

# 通信

## 中移动明确 19 年 5G 战略，国内 5G 再加速

**频谱落地+中移动明确 19 年 5G 战略，国内 5G 再加速。**本周，5G 频谱落地正式为运营商划分赛道，产业链进入加速发展阶段。中移动公布 2019 年 5G 发展战略+终端集采补贴计划，宣布 2019 年集采万台终端，投入 1-2 亿额度进行终端补贴，无疑也是给市场吃了颗“定心丸”。2019 年将是 5G 试商用阶段，随着规模集采开启，运营商资本开支进入上行通道，通信设备商将迎来新春。5G 仍是通信板块乃至全市场的稀缺机会。

**华为事件尚待观察，短期来看，市场情绪将偏谨慎。**华为的事件可能是中美贸易摩擦的再一次正面碰撞。我们倾向于最终还是类似于中兴事件一样，有可预期的结果。贸易全球化至今，各国联系紧密，某种程度上已成为命运共同体，而华为的高性价比设备助力全球 5G 进程加速。合则两利，斗则俱伤。后续事态发展及对板块影响仍有待观察。

从投资节奏来看，市场对于近期频谱落地已有预期，本就存在利好出尽之忧。而华为事件加剧了市场的情绪宣泄，亦为 5G 再蓄势留下空间。**本周重点推荐：中兴通讯 000063，天孚通信 300394，太辰光 300570，东山精密 002384。**

**中移动举办全球合作伙伴大会，明确 2019 年市场策略。**12 月 6-8 日，中国移动举办了“2018 中国移动全球合作伙伴大会”，公布了中国移动在 2019 年的市场策略，从产业数字化合作、家庭数字化合作、泛智能终端合作三方面推进 5G 战略。在做大产业数字化合作方面，中移动特别提出：（1）通过集中化的平台、大数据的赋能、创新的精准营销，实现平台助力企业产品销售；（2）通过成立投资机构，提供 30 亿元的战略补贴，以及超过 200 亿元的 5G 基金，助力企业腾飞。

**上周大盘上涨，通信板块上涨。**从细分行业指数看，量子通信、物联网、云计算、光通信分别上涨 2.4%、1.8%、1.2%、0.9%，表现优于通信行业平均水平。通信设备、卫星通信导航、移动互联网、区块链分别上涨 0.4%、0.3%、0.3%、0.2%，运营商下跌 1.4%，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。

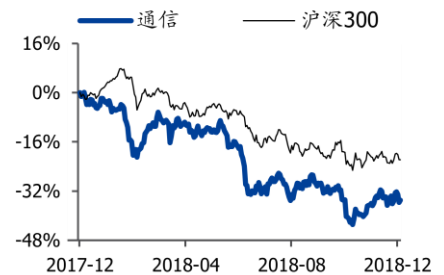
### 重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
000063	中兴通讯	买入	1.09	-1.51	0.97	1.40	18.34	-13.24	20.61	14.28
300394	天孚通信	买入	0.56	0.66	0.85	1.09	43.77	37.14	28.84	22.49
300570	太辰光	买入	0.44	0.60	0.80	1.03	39.02	28.62	21.46	16.67
002384	东山精密	买入	0.33	0.69	1.07	1.47	37.64	18.00	11.61	8.45
002916	深南电路		1.60	2.20	2.93	3.95	54.51	34.09	25.60	18.99
600498	烽火通信	买入	0.74	0.87	1.06	1.41	37.09	31.55	25.90	19.47

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：频谱落地+华为事件，5G 蓄势留空间》2018-12-07
- 《通信：贸易摩擦暂缓提振风险偏好，布局 5G 正当时》2018-12-02
- 《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



## 内容目录

1. 投资策略：频谱落地+中移动明确 19 年 5G 战略，国内 5G 再加速.....	3
2. 行情回顾：通信板块上涨，量子通信板块表现最佳 .....	3
3. 中移动举办全球合作伙伴大会，发布 2019 年市场策略.....	4
4. 诺基亚贝尔与中移动联合发布业界首个商用 5G 室分融合组网方案.....	6
5. 诺基亚发布 WiFi Beacon 3 分布式路由器 .....	7
6. 频谱落地+华为事件，5G 蓄势留空间.....	7
7. Verizon 明年上半年将发布三星 5G 手机 .....	8
风险提示 .....	8

