

## 5G 建设顺利，把握各环节投资机遇

——通信行业周观点（07.15-07.21）

强于大市（维持）

日期：2019 年 07 月 21 日

### 行业核心观点：

中国电信 5G 建设顺利，把握各环节投资机遇。本周沪深 300 指数下跌 0.02%，申万通信板块下跌 1.22%，排名行业第 23 位，日均成交额 140.04 亿元，环比上升 8.64%。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。

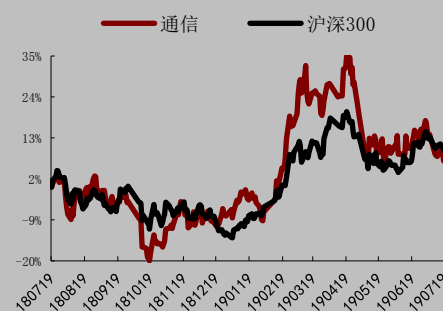
### 投资要点：

- **中国电信租赁式集采 5G 设备，把握各环节投资机遇：**此次中国电信进行租赁式 5G 设备集采，雨露均沾 5 大设备商，更深一步推进 5G 建设，5G 网络将在 2020 年进入大规模建设阶段，其产业链建设的主要企业也将带来业绩释放。另外，科创板于 22 日开市，具有强劲的科创实力和成长性的战略新兴行业成为焦点，科技股也将会被带动，通信板块有望迎来板块行性机会，投资者可以关注估值较低，符合科创板标准的优质企业。
- **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 40.21 倍，低于于过去 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 股市场震荡下跌，不改通信板块长期向好：**本周申万一级 27 个行业下跌，通信板块下跌 1.22%，走势排名全市场第 23 位，日均成交额 140.04 亿元，环比上升 8.64%。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 19 日

### 相关研究

万联证券研究所 20190715\_行业周观点\_AAA\_通信行业周观点（07.08-07.14）

万联证券研究所 20190708\_行业周观点\_AAA\_通信行业周观点（07.01-07.07）

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）

**分析师：王思敏**

执业证书编号：S0270518060001

电话：18100285379

邮箱：wangsm@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 中国电信 5G 无线网设备集采,“雨露均沾”五大设备商都有份.....    | 3 |
| 1.2 科创板 22 日正式开市, 把握优质科创股.....             | 3 |
| 1.3 华为海外拓展 5G 建设顺利, 助力厄瓜多尔和巴西开启 5G 时代..... | 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).....                   | 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).....           | 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 中国电信5G无线网设备集采，“雨露均沾”五大设备商都有份

近日，中国电信公示了5G规模组网建设及应用示范工程（无线主设备部分）单一来源。此次项目采购主要是为北京、河北、广东、上海、重庆、浙江、江苏、湖北、四川、甘肃、福建、海南12省的3.5G频段5G无线网主设备及相关配套设备，采用租赁方式采购。本次项目单一来源采购供应商为：华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司、爱立信（中国）通信有限公司、诺基亚通信系统技术（北京）有限公司以及大唐移动通信设备有限公司。（CWW）

**点评：**2019年6月6日，中国电信获得工信部颁发的5G牌照。中国电信董事长柯瑞文表示，中国电信今年将在40+城市推出5G NSA/SA混合组网，目标在2020年率先启动SA网络升级。此次中国电信进行的5G设备集采，更深一步推进5G建设，5G网络建设将在2020年进入白热化阶段，其产业链建设的主要企业也将带来业绩释放，投资者应关注5G板块的优质企业，抓住投资机会。

### 1.2 科创板22日正式开市，把握优质科创股

7月22日（下周一），科创板将迎来首批25家企业上市交易。按照计划，7月20日上交所将联合中国结算上海分公司、中证金融组织开展科创板交易业务通关测试，本次测试主要目的为验证科创板开板首日的交易功能。截至7月17日，上交所共披露148家科创板受理公司。28家已注册生效，其中25家为科创板首批挂牌上市公司。（CNR）

