

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

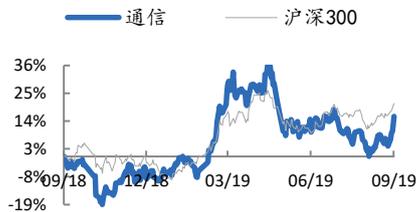
联系人

张天

电话：021-68761616-6361

邮箱：zhangtian@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究所

相关研究

《光模块行业报告：光电之门，唯快不破》

2019.07.14

《光迅科技：周期向上加自主可控，光器件龙头持续看好》2019.07.08

《光迅科技：半年报低于预期，5G 和数通大市场逐渐打开》2019.08.27

5G 前传部署方案引关注，光模块景气度高

通信行业周报（09.02-09.08）

投资要点：

- **行情回顾。**上周通信板块表现强劲，涨幅 11.29%，跑赢沪深 300 7.37pct。光模块板块相关标的表现突出，天孚通信上涨 26.34%、博创科技上涨 22.63%、中际旭创上涨 21.64%。我们认为当前市场行情反映了货币政策边际宽松、5G 建设政策加速等多重预期，新信息基建将是未来板块的主旋律。
- **中国移动提出 5G 前传 MWDW 方案，光模块产业链引关注。**在上周的第 21 届中国光博会上，中移动首次提出 5G 前传 Open-WDM/MWDW 方案，引起业内关注。方案将在 5G 前传重用低成本 25G CWDM 推进 12 波长系统，采用 TEC（热电制冷器）对 CWDM 原 6 个波长偏移实现 12 个波长，结合光层调度实现 OAM 功能。该方案采用 WDM 主要为节省光纤资源，而波长扩展主要为满足 5G 前传部署中对 4G 的兼容性管理，同时复用成熟的 CWDM 产业链，实现快速部署。中移动 MWDW 方案是半有源方案，主要由 AAU 彩光模块、AAU 侧无源波分复用器、DU 侧有源 WDM 设备及 DU 侧彩光模块组成。若采用该方案，使用的前传彩光模块数量将由平均一站 6 支增加到 12 支（增加了 DU 侧有源设备）或 24 支（包括 4G 前传改造）。我们认为移动的方是为了实现后续技术上的冗余和产业链成熟度的折衷考虑，但却面临着更昂贵的设备投资（TEC）、光模块在温飘工作下的稳定性等问题，具体实施方案仍有待探讨。当前 5G 前传将步入大规模部署阶段，半有源波分方案成为首选，我们建议关注光器件/光模块产品线完善的光迅科技、切入电信市场并取得不错成绩的中际旭创以及业绩边际改善明显的新易盛。
- **深圳 2020 拟建成 5G 基站 4.5 万个，政策加速下建站节奏有望超预期。**近日，深圳市政府出台《深圳市关于率先实现 5G 基础设施全覆盖及促进 5G 产业高质量发展的若干措施》，指出到 2019 年底全市建成 5G 基站 1.5 万个，到 2020 年深圳特区成立 40 周年之际，累计建成 5G 基站 4.5 万个，实现 5G 建站密度国内领先。目前为止，已累计有北京、上海、广州、深圳、重庆、天津、杭州、苏州、武汉等多城市发布了 5G 建站规划或信号覆盖时间表，到 2021 年全国一线城市及主要二线城市有望实现 5G 信号全覆盖。在站址支持、用电接入、电费补贴等多项政策支持下，5G 建站节奏可能超预期，我们建议持续关注 RAN 主设备商中兴通讯及上游沪电股份、武汉凡谷。
- **华为发布全球首款 5G SoC 芯片，看好 5G 智能终端发展。**9 月 6 日，华为发布了麒麟 990 系列 5G SoC 芯片，这是全球首款唯一全集成 NSA/SA 两种组网模式，并在性能与能效、AI 算力及 ISP 拍摄等方面全面升级的 SoC 芯片，将首度搭载在计划于 9 月 19 日发布的华为 Mate 30 上。5G SoC 芯片相较于 AP+BP 套片方案，在移动终端上能实现更低的功耗、更小的体积，并真正在芯片层面实现 AI 赋能，我们看好手机、笔记本电脑、可穿戴设备、VR/AR 设备等 5G 智能终端的快速发展，可关注华为 EMS 供应商闻泰科技、光弘科技。
- **风险提示。**运营商集采低价超预期、中美贸易摩擦升级、5G 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	0.49	0.60	0.82	65.22	53.27	38.98	增持	增持

