

## 美国施压将 5 家超算企业列入实体名单

——通信行业周观点报告（6.17-6.23）

强于大市（维持）

日期：2019 年 06 月 25 日

### 行业核心观点：

美国将 5 家超算企业拉入实体名单，增加中美贸易摩擦不确定性。本周沪深 300 指数上涨 4.90%，申万通信行业上涨 4.10%，排名板块第 16 位。目前，美国打击中国下一代超级计算机的技术发展，但 5G 建设如火如荼，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。

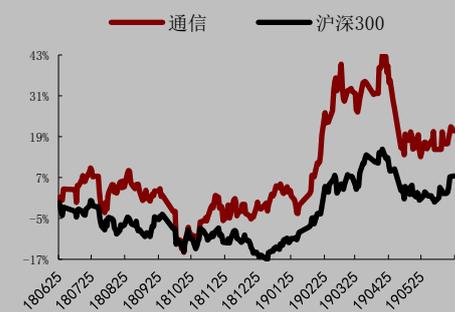
### 投资要点：

- **美国将 5 家超算机构列入实体名单，三大运营商持续竞争：**美国通过对 5 家实体进行出口管制，从而想阻碍中国下一代超级计算机的发展。另外，中国电信采用新的集采模式采购光模块，压缩交易环节降低成本，光模块格局变化可重点关注。
- **本周通信板块持续上涨：**本周申万一级 28 个板块中 27 个上涨，通信板块上涨 4.10%，走势排名全市场第 16 位，日均成交额 241.21 亿元，环比下降 16.66%。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 43.41 倍，略高于均值。
- **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。
- **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	0.23	0.96	1.77	增持
中际旭创	1.34	1.79	2.59	买入
光迅科技	0.52	0.63	1.30	增持
中兴通讯	-1.57	1.13	1.46	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 21 日

### 相关研究

万联证券研究所 20190621\_行业周观点\_AAA\_通信行业周观点报告（06.10-06.16）

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

**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 美国将五家中国超算机构列入“实体清单”.....	3
1.2 中国电信采购 85 万只光模块，试水新集采模式.....	3
1.3 熬过了“黑色四月”，三大运营商 5 月份数据回升.....	3
2、通信板块周行情回顾.....	3
2.1 通信板块周涨跌情况.....	4
2.2 子版块周涨跌情况.....	4
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.....	7
5、风险提示.....	7
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 美国将5家中国超算机构列入“实体清单”

美国商务部当地时间6月21日以国家安全关切为由，将中科曙光和江南计算技术研究所等5家中国实体列入出口管制“实体清单”，禁止它们从美国供应商采购零部件。相关决定于6月24日生效。这些实体包括中国领先的超级计算机制造商之一中科曙光（Sugon）以及为其设计微芯片而设立的三家子公司——海光（Higon）、成都海光集成电路、成都海光微电子技术，此外，还包括无锡江南计算技术研究院。（21 财经）

**点评：**5家实体都是中国发展超级计算机的主要力量，但是因为它们使用的一些零部件和技术，尤其是芯片主要来自美国，包括英特尔、英伟达、AMD、赛灵思等公司，因而成为美国限制的目标。美国想通过此举切断中国企业的供应链，从而削弱中国下一代超级计算机的发展。美国在G20峰会前如此行为为进一步施压中国，加剧了中美贸易摩擦的不确定性，也对中国的高科技产业带来风险。

### 1.2 中国电信采购85万只光模块，试水新集采模式

6月20日，中国电信发布公告称，正式启动2019年光模块集采项目。据了解，此次集采共分为3个标包：标包1为10G及以下光模块约65万只；标包2为10G以上光模块约6万只；标包3为PON光模块约14万只。公告指出，申请人的投标产品必须是自主研发、生产（包括仅生产环节OEM）且成熟稳定的，并要提供相关的证明文件。（CWW）

