

中报行情逐步展开，华为表现亮眼

——通信行业周观点 (07.29-08.04)

强于大市 (维持)

日期: 2019年08月04日

行业核心观点:

中报行情逐步展开，华为整体表现亮眼。本周沪深 300 指数下跌 2.88%，申万通信板块下跌 2.72%，排名行业第 17 位，日均成交额 157.13 亿元，环比上升 7.55%。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增加资本支出，5G 建设加快，我们认为板块中长期向好逻辑不变。

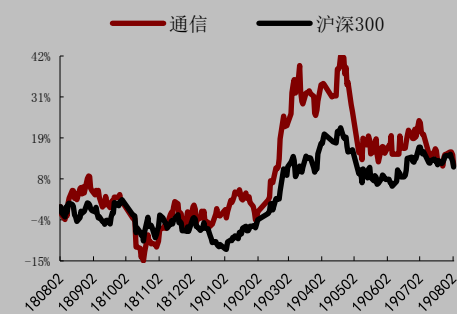
投资要点:

- **中报行情逐步展开，华为整体表现亮眼:** 华为面对着来自外部的巨大压力，但上半年其销售收入增长 23.2%，2019Q2 手机出货量 5870 万部，同比增长 8%，位列世界第二，中国市场成为华为手机持续增长的重要保证。华为加大研发，计划 2019 年在研发上投入 1200 亿元，保持活力。随着中报行业的逐渐展开，建议投资者关注行业内业绩超预期以及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 39.58 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 股市场下跌，不改通信板块长期向好:** 本周申万一级仅 2 个行业上涨，通信板块下跌 2.72%，走势排名全市场第 17 位，日均成交额 157.13 亿元，环比上升 7.55%。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08月02日

相关研究

万联证券研究所 20190729_行业周观点_AAA_通信行业周观点 (07.22-07.28)

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)

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 华为 2019H1 收入 4013 亿元,手机 Q2 出货量同比增长 8%稳居全球第二.....	3
1.2 工信部发布《携号转网服务管理暂行办法（公开征求意见稿）》.....	3
1.3 沃达丰正式完成 LIBERTY GLOBAL 资产收购.....	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.....	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 华为2019H1收入4013亿元，手机Q2出货量同比增长8%稳居全球第二

7月30日，华为在深圳总部发布了2019年上半年经营业绩。销售收入为4013亿元，同比增长23.2%，净利润率8.7%。其中，运营商业务、企业业务、消费者业务收入分别为1465亿元、316亿元、2208亿元。(C114)

7月31日，Strategy Analytics最新发布的研究报告数据指出，2019年Q2全球智能手机出货量3.41亿部，同比下降3%。排名全球出货量前五的智能手机厂商分别为：三星、华为、苹果、小米、OPPO，华为出货量5870万部，同比增长8%，市场份额提升至17.2%，比苹果多卖了2070万部手机、市场份额比苹果多6个百分点，稳居全球第二。(C114)

点评：在遭遇美国禁令、被美国列入“实体清单”，尤其是谷歌停止相关业务合作之后，华为面对着来自外部的巨大压力。但从上半年的表现来看，华为尤其是华为手机业务并未受到太大影响，中国市场成为华为手机持续增长的重要保证。近日，华为独家入围中国移动2019年NFV网络一期高端路由器集采，金额达5000万元。据了解，华为计划2019年在研发上投入1200亿元。相信在克服短期困难和挑战以后，华为会进入一个新的发展时期。

1.2 工信部发布《携号转网服务管理暂行办法（公开征求意见稿）》

工信部8月1日发布《携号转网服务管理暂行办法（公开征求意见稿）》，就携号转网实施的各方面问题公开征求社会意见。《意见稿》一发出，就引起了各方的关注。今年国务院政府工作报告明确提出，在全国实行“携号转网”。随后工信部下发文件，要求三大运营商分阶段完成携号转网工作部署，确保在2019年11月30日前，在全国范围内正式提供携号转网服务。《意见稿》有明确的硬性规定和处罚措施，能够强有力地保障携号转网顺利实施。(CWW)

