

华为多措施应对“清单”，中国 5G 应用不断落地

——通信行业周观点（05.13-05.19）

强于大市（维持）

日期：2019 年 05 月 20 日

行业核心观点：

“备胎芯片”一夜转正，华为对美“实体清单”给出有力应对。本周 A 股市场整体下跌，不改通信板块长期向好。申万通信板块本周下跌 3.72%，日均成交额 285.69 亿元，环比上升 12.36%。由于中国在全球 5G 部署竞赛中处于领先地位，且自主话语权不断加强，在板块成分公司业绩转好的驱动下，我们认为板块中长期向好逻辑不变。

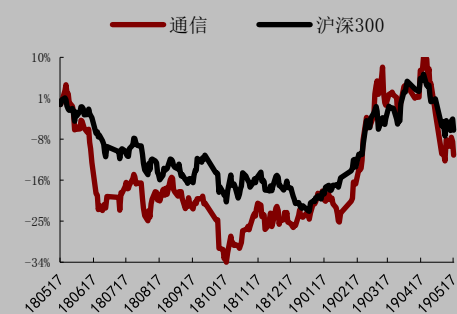
投资要点：

- **华为被美列入“实体清单”后绝地反击，已作好应对风险的准备：**5 月 15 日特朗普宣布国家进入紧急状态，美国商务部随即宣称正将华为及其 70 个关联企业列入美方“实体清单”。华为予以回应称，作为 5G 电信设备领域无可比拟的领导者，如果美国限制华为，只会迫使美国使用劣质而昂贵的替代设备，在 5G 网络建设中落后于其他国家。目前华为在最基础的芯片、操作系统等领域均已拥有了自主知识产权和自研自产能力，已做好应对风险的准备。
- **世界电信日大会：共话 5G，边缘计算助燃产业发展：**2019 年是世界电信日 51 周年，也是 5G 技术的元年。今年大会（5 月 16 日-17 日）以“缩小标准化工作差距”为主题，亮点和热点都围绕 5G 展开，旨在探讨缩小全球标准化差距，加速 5G 基础建设和多元化应用的落地，推动产业发展。除了标准化之外，今年大会还对 5G 相关的边缘计算、5G 承载、物联网、终端等热点给予了高度重视。受 5G 及物联网等新应用的推动，边缘计算正迎来快速发展。
- **本周 A 股市场整体下跌，不改通信板块长期向好：**本周申万一级仅 3 个行业上涨，25 个行业下跌，通信板块下跌 3.72%，走势排名全市场第 23 位，日均成交额 285.69 亿元，环比上升 12.36%。随着 5G 建设的推进，我们认为板块中长期向好逻辑不变。
- **投资建议：**光通信领域推荐持续关注中际旭创、光迅科技；通讯设备领域推荐国内设备龙头中兴通信；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	0.96	增持
中际旭创	0.50	1.33	1.79	买入
光迅科技	0.53	0.53	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 05 月 17 日

相关研究

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 华为可以对霸权主义说“不”.....	3
1.2 世界电信日大会：共话 5G，边缘计算助燃产业发展.....	3
1.3 中国移动携手宇通开通全球首条 5G 无人驾驶公交线路.....	3
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.....	5
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）.....	6
4、投资建议.....	8
5、风险提示.....	8
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）.....	6
图表 8：申万通信板块周跌幅前五（%）（本周）.....	6
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 华为可以对霸权主义说“不”

特朗普于美国当地时间5月15日签署行政令，宣布国家进入紧急状态，禁止美国公司使用“威胁国家安全”的企业所生产的电信设备。美国商务部随即宣称正将华为及其70个关联企业列入美方“实体清单”，禁止华为在未经美国政府批准的情况下从美国企业获得元器件和相关技术。对此，华为予以回应称，作为5G电信设备领域无可比拟的领导者，如果美国限制华为，不会让美国更安全，也不会使美国更强大，只会迫使美国使用劣质而昂贵的替代设备，在5G网络建设中落后于其他国家，最终伤害美国企业和消费者的利益。(C114)

