

三大运营商 2018 年年报公布, 2019 年运营商 5G 资本开支启动

——通信行业周报

2019 年 03 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 2.37%，创业板指上升 1.88%；通信指数上涨 2.25 个百分点，申万一级行业排名涨幅第 23，居于市场后列。
- ◆ 从子板块方面来看，通信运营上周上升 1.19%，通信设备上升 2.41%。上周通信行业上市公司中，涨幅排名前五的是长江通信（46.44%）、大唐电信（24.27%）、中光防雷（23.24%）、数据港（21.50%）、初灵信息（18.54%）。跌幅排名前五的是移为通信（-9.16%）、优博讯（-5.49%）、东方通信（-4.02%）、平治信息（-3.95%）、华力创通（-3.81%）。

本周行业热点:

三大运营商 2018 年年报公布, 2019 年运营商 5G 资本开支启动

- ◆ 三大运营商公布 2018 年业绩，移动收入稳居首位，超过电信联通之和。中国联通混改成效展现，2018 年实现 V 型反转，中国电信实现在营业收入增长同时实现净利润猛增。
- ◆ 2019 年三大运营商总资本开支预计为 2859（移动计 1499 亿），其中 5G 建设预计投入 322-342 亿（移动计 172 亿）。根据三大运营商公布数据，中国联通预计 2019 年资本开支将达 580 亿元，其中包括 5G 投资 60-80 亿元。中国电信 2019 年资本开支为 780 亿元人民币，较去年实际开支 749.4 亿元增加 4%，其中约有 90 亿元会用于 5G 网络建设，略高于中国联通的 5G 开支预算 60-80 亿元。中国移动 2019 年资本开支预算当前为 1499 亿元（不含 5G 投资），中国移动 5G 发展下一步目标是在部分城市推试商用，预计投入规模及投资将有所增加，但总投资规模不会高于去年 1671 亿，推测 5G 有 172 亿元空间，初步预期投入 3-5 万个基站。

投资策略及重点推荐:

- ◆ **投资组合:** 中兴通讯、烽火通信、光环新网、光迅科技、新易盛各 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

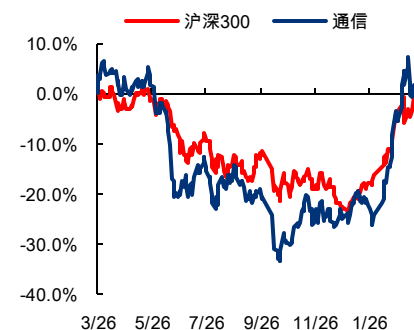
执业证书编号:

S1480510120014

行业基本资料

		占比%
股票家数	128	3.57%
重点公司家数	-	-
行业市值	17245.29 亿元	2.75%
流通市值	10331.59 亿元	2.28%
行业平均市盈率	50.11	/
市场平均市盈率	16.77	/

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

◆ 三大运营商 2018 年年报公布，2019 年运营商 5G 资本开支启动

三大运营商公布 2018 年业绩，移动收入稳居首位，超过电信联通之和。中国联通混改成效展现，2018 年实现 v 型反转，中国电信实现在营业收入增长同时实现净利润猛增。

表 1:三大运营商营收情况

	中国移动	中国电信	中国联通
营业总收入 (亿)	7368	3771	2637
yoy	3.70%	3.00%	5.90%
通信服务收入 (亿)	6709	3504	1651
净利润 (亿)	1178	212	102
yoy	3.10%	13.90%	458%

资料来源：东兴证券研究所，公司年报

2019 年三大运营商总资本开支预计为 2859（移动计 1499 亿），其中 5G 建设预计投入 322-342 亿（移动计 172 亿）。根据三大运营商公布数据，中国联通预计 2019 年资本开支将达 580 亿元，其中包括 5G 投资 60-80 亿元。中国电信 2019 年资本开支为 780 亿元人民币，较去年实际开支 749.4 亿元增加 4%，其中约有 90 亿元会用于 5G 网络建设，略高于中国联通的 5G 开支预算 60-80 亿元。中国移动 2019 年资本开支预算当前为 1499 亿元（不含 5G 投资），中国移动 5G 发展下一步目标是在部分城市推试商用，预计投入规模及投资将有所增加，但总投资规模不会高于去年 1671 亿，推测 5G 有 172 亿元空间，初步预期投入 3-5 万个基站。

