

板块持续大涨，MWC 将进一步吹响 5G 号角

——通信行业周观点（02.18-02.24）

强于大市（维持）

日期：2019 年 02 月 24 日

行业核心观点：

正如我们上周周报中提到市场期盼已久的 5G 主升浪正在开启，本周通信板块持续大涨。本周沪深 300 指数上涨 5.43%，申万通信板块上涨 11.53%，板块持续两周大涨，走势排名全市场第 2 位。本周日晚间，华为隆重推出全球首款 5G 手机 MATE X，同时，在下周即将召开的 MWC2019 世界移动通讯大会中，5G 产业链相关产品将会精彩纷呈，产业链龙头企业的一系列积极举动都将进一步推动 5G 商用的加速落地。因此，我们认为市场对 5G 板块的热情还将进一步提升。

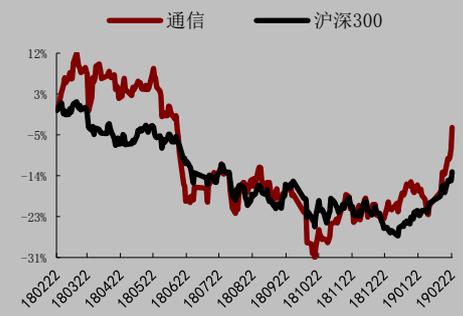
投资要点：

- **5G 手机发布，产业链各环节已经就绪：**本周召开的 MWC2019 中，除了华为已经发布全球首款 5G 手机以外，国内外诸多手机厂商的首款 5G 手机也将集体“首秀”。目前，无论是上游设备商，中游移动运营商，或是下游终端商都已经推出成熟可量产的 5G 产品。产业链已全部打通，各环节业已准备就绪，我们预计在两会召开以后，国内的 5G 应用将迅速走进各行各业。
- **关注度再创近一年新高，估值持续修复中：**本周板块日均成交额高达 350.53 亿元，达到近一年来最高位。正如我们过往报告中多次提及板块正处于估值持续向上修复的过程中，本周板块估值 PE (TTM) 已经触底反弹超越近一年估值高点，达到 43.20 倍，处于过去十年来的中位水平，相较于 4G 建设周期中板块估值最高水平 70.10 倍，目前还有较大的上行空间。
- **普涨现象再现，板块性机会仍在：**本周通信板块 106 只个股中，仍然只有一只个股下跌，周涨幅最高个股涨幅高达 61.01%。随着 5G 上下游产业链的不断落地，我们认为普涨的板块性机会仍将持续。
- **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	0.52	0.52	0.63	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 22 日

相关研究

万联证券研究所 20190220_公司年报点评_AAA_光迅科技 (002281) 点评报告
万联证券研究所 20190217_行业周观点_AAA_通信行业周观点 (02.11-02.17)
万联证券研究所 20190214_行业快评_AAA_通信行业投资策略报告

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： 0755-83220315

邮箱： xuyb@wlzq.com.cn

目录

1、行业热点事件及点评.....	3
1.1 华为发布全球首款 5G 折叠屏手机, MATE X.....	3
1.2 特朗普表示在 5G 领域不封杀所有公司.....	3
1.3 华为已签超 30 份 5G 商用合同, 全球发货 4 万 5G 基站.....	3
1.4 中兴通讯携手深圳联通完成业界首个端到端 IP-RAN2.0 现网试点.....	3
1.5 高通发布多模 5G 基带骁龙 X55.....	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 华为发布全球首款5G折叠屏手机，MATE X

北京时间2月24日晚间消息，华为今天在巴塞罗那正式发布旗下首款5G折叠屏手机Mate X，这款产品历时三年研发，支持55W全球最高的快速充电。这款产品最大的亮点在于支持5G网络，它搭载了华为今年1月份发布的5G终端基带芯片Balong5000，支持双SIM卡。至于售价，8GB+512GB内存组合版售价为2299欧元(约17498元)。华为方面表示，具体上市时间需要等运营商在各地的5G网络铺设情况。

