

# 通信

# 行业周度报告

## 产业链逐步成熟，5G 主题有望持续引领

### 投资要点

◆ **本周行情回顾：**本周沪深 300、中小板指、创业板指分别变动 0.51%、0.39%和 -0.32%，通信（中信）指数表现弱于整体市场，本周跌幅为 0.51%。从子板块看，本周电信运营 II（中信）上涨 0.51%，通信设备制造（中信）和增值服务 II（中信）则分别下降 0.47%和 2.10%。物联网、5G 和云计算三大指数分别下降 0.97%、0.46%和 0.69%。

◆ **通信行业公司业绩预告情况统计：**我们以通信（中信）行业分类为基础统计了 117 家上市公司截至 2019 年 1 月 27 日业绩预告情况，共 57 家上市公司公布 2018 年全年业绩预告，以预告增速中值计，20 家公司负增长或 0 增长，14 家公司实现 100%以上增长，增速在 0-30%、30-50%及 50-100%区间的公司数量分别为 12、4 和 7 家。

◆ **5G 商用进程持续推进，产业链基础已基本形成：**本周，5G 推进组公布了三阶段测试结果，基站与核心网设备均可支持非独立组网和独立组网模式，主要功能符合预期，达到预商用水平；华为发布 5G 基站及终端芯片，并表示将在 2 月巴塞罗那通信展发布折叠屏 5G 商用手机。GSA 最新报告显示，截至 2019 年 1 月中旬，全球 83 个国家的 201 家运营商对 5G 移动网络和 5G 固定无线接入（FWA）网络进行了投资，运营商们已经宣布了 524 个独立的演示、测试或试验。5G 产业链不断成熟，商用持续稳步推进。

◆ **2018 年通信业统计公报发布，千兆宽带普及率大幅提升，物联网、云计算新兴业务增长强劲：**《2018 年通信业统计公报》发布，2018 年我国通信网络和业务更新迭代步伐加快，互联网应用向纵深发展，有力支撑经济社会发展。1) 移动数据流量继续提速增长。我国已建成全球最大 4G 网络，4G 用户普及率接近 84%；2) 千兆接入占固定宽带用户总数的 70.3%，同比提高 31.4 个百分点，预计随着千兆宽带普及，千兆网络或将规模启动。3) 以云计算、物联网、企业服务为代表的新兴业务快速增长成为仅次于移动数据业务的第二引擎。车载智能终端、医疗健康服务、智能城市建设等垂直领域需求不断释放，2018 年，蜂窝物联网用户净增 4 亿户，总数达 6.71 亿户，收入同比增长 72.9%。认为：在 5G 规模建设到来前，互联网应用持续繁荣，拉动的网络数据流量继续提速增长，4G 网络扩容将继续有序推进；同时，物联网、云计算等新兴业务增长迅速，提供广阔增量空间，均将支撑产业链相关公司业绩。

◆ **投资建议：**中美贸易摩擦影响下，5G 板块表现近期有所波动，随着 5G 商用进程推进，热点事件不断，预计 5G 主题仍将持续引领。本月上市公司陆续公布业绩预告，建议结合个股短期业绩估值匹配情况和中长期 5G 受益确定性和弹性，关注网络基础设施、5G 支撑的车联网应用及间接受益 5G 部署、需求持续增长的 IDC 板块个股机会。

◆ **风险提示：**5G 商用进展不及预期；运营商资本开支不及预期；海内外互联网公

投资评级

**领先大市-A 维持**

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-3.22	10.43	-1.42
绝对收益	2.86	10.77	-28.74

