

积极推进共享共维 5G 牌照超预期发放

——通信行业周观点报告 (06.03-06.09)

强于大市 (维持)

日期: 2019 年 06 月 10 日

行业核心观点:

5G 商用牌照超预期发放, 积极推进共享共维。本周沪深 300 指数下跌 1.79, 申万通信板块下跌 0.66%, 排名行业第二位, 日均成交额 345.5 亿元, 环比上涨 56.4%。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。

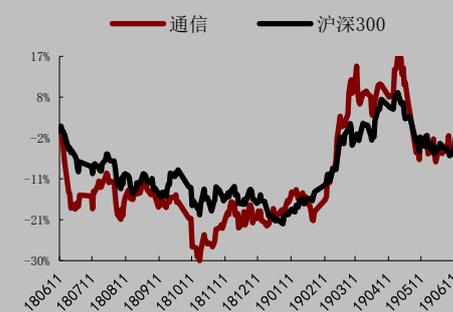
投资要点:

- **5G 商用牌照正式发放, 开启万物互联新畅想:**工信部于 2019 年 6 月 6 日发布公告, 正式发布 5G 牌照, 中国移动、中国电信、中国联通和中国广播电视网络有限公司均获牌, 这意味着中国正式进入 5G 商用元年。早期 5G 网络带来的影响主要在于个人用户能够体验到比 4G 更快的网络, 同时带动视频行业、VR、AR 的运用, 促进直播、移动支付的更快发展; 未来, 5G 网络和技术更加成熟后, 将会与更多垂直行业进行结合, 推动物联网、车联网的发展。预计 2024 年 5G 将覆盖 40% 的人口, 用户将达 15 亿, 5G 将成为有史以来在全球部署最快的一代技术。
- **工信部《关于 2019 年推进电信基础设施共建共享的实施意见》出台:**文件表明 2019 年电信基础设施共建共享工作将以持续提升资源共建共享水平、有力支撑行业高质量发展为目标, 强化统筹集约建设和存量资源共享, 积极拓展跨行业共建共享范围, 保障通信基础设施建设通行权和公平进入, 促进行业降本增效。
- **本周 A 股市场整体下跌, 不改通信板块长期向好:**本周申万一级仅银行 1 个行业上涨, 27 个行业下跌, 通信板块下跌 0.66%, 走势排名全市场第 2 位, 日均成交额 345.5 亿元, 环比上升 56.4%。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	1.34	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 06 月 10 日

相关研究

万联证券研究所 20190604_行业专题报告_AAA_通信行业行业 2018 年报综述报告
万联证券研究所 20190603_行业周观点_AAA_通信行业周观点 (05.27-06.02)
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)

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 5G 商用牌照正式发放，开启万物互联新畅想.....	3
1.2 工信部《关于 2019 年推进电信基础设施共建共享的实施意见》出台.....	3
1.3 亨通拟收购华为海洋 51% 股权：挑战海缆“三巨头”垄断地位.....	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.....	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）.....	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商用牌照正式发放，开启万物互联新畅想

从 2G、3G、4G 到 5G，可以说，通信技术的每一次升级都在不同程度地为人们的生活带来巨大变化，其中尤以 5G 的受关注度最高。6 月 6 日上午，工信部正式向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放 5G 商用牌照，值得一提的是此次取消临时牌照环节，跳过 5G 试商用阶段，直接进入 5G 正式商用，比原计划提前了一年。从 5G 首次被写入政府工作报告可以看出，国家对于发展 5G 的决心早已直接上升至国策层面。目前，三大运营商都在进行 5G 的先期组网和实验。同时，全球 5G 正在进入商用部署的关键期，坚持自主创新与开放合作相结合，中国 5G 产业已建立竞争优势，中国声明的标准必要专利占比超过 30%，中国 5G 已经具备商用基础。(C114)

点评：5G 牌照的发放标志着我国正式进入 5G 商用元年，2019 年会迎来 5G 时代。早期 5G 网络带来的影响主要在于个人用户能够体验到比 4G 更快的网络，同时带动视频行业、VR、AR 的运用，促进直播、移动支付的更快发展；未来，5G 网络和技术更加成熟后，将会与更多垂直行业进行结合，推动物联网、车联网的发展。随着运营商加速 5G 部署计划，众多市场正在形成良好的发展势头。爱立信预计 2024 年 5G 将覆盖 40% 的人口，用户将达 15 亿，5G 将成为有史以来在全球部署最快的一代技术。

