

联通探索共建共享“新模式”，华为 Mate 20X (5G)预约火爆

报告摘要：

■上周市场表现：上周上证综指上涨 1.77%，沪深 300 指数上涨 2.12%，中小板指数上涨 3.98%，创业板指数上涨 4.00%。同期通信行业（申万）上涨 3.34%，涨幅小于中小板指数。通信行业各子板块中，通信设备上上涨 2.94%，通信运营上涨 5.99%。从行业横向比较来看，涨幅前五位的行业为电子、食品饮料、计算机、医药生物、通信，其中电子的涨幅为 7.97%，通信行业位居第 5 位。从个股来看，上周涨幅前五名的公司为武汉凡谷、盛路通信、新易盛、佳创视讯、金刚玻璃，涨幅分别为 26.24%、17.96%、12.55%、11.93%、10.27%；跌幅前五名的公司为*ST 信威、*ST 北讯、东方通信、春兴精工、创意信息，跌幅分别为 22.54%、10.55%、5.03%、4.66%、4.10%。估值方面，截止本周，通信行业市盈率(TTM)为 34.50X，通信运营、通信设备市盈率分别为 39.09X、33.42X，市盈率位居 TMT 行业中第 2 位。

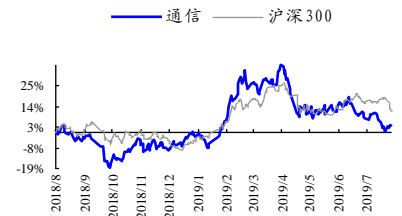
■行业重要新闻：联通维持 5G 开支不变，探寻共建共享“新模式”。上海电信开启 5G 体验活动：购机可获赠每月 100GB 流量 到年底开通 5000 基站。全球首款搭载华为鸿蒙系统终端，荣耀智慧屏正式发布。联通 5G 助力解决西部医疗资源下沉难题。沃达丰在爱尔兰商用 5G 网络，采用爱立信设备。中移动调整政企结构，5G 时代运营商卡位 B 端市场。中国物流与采购联合会与华为公司签署框架合作协议。中国联通：过渡期 5G 套餐最低 190 元，未来将差异化定价。华为 Mate 20X (5G)预约量突破 100 万台，17 日正式开售。

■本周投资建议：本周运营商方面联通表示全年维持 5G 开支不变，探寻共建共享“新模式”，加快 5G 建设；上海电信开启 5G 体验活动，购机可获赠每月 100GB 流量，积极推广 5G 应用；在终端侧，中国首款 5G 双模全网通手机——华为 Mate 20 X 全平台预约量已经突破 100 万台，消费者对于 5G 热情高涨。

持续推荐 5G 标的主设备厂商中兴通讯；物联网领先厂商移为通信；统一通信市场龙头厂商亿联网络；数通光模块龙头标的中际旭创；高速 SFP 连接器厂商意华股份。建议关注 PCB 厂商深南电路、沪电股份；天线滤波器领先厂商世嘉科技。

■风险提示：5G 推进不及预期；中美贸易战风险。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-6.90%	-8.78%	4.39%
相对收益	-4.37%	-7.88%	-8.85%

行业数据

成分股数量 (只)	122
总市值 (亿)	13834
流通市值 (亿)	8428
市盈率 (倍)	34.85
市净率 (倍)	2.49
成分股总营收 (亿)	12419
成分股总净利润 (亿)	242
成分股资产负债率 (%)	50.94

相关报告

《东北证券通信行业周报：中国移动上调 5G 资本开支，华为首发鸿蒙操作系统》

2019-08-11

《东北证券通信行业周报：国内云市场增速依然强劲，华为 5G 全年目标 60 万基站》

2019-08-05

重点公司主要财务数据

重点公司	现价	EPS			PE			评级
		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
中兴通讯	28.18	-1.67	1.16	1.46	-16.87	24.29	19.30	买入
移为通信	32.63	0.77	1.06	1.43	42.38	30.78	22.82	买入
亿联网络	58.75	2.85	1.80	2.25	20.61	32.73	26.11	买入
中际旭创	30.41	0.60	1.00	1.82	50.68	30.41	16.71	买入
意华股份	26.58	0.46	0.75	1.14	57.78	35.44	23.32	增持