点评：华为被列入“实体清单”表现出美国对中国科技发展深感不安。目前华为在最基础的芯片、操作系统等领域均已拥有了自主知识产权和自研自产能力，已做好应对风险的准备。华为海思总裁何庭波在5月17日致员工的信中表示：所有我们曾经打造的备胎，一夜之间全部转“正”！公司多年心血，将一夜之间兑现为对于客户持续服务的承诺，公司将确保大部分产品的战略安全与连续供应。

1.2 世界电信日大会：共话5G，边缘计算助燃产业发展

5月16日-17日，由工信部指导、中国通信学会主办的2019年世界电信和信息社会日大会在北京召开。来自工信部、中国工程院、中国信通院、三大运营商、中科院、ICT知名产业链企业的专家代表齐聚一堂，聚焦标准化、5G建网、5G商用等热点话题，共议产业发展关键。2019年是世界电信日51周年，也是5G技术的元年。今年大会以“缩小标准化工作差距”为主题，亮点和热点都围绕5G展开，旨在探讨缩小全球标准化差距，加速5G基础建设和多元化应用的落地，推动产业发展。国际电信联盟秘书长赵厚麟在世界电信日致辞中提到：“即将到来的5G标准，特别是在与人工智能结合之后，将支持一系列新应用：从自动驾驶汽车到更为安全的智慧城市。标准将有助于加速利用信息通信技术实现所有可持续发展目标。”(C114)

点评：除了标准化之外，今年大会还对5G相关的边缘计算、5G承载、物联网、终端等热点给予了高度重视。受5G及物联网等新应用的推动，边缘计算正迎来快速发展。5G时代的三大应用场景，超低时延、大带宽和IoT大连接都需要边缘计算技术承载。同时，5G的发展会推动网络基础设施的全面升级和完善，将进一步加速边缘计算需求的爆发。

1.3 中国移动携手宇通开通全球首条5G无人驾驶公交线路

5月17日上午，全球首条在开放道路上试运行的5G无人驾驶公交线路正式启动。河南省副省长黄强通过5G网络和云平台下达发车指令，为智慧岛5G智能公交开启首车发车。智慧岛5G智能公交项目是在河南省发改委统筹安排下，由河南移动与宇通客车进行的一次基于5G网络传输条件下的自动驾驶公交项目。此条5G智能公交线路是全球首条在开放道路运行的无人驾驶公交线路。在中国移动5G网络的加持下，自动驾驶车辆的智能性大大加强。试乘路段上有一系列的行驶场景，如巡线行驶、自主避障、路口同行、车路协同、自主换道、精准进站等等。(C114)

点评：移动5G，为车联网自动驾驶插上一对翅膀。智慧交通赋能城市，此次5G智能公交的开通，预示着中国移动又一重点5G应用的成功落地。中国移动在宇通自动驾驶巴士的成功启动中承担了网络支撑与保障的重要角色。移动副总经理董昕表示，公司将全面扩大5G试验网部署，2019年率先实现核心城区5G试商用，2020年实现5G规模商用。此外，将开展重点行业深度合作，着力打造一批具有全国影响力的标杆业

