

中国移动开启 GPON 设备集采, 不设限价

——通信行业周观点 (08.26-08.30)

强于大市 (维持)

日期: 2019 年 09 月 02 日

行业核心观点:

中国移动开启 GPON 设备集采, 华为方舟编译器正式上线。本周沪深 300 指数下跌 0.56%, 申万通信板块下跌 2.62%, 排名行业第 27 位, 日均成交额 208.41 亿元, 环比下跌 13.09%。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。

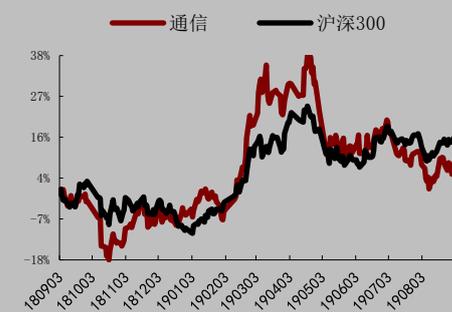
投资要点:

- **中国移动开启 GPON 设备集采, 华为方舟编译器正式上线:** 从数量上看, 国内光纤宽带用户数量大 4 亿户, 基本上达到饱和状态, 市占率接近第一。中国移动大量采购 GPON 设备, 预计将会对宽带速率升级, 未来光网络不断下沉, 将迎来新的增长机会。方舟编译器具有首个多语言联合优化的编译器、程序运行时无需依赖虚拟机、方舟编译器可以针对不同应用灵活编译优化、学习和使用成本非常低。我们认为这些技术亮点, 均能给应用开发者带来更多优化自己应用的机会。
- **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 38.48 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, 板块估值仍有向上修复空间。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、星网锐捷; 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	0.65	1.17	买入
光迅科技	0.53	0.53	0.86	增持
中兴通讯	-1.67	1.13	1.46	增持
星网锐捷	1.00	1.24	1.62	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 09 月 02 日

相关研究

万联证券研究所 20190826_公司半年报点评_AAA_中际旭创 (300308) 点评报告
万联证券研究所 20190826_行业周观点_AAA_通信行业周观点 (08.19-08.23)
万联证券研究所 20190826_公司半年报点评_AAA_光迅科技 (002281) 点评报告

分析师: 王思敏

执业证书编号: S0270518060001

电话: 01056508505

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 中国移动启动 2020 年 GPON 设备新建部分集采 不设最高限价.....	3
1.2 工信部：前 7 月电信业务收入累计完成 7787 亿元 同比降 0.2%.....	3
1.3 华为方舟编译器开源官网今日正式上线.....	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.....	11
5、风险提示.....	11
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 中国移动启动2020年GPON设备新建部分集采 不设最高限价

8月30日，中国移动发布2020年GPON设备新建部分集中采购招标公告。集中采购产品为GPON设备，预估采购规模为GPON OLT设备6847端，GPON MDU/SBU设备71157端，XG-GPON MDU设备10891端。本项目采用份额招标，中标人数量为2至3家。不设置最高投标限价。(C114)

点评：GPON技术具有高带宽，高效率，大覆盖范围，用户接口丰富等众多优点。目前，从数量上看，国内光纤宽带用户数量达4亿户，基本上达到饱和状态，市占率接近第一。中国移动大量采购GPON设备，预计未来光网络不断下沉，将迎来新的增长机会。由此可预见，本次GPON集采又将是几个老牌大厂商之间的角逐。

1.2 工信部：前7月电信业务收入累计完成7787亿元 同比降0.2%

8月28日，工信部发布了《2019年1—7月通信业经济运行情况》。数据显示，7月份电信业务收入增速持续下滑，1—7月，电信业务收入累计完成7787亿元，同比下降0.2%，较1—6月回落0.2个百分点。1—7月，三家基础电信企业完成固定增值业务收入为841亿元，同比增长27.5%，拉动电信业务收入增长2.33个百分点。(C114)

点评：从工信部发布的相关数据来看，固定通信业务收入保持平稳增长，固定数据及互联网业务保持小幅增长态势。固定增值及其他收入较快增长，是电信业务收入增长的主要拉动力，可以看出新兴业务扮演中至关重要的角色。目前，电信企业积极发展互联网数据中心、大数据、云计算、人工智能等新兴业务，拉动固定增值及其他业务的收入较快增长。

1.3 华为方舟编译器开源官网今日正式上线

8月31日，华为今日正式宣布：华为方舟编译器开源官网在今天正式上线。本次方舟编译器开源的是编译器框架部分源码，包括编译器中间表示(IR)和语言编译实现，同时搭配编译器其他二进制组件，实现Java程序到aarch64汇编指令的编译过程。针对安卓系统面临的流畅性问题尤其是编译器问题，华为方舟编译器的特性恰恰能够绕过VM，消除虚拟机动态编译的额外开销，实现了开发和运行效率的兼容并举，从“边翻译边执行”到提前编译机器码，直接执行。(C114)

