

持续聚焦 5G 发展，加速 5G 商用部署

——通信行业周观点（06.24-06.30）

强于大市（维持）

日期：2019 年 07 月 01 日

行业核心观点：

持续聚焦 5G 发展，加速 5G 商用部署。本周沪深 300 指数下跌 0.22%，申万通信板块下跌 1.54%，排名行业第 19 位，日均成交额 223.12 亿元，环比下降 7.50%。中国在全球 5G 商用部署竞赛中处于领跑行列，运营商和设备商不断加大投入，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。

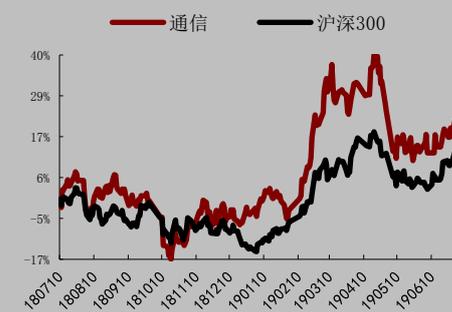
投资要点：

- **加速 5G 商用部署，中国移动推进组网实验进程：**锐捷网络在中国移动实验室完成了核心网、基站和终端的端对端验证，中国移动实验室测试的 5G SA 组网模式是 5G 的最终技术演进方向，可以充分发挥 5G 端到端的性能优势。中国移动进行全球首个 5G 独立组网端到端系统全息视频通话，这标志着 5G 独立组网技术取得突破进展，距离商用更进一层。
- **中兴通讯发布多项核心 5G 技术，爱立信化繁为简持续聚焦 5G：**中兴通讯全面参与 5G 商用建设，和业界上下游伙伴通力合作，在全球 5G 网络发展的无线接入、核心网、5G 承载、终端这四大领域，跻身领跑行列。爱立信分别从“网络建设”、“网络运营”以及“市场应用”三大主线，为运营商开启 5G 给出了切实可行的路径。
- **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 6 个行业上涨 22 个行业下跌，通信板块下跌 1.54%，走势排名全市场第 19 位，日均成交额环比下降 7.50%。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	0.96	1.77	增持
中际旭创	1.33	1.79	2.59	买入
光迅科技	0.53	0.63	1.30	增持
中兴通讯	-1.67	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 27 日

相关研究

万联证券研究所 20190626_行业策略-AAA_通信行业 2019 年中期投资策略报告
万联证券研究所 20190625_行业周观点_AAA_通信行业周观点报告（6.17-6.23）
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）

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、行业热点事件及点评.....	3
1.1 锐捷网络完成基于 SA 的 5G 小站中国移动实验室测试.....	3
1.2 中兴通讯多项核心 5G 技术亮相 MWC 上海展，助力 5G 商用.....	3
1.3 集齐三种“颜色”，爱立信便能帮您“开启 5G 化繁为简”.....	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 锐捷网络完成基于SA的5G小站中国移动实验室测试

近期，锐捷网络在中国移动实验室完成了核心网、基站和终端的端到端验证，成为基于开放式平台架构首家完成 SA 组网模式测试的小基站厂家。本次中国移动实验室测试主要进行了无线功能、射频指标和性能测试。在 2.6GHz 频段下和 VIAVI 公司的 TM500，完成了 SA 模式下的注册接入，ping 包和业务打流验证，同时射频指标测试，均达到了 3GPP TS 38.104 R15 规范中的相关要求。锐捷网络扩展型皮基站主要针对室内场景，旨在解决 5G 容量问题。它符合 O-RAN 架构要求，是一种开放化的平台架构，同时通过虚拟化技术，充分利用服务器平台的功能，可灵活加载边缘计算 (MEC) 的 APP，满足垂直化应用。(C114)

点评：在这次的中国移动实验室测试中，锐捷网络联合香港应用科学研究院同时推出了小型本地核心网设备，并成功完成了实验室测试，代表了垂直行业应用的一种端到端轻量化部署方案。另外，本次中国移动实验室测试的 5G SA 组网模式是 5G 的最终技术演进方向，可以充分发挥 5G 端到端的性能优势。中国移动进行全球首个 5G 独立组网端到端系统全息视频通话，这标志着 5G 独立组网技术取得突破进展，距离商用更进一层，反映出中国移动对 SA 的高投入正迎来收获期。