(东方财富网、华为官方微信公众号)

点评：在本周的MWC2019，将会有诸多的手机厂商集中推出旗下首款5G手机，目前市场成熟的5G手机方案中，无论是华为的balong5000还是高通的X50/55，均都支持NSA和SA制式组网，此举解决了未来5G商用过程中运营商NSA和SA组网布局不统一的问题，为加速商用进一步扫除障碍。

1.2 特朗普表示在5G领域不封杀所有公司

2月21日晚，美国总统特朗普在推特上就美国发展5G技术发文称，“我要美国赢，是通过竞争，而不是封杀当前更先进的科技。”2月22日，特朗普在白宫接受记者采访时回应称，“我更倾向让所有的公司都有机会参与竞争。我不想人为地封锁别人，不管是出于某种借口或是出于安全因素，我不想有安全方面的问题。”(新浪网)

点评：目前中国多数设备厂商仍然依靠国外进口完成生产，而特朗普此次释放“竞争”信号，对中国和全球通信行业发展起到积极作用，目前中国正处于5G建设关键期，对接下来中国5G稳定部署起到了积极作用。此外，海外国家也正在进行5G建设，特朗普此举可能会为前期其部分盟友抵制华为中兴产品的情况带来转机，为国内主设备商的海外业务带来转变。

1.3 华为已签超30份5G商用合同，全球发货4万5G基站

华为常务董事、运营商BG总裁丁耘在MWC 2019的伦敦预沟通会上表示，华为将以全面领先的5G端到端能力，推动5G大规模商业应用和生态成熟。丁耘还强调，华为迄今为止已经在全球签订了超30份5G商用合同，累计发货4万个5G基站，而目前他们与英国主要运营商合作一切正常，而英国主要运营商通过华为，已具备全球领先的5G规模部署能力和可商用的5G网络。(腾讯网)

点评：进一步验证我们此前报告中提到华为2018年度已经出货3万站5G基站的市场调研结论。目前，一方面华为已发货4万5G基站表明全球范围正在积极推进5G建设，为市场带来信心。另一方面，随着特朗普表示再5G领域不封杀所有公司，我们认为国内通信设备商还将进一步发挥其技术、成本和服务的综合优势，在国际竞争中更加具备竞争力。

1.4 中兴通讯携手深圳联通完成业界首个端到端IPRAN2.0现网试点

近日，中兴通讯携手中国联通深圳分公司完成业界首个端到端IPRAN2.0现网试点。作为中国联通5G承载的核心方案，IPRAN2.0方案历经两个多月的现网严格测试，重点验证了业务配置部署、业务保护及恢复等能力，测试结果表明了IPRAN2.0技术已经具备商用条件。(C114)

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

1.5 高通发布多模5G基带骁龙X55

2月19日晚间，高通正式发布了第二代5G调制解调器——骁龙X55。高通表示，骁龙X55可以明显提升网络容量和效率，主要有两点：一是4G/5G共享频段，二是支持全维度的MIMO。骁龙X55 5G调制解调器是面向全球5G部署而设计，支持所有主要频段，无论是毫米波频段还是6GHz以下频段；支持TDD和FDD运行模式，助力运营商利用现有的FDD和TDD频谱资源进行5G部署；支持独立(SA)和非独立(NSA)网络部署，能够满足全球日益增长的5G NSA和SA部署需求的解决方案，从而带来极大灵活性，几乎支持全球所有部署类型。(Ofweek光通讯网)

