

5G 建设开局，2019 通信行业确定性最强主线

——通信行业周观点（04.15-04.21）

强于大市（维持）

日期：2019 年 04 月 21 日

行业核心观点：

5G 商用进入冲刺期，成果催化不断，5G 应用场景落地再掀产业新高潮。本周沪深 300 指数上涨 3.31%，申万通信板块上涨 8.52%，走势排名全市场第 2 位；板块估值与关注度均明显上升，日均成交额环比上升 50.40%；近九成个股上涨，周涨幅最高达 43.28%。随着 5G 商用进程的不断推进，我们认为板块将继续保持较高景气度。

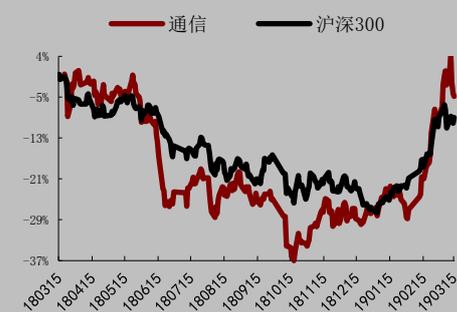
投资要点：

- **5G 商用进入冲刺期，成为 2019 通信行业最确定事件：**通信行业专家表示，2019 年是全球 5G 商用的冲刺期，面向消费者的 5G 终端将陆续上市。随着本周粤港澳大湾区第一通 5G 电话的拨通，以及基于春藤 510 芯片的 5G 通话测试成功开展，5G 商用的实现已成为确定性事件，以华为、紫光为代表的中国 ICT 企业在 5G 领域的自主话语权与竞争力不断加强，持续利好产业链相关企业。
- **工信部开展 IPv6 网络就绪专项行动，相关上市公司有望受益：**为深入贯彻落实《推进 IPv6 规模部署行动计划》，加快提升我国互联网 IPv6 发展水平，工信部 4 月 16 日宣布开展 IPv6 网络就绪专项行动。今年初国内 IPv6 活跃用户已达到 1.9 亿，计划 2025 年实现中国 IPv6 用户量全球第一，网络升级将利好服务器、路由器、交换机等设备制造商。
- **通信板块走强，本周涨幅全市场第二：**本周申万通信板块上涨 8.52%，排名全市场第 2 位；年初至今累计上涨 46.32%，排名第 7 位，相对大盘实现明显超额收益。本周板块成交额高达 2333.69 亿元，日均成交 466.74 亿元，环比上升 50.40%，关注度回暖。通信板块 106 只个股九成上涨，周涨幅最高达 43.28%。随着 5G 商用进程的稳步推进，我们认为板块将继续保持较高景气度。
- **投资建议：**光通信领域推荐持续关注中际旭创、光迅科技；通信设备领域推荐国内设备龙头中兴通讯；以及所有主营业务均为 5G 建设核心料号的铭普光磁。
- **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
铭普光磁	0.71	0.18	1.05	增持
中际旭创	0.50	1.34	1.79	买入
光迅科技	0.53	0.52	0.63	增持
中兴通讯	1.09	-1.67	1.13	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 04 月 19 日

相关研究

万联证券研究所 20190310_行业周观点_AAA_通信行业周观点（03.04-03.10）

万联证券研究所 20190303_行业周观点_AAA_通信行业周观点（02.25-03.03）

万联证券研究所 20190225_行业周观点_AAA_通信行业周观点（02.18-02.24）

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 5G 终端将陆续上市，2019 年是全球 5G 商用冲刺期.....	3
1.2 5G 技术为汽车赋能，车联网布局掀产业新高潮.....	3
1.3 中国移动大手笔集采 GPON 智能家庭网关：规模超 2000 万台.....	3
1.4 工信部开展 IPv6 网络就绪专项行动，相关上市公司有望受益.....	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）.....	5
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）.....	6
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 5G终端将陆续上市，2019年是全球5G商用冲刺期

中国信息通信研究院副总工程师史德年 16 日表示，2019 年是全球 5G 商用的冲刺期，面向消费者的 5G 终端将陆续上市。中国通信学会副理事长、秘书长张延川表示 2018 年 12 月工业和信息化部已正式向三家基础电信企业发放了 5G 试验频率使用许可，5G 芯片、终端的研发进程正在全力加速，华为、中兴、小米、OPPO 等企业已经 2019 世界移动通信大会上集中发布了各自的 5G 手机。随着 SA5G 标准在 2018 年 6 月的正式确立，商用已经进入倒计时。2019 年 5G 产业配套将会逐步完备，2020 年开启全球商用。(WIND 财经)

