

5G 商用仪式启动，中兴业绩持续向好

——通信行业周观点（10.28-11.03）

行业核心观点：

5G 商用仪式启动，中兴业绩持续向好。本周沪深 300 指数上涨 1.43%，申万通信板块上涨 0.23%，排名行业第 9 位，日均成交额 179.03 亿元，环比上涨 41.23%。日前，中国 5G 商用仪式正式启动，四大设备供应商之一的中兴通讯在 5G 商用初期表现出色，第三季度业绩持续增长。我们认为板块中长期向好逻辑不变。

投资要点：

- **5G 商用仪式启动，三大运营商共同揭幕：**日前，2019 年中国国际信息通信展览会开幕论坛上，工信部副部长陈肇雄与中国电信、中国移动、中国联通、中国铁塔董事长共同启动 5G 商用，宣告中国迈进 5G 商用时代。三大运营商均宣布首批在 50 个城市开通 5G 商用，推出的 5G 商用套餐分为多个档位，包含的流量从 30GB 到 300GB 不等，起步价为 128 元左右，11 月 1 日正式启用。
- **中兴通讯业绩向好，全面参与 5G 部署：**四大设备供应商之一的中兴通讯在 5G 初期表现出色。其第三季度业绩报告指出，截至 2019 年 9 月底，中兴通讯全面参与中国 5G 网络规模部署，在全球获得 35 个 5G 商用合同，与全球 60 多家运营商展开 5G 深度合作。前三季度中对于自主研发加强了投入，业绩报告显示，研发投入达 93.6 亿元，占营业收入比例高达 14.6%。
- **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。

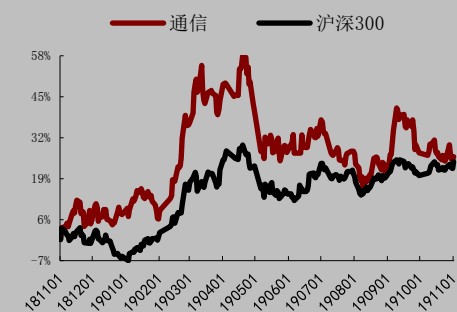
强于大市（维持）

日期：2019 年 11 月 03 日

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 11 月 01 日

相关研究

万联证券研究所 20191031_公司季报点评_AAA_光迅科技(002281) 点评报告
万联证券研究所 20191031_公司季报点评_AAA_中兴通讯(000063) 点评报告
万联证券研究所 20191028_行业周观点_AAA_通信行业周观点(10.21-10.27)

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 5G 商用仪式启动，三大运营商共同揭幕.....	3
1.2 中兴通讯业绩向好，全面参与 5G 部署.....	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）.....	7
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）.....	4
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 5G商用仪式启动，三大运营商共同揭幕

日前，2019年中国国际信息通信展览会开幕论坛上，工信部副部长陈肇雄与中国电信、中国移动、中国联通、中国铁塔董事长共同启动5G商用，宣告中国迈进5G商用时代。三大运营商均宣布首批在50个城市开通5G商用，推出的5G商用套餐分为多个档位，包含的流量从30GB到300GB不等，起步价为128元左右，11月1日正式启用。(C114)

点评：可以看出，自今年6月商用牌照发布以来，我国5G发展迅速，此次5G商用启动又揭开了新的篇章。国内的5G套餐价格可谓全球最低，最先商用5G的韩国，其入门档为4.5万韩元（约合人民币272元）。5G作为新一代信息通信技术发展的主要方向，构筑起万物互联的基础设施，对于建设制造强国和网络强国、打造智慧社会、发展数字经济，实现我国经济高质量发展，具有重要的战略意义。

1.2 中兴通讯业绩向好，全面参与5G部署

四大设备供应商之一的中兴通讯在5G初期表现出色。其第三季度业绩报告指出，截至2019年9月底，中兴通讯全面参与中国5G网络规模部署，在全球获得35个5G商用合同，与全球60多家运营商展开5G深度合作。前三季度中对于自主研发加强了投入，业绩报告显示，研发投入达93.6亿元，占营业收入比例高达14.6%。(C114)

