

## 中国移动加速 5G 规模商用 探寻时代新机遇

——通信行业周观点报告 (06.10-06.16)

强于大市 (维持)

日期: 2019 年 06 月 16 日

### 行业核心观点:

中国移动连下三笔 5G 大单加速规模商用, 探寻时代新机遇。本周沪深 300 指数上涨 2.53%, 申万通信板块上涨 1.68%, 排名板块第二十一位。目前, 中国正式进入 5G 商用元年, 各行各业都在探索 5G 发展脉络, 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。

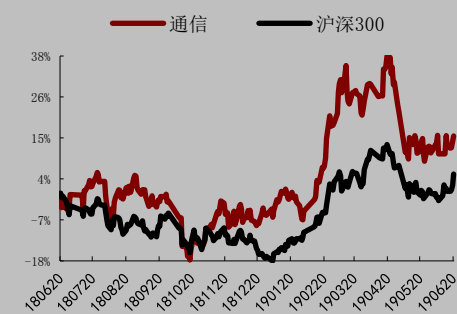
### 投资要点:

- **中国移动率先开启 5G 集中采购计划, 加速 5G 商用:** 中国移动率先启动 5G 一期无线工程设计及可行性研究服务集采, 预计费用达 387 亿; 中国移动集采 1.71 万部 5G 终端, 之后公布 2019 年核心网支持 5G NSA 功能升级改造设备, 最终华为、中兴、爱立信、诺基亚中标。中国移动加速推进 5G 商用规模进程, 探索 5G 时代到来产生的产业链新机遇。同时, “5G+” 战略布局进展迅速, 促进智慧城市、智能电网、通信制造、人工智能等领域的信息化发展。
- **本周 A 股市场整体上涨, 通信板块长期向好:** 本周申万一级 28 个板块全部上涨, 通信板块上涨 1.68%, 走势排名全市场第 21 位, 日均成交额 289.44 亿元, 环比下降 16.22%。随着 5G 建设的快速推进, 我们认为板块中长期向好逻辑不变。
- **估值上升至十年均值附近:** 从估值情况看, 通信板块 PE(TTM) 已从 2018 年下半年持续低于均值上升至在均值附近波动, 最近为 41.74 倍, 略低于均值。
- **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。

### 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 14 日

### 相关研究

万联证券研究所 20190612\_行业周观点\_AAA\_通信行业周观点报告 (06.03-06.09)  
万联证券研究所 20190610\_行业快评\_AAA\_通信行业投资策略报告  
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

**分析师:** 宋江波

执业证书编号: S0270516070001

电话: 02160883490

邮箱: songjb@wlzq.com.cn

**研究助理:** 徐益彬

电话: 075583220315

邮箱: xuyb@wlzq.com.cn

## 目录

1、板块热点事件及点评.....	3
1.1 中国移动进行 5G 核心网采购，加速规模商用.....	3
1.2 促进引领“5G+智慧乳业”发展，中国电信与伊利集团达成战略合作.....	3
1.3 为降低 5G 建设成本做好准备：中国铁塔成立能源公司.....	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：申万一级板块指数涨跌幅（%）（本周）.....	4
图表 2：申万一级板块指数涨跌幅（%）（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、板块热点事件及点评

### 1.1 中国移动进行5G核心网采购，加速规模商用

6月10日，中国移动启动2019年5G一期无线工程设计及可行性研究服务集采招标工作，这是5G牌照发放后，我国的第一轮5G集中采购计划。招标公告显示，2019年5G一期无线工程设计及可行性研究服务预估工程费1（设计费计价基数）192.578亿元（不含税），预估工程费2（可研计价基数）192.578亿元（不含税），预估勘察费（无折扣）2.005亿元（不含税）。近日，中国移动公布《2019年核心网支持5G NSA功能升级改造设备集中采购单一来源采购信息公告》。此次，在系统架构演进网关/GPRS业务支持节点（SAEGW/GGSN）招标中，华为中标369套，中兴中标21套，爱立信中标231套，诺基亚中标60套。在中国移动采购的移动管理实体设备/GPRS分组控制单元（MME/SGSN）中，华为中标219套，中兴中标22套，爱立信中标153套，诺基亚中标56套。可以看出，华为成为此次5G核心网采购大单的赢家。（CWW）