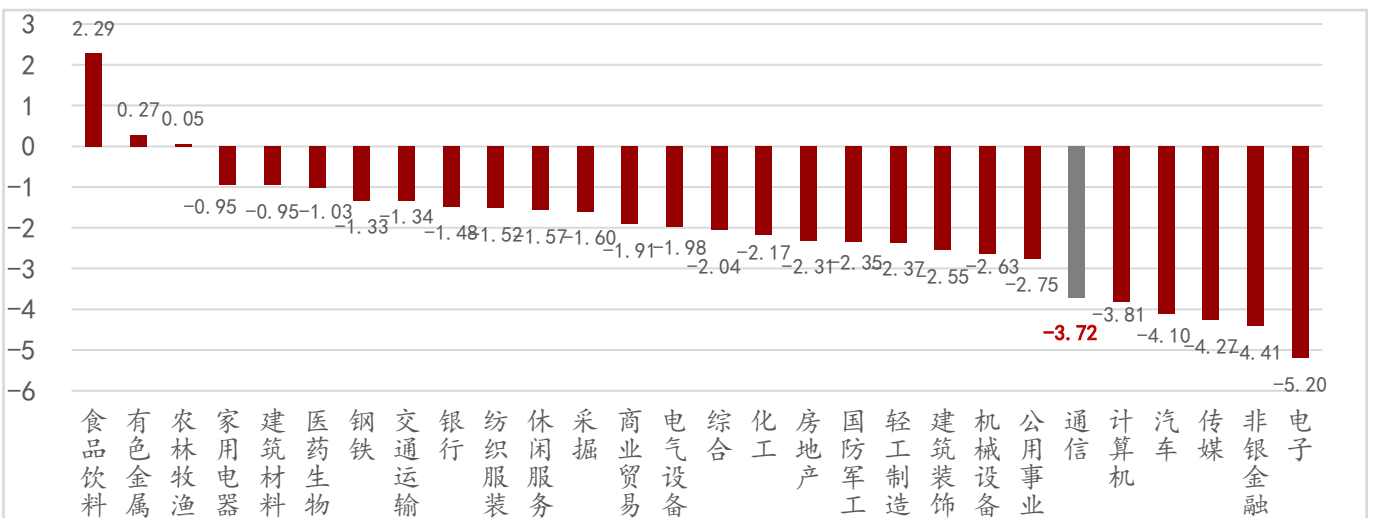
务，推动自动驾驶、超高清视频、VR/AR、物联网、健康医疗等五大领域示范应用走在全国前列。

2、通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

本周通信板块在多重压力下随指数下跌，不改行业长期向好。本周沪深 300 指数下跌 2.19%，申万一级仅 3 个行业上涨，25 个行业下跌，其中通信板块下跌 3.72% 跑输大盘，走势排名全市场第 23 位，但相较于 TMT（传媒、电子、通信、计算机）行业的其他三个板块，通信板块跌幅最小。

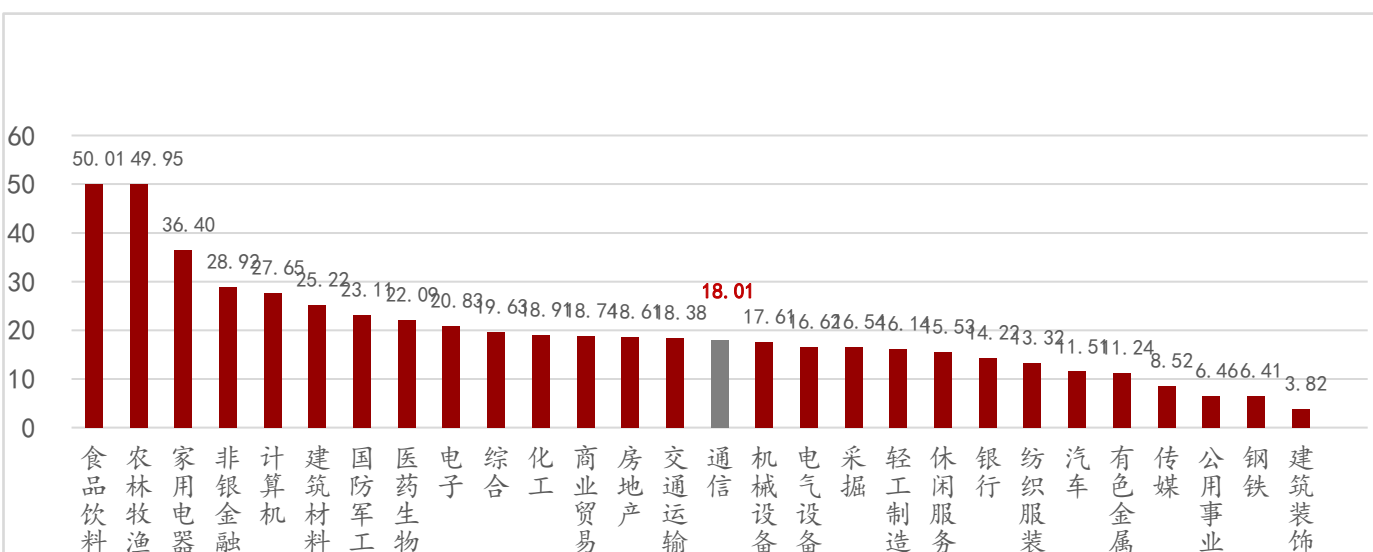
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

