

华为获首个 5G 进网许可，5G 商业化加速

——通信行业周观点（10.21-10.27）

强于大市（维持）

日期：2019 年 10 月 25 日

行业核心观点：

华为获首个 5G 进网许可，5G 商业化加速。本周沪深 300 指数上涨 0.71%，申万通信板块下跌 0.22%，排名行业第 21 位，日均成交额 126.76 亿元，环比下跌 21.15%。中国目前 5G 商业化脚步不断加快，华为获颁中国首个 5G 无线电通信设备进网许可，中国 5G 产业商业化加速。我们认为板块中长期向好逻辑不变。

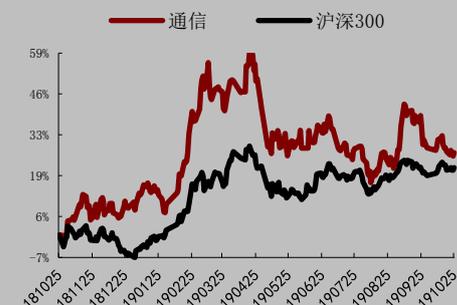
投资要点：

- **华为获首个 5G 进网许可，5G 商业化加速：**工业和信息化部颁发中国首个 5G 无线电通信设备进网许可证。华为率先获得首张 5G 基站设备的进网许可证，标志着华为 5G 基站设备可以支持中国规模部署，正式接入公用电信商用网络。中国商用 5G 的时间表从 2020 年提前到 2019 年，较市场预期提前半年。
- **北京移动已建成 5000 个基站，5G 应用成绩斐然：**北京移动目前已经建设近 5000 个 5G 基站，完成五环内和郊区县城的室外覆盖，京港地铁 16 号线是全球第一条实现 5G 信号全覆盖的地下轨道交通。中国移动 2019 年将建设超过 5 万个 5G 基站，为超过 50 个城市提供 5G 商用服务，到 2020 年将服务所有地级以上的城市。
- **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 25 日

相关研究

万联证券研究所 20191021_行业周观点_AAA_通信行业周观点（10.14-10.20）
万联证券研究所 20191014_行业周观点_AAA_通信行业周观点（10.07-10.13）
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）

分析师： 王思敏

执业证书编号：S0270518060001

电话：01056508508

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 华为获颁中国首个 5G 无线电通信设备进网许可证.....	3
1.2 北京移动已建成 5000 个 5G 基站 5G 应用成绩斐然.....	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.....	4
2.4 通信板块周成交额情况.....	5
2.5 个股周涨跌情况.....	5
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）.....	6

1、行业热点事件及点评

1.1 华为获颁中国首个5G无线电通信设备进网许可证

近日工业和信息化部颁发中国首个 5G 无线电通信设备进网许可证。华为率先获得首张 5G 基站设备的进网许可证，标志着华为 5G 基站设备可以支持中国规模部署，正式接入公用电信商用网络。牌照发放当天，华为表示：将凭借端到端全面领先的 5G 能力全力支持中国运营商建好中国 5G。(C114)

点评：可以看出，中国商用 5G 的时间表从 2020 年提前到 2019 年，较市场预期提前半年。而华为公司当前已具备从芯片、产品到系统组网全面领先的 5G 能力，凭借端到端全面领先的 5G 能力全力支持中国运营商建好中国 5G。相信在未来，中国 5G 可以在全球保持领先和标杆地位。

1.2 北京移动已建成5000个5G基站 5G应用成绩斐然

中国移动北京公司召开第二届 5G 产业联盟大会，回顾北京移动 2019 年在 5G 领域取得的成就，截至目前已经建设近 5000 个 5G 基站，完成五环内和郊区县城的室外覆盖，京港地铁 16 号线更是全球第一条实现 5G 信号全覆盖的地下轨道交通。中国移动 2019 年将建设超过 5 万个 5G 基站，为超过 50 个城市提供 5G 商用服务，到 2020 年将服务所有地级以上的城市。(C114)