**点评：5G牌照的发放标志着我国正式进入5G商用元年。NSA核心网设备采购主要是针对4G核心网设备进行升级，所以华为在此次采购中占比较大。5G牌照发放后，中国移动表态将在年内实现5G终端的规模商用，近期中国移动连下三笔5G大单，采购范围包括5G核心网、无线工程和5G终端，其中5G终端中包括5G手机10100台，5G CPE终端7000台，全面加快5G商用部署。**

### 1.2 促进引领“5G+智慧乳业”发展，中国电信与伊利集团达成战略合作

6月14日，中国电信与伊利集团在北京举行战略合作签约仪式。双方将在传统通信、5G、智慧园区、智慧物流等信息化领域开展深度合作，充分利用5G通信高速度、低时延、广连接的技术特点，打造智慧乳业，促进新兴通信技术与企业生产融合应用。并且双方将共同致力于服务客户服务对方、引领中国乳业信息化发展。同时，充分利用双方资源，探讨共建产业扶贫。未来，伊利集团将充分利用中国电信5G资源优势，成为最先应用5G技术打造智慧乳业全新平台的乳品企业，通过“5G+智慧乳业”为全产业链赋能，通过5G万物互联技术将消费者个性化、多元化的健康需求与产业深度融合，打造智慧乳业升级版，更好地服务全球消费者。（C114）

**点评：双方开展业务合作将近十年，中国电信获得5G商用牌照，为双方进一步拓展新合作空间提供了机遇。双方的合作是信息化和工业化深度融合的标杆，推动现代通用技术应用于社会，并将进一步发挥双方在通信领域和乳品快消领域的资源、技术及市场优势，共建数字化乳业，并且促进“5G+”产业链发展。**

### 1.3 为降低5G建设成本做好准备：中国铁塔成立能源公司

中国铁塔注册成立铁塔能源有限公司，注册资本为50亿元。此前，中国铁塔早已在电力领域布局，已具备成熟的通信基站电力保障方案，利用锂电池和FSU监控等产品，面向客户提供“备电+监控”的服务方案，实现备电方案向社会共享服务的延伸。据测算，5G时代，基站设备AAU单扇区输出功率有望从4G时期的40~80W增加至200W甚至更高，运算量的上升也将推动BBU功率进一步提升，5G单站的供电功率预计将达到约4000W甚至更高。中国铁塔使用新能源布局为5G基站储能，并成立专业公司既能满足5G基站供电、备电需求，又能根据自身能源实现开源节流。（C114）

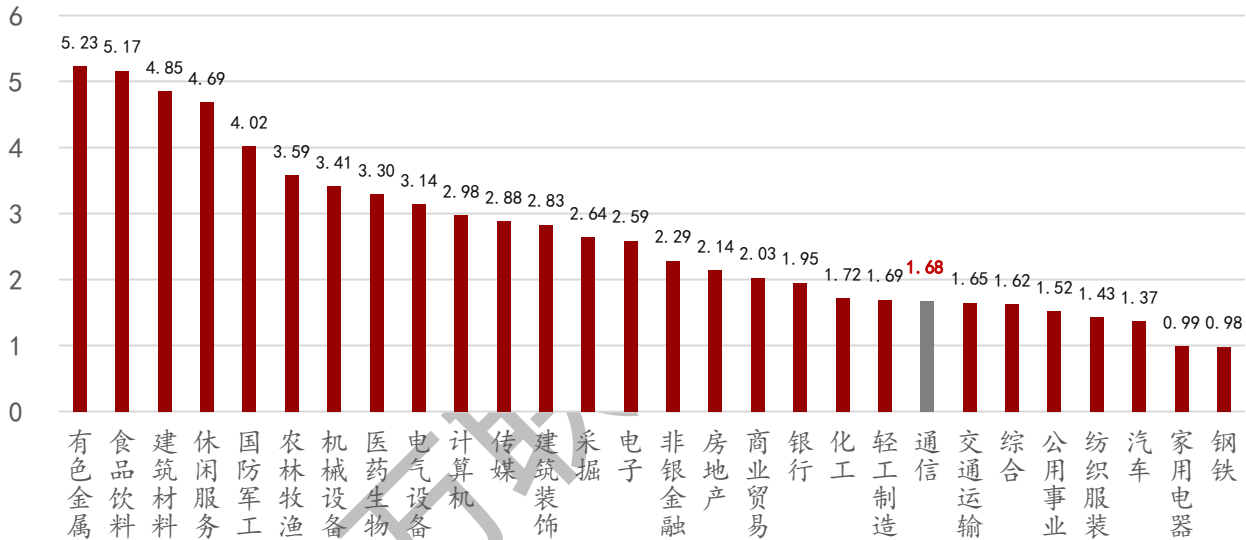
**点评：中国铁塔多年前就在电力上大做文章，拥有完备的供电、备电解决方案，因此成立铁塔能源并不出乎意料。随着5G建设到来，5G基站对于供电、备电有着旺盛的需求。中国铁塔采用梯次电池的方式，大幅降低基站备电保障成本，并使动力电池回收利用，通过做大能源文章，为中国铁塔提供更多收益，从而反补运营商。**

