

第21届光博会召开，5G光通信产业大有可为

通信行业周报 2019年第32期

投资建议： 优异

上次建议： 优异

投资要点：

一周行情表现

本周，上证综指上涨3.93%，深圳成指上涨4.89%，沪深300指数上涨3.92%，通信（申万）指数上涨11.29%，跑赢沪深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）上涨11.95%，通信运营（申万）上涨7.07%，通信（申万）子板块相对沪深300指数均获得超额收益。

行业重要动态

- 1) 第21届中国光博会在深圳召开，光通信厂商积极展示新品。
- 2) 2025年全球过半5G连接来自亚太，中国将成最大5G市场。

公司重要公告

- 1) 立昂技术，关于投资设立全资子公司的公告。
- 2) 三峡新材，关于实施完成业绩承诺现金补偿的公告。
- 3) 华讯方舟，关于2018年非公开发行A股股票方案到期失效的公告。
- 4) 深南股份，关于签订增资合作意向书的公告。
- 5) 永鼎股份，关于公司收到政府补贴的公告。
- 6) 通鼎互联，收购UTStarcomHoldingsCorp.26.05%股份交割完成。

周策略建议

第21届光博会召开，5G光通信产业大有可为。9月4日，第21届中国国际光电博览会在深圳会展中心召开。展会期间，国内光模块厂商积极展示新品。目前光模块市场主要有接入、5G、数据中心以及云计算四大驱动力。根据LightCounting的预测，到2024年全球光模块市场将达到160亿美元，以太网光模块市场占比将从2016年的45%增长到2024年的64%。深圳光博会上修了5G光模块的市场空间预期，我们建议关注光迅科技（002281.SZ）。9月3日，全球移动通信系统协会（GSMA）预计到2025年，全球超过一半的5G连接将来自亚太地区，占比54%左右，中国将成为最大的5G市场。5G定义了三大应用场景，未来随着5G网络的逐步建成，应用端蕴含着巨大的投资机会。目前仍然看5G网络建设周期中资本开支提升周期的机会，我们建议重点关注通信设备子行业的机会，行业呈现寡头格局，厂商拥有话语权，设备产值将近整个投资额的40%，A股建议关注中兴通讯（000063.SZ）。

风险提示

5G进程不及预期；运营商招标不及预期，行业应用发展不及预期。

一年内行业相对大盘走势



曹亮 分析师

执业证书编号：S0590517080001

电话：0510-85607875

邮箱：caol@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《华为市场份额继续领先，行业等待5G起量》
- 2、《电信今年资本开支维持不变，广电系网络建设有望提速》
- 3、《联通确认共享共建模式，长期看好5G资本开支上升周期》

正文目录

1.	本周走势回顾.....	3
2.	行业重要动态.....	4
2.1.	第 21 届中国光博会在深圳召开，光通信厂商积极展示新品.....	4
2.2.	2025 年全球过半 5G 连接来自亚太，中国将成最大 5G 市场.....	5
3.	公司重要公告.....	5
3.1.	立昂技术，关于投资设立全资子公司的公告.....	5
3.2.	三峡新材，关于实施完成业绩承诺现金补偿的公告.....	5
3.3.	华讯方舟，关于 2018 年非公开发行 A 股股票方案到期失效的公告.....	6
3.4.	深南股份，关于签订增资合作意向书的公告.....	6
3.5.	永鼎股份，关于公司收到政府补贴的公告.....	6
3.6.	通鼎互联，收购 UTStarcomHoldingsCorp.26.05%股份交割完成.....	7
4.	周策略建议.....	7
5.	风险提示.....	7