**点评：**这次采购是国内运营商首次在集团层面进行光模块采购。首先，这是一种运营商面向设备厂商，设备厂商再向光模块厂商进行采购的新模式，在新模式下，对运营商来说，压缩交易环节降低成本，对光模块供应商来说也是一种利好的形势。其次，10G以上6万只光模块用于建设5G，反映出中国电信建设5G网络需求出现。10G以下的65万只光模块用于4G基站建设，14万只PON光模块用于光纤宽带，可以看出中国电信仍然重点提高4G基站覆盖度和光纤宽带建设。

### 1.3 熬过了“黑色四月”，三大运营商5月份数据回升

日前，三大运营商陆续公布了2019年5月份运营数据，在经历了“黑色四月”之后，5月份的数据出现回升。当月中国联通净增移动用户5.7万户，累计达3.24329亿户。其中，4G用户当月净增285.6万户，累计达2.35908亿户。固网宽带用户净增42.9万户，累计达8316.7万户；当月，中国移动净增移动用户52.3万户，用户总数达到9.32077亿户。其中，4G用户当月净增499万户，累计达到7.27591亿户。有线用户当月净增395.5万户，总数达到1.72772亿户。中国电信当月净增移动用户290万户，累计达3.2146亿户；当月净增4G用户335万户，累计用户数达2.6352亿户。在有线宽带用户净增83万户，累计1.4932亿户。截至2019年5月底，中国电信及其母公司的有线宽带用户总数合计为1.76亿户（C114）

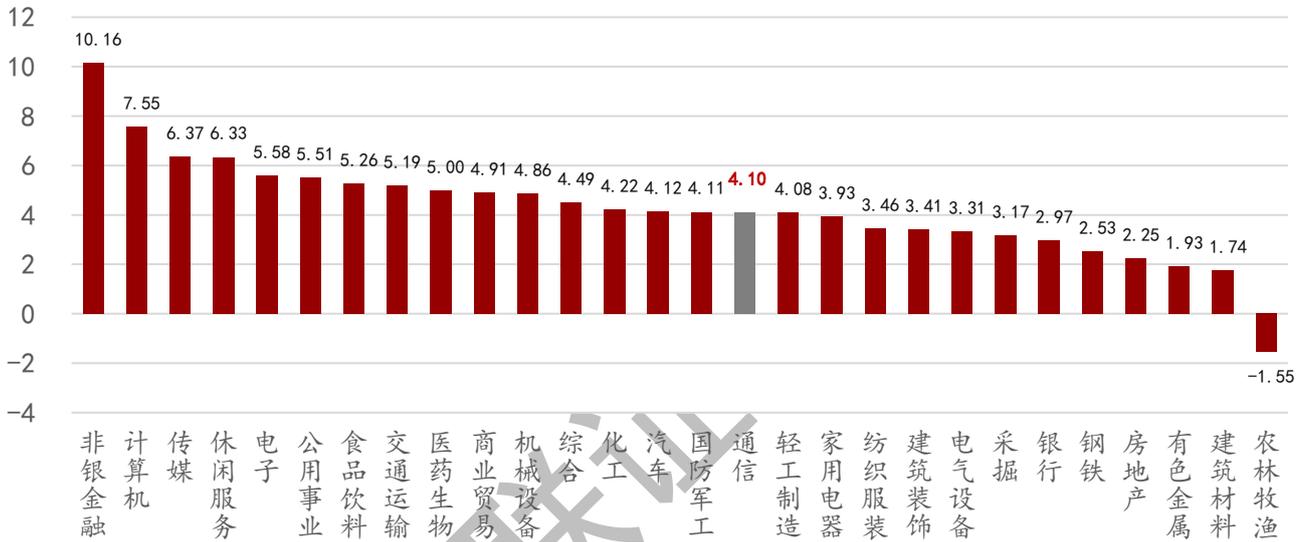
**点评：**三大主要用户增长数方面，中国移动的总量处于领先地位。对运营商来说，不断提高广覆盖和优质的网络质量是至关重要的。在三大运营商当中，中国移动的4G基站数量最多，中国电信次之，中国联通最少。因此，未来1-2年，完善4G网络覆盖深度，消除覆盖盲点，继续提升移动网络服务质量和覆盖范围是运营商提高核心竞争力的关注重点。

