

## 中国移动连环操作发力 5G

——通信行业周观点 (10.07-10.13)

强于大市 (维持)

日期: 2019 年 10 月 15 日

### 行业核心观点:

中国移动连环操作发力 5G, 提升运营商和产业信心。本周沪深 300 指数上涨 2.55%, 申万通信板块上涨 1.82%, 排名行业第 19 位, 日均成交额 162.33 亿元, 环比上升 10.00%。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。

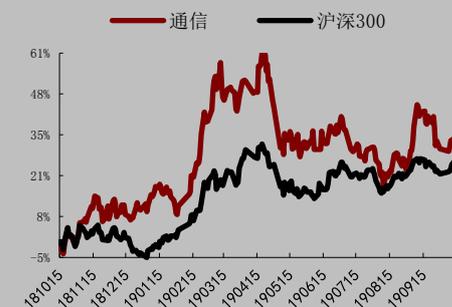
### 投资要点:

- **中国移动兑现承诺, 联通迎来巨大利好:** 中国移动兑现承诺释放 900MHz 频谱, 中国联通将可以利用这 900MHz 低频段的 5MHz 频谱进一步提高城区的深度覆盖, 而且可以通过较低成本提高农村的广度覆盖, 将会极大提升其网络能力与市场竞争力, 可以说是巨大的利好。
- **中国移动启动 NFV 设备集采, 提振产业信心:** 5G 成为 NFV 新的驱动力, NFV 是 5G 落地的必要条件。中国移动耗资 37.88 亿, 可以看作是针对 5GC (5G Core) 的部署, 意味着中国移动 NFV 网络工程将正式进入大规模建设阶段, 将进一步加速 NFV 产业链成熟以及加速商用进程, 将极大提振整个 NFV 产业的信心。
- **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 38.40 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 10 月 11 日

### 相关研究

万联证券研究所 20191008\_行业周观点\_AAA\_通信行业周观点 (09.30-10.06)

万联证券研究所 20191008\_行业周观点\_AAA\_通信行业周观点 (09.23-09.29)

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)

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 中国移动兑现承诺，联通迎来巨大利好.....     | 3 |
| 1.2 中国移动启动 NFV 网络一期工程集采.....   | 3 |
| 1.3 国资无偿划转：中国华信再次浮出水面.....     | 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）.....    | 4 |
| 图表 4：通信各子版块涨跌情况（%）（年初至今）.....  | 4 |
| 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）.....   | 5 |
| 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 中国移动兑现承诺，联通迎来巨大利好

10月8日，据通信人家园消息，为了跟中国移动集团策略保持一致，同时完成农村地区 GSM900 退频 5MHz 给联通，某地移动公司计划将在 10 月 18 日晚全网实施 900MHz 频率重耕（包括 GSM900 翻频、FDD900 移频、NB 移频）。(C114)

**点评：**在新获得 5M 频谱之后，中国联通将会拥有超过 10MHz 的低频频段，可以有效承载传统 GSM 语音、LTE900 数据、NB-IoT 广连接等多项业务。在此之前，对中国联通而言最大的劣势就是低频资源的缺失。中国联通曾经进行了规模庞大的 LTE900 设备集采，伴随着 LTE 低频网络的建设，将会极大提升其网络能力与市场竞争力。中国联通将可以利用这 900MHz 低频频段的 5MHz 频谱进一步提高城区的深度覆盖，而且可以通过较低成本提高农村的广度覆盖，可以说是巨大的利好。

### 1.2 中国移动启动NFV网络一期工程集采

10月9日，中国移动开启 2019 年 NFV 网络一期工程设备集采，采购内容为全国 8 大区/31 省公司的分组域网元（vMME、vSAE GW、vPCRF、vDNS）、IMS 域网元（vCSCF、vVoLTE AS、vSBC、vENUM/DNS）、虚拟层软件、分布式存储、管理与编排器 NFVO+，以及系统集成。采购规模为 NFV 平台 39400 CPU、虚拟化分组域网元 4.25 亿 PDP、虚拟化 IMS 域网元 1.86 亿户。项目总预算为 37.88 亿元（不含税）。(C114)

**点评：**5G 成为 NFV 新的驱动力，NFV 是 5G 落地的必要条件。5G 若想实现万物互联、使能行业数字化转型的伟大愿景，5G 核心网就必须完成虚拟化和云化，才能满足未来对于灵活网络切片的需求。中国移动耗资巨大，基本可以看作是针对 5GC（5G Core）的部署，意味着中国移动 NFV 网络工程将正式进入大规模建设阶段，将进一步加速 NFV 产业链成熟以及加速商用进程，将极大提振整个 NFV 产业的信心。

