

疫情短期冲击缓解，智慧应用助力复产复工 ——通信行业周观点（02.10-02.16）

强于大市（维持）

日期：2020年02月17日

行业核心观点：

疫情短期冲击缓解，智慧应用助力复产复工。本周沪深300指数上涨2.25%，申万通信板块上涨1.05%，排名行业第18位，受疫情短期冲击有了一定缓解。板块关注度上升，日均成交额310.35亿元，环比上升16.68%。日前，中移动开通5G基站7.4万个，5G套餐客户达670余万；华为回应美国司法部最新指控；上海联通推出多样化个性化智慧应用，助力复产复工。

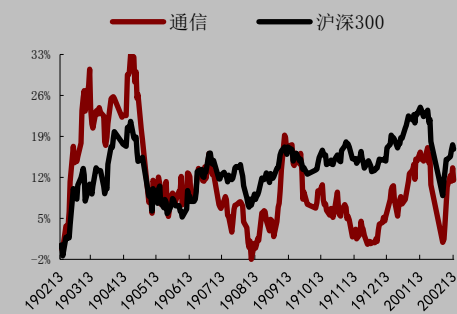
投资要点：

- **中移动开通5G基站7.4万个，5G套餐客户达670余万：**近日在召开的电信大数据服务情况媒体通气会上，中国移动副总经理简勤表示，中国移动全力做好疫情防控信息通信服务，加快推进5G服务经济社会民生，截至1月底已开通5G基站7.4万个，发展670余万5G套餐客户。在今年初举办的媒体交流会上，中国移动方面即表示，截至1月7日，中国移动5G套餐客户发展302万户，网内激活5G手机380万台，占比69%。
- **华为回应美国司法部最新指控：**近日，美国司法部（DoJ）升级了针对华为的法律行动，指控该公司敲诈勒索，并密谋窃取6家科技公司的商业机密。对于最新的指控，华为向C114表示，美国司法部提起新的诉状并非基于执法目的，而是出于竞争原因试图对华为声誉和经营造成不可逆转的伤害。
- **上海联通推出多样化个性化智慧应用，助力复产复工：**随着企业陆续复工，上海各大商务楼宇迎来大规模人员流动。上海联通积极响应，立刻推出热成像人体测温综合解决方案，截至目前，上海联通已累计收到数百套设备的采购需求。除了5G+热成像测温、上线口罩预约登记系统等，上海联通还推出远程协同办公、线上供需对接、线上跨地域远程协作等云服务。
- **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；国内测试领域综合服务龙头东方中科；光纤光缆行业龙头长飞光纤。
- **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
长飞光纤	2.09	1.09	1.50	增持

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：2020年02月13日

相关研究

- 万联证券研究所 20200210_通信行业周观点_AAA_疫情催生云计算需求，5G为抗疫保驾护航（02.03-02.10）
- 万联证券研究所 20200203_通信行业周观点_AAA_共抗疫情，广电完成雷神山医院5G基站部署（1.20-2.2）

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

研究助理：孔文彬

电话：13501696124

邮箱：kongwb@wlzq.com.cn

目 录

1、行业热点事件及点评.....	3
1.1 通信运营：中移动开通 5G 基站 7.4 万个，5G 套餐客户达 670 余万.....	3
1.2 通信设备：华为回应美国司法部最新指控.....	3
1.3 共抗疫情：上海联通推出多样化个性化智慧应用，助力复产复工.....	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
2.6 重点跟踪个股行情.....	6
3、通信板块公司情况和重要动态（公告）.....	7
3.1 关联交易.....	7
3.2 股东增减持.....	7
3.3 大宗交易.....	7
3.4 限售解禁.....	8
3.5 其他.....	8
4、投资建议.....	9
5、风险提示.....	9
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（2010 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：本周重点跟踪个股行情.....	7
图表 10：本周通信板块股东增减持情况.....	7
图表 11：本周通信板块大宗交易情况.....	8
图表 12：未来三个月通信板块限售解禁情况.....	8