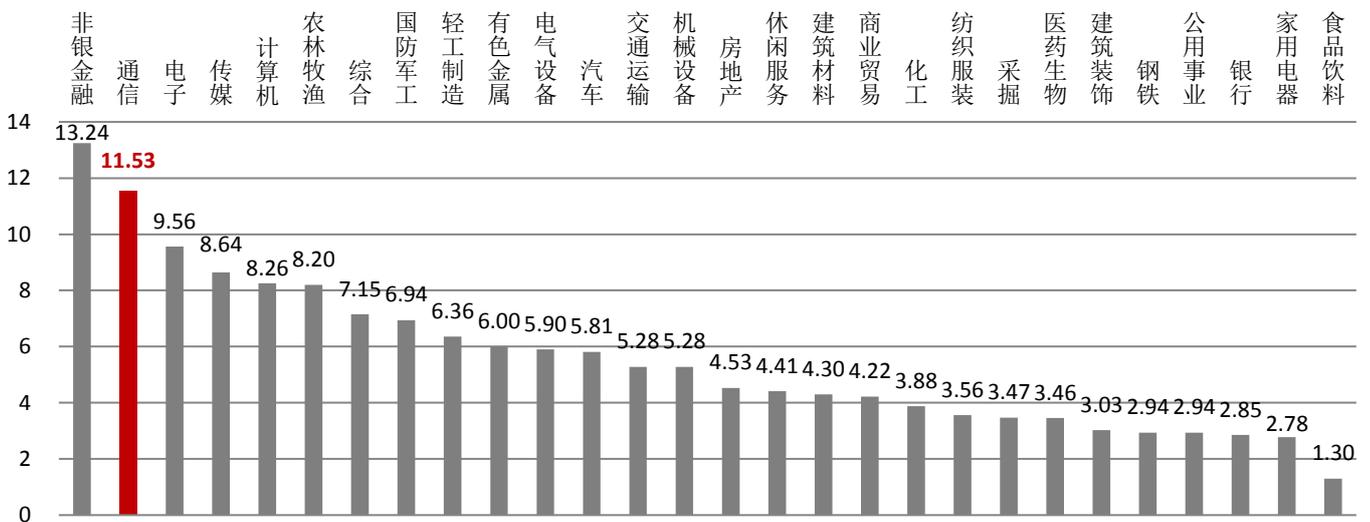
点评：我们认为高通此次5G基带的发布，为运营商的部署带来非常大的便利性，首先是有利于运营商前期的5G建设，其次，部分运营商后期从NSA组网转为SA组网时，高通5G基带也能很好地支持。

2、通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

正如我们上周周报中提到市场期盼已久的5G主升浪正在开启，本周通信板块持续大涨。本周沪深300指数上涨5.43%，申万通信板块上涨11.53%，板块持续两周大涨，走势排名全市场第2位。其中申万一级28个行业全线上涨，市场整体走势向上。

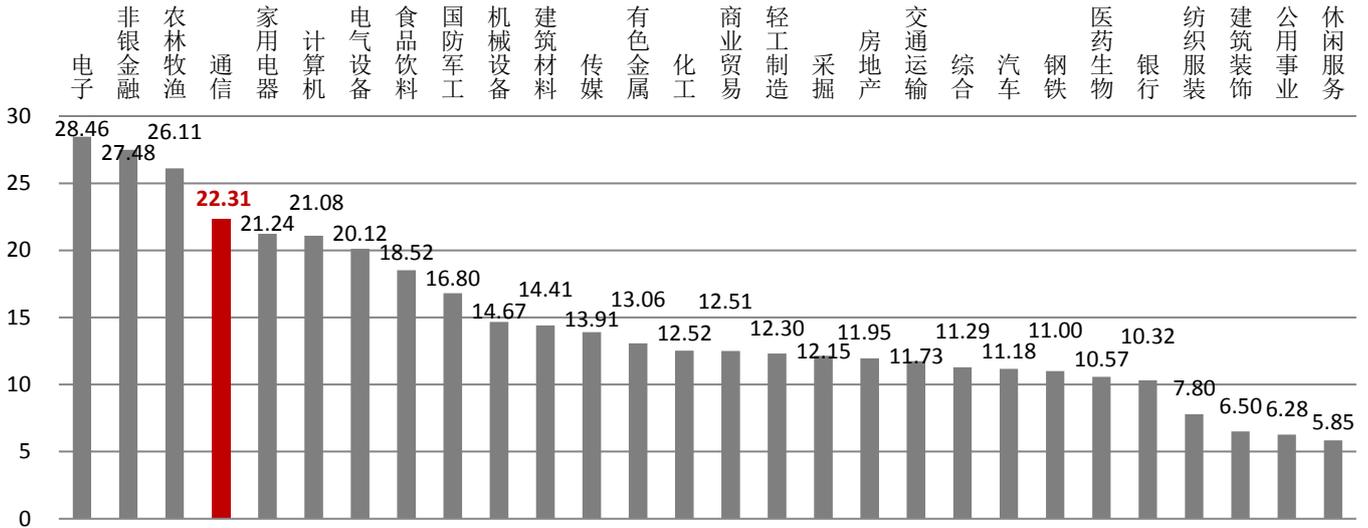
图表1：申万一级行业指数涨跌幅(%) (本周)



