

节后首周运营商动作频繁，板块强势反转

——通信行业周观点（02.11-02.17）

强于大市（维持）

日期：2019年02月17日

行业核心观点：

本周为农历年后首个交易周，在国内三大运营商频繁动作之下，市场对5G建设加速落地的预期反应强烈，申万通信板块大涨。本周沪深300指数上涨2.81%，申万通信板块上涨8.37%，申万通信板块在连续三周下跌后强势反转，走势排名全市场第3位。本周板块表现符合产业逻辑，特别是此前市场表现疲软但明确获益的光纤光缆领域得到补涨，表明市场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，我们认为此信号可能意味着市场期盼已久的5G主升浪正在开启。

投资要点：

- **中移动中国联通启动招标，中电信送出首张5G电话卡：**
农历新年后首周，中国移动和中国联通积极启动百亿级集采或招标，其中中国移动启动2019年光纤集采，涉及数量超过1亿芯公里，涉及金额超过100亿元；中国联通启动5G商用之前国内最大规模4G扩容，涉及新增基站41.6万站，涉及金额数百亿元。中国电信更是开始为自己的5G商用进行市场推广，向商业合作伙伴送出了首张5G手机卡。
- **板块估值持续修复，高关注度已成为常态：**板块估值PE(TTM)已经触底反弹超越近半年估值高点，达到38.67倍，但仍低于近十年来平均值43.27倍。相较4G建设周期中的板块估值70.10倍，我们认为目前正处于估值持续向上修复的起点。在今年已过去的6个交易周中，有4个交易周的日均成交额超过200亿元，表明板块已经扭转过去低关注度局势，随着5G的加速落地，高关注度在后市还将持续保持。
- **普涨现象已现，后市持续高景气度可期：**本周通信板块106只个股中，仅1只个股下跌，且跌幅仅1.89%，板块出现普涨现象。在估值修复和高关注度的双重驱动下，持续出现普涨的高景气行情可期。
- **投资建议：**
我们对5G建设加速落地充满信心。持续看好作为5G建设中首当其冲的光通信领域，推荐国内光模块领军企业中际旭创、光迅科技。
- **风险因素：**
5G建设不达预期、中美贸易摩擦加剧。

盈利预测和投资评级

股票简称	17A	18E	19E	评级
中际旭创	0.50	1.34	1.79	买入
光迅科技	0.53	0.49	0.54	增持

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15日

相关研究

万联证券研究所 20190214_行业快评_AAA_通信行业投资策略报告
万联证券研究所 20190214_行业动态跟踪_AAA_通信行业投资策略报告
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）

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： 0755-83220315

邮箱： xuyb@wlzq.com.cn

目录

1、行业热点事件及点评.....	3
1.1 中国移动启动 2019 年光纤集采	3
1.2 中国联通大手笔扩容 4G 网络，百亿订单落地.....	3
1.3 中国电信送出首张 5G 电话卡	3
1.4 5G 智能手机测试机首批正式交付中国联通	3
1.5 华为联合中国电信完成首个 5G IP-RAN 现网试点.....	3
1.6 中国信科集团实现 PB/S 级三超光传输	4
2、通信板块周行情回顾.....	4
2.1 通信板块周涨跌情况	4
2.2 子版块周涨跌情况	5
2.3 通信板块估值情况	5
2.4 通信板块周成交额情况	6
2.5 个股周涨跌情况	6
3、通信板块公司情况和重要动态（公告）	7
4、投资建议.....	9
5、风险提示.....	9
图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）	4
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）	4
图表 3：通信各子版块涨跌情况（%）（本周）	5
图表 4：通信各子版块涨跌情况（%）（年初至今）	5
图表 5：申万通信板块估值情况（2008 年至今）	5
图表 6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）	6
图表 7：申万通信板块周涨幅前五（%）（本周）	7
图表 8：申万通信板块周跌幅前五（%）（本周）	7
图表 9：通信板块重要公司重要动态一览（本周）	7

1、行业热点事件及点评

1.1 中国移动启动2019年光纤集采

2019年2月12日中国移动正式启动2019年普通光缆产品集中采购项目，预估采购规模约1.05亿芯公里，招标内容为光缆中的光纤及成缆加工部分，预计本次采购需求满足期为一年。本项目采用份额招标，中标人数量为10至13家（28%-1.83%）。此次集采设置最高投标限价为101.54亿元（不含税总价）。（C114）