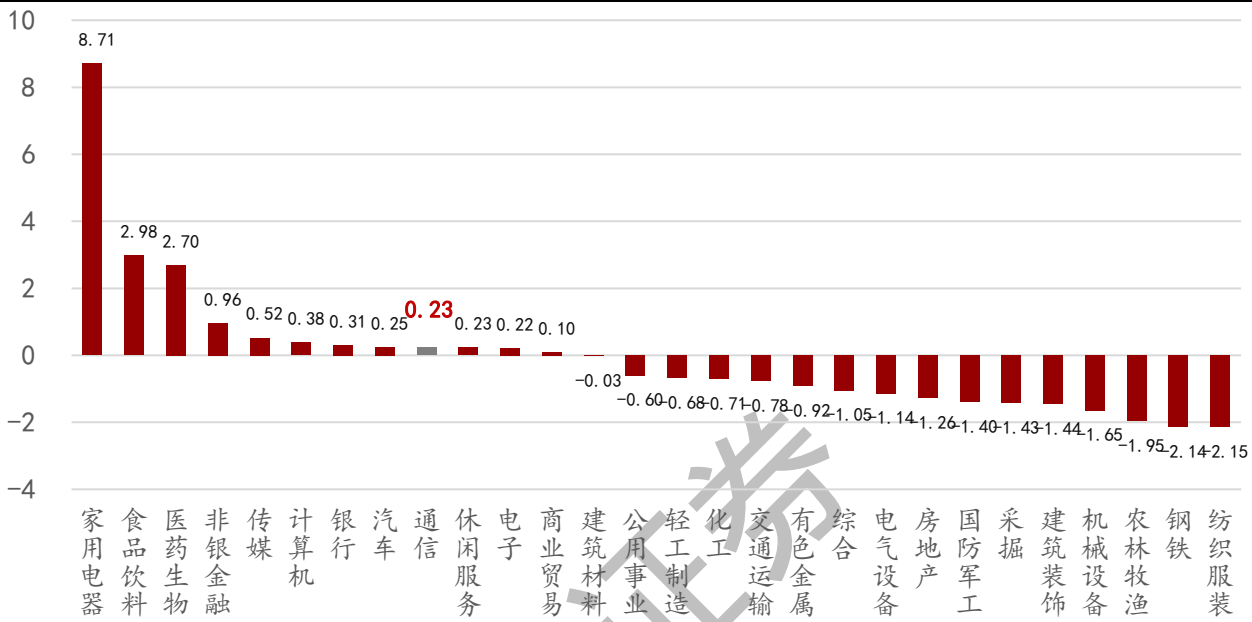
点评：可以看出，对于业界公认单体最大的国内5G市场，中兴通讯高度重视。中兴通讯是国内电信市场最重要的设备供应商之一，在4G时代已经位居前二，使其在5G商用初期拥有很好的基本盘，全球范围内仅有两家能够提供5G端到端解决方案的厂商，中兴通讯就是其中之一。随着建设规模扩大，中兴通讯有能力通过更好地满足运营商的商用部署，拿到更大的份额。

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，行业长期向好。本周沪深300指数上涨1.43%，申万一级有12个行业上涨，16个行业下跌，其中通信板块上涨0.23%，跑输大盘，排名行业第9位。