## 2、通信板块周行情回顾

## 2.1 通信板块周涨跌情况

本周通信板块指数上涨，板块长期向好。本周沪深 300 指数上涨 4.90%，申万一级 28 个板块中 27 个上涨，其中通信板块上涨 4.10%，跑输大盘 0.80%，走势排名全市场第 16 位。

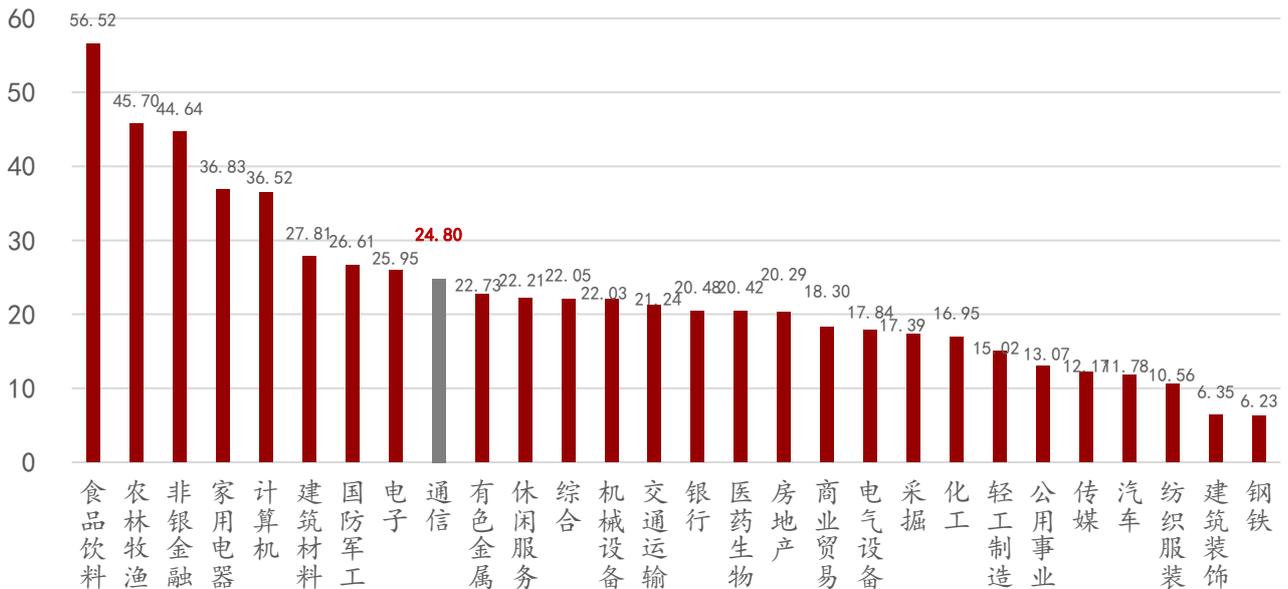
图表1：申万一级板块指数涨跌幅（%）（本周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

本周为 2019 年第二十五个交易周，通信板块跑输大盘 2.55%。年初至今沪深 300 累计上涨 27.35%，申万通信板块累计上涨 24.80%，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）

