

5G 建设与商用加快，提振通信产业链

——通信行业周观点 (07.22-07.28)

强于大市 (维持)

日期: 2019 年 07 月 28 日

行业核心观点:

5G 建设与商用加快，提振通信产业链。本周沪深 300 指数上涨 1.33%，申万通信板块上涨 1.80%，排名行业第 6 位，日均成交额 146.10 亿元，环比上升 4.33%。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增加资本支出，主设备商营收出现回暖，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。

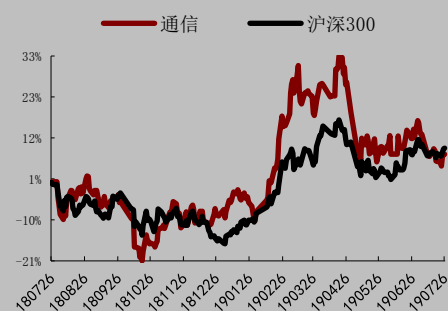
投资要点:

- **5G 手机发布以及设备商业绩回暖，提振通信产业链：**中兴、华为相继发布 5G 手机，是通信行业具有标志性的重大事件，宣布以智能手机为代表的终端正式进入 5G 时代，将加快国内运营商铺设 5G 网络的步伐。华为、爱立信和诺基亚营收增速回暖，5G 业务呈现出强劲的发展势头，通信产业链整体出现业绩反转趋势，行业迎来复苏周期，以爱立信、诺基亚和华为为代表的布局 5G 网络主设备商将会提前受益，建议投资者关注通信产业链优质的相关企业。
- **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 40.92 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 股市场上涨，不改通信板块长期向好：**本周申万一级 20 个行业上涨，通信板块上涨 1.80%，走势排名全市场第 6 位，日均成交额 146.10 亿元，环比上升 4.33%。随着 5G 建设步伐加快，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讯；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 26 日

相关研究

万联证券研究所 20190722_行业周观点_AAA_通信行业周观点 (07.15-07.21)

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)

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 中兴、华为相继发布 5G 手机.....	3
1.2 爱立信、诺基亚发布 2019Q2 业绩公告，表现良好.....	3
1.3 苹果以 10 亿美元收购英特尔调制解调器部门.....	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.....	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 中兴、华为相继发布5G手机

7月23日，中兴发布了国内首台5G手机——Axon 10 Pro 5G版，价格为4999。该款手机搭载骁龙855旗舰级处理器，内置高通骁龙X50调制解调器、配备4000mAh容量电池，支持NSA的5G网络架构，下载速度快、延迟低、网络稳。（快资讯）

7月26日华为发布首款商用5G手机Mate 20 X (5G)并同步开启预约，售价6199元。它搭载了业界首款7nm 5G双模全网通芯片巴龙5000、是目前为止唯一商用支持SA/NSA双模的手机，于今年6月25日获得国内首张5G终端电信设备进网许可证，同时还获得了首张泰尔5G通信能力五星证书、首张GCF 5G能力认证证书。并且，华为Mate 20 X (5G)上行峰值的理论速率为240Mbps，达到全球最快。（CWW）

点评：5G产业正在全球各地快速发展，全面进入商用阶段。中兴、华为相继发布5G手机，满足消费者在5G时代的全新体验，是通信行业具有标志性的重大事件，宣布以智能手机为代表的终端正式进入5G时代。这一举措将加快国内运营商铺设5G网络的脚步，使消费者通信行业的悲观情绪将有所改善，考虑到相关技术以及基带芯片成熟问题，换机热潮短期将不会出现。

1.2 爱立信、诺基亚发布2019Q2业绩公告，表现良好

爱立信近日发布的2019年第二季度业绩报告显示，本季度盈利符合预期，由于5G设备销售情况良好，有望实现其财务目标。季度该公司的总体业务毛利率为36.6%，去年同期则为34.8%。（C114）

近日，华为公布2019年上半年实现了收入增长30%，尽管面临着美国的技术出口限制，较2019年前三个月收入增长39%出现放缓，但是相较于2018年同期急剧增长。（C114）

7月26日，诺基亚发布了截至6月30日的2019财年第二季度财报。财报显示，该公司今年第二季度的收入较去年同期同比增长7%，达到56.9亿欧元（63.4亿美元），诺基亚这一季度的收入超出了分析师54.3亿欧元的预期。（C114）

