

## 携号转网服务启动，LoRa 领取“特别通行证”

——通信行业周观点（11.25-12.01）

强于大市（维持）

日期：2019年12月01日

### 行业核心观点：

**携号转网服务启动，LoRa 领取“特别通行证”。**本周沪深 300 指数下跌 0.55%，申万通信板块下跌 1.17%，排名行业第 22 位，日均成交额 110.10 亿元，环比下降 21.11%。日前，工信部在北京举行全国“携号转网”正式提供服务启动仪式，宣布携号转网技术、系统、服务规则等都已完备，全国范围的“携号转网”服务正式推开。工业和信息化部无线电管理局在官网发布公告指出，为适应无线电技术发展趋势，深入贯彻“放管服”精神，切实减轻企业负担，发布 2019 年第 52 号公告，对微功率短距离无线电发射设备生产、进口、销售和使用进行了规范。

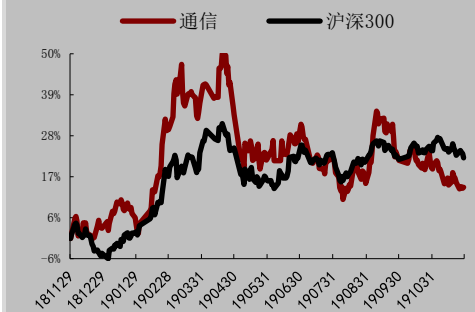
### 投资要点：

- **携号转网服务正式启动，服务逐渐规范化：**日前，工信部在北京举行全国“携号转网”正式提供服务启动仪式，宣布携号转网技术、系统、服务规则等都已完备，全国范围的“携号转网”服务正式推开。此前，试验五省市已于 9 月 19 日正式提供服务，截至 11 月 26 日，完成“携号转网”用户 316 万。其余省级系统已经于 11 月 10 日起上线试运行，截至 11 月 26 日，7.2 万个用户完成携转。
- **工信部发布最新公告，LoRa 领取“特别通行证”：**日前，工业和信息化部无线电管理局在官网发布公告指出，为适应无线电技术发展趋势，深入贯彻“放管服”精神，切实减轻企业负担，发布 2019 年第 52 号公告，对微功率短距离无线电发射设备生产、进口、销售和使用进行了规范。
- **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29日

### 相关研究

万联证券研究所 20191125\_通信行业周观点\_AAA\_广电明年 5G 商用，“5G+工业互联网”提速  
万联证券研究所 20191119\_行业专题报告\_AAA\_通信行业行业 2019 年 Q3 综述报告  
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）

**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 携号转网服务正式启动，服务逐渐规范化.....	3
1.2 工信部发布最新公告，LoRA 领取“特别通行证”.....	3
2、通信板块周行情回顾.....	4
2.1 通信板块周涨跌情况.....	4
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.....	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）.....	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）.....	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 携号转网服务正式启动，服务逐渐规范化

日前，工信部在北京举行全国“携号转网”正式提供服务启动仪式，宣布携号转网技术、系统、服务规则等都已完备，全国范围的“携号转网”服务正式推开。此前，试验五省市已于9月19日正式提供服务，截至11月26日，完成“携号转网”用户316万。其余省级系统已经于11月10日起上线试运行，截至11月26日，7.2万个用户完成携转。(C114)

点评：规定明确，电信业务经营者应当为用户提供便捷的携号转网服务，不得有妨碍服务、干扰用户选择、阻挠携转、降低通信服务质量、比较宣传、虚假宣传等违规行为。目前来看，五省（市）累计携转占比为1.8%，可见用户的流动量不大，短期内不会对市场格局产生较大影响。从长远看，可能会促进运营商在创新业务技术、丰富服务产品、提升服务质量等方面深耕细作，持续提升网络能力、不断降低应用成本，以物美价廉的服务留住用户、吸引用户，促进市场提高行业整体服务水平。