本周为 2019 年第十九个交易日，年初至今跑赢大盘实现超额收益。申万通信板块年初至今累计上涨 18.01%，上证综指累计上涨 15.57%，通信板块跑赢大盘 2.44%，在申万一级 28 个行业中排名第 15 位。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

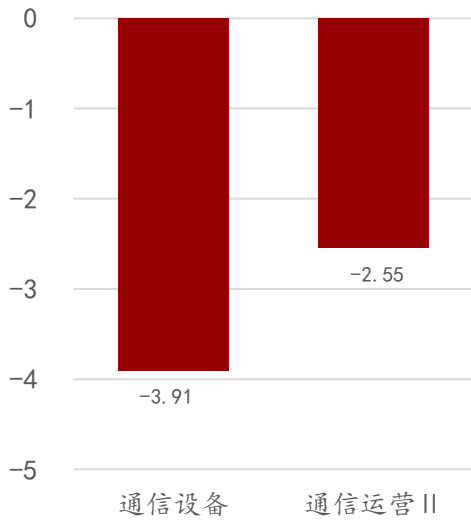


资料来源：Wind、万联证券研究所

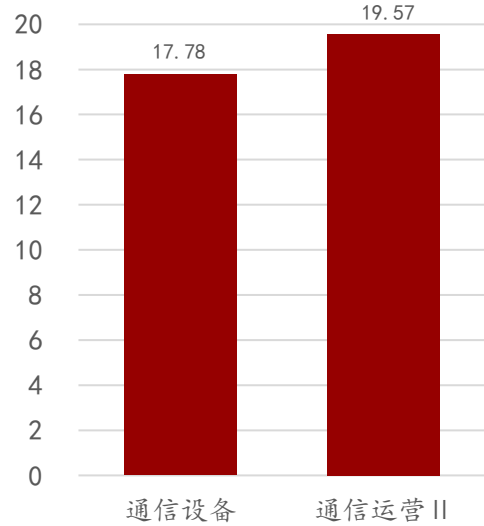
2.2 子版块周涨跌情况

本周申万二级通信设备板块下跌 3.91%，通信运营 II 板块下跌 2.55%；2019 年累计来看，申万二级通信设备板块上涨 17.78%，通信运营 II 板块上涨 19.57%，均跑赢大盘。

图表3：通信各子版块涨跌情况 (%) (本周)



图表4：通信各子版块涨跌情况 (%) (年初至今)