点评：华为、爱立信和诺基亚的营收回暖，我们可以看出5G业务呈现出强劲的发展势头。伴随着各国宣布5G全面商用并逐渐提速以来，美国、韩国、中国领先5G市场的需求强劲，各大运营商资本支出显著提高，相关产业链整体出现业绩反转趋势，行业迎来复苏周期，以爱立信、诺基亚和华为为代表的提前布局5G网络设备商将会提前受益。我国在大力推进5G产业建设，加速5G商用，建议投资者关注通信产业链优质的相关企业。

1.3 苹果以10亿美元收购英特尔调制解调器部门

7月25日苹果宣布，英特尔和Apple已经签署协议，Apple将收购英特尔大部分智能手机调制解调器业务。大约2200名英特尔员工将加入Apple公司，同时包括相关知识产权、设备和租赁。该交易价值10亿美元，预计将于2019年第四季度完成。（C114）

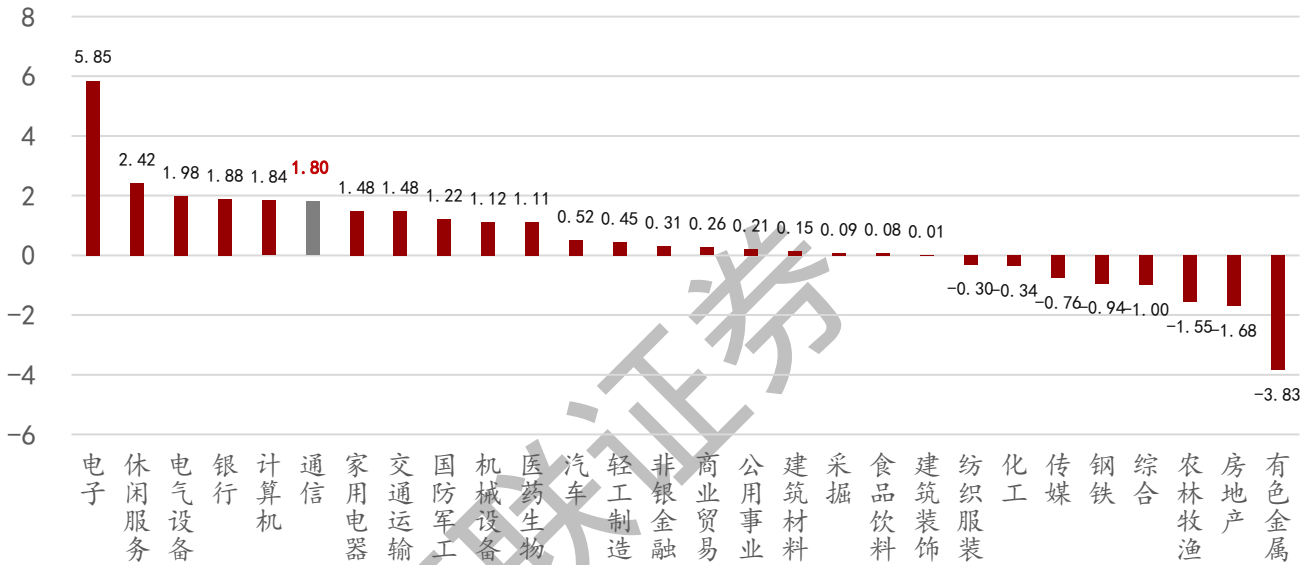
点评：苹果收购英特尔5G基带芯片业务，在手机基带芯片领域，形成了苹果、华为、高通、三星、联发科和紫光展锐六强争霸的格局。苹果补齐了缺少基带芯片短板，摆脱了对高通的依赖，完善了手机产业链的整体布局。自研芯片将继续成为苹果的核心竞争力之一，苹果可以完全按照自己的进度开发调制解调器，使之更好地与智能设备进行集成，开发使其设备与众不同的新功能，保持芯片和智能设备在行业的领先。将会对手机等相关终端应用产生积极影响。

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 1.33%，申万一级有 20 个行业上涨，8 个行业下跌，其中通信板块上涨 1.80%，跑赢大盘 0.47%，走势排名全市场第 6 位。