证券分析师：熊军

执业证书编号：S0550517030001
021-20361109 xiongj@nesc.cn

证券分析师：孙树明

执业证书编号：S0550518010001
010-58034574 sunsm@nesc.cn

研究助理：张立

执业证书编号：S0550119080009
021-20363244 zhangl2@nesc.cn

目录

1. 上周市场表现.....	3
2. 行业重要新闻.....	5
3. 上周重要公告.....	6
4. 本周大事提醒.....	7
5. 本周投资建议.....	8
6. 主要覆盖公司汇总.....	8

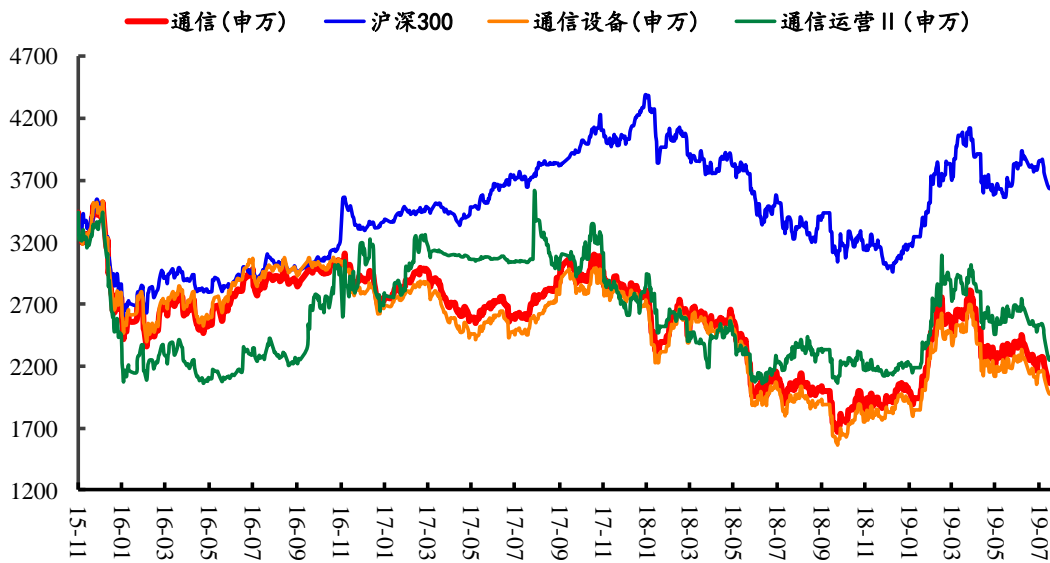
图表目录

图 1：通信行业各板块走势.....	3
图 2：上周各行业涨跌幅对比（%）.....	3
图 3：通信行业各板块估值水平.....	4
图 4：上周各行业估值对比.....	5
表 1：上周通信行业涨幅前五名.....	4
表 2：上周通信行业跌幅前五名.....	4
表 3：上周行业重要新闻.....	5
表 4：上周重要公告.....	6
表 5：本周大事提醒.....	7
表 6：主要覆盖公司汇总（2019-8-16）.....	8