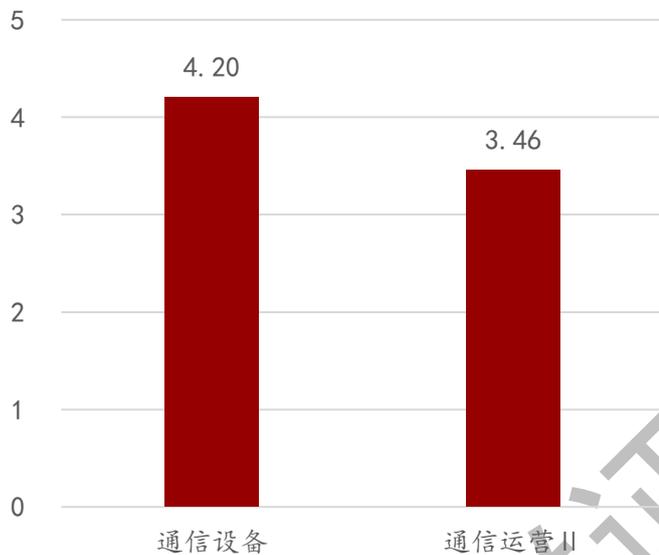


资料来源：Wind、万联证券研究所

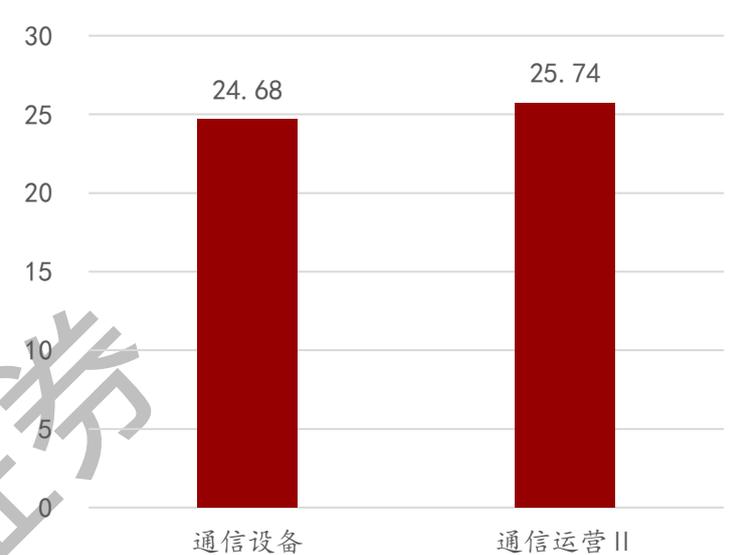
## 2.2 子板块周涨跌情况

本周申万二级通信设备板块上涨 4.20%，通信运营 II 板块上涨 3.46%；2019 年累计来看，申万二级通信设备板块上涨 24.68%，通信运营 II 板块上涨 25.74%，均跑输大盘。