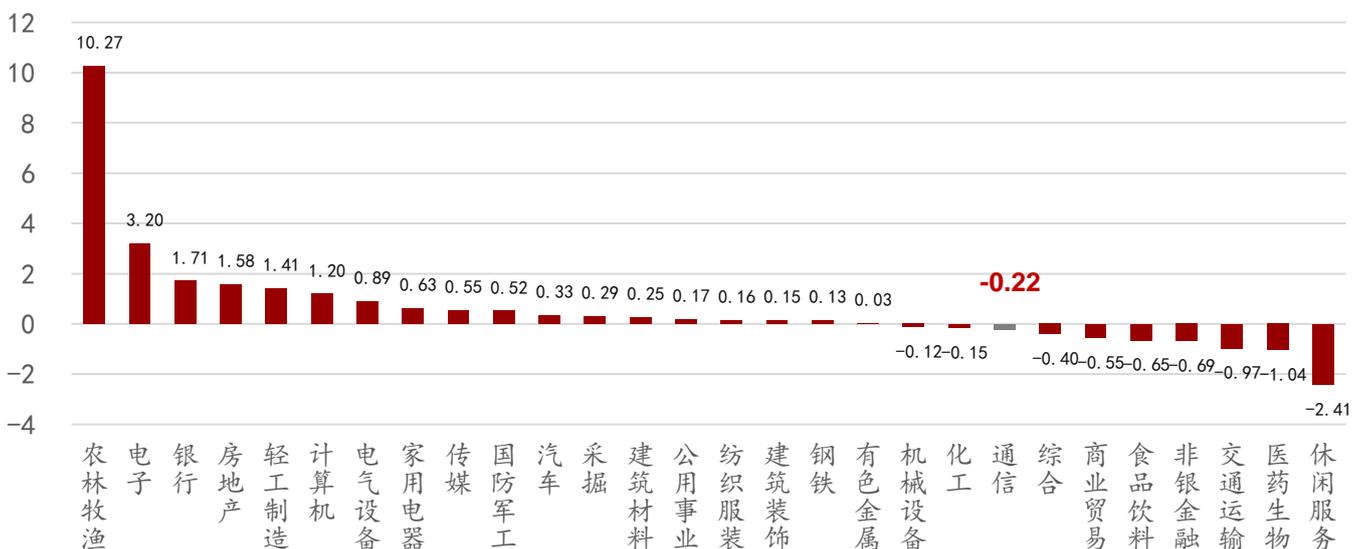
点评：可以看出，中国移动的 5G 建设再一次体现了中国速度，5G 业务的推广要与基础设施建设同行。北京移动将一如既往积极推动 5G 与各行业的深度融合和规模应用，与产业链共同打造能力互补、资源共享、合作共赢的生态体系

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 指数上涨 0.71%，申万一级有 18 个行业上涨，10 个行业下跌，其中通信板块下跌 0.22%，跑输大盘，走势排名全市场第 21 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 年第四十三个交易周, 通信板块跑输大盘 12.67%。年初至今沪深 300 累计上涨 29.32%, 申万通信板块累计上涨 16.65%, 在申万一级 28 个行业排名第 14 位。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)