## 图表目录

图表 1: 通信板块上涨，细分板块中量子通信表现相对最优 .....	3
图表 2: 上周*ST 信通领涨通信行业.....	4
图表 3: 中移动的 4G 成果和 5G 前瞻 .....	5
图表 4: 中移动 2019 年 5G 战略.....	5
图表 5: 中移动的“139”计划 .....	5
图表 6: 2019 年 5G 终端集采和补贴计划 .....	6
图表 7: 三大运营商 5G 试验频率.....	7

## 1. 投资策略：频谱落地+中移动明确 19 年 5G 战略，国内 5G 再加速

**频谱落地+中移动明确 19 年 5G 战略，国内 5G 再加速。**本周，5G 频谱落地正式为运营商划分赛道，产业链进入加速发展阶段。中移动公布 2019 年 5G 发展战略+终端集采补贴计划，宣布 2019 年集采万台终端，投入 1-2 亿额度进行终端补贴，无疑也是给市场吃了颗“定心丸”。2019 年将是 5G 试商用阶段，随着规模集采开启，运营商资本开支进入上行通道，通信设备商将迎来新春。5G 仍是通信板块乃至全市场的稀缺机会。

**华为事件尚待观察，短期来看，市场情绪将偏谨慎。**华为的事件可能是中美贸易摩擦的再一次正面碰撞。我们倾向于最终还是类似于中兴事件一样，有可预期的结果。贸易全球化至今，各国联系紧密，某种程度上已成为命运共同体，而华为的高性价比设备助力全球 5G 进程加速。合则两利，斗则俱伤。后续事态发展及对板块影响仍有待观察。

从投资节奏来看，市场对于近期频谱落地已有预期，本就存在利好出尽之忧。而华为事件加剧了市场的情绪宣泄，亦为 5G 再蓄势留下空间。**本周重点推荐：中兴通讯 000063，天孚通信 300394，太辰光 300570，东山精密 002384。**

## 2. 行情回顾：通信板块上涨，量子通信板块表现最佳

上周大盘上涨，收于 2606 点。各行情指标从好到坏依次为：创业板综>万得全 A（除金融、石油石化）>中小板综>万得全 A>上证综指>沪深 300。通信行业板块上涨，表现优于大盘。

图表 1: 通信板块上涨，细分板块中量子通信表现相对最优

指数	涨跌幅度
创业板综	1.3%
万得全 A（除金融、石油石化）	1.1%
中小板综	1.0%
万得全 A	0.8%
上证综指	0.7%
沪深 300	0.3%
国盛通信行业指数	0.8%
国盛量子通信指数	2.4%
国盛物联网指数	1.8%
国盛云计算指数	1.2%
国盛光通信指数	0.9%
国盛通信设备指数	0.4%
国盛卫星通信导航指数	0.3%
国盛移动互联指数	0.3%
国盛区块链指数	0.2%
国盛运营商指数	-1.4%

资料来源：wind，国盛证券研究所

从细分行业指数看，量子通信、物联网、云计算、光通信分别上涨 2.4%、1.8%、1.2%、0.9%，表现优于通信行业平均水平。通信设备、卫星通信导航、移动互联、区块链分别上涨 0.4%、0.3%、0.3%、0.2%，运营商下跌 1.4%，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。\*ST 信通周涨幅达 16.47%，领涨通信行业；\*ST 巴士周涨幅达 15.86%，新海宜周涨幅达 12.59%，东方通信周涨幅达 12.57%，世纪鼎利周涨幅达 12.22%。

图表 2: 上周\*ST 信通领涨通信行业

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)
600289.SH	*ST 信通	16.47	48.75	600745.SH	闻泰科技	-12.57	121.39
002188.SZ	*ST 巴士	15.86	38.74	002194.SZ	*ST 凡谷	-10.72	55.13
002089.SZ	新海宜	12.59	637.59	300467.SZ	迅游科技	-6.13	14.14
600776.SH	东方通信	12.57	317.97	300322.SZ	硕贝德	-5.64	41.08
300050.SZ	世纪鼎利	12.22	239.41	002210.SZ	飞马国际	-4.76	313.11

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

### 3. 中移动举办全球合作伙伴大会，发布 2019 年市场策略

据 C114 讯，12 月 6-8 日，中国移动举办了“2018 中国移动全球合作伙伴大会”。7 日上午，副总裁简勤以“共享机遇、共创未来”为主题，公布了中国移动在 2019 年的市场策略。

副总裁简勤回顾了 2018 年中移动所取得的成就。(1) 4G 规模全球最大: 4G 客户超 7 亿, 基站超 200 万个; (2) 固网宽带规模全球最大: 宽带客户超 1.5 亿, 宽带电视超 9000 万。(3) 物联网连接数全球最多: 数量超 5 亿, 目前, NB-IoT 网络已全部建成。