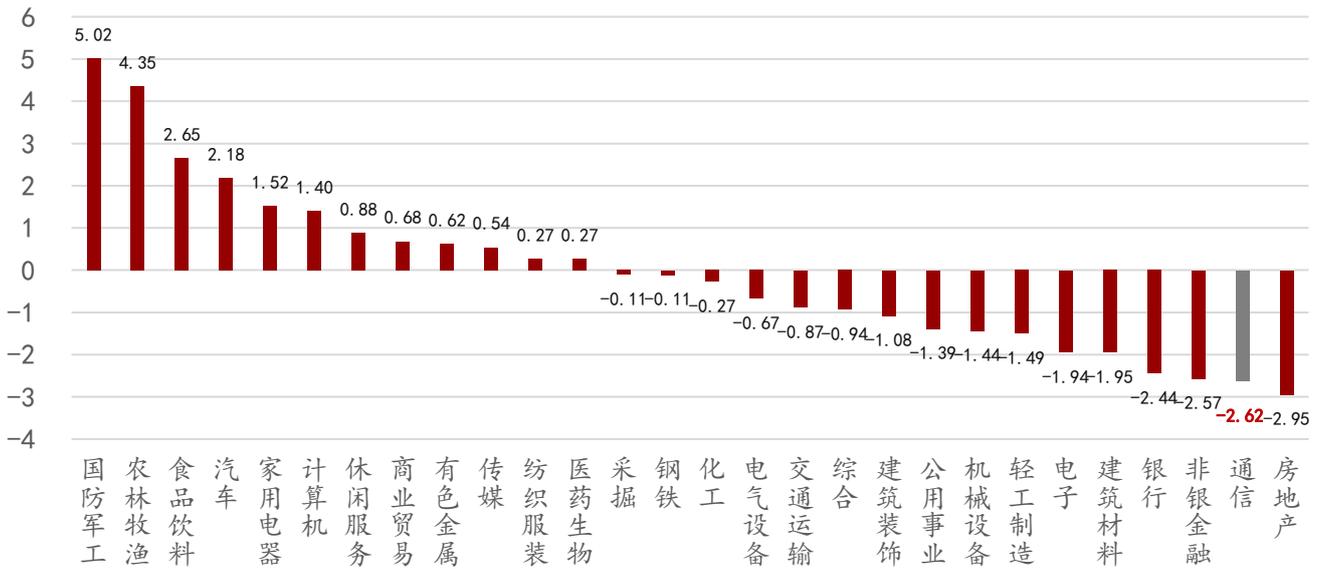
点评：方舟编译器具有四大优点：(1)首个多语言联合优化的编译器，消除了跨语言调用开销。当前大部分安卓应用都涉及不同开发语言，不同语言形成的代码需要在运行态中进行协同从而产生额外消耗，而方舟编译器是业界首个多语言联合优化的编译器，开发者在开发环境中可以一次性将多语言统一编译为一套机器码，运行时无需产生跨语言带来的额外消耗，并可以进行跨语言的联合优化，提升运行效率。(2)程序运行时无需依赖虚拟机，减少了资源占用，同时实现了高效的内存回收机制。(3)针对不同应用灵活编译优化。(4)开发者学习和使用成本非常低。我们认为这些技术亮点，均能给应用开发者带来更多优化自己应用的机会。

2、通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

本周通信板块下跌，不改行业长期向好。本周沪深300指数下跌0.56%，申万一级有12个行业上涨，16个行业下跌，其中通信板块下跌2.62%，跑输大盘，走势排名全市场第27位。