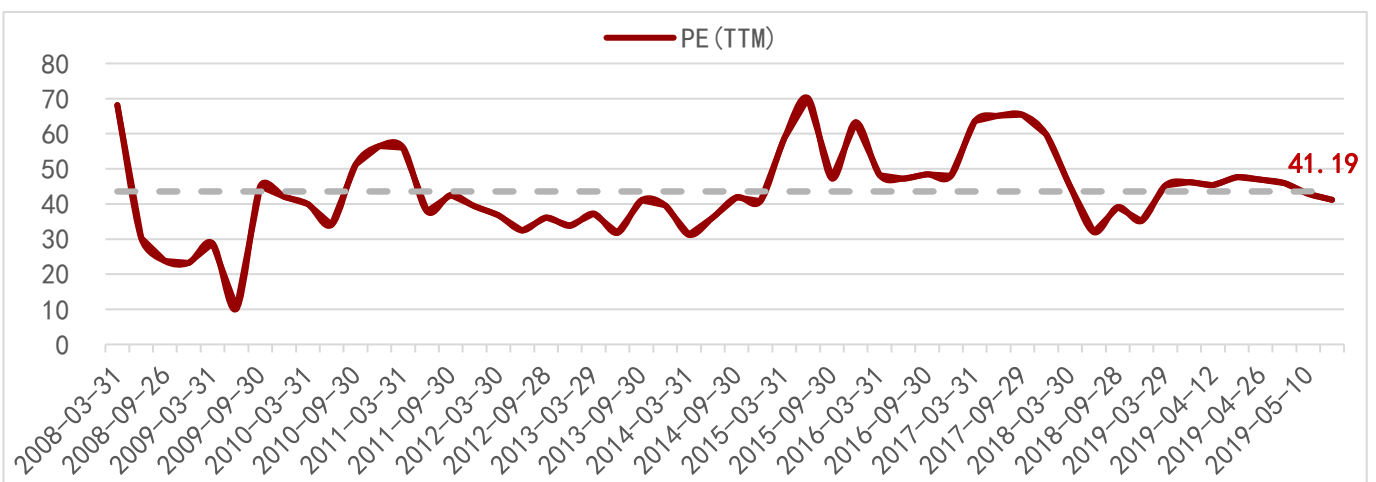
资料来源：Wind、万联证券研究所

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 41.19 倍，略低于过去 2008 年至 2018 年十年均值 43.57 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。近一个月板块估值小幅波动，略有下调，基于 5G 建设稳步推进和板块成分公司业绩转好驱动，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)

