

中国联通中报业绩向好，混改实现逆转

——通信行业周报

2018年08月20日

看好/维持

通信

行业周报

周报摘要：

本周市场回顾：

- ◆ 上周沪深300指数下跌5.15%，创业板指下跌5.12%；通信指数下跌0.39个百分点，申万一级行业排名涨幅第1，位居市场前列。
- ◆ 从子板块方面来看，通信运营上周下跌0.50%，通信设备下跌0.37%。
- ◆ 上周通信行业上市公司中，涨幅排名前五的是神州股份(+16.94)、宜通世纪(+15.21)、硕贝德(+13.78)、通宇通讯(+12.48)、剑桥科技(+12.29)。跌幅排名前五的是拓维信息(-10.76)、德生科技(-9.76)、精伦电子(-8.92)、龙宇燃油(-8.61)、平治信息(-7.69)。

本周行业热点：

2018年上半年，中国联通实现净利润59亿元，同比增145%。

- ◆ 中国联通中期报告显示，公司上半年实现营业收入1491亿元，同比增长7.9%；其中主营业务收入1344亿元，同比增长8.3%；净利润59亿元，同比劲增145%。公司上半年资本开支仅116亿元。资产负债率下降至43.8%，财务状况趋于稳健。
- ◆ **互联网改革吸引年轻用户实现逆转。**公司融合与互联网企业腾讯、滴滴等合作的权益和内容，形成了内容融合型的流量产品，加大了大流量低资费产品的上线，快速建立用户口碑，占领了年轻用户群体。数据显示，上半年，中国联通手机用户月户均数据流量同比增长2.2倍；手机上网收入同比增长25%，达到534亿元。上半年4G用户净增2823万户，总数达到2.03亿户；4G用户市场份额同比提高近3个百分点。4G用户占移动出帐用户比例超过67%，同比提高约16个百分点。互联网卡业务增长迅速，中国联通212C业务快速增长，用户总数达到7700万户。
- ◆ **新兴业务规模增长迅速。**中国联通新兴业务保持规模快速增长，产业互联网业务收入规模达到117亿元，同比增长39%，其中云计算收入同比增长39%。受益于创新业务快速增长拉动，公司固网业务止跌转增，固网服务收入达到491亿元，同比增长5.5%。
- ◆ **网络建设稳步推进，网络能力逐步增强。**此外，上半年，中国联通网络能力持续增强，新增4G基站6万个，4G基站总数达到91万个；固网宽带端口中FTTH端口渗透率达到81%。4G网络利用率持续提升，宽带用户中FTTH用户占比达到79%。

投资策略及重点推荐：

- ◆ **投资组合：**光迅科技、光环新网、宜通世纪、高新兴、亨通光电各20%。

风险提示：1) 5G研发不及预期；2) 运营商投资不及预期；

杨若木

010-66554032

yangrm@dxzq.net.cn

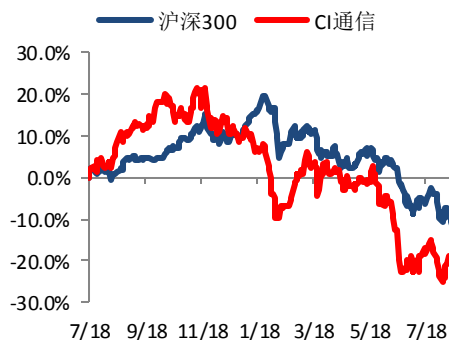
执业证书编号：

S1480510120014

行业基本资料

		占比%
股票家数	126	3.57%
重点公司家数	-	-
行业市值	13,704.31 亿元	2.56%
流通市值	5,087.22 亿元	2.65%
行业平均市盈率	47.22	/
市场平均市盈率	15.44	/