### 1.2 工信部发布最新公告，LoRa领取“特别通行证”

日前，工业和信息化部无线电管理局在官网发布公告指出，为适应无线电技术发展趋势，深入贯彻“放管服”精神，切实减轻企业负担，发布2019年第52号公告，对微功率短距离无线电发射设备生产、进口、销售和使用进行了规范。(C114)

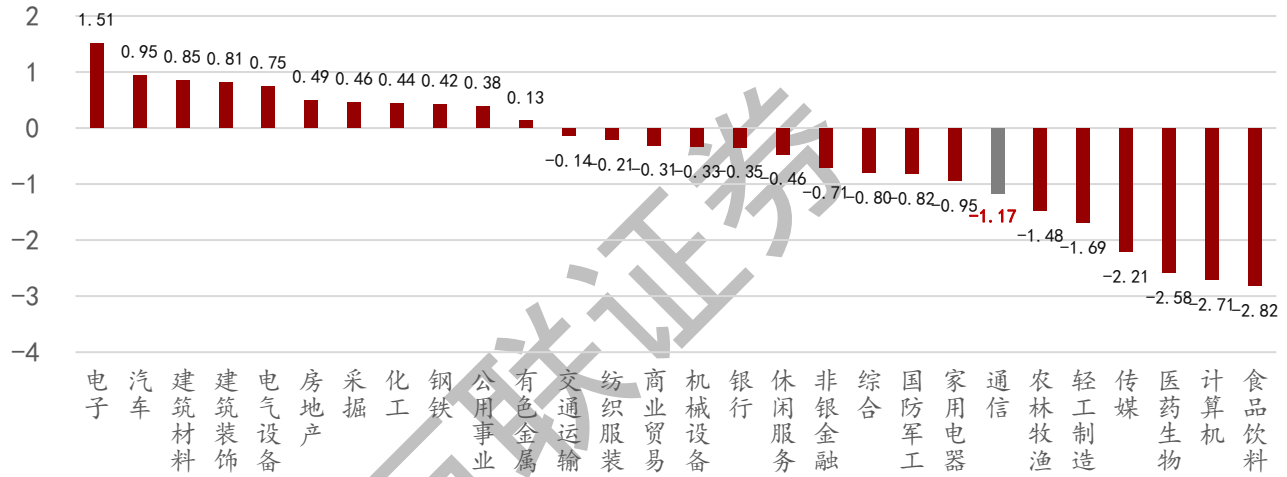
点评：由于在2017年12月13日、以及2018年11月28日，无管局都发布过类似公告，物联网技术LoRa的频段问题倍受业界关注。LoRa之所以受到重视，一方面是众多非授权频谱LPWAN中，LoRa击败了竞争对手脱颖而出，逐步获得了中兴、阿里巴巴、腾讯、广电、联通等大企业和运营商的青睐；另一方面芯片供应商Semtech愿意将知识产权授权给中国企业自行开发，其开放心态也是成就LoRa的重要因素。过去在LoRa在没有拿到国家法定频谱的状态下，被市场驱动着不断前行，已经形成了完整的物联网生态圈。本次无管局第三度发布公告，从政策层面对LoRa给予支持的同时，进行了一定的限制，LoRa在中国深耕多年，终于领取了一张“特别通行证”。

## 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 指数下跌 0.55%，申万一级有 11 个行业上涨，17 个行业下跌，其中通信板块下跌 1.17%，跑输大盘，排名行业第 22 位。