## 2、通信板块周行情回顾

### 2.1 通信板块周涨跌情况

本周通信板块先扬后抑随指数上涨，板块长期向好。本周沪深300指数上涨2.53%，申万一级所有板块上涨，其中通信板块上涨1.68%，跑输大盘0.85%，走势排名全市场第21位。

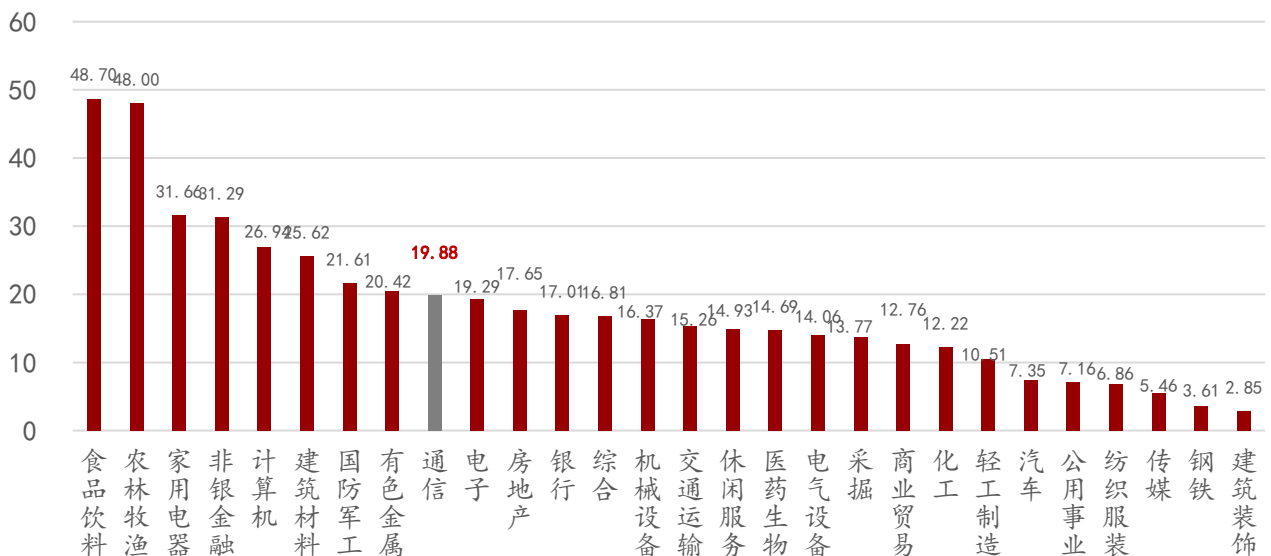
图表1：申万一级板块指数涨跌幅（%）（本周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

本周为2019年第二十三个交易日，通信板块跑输大盘1.52%。年初至今沪深300累计上涨21.40%，申万通信板块累计上涨19.88%，在申万一级28个板块中排名第9位。