点评：5G 商用进程加快，成为 2019 通信行业最确定事件。4 月 14 日，粤港澳大湾区第一通 5G 电话拨通，预计 2019 年湾区将建成 3500 座 5G 基站；在 2019 年华为分析师大会上，华为宣布截至 4 月 15 日，公司已经获得 40 个 5G 合同，发货 5G 基站数量超过七万个；紫光集团旗下紫光展锐 4 月 17 日宣布在上海完成了基于展锐春藤 510 平台上符合 3GPP Release 15 新空口标准的 5G NSA（非独立组网）及 SA（独立组网）通话测试，关键技术及规格得到验证，进一步推动 5G 芯片的商用化。以上事件均证实 5G 商用的实现已成为确定性事件，以华为、紫光为代表的中国 ICT 企业在 5G 领域的自主话语权与竞争力不断加强，持续利好产业链相关企业。

1.2 5G技术为汽车赋能，车联网布局掀产业新高潮

国内来看，2019 年的上海国际车展规模较往年有所突破，除了吸引了来自 20 个国家和地区的 1000 余家国内外知名企业参展以外，还首次邀请了中国移动、华为、阿里巴巴等公司。国内 5G 技术的引领者、ICT 产业领头羊华为首次以汽车零部件供应商的身份参加上海车展，轮值董事长徐直军出席“第五届国际汽车关键技术论坛”，并发布其车联网业务布局，明确华为不“造车”，而是从连接、计算平台、云服务、以及智能终端生态和汽车生态打通来帮助汽车行业厂商造好车，着力打造基于 ICT 技术面向智能网联汽车的增量部件供应商；国外来看，Uber 无人驾驶部门获软银等投资，现估值达 72 亿美元，Uber 将于下月上市，该公司的首次公开募股可能将其估值提高至 1000 亿美元。(WIND 财经)

点评：随着 5G 正式商用的渐行渐近，自动驾驶、智能交通等应用场景也在逐步落地，智能网联汽车产品成为当下车企布局的主流方向，向最终实现无人驾驶而努力，ICT 与汽车两大产业的深度融合将引发行业深刻变革，华为此次车联网战略的发布彰显其对车联网业务的重视，进一步强化了行业发展信心。此外，中国移动与华为强强联合开展战略合作，基于 5G 技术的切片能力和边缘计算能力，将车载与路侧感知信息融合，构建云上智慧交通“大脑”，成为推动自动驾驶、智能交通实现的核心力量。

1.3 中国移动大手笔集采GPON智能家庭网关：规模超2000万台

日前，中国移动发布 2019 年智能家庭网关产品（GPON 部分）集采公告，集采规模超过 2000 万台，分别为 400 万台 GPON 双频智能家庭网关（类型二），1680 万台 GPON 单频智能家庭网关（类型三）。可见，中国移动今年仍将大力发展家庭宽带市场，并继续完善数字家庭生态。据中国移动 2019 年经营目标显示，在今年，中国移动家庭宽带客户增长目标为 2500 万户，并要保证家庭宽带综合 ARPU 稳中有升。(C114)

点评：2018 年中国移动家庭宽带用户数量达到 1.47 亿户，成为家庭宽带市场第一，2019 年仍高歌猛进，2 月份中国移动有线宽带客户总数超过 1.64 亿户，宽带收入也在稳步提升。此外中移动致力于不断完善数字家庭生态，大力推广“魔百和”、智能网

