通信行业

行业周报 （20200504-20200508）

维持评级

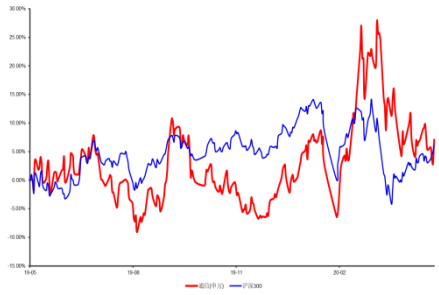
报告原因：定期报告

看好

2020 年 05 月 08 日

行业研究/定期报告

通信行业近一年市场表现



投资要点

- **行情回顾：**上证综指周上涨 1.23%，深圳成指周上涨 2.61%，创业板指周上涨 2.70%，通信行业指数周上涨 7.26%，排在申万 28 个一级行业第 4 名。从细分行业来看，通信各子行业周涨跌幅排名分别为：通信终端设备 9.13%、通信传输设备 7.52%、通信配套服务 7.01%、通信运营 3.09%。从个股周涨跌幅来看，通信行业 105 只个股中有 99 只实现正收益， 5 只个股为负收益，1 只股票停牌。

- **行业估值：**截至 2020 年 5 月 8 日收盘，通信行业的市盈率（算术平均法、剔除负值、剔除市盈率大于 100）为 49.33 倍，排在所有行业第 3 位，次于计算机、国防军工行业。

- **行业动态：** 1、四部门：加快农村地区的宽带网络和 4G 覆盖。2、重庆 2022 年将形成千亿级 5G 产业集群。3、今年辽宁省将投资超 110 亿元，建成 2 万座以上 5G 基站。4、上海：今年 5G 建设总投资近百亿元。5、广东：2022 年重点工业园区 5G 网络将全覆盖。6、工信部：支持 NB-IoT 与 4G、5G 协同发展，鼓励设立专项资金。

- **投资建议：**本周，A 股延续反弹指数全面上涨，技术上沿着 5 日线震荡上行，周五受 2900 点整数关口压制出现震荡调整。行业板块全面反弹，通信行业指数在前几周弱与市场反弹的情况下，本周补涨反弹超过 7%，排在 28 个申万行业指数第 4 名。大幅反弹的主要原因还是受“新基建”加速落地的利好支撑，行业龙头大幅反弹带领板块个股出现普涨。从策略角度看，随着外围市场的稳步上涨，国内以及外围资金回流 A 股行业龙头充分收益，中长期继续关注通信行业龙头品种以及华为产业链相关个股。

