

华为举行全球分析师大会，乐观预测 5G 进程

通信行业周报

2019 年 4 月 22 日

报告摘要：
● 上周回顾

上周通信板块上涨8.91%，同期沪深300指数上涨3.31%，中小板指上涨1.86%，创业板指数上涨1.18%，跑赢沪深300指数5.60个百分点，跑赢中小板块指7.05个百分点，跑赢创业板指数7.73个百分点。其中电信运营上涨5.92%，通信设备制造上涨10.00%。

上周涨幅居前有：春兴精工（002547）61.26%、南京熊猫（600775）43.28%、万马科技（300698）37.51%、吴通控股（300292）32.12%、富春股份（300299）30.40%。

上周跌幅居前有：立昂科技（300603）-3.61%、平治信息（300571）-2.61%、星网锐捷（002396）-2.34%、动力源（600405）-2.03%、光环新网（300383）-1.63%。

● 周观点及投资建议

5G：2019华为全球分析师大会上，胡厚崑在回答媒体分析师提问时分享了对运营商业务未来发展的看法。他指出，5G发展确实遇到挑战，但是进程超出预期。从产业成熟度来看，无论芯片、网络还是终端成，5G都已经达到了相当的水平。胡厚崑认为，尤其到今年下半年，各种已经发布的5G终端上市之后，各界对于5G的行业价值就会有更大的信心：“在这种情况下我们认为对5G的投资不会是盲目追逐热点，而是围绕商业价值展开的。”（C114通信网）

点评：2019年全球运营商5G投资意愿明确，近期2019年国内三大运营商资本开支计划，结束4G后周期下降趋势，重回上升通道。华为网络设备的增长由去年下降-1.5%、到今年一季度增长了15%，行业拐点确定。对比3G/4G，全球5G进程明显加快，目前华为全球已获40份5G合同 出货超7万个5G基站。

终端出货支持5G网络商用，Strategy Analytics预测2019年5G全球智能手机出货量将达到500万部。终端将不再是5G网络建设瓶颈，5G芯片提供商已有4家，并将有40款5G终端规模商用，相对4G时期快很多。运营商投资5G建设，可以很快获得新用户，产生投资收益。

近期5G相关行业应用落地进展不断，自动驾驶、智慧酒店、新媒体、VR等新应用正通过运营商或电信设备商，与相关垂直领域企业合作研发，共同推广应用。万物互联时代的5G技术，将产生全新蓝海市场，已成为市场共识。

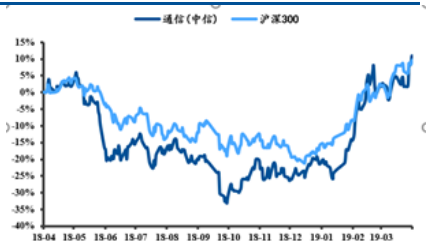
建议关注5G以及相关应用个股：中兴通讯、烽火通信、光迅科技、沪电股份、深南电路、华正新材、世嘉科技、高新兴、移为通信。

● 其他行业新闻

(1) SA：华为在2023年5G无线接入网全球市场预测中领先两个百分点 (2) 中国移动高军诗：大规模家宽网络建设已完成，支撑5G发展 (3) 华为迈向创新2.0时代：成立战略研究院，每年向大学投3亿美元支持基础研究 (4) 支撑一线，赋能创新：联通创新头条APP上线并全国推广 (5) 江苏移动打造国内首个“5G+金融小镇” (6) 爱立信携手瑞士电信推出欧洲首个商用5G网络 (7) 中兴通讯Cloud XR创新技术——ZTE uSMARTIN赋能行业智能升级

● 风险提示

5G发展不及预期；运营商投资不及预期。

推荐 维持评级
行业与沪深300走势比较


资料来源：wind，民生证券研究院

分析师：杨锟

执业证号：S0100517110001

电话：021-60876701

邮箱：yangkun@mszq.com

研究助理：杨妙姝

执业证号：S0100118010011

电话：010-85127532

邮箱：yangmiaoshu@mszq.com

目 录

一、行业回顾	3
1、上周回顾	3
2、周观点及投资建议	4
二、行业重点新闻	5
(1) SA：华为在 2023 年 5G 无线接入网全球市场预测中领先两个百分点（资料来源：中国通信网）	5
(2) 中国移动高军诗：大规模家宽网络建设已完成，支撑 5G 发展（资料来源：中国通信网）	5
(3) 华为迈向创新 2.0 时代：成立战略研究院，每年向大学投 3 亿美元支持基础研究（资料来源：中国通信网）	5
(4) 支撑一线，赋能创新：联通创新头条 APP 上线并全国推广（资料来源：中国通信网）	5
(5) 江苏移动打造国内首个“5G+金融小镇”（资料来源：中国通信网）	6
(6) 爱立信携手瑞士电信推出欧洲首个商用 5G 网络（资料来源：中国通信网）	6
(7) 中兴通讯 CLOUD XR 创新技术——ZTE USMARTIN 赋能行业智能升级（资料来源：中国通信网）	6
三、公司重点公告	6
四、风险提示	8

