

上海加速 5G 商用建设，华为设备助力沃达丰

——通信行业周观点（07.01-07.07）

强于大市（维持）

日期：2019 年 07 月 07 日

行业核心观点：

上海加速推进 5G 商用建设，我国处于领跑行列。本周沪深 300 指数上涨 1.77%，申万通信板块上涨 0.83%，排名行业第 20 位，日均成交额 215.19 亿元，环比下降 3.55%。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。

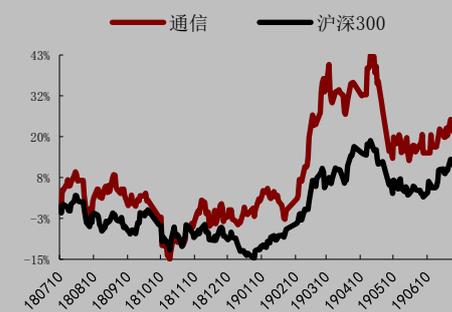
投资要点：

- **上海加速 5G 商用建设，华为设备助力沃达丰：**上海作为全国首个中国移动 5G 试用城市，超前公布 5G 建设目标，布局重点领域 5G 应用，将对其他城市起到示范性作用。沃达丰在英国推行 5G 商用服务，华为为其提供 1/3 的基站设备，给予华为很大的支持。我们认为 5G 产业链未来有较多催化剂，各地 5G 建设规划将持续落地，相关应用领域进程快速推进，将逐渐进入业绩释放期。
- **行业估值在十年均值附近波动：**从估值情况来看，通信行业 PE(TTM) 为 43.07 倍，略高于过去 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，板块估值仍有向上修复空间。
- **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 25 个行业上涨，通信板块上涨 0.83%，走势排名全市场第 20 位，日均成交额 215.19 亿元，环比下降 3.55%。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 07 月 05 日

相关研究

万联证券研究所 20190702_行业周观点_AAA_通信行业周观点（06.24-06.30）
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）

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 上海市加快推进 5G 网络建设：2021 年建成基站 3 万个.....	3
1.2 沃达丰在英国商用 5G 服务 华为提供 1/3 基站设备.....	3
1.3 CANALYS：2023 年 5G 智能手机出货量达 50%以上 将首超 4G.....	3
2、通信板块周行情回顾.....	3
2.1 通信板块周涨跌情况.....	3
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 上海市加快推进5G网络建设：2021年建成基站3万个

据上海经信委消息，上海市政府日前印发了《上海市人民政府关于加快推进本市 5G 网络建设和应用的实施意见》，指出，2019 年，建设 5G 基站 1 万个，实现中心城区和郊区重点区域全覆盖，启动建设若干应用示范区，形成 10 项左右重点示范应用。2020 年，累计建设 5G 基站 2 万个，实现全市域覆盖，累计总投资超过 200 亿元，在 20 个垂直行业推进典型应用 100 项。2021 年，累计建设 5G 基站 3 万个，累计总投资超过 300 亿元，培育 100 家 5G 应用领域创新型企业，5G 应用产业规模超过 1000 亿元。同时，制定 5G 应用创新三年行动计划，统筹布局重点领域 5G 应用。(C114)

点评：目前，国家高度重视 5G 建设，明确规定加快 5G 商用步伐，上海是全国首个中国移动 5G 试用城市。随着上海市公布 5G 建设目标，这意味着，上海在 5G 上超前布局，为经济高质量发展、城市高效率运行增加助力，也意味着到今年年底上海将成为一个基本覆盖 5G 网络的城市，也将推动其他城市加快 5G 建设，布局 5G 应用产业。

1.2 沃达丰在英国商用5G服务，华为提供1/3基站设备

英国沃达丰公司 3 日正式在 7 个城市，其中包括卡迪夫、伦敦、曼彻斯特、格拉斯哥、伯明翰、布里斯托和利物浦，为个人和企业开通 5G 服务，并将不久率先在英国、德国、意大利和西班牙四个欧洲国家推出 5G 漫游服务。沃达丰推出的 5G 服务部分采用了华为 5G 设备。沃达丰商业总监安妮·希恩表示，对于促进英国经济的发展，5G 将发挥重要作用。沃达丰将致力于帮助顾客利用这一技术优势，使英国企业成为全球领导者。(CWW)

