

9月运营数据观察：移动有线宽带净增495万户，有望超越电信

——通信行业周报

2018年10月29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1.23%，创业板指上涨1.06%；通信指数上涨2.68个百分点，申万一级行业排名涨跌幅第11位，位居市场中位。
- ◆ 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，涨幅排名前五的是九有股份（17.03）、汇源通信（16.72）、高升控股（13.89）、天孚通信（12.51）、北讯集团（11.87）。跌幅排名前五的是航天信息（-7.36）、数据港（-7.16）、平治信息（-6.40）、凯乐科技（-6.25）、海格通信（-6.15）。

本周行业热点：

中国移动、中国联通9月运营数据公布，移动有线宽带净增495万户，有望超越电信

- ◆ 9月当月有线宽带用户大增495.1万户，本年累计净增3413.2万户，创月度用户数量增长历史记录。根据2018年9月中国电信公布8月有线宽带用户数为1.427亿，且今年中国电信有线宽带用户增速明显放缓，8月移动和电信用户差距仅有2.2万户。根据增速推算，移动在有线宽带业务方面的持续狂奔将超越电信成为第一。

中国联通混改效果呈现，三季度净利润大幅增长。

- ◆ 2018年第三季度，中国联通营业收入706.07亿元人民币，服务收入为655.9亿元人民币，移动服务收入为411.46亿元人民币，固网服务收入为241.06亿元人民币；EBITDA为205.73亿元人民币；本公司权益持有者应占盈利为28.68亿元人民币，前三季度本公司权益持有者应占盈利87.80亿元人民币，比去年同期明显上升116.6%。
- ◆ 中国联通混改引入腾讯等互联网公司合作，今年以来公司混改成效逐渐凸显，本年4G用户净增3897.4万户，为公司营收增长做出巨大贡献。在用户数量显著增长的同时，联通也在云计算，大数据，物联网等领域和战略合作者展开新的合作，预计将对公司营收和净利润有较大幅度的改善和提升。

投资策略及重点推荐：

- ◆ **投资组合：**光迅科技、高新兴、中际旭创、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	3.58%
重点公司家数	-	-
行业市值	12,137.96 亿元	2.43%
流通市值	6,963.70 亿元	1.93%
行业平均市盈率	46.58	/
市场平均市盈率	13.68	/

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

中国移动、中国联通9月运营数据公布，移动有线宽带净增495万户，有望超越电信

- ◆ 中国移动最新公布的2018年9月运营数据显示，其移动用户达91649.7万户，本月净增352万户，环比增长0.39%，增速较上月增加0.06pct；其中4G用户达69528.6万户，本月净增531.1万户。环比增长0.77%，增速较上月下降0.2pct。中国移动有线宽带用户总数达1.468亿户，前三季度净增3413万户。9月当月有线宽带用户大增495.1万户，本年累计净增3413.2万户，创月度用户数量增长历史记录。根据2018年9月中国电信公布8月有线宽带用户数为1.427亿，且今年中国电信有线宽带用户增速明显放缓，8月移动和电信用户差距仅有2.2万户。根据增速推算，移动在有线宽带业务方面的持续狂奔最终超越电信成为第一。
- ◆ 中国联通最新公布的2018年9月运营数据显示，其移动用户达30982.6万户，本月净增261万户，环比增长0.85%，增速较上月减少0.03pct，本年累计净增2566.3万户；其中4G用户达21385.0万户，本月净增300.5万户，环比增1.43%，增速较上月减少0.54pct，本年累计净增3897.4万户。有线宽带用户达8034.7万户，本月净增72.9万户，本年累计净增380.8万户。

中国联通混改效果呈现，三季度净利润大幅增长。

- ◆ 2018年第三季度，中国联通营业收入706.07亿元人民币，服务收入为655.9亿元人民币，移动服务收入为411.46亿元人民币，固网服务收入为241.06亿元人民币；EBITDA为205.73亿元人民币；本公司权益持有者应占盈利为28.68亿元人民币，前三季度本公司权益持有者应占盈利87.80亿元人民币，比去年同期明显上升116.6%。
- ◆ 中国联通混改引入腾讯等互联网公司合作，今年以来公司混改成效逐渐凸显，本年4G用户净增3897.4万户，为公司营收增长做出巨大贡献。在用户数量显著增长的同时，联通也在云计算，大数据，物联网等领域和战略合作者展开新的合作，预计将对公司营收和净利润有较大程度的改善和提升。

