

# 通信

## 业绩+5G 双主线共舞，精选质优个股

在整体市场偏弱的背景下，业绩仍是王道。近期是年度业绩预告披露期，在当前时点，因优选质地较佳，年报、一季报业绩确定性较高的标的。考虑到5G全面开建或要到2019年下半年，业绩兑现更多要到2020年，因此业绩兑现还需依靠公司自下而上的增长逻辑，例如产能扩张、新产品放量、渠道拓展等。此类公司虽不属于通信设备，但周期性较弱，甚至具备逆周期属性。

因为5G的战略地位不断拔高，国内5G进度有望超预期。工信部苗部长宣布“临时牌照”体现了政策上不断加速5G商用节奏，结合近期我们草根调研的情况，在5G的战略地位和重要性不断被强调的大背景下，随着产业链加速成熟+“集中力量办大事”的国情特色，运营商的规模集采有望提前开启，一季度末和二季度末将是重要观察时点。

**本周重点推荐：中兴通讯 000063，天孚通信 300394，亿联网络 300628，太辰光 300570，沪电股份 002463，中国铁塔 0788.HK，烽火通信 600498。**

工信部发布eMTC频率使用征求意见稿，推动物联网基础设施建设。据C114讯，1月16日，为促进蜂窝物联网技术的应用，工信部发布《关于增强机器类通信（eMTC）系统频率使用有关事宜的通知（征求意见稿）》。该征求意见稿说明：（1）中国正在加强推进物联网基础设施建设，推动万物互联时代到来。（2）利好相关物联网模组厂商。（3）因为部分频段是专网频段（例如1.4G是宽带集群专网系统频段），所以部分专网厂商可能拓展物联网业务。**推荐关注：移为通信、日海智能、广和通、高新兴。**

美议员提议案，向中兴华为禁售芯片等零部件。我们认为，中美贸易摩擦有望缓和，但难有根本转变，通信作为全球化且涉及信息安全的行业，仍处于风口浪尖。目前已经步入关税90天谈判期，加之1月29日之前华为事件有望出现阶段性结果，近期需持续跟踪。

上周大盘上涨，通信板块下跌。从细分行业指数看，运营商、区块链分别上涨3.6%、2.3%，量子通信下跌0.6%，表现优于通信行业平均水平。光通信、物联网、云计算、通信设备、移动互联、卫星通信导航分别下跌1.5%、1.5%、1.9%、2.4%、2.8%、4.0%，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。

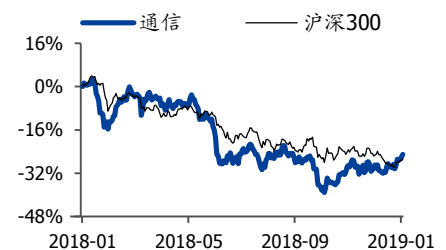
### 重点标的

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	18.33	-13.23	20.60	14.27
300628	亿联网络	买入	1.98	2.78	3.62	4.52	38.52	27.43	21.07	16.87
300394	天孚通信	买入	0.56	0.66	0.89	1.13	47.59	40.38	29.94	23.58
300570	太辰光	买入	0.44	0.60	0.80	1.03	41.48	30.42	22.81	17.72
002463	沪电股份	增持	0.12	0.33	0.39	0.46	67.75	24.64	20.85	17.67
600498	烽火通信	买入	0.74	0.87	1.06	1.41	39.74	33.80	27.75	20.86

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

增持（维持）

### 行业走势



### 作者

分析师 宋嘉吉

执业证书编号：S0680519010002

邮箱：songjjaji@gszq.com

### 相关研究

- 《通信：5G 主旋律定调，关注业绩预告优质个股》2019-01-13
- 《通信：通信行业2019年投资策略：以创新为纲，与周期同舞》2019-01-07
- 《通信：5G系列报告之PCB深度：5G，中国PCB的下一个十年赛道》2019-01-01



## 内容目录

1. 投资策略：业绩+5G 双主线共舞，精选质优个股.....	3
2. 行情回顾：通信板块下跌，运营商板块表现最佳.....	3
3. 爱立信携手高通完成 2.6GHz 频段 5G NR 数据通话测试.....	4
4. 工信部发布 eMTC 频率使用征求意见稿.....	4
5. 电信翼支付引入四家战投，迈出混改关键一步.....	5
6. 美议员提议案，向中兴华为禁售芯片等零部件.....	5
7. 任正非接受采访，19 年华为收入增速预计低于 20%，继续加大研发力度.....	6
8. 风险提示.....	6