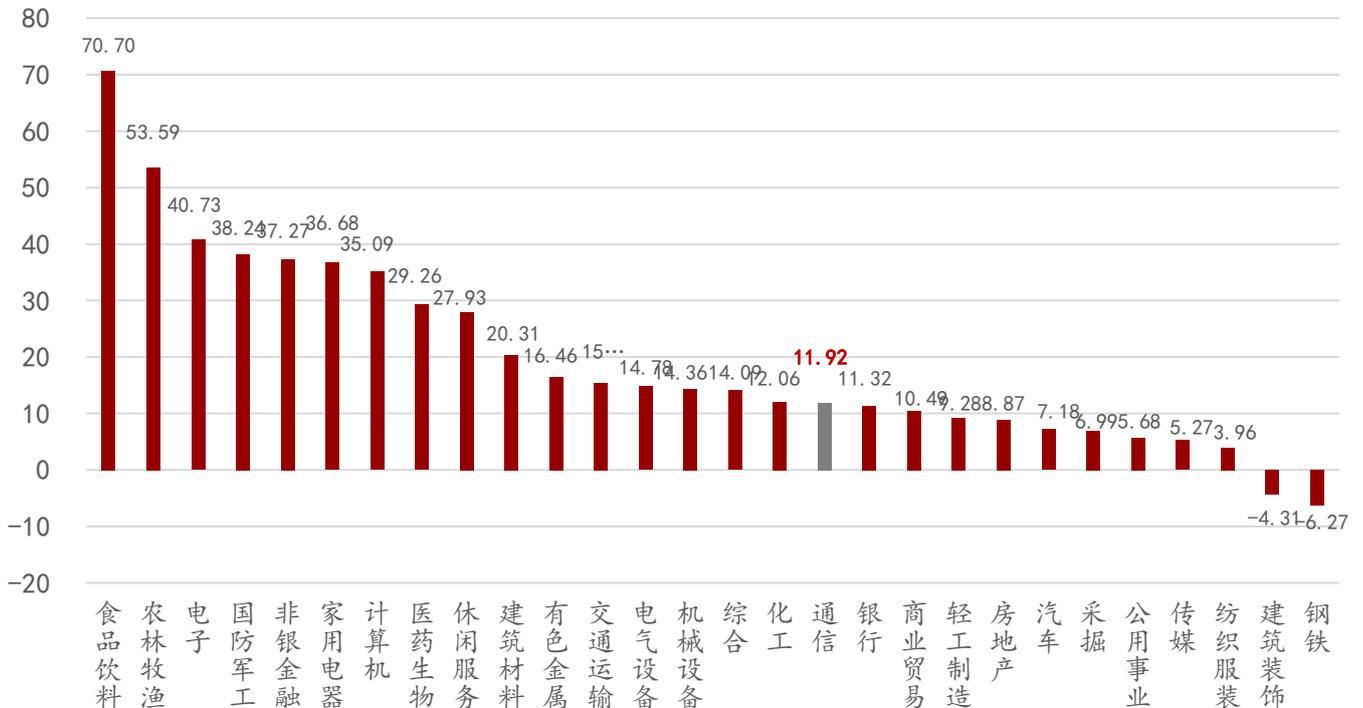
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

本周为 2019 年第三十五个交易周, 通信板块跑输大盘 14.28%。年初至今沪深 300 累计上涨 26.20%, 申万通信板块累计上涨 11.92%, 在申万一级 28 个行业排名第 17 位。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)

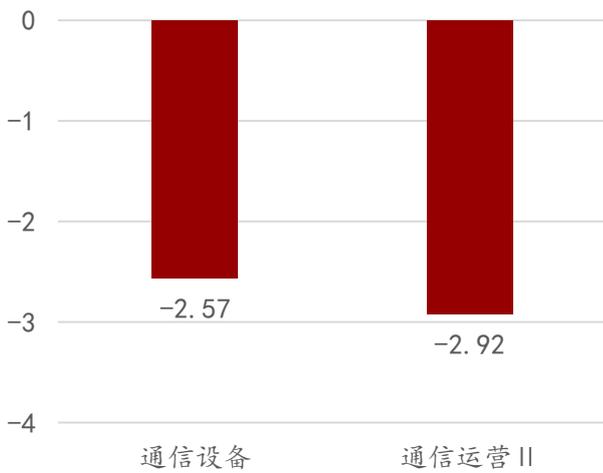


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

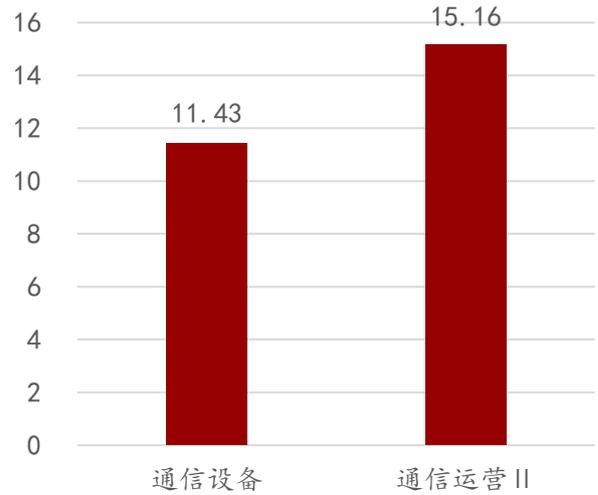
本周申万二级通信设备板块下跌 2.57%, 通信运营 II 板块下跌 2.92%; 2019 年累计来看, 申万二级通信设备板块上涨 11.43%, 通信运营 II 板块上涨 15.16%, 均跑输大盘。

图表3: 通信各子板块涨跌情况 (%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

图表4: 通信各子板块涨跌情况 (%) (年初至今)