关、“和目”等家庭多媒体、安防数字化产品，此次中国移动大规模采购 GPON 智能家庭网关无疑将推动中国移动数字家庭生态实现更快发展。

1.4 工信部开展 IPv6 网络就绪专项行动，相关上市公司有望受益

工信部 4 月 16 日宣布决定于 2019 年开展 IPv6 网络就绪专项行动，深入贯彻落实《推进 IPv6 规模部署行动计划》，持续推进 IPv6 在网络各环节的部署和应用，全面提升用户渗透率和网络流量，加快提升我国互联网 IPv6 发展水平。主要目标是到 2019 年末，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，其中，中国电信达到 1.6 亿，中国移动达到 4.8 亿，中国联通达到 1.6 亿；完成全部 13 个互联网骨干直联点 IPv6 改造。网络基础设施方面，骨干网、城域网、接入网全面完成 IPv6 改造；应用基础设施方面，基础电信企业数据中心全面完成 IPv6 改造，为用户提供基于 IPv6 的互联网数据中心服务；终端设备方面，华为、苹果、三星等品牌新申请进网的相关移动终端出厂默认配置支持 IPv4/IPv6 双栈，终端生产企业应加快系统软件升级，推动存量移动终端支持 IPv6。新部署的家庭网关设备应全部支持 IPv6，并默认配置支持 IPv4/IPv6 双栈；此外，网站及互联网应用生态也要加快向 IPv6 升级。（WIND 财经）

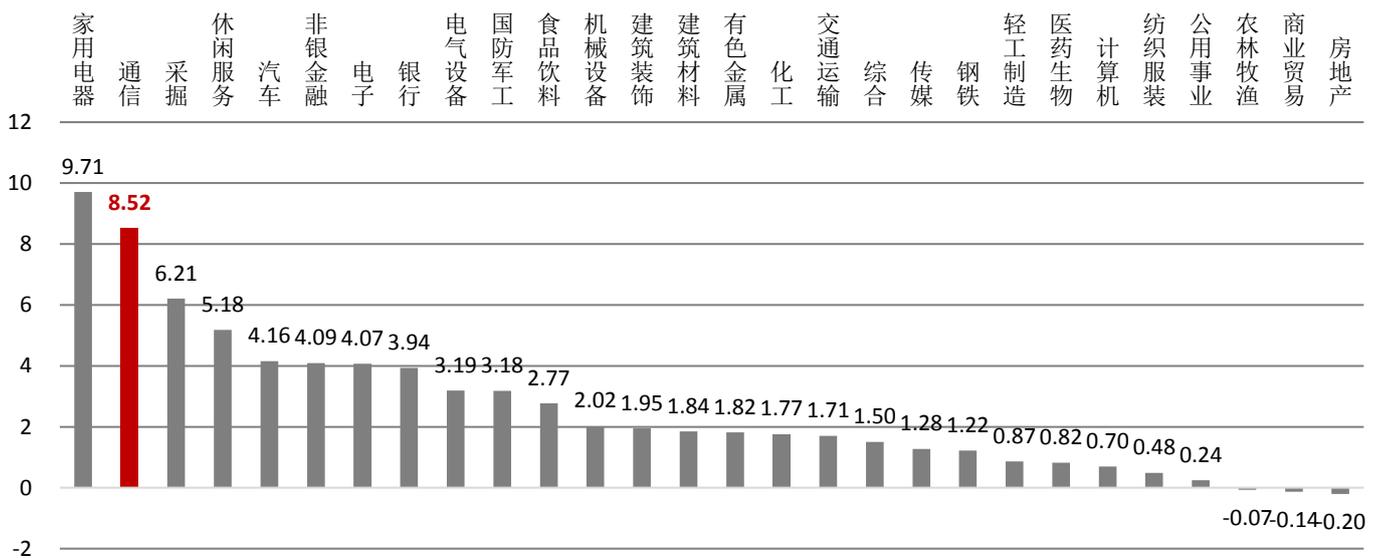
点评：2017 年底国家开始推行 IPv6 普及，今年初国内活跃用户达到 1.9 亿。工信部计划 2020 年底新增网络地址将不再使用 IPv4 地址，2025 年实现中国 IPv6 用户量全球第一。目前，我国三大运营商都公布了 IPv6 的时间表，预计 2019 年下半年实现大部分宽带、移动网络的转移，网络升级将利好服务器、路由器、交换机等设备制造商。

2、通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

5G 商用进程稳定推进，通信板块走强，本周涨幅第二。本周沪深 300 指数上涨 3.31%，申万通信板块上涨 8.52%，板块跑赢大盘，走势排名全市场第 2 位。

