

# 通信

## 贸易摩擦暂缓提振风险偏好，布局 5G 正当时

中美贸易摩擦暂缓，提振市场风险偏好。据人民日报讯，国务委员兼外交部部长王毅在周日早晨的中美元首会晤媒体吹风会上宣布，中美双方就经贸问题进行了积极讨论，两国元首达成共识，停止相互加征新的关税。

通信板块迎来新机，布局 5G 正当时。通信板块一直是市场情绪关于贸易摩擦的风向标，上周受美国参议员要求再启动中兴调查的新闻影响，中兴股价回调较多。本次贸易摩擦阶段性暂缓，极大利好通信板块。随着市场风险偏好提升，布局 5G 标的，特别是出现内生拐点的成长股，有望获得超额收益。  
**本周重点推荐：中兴通讯 00063，天孚通信 300394，新增太辰光 300570，中恒电气 002364。**

广电入局 5G，5G 重要性再凸显。据讯石光通讯消息，近日，广电总局党组书记、局长聂辰席宣布，工信部已同意广电网参与 5G 建设，正在申请移动通信资质和 5G 牌照，有望拿到 4.9-4.96GHz 频段，以及 700MHz 的频谱，入局 5G。宽货币紧信用背景下，广电入局利好通信板块。市场此前担心 5G 投入大，场景少，运营商投资意愿不足，但广电的加入将新增投资方。因国企资质拥有良好的信用背书，在当前的宏观经济背景下，广电有能力有意愿参与 5G 建设，将加速国内 5G 产业的进程。5G 仍是当下最强主题。

韩国运营商 12 月起正式启动 5G 商用，全球 5G 崛起促进国内 5G 加速。韩国三大电信运营商 SK 电讯、韩国电信和 LG U+ 共同于 12 月 1 日宣布商用全球首批 5G 服务。三家运营商计划首先使用移动路由器来提供商用 5G 服务。5G 服务将会在全球范围内得到加速化的拓展和普及。

上周大盘上涨，通信板块上涨。从细分行业指数看，运营商、移动互联、云计算、通信设备、量子通信分别上涨 4.4%、2.3%、1.3%、1.2%、0.9%，表现优于通信行业平均水平。物联网上涨 0.7%，表现持平于通信行业平均水平。卫星通信导航上涨 0.5%，光通信、区块链分别下跌 0.7%、1.3%，表现劣于通信行业平均水平。

**风险提示：**中美贸易摩擦加剧；5G 进度不达预期；运营商资本开支进一步下滑。

### 重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
002384	东山精密	买入	0.33	0.69	1.07	1.47	34.73	16.61	10.71	7.80
300047	天源迪科	买入	0.39	0.55	0.78	1.08	29.85	21.16	14.92	10.78
300628	亿联网络	买入	1.98	2.78	3.62	4.52	34.31	24.44	18.77	15.03
600498	烽火通信	买入	0.74	0.87	1.06	1.41	38.14	32.44	26.62	20.01
002916	深南电路		1.60	2.20	2.93	3.95	54.51	35.64	26.78	19.89
300570	太辰光	买入	0.44	0.60	0.80	1.03	41.02	30.08	22.56	17.52
300394	天孚通信	买入	0.56	0.66	0.85	1.09	44.00	37.33	28.99	22.61
000063	中兴通讯	买入	1.09	-1.51	0.97	1.40	18.23	-13.16	20.48	14.19

资料来源：深南电路数据来源于 wind 一致预期，贝格数据，国盛证券研究所

增持（维持）

### 行业走势



### 作者

分析师 丁婷婷

执业证书编号：S0680512050001

邮箱：dingtingting@gszq.com

### 相关研究

- 《通信：紧扣 5G 发掘公司拐点型机会，警惕贸易摩擦升级》2018-11-25
- 《通信：中移动启动 5G 投资研究，中国 5G 加速！》2018-11-20
- 《通信：全球 5G 加速，通信投资组合需“扩容”》2018-11-18



## 内容目录

1. 投资策略：贸易摩擦暂缓提振市场情绪，布局 5G 正当时 .....	3
2. 行情回顾：通信板块上涨，运营商板块表现最佳 .....	3
3. 中国联通光缆供应商中标结果公布，共计 11 家公司入围 .....	4
4. 广电入局，国内 5G 再加速 .....	6
5. 韩国三大运营商 12 月起正商用 5G 服务 .....	7
6. 中兴华为分获印度 Vodafone Idea 14 亿美元 4G 升级合同 .....	7
风险提示 .....	8