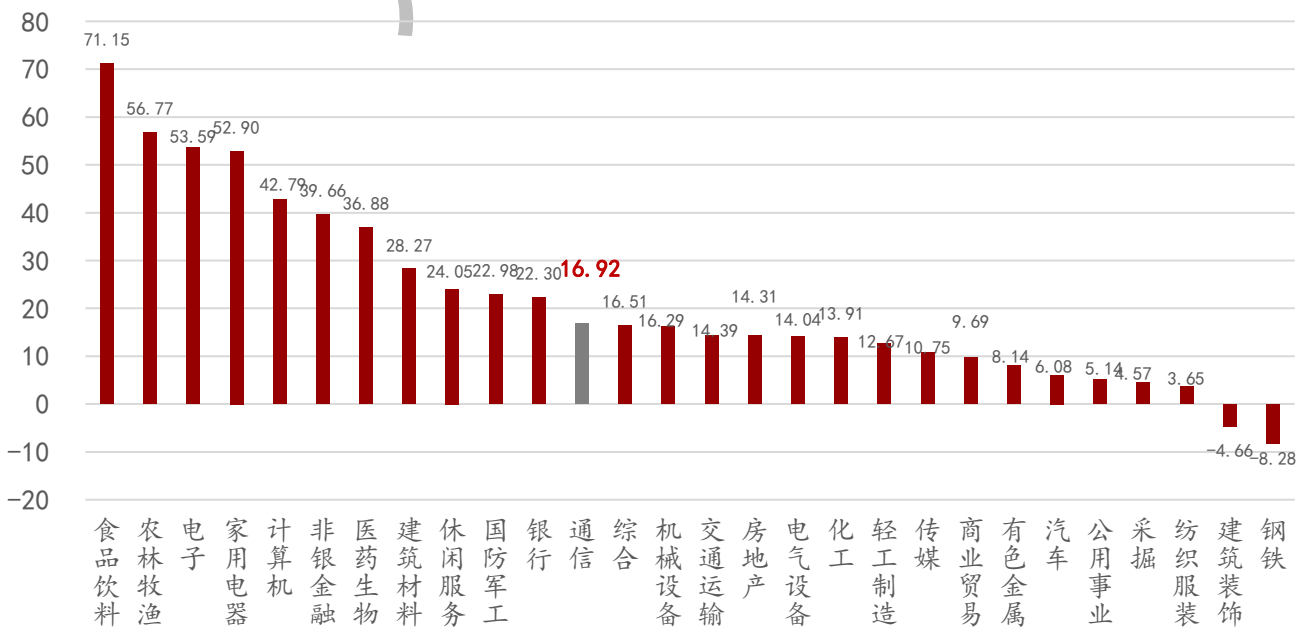
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

本周为 2019 年第四十四个交易周，通信板块跑输大盘 14.36%。年初至今沪深 300 累计上涨 31.28%，申万通信板块累计上涨 16.92%，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）

