

广电明年 5G 商用，“5G+工业互联网”提速

——通信行业周观点（11.18-11.24）

强于大市（维持）

日期：2019 年 11 月 25 日

行业核心观点：

广电明年 5G 商用，“5G+工业互联网”提速。本周沪深 300 指数下跌 0.70%，申万通信板块上涨 0.61%，排名行业第 15 位，日均成交额 139.56 亿元，环比上升 9.71%。日前，在世界 5G 大会开幕式上，中国广电董事长赵景春公布 5G 时间表，2019 年获颁 5G 牌照，拟于 2020 年开始广电 5G 商用，同时开展个人用户业务和垂直行业业务。工信部近日印发《关于印发“5G+工业互联网”512 工程推进方案的通知》，明确到 2022 年，将突破一批面向工业互联网特定需求的 5G 关键技术，“5G+工业互联网”的产业支撑能力显著提升。我们认为板块中长期向好逻辑不变。

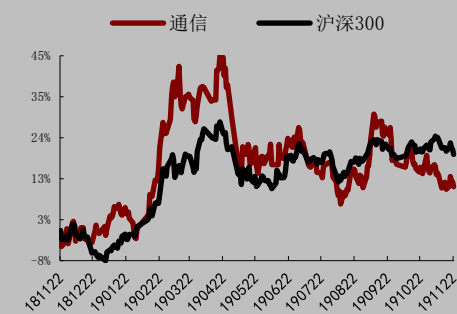
投资要点：

- **广电明年 5G 商用，开展个人和垂直行业应用：**日前，中国广电董事长赵景春正式公布中国广电 5G 时间表，2019 年获颁 5G 牌照，拟于 2020 年开始广电 5G 商用，同时开展个人用户业务和垂直行业业务；争取 2021 年基本把广电 5G 网络打造成为正能量、广联接、人人通、应用新、服务好、可管控的新型网络。
- **工信部印发推进方案，“5G+工业互联网”大提速：**近日，工信部印发《关于印发“5G+工业互联网”512 工程推进方案的通知》，明确到 2022 年，将突破一批面向工业互联网特定需求的 5G 关键技术，加快融合产品研发和产业化，加快工业级 5G 芯片和模组网关以及工业多接入边缘计算(MEC)等通信设备的研发与产业化，培育“5G+工业互联网”特色产业。
- **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 22 日

相关研究

万联证券研究所 20191117_行业周观点_AAA_通信行业周观点（11.11-11.17）

万联证券研究所 20191112_行业周观点_AAA_通信行业周观点（11.04-11.10）

万联证券研究所 20191107_公司跟踪报告_AAA_中际旭创（300308）跟踪报告

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 广电明年 5G 商用，开展个人和垂直行业应用.....	3
1.2 工信部印发推进方案，“5G+工业互联网”大提速.....	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 广电明年5G商用，开展个人和垂直行业应用

日前，中国广电董事长赵景春正式公布中国广电 5G 时间表，2019 年获颁 5G 牌照，拟于 2020 年开始广电 5G 商用，同时开展个人用户业务和垂直行业业务；争取 2021 年基本把广电 5G 网络打造成为正能量、广联接、人人通、应用新、服务好、可管控的新型网络。(C114)

点评：今年 6 月，中国广电获准建设运营 5G 网络，成为广电网络参与三网融合的市场主体、全国有线电视网络整合发展的主体。中国广电扎实推进规划、标准、产业、合作、业务、网络建设等各项工作，提前布局面向 5G 的高新视频新业态，打造端到端业务的产业链，同时将广电 5G 建设与全国有线电视网络整合一体化推进，有望实现传播由覆盖家庭到直达个人用户，终端通、移动通、人人通的网络升级。

1.2 工信部印发推进方案，“5G+工业互联网”大提速

近日，工信部近日印发《关于印发“5G+工业互联网”512 工程推进方案的通知》，明确到 2022 年，将突破一批面向工业互联网特定需求的 5G 关键技术，“5G+工业互联网”的产业支撑能力显著提升。并将加快融合产品研发和产业化，加快工业级 5G 芯片和模组网关以及工业多接入边缘计算(MEC)等通信设备的研发与产业化，培育“5G+工业互联网”特色产业。(C114)