## 图表目录

图表 1: 通信板块上涨，细分板块中运营商表现相对最优 .....	3
图表 2: 上周东方通信领涨通信行业 .....	4
图表 3: 2018 年中国联通集团光缆供应商公开招募结果 .....	4
图表 4: 2017 年中国联通集团光缆供应商公开招募结果 .....	5

## 1. 投资策略：贸易摩擦暂缓提振市场情绪，布局 5G 正当时

**中美贸易摩擦暂缓，提振市场风险偏好。**据人民日报讯，国务委员兼外交部部长王毅在周日早晨的中美元首会晤媒体吹风会上宣布，中美双方就经贸问题进行了积极讨论，两国元首达成共识，停止相互加征新的关税。

**通信板块迎来新机，布局 5G 正当时。**通信板块一直是市场情绪关于贸易摩擦的风向标，上周受到美国参议员要求再启动中兴调查的新闻影响，中兴股价回调较多。本次贸易摩擦阶段性暂缓，极大利好通信板块。随着市场风险偏好提升，布局 5G 标的，特别是出现内生拐点的成长股，有望获得超额收益。

**本周重点推荐：中兴通讯 00063，天孚通信 300394，新增太辰光 300570，中恒电气 002364。**

## 2. 行情回顾：通信板块上涨，运营商板块表现最佳

上周大盘上涨，收于 2588 点。各行情指标从好到坏依次为：沪深 300>创业板综>万得全 A>万得全 A（除金融、石油石化）=中小板综=上证综指。通信行业板块上涨，表现劣于大盘。

图表 1: 通信板块上涨，细分板块中运营商表现相对最优

指数	涨跌幅度
创业板综	0.8%
万得全 A（除金融、石油石化）	0.3%
中小板综	0.3%
万得全 A	0.4%
上证综指	0.3%
沪深 300	0.9%
国盛通信行业指数	0.7%
国盛运营商指数	4.4%
国盛移动互联指数	2.3%
国盛云计算指数	1.3%
国盛通信设备指数	1.2%
国盛量子通信指数	0.9%
国盛物联网指数	0.7%
国盛卫星通信导航指数	0.5%
国盛光通信指数	-0.7%
国盛区块链指数	-1.3%

资料来源：wind，国盛证券研究所

从细分行业指数看，运营商、移动互联、云计算、通信设备、量子通信分别上涨 4.4%、

2.3%、1.3%、1.2%、0.9%，表现优于通信行业平均水平。物联网上涨0.7%，表现持平于通信行业平均水平。卫星通信导航上涨0.5%，光通信、区块链分别下跌0.7%、1.3%，表现劣于通信行业平均水平。

上周可交易个股中，题材股表现活跃，创投概念火热。东方通信周涨幅达27%，领涨通信行业；新海宜周涨幅达19%，永鼎股份周涨幅达17%，吴通控股周涨幅达14%，共进股份周涨幅达14%。

图表2: 上周东方通信领涨通信行业

涨幅前五名				跌幅前五名			
证券代码	证券名称	涨跌幅(%)	成交量(万手)	证券代码	证券名称	涨跌幅(%)	成交量(万手)
600776.SH	东方通信	26.68	246.48	300074.SZ	华平股份	-23.38	342.72
002089.SZ	新海宜	19.02	323.28	300423.SZ	鲁亿通	-12.49	22.47
600105.SH	永鼎股份	16.81	137.72	000829.SZ	天音控股	-10.28	48.23
300292.SZ	吴通控股	13.72	254.10	300513.SZ	恒泰实达	-8.73	14.99
603118.SH	共进股份	13.72	97.16	002112.SZ	三变科技	-8.15	31.28

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

### 3. 中国联通光缆供应商中标结果公布，共计11家公司入围

据讯石光通讯消息，11月23日，中国联通发布公告公布2018年光缆供应商公开招募结果。本次招募，标包一普通光缆，有11家公司入围，标包二带状光缆，有5家公司入围。具体供应商情况如下：