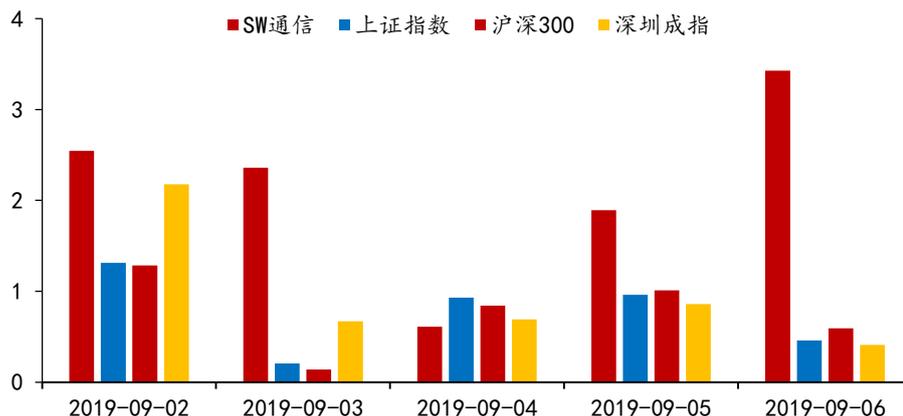
图表目录

图表 1: 本周通信板块走势 (%).....	3
图表 2: 通信行业对比其他行业涨跌情况 (%).....	3
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%).....	4
图表 4: 近三年内板块估值 TTM 对比.....	4

1. 本周走势回顾

本周,上证综指上涨 3.93%,深圳成指上涨 4.89%,沪深 300 指数上涨 3.92%,通信(申万)指数上涨 11.29%,跑赢沪深 300 指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)上涨 11.95%,通信运营(申万)上涨 7.07%,通信(申万)子板块相对沪深 300 指数均获得超额收益。

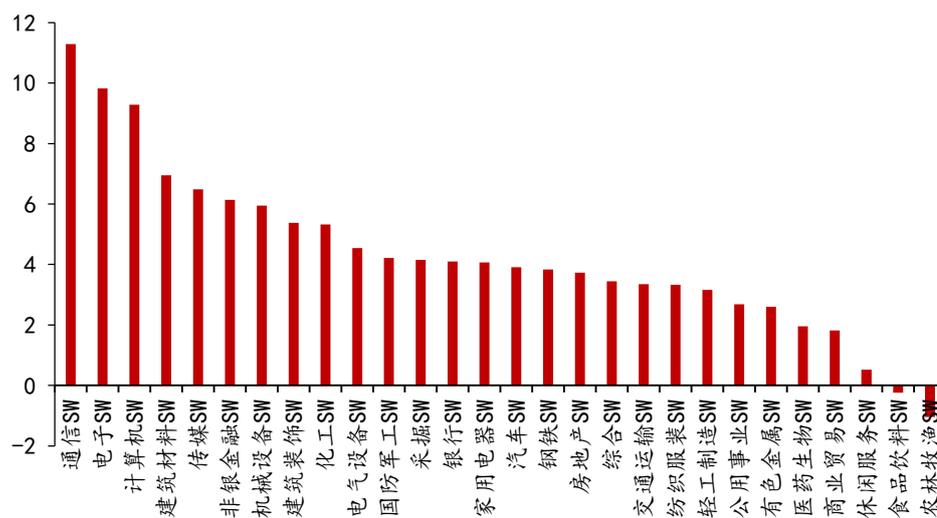
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,通信行业(申万)下跌 2.62%,涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第 1 位。

图表 2: 通信行业对比其他行业涨跌情况 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,涨幅前五的股票是新易盛、深桑达 A、天孚通信、博创科技、中际旭创;跌幅前五的股票为*ST 信威、*ST 新海、盛洋科技、华讯方舟、三峡新材。