1.2 工信部《关于2019年推进电信基础设施共建共享的实施意见》出台

工业和信息化部 and 国务院国有资产监督管理委员会联合发布了《关于 2019 年推进电信基础设施共建共享的实施意见》，文件指出，针对铁塔、室内分布系统等设施共建共享：强化铁塔建设需求统筹，加快 5G 基站站址规划，基础电信企业要根据 5G 业务发展需求和网络规划，及时提出 5G 基站站址需求，加强资源双向开放共享；针对住宅小区、商务楼宇通信配套设施共建共享：杜绝商务楼宇宽带垄断，积极推进共享共维试点；针对杆路、管道等设施共建共享：强化传输资源共建共享，深化跨行业共建共享。(CWW)

点评：文件中首次提到加快 5G 基站站址规划，表明 2019 年电信基础设施共建共享工作将以持续提升资源共建共享水平、有力支撑行业高质量发展为目标，强化统筹集约建设和存量资源共享，积极拓展跨行业共建共享范围，保障通信基础设施建设通行权和公平进入，促进行业降本增效。

1.3 亨通拟收购华为海洋51%股权：挑战海缆“三巨头”垄断地位

亨通光电 6 月 3 日发布重磅公告，公司正在筹划通过发行股份及支付现金的方式购买华为技术投资有限公司持有的华为海洋网络（香港）有限公司 51% 股权。亨通光电股票及转债自 6 月 3 日开市起停牌，停牌时间预计不超过 10 个交易日。华为海洋藉由华为与全球海事系统有限公司两大股东在光通信技术和海缆铺设领域的全球领先实力取得迅速发展，目前已成为海缆工程界全球第四大企业，总计参与了约 5 万多公里、90 项海缆铺设或升级工程。据《中国国际光缆互联互通白皮书（2018）》，中国的国际海缆数量与欧美日存在数倍的差距，对中国厂商来说，这是难得的市场机遇。此外，“一带一路”倡议的推进实施，加强了沿线国家沟通合作，对国际海底光缆的互联互通提出更高要求，也将带来大量新增市场机会。(C114)

点评：目前，全球海缆市场被“三巨头”美国 SubCom、日本 NEC 和欧洲阿尔卡特朗讯垄断，三家份额达到 90%。亨通光电此前与华为海洋已有较深合作，积累了丰富的海缆工程项目建设经验。如能完成华为海洋 51% 股权收购，亨通光电将大大增强海缆工程建设实力，成为具备国际竞争力的海缆整体解决方案厂商，有能力与三巨头一较高

