通信行业

行业周报 （20200406-20200412）

维持评级

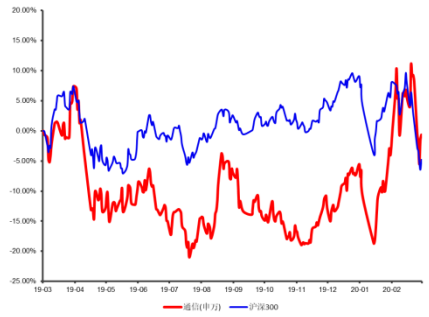
报告原因：定期报告

看好

2020 年 04 月 12 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 1.18%，深圳成指周上涨 1.86%，创业板指周上涨 2.27%，通信行业指数周下跌 1.57%，排在申万 28 个一级行业第 27 名。从细分行业来看，通信各子行业周涨跌幅排名分别为：通信运营 3.77%、通信终端设备 2.09%、通信配套服务-2.54%、通信传输设备-3.51%。从个股周涨跌幅来看，通信行业 106 只个股中有 59 只实现正收益，4 只个股涨跌幅为 0，42 只个股为负收益，1 只股票停牌。

- **行业估值：**截至 2020 年 4 月 10 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 51.13 倍，排在所有行业第 2 位，仅次于计算机行业。

- **行业动态：** 1、浙江台州抢抓 5G 产业机遇，2020 年计划建设 5G 基站超 5000 个。2、安徽首条 5G 智能网联汽车示范线路开建。3、山西 5G 建设应用加速推进 11 市 5G 网络发展规划已编制完成。4、宁夏已建成 1476 座 5G 通信基站。5、云塔科技推出自主研制 5G 毫米波滤波器。6、日月光进入中兴供应链，将助力中兴 5G 基站芯片大规模量产。7、新疆今年 4010 个 5G 基站全面开建。

- **投资建议：**本周，全球市场企稳反弹，A 股市场也止跌回升，但由于受到疫情影响，上市公司业绩一季度整体下滑明显，因此个股整体在低位窄幅震荡，未能延续反弹走势，周五出现杀跌。通信行业指数继续调整，周跌幅依旧较大，随着通信行业指数的连续下跌，个股走势短期风险继续释放，未来将大概率企稳，但个股的反弹仍需整体市场企稳反弹。基本面方面，5G 基站加速建设，行业整体基本面未有变化，二级市场方面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 8