图表3: 中移动的4G成果和5G前瞻



资料来源: 2018 中国移动全球合作伙伴大会, 国盛证券研究所

2019年, 中移动将升级“139”计划。去年的“139”计划包括: 包括1个NB-IoT网络、3个产业联盟、9项通用能力, 今年将更为注重延展合作边界、突破合作模式、升级合作内涵。

(1) **合作边界:** 在5亿物联网用户的基础上把重心从注重连接转向同时注重连接和应用, 届时更多的应用将会出现, 例如互联网汽车将被打造成信息中心、娱乐中心和交互中心。

(2) **合作模式:** 将从关注硬件转向泛智能终端联合运营。

(3) **合作内涵:** 将扩展平台, 引入更多应用, 通过挖掘数据价值, 实现跨界的化学反应。

图表4: 中移动2019年5G战略



资料来源: 2018 中国移动全球合作伙伴大会, 国盛证券研究所

图表5: 中移动的“139”计划



资料来源: 2018 中国移动全球合作伙伴大会, 国盛证券研究所



合作计划将从**3**大方面发力：**做大产业数字化合作、做强家庭数字化合作、做深泛智能终端合作。**

根据德勤的研究，2020-2035 年全球 5G 驱动的产业价值将超过 12 万亿美元，到 2020 年中国数字经济在 GDP 中的占比将达到 39%，5G 和数字经济对于国民经济的促进作用明显。

**做大产业数字化合作方面，中移动提出：**（1）通过集中化的平台、大数据的赋能、创新的精准营销，实现平台助力企业产品销售；（2）通过成立投资机构，提供 30 亿元的战略补贴，以及超过 200 亿元的 5G 基金，助力企业腾飞。

**做强家庭数字化合作方面，中移动认为：**（1）2019 年家庭业务仍将高速发展，预计 2019 年智能硬件的销售量将达到 6000 万部，宽带电视用户将达到 1.2 亿户，智能网关客户将达到 1 亿户。（2）着力打造智能硬件和内容应用两个生态圈。

**做深泛智能终端合作方面，中移动表示：**（1）2019 年终端市场空间十分广阔，预计手机换机将达到 3.5 亿部，家庭智能硬件将超过 1 亿部，行业模组将超过 3 亿部。（2）5G 到来后的终端将向泛终端形态发展，而随着应用的升级、5G 功能的强大，面向垂直行业的特色终端会应运而生。为此，中国移动将持续深化终端定制策略，并将通过投入百亿元的补贴，以及推出 5G 终端先行者计划，以与产业层面展开更加紧密的合作。

图表 6: 2019 年 5G 终端集采和补贴计划



资料来源：2018 中国移动全球合作伙伴大会，国盛证券研究所

#### 4. 诺基亚贝尔与中移动联合发布业界首个商用 5G 室分融合组网方案

据 C114 讯，12 月 6 日，诺基亚贝尔与中国移动研究院在“中国移动全球合作伙伴大会”上携手发布了业界首个具有定位服务的 5G 室分融合组网方案。

此次发布的 5G 融合室分系统能在有效降低网络部署成本的同时推出创新服务，旨在满足 5G 时代室内业务的连接需求。它采用了诺基亚 5G Pico RRH 系统，无源 DAS 天线和低功率蓝

牙技术，需要部署的有源元件更少，建网成本接近纯无源 DAS 系统，同时还能提供更大的容量。此外，该融合方案具备智能化，可定位等能力，由此可带来弱覆盖分析、室内定位、人流量分析，易于扩展和弹性扩容等新增增值服务。

我们认为，室内覆盖能力是运营商发展 5G 业务的关键。本次 5G 室分融合组网方案的亮相提高了未来的数字化部署效率，帮助满足 5G 跨行业、多场景、差异化的业务需求，提升运营商投资效益，产业链深化合作也加速了 5G 的规模发展。

## 5. 诺基亚发布 WiFi Beacon 3 分布式路由器

据 C114 讯，在 12 月 7 日的 2018 年中国移动全球合作伙伴大会上，诺基亚正式发布最新的 Nokia WiFi Beacon 3 分布式无线路由器产品，售价单台为 1499 元。

Nokia WiFi Beacon 3 具有高速率、广覆盖、抗干扰的特点，理论上双频并发可以达到 3000Mbps 以上，单个产品的无线网络覆盖范围可达 185m<sup>2</sup>，独创的专用干扰侦测天线可以全天候检测周边设备，同时还利用人工智能为用户选择最优频段信道。为了让操作更简单，诺基亚推出了 NokiaWiFi 手机 APP，可以让用户在几分钟内实现设置并启用网络，也可以帮助有精细化需求的专业用户轻松定位和管理盲区。