**点评：**科创板在市场功能上是实现资本市场和科技创新更加深度的融合，服务于成长到一定规模的科技创新企业。即将首批挂牌上市的25家公司大多来自信息技术、生物医药、高端制造等战略新兴行业，具有强劲的科创实力和成长性。科创板于22日开市后，科技股也将会被带动，通信板块有望迎来板块行情机会，投资者可以关注估值较低，符合科创板标准的优质企业。

### 1.3 华为海外拓展5G建设顺利，助力厄瓜多尔和巴西开启5G时代

7月18日电 厄瓜多尔电信部、当地电信运营商CNT和中国华为公司18日在厄首都基多共同举办5G实验局首发活动。厄总统莫雷诺在活动上对该国5G未来表示期待。另外，巴西副总统哈密尔顿·莫朗（Hamilton Mourao）表示，尽管面临来自美国政府的压力，他的国家不会阻止这家中国科技巨头在其境内经营，并允许该公司继续推进其提出的5G网络建设计划。（C114）

**点评：**华为端到端全面领先的5G解决方案，将促进厄瓜多尔实现全面连接，加快各行各业的数字化转型和社会效率提升，激发厄瓜多尔的发展潜力。并且华为已经与巴西所有四家主要运营商都成功进行了5G测试，并正在帮助他们在频段拍卖前将基础设施现代化。华为是下一代移动通信技术的领导者，尽管由于“安全威胁”而被禁止在美国建设5G网络，但是华为海外拓展的实力是有目共睹的。华为在7月15日发布智简全光网战略，又发布了业界首款PP比特集群路由器NetEngine 5000E-20，可以看出华为在不断进行技术创新，致力构建万物互联的智能世界。