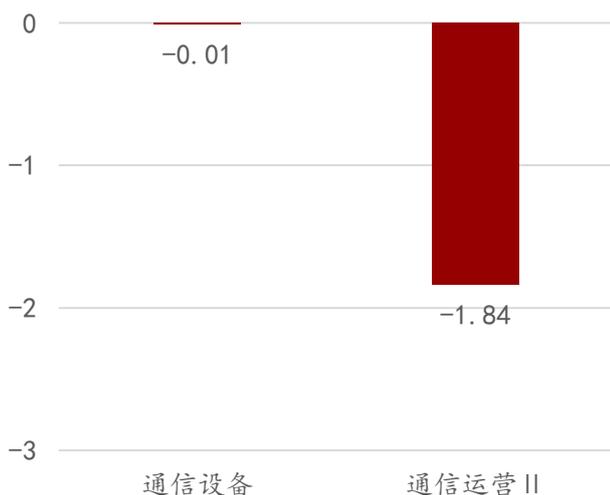


资料来源: Wind、万联证券研究所

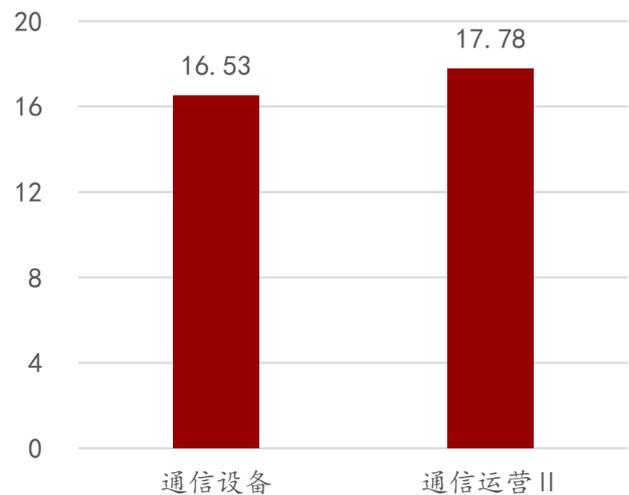
2.2 子版块周涨跌情况

本周申万二级通信设备板块下跌 0.01%, 通信运营 II 板块下跌 1.84%; 2019 年累计来看, 申万二级通信设备板块上涨 16.53%, 通信运营 II 板块上涨 17.78%, 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

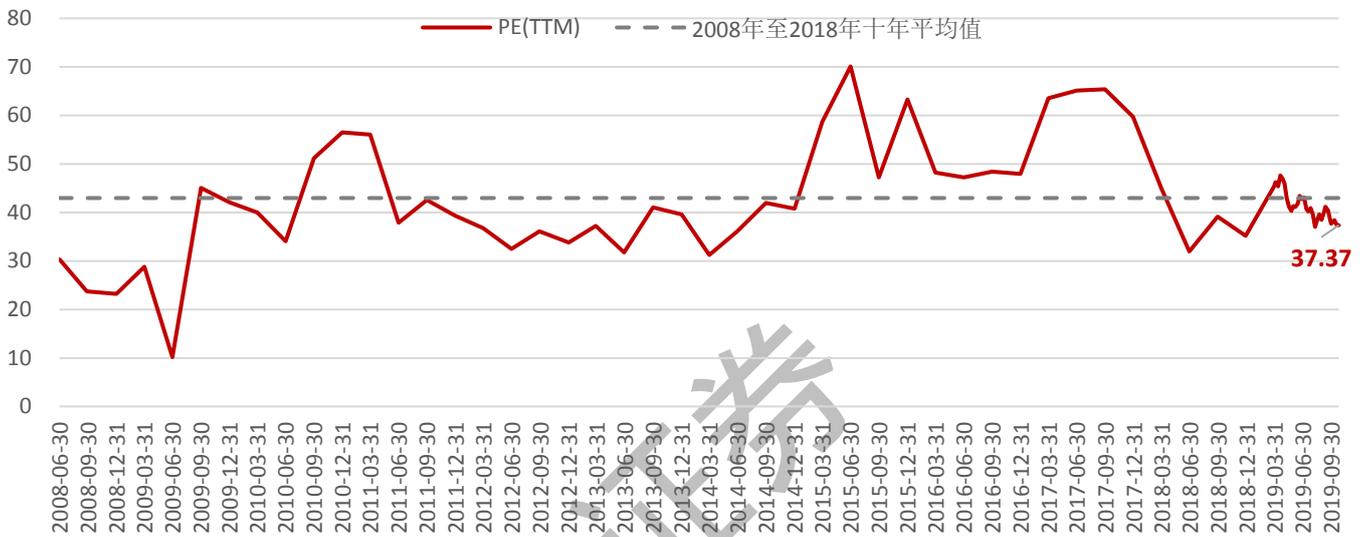
资料来源: Wind、万联证券研究所

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 37.37 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）