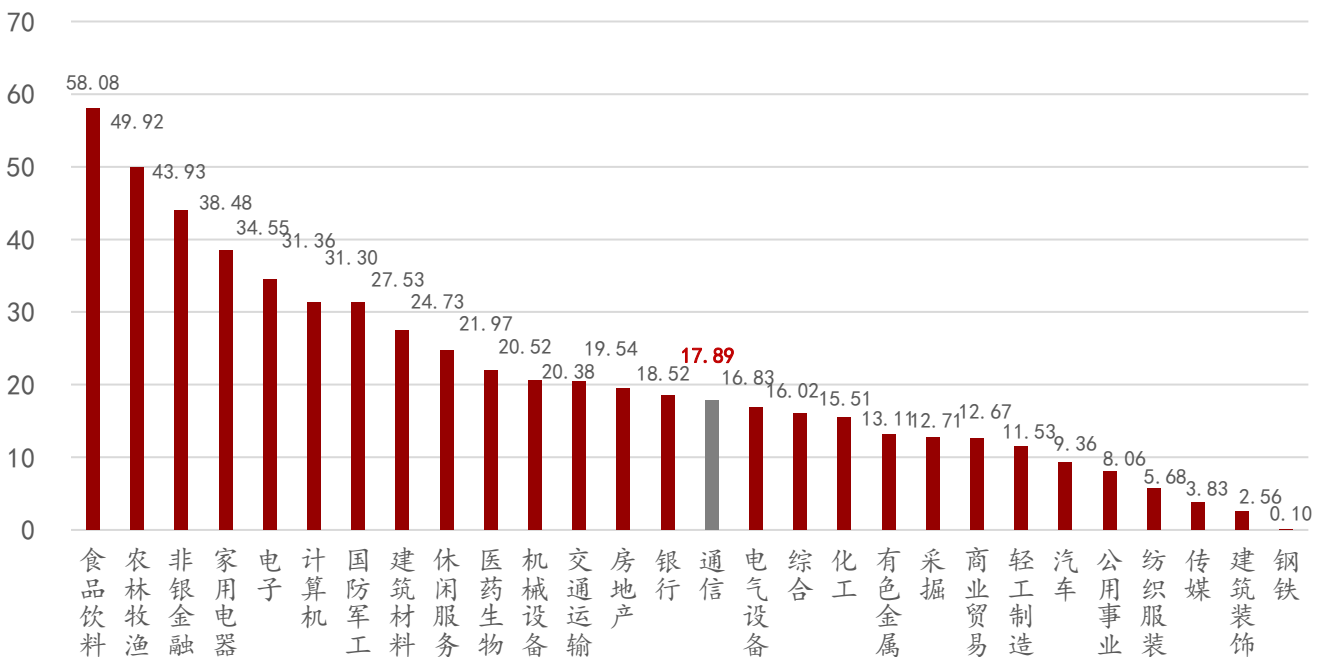
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

本周为 2019 年第三十个交易周，通信板块跑输大盘 10.27%。年初至今沪深 300 累计上涨 28.16%，申万通信板块累计上涨 17.89%，在申万一级 28 个行业排名第 15 位。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

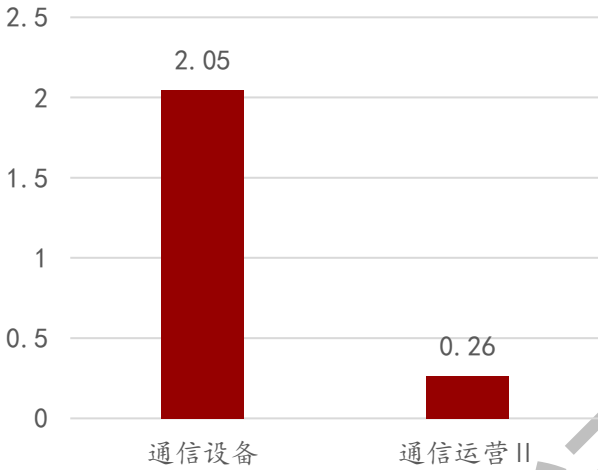


资料来源：Wind、万联证券研究所

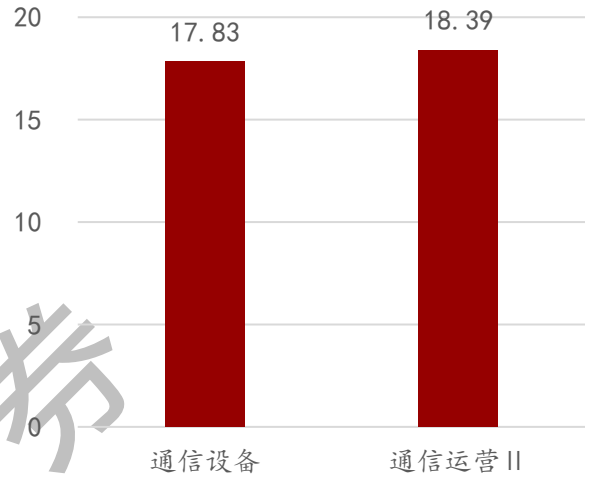
2.2 子版块周涨跌情况

本周申万二级通信设备板块上涨 2.05%，通信运营 II 板块上涨 0.26%；2019 年累计来看，申万二级通信设备板块上涨 17.83%，通信运营 II 板块上涨 18.39%，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)