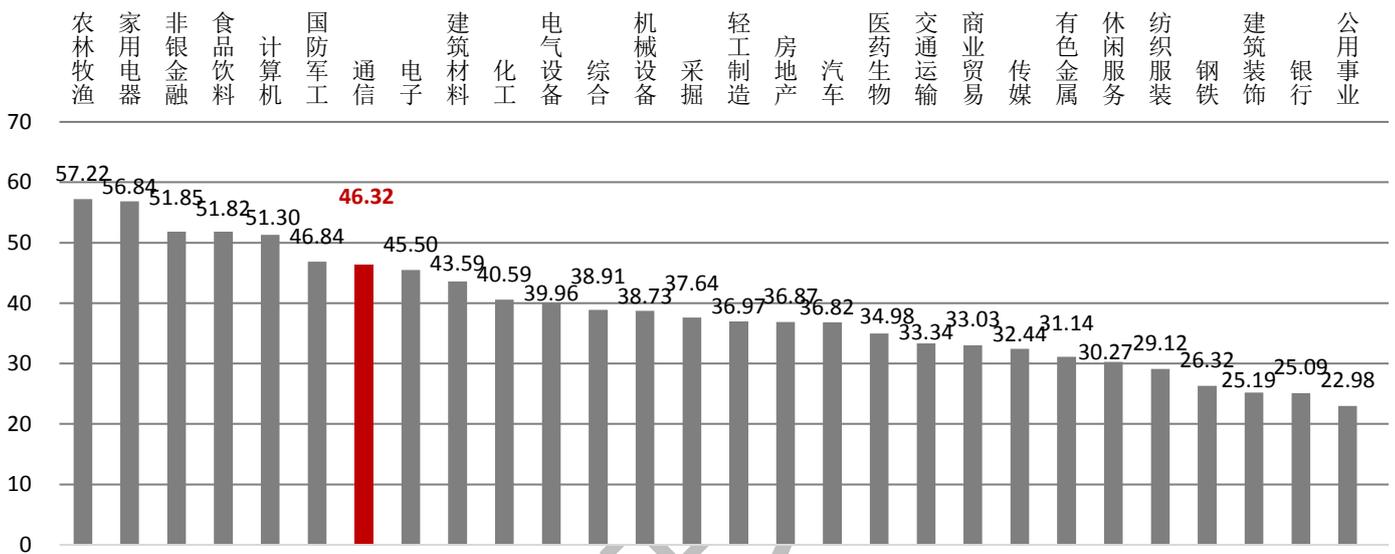
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

本周为 2019 年第十五个交易周，年初至今相对大盘实现明显超额收益。申万通信板块累计上涨 46.32%，在申万一级 28 个行业中排名第 7 位，沪深 300 累计上涨 36.87%，上证综指累计上涨 31.15%，通信板块显著跑赢指数，实现超额收益。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

