

爱立信一季报扭亏为盈，5G资本开支提升得到验证

通信行业周报 2019年第14期

投资建议： 优异

上次建议： 优异

投资要点：

一周行情表现

本周，上证综指上涨2.58%，深圳成指上涨2.82%，沪深300指数上涨3.31%，通信（申万）指数上涨8.52%，跑赢沪深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）上涨8.76%，通信运营（申万）上涨6.91%，通信子板块相对沪深300指数均获得超额收益。

行业重要动态

- 1) 爱立信发布一季报，同比扭亏为盈。
- 2) 工信部IPv6专项行动细化，2019年末需实现三大目标。

公司重要公告

- 1) 通信行业2019年一季度业绩预告。
- 2) 深桑达A，获得政府补助的公告。
- 3) 海格通信，全资子公司收到《中选通知书》的公告。
- 4) *ST凡谷:关于设立产业投资基金暨关联交易的议案。
- 5) 广和通，关于取得实用新型专利证书的公告。
- 6) 邦讯技术，关于战略合作进展的公告。
- 7) 盛路通信，关于公司预中标中国移动天线集采项目的公告。

周策略建议

爱立信一季报扭亏为盈，验证全球5G资本开支提升。本周，爱立信发布了2019年第一季度业绩报告。财报显示，爱立信的净销售额为489亿瑞典克朗，同比增长13%，净利润增至24亿瑞典克朗，去年同期则为净亏损7亿瑞典克朗。爱立信连续三个季度业绩报告显示业绩持续改善，公司业绩的持续提升主要受益于北美地区业绩的强劲增长，北美地区在爱立信总收入中的占比由去年同期的27%提升至35%。全球5G投资建设呈现加速状态，中国5G投资今年也将陆续展开，国内运营商今年无线侧的资本开支呈现两位数增长，今年行业公司业绩有望出现边际改善，建议关注设备公司中兴通讯（000063.SZ）和烽火通信（600498.SH），国内光模块公司光迅科技（002281.SZ）。

风险提示

5G进程不及预期；运营商招标不及预期。

一年内行业相对大盘走势



曹亮 分析师

执业证书编号：S0590517080001

电话：0510-85607875

邮箱：caol@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《日本向运营商分配5G频谱，华为NB-IoT芯片出货量超2000万》
- 2、《运营商公布今年资本开支计划，板块有望迎来边际改善》
- 3、《中国联通发布年报，行业资本开支拐点显现》

正文目录

1.	本周走势回顾.....	3
2.	行业重要动态.....	4
2.1.	爱立信发布一季报, 同比扭亏为盈.....	4
2.2.	工信部 IPv6 专项行动细化, 2019 年末需实现三大目标.....	5
3.	公司重要公告.....	5
3.1.	通信行业 2019 年一季度业绩预告.....	5
3.2.	深桑达 A, 获得政府补助的公告.....	5
3.3.	海格通信, 全资子公司收到《中选通知书》的公告.....	5
3.4.	*ST 凡谷:关于设立产业投资基金暨关联交易的议案.....	6
3.5.	广和通, 关于取得实用新型专利证书的公告.....	6
3.6.	邦讯技术, 关于战略合作进展的公告.....	6
3.7.	盛路通信, 关于公司预中标中国移动天线集采项目的公告.....	7
4.	周策略建议.....	7
5.	风险提示.....	7

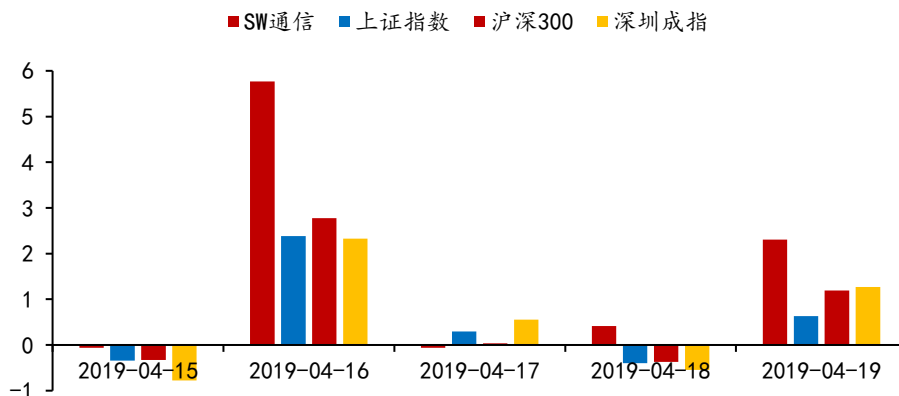
图表目录

图表 1:	本周通信板块走势 (%).....	3
图表 2:	通信行业对比其他行业涨跌情况 (%).....	3
图表 3:	本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%).....	4
图表 4:	近三年内板块估值 TTM 对比.....	4