一、行业回顾

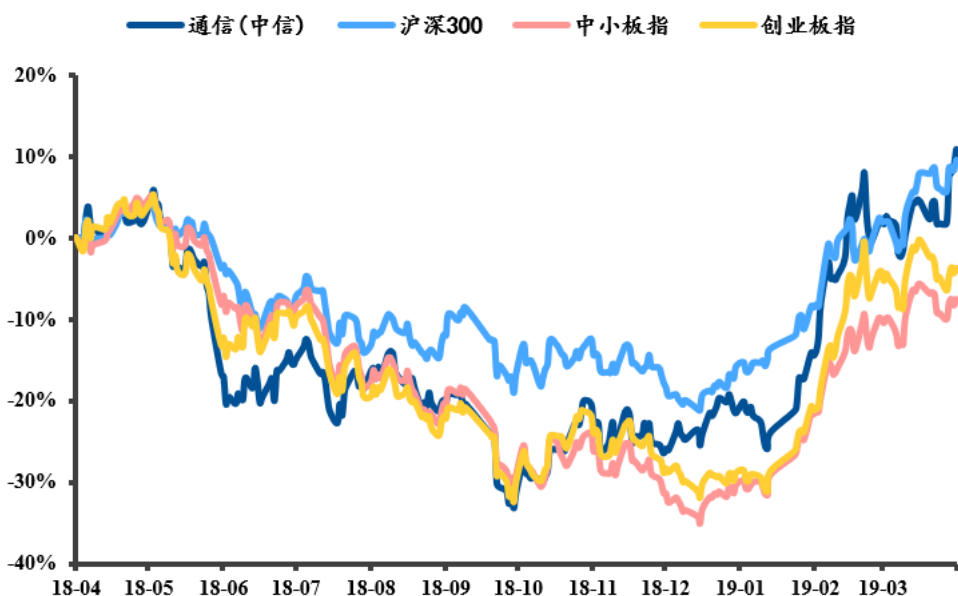
1、上周回顾

上周通信板块上涨 8.91%，同期沪深 300 指数上涨 3.31%，中小板指上涨 1.86%，创业板指数上涨 1.18%，跑赢沪深 300 指数 5.60 个百分点，跑赢中小板块指 7.05 个百分点，跑赢创业板指数 7.73 个百分点。其中电信运营上涨 5.92%，通信设备制造上涨 10.00%。

上周涨幅居前有：春兴精工（002547）61.26%、南京熊猫（600775）43.28%、万马科技（300698）37.51%、吴通控股（300292）32.12%、富春股份（300299）30.40%。

上周跌幅居前有：立昂科技（300603）-3.61%、平治信息（300571）-2.61%、星网锐捷（002396）-2.34%、动力源（600405）-2.03%、光环新网（300383）-1.63%。

图 1：通信板块最近一年来市场表现

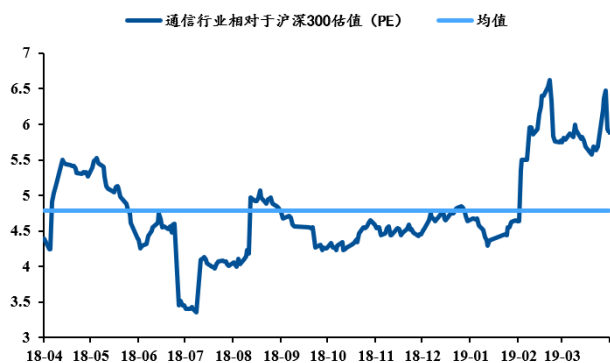


资料来源：wind，民生证券研究院

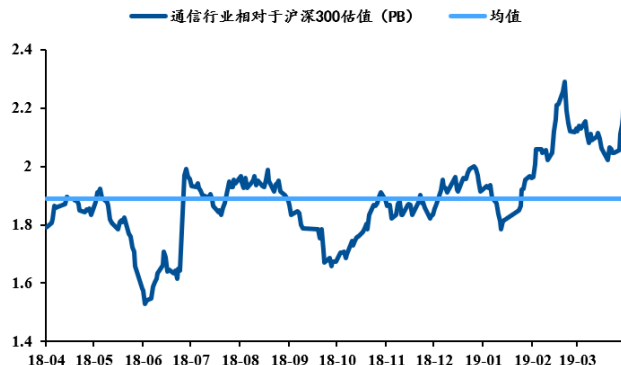
上周通信相对估值上升。通信板块 PE（TTM）为 82.36X，相对沪深 300 比值为 6.17 倍，高于一年以来均值 4.79 倍；通信板块 PB（LF）为 3.38X，相对沪深 300 比值为 2.14 倍，高于一年以来的均值 1.88 倍。