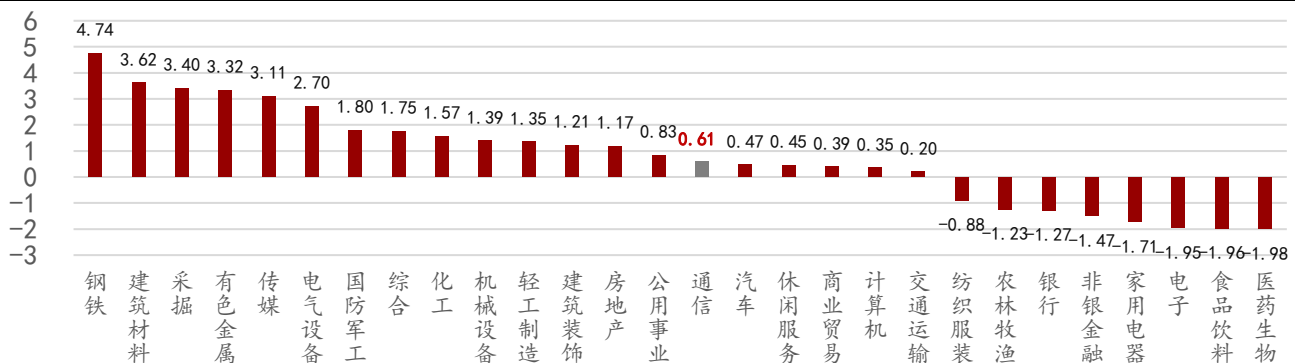
点评：工业互联网是第四次工业革命的关键支撑，5G 是新一代信息通信技术演进升级的重要方向，都是实现经济社会数字化转型的重要力量。当前，5G 与工业互联网融合创新仍处于起步期，产业基础有待实，路径模式有待探索，发展环境有待完善。本方案将加速 5G 与工业互联网的融合创新发展，推动制造业从单点、局部的信息技术应用向数字化、网络化和智能化转变，也为 5G 开辟更为广阔的市场空间。

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 指数下跌 0.70%，申万一级有 20 个行业上涨，8 个行业下跌，其中通信板块上涨 0.61%，跑赢大盘，排名行业第 15 位。

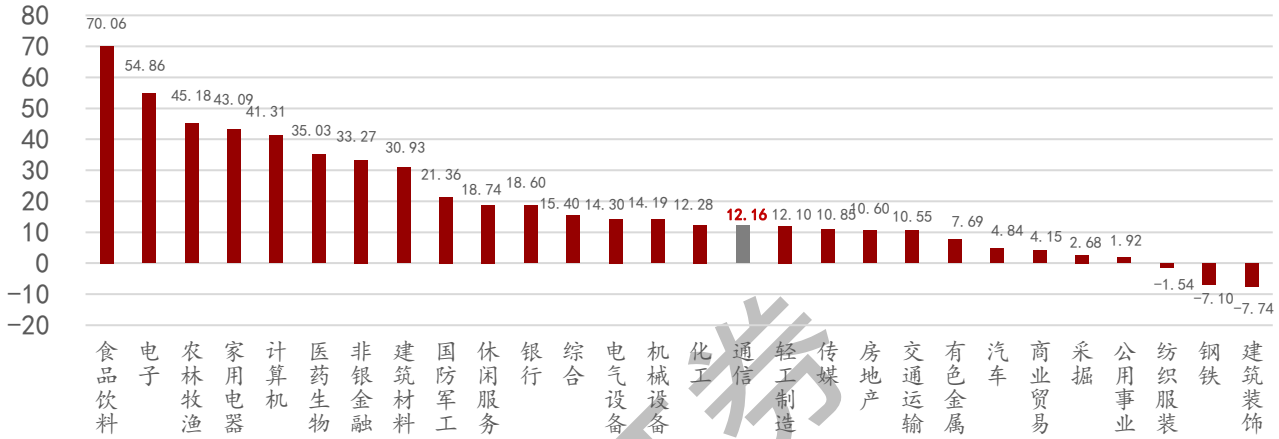
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

本周为 2019 年第四十七个交易周，通信板块跑输大盘 15.72%。年初至今沪深 300 累计上涨 27.88%，申万通信板块累计上涨 12.16%，在申万一级 28 个行业排名第 16 位。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

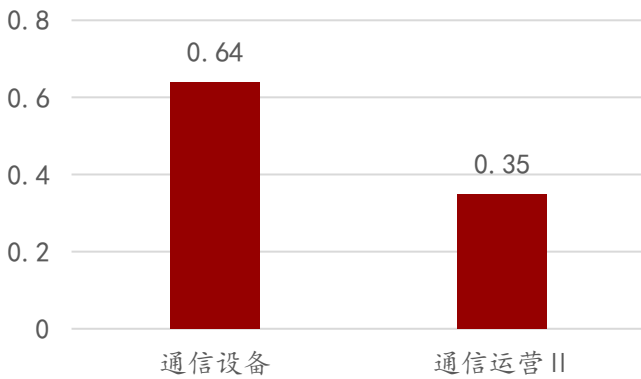


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子版块周涨跌情况

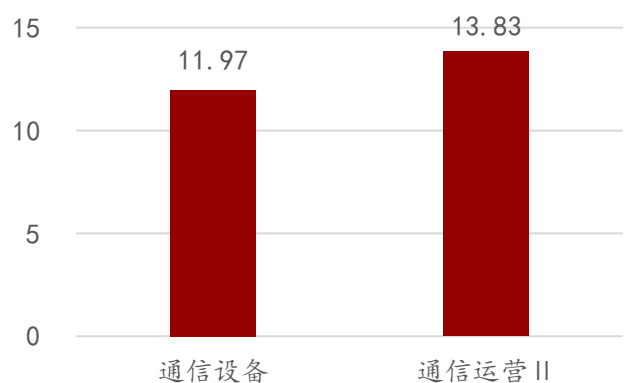
本周申万二级通信设备板块上涨 0.64%，通信运营 II 板块上涨 0.35%；2019 年累计来看，申万二级通信设备板块上涨 11.97%，通信运营 II 板块上涨 13.83%，均跑输大盘。

图表3：通信各子版块涨跌情况（%）（本周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表4：通信各子版块涨跌情况（%）（年初至今）

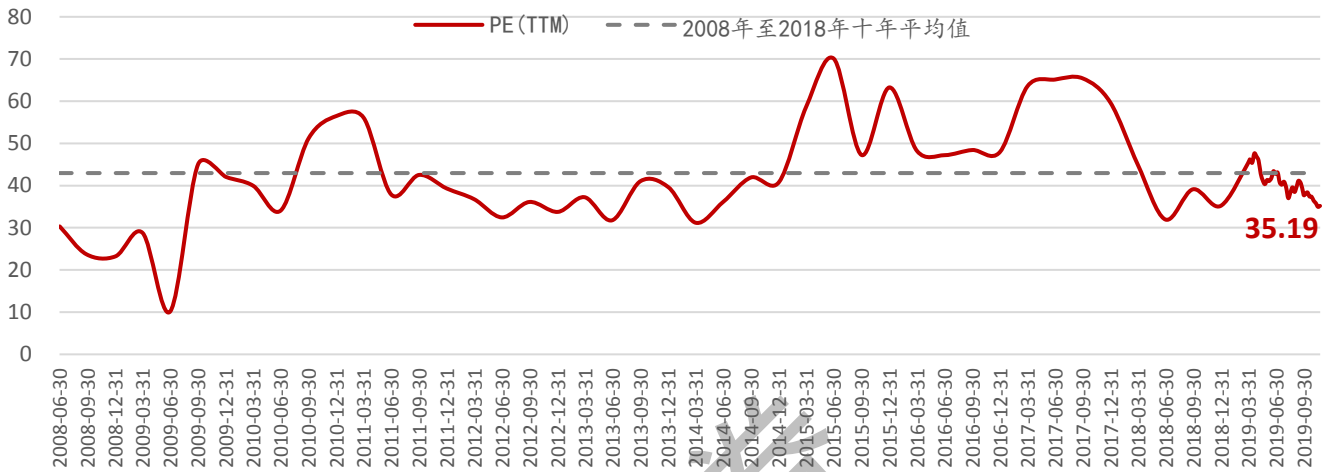


资料来源：Wind、万联证券研究所

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 35.19 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)

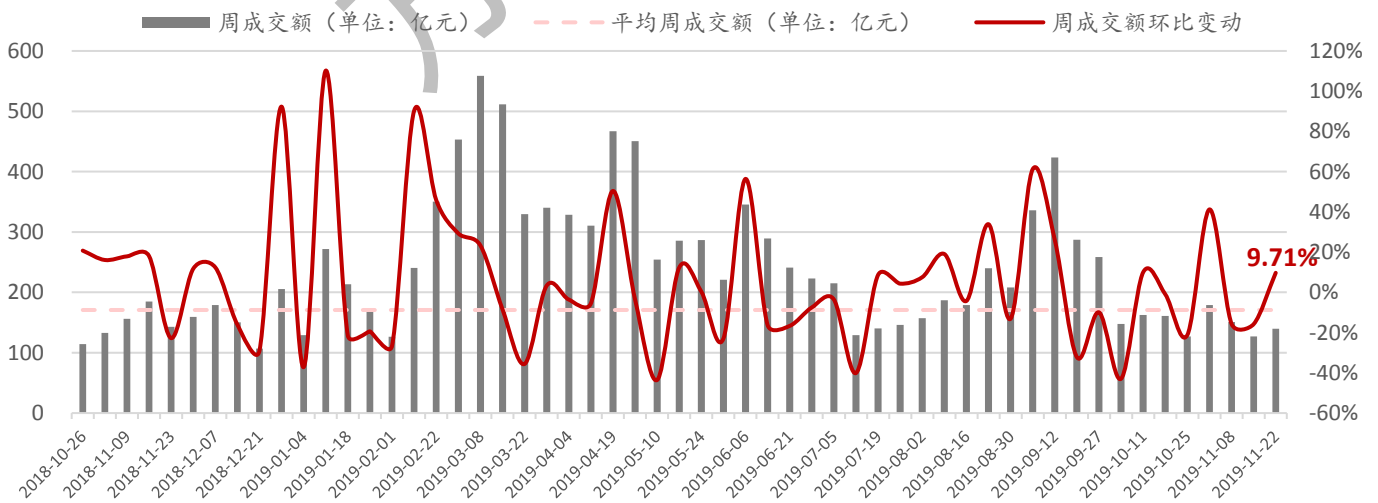


资料来源: Wind、万联证券研究所

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 697.82 亿元，平均每日成交 139.56 亿元，环比上升 9.71%。

图表6: 申万通信板块周成交额情况 (过去一年)

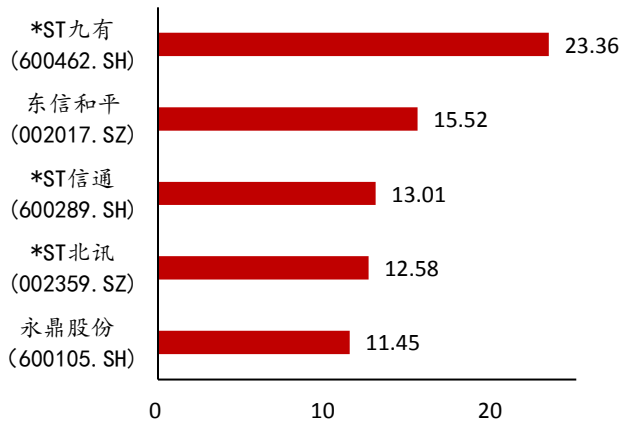


资料来源: Wind、万联证券研究所

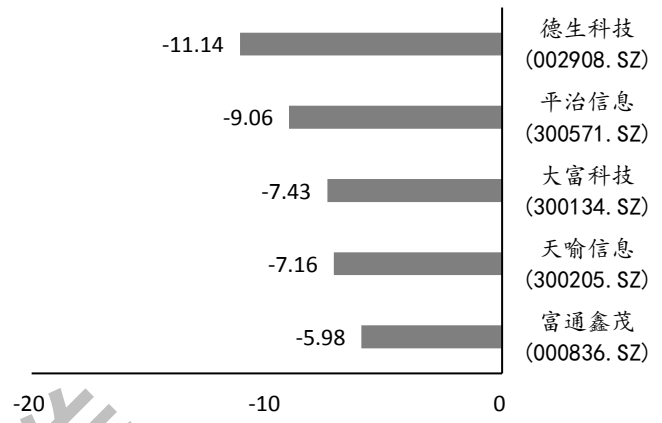
2.5 个股周涨跌情况

板块下跌, 个股周涨幅最高达 23.36%。本周通信板块 106 只个股中, 65 只个股上涨, 39 只个股下跌, 2 只个股持平。板块涨幅前五的公司分别为: *ST 九有、东信和平、*ST 信通、*ST 北讯、永鼎股份; 板块跌幅前五的公司分别为: 德生科技、平治信息、大富科技、天喻信息、富通鑫茂。

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重大事项及进展公告, 具体见下表:

图表9: 通信板块重要公司重要动态一览 (本周)

公告类型	公告日期	公司	公告内容
股东减持	2019-11-18	中嘉博创	占本公司总股本比例 3.95% 的股东上海峰幽计划减持股份
对外投资	2019-11-19	德生科技	拟出资 5000 万元在四川省乐山市投资设立全资子公司
股东减持	2019-11-19	科创新源	苏州天利通过累计减持比例达总股本的 1.10%
对外投资	2019-11-19	科创新源	签署《关于收购镇江华浩通信器材有限公司 60% 股权的框架协议》
股东减持	2019-11-19	万马科技	盛涛先生拟减持股票不超过所持占总股本的 1.00%
关联交易	2019-11-19	会畅通讯	公司拟与实际控制人黄元元女士 100% 持有上海会畅借款不超过 1500 万元
股东减持	2019-11-20	辉煌科技	李海鹰减持公司股份 1657000 股, 占总股本的 0.44%
政府补助	2019-11-20	东信和平	公司本年累计收到政府补助资金共计人民币 1436 万元
融资租赁	2019-11-21	高鸿股份	公司与汇益融资租赁开展融资租赁业务额度 20000 万并连带责任保证担保
可转债	2019-11-21	永鼎股份	公司获准发行可转债 980 万张, 共计 98000 万元
股东减持	2019-11-21	春兴精工	实际控制人孙洁晓先生拟减持公司股份不超过公司总股本的 6.00%
股东减持	2019-11-21	神宇股份	汤建康、港汇投资等计划减持本公司股份, 合计不超过公司总股份的 3%
政府补助	2019-11-21	通宇通讯	公司于近期收到政府补助资金共计人民币 1100 万元
股权激励	2019-11-22	中光防雷	公司拟授予的股票期权数量 650 万份, 占股本总额 2.00%
关联担保	2019-11-22	南京熊猫	本次为全资子公司电子装备人民币 15000 万元综合授信提供担保
对外投资	2019-11-22	新雷能	深圳雷能拟使用自有资金在新加坡设立全资子公司, 金额 2 万新加坡币。
关联交易	2019-11-23	富通鑫茂	公司在 2019 年 1 至 10 月实际发生关联交易金额为 73943 万元。
资产重组	2019-11-23	*ST 信威	国防科工局对重组事项的批复到期需重新申请
人事变动	2019-11-23	恒信东方	许泽民先生辞去其所担任的公司董事及战略委员会、审计委员会委员职务
定向增发	2019-11-23	亿通科技	拟以发行股份及支付现金方式购买杭州华网 100% 股权并募集配套资金
政府补助	2019-11-23	会畅通讯	公司及子公司自 2019 年 8 月至披露日累计获得政府补助 465.78 万元
股东减持	2019-11-25	科信技术	董事及财务总监张锋峰等计划减持, 占总股本 10.62%
关联交易	2019-11-25	海能达	公司拟将全资子公司诺萨特 100% 的股权转让给海能达投资

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22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	24.01	136.33	25.01	13.56	4.70	增持
300308	中际旭创	1.33	0.65	1.17	9.44	43.97	33.76	67.65	37.58	4.66	买入
002281	光迅科技	0.53	0.53	0.86	6.50	28.61	49.25	53.98	33.27	4.37	增持
000063	中兴通讯	-1.67	1.13	1.46	6.57	31.36	-12.10	27.75	21.48	3.53	增持
002396	星网锐捷	1.00	1.24	1.62	7.02	33.45	18.34	26.98	20.65	4.19	增持
002819	东方中科	0.41	0.53	0.84	3.23	29.55	51.15	55.75	35.18	8.62	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