

# 通信

## 联通集采 42 万台基站，4G 重耕先行，5G 接踵加速

**事件：**据 C114 讯，中国联通发布无线网络整合项目招标公告，采购内容主要包括：L900 及 L1800 基站 41.6 万站、L1800 整合、软件功能等。此项目金额合计达 348 亿元，来源于自筹资金，预计中标人 3-4 个。

**4G FDD 扩容将成运营商 2019 上半年资本开支重点。**本次集采并非市场所预期的 5G 设备，正如我们此前在年度策略中强调的，为了满足当前快速增长的流量需求，在 2019 年上半年，运营商将以扩容 4G FDD 为主，所以本次中国联通选择在 900M、1800M 重耕。

**42 万站的集采规模大超预期。**根据三大运营商数据，中移动、中电信、中国联通 2017 年分别拥有 4G 基站 187 万台、117 万台、85 万台，18H1，中移动、中电信、中国联通新增 4G 基站 19 万台、3 万台、6 万台。本次 42 万站的量与 2015-2016 年 4G 建设高峰期中移动、中电信的年建设规模相当。在 4G 与 5G 过渡期，对比 18H1 的建站规模，本次中国联通集采可谓“天量”。

**利好主设备商及其产业链上下游如天线射频、光模块等公司。**因为本次集采的是 4G 设备，相关设备的市场竞争格局基本稳定，所以利好在既有市场中拥有稳定份额的厂商，例如**主设备商中兴通讯**。同时提振华为、中兴产业链公司，例如**天线射频**：鸿博股份、世嘉科技、\*ST 凡谷、大富科技等；**光模块**：新易盛、天孚通信、光迅科技、中际旭创等。

**风险偏好渐提升，19Q1 将成配置通信黄金期。**因为临时牌照+国庆 70 周年献礼等多重因素叠加，所以运营商的 5G 集采有望提前。正如我们在年度策略里所言，一季度末和二季度末将是两个重要观察时点。我们判断，一季度末相关设备就会开启规模集采。此前市场担心频谱落地后到发牌之前缺乏催化剂，现在看来临时牌照+规模集采有望提前将给 2019 上半年新增催化剂，主设备及其上下游弹性明显。

**近期选股思路：业绩线+5G 线。**（1）业绩线：近期是业绩预告披露期，优选年报、一季报业绩确定性高+现金流、质押率、负债率等指标都较佳的标的，踩雷风险较低。推荐关注：亿联网络、天孚通信、太辰光、新易盛。

（2）5G 线：看好天线射频和物联网、车联网方向。推荐关注：中兴通讯、烽火通信、沪电股份、深南电路、光迅科技、高新兴、移为通信、日海通讯、东山精密。

**风险提示：**5G 进度不达预期，运营商资本开支进一步大幅下滑，全球贸易摩擦加剧。

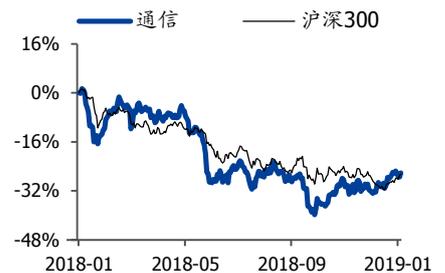
### 重点标的

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	19.30	-13.93	21.69	15.03
300628	亿联网络	买入	1.98	2.78	3.62	4.52	38.08	27.12	20.83	16.68
300394	天孚通信	买入	0.56	0.66	0.89	1.13	48.50	41.15	30.52	24.04
300570	太辰光	买入	0.44	0.60	0.80	1.03	42.57	31.22	23.41	18.18
600498	烽火通信	买入	0.74	0.87	1.06	1.41	40.51	34.46	28.28	21.26
002463	沪电股份	增持	0.12	0.33	0.39	0.46	69.17	25.15	21.28	18.04

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：业绩+5G 双主线共舞，精选质优个股》  
2019-01-20
- 《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



### 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