- **风险提示：**5G 发展不及预期；市场整体调整，通信行业估值整体下降。

分析师：高飞

执业证书编号：S0760512120001

邮箱：gaofei2@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

目录

1.行情回顾 3

1.1 行业个股整体表现 3

1.2 行业估值情况 4

2.行业动态 5

3.上市公司重要公告 6

4.投资建议 9

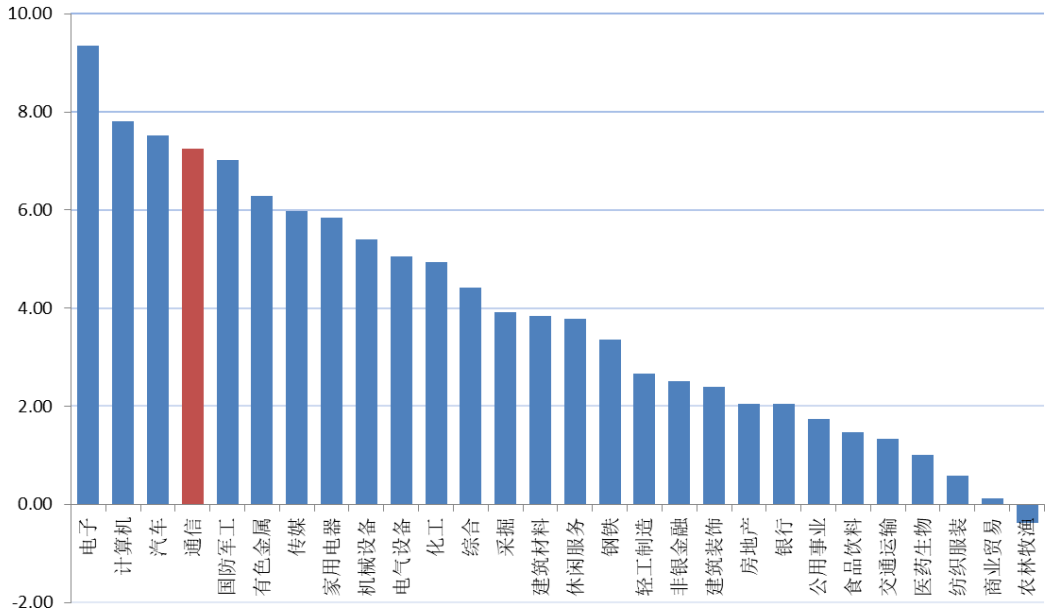
5.风险提示 9

1.行情回顾

1.1 行业个股整体表现

上证综指周上涨 1.23%，深圳成指周上涨 2.61%，创业板指周上涨 2.70%，通信行业指数周上涨 7.26%，排在申万 28 个一级行业第 4 名。

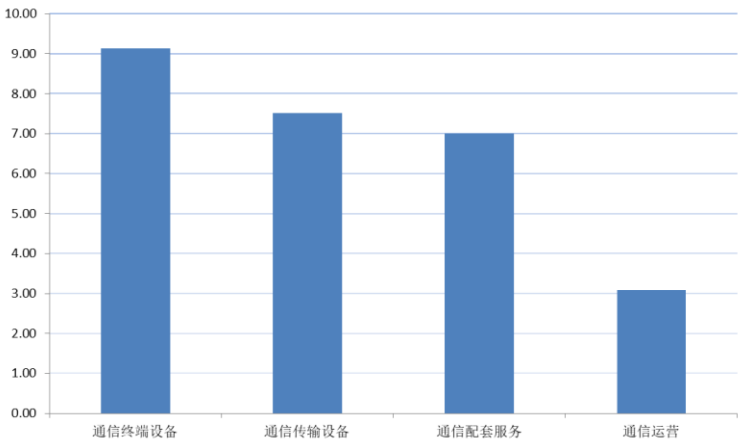
图表 1.1 行业指数周涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

从细分行业来看，通信各子行业周涨跌幅排名分别为：通信终端设备 9.13%、通信传输设备 7.52%、通信配套服务 7.01%、通信运营 3.09%。

图表 1.2 通信细分行业周涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

从个股周涨跌幅来看，通信行业 105 只个股中有 99 只实现正收益，5 只个股为负收益，1 只股票停牌。

图表 1.3 通信行业个股周涨跌幅（%）

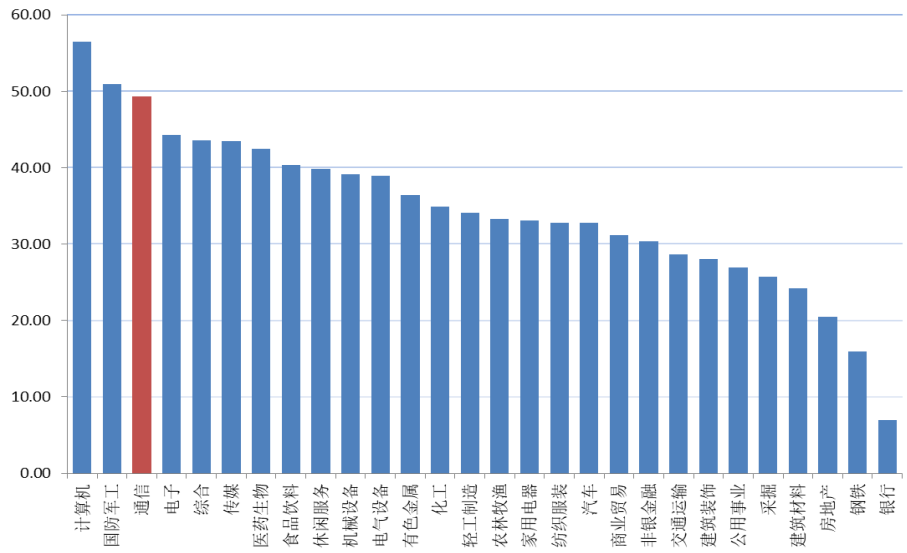
涨跌幅前十名			涨跌幅后十名		
代码	名称	周涨跌幅（%）	代码	名称	周涨跌幅（%）
688159.SH	有方科技	25.11	002089.SZ	*ST 新海	-9.78
603236.SH	移远通信	23.54	300555.SZ	路通视信	-6.01
688080.SH	映翰通	22.42	200468.SZ	宁通信 B	-3.14
300590.SZ	移为通信	20.08	002359.SZ	*ST 北讯	-1.99
002583.SZ	海能达	19.80	000032.SZ	深桑达 A	-0.17
300025.SZ	华星创业	17.26	600485.SH	*ST 信威	0.00
600289.SH	*ST 信通	16.45	300698.SZ	万马科技	0.65
603083.SH	剑桥科技	15.53	300560.SZ	中富通	1.16
000851.SZ	高鸿股份	15.45	600345.SH	长江通信	1.39
002897.SZ	意华股份	15.25	000836.SZ	富通鑫茂	2.06