图 2：通信行业 PE

图 3：通信行业 PB



资料来源: wind, 民生证券研究院



资料来源: wind, 民生证券研究院

2、周观点及投资建议

5G: 2019 华为全球分析师大会上, 胡厚崑在回答媒体分析师提问时分享了对运营商业务未来发展的看法。他指出, 5G 发展确实遇到挑战, 但是进程超出预期。从产业成熟度来看, 无论芯片、网络还是终端成, 5G 都已经达到了相当的水平。胡厚崑认为, 尤其到今年下半年, 各种已经发布的 5G 终端上市之后, 各界对于 5G 的行业价值就会有更大的信心: “在这种情况下我们认为对 5G 的投资不会是盲目追逐热点, 而是围绕商业价值展开的。” (C114 通信网)

点评: 2019 年全球运营商 5G 投资意愿明确, 近期 2019 年国内三大运营商资本开支计划, 结束 4G 后周期下降趋势, 重回上升通道。华为网络设备的增长由去年下降-1.5%、到今年一季度增长了 15%, 行业拐点确定。对比 3G/4G, 全球 5G 进程明显加快, 目前华为全球已获 40 份 5G 合同 出货超 7 万个 5G 基站。

终端出货支持 5G 网络商用, Strategy Analytics 预测 2019 年 5G 全球智能手机出货量将达到 500 万部。终端将不再是 5G 网络建设瓶颈, 5G 芯片提供商已有 4 家, 并将有 40 款 5G 终端规模商用, 相对 4G 时期快很多。运营商投资 5G 建设, 可以很快获得新用户, 产生投资收益。

近期 5G 相关行业应用落地进展不断, 自动驾驶、智慧酒店、新媒体、VR 等新应用正通过运营商或电信设备商, 与相关垂直领域企业合作研发, 共同推广应用。万物互联时代的 5G 技术, 将产生全新蓝海市场, 已成为市场共识。

建议关注 5G 以及相关应用个股: 中兴通讯、烽火通信、光迅科技、沪电股份、深南电路、华正新材、世嘉科技、高新兴、移为通信

表 1: 重点公司盈利预测表

公司名称	股票代码	股价	2018EPS	2019EPS	2020EPS	2018PE	2019PE	2020PE
中国联通	600050	7.15	0.13	0.19	0.25	55.00	37.63	28.60
光迅科技	002281	31.92	0.59	0.71	0.95	54.10	44.96	33.60
中天科技	600522	11.40	0.87	0.79	0.94	13.10	14.43	12.13
光环新网	300383	18.09	0.43	0.62	0.82	42.07	29.18	22.06

烽火通信	600498	32.47	0.78	0.96	1.24	41.63	33.82	26.19
亿联网络	300628	109.45	3.52	3.58	4.52	31.09	30.57	24.21
移为通信	300590	42.45	0.77	1.04	1.35	55.13	40.82	31.44
星网锐捷	002396	27.09	1.00	1.25	1.53	27.09	21.67	17.71
中兴通讯	000063	36.49	-1.67	1.15	1.51	-21.85	31.73	24.17
世嘉科技	002796	42.28	0.43	0.85	1.40	98.33	49.74	30.20
新天科技	300259	4.41	0.13	0.18	0.23	33.92	24.50	19.17
沪电股份	002463	12.52	0.33	0.41	0.53	37.94	30.54	23.62
深南电路	002916	125.68	2.49	3.24	4.34	50.47	38.79	28.96
高新兴	300098	10.60	0.31	0.41	0.53	34.19	25.85	20.00
移为通信	300590	44.30	1.38	1.01	1.27	32.10	43.86	34.88
日海智能	002313	26.06	0.57	0.91	1.29	45.72	28.64	20.20

资料来源：wind，民生证券研究院

二、行业重点新闻

(1) SA：华为在 2023 年 5G 无线接入网全球市场预测中领先两个百分点（资料来源：中国通信网）

Strategy Analytics 的 Service Provider Group 发布题为《领先 5G RAN 厂商比较及 2023 年 5G 全球市场潜力 - 爱立信、华为和诺基亚》的报告，预测随着全球 5G 市场的起飞，在根据所服务 5G 用户数量计算的 5G 无线接入网（RN）市场份额中，华为将具有约两个百分点的领先优势。

