

8月运营数据观察：中国移动4G用户增量重回首位，整体增速放缓

——通信行业周报

2018年09月25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指数上涨5.19%，创业板指上涨3.26%；通信指数上涨1.62个百分点，申万一级行业排名涨幅第25，位居市场后位。
- ◆ 从子板块方面来看，通信运营上周上涨1.81%，通信设备上涨1.59%。
- ◆ 上周通信行业上市公司中，涨幅排名前五的是汇源通信(+28.95)、九有股份(+22.47)、北讯集团(+22.29)、拓维信息(+11.65)、盛洋科技(+8.84)。跌幅排名前五的是合众思壮(-12.31)、三维通信(-5.54)、华测导航(-4.12)、创意信息(-4.09)、烽火通信(-3.56)。

本周行业热点：

《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》发布，利好通信产业

- ◆ 《通知》规定企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，在2018年1月1日至2020年12月31日期间，再按照实际发生额的75%在税前加计扣除；形成无形资产的，在上述期间按照无形资产成本的175%在税前摊销。在原有政策规定，剔除针对中小企业研发费用支出的加计扣除，从原来的研发费用50%、无形资产摊销的150%。该政策体现国家对高科技产业创新的支持，将极大利好需要高研发投入的科技领域，节税将对通信行业企业净利润带来较大幅度改观，尤其是对于通信行业内研发投入较高的企业，例如中兴通讯、烽火通信等重研发的上市公司。

运营商8月经营数据公布，中国移动4G用户增量重回首位。

- ◆ 8月，中国移动移动用户数新增301万用户，增速为0.33%，新增用户数在近四个月内首次出现下滑。中国电信新增用户数达404万，增速达1.41%，移动用户连续8月增量第一。中国联通新增用户数268万，增速为0.88%，基本与上月新增人数持平。从各运营商8月新增移动用户数量来看，三大运营商新增用户量增幅出现较大程度下降，预计未来移动用户数量增量将趋于缓和。
- ◆ 4G用户数来看，8月，中国移动4G用户当月净增664.8万，同比增长0.97%，移动4G新增用户重回首位。中国电信4G用户净增447万户，同比增长2.02%，较上月出现0.45pct下滑。中国联通4G用户本月净增数407.5万，同比增长1.97%。三大运营商4G用户增速整体趋于平缓。

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、烽火通信、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：

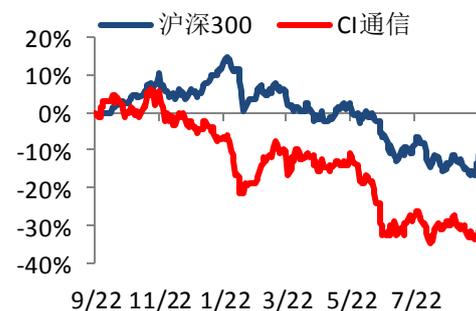
S1480510120014

行业基本资料

占比%

股票家数	127	3.59%
重点公司家数	-	-
行业市值	13,872.48 亿元	2.56%
流通市值	5,087.22 亿元	2.01%
行业平均市盈率	54.13	/
市场平均市盈率	14.90	/

行业指数走势图



资料来源：wind，东兴证券研究所

相关行业报告

1. 本周行业热点

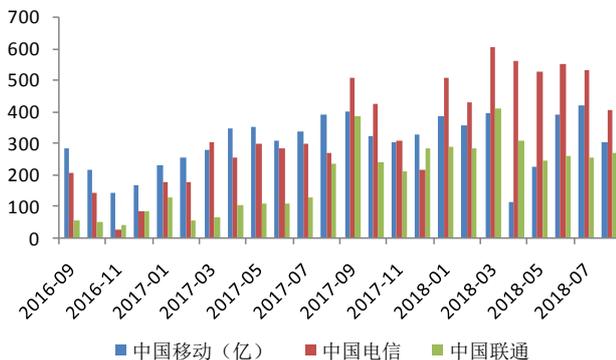
《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》发布，利好通信产业

- ◆ 《通知》规定企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，在2018年1月1日至2020年12月31日期间，再按照实际发生额的75%在税前加计扣除；形成无形资产的，在上述期间按照无形资产成本的175%在税前摊销。在原有政策规定，剔除针对中小企业研发费用支出的加计扣除，从原来的研发费用50%、无形资产摊销的150%。该政策体现国家对高科技产业创新的支持，将极大利好需要高研发投入的科技领域，节税将对通信行业企业净利润带来较大幅度改观，尤其是对于通信行业内研发投入较高的企业，例如中兴通讯、烽火通信等重研发的上市公司。