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%
高新兴	20%
烽火通信	20%
亨通光电	20%

资料来源：东兴证券研究所

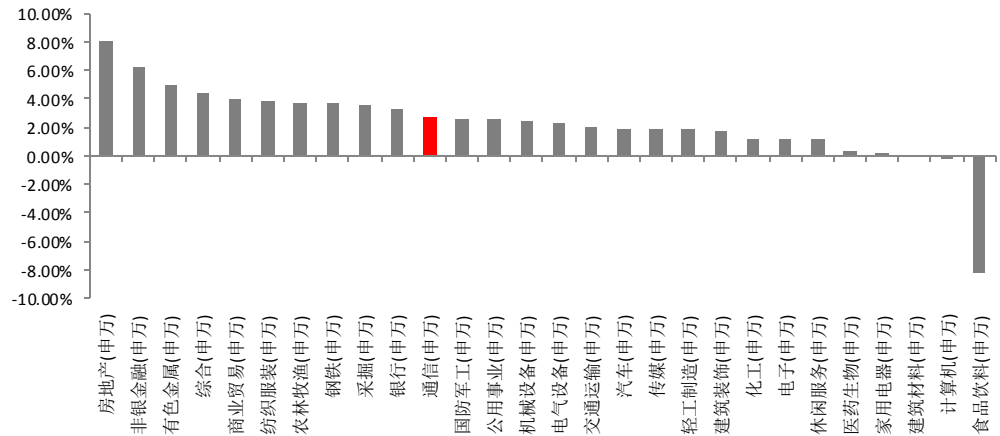
3. 市场回顾

3.1 板块表现

上周沪深 300 指数上涨 1.23%，创业板指上涨 1.06%；通信指数上涨 2.68 个百分点，申万一级行业排名涨幅第 11，位居市场中位。

从子板块方面来看，通信运营上周上涨 5.14%，通信设备上涨 2.23%。

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，涨幅排名前五的是九有股份(17.03)、汇源通信(16.72)、高升控股(13.89)、天孚通信(12.51)、北讯集团(11.87)。跌幅排名前五的是航天信息(-7.36)、数据港(-7.16)、平治信息(-6.40)、凯乐科技(-6.25)、海格通信(-6.15)。

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 (%)
九有股份	17.03	航天信息	-7.36
汇源通信	16.72	数据港	-7.16
高升控股	13.89	平治信息	-6.40
天孚通信	12.51	凯乐科技	-6.25
北讯集团	11.87	海格通信	-6.15
波导股份	11.55	深信服	-6.05

光迅科技	11.31	路畅科技	-5.11
精伦电子	10.60	华测导航	-4.41
春兴精工	9.82	优博讯	-3.34
大唐电信	9.13	初灵信息	-3.34

资料来源：WIND，东兴证券研究所

4. 行业新闻

【华为宣布将AI技术首次引入光伏领域】华为智能光伏业务总裁许映童首次表示：为应对提前到来的光伏平价上网，华为将推出“AI加持，1500V智能光伏新技术应用模式”。

【阿里健康启动AI开放平台】该平台面向医生和科研人员、开发者，提供各种基于AI的应用和服务，12家医疗AI公司成为首批入驻平台的合作伙伴。同时，北京市科委联合阿里健康共同启动了医学人工智能开放创新应用平台。阿里健康将联合北京地区20家顶级医疗机构及AI企业，建设开放型科研引擎基础平台及引擎应用服务中心。

【中国联通前三季度利润总额约105亿元】公告显示，在今年前三季度（2018年1月1日至2018年9月30日）中，公司利润总额预计约105.46亿元人民币，同比增长约95.9%；归属于上市公司股东的净利润预计约34.70亿元人民币，同比增长约164.5%。

【阿里将发射迷你空间站和通讯卫星】双十一前后，阿里巴巴将启动“一站一星”计划，向太空发射“糖果罐号”迷你空间站和“天猫国际号”通讯卫星。据项目组人士介绍，该计划能更好地实现双十一期间线上、线下互动。阿里还将通过“一站一星”计划，与多家科研单位合作，共同探索相关空间技术及无人驾驶技术的行业落地。

【自动驾驶汽车共享服务将于2021年获准运营】据外媒报道，根据科技公司Oxbotica和私人租赁公司Addison Lee的计划，自动驾驶汽车将从2021年开始在伦敦的街道上运营。可能提供的服务包括为伦敦的通勤者提供小型巴士班车共享服务，不过这两家公司尚未决定即将推出的最终业务。