1. 本周走势回顾

本周,上证综指上涨 2.58%,深圳成指上涨 2.82%,沪深 300 指数上涨 3.31%,通信(申万)指数上涨 8.52%,跑赢沪深 300 指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)上涨 8.76%,通信运营(申万)上涨 6.91%,通信子板块相对沪深 300 指数均获得超额收益。

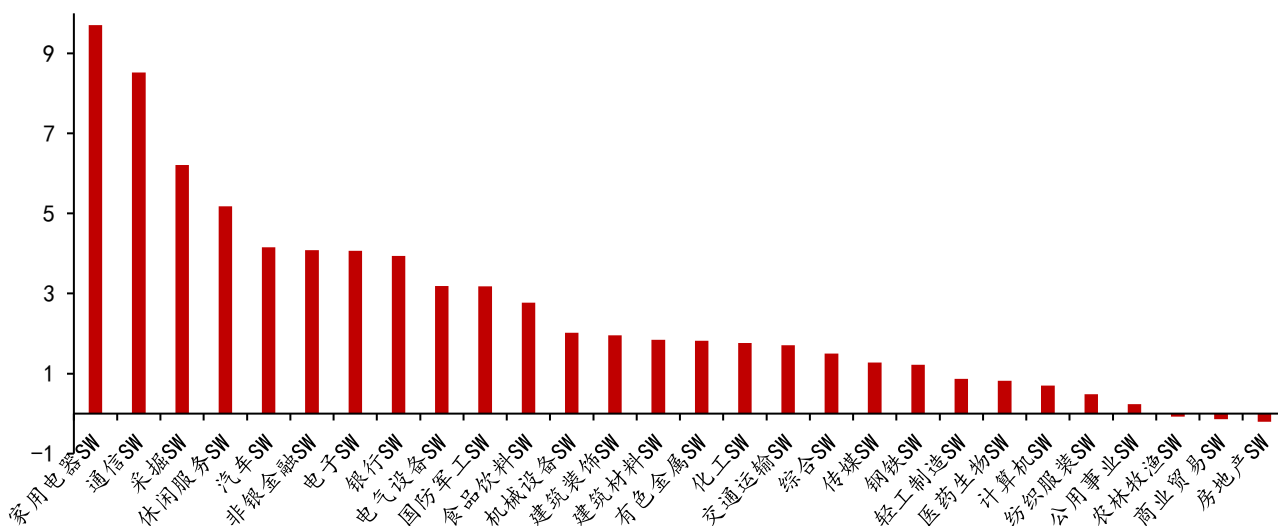
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,通信行业(申万)上涨 8.52%,涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第 2 位。

图表 2: 通信行业对比其他行业涨跌情况 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,涨幅前五的股票是南京熊猫、万马科技、吴通控股、富通鑫茂、奥维通信;跌幅前五的股票为立昂技术、平治信息、星网锐捷、光环新网、天喻信息。

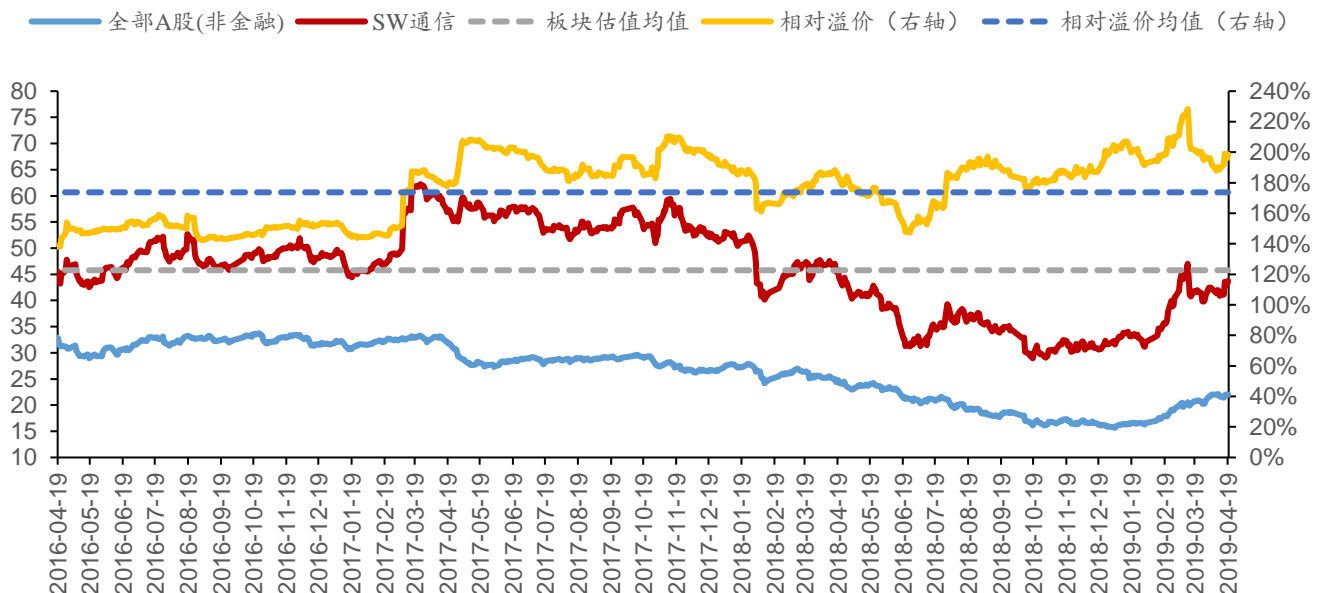
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%)

