

三大运营商加速 5G 建设，推动产业链发展

——通信行业周报

2018 年 12 月 17 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 指数下跌 0.49%，创业板指下跌 2.28%；通信指数下跌 0.49 个百分点，申万一级行业排名涨幅第 6，位居市场前位。
- ◆ 从子板块方面来看，通信运营上周下跌 0.65%，通信设备下跌 0.46%。
- ◆ 上周通信行业上市公司中，涨幅排名前五的是南京熊猫（21.79%）、东方通信（16.35%）、瑞斯康达（13.63%）、东信和平（13.54%）、春兴精工（11.03%）。跌幅排名前五的是九有股份（-9.31%）、世纪鼎利（-9.24%）、立昂技术（-9.13%）、亿阳信通（-9.09%）、汇源通信（-8.53%）。

本周行业热点：

三大运营商加速 5G 建设，推动产业链发展

- ◆ **中国联通发布 5G 终端规划。**根据 C114 报道，中国联通将持续投入 210 亿，通过三大赋能激活 5G 市场。按照规划，2019 年 1 月份，中国联通将开始采购测试终端；2019 年 Q1 发布 5G 终端 NSA；2019 年 Q2 预计启动 5G 终端 NSA 试商用、发布 5G 新型终端；2019 年 Q3 终端 NSA/SA 试商用；2019 年 Q4 时 5G 商用终端大规模上市。
- ◆ **中移动开通 4.9GHz 频段 5G 基站。**中国移动率先在北京开通了 4.9GHz 频段 5G 基站。该基站位于北京市 CBD，单用户下载速率高达 2.8Gbps。基站采用华为 64T64R 的 AAU5913，频率带宽高达 100MHZ，可最大化利用现网站址，完成 4G/5G 站点同覆盖。
- ◆ **频谱确定后三大运营商将加速 5G 方面的投入，推动产业链发展，5G 国内发展进程不变。**当下通信板块风险点主要来自于中美摩擦，我们认为国内 5G 从技术积累和市场环境而言均处于全球前列，贸易战国内 5G 发展影响可以预见。

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、高新兴各 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	12755.16 亿元	2.52%
流通市值	7303.6 亿元	2.01%
行业平均市盈率	39.12	/
市场平均市盈率	13.66	/

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

三大运营商加速 5G 建设，推动产业链发展

- ◆ **中国联通发布 5G 终端规划。**根据 C114 报道，中国联通将持续投入 210 亿，通过三大赋能激活 5G 市场。按照规划，2019 年 1 月份，中国联通将开始采购测试终端；2019 年 Q1 发布 5G 终端 NSA；2019 年 Q2 预计启动 5G 终端 NSA 试商用、发布 5G 新型终端；2019 年 Q3 终端 NSA/SA 试商用；2019 年 Q4 时 5G 商用终端大规模上市。
- ◆ **中移动开通 4.9GHz 频段 5G 基站。**中国移动率先在北京开通了 4.9GHz 频段 5G 基站。据悉，该基站位于北京市 CBD，单用户下载速率高达 2.8Gbps。基站采用华为 64T64R 的 AAU5913，频率带宽高达 100MHZ，可最大化利用现网站址，完成 4G/5G 站点同覆盖。
- ◆ **频谱确定后三大运营商将加速 5G 方面的投入，推动产业链发展，我们认为 5G 国内发展进程不变。**当下通信板块风险点主要来自于中美摩擦，我们认为国内 5G 从技术积累和市场环境而言均处于全球前列，贸易战国内 5G 发展影响可以预见。建议重点关注：中兴通讯、烽火通信、光环新网、光迅科技、高新兴。

图 1:中国联通 5G 终端规划



资料来源：C114,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
中兴通讯	20%
烽火通信	20%
光环新网	20%
光迅科技	20%
高新兴	20%