点评：虽然本次中移动启动集采的时间并不是往年最早，但是选择农历年后第二个工作日立即启动集采的时间点却是前所未有。中国移动此举为市场对5G加速落地的预期注入一剂有力的强心针。

1.2 中国联通大手笔扩容4G网络，百亿订单落地

2月13日晚间，备受业界关注的中国联通无线网络整合项目招标已于日前结束。本次招标涉及L900及L1800基站41.6万站、L1800整合、软件功能等，是5G商用之前国内最大规模的招标项目。本次招标共有四家系统设备厂商入围，其中：华为获得第一名，报价约为281亿元（不含增值税，下同）；中兴通讯获得第二名，报价约为267.5亿元；爱立信（中国）获得第三名，报价约为209.6亿元；诺基亚（北京）有限公司获得第四名，报价约为346.8亿元。（C114）

点评：我们认为国内运营商在节后首个工作周频繁动作，表面国家政策层面的加速推动正在积极转化成实际层面的投资落地；其次中国联通通过此次招标，发挥其在900M低频语音网、物联网和数据网的技术优势，为接下来的大规模5G升级部署做好准备，有望成为国内首个提供5G服务的运营商。

1.3 中国电信送出首张5G电话卡

近日，有消息称中国电信向SOHO中国董事长潘石屹送出自己的首张5G电话卡，该卡选定133号段，手机尾号为0001，引起业内外广泛关注。但是运营商财经网采访内部人士得知，该卡只是双方合作象征意义的仪式，没有商用发号。（C114）

点评：虽然本次送号只是双方象征意义的合作仪式，并没有真正涉及5G商用意义上的发号，但在如今国内通信产业链各环节都在积极推动5G网络建设的大环境下，中国电信此举等于提前在为自己做5G商用市场推广。

1.4 5G智能手机测试机首批正式交付中国联通

中国联通官方微博2月14日表示，中国联通5G智能手机测试机首批正式交付。按照中国联通的规划，其5G商用终端发展包括以下节点：2019年1月开始采购测试终端；2019年Q1发布5G终端NSA；Q2预计启动5G终端NSA试商用，同时发布5G新型终端；Q3启动终端NSA/SA试商用；Q4时5G商用终端大规模上市。（C114）

点评：首先进一步确认5G商用正在加速落地。此外，结合中国联通的5G规划以及2月13日的采购落地，我们认为中国联通有望成为国内首个提供5G服务的运营商。

1.5 华为联合中国电信完成首个5G IPRAN现网试点

近日，华为联合中国电信在成都顺利完成首个5G IPRAN的现网试点，实现现网IPRAN升级支持5G业务、新老设备混合组网等多种复杂场景验证，并针对SR/EVPN/IPv6等关键技术点以及新旧技术互通等的场景进行试点。（C114）

点评：此次现网试点顺利完成，标志着华为IPRAN设备已具备5G业务承载的能力，为中国电信后续5G网络快速规模建网提供技术支撑。

1.6 中国信科集团实现Pb/s级三超光传输

近日，从中国信息通信科技集团传来喜讯，我国光通信技术再次取得突破性进展。光纤通信技术和网络国家重点实验室、国家信息光电子创新中心、烽火通信和光迅科技经过联合研究攻关，在国内首次实现 1.06Pbit/s 超大容量波分复用及空分复用的光传输系统实验，传输容量是目前商用单模光纤传输系统最大容量的 10 倍，可以在 1 秒之内传输约 130 块 1TB 硬盘所存储的数据。(C114)