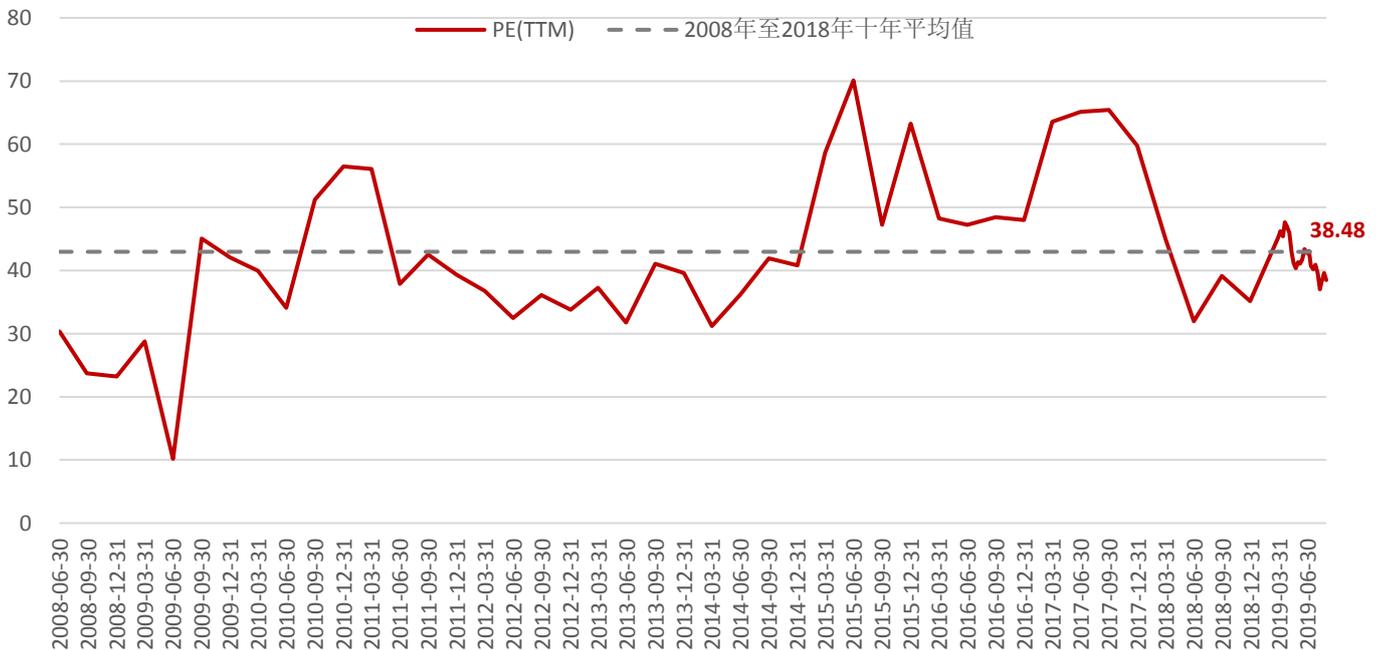


资料来源: Wind、万联证券研究所

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 38.48 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)