1.2 中兴通讯多项核心5G技术亮相MWC上海展，助力5G商用

近日，在世界移动通信大会 (MWC) 上海展期间，中兴通讯向全球客户展示了多项基于 5G 核心技术的产品及应用。目前中兴通讯已在全球获得 25 个 5G 商用合同，覆盖中国、欧洲、亚太、中东等主要 5G 市场，与全球 60 多家运营商展开 5G 合作，中兴通讯 5G 基站全球发货已经超过 5 万站。除了商业应用上保持领先外，公司将持续加大研发投入，预计下半年将发布第三代 7nm 5G 芯片。(中证网)

点评：中兴通讯凭借完备 5G 端到端产品及解决方案能力和丰富的建网经验，全面参与 5G 商用建设，持续保持技术领先优势，和业界上下游伙伴通力合作，推进 5G 商用部署，在全球 5G 网络发展的无线接入、核心网、5G 承载、终端这四大领域，中兴通讯跻身领跑行列。中兴通讯将 5G 作为公司发展核心战略，是全球 5G 技术研究、标准制定主要贡献者和参与者，近年来在 5G 核心技术上积累了很多专利，率先拿到全球市场份额以及商用合同，可以看出中兴通讯在 5G 商用方面已经处于领跑位置。

1.3 集齐三种“颜色”，爱立信便能帮您“开启5G化繁为简”

在 MWC19 上海期间，爱立信将其 1000 多平米的庞大展区分为“蓝、橙、紫”三种颜色：在以“化繁为简，迈向 5G”为主题的“蓝色”展区，爱立信从运营商的建设部门和技术部门的视角出发，端到端展示了从无线到核心的全系列网络产品和解决方案；在以“人工智能，高效运营”为主题的“橙色”展区，爱立信强调未来 5G 网络运营的一个重要趋势之一就是人工智能的逐步引入；同时也要求网络基础架构的各个层级，都需要对人工智能有相应的支持和接口，网络能力的开放能给运营商带来新的商业机会；以“数字转型，商机无限”为主题的“紫色展区”，突出展示了 5G 技术在工业、医疗、消费等各行各业的渗透，及给运营商和企业甚至个人带来的价值与潜力。(C114)

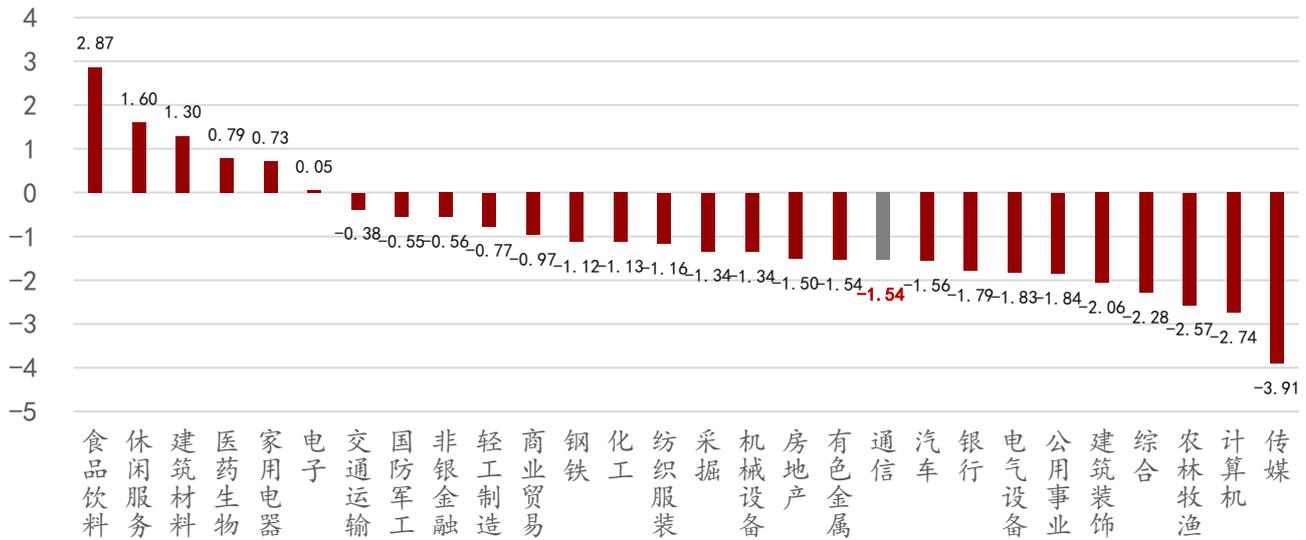
点评：运营商开启 5G 的进程中，设备商无疑是运营商建设 5G 网络的主要帮手，爱立信是唯一一家从第一代移动通信到第五代移动通信都全程参与的设备商，已与 22 家运营商客户达成可公示的商用 5G 合同，拥有帮助运营商部署商用 5G 网络的丰富经验。爱立信分别从“网络建设”、“网络运营”以及“市场应用”三大主线，诠释了从实用和落地的角度，为运营商开启 5G 给出了切实可行的路径。