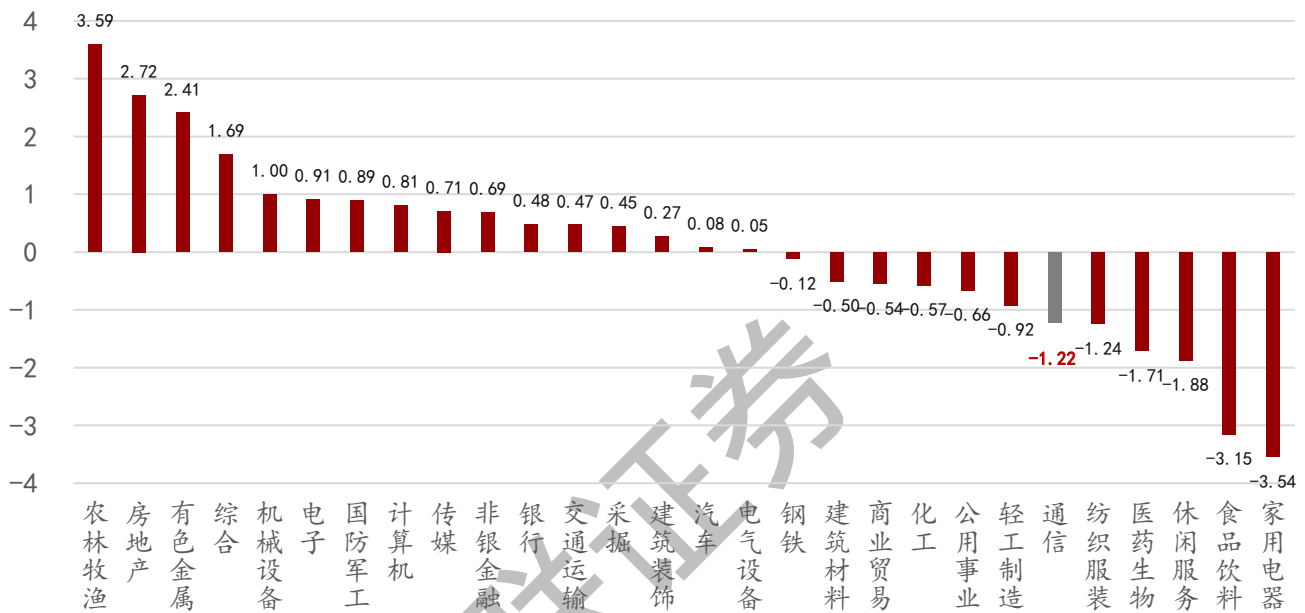
## 2、通信板块周行情回顾

### 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0.02%，

申万一级有 16 个行业上涨，12 个行业下跌，其中通信板块下跌 1.22%，跑输大盘，走势排名全市场第 23 位。

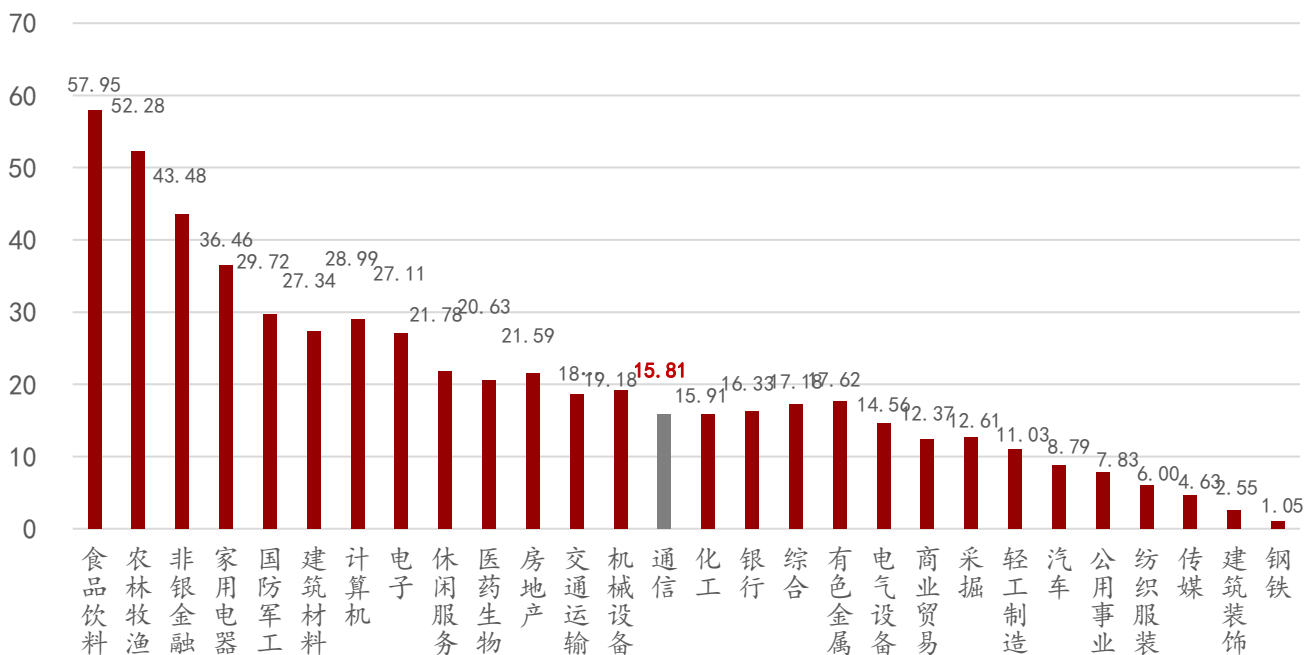
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

本周为 2019 年第二十九个交易日，通信板块跑输大盘 10.67%。年初至今沪深 300 累计上涨 26.48%，申万通信板块累计上涨 15.81%，在申万一级 28 个行业排名第 14 位。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