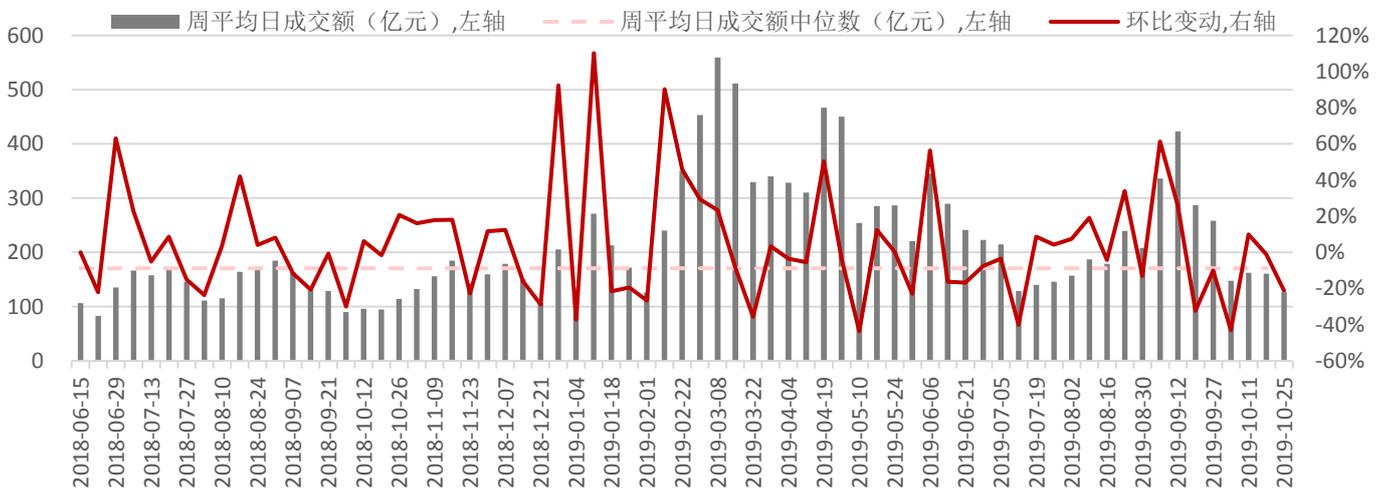


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

板块关注度上升。本周五个交易日内申万通信板块成交额为 633.83 亿元，平均每日成交 126.76 亿元，环比下降 21.15%。

图表6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）

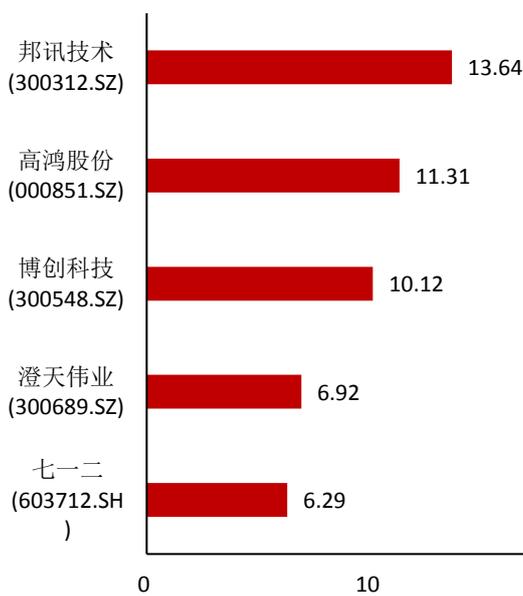


资料来源：Wind、万联证券研究所

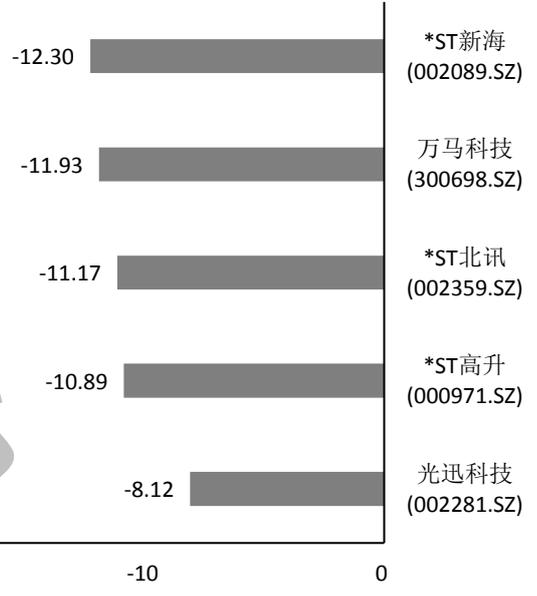
2.5 个股周涨跌情况

板块上涨，个股周涨幅最高达 13.64%。本周通信板块 106 只个股中，51 只个股上涨，51 只个股下跌，4 只个股收平。板块涨幅前五的公司分别为：邦讯技术、高鸿股份、博创科技、澄天伟业、七一二；板块跌幅前五的公司分别为：光迅科技、*ST 高升、*ST 北讯、万马科技、*ST 新海。

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三季度报告, 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	
解除质押	10月21号	恒宝股份	公司控股股东钱京将所持有的公司部分股份办理了解除质押的业务	
	10月22日	神宇股份	营业收入1.28亿, 增长34.24%; 净利润1235万, 增长23.39%。	
	10月22日	博创科技	实现营业收入7712万, 增长0.60%; 净利润143万, 增长-90.88%。	
	10月22日	华星创业	实现营业收入2.21亿, 增长-32.61%; 净利润115万, 增长122.74%	
	10月22日	佳讯飞鸿	实现营业收入2.69亿, 增长78.91%; 净利润2791万, 增长59.22%	
	10月22日	中国联通	实现营业收入2171亿, 增长-1.18%; 净利润1985亿, 增长24.38%。	
	10月23日	东软载波	实现营业收入1.93亿, 增长-11.86%; 净利润3539万, 增长17.47%	
	10月24日	奥维通信	实现营业收入8417万, 增长76.60%; 净利润330万, 增长157.84%。	
	10月24日	武汉凡谷	实现营业收入4.05亿, 增长31.68%; 净利润4830万, 增长186.02%	