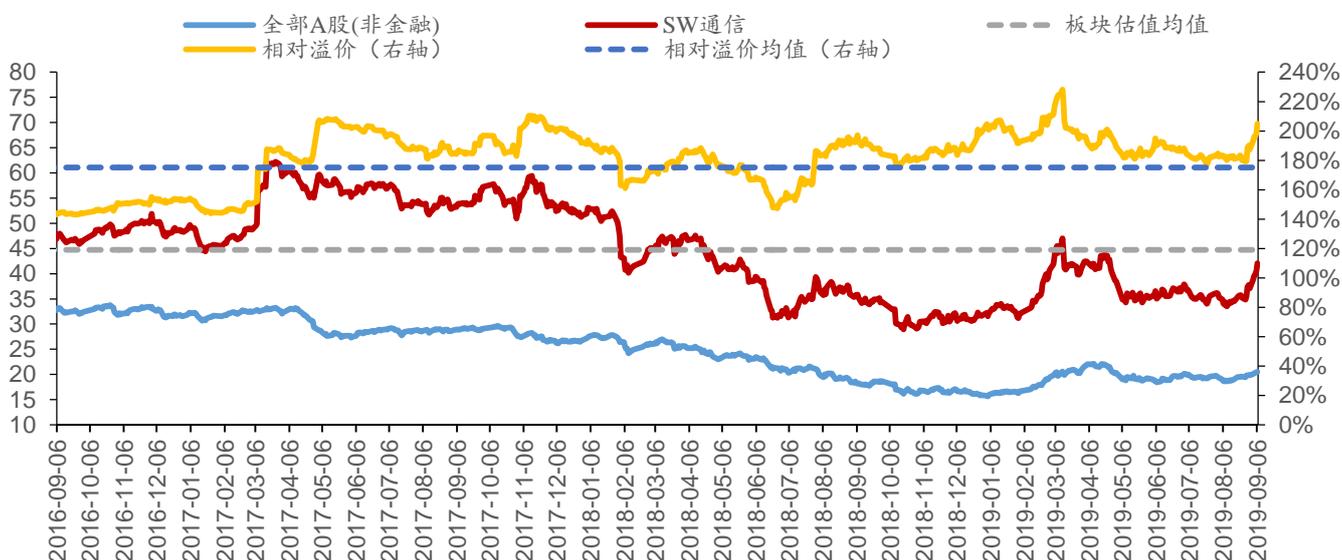
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%)

股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)
300502.SZ	新易盛	41.00	600485.SH	*ST 信威	(22.51)
000032.SZ	深桑达 A	28.05	002089.SZ	*ST 新海	(1.76)
300394.SZ	天孚通信	26.34	603703.SH	盛洋科技	(1.48)
300548.SZ	博创科技	22.63	000687.SZ	华讯方舟	(0.88)
300308.SZ	中际旭创	21.64	600293.SH	三峡新材	0.50

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 9 月 6 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 42 倍, 相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 2.05。

图表 4: 近三年内板块估值 TTM 对比



来源: Wind, 国联证券研究所

2. 行业重要动态

2.1. 第 21 届中国光博会在深圳召开, 光模块厂商积极展示新品

9 月 4 日, 第 21 届中国国际光电博览会 (CIOE 中国光博会) 在深圳会展中心召开。展会期间, 国内光模块厂商积极展示新品。华工正源发布业内首款 5G 可调彩光模块, 标志着中国 5G 前传无源波分方案进入新的里程。长飞发布 iCONEC 系列新品, 使能数据中心高效运营。光迅科技期间也召开了产品推介会, 推出了系列面向 5G、数据中兴的模块产品。

点评: 目前光模块市场主要有接入、5G、数据中心以及云计算四大驱动力。根据 LightCounting 的预测, 到 2024 年全球光模块市场将达到 160 亿美元, 以太网光

模块市场占比将从 2016 年的 45% 增长到 2024 年的 64%。深圳光博会上修了 5G 光模块的市场空间预期，我们建议关注光迅科技（002281.SZ）。

2.2. 2025 年全球过半 5G 连接来自亚太，中国将成最大 5G 市场

9 月 3 日，全球移动通信系统协会（GSMA）预测：到 2025 年，全球超过一半的 5G 连接将来源于亚太地区，占比 54% 左右，中国将成为最大的 5G 市场。预计到 2025 年，全球移动运营商将投入 1.3 万亿美元用于网络建设，其中 75% 都会用于 5G；亚太地区对 5G 网络建设的投资预计将超过 5000 亿美元，超过世界上其他区域市场。此外，GSMA 智库还预计，未来十五年，5G 将为亚太区经济贡献近 9000 亿美元，其中包括为垂直行业赋能带来的生产力提升。