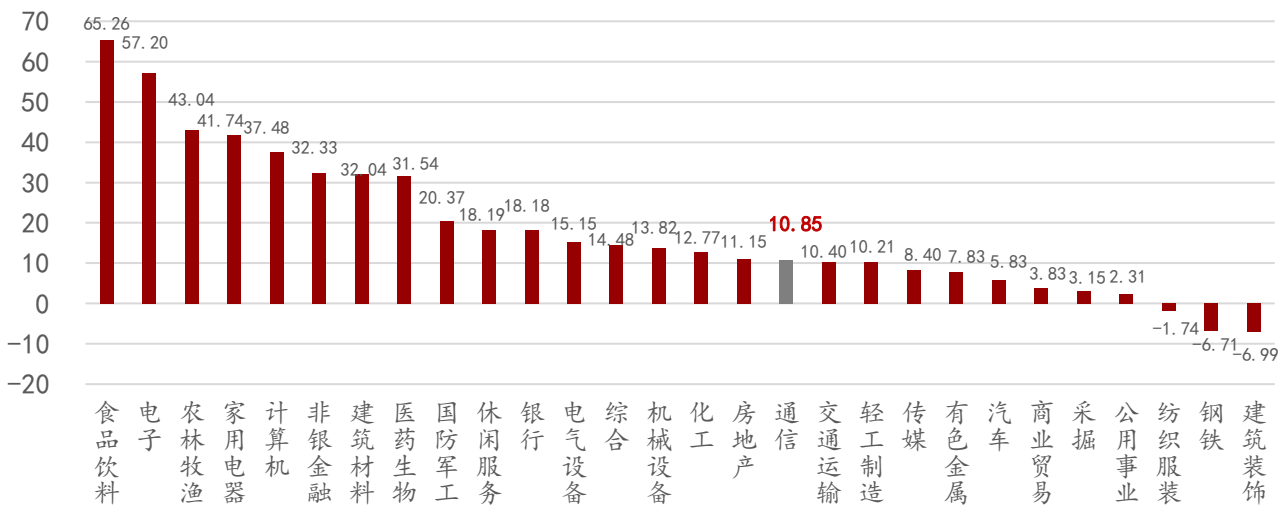
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

本周为 2019 年第四十八个交易周，通信板块跑输大盘 16.32%。年初至今沪深 300 累计上涨 27.17%，申万通信板块累计上涨 10.85%，在申万一级 28 个行业排名第 17 位。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

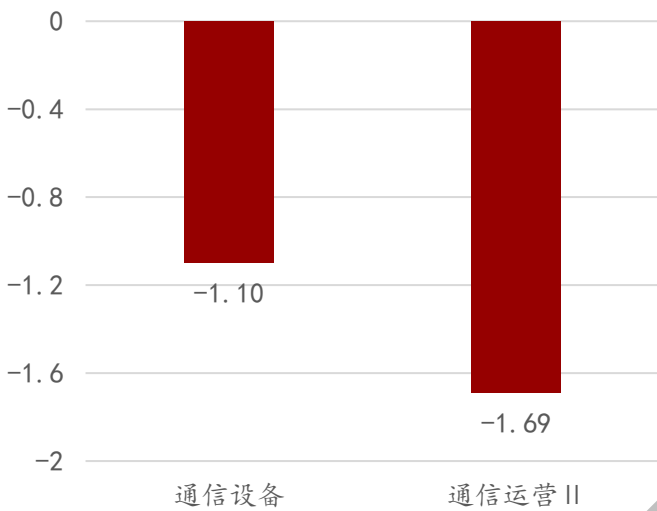


资料来源：Wind、万联证券研究所

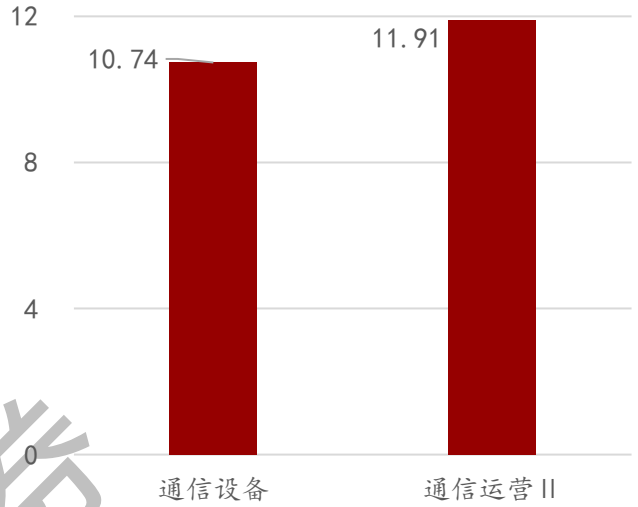
### 2.2 子版块周涨跌情况

本周申万二级通信设备板块下跌 1.10%，通信运营 II 下跌 1.69%；2019 年累计来看，申万二级通信设备板块上涨 10.74%，通信运营 II 板块上涨 11.91%，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)