点评：离携号转网正式实施还有4个月的时间，工信部《意见稿》的发布预示着携号转网正式实施工作进入倒计时。目前，我国移动电话用户总数接近16亿，市场进入到存量竞争。携号转网真正运转的关键在于运营商根据政策要求做好自己的服务工作，以正确的态度对待，把携号转网当成机遇而不是挑战

1.3 沃达丰正式完成Liberty Global资产收购

8月2日下午，沃达丰集团（Vodafone Group）正式完成对Liberty Global德国、捷克、匈牙利和罗马尼亚业务的收购，总成本为184亿欧元。(C114)

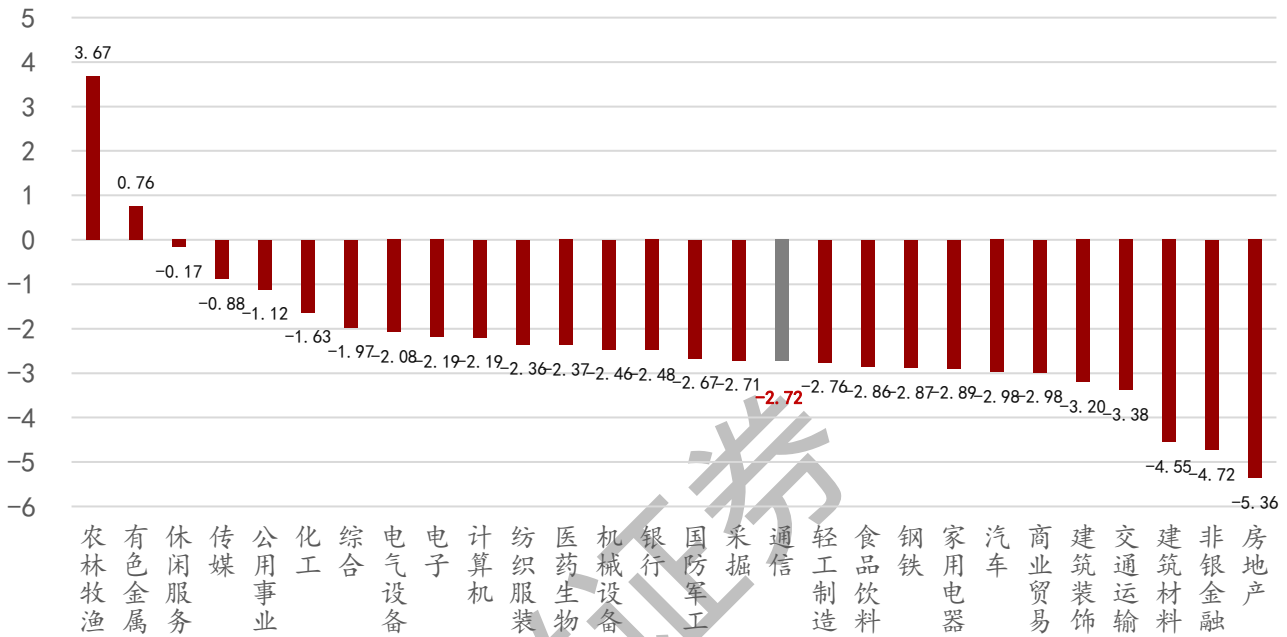
点评：这是本周继沃达丰出售新西兰部门后的第二次重大并购。沃达丰已成为欧洲领先的融合运营商，拥有5400万有线和光纤家庭用户以及覆盖1.24亿家庭和企业的“下一代网络”。Liberty Global资产收购的完成不仅意味着其在欧陆几乎一半的消费者收入来自固定和融合业务，还使沃达丰重塑了业务，成为当地最大的千兆级下一代网络基础设施所有者，为数以百万计的消费者实现数字社会。

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2.88%，申万一级只有2个行业上涨，26个行业下跌，其中通信板块下跌2.72%，跑赢大盘0.16%，走势排名全市场第17位。