点评：5G 定义了三大应用场景，未来随着 5G 网络的逐步建成，应用端蕴含着巨大的投资机会。目前仍然看 5G 网络建设周期中资本开支提升周期的机会，我们建议重点关注通信设备子行业的机会，行业呈现寡头格局，厂商拥有话语权，设备产值将近整个投资额的 40%，A 股建议关注中兴通讯（000063.SZ）。

3. 公司重要公告

3.1. 立昂技术，关于投资设立全资子公司的公告

立昂技术股份有限公司（以下简称“公司”或“立昂技术”）为进一步优化产业链，完善公司战略布局，强化竞争优势，拟在杭州市投资设立全资子公司立昂云数据（杭州）有限公司（最终名称以工商核准的名称为准，以下简称“立昂云数据”），公司拟以自有资金方式出资 5,000 万元，占立昂云数据注册资本的 100%。公司于 2019 年 8 月 30 日召开了第三届董事会第十次会议，审议通过了《关于投资设立全资子公司的议案》。本次投资，公司拟以自有资金投入，本次投资不构成关联交易，不构成重大资产重组，公司的资金状况良好，本次投资不会对公司财务及经营状况产生不利影响，不存在损害公司及全体股东利益的情形。本次对外投资公司的设立，符合公司发展战略，有利于提高公司在大数据、物联网及云计算等相关行业的竞争力，推进公司产业链延伸，进一步增强公司盈利能力。对公司财务状况、经营成果及未来发展具有积极意义。

3.2. 三峡新材，关于实施完成业绩承诺现金补偿的公告

湖北三峡新型建材股份有限公司（以下简称“公司”）根据中国证监会《关于核准湖北三峡新型建材股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2016]1228 号）核准批文，于 2016 年完成了非公开发行股票收购深圳市恒波商业连锁有限公司（以下简称“恒波公司”）100% 股权。在本次非公开发行股票中，刘德逊等 28 名原恒波公

司股东（以下简称“交易对方”）对公司收购的恒波公司 2016 年-2018 年的业绩作出了承诺。交易对方承诺恒波公司 2018 年度扣除非经常性损益后的净利润预测值为 32,961.77 万元。2019 年 7 月 1 日、2019 年 7 月 22 日，公司 2019 年第三次临时股东大会会议、2019 年第二次临时股东大会分别审议通过了《关于恒波公司 2018 年度盈利预测的实现情况以及业绩承诺方应实施的补偿预案的议案》，根据该议案，因恒波公司未能完成 2018 年度承诺预测利润，根据约定交易对方需对公司进行业绩补偿，具体补偿金额为 6,357.3248 万元。同时，由于本次交易涉及收益法评估资产未发生减值，不需要进行减值补偿。近日，公司已收齐交易对方需对公司进行业绩补偿的款项。截至本公告日，交易对方未能完成 2018 年业绩承诺的补偿义务已经全部履行完毕。

3.3. 华讯方舟，关于 2018 年非公开发行 A 股股票方案到期失效的公告

华讯方舟股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 8 月 17 日召开第七届董事会第三十一次会议及第七届监事会第十六次会议，审议通过《关于公司 2018 年非公开发行 A 股股票方案的议案》等相关议案；公司于 2018 年 9 月 3 日召开 2018 年第二次临时股东大会审议通过《关于公司 2018 年非公开发行 A 股股票方案的议案》等相关议案，本次非公开发行决议的有效期为股东大会审议通过之日起 12 个月内有效。在通过公司内部决策程序后，公司积极推进材料申报有关事宜，因资本市场环境和融资时机变化等因素，公司本次非公开发行股票事项尚未取得实质进展。截止本公告日，公司本次非公开发行股票方案到期自动失效。