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）



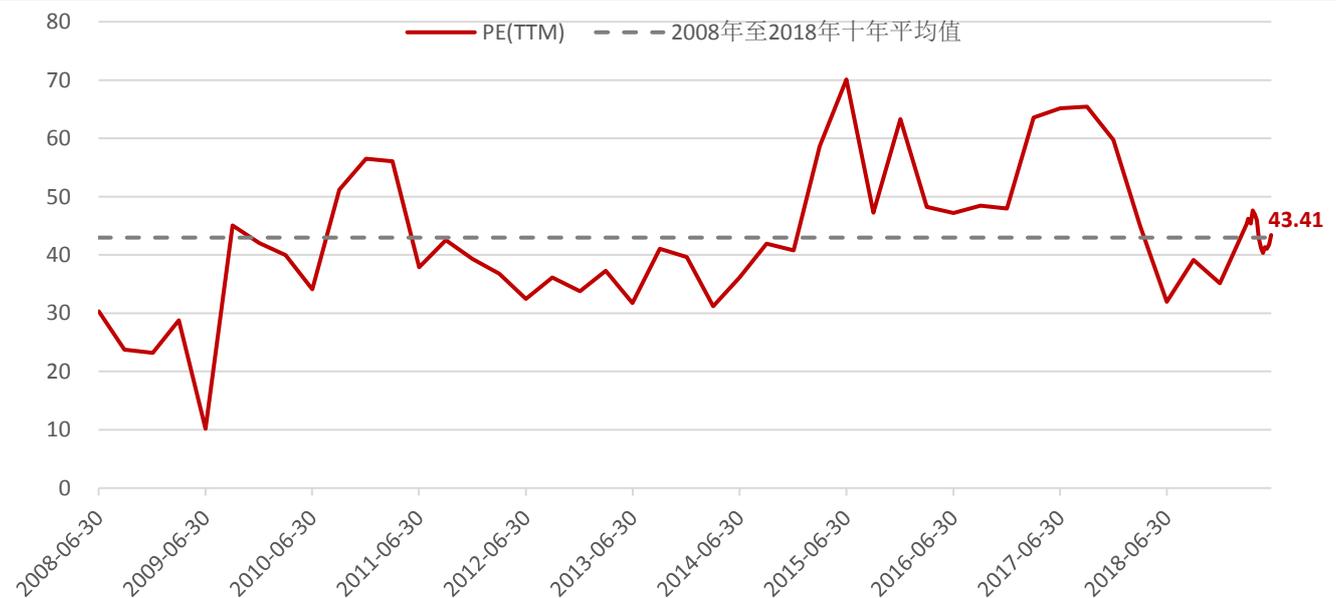
资料来源：Wind、万联证券研究所

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 43.41 倍，高于过去 2008 年至 2018 年十年均值 42.97 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，略有上升，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）



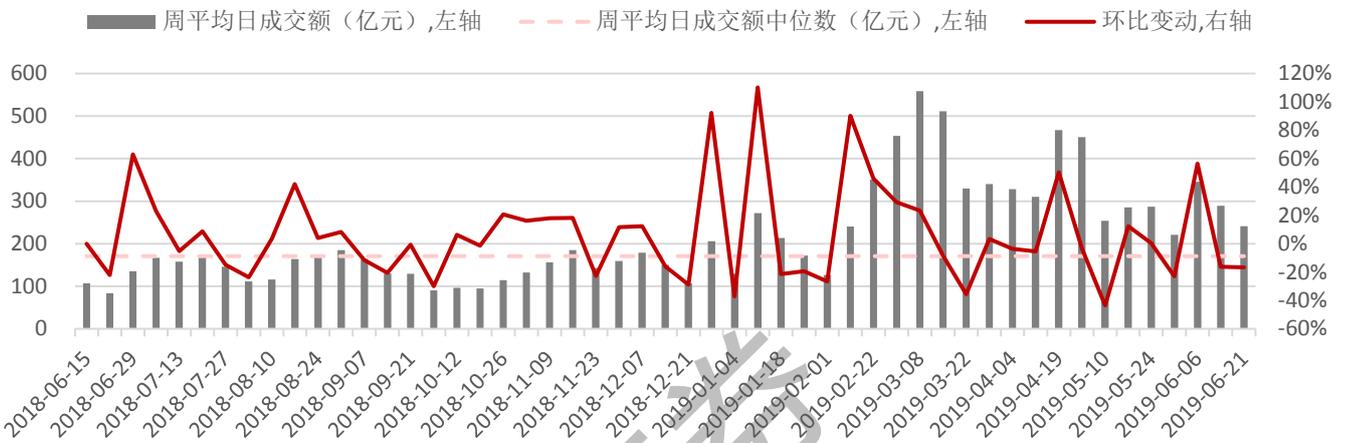
资料来源：Wind、万联证券研究所

### 2.4 通信板块周成交额情况

板块关注度继续下降，仅略高于均值。本周五个交易日内申万通信板块成交额为

1,206.07 亿元，平均每日成交 241.21 亿元，环比下降 16.66%。

图表6: 申万通信板块周成交额情况 (过去一年)