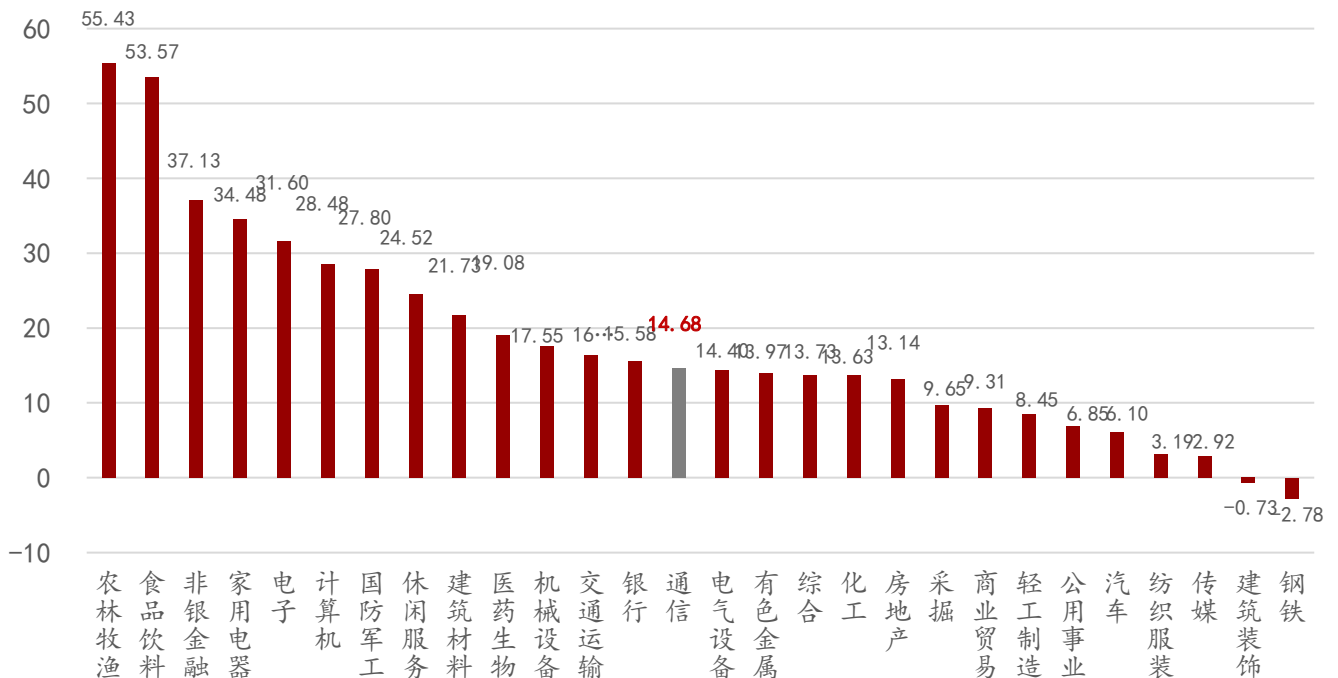
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

本周为 2019 年第三十一个交易周, 通信板块跑输大盘 9.79%。年初至今沪深 300 累计上涨 24.47%, 申万通信板块累计上涨 14.68%, 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)

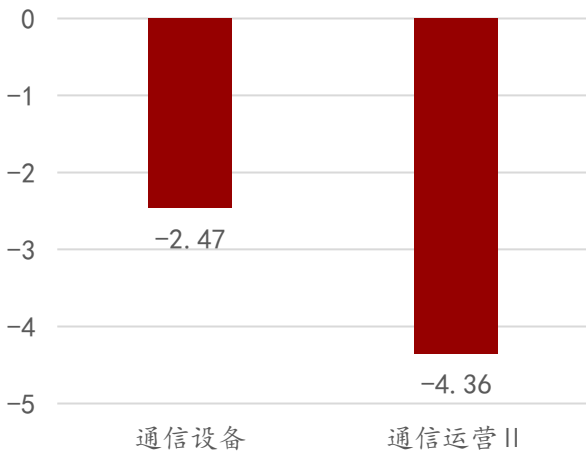


资料来源: Wind、万联证券研究所

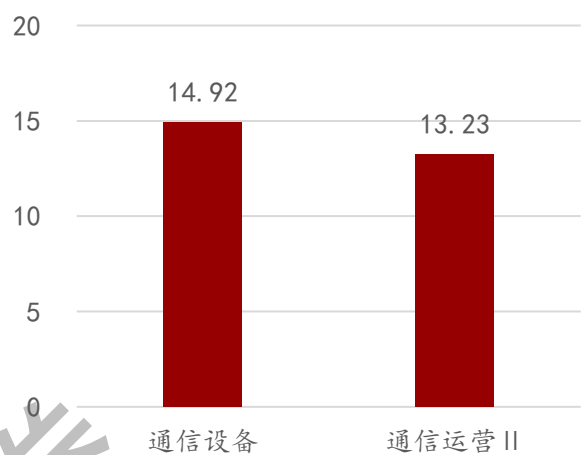
2.2 子板块周涨跌情况

本周申万二级通信设备板块下跌 2.47%, 通信运营 II 板块下跌 4.36%; 2019 年累计来看, 申万二级通信设备板块上涨 14.92%, 通信运营 II 板块上涨 13.23%, 均跑输大盘。

图表3: 通信各子板块涨跌情况 (%) (本周)



图表4: 通信各子板块涨跌情况 (%) (年初至今)



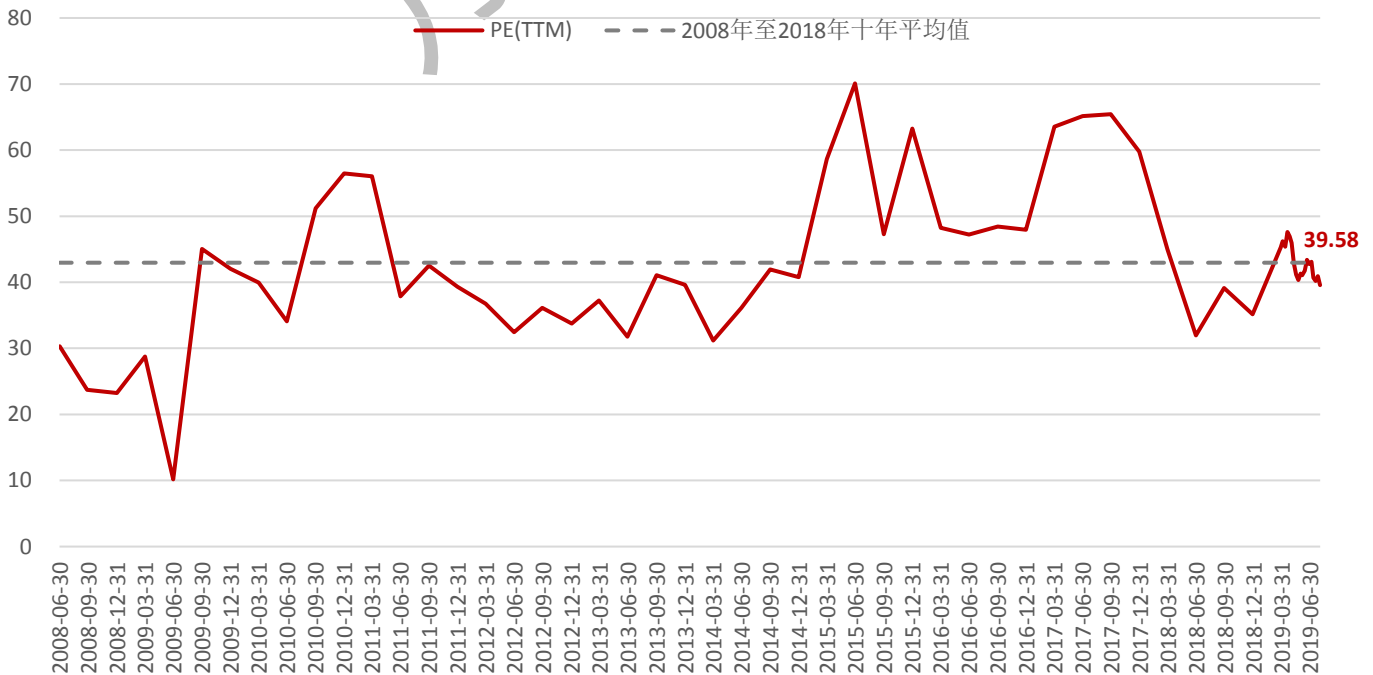
资料来源: Wind、万联证券研究所

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 39.58 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)