【高通新推5G新空口毫米波天线模组】昨日，高通推出全集成5G新空口毫米波模组，该模组比今年7月发布的首批QTM052毫米波天线模组小25%。借助这些更小型的天线模组，OEM厂商可以更从容地设计天线布局，更自如、灵活地打造他们的5G毫米波产品。

【高通与三星合作打造5G小型基站解决方案】基于高通FSM100xx的三星5G小型基站解决方案将于2020年开始出样，FSM100xx 10纳米5G解决方案可支持三星5G小型基站解决方案使用6GHz以下和毫米波频谱，从而帮助提供新一代无线体验。

【高通联合爱立信拨通首个5G电话】高通在香港地区举办的4G/5G Summit中宣布，成功拨通第一个5G制式电话，并展示出未来5G制式下的智能电话模样。据悉，高通

与移动通讯设备商爱立信 (Ericsson) 合作，已在瑞典的斯德哥尔摩实验室中，正式实现以 sub-6 GHz 制式的 5G 通话，其中使用的是高通的 5G 芯片 Snapdragon X50。

【中移 67519 台服务器采购：华为 52.4 亿、浪潮 43.4 亿】此次招标分为标段 1 计算型服务器 1 档 (9999 台)，标段 2 均衡型服务器 1 档 (28944 台)，标段 3 均衡型服务器 2 档 (1425 台)，标段 4 存储型服务器 1 档 (6392 台)，标段 5 存储型服务器 2 档 (9858 台)，标段 6 高端应用服务器 (8059 台)。中标金额方面，华为 52.4 亿、浪潮 43.4 亿、烽火 20 亿、曙光 8.3 亿、中移全通 22.8 亿。

【国内第一大固网运营商“易主”】中国移动“正式取代”中国电信，成为“固网宽带之王”。10月22日，中国移动公布2018年前三季度业绩。其中，截止2018年9月底，有线宽带用户数达到1.468亿户，9月份净增495.1万户——创下月度净增的历史记录。在固网宽带用户总数方面，中国移动已经正式超过了中国电信上市公司。

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
中国联通	600050	2018/10/22	中国联通公布 18 年前三季度业绩预告：实现归属于上市公司股东的净利润预 34.70 亿元人民币，同比增长约 164.5%。
通鼎互联	002491	2018/10/22	通鼎互联公布 18 年第三季度报告：实现营业收入 9.98 亿元，同比减少 10.7%；归属上市公司净利润 1.19 亿元，同比减少 17.09%。
中国联通	600050	2018/10/23	中国联通公布 18 年 9 月业务数据公告：移动出账用户累计到达数 30,982.6 万户，固网宽带用户累计到达数 8,034.7 万户。
中国联通	600050	2018/10/23	中国联通公布 18 年前三季度报告：实现营业收入 2197.11 亿元，同比增加 6.77%；归属上市公司净利润 34.7 亿元，同比增加 6.46%。
亨通光电	600487	2018/10/23	亨通光电质押股权 800 万股，占总股本的 0.42%。
北斗星通	002151	2018/10/23	北斗星通公布 18 年第三季度报告：实现营业收入 8.12 亿元，同比增加 9.22%；归属上市公司净利润 2.74 亿元，同比增加 124.83%。
佳讯飞鸿	300213	2018/10/23	佳讯飞鸿收到中标通知书：确认成功中标“集团公司营业线安全管控信息系统购置设备”项目，金额 2,204.9 万元。
科华恒盛	002335	2018/10/23	科华恒盛公布 18 年第三季度报告：实现营业收入 8.28 亿元，同比增加 36.05%；归属上市公司净利润 0.31 亿元，同比减少 57.25%。
日海智能	002313	2018/10/23	日海智能控股股东珠海润达泰投资合伙企业解除质押 665 万股，占总股本的 2.13%。
天源迪科	300047	2018/10/23	天源迪科收到政府补贴增值税即征即退、政府科研项目、其它政府补助共计 3532.6 万元。

