

## 5G 套餐预约火爆，直播国庆阅兵庆典

——通信行业周观点 (09.30-10.06)

强于大市 (维持)

日期: 2019 年 10 月 06 日

### 行业核心观点:

**5G 套餐预约用户近千万，5G 助力直播国庆阅兵庆典。**本周沪深 300 指数下跌 0.99%，申万通信板块下跌 1.95%，排名行业第 27 位，日均成交额 147.57 亿元，环比下降 42.94%。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。

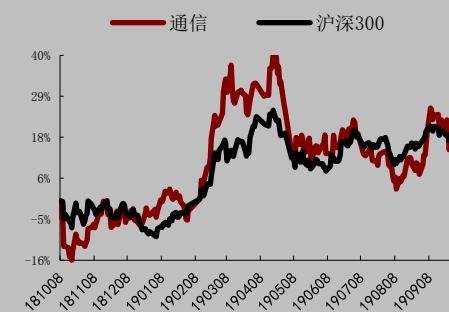
### 投资要点:

- **三大运营商 5G 预约用户数近千万:** 目前，通过三大运营商平台预约 5G 套餐的用户数量已近千万。虽然 5G 的套餐依旧是未知数，但近千万的预约用户都将成为促使运营商尽快正式上线 5G 套餐的一种“鞭策”。三大运营商的 5G 体验活动都将在 10 月底结束，这意味着三大运营商的 5G 正式商用已为时不远。
- **三大运营商联手华为，5G+4K 直播国庆 70 周年庆典:** 三大运营商联手华为顺利保障 5G+4K 超高清视频直播，呈现了一场国庆视觉盛宴，向全国乃至全世界展现 5G 蕴藏的经济价值和社会价值。另外，联通与央视成功开展 VR 直播活动，可以看出 VR 市场进入快速发展的战略窗口期，随着 Cloud VR 的出现，兼具轻量化和低成本优势，VR 业务模式迅速征服消费者。我们认为 VR 直播产业链将不断完善、商业模式明确、用户也买单，市场正迈向成熟、爆发期即将到来。
- **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 37.69 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；所有主营业务均为 5G 建设核心料号的铭普光磁；以及国内测试领域综合服务龙头东方中科。
- **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
东方中科	0.41	0.53	0.84	买入

### 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 30 日

### 相关研究

万联证券研究所 20190923\_行业周观点\_AAA\_通信行业周观点 (09.17-09.22)  
万联证券研究所 20190916\_行业周观点\_AAA\_通信行业周观点 (09.09-09.15)  
万联证券研究所 20190909\_行业周观点\_AAA\_通信行业周观点 (09.02-09.06)

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 三大运营商 5G 预约用户数近千万 .....	3
1.2 三大运营商联手华为，5G+4K 直播国庆 70 周年庆典.....	3
1.3 爱立信完成对凯仕林天线业务收购 .....	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.....	7
5、风险提示.....	7
图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周） .....	3
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 三大运营商5G预约用户数近千万

目前，通过三大运营商平台预约 5G 套餐的用户数量已近千万。中国移动 5G 套餐预约用户数已达 569 万，中国联通预约用户数超 198 万，中国电信预约用户数超 195 万，合计用户数超 963 万，逼近 1000 万。在 963 万 5G 套餐预约用户中，中国移动预约人数占比超 59%。(C114)

点评：三大运营商通过提前对 5G 套餐进行促销，提前展开了 5G 时代的竞争。虽然 5G 的套餐依旧是未知数，但近千万的预约用户都将成为促使运营商尽快正式上线 5G 套餐的一种“鞭策”。三大运营商的 5G 体验活动都将在 10 月底结束，这意味着三大运营商的 5G 正式商用已为时不远。

### 1.2 三大运营商联手华为，5G+4K直播国庆70周年庆典

10 月 1 日，天安门广场举行庆祝中华人民共和国成立 70 周年大会，并举行盛大的游行和首都国庆联欢活动。三大运营商联手华为顺利保障 5G+4K 超高清视频直播，为全国人民呈现了一场精彩的国庆视觉盛宴。为保障现场 5G 网络稳定、视频直播流畅，三大运营商提前进行 5G 网络规划和建设，并联合华为积极进行网络调测和优化，首次通过 5G 网络实现了移动状态下的 4K 超高清视频直播。直播现场采用华为端到端 5G 设备，包括 64T64R 的 5G 基站设备 AAU、5G 核心网，以及 5G 商用终端(Mate 20X)，并通过该终端设备和电视台直播摄像机完成了对接。(C114)

