

5G 全球商用进程超预期，通信龙头再聚焦

——通信行业周观点 (05.27-06.02)

强于大市 (维持)

日期: 2019 年 06 月 03 日

行业核心观点:

华为助力 EE 英国六城, 5G 全球商用进程超预期。本周 A 股市场上涨, 申万通信板块上涨 2.59%, 排名行业第十一位, 日均成交额 220.9 亿元, 环比下降 22.94%。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:

- **华为助力 EE 英国六城首发商用 5G 业务:** 英国电信运营商 EE 携手华为正式启动该国首个商用 5G 业务。本次 5G 商用发布覆盖英国六大城市, 约有 45 万名 EE 用户注册了升级 5G 的申请, 根据实测数据, 即使在最繁忙的地区用户也能体验到 100-150Mbps 的网络速度。商用的成果成功发布消除了欧洲对于华为问题可能推迟 5G 到达欧洲的担忧, EE 表示将与英国其他运营商一起继续在其无线接入网络中使用华为设备。目前华为已经获得全球 42 个 5G 商用合同, 5G 基站发货量超过 10 万个, 引领全球规模化商用。
- **美国完成第二次高频频谱拍卖:** 近日美国电信监管机构联邦通讯委员会完毕了该国第二次 5G 高频频谱拍卖, 24GHz 频段的牌照拍卖总共筹集到 20.2 亿美元, 加上本年 1 月份完结的 28GHz 频段频谱拍卖的收益, 获胜者已许诺的费用超过了 27 亿美元, 两次拍卖共计拍出了 5869 个牌照。此次用于移动领域的高频频谱拍卖的成功结束标志着美国在 5G 领域的领导地位迈出了关键性的一步, 展示出美国为下一代无线连接部署更多的无线电波的决心。
- **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 26 个行业上涨 2 个行业下跌, 通信板块上涨 2.59%, 走势排名全市场第 11 位, 日均成交额 220.9 亿元, 环比下降 22.94%。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	18A	19E	20E	评级
铭普光磁	0.18	0.18	0.96	增持
中际旭创	1.33	1.36	1.79	买入
光迅科技	0.53	0.53	0.63	增持
中兴通讯	-1.67	-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 31 日

相关研究

万联证券研究所 20190527_行业周观点_AAA_通信行业周观点 (05.20-05.26)

万联证券研究所 20190520_行业快评_AAA_通信行业投资策略报告

万联证券研究所 20190520_行业周观点_AAA_通信行业周观点 (05.13-05.19)

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: 075583220315

邮箱: xuyb@wlzq.com.cn

目录

1、行业热点事件及点评.....	3
1.1 华为助力 EE 英国六城首发商用 5G 业务.....	3
1.2 美国完成第二次 5G 高频频谱拍卖 收获超 20 亿美元.....	3
1.3 中国移动携手韩国 KT 完成全球首个 5G 国际漫游演示.....	3
1.4 中兴通讯发布 5G 安全白皮书.....	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.....	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 华为助力EE英国六城首发商用5G业务

5月31日下午英国电信运营商EE携手华为正式启动该国首个商用5G业务。在与华为的紧密合作下，英国拥有了自己的5G网络，成功领先全球大部分地区。本次5G商用发布覆盖英国六大城市，约有45万名EE用户注册了升级5G的申请。5G网络上线后，英国广播公司基于5G网络进行了新闻直播，这是全球首个基于商用5G网络的电视直播。根据发布后的实测数据，即使在最繁忙的地区，用户也能体验到100-150Mbps的网络速度，这是在EE仅有C-Band 40MHz频谱的情况下达到的。EE首席执行官马克·艾勒瑞表示：“目前有很多关于安全性的新闻，我们的5G发布由多个供应商提供，而华为是不可或缺的一部分。”EE后续将以每月超过数百个5G站点的速度建设网络，2019年内将完成1500个5G站点部署，新增10个城市的5G覆盖。(C114)

点评：本次商用的发布消除了欧洲对于华为问题可能推迟5G到达欧洲的担忧。华为表示高兴作为合作伙伴支持EE，推动英国的5G网络建设，实现更快更可靠的移动联接。关于华为5G网络中的使用问题，EE表示将与英国其他运营商一起，继续在其无线接入网络中使用华为设备。据了解，EE的5G网络主要使用华为的大规模阵列天线(Massive MIMO)设备部署，华为5G Massive MIMO在性能、工程能力等方面领先业界，目前尚未有可替代的竞争产品；同时，对于足球场、商场等室内场景，EE还将使用华为5G室内数字化系统(DIS)。华为目前已经获得全球42个5G商用合同，5G基站发货量超过10万个，引领全球规模化商用。

1.2 美国完成第二次5G高频频谱拍卖 收获超20亿美元

5月30日美国电信监管机构联邦通讯委员会(FCC)完毕了第二次5G高频频谱拍卖，整体而言，24GHz频段的牌照拍卖筹集到20.2亿美元，加上本年1月份完结的28GHz频段频谱拍卖的收益，获胜者已许诺的费用超过了27亿美元。在两次拍卖中，55家参与者有资格竞标，共计拍出了5869个牌照。具体来说，拍卖101以总成交额7.03亿美元结束，而拍卖102，包括更多的全国市场，共筹得20.24亿美元。此外，将于12月10日开始的第三次频谱拍卖被联邦通信委员会称为美国历史上最大的一次，此次拍卖将涵盖37GHz、39GHz、47GHz频段频谱的分配。(C114)

点评：此次用于移动领域的高频频谱拍卖的成功结束标志着美国在5G领域的领导地位迈出了关键性的一步，展示出美国为下一代无线连接部署更多的无线电波的决心。拍卖流程的完成不仅可以使5G部署能够实现，还将推动物联网和其他“先进的基于频谱的业务”发展。通过提供更多频谱，美国将确保国民消费者获得5G创新所带来的实质性利益，并且将持续扩大国家在5G领域的领导地位。

1.3 中国移动携手韩国KT完成全球首个5G国际漫游演示

近日，中国移动与韩国电信公司(KT)联合演示了KT用户漫游到中国移动5G网络体验远程竞技游戏直播等业务。现场，中国移动副总经理简勤与韩国KT社长观看了全球首个基于5G国际漫游的高清视频直播业务，通过游戏直播平台观看实时战况及多路视频通话，全程流畅清晰，充分体现了5G高速率、低时延等优势。目前，中国移动已在17个城市开展5G规模试验和应用示范，年内将在超过40个城市建设5G网络，推动实现2019年预商用，2020年规模商用的目标。(C114)

点评：这是全球首个5G网络国际漫游演示，成为5G产业推进和国际合作过程中的一个重要里程碑。此次演示的成功，对推动5G国际业务的商用探索和2.6G等我国主推的中频段产业国际化具有重要意义。

1.4 中兴通讯发布5G安全白皮书

中兴通讯于5月30日发布5G安全白皮书，认为对于5G网络的保护应该是多层次、全方位的，对于5G新引入的网络切片、边缘计算等新技术能力的保护应该进行重点研究。对于未来5G网络连接的重要基础设施，运营商可以通过进一步开放自身的安全资源池，在网络切片和边缘计算的基础之上，定制5G安全专网。对于重要的客户资产，引入全新的AI、主动防御等理念，实现对垂直行业网络的深层次加固。(C114)

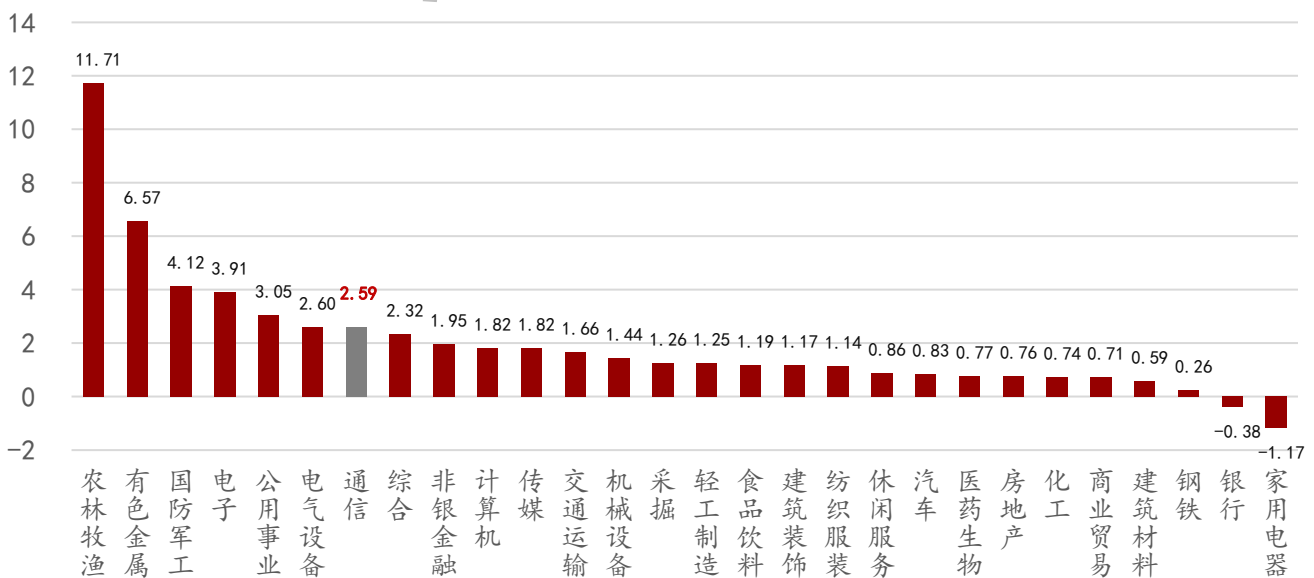
点评：5G稳步推进，关注产业龙头。随着5G技术标准的加速完善以及全球预商用测试的深入开展，5G网络部署的步伐正在全球范围内加快。新技术的引入带来了新的挑战，网络将会更加复杂化，业务更加多样化，体验更加个性化。依靠专家经验为主的传统人治模式已经难以满足网络发展的要求，以智能化为核心的网络自治模式将成为5G网络演进的方向。中兴通讯致力于为电信网络构建完备的数据感知、意图洞察、智能分析能力，助力电信运营商顺应趋势、迎接挑战，打造具备“网络自治、预见未来、随需而动、智慧运营”能力的智能化5G和未来网络，推动社会步入万物智联时代。

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指数上涨1%，申万一级26个行业上涨，2个行业下跌，其中通信板块上涨2.59%跑赢大盘，走势排名全市场第7位。

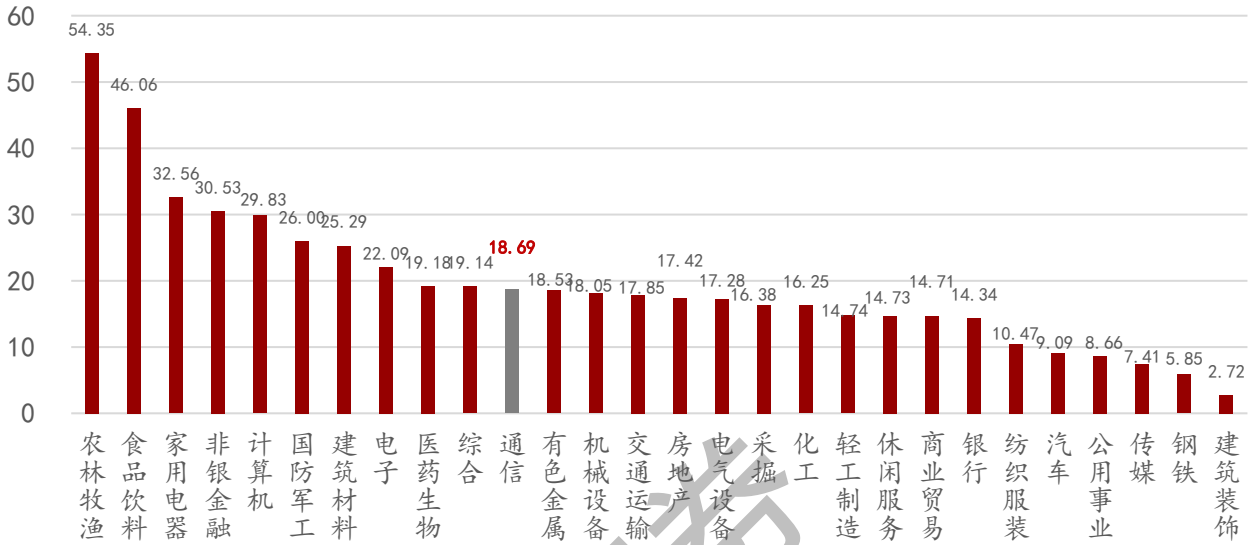
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

本周为2019年第二十个交易周，通信板块跑输大盘1.87%。年初至今沪深300累计上涨20.56%，申万通信板块累计上涨18.69%，在申万一级28个行业中排名第11位。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

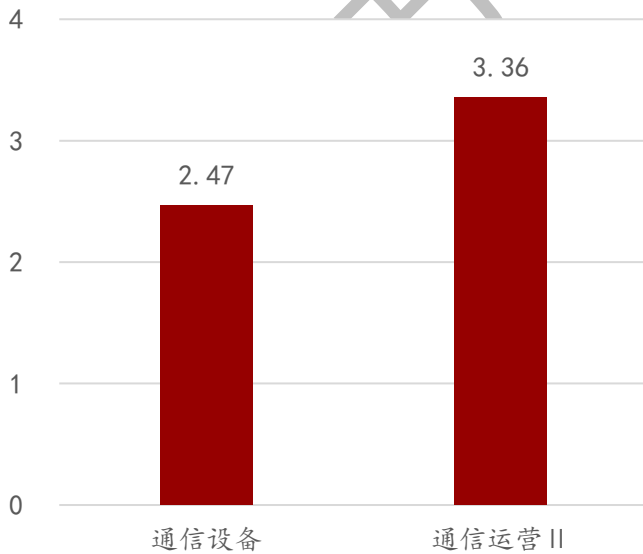


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.2 子版块周涨跌情况

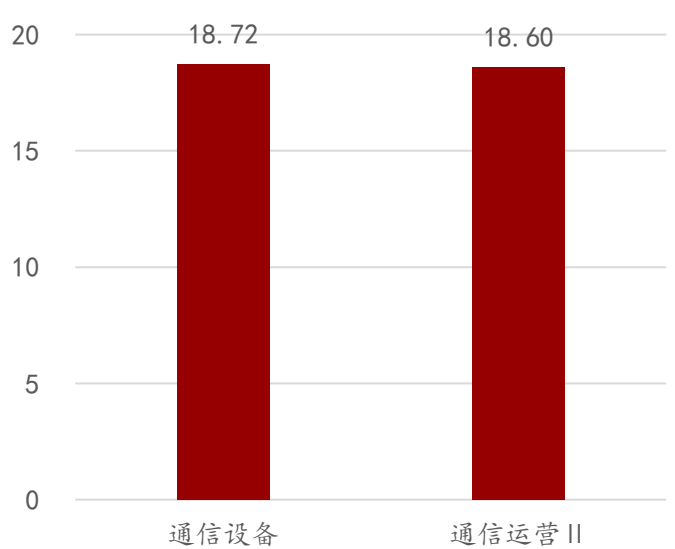
本周申万二级通信设备板块上涨 2.47%，通信运营 II 板块上涨 3.36%；2019 年累计来看，申万二级通信设备板块上涨 18.72%，通信运营 II 板块上涨 18.6%，均跑输大盘。

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)

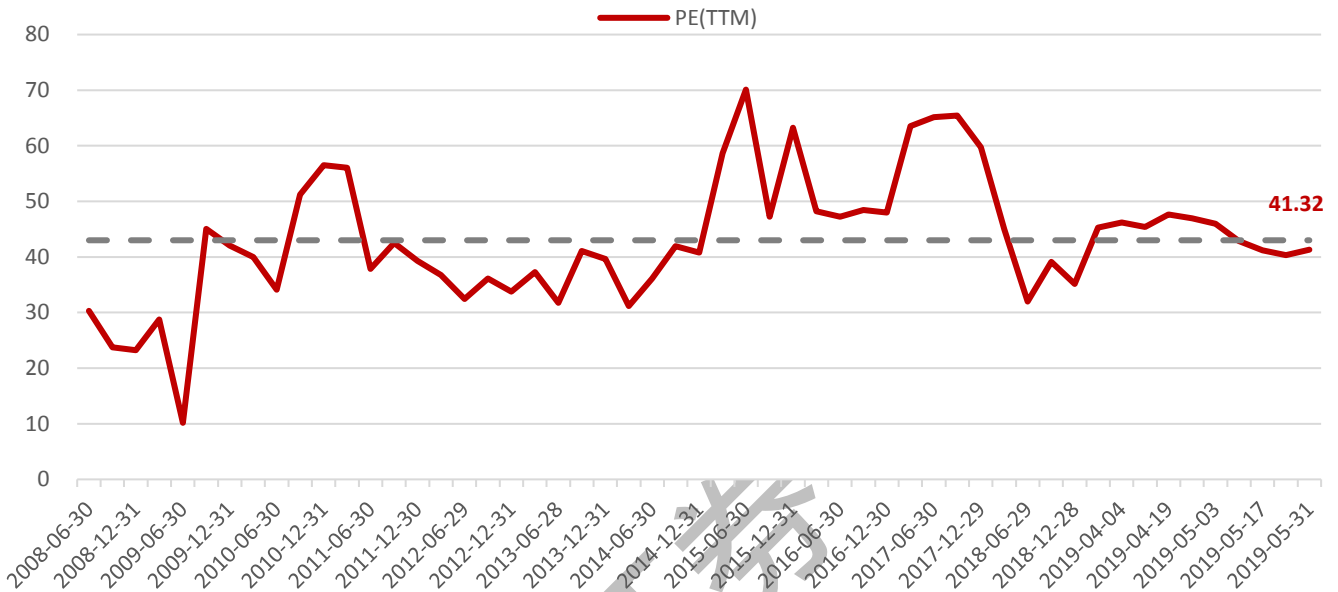


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.3 通信板块估值情况

从估值情况来看，目前 SW 通信板块 PE (TTM) 为 41.32 倍，低于过去 2008 年至 2018 年十年均值 43.51 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)

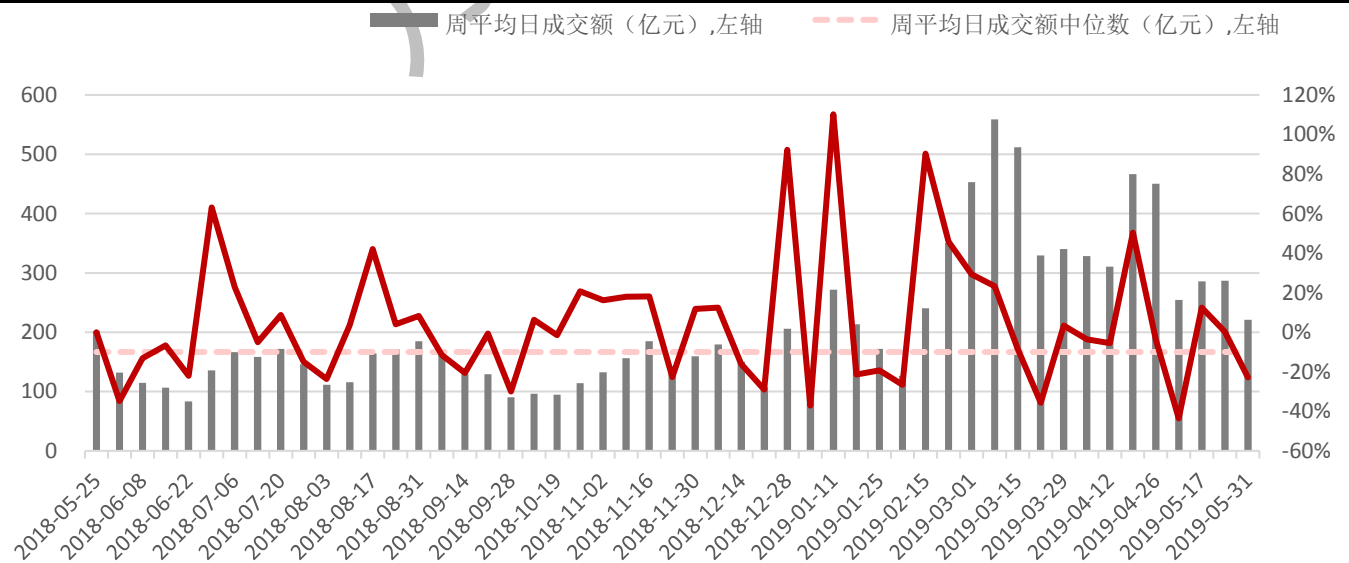


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

板块关注度略有下降，处于历史高位。本周五个交易日内申万通信板块成交额为1159.14亿元，平均每日成交220.9亿元，环比下降22.94%。

图表6: 申万通信板块周成交额情况 (过去一年)



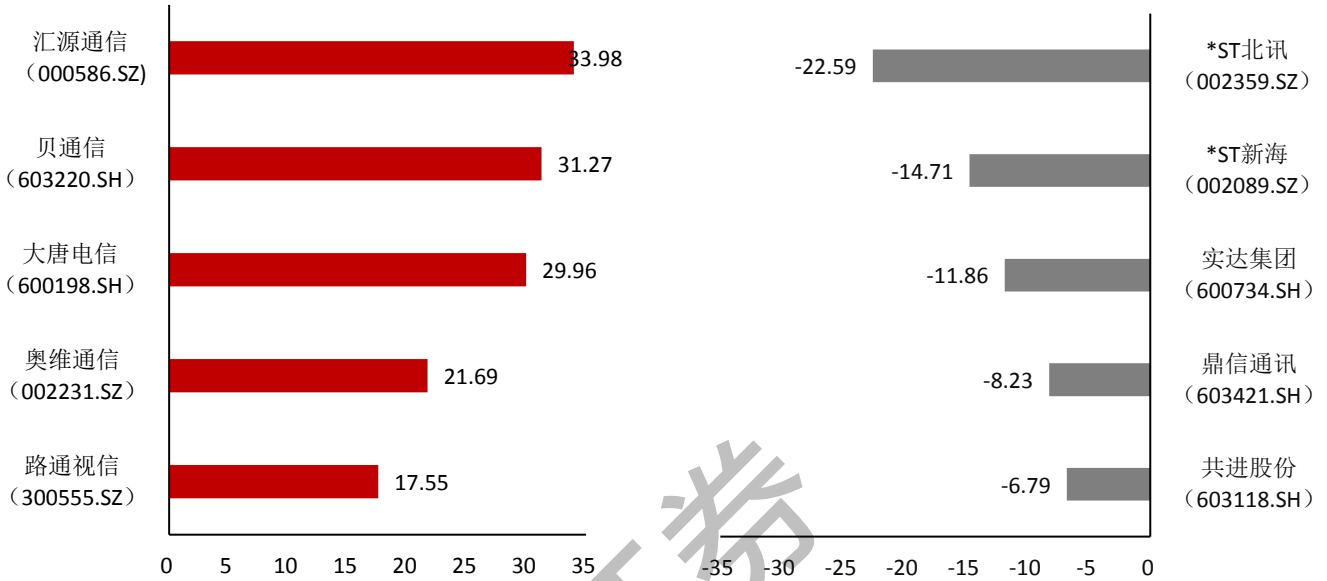
资料来源: Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

板块整体走强，个股周涨幅最高为33.98%。本周通信板块106只个股中，87只个股上涨，15只个股下跌，4只个股收平。板块涨幅前五的公司分别为：汇源通信(+33.98%)、贝通信(+31.27%)、大唐电信(+29.96%)、奥维通信(+21.69%)、路通视信(+17.55%)；板块跌幅前五的公司分别为：*ST北讯(-22.59%)、*ST新海(-14.71%)、*实达集团(-11.86%)、*鼎信通讯(-8.23%)、共进股份(-6.79%)。

图表7: 申万通信板块周涨幅前五 (%) (本周)

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

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)

本周会畅通讯、优博讯两家公司发布资产重组公告: 会畅通讯发布公司重大资产重组实施的进展报告, 披露了目前尚未完成的事项; 优博讯发布了关于拟发行股份及支付现金购买珠海佳博科技 100% 股份并募集配套资金, 本次重组摊薄即期回报影响及填补回报措施的说明。海能达发布重大合同相关公告, 近期中标南京市公安局 250 兆数字集群系统基站扩建和网络优化采购, 中标金额为 0.69 亿。

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30日	会畅通讯 (300578)	关于重大资产重组实施的进展公告。上海会畅通讯股份有限公司于2018年12月21日收到中国证券监督管理委员会核发的《关于核准上海会畅通讯股份有限公司向戴元永等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》。截至目前, 本次重大资产重组事项尚待完成的事项包括: 公司将择机通过询价方式实施非公开发行, 向不超过5名特定投资者非公开发行股份募集配套资金, 募集配套资金总额不超过 43,546.63万元 ; 公司向工商行政管理机关办理因本次交易涉及的注册资本变更、公司章程修订等事宜的变更登记或备案手续。公司将继续推进本次重大资产重组事项的后续实施工作, 并及时履行相关信息披露义务。
	06月01日	优博讯 (300531)	关于本次重组摊薄即期回报影响及填补回报措施的说明。优博讯拟发行股份及支付现金购买珠海佳博科技的100%股份并募集配套资金。公司2018年度实现的基本每股收益为0.42元/股。本次重组完成后, 公司2018年度备考基本每股收益为0.50元/股; 根据《利润预测补偿协议》及其补充协议, 利润承诺方承诺标的公司2019年度、2020年度、2021年度、2022年度、2023年度的经审计的公司合并财务报表中扣除非经常性损益后归属于母公司股东的 净利润数额 分别不低于 7,000万元、9,000万元、11,000万元、12,500万元

重大合同	06月02日	海能达 (002583)	及12,500万元。 关于中标南京市公安局350兆数字集群系统基站扩建和网络优化项目的提示性公告：2019年5月31日，南京市公共资源交易平台公布了《南京市公安局350兆数字集群系统基站扩建和网络优化采购结果公告》，海能达通信股份有限公司为中标人， 中标金额为人民币6,862.40万元
------	--------	-----------------	---

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31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
		18A	19E	20E	最新	18A		19E	20E	最新			
002902	铭普光磁	0.18	0.18	0.96	7.63	32.64	136.33	181.33	34.00	4.26		增持	
300308	中际旭创	1.33	1.36	1.79	12.57	42.08	33.76	30.94	23.51	4.69		买入	
002281	光迅科技	0.53	0.53	0.63	5.34	26.40	49.25	49.81	41.90	5.09		增持	
000063	中兴通讯	-1.67	-1.67	1.13	5.66	28.76	-12.10	-17.22	25.45	3.65		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