

中移动农历新年首周即启动集采，点燃通信板块

——通信行业投资策略报告

强于大市（维持）

日期：2019年02月13日

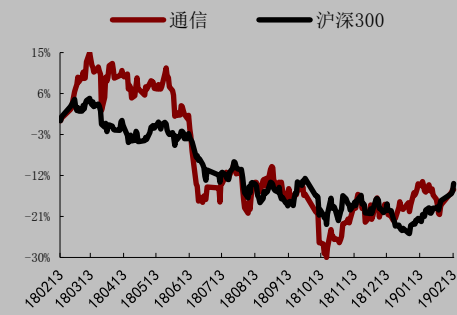
行业核心观点：

2019年农历新年后第二个工作日即2月12日，中国移动正式启动2019年普通光纤产品集中采购项目，招标内容为光缆中的光纤及成缆加工部分，预计采购规模约1.05亿芯公里，最高投标限价为101.54亿元。次日，即2月13日申万一级通信板块大涨4.49%，国内光纤产业链公司全线上涨，其中国内排名前三的光纤厂商，中天科技涨停、亨通光电上涨6.58%、长飞光纤上涨3.72%。同时，在未来5G落地过程中获益确定性较强的各环节头部公司都有较大的涨幅，其中网络设备商中兴通讯上涨8.97%，网络运营商中国联通上涨7.90%，光模块供应商中际旭创上涨4.99%。

投资要点：

- **中移动高效率动作，为市场注入强心针：**虽然本次中国移动启动集采的时间并不是往年最早，但是选择农历新年后第二个工作日立即启动集采的时间点却是前所未有的。截至目前，除中央经济工作会议将加快5G商用步伐列入2019年重点工作计划以外，全国已有21个省也明确将5G列入2019年重点工作计划，同时，国家十部委也明确表示加快推出5G商用牌照。本次中国移动极有可能是为配合国家政策层面推动，在农历年间加班加点准备集采项目工作，此举为市场对5G加速落地的预期注入一剂有力的强心针。
- **行业拐点已现，基本面向好推动估值修复：**在申万一级通信板块已公布2018年业绩预告的59家公司中，有30家公司实现同比增长，行业整体业绩底部已现，随着5G建设的逐步落地，行业全面向好可期。目前行业整体估值仅35.7倍，低于过去十年均值43.27倍，伴随行业全面向好的发展趋势，行业整体估值向上修复的驱动力充足。
- **板块表现符合产业逻辑，可能为5G行情主升浪起点：**5G建设各环节的需求顺序大致为光纤光缆、光模块传输节点、基站建设和通信设备、网络优化、网络运营商、各应用领域。此前市场表现疲软的光纤光缆领域获得补涨表明市场可能已从过去的相对主题投资切向相对符合产业逻辑的板块内轮动价值投资。
- **风险因素：**5G建设不达预期、中美贸易摩擦加剧。

通信行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年02月13日

相关研究

- 万联证券研究所 20190210_行业周观点_AAA_通信行业周观点 (01.28-02.03)
- 万联证券研究所 20190201_行业专题报告_AAA_通信行业 2018Q4 基金持仓专题报告
- 万联证券研究所 20190129_公司事项点评_AAA_中际旭创 (300308) 点评报告

分析师： 缴文超

执业证书编号： S0270518030001

电话： 010-66060126

邮箱： jiaowc@wlzq.com

研究助理： 徐益彬

电话： 075583220315

邮箱： xuyb@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场