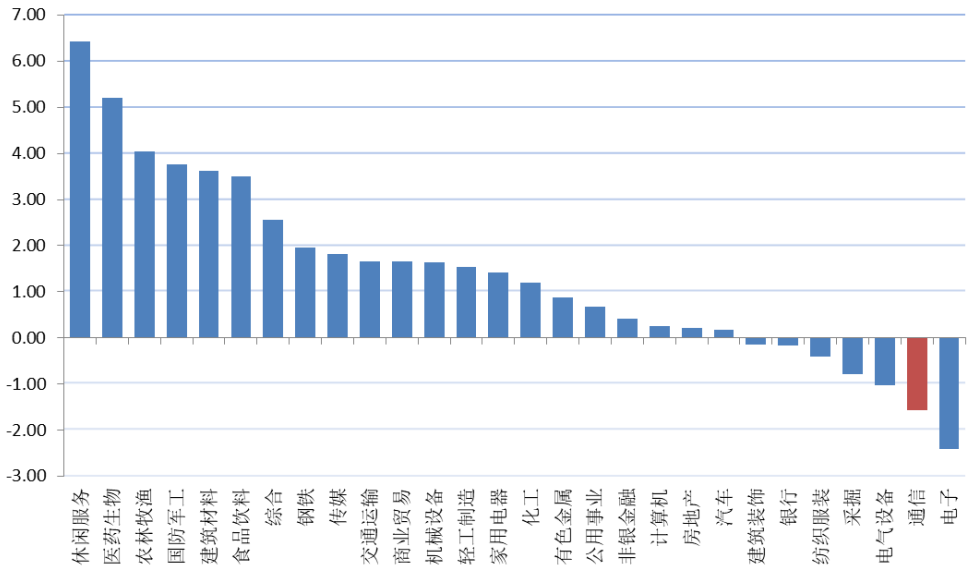
5.风险提示 9

1.行情回顾

1.1 行业个股整体表现

上证综指周上涨 1.18%，深圳成指周上涨 1.86%，创业板指周上涨 2.27%，通信行业指数周下跌 1.57%，排在申万 28 个一级行业第 27 名。

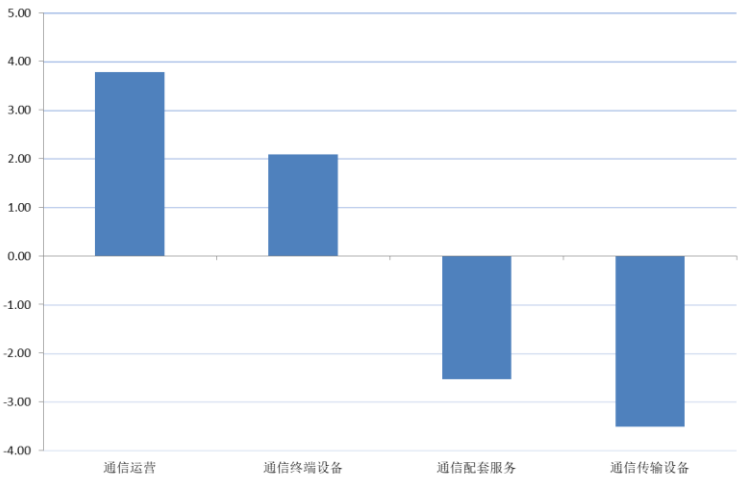
图表 1.1 行业指数周涨跌幅（%）



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：通信运营 3.77%、通信终端设备 2.09%、通信配套服务-2.54%、通信传输设备-3.51%。

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 106 只个股中有 59 只实现正收益，4 只个股涨跌幅为 0，42 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（%）

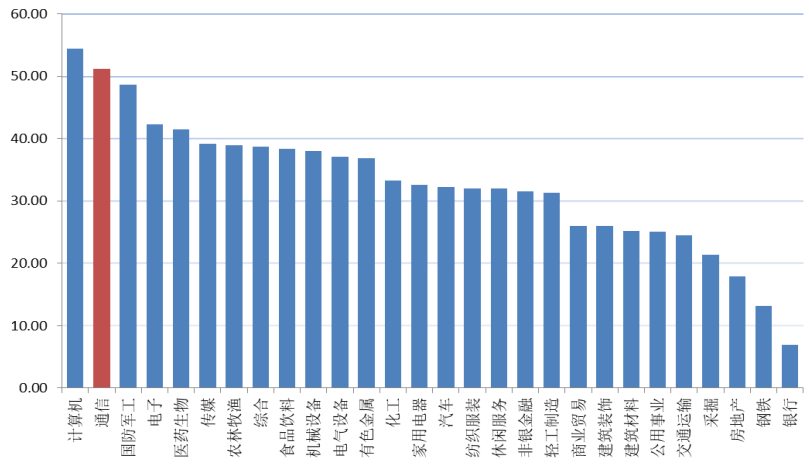
涨跌幅前十名			涨跌幅后十名		
代码	名称	周涨跌幅（%）	代码	名称	周涨跌幅（%）
000889.SZ	中嘉博创	40.21	002929.SZ	润建股份	-17.45
300213.SZ	佳讯飞鸿	14.83	300560.SZ	中富通	-15.55
002467.SZ	二六三	12.76	300578.SZ	会畅通讯	-14.80
000851.SZ	高鸿股份	10.31	603602.SH	纵横通信	-12.67
000971.SZ	*ST 高升	10.19	300565.SZ	科信技术	-9.70
300548.SZ	博创科技	10.18	688159.SH	有方科技	-8.90
000032.SZ	深桑达 A	10.01	300513.SZ	恒实科技	-8.83
600260.SH	凯乐科技	8.93	300590.SZ	移为通信	-8.79
600289.SH	*ST 信通	7.92	002194.SZ	武汉凡谷	-8.50
300394.SZ	天孚通信	7.18	000063.SZ	中兴通讯	-7.99