资料来源：东兴证券研究所

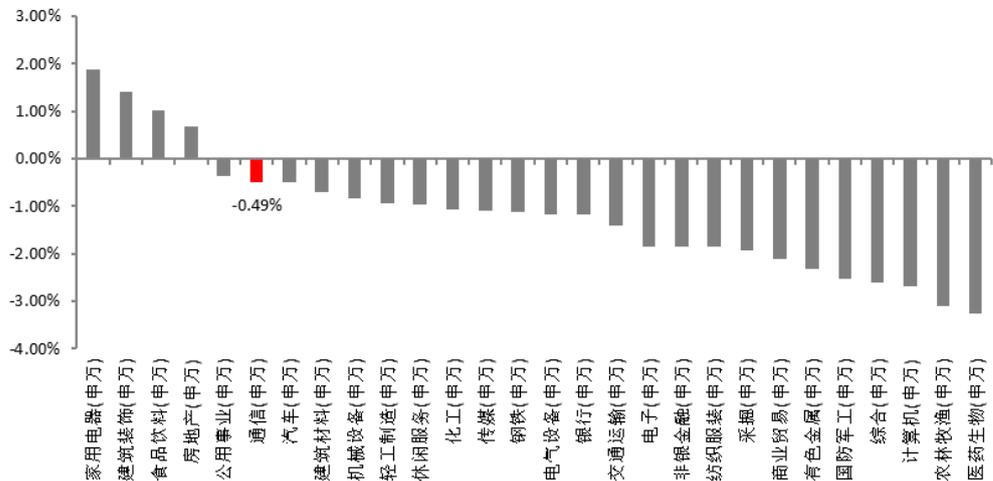
3. 市场回顾

3.1 板块表现

上周沪深 300 指数下跌 0.49%，创业板指下跌 2.28%；通信指数下跌 0.49 个百分点，申万一级行业排名涨幅第 6，位居市场前位。

从子板块方面来看，通信运营上周下跌 0.65%，通信设备下跌 0.46%。

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，涨幅排名前五的是南京熊猫(21.79%)、东方通信(16.35%)、瑞斯康达(13.63%)、东信和平(13.54%)、春兴精工(11.03%)。跌幅排名前五的是九有股份(-9.31%)、世纪鼎利(-9.24%)、立昂技术(-9.13%)、亿阳信通(-9.09%)、汇源通信(-8.53%)。

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 (%)
南京熊猫	21.79	九有股份	-9.31
东方通信	16.35	世纪鼎利	-9.24
瑞斯康达	13.63	立昂技术	-9.13
东信和平	13.54	亿阳信通	-9.09
春兴精工	11.03	汇源通信	-8.53
优博讯	6.10	佳讯飞鸿	-8.23
鼎信通讯	5.91	信维通信	-7.79
三维通信	5.90	神宇股份	-7.61
华星创业	5.21	振芯科技	-6.65
深信服	4.96	富春股份	-6.50

资料来源：WIND，东兴证券研究所

4. 行业新闻

【烽火中标移动 2018-2020 年基站铠装野战光缆集采】近日，安徽移动发布了 2018-2020 年基站铠装野战光缆集采中标候选人公告，烽火通信以综合排名第一的成绩中标，获得 60%市场份额。

【至纯科技拟 6.8 亿收购波汇科技 100%股权】至纯科技拟通过发行股份及支付现金相结合的方式以 6.8 亿元的对价购买波汇科技 100%股权，其中发行股份约 2616.52 万股，股份支付的对价合计为 43198.77 万元，支付现金合计为 24801.23 万元。同时至纯科技拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份，募集配套资金总额不超过 4.3 亿元。

【工信部批复 5G 试验频率，全国范围规模试验将展开】中国电信获得 3400MHz-3500MHz 共 100MHz 带宽的 5G 试验频率资源；中国移动获得 2515MHz-2675MHz、4800MHz-4900MHz 频段的 5G 试验频率资源，其中 2515-2575MHz、2635-2675MHz 和 4800-4900MHz 频段为新增频段，2575-2635MHz 频段为中国移动现有的 TD-LTE (4G) 频段；中国联通获得 3500MHz-3600MHz 共 100MHz 带宽的 5G 试验频率资源。

【Dell'Oro：电信设备市场 Q318 营收同比下滑 2%】Dell'Oro 报告显示，2018 年第一季度至第三季度整体电信设备市场同比下降 2%。光传输和微波传输设备的强劲需求不足以抵消核心和服务提供商路由器收入的下降。华为的收入份额在 2018 年持续改善。从 2015 年到 2018 年的前三季度增长约 4 个百分点。华为在过去四年中的收入份额在核心，路由器和光传输市场中最为明显。