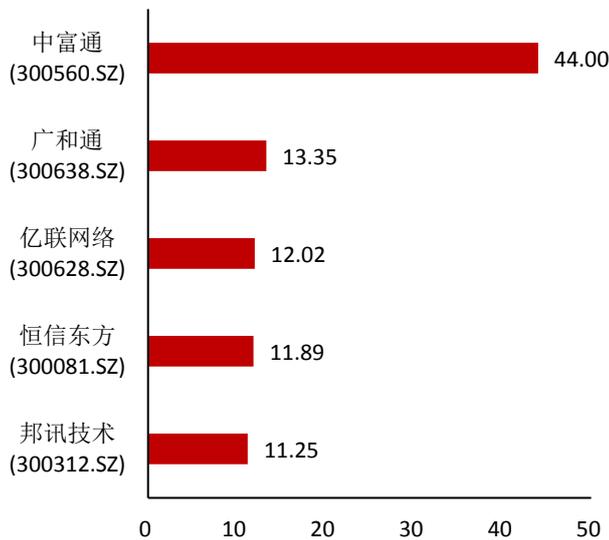


资料来源: Wind、万联证券研究所

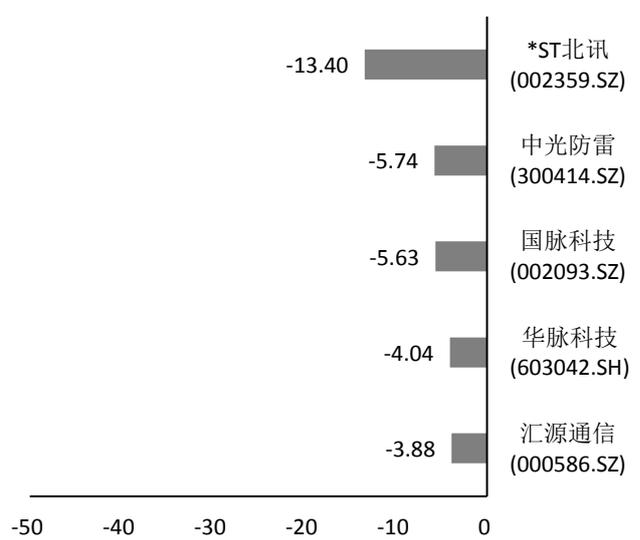
### 2.5 个股周涨跌情况

板块表现强势，个股周涨幅最高达 44.00%。本周通信板块 106 只个股中，94 只个股上涨，10 只个股下跌，2 只个股持平。其中涨幅前五分别为欣中富通、广和通、亿联网络、恒信东方、邦讯技术；跌幅前五分别为\*ST 北讯、中光防雷、国脉科技、华脉科技、汇源通信。

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)

本周亨通光电发布关于发行股份及支付现金购买资产预案，交易价格暂未确定。三维通信发布关于重大资产重组股份解禁并上市流通的提示性公告，限售股上市流通数量为 1,719,614 股；\*ST 信威发布关于重大资产重组的停牌公告。

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
	06月17日	亨通光电 (600487)	关于发行股份及支付现金购买资产预案。本次交易公司拟通过发行股份及支付现金的方式, 购买华为投资持有的华为海洋51%股权, 标的资产预估值及交易价格均暂未确定。通过发行股份方式支付不高于70%的交易对价, 其余部分以现金方式支付, 具体比例由双方签订正式协议另行约定, 另外本次所发行股份的价格为 <b>14.75元/股</b> 。本次交易完成后, 华为海洋将成为上市公司持股51%的控股子公司。
资产重组	06月19日	三维通信 (002115)	关于重大资产重组股份解禁并上市流通的提示性公告。本次限售股上市 <b>流通数量为1,719,614股</b> , 占截至本公告日上市公司股本总数比例为0.3106%, <b>上市流通日为2019年6月21日</b> (星期五), 本次申请解禁限售股份的股东是江西奇思投资管理有限公司。
	06月20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。 <b>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。</b>

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23日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产 最新	收盘价	市盈率			市净率 最新	投资评级
		18A	19E	20E			18A	19E	20E		
002902	铭普光磁	0.23	0.96	1.77	7.55	24.28	128.61	25.29	13.72	3.22	增持
300308	中际旭创	1.34	1.79	2.59	9.54	34.68	31.05	19.37	13.39	3.64	买入
002281	光迅科技	0.52	0.63	1.30	5.08	27.22	52.19	43.21	20.94	5.36	增持
000063	中兴通讯	-1.57	1.13	1.46	5.46	31.93	-11.76	28.26	21.87	5.85	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

万联证券