

【东吴通信侯宾】5G 行业及重点个股深度研究宝典

更新日期：2019 年 9 月 8 日

核心观点：

- 1、通信作为战略高点，中美 5G “竞合”趋势逐步显现，目前全球 5G 在竞争与合作中加速前行。回顾 3G/4G 的发展，我国网络建设及终端先于应用板块崛起，同时随着 5G 终端产业的加速，5G 终端板块投资机会逐步显现。
- 2、从战略角度重新审视 5G 产业的战略性与成长性，5G 通信作为我国经济发展的基础以及抢占全球科技创新的制高点，战略性与成长性也将双双拉动产业景气向上，我们认为对于 5G 板块估值不应该仅从周期股的角度来看，重点关注未来板块成长性与战略性对估值提振的重要拉动作用。
- 3、基金持仓比例最低、未来 8-10 个季度业绩增长最确定、静态估值不便宜。通信板块在 4G 高峰过后逐步进入下游资本支出周期性下行阶段，公募基金板块配置逐年降低。特别是 2018 年 Q2 中兴事件过后，通信板块资产配置一度下降到历史低位，2019 年 Q1 出现了阶段性的市场重估行情。2019 年 Q2 以后，5G 牌照尚未落地，在科技博弈的背景下，通信板块仓位再次降到历史低位水平。我们认为随着 5G 逐步落地，阶段性机会将会出现。