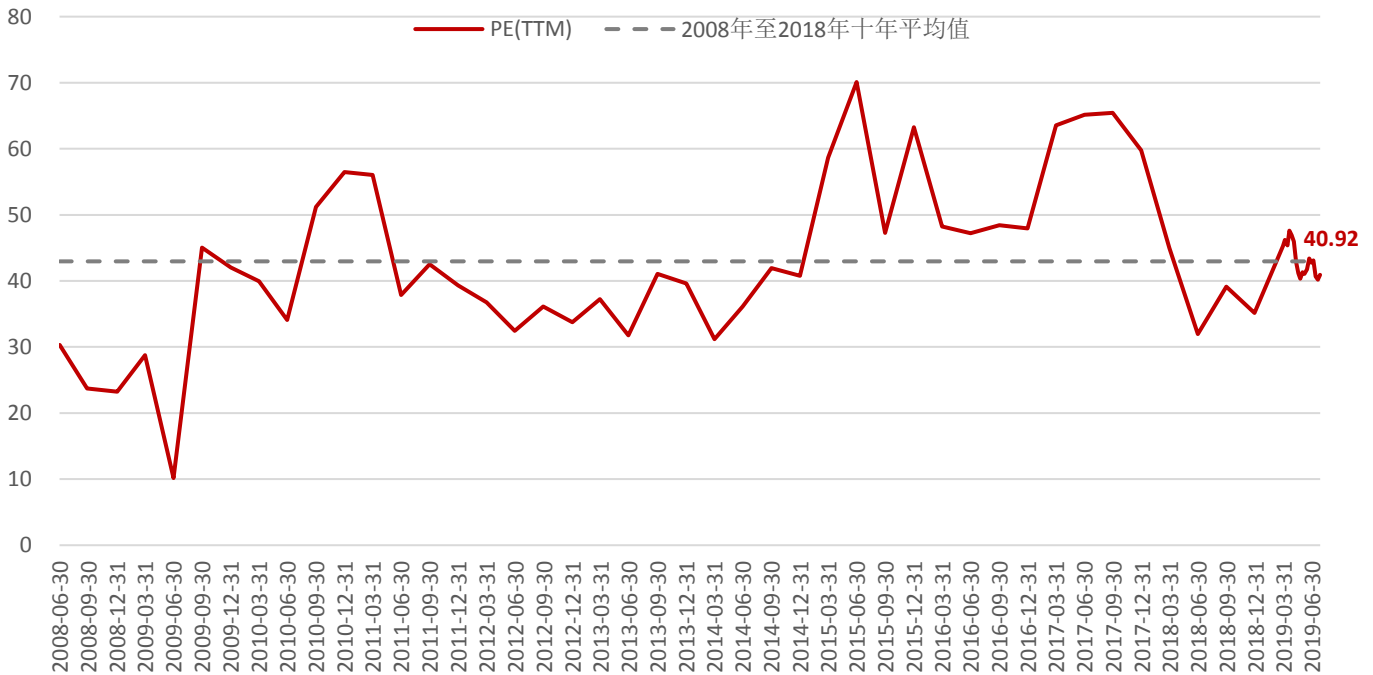
资料来源：Wind、万联证券研究所

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 40.92 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)