1. 上周市场表现

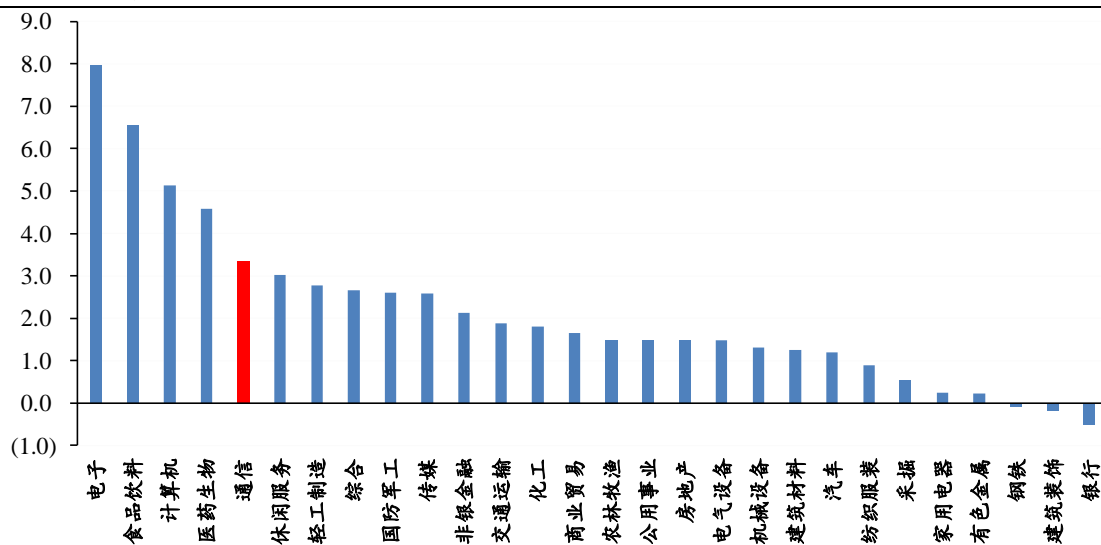
上周上证综指上涨 1.77%，沪深 300 指数上涨 2.12%，中小板指数上涨 3.98%，创业板指数上涨 4.00%。同期通信行业（申万）上涨 3.34%，涨幅小于中小板指数。通信行业各子板块中，通信设备上涨 2.94%，通信运营上涨 5.99%。从行业横向比较来看，涨幅前五位的行业为电子、食品饮料、计算机、医药生物、通信，其中电子的涨幅为 7.97%，通信行业位居第 5 位。

图 1: 通信行业各板块走势



数据来源：东北证券，Wind

图 2: 上周各行业涨跌幅对比 (%)



数据来源：东北证券，Wind

从个股来看，上周涨幅前五名的公司为武汉凡谷、盛路通信、新易盛、佳创视讯、金刚玻璃，涨幅分别为 26.24%、17.96%、12.55%、11.93%、10.27%；跌幅前五名的公司为*ST 信威、*ST 北讯、*ST 北讯、春兴精工、创意信息，跌幅分别为 22.54%、10.55%、5.03%、4.66%、4.10%。

表 1: 上周通信行业涨幅前五名

	周涨跌幅 (%)	收盘价(元)	总市值(亿元)
武汉凡谷	26.24	20.11	113.56
盛路通信	17.96	9.39	84.03
新易盛	12.55	29.42	69.57
佳创视讯	11.93	5.16	21.32
金刚玻璃	10.27	8.91	19.25