数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 行业估值情况

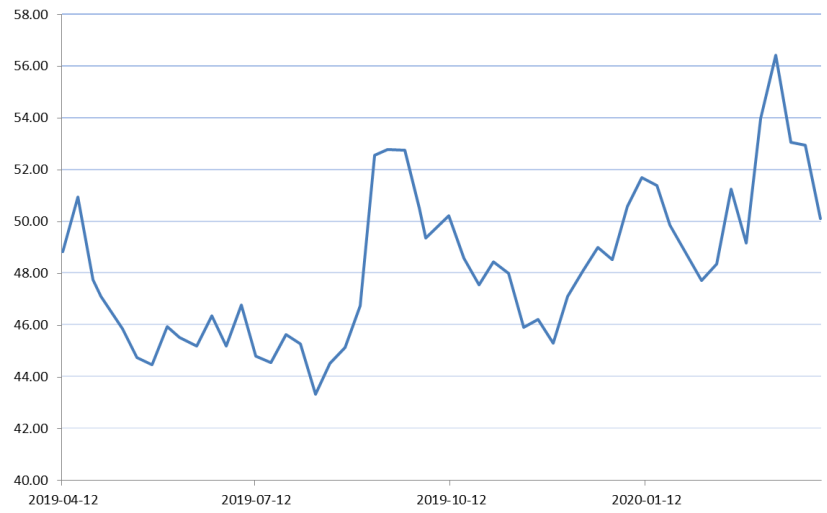
截至 2020 年 4 月 10 日收盘，通信行业的市盈率（算术平均法、剔除负值、剔除市盈率大于 100）为 51.13 倍，排在所有行业第 2 位，仅次于计算机行业。

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

➢ **浙江台州抢抓 5G 产业机遇，2020 年计划建设 5G 基站超 5000 个。**浙江省台州市路桥区与华为技术有限公司日前通过“屏对屏”签订“数字路桥”全面合作协议，双方将在新型智慧城市、公共安全、路桥特色产业升级等方面，共同树立数字化转型标杆工程。5G 作为新一代信息通信技术发展的重要方向，是支撑高质量发展的重要基础设施。当前，台州市正以“5G+工业”发展为切入点，围绕台州千亿产业集群，加快 5G 与工业互联网、边缘计算、人工智能等前沿技术结合，应用形成一批无人车间、无人工厂、小微 5G+工业智慧园区，推动台州制造业向智能化、柔性化、服务化、高端化发展。截至目前，台州市已建成 5G 基站 1203 个。根据现网存量站址布局和运营商 5G 网络需求，到 2020 年底计划建设 5G 基站 5000 个以上，优先完成市、县主城区覆盖；到 2025 年共计划建设 5G 基站 15000 个以上，室内分布系统建设面积约 1 亿平方米，实现 5G 应用区域全覆盖。（信息来源：中新网）

➢ **安徽首条 5G 智能网联汽车示范线路开建。**近日，位于安徽省合肥市包河区塘西河公园附近的安徽省首条 5G 智能网联汽车示范线路正式开建。应用示范线路为庐州大道—方兴大道—徽州大道—中山路，整条线路全长 4.4 公里，预计将于今年 8 月底建成，届时，无人驾驶汽车将向市民开放体验。（信息来源：央视）

➢ **山西 5G 建设应用加速推进 11 市 5G 网络发展规划已编制完成。**山西省 5G 建设应用加速推进。4 月 9 日，记者从省政府新闻办举行的新闻发布会上获悉，截至 3 月底，全省已建成并开通的 5G 基站达 3800 座；11 个市的 5G 网络发展规划已编制完成。5G 是支撑经济社会数字化、网络化、智能化转型的关键新型基础设施。省工信厅副厅长、新闻发言人张占祥表示，继去年 9 月山西省出台加快 5G 产业发展的实施意见和若干措施之后，近期省委、省政府对推进 5G 网络基础设施建设及商用进一步安排部署。（信息来源：山西日报）

➢ **宁夏已建成 1476 座 5G 通信基站。**记者从宁夏通信管理局了解到，截至目前，宁夏 5G 通信基站累计建成 1476 座，12 万 5G 用户已经初尝新技术带来的红利。据悉，2020 年宁夏 5G 建设目标是建设 5500 座基站，计划投资超过 10 亿元。目前，负责承建的宁夏铁塔公司已承接 5G 站址建设需求 3578 座。预计到年底，将实现五市市辖区 5G 网络连续覆盖和县区重点区域连续覆盖。（信息来源：中新网）

➢ **云塔科技推出自主研制 5G 毫米波滤波器。**近日，安徽云塔电子科技有限公司联合中国科学技术大学微电子学院，发布了其自主研制的 5G 毫米波滤波器。云塔科技表示，目前在全球范围内，工作在毫米波频段的微型滤波器解决方案近乎空白。这是中国厂商首次在 5G 毫米波频段研制成功该类微型化滤波器产品，尺寸仅为 2.5×2.0mm。云塔科技的微型化毫米波滤波器产品，不仅可以应用于各种 5G 终端和基站中，还可为下一代 6G 低轨宽带卫星互联网提供经济有效的滤波解决方案。（信息来源：科创板日报）

➢ **日月光进入中兴供应链，将助力中兴 5G 基站芯片大规模量产。**中兴通讯是目前全球为数不多的能提供 5G 设备的厂商之一，他们也已获得了数十份 5G 商用合同，将向相关厂商提供 5G 基站等搭建 5G 网络的设备。外媒最新的报道显示，全球领先的半导体封装测试厂商日月光，已经进入了中兴的供应链，将为中兴 5G 基站芯片的大规模量产提供先进技术支持。作为全球领先的封装测试厂商，日月光进入中兴的供应链，对他们 5G 基站芯片的大规模量产将非常有帮助，进而也有助于中兴 5G 基站的大量生产和出货。中兴官网的信息显示，他们已在全球获得 46 个 5G 商用合同，覆盖中国、欧洲、亚太、中东等主要 5G 市场，并与全球 70 多家运营商展开 5G 合作。（信息来源：TechWeb）

➢ **新疆今年 4010 个 5G 基站全面开建。**2019 年，乌鲁木齐成为全国首批 5G 商用城市。当年，3 家基础电信企业累计投资 1.26 亿元，建成 518 个 5G 演示和商用试点站。按照相关规划，我区将以乌鲁木齐为核心带动全疆 5G 应用，由工业、旅游业率先建设及应用 5G 网络，并通过 5G 应用场景和应用领域的拓展，逐步蔓延式铺开 5G 网络在全疆的建设，积极培育数字经济新产业、新业态。今年，3 家基础电信企业批复新疆本年度 5G 基站建设 4010 个，目前已全面开工，正全力推动 5G 网络建设。明年我区将继续加大 5G 网络建设力度，年底实现所有地级市覆盖 5G 网络。（信息来源：中国科技网）

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
2020-04-11	300735.SZ	光弘科技	公司发布 2020 年一季度业绩预告，预计盈利 2000 万元－2500 万元，上年同期盈利 8208.46 万元，同比下降 69.54%-75.63%。报告期内，新型冠状病毒疫情对公司春节后复工时间造成一定的影响，尽管公司订单充足，但是 2 月 10 日公司复工后由于很多员工无法及时到岗导致产能产出低下，公司克服客观困难积极推进复工复产工作至 3 月中旬公司生产已完全恢复