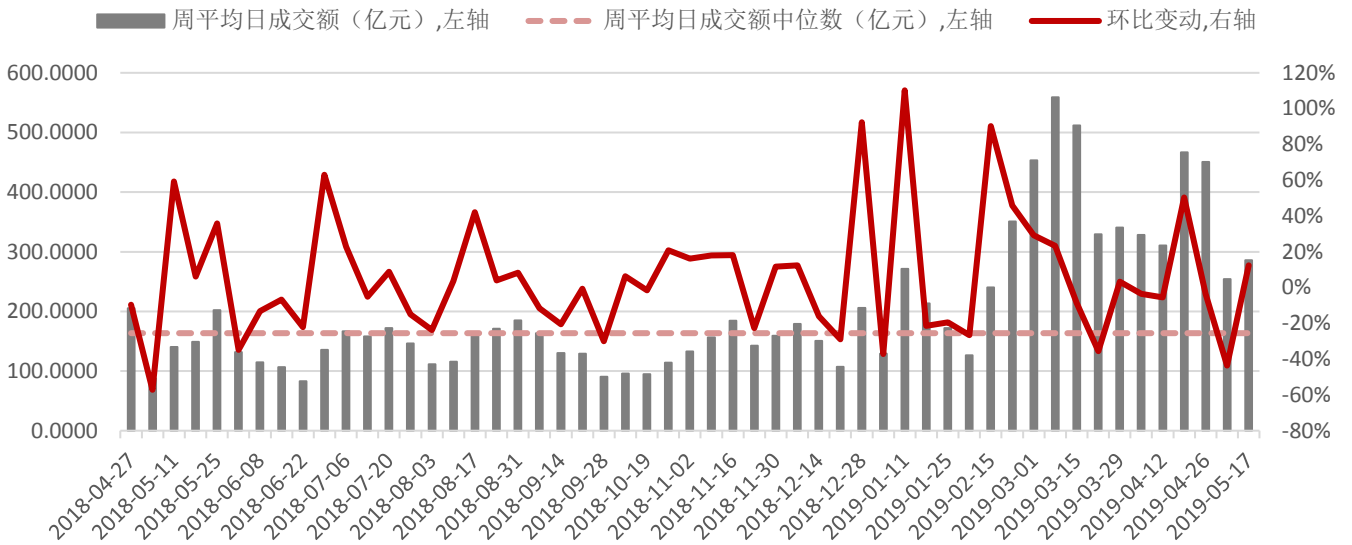


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

板块关注度略有提升，处于历史高位。本周五个交易日申万通信板块成交额为 1428.44 亿元，平均每日成交 285.69 亿元，环比上升 12.36%。

图表6: 申万通信板块周成交额情况 (过去一年)

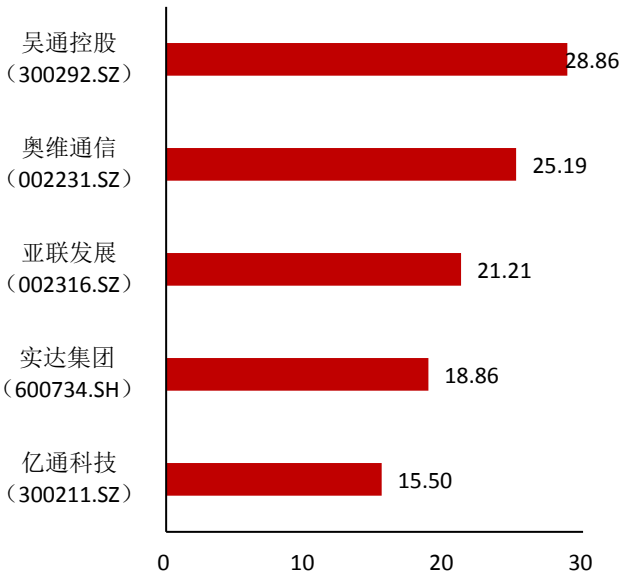


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

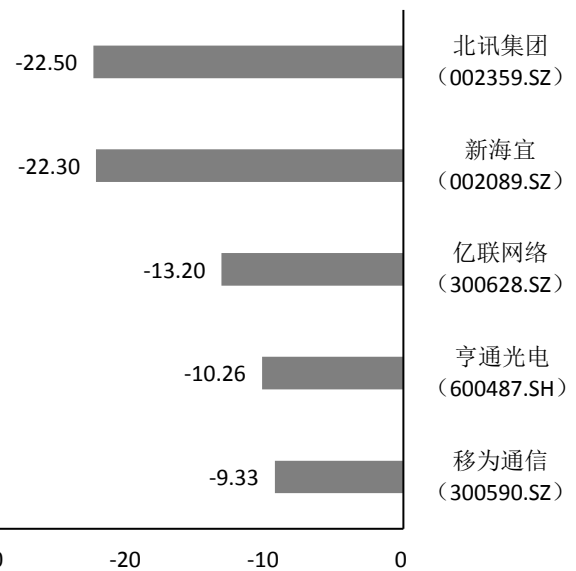
板块整体仍处于回调趋势中, 个股周涨幅最高为 28.86%。本周通信板块 106 只个股中, 22 只个股上涨, 82 只个股下跌, 2 只个股收平。板块涨幅前五的公司分别为: 吴通控股 (+28.86%)、奥维通信 (+25.19%)、亚联发展 (+21.21%)、实达集团 (+18.86%)、亿通科技 (+15.5%); 板块跌幅前五的公司分别为: 北讯集团 (-22.5%)、新海宜 (-22.3%)、亿联网络 (-13.2%)、亨通光电 (-10.26%)、移为通信 (-9.33%)。