1、行业热点事件及点评

1.1 通信运营：中移动开通5G基站7.4万个，5G套餐客户达670余万

近日在召开的电信大数据服务情况媒体通气会上，中国移动副总经理简勤表示，中国移动全力做好疫情防控信息通信服务，加快推进5G服务经济社会民生，截至1月底已开通5G基站7.4万个，发展670余万5G套餐客户。在今年初举办的媒体交流会上，中国移动方面即表示，截至1月7日，中国移动5G套餐客户发展302万户，网内激活5G手机380万台，占比69%。(C114)

点评：2019年5G开启了移动通信发展的新篇章。中国移动作为通信行业发展的领跑者，是推动5G发展的主力军。截至2019年底，中国移动已经建设开通5G基站超5万个，在50个城市提供5G商用服务。中国移动将2020年5G套餐用户发展目标从之前的7000万增加到1亿户，在2020年持续推进“5G+”计划，培育5G新价值。

1.2 通信设备：华为回应美国司法部最新指控

近日，美国司法部(DoJ)升级了针对华为的法律行动，指控该公司敲诈勒索，并密谋窃取6家科技公司的商业机密。对于最新的指控，华为向C114表示，美国司法部提起新的诉状并非基于执法目的，而是出于竞争原因试图对华为声誉和经营造成不可逆转的伤害。(C114)

点评：2019年对于华为来说是特殊的一年，无论是5G发展给予华为的发展契机，还是外界环境施加给华为的压力，都使华为自己加快了发展的步伐，在2019年的5G智能手机市场取得了不错的成绩。美国政府将华为视为国家安全威胁，禁止其购买许多美国产品，其本质目的是阻止中国获得技术优势。但在北美以外，华为仍是5G技术的领导者，随着英国和沙特阿拉伯允许华为参与其5G网络建设，美国在全球范围内对华为的打压行动步履蹒跚。

1.3 共抗疫情：上海联通推出多样化个性化智慧应用，助力复产复工

随着企业陆续复工，上海各大商务楼宇迎来大规模人员流动。上海联通积极响应，立刻推出热成像人体测温综合解决方案，截至目前，上海联通已累计收到数百套设备的采购需求。除了5G+热成像测温、上线口罩预约登记系统等，上海联通还推出远程协同办公、线上供需对接、线上跨地域远程协作等云服务。据悉，上海联通已为医疗、教育、银行、保险、交通物流等行业的300多家企事业单位提供了云视频服务，满足企业疫情期间的办公需求。(C114)

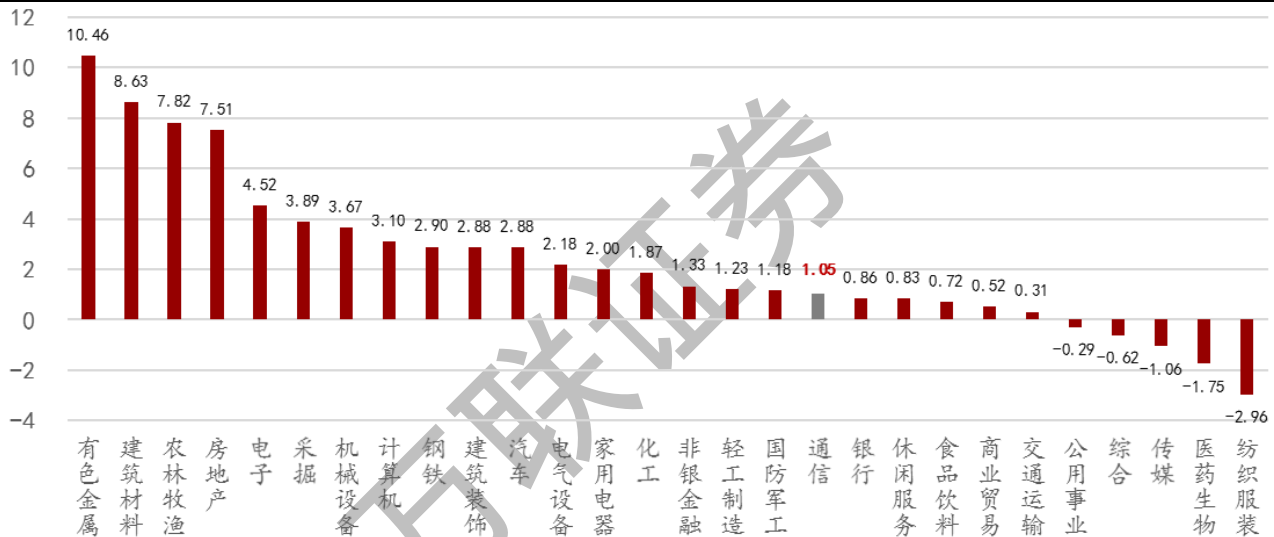
点评：在这段战“疫”攻坚的特殊时期，上海联通提供的多项智慧应用，帮助企业加快复工生产。以成熟的信息化、数字化手段，实现高效、便捷、在线、协同的工作模式，打通工业生产中的堵点、断点、死点，保证疫情的精准记录和准确识别，实实在在帮助企业解决疫情监察控制、对接效率低等问题。