行业指数走势图



资料来源：东兴证券研究所

相关行业报告

1. 本周行业热点

2018年上半年，中国联通实现净利润59亿元，同比增145%，中报业绩向好，混改实现逆转。

- ◆ 中国联通中期报告显示，公司上半年实现营业收入1491亿元，同比增长7.9%；其中主营业务收入1344亿元，同比增长8.3%；净利润59亿元，同比劲增145%。公司上半年资本开支仅116亿元。资产负债率下降至43.8%，财务状况趋于稳健。
- ◆ 上半年，公司创新商业模式，加大力度推动互联网化运营转型，移动服务收入达到843亿元，同比增长9.7%，大幅领先行业平均近8个百分点；移动出帐用户净增1786万户，总数达到3.02亿户；移动出帐用户ARPU达到47.9元，较去年全年基本保持平稳。报告指出，中国联通积极强化移动业务差异化经营，上半年4G用户净增2823万户，总数达到2.03亿户；4G用户市场份额同比提高近3个百分点。4G用户占移动出帐用户比例超过67%，同比提高约16个百分点。通过混改引入战略投资者，中国联通212C业务快速增长，用户总数达到7700万户。
- ◆ **互联网改革吸引年轻用户实现逆转。**公司融合与互联网企业腾讯、滴滴等合作的权益和内容，形成了内容融合型的流量产品，加大了大流量低资费产品的上线，快速建立用户口碑，占领了年轻用户、青年用户的消费心智。数据显示，上半年，中国联通手机用户月户均数据流量同比增长2.2倍；手机上网收入同比增长25%，达到534亿元。
- ◆ **新兴业务规模增长迅速。**中国联通新兴业务保持规模快速增长，产业互联网业务收入规模达到117亿元，同比增长39%，其中云计算收入同比增长39%。受益于创新业务快速增长拉动，公司固网业务止跌转增，固网服务收入达到491亿元，同比增长5.5%。
- ◆ **网络建设稳步推进，网络能力逐步增强。**此外，上半年，中国联通网络能力持续增强，新增4G基站6万个，4G基站总数达到91万个；固网宽带端口中FTTH端口渗透率达到81%。4G网络利用率持续提升，宽带用户中FTTH用户占比达到79%。

2. 投资策略及重点推荐

投资策略：

我们本周推荐的投资组合如下：

表1：本周推荐投资组合

公司	权重
光迅科技	20%
宜通世纪	20%
光环新网	20%
高新兴	20%

亨通光电

20%

资料来源：东兴证券研究所

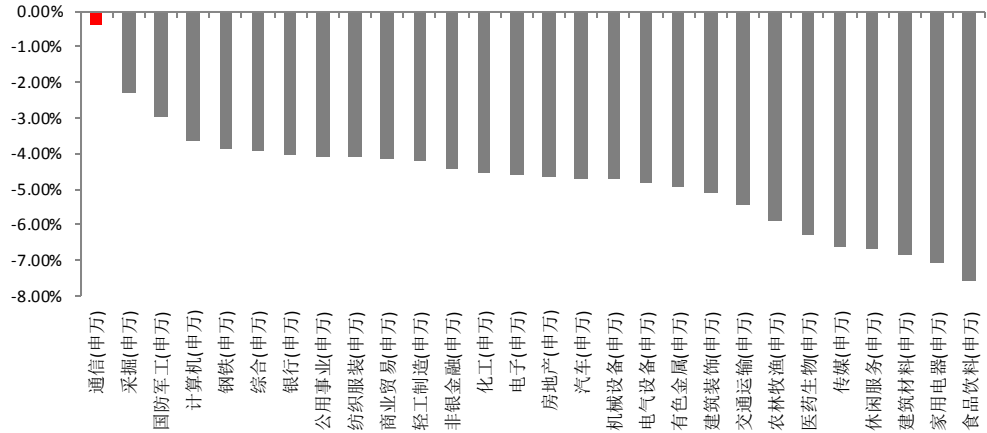
3. 市场回顾

3.1 板块表现

上周沪深 300 指数下跌 5.15%，创业板指下跌 5.12%；通信指数下跌 0.39 个百分点，申万一级行业排名涨幅第 1，位居市场前列。

从子板块方面来看，通信运营上周下跌 0.50%，通信设备下跌 0.37%。

图 1.申万各一级行业周涨幅情况



资料来源：WIND，东兴证券研究所

3.2 公司表现

上周通信行业上市公司中，涨幅排名前五的是神宇股份(+16.94)、宜通世纪(+15.21)、硕贝德(+13.78)、通宇通讯(+12.48)、剑桥科技(+12.29)。跌幅排名前五的是拓维信息(-10.76)、德生科技(-9.76)、精伦电子(-8.92)、龙宇燃油(-8.61)、平治信息(-7.69)。

表 1.通信板块本周涨跌幅前 10 名

证券简称	周涨幅 (%)	证券简称	周跌幅 (%)
神宇股份	16.94	拓维信息	-10.76
宜通世纪	15.21	德生科技	-9.76
硕贝德	13.78	精伦电子	-8.92

通宇通讯	12.48	龙宇燃油	-8.61
剑桥科技	12.29	平治信息	-7.69
中通国脉	11.53	初灵信息	-7.59
中兴通讯	9.66	鑫茂科技	-7.41
高升控股	9.15	七一二	-7.23
富春股份	6.58	中光防雷	-7.15
新易盛	5.89	科创新源	-6.95

资料来源：WIND，东兴证券研究所

4. 行业新闻

【特朗普签最新法案！禁止美政府使用华为中兴产品】美国总统特朗普今天签署了2019财年“国防授权法案”，作为法案的一部分，美国政府和政府承包商将禁止使用来自华为和中兴通讯等中国科技公司的部分组件和服务。这一法案将在未来两年生效。