图表3: 2018年中国联通集团光缆供应商公开招募结果

产品名称	中标单位
标包一：普通光缆	江苏俊知技术有限公司
	四川天府江东科技有限公司
	南京华脉科技股份有限公司
	四川乐飞光电科技有限公司
	深圳金信诺高新技术股份有限公司
	重庆成瑞光电科技有限公司
	长春烽火技术有限公司
	江西联创电缆科技股份有限公司
	沈阳亨通光通信有限公司
	郑州天河通信科技有限公司
	上海长跃通信技术有限公司
标包二：带状光缆	江苏俊知技术有限公司
	四川天府江东科技有限公司
	南京华脉科技股份有限公司
	四川乐飞光电科技有限公司
	深圳金信诺高新技术股份有限公司

资料来源: 中国联通采购与招标网, 国盛证券研究所

与2017年光缆供应商公开招募结果相比,入围标包一普通光缆的供应商数量下降24家,烽火通信、特发信息、凯乐科技、亨通光电等退出入围名单,金信诺加入名单。入围标包二带状光缆的供应商数量下降15家,烽火通信、特发信息、亨通光电、凯乐科技、凯乐科技等退出入围名单,金信诺入围供应商名单。2017年中联光缆供应商招募结果如下:

图表4: 2017年中国联通集团光缆供应商公开招募结果

产品名称	中标单位
标包一: 普通光缆	烽火通信科技股份有限公司
	普天线缆集团有限公司
	西安西古光通信有限公司
	中联光通信光缆集团有限公司
	浙江汉维通信器材有限公司
	江苏中天科技股份有限公司
	江苏永鼎股份有限公司
	深圳市特发信息股份有限公司
	山东太平洋光纤光缆有限公司
	珠海汉胜科技股份有限公司
	杭州富通通信技术股份有限公司
	通鼎互联信息股份有限公司
	南京华信藤仓光通信有限公司
	江苏亨通光电股份有限公司
	江苏科信光电科技有限公司
	宏安集团有限公司
	山东泉兴银桥光电缆科技发展有限公司
	成都大唐线缆有限公司
	苏州胜信光电科技有限公司
	汕头高新区奥星光通信设备有限公司
	长飞光纤光缆股份有限公司
	江苏通光信息有限公司
	四川九洲线缆有限责任公司
	湖南神通光电科技有限责任公司
	江苏南方通信科技有限公司
	天津鑫茂科技股份有限公司
	湖北凯乐科技股份有限公司
	普天法尔胜光通信有限公司
	江苏万华通信科技有限公司
	鲁能泰山曲阜电缆有限公司
	浙江富春江光电科技有限公司
	安徽电信器材贸易工业有限责任公司
衡水瑞通光电科技有限公司	
江苏中利集团股份有限公司	
东莞市特旺通信科技有限公司	
标包二: 带状光缆	江苏中利集团股份有限公司

普天法尔胜光通信有限公司
宏安集团有限公司
烽火通信科技股份有限公司
江苏南方通信科技有限公司
西安西古光通信有限公司
中联光通信光缆集团有限公司
江苏中天科技股份有限公司
江苏永鼎股份有限公司
深圳市特发信息股份有限公司
山东太平洋光纤光缆有限公司
珠海汉胜科技股份有限公司
杭州富通通信技术股份有限公司
通鼎互联信息股份有限公司
南京华信藤仓光通信有限公司
江苏亨通光电股份有限公司
湖北凯乐科技股份有限公司
江苏通光信息有限公司
汕头高新区奥星光通信设备有限公司
长飞光纤光缆股份有限公司

资料来源：中国联通采购与招标网，国盛证券研究所

我们认为，光纤光缆经过3年的高景气度，目前需求已趋于稳定，行业竞争格局已基本确立。本次招标入围厂商的缩减，可以佐证市场需求的变化趋势。

#### 4. 广电入局，国内 5G 再加速

据讯石光通讯消息，近日，广电总局党组书记、局长聂辰席在推进全国“智慧广电”建设现场会上宣布，工信部已经同意广电网参与 5G 建设，国网公司正在申请移动通信资质和 5G 牌照，有望拿到 4.9-4.96GHz 频段，以及 700MHz 的频谱，正式入局 5G。