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，疫情短期冲击有了一定缓解。本周沪深300指数上涨2.25%，申万一级有23个行业上涨，5个行业下跌，其中通信板块上涨1.05%，跑输大盘，排名行业第18位。

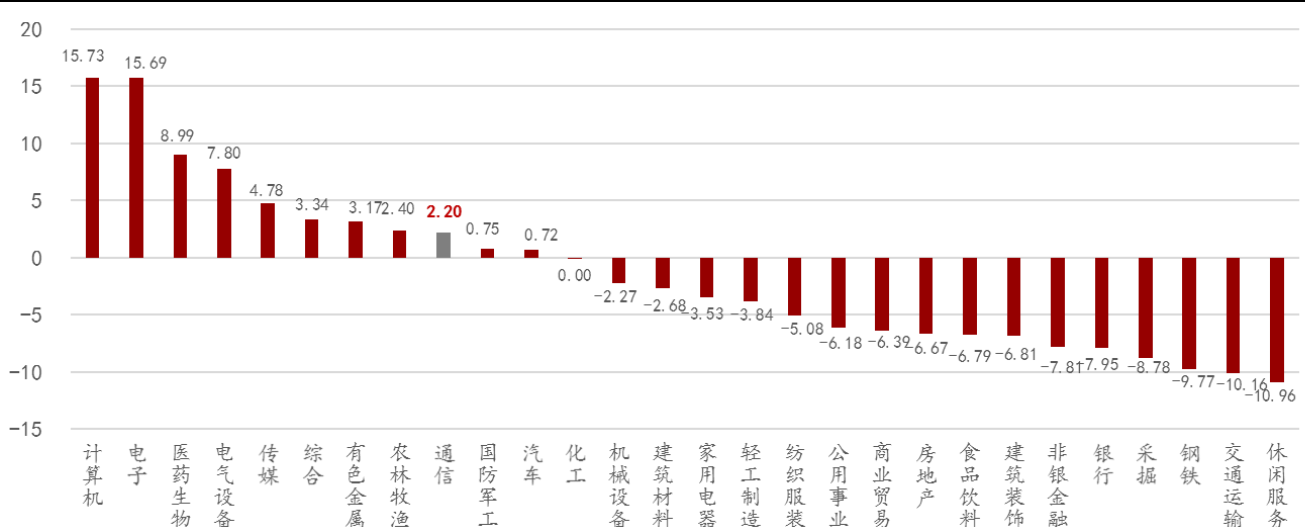
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

本周为2020年第六个交易周，通信板块跑赢大盘4.85%。年初至今沪深300累计下跌2.66%，申万通信板块累计上涨2.20%，在申万一级28个行业排名第9位。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）



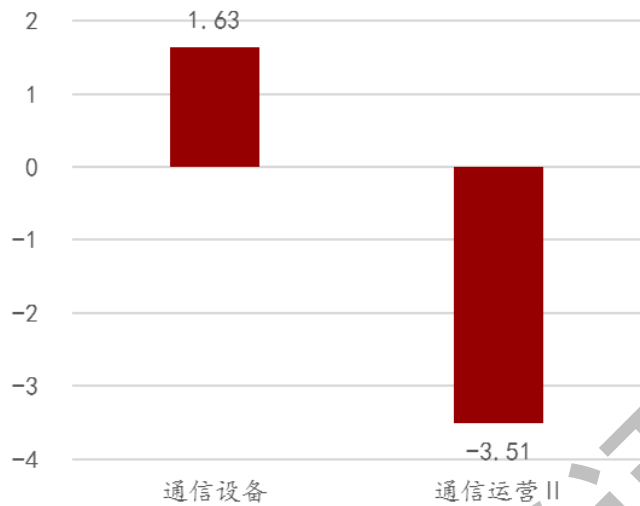
资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