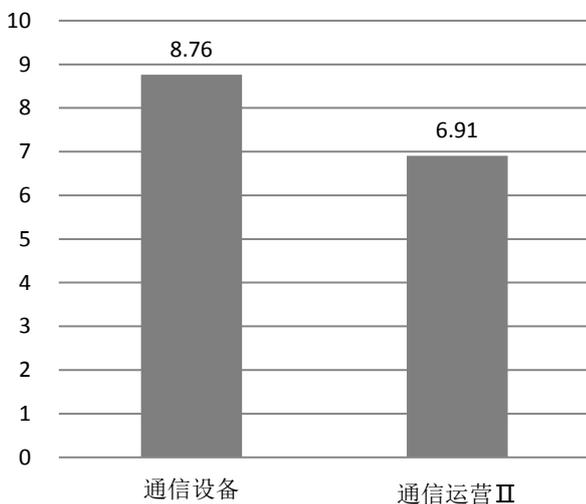


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

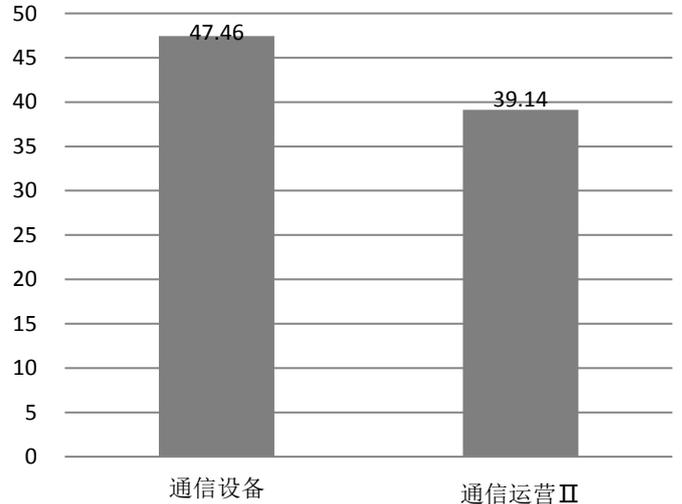
本周申万二级通信设备板块上涨 8.76%，通信运营 II 板块上涨 6.91%，**走势领先于市场绝大部分板块**；2019 年累计来看，申万二级通信设备板块上涨 47.46%，通信运营 II 板块上涨 39.14%，**均跑赢大盘**。

图表3：通信各子板块涨跌情况（%）（本周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表4：通信各子板块涨跌情况（%）（年初至今）

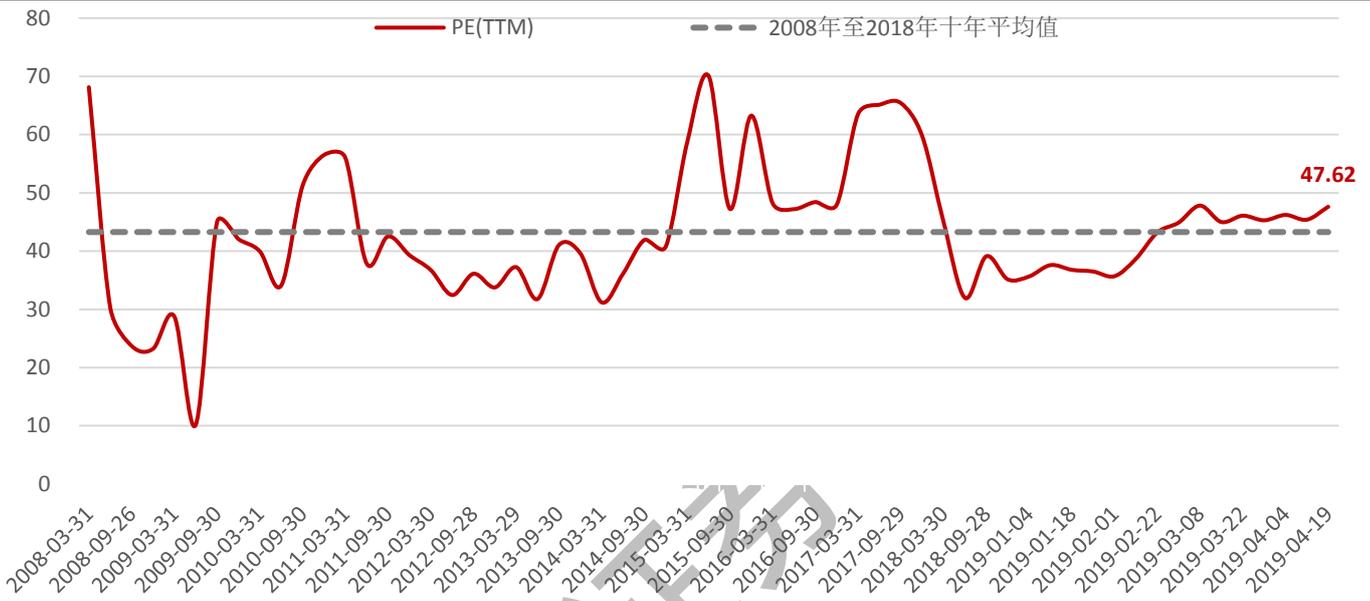


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.3 通信板块估值情况

从估值情况来看，目前 SW 通信板块 PE (TTM) 为 47.62 倍，高于过去 2008 年至 2018 年十年均值 42.99 倍，相较于 4G 建设周期中板块估值最高水平 70.10 倍，还有较大上行空间。今年 3 月以来板块估值维持在 45 倍左右小幅波动，本周再次呈现抬头趋势，在 5G 建设稳步推进和板块成分公司业绩转好的驱动下，我们认为板块估值仍有向上修复空间。

图表5: 申万通信板块估值情况 (2008年至今)