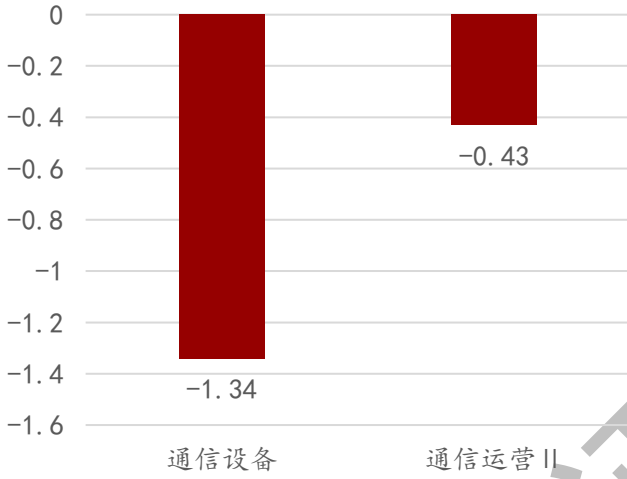


资料来源：Wind、万联证券研究所

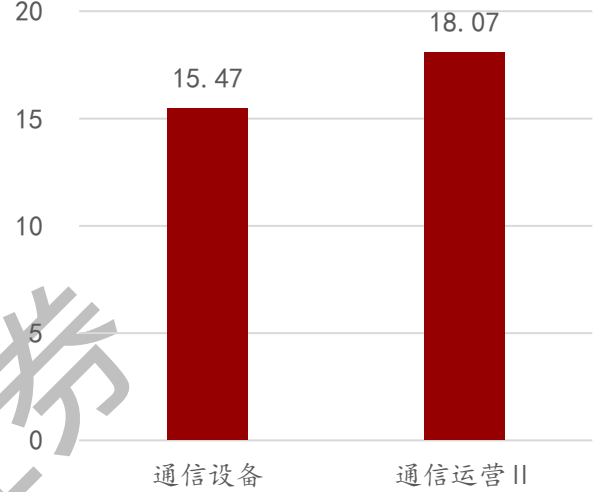
## 2.2 子版块周涨跌情况

本周申万二级通信设备板块下跌 1.34%，通信运营 II 板块下跌 0.43%；2019 年累计来看，申万二级通信设备板块上涨 15.47%，通信运营 II 板块上涨 18.07%，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)