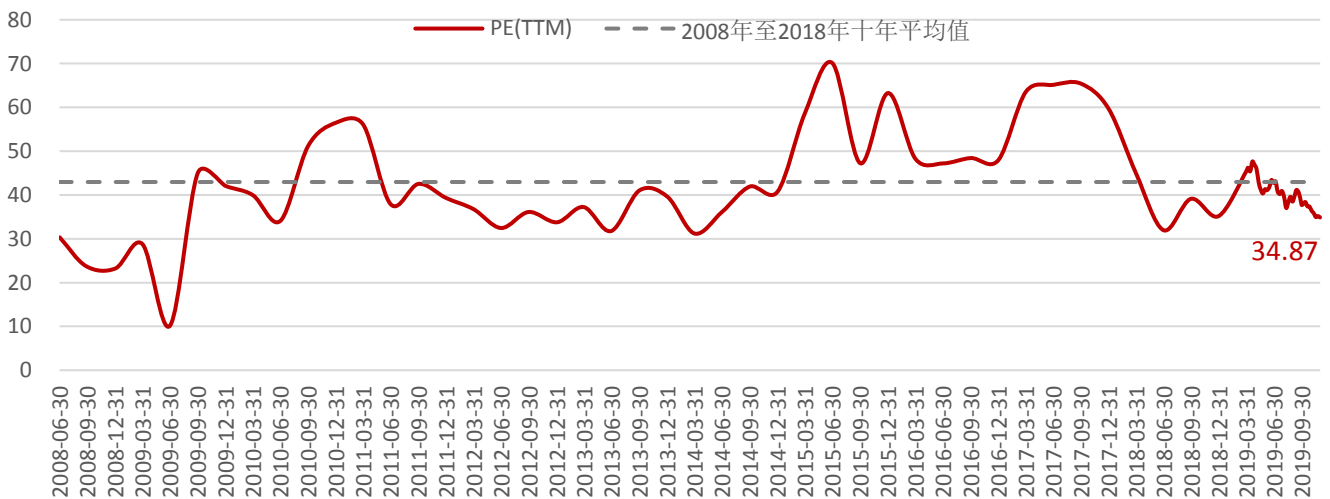
资料来源: Wind、万联证券研究所

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 34.87 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)