资料来源：Wind，德邦研究所

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

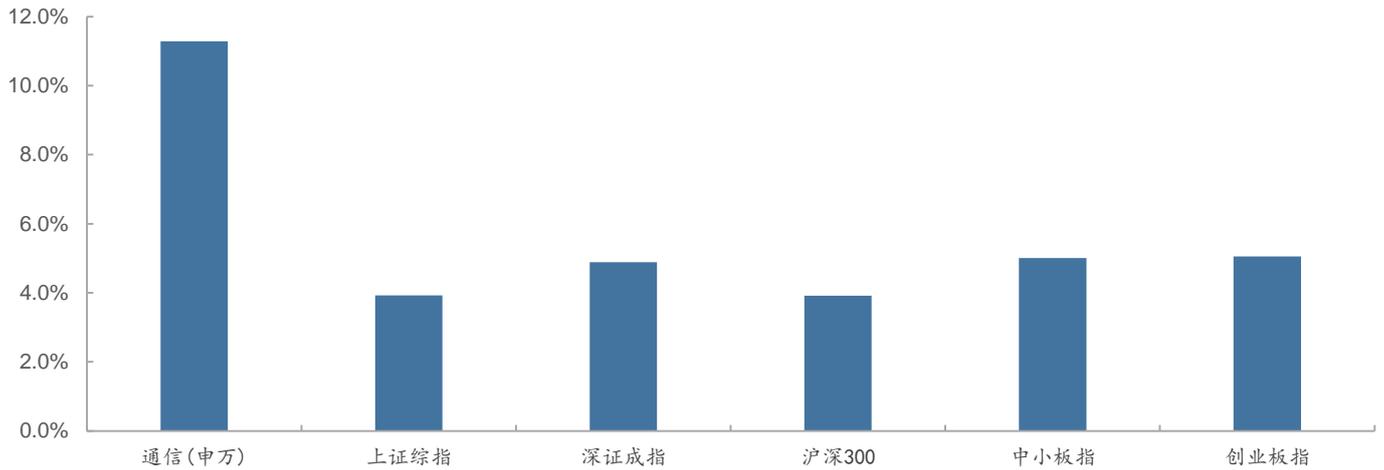
1. 上周行情回顾 (09.02-09.06)

1.1 上周涨跌幅度

上周通信板块表现强劲，涨幅 11.29%，在申万所有一级行业中排名第一，强于上证综指、沪深 300、中小板指及创业板指表现

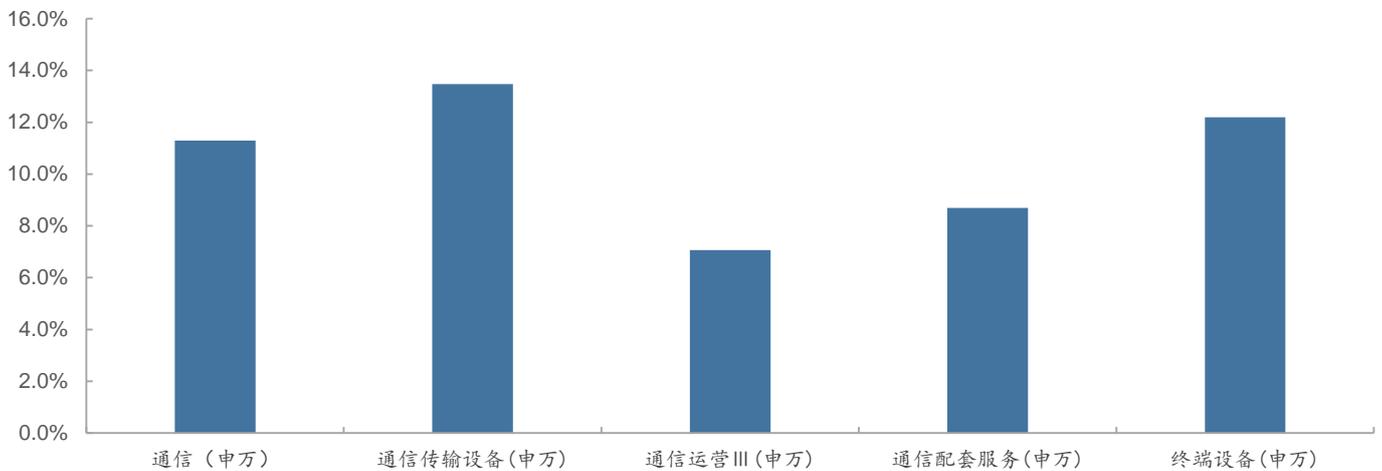
子行业方面，不同通信板块均有不错表现，其中通信传输设备表现最好，涨幅 13.47%，通信运营表现相对较弱，涨幅 7.07%。

图 1 通信与各指数行情对比



资料来源: Wind、德邦研究所

图 2 通信子行业上周行情对比



资料来源: Wind、德邦研究所

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	
新易盛	41.00	*ST 信威	-22.51
深桑达 A	28.05	*ST 新海	-1.76
天孚通信	26.34	盛洋科技	-1.48
博创科技	22.63		
中际旭创	21.64		

资料来源: Wind、德邦研究所

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
1. 投资评级的比较和评级标准： 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。
2. 市场基准指数的比较标准： 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。