运营商8月经营数据公布，中国移动4G用户增量重回首位。

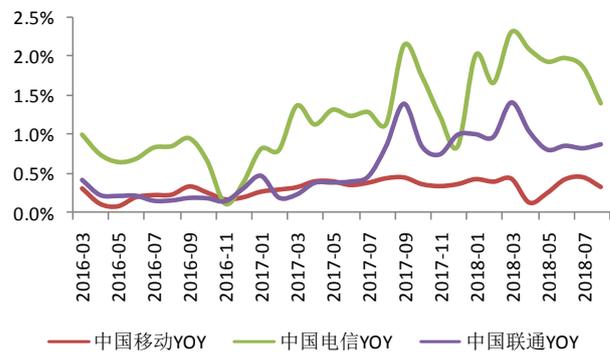
- ◆ 8月，中国移动移动用户数新增301万用户，增速为0.33%，新增用户数在近四个月内首次出现下滑。中国电信新增用户数达404万，增速达1.41%，新增用户数量较上月减少124万，移动用户连续8月增量第一。中国联通新增用户数268万，增速为0.88%，基本与上月新增人数持平。从各运营商8月新增移动用户数量来看，三大运营商新增用户量不断出现明显减少，增幅出现较大程度下降，预计未来移动用户数量增量将趋于缓和。

图 1：运营商移动用户新增数



资料来源：wind, 东兴证券研究所

图 2：运营商移动用户数增长率

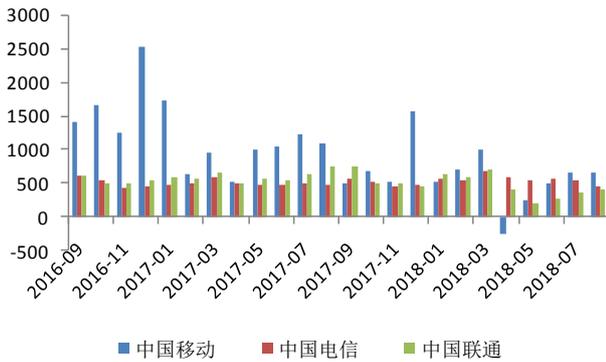


资料来源：wind, 东兴证券研究所

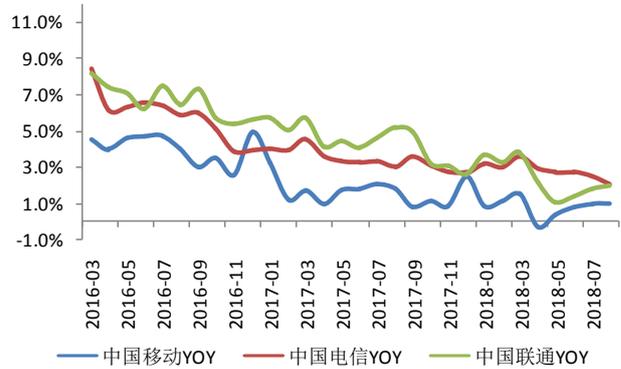
- ◆ 4G用户数来看，8月，中国移动4G用户当月净增664.8万，同比增长0.97%，增速趋于稳定。中国电信4G用户净增447万户，同比增长2.02%。增速较上月出现0.45pct下滑。中国联通4G用户本月净增数407.5万，同比增长1.97%。三大运营商4G用户增速整体趋于平缓。

图 3：运营商4G移动用户新增数

图 4：运营商4G移动用户数增长率



资料来源：wind, 东兴证券研究所



资料来源：wind, 东兴证券研究所

2. 重点推荐

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%
中际旭创	20%
光环新网	20%
烽火通信	20%
亨通光电	20%