数据来源：东北证券，Wind

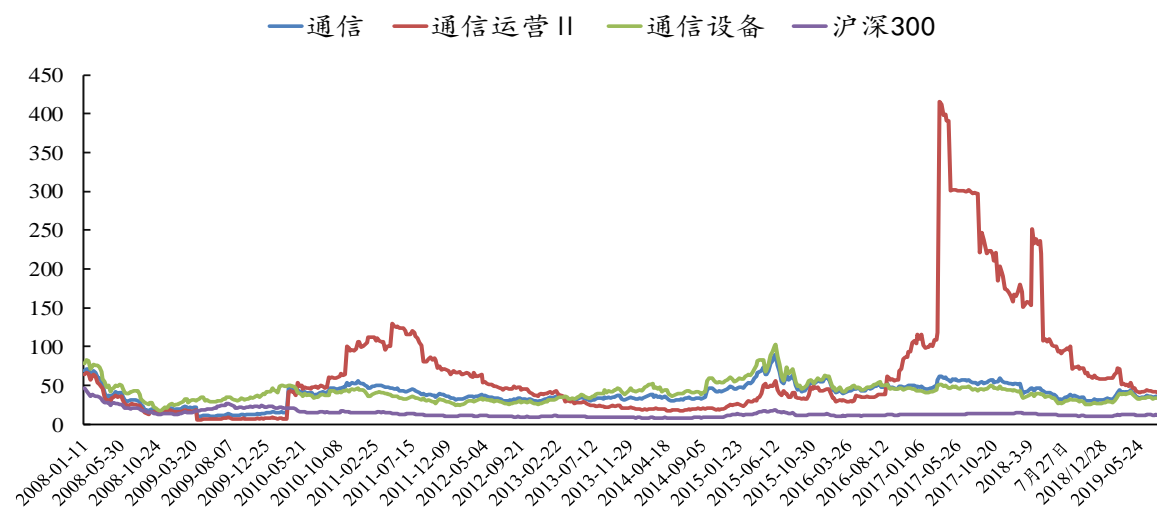
表 2: 上周通信行业跌幅前五名

	周涨跌幅 (%)	收盘价(元)	总市值(亿元)
*ST 信威	-22.54	3.85	112.56
*ST 北讯	-10.55	2.12	23.05
东方通信	-5.03	18.89	190.88
春兴精工	-4.66	8.38	94.53
创意信息	-4.10	9.59	50.40

数据来源：东北证券，Wind

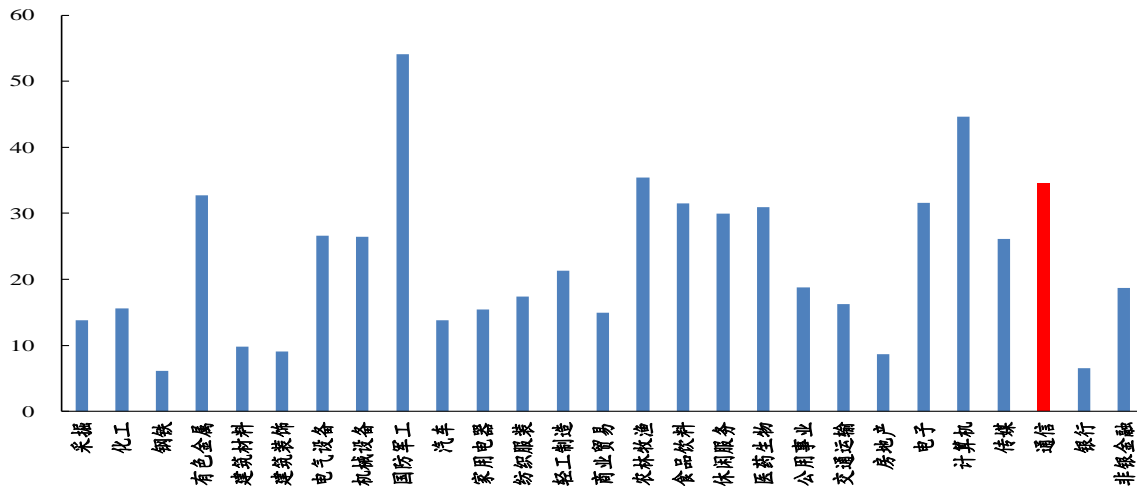
估值方面，截止本周，通信行业市盈率 (TTM) 为 34.50X，通信运营、通信设备市盈率分别为 39.09X、33.42X，市盈率位居 TMT 行业中第 2 位。