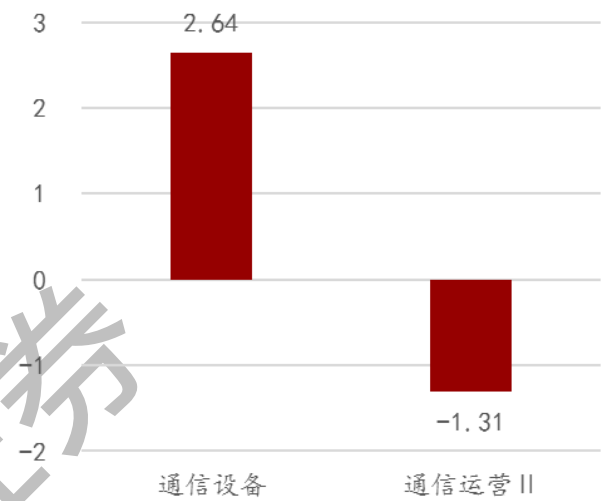
本周申万二级通信设备上涨1.63%，通信运营II下跌3.51%，均跑输大盘；2020年累

计来看，申万二级通信设备板块上涨 2.64%，通信运营 II 板块下跌 1.31%，均跑赢大盘。

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）



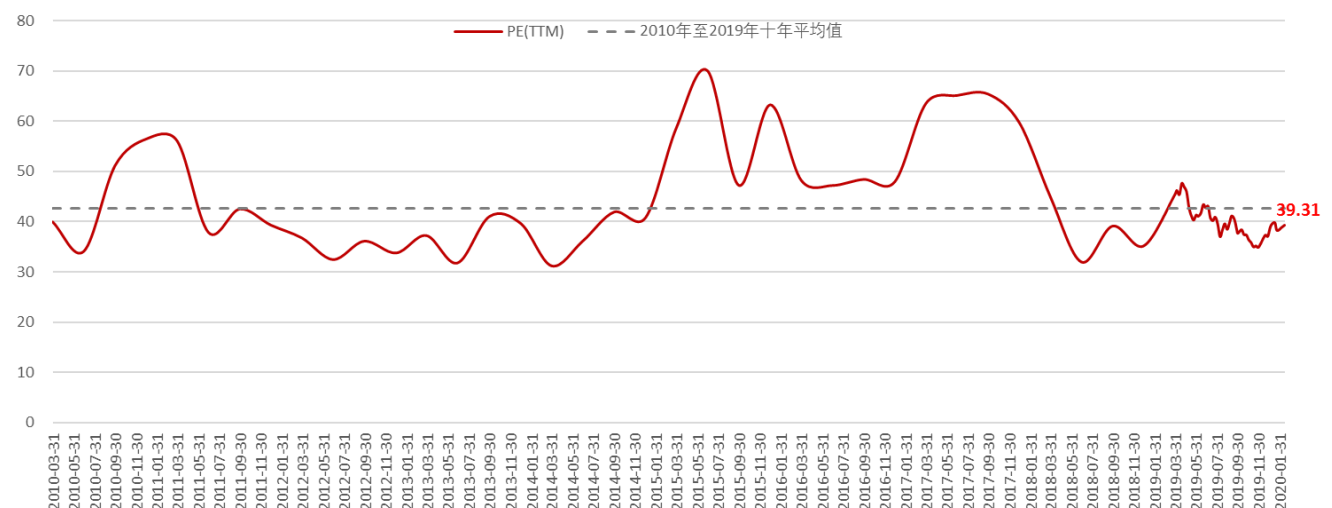
资料来源：Wind、万联证券研究所

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 39.31，略低于过去 2010 年至 2019 年十年均值 42.60 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。板块估值从 2020 年开始出现上升迹象，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（2010年至今）