资料来源：东兴证券研究所

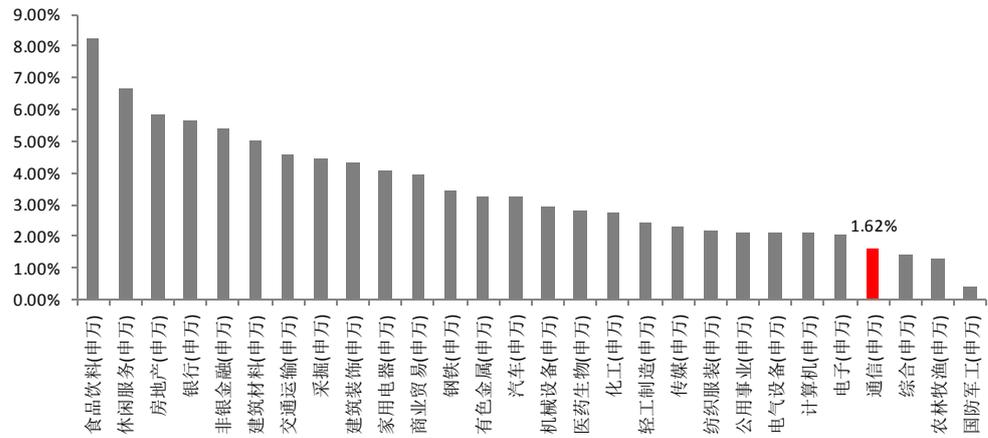
3. 市场回顾

3.1 板块表现

上周沪深 300 指数上涨 5.19%，创业板指上涨 3.26%；通信指数上涨 1.62 个百分点，申万一级行业排名涨幅第 25，位居市场后位。

从子板块方面来看，通信运营上周上涨 1.81%，通信设备上涨 1.59%。

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，涨幅排名前五的是汇源通信(+28.95)、九有股份(+22.47)、北讯集团(+22.29)、拓维信息(+11.65)、盛洋科技(+8.84)。跌幅排名前五的是合众思壮(-12.31)、三维通信(-5.54)、华测导航(-4.12)、创意信息(-4.09)、烽火通信(-3.56)。

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(%)
汇源通信	28.95	合众思壮	-12.31
九有股份	22.47	三维通信	-5.54
北讯集团	22.29	华测导航	-4.12
拓维信息	11.65	创意信息	-4.09
盛洋科技	8.84	烽火通信	-3.56
鑫茂科技	8.33	路畅科技	-3.46
高升控股	8.10	新易盛	-3.27
春兴精工	7.04	梅泰诺	-2.46
精伦电子	5.90	平治信息	-2.39
华星创业	5.85	北斗星通	-2.10

资料来源：WIND，东兴证券研究所

4. 行业新闻

【我国物联网市场规模跃入万亿级】根据今年发布的《2017-2018年中国物联网发展

年度报告》，2017年以来，中国物联网全年市场规模突破1万亿元，年复合增长率超过25%，其中物联网云平台成为竞争核心领域，预计2021年中国物联网平台支出将位居全球第一。从细分行业看，物联网在交通、物流、环保、医疗、安防、电力等领域逐渐得到规模化验证。“物联网+行业应用”的细分市场开始出现分化，智慧城市、工业物联网、车联网、智能家居成为四大主流细分市场。

【2025年全球智能家居设备销量达到3200万】Strategy Analytics发布的研究报告《2018年拥有语音控制的智能家居设备》预测，由于智能音箱的普及，语音控制在市场中占据了一席之地，报告称，拥有语音控制的智能家居设备（不包括智能音箱）的销量将从2018年的15.4万台跃升至2025年的3230万台。

【北京将打造智能网联汽车示范区】北京将在顺义打造智能网联汽车生态产业示范区。据悉，顺义区正推动传统汽车产业向新能源智能汽车产业转型升级，下一步将以推动汽车电动化、智能化、共享化为发展方向，聚焦新能源汽车、智能网联汽车、5G信息通信、车联网等相关领域。

【华为和毛里求斯电信计划建设全国监控系统】该项目将耗资190亿卢比（5.52亿美元），2019年中期建成后，将在约2000个犯罪多发地区和75个事故多发地区安装有4000个摄像头。

【中兴通讯率先完成5G三阶段试验SA基站测试】近日，在IMT-2020(5G)推进组组织的中国5G技术研发试验第三阶段测试中，中兴通讯率先完成基于3GPP R15标准的独立组网SA 3.5GHz外场测试，是业界首家完成SA模式下3.5GHz系统测试厂家。这也是继2018年6月3GPP宣布完成5G第一个国际标准R15以来，业界首个关于SA系统（包括实验室基站功能测试与外场测试）的验证。

【甲骨文发布2019财年第一财季财报】报告显示，甲骨文第一财季总营收为91.93亿美元，较去年同期的91.04亿美元增长1%；净利润为22.65亿美元，较去年同期的净利润21.44亿美元增长6%。该公司的云服务和授权支持业务当季营收增长3.2%，至66.1亿美元，低于分析师67.1亿美元的平均预期。

【发改委拟投入1000亿元支持物联网建设】国家发展改革委与国家开发银行将建立促进数字经济发展的战略合作机制，拟在未来5年内投入1000亿元，支持大数据、物联网、云计算、新型智慧城市等领域的建设。

【5G自动驾驶联盟成立】该联盟由移动、清华、北邮、长安大学、东风集团、上汽等单位共同发起建立，旨在领跑前沿领域，突破关键技术，在核心标准上有所作为，在创新的应用上努力孵化。