股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)
600775.SH	南京熊猫	43.28	300603.SZ	立昂技术	(3.61)
300698.SZ	万马科技	37.51	300571.SZ	平治信息	(2.61)
300292.SZ	吴通控股	32.12	002396.SZ	星网锐捷	(2.34)
000836.SZ	富通鑫茂	24.89	300383.SZ	光环新网	(1.63)
002231.SZ	奥维通信	24.33	300205.SZ	天喻信息	(1.59)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 4 月 19 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 43.78 倍, 相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 1.74。

图表 4: 近三年内板块估值 TTM 对比



来源: Wind, 国联证券研究所

2. 行业重要动态

2.1. 爱立信发布一季报, 同比扭亏为盈

4 月 17 日, 爱立信发布了 2019 年第一季度业绩报告。财报显示, 爱立信的净销售额为 489 亿瑞典克朗, 同比增长 13%, 净利润增至 24 亿瑞典克朗, 去年同期则为净亏损 7 亿瑞典克朗。

点评: 爱立信连续三个季度业绩报告显示业绩持续改善, 公司业绩的持续提升主要受益于北美地区业绩的强劲增长, 北美地区在爱立信总收入中的占比由去年同期的 27% 提升至 35%。全球 5G 投资建设呈现加速状态, 中国 5G 投资今年也将陆续展开, 国内运营商今年无线侧的资本开支呈现两位数增长, 今年行业公司业绩有望出现边际改善, 建议关注设备公司中兴通讯 (000063.SZ) 和烽火通信 (600498.SH),

国内光模块公司光迅科技（002281.SZ）。

2.2. 工信部 IPv6 专项行动细化，2019 年末需实现三大目标

日前，工信部发布关于开展 2019 年 IPv6 网络就绪专项行动的通知，其中明确提出 2019 年末要实现三大目标：获得 IPv6 地址的 LTE 终端比例达到 90%，获得 IPv6 地址的固定宽带终端比例达到 40%；LTE 网络 IPv6 活跃连接数达到 8 亿；完成全部 13 个互联网骨干直联点 IPv6 改造。

点评：IPv6 的建设推进，是我国基础信息建设的一部分。随着万物物联时代到来，IPv6 能够解决解决网络地址资源数量的问题，而且也解决了多种接入设备连入互联网的障碍。未来三年是通信景气周期上行期，运营商资本开支总额处在上行周期，我们建议关注行业的中长期投资机会。

3. 公司重要公告

3.1. 通信行业 2019 年一季度业绩预告

图表 5：本周行业一季度预告情况（4.13-4.19）

证券简称	2019 年一季度业绩预告摘要	公告时间
烽火电子	净利润亏损约 1200 万—1900 万，去年同期亏损 1913.54 万。	4 月 13 日
华讯方舟	净利润亏损 1,800 万—2,500 万，去年同期盈利 1,767.97 万。	4 月 13 日
汇源通信	净利润亏损 100 万—400 万，去年同期亏损 445.66 万。	4 月 15 日
ST 高升	净利润亏损 1000 万—盈利 500 万，去年同期盈利 2,629.64 万。	4 月 15 日

来源：Wind, 国联证券研究所

3.2. 深桑达 A，获得政府补助的公告

2019 年 1 月至 3 月，深圳市桑达实业股份有限公司（以下简称“公司”）及下属公司共收到约 599.33 万元政府补助。补助的类型根据《企业会计准则第 16 号—政府补助》的规定，与资产相关的政府补助是指企业取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助；与收益相关的政府补助是指除与资产相关的政府补助之外的政府补助。根据《企业会计准则》的有关规定上述政府补助中计入营业外收入的 432.10 万元，计入其他收益的 167.23 万元，列入公司 2019 年 1-3 月收益。