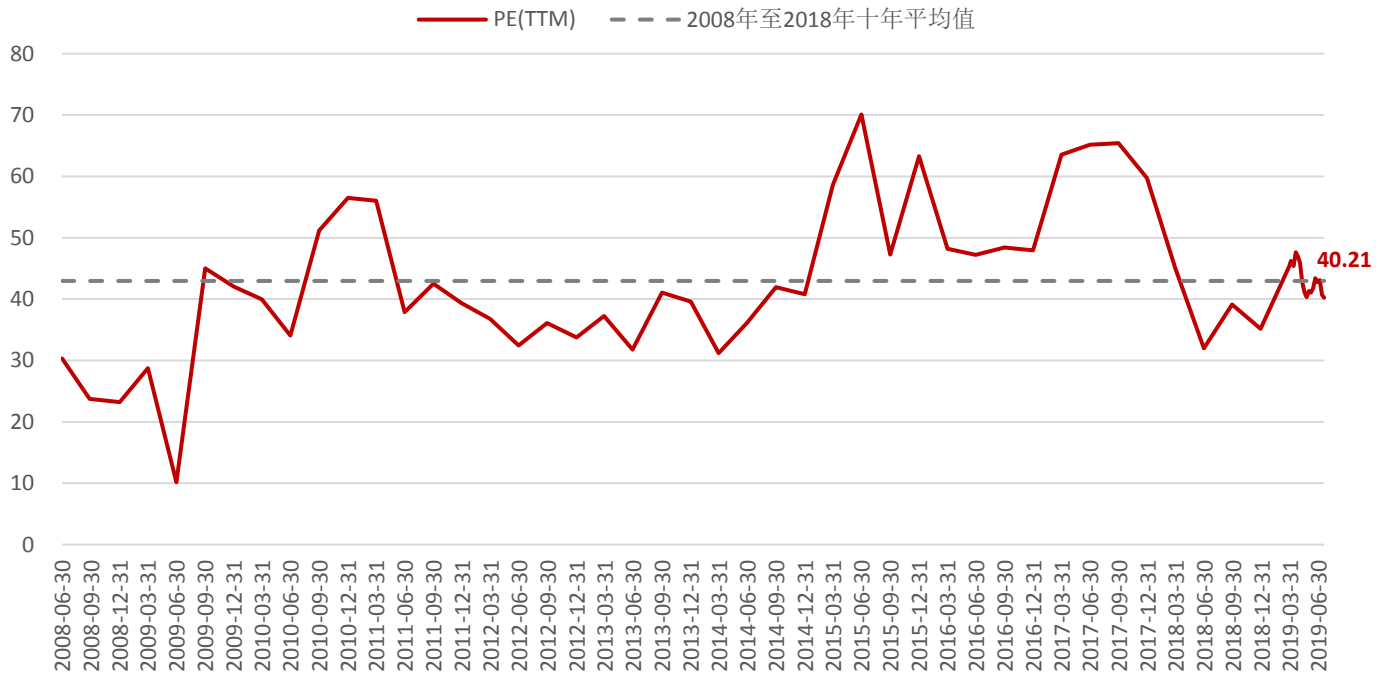
资料来源：Wind、万联证券研究所

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 40.21 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)