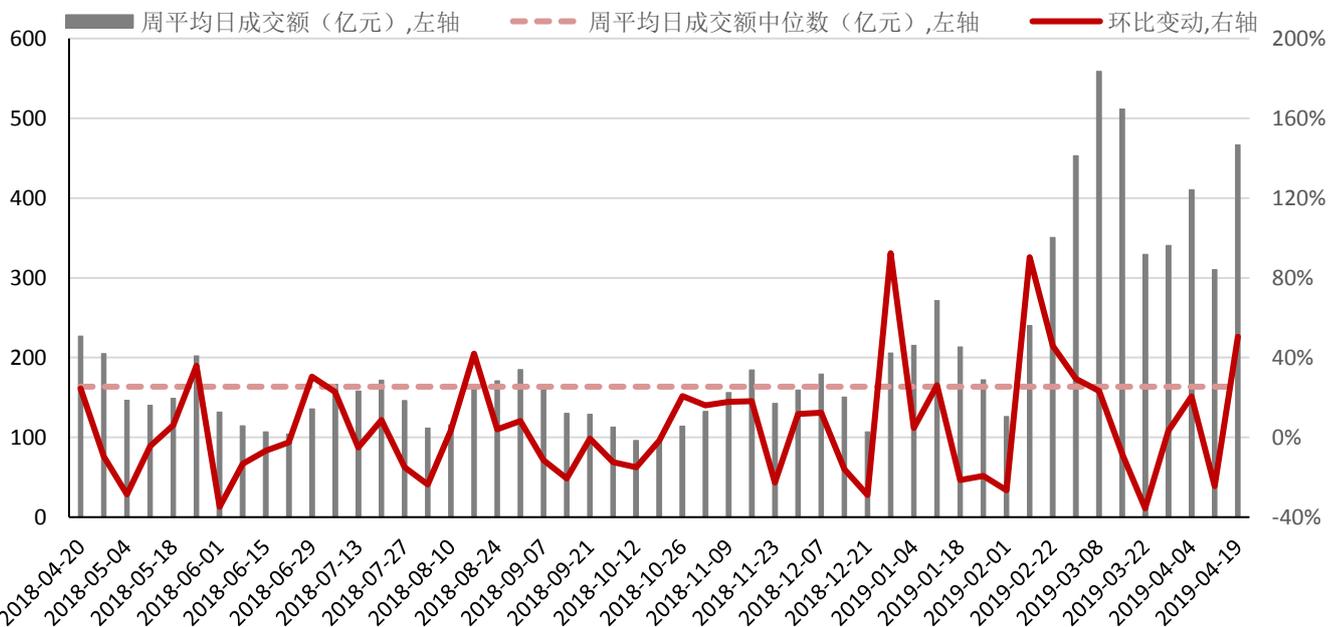


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

板块关注度较上周增加 50%，维持近年高位。本周申万通信板块成交额高达 2333.69 亿元，平均每日成交 466.74 亿元，环比上升 50.40%，相较于近一年周平均日成交额中位数 163.53 亿元，板块关注度处于高位水平。

图表6: 申万通信板块周成交额情况 (过去一年)



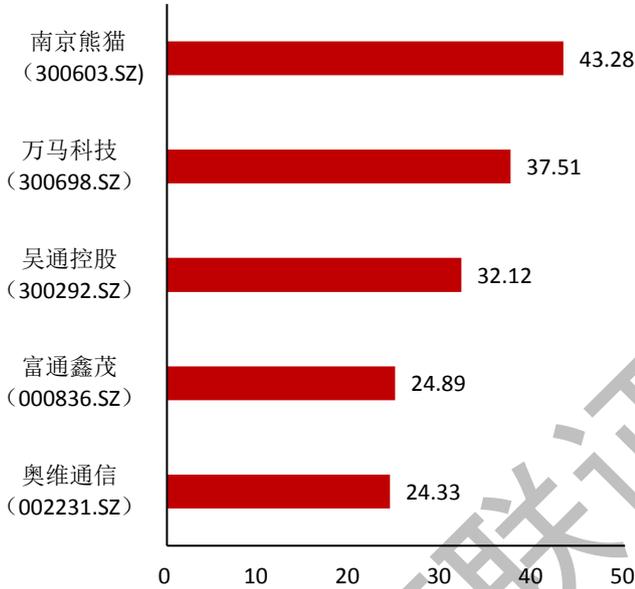
资料来源: Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