天孚通信	300394	2018/10/23	天孚科技公布18年第三季度报告：实现营业收入1.17亿元，同比增加46.06%；归属上市公司净利润0.37亿元，同比增加58.06%。
天源迪科	300047	2018/10/23	天源迪科公布18年第三季度报告：实现营业收入7.47亿元，同比增加18.05%；归属上市公司净利润0.399亿元，同比增加82.31%。
欣天科技	300615	2018/10/23	欣天科技公布18年第三季度报告：实现营业收入6614万元，同比增加30.43%；归属上市公司净利润963.42万元，同比增加1024.22%。
信威集团	600485	2018/10/24	信威集团因筹划资产收购重大事项，公司股票自2017年4月27日起停牌。
初灵信息	300250	2018/10/24	初灵信息签署总金额为1379.9万元的《PON聚合拉远采购框架协议》。
高新兴	300098	2018/10/24	高新兴公布18年第三季度报告：实现营业收入11.49亿元，同比增加118.25%；归属上市公司净利润1.42亿元，同比增加43.54%。
拓维信息	002261	2018/10/24	拓维信息控股股东李新宇解除质押2235万股，占总股本2.03%。
中际旭创	300308	2018/10/24	中际旭创获得用于苏州市自主品牌大企业与领军企业设立先进技术研究院的扶持资金1,664.40万元人民币。
瑞斯康达	603803	2018/10/25	瑞斯康达公布18年前三季度报告：实现营业收入17.05亿元，同比增加11.44%；归属上市公司净利润0.80亿元，同比减少37.28%。
海格通信	002465	2018/10/25	海格通信公布18年第三季度报告：实现营业收入7.40亿元，同比增加25.35%；归属上市公司净利润0.68亿元，同比增加74.65%。
合众思壮	002383	2018/10/25	合众思壮控股股东郭信平质押股权358万股，占总股本0.4%。
科信技术	300565	2018/10/25	科信技术公布18年第三季度报告：实现营业收入1.29亿元，同比减少31.09%；归属上市公司净利润347.7万元，同比减少73.28%。
路畅科技	002813	2018/10/25	路畅科技公布18年第三季度报告：实现营业收入1.83元，同比增加32.64%；归属上市公司亏损0.164亿元，同比减少231.85%。
通宇通讯	002792	2018/10/25	通宇通讯公布18年第三季度报告：实现营业收入3.08亿元，同比减少32.42%；归属上市公司净利润0.16亿元，同比减少43.99%。
中海达	300177	2018/10/25	中海达公布18年第三季度报告：实现营业收入2.49亿元，同比增加8.60%；归属上市公司净利润0.214亿元，同比增加34.93%。
*ST 大唐	600198	2018/10/26	*ST 大唐公布18年前三季度报告：实现营业收入15.7亿元，同比增加-59.41%；归

属上市公司净利润2.52亿元。

凯乐科技	600260	2018/10/26	凯乐科技公布18年第三季度报告：实现营业收入亿元，同比增加%；归属上市公司净利润亿元，同比增加%。
通光线缆	300265	2018/10/26	公布18年前三季度报告：实现营业收入118.58亿元，同比增5.03%；归属上市公司净利润8.42亿元，同比增加62.22%。
浙大网新	600797	2018/10/26	浙大网新质押股权200万股，占总股本的0.19%。
盛洋科技	603703	2018/10/26	盛洋科技公布18年前三季度报告：实现营业收入4.19亿元，同比增加-34.94%；归属上市公司净利润-626.2万元，同比增加-123.43%。
奥维通信	002231	2018/10/26	奥维通信公布18年第三季度报告：实现营业收入4765.96万元，同比减少60.24%；归属上市公司净利润570.4万元，同比减少162.28%。
澄天伟业	300689	2018/10/26	澄天伟业公布18年第三季度报告：实现营业收入8602.2万元，同比增加9.71%；归属上市公司净利润1187.3万元，同比减少17.02%。
春兴精工	002547	2018/10/26	春兴精工公布18年第三季度报告：实现营业收入12.93亿元，同比增加19.67%；归属上市公司净利润0.14亿元，同比增加357.27%。
国脉科技	002093	2018/10/26	国脉科技公布18年第三季度报告：实现营业收入1.71亿元，同比增加-55.45%；归属上市公司净利润0.24亿元，同比增加12.86%。
合众思壮	002383	2018/10/26	合众思壮公布18年第三季度报告：实现营业收入12.99亿元，同比增加282.35%；归属上市公司净利润0.81亿元，同比增加290.78%。
和而泰	002402	2018/10/26	和而泰公布18年第三季度报告：实现营业收入6.84亿元，同比增加33.50%；归属上市公司净利润0.55亿元，同比增加22.71%。
辉煌科技	002296	2018/10/26	辉煌科技公布18年第三季度报告：实现营业收入8297.1万元，同比减少17.2%；归属上市公司净利润1981.2万元，同比增加48.61%。
吉大通信	300597	2018/10/26	吉大通信公布18年第三季度报告：实现营业收入9839.35万元，同比减少8.46%；归属上市公司净利润1103.7万元，同比减少46.01%。
杰赛科技	002544	2018/10/26	杰赛科技公布18年第三季度报告：实现营业收入10.9亿元，同比减少9.06%；归属上市公司净利润331.9万元，同比减少83.56%。
朗玛信息	300288	2018/10/26	朗玛信息公布18年第三季度报告：实现营业收入1.21亿元，同比增加19.00%；归属上市公司净利润0.27亿元，同比减少26.03%。
深南股份	002417	2018/10/26	深南股份公布18年第三季度报告：实现营业收入5185.5万元，同比增加591.06%；归属上市公司亏损1007.9万元，同比减少29.14%。
天喻信息	300205	2018/10/26	天喻信息公布18年第三季度报告：实现营业收入4.47亿元，同比增加14.38%；归属上市公司净利润0.15亿元，同比增加335.16%。
新易盛	300502	2018/10/26	新易盛公布18年第三季度报告：实现营业收入1.97亿元，同比减少14.37%；归属上市公司净利润0.206亿元，同比减少39.43%。