点评：5G 已来，必将极大地改变人们的生活。本次国庆 5G+4K 超高清视频直播，不仅是通过 5G 网络向全国传播庆典现场的精彩内容，更是向全国乃至全世界展现 5G 蕴藏的经济价值和社会价值。另外，北京联通与央视携手成功开展 VR 直播活动，可以看出 VR 市场已经进入了快速发展的战略窗口期，特别是随着 Cloud VR 的出现，兼具轻量化和低成本优势、能摆脱传统线缆束缚，VR 业务模式迅速征服消费者。我们认为 VR 直播产业链将不断完善、商业模式明确、用户也买账，市场正迈向成熟、爆发期即将到来。

### 1.3 爱立信完成对凯仕林天线业务收购

10 月 4 日上午消息，爱立信完成了收购德国凯仕林 (Kathrein) 天线和滤波器业务的交易，以扩大其无线系统产品组合并促进对 5G 天线技术的投资。(C114)

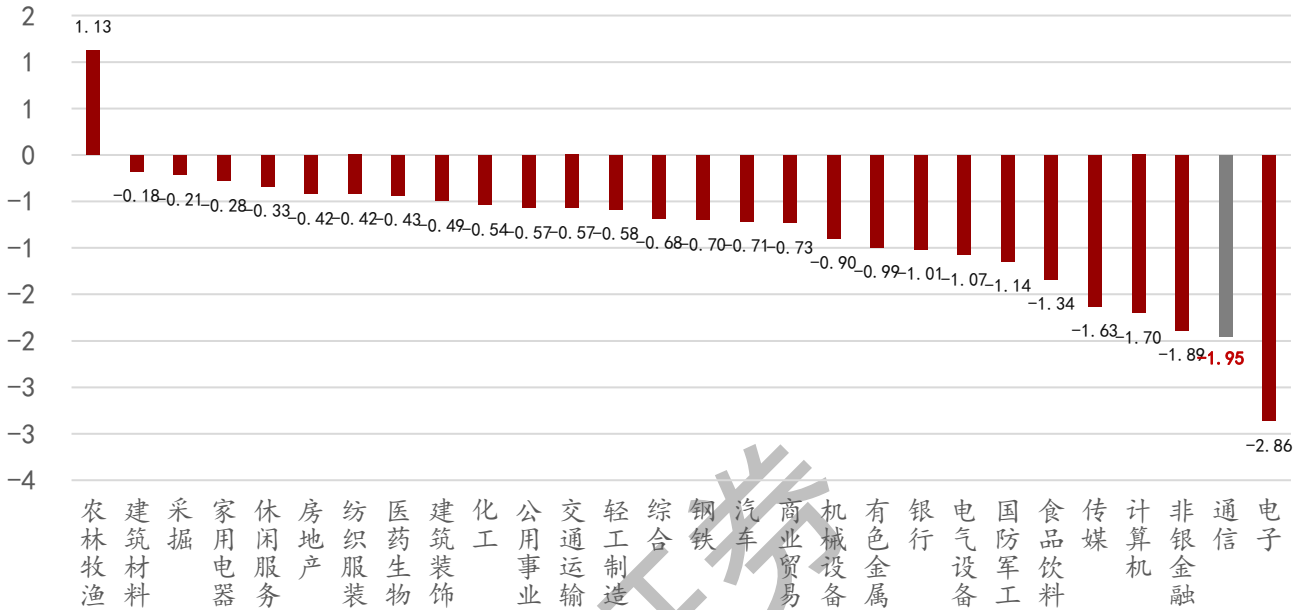
点评：Kathrein 是全球规模最大的天线制造商之一，其客户覆盖全球所有的移动通信设备商和超过 240 家网络运营商。Kathrein 在天线和滤波器领域拥有强大的研发实力，在天线设计和研究方面拥有丰富的经验，已积累大量专利组合此次收购将为爱立信带来发展客户所需的 5G 及超 5G 的无线产品，通过将无线（基站）与天线集成在一起，同时充分利用站点空间，预计将会使无线接入产品技术更加完善，天线技术将联合 5G 更上一层楼。

## 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 0.99%，申万一级仅有 1 个行业上涨，27 个行业下跌，其中通信板块下跌 1.95%，跑输大盘，走势排名全市场第 27 位。