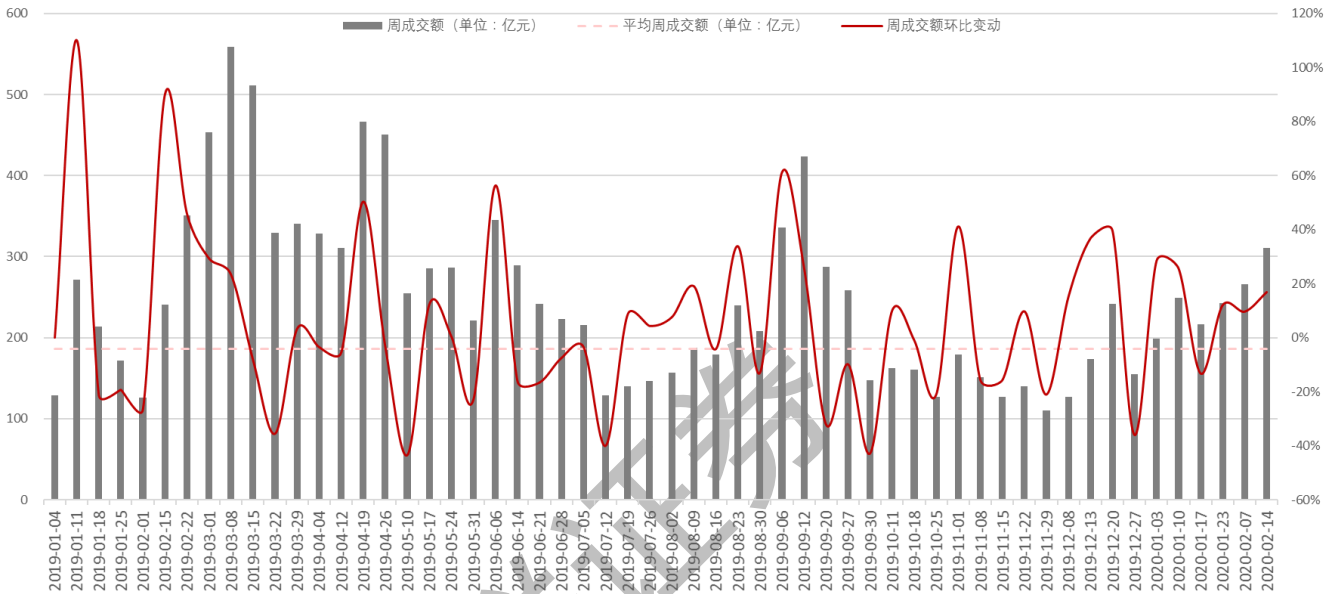
资料来源：Wind、万联证券研究所

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 1551.76 亿元，平均每日

成交 310.35 亿元，环比上升 16.86%。

图表6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）

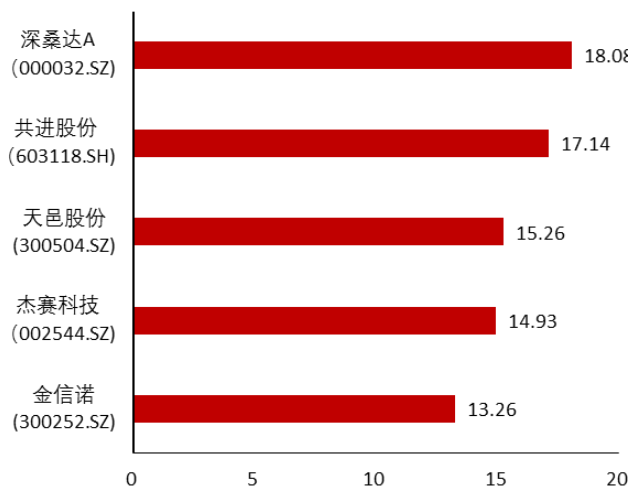


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

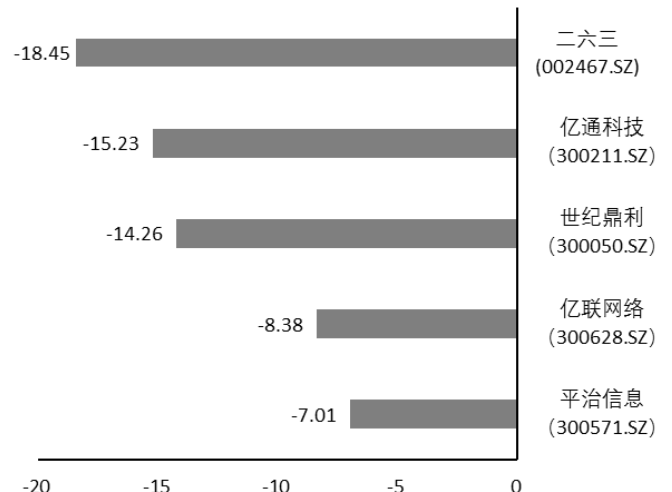
板块上涨，个股周涨幅最高达 18.08%。本周通信板块 106 只个股中，73 只个股上涨，70 只个股下跌，3 只个股持平。板块涨幅前五的公司分别为：深桑达 A、共进股份、天邑股份、杰赛科技、金信诺；板块跌幅前五的公司分别为：二六三、亿通科技、世纪鼎利、亿联网络、平治信息。

图表7：申万通信板块周涨幅前五（%）（本周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

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

2.6 重点跟踪个股行情

板块上涨，重点跟踪个股本周涨幅最高为 2.79%，跑赢通信板块和大盘。重点跟踪的 5 只个股上涨，2 只个股下跌。涨幅最高的个股为铭普光磁。

图表9：本周重点跟踪个股行情

序号	证券代码	证券简称	总市值 (单位：亿元)	区间涨跌幅	区间收盘价 (单位：元)
1	002902.SZ	铭普光磁	46	2.79%	21.73
2	300308.SZ	中际旭创	449	0.53%	62.94
3	002281.SZ	光迅科技	195	2.27%	28.82
4	000063.SZ	中兴通讯	1521	1.39%	39.47
5	002396.SZ	星网锐捷	227	-1.89%	38.90
6	002819.SZ	东方中科	37	-5.77%	23.36
7	601869.SH	长飞光纤	126	2.48%	30.95

注：区间收盘价指本周最后一个交易日的收盘价，复权方式为前复权。

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）

3.1 关联交易

本周通信板块未发生关联交易，详细信息如下：