2. 重点推荐

◆ 我们本周推荐的投资组合如下：

表 2：本周推荐投资组合

公司	权重
光迅科技	20%
新易盛	20%
光环新网	20%
烽火通信	20%
中兴通讯	20%

资料来源：东兴证券研究所

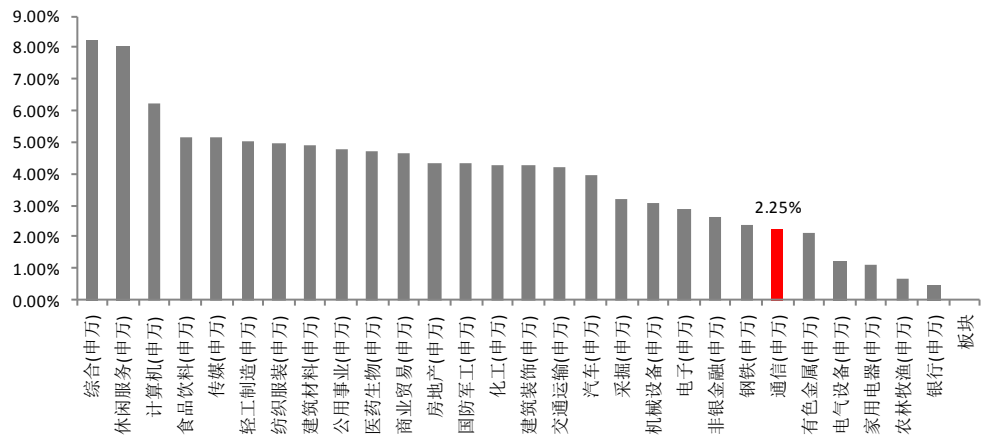
3. 市场回顾

3.1 板块表现

上周沪深 300 指数上涨 2.37%，创业板指上升 1.88%；通信指数上涨 2.25 个百分点，申万一级行业排名涨幅第 23，居于市场后列。

从子板块方面来看，通信运营上周上升 1.19%，通信设备上升 2.41%。

图 1: 申万各一级行业周涨幅情况



资料来源：东兴证券研究所

3.2 公司表现

上周通信行业上市公司中，涨幅排名前五的是长江通信(46.44%)、大唐电信(24.27%)、中光防雷(23.24%)、数据港(21.50%)、初灵信息(18.54%)。跌幅排名前五的是移为通信(-9.16%)、优博讯(-5.49%)、东方通信(-4.02%)、平治信息(-3.95%)、华力创通(-3.81%)。

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 (%)
长江通信	46.44	移为通信	-9.16
大唐电信	24.27	优博讯	-5.49
中光防雷	23.24	东方通信	-4.02
数据港	21.50	平治信息	-3.95
初灵信息	18.54	华力创通	-3.81
*ST 凡谷	15.09	凯乐科技	-3.69
亿阳信通	13.93	吉大通信	-2.92

高鸿股份	12.75	深信服	-2.42
共进股份	12.17	超讯通信	-2.35
佳创视讯	12.12	天喻信息	-2.26

资料来源：WIND，东兴证券研究所

4. 行业新闻

【河北通建、中通一局、贝斯特、人天等中标河北联通宏基站安装项目】3月18日，2018-2020年中国联通河北省分公司宏基站安装工程服务采购项目中标结果公布，总预算金额47800万元，6家单位中标。

【广州市公交行业首个5G应用项目签约】3月16日下午，珍宝巴士集团与中国电信股份有限公司广州分公司共同签署了5G公交站场及智能公交项目战略合作协议，高标准、高质量推进“智慧公交”建设

【美国启动6G研发，FCC公布6G频段】美国政府下属的联邦通信委员会（FCC）已经开始为6G研发在无线电频率方面铺好道路。联邦通信委员会一致投票决定开放“太赫兹波”频率段，该频率段在95千兆赫（Ghz）到3太赫兹（Thz）范围内，将开放提供6G实验使用。