【大唐移动完成5G三阶段双项测试】近日，大唐移动顺利完成低频3.5G基站SA实验室基本功能和多用户测试以及4.9G基站(NSA)室内外测试。此次测试中，大唐移动使用其端到端产品，包括5G核心网、5G无线接入网和5G测试终端。

【华为率先启动中国5G技术研发试验第三阶段室内覆盖测试】美基于DIS架构的5G LampSite设备顺利完成上下行峰值速率测试，下行速率达到1.46Gbps，上行达到180

Mbps。本次测试是IMT-2020(5G)推进组首次将室内覆盖纳入5G技术研发试验范围。

【降低物联网终端成本：中国电信将投入8亿元补贴】“端”方面，中国电信将持续投入资源，推动终端成本降低。目前已经拥有超过10家芯片供应商，超过30家模组生产商，超过1000家终端厂商。还将投入3亿元补贴用于白电、水气、模块，5亿元省市电信成本补贴。

【美团在香港上市】美团点评正式在港挂牌上市，港股IPO定价69港元，发行4.8027亿股B类股，融资额约为42亿美元，估值达528亿美元。

【中国移动8月4G用户净增642.8万 宽带用户净增372.5万】中国移动公布2018年8月份运营数据。当月，中国移动用户总数达到9.12977亿，本月净增客户数301万，本年累计净增客户数达到2577.7万。数据显示，2018年8月份，中国移动4G客户数达到6.89755亿，当月净增642.8万。有线宽带方面，中国移动有线客户总数达到1.41868亿，本月净增客户数372.5万，本年累计净增客户数2918.1万。

【中国联通8月4G用户净增407.5万 宽带用户净增40.8万户】中国联通昨日公布了2018年8月运营数据。数据显示，中国联通移动用户当月净增268.6万户，累计达3.07216亿户；当月净增4G用户407.5万户，累计达2.10845亿户。在固网业务方面，固网宽带用户当月净增40.8万户，累计达7961.8万户；本地电话用户当月减少37.3万户，累计为5716.8万户。

【中国移动5G自动驾驶示范区!】9月19日，由房山区政府与中国移动联手打造的国内第一个5G自动驾驶示范区首期车辆测试道路正式对外开放。

【全国C-V2X计算平台2020建成】华为云核心网产品线物联网平台领域总经理王强在物博会2018—“智能交通与车联网产业发展高峰论坛”上表示，到2020年，将会在全国建成一个C-V2X的智能网联计算专用平台。他还强调，未来一定会催生出智能交通运营商这样的新的物种。

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
通鼎互联	002491	2018/9/17	截至本公告日，通鼎集团直接持有公司474,475,921股股份（占公司股份总数37.61%），已质押股份共398,099,999股，占其持有公司股份总数的83.90%；占公司股份总数的31.56%。
朗玛信息	300288	2018/9/18	公司经营许可证书业务种类及覆盖范围：通过转售方式提供的蜂窝移动通信业务在全国转售中国移动的蜂窝移动通信业务。
佳讯飞鸿	300213	2018/9/19	截至目前，林菁先生持有公司股份数为86,028,102股，占公司总股本的14.46%；本次办理完部分股票解除质押业务后，林菁先生处于质押状态的股份数为44,050,000股，占公司总股本的7.40%；郑贵祥先生持有公司股份数为64,638,000股，占公司总股本的10.86%；本次办理完部分股票解除质押后，郑贵祥先生处于质押状态的股份数为22,200,000股，占公司总股本的3.73%。

中国联通	600050	2018/9/20	中国联通公布了2018年8月运营数据。数据显示,中国联通移动用户当月净增268.6万户,累计达3.07216亿户;当月净增4G用户407.5万户,累计达2.10845亿户。在固网业务方面,固网宽带用户当月净增40.8万户,累计达7961.8万户;本地电话用户当月减少37.3万户,累计为5716.8万户。
光环新网	300383	2018/9/20	本次新增股份的发行价格经除权为12.04元/股,本次新增股份数量为48,235,049股。
初灵信息	300250	2018/9/21	公司子公司视达科确认为“中国联通省内CDN及TV视频平台集中采购”项目的中标人。中标金额合计3330万元。
光库科技	300620	2018/9/25	公司收购深圳加华微捷科技有限公司100%股权。
光环新网	300383	2018/9/25	公司股票(证券简称:光环新网;证券代码:300383)在公司本次非公开发行股份询价及认购过程中停牌,即自2018年9月25日(星期二)开市起停牌。

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。