图表2：申万一级板块指数涨跌幅（%）（年初至今）

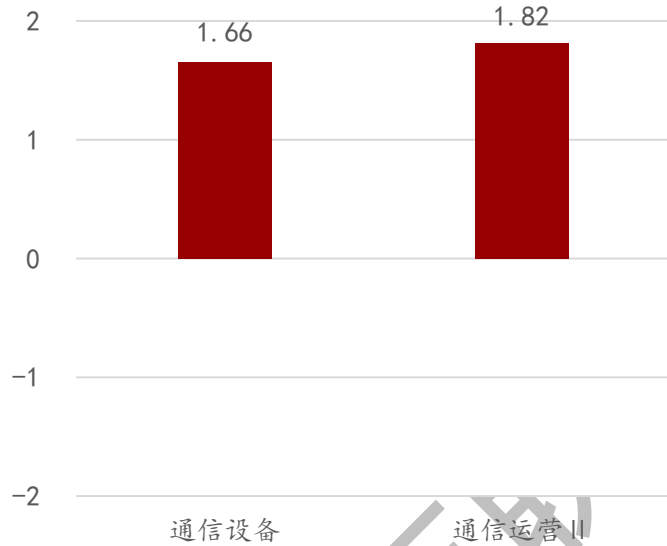


资料来源：Wind、万联证券研究所

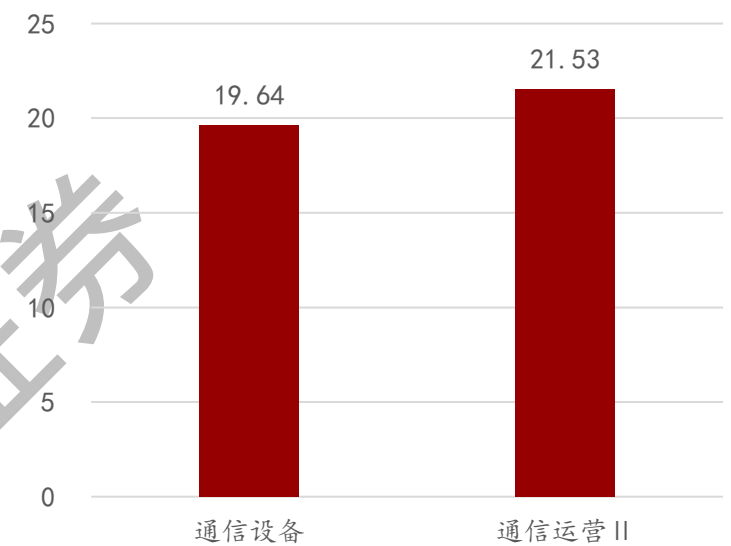
## 2.2 子板块周涨跌情况

本周申万二级通信设备板块上涨 1.66%，通信运营 II 板块上涨 1.84%；2019 年累计来看，申万二级通信设备板块上涨 19.64%，通信运营 II 板块上涨 21.53%，通信运营 II 板块跑赢大盘。

图表3：通信各子板块涨跌情况 (%) (本周)



图表4：通信各子板块涨跌情况 (%) (年初至今)



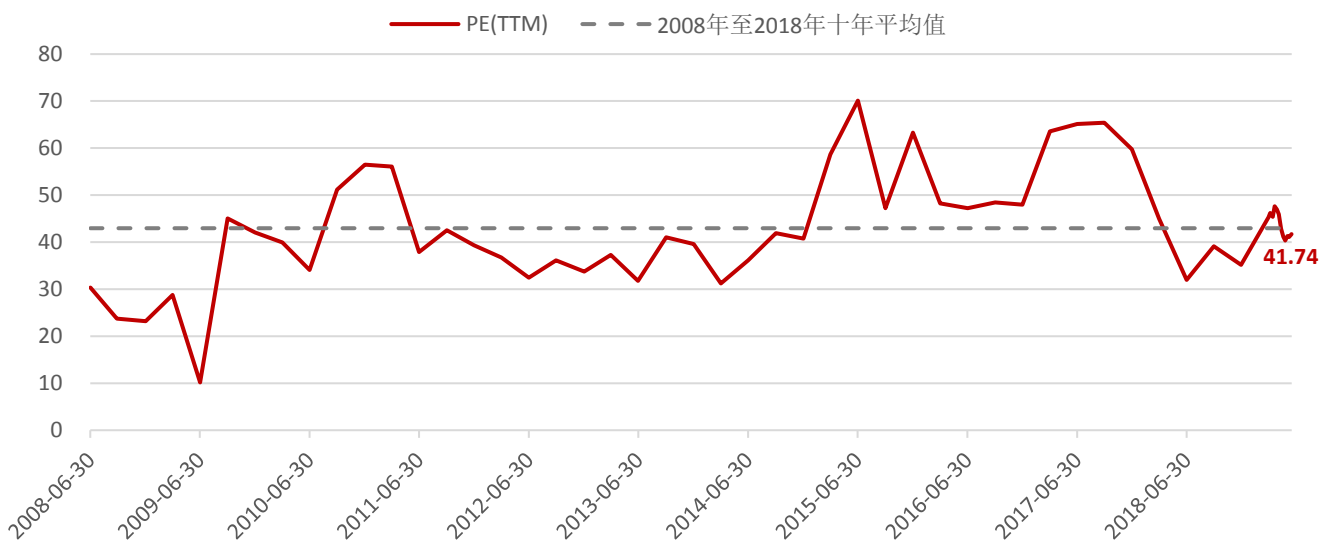
资料来源：Wind、万联证券研究所

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 41.74 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，略有下降，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)