图 3: 通信行业各板块估值水平



数据来源：东北证券，Wind

图 4: 上周各行业估值对比



数据来源: 东北证券, Wind

2. 行业重要新闻

表 3: 上周行业重要新闻

分类	日期	内容	来源
设备商	8月12日	全球首款搭载华为鸿蒙系统终端, 荣耀智慧屏正式发布。	C114 中国通信网 http://www.c114.com.cn/news/51/a1096757.html
运营商	8月12日	5G+医疗再深入, 联通 5G 助力解决西部医疗资源下沉难题。	C114 中国通信网 http://www.c114.com.cn/news/119/a1096754.html
运营商	8月13日	中国移动自主品牌首款 5G 手机入网: 背面双拼材质+三摄。	C114 中国通信网 http://www.c114.com.cn/news/118/a1096891.html
设备商	8月14日	中兴通讯获中国电信 2019 年 100G DWDM/OTN 设备集中采购项目 (第一批) 最大份额。	C114 中国通信网 http://www.c114.com.cn/news/127/a1097065.html
运营商	8月14日	中国移动“三位一体”打造云生态体系, 啸吒 5G 时代。	C114 中国通信网 http://www.c114.com.cn/news/118/a1097069.html
设备商	8月15日	沃达丰在爱尔兰商用 5G 网络 采用爱立信设备。	C114 中国通信网 http://www.c114.com.cn/news/116/a1097146.html
运营商	8月15日	中移动调整政企结构 5G 时代运营商卡位 B 端市场。	C114 中国通信网 http://www.c114.com.cn/news/118/a1097182.html
运营商	8月16日	中国联通: 过渡期 5G 套餐最低 190 元, 未来将差异化定价。	C114 中国通信网 http://www.c114.com.cn/news/119/a1097354.html
设备商	8月17日	华为 Mate 20 X (5G) 预约量突破 100 万台 今日正式开售。	C114 中国通信网 http://www.c114.com.cn/news/51/a1097572.html
运营商	8月17日	上海移动启动 5G 无源波分设备集采, 采购总量 5500 套。	C114 中国通信网 http://www.c114.com.cn/news/103/a1097630.html

数据来源: 东北证券, 互联网

3. 上周重要公告

表 4: 上周重要公告

公司	日期	摘要	内容
亿通科技	8月12日	半年报	公司上半年营收 5176.69 万元, 同比减少 26.17%; 归母净利润 246.98 万元, 同比增长 21.86%。
天孚通信	8月13日	半年报	公司上半年营收 24,894.42 万元, 同比增长 20.14%; 归母净利润 7736.47 万元, 同比增长 42.38%。
共进股份	8月13日	半年报	公司上半年营收 40.33 亿元, 同比增长 11.49%; 归母净利润 1.71 亿元, 同比增长 201.62%。
梦网集团	8月13日	中标公示	子公司中标建设银行短信服务项目。
富通鑫茂	8月14日	中标公示	公司中标中国电信室外光缆集中采购项目, 预计中标金额约 1.03 亿元。
*ST 凡谷	8月14日	撤销警示	公司股票撤销退市风险警示, 2019 年 8 月 15 日开市起复牌。
天泽信息	8月14日	质押	公司股东李前进质押 200 万股, 占其持有股份的 5.44%。
中国联通	8月15日	半年报	公司上半年营收 1449.54 亿元, 同比下降 2.8%; 归母净利润 30.16 亿元, 同比增长 16.8%。
凯乐科技	8月15日	半年报	公司上半年营收 83.30 亿元, 同比增长 3.32%; 归母净利润 6.66 亿元, 同比增长 8.25%。
海格通信	8月15日	半年报	公司上半年营收 19.76 亿元, 同比增长 8.14%; 归母净利润 2.23 亿元, 同比增长 18.98%。
亿联网络	8月15日	半年报	公司上半年营收 11.74 亿元, 同比增长 39.74%; 归母净利润 6.07 亿元, 同比增长 47.94%。
华正新材	8月15日	半年报	公司上半年营收 9.27 亿元, 同比增长 20.50%; 归母净利润 4597.84 万元, 同比增长 47.22%。
盛路通信	8月15日	半年报、担保	公司上半年营收 7.30 亿元, 同比增长 2.17%; 归母净利润 9709.21 万元, 同比增长 2.05%; 公司为子公司合正电子申请的不超过 10,000 万元综合授信提供担保。
亨通光电	8月15日	质押	公司股东亨通集团质押 2100 万股, 占公司总股本的 1.10%。
光环新网	8月16日	半年报	公司上半年营收 34.56 亿元, 同比增长 24.23%; 归母净利润 3.92 亿元, 同比增长 34.26%。
华测导航	8月16日	半年报	公司上半年营收 4.61 亿元, 同比增长 8.26%; 归母净利润 4592.37 万元, 同比增长 3.51%。
天源迪科	8月16日	半年报	公司上半年营收 15.93 亿元, 同比增长 34.69%; 归母净利润 4480.71 万元, 同比增长 16.80%。