2、通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

本周通信板块随指数下跌，不改行业长期向好。本周沪深 300 指数下跌 0.22%，申万一级有 6 个行业上涨，22 个行业下跌，其中通信板块下跌 1.54%，跑输大盘，走势排名全市场第 19 位。

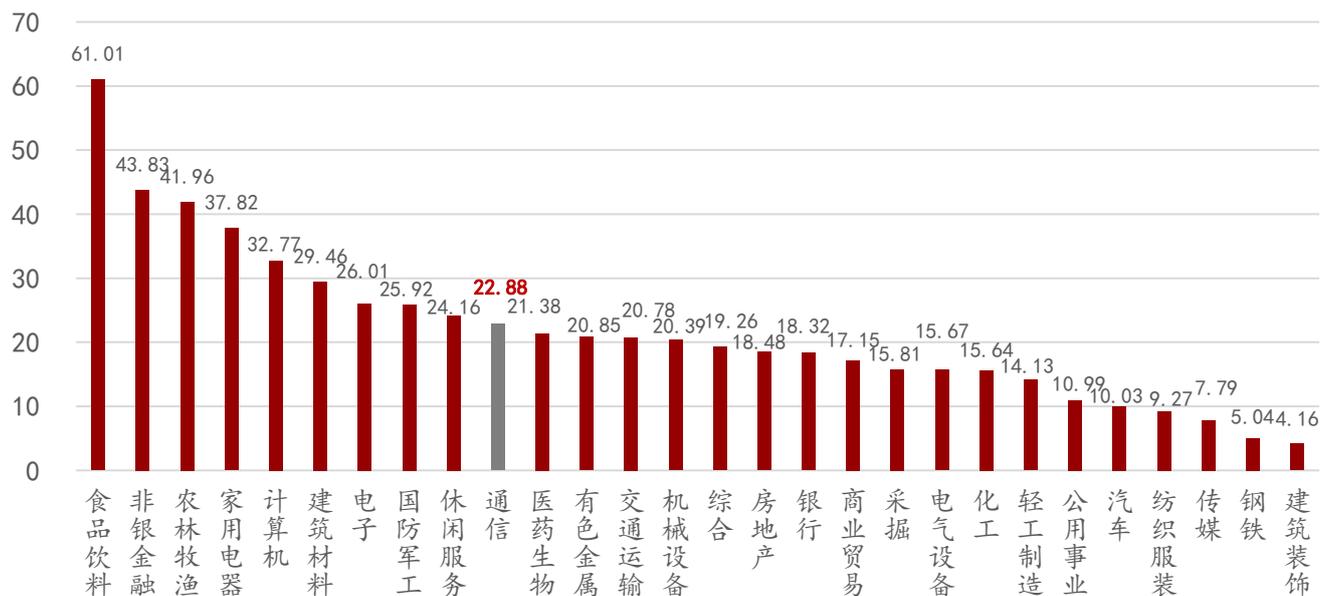
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

本周为 2019 年第二十六个交易周，通信板块跑输大盘 4.19%。年初至今沪深 300 累计上涨 27.07%，申万通信板块累计上涨 22.88%，在申万一级 28 个行业排名第 10 位。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