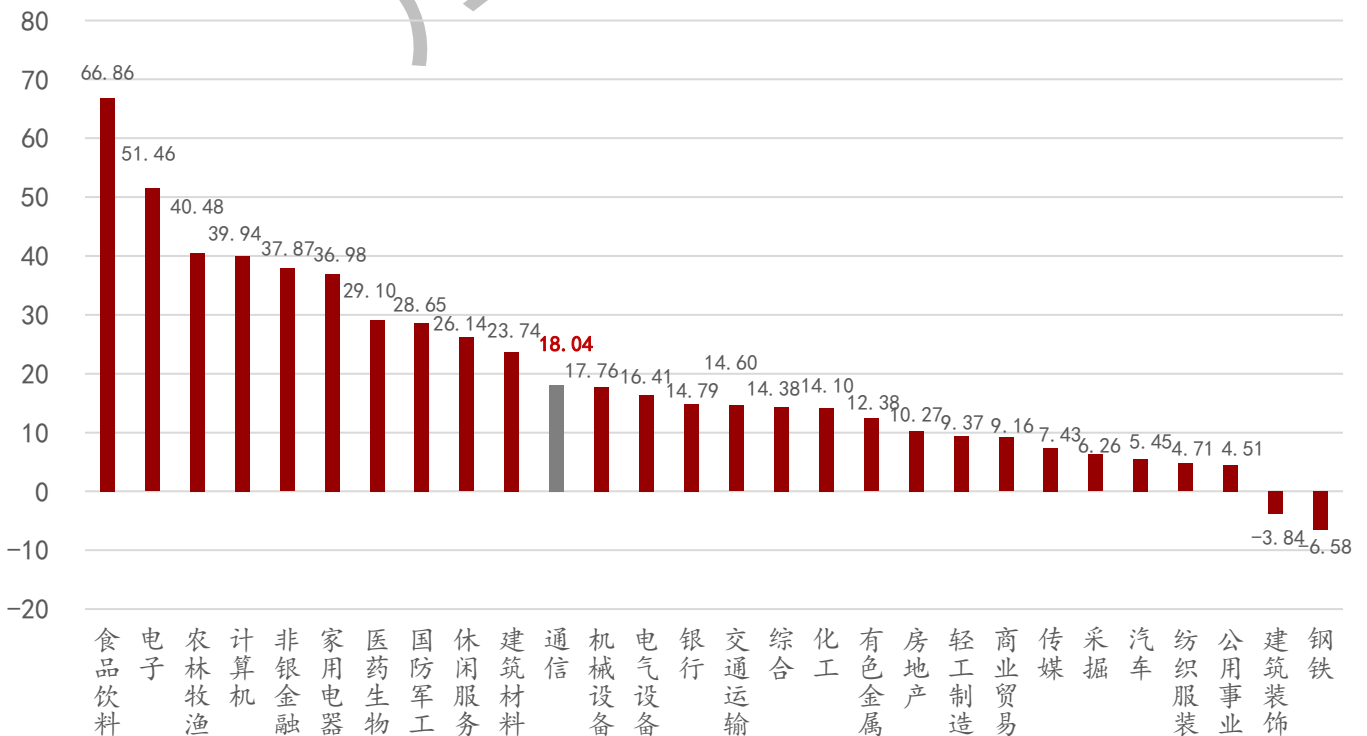
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



资料来源: Wind、万联证券研究所

本周为 2019 年第四十个交易周, 通信板块跑输大盘 8.66%。年初至今沪深 300 累计上涨 26.70%, 申万通信板块累计上涨 18.04%, 在申万一级 28 个行业排名第 11 位。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)