【澳大利亚政府批准华为2亿美元铁路通信项目】澳大利亚政府已经批准华为为澳大利亚铁路提供数字通信系统。该项目价值超过2亿美元（1美元约合6.7元人民币），将在西澳大利亚州实施；华为将在西澳大利亚州首府珀斯建造约80座无线电测速仪和移动基站，并将取代列车、安全车和便携式无线电站的无线电设备。

【中国电信合作银联打破“数据孤岛”困境】中国电信与中国银联展开跨界合作，通过创立跨行业不同ID的匹配互通模型，打通了用户线上行为数据与线下金融消费数据的数据壁垒，构建出更加完整的数据链条，为社会各界打破数据孤岛提供了安全可靠且切实可行的操作模式。

【中国电信发布2018年财报】中国电信发布2018年财报。财报显示，中国电信2018年全年营收3771.24亿元，比上年增长3.0%，全年净利润212.10亿元，高出市场预期。其中，服务收入3504.34亿元，比上年增长5.9%。财报数据表明，2018年，中国电信移动用户数达3.03亿户，净增5304万户，其中，4G用户数2.42亿户，净增6039万户；有线宽带用户数1.46亿，净增1226万户，天翼高清用户数突破1亿。

【中国移动加入Avanci许可平台：降低专利风险 消除壁垒】Avanci宣布，中国移动已加入该物联网专利许可平台。中国移动将通过Avanci许可平台向物联网市场授权其2G、3G和4G标准必要专利全球专利组合。中国移动与Avanci的合作一方面可为中国移动所拥有的专利在全球范围内推广提供新的平台，另一方面，Avanci所推崇的高效、低成本的一站式专利解决方案也符合中国移动致力于降低专利风险、消除技术壁垒的目标。

【德国：不会因一家企业来自某个特定国家就将其排除在外】德国 5G 频谱竞标 19 日正式启动，针对美国对于使用华为 5G 技术的警告，德国总理默克尔表示不会“简单地将某一企业或是行为主题排除在外”，而是对这些参与 5G 竞标的企业提出要求，并将相关的要求写入到电信法规之中。

【广电正在部署 5G 网络试验】贵州广电局表示，5G 网络将是国家“智慧广电”（贵州）综合试验区的重要组成部分，目前，贵广网络正在积极与上级主管部门及中国广电密切沟通，积极部署 5G 网络试验工作，而中国广电正在积极申请 5G 相关牌照。

【中国电信将投入 90 亿元扩大 5G 规模试验】中国电信 CEO 在业绩沟通会上表示，2019 年资本开支预计为 780 亿，其中 90 亿元将用于扩大 5G 规模试验。

【中兴：已做好 5G 端到端商用全面准备】中兴临时股东大会上，总裁徐子阳表示，中兴已做好 5G 端到端商用的全面准备，在 5G 无线、承载、核心网、垂直行业应用、芯片、终端等关键领域有完善的产品布局、系列化的解决方案、丰富的业务生态，只待商用发令枪响。2019 第二季度，中兴 5G 手机将实现商用，在中国和欧洲上市。

【设备商 5G 市场份额：华为第一爱立信第二】IHS Markit 发布最新数据显示，全球 5G 设备商市场中，华为、爱立信分列前二，份额分别为 28%、27%，三星仅为 3%。

【中兴马来西亚签订 5G 合作协议】中兴通讯和 U Mobile 签署了谅解备忘录，致力于助力 U Mobile 的 5G 建设，加快马来西亚的 5G 发展。

【中国移动获香港毫米波频段】中国香港通讯事务管理局宣布中国移动香港公司、香港电讯、数码通成功申请到中国香港 5G 频段，此次分配的是 26GHz 和 28GHz 频段，中国移动香港公司共获得 400MHz 带宽的频率。