5G 行业

【行业专题】

5G 行业深度报告系列之一：站在创新浪潮的起点，探寻最具成长空间的 5G 四大应用主线

5G 行业深度报告系列之二：以全球竞合、抢占科技创新制高点的战略视角，重新审视 5G 的周期性及成长性

中美对比专题：回顾 1G 到 4G 创新升级，论“中美 5G 从战略遏制到合作共赢”的产业提速和 5G 板块重估

边缘计算专题：CDN 价格竞争最悲观预期或已充分反映，边缘计算十倍空间新增量未来可期

工业互联网：大浪潮将至—新时代产业变革系列之一

【设备商专题】

设备商全球对比系列之一：创新与拼搏奠定中国设备商全球领先之路，无惧波折、“中华信”借力 5G 继续进阶

设备商全球对比系列之二：回顾全球主设备商格局演化大历史，战略、管理、创新合力，华为中兴力攀上游、5G 格局更加领先

【运营商专题】

运营商系列报告之五：全球运营商模式对比，破局传统业务市场空间局限，2B 业务成海内外运营商 5G 新航道

运营商系列报告之四：三大运营商新兴业务蓬勃发展，5G 在即通信行业投资反转

运营商系列报告之三：国企混改不断推进，通信行业改革红利持续释放

运营商系列报告之二：全球运营商 4G 低频重耕渐次推进，5G 大投入前的周期低谷、业绩不低

运营商系列报告之一：中国联通，混改提高经营业绩，看好公司未来可持续发展

【策略专题】

通信掘金 2019 中期策略：无惧风雨，5G 于全球竞合中加速前行

2019 年年度策略：聚焦 5G、AI，掘金通信 2019

【点评专题】

中国移动投资指引符合预期，5G 投资持续增长、在总量和结构性方面仍有持续超预期可能

新华社报道 5G 牌照即将发放，无惧风雨，5G 产业于全球竞合中加速前行

美国 FCC 批准 T-Mobile 与 Sprint 合并，推动北美 5G 部署进程，全球运营商竞相加速 5G 建设

工信部、国资委专项行动进一步推动 5G 产业化，持续看好 5G 优质公司机会

为什么说 5G 网络建设先于 5G 应用萌芽

为什么说 5G 承载大周期最先启动

为什么说频率分配是 5G 大周期开启的风向标

5G 传输网络投资大周期启动，支撑百倍流量需求

高铁后又一中国名片，5G 创新有望引领全球

个股专题

【中兴通讯】

深度报告：

中兴通讯：业绩增长稳健，国内市场广阔叠加 5G 技术领先，5G 商用扬帆起航

中兴通讯：聚焦 5G，全球布局，ICT 综合型平台巨头强者更强

点评报告：

中兴通讯：中报业绩符合预期，研发保持高投入，三季度业绩指引超预期

中兴通讯：保持研发及市场投入，看好 4G 重耕及 5G 建设大周期下的持续高增长

中兴通讯：业务全面重回正轨，4G 扎实业绩根基、5G 更广增长空间

【中国联通】

深度报告：

中国联通：5G 竞争格局有望重构、重回领先，持续看好中国联通 5G 发展前景

点评报告：

中国联通中报点评：创新业务势头强劲，H1 收入优化利润提升，共享共建将加快 5G 产业生态建设

中国联通跟踪点评：5 月运营数据 4G 用户数持续增长，助力未来 5G 业务发展

中国联通跟踪点评：4 月运营数据不断向好，“双百行动”再推混改步伐

中国联通一季报点评：一季度业务发展继续向好，看好全年积极增长

中国联通 18 年年报点评：业绩增长超预期，继续看好公司未来发展

中国联通 18 年中报点评：混改红利陆续释放，合资公司逐个成立、创新业务成为增长亮点

中国联通 18 年一季报点评：用户增长量超越中移动，创新业务高增长成为业绩

中国联通 17 年年报点评：用户增长叠加 ARPU 抬升推动收入端持续改善，关注产业互联网业务发展机会

中国联通跟踪点评：用户发展获得开门红，4G 渗透率持续提升

【海能达】

深度报告：

海能达：专网通信龙头，内外整合加速市场份额

点评报告：

海能达：H1 利润大幅增长，现金流较去年同期大幅转正，持续看好下半年业绩稳增

海能达：精细化管理效果初现，一季度亏损同比收窄

海能达：核心业务驱动业绩稳健增长，海外市场业绩贡献逐渐显现

【烽火通信】

深度报告：

烽火通信：低调务实，5G 时代再进阶

烽火通信：5G 超宽带龙头迎来大发展的新机遇

点评报告：

烽火通信：业绩向好，研发加码，业内领先优势继续保持

烽火通信：营业收入增速继续领先，财务结构优化，未来 5G 业绩有望加速释放

【淳中科技】

深度报告：

淳中科技深度报告之二：安全可控、进口替代带来业绩持续高增长，5G 高清视频显示赋能者成长空间更广

淳中科技深度报告之一：视频显示的大脑，高速增长增长不停歇

点评报告：

淳中科技：业绩向上拐点或已现，受益于视频显示需求，持续高增长可期

【移为通信】

深度报告：

移为通信：龙头优势继续保持，受益 M2M 产业迅猛发展，持续看好业绩稳步提升

点评报告：

移为通信：H1 业绩增长稳健，研发力度加码，业绩将持续受益 M2M 行业大发展

【二六三】

深度报告：

二六三：企业服务的领军者，“视频+”战略大有可为

点评报告：

二六三：中报利润上行，企业通信业务稳步提升，业绩保持高速发展

【中新赛克】

中新赛克：中报业绩符合预期，网络可视化市场发展形势良好，下半年业绩将继续增长

中新赛克：网络可视化业务再发力，助推业绩持续高歌

【中际旭创】

深度报告：

中际旭创：受益 400G 光模块需求，契合 5G 大潮，伴随行业发展继续成长

点评报告：

中际旭创：光模块驱动业绩稳健增长，市场进入上升期，盈利能力有望持续优化

【中科创达】

深度报告：

中科创达：持续技术领先，携手巨头、锻造智能生态之基

点评报告：

中科创达：上半年业绩高增长，三大业务发展势头良好，5G 与 AI 带来更大成长空间

【世嘉科技】

深度报告

世嘉科技：5G 天线、射频器件布局领先，持续高增长可期

点评报告：

世嘉科技：受益 4G 低频重耕及 5G 试验网逐步部署，上半年业绩高增，布局 5G 陶瓷滤波器，拓展北美海外市场，构筑未来成长之基

【光迅科技】

光迅科技：25G 高速芯片等领域实现突破，5G 带动光模块需求，看好未来发展