	财务报告	10月24日	深南股份	实现营业收入8306万, 增长60.19%; 净利润647万, 增长164.18%。
		10月24日	日海智能	实现营业收入10.56亿, 增长23.75%; 净利润3728万, 增长-30.95%
		10月25日	瑞斯康达	实现营业收入19.25亿, 增长12.85%; 净利润9937万, 增长23.54%
		10月25日	亿通科技	实现营业收入2310万, 增长-19.06%; 净利润103万, 增长27.04%。
		10月25日	中光防雷	实现营业收入1.09亿, 增长25.21%; 净利润1961万, 增长86.73%
10月25日		国脉科技	实现营业收入1.02亿, 增长-40.28%; 净利润2149万, 增长-11.92%	
10月26日		七一二	实现营业收入11.52亿, 增长21.28%; 净利润1.12亿, 增长45.24%	
	10月26日	光迅科技	实现营业收入14.17亿, 增长15.74%; 净利润1.22亿, 增长-1.98%	
	10月26日	深桑达A	实现营业收入3.53亿, 增长0.00%; 净利润3515万, 增长52.44%。	

10月26日 世纪鼎利

实现营业收入2.74亿，增长34.96%；净利润663万，增长197.74%

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25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	27.00	136.33	28.13	15.25	5.29	增持
300308	中际旭创	1.33	0.65	1.17	9.06	40.33	33.76	62.05	34.47	4.45	买入
002281	光迅科技	0.53	0.53	0.86	6.50	26.82	49.25	50.60	31.19	4.10	增持
000063	中兴通讯	-1.67	1.13	1.46	5.85	33.35	-12.10	29.51	22.84	4.13	增持
002396	星网锐捷	1.00	1.24	1.62	6.47	29.86	18.34	24.08	18.43	4.17	增持
002819	东方中科	0.41	0.53	0.84	3.09	26.09	51.15	49.23	31.06	8.00	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