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)

本周深南股份、中光防雷、*ST 信威三家公司发布资产重组公告: 深南股份拟过发行

股份及支付现金的方式购买赵美光等 3 名交易对方合计持有的威海怡和专用设备制造有限公司 100%股权；中光防雷发布关于重大资产重组终止协议的进展公告；*ST 信威发布重大资产重组停牌进展公告。亨通光电、宜通世纪、新易盛三家公司发布股份回购公告。

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	05月15日	深南股份 (002417)	关于重大资产重组的一般风险提示暨公司股票复牌的提示性公告。2019年5月13日，公司召开第四届董事会第二十三次会议，审议通过了本次重大资产重组预案等相关议案，并在指定媒体刊登了相关公告。本次重大资产重组的方案为公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买赵美光等3名交易对方合计持有的 威海怡和专用设备制造有限公司100%股权 。经向深圳证券交易所申请，公司股票将于2019年5月15日开市起复牌。
	05月16日	中光防雷 (300414)	关于重大资产重组终止协议的进展公告。根据协议的约定，交易对方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2019年5月15日，交易对方王曙光尚未履行协议所约定的股权转让义务。经询问，未能如期完成资产过户的原因是华通机电股东之间正在协商终止重大重组的善后事宜，待善后方案确定后，将履行工商变更登记手续。
	05月17日	*ST信威 (600485)	关于重大资产重组停牌进展公告。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，经申请，公司股票自2017年4月27日起停牌。截至本公告披露日，公司已收到北京市国防科学技术工业办公室下发的《关于北京信威通信技术股份有限公司控股股东资产重组涉及军工事项审查的批复》，国防科工局原则同意公司本次资产重组。同时，重大资产重组相关的各方仍在积极推进重大资产重组其他相关工作，各项工作有序开展。目前各项工作还在推进过程中，重大事项仍存在一定不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，公司股票将继续停牌。
股份回购	05月15日	亨通光电 (600487)	公司拟使用不低于人民币 3 亿元、不超过人民币 6 亿元的自有资金及自筹资金，以 不超过人民币 22 元/股 的价格回购公司股份。
	05月16日	宜通世纪 (300310)	公司回购注销业绩补偿承诺方限售股股份数量 5,425,347 股。本次回购注销后，公司注册资本将减少，总股本将由 882,715,986 股减少至877,290,639 股。
	05月17日	新易盛 (300502)	公司拟回购注销因本激励计划首次授予部分第二期及预留部分第一期未达成解除限售条件及8名已离职激励对象所涉已获授但尚未解除限售的限制性股票合计181.335万股。首次授予部分限制性股票的回购价格均为12.4元/股加上银行同期存款利息之和，预留部分限制性股票的回购价格均为 8.26 元/股加上银行同期存款利息之和。本次回购注销完成后，公司股份总数将由 238,272,500 股变更为 236,459,150 股。

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05月17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	18A	19E	最新		17A	18A	19E	最新	
002902	铭普光磁	0.71	0.18	0.96	7.55	23.19	59.89	128.61	126.05	3.07	增持
300308	中际旭创	0.50	1.33	1.79	9.54	42.84	117.00	31.05	35.05	4.57	买入
002281	光迅科技	0.53	0.53	0.63	5.08	25.32	55.74	52.19	51.52	5.05	增持
000063	中兴通讯	1.09	-1.67	1.13	5.46	28.50	33.36	-11.76	-17.11	4.10	增持

资料来源: 万联证券研究所

4、投资建议

中国在国际 5G 部署竞赛中领先, 自主话语权不断加强, 随着 5G 技术多场景应用的逐步落地, 我们持续看好作为 5G 建设中一马当先的光通信领域, 推荐国内光模块领军企业中际旭创、光迅科技, 全球领先的综合性通信设备商中兴通讯, 以及 5G 建设核心标的铭普光磁。

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