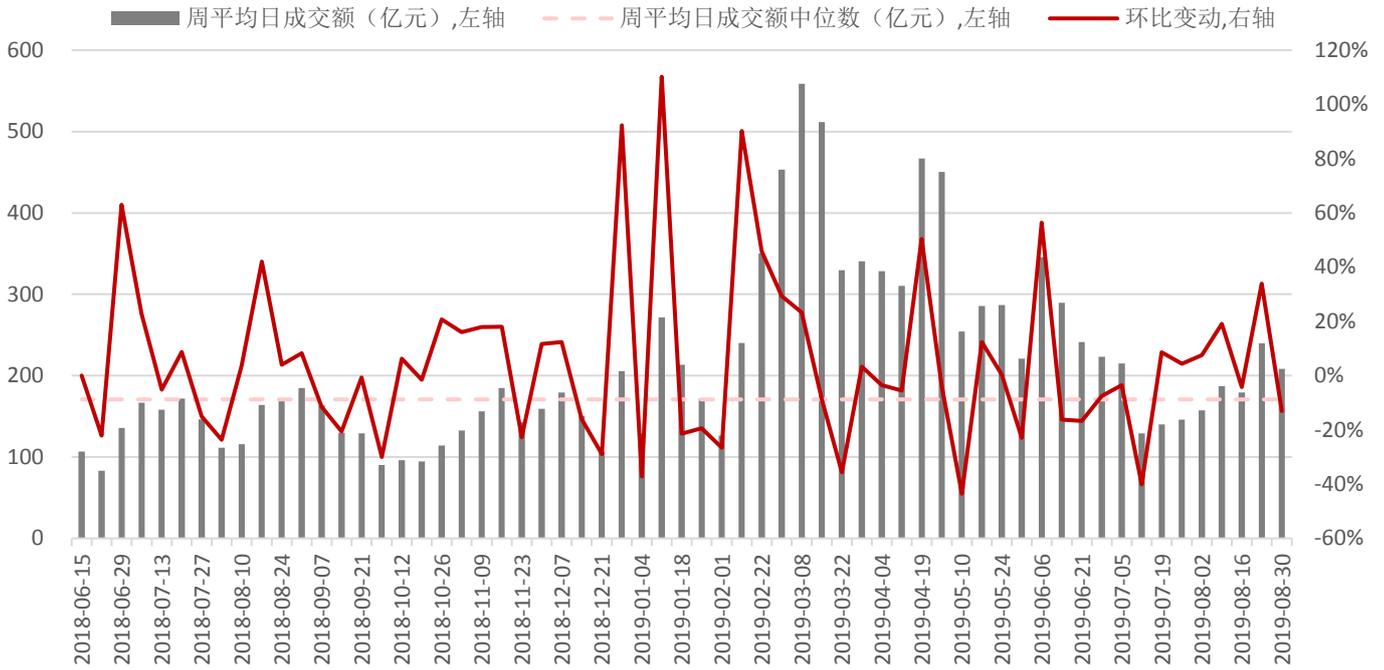


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

板块关注度下降。本周五个交易日内申万通信板块成交额为 1042.05 亿元,平均每日成交 208.41 亿元,环比下降 13.09%。

图表6: 申万通信板块周成交额情况 (过去一年)

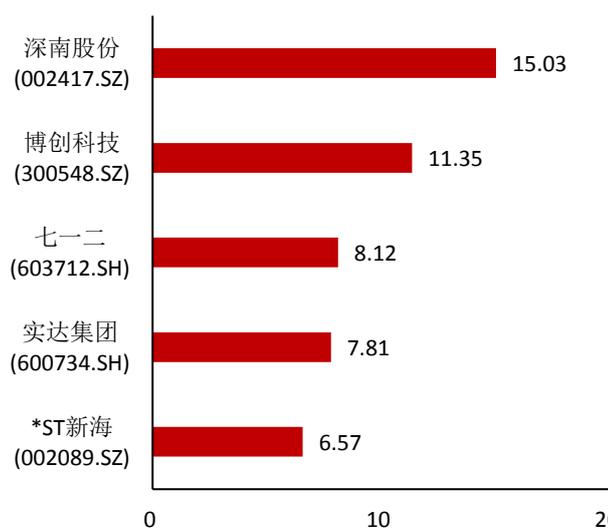


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

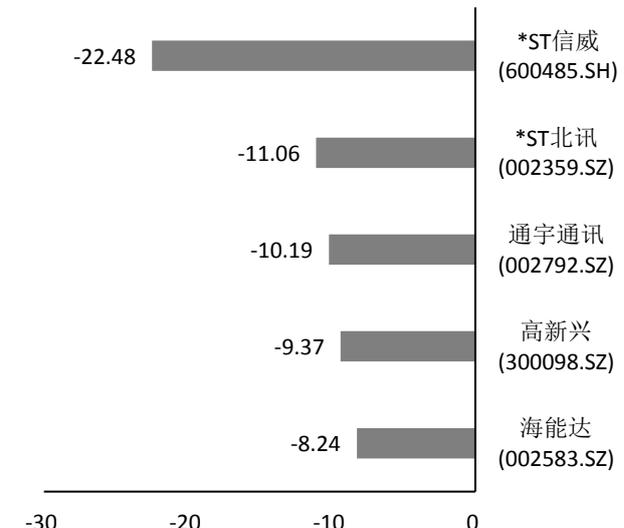
板块小幅度上涨, 个股周涨幅最高达 15.03%。本周通信板块 106 只个股中, 25 只个股上涨, 80 个股下跌, 1 只个股收平。板块涨幅前五的公司分别为: 深南股份、博创科技、七一二、实达集团、*ST 新海; 板块跌幅前五的公司分别为: *ST 信威、*ST 北讯、通宇通讯、高新兴、海能达。