我们认为，新时代来临，设备商纷纷拥抱 5G。Nokia WiFi Beacon 3 的推出有助于搭建起优质无线网络，进一步提升了室内大范围立体空间的网络接入体验。

## 6. 频谱落地+华为事件，5G 蓄势留空间

据 C114 讯，三大运营商已获得 5G 中低频段试验频率使用许可，中电信获得 3400-3500MHz 的 100MHz 带宽，中国联通获得 3500-3600MHz 的 100MHz 带宽，中移动获得 2515-2675MHz、4800MHz-4900MHz 频段的 260MHz 带宽。此外，广电的 5G 频谱暂未公布。

据悉，工信部考虑到电信运营企业的 5G 频率需求以及运营企业的公平竞争和持续发展，频率资源的发放整体均衡，具体试验频率明确如下：

图表 7: 三大运营商 5G 试验频率

中国电信	3400MHz-3500MHz
中国联通	3500MHz-3600MHz
中国移动	2515MHz-2675MHz、4800MHz-4900MHz

资料来源：C114，国盛证券研究所

频谱方案基本符合预期，国内 5G 再加速。频谱落地意义重大，为产业链指明发展方向，释放明确 5G 加速信号。从分配方案来看，基本符合预期。中电信和中国联通拿到了产业链相对成熟的 3.5GHz，中移动拿到了 2.6GHz 和 4.9GHz，虽该频段产业链发展成熟度相

对较低，但 2.6GHz 频率低易实现广覆盖，合计带宽达 260MHz 资源更为丰富。总体来看，该方案对于三大运营商相对公平，国内 5G 商用将稳步推进。

**19年运营商资本开支重点将放在 5G 建设+4G FDD 扩容。**12月6日在广州举行的“2018年中国移动全球合作伙伴大会”上，中国移动“5G 终端先行者计划”表示将在此次大会上发布首批 5G 试验型终端产品。终端的顺畅运行离不开信息高速公路的建设，加之不限量套餐导致数据网络拥堵提升，预计明年运营商资本开支重点将落在 5G 建设和 4G FDD 扩容上。我们预计 5G 总体资本开支超过 1.4 万亿，2020-2022 年为建设高峰。

**频谱落地原有利好出尽之忧，华为事件加剧市场情绪宣泄，为 5G 再蓄势留空间。**从投资节奏来看，市场对于近期频谱落地已有预期，本就存在利好出尽之忧。而华为 CFO 被扣事件，加剧了市场的情绪宣泄，亦为 5G 再蓄势留下空间。5G 仍是通信行业的稀缺机会，短期市场情绪恐慌导致的下跌，预示着新入场机会。

**华为事件尚待观察。**华为的事件可能是中美贸易摩擦的再一次正面碰撞。我们倾向于最终还是类似于中兴事件一样，有可预期的结果。贸易全球化至今，各国联系紧密，某种程度上已成为命运共同体，而华为的高性价比设备助力全球 5G 进程加速。合则两利，斗则俱伤。后续事态发展及对板块影响仍有待观察。

推荐关注：(1)主设备：中兴通讯 000063；(2)光通信：天孚通信 300394，太辰光 300570；(3)天线射频：东山精密 002384，鸿博股份 002229；(4)PCB：深南电路 002916，沪电股份 002463。

## 7. Verizon 明年上半年将发布三星 5G 手机

据 C114 讯，三星与美国运营商 Verizon 将在明年上半年发布 5G 智能手机，此前 Verizon 曾承诺将在明年上半年开始商用 5G 网络。

该 5G 智能手机很可能为一款专供 Verizon 支持 5G 的 Galaxy S10 手机。三星计划将 Galaxy S10 智能手机开启 5G 网络功能和 6 个摄像头。同时，三星正在与 Verizon 商讨美国的独家销售渠道合作协议。除了 Galaxy S10 以外，Verizon 曾在今年 8 月发布关于摩托罗拉 5G 终端公告，表示其能够连接至 Verizon 的 5G 网络。此外，Sprint 也曾表示将在明年销售支持 5G 的 LG 智能手机，AT&T 承诺将销售 Netgear Nighthawk 5G 移动热点。

我们认为，无论从海外还是国内，运营商还是设备商都明确释放了 5G 加速信号。随着国外高频频谱拍卖落地，国内频谱划分出台，全球 5G 驶向快车道。5G 仍是通信行业乃至全市场的稀缺性机会。

## 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