点评：尽管目前华为面临众多争议，5G 商用，英国的所有运营商仍继续使用华为设备支持，给予华为很大的支持。华为有优越的研发资源，在移动网络的许多产品领域都处于领先地位。华为能提供沃达丰在特定网络领域所需的优质产品，英国使用华为的设备参与 5G 建设，加速 5G 全面推出。

1.3 Canalys：2023年5G智能手机出货量达50%以上，将首超4G

据市场研究公司 Canalys 发布的最新研究数据显示，5G 终端将在短短五年内占据全球智能手机出货总量的一半以上。Canalys 分析师预测，2023 年 5G 手机的出货量将达到近 8 亿部，相当于所有智能手机出货总量的 51.4%，届时 5G 终端出货量将首次超过 4G。2023 年中国将占据 5G 智能手机出货总量的 34%，相比之下北美占 19%，亚太（其他地区）占 17%。(C114)

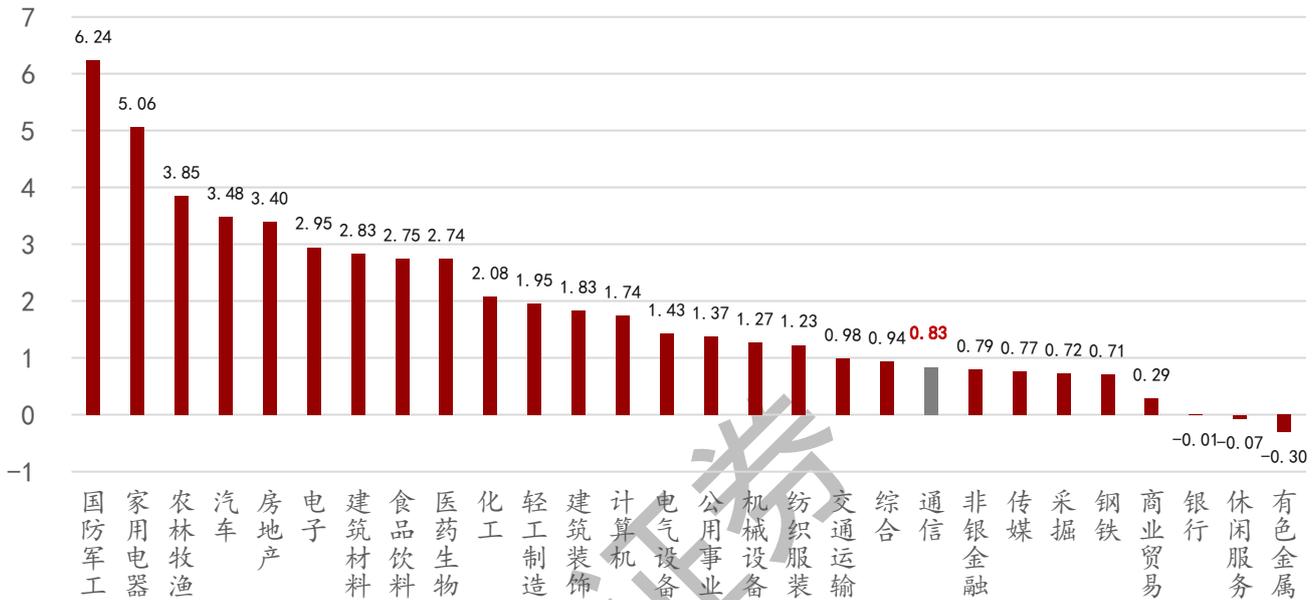
点评：我国已经于上个月提前发布 5G 商用牌照，旨在更好地与全球其他市场进行竞争。我国政府以及运营商和设备供应商的积极加大投资，推动中国市场 5G 渗透率的迅速提升。我国也是许多主要 5G 设备供应商和智能手机厂商的所在地，这将成为未来几年智能手机的一个积极营销动力，我国将成为各大电信运营商和供应商竞争的 5G 主要市场之一。