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 59 家公司分别发布了 2019 年半年度报告；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
	08月26日	东方通信 (600776)	2019年半年度报告摘要。报告期内，公司实现 营业收入11.78亿元 ，同比增长11.40%，实现归属于上市公司股东的 净利润-5,057.49万元 ，较上年同期下降10.17%。
	08月26日	*ST北讯 (002359)	关于2019年半年度报告。公司实现营业收入4.99亿元，同比下降74.64%；归属于母公司股东的净利润为-3.88亿元。
	08月26日	德生科技 (002908)	关于2019年半年度报告。公司2019年上半年公司实现营业收入18,481.39万元，同比增长9.72%，主要是社保信息化服务收入的增长；实现归属于母公司的净利润2,720.26万元，同比增长9.91%。
	08月26日	意华股份 (002897)	关于2019年半年度报告。公司实现营业收入65,273.21万元，同比增加3.76%；归属于母公司股东的净利润为2,614.73万元，同比下降25.42%。
	08月26日	天邑股份 (300504)	关于2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入121,369.56万元，较上年同期降低16.66%；综合毛利率逐步回升至19.15%，较上年同期上升1.49个百分点；实现净利润8,631.02万元，较上年同期增长1.65%。
	08月26日	海能达 (002583)	关于2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入27.06亿元，同比下降11.42%；归属上市公司股东的净利润为2,170.57万元，同比增长176.03%；实现经营活动产生的现金流量净额5.94亿元，相比去年同期大幅转正。
业绩快报	08月27日	中富通 (300560)	关于2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入27,817.90万元，较上年同期增长20.89%；实现归属于上市公司股东的净利润2,149.05万元，较上年同期下降24.05%。
	08月27日	日海智能 (002313)	关于2019年半年度报告。报告期内，公司实现 营业收入23.68亿元 ，同比上升29.51%；归属母公司的 净利润4319.40万元 ，同比减少12.11%。
	08月27日	中嘉博创 (000889)	关于2019年半年度报告。报告期公司实现营业收入162,325.08万元，同比增收24,929.30万元，同比增幅18.14%。公司实现归属于上市公司股东的净利润8,359.04万元，同比减少2,627.58万元，同比降幅23.92%。
	08月27日	欣天科技 (300615)	关于2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业总收入11,694.33万元，较上年同期增长7.45%；归属于母公司所有者的净利润795.60万元，较上年同期下降12.30%。
	08月28日	星网锐捷 (002396)	报告期内，公司实现营业收入人民币3,326,532,778.67元，比上年同期减少5.43%；营业利润151,280,245.30元，比上年同期减少18.46%；实现利润总额人民币151,476,735.27元，比上年同期减少18.65%；归属于上市公司股东的净利润人民币157,475,956.53元，比上年同期增长34.22%。
	08月28日	通宇通讯 (002792)	关于2019年半年度报告。报告期内，公司营业收入80,560.72万元，同比增长18.80%。归属于上市公司股东净利润5,107.09万元，同比增长27.25%。
	08月28日	世纪鼎利	关于2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入54,112.50

	(300050)	万元，增长17.58%；公司营业成本36,695.47万元，同比增长36.02%；归属于上市公司股东的净利润为2,027.39万元，同比减少31.53%。
08月28日	剑桥科技 (603083)	关于2019年半年度报告。上半年，公司实现营业收入144,994.40万元，同比增长1.40%，实现归属于上市公司股东的净利润583.12万元，同比下降17.50%。
08月28日	汇源通信 (000586)	关于2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入17,152.71万元，与上年同期相比上涨3.75%；营业成本12,303.88万元，比上年同期相比下降3.69%；实现营业利润265.87万元；实现归属于上市公司股东的净利润427.73万元；扣除非经常性损益后归属上市公司股东的净利润275.76万元。
08月28日	博创科技 (300548)	关于2019年半年度报告。上半年实现营业收入1.83亿元，比上年同期增长54.75%，实现净利润609万元，比上年同期下降79.07%。
08月28日	光库科技 (300620)	关于2019年半年度报告。本报告期公司营业收入17,904万元，比上年同期增长30%，归属于上市公司股东的净利润2,445.23万元，比上年同期下降了46.31%；本报告期公司产品毛利为7,067万元，比上年同期增加5.99%
08月28日	广哈通信 (300711)	关于2019年半年度报告。2019年上半年，公司实现营业收入6,469.45万元，比上年同期下降30.34%，实现利润总额-1,471.78万元，比上年同期下降158.36%；实现归属于上市公司股东的净利润-1,279.18万元，比上年同期下降158.69%。
08月28日	中兴通讯 (000063)	关于2019年半年度报告。2019年上半年，本集团实现营业收入446.09亿元人民币，同比增长13.12%，主要是由于运营商网络、政企业务营业收入较上年同期增长所致。2019年1-6月本集团归属于上市公司普通股股东的净利润为14.71亿元人民币，同比增长118.80%，基本每股收益为0.35元人民币。
08月28日	吉大通信 (300597)	关于2019年半年度报告。截至2019年6月30日，公司实现营业收入14,615.51万元，较上年同期减少758.13万元，同比下降4.93%；实现营业利润1,531.72万元，较上年同期减少83.14万元，同比下降5.15%；实现利润总额1,544.54万元，较上年同期减少59.32万元，同比下降3.70%；实现净利润1,239.20万元，较上年同期减少90.5万元，同比下降6.81%。
08月28日	路畅科技 (002813)	关于2019年半年度报告。公司报告期内实现营业收入30,398.34万元；实现归属于上市公司股东的净利润-4,396.06万元；基本每股收益-0.37元。截止2019年6月30日，公司总股本12,000万股，资产总额144,815.20万元；归属于上市公司股东的净资产为61,369.36万元。
08月28日	信维通信 (300136)	关于2019年半年度报告。2019年上半年，公司实现营业收入1,954,427,016.69元，比上年同期营业收入1,825,715,706.94元，增长7.05%；实现归属于上市公司股东的净利润368,637,492.07元，比上年同期净利润437,136,619.76元，下降15.67%。
08月28日	立昂技术 (300603)	关于2019年半年度报告。本报告期公司实现营业总收入547,729,281.35元，较上年同期增长125.47%；营业利润63,013,054.64元，较上年同期增长1,292.25%；利润总额62,804,113.39元，较上年同期增长1,315.23%；实现归属于上市公司