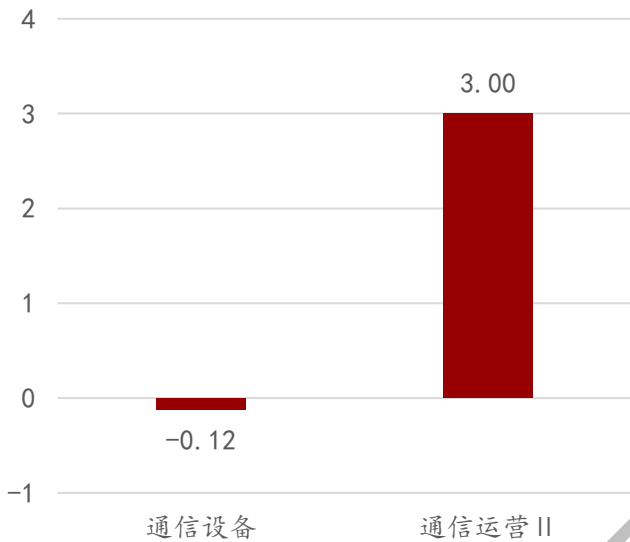


资料来源：Wind、万联证券研究所

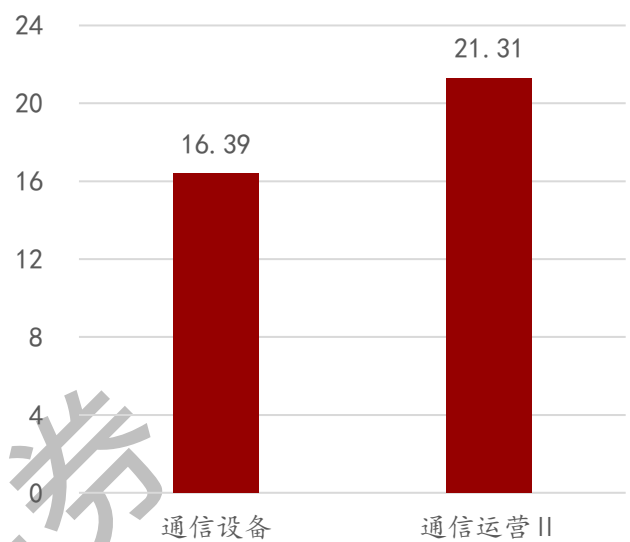
2.2 子板块周涨跌情况

本周申万二级通信设备板块下跌 0.12%，通信运营 II 板块上涨 3%；2019 年累计来看，申万二级通信设备板块上涨 16.39%，通信运营 II 板块上涨 21.31%，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)



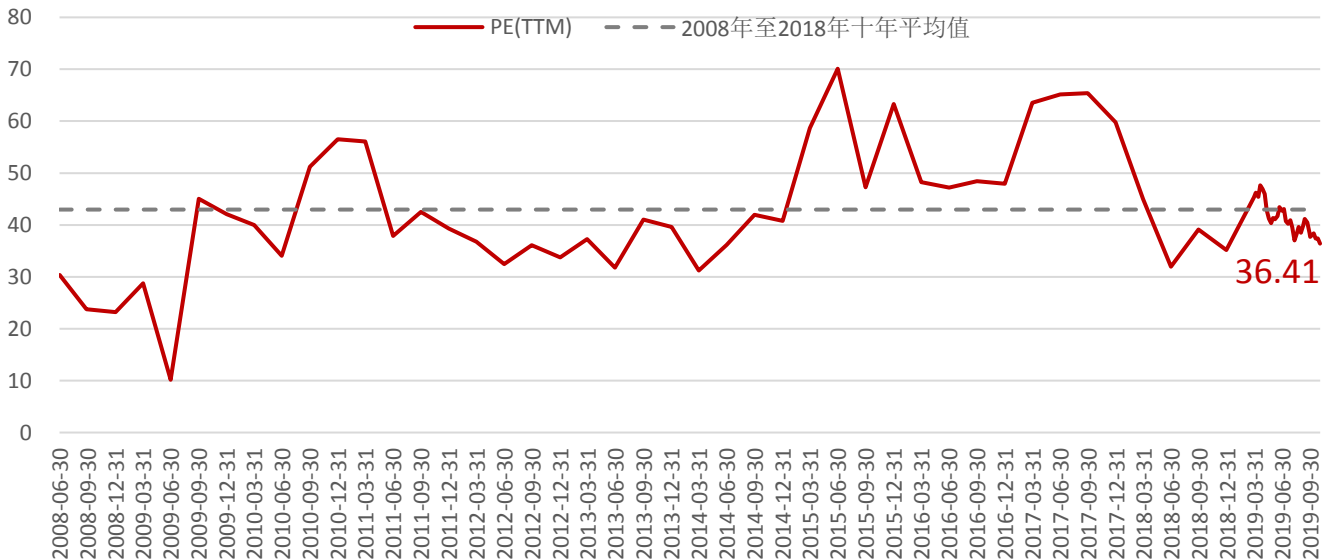
资料来源: Wind、万联证券研究所

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 36.41 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)

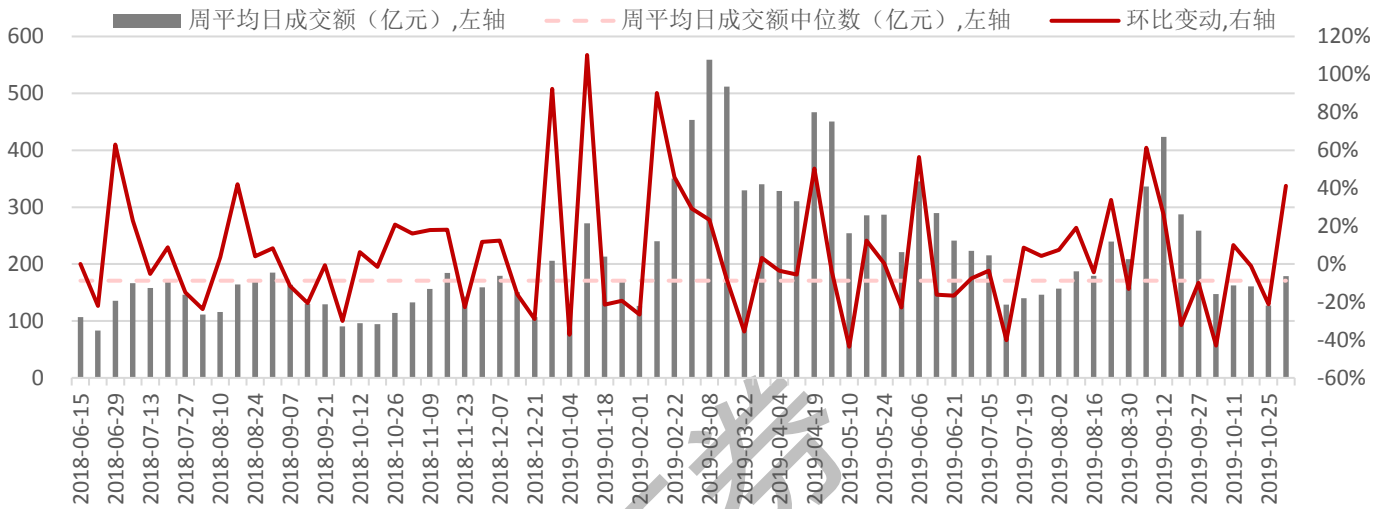


资料来源: Wind、万联证券研究所

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 895.14 亿元,平均每日成交 179.03 亿元,环比上升 41.23%。

图表6: 申万通信板块周成交额情况 (过去一年)

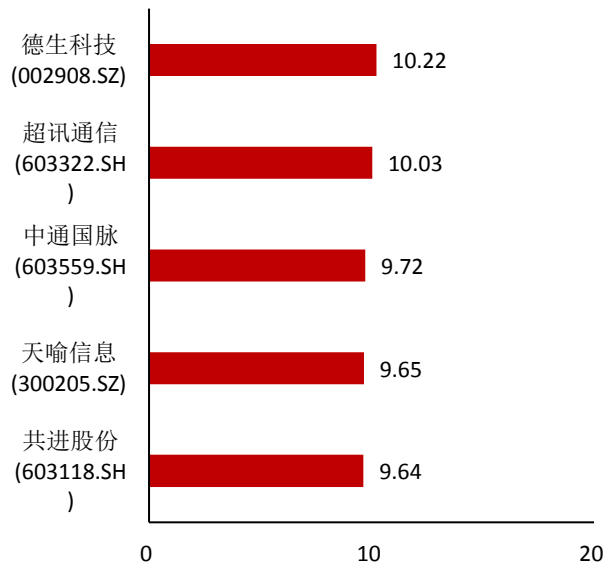


资料来源: Wind、万联证券研究所

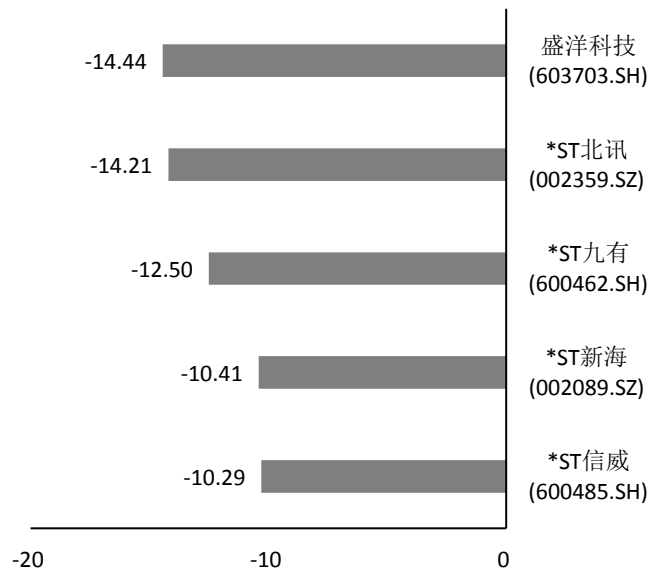
2.5 个股周涨跌情况

板块上涨, 个股周涨幅最高达 10.22%。本周通信板块 106 只个股中, 42 只个股上涨, 61 只个股下跌, 3 只个股收平。板块涨幅前五的公司分别为: 德生科技、超讯通信、中通国脉、天喻信息、共进股份; 板块跌幅前五的公司分别为: 盛洋科技、*ST 北讯、*ST 九有、*ST 新海、*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
财务报告	10月28日	上海华测	实现营业收入2.38亿，增长18.43%；净利润2418万，增长14.09%
	10月28日	意华股份	实现营业收入3.79亿，增长3.50%；净利润2232万，下跌20.14%
	10月28日	剑桥科技	实现营业收入5.82亿，下跌29.63%；净利润-208万，下跌179.45%
	10月28日	移为通信	实现营业收入1.60亿，增长37.24%；净利润3620万，增长7.25%
	10月28日	天邑股份	实现营业收入4.98亿，下跌26.14%；净利润3276万，下跌29.04%
	10月28日	恒宝股份	实现营业收入3.48亿，增长8.19%；净利润1753万，下跌26.57%
	10月28日	海能达	实现营业收入22.14亿，增长49.94%；净利润8713万，下跌29.49%
	10月28日	盛路通信	实现营业收入2.84亿，下跌0.61%；净利润3319万，增长27.32%
	10月28日	澄天伟业	实现营业收入9177万，增长6.68%；净利润1136万，下跌-4.30%。
	10月28日	亿联网络	实现营业收入6.81亿，增长42.35%；净利润3.76亿，增长48.39
	10月28日	广和通	实现营业收入19.25亿，增长12.85%；净利润9937万，增长23.54%
	10月28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29日	鼎信通讯	实现营业收入10.20亿，下跌6.9%；净利润1.53亿，下跌22.79%
	10月29日	中兴通讯	实现营业收入196亿，增长1.55%；净利润-1812万，下跌220.80%
	10月30日	*ST高升	实现营业收入1.28亿，下跌0.06%；净利润3.23亿，增长13.23%
	10月30日	星网锐捷	实现营业收入26.67亿，增长15.74%；净利润1.22亿，增长-1.98%
	10月30日	中天科技	实现营业收入106.08亿，增长33.23%；净利润3.45亿，下跌39.89%
	10月31日	*ST新海	营业收入2.51亿，增长200.34%；净利润-4.29亿，下跌556.84%
	10月31日	通宇通讯	实现营业收入5.26亿，增长70.82%；净利润3997万，增长145.69%

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11月01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	24.64	136.33	25.67	13.92	4.83	增持
300308	中际旭创	1.33	0.65	1.17	9.44	43.41	33.76	66.78	37.10	4.60	买入
002281	光迅科技	0.53	0.53	0.86	6.50	27.19	49.25	51.30	31.62	4.16	增持
000063	中兴通讯	-1.67	1.13	1.46	6.57	34.00	-12.10	30.09	23.29	3.83	增持
002396	星网锐捷	1.00	1.24	1.62	7.02	32.50	18.34	26.21	20.06	4.07	增持
002819	东方中科	0.41	0.53	0.84	3.23	25.44	51.15	48.00	30.29	7.41	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