板块个股九成上涨，周涨幅最高达 43.28%。本周通信板块 106 只个股中，93 只个股上涨，11 只个股下跌，2 只个股收平。板块涨幅前五的公司分别为：南京熊猫(+43.28%)、

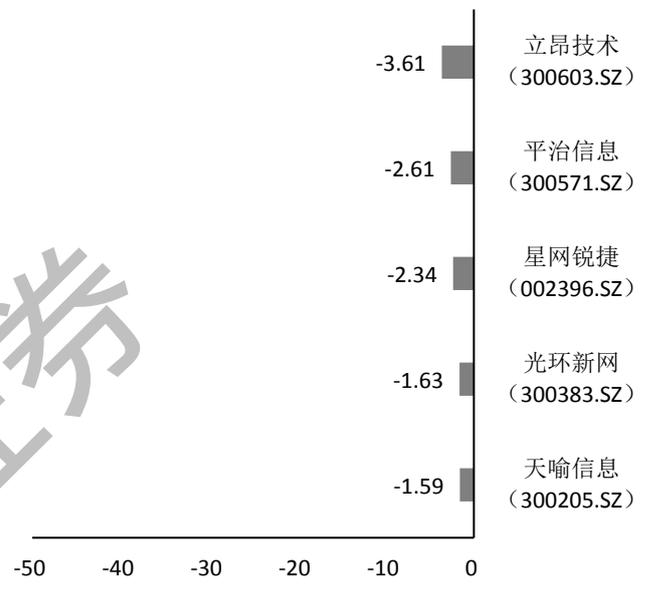
万马科技(+37.51%)、吴通控股(+32.12%)、富通鑫茂(+24.89%)、奥维通信(+24.33%);
板块跌幅前五的公司分别为:立昂技术(-3.61%)、平治信息(-2.61%)、星网锐捷(-
2.34%)、光环新网(-1.63%)、天喻信息(-1.59%)。

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 ST 大唐发布公告, 公司拟对全资子公司西安大唐电信有限公司实施债务重组, 在豁免西安大唐债务 2.57 亿元后, 对西安大唐 4.61 亿元债权进行债转股。通宇通信与盛路通信两司发布了项目预中标的重大合同。通宇通信为中国移动 2019 至 2020 年基站天线集中采购项目两个标包的候选人, 总中标金额超 6 亿元。本周有 16 家公司发布业绩公告, 其中光环新网 2018 年归母净利润涨幅最高, 同比增长 53.13%。

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	04月18日	光环新网 (600198)	关于重大资产重组注入标的资产减值测试审核报告。截至 2018年12月31日, 中金云网股权价值扣除补偿期限内的股东增资、接受赠与以及利润分配对资产评估的影响数后为 317,047.04万元 , 标的资产交易价格为 241,359.59万元 , 没有发生减值。
	04月18日	*ST大唐 (600198)	关于对公司全资子公司西安大唐实施债务重组的公告。公司拟对全资子公司西安大唐电信有限公司实施债务重组, 在豁免西安大唐债务 25,679.47万元 后, 对西安大唐 46,065.47万元 债权进行债转股。
	04月16日	波导股份 (600130)	关于拟出售公司部分闲置房产的公告。公司拟对位于宁波、武汉、石家庄、重庆四处共18套闲置房产按不低于评估价的市场价出售, 评估金额约为人民币 2,772.26万元 , 最终处置价格以成交价为准。
	04月15日	中光防雷 (300414)	关于《重大资产重组终止协议》的进展公告。根据约定, 王曙光应向公司转让其持有华通机电的 3.85%股权 (对应赔偿金额 2,000万元 人民币。截止公告日, 王曙光尚未履行协议约定的股权转让义务, 交