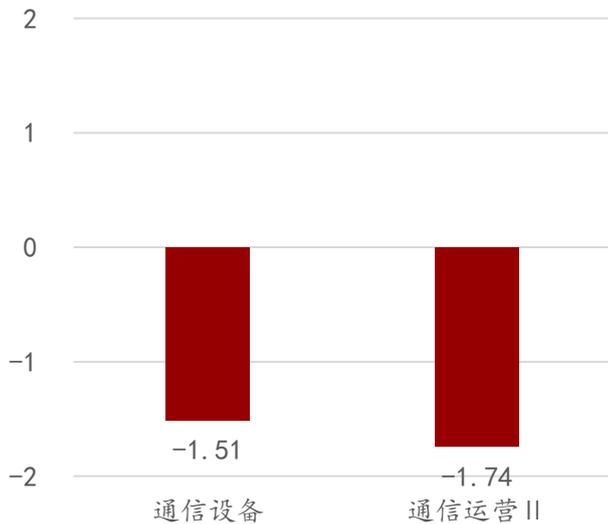


资料来源：Wind、万联证券研究所

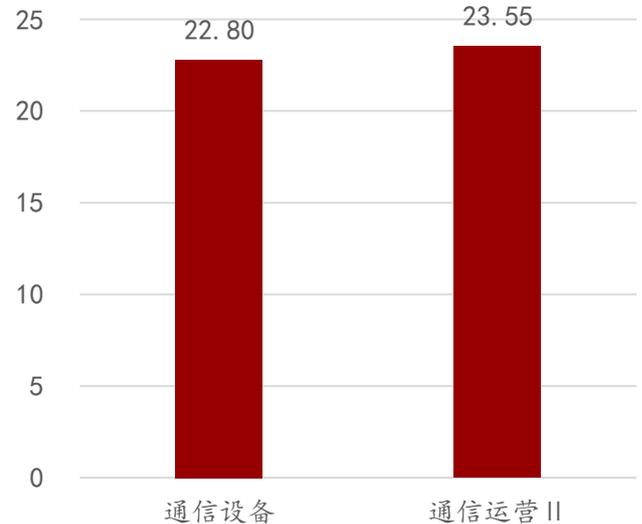
2.2 子版块周涨跌情况

本周申万二级通信设备板块下跌 1.51%，通信运营 II 板块下跌 1.74%；2019 年累计来看，申万二级通信设备板块上涨 22.80%，通信运营 II 板块上涨 23.55%，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）



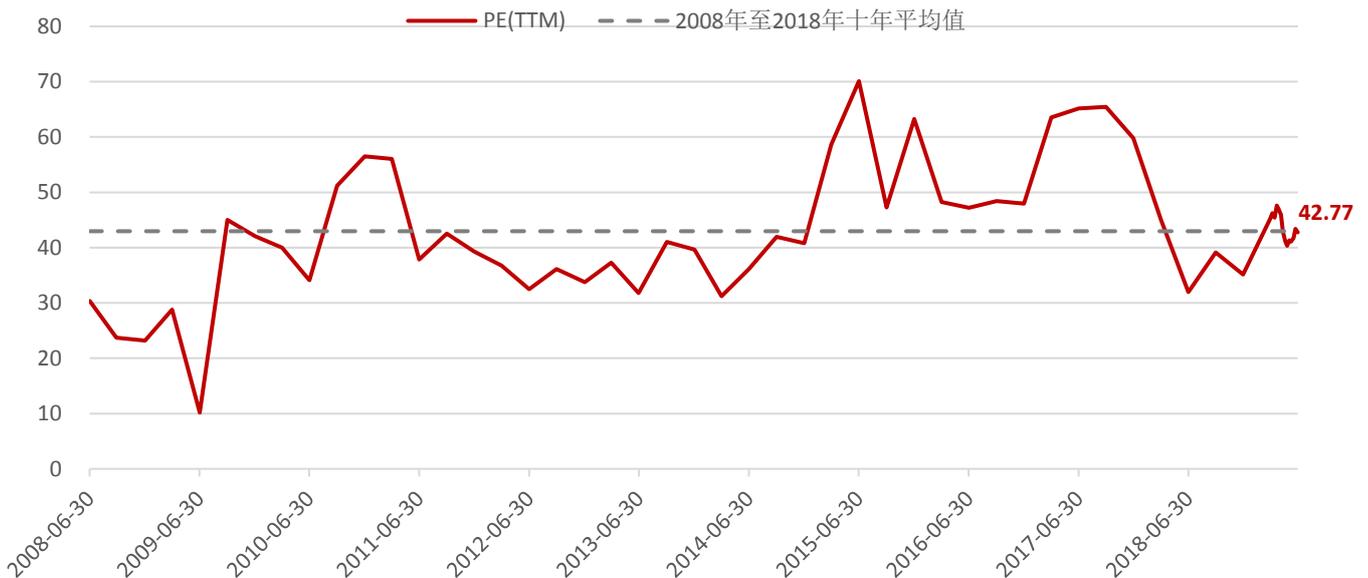
资料来源：Wind、万联证券研究所

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 42.77 倍，低于过去 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）

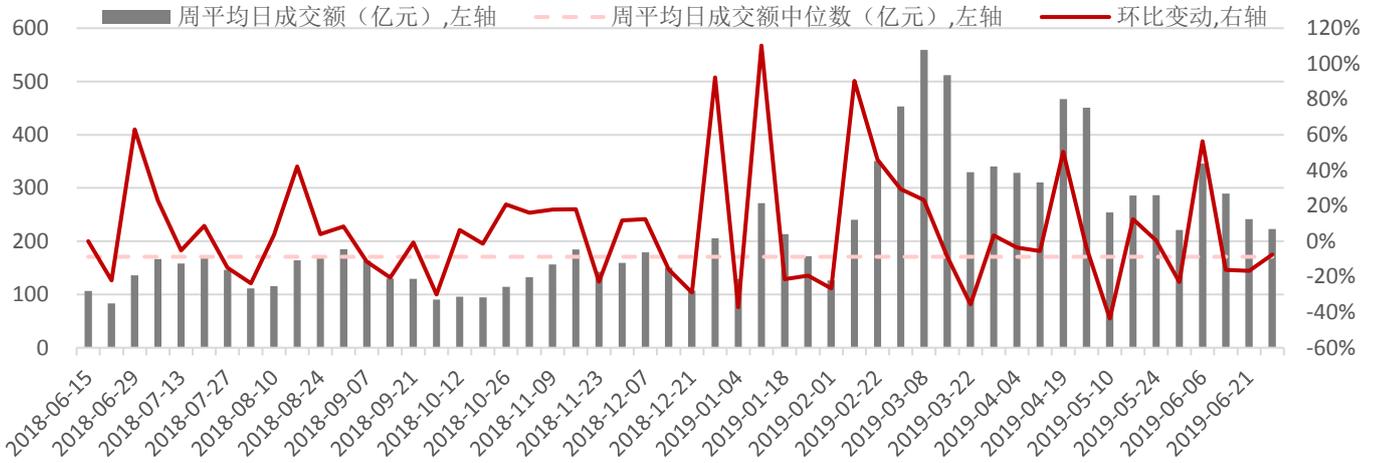


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

板块关注度小幅度上升。本周五个交易日内申万通信板块成交额为 1115.62 亿元，平均每日成交 223.12 亿元，环比下跌 7.50%。

图表6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）

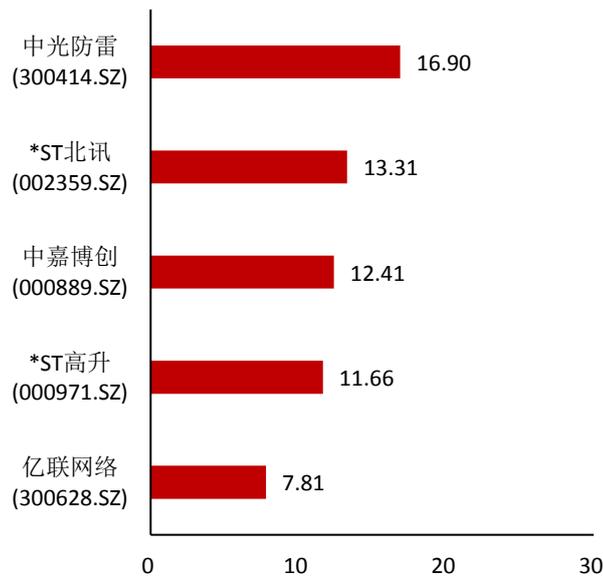


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

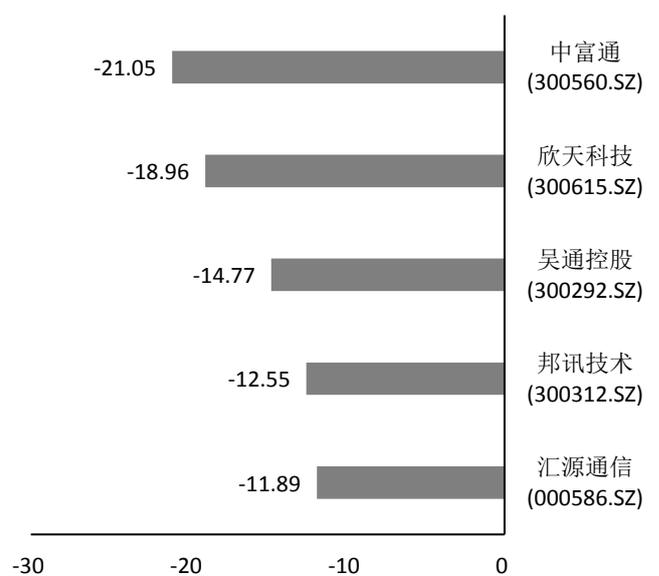
板块震荡下跌，个股周涨幅最高达 16.90%。本周通信板块 106 只个股中，29 只个股上涨，74 只个股下跌，3 只个股收平。板块涨幅前五的公司分别为：中光防雷、*ST 北讯、中嘉博创、*ST 高升、亿联网络；板块跌幅前五的公司分别为：中富通、欣天科技、吴通控股、邦讯技术、汇源通信。