3.3. 海格通信，全资子公司收到《中选通知书》的公告

广州海格通信集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年1月22日在《证券时报》、《中国证券报》、《证券日报》及巨潮资讯网站刊登了《关于全资子公司广东海格怡创科技有限公司为中选候选人公示的提示性公告》（公告编号：2019-003），公司全资子公司广东海格怡创科技有限公司（以下简称“海格怡创”）为“中国移动通信集团2019年至2021年网络综合代维服务采购项目”的中选候选人之一。近日，海格怡创收到由中国移动委托的招标代理机构发出的《中选通知书》。此次项目中选金额合计约108,339.51万元，占公司最近一个经审计会计年度总收入的32.32%，若海格怡创能够签订正式项目合同并顺利实施，将对公司及海格怡创在通信服务行业的地位和2019年至2021年业绩增长带来积极促进作用。

3.4.*ST 凡谷:关于设立产业投资基金暨关联交易的议案

武汉凡谷电子技术股份有限公司（以下简称“武汉凡谷”或“公司”）于2019年4月12日召开第六届董事会第十八次（临时）会议，审议通过了《关于设立产业投资基金暨关联交易的议案》，公司拟与深圳市恒信华业股权投资基金管理有限公司（以下简称“恒信华业”）合作成立产业投资基金——平潭华业聚焦投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“华业聚焦”）。平潭华业战略投资合伙企业（有限合伙）（简称“华业战略”）、平潭华业价值投资合伙企业（有限合伙）（简称“华业价值”）各持有武汉凡谷9.5%股权，恒信华业为华业战略、华业价值的基金管理人，为公司之关联方，同公司存在关联关系。公司与恒信华业合作成立基金是基于公司战略发展的需要：2019年初，公司各方股东与管理层经过深入沟通，确定了公司新的业务发展思路，明确了组织和业务均需持续扩张，围绕行业趋势求发展，现阶段，在巩固4G竞争优势的同时，必须抓住5G带来的战略机遇，并及时布局更远期的增长机会。

3.5.广和通，关于取得实用新型专利证书的公告

深圳市广和通无线股份有限公司（以下简称“公司”）于近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的实用新型专利证书1项。本实用新型专利涉及一种外设电流控制电路及终端设备，是公司一般技术，已应用于公司产品之中。本实用新型专利的取得不会对公司目前经营产生重大影响，但有利于公司充分发挥知识产权优势，形成持续创新机制，提升公司的核心竞争力。

3.6.邦讯技术，关于战略合作进展的公告

近日，公司收到杭州广樞出具的《关于终止合作意向的函》。杭州广樞表示由于公司控股股东、实际控制人张庆文、戴芙蓉存在的股份被司法拍卖、司法冻结或轮候冻结及其他债权方的现状，可能导致公司控制权变化或其他未知事项发生，三方签署合作意向书时的交易背景已发生重大变化，杭州广樞无法继续按达成的意向推进相关合作，决定终止《战略合作意向书》之相关合作意向。由于未签署正式协议及开展实

质性合作，本次终止战略合作意向不会对公司生产经营造成重大影响。

3.7. 盛路通信，关于公司预中标中国移动天线集采项目的公告

2019年4月15日，中国移动采购与招标网公布了《中国移动2019年至2020年基站天线集中采购项目-中标候选人公示》，广东盛路通信科技股份有限公司（以下简称“公司”）为“标包3：高楼及狭长环境天线”的第五中标候选人。本次中标有利于提升公司在通信行业领域的市场影响力和竞争力，加深公司与运营商的合作，为公司的可持续发展奠定坚实基础。项目中标后，合同的履行会对公司2019年~2020年营销总收入和净利润增长产生积极影响。

4. 周策略建议

爱立信一季报扭亏为盈，验证全球5G资本开支提升。本周，爱立信发布了2019年第一季度业绩报告。财报显示，爱立信的净销售额为489亿瑞典克朗，同比增长13%，净利润增至24亿瑞典克朗，去年同期则为净亏损7亿瑞典克朗。爱立信连续三个季度业绩报告显示业绩持续改善，公司业绩的持续提升主要受益于北美地区业绩的强劲增长，北美地区在爱立信总收入中的占比由去年同期的27%提升至35%。全球5G投资建设呈现加速状态，中国5G投资今年也将陆续展开，国内运营商今年无线侧的资本开支呈现两位数增长，今年行业公司业绩有望出现边际改善，建议关注设备公司中兴通讯（000063.SZ）和烽火通信（600498.SH），国内光模块公司光迅科技（002281.SZ）。

5. 风险提示

5G进程不及预期；

运营商招标不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810