【中国电信将建成全球海拔最高的云资源池节点】在今日举行的“2018可信云大会”上，中国电信云计算分公司市场部总经理杨居正透露，在中国电信上半年的年会上，中国电信董事长提出了“云改”的概念，意味着中国电信的运营体系业务定位将从传统的“CT”进一步向“DT”和“IT”转移。中国电信在西藏节点的云的资源池目前已经进入最后的测试阶段，如果进展顺利，中国电信将拥有全世界海拔最高的云资源池节点。届时，在西藏拉萨的天翼云的节点将正式对外提供服务，这意味着这意味着中国电信正推动云资源池成为一种基础设施。

【信而泰 100G 网络测试仪正式进入泰尔实验室，成为核心网络产品标准测试设备】近期，信而泰 BigTao 系列 100G 测试仪成功中标工信部下属泰尔实验室的网络测试仪表采购项目，成为泰尔系统实验室网络与应用测评部的标准测试设备，并将应用于核心网络设备产品的性能验证测试。

【重磅！国内“首批 5G 基站”启用：5 大重点区域】8月13日，北京联通正式发布北京“5G NEXT 计划”，并开通首批 5G 站点。北京联通 5G NEXT 计划旨在探索加快构建开放、共享、共荣、共赢 5G 生态系统，以领先完善的网络（N）、极致的用户体验（E），创新的技术应用（T），满足未来业务无限可能，助推千行百业创新发展（X），加快孵化并助力 5G 高质量创新发展的新动能。

【某地联通已关停 2G 网络】湖南襄阳联通 2G 业务区有 63 个基站为华为 D1800 设备，全部分布在农村，目前已经下电退网，尝试改造升级为 LTE1800 设备，满足农村广覆盖 4G 需求。

【开拓“5G+地产”：中国铁塔“牵手”绿地控股】双发依托各自领域优势，合作开展绿地地产项目的通信及信息化应用的开发、利用、建设和管理，实现新建地产项目与楼宇通信等基础设施同步规划、设计、实施。

【易飞扬发布 100G CWD4 数据中心光模块可靠性标准】近日，易飞扬宣布在应用于数据中心的 100G QSFP28 CWD4/PSM4 光模块可靠性上取得根本性进步，新研制并实验的 10PCS 光模块全部通过了 668 小时的双 85 试验，发射光功率变化全部在 1.5dB 范围以内。

【科锐安成中国联通 100G 波分设备扩容唯一来源 上月宣布与 Infinera 合并】中国联通公布 2017-2018 年度 100G 波分设备扩容项目(科锐安部分)评审结果，因为该项目采用单一来源采购，科锐安网络(上海)有限公司成为唯一成交供应商。科锐安网络(上海)有限公司隶属于科锐安(Coriant)，该公司上月宣布跟美国另一家设备商 Infinera 合并，此举将打造全球第二大光网络设备商，改变北美网络设备市场格局。

【奥地利国家技术研究院研发光子传感器】该研究院已启动一批新的跨国研究项目，研发光子传感。目的是将创新、应用驱动的探测带入光子传感设备，利用从该研究得出的实验，进一步改善自动驾驶以及工业制造。

【罗技携手苹果推出无线充电底座 PowerED】这款充电器适用于 iPhone 8、iPhone 8 Plus 和 iPhone X 和其他支持 Qi 无线充电标准的设备，能为兼容该标准的设备提供最高 5W 的充电功率。

【英特尔将发布全新第九代处理器】据外媒报道，英特尔第九代处理器将在今年 10 月 1 日正式亮相，新产品不会是基于 10 纳米制程工艺的 Cannon Lake 架构芯片，而将采用 14 纳米工艺，并且对第八代产品进行了一定程度的完善。

【意大利采用华为 CloudCampus 为全国部署 Wi-Fi】近日，意大利 Fastweb 选择华为作为其城市 Wi-Fi 热点解决方案的合作伙伴，采用华为 CloudCampus 方案为意大利全国部署 Wi-Fi，提升用户的上网体验。

【共享纸巾“初纸”获数千万元 A 轮融资】该轮融资，由水滴石基金领投、苏迈特智能科技跟投、部分老股东追加投资。“初纸”创始人表示，资金将主要用于团队建设、服务能力的提升以及加大在技术方面的投入。