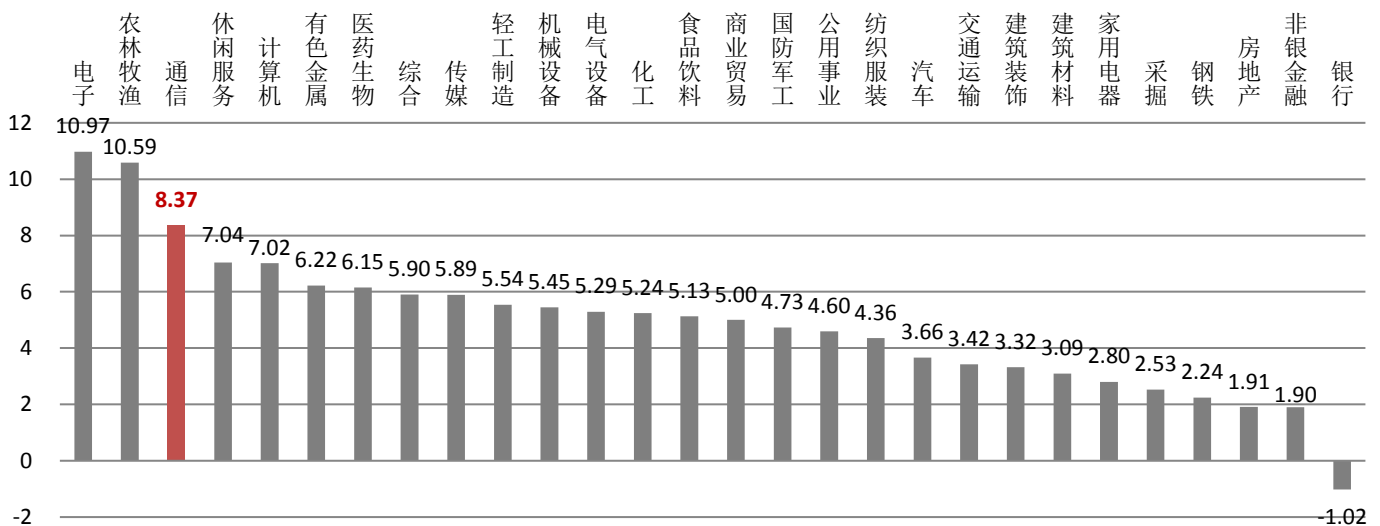
点评：标志着我国在“超大容量、超长距离、超高速率”光通信系统研究领域再次迈向了新的台阶。

2、通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

本周通信板块大幅回暖，中国移动和中国联通大规模招标，为通信板块注入强心剂。本周沪深 300 指数上涨 2.81%，SW 通信板块上涨 8.37%，SW 通信板块在连续三周下跌后强势反转上涨，走势排名全市场第 3 位。其中 SW 一级 27 个行业上涨，1 个行业下跌，市场整体走势向上。

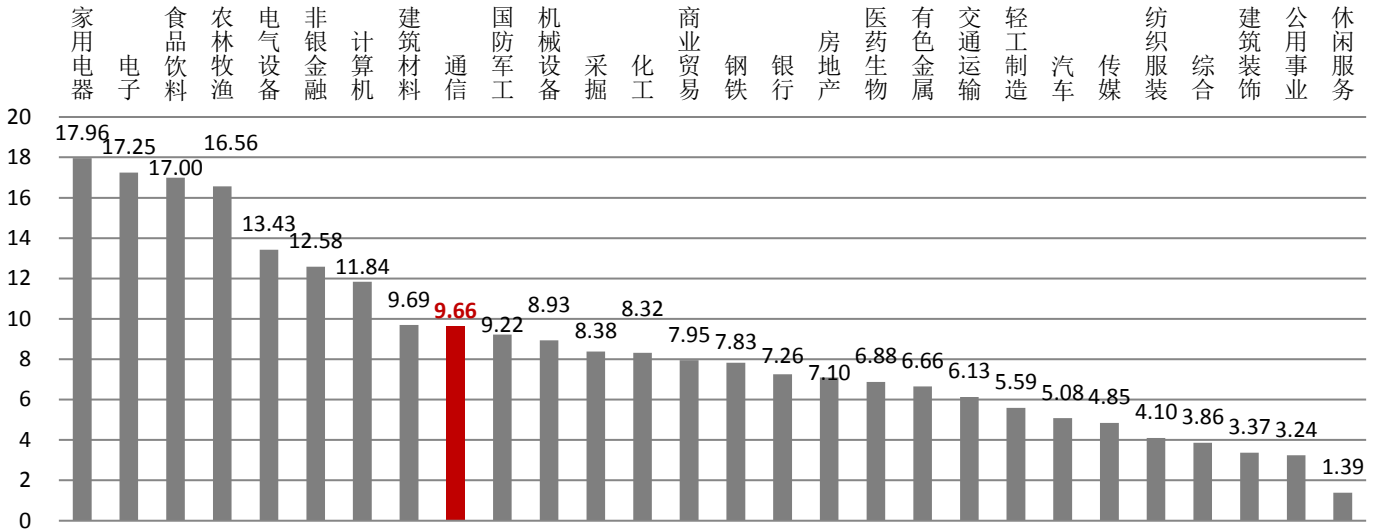
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