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上涨，不改行业长期向好。本周沪深 300 指数上涨 1.76%，申万一级有 25 个行业上涨，3 个行业下跌，其中通信板块上涨 0.83%，跑输大盘，走势排名全市场第 20 位。

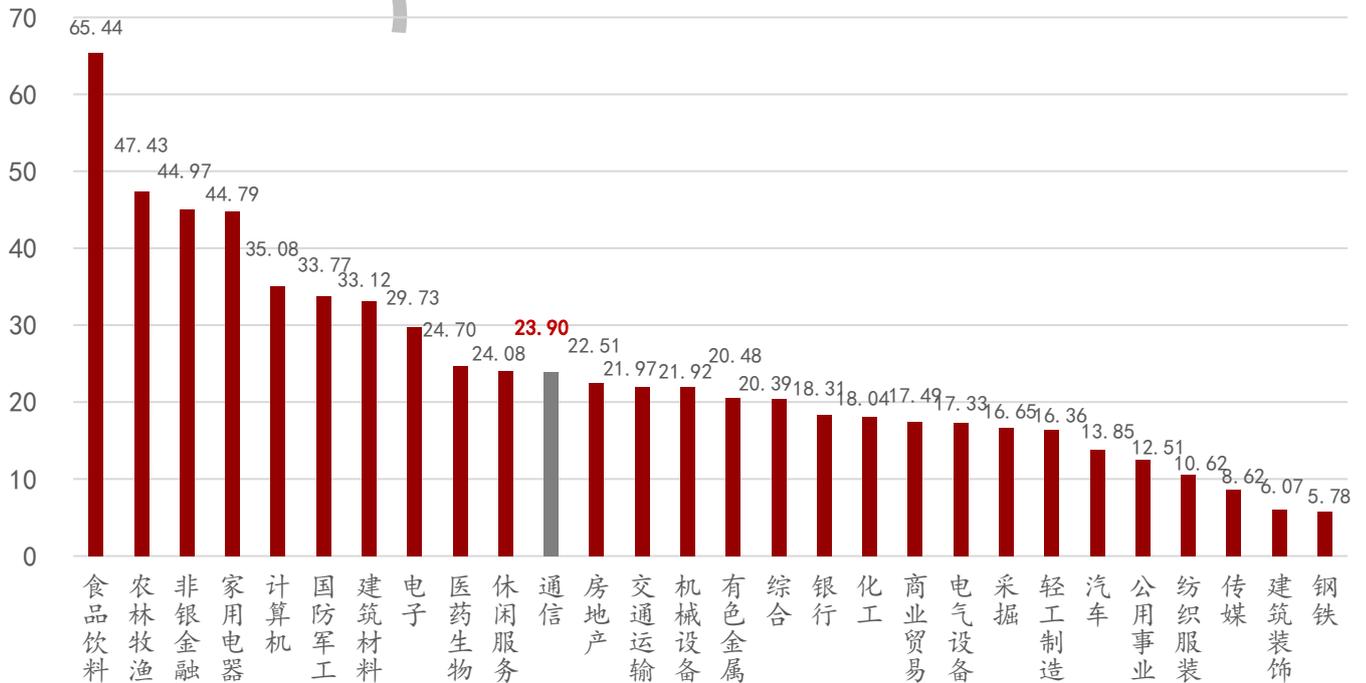
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

本周为 2019 年第二十七个交易日，通信板块跑输大盘 5.41%。年初至今沪深 300 累计上涨 29.31%，申万通信板块累计上涨 23.90%，在申万一级 28 个行业排名第 11 位。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)