### 1.3 国资无偿划转：中国华信再次浮出水面

10月8日，长飞光纤光缆在公告中指出，为更好地发挥国有资本投资公司和国有资本运营公司试点企业功能，优化产业结构布局，为国家科技创新发展、城市智能化运转、市民生活改善贡献力量，中国国新将其持有的中国华信 100% 股权无偿划转至保利集团。本次无偿划转完成后，中国华信将成为保利集团全资子公司。(C114)

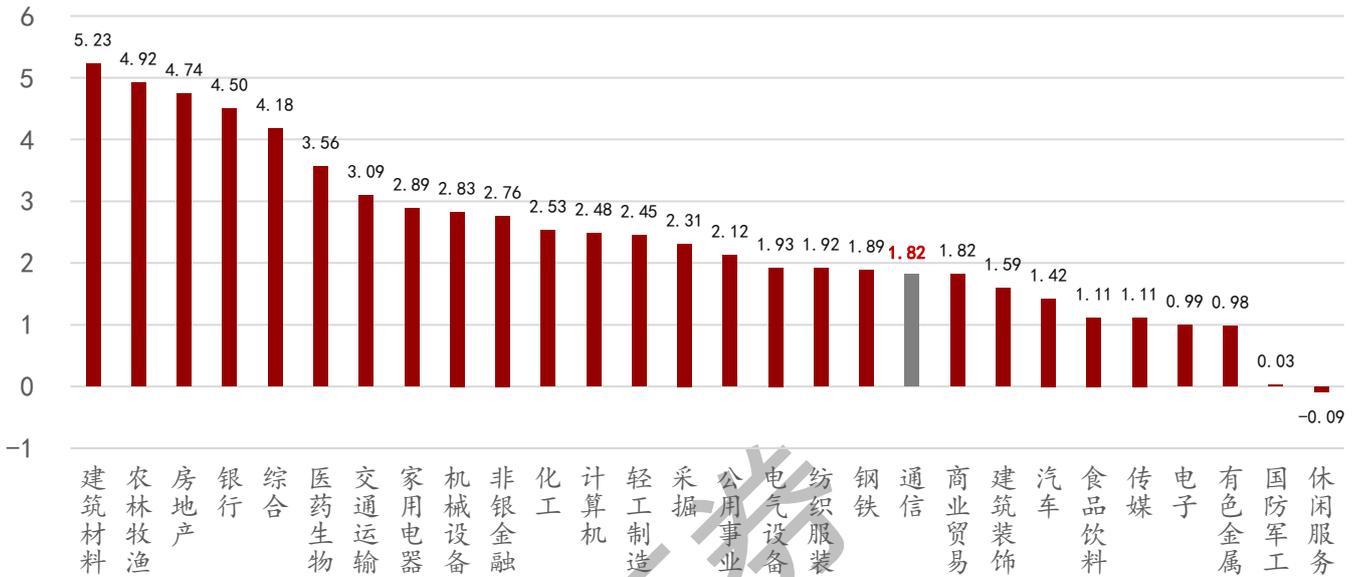
**点评：**作为中国信息产业领域对外合作和科技创新的重要投资发展平台，虽然新闻媒体曝光不多，但中国华信却是一家极具实力的行业玩家，积累了丰富的跨国运营管理经验，积极布局移动高速互联的 5G 网络，正在发展成为市场领先的具有全球化经营能力的信息技术产业集团。

## 2、通信板块周行情回顾

### 2.1 通信板块周涨跌情况

本周通信板块上涨，不改行业长期向好。本周沪深 300 指数上涨 2.55%，申万一级有 27 个行业上涨，1 个行业下跌，其中通信板块上涨 1.82%，跑输大盘，走势排名全市场第 19 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 年第四十一个交易周, 通信板块跑输大盘 9.73%。年初至今沪深 300 累计上涨 29.93%, 申万通信板块累计上涨 20.20%, 在申万一级 28 个行业排名第 12 位。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



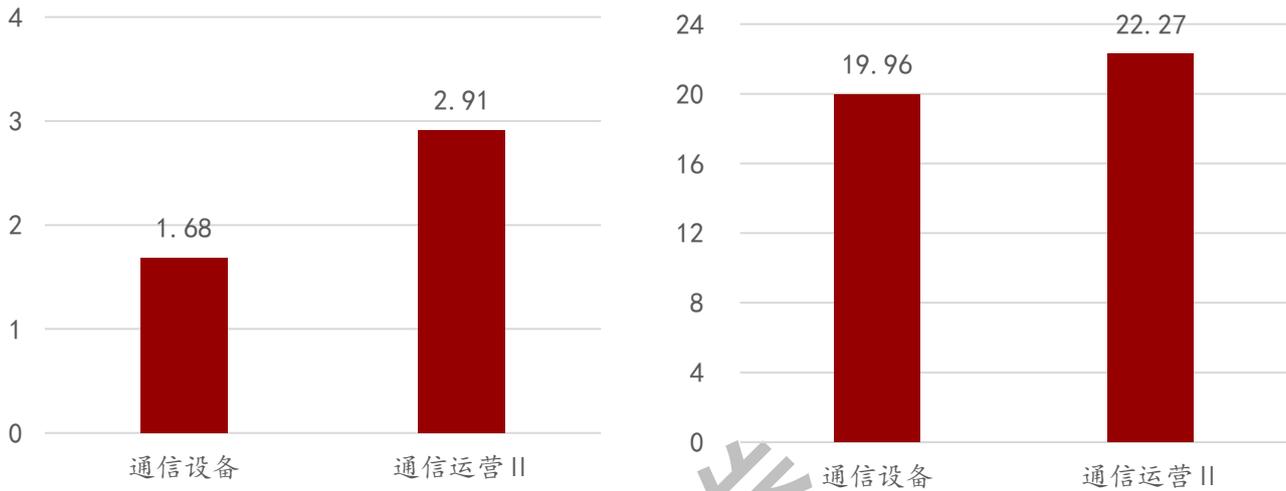
资料来源: Wind、万联证券研究所

## 2.2 子板块周涨跌情况

本周申万二级通信设备板块上涨 1.68%, 通信运营 II 板块上涨 2.91%; 2019 年累计来看, 申万二级通信设备板块上涨 19.96%, 通信运营 II 板块上涨 22.27%, 均跑输大盘。

图表3: 通信各子板块涨跌情况 (%) (本周)

图表4: 通信各子板块涨跌情况 (%) (年初至今)



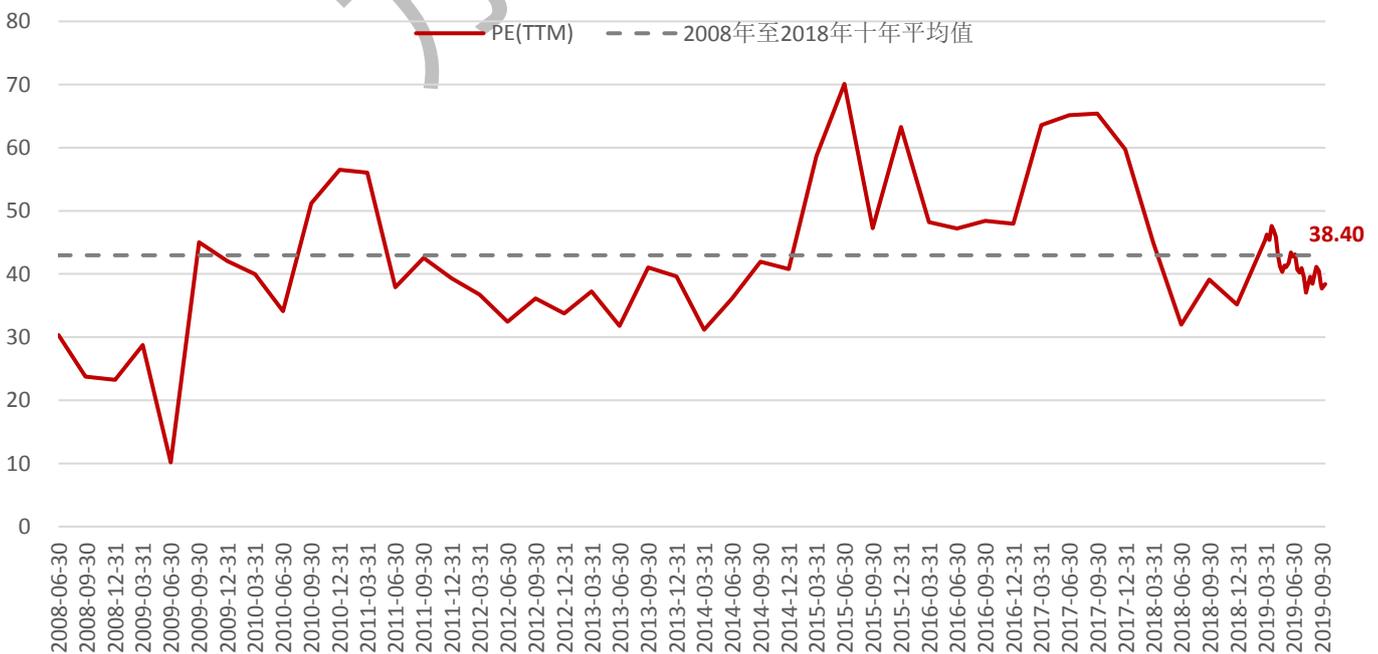
资料来源: Wind、万联证券研究所

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38.40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)

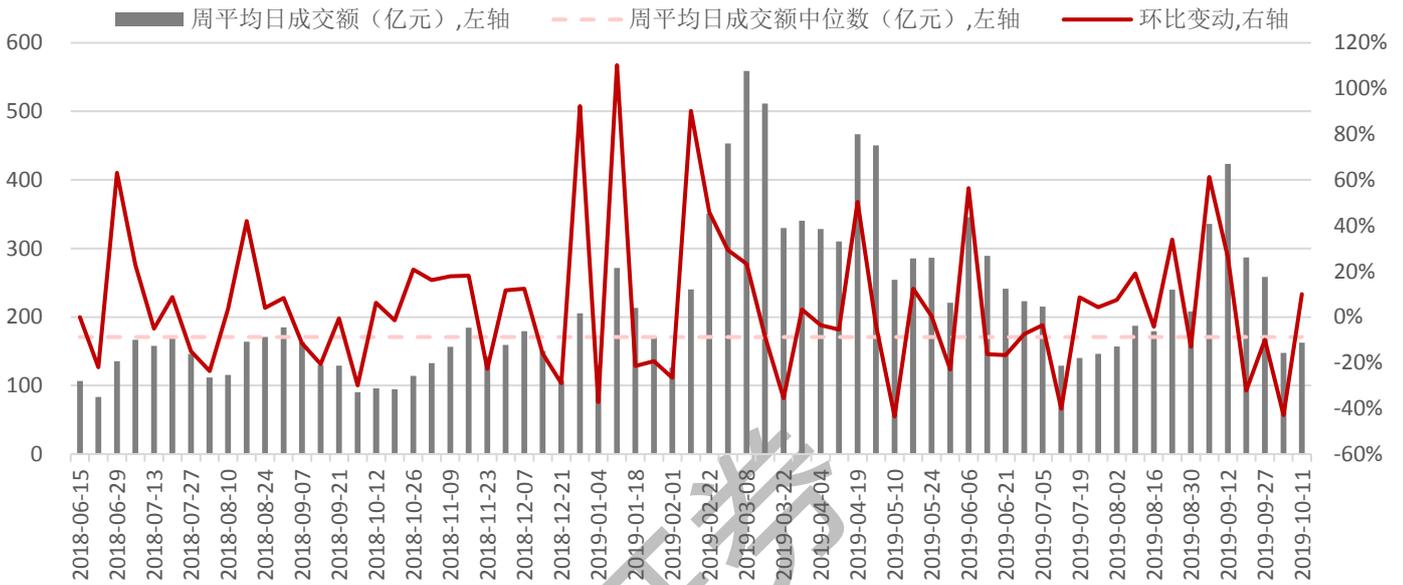


资料来源: Wind、万联证券研究所

### 2.4 通信板块周成交额情况

板块关注度上升。本周四个交易日内申万通信板块成交额为649.31亿元,平均每日成交162.33亿元,环比上升10.00%。

图表6: 申万通信板块周成交额情况(过去一年)



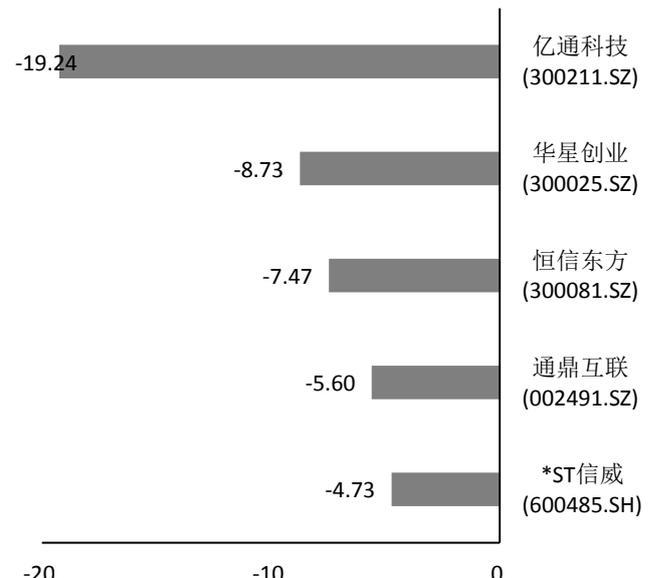
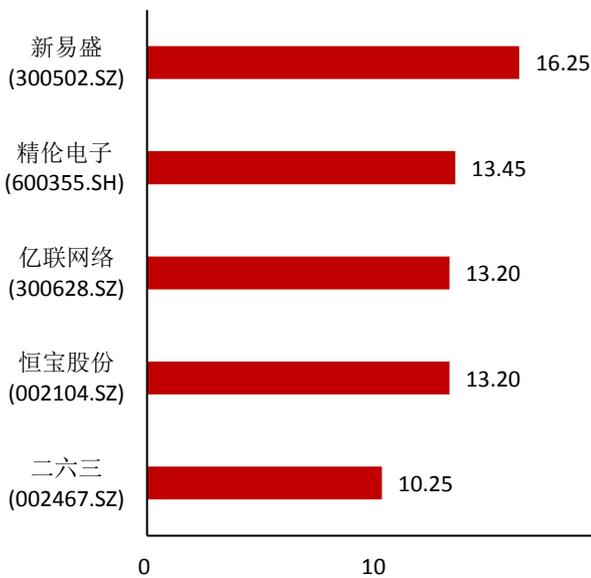
资料来源：Wind、万联证券研究所

### 2.5 个股周涨跌情况

板块上涨，个股周涨幅最高达 16.25%。本周通信板块 106 只个股中，74 只个股上涨，30 只个股下跌，2 只个股收平。板块涨幅前五的公司分别为：新易盛、精伦电子、亿联网络、恒宝股份、二六三；板块跌幅前五的公司分别为：亿通科技、华星创业、恒信东方、通鼎互联、\*ST 信威。

图表7：申万通信板块周涨幅前五（%）（本周）

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

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   |
|------|--------|------------------|--|
| 政府补助 | 10月12日 | 德生科技<br>(002908) | 关于获得政府补助的公告。广东德生科技股份有限公司于2019年第一至第三季度陆续收到广州市天河区财政局及广州市财政局下发的政府补助资金，合计人民币3,955,996.00元，均已拨付到公司账户。   |
|      | 10月09日 | 新易盛<br>(300502)  | 关于获得政府补助的公告。成都新易盛通信技术股份有限公司及全资子公司四川新易盛通信技术有限公司自2019年1月1日至2019年9月30日累计收到各项政府补助资金共计人民币3,299,019.05元。 |
| 公开发行 | 10月09日 | 路畅科技<br>(002813) | 关于首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告。本次解除限售股份的数量为90,000,000股，占公司总股本的75%。本次解除限售股份的上市流通日期，2019年10月14日（星期一）。       |
| 股权变动 | 10月08日 | 长飞光纤<br>(601869) | 关于股东权益变动的提示性公告。中国国新控股有限责任公司与中国保利集团有限公司签署协议，将中国国新持有的中国华信100%股权无偿划转至保利集团。本次无偿划转完成后，中国华信将成为保利集团全资子公司。 |

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。

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10月11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  | 33.43 | 136.33 | 34.82 | 18.89 | 6.55 | 增持   |
| 300308 | 中际旭创 | 1.33  | 0.65 | 1.17 | 9.06  | 42.65 | 33.76  | 65.62 | 36.45 | 4.71 | 买入   |
| 002281 | 光迅科技 | 0.53  | 0.53 | 0.86 | 6.30  | 29.47 | 49.25  | 55.60 | 34.27 | 4.63 | 增持   |
| 000063 | 中兴通讯 | -1.67 | 1.13 | 1.46 | 5.85  | 32.96 | -12.10 | 29.17 | 22.58 | 4.09 | 增持   |
| 002396 | 星网锐捷 | 1.00  | 1.24 | 1.62 | 6.47  | 30.77 | 18.34  | 24.81 | 18.99 | 4.30 | 增持   |
| 002819 | 东方中科 | 0.41  | 0.53 | 0.84 | 3.09  | 30.65 | 51.15  | 57.83 | 36.49 | 9.40 | 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