本周为 2019 年第六个交易周，也是春节后首个交易周，年初至今 SW 通信板块走势跑赢大盘，在 SW 一级 28 个行业中排名靠前。SW 通信板块累计上涨 9.66%，上证综指上涨 7.56%，行业跑赢大盘 2.10%，在 SW 一级 28 个行业中排名第 9 位。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

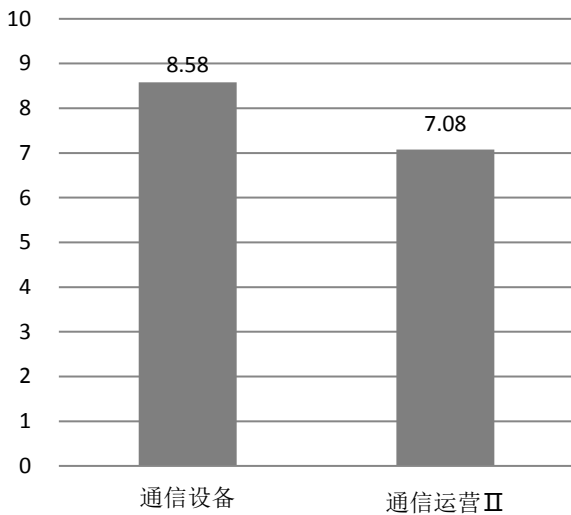


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

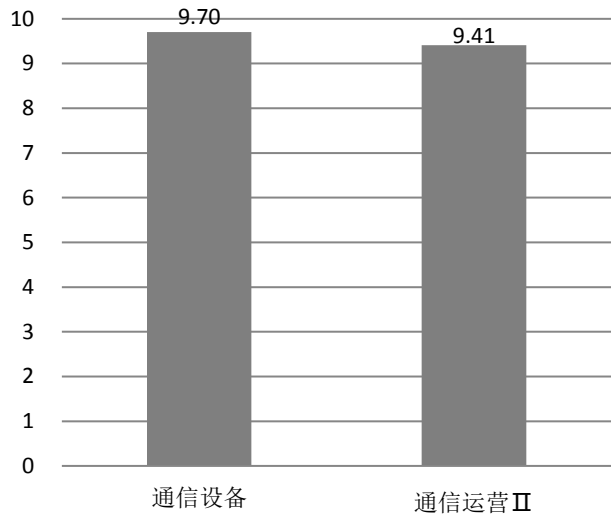
从子板块来看,中国移动和中国联通分别进行光纤光缆和4G基站扩容招标,通信设备商受益明显。本周SW二级通信设备板块上涨8.58%,通信运营II板块上涨7.08%,SW二级通信设备板块走势优于市场其他板块;2019年累计来看,SW二级通信设备板块上涨9.70%,通信运营II板块上涨9.41%。

图表3: 通信各子版块涨跌情况 (%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

图表4: 通信各子版块涨跌情况 (%) (年初至今)