3.4. 深南股份，关于签订增资合作意向书的公告

深南金科股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 9 月 3 日与中国新兴交通物流有限责任公司（以下简称“新兴物流”）就公司拟与关联方红岭控股有限公司（以下简称“红岭控股”）共同增资中华新兴能源交通有限责任公司（以下简称“标的公司”）事项签署了《合作意向书》。本次《合作意向书》仅为合作各方的初步意向，是公司与相关各方达成的基本共识，《合作意向书》所涉及的具体合作事项需另行签订相关正式合作协议。公司此次与合作方签署《合作意向书》参加央企混改项目，旨在培育新的利润增长点以提升公司自身的综合竞争力和抵抗市场风险的能力，符合公司长期发展战略和全体股东的利益。本次交易事项在签署正式协议并履行必要的审批程序前，交易各方不会实施实质性行为，不会对公司正常生产经营和业绩带来重大影响。

3.5. 永鼎股份，关于公司收到政府补贴的公告

江苏永鼎股份有限公司（以下简称“公司”）及控股子公司自 2019 年 3 月 16 日至 2019 年 9 月 4 日累计收到政府补助人民币 37,230,254.05 元。江苏永鼎股份有限公司（以下简称“公司”）及控股子公司自 2019 年 3 月 16 日至 2019 年 9 月 4 日累计收到

政府补助人民币 37,230,254.05 元

3.6. 通鼎互联，收购 UTStarcomHoldingsCorp.26.05%股份交割完成

通鼎互联信息股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 2 月 1 日召开的第四届董事会第十九次会议，审议通过了《关于收购 UTStarcom HoldingsCorp.26.05%股份的提案》。同意公司的全资境外子公司 Tonghao (Cayman)Limited（以下简称“开曼通灏”）以现金 4,922.00 万美元收购 Shah Capital Opportunity Fund LP、Hong Liang Lu 及其关联方持有的纳斯达克上市公司 UTStarcom Holdings Corp.（以下简称“UTS”）920 万股股份。截至 2019 年 9 月 5 日，公司根据协议支付了全部交易款项，本次交易已经完成交割。自交割完成之日起，公司通过全资控股的通灏信息科技有限公司（上海）有限公司和开曼通灏间接持有 UTS 公司股票数达到 1,270 万股，持股比例约 35.79%（根据 UTS 截至 2019 年 8 月 30 日已发行的普通股股数计算），成为 UTS 公司的第一大股东。由公司提名的 UT 斯达康董事候选人颜永庆先生、林金桐先生已经分别被任命为 UTS 的董事长和独立董事。本次交割完成后，公司将通过 UTS 的董事会参与其重大经营决策。公司将继续强化与 UTS 公司的战略合作关系，并将支持和促进其在承载网等通信产品领域通过持续的技术研发和市场开拓，形成竞争优势，并取得持续发展。

4. 周策略建议

第 21 届光博会召开，5G 光通信产业大有可为。9 月 4 日，第 21 届中国国际光电博览会在深圳会展中心召开。展会期间，国内光通信厂商积极展示新品。目前光模块市场主要有接入、5G、数据中心以及云计算四大驱动力。根据 LightCounting 的预测，到 2024 年全球光模块市场将达到 160 亿美元，以太网光模块市场占比将从 2016 年的 45% 增长到 2024 年的 64%。深圳光博会上修了 5G 光模块的市场空间预期，我们建议关注光迅科技（002281.SZ）。9 月 3 日，全球移动通信系统协会（GSMA）预计到 2025 年，全球超过一半的 5G 连接将来源于亚太地区，占比 54% 左右，中国将成为最大的 5G 市场。5G 定义了三大应用场景，未来随着 5G 网络的逐步建成，应用端蕴含着巨大的投资机会。目前仍然看 5G 网络建设周期中资本开支提升周期的机会，我们建议重点关注通信设备子行业的机会，行业呈现寡头格局，厂商拥有话语权，设备产值将近整个投资额的 40%，A 股建议关注中兴通讯（000063.SZ）。

5. 风险提示

5G 进程不及预期；

运营商招标不及预期，

行业应用发展不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-85603281

上海

国联证券股份有限公司研究所
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元
 电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210