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）

本周闻泰科技拟向交易对方以发行股份及支付现金相结合的方式实现对安世集团的

间接控制，交易对价 199.25 亿元；*ST 高升发布重大资产重组项目涉及回购注销对应补偿股份的减资公告，公司股份总数将减少 33,183,867 股，注册资本减少 33,183,867 元；*ST 信威与会畅通信两家公司发布重大资产重组停牌进展公告；中天海洋工程与华能射阳新能源发电有限公司签署了射阳海上南区 H1#30 万千瓦风电项目风机基础施工及风机安装施工工程（标段 II）建设工程施工合同，合同金额为 525,642,960.23 元人民币；国脉科技与陈国鹰先生拟分别出资人民币 6,000 万元、4,000 万元共同设立福建国脉养老产业有限公司；惠州硕贝德无线科技股份有限公司拟通过全资子公司香港硕贝德以自有资金 500 万美元增资越南硕贝德。

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26日	闻泰科技 (600522)	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报告书(修订稿)。拟向交易对方以发行股份及支付现金相结合的方式实现对安世集团的间接控制， 交易对价199.25亿元 。拟以 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，发行价格为24.68元/股。本次募集配套资金总额不超过700,000万元，配套融资的发行股份数量不超过127,453,277股。
	06月27日	*ST高升 (000971)	关于重大资产重组项目涉及回购注销对应补偿股份的减资公告。高升控股股份有限公司于2019年6月24日召开了2018年度股东大会，分别审议通过了《关于回购注销北京华麒通信科技有限公司股权减值对应补偿股份的议案》、《关于回购注销上海莹悦网络科技有限公司2018年度未完成业绩承诺对应补偿股份的议案》。回购注销事项完成后，公司股份总数将 减少33,183,867股 ， 公司注册资本也相应由1,088,491,792元减少为1,055,307,925元 。
	06月28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。 停牌期间公司将每五个交易日公告事项的进展情况 。
重大合同及对外投资	06月29日	会畅通讯 (300578)	关于重大资产重组实施的进展公告。公司积极组织实施重大资产重组有关工作，并披露了《关于重大资产重组实施的进展公告》，本次重大资产重组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 等其他工作；公司将继续推进本次重大资产重组事项的后续实施工作。
	06月25日	中天科技 (600522)	关于全资子公司签订首个海上风电总包合同的公告。中天科技之全资子公司中天海洋工程与华能射阳新能源发电有限公司签署了《 华能射阳新能源发电有限公司射阳海上南区H1#30万千瓦风电项目风机基础施工及风机安装施工工程（标段 II）建设工程施工合同 》， 合同金额为525,642,960.23元人民币 。
	06月28日	国脉科技 (002093)	关于公司对外投资暨关联交易的公告。国脉科技与陈国鹰先生于福州市签订了《股东出资协议书》，拟分别出资人民币 6,000万元 、

06月29日 硕贝德
(300322)

4,000万元共同设立福建国脉养老产业有限公司。股东以现金出资方式，资金来源均为自有资金。上述交易完成后，公司将持有合资公司60%股权。

关于向越南子公司增资暨对外投资的公告。惠州硕贝德无线科技股份有限公司拟通过全资子公司香港硕贝德以自有资金500万美元增资越南硕贝德。本次增资完成后，越南硕贝德的注册资本由40万美元增加到540万美元，公司将通过全资子公司香港硕贝德持有越南硕贝德100%的股权。

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27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	0.96	1.77	7.63	28.17	136.33	29.34	15.92	5.52		增持	
300308	中际旭创	1.33	1.79	2.59	12.57	35.15	33.76	19.64	13.57	3.91		买入	
002281	光迅科技	0.53	0.63	1.30	5.34	27.01	49.25	42.87	20.78	5.21		增持	
000063	中兴通讯	-1.67	1.13	1.46	5.66	32.81	-12.10	29.04	22.47	4.17		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