东土科技	8月16日	担保	公司为子公司东土宜昌申请的不超过5000万元贷款、子公司飞讯数码申请的不超过3000万元综合授信提供担保。
佳讯飞鸿	8月16日	质押	公司股东林菁质押786万股，占其所持股份比例的12.09%。
天泽信息	8月16日	质押	公司股东陈进质押100万股，占其所持股份比例的2.79%。
网宿科技	8月17日	半年报	公司上半年营收31.59亿元，同比增长3.23%；净利润8.05亿元，同比增长79.17%。
伟星股份	8月17日	半年报	公司上半年营收13.15亿元，同比增长3.96%；净利润1.66亿元，同比下降8.16%。
华力创通	8月17日	半年报	公司上半年营收3.17亿元，同比增长43.50%；净利润2012.71万元，同比增长211.73%。
中际旭创	8月17日	质押	公司股东中际投资质押750万股，占其所持股份的5.39%。
华测导航	8月17日	减持	公司股东尚坤投资减持不超过240万股，董事、高管朴东国、王向忠和高占武合计减持不超过135万股，累计占总股本的1.56%。
硕贝德	8月17日	减持	公司董事兼总经理温巧夫减持290万股，占总股本的0.7130%。

数据来源：东北证券，Wind

4. 本周大事提醒

表 5: 本周大事提醒

(08/19)周一	(08/20)周二	(08/21)周三	(08/22)周四	(08/23)周五	(08/24)周六
	精伦电子(600355) 中报披露	剑桥科技(603083) 分红股权登记	奥飞数据(300738) 中报披露	国脉科技(002093) 中报披露	天海防务(300008) 中报披露
	杰赛科技(002544) 中报披露	春兴精工(002547) 中报披露	日海智能(002313) 股东大会召开	剑桥科技(603083) 红股上市	光迅科技(002281) 中报披露
			新易盛(300502): 中报披露	大唐电信(600198) 中报披露	初灵信息(300250) 中报披露
			天喻信息(300205) 中报披露		中际旭创(300308) 中报披露

数据来源：东北证券，Wind

5. 本周投资建议

本周运营商方面联通表示全年维持 5G 开支不变, 探寻共建共享“新模式”, 加快 5G 建设; 上海电信开启 5G 体验活动, 购机可获赠每月 100GB 流量, 积极推广 5G 应用; 在终端侧, 中国首款 5G 双模全网通手机——华为 Mate 20 X 全平台预约量已经突破 100 万台, 消费者对于 5G 热情高涨。

持续推荐 5G 标的主设备厂商中兴通讯; 物联网领先厂商移为通信; 统一通信市场龙头厂商亿联网络; 数通光模块龙头标的中际旭创; 高速 SFP 连接器厂商意华股份。建议关注 PCB 厂商深南电路、沪电股份; 天线滤波器领先厂商世嘉科技。

6. 主要覆盖公司汇总

表 6: 主要覆盖公司汇总 (2019-8-16)