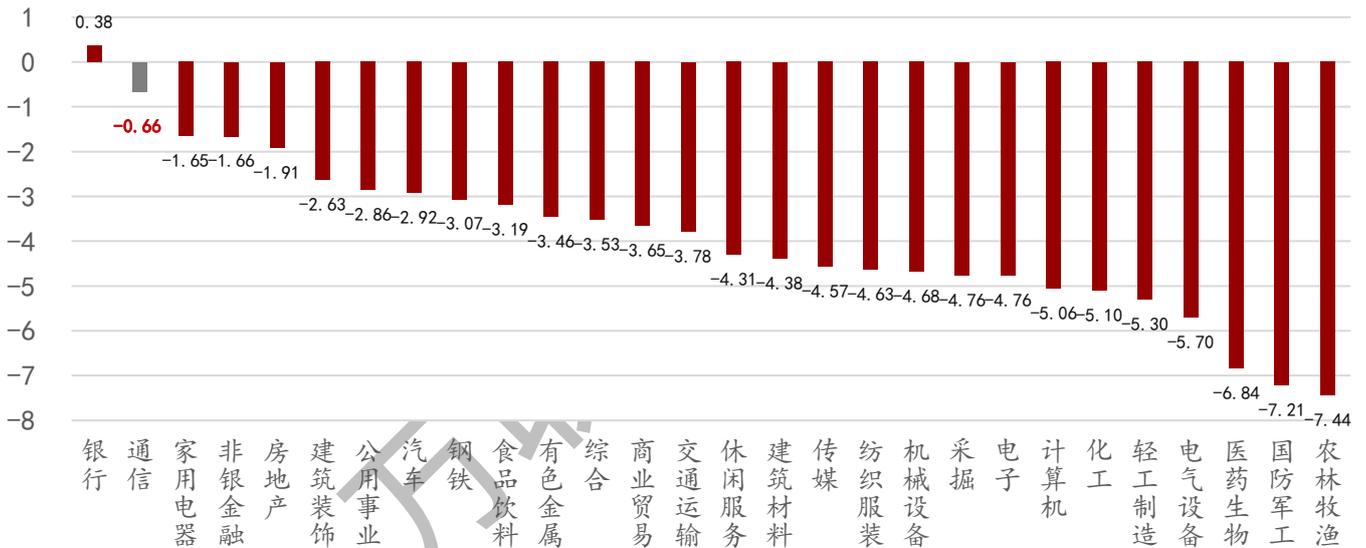
下。国内需求不足虽然使得国内厂商起步较慢，但也意味着巨大的增长空间。

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 1.79%，申万一级仅 1 个行业上涨，27 个行业下跌，其中通信板块下跌 0.66% 跑赢大盘，走势排名全市场第 2 位。

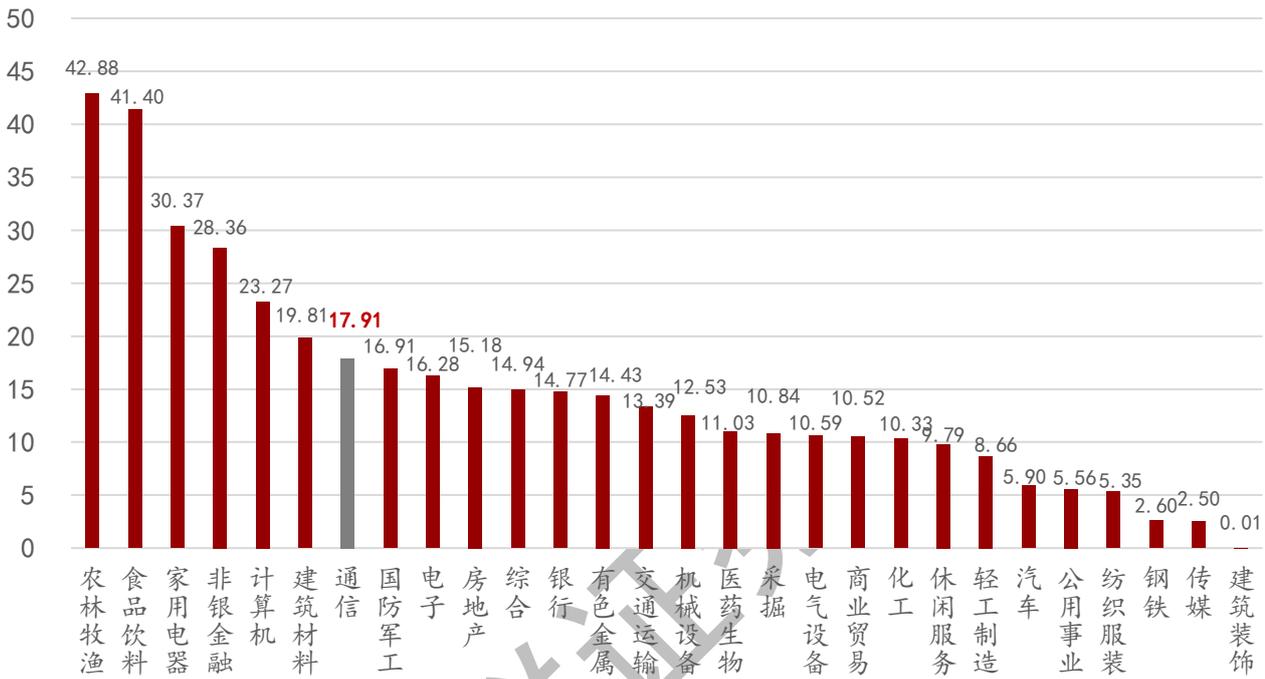
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

本周为 2019 年第二十二个交易日，通信板块跑输大盘 2.02%。年初至今沪深 300 累计上涨 19.93%，申万通信板块累计上涨 17.91%，在申万一级 28 个行业中排名第 7 位。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

