

三大运营商揭牌 OTIC, 广电 Q3 业绩下滑

——通信行业周观点 (11.04-11.10)

强于大市 (维持)

日期: 2019 年 11 月 11 日

行业核心观点:

三大运营商揭牌 OTIC, 广电 Q3 业绩下滑。本周沪深 300 指数上涨 0.52%, 申万通信板块下跌 1.58%, 排名行业第 28 位, 日均成交额 151.08 亿元, 环比下降 15.61%。日前, 开放无线网络测试与集成中心 (OTIC) 成立大会在中国移动国际信息港举行, 三大运营商的领导和业界代表共同举行揭牌仪式。广电网络相关上市企业均已发布了 2019 年三季度业绩报告, 净利普遍缩水 部分为亏损状态。我们认为板块中长期向好逻辑不变。

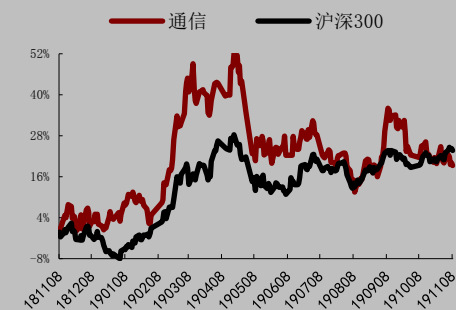
投资要点:

- **OTIC 成立大会举行, 三大运营商共同揭幕:** 日前, 开放无线网络测试与集成中心 (OTIC) 成立大会在中国移动国际信息港举行, 三家运营商共同举行揭牌仪式并见证了 OTIC 的成立。三家运营商作为 OTIC 发起方将投入实验室资源并主导测试工作, 还将引入中国泰尔实验室等第三方专业测试实验室。OTIC 启动后, 将立刻开展相关厂商的子系统间对接测试, 并计划于 12 月中旬于举办 O-RAN 异厂商互通展示峰会。
- **广电 Q3 净利普遍缩水 部分为亏损状态:** 近日, 所有的广电网络相关上市企业均已发布了 2019 年三季度业绩报告。Q3 大部分企业, 营收状况不及去年同期, 仅有三家为正增长; 净利润表现中, 也是只有三家实现了正增长。当前广电相关的兄弟行业均出现了低谷, 世界范围内的传统广电行业都在面临类同的问题。广电网络企业营收及利润总体持续下滑, 也属于是当前正常的趋势。
- **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 11 月 08 日

相关研究

万联证券研究所 20191107_公司跟踪报告_AAA_中际旭创 (300308) 跟踪报告
万联证券研究所 20191104_公司跟踪报告_AAA_星网锐捷 (002396) 点评报告
万联证券研究所 20191105_东方中科三报点评_AAA

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 OTIC 成立大会举行，三大运营商共同揭幕	3
1.2 广电 Q3 净利普遍缩水，部分为亏损状态	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	8
5、风险提示	8
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）	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 OTIC成立大会举行，三大运营商共同揭幕

日前，开放无线网络测试与集成中心（OTIC）成立大会在中国移动国际信息港举行，三家运营商共同举行揭牌仪式并见证了 OTIC 的成立。三家运营商作为 OTIC 发起方将投入实验室资源并主导测试工作，还将引入中国泰尔实验室等第三方专业测试实验室。OTIC 启动后，将立刻开展相关厂商的子系统间对接测试，并计划于 12 月中旬于举办 O-RAN 异厂商互通展示峰会。（C114）

点评：可以看出，本次成立 O-RAN 测试与集成中心，其目的是加速 O-RAN 产品的落地，打造国内、国际产业共同繁荣的全球 O-RAN 生态。最终在实现功能组件间即插即用、灵活组合搭配理想架构的同时，满足性能、可靠性、可扩展性、安全性和低成本等方面的组网需求，以确保为各行各业客户提供满意的服务。

1.2 广电Q3净利普遍缩水，部分为亏损状态

近日，所有的广电网络相关上市企业均已发布了 2019 年三季度业绩报告。Q3 大部分企业，营收状况不及去年同期，仅有三家为正增长；净利润表现中，也是只有三家实现了正增长。当前广电相关的兄弟行业均出现了低谷，世界范围内的传统广电行业都在面临类同的问题。广电网络企业营收及利润总体持续下滑，也属当前正常的趋势。（C114）

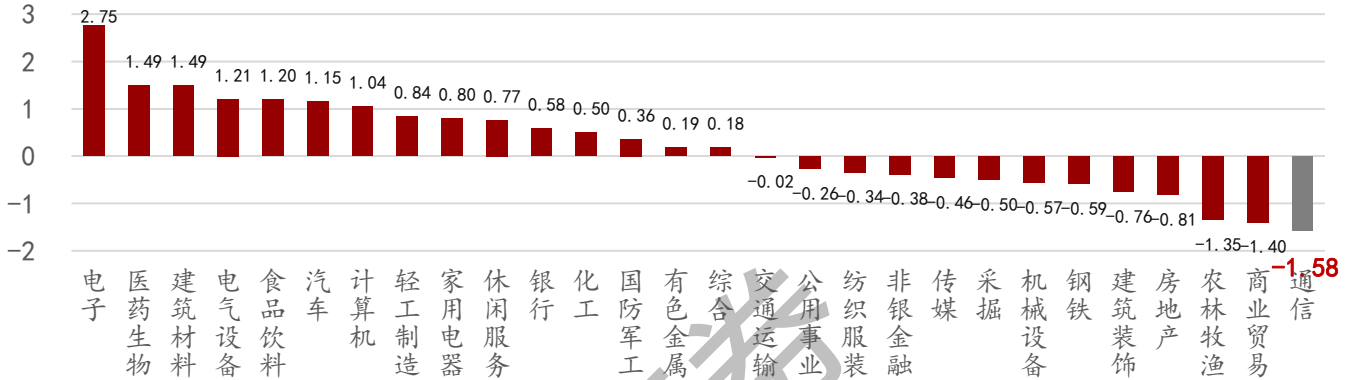
点评：可以看出，广电 5G、有线电视网络整合以及新业务场景的转向是未来实现逆转的关键。在电视直播优势已不再那么凸显的形势下，未来扩大实现 DVB+OTT 的业务布局，甚至是要实现“5G+DVB+∞”的大融合才是关键。在视频根基业务的前提下，实现整合内容与渠道资源，重新开拓优势。在试点测试的当下，广电网络各公司必须继续以打通广电宽带“最后一公里”、提升有线数字化用户等为实用性手段，同时再借用超高清覆盖、融合 OTT 服务、融合运营商套餐等强化用户集群。

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 0.52%，申万一级有 15 个行业上涨，13 个行业下跌，其中通信板块下跌 1.58%，跑输大盘，排名行业第 28 位。

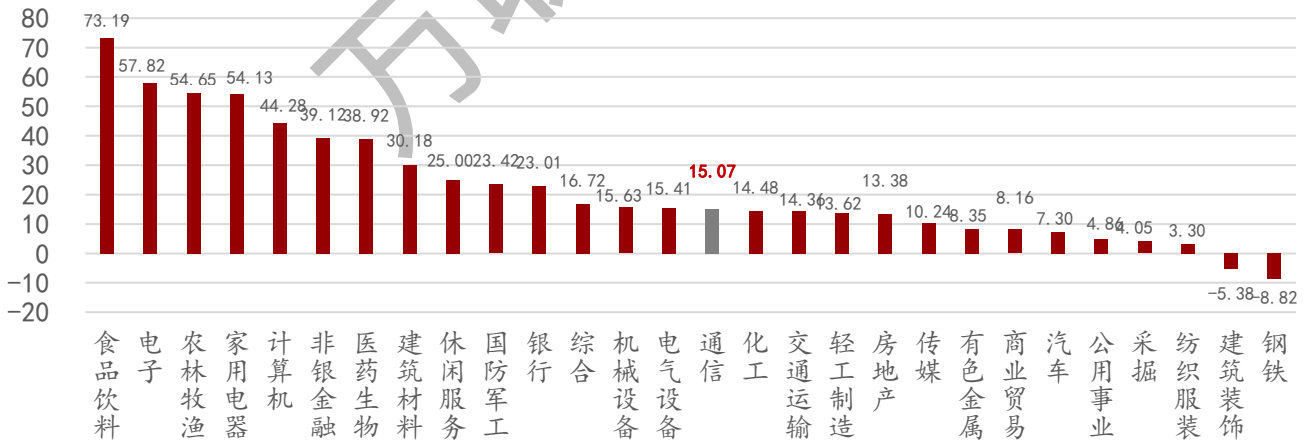
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

本周为 2019 年第四十五个交易周，通信板块跑输大盘 16.90%。年初至今沪深 300 累计上涨 31.97%，申万通信板块累计上涨 15.07%，在申万一级 28 个行业排名第 15 位。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）



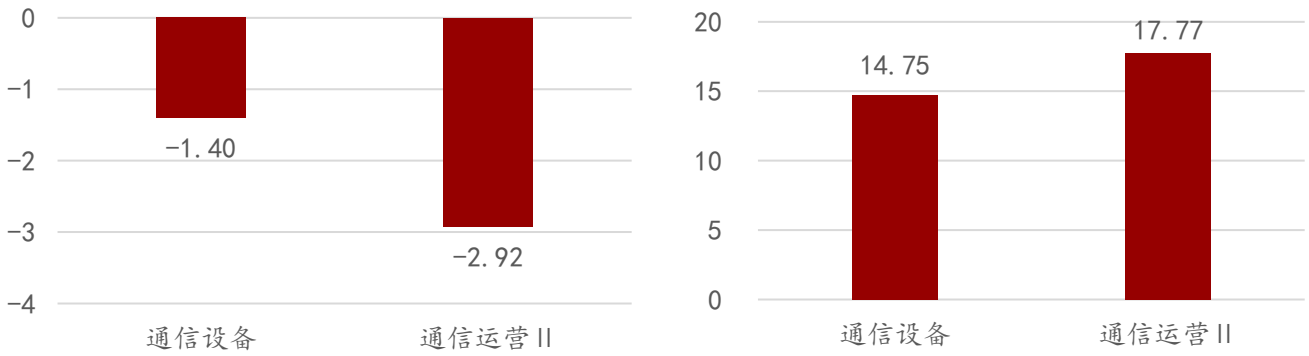
资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

本周申万二级通信设备板块下跌 1.40%，通信运营 II 板块下跌 2.92%；2019 年累计来看，申万二级通信设备板块上涨 14.75%，通信运营 II 板块上涨 17.77%，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）



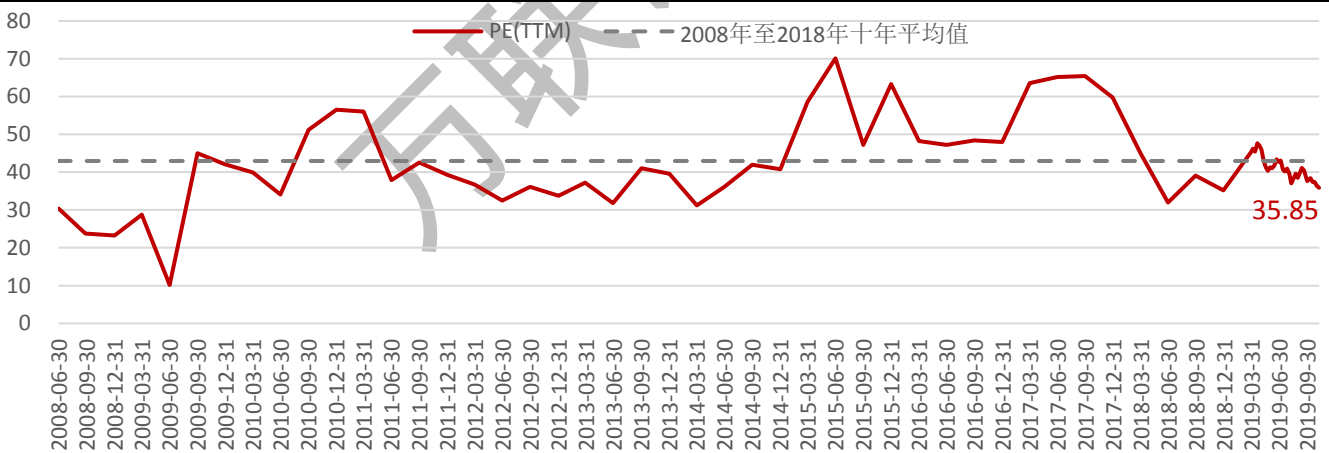
资料来源: Wind、万联证券研究所

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 35.85 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)

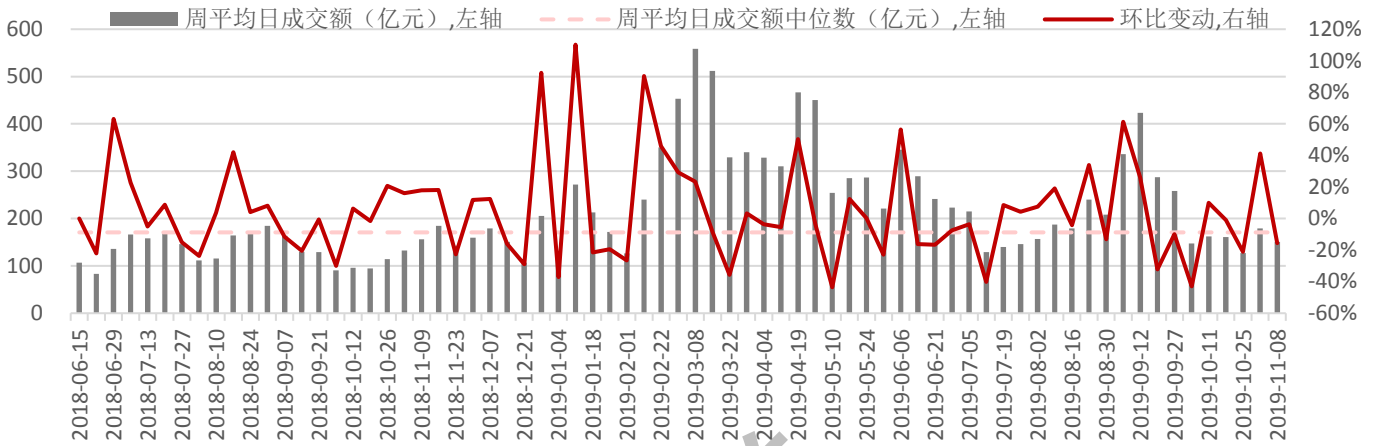


资料来源: Wind、万联证券研究所

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 755.39 亿元,平均每日成交 151.08 亿元,环比下降 15.61%。

图表6: 申万通信板块周成交额情况 (过去一年)



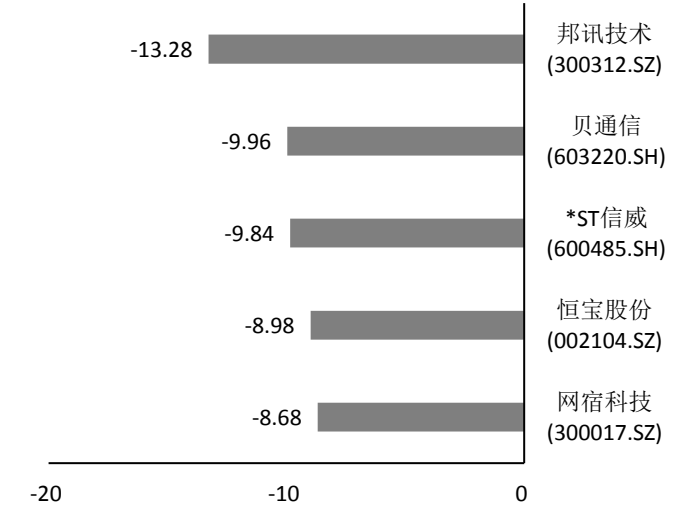
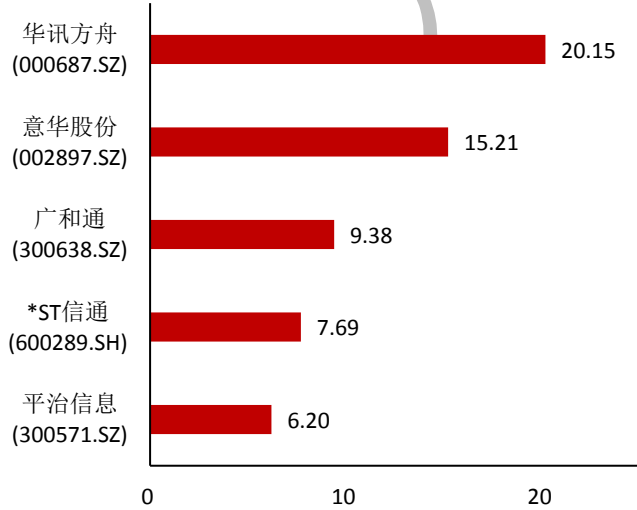
资料来源: Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

板块上涨, 个股周涨幅最高达 20.15%。本周通信板块 106 只个股中, 38 只个股上涨, 66 只个股下跌, 2 只个股持平。板块涨幅前五的公司分别为: 华讯方舟、意华股份、广和通、*ST 信通、平治信息; 板块跌幅前五的公司分别为: 邦讯技术、贝通信、*ST 信威、恒宝股份、网宿科技。

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	内容
协议公告	11月4日	海能达	关于签署为亚洲某国公共安全客户提供宽带多模终端框架协议
风险提示	11月4日	邦讯技术	关于公司股票可能被暂停上市的风险提示公告
交易异动	11月4日	*ST北讯	股票交易异常波动公告
增发获准	11月4日	日海智能	关于非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会通过公告
机构调研	11月5日	武汉凡谷	2019年11月4日投资者关系活动记录表
机构调研	11月5日	星网锐捷	2019年11月04日投资者关系活动记录表
股权激励	11月5日	亿联网络	2018年限制性股票激励计划限制性股票预留部分授予结果公告
股东大会	11月5日	移为通信	关于召开2019年第一次临时股东大会的通知
回购股权	11月5日	中际旭创	关于回购公司股份的进展公告
股东大会	11月5日	新雷能	2019年第四次临时股东大会通知公告
资料变更	11月5日	新雷能	《公司章程》修改对照表
回购股权	11月5日	超讯通信	关于股份回购实施结果公告
股东大会	11月5日	中贝通信	2019年第二次临时股东大会决议公告
资金投向	11月5日	万隆光电	关于部分募集资金投资项目延期的公告
关联交易	11月5日	科创新源	关于公司对外投资暨关联交易的进展公告
机构调研	11月6日	新雷能	2019年11月5日投资者关系活动记录表
机构调研	11月6日	工业富联	2019年11月04日投资者关系活动记录表
机构调研	11月6日	二六三	2019年11月5日投资者关系活动记录表
股东大会	11月6日	*ST信通	2019年第一次临时股东大会会议资料
股东大会	11月6日	七一二	2019年第二次临时股东大会会议资料
人事变动	11月6日	中通国脉	关于聘任副总经理的公告
机构调研	11月7日	中际旭创	2019年11月6日投资者关系活动记录表
机构调研	11月7日	佳讯飞鸿	2019年11月6日投资者关系活动记录表
机构调研	11月7日	科创新源	2019年11月06日投资者关系活动记录表
机构调研	11月7日	武汉凡谷	2019年11月6日投资者关系活动记录表
关联交易	11月7日	会畅通讯	关于公司向关联方借款暨关联交易的公告
资料变更	11月7日	会畅通讯	公司章程修订对照表
人事变动	11月7日	*ST九有	董事辞职公告
资料变更	11月7日	奥维通信	公司章程修正案
机构调研	11月8日	日海智能	2019年11月06日投资者关系活动记录表
股权激励	11月8日	博创科技	2018年股票期权与限制性股票激励计划预留权益激励对象名单
风险提示	11月8日	*ST北讯	关于公司被列入失信被执行人名单情况的进展公告
协议公告	11月8日	宜通世纪	关于与西门子医疗系统有限公司签订战略合作框架协议的公告
关联交易	11月8日	吉大通信	关于子公司与关联方共同投资设立合资公司的进展公告
人事变动	11月8日	广哈通信	关于监事辞职的公告
机构调研	11月9日	天孚通信	2019年11月7日投资者关系活动记录表
资金投向	11月9日	中际旭创	关于参与投资设立5G产业基金的公告
关联交易	11月9日	恒信东方	关于增加2019年度日常关联交易预计额度的公告
资金投向	11月9日	路畅科技	关于全资子公司投资建设冶金废渣超细粉环保新材料项目的进展公告
收购兼并	11月9日	中通国脉	发行股份购买资产并募集配套资金部分限售股份上市流通的公告
人事变动	11月9日	*ST九有	关于独立董事辞职的公告

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11月08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	23.95	136.33	24.95	13.53	4.69	增持
300308	中际旭创	1.33	0.65	1.17	9.44	44.57	33.76	68.57	38.09	4.72	买入
002281	光迅科技	0.53	0.53	0.86	6.50	27.93	49.25	52.70	32.48	4.27	增持
000063	中兴通讯	-1.67	1.13	1.46	6.57	32.85	-12.10	29.07	22.50	3.70	增持
002396	星网锐捷	1.00	1.24	1.62	7.02	31.97	18.34	25.78	19.73	4.01	增持
002819	东方中科	0.41	0.53	0.84	3.23	25.80	51.15	48.68	30.71	7.52	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