代码	公司名称	投资评级	收盘价		周涨幅	EPS			PE		
			上周	本周		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
000063.SZ	中兴通讯	买入	27.90	28.18	1.0%	-1.67	1.16	1.46	-16.9	24.3	19.3
600498.SH	烽火通信	买入	28.64	28.55	-0.3%	0.76	0.95	1.24	37.6	30.1	23.0
002281.SZ	光迅科技	买入	26.25	27.13	3.4%	0.49	0.64	0.89	55.4	42.4	30.5
300308.SZ	中际旭创	买入	37.99	39.65	4.4%	0.87	1.02	1.44	45.6	38.9	27.5
300628.SZ	亿联网络	买入	54.76	58.75	7.3%	2.85	1.80	2.25	20.6	32.7	26.1
300394.SZ	天孚通信	买入	30.09	33.00	9.7%	0.68	0.96	1.22	48.5	34.4	27.0
300383.SZ	光环新网	买入	18.57	18.66	0.5%	0.43	0.58	0.82	43.4	32.2	22.8
002465.SZ	海格通信	增持	8.63	9.26	7.3%	0.19	0.25	0.33	48.7	37.0	28.1
300502.SZ	新易盛	买入	26.14	29.42	12.5%	0.13	0.73	0.97	226.3	40.3	30.3
002583.SZ	海能达	增持	9.05	9.49	4.9%	0.26	0.40	0.51	36.5	23.7	18.6
002463.SZ	沪电股份	增持	18.50	18.26	-1.3%	0.33	0.42	0.52	55.3	43.5	35.1
002897.SZ	意华股份	增持	24.11	26.58	10.2%	0.46	0.75	1.14	57.8	35.4	23.3
002796.SZ	世嘉科技	买入	40.28	38.60	-4.2%	0.29	0.90	1.38	133.1	42.9	28.0
603083.SH	剑桥科技	买入	27.90	30.41	9.0%	0.60	1.00	1.82	50.7	30.4	16.7
300590.SZ	移为通信	买入	30.16	32.63	8.2%	0.77	1.06	1.43	42.4	30.8	22.8

数据来源: 东北证券, Wind

分析师简介:

熊军, 东南大学电子工程硕士, 两年半导体行业工作经验, 两年国家战略新兴产业规划经验, 2015年加入东北证券通信行业研究团队, 任通信行业分析师。

孙树明, 清华大学电机系硕士, 2015年加入东北证券研究所。两年电力行业工作经验, 两年电力设备新能源行业研究经验, 2016年电气设备行业水晶球第二名。目前任通信行业分析师。

张立, 同济大学金融硕士, 2018年加入东北证券研究所, 行业研究助理。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围内使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

本报告及相关服务属于中风险(R3)等级金融产品及服务, 包括但不限于A股股票、B股股票、股票型或混合型公募基金、AA级别信用债或ABS、创新层挂牌公司股票、股票期权备兑开仓业务、股票期权保护性认沽开仓业务、银行非保本型理财产品及相关服务。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准15%以上。
	增持	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准5%至15%之间。
	中性	未来6个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至5%之间。
	减持	在未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准5%至15%之间。
	卖出	未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准15%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来6个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来6个月内, 行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来6个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 729 号	200127
中国深圳市南山区大冲商务中心 1 栋 2 号楼 24D	518000

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
华东地区机构销售			
阮敏 (副总监)	021-20361121	13564972909	ruanmin@nesc.cn
吴肖寅	021-20361229	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
齐健	021-20361258	18221628116	qjian@nesc.cn
陈希豪	021-20361267	13956071185	chen_xh@nesc.cn
李流奇	021-20361258	13120758587	Lilq@nesc.cn
孙斯雅	021-20361121	18516562656	sunsiya@nesc.cn
李瑞暄	021-20361112	18801903156	lirx@nesc.cn
华北地区机构销售			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
颜玮	010-58034565	18601018177	yanwei@nesc.cn
安昊宁	010-58034561	18600646766	anhn@nesc.cn
华南地区机构销售			
刘璇 (副总监)	0755-33975865	18938029743	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
林钰乔	0755-33975865	13662669201	linyq@nesc.cn
周逸群	0755-33975865	18682251183	zhouyq@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn