

投资评级：优于大市

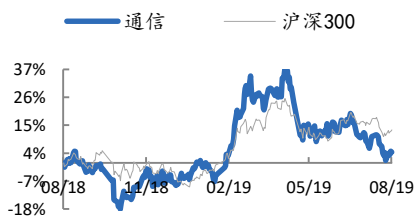
证券分析师

**雷涛**

资格编号：S0120518060001

电话：021-68761616-6307

邮箱：leitao@tebon.com.cn

**市场表现**


资料来源：德邦研究

**相关研究**

《光迅科技：周期向上加自主可控，光器件龙头持续看好》

《光模块行业深度报告：光电之门，唯快不破》

# 共建共享引发关注，实际方案仍有待观察

## 通信行业周报（08.12-08.18）

**投资要点：**

- 行情回顾。**上周市场整体回暖，通信板块涨幅 3.34%，表现强于上证综指和沪深300，弱于创业板指和中小板指。中国联通半年报业绩符合预期，创新业务发展强劲，上周上涨 6.43%，带动通信运营板块表现良好，上周上涨 5.99%。
- 中国联通推动共建共享减少长期资本开支，实际方案有待观察。**中国联通董事长王晓初在 2019 半年度业绩发布会上表示，中国联通积极探索共建共享新模式，与电信合作总体想法是“共建、共享，谁建设谁维护”，与移动洽商方向则是漫游方式，预计 5 年内，联通和电信“每家公司可以节省 2000 亿资本开支”。我们认为，市场对此消息的解读不必过于悲观，共建共享总体上代表一个趋势，但实施多少、怎么实施，达到什么效果现在判断还为时过早。运营商共建共享包括站址和机房共建共享、RAN 共建共享、核心网共建共享三个层面，工信部 6 月发布的《关于 2019 年推进电信基础设施共建共享的实施意见》已明确站址和机房共享是主要方式，而 RAN 完全共享面临几个困难：（1）200MHz 频宽 RAN 设备面临覆盖和功率（环保）两难，实际部署密度可能更高；（2）带来更多的网间结算业务协调成本；（3）运营商各自拓展业务和客户很难实现差异化；（4）谁建设谁维护实际上面临使用量和维护成本之间的矛盾。因此我们更倾向于部分偏远地区和业务量较少的地方 RAN 共建共享，热点城区还是以自建为主。按照这种方式，联通和电信每年减少 400 亿的资本开支有待商榷，我们预测最乐观的情况下可减少 20%-30% 的 RAN 资本开支，那么假设 RAN 资本开支占比在 40%-50%，总体上约可减少 8%-15% 的资本开支。
- 联通资本开支集中于下半年，无线产业链仍是热点。**中国联通目前已建成 1.7 万个 5G 基站，年内目标建成 4 万站。从资本开支的角度看，联通上半年资本开支 220 亿元，2019 年指引为 580 亿元，其中 48% 的投入集中在移动网络，比年初的指引提高了 11 亿元。根据联通董事长的讲话，长期来看联通加电信将基本保持和移动同步的建站节奏，短期来看，为了抢占市场份额，联通行动可能会更快，并且以自建为主。因此无线产业链仍是下半年最值得关注的热点，我们建议关注 RAN 主设备商中兴通讯以及 RAN 上游主力供应商沪电股份、深南电路、武汉凡谷、通宇通讯、飞荣达等。
- 上海移动启动 5G 无源波分设备集采，波分下沉有望成前传主流方案。**8 月 16 日，上海移动启动 2019-2020 年 5G 无源波分设备招标，项目预采购 5500 套无源波分设备，其中 6 波设备 5200 套，12 波设备 300 套。本次采购主要满足上海移动 5G 智能专线接入建设需求，从 24.33G 的业务速率和 10KM 的传输距离来看，非常切合 5G 前传的应用场景。我们认为，5G 承载网新架构需要 WDM/OTN 下沉实现节省光纤和运维管理的需要，WDM 下沉将利好无源波分器件、波长管理器件和彩光模块市场，建议关注光迅科技、博创科技、烽火通信。
- 风险提示。**运营商资本开支低于预期、运营商集采低价超预期、贸易摩擦导致市场估值波动、5G 下游应用场景不成熟

**行业相关股票**

股票代码	股票名称	EPS (元)			P/E			投资评级	
		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	上期	本期
002281	光迅科技	0.53	0.67	0.85	51.19	40.49	31.92	增持	增持

资料来源：Wind，德邦研究

## 图表目录

图 1 通信与各指数行情对比 .....	3
图 2 通信子行业上周行情对比 .....	3
表 1 通信板块个股涨跌幅前五 .....	3

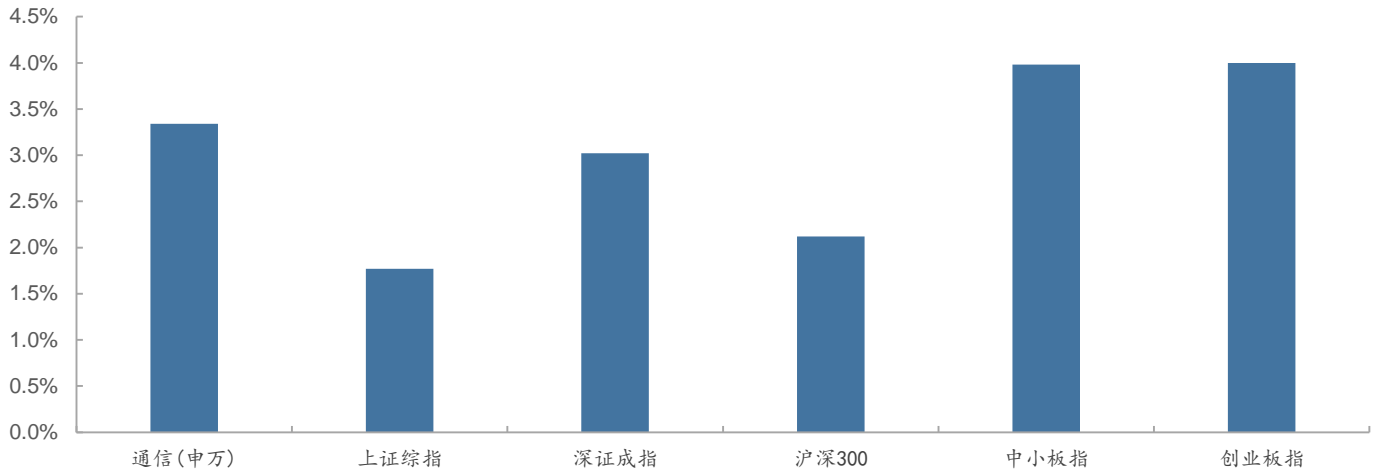
## 1. 上周行情回顾 (08.12-08.16)

### 1.1 上周涨跌幅度

上周通信（申万）涨幅 3.34%，在所有申万一级行业中排名第五，强于上证综指、深证成指和沪深 300，弱于中小板指和创业板指表现。

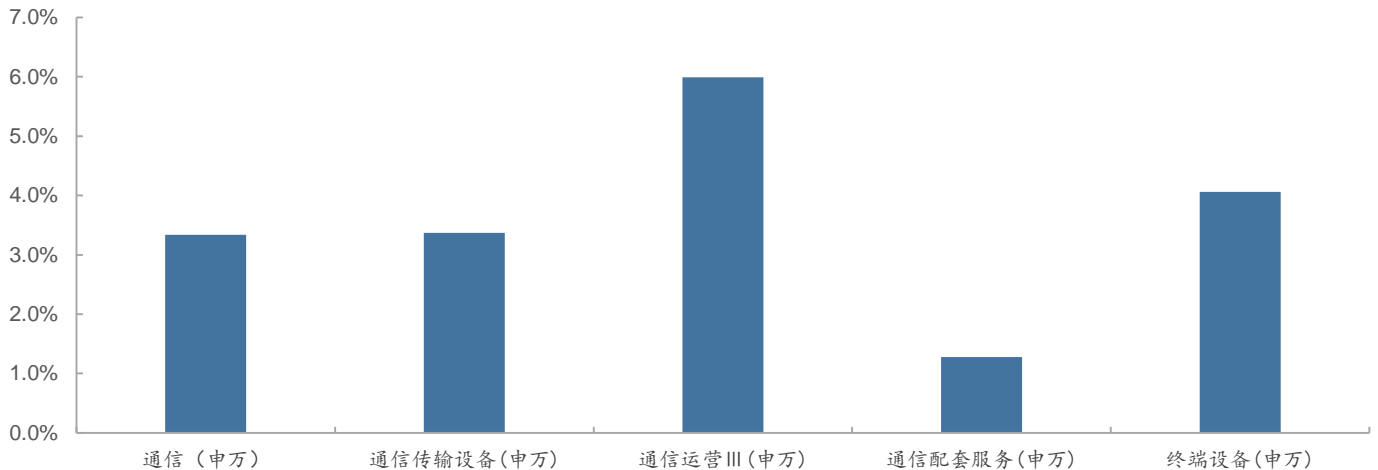
子行业方面均有不同程度上涨，通信运营板块表现最好，涨幅 5.99%，通信配套服务板块表现相对较差，涨幅 1.28%。

图 1 通信与各指数行情对比



资料来源: Wind、德邦研究

图 2 通信子行业上周行情对比



资料来源: Wind、德邦研究

### 1.2 个股涨跌

表 1 通信板块个股涨跌幅前五

涨幅前五		跌幅前五	
武汉凡谷	26.24	*ST 信威	-22.53
盛路通信	17.96	*ST 北讯	-10.55
新易盛	12.55	中富通	-6.66
纵横通信	11.21	东方通信	-5.03
瑞斯康达	11.20	永鼎股份	-2.88

资料来源: Wind、德邦研究

# 信息披露

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

	类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> A 股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。