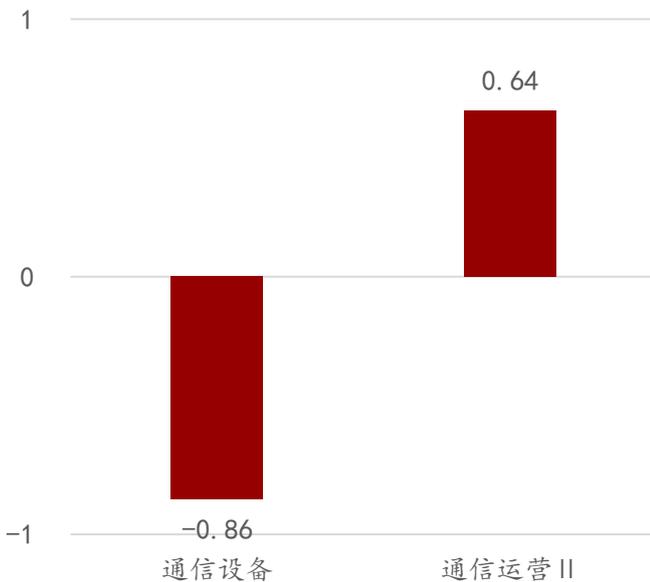


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

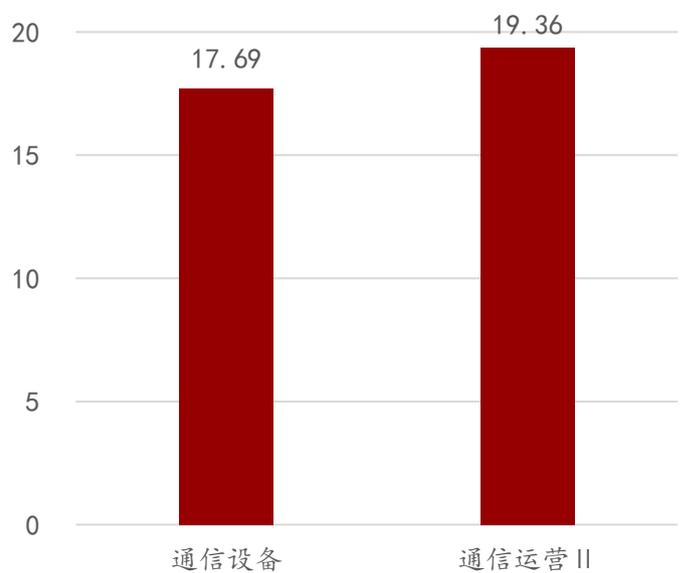
本周申万二级通信设备板块下跌 0.86%，通信运营 II 板块上涨 0.64%；2019 年累计来看，申万二级通信设备板块上涨 17.69%，通信运营 II 板块上涨 19.36%，均跑输大盘。

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)



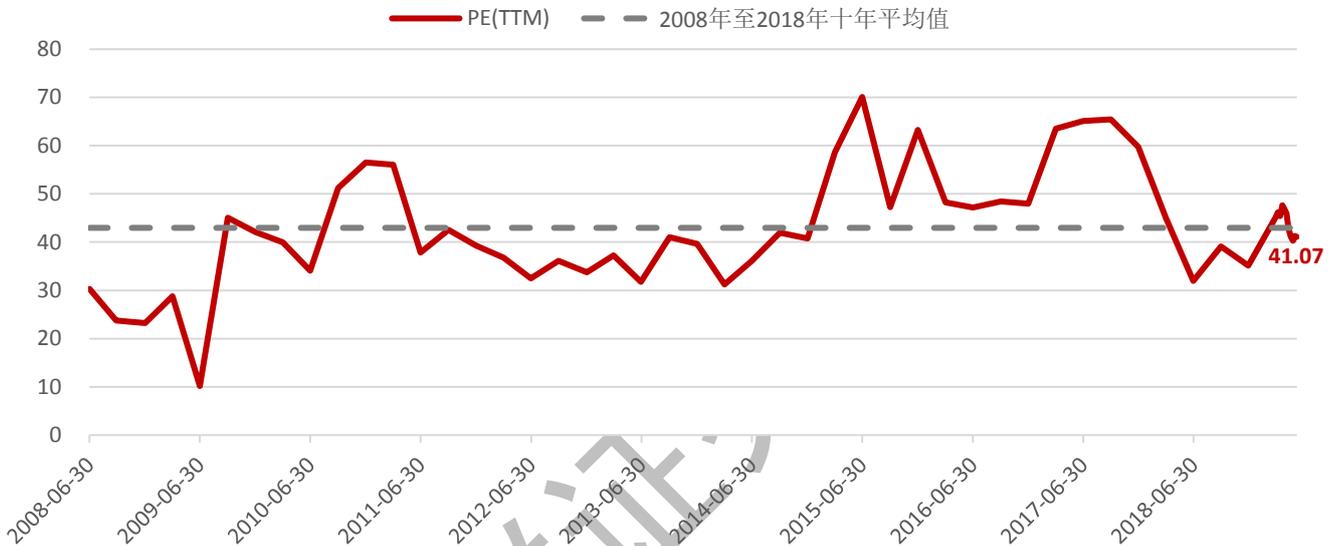
资料来源: Wind、万联证券研究所

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 41.07 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）