资料来源：Wind、万联证券研究所

本周为2019年第七个交易周，年初至今申万通信板块走势跑赢大盘，在申万一级28个行业中排名靠前。申万通信板块累计上涨22.31%，上证综指上涨4.54%，行业跑赢大盘17.77%，在申万一级28个行业中排名第4位。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅(%) (年初至今)

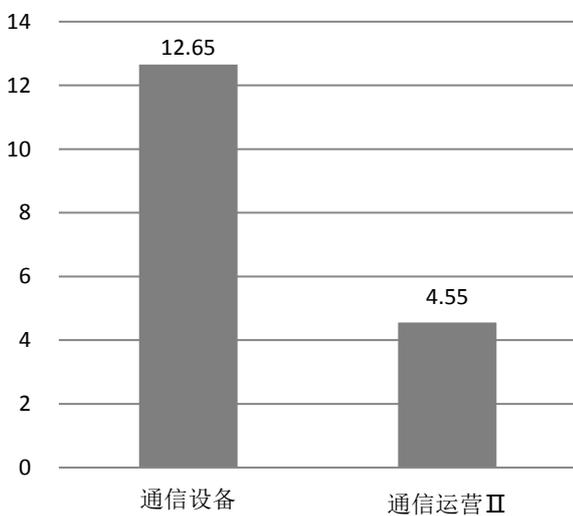


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

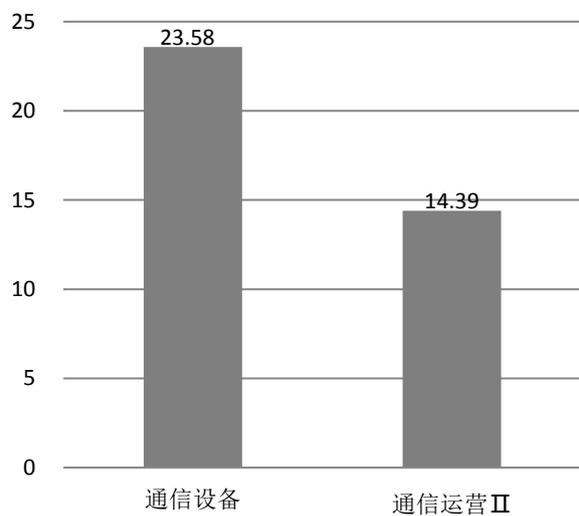
从子板块来看, MWC 预热, 5G 产业链精彩纷呈, 通信设备商涨幅明显。本周申万二级通信设备板块上涨 12.65%, 通信运营 II 板块上涨 4.55%, 申万二级通信设备板块走势优于市场其他板块; 2019 年累计来看, 申万二级通信设备板块上涨 23.58%, 通信运营 II 板块上涨 14.39%。

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)