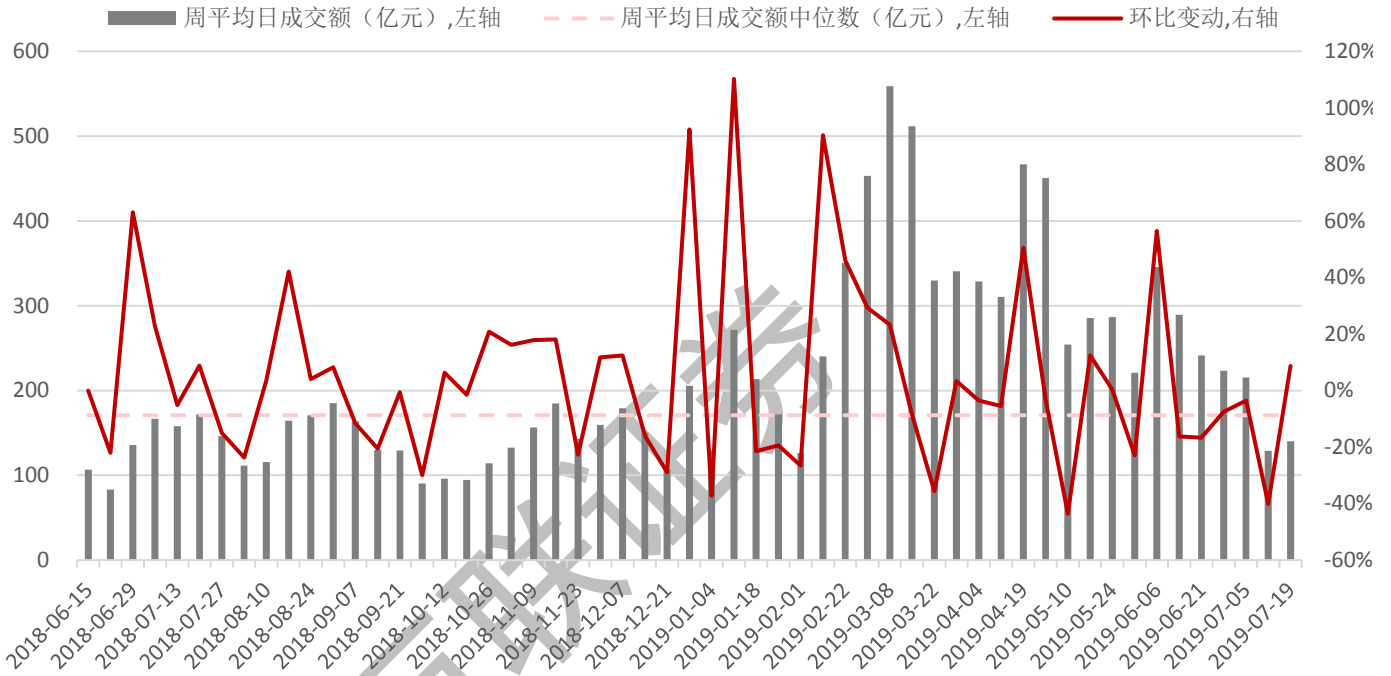


资料来源：Wind、万联证券研究所

### 2.4 通信板块周成交额情况

板块关注度大幅度上升。本周五个交易日内申万通信板块成交额为 700.20 亿元，平均每日成交 140.04 亿元，环比上升 8.64%。

图表6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）

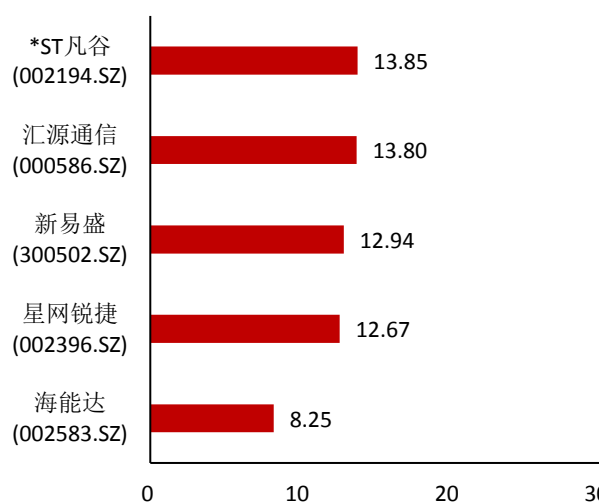


资料来源：Wind、万联证券研究所

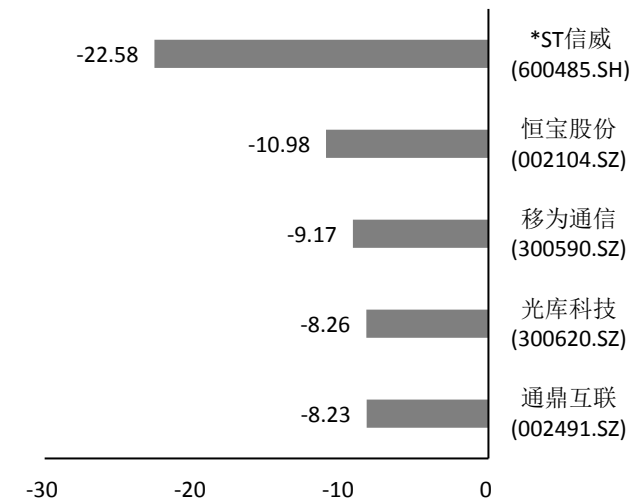
### 2.5 个股周涨跌情况

板块小幅度下跌，个股周涨幅最高达 13.85%。本周通信板块 106 只个股中，42 只个股上涨，62 只个股下跌，2 只个股收平。板块涨幅前五的公司分别为：\*ST 凡谷、汇源通信、新易盛、星网锐捷、海能达；板块跌幅前五的公司分别为：\*ST 信威、恒宝股份、移为通信、光库科技、通鼎互联。

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）

本周天邑股份发布中标中国电信 2019 年千兆网关集中采购项目进展暨签订框架协议的公告预计本次中标金额为：4,600 万元；立昂技术与中移铁通及中移建设中签订了《全面战略合作协议》；14 家公司发布 2019 年半年度业绩预告；2 家公司发布了 2019 年半年度业绩快报，分别是\*ST 凡谷和意华股份。见下表：