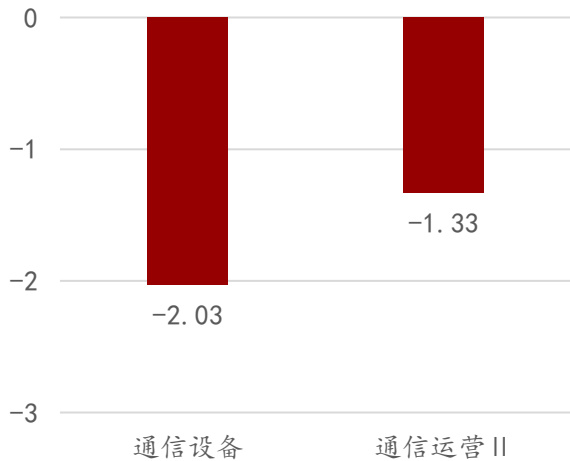


资料来源: Wind、万联证券研究所

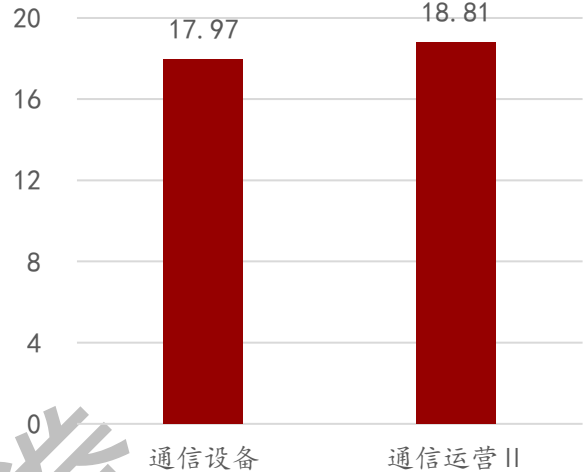
## 2.2 子版块周涨跌情况

本周申万二级通信设备板块下跌 2.03%, 通信运营 II 板块下跌 1.33%; 2019 年累计来看, 申万二级通信设备板块上涨 17.97%, 通信运营 II 板块上涨 18.81%, 均跑输大盘。

图表3: 通信各子版块涨跌情况 (%) (本周)



图表4: 通信各子版块涨跌情况 (%) (年初至今)



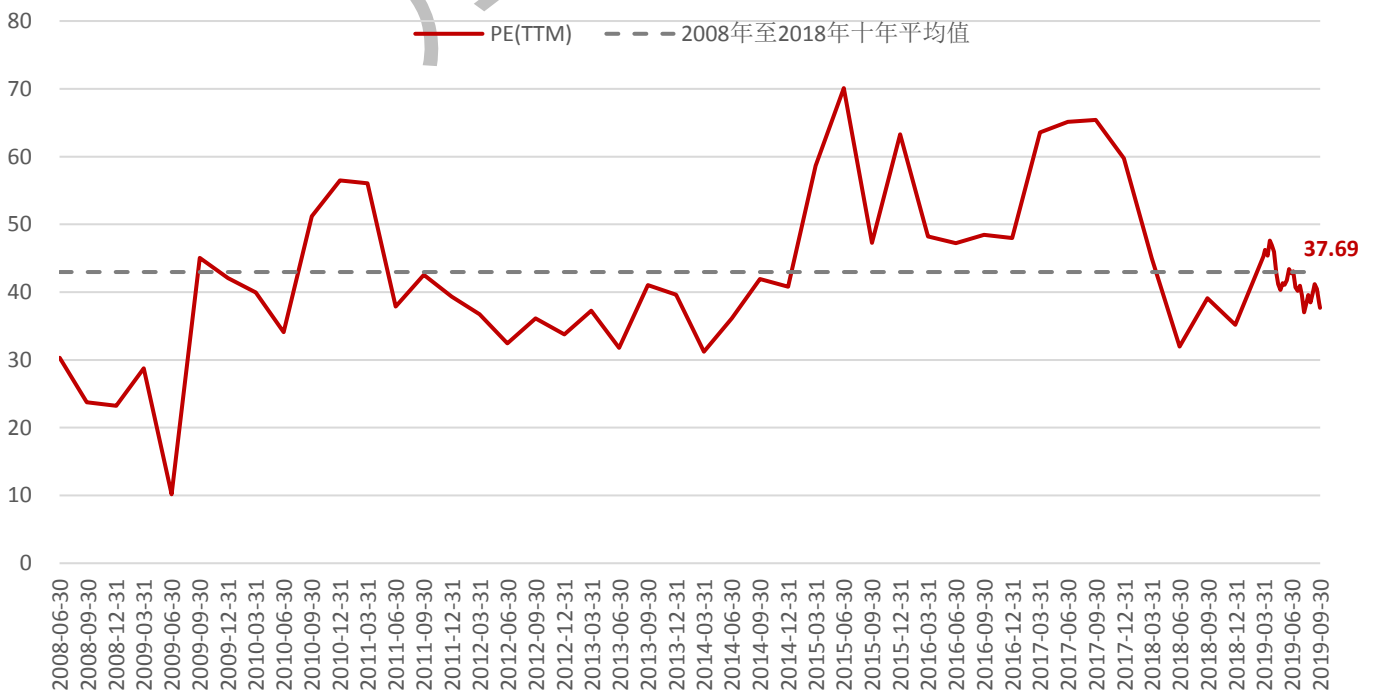
资料来源: Wind、万联证券研究所

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 37.69 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)