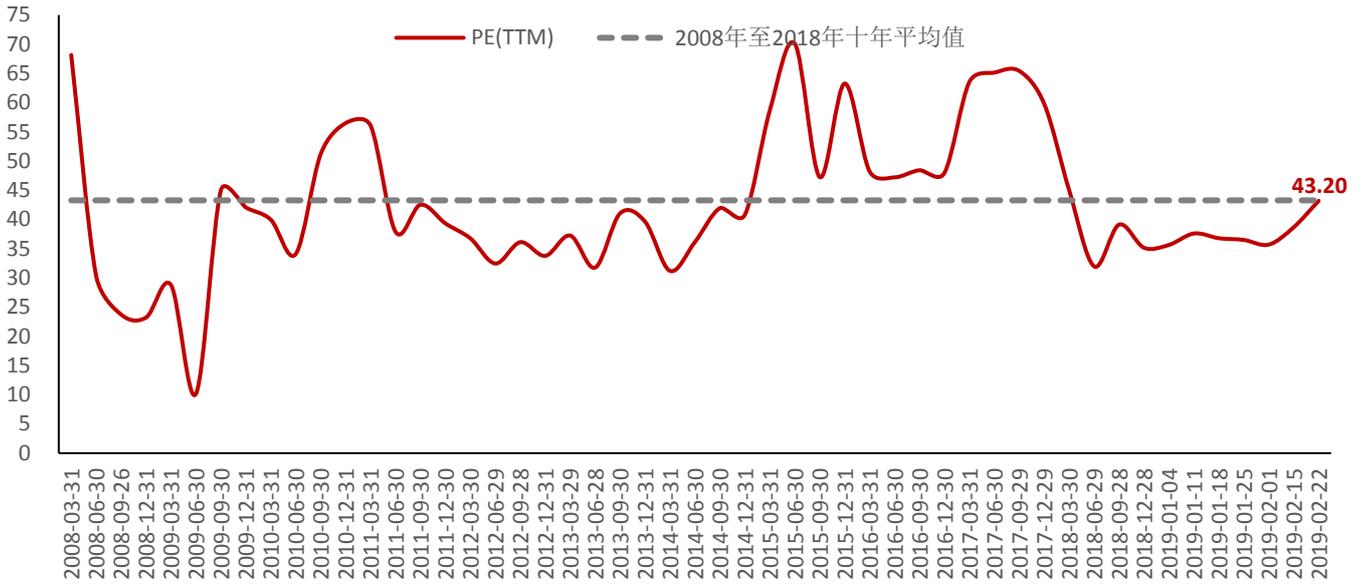


资料来源: Wind、万联证券研究所

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 43.20 倍, 与过去 2008 年至 2018 年十年均值 43.27 倍持平。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过程中。

图表5: 申万通信板块估值情况 (2008年至今)