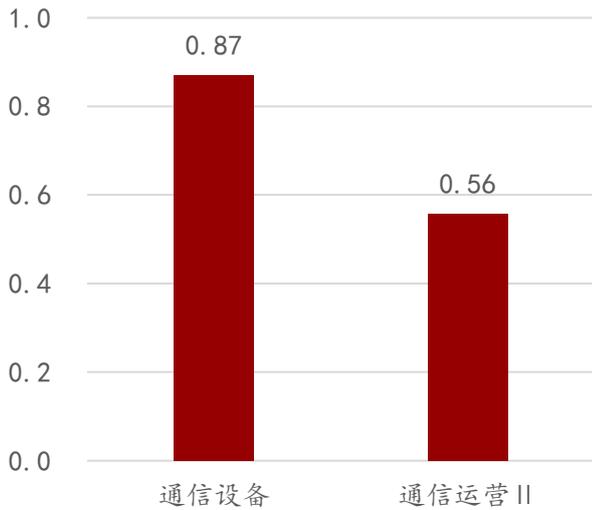


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.2 子版块周涨跌情况

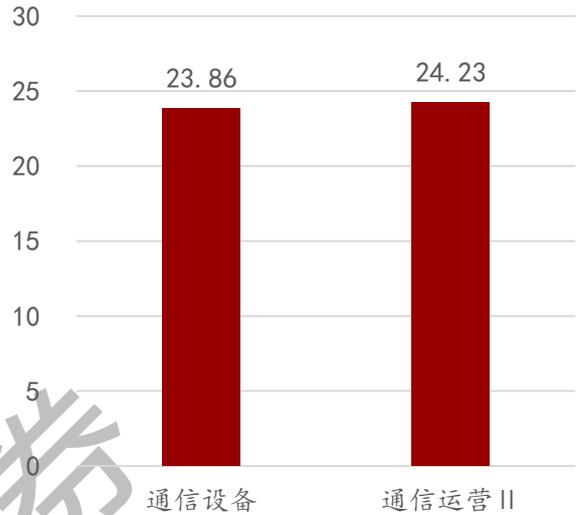
本周申万二级通信设备板块上涨 0.87%，通信运营 II 板块上涨 0.56%；2019 年累计来看，申万二级通信设备板块上涨 23.86%，通信运营 II 板块上涨 24.23%，均跑输大盘。

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)

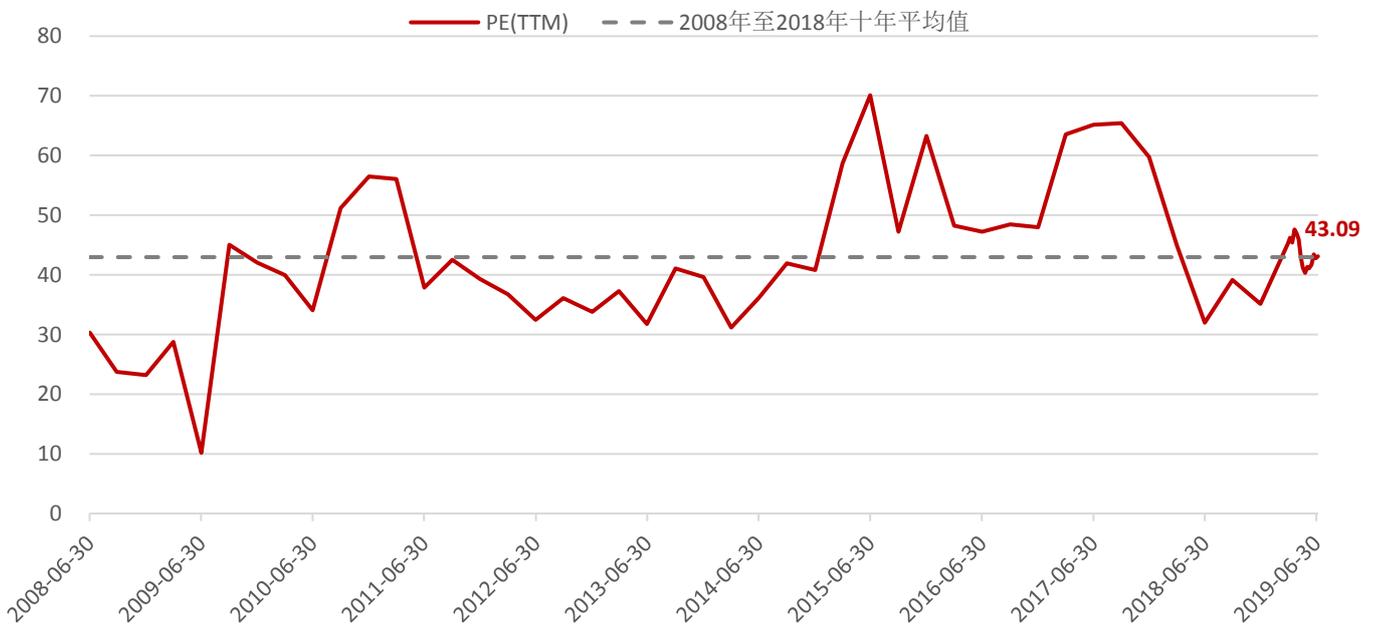


资料来源: Wind、万联证券研究所

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 43.09 倍,略高于过去 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)