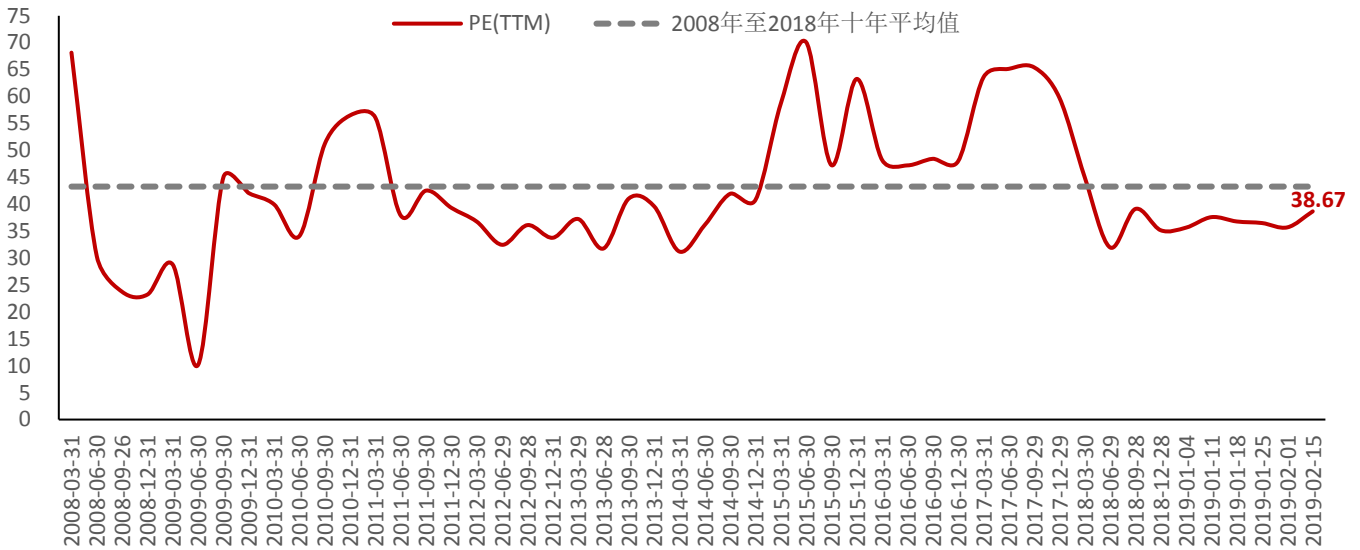


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.3 通信板块估值情况

从估值来看,目前SW通信板块PE(TTM)为38.67倍,低于过去2008年至2018年十年均值43.27倍,估值有向上修复的空间。在5G建设即将开启和板块成分公司业绩向好的驱动下,我们认为板块估值正处于持续向上修复的起点。

图表5: 申万通信板块估值情况 (2008年至今)



资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

日均成交额重回高位，板块关注度高。本周 SW 通信板块成交额达 1201.52 亿元，平均每日成交 240.30 亿元，环比上升 90.26%，一改前三周下降趋势，强势反转，板块关注度处于近一年来第二高位。

图表6: 申万通信板块周成交额情况 (过去一年)



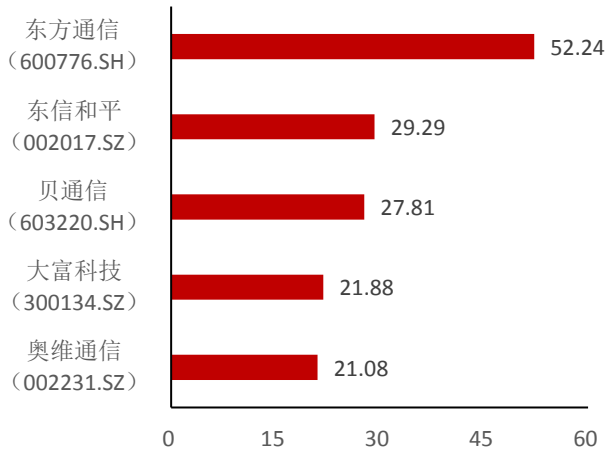
资料来源: Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

板块景气度高，本周仅一只个股下跌，周涨幅最高个股涨幅高达 52.24%。本周通信板块 106 只个股中，103 只个股上涨，仅 1 只个股下跌。板块涨幅前五的公司分别为：

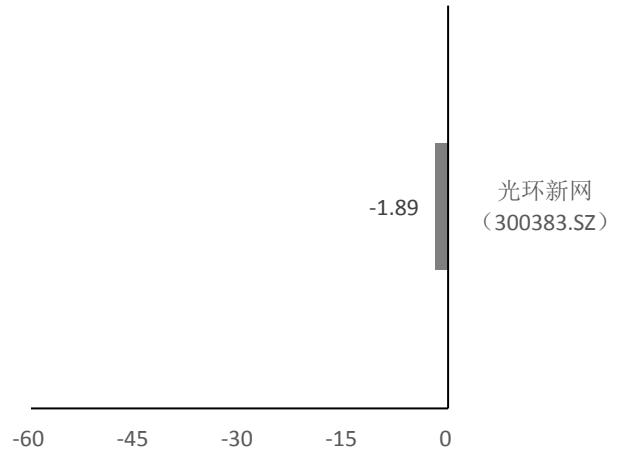
东方通信 (+52.24%)、东信和平 (+29.29%)、贝通信 (+27.81%)、大富科技 (+21.88%)、奥维通信 (+21.08%); 板块跌幅前五的公司分别为: 光环新网 (-1.89%)。

图表7: 申万通信板块周涨幅前五 (%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

图表8: 申万通信板块周跌幅前五 (%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

3、通信板块公司情况和重要动态 (公告)

本周共 3 家公司公布业绩预告, 全部业绩上涨。此外, 多家公司收获重大合同或签订协议框架。

图表9: 通信板块重要公司重要动态一览 (本周)