			正常水平，目前公司生产经营一切正常。
2020-04-10	300578.SZ	会畅通讯	公司近日发布 2020 年第一季度业绩预告，报告期内预计盈利 1300 万元至 1900 万元，比上年同期减少 42.30%至 60.52%。业绩变动原因是报告期内，公司保持了营业收入的稳定增长，其中云视频 SaaS 收入和云视频硬件订单大幅增长；本期业绩较上年同期下降主要系股权激励费用所致，股权激励费用约 1600 万元；公司在疫情期间推广免费云视频 SaaS 账号产生的带宽成本和市场推广费用等较上年同期有所提升；报告期内，公司非经常性损益对净利润的影响额预计约为 147 万元。
2020-04-10	300638.SZ	广和通	公司 2020 年一季度单季度归母净利润中值为 5094.15 万元，同比增长 32.5%，环比增长 2.9%，公司业绩符合预期。2020 年第一季度，受国内疫情影响，客户提货以及工厂复工都略有延迟，预计业绩增长主要来源于海外 PC 端模组需求增加，公司 MI 业务增长的同时将有望带动海外收入占比以及整体毛利率的提升。预计随着国内疫情逐步得到控制，一季度部分压制的需求以及由于产能不足无法供货的订单将延后到二季度落地。二季度初由于海外疫情爆发，可能对公司出口业务以及海外新需求的拓展产生一定影响。若海外新冠疫情可以在四月份得到初步控制，预计第二季度有望维持稳定增长。
2020-04-08	300563.SZ	神宇股份	公司公告称，为满足公司战略发展需求，公司拟以自有资金 1000 万元设立全资子公司江苏神旗宇博工业智能装备有限公司，住所拟为无锡市江阴市长山大道 22 号。本次公司设立子公司符合公司战略发展需要和长远发展规划，子公司主要开展射频同轴电缆研发、生产、检验等专用设备的相关业务，有利于解决设备的技术瓶颈，提高设备的自动化、智能化水平，有利于提升公司的核心竞争力，对公司的发展具有积极

			影响。此外，本次对外投资所投入的资金全部来源于公司自有资金，本次设立子公司不会对公司的财务状况和经营成果产生重大影响，不存在损害公司及其他股东合法利益的情形，符合公司全体股东的利益。
2020-04-08	300560.SZ	中富通	公司中标“2020-2022 年度综合代维服务及零星技改工程施工集中招标项目”，项目服务内容为综合代维服务及技改工程，具体包括无线基站、传输线路、接入网、集客业务等，中标金额 3938 万元。
2020-04-07	002908.SZ	德生科技	公司预计 2020 年 1-3 月归属上市公司股东的净利润 342.19 万至 513.28 万，同比变动-60.00%至-40.00%，通信设备行业平均净利润增长率为 3.66%。报告期内，受新冠肺炎疫情影响，作为公司主要客户的政府部门全力投入疫情抗击工作，同时由于受复工时间延迟和各地隔离政策的影响，公司在一季度的项目推广、实施、验收等工作无法正常开展，款项结算进度放缓。 另外，因疫情原因政府客户对“援企稳岗”、“政府补贴发放”等业务高度重视，从而为公司来带了良好的业务拓展机遇，公司在全国的业务网络也有所扩张，并带来了人力成本的提升。因此，一季度公司的收入和利润均出现了一定幅度的下滑。但是，公司业务本身就具有明显的季节性特点，经营业绩及结算回款更集中于下半年，故一季度对全年业绩影响较小。

数据来源：wind，山西证券研究所

4.投资建议

本周，全球市场企稳反弹，A 股市场也止跌回升，但由于受到疫情影响，上市公司业绩一季度整体下滑明显，因此个股整体在低位窄幅震荡，未能延续反弹走势，周五出现杀跌。通信行业指数继续调整，周跌幅依旧较大，随着通信行业指数的连续下跌，个股走势短期风险继续释放，未来将大概率企稳，但个股的反弹仍需整体市场企稳反弹。基本面方面，5G 基站加速建设，行业整体基本面未有变化，二级市场方面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