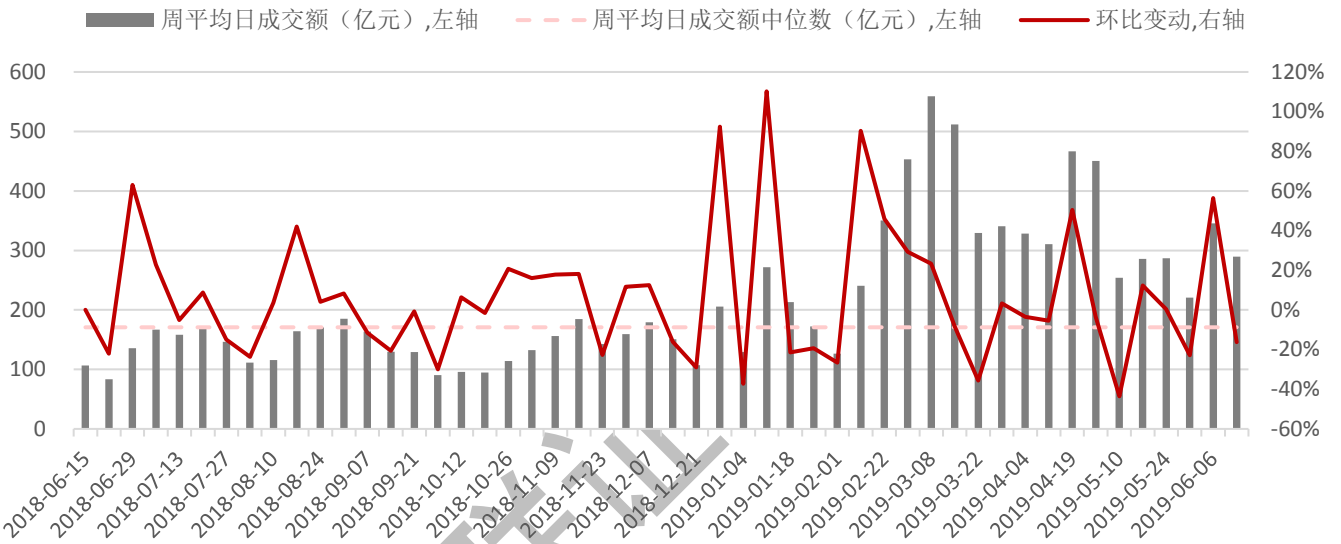


资料来源：Wind、万联证券研究所

## 2.4 通信板块周成交额情况

板块关注度略微下降，仅略高于均值。本周五个交易日内申万通信板块成交额为1,447.19亿元，平均每日成交289.44亿元，环比下降16.22%。

图表6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）

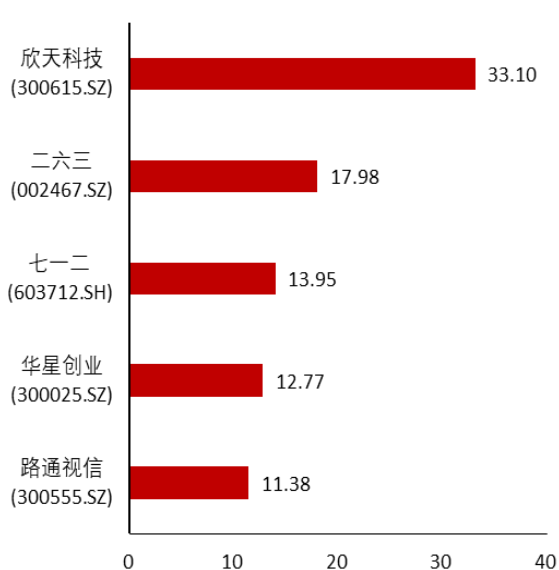


资料来源：Wind、万联证券研究所

## 2.5 个股周涨跌情况

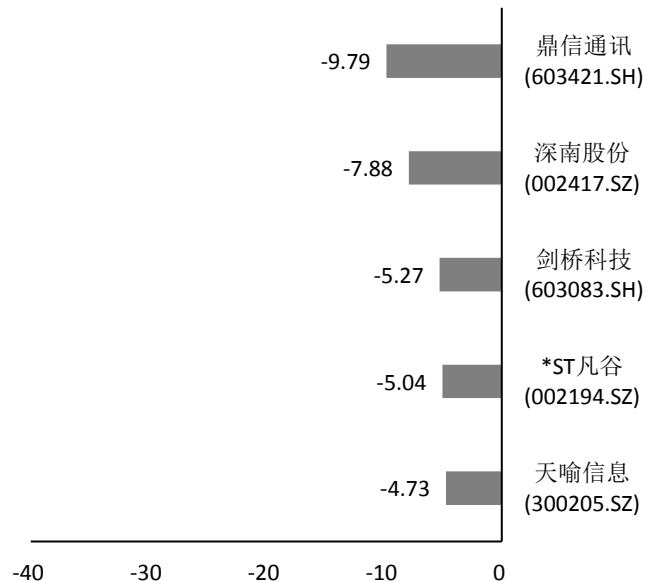
板块表现强势，个股周涨幅最高达33.10%。本周通信板块106只个股中，79只个股上涨，23只个股下跌，4只个股持平。其中涨幅前五分别为欣天科技、二六三、七一二、华星创业、路通视信；跌幅前五分别为鼎信通讯、深南股份、剑桥科技、\*ST凡谷、天喻信息。

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）

本周闻泰科技发布关于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的核查意见公告和交易报告书（修订稿），以发行股份及支付现金相结合的方式购买标的资产，交易对价 199.25 亿元；\*ST 信威发布重大资产重组停牌进展公告；深圳市路畅科技股份有限公司关于与柳州五菱汽车工业有限公司签署《战略合作框架协议》，成为在汽车电动化、智能化业务发展上的战略合作伙伴，建立长期战略合作关系。

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
	06月10日	闻泰科技 (600745)	关于购买资产并募集配套资金暨关联交易的核查意见公告和交易报告书（修订稿）。本次交易中，公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买标的资产，实现对目标公司安世集团的间接控制，交易对价199.25亿元。其中，以现金方式支付交易对价99.69亿元，以发行股份的方式支付交易对价99.56亿元，总计发行股份数为403,400,589股。本次发行股份价格为24.68元/股。本次募集配套资金总额不超过700,000.00万元，配套融资的发行股份数量不超过127,453,277股。