## 图表目录

图表 1: 通信板块下跌，细分板块中运营商表现相对最优.....	3
图表 2: 上周*ST 凡谷领涨通信行业.....	4

## 1. 投资策略：业绩+5G 双主线共舞，精选质优个股

在整体市场偏弱的背景下，业绩仍是王道。近期是年度业绩预告披露期，在当前时点，因优选质地较佳，年报、一季报业绩确定性较高的标的。考虑到 5G 全面开建或要到 2019 年下半年，业绩兑现更多要到 2020 年，因此业绩兑现还需依靠公司自下而上的增长逻辑，例如产能扩张、新产品放量、渠道拓展等。此类公司虽不属于通信设备，但周期性较弱，甚至具备逆周期属性。

因为 5G 的战略地位不断拔高，国内 5G 进度有望超预期。工信部苗部长宣布“临时牌照”体现了政策上不断加速 5G 商用节奏，结合近期我们草根调研的情况，在 5G 的战略地位和重要性不断被强调的大背景下，随着产业链加速成熟+“集中力量办大事”的国情特色，运营商的规模集采有望提前开启，一季度末和二季度末将是重要观察时点。

**本周重点推荐：中兴通讯 000063，天孚通信 300394，亿联网络 300628，太辰光 300570，沪电股份 002463，中国铁塔 0788.HK，烽火通信 600498。**

## 2. 行情回顾：通信板块下跌，运营商板块表现最佳

上周大盘上涨，收于 2596 点。各行情指标从好到坏依次为：沪深 300>上证综指>万得全 A>万得全 A（除金融、石油石化）>中小板综>创业板综。通信行业板块下跌，表现劣于大盘。

图表 1: 通信板块下跌，细分板块中运营商表现相对最优

指数	涨跌幅度
创业板综	-0.2%
万得全 A（除金融、石油石化）	1.2%
中小板综	0.7%
万得全 A	1.3%
上证综指	1.7%
沪深 300	2.4%
国盛通信行业指数	-1.5%
国盛运营商指数	3.6%
国盛区块链指数	2.3%
国盛量子通信指数	-0.6%
国盛光通信指数	-1.5%
国盛物联网指数	-1.5%
国盛云计算指数	-1.9%
国盛通信设备指数	-2.4%
国盛移动互联指数	-2.8%
国盛卫星通信导航指数	-4.0%

资料来源：wind，国盛证券研究所

从细分行业指数看，运营商、区块链分别上涨 3.6%、2.3%，量子通信下跌 0.6%，表现优于通信行业平均水平。光通信、物联网、云计算、通信设备、移动互联、卫星通信导航分别下跌 1.5%、1.5%、1.9%、2.4%、2.8%、4.0%，表现劣于通信行业平均水平。

上周可交易个股中，5G、创投概念持续受市场追捧，\*ST 凡谷周涨幅达 16%，领涨通信行业；\*ST 大唐周涨幅达 9%，盈方微周涨幅达 7%。广东榕泰拟投资云数据中心，周涨幅达 10%；佳都科技投资花城创投基金，周涨幅达 8%。

图表 2: 上周\*ST 凡谷领涨通信行业

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)
002194.SZ	*ST 凡谷	15.95	56.52	002446.SZ	盛路通信	-12.25	191.49
600589.SH	广东榕泰	10.26	33.69	000839.SZ	中信国安	-11.75	267.05
600198.SH	*ST 大唐	9.04	85.10	002231.SZ	奥维通信	-10.12	52.10
600728.SH	佳都科技	8.45	179.96	600105.SH	永鼎股份	-10.08	278.34
000670.SZ	盈方微	7.09	358.39	002103.SZ	广博股份	-9.04	141.88

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

### 3. 爱立信携手高通完成 2.6GHz 频段 5G NR 数据通话测试

据 C114 讯，爱立信和高通已于爱立信位于瑞典希斯塔的实验室在 2.6GHz 频段实现了非独立 (NSA) 5G NR 数据通话。

爱立信产品区域网络负责人 Per Narvinger 表示：“爱立信和高通持续在 5G 商用准备方面获得进展，已为商用 5G 做好了准备。”本次双向下行链路和上行链路数据通话符合 3GPP Release 15 early drop 标准，该标准于 2018 年 3 月冻结，并于 9 月进一步稳定，为 2019 年逐步推进中的 5G 商用奠定坚实基础。高通表示将继续与爱立信展开 5G 开发方面的合作。

我们认为，中移动作为全球影响力最为深远的运营商，基站数量全球第一，因为其 5G 频率非全球主流的 3.5GHz 而是 2.6GHz，因此相关产业链成熟度较 3.5GHz 稍显滞后。国内的主流设备商中兴、华为技术储备相对充足，海外厂商爱立信、诺基亚正在加强产业链补足。随着产业链加速完善，中移动有望提前开启规模集采，推动 5G 商用进程。

### 4. 工信部发布 eMTC 频率使用征求意见稿

据 C114 讯，1 月 16 日，为促进蜂窝物联网技术的应用，工信部发布《关于增强机器类通信 (eMTC) 系统频率使用有关事宜的通知 (征求意见稿)》，有关 eMTC 系统频率使用有关事宜如下：