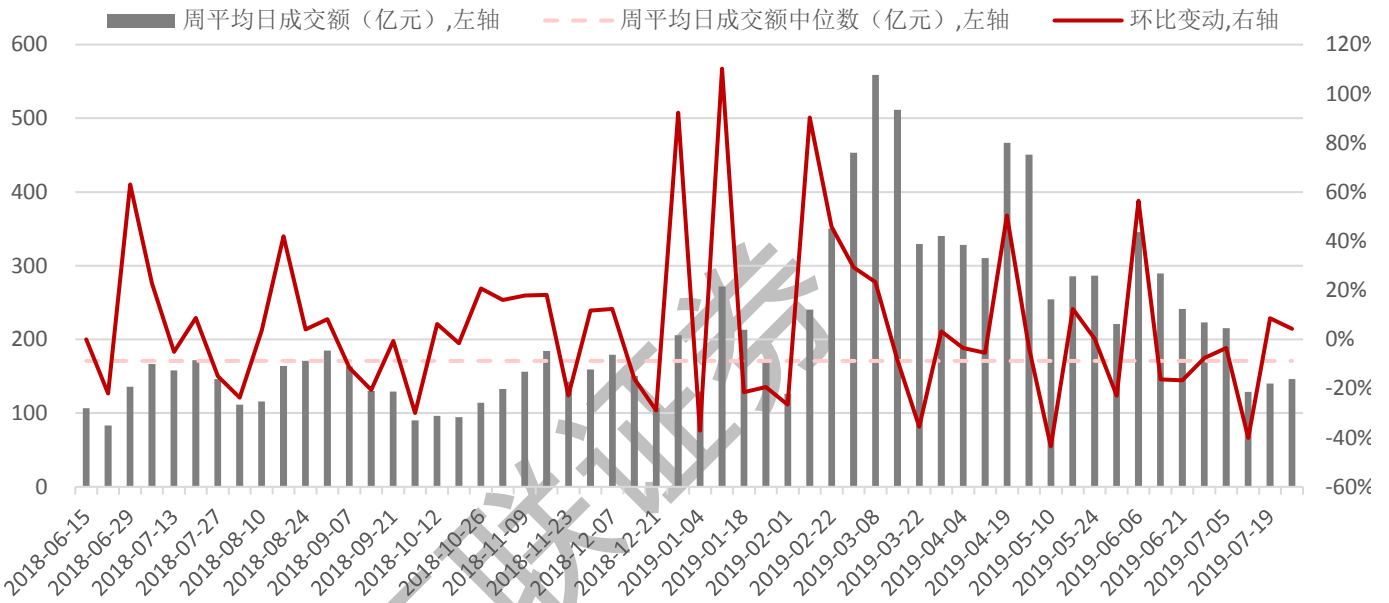


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

板块关注度小幅度上升。本周五个交易日内申万通信板块成交额为 730.520 亿元，平均每日成交 146.10 亿元，环比上升 4.33%。

图表6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）

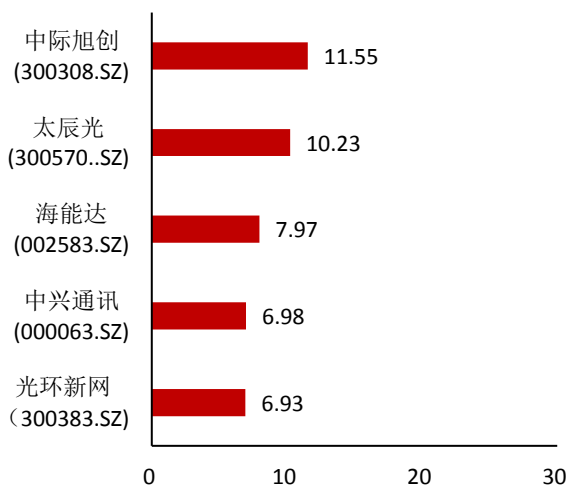


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

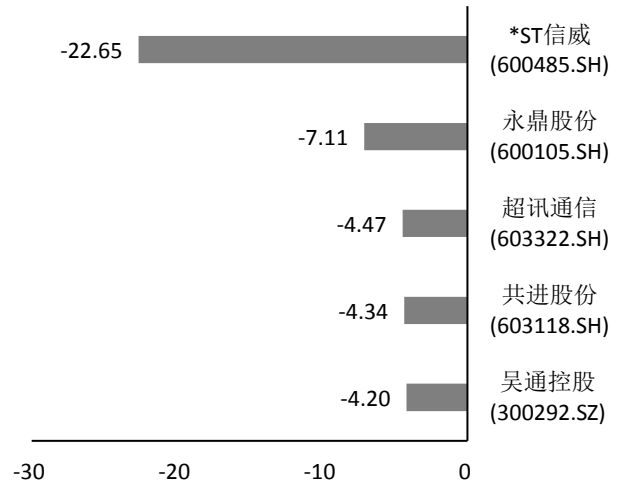
板块小幅度上涨，个股周涨幅最高达 11.55%。本周通信板块 106 只个股中，73 只个股上涨，40 只个股下跌，3 只个股收平。板块涨幅前五的公司分别为：中际旭创、太辰光、海能达、中兴通讯、光环新网；板块跌幅前五的公司分别为：*ST 信威、永鼎股份、超讯通信、共进股份、吴通控股。