		司股东的净利润 46,102,382.45元,较上年同期增长1,260.18%。
08月28日	鼎信通讯 (603421)	关于2019年半年度报告。报告期内,公司实现营业收入6.01亿元,同比减少6.55%;实现净利润0.76亿元,同比减少27.37%。
08月28日	长飞光纤 (601869)	关于2019年半年度报告。报告期内,公司实现营业收入33.19亿元,同比减少41.07%;实现归属于上市公司股东的净利润4.37亿元,同比减少45.99%。
08月28日	深南股份 (002417)	关于2019年半年度报告。2019年1-6月,公司实现营业总收入99,602,171.48元,同比增长130.45%;实现归属于上市公司股东的净利润-6,014,666.14元,同比减亏74.82%。
08月28日	永鼎股份 (600105)	关于2019年半年度报告。报告期内,公司实现营业收入18.70亿元,同比上升32.80%;实现归属于上市公司股东的净利润2706.27万元,同比减少64.82%。
08月28日	二六三 (002467)	关于2019年半年度报告。公司2019年上半年实现营业收入51,008.24万元,较上年同期增加20.94%,营业利润5,872.55万元,比上年同期上升1,603.07万元,归属于上市公司股东的净利润6,421.82万元,较上年同期增加了2,413.61万元,增加比例60.22%。
08月28日	烽火通信 (600498)	关于2019年半年度报告。报告期内,公司实现营业收入119.85亿元,同比上升7.07%;实现归属于上市公司股东的净利润4.28万元,同比减少8.43%。
08月28日	光库科技 (300620)	关于2019年半年度报告。本报告期公司营业收入17,904万元,比上年同期增长30%,归属于上市公司股东的净利润2,445.23万元,比上年同期下降了46.31%;本报告期公司产品毛利为7,067万元,比上年同期增加5.99%。
08月28日	凯乐科技 (600260)	关于2019年半年度报告。报告期内,公司共实现营业收入832,961万元,比同期806,163万元,增长3.32%;实现利润总额75787万元,比同期74058万元,增长2.33%;归属于上市公司股东的净利润66571万元,比同期61500万元,增长8.25%。
08月29日	富通鑫茂 (000836)	关于2019年半年度报告。上半年公司实现销售收入6.66亿元,同比减少34.95%;实现净利润3,333.02万元,同比减少15.21%。
08月29日	润建股份 (002929)	关于2019年半年度报告。2019年上半年公司实现营业收入1,613,007,674.65元,同比增长7.39%,实现归属于上市公司股东的净利润87,703,672.27,同比下降14.60%。
08月29日	路通视信 (300555)	关于2019年半年度报告。2019年上半年,公司实现营业收入11,895.07万元,较上年同期减少33.29%;实现利润总额181.85万元,较上年同期减少83.63%;实现归属于母公司所有者的净利润242.87万元,较上年同期减少77.35%。
08月29日	鹏博士 (600804)	关于2019年半年度报告。报告期内,公司实现营业收入约30.74亿元,较上年同期减少12.72%,实现净利润0.48亿元,较上年同期减少80.83%。报告期内,公司EBITDA值为11.26亿元,较上年同期减少19.68%;实现现金收款约27.01亿元,较上年同期减少19.82%。
08月29日	移远通信	关于2019年半年度报告。报告期内,公司实现营业收入170,787.34万元,较上年同期增长63.61%;实现归属于上市公司股东的净利润7,821.61万元,较上年同期增长24.32%;扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 7,555.26万元,比上年同期增长23.60%。