5. 公司公告

表 2：通信行业一周重要公告

公司	证券代码	公告日期	公告内容
天源迪科	300047	2018/8/13	报告期内，公司实现营业收入 11.83 亿元，较去年同期增长 22.09%；归属于上市公司净利润 38362.39 万元，较去年同期增长 242.18%。
北讯集团	002359	2018/8/14	公司持股 5%以上股东任志莲女士所持有的公司 2,537,058 股股份被司法冻结
佳讯飞鸿	300213	2018/8/14	股 5%以上股东于 2018 年 8 月 8 日将其持有的本公司 1,290 万股股票质押用于开展股票质押式回购业务。
共进股份	603118	2018/8/14	公司暂时闲置非公开发行募集资金的理财额度人民币 10 亿元用于购买保本型短期（本外币）银行理财产品。

亿通科技	300211	2018/8/14	2018年1-6月份公司总实现营业收入为7011.20万元，较上年同期下降11.00%；归属于普通股股东的净利润为202.67万元，较上年同期下降25.73%。
亿通科技	300211	2018/8/14	公司拟使用不超过人民币9000万元的闲置自有资金购买银行、证券公司等金融机构购买一年以内的保本型理财产品
特发信息	000070	2018/8/14	公司本次公开发行A股可转换公司债券的申请获得通过。
纵横通信	603602	2018/8/14	公司持股5%以上，非第一大股东上海晨灿拟减持其持有的公司股份不超过672万股，占公司总股本的6%，
邦讯技术	3000312	2018/8/15	公司2018年上半年总实现营业收入为1.56亿元，较上年同期下降13.24%；归属于普通股股东的净利润为56.29万元，较上年同期增长104%。
特发信息	000070	2018/8/15	公司2018年上半年总实现营业收入为25.56亿元，较上年同期上涨2.75%；归属于普通股股东的净利润为9753.97万元，较上年同期减少7.92%。
ST大唐	600198	2018/8/15	公司2018年上半年总实现营业收入为11.30亿元，较上年同期减少60.46%；归属于普通股股东的净利润为-3.66亿元。
优博讯	300531	2018/8/15	公司2018年上半年总实现营业收入为3.31亿元，较上年同期增长87.75%；归属于普通股股东的净利润为5225.35千万，同比增长88.95%。
中利集团	002309	2018/8/15	子公司腾晖光伏中标“通渭县2018年光伏扶贫村级电站二期建设项目”第一标段、第二标段的建设，中标规模共39.3MW。中标金额：通渭县2018年光伏扶贫村级电站二期建设项目第一标段19,725.00万元；第二标段6,119.14万元。
科华恒盛	002335	2018/8/15	随着阿里巴巴集团业务的高速发展，其拟与公司合作建设数据中心。根据上述意向函，此次阿里巴巴意向与国内合作建设JN12数据中心。公司作为建设项目管理方，对项目园区、机房楼建设、验收、报批报验等进行全过程管理。
中国联通	600050	2018/8/16	公司2018年上半年总实现营业收入为1491.05亿元，较上年同期增长7.9%；归属于普通股股东的净利润为25.83亿元，同比增长231.8%。
光环新网	300383	2018/8/16	公司2018年上半年总实现营业收入为27.82亿元，较上年同期增长54.20%；归属于普通股股东的净利润为2.92亿元，同比增长39.27%。
佳创视讯	300264	2018/8/16	公司2018年上半年总实现营业收入为1.29亿元，较上年同期增长65.14%；归属于普通股股东的净利润为360.55万元，同比增长118.67%。
中富通	300560	2018/8/17	公司2018年上半年总实现营业收入为2.30亿元，较上年同期增长19.77%；归属于普通股股东的净利润为2829.45万元，同比增长11.61%。
意华股份	002897	2018/8/17	公司2018年上半年总实现营业收入为6.29亿元，较上年同期增长13.16%；归属于普通股股东的净利润为3505.98万元，同比减少29.80%。
佳讯飞鸿	300213	2018/8/17	公司2018年上半年总实现营业收入为4.88亿元，较上年同期增长44.21%；归属于普通股股东的净利润为4987.16万元，同比增长51.280%。
移为通信	300590	2018/8/17	公司2018年上半年总实现营业收入为1.88亿元，较上年同期增长32.20%；归属于普通股股东的净利润为4870.98万元，同比增长10.18%。

资料来源：公司公告，东兴证券研究所

6. 风险提示

- 1) 5G 研发不及预期；
- 2) 运营商投资不及预期；

分析师简介

杨若木

基础化工行业小组组长，9年证券行业研究经验，擅长从宏观经济背景下，把握化工行业的发展脉络，对周期性行业的业绩波动有比较准确判断，重点关注具有成长性的新材料及精细化工领域。曾获得卖方分析师“水晶球奖”第三名，“今日投资”化工行业最佳选股分析师第一名，金融界《慧眼识券商》最受关注化工行业分析师，《证券通》化工行业金牌分析师。

研究助理简介

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。