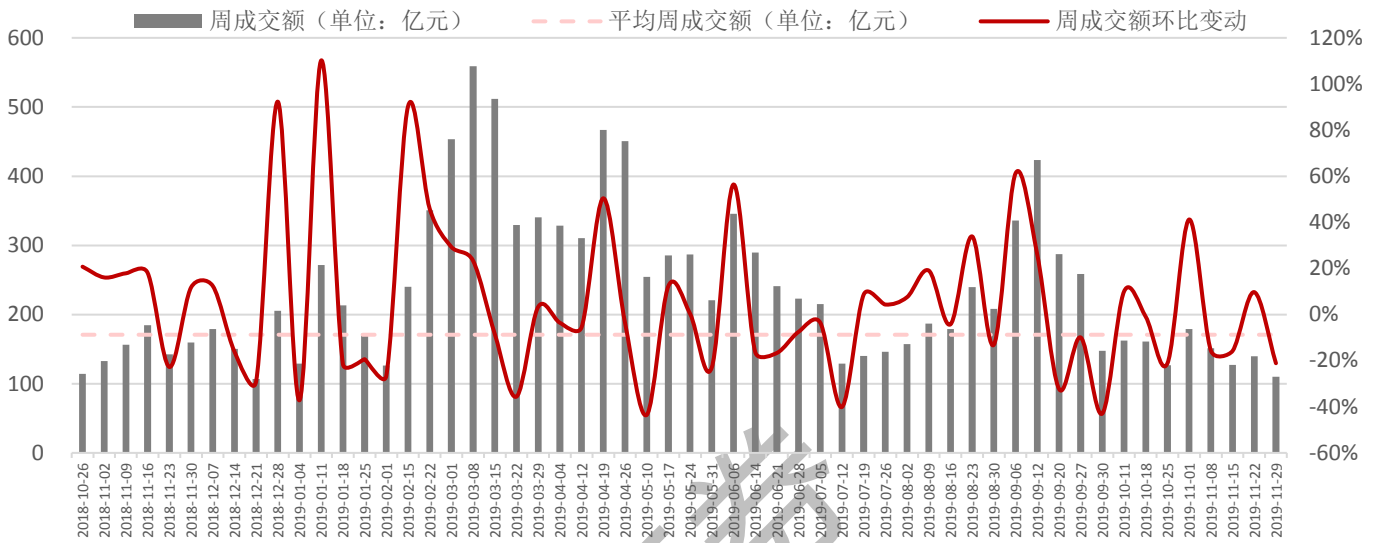


资料来源: Wind、万联证券研究所

### 2.4 通信板块周成交额情况

板块关注度下降。本周五个交易日申万通信板块成交额为 550.48 亿元,平均每日成交 110.10 亿元,环比下降 21.11%。

图表6: 申万通信板块周成交额情况 (过去一年)



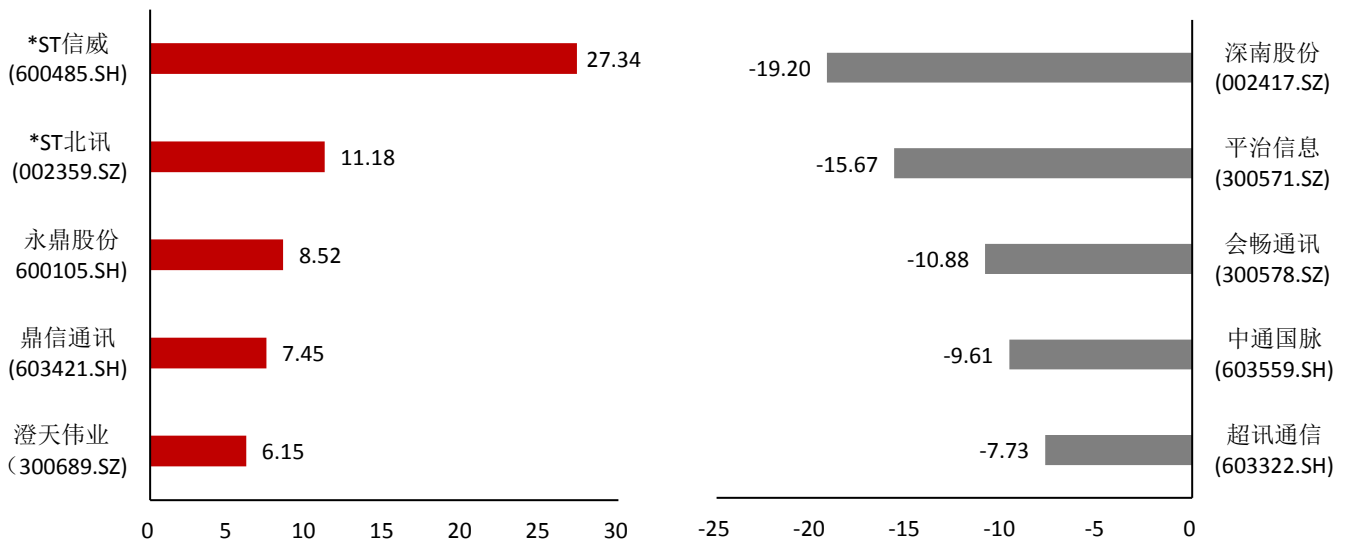
资料来源: Wind、万联证券研究所

### 2.5 个股周涨跌幅情况

板块下跌, 个股周涨幅最高达 27.34%。本周通信板块 106 只个股中, 29 只个股上涨, 75 只个股下跌, 2 只个股持平。板块涨幅前五的公司分别为: \*ST 信威、\*ST 北讯、永鼎股份、鼎信通讯、澄天伟业; 板块跌幅前五的公司分别为: 深南股份、平治信息、会畅通讯、中通国脉、超讯通信。