**广电入局，国内 5G 再加速。**聂局长所提及的“国网公司”为中国广播电视网络有限公司，成立于 2014 年，由广电总局负责代管，2016 年获得工信部颁发的《基础电信业务经营许可证》，但并不是移动通信牌照。市场此前担心 5G 网络的应用场景不足，对市场的吸引力不够，但广电的入局恰恰表明 5G 对于广电的驻地网接入业务以及一直推崇的“三网融合”及客厅经济有很强的提升作用。此前各地方广电已经在物联网等应用方面做出了一些尝试，未来获得 5G 牌照后，将在诸多碎片化场景继续发力。

**宽货币紧信用背景下，广电入局利好通信板块。**市场此前担心 5G 投入大，场景少，运营商投资意愿不足，但广电的加入将在三大运营商以外新增投资方。广电的国企资质拥有良好的信用背书，在当前的宏观经济背景下，有能力有意愿参与 5G 建设，将加速整个国内 5G 产业的进程。在上一轮的光纤接入网建设中，广电已经预埋了大量光纤资源，按此逻辑演进，广电参与 5G 建设将整体利好通信设备板块。

**广电或有望进一步整合，机遇与挑战并存。**此次广电总局宣布加快建立面向 5G 的移动交互广播电视技术体系，将无线广播电视数字化和 5G 统筹发展，但我们看到，一方面，

相比于运营商体系，广电架构相对松散，旗下各省广电公司均已独立上市，未来如何协调统筹 5G 建设进程将成为下一命题；而另一方面，广电用户的流失趋势已比较明显，如何把握 5G 机遇，推进 AR/VR、高清视频、智慧家庭等领域亦是挑战。

**当下最强“主题”—5G。**从铁塔推进共享基站建设、广电参与 5G 组网标准、各地试验网加速推进以及后续的组网标准冻结和商用牌照发放，足见国家对于 5G 建设的重视，在历经了 2015-2018 年三年国内运营商资本开支的下滑后，国内的通信厂商将在 2019 年迎来新一轮机遇。

**投资建议：**建议关注确定受益的通信设备产业链：中兴通讯 000063、烽火通信 600498、太辰光 300570、天孚通信 300394、东山精密 002384、武汉凡谷 002194。

## 5. 韩国三大运营商 12 月起正商用 5G 服务

据 C114 讯，韩国三大电信运营商 SK 电讯、韩国电信和 LG U+ 计划共同于 12 月 1 日正式宣布商用全球首批 5G 服务。

从 12 月 1 日起，三家运营商计划首先使用移动路由器来提供商用 5G 服务。SK 电讯计划首先在首尔以及韩国的其他六座城市部署 5G 服务，为了最大限度地提高安全性，SK 电讯还计划部署量子密码系统。LG U+ 也将在首尔以及韩国主要城市部署商用 5G 服务，并开始提供 5G 路由器套餐以及 5G 便携式 WiFi 支付计划。KT 因火灾而备受压力，其也在努力寻求继续为用户提供稳定的 5G 服务。

我们认为，此次韩国三大运营商的大动作会加速 5G 服务在全球范围内的拓展和普及，对于全球的设备供应商来说，是一大利好消息。另一方面，随着海外 5G 的崛起，也将促进国内 5G 加速。

## 6. 中兴华为分获印度 Vodafone Idea 14 亿美元 4G 升级合同

据 C114 讯，日前由沃达丰印度公司和 Idea Cellular 整合而成的印度电信运营商 Vodafone Idea，已和多家设备商签署了价值 13-14 亿美元的合同，包括华为、中兴、爱立信和诺基亚。

据称，华为获得 7 个电信服务区域合同，中兴获得 5 个，诺基亚和爱立信分别获得 9 个和 8 个。从数量上来看，欧洲设备商的服务区域仍多于国内设备商，但是随着中国厂商的努力拓展和设备的高性价比，前者的业务份额已从 80% 减少至 65%。

我们认为，在贸易全球化的大背景下，中国设备商凭借着高性价比和不断淬炼的技术水平，市占率不断提高。尽管贸易摩擦导致其在部分国家的推广受阻，但是仍难改全球市场竞争格局。随着 5G 的不断推进，预计中国仍将是引导 5G 大潮的中坚力量。

## 风险提示

1. 中美贸易摩擦加剧。
2. 5G 进度不达预期。
3. 运营商资本开支进一步下滑。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com