08月29日	广和通 (300638)	关于2019年半年度报告。报告期内，公司营业收入859,051,707.23元，比去年同期增长59.37%；净利润80,581,559.40元，同比增长263.37%。
08月29日	恒宝股份 (002104)	关于2019年半年度报告。报告期内公司实现营业收入65,294.52万元，较上年同期减少27.18%；归属于上市公司股东的净利润4,758.98万元，较上年同期减少45.76%。
08月29日	通鼎互联 (002491)	关于2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入18.11亿元，归属于上市公司股东的净利润为3690.71万元，较去年同期下滑。
08月29日	三维通信 (002115)	关于2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入2,086,843,972.16元，比去年同期上升46.06%；实现归属于母公司所有者的净利润61,532,313.04元，比去年同期下降11.24%。
08月30日	吴通控股 (300292)	关于2019年半年度报告。2019年上半年，公司实现营业收入184,638.44万元，比上年度同期增长28.36%；实现归属于上市公司股东的净利润10,493.82万元，比上年度同期增长8.45%。
08月30日	*ST高升 (000971)	关于2019年半年度报告。公司2019年半年度实现营业收入42,499.17万元，较上年同期增长0.60%；营业利润为-1,078.15万元，较上年同期减少4,753.85万元；归属于上市公司股东的净利润为757.97万元，较上年同期减少2,052.51万元。
08月30日	科华恒盛 (002335)	关于2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入1,626,127,755.16元，同比增长17.77%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润76,322,584.96元，同比增长22.44%。
08月30日	中天科技 (600522)	关于2019年半年度报告。2019年上半年，公司实现营业收入1,857,725.21万元，同比增长18.34%，净利润109,236.45万元，同比增长2.52%，归属于母公司所有者的净利润108,559.61万元，同比增长2.16%，每股收益0.3589元，同比增长3.55%。
08月30日	*ST信通 (600289)	关于2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入33347.66万元，比去年同期下降31.49%；实现归属于母公司所有者的净利润-11521.30万元。
08月30日	会畅通讯 (300578)	关于2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入2.40亿元，较上年同期增加112.04%；归属于上市公司股东的净利润5,062.79万元，较上年同期增长212.02%。
08月30日	奥维通信 (002231)	关于2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入8,413.42万元，较上年同期12,427.07万元减少4,013.65万元，同比减少32.30%，归属于上市公司股东的净利润-288.98万元，较上年同期下降385.73%。
08月30日	万马科技 (300698)	关于2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入1.86亿元，较上年同期增加27.38%；归属于上市公司股东的净利润351.47万元，较上年同期下降31.34%。
08月30日	南京熊猫 (600775)	关于2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入人民币212,934.58万元，利润总额人民币9,068.06万元，归属于母公司股东的净利润人民币4,238.95万元，同比下降16.91%。
08月30日	平治信息 (300571)	关于2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入10.16亿元，较上年同期增加96.51%；归属于上市公司股东的净利润1.37亿元，较上年同期增加25.99%。

08月30日	大富科技 (300134)	关于2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业总收入128,530.99万元，相比上年同期90,262.50万元上升了42.40%，归属于上市公司股东净利润为4,125.00万元，相比上年同期-1,891.05万元上升了318.13%。
08月30日	万隆光电 (300710)	关于2019年半年度报告。公司2019年上半年实现营业收入19,265.54万元，较上年同期增长17.85%；实现利润总额2,419.68万元，较上年同期增长25.48%；实现归属于上市公司股东的净利润1,818.90万元，较上年同期增长7.60%。
08月30日	邦讯技术 (300312)	关于2019年半年度报告。2019年1-6月，公司实现营业总收入1,281万元，比去年同期下降91.83%；归属于上市公司股东的净利润-2,678.66万元，比去年同期下降4,858.54%。
08月30日	华脉科技 (603042)	关于2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入44,339.50万元，同比下降11.62%；实现净利润-1,793.74万元；归属于上市公司股东的净利润-1,335.43万元。
08月31日	长江通信 (600345)	关于2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入8,055万元，同比增长15.26%，实现归属上市公司股东的净利润7,058万元，同比下降50.93%。
08月31日	闻泰科技 (600745)	关于2019年半年度报告。1-6月份，公司实现营业收入114.34亿元，同比增长110.71%；归属于上市公司股东的净利润1.96亿元，上年同期为-1.77亿元；经营活动产生的现金流量净额11.66亿元，上年同期为-3.99亿元。
08月31日	*ST信威 (600485)	关于2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入12,214.02万元，同比增长2.17%，实现归属上市公司股东的净利润-1,555,218.63万元。
08月31日	亨通光电 (600487)	关于2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入1,541,229.83万元，同比增长0.92%，实现归属上市公司股东的净利润73,063.08万元。
08月31日	*ST新海 (002089)	关于2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入2.69亿元，同比增长40.95%，实现归属上市公司股东的净利润-1.21万元。

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、星网锐捷，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。

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09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	5.07	26.85	136.33	27.97	15.17	5.26	增持
300308	中际旭创	1.33	0.65	1.17	9.06	39.55	33.76	60.85	33.80	4.37	买入
002281	光迅科技	0.53	0.53	0.86	6.30	28.56	49.25	53.89	33.21	4.49	增持
000063	中兴通讯	-1.67	1.13	1.46	5.85	28.81	-12.10	25.50	19.73	3.57	增持
002396	星网锐捷	1.00	1.24	1.62	6.47	25.58	18.34	20.63	15.79	3.57	增持

资料来源: 万联证券研究所

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