		易对方尚未明确告知履行协议所约定股权转让义务的时间表, 公司无法预计资产过户完成时间。	
	04月16日	信威集团 (600485)	北京信威科技集团股份有限公司因正在筹划资产收购重大事项。截至本公告披露日, 国防科工局原则批准公司本次资产重组, 重大事项仍存在一定不确定性, 公司股票将继续停牌。停牌期间, 公司将及时履行信息披露义务, 每五个交易日公告一次有关事项的进展情况。
重大合同	04月16日	通宇通讯 (002792)	关于项目预中标的提示性公告。公司为“中国移动2019至2020年基站天线集中采购项目”标包1城区基站天线第4中标候选人, 标包2高铁天线第1中标候选人。 标包一不含税总价为42,715.88万元, 含税总价49,550.43万元, 中标份额为16.67%; 标包二不含税总价为19,351.95万元, 含税价格22,448.26万元, 中标份额为40%。 若中标的项目顺利签署, 将对公司2019-2020年经营业绩产生积极影响。
	04月18日	盛路通信 (002446)	关于公司预中标中国移动天线集采项目的公告。公司为中国移动2019年至2020年基站天线集中采购项目“标包3: 高楼及狭长环境天线”的第五中标候选人。 不含税总价为13,665.65万元, 含税总价为15,852.16万元, 中标份额为13.89%。 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, 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。
业绩公告	04月18日	光环新网 (300383)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入602,316.45万元, 同比增长47.73%。实现归母净利润为 66,745.24万元 , 同比增长 53.13% 。
	04月19日	中富通 (300560)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入54,836.14万元, 同比增长21.41%。实现归母净利润为 5,850.61万元 , 同比增长 49.9% 。
	04月19日	海格通信 (002465)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入406,979.59万元, 同比增长40.56%。实现归母净利润为 43,019.64万元 , 同比增长 46.68% 。
	04月19日	高新兴 (300098)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入356,283.28万元, 同比增长59.27%。实现归母净利润为 53,956.81万元 , 同比增长 32.16% 。
	04月16日	特发信息 (000070)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入570,600.11万元, 同比增长4.26%。实现归母净利润为 27,565.05万元 , 同比增长 3.78% 。
	04月16日	长江通信 (600345)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入14,770.42万元, 同比下降42.04%。实现归母净利润为 23,232.31万元 , 同比下降 10.93% 。
	04月16日	富通鑫茂 (000838)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入266,372.02万元, 同比增长29.52%。实现归母净利润为 6666.92万元 , 同比下降 20.75% 。
	04月16日	*ST大唐 (600198)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入241,649.97万元, 同比下降44.42%。实现归母净利润为 57995.59万元 。
	04月16日	波导股份 (600030)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入60,738.18万元, 同比下降62.5%。实现归母净利润为 3310.29万元 。
	04月16日	佳讯飞鸿 (300213)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入22,184万元, 同比下降10.55%。实现归母净利润为 720.73万元 , 同比下降 42.67% 。
	04月17日	博创科技 (300548)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入27,511.09万元, 同比下降21.23%。实现归母净利润为 233.1万元 , 同比下降 97.08% 。
	04月15日	*ST高升 (000971)	2018年年度业绩快报。2018年公司实现营业收入9万元, 同比增长3.76%。归母净利润为 -15.61万元 , 同比下降 1098.35% 。
	04月18日	光环新网	2019年一季报。公司实现营业收入162,876.47万元, 同比增长

	(300383)	21.84%。实现归母净利润为 19,516.15万元 ,同比增长 41.41% 。
04月18日	天邑股份 (300504)	2019年一季报。公司实现营业收入70902.36万元,同比增长6.97%。 实现归母净利润为 5009.71万元 ,同比下降 4.26% 。
04月19日	星网锐捷 (002396)	2019年一季报。公司实现营业收入128,286.36万元,同比下降1.78%。归母净利润为 -616.4万元 ,同比下降 7.71% 。
04月15日	汇源通信 (000586)	2019年一季报预告。公司预计归母净利润为-100-400万元,去年同期为-445.66万元,亏损同期减少。

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04月19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	
002902	铭普光磁	0.71	0.18	1.05	7.48	27.98	59.89	152.72	26.65	3.74	增持
300308	中际旭创	0.50	1.34	1.79	9.54	53.62	117.00	41.42	29.96	5.62	买入
002281	光迅科技	0.53	0.52	0.63	5.08	31.92	55.74	60.69	50.67	6.28	增持
000063	中兴通讯	1.09	-1.67	1.13	5.46	36.49	33.36	-11.73	32.29	6.68	增持

资料来源: 万联证券研究所

4、投资建议

光通信领域推荐持续关注中际旭创、光迅科技; 通信设备领域推荐国内设备龙头中兴通讯; 以及所有主营业务均为 5G 建设核心料号的铭普光磁。

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, 如果中美贸易摩擦加剧, 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