数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 行业估值情况

截至 2020 年 5 月 8 日收盘，通信行业的市盈率（算术平均法、剔除负值、剔除市盈率大于 100）为 49.33 倍，排在所有行业第 3 位，次于计算机、国防军工行业。

图表 1.4 行业估值比较



数据来源：wind，山西证券研究所

图表 1.5　通信行业估值变化情况



数据来源：wind，山西证券研究所

2.行业动态

➢ **四部门：加快农村地区的宽带网络和 4G 覆盖。**近日，中央网信办、农业农村部、国家发展改革委、工业和信息化部联合印发《关于印发〈2020 年数字乡村发展工作要点〉的通知》。《工作要点》部署了 8 个方面重点任务，其一是推进乡村新型基础设施建设。主要任务有推进乡村信息基础设施建设，持续实施新一代信息基础设施建设工程，深入推进电信普遍服务试点，加快农村地区的宽带网络和 4G 覆盖等。（信息来源：证券时报网）

➢ **重庆 2022 年将形成千亿级 5G 产业集群。**重庆市 5G 发展推进大会 8 日在当地举行。到 2022 年，当地将确保形成千亿级 5G 产业集群。重庆作为中国三家基础电信企业同时开展中国首批 5G 规模组网试点城市，已实现 5G 连片规模组网，截至 2020 年 4 月底，累计建成 5G 基站 2.8 万个。当地集聚起 5G 核心关联企业近 100 家，产业链覆盖芯片模组、射频器件、天馈线、智能终端等环节；建成中国西南地区首家天馈线检测实验室。大唐 5G 微基站区域总部基地、射频(5G)前端芯片及模组产业化等重点项目加快建设。5G 场景也在重庆加快应用：中国首个 5G 自动驾驶应用示范公共服务平台上线运行，5G 自动驾驶、5G 观光、5G 赛事直播等应用相继落地。当前，重庆将以网络建设为基础，以产业培育为主线，以赋能行业为方向，培育发展 5G 新产业新业态新模式。5G 网络规模部署方面，2020 年内，重庆力争所有区县重点区域及工业园区、港口等实现 5G 网络覆盖。5G 产业补链成群方面，重庆将补齐补强第三代半导体、滤波器、功率放大器等基础材料与核心零部件产业；支持重点电子企业研发融合 5G 技术的超高清视频产品，推动 vivo、OPPO 等 5G 智能终端产品落地；补齐天馈线发展产业链。（信息来源：中新网）

➢ **今年辽宁省将投资超 110 亿元，建成 2 万座以上 5G 基站。**从中国铁塔股份有限公司辽宁省分公司获悉，

5 月 17 日前，辽宁省将建成 5 个 5G 精品示范区。这 5 个示范区分别是沈阳铁西产业升级区、沈阳盛京皇城主题区、大连中山核心商务区、大连星海精品区、大连开发区商务区，为建成精品示范区，共需建设 5G 基站 134 个，目前已完成 77 个。据悉，在 5G 精品示范区，可以实现 5G 网络覆盖“无死角”。今年辽宁省将投资超 110 亿元，建成 2 万座以上 5G 基站，网络覆盖全省 14 个地市。（信息来源：我的钢铁）

- **上海：今年 5G 建设总投资近百亿元。**上海市经信委副主任张建明在关于 5G 网络建设新闻发布会上表示，今年上海全市 5G 建设总投资近 100 亿元，将新建 1.2 万个室外基站和 3.2 万个室内小站，基本实现中心城区和郊区城镇地区全覆盖。未来三年，上海新基建总投资约为 2700 亿元，其中各级政府投资约 600 亿元，其余 2100 亿元均为社会投资。（信息来源：凤凰网）