星网锐捷	002396	2018/10/26	星网锐捷公布18年第三季度报告：实现营业收入26.68亿元，同比增加20.19%；归属上市公司净利润2.85亿元，同比增加30.00%。
世纪科技	101407	2018/10/26	世纪科技公布18年第三季度报告：实现营业收入6.18亿元，同比减少2.35%；归属上市公司净亏损1.01亿元，同比减少277.44%。
中兴通讯	000063	2018/10/26	中兴通讯公布18年第三季度报告：实现营业收入193.3亿元，同比减少14.34%；归属上市公司净利润5.64亿元，同比减少64.98%。
北纬科技	002146	2018/10/27	北纬科技公布18年第三季度报告：实现营业收入5575.2万元，同比减少62.37%；归属上市公司净利润1001.1元，同比减少69.81%。
东软载波	300183	2018/10/27	东软载波公布18年第三季度报告：实现营业收入2.19亿元，同比增加3.9%；归属上市公司净利润0.301亿元，同比减少44.16%。
东信和平	002017	2018/10/27	东信和平公布18年第三季度报告：实现营业收入2.63亿元，同比减少1.46%；归属上市公司净利润0.947亿元，同比增加56.04%。
恒信东方	300081	2018/10/27	恒信东方公布18年第三季度报告：实现营业收入1.73亿元，同比增加84.84%；归属上市公司净利润0.18亿元，同比增加5.73%。
华测导航	300627	2018/10/27	华测导航公布18年第三季度报告：实现营业收入2.01亿元，同比增加32.63%；归属上市公司净利润0.21亿元，同比减少29.09%。
佳创视讯	300264	2018/10/27	佳创视讯公布18年第三季度报告：实现营业收入5906.3万元，同比增加1.91%；归属上市公司净亏损488.6万元，同比增加6.78%。
深信服	300454	2018/10/27	深信服公布18年第三季度报告：实现营业收入8.84亿元，同比增加36.16%；归属上市公司净利润1.87亿元，同比增加15.85%。
盛路通信	002446	2018/10/27	盛路通信公布18年第三季度报告：实现营业收入2.86亿元，同比增加24.60%；归属上市公司净利润0.26亿元，同比增加20.46%。
世纪鼎利	300050	2018/10/27	世纪鼎利公布18年第三季度报告：实现营业收入2.03亿元，同比增加8.39%；归属上市公司净利润222.7万元，同比减少87.15%。
拓维信息	002261	2018/10/27	拓维信息公布18年第三季度报告：实现营业收入3.17亿元，同比增加27.07%；归属上市公司净利润0.35亿元，同比增加65.83%。
亿联网络	300628	2018/10/27	公布18年第三季度报告：实现营业收入4.78亿元，同比增加26.21%；归属上市公司净利润2.53亿元，同比增加46.97%。
中富通	300560	2018/10/27	公布18年第三季度报告：实现营业收入1.12亿元，同比增加24.00%；归属上市公司净利润649.3万元，同比减少6.36%。

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。