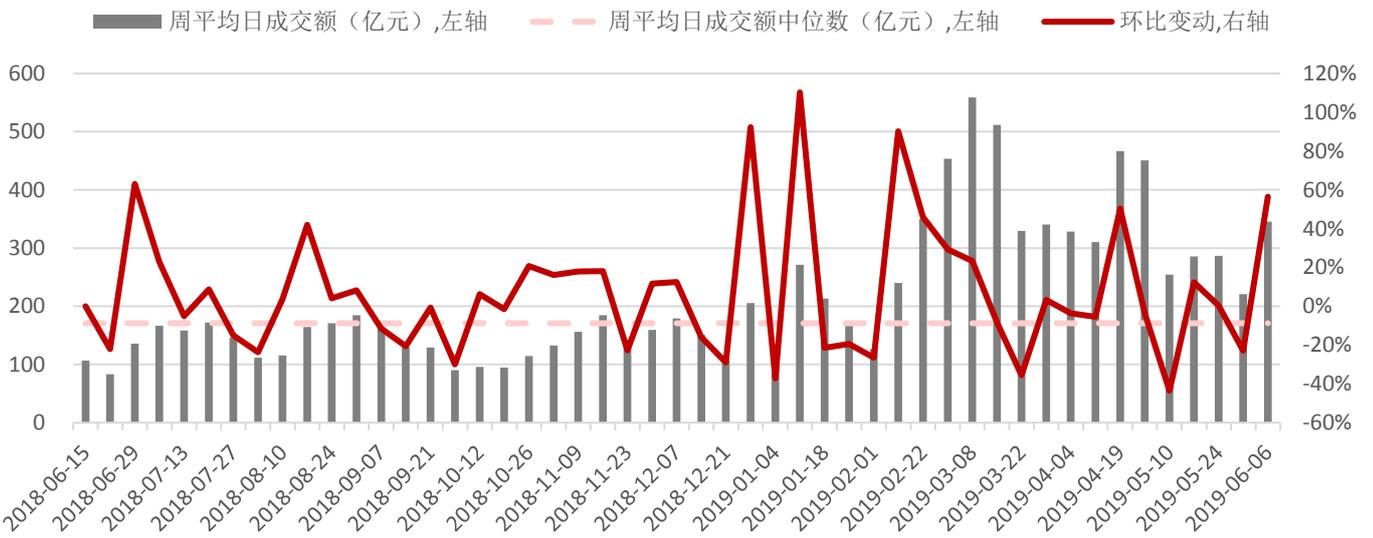


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

板块关注度上升，处于历史高位。本周五个交易日申万通信板块成交额为 1381.98 亿元，平均每日成交 345.5 亿元，环比上涨 56.4%。

图表6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）



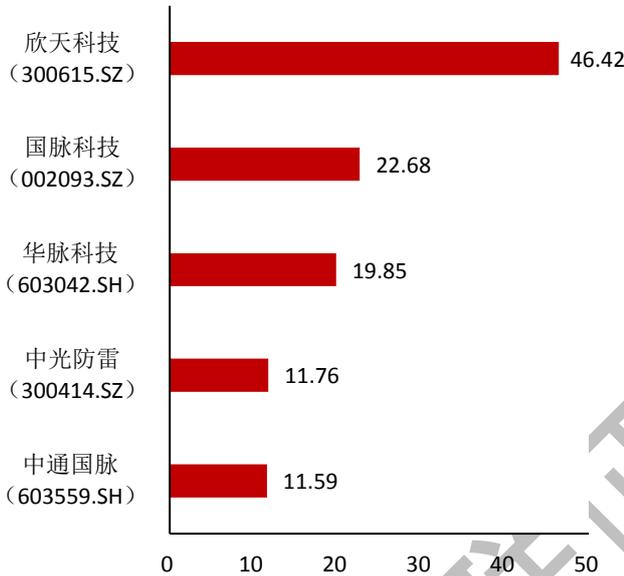
资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

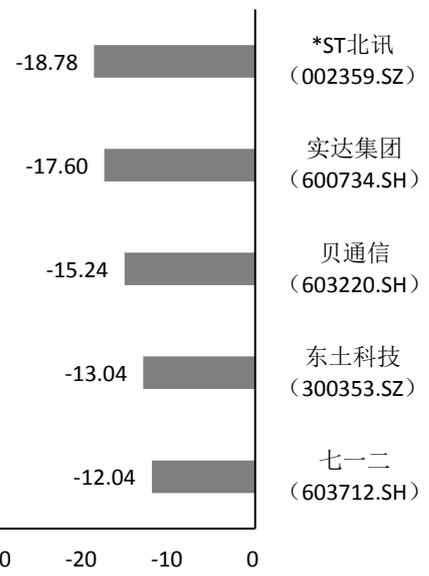
板块震荡下跌，个股周涨幅最高达 46.42%。本周通信板块 106 只个股中，37 只个股上涨，65 只个股下跌，4 只个股收平。板块涨幅前五的公司分别为：欣天科技(+46.42%)、国脉科技(+22.68%)、华脉科技(+19.85%)、中光防雷(+11.76%)、中通国脉(+11.59%)；

板块跌幅前五的公司分别为：***ST北讯**（-18.78%）、**实达集团**（-17.6%）、**贝通信**（-15.24%）、**东土科技**（-13.04%）、**七一二**（-12.04%）。

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）

本周实达集团发布关于重大资产出售、发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之限售股解禁的核查意见公告，本次解禁股份数量合计 1.52 亿股，占公司总股本 24.33%，长江通信与*ST信威两家公司发布重大资产重组停牌进展公告；两家公司收获重大合同，中富通近期中标 2019-2020 年中国联通广西宽带维护、集客响应、网管监控、宽带装移机综合代维服务采购公开招标项目，中标金额达 1.34 亿，高新兴中标深圳地铁三期工程第二阶段警用通信系统设备采购项目，中标金额达 1.19 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	06月04日	实达集团 (600734)	关于重大资产出售、发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之限售股解禁的核查意见公告。本次解除股份限售的股份为北京昂展以及天利2号所持公司股份数量合计151,706,699股，占公司总股本的24.33%。本次解除限售股份上市流通日为2019年6月10日，本次解除股份限售的股东2名，其中法人股东1名、资管计划1名。
	06月07日	长江通信 (600345)	关于重大资产重组停牌进展公告。武汉长江通信产业集团股份有限公司因筹划重大资产重组事项，公司股票于2019年3月5日开市起停牌。自本次重大资产重组预案披露以来，公司及相关各方积极推进本次重组的各项工作。截至本公告披露之日，针对标的资产的审计和评估工作仍在进行中，评估报告尚需按照国有资产评估管理的相关规定，履行国有资产评估备案程序。待相关工作完成后，公司将再次召开董事会审议本次重大资产重组相关事项，并提交股东大会审议。

重大合同	06月04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，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。目前各项工作还在推进过程中，公司股票将继续停牌。停牌期间公司将每五个交易日公告一次有关事项的进展情况。
	06月05日	中富通 (300560)	关于收到《中标通知书》的公告：公司收到2019-2020年中国联通广西宽带维护、集客响应、网管监控、宽带装移机综合代维服务采购公开招标项目的《中标通知书》。中标金额为13446.51万元(含税)。
	06月06日	高新兴 (300098)	关于中标深圳地铁三期工程第二阶段警用通信系统设备采购项目的公告。近日高新兴科技股份有限公司收到《深圳地铁三期工程第二阶段警用通信系统设备采购项目中标结果公示》，公司已中标深圳地铁三期工程第二阶段警用通信系统设备采购项目(A包)，中标金额11,918.26万元(最终金额以中标通知书为准)。

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06月06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	39.10	59.89	128.61	40.73	5.18	增持
300308	中际旭创	0.50	1.36	1.79	9.54	30.92	117.00	31.05	17.27	3.24	买入
002281	光迅科技	0.53	0.53	0.63	5.08	26.55	55.74	52.19	42.14	5.23	增持
000063	中兴通讯	1.09	-1.67	1.13	5.46	29.78	33.36	-11.76	26.35	5.45	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。

万联证券

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。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，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。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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