- **广东：2022 年重点工业园区 5G 网络将全覆盖。**广东省工信厅发布《广东省“5G+工业互联网”应用示范园区试点方案（2020-2022 年）》，首批八个“5G+工业互联网”应用示范园区正式公布，分布在广州、深圳、珠海、佛山、惠州和湛江六个城市。同时，第二批广东省“5G+工业互联网”应用示范园区建设也正在启动。按照规划，到 2022 年，实现重点工业园区和年主营业务收入超百亿元工业企业 5G 网络全覆盖，推动一批产业集群实施规模化企业内网改造。（信息来源：e 公司）

- **工信部：支持 NB-IoT 与 4G、5G 协同发展，鼓励设立专项资金。**国际电子商情获悉，工信部今（7）日在网站发布《关于深入推进移动物联网全面发展的通知》，除要求各地加快推进 5G 网络建设外，还鼓励各地设立专项扶持和创新资金，支持 NB-IoT 和 Cat1 专用芯片、模组、设备等产品研发工作。国际电子商情获悉，工业和信息化部今（7）日在网站发布《关于深入推进移动物联网全面发展的通知》。主要目标包括：建立 NB-IoT，推动 2G/3G 物联网业务迁移及转网，4G 和 5G 协同发展的移动物联网综合生态体系。《通知》指出，到 2020 年底，NB-IoT 网络实现县级以上城市主城区普遍覆盖，重点区域深度覆盖；移动物联网连接数达到 12 亿；推动 NB-IoT 模组价格与 2G 模组趋同，引导新增物联网终端向 NB-IoT 和 Cat1 迁移；打造一批 NB-IoT 应用标杆工程和 NB-IoT 百万级连接规模应用场景。为推进移动物联网全面发展，《通知》还提出：加快移动物联网网络建设、加强移动物联网标准和技术研究、提升移动物联网应用广度和深度、构建高质量产业发展体系和建立健全移动物联网安全保障体系五项重点任务。在加快移动物联网网络建设方面，《通知》要求加快推进 5G 网络建设，继续深化 4G 网络覆盖，支持 Cat1 发展；进一步加大 NB-IoT 网络部署力度，按需新增建设 NB-IoT 基站，县级及以上城区实现普遍覆盖，面向室内、交通路网、地下管网、现代农业示范区等应用场景实现深度覆盖；着力做好网络运维、监测和优化等工作，提升网络服务水平。《通知》明确指出，鼓励各地设立专项扶持和创新资金，支持 NB-IoT 和 Cat1 专用芯片、模组、设备等产品研发工作，提高芯片研发和生产制造能力，满足规模出货需求；打造 NB-IoT 完整产业链，提供满足市场需求的多样化产品和应用系统；进一步降低 NB-IoT 模组成本，2020 年降至与 2G 模组同等水平；加大 Cat1 芯片和模组研发工作，推动模组成本降低，促进规模应用。（信息来源：国际电子商情）

3.上市公司重要公告

图表 3.1　过去一周通信行业上市公司重要公告

公告日期	证券代码	公司名称	公告内容
2020-05-09	300394.SZ	天孚通信	公司发布公告称，股东王志弘计划在本减持计划预披露公告之日起十五个交易日后的六个月内（窗口期不减持），以集中竞价方式减持本公司股份不超过 287,000 股（不超过公司总股本比例 0.1443%）。王志弘持有公司股份 1,218,800 股，占公司总股本比例为 0.6128%。本次拟减持的原因系个人资金需求，股份来源为公司首次公开发行股票上市前持有的股份。公司 2019 年年度报告显示，2019 年公司归属于上市公司股东的净利润为 166,586,910.95 元，比上年同期增长 22.91%。公司主要业务包括高端无源器件整体解决方案和高速光器件封装 OEM 解决方案。
2020-05-09	000971.SZ	*ST 高升	公司拟向华麒通信原股东刘凤琴等共 55 名自然人以及君丰基金通过发行股份及支付现金的方式购买华麒通信 99.997%股权。公司与华麒通信原股东分别于 2017 年 12 月 11 日签署《发行股份及支付现金购买资产的协议》、2018 年 1 月 16 日签署《发行股份及支付现金购买资产的协议之补充协议》，协议约定总对价中的 55%(50,543.48 万元)由公司以发行股份的方式支付，另外 45%(41,353.48 万元)由公司以现金方式支付。公司已于 2020 年 4 月 27 日前，以自有资金支付华麒通信除君丰基金等五名股东外的其余原股东欠款共计 4056 万元，余款预留个人所得税缴纳时支付。至此，除君丰基金及另外四名华麒通信原股东签署了延期支付的《发行股份及支付现金购买资产的协议之补充协议(二)》外，公司已将华麒通信其余原股东除预留个人所得税外剩余股权对价款支付完毕。欠付君丰基金等五名原股东的股权对价款，公司将按照《发行股份及支付现金购买资产的协议之补充协议(二)》的约定按期进行支付。
2020-05-09	300711.SZ	广哈通信	公司拟以现金方式收购出让方持有的健新科技 45%股权。截至本公告披露日，本次重大资产重组有关事项正在积极推进中。本次股份转让事宜仍处于意向性阶段，尚需进一步磋商，最终方案形成后尚需签署正式股份转让协议，并经相关国资监管部门及相关审核部门批准，尚需履行董事会、股东大会审议决策程序。