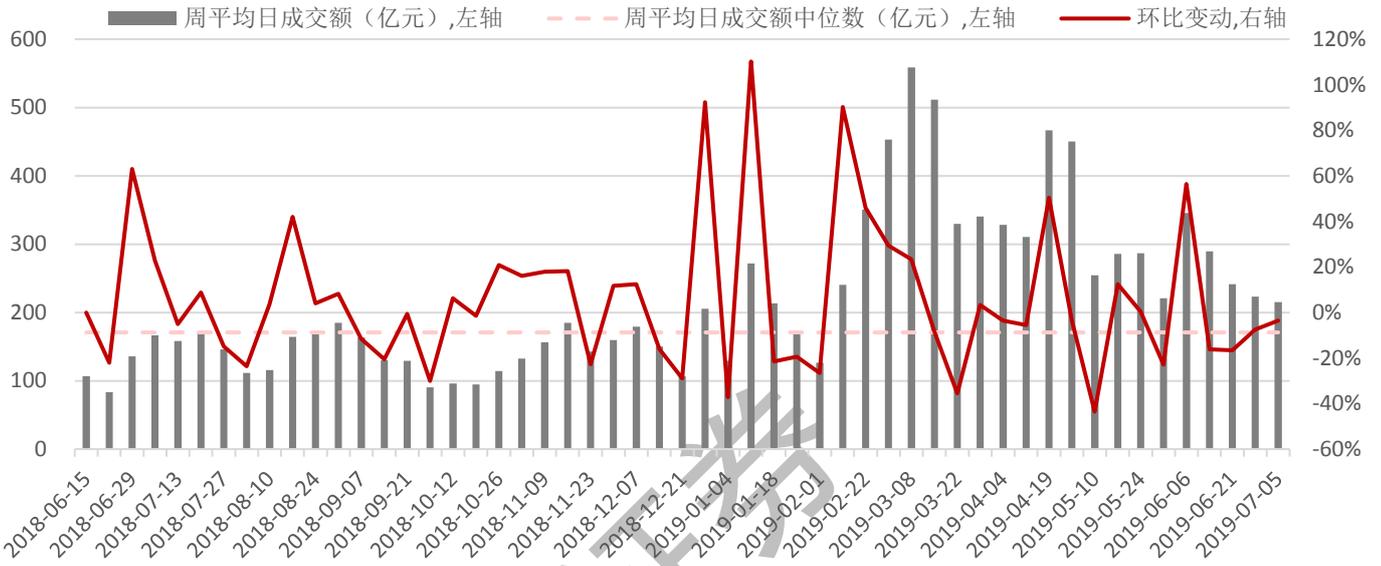


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

板块关注度小幅度下降。本周五个交易日内申万通信板块成交额为 1075.96 亿元,平均每日成交 215.19 亿元,环比下跌 3.55%。

图表6: 申万通信板块周成交额情况 (过去一年)