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	公司名称	公告内容
境外收购	11月30日	科信技术	公司拟以350万欧元的自有资金收购 Efore Oyj 剥离的通信电源业务
股东减持	11月30日	东信和平	高管施文忠先生拟减持股份不超过 88,611 股；宋钢先生拟减持股份不超过 70,980 股
对外担保	11月30日	鹏博士	公司为下属子公司提供的担保金额为 297,097.88 万元
风险提示	11月30日	*ST 信威	公司股票于 11 月 26 日-28 日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 15%，
项目进展	11月29日	天邑股份	公司成为中移物联网有限公司《2019 年智能家庭网关生产项目第二批》的中选人
业绩承诺	11月29日	宜通世纪	公司已完成业绩承诺补偿方赵宏田、周松庆、张彦彬等的股份回购注销手续
人事变动	11月29日	中贝通信	郑勇先生因个人原因离职，招商证券委派王浩先生担任公司的保荐代表人
政府补助	11月28日	天喻信息	公司将除各项政府补助资金共计 22,837,444.91 元确认为其他收益
股东减持	11月28日	新易盛	Jeffrey Chih Lo 先生计划减持本公司股份合计不超过 1,350,000 股
风险提示	11月28日	*ST 高升	公司存在违规对外担保及共同借款事项，已违反《深圳证券交易所股票上市规则》
人事变动	11月28日	亨通光电	江桦先生因工作调动原因，申请辞去公司董事职务
定向增发	11月28日	广和通	非公开发行新增股份 1279 万股，募集资金总额 7 亿元
股东减持	11月28日	中富通	浙江中科和常德中科在减持计划期间内尚未减持所持有的本公司股份
风险提示	11月27日	深南股份	交易价格连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅累积偏离-20.94%
资产重组	11月27日	大唐电信	大唐电信拟在子公司大唐半导体实施债转股增资，增资总金额 18.17 亿
风险提示	11月27日	*ST 信威	公司股价近期波动较大，请投资者关注公司关于参与发起设立基金的风险
风险提示	11月27日	永鼎股份	公司股票于 11 月 22 日-26 日连续 3 个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%
关联交易	11月27日	意华股份	公司以 5.15 亿元的价格收购自然人潘建海等持有的乐清意华 100% 股权
关联交易	11月27日	欣天科技	将正北连接 30% 的股权转让给公司共同实际控制人、副董事长薛枫先生
处分决定	11月27日	盛路通信	董事会秘书陈嘉存在违规行为，本所决定对陈嘉给予通报批评的处分
对外担保	11月27日	深南股份	全资子公司深南信息存在违规对外担保的行为
风险提示	11月26日	*ST 信通	公司收到中国证券监督管理委员会《调查通知书》
对外担保	11月26日	特发信息	为全资子公司成都傅立申请人民币 5000 万元整的授信额度提供连带责任保证担保
更正公告	11月26日	华脉科技	因对子公司江苏道康（持股 60%）按照 100% 计算，导致报表数据填写错误
处分决定	11月25日	*ST 新海	*ST 新海实际回购金额与回购方案中披露最低回购金额差异为 9000 万元，比例达 90%
股权转让	11月25日	海能达	全资子公司诺萨特 100% 的股权转让给深圳市海能达投资有限公司

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29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	21.25	136.33	22.14	12.01	4.16	增持
300308	中际旭创	1.33	0.65	1.17	9.44	44.00	33.76	67.69	37.61	4.66	买入
002281	光迅科技	0.53	0.53	0.86	6.50	27.90	49.25	52.64	32.44	4.26	增持
000063	中兴通讯	-1.67	1.13	1.46	6.57	30.71	-12.10	27.18	21.03	3.46	增持
002396	星网锐捷	1.00	1.24	1.62	7.02	31.68	18.34	25.55	19.56	3.97	增持
002819	东方中科	0.41	0.53	0.84	3.23	24.41	51.15	46.06	29.06	7.12	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