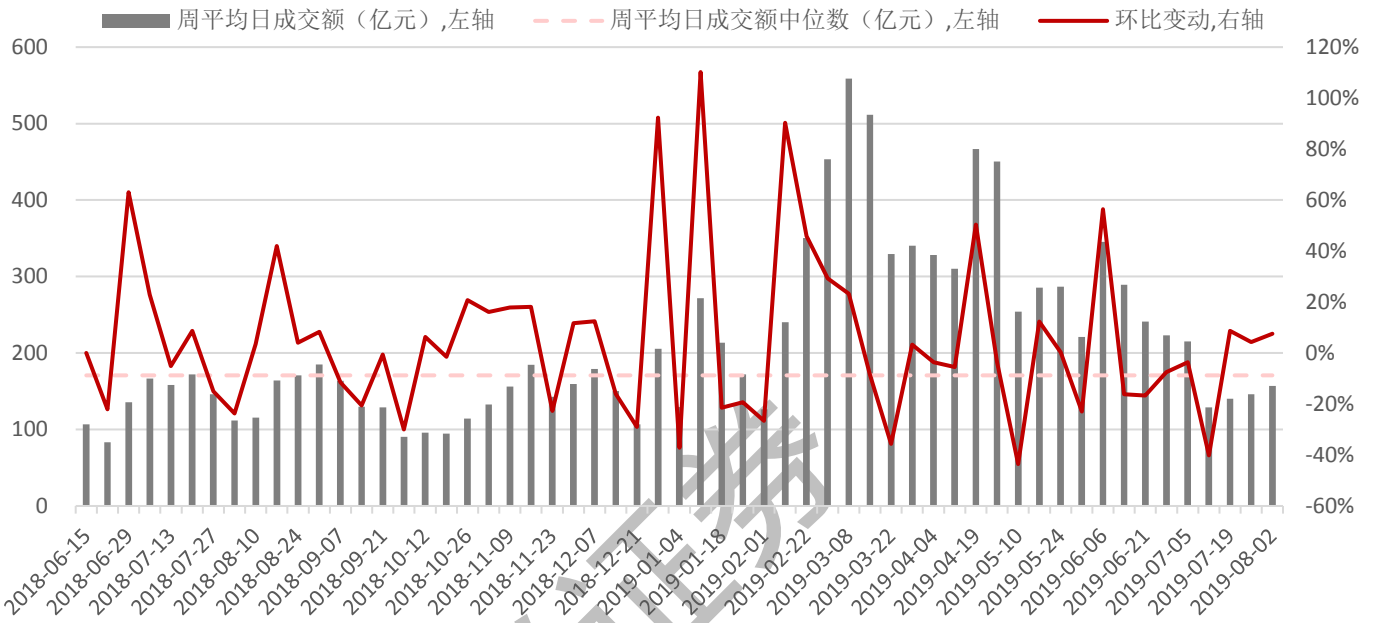


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

板块关注度小幅度上升。本周五个交易日内申万通信板块成交额为 785.66 亿元,平均每日成交 157.13 亿元,环比上升 7.55%。

图表6: 申万通信板块周成交额情况 (过去一年)