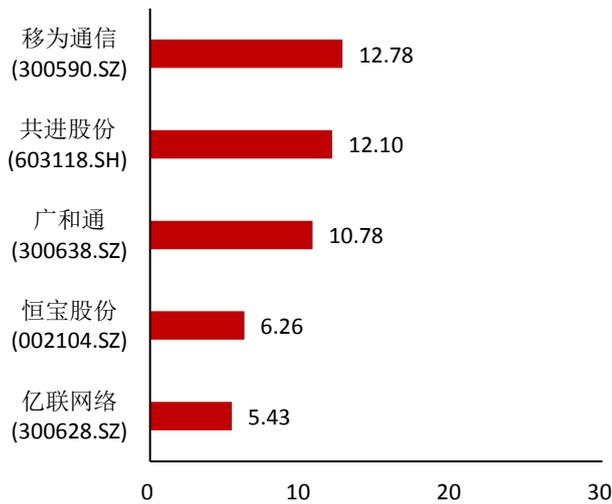


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

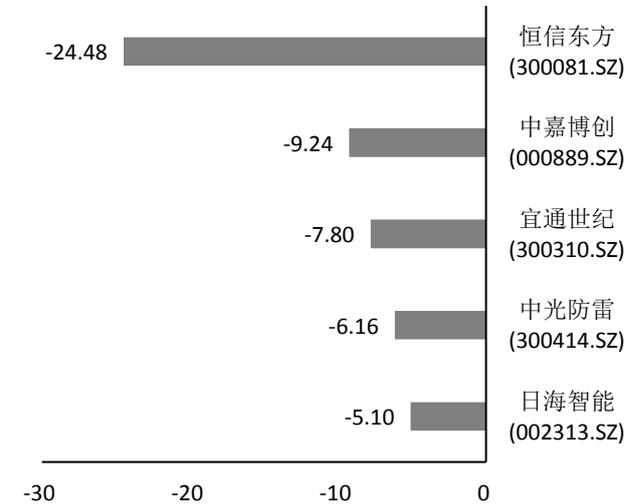
板块小幅度上升, 个股周涨幅最高达 12.78%。本周通信板块 106 只个股中, 60 只个股上涨, 43 只个股下跌, 3 只个股收平。板块涨幅前五的公司分别为: 移为通信、共进股份、广和通、恒宝股份、亿联网络; 板块跌幅前五的公司分别为: 恒信东方、中嘉博创、宜通世纪、中光防雷、日海智能。

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)

本周硕贝德公开发行可转换公司债券预案, 募集资金总额不超过 23,700.00 万元。澄天伟业与慈溪高新技术产业开发区管理委员会关于研发和生产半导体芯片承载基带和半导体芯片项目签订《投资合作协议》, 预计投资总额 67,600 万元; 初灵信息全资

子公司网经科技与中国移动政企分公司签署了《中国移动政企分公司 2019-2021 年【融合企业网关智能组网 Mesh 产品系列研发和量产项目 M2 系列】研发制造合同》，总金额为人民币 84,963,000.00 元。

图表9：通信板块重要公司动态一览（本周）

公告类别	日期	公司	公告内容
发行债券	07月03日	硕贝德 (300322)	关于公开发行可转换公司债券预案。本次发行的债券种类为可转换为人民币普通股（A股）股票的可转换公司债券，该可转债及未来转换的A股股票将在深交所上市。本次发行募集资金总额不超过23,700.00万元，期限为自发行之日起六年。
重大合同	07月03日	澄天伟业 (300689)	关于与慈溪高新技术产业开发区管理委员会签订《投资合作协议》的公告。澄天伟业与慈溪高新技术产业开发区管理委员会关于研发和生产半导体芯片承载基带和半导体芯片项目签订《投资合作协议》，预计投资总额67,600万元，土地面积50亩（含现有厂房15,645平方米）。固定资产投资18,700万元，达产后年销售80,565万元，每亩均税费60万元以上。
	07月06日	初灵信息 (300250)	关于子公司签署融合企业网关智能组网Mesh产品系列研发制造合同的公告。初灵信息全资子公司网经科技与中国移动政企分公司签署了《中国移动政企分公司2019-2021年【融合企业网关智能组网 Mesh 产品系列研发和量产项目M2系列】研发制造合同》，本合同预估总金额为人民币84,963,000.00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07月05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	25.33	136.33	26.39	14.31	4.96		增持	
300308	中际旭创	1.33	1.79	2.59	12.57	33.23	33.76	18.56	12.83	3.70		买入	
002281	光迅科技	0.53	0.63	1.30	5.34	26.54	49.25	42.13	20.42	5.12		增持	
000063	中兴通讯	-1.67	1.13	1.46	5.66	33.28	-12.10	29.45	22.79	4.23		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