【中国移动 2018 年营收 7368 亿】中国移动 2018 年业绩显示，全年营运收入达到 7368 亿元，同比增长 1.8%，其中通信服务收入达到 6709 亿元，增长 3.7%，净利润 1178 亿，同比增 3.1%。总连接数达到 16.33 亿，其中移动连接 9.25 亿；有线宽带连接 1.57 亿；物联网智能连接 5.51 亿，净增 3.22 亿。此外移动表示，2019 年将努力实现 5G 总连接规模突破 20 亿。

【京东发布智慧城市操作系统】该系统可以管理智能城市中的各项资源，支撑智能交通、智能规划、智能能源等各类垂直应用。据悉，京东城市已经成为京东集团的一级战略业务，旨在构建智能城市开放生态。

【中兴通讯、中国移动完成五地“IP+光”现网试点】中国移动与中兴通讯合作设计了基于 SDN 的“IP+光”方案，该方案跨越 IP+光传输两个领域，顺利通过现网全部测试。此次试点对该方案的 IP 控制器和光控制器协同、IP 业务开通便捷化、多层网络可视化、IP 和光设备联动等方面能力进行了重点验证。

【开启北部非洲 5G 篇章！华为与摩洛哥 INWI 签署 5G 战略合作协议】当地时间 3 月 15 日，华为公司与摩洛哥移动运营商 INWI 签署了北部非洲首个 5G 战略合作协议，开启北部非洲 5G 篇章。摩洛哥 INWI 作为摩洛哥首家发布千兆 4G 网络体验的移动运营商，在 2018 年大规模商用 4.5G，先进技术为运营商带来了较大的收入增长和良好的

网络体验。随着 5G 技术的逐步成熟，此次也率先在摩洛哥启动 5G 全面测试。

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
亨通光电	600487	2019/03/18	发行 17.33 亿元可转债。
天喻信息	300205	2019/03/18	拟减持 1.12 亿股，占公司总股本 26.14%。
长江信通	600345	2019/03/18	公司股票将于 2019 年 3 月 19 日复牌。
东方通信	600776	2019/03/18	计划减持 2152 万股，占公司总股本不超过 2%。
通鼎互联	002491	2019/03/18	股东质押 900 万股，占公司总股本 0.71%，解除质押 600 万股，占公司总股本 0.47%。
富春股份	300299	2019/03/19	股东累计减持 1447.88 万股，占总股本 1.99%。
中国联通	600050	2019/03/19	动出账用户本月净增数 196.2 万户，固网宽带用户本月净增数 38.3 万户，本地电话用户本月净增数(37.0)万户
东方通信	600776	2019/03/19	计划减持 2512 万股，占公司总股本不超过 2%。
新易盛	300502	2019/03/19	股东解除质押 550 万股，占公司总股本 2.31%。
网宿科技	002093	2019/03/19	18 年实现营业收入 63.37 亿元，同比增长 17.96%；实现归属于上市公司股东的净利润 8.04 亿元，同期下降 3.16%。
辉煌科技	002296	2019/03/19	18 年公司实现营业收入 5.29 亿元，同期减少 3.33%，实现归属于上市公司股东的净利润为 2773.30 万元，同期增加 118.28%。
海能达	002583	2019/03/20	大股东解除质押 1168 万股，占总股本 0.64%。
恒信东方	300081	2019/03/20	恒信东方(300081)2019Q1 预计净利润 1000-2000 万元，同比下降 93.33%-86.66%。
光环新网	300383	2019/03/21	支付 2 亿元抵押金，获三河市 12 万平方米建筑土地使用权。
中嘉博创	000089	2019/03/22	股东拟减持不超过 3345.51 万股，占总股本的 5%。
永鼎股份	600105	2019/03/22	2018 年度实现营业收入 3,1.84 亿元，较去年上升 11.00%；实行营业利润 2.04 亿元，较去年下降 40.88%。
网宿科技	300017	2019/03/22	股东减持不超过 64.30 万股，占总股本的 0.0264%。
中光防雷	300414	2019/03/22	2019 年第一季度预计实现盈利 547.6-876.16 万元，比上年同期下降 20%-50%。

资料来源：公司公告，东兴证券研究所

5. 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

首席行业研究员，2007 年加入东兴证券研究所。曾获得 2015 年卖方分析师“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。