(2) 中国移动高军诗：大规模家宽网络建设已完成，支撑 5G 发展（资料来源：中国通信网）

在 4 月 16 日举办的 FTTH 亚太大会上，中国移动设计院有线所所长高军诗介绍，自 2009 年中国移动开展全业务运营来，中国移动的光缆网络承载需求发生了巨大的变化，从单纯满足基站的接入，发展到满足全业务的光纤接入需求。。

(3) 华为迈向创新 2.0 时代：成立战略研究院，每年向大学投 3 亿美元支持基础研究（资料来源：中国通信网）

4 月 16 日，在今日召开的 2019（第十六届）华为全球分析师大会上，华为董事、战略研究院院长徐文伟发表了《创新领航，推动世界进步》的主题演讲，宣布华为迈向创新 2.0 时代，而华为战略研究院将统筹创新 2.0 的落地。

(4) 支撑一线，赋能创新：联通创新头条 APP 上线并全国推广（资料来源：中国通信网）

4 月 16 日，来自联通官方信息显示，为了支撑一线，实现创新业务赋能，联通集团产业互联网产品中心的核心生产系统——创新头条 APP 端于 4 月 8 日上线并向全国各省推广。为了解决对一线创新业务商机支撑及能力不足的问题，中国联通集团产业互联网产品中心牵头建设创新头条信息化系统。该系统作为联通集团产业互联网产品中心的核心生产系统，将分散在各省的产品、方案、专家、案例整合在线上，解决一线呼唤“炮火”和实现全国

能力共享的问题，同时实现商机的各级支撑，特别是重点产品跨省支撑，推动产品规模化复制。

(5) 江苏移动打造国内首个“5G+金融小镇”（资料来源：中国通信网）

4月16日，江苏移动苏州分公司与苏州招商融新投资发展有限公司在苏州高新区科技城金融小镇举办签约仪式，共同发布全国首个“5G+金融小镇”。小镇总面积达4平方公里，已实现室内外移动5G信号的全覆盖。5G强大的连接数量还将全方位支持镇内个人终端、数字泛终端、物联网设备的接入，打通智能小镇的数字“血脉”。借助移动5G网络全面覆盖小镇的有利条件，小镇企业的VR/AR远程部署已初具条件，可实现智能金融网点应用的测试。未来，许多熟悉的银行业务将延伸至VR/AR远程模拟新渠道。此外，江苏移动还将与小镇企业在ICT配套设施建设、IDC机房进驻、高带宽专线接入、大数据运营等方面加大合作，促进智慧金融应用的快速落地。

(6) 爱立信携手瑞士电信推出欧洲首个商用5G网络（资料来源：中国通信网）

瑞士电信获得5G商用牌照后，爱立信与瑞士电信这对长期战略合作伙伴在4月17日零点开启了5G商用网络。商用5G网络和相关的5G服务现已在瑞士54个城市和社区提供，包括最主要人口区域：苏黎世、伯尔尼、日内瓦、巴塞尔、洛桑和卢塞恩。在网络覆盖区域，持商用5G智能手机和路由器的瑞士电信用户将立即享受到5G高速、低时延和增强型移动宽带服务，及由此带来的在信息娱乐、游戏、虚拟现实和沉浸式媒体方面的超级体验。

(7) 中兴通讯Cloud XR创新技术——ZTE uSMARTIN赋能行业智能升级（资料来源：中国通信网）

由DEMAND-LED联合国内外相关权威组织举办的“2019新兴产业大会”于4月16日至17日在中国上海隆重召开，中兴通讯分享了在5G的核心技术突破和5G基础设施赋能行业智能升级的重要创新成果：数字视频和机器视觉融合服务框架——ZTE uSMARTIN中AR边缘服务云@5G的创新思路和相关应用的发展远景。

三、公司重点公告

(1) 汇源通信

发布2019年第一季度业绩预告。四川汇源光通信股份有限公司（下称“公司”）预计第一季度（2019年1月1日-2019年3月31日）业绩为亏损，归属于上市公司股东的净利润为-100万元~-400万元，比上年同期-445.66万元有所减少，主要系报告期内本公司毛利率相对较高的光缆、光纤业务收入同比上升，其毛利贡献同比增加，致使亏损同比减少。本期业绩预告为公司财务部门初步测算的结果，未经审计机构审计，具体财务数据将在公司2019年第一季度报告中详细披露。