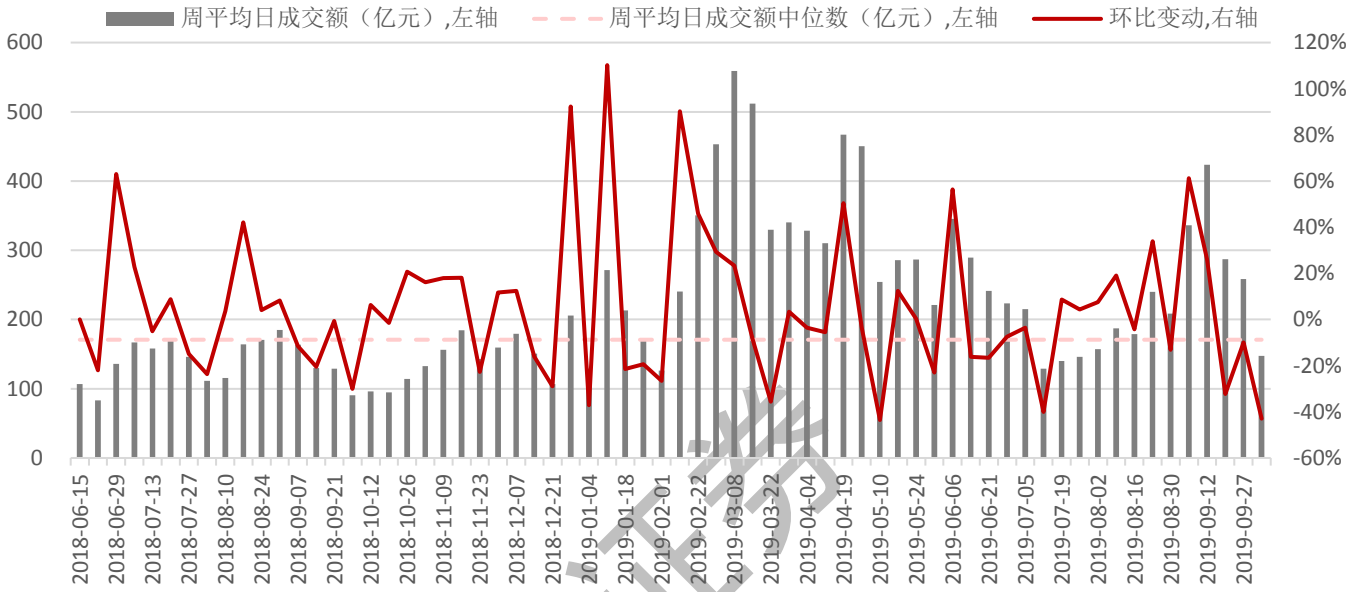


资料来源: Wind、万联证券研究所

### 2.4 通信板块周成交额情况

板块关注度下降。本周 1 个交易日申万通信板块成交额为 147.57 亿元,平均每日成交 147.57 亿元,环比下降 42.94%。

图表6: 申万通信板块周成交额情况 (过去一年)