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   |                                  |
|------|--------|------------------|--|----------------------------------|
| 重大合同 | 07月19日 | 天邑股份<br>(300504) | 关于中标中国电信2019年千兆网关集中采购项目进展暨签订框架协议的公告。公司收到与中国电信集团有限公司、中国电信股份有限公司签订的《中国电信2019年千兆网关集中采购项目设备及相关服务采购框架协议》，预计本次中标金额为：4,600万元（含税）。 |                                  |
|      | 07月15日 | 立昂技术<br>(300603) | 关于签订战略合作协议的公告。立昂技术与中移铁通及中移建设中签订了《全面战略合作协议》，结合三方的业务需要和经营规划，在技术、市场、工程建设领域开展合作。   |                                  |
|      | 07月15日 | 立昂技术<br>(300603) | 立昂技术预计2019年半年度归母净利润约4900万元~5400万元,变动幅度为:1345.68%~1493.2%。  |                                  |
|      | 07月15日 | 海能达<br>(002583)  | 海能达预计2019年半年度归母净利润约2000万元~3000万元,变动幅度为:154.34%~281.5%。   |                                  |
| 业绩预告 | 07月15日 | 佳讯飞鸿<br>(300213) | 佳讯飞鸿预计2019年半年度归母净利润约5485.88万元~6483.31万元,变动幅度为:10%~30%。   |                                  |
|      | 07月15日 | 高新兴<br>(300098)  | 高新兴预计2019年半年度归母净利润约21500万元~28500万元,变动幅度为:-14.19%~13.74%。   |                                  |
|      | 07月15日 | 日海智能<br>(002313) | 日海智能预计2019年半年度归母净利润约3700万元~5500万元,变动幅度为:-24.72%~11.91%。  |                                  |
|      | 07月15日 | 润建股份<br>(002929) | 润建股份预计2019年半年度归母净利润约8000万元~11000万元,变动幅度为:-22.1%~7.11%。   |                                  |
|      | 07月16日 | 中富通<br>(300560)  | 中富通预计2019年半年度归母净利润约2122.09万元~2829.45万元,变动幅度为:-25%~0%。  |                                  |
|      | 07月15日 | 万马科技<br>(300698) | 万马科技预计2019年半年度归母净利润约350万元~500万元,变动幅度为:-31.62%~-2.32%。  |                                  |
|      | 07月15日 | 中际旭创<br>(300308) | 中际旭创预计2019年半年度归母净利润约18700万元~22800万元,变动幅度为:-40.99%~-28.05%。   |                                  |
|      | 07月15日 | 路通视信<br>(300555) | 路通视信预计2019年半年度归母净利润约214.43万元~375.26万元,变动幅度为:-80%~-65%。   |                                  |
|      | 07月15日 | 博创科技<br>(300548) | 博创科技预计2019年半年度归母净利润约400万元~850万元,变动幅度为:-86.26%~-70.81%。   |                                  |
|      | 07月15日 | 通鼎互联<br>(002491) | 通鼎互联预计2019年半年度归母净利润约0万元~7008.73万元,变动幅度为:-100%~-80%。  |                                  |
|      | 07月15日 | 新易盛<br>(300502)  | 新易盛预计2019年半年度归母净利润约7900万元~8400万元。  |                                  |
|      | 07月15日 | 邦讯技术<br>(300312) | 邦讯技术预计2019年半年度归母净利润约-3800万元~-3300万元。   |                                  |
|      | 业绩快报   | 07月17日           | *ST凡谷  | *ST凡谷2019年半年度业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入 |

(002194) 为79,237.48万元, 相比上年同期53,876.54万元上升了47.07%; 营业利润为7,264.99万元, 相比上年同期-6,886.86万元上升了205.49%; 归属于上市公司股东的净利润为6,932.81万元, 相比上年同期-6,977.02万元上升了199.37%。

07月16日 意华股份 (002897) 意华股份2019年半年度业绩快报。报告期内, 公司实现营业收入约为652,732,130.94元, 同比增长3.76%; 公司在报告期内实现归属于上市公司股东的净利润约为26,147,308.92元, 同比下降25.42%; 基本每股收益约为0.15元, 同比下降28.57%; 加权平均净资产收益率约为2.30%, 同比下降了0.84%。

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19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  | 27.46 | 136.33 | 28.60 | 15.51 | 5.38 | 增持   |
| 300308 | 中际旭创 | 1.33  | 1.79 | 2.59 | 12.57 | 33.26 | 33.76  | 18.58 | 12.84 | 3.70 | 买入   |
| 002281 | 光迅科技 | 0.53  | 0.63 | 1.30 | 5.34  | 25.55 | 49.25  | 40.56 | 19.65 | 4.93 | 增持   |
| 000063 | 中兴通讯 | -1.67 | 1.13 | 1.46 | 5.66  | 31.22 | -12.10 | 27.63 | 21.38 | 3.97 | 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

万联证券