3.2 股东增减持

本周通信板块5家公司发出重要股东增减持最新公告，详细信息如下：

图表10：本周通信板块股东增减持情况

证券简称	公告日期	进度	方向	股东名称	股东类型	变动数量 (单位：万股)	占总股本比 (单位：%)
恒实科技	2020-02-11	进行中	减持	新余百合永生 投资管理中心	公司	371.16	1.18
立昂技术	2020-02-11	进行中	减持	周路	高管	53.21	0.19
立昂技术	2020-02-11	进行中	减持	马鹰	高管	11.48	0.04
立昂技术	2020-02-11	进行中	减持	李刚业	高管	10.00	0.04
二六三	2020-02-12	完成	减持	肖瑗	高管	95.00	0.07
新易盛	2020-02-14	完成	减持	戴学敏	个人	40.00	0.17
瑞斯康达	2020-02-15	完成	减持	海通开元投资	公司	1,263.17	3.00

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.3 大宗交易

本周通信板块发生大宗交易合计成交量 873.87 万股，成交金额 3.72 亿元。详细信息如下：

图表11: 本周通信板块大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价 (单位: 元)	成交量 (单位: 万股)	成交额 (单位: 万元)
通宇通讯	2020-02-10	21.56	23.2	500.19
通宇通讯	2020-02-10	21.56	20	431.2
通宇通讯	2020-02-11	22.24	83	1845.92
恒信东方	2020-02-10	13.27	50	663.5
中际旭创	2020-02-10	57.6	200	11520
中际旭创	2020-02-10	57.6	100	5760
中际旭创	2020-02-10	57.6	28	1612.8
恒信东方	2020-02-13	11.86	67.1	795.83
中际旭创	2020-02-13	59.26	50	2963
中际旭创	2020-02-13	59.26	50	2963
通宇通讯	2020-02-14	22.49	102.57	2306.78
中际旭创	2020-02-14	57.99	50	2899.5
中际旭创	2020-02-14	57.99	32.15	1864.38
中际旭创	2020-02-14	57.99	17.85	1035.12
合计	-	-	873.87	37161.22