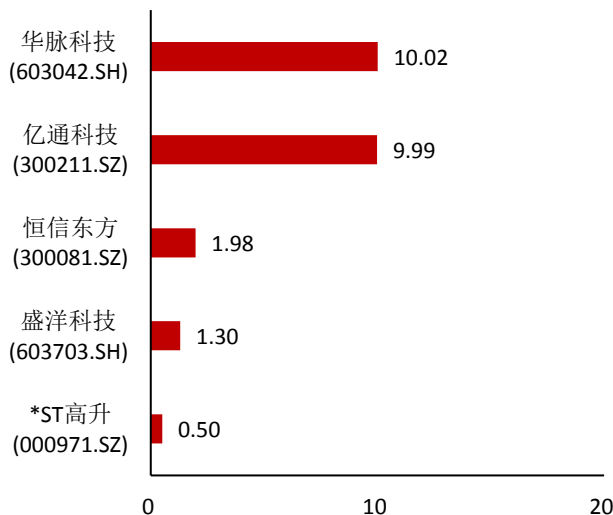


资料来源: Wind、万联证券研究所

### 2.5 个股周涨跌情况

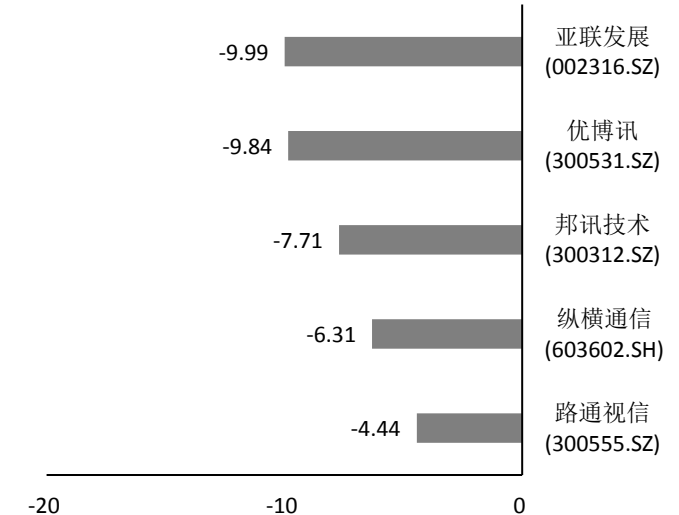
板块下跌, 个股周涨幅最高达 10.02%。本周通信板块 106 只个股中, 7 只个股上涨, 98 只个股下跌, 1 只个股收平。板块涨幅前五的公司分别为: 华脉科技、亿通科技、恒信东方、盛洋科技、\*ST 高升; 板块跌幅前五的公司分别为: 亚联发展、优博讯、邦讯技术、纵横通信、路通视信。

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)

本周多家公司发布了关于中标项目、减持及资产重组的公告, 具体见下表:

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
中标项目	10月01日	初灵信息 (300250)	关于公司中标《中国移动广西公司2019-2020年PON聚合拉远设备采购项目》的公告。杭州初灵信息技术股份有限公司中标中国移动广西公司2019-2020年PON聚合拉远设备采购项目，中标金额为 <b>13,498,859.09元（含税），中标份额为45%</b> 。
	10月01日	新易盛 (300502)	关于公司控股股东、实际控制人及高级管理人员减持股份的预披露公告。本公司的控股股东、实际控制人高光荣先生（董事长）、胡学民先生（董事）计划以集中竞价或大宗交易的方式 <b>减持本公司股份合计不超过3,250,000股</b> （即合计不超过公司总股本的1.37%），将于本减持计划公告之日起15个交易日之后的三个月内进行。公司股东、高级管理人员陈巍先生计划自本公告之日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价交易方式 <b>减持本公司股份不超过33,000股</b> （占本公司总股本比例0.01%）。
减持	10月01日	硕贝德 (300322)	关于控股股东及其一致行动人减持股份比例达到1%的公告。公司于近日收到公司控股股东硕贝德控股、朱旭华先生出具的《减持股份的告知函》，硕贝德控股、朱旭华先生因偿还股权质押借款，降低股权质押比例及个人资金需求，分别于2019年9月18日、2019年9月27日合计减持公司股份6,287,000股，占公司总股本的比例为1.546%，累计持股变动比例已达公司总股本1%。
	10月01日	博创科技 (300548)	关于持股5%以上股东减持股份预披露公告。持公司股份 973 万股（占公司总股本比例的 11.6737%）的股东东方通信股份有限公司计划自本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价或大宗交易方式 <b>减持公司股份不超过 83.35 万股</b> （占公司总股本比例的 1%）。目前，东方通信股份有限公司持有的该部分股权尚处于限售状态，减持计划的实施尚存在不确定性。
资产重组	09月30日	亿通科技 (300211)	关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案摘要。亿通科技拟通过发行股份及支付现金的方式购买吴和俊等13名股东合计持有的华网信息100%股权；同时公司拟向不超过5名符合条件的特定对象非公开发行股份募集配套资金。本次交易完成后，华网信息成为亿通科技的全资子公司。

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，5G 建设核心标的铭普光磁，以及国内测试领域综合服务龙头东方中科。

#### 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。

万联证券



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30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	30.85	136.33	32.14	17.43	6.04	增持
300308	中际旭创	1.33	0.65	1.17	9.06	40.64	33.76	62.52	34.74	4.49	买入
002281	光迅科技	0.53	0.53	0.86	6.30	28.44	49.25	53.66	33.07	4.47	增持
000063	中兴通讯	-1.67	1.13	1.46	5.85	32.01	-12.10	28.33	21.92	3.97	增持
002396	星网锐捷	1.00	1.24	1.62	6.47	30.80	18.34	24.84	19.01	4.30	增持
002819	东方中科	0.41	0.53	0.84	3.09	30.95	51.15	58.40	36.85	9.49	买入

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