(1) 本文所称 eMTC 是指基于 LTE 的增强类机器通信蜂窝物联网技术体制。eMTC 系统应在已许可使用 LTE 技术体制的 800MHz、900MHz、1800MHz、1900MHz 和 2100MHz 等公众移动通信频段，以及 1447-1467MHz 和 1785-1805MHz 等专用通信频段进行部署。

(2)部署 eMTC 系统应向作出相应频率使用许可的无线电管理机构提出申请,经批准后方可投入使用。

(3)生产、进口 eMTC 系统使用的无线电发射设备,应向国家无线电管理机构申请无线电发射设备型号核准。专用通信网 eMTC 宏基站射频技术要求按照《工业和信息化部关于 1447-1467 兆赫兹(MHz)频段宽带数字集群专网系统频率使用事宜的通知》(工信部无〔2015〕59 号)和《工业和信息化部关于重新发布 1785-1805MHz 频段无线接入系统频率使用事宜的通知》(工信部无〔2015〕65 号)等无线电管理规定执行。终端设备应符合有关行业标准要求。

(4) eMTC 系统基站的台站设置和干扰协调,应符合移动通信基站设置的有关规定,并向所在地的省、自治区、直辖市无线电管理机构申请取得无线电台执照。

(5)相关建网单位应做好 eMTC 系统与现有公众移动通信和专用通信网络之间的频率优化工作,切实提高频率利用率。网络运行期间,遇有无线电干扰时,应积极配合无线电管理机构做好干扰查处工作。

我们认为,工信部征求 eMTC 系统频率使用有关事宜,说明:(1)中国正在加强推进物联网基础设施建设,推动万物互联时代到来。(2)利好相关物联网模组厂商。(3)因为部分频段是专网频段(例如 1.4G 是宽带集群专网系统频段),所以部分专网厂商可能拓展物联网业务。

## 5. 电信翼支付引入四家战投,迈出混改关键一步

据 C114 讯,近期,中国电信翼支付公布了 A 轮引战增资结果,已获得央行审批通过,引入前海母基金、中信建投、东兴证券和中广核资本四家战略投资人,向混合所有制改革迈出关键一步。

纵观国内的移动支付市场,微信、支付宝双雄称霸。根据 C114 数据显示,2018 年二季度,中国第三方支付移动支付市场交易规模超 39 万亿元人民币,支付宝和微信的市占率分别达到 54%、38%,位居前二,而银联、Apple Pay、翼支付只能在夹缝中生存。

近年来,翼支付的用户量超过 5 亿,跻身国内第三大个人支付平台。目前翼支付业务已经覆盖全国接近 400 个主要城市,注册用户数 5 亿,月活用户数超过 4000 万,累计发展 1000 万商户,

我们认为,引战工作进一步扩充了中国电信翼支付的资本实力,混合所有制改革有利于激发公司的经营管理活力,提高运营效率。相对于支付宝、微信,电信翼支付有央企背景,具有一定的政策优势,未来能否实现突围尚需待时间检验。

## 6. 美议员提议案,向中兴华为禁售芯片等零部件

据路透社报道,美国共和党及民主党的多名议员本周三提出法案,禁止向违反美国制裁或出口管制法律的中国通信企业出售美国芯片或其他零部件。在法案中,特别提到了华为和中兴。

我们认为，中美贸易摩擦有望缓和，但难有根本转变，通信作为全球化且涉及信息安全的行业，仍处于风口浪尖。目前已经步入关税 90 天谈判期，加之 1 月 29 日之前华为事件有望出现阶段性结果，近期需持续跟踪。

## 7. 任正非接受采访，19 年华为收入增速预计低于 20%，继续加大研发力度

据证券时报讯，1 月 17 日下午，任正非接受部分国内媒体专访，这是继 1 月 15 日其接受华尔街日报等 6 家海外媒体采访后，第二次公开接受媒体采访。

在采访中，任正非表示，近期的采访是因为公共关系部的要求，想给 18 万员工和广大客户传递信息。2019 年华为的收入增速可能会放慢，预计低于 20%，2019 年全年收入目标为 1250 亿美元。未来五年仍将继续大量投入研发费用，五年后，年销售收入可能比今年多一倍。关于 5G，任正非表示，全球 5G 厂商中，华为做得最好，全球能做微波的厂商不多，华为做到了最先进。目前全球能把 5G 和微波技术相结合在同一个基站实现的只有华为。

我们认为，纵观全球四大主设备商，华为目前的市占率和技术实力均处于全球第一，虽然因为全球贸易摩擦加剧，但是目前的整体市场竞争格局难出现根本性改变。和则双赢，斗则皆伤，在贸易全球化的大背景下，我们认为中资企业将在全球市场获得更多话语权，引领通信业再度崛起。

## 8. 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所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

<b>北京</b> 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	<b>上海</b> 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
<b>南昌</b> 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	<b>深圳</b> 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