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）

本周凯乐科技子公司深圳凡卓和上海凡卓中标中国联通相关项目，海能达中标深圳市智慧城管信息化项目硬件设备项目，中标金额为人民币 4885.7098 万元。贝通信发布 2019 年半年度报告报告期内，公司实现营业收入 63,693.31 万元，归母净利润 4,203.90 万元；超讯通信和长飞光纤发布首次公开发行限售股上市公告；宜通世纪和闻泰科技发布重大资产重组进展公告；盛路通信发布关于控股股东、实际控制人股份减持比例达到 1%的公告。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24日	凯乐科技 (600260)	关于预中标中国联通项目的公告。公司全资子公司深圳凡卓和上海凡卓作为合格供应商分别中标“联通物联网有限责任公司2019年公网数字对讲终端供应商公开招募项目”和“中国联通公网数字对讲平台合作招募项目”，两个项目暂未签订正式采购合同，最终金额以实际签订合同为准。
	07月24日	海能达 (002583)	关于中标重大项目的提示性公告。2019年7月23日，深圳市政府采购中心公布了《深圳市智慧城管信息化项目硬件设备中标公告》，海能达通信股份有限公司为中标人，中标金额为人民币4885.7098万元。
业绩快报	07月25日	贝通信 (603220)	关于贝通信2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入63,693.31万元，同比增长22.93%；实际归属于上市公司股东的净利润4,203.90万元，同比增长20.54%。行业内市场竞争激烈，受项目中标价格下降及人力成本上升影响，项目毛利率下滑，为此，公司采取了加强管理、优化资源配置等措施加以应对。公司名称变更、增值税税率调整等因素，影响了公司上半年收款。
限售股解禁	07月23日	超讯通信 (603322)	关于首次公开发行限售股上市流通公告。本次控股股东梁建华先生及其一致行动人熊明钦女士、梁建中先生、梁刚先生首次公开发行限售股，上市流通数量为93,297,490股，上市流通日期为2019年7月29日，限售期为36个月。
	07月23日	长飞光纤 (601869)	首次公开发行限售股上市流通公告。本次限售股上市流通数量为30,783,000股，上市流通日期为2019年8月1日，锁定期自2018年7月20日起十二个月。
资产重组	07月23日	宜通世纪 (300310)	关于重大资产重组业绩补偿的进展公告。公司收到业绩承诺补偿方周松庆、赵宏田、胡兵、王崑、张彦彬签署的《关于充分知晓并同意业绩补偿及股份回购注销事宜的承诺》和《业绩补偿承诺书》。本次业绩补偿涉及金额较大，涉及的业绩补偿承诺方是否认可本次业绩补偿方案、是否具备足够履约能力以及是否愿意配合执行业绩补偿，均存在较大不确定性。
	07月27日	闻泰科技 (600745)	关于重大资产重组进展公告。闻泰科技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事项已于2019年6月25日获得中国证券监督管理委员会核准批复。公司于2019年7月25日收到菲律宾竞争委员会的决定，菲律宾竞争委员会决定对于本次交易的经营者集中不实施进一步审查。
减持	07月24日	盛路通信	关于控股股东、实际控制人股份减持比例达到1%的公告。公司控股

(002446) 股东、实际控制人杨华先生于2019年7月3日至2019年7月23日期间通过深圳证券交易所大宗交易方式共计减持其持有的公司无限售流通股12,400,000股, 占公司总股本的1.39%。截止2019年7月23日, 杨华先生自上次(2019年2月19日)披露《简式权益变动报告书》以来累计减持公司股票18,644,235股, 占公司总股本的2.08%。

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26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	28.34	136.33	29.52	16.01	5.55		增持	
300308	中际旭创	1.33	1.79	2.59	12.57	37.10	33.76	20.73	14.32	4.13		买入	
002281	光迅科技	0.53	0.63	1.30	5.34	26.46	49.25	42.00	20.35	5.10		增持	
000063	中兴通讯	-1.67	1.13	1.46	5.66	33.40	-12.10	29.56	22.88	4.24		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