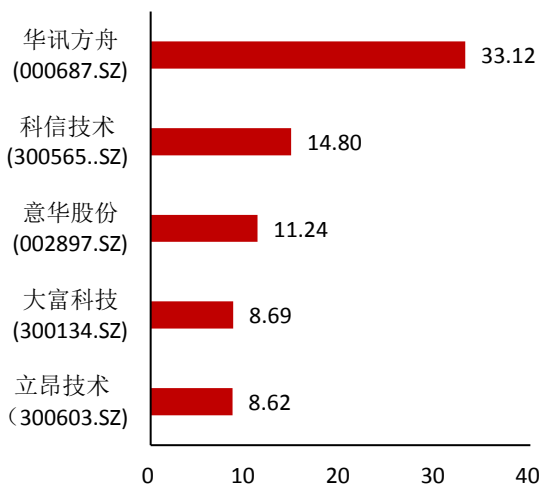


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

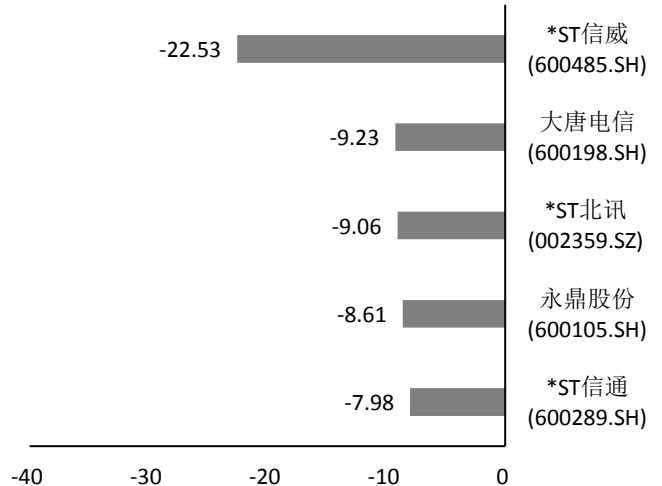
板块小幅度下跌, 个股周涨幅最高达 33.12%。本周通信板块 106 只个股中, 33 只个股上涨, 72 只个股下跌, 1 只个股收平。板块涨幅前五的公司分别为: 华讯方舟、科信技术、意华股份、大富科技、立昂技术; 板块跌幅前五的公司分别为: *ST 信威、大唐电信、*ST 北讯、永鼎股份、*ST 信通。

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)

本周初灵信息子公司签署黑龙江 IPTV 精准推送运营合作协议; 德生科技、中光防雷、硕贝德分别发布了 2019 年半年度报告; 海能达对外投资设立全资子公司, 完善公司

产业链布局；中嘉博创发布公开发行可转换公司债券预案，本次可转债发行规模为不超过 6.97 亿元（含 6.97 亿元）。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	08月02日	初灵信息 (300250)	关于子公司签署黑龙江IPTV精准推送运营合作协议的公告。初灵信息全资子公司视达科与龙网视传媒签署了《黑龙江IPTV精准推送运营合作协议书》，有利于公司在视频大数据基础上智慧运营、智能运维、广告运营方面生态布局，进一步促进数据应用变现。
	07月30日	德生科技 (002908)	关于2019年半年度业绩快报。2019年上半年公司实现营业收入 18,481.39 万元，营业利润 3,333.99 万元，利润总额 3,317.56 万元，归属于母公司所有者的净利润 2,719.74万元，同比分别增长 9.72%、10.98%、10.49%和9.89%，各项主要经营指标稳步增长，主要系华东地区、西南地区的社保卡服务广泛、深入开展，其他地区正逐步拓展。
业绩快报	07月31日	中光防雷 (300414)	关于2019年半年度报告。在报告期内实现营业收入18844.96万元，同比增长10.38%；归属于上市公司股东的净利润为2392.61万元，比去年同期增长7.60%；其中，铁路与轨道交通领域营业收入同比增长41.55%，航天国防营业收入同比增长75.71%。
	07月31日	硕贝德 (300322)	关于2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 850,081,501.32元，同比增长2.33%。实现归属于上市公司股东的净利润91,382,541.88元，同比增长174.15%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润32,210,528.12元，同比增长21.02%，实现每股收益0.22元，同比增长144.44%，加权净资产收益率14.74%，同比增加9.03个百分点。
对外投资	07月29日	海能达 (002583)	关于对外投资设立全资子公司的公告。公司拟使用自有资金在深圳市设立全资子公司深圳天海通信有限公司，主营业务为无线电通讯设备及软件开发、销售及相关技术咨询服务；视频监控系统技术开发、销售及相关的技术咨询服务；通信设备开发、销售及技术服务；计算机软件和通信设备嵌入式软件开发与销售；通信系统工程技术服务；信息系统集成研发、销售；。
发行债券	08月02日	中嘉博创 (000889)	关于公开发行可转换公司债券预案。本次可转换公司债券的发行规模为不超过 6.97亿元 （含6.97亿元），即发行不超过697万张（含697万张）债券，债券期限为自发行之日起6年，具体发行规模由公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。

资料来源：Wind、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

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08月02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	27.70	136.33	28.85	15.65	5.42	增持
300308	中际旭创	1.33	1.79	2.59	12.57	39.26	33.76	21.93	15.16	4.37	买入
002281	光迅科技	0.53	0.63	1.30	5.34	27.42	49.25	43.52	21.09	5.29	增持
000063	中兴通讯	-1.67	1.13	1.46	5.66	31.40	-12.10	27.79	21.51	3.99	增持

资料来源: 万联证券研究所

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