(2) 波导股份：

发布 2018 年年度报告。尽管公司对内部机构和人员做了进一步的调整和优化、对各项费用做了进一步的控制和压缩、在传统的手机主板及整机业务之外引入了一些新产品的生产和销售来维持生产基本正常和可持续，但由于业务模式大多是简单的委托加工，公司现有主营业务的规模和盈利能力十分有限。报告期内，公司营业收入 607,381,787.44 元，较上年减少 62.5%；利润总额 33,151,364.21 元；归属于上市公司股东的净利润 33,102,925.72 元；归属于上市公司股东的净资产 875,658,411.02 元，较上年增加 3.90%。

(3) 长江通信：

发布 2018 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入人民币 147,704,241.34 元，较上年减少 42.04%；归属于上市公司股东的净利润 232,323,134.26 元，较上年减少 10.93%；归属于上市公司股东的净资产 1,901,561,946.58 元，较上年增加 22.03%。营业收入的下降主要是由于在业务结构调整的过程中，市场拓展未达预期所致，而净利润的减少主要是公司按照权益法核算的来自于参股公司的投资收益减少所致。

(4) 特发信息：

发布 2018 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入人民币 5,706,001,088.58 元，较上年增加 4.26%；归属于上市公司股东的净利润 275,650,494.21 元，较上年增加 3.78%；归属于上市公司股东的净资产 2,316,861,102.84 元，较上年增加 16.92%。公司营业收入增长的主要原因是特发东智克服外部突发事件的不利影响，积极拓展市场，实现了收入增长。利润增长的主要原因是光纤光缆业务有效提升经营效率、控制成本，净利润同比增长，加之北京神州飞航纳入合并报表范围增加净利润。

(5) 富通鑫茂：

发布 2018 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入人民币 2,663,720,225.11 元，较上年增加 29.52%；归属于上市公司股东的净利润 66,669,158.51 元，较上年减少 20.75%；归属于上市公司股东的净资产 1,319,692,894.43 元，较上年减少 25.20%。

(6) 世嘉科技：

发布 2019 年第一季度报告。本报告期实现营业收入 3.51 亿元，同比增长 30.21%。归属于上市公司股东的净利润 0.15 亿元，同比增长 133.78%。各项业绩实现大幅增长。

(7) 拓邦股份：

发布 2019 年第一季度报告。本报告期实现营业收入 8.03 亿元，同比增长 17.19%。归属于上市公司股东的净利润 0.52 亿元，同比增长 22.30%。各项业绩实现稳步增长。

(8) 汇源通信：

发布 2018 年年度报告。2018 年，公司积极贯彻董事会战略部署，努力克服困难，推进各项工作。全年实现营业收入 2.75 亿元，净利润 233 万元，分别比上年同期下降

21.23%和 97.08%。报告期内，公司继续保持研发投入，全年研发投入 1,968.51 万元，比上年同期增长 0.94%，占公司营业收入的 7.16%。公司在无源器件领域重点进行高端 DWDM 器件、无热型 AWG 模块、MEMS 技术等研发项目，在有源器件领域对 10G PON 光模块、数据通信用高速光模块和硅光子技术光模块等研发项目加大投入。

(9) 初灵信息：

发布 2018 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 419,793,679.76 元，较上年减少 6.75%；归属于上市公司股东的净利润-304,790,303.95 元，较上年减少 491.27%；归属于上市公司股东的净资产 1,219,153,540.74 元，较上年减少 27.68%。

(10) 富春股份：

发布 2018 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 555,247,124.52 元，较上年增加 4.70%；归属于上市公司股东的净利润 57,993,955.41 元，较上年增加 133.86%；归属于上市公司股东的净资产 1,250,717,853.87 元，较上年增加 0.46%。

(11) 朗玛信息：

发布 2018 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 458,109,105.00 元，较上年增加 11.26%；归属于上市公司股东的净利润 104,398,064.60 元，较上年增加 7.47%；归属于上市公司股东的净资产 1,318,071,368.05 元，较上年增加 8.75%。

(12) 华测导航：

发布 2018 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 952,045,274.67 元，较上年增加 40.39%；归属于上市公司股东的净利润 105,144,924.39 元，较上年减少 18.56%；归属于上市公司股东的净资产 865,020,764.59 元，较上年增加 11.86%。

四、风险提示

5G 发展不及预期；运营商投资不及预期。

分析师与研究助理简介

杨锐，硕士研究生，9年行业从业经验，长期从事无线产品研发、系统交付、解决方案销售等工作，2015年8月加入民生证券。

杨妙姝，对外经济贸易大学经济学硕士，两年运营商从业经历，2017年加入民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。