资料来源: Wind、万联证券研究所

3.4 限售解禁

未来三个月通信板块将发生限售解禁 13 股, 其中解禁数量占总股本比重超过 15% 的有 7 家。详细信息如下:

图表12: 未来三个月通信板块限售解禁情况

证券简称	解禁日期	解禁数量 (单位: 万股)	总股本	占总股本比例 (单位: %)
欣天科技	2020-02-17	3,316.95	18,983.43	17.47%
光库科技	2020-03-10	6,600.00	9,033.70	73.06%
亿联网络	2020-03-17	44,800.00	59,946.60	74.73%
华测导航	2020-03-23	12,829.14	24,388.00	52.60%
中通国脉	2020-03-30	201.26	14,331.32	1.40%
中际旭创	2020-04-10	4,812.93	71,316.51	6.75%
广和通	2020-04-13	8,010.00	13,422.42	59.68%
瑞斯康达	2020-04-20	20,126.40	42,105.56	47.80%
盛洋科技	2020-04-23	12,075.00	22,970.00	52.57%
恒实科技	2020-04-24	813.26	31,369.12	2.59%
光迅科技	2020-04-27	2,292.25	67,703.19	3.39%
*ST 北讯	2020-04-27	37,863.18	108,719.18	34.83%
立昂技术	2020-05-07	2,788.10	28,105.67	9.92%

资料来源: Wind、万联证券研究所

3.5 其他

本周其他重要动态主要为公司披露业绩预告, 详细信息如下:

(1) 2020-02-12 东土科技: 发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案

北京东土科技股份有限公司拟以发行股份和支付现金作为对价购买北京佰能电气技

术有限公司 100%的股权，拟以发行股份作为对价购买国开发展基金有限公司持有的北京东土军悦科技有限公司 30.17%的股权，并向不超过法规限定数量的特定投资者以非公开发行股份方式募集配套资金（下称“本次交易”）。经公司向深圳证券交易所申请，公司股票已于 2020 年 1 月 21 日开市起停牌，于 2020 年 2 月 12 日开市起复牌。

(2) 2020-02-14 吴通控股:关于全资子公司收到《中标通知书》的公告

近日，吴通控股集团股份有限公司全资子公司北京国都互联科技有限公司收到招标代理机构中信国际招标有限公司发来的《中标通知书》（招标编号：0733-19161120）。国都互联参加的中国建设银行股份有限公司 106980095533 短彩信及海外短信发送服务项目的招标工作已经结束，经评标委员会严格审核及招标人确认，确定国都互联为中标人。若此次中标项目能够签订正式项目合同并顺利实施，将继续巩固本公司在金融企业移动信息服务领域的领先地位，对公司经营业绩产生积极影响。该项目的履行不会对公司的业务独立性产生重大影响。

(3) 2020-02-15 中际旭创:关于签署股权收购框架协议的公告

本次收购系中际旭创股份有限公司)拟收购成都储翰科技股份有限公司的全部或部分（最终不少于 51%）股份。2020 年 2 月 14 日，公司与王勇等 29 名交易对方签署了《关于成都储翰科技股份有限公司股份转让之框架协议》，该 29 名交易对方均为标的公司股东，截至《框架协议》签署之日，其合计持有标的公司 56.0044%的股份。

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，国内测试领域综合服务龙头东方中科，光纤光缆行业龙头长飞光纤。

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: 2020年02月13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	22.18	136.33	23.10	12.53	4.35	增持
300308	中际旭创	1.33	0.65	1.17	9.44	63.16	33.76	97.17	53.98	6.69	买入
002281	光迅科技	0.53	0.53	0.86	6.50	28.14	49.25	53.09	32.72	4.30	增持
000063	中兴通讯	-1.67	1.13	1.46	6.57	40.01	-12.10	35.41	27.40	4.95	增持
002396	星网锐捷	1.00	1.24	1.62	7.02	39.00	18.34	31.45	24.07	4.89	增持
002819	东方中科	0.41	0.53	0.84	3.23	23.82	51.15	44.94	28.36	6.95	买入
601869	长飞光纤	2.09	1.09	1.50	11.41	30.95	30.41	21.87	14.05	2.71	增持

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