资产重组	06月14日	深南股份 (002417)	关于购买资产并募集配套资金暨关联交易预案后的进展公告。深南股份拟通过发行股份及支付现金的方式购买威海怡和专用设备制造有限公司100%股权，同时，公司拟向不超过10名符合条件的特定对象非公开发行股份募集配套资金。截至本公告披露之日，本次交易审计和评估工作仍在进行中，待相关工作完成后，公司将再次召开董事会审议本次交易的正式方案，披露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报告书。
	06月12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。
其他	06月11日	路畅科技 (002813)	关于与柳州五菱签署《战略合作框架协议》的公告。经协商，路畅科技与柳州五菱签署《战略合作框架协议》，成为战略合作伙伴，建立长期战略合作关系。基于双方在无人驾驶景区观光车、景区观光车共享系统等方面的良好合作基础，针对双方在汽车电动化、智能化、网联化的业务发展目标，双方将在如下方面进行合作：汽车电动化关键技术研究与合作开发、汽车智能化、网联化关键技术研究与合作开发和汽车共享化关键技术研究与合作开发。本协议为双方战略合作的框架性协议，在开展具体合作业务时，另行商洽签订具体合作协议。

资料来源：Wind、万联证券研究所

通信板块重点上市公司估值情况一览表  
(数据截止日期: 2019年06月14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	26.64	59.89	128.61	27.75	3.53	增持
300308	中际旭创	0.50	1.36	1.79	9.54	31.74	117.00	31.05	17.73	3.33	买入
002281	光迅科技	0.53	0.53	0.63	5.08	26.58	55.74	52.19	42.19	5.23	增持
000063	中兴通讯	1.09	-1.67	1.13	5.46	30.28	33.36	-11.76	26.80	5.55	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