2020-05-08	002929.SZ	润建股份	发布公告称，公司分别于 2020 年 3 月 23 日、2020 年 3 月 25 日对外披露了《关于中标候选人公示的提示性公告》、《关于研发业务中标候选人公示的提示性公告》，公司为《中国移动通信集团 2020 年至 2022 年网络综合代维服务采购项目》、《2020-2021 年度设计院研发业务、新业务非核心能力技术配合服务集中采购项目》的中标候选人之一。近日，公司已收到《中标通知书》，正式确定为上述项目中选人，中标信息与中标公示基本一致。公告显示，对公司业绩的影响：此次中标项目是公司发展规划的重要项目，如公司能够签订正式项目合同并顺利实施，将对公司 2020 年至 2022 年的经营业绩产生积极影响，对公司经营业绩的影响金额以经审计数据为准，本项目合同的执行不会影响公司经营独立性。
2020-05-08	300394.SZ	天孚通信	公司于近日完成了国家有关部门的审批手续，取得江苏省商务厅颁发的《企业境外投资证书》、苏州市发展和改革委员会印发的《市发改委关于苏州天孚光通信股份有限公司增资美国 TFCCOMMUNICATION USA,INC.建设光电子器件销售平台项目备案的通知》，并完成了首批 300,000 美元增资款支付。此举有利于满足美国子公司业务发展所需要的资金需求，有助于进一步拓展海外销售业务，更好的服务海外客户，符合公司战略规划及长远发展目标，符合公司全体股东的利益。天孚通信持续强化践行大客户战略，美国子公司将是其海外市场发展的重要支点，有助于公司抓住 5G 和全球数据中心建设的行业历史性机遇。通过对美国子公司增资，进一步推动全球销售网络布局，加速海外客户的本地化服务进程，增强海外优质客户的长期高效服务能力。随着更多优质海外客户引入，公司 2019 年外销收入同比实现 29.30%增长。
2020-05-08	603220.SH	中贝通信	公司控股子公司贝通信国际有限公司的全资子来发公司与沙特 AL RAJHI ELECTRIC & LIGHTING CO 公司签署了关于智能电表的联合体合同，来发公司与 ALRajhi 组成联合体承接 Saudi Electricity Company（SEC）100 万块智能电表安装服务工作，包括但不限于运输，卸货，仓储，拆卸，安装，调试等，项目主要覆盖沙特整个中部和东部地区，合同金额约 9,900 万沙特里亚尔，约合 1.86 亿元人民币。

数据来源：wind，山西证券研究所

4.投资建议

本周，A 股延续反弹指数全面上涨，技术上沿着 5 日线震荡上行，周五受 2900 点整数关口压制出现震荡调整。行业板块全面反弹，通信行业指数在前几周弱与市场反弹的情况下，本周补涨反弹超过 7%，排在 28 个申万行业指数第 4 名。大幅反弹的主要原因还是受“新基建”加速落地的利好支撑，行业龙头大幅反弹带领板块个股出现普涨。从策略角度看，随着外围市场的稳步上涨，国内以及外围资金回流 A 股行业龙头充分收益，中长期继续关注通信行业龙头品种以及华为产业链相关个股。

5.风险提示

5G 发展不及预期；市场整体调整，通信行业估值整体下降。

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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5～20%
中性： 相对市场表现在-5%～+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

山西证券研究所：

太原
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
邮编：030002
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn

北京
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
邮编：100032
电话：010-83496336