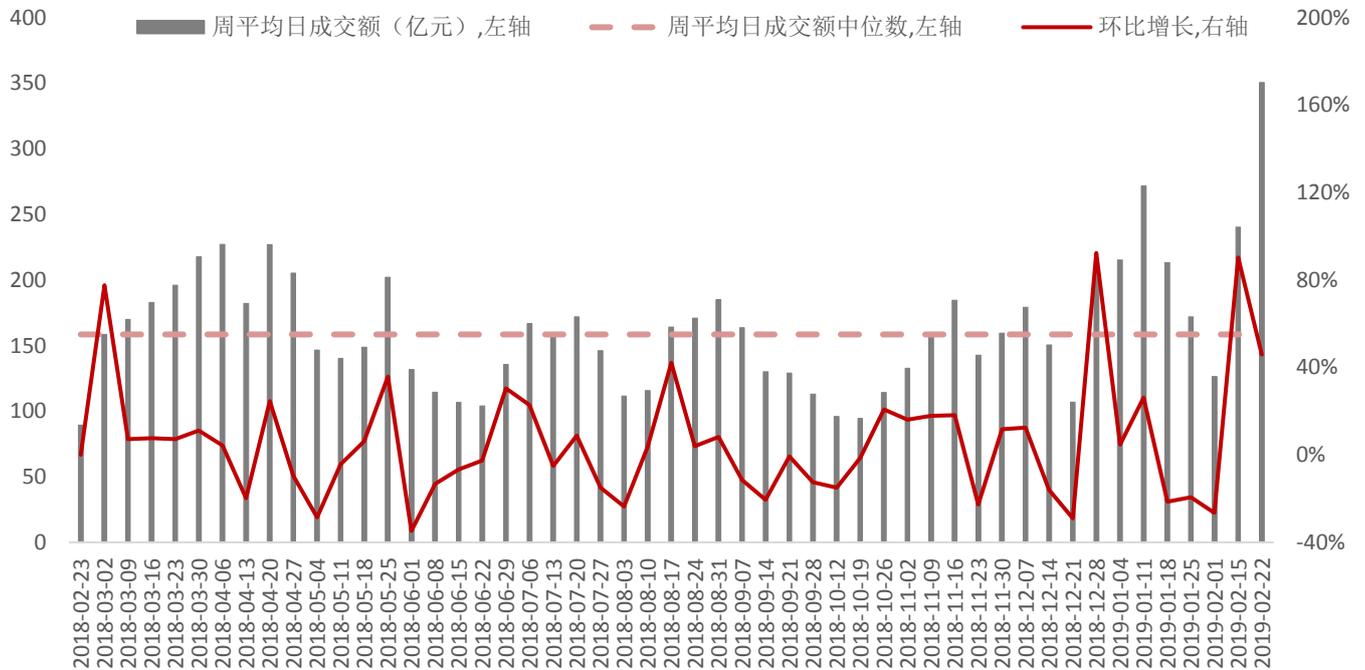


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

日均成交额再创新高, 板块关注度持续火热。本周申万通信板块成交额高达 1752.65 亿元, 平均每日成交 350.53 亿元, 环比上升 45.87%, 板块关注度持续走高, 达到近一年来最高位。

图表6: 申万通信板块周成交额情况 (过去一年)



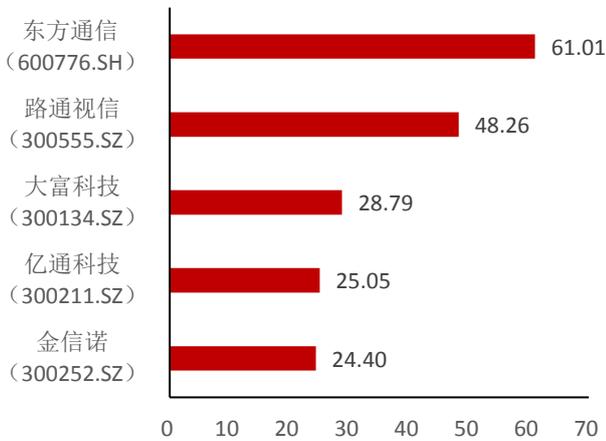
资料来源: Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

板块普涨现象持续, 本周仍然只有一只个股下跌, 周涨幅最高个股涨幅高达 61.01%。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

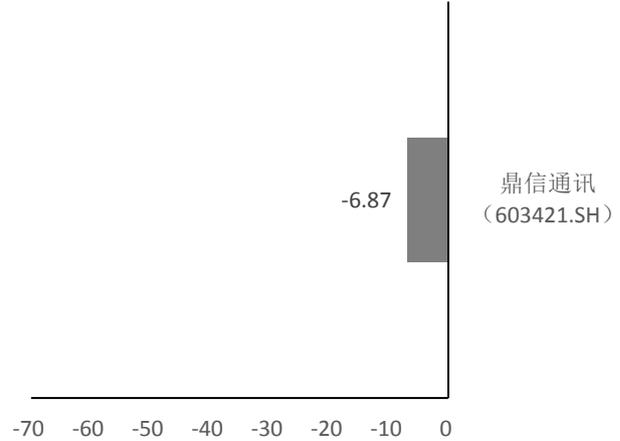
司分别为：东方通信 (+61.01%)、路通视信 (+48.26%)、大富科技 (+28.79%)、亿通科技 (+25.05%)、金信诺 (+24.40%)；板块跌幅前五的公司分别为：鼎信通讯 (-6.87%)。

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 14 家公司公布业绩快报，其中天喻信息和中际旭创业绩表现优异，归母净利润分别同比增长 345.82% 和 285.02%。此外，三家公司在海外收获重大合同。