公告类别	日期	公司	公告内容
资产重组	02月11日	贝通信 (603220)	关于公司子公司对外投资公告。公司拟与 Leo Telecom Limited 签订合作协议，通过子公司中贝通信科技间接投资在开曼群岛设立合资公司贝通信国际，注册资本3,000万美元，中贝通信科技出资1,530万美元， 持有贝通信国际51%的股份 ，贝通信国际设立后，贝通信国际直接或间接在香港、南非等国家和地区设立项目公司，负责在前述国家和地区目标项目的经营和管理。
	02月15日	永鼎股份 (600105)	关于全资子公司重大经营合同中标的提示性公告。公司全资子公司上海金亭汽车线束有限公司于近日收到上汽通用汽车有限公司发来的电子邮件，金亭线束通过公开竞标，中标整车线束新项目。经估算，本次金亭线束 中标金额约为55,000万元/年 。
	02月11日	海格通信 (002465)	重大合同公告。公司近日收到公司与特殊机构客户签订的订货合同，合同标的主要为无线通信、北斗导航及配套设备。合同总金额约 258,00万元人民币 。
重大合同	02月15日	高新兴 (300098)	关于中标武汉市汽车电子标识试点工程项目的公告。公司收到湖北政府购买信息服务平台 (http://www.ccgp-hubei.gov.cn) 发布的《武汉市公安局交通管理局(基建)武汉市汽车电子标识试点工程中标公告》，公司已中标武汉市汽车电子标识试点工程项目， 中标金额2,578.7231万元
	02月16日	昂立技术 (300603)	关于签订采购合同暨关联交易的公告。公司拟与关联方汤立科技签署采购合同暨发生关联交易预计 不超过人民币629.55万元 。
	02月13日	金信诺 (300252)	关于签订战略合作框架协议的公告。公司与赣州发展投资控股集团有限责任公司签订《战略合作框架协议》，双方决定通过政府推动和市场化运作相结合的方式建立战略合作伙伴关系。
	02月14日	光库科技 (300620)	2018年度业绩快报。2018年公司预计实现归母净利润 8,114.55万元，同比增长35.39% 。
业绩预告	02月16日	天孚通信 (300394)	2018年度业绩快报。2018年公司预计实现归母净利润 13,531.42万元，同比增长21.67% 。
	02月13日	中天科技 (600522)	2018年度业绩快报公告。2018年公司预计实现归母净利润 215,319.41万元，同比增长20.76% 。
	02月13日	移为通信 (300590)	关于全资子公司获得高新技术企业证书的公告。公司全资子公司合肥移顺信息技术有限公司于近日收到安徽省科学技术厅、安徽省财政厅、国家税务总局安徽省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，合肥移顺将 连续三年按照15%的税率缴纳企业所得税 。
其他	02月15日	东信和平 (002017)	配股发行公告。本次配股以股权登记日2019年2月19日(R日)深圳证券交易所收市后公司总股本346,325,336股为基数，按每10股配售3股的比例向全体股东配售，可配售股份总数为103,897,600股。本次配股采取网上定价发行的方式， 配股价格为4.04元/股 。配股代码“082017”，配股简称“东信A1配”，通过深圳证券交易所交易系统进行。

资料来源: Wind、万联证券研究所

通信行业重点上市公司估值情况一览表
(数据截止日期: 2019年02月15日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘价	市盈率			市净率	投资评级
		17A	18E	19E	最新		17A	18E	19E	最新	
300308	中际旭创	0.50	1.34	1.79	9.54	44.70	117.00	33.36	24.97	4.68	买入
002281	光迅科技	0.53	0.49	0.54	5.08	27.87	55.47	56.88	51.61	5.39	增持

资料来源: 万联证券研究所

4、投资建议

运营商在 2019 农历年后首周即启动集采或招标, 我们对 5G 建设加速落地充满信心。持续看好作为 5G 建设中首当其冲的光通信领域, 推荐国内光模块领军企业中际旭创、光迅科技。

5、风险提示

5G 建设不达预期。以上重点覆盖公司的业绩预测是基于 5G 建设符合预期的基础, 如若 5G 建设不达预期, 会影响公司增量业务的业绩预测。

中美贸易摩擦加剧。现阶段以上重点覆盖公司对国外光电芯片的依赖仍然较大, 如果中美贸易战加剧, 出现供应链层面的不利, 将影响整体业绩。

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