【2018 年全球移动基础设施市场达 497 亿美元】IHS Markit 最新报告显示，2018 年全球 2G/3G/4G 和 5G 基础设施硬件总收入将达到 497 亿美元，相比上一年萎缩 8%。随着 4G 在 2015 年达到峰值后趋于成熟，2G 和 3G 市场都在继续下滑。IHS Markit 预计全球 5G 硬件收入将在 2022 年达到 190 亿美元。

【Q318 全球以太网交换机和路由器市场超 110 亿美元】Synergy 最新数据显示，2018 年第三季度，全球以太网交换机和路由器供应商的收入达到了历史新高。虽然该市场每年的平均增长率仅为 1%，但这足以使其季度收入超过 110 亿美元，创下季度的历史新高。

【日本 3 大运营商拟“排除”华为/中兴设备！】日本共同社报道，日本三大电信运营商 NTT、DOCOMO、KDDI、软银计划将中国华为和中兴通讯的网络设备排除在外。

【澳大利亚“完成”5G 频谱拍卖！】12 月 10 日，澳大利亚完成第一次 5G 频谱拍卖，此次拍卖的 5G 频谱位于 3.6GHz 频段，共卖出 8.53 亿美元。澳洲电讯 (Telstra) 成为最大赢家。

【中国 5G 试验：最新进展、下一步计划】中国 5G 推进组在“2018 全球 5G 大会 (第六届)”介绍了我国 5G 第三阶段技术试验(5G 系统验证)的最新进展，对于 3.5/4.9GHz 频段 NSA 5G 测试，华为、中兴、中国信科已经完成，诺基亚贝尔、爱立信正在进行。

【中国移动公布 19.5 元 NB-IoT 模组！】中国移动正式对外公布 3 款自研 NB-IoT 大幅降价至 20 元左右，首次将 NB-IoT 模组价格打至 19.5 元。

【法国电信：在欧洲 17 个主要城市“推出 5G 服务”】法国电信集团首席执行官宣布了最新的 5G 部署情况，法国电信将于 2019 年在法国、比利时、卢森堡、波兰、罗马尼亚、西班牙等国家的 17 个主要欧洲城市推出 5G 服务，为 2020 年的 5G 全面商用做准备。

【2018 年 100GE 数据中心交换市场，白盒份额下滑】根据 Dell'Oro 最近的一份报告，2018 年白盒供应商在 100GE 数据中心交换机市场中的份额已经下降。相比之下，品牌厂商 H3C、思科和华为份额上升。

【2022 年全球数据中心互连市场达 51 亿美元】双 Dell'Oro 在日前发布的一份报告中称，未来五年内数据中心互连(DCI)设备的总销售额将增长 85%，将从 2017 年的 27 亿美元增长至 2022 年的 51 亿美元，五年年复合增长率(CAGR)为 13%。DCI 将推动对光传输、以太网数据中心交换和路由技术的强劲需求。

【华为获葡萄牙订单，全球 5G 客户达 23 个】日前，葡萄牙宣布其国内最大电信运营商 Altice 已与华为签署合作协议，其中协议内容为：华为将为葡萄牙提供网络服务，包括设备和软件，并且预计至明年，实现支持 5G 商用标准。

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
合众思壮	002383	2018/12/11	合众思壮签署总金额为 14.81 亿元的委托加工合同。
恒信东方	300081	2018/12/11	恒信东方股东王冰质押股权 160 万股，占总股本 3.02%。
通宇通讯	002792	2018/12/11	通宇通讯累计收到各类政府补助资金合计人民币 1308 万元。
拓维信息	002261	2018/12/11	拓维信息股东李新宇解除质押 4094 万股，占总股本 3.7%。
永鼎股份	600050	2018/12/12	永鼎股份签署金额为 30453 万美元的：孟加拉国 khulna 200-300MW 双燃料联合循环电站项目总承包交钥匙工程的合同。
信威集团	600485	2018/12/12	信威集团)因正在筹划资产收购重大事项，公司股票自 2017 年 4 月 27 日起停牌。
通光线缆	300265	2018/12/12	通光线缆股东张中解除质押 400 万股，占总股本的 1.18%。
中嘉博创	000889	2018/12/14	中嘉博创股东中兆投资解除质押 1 亿股，占总股本 14.95%。
世纪鼎利	300050	2018/12/15	世纪鼎利股东王耘解除质押 1000 万股，占总股本 1.84%。

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。