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
重大合同	02月21日	永鼎股份 (600105)	关于控股子公司工程中标的提示性公告。公司控股子公司江苏永鼎泰富工程有限公司收到业主 Power Grid Company of Bangladesh Limited (孟加拉国家电网公司) 中标通知书。本次中标项目金额折合约为人民币42,610.95万元。
	02月18日	海能达 (002583)	关于全资孙公司签署北美洲某城市轨道交通TETRA 通信系统项目合同的公告。公司收到全资子公司Sepura plc的通知，旗下孙公司与合作伙伴签订了关于北美洲某城市轨道交通 TETRA 通信系统项目的合同，该项目总金额折合人民币约5,500万元。
	02月22日	海能达 (002583)	关于签订巴西GOIAS州公共安全部TETRA终端采购项目合同的公告。公司下属的全资孙公司 TELTRONIC Brazil LTDA和TELTRONIC S. A. U. 共同成立的联合投标体，与巴西戈亚斯州 (GOIAS) 公共安全部签署了关于巴西戈亚斯州警察 TETRA 终端采购项目的合同，合同金额6,166,071.24欧元 (约合人民币4,705.33万元)，主要是为巴西戈亚斯州警察提供TETRA终端产品，包括手持终端、车载台等。
业绩快报	02月23日	天喻信息 (300205)	2018 年度业绩快报。2018年公司实现营业收入239,698万元，同比增长23.81%，实现归母净利润10,074.18万元，同比增长345.82%。
	02月23日	中际旭创 (300308)	2018 年度业绩快报。2018年公司实现营业收入513,924.66万元，同比增长118.03%，实现归母净利润62,182.28万元，同比增长

			285.02%。
02月23日	广和通 (300638)		2018 年度业绩快报。2018年公司实现营业收入124,910.11万元, 同比增长121.75%, 实现归母净利润8,679.69万元, 同比增长97.91%。
02月23日	移为通信 (300590)		2018 年度业绩快报。2018年公司实现营业收入47,622.17万元, 同比增长31.39%, 实现归母净利润12,451.39万元, 同比增长28.45%。
02月20日	亿通科技 (300211)		2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入12,793.46万元, 同比下降24.50%, 实现归母净利润502.87万元, 同比增长37.52%。
02月18日	德生科技 (002908)		2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入46,065.34万元, 同比增长7.93%, 实现归母净利润7,128.29万元, 同比增长23.93%。
02月20日	神宇股份 (300563)		2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入37,019.43元, 同比增长14.12%, 实现归母净利润4,486.21万元, 同比增长12.83%。
02月20日	光迅科技 (002281)		2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入492,835.42万元, 同比增长8.24%, 实现归母净利润33,708.33万元, 同比增长0.84%。
02月23日	广哈通信 (300711)		2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入20,071.39万元, 同比下降23.16%, 实现归母净利润1,548.13万元, 同比下降72.00%。
02月22日	路通视信 (300555)		2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入33,640.66万元, 同比下降10.82%, 实现归母净利润1,055.19万元, 同比下降76.52%。
02月21日	邦讯技术 (300312)		2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入17,226.80万元, 同比下降44.41%, 实现归母净利润-41,102.32万元, 同比下降189.84%。
02月21日	吴通控股 (300292)		2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入304,142.87万元, 同比增长18.88%, 实现归母净利润-117,364.71万元, 同比下降620.24%。
02月21日	宜通世纪 (300310)		2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入254,678.81万元, 同比下降1.38%, 实现归母净利润-197,600.53万元, 同比下降954.21%。
02月21日	奥维通信 (002231)		2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入24,854.46万元, 同比下降50.62%, 实现归母净利润-12,996.63万元, 同比下降1460.02%。
其他	02月20日	金信诺 (300731)	关于控股子公司通过国家高新技术企业认定的公告。公司控股子公司金信诺(常州)轨道信号系统科技有限公司于近日收到江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》。金信诺轨道将连续三年按照15%的税率缴纳企业所得税。

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22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	53.02	117.00	30.36	29.62	5.56	买入
002281	光迅科技	0.52	0.52	0.63	5.08	32.94	55.47	51.65	52.29	6.48	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