分析师

蔡景彦

SAC 执业证书编号：S0910516110001

caijingyan@huajinsec.com

021-20377068

报告联系人

胡朗

hulang@huajinsec.com

021-20377062

### 相关报告

通信：华为发布 5G 基站及终端芯片，加速 5G 商用进程 2019-01-25

通信：通信行业热点事件解读：短期情绪受外部因素压制，关注中期确定性机会 2019-01-18

通信：5G 将发临时牌照，有望启动 5G 在局部地区的先行建设 2019-01-11

通信：华为发布 ARM-based 数据中心服务器芯片鲲鹏 920，引领 ARM 服务器芯片生态创新 2019-01-08

通信：5G 中低频试验频谱方案落地，警惕外部风险、关注国内商用推进 2018-12-09

司资本开支不及预期；中美贸易摩擦加剧；证券市场系统性风险。

## 内容目录

一、本周行情回顾.....	4
(一) 板块行情.....	4
(二) 个股行情.....	4
二、行业新闻.....	5
(一) 2018 年通信行业统计公报发布：通信业健康平稳运行，基础设施能力不断提高.....	5
(二) 联通整合无线网络：拟采购 L900 及 L1800 基站 41.6 万站.....	8
(三) 三大运营商 2018 年运营数据.....	9
(四) 5G 第三阶段测试结果公布：基站与核心网设备达到预商用要求.....	10
(五) 北京 5G 产业发展行动方案发布.....	10
(六) GSA 发布全球 5G 网络发展最新进展概况.....	11
(七) 华为发布 5G 基站及终端芯片.....	11
(八) IMT-2020(5G)推进组发布《5G 承载光模块白皮书(最终稿)》.....	12
(九) CRU2018 全球光纤光缆市场报告出炉：同比增长仅 4% 2020 年或迎来转机.....	12
(十) 加媒表示美国将向加拿大正式提出引渡孟晚舟.....	13
三、重要公司公告.....	13
(一) 中际旭创 2018 年归母净利润预增 271% - 300%，非公开发行获证监会核准.....	13
(二) 移为通信发布业绩预告，2018 年归母净利润同比增长 25% - 35%.....	14
(三) 太辰光发布业绩预告，2018 年归母净利润同比增长 47.84% ~64.82%.....	14
(四) 光迅科技非公开发行股票事项获得证监会核准.....	15
(五) 天源迪科发布业绩预告，2018 年归母净利润同比增长 33.39%-43.01%.....	15
四、投资建议.....	15
五、风险提示.....	16

## 图表目录

图 1：2013-2018 年互联网宽带接入端口发展情况.....	6
图 2：2013-2018 年移动电话基站发展情况.....	6
图 3：2013-2018 年移动宽带（3G/4G）用户发展情况.....	7
图 4：2017-2018 年固定互联网宽带各接入速率用户占比情况.....	7
图 5：2013-2018 年移动互联网流量及月 DOU 增长情况.....	7
图 6：2018 年移动互联网接入当月流量及当月 DOU 情况.....	7
图 7：2013-2018 年固定数据及互联网业务收入发展情况.....	8
图 8：2013-2018 年移动数据及互联网业务收入发展情况.....	8
图 9：三大运营商 2018 年 4G 用户增长对比.....	10
图 10：三大运营商 2018 年宽带用户增长对比.....	10
表 1：本周通信（中信）行业板块指数与主要指数对比.....	4
表 2：本周通信（中信）行业板块二级子板块走势情况.....	4
表 3：本周通信行业主要概念板块走势情况.....	4
表 4：本周通信（中信）行业板块涨幅前 10 名个股.....	5
表 5：本周通信（中信）行业板块涨幅后 10 名个股.....	5

## 一、本周行情回顾

### (一) 板块行情

本周沪深 300、中小板指、创业板指分别变动 0.51%、0.39%和-0.32%，通信（中信）指数表现弱于整体市场，本周跌幅为 0.51%。

表 1：本周通信（中信）行业板块指数与主要指数对比

	简称	区间收盘点位	区间成交量(万手)	成交金额(亿元)	涨跌幅
1	沪深 300	3184	38368	4205	0.51%
2	中小板指	4945	43804	3596	0.39%
3	创业板指	1265	24234	2454	-0.32%
4	通信(中信)	3648	8636	1013	-0.51%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

从子板块看，本周电信运营 II（中信）上涨 0.51%，通信设备制造（中信）和增值服务 II（中信）则分别下降 0.47%和 2.10%。

表 2：本周通信（中信）行业板块二级子板块走势情况

	简称	区间收盘点位	区间成交量(万手)	成交金额(亿元)	涨跌幅
1	电信运营II(中信)	1847	437	29	0.51%
2	通信设备制造(中信)	3942	7569	928	-0.47%
3	增值服务II(中信)	3014	630	56	-2.10%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

本周主要的概念板板块跌幅不一，其中，宽带提速指数跌幅下跌 1.24%，下跌幅度最大，同时物联网、5G 和云计算三大指数分别下降 0.97%、0.46%和 0.69%。

表 3：本周通信行业主要概念板块走势情况

	简称	区间收盘点位	区间成交量 (万手)	成交金额 (亿元)	涨跌幅
1	物联网指数	2227	3360	350	-0.97%
2	三网融合指数	1485	1847	113	-0.94%
3	移动互联网指数	2793	4272	433	-0.30%
4	宽带提速指数	2295	2497	322	-1.24%
5	5G 指数	855	5604	755	-0.46%
6	云计算指数	3519	3038	405	-0.69%
7	IPV6 指数	2442	1522	216	-0.42%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

### (二) 个股行情

本周，涨幅前 10 名的股票为：贝通信、高斯贝尔、金信诺、通鼎互联、太辰光、动力源、移为通信、新易盛、飞荣达、润建通信。

表 4: 本周通信（中信）行业板块涨幅前 10 名个股

	代码	简称	最高价 (元)	最低价 (元)	收盘价 (元)	成交金额 (亿元)	涨跌幅	换手率	总市值 (亿元)
1	603220.SH	贝通信	42.50	27.29	36.44	73.31	28.22%	250.19%	123.08
2	002848.SZ	高斯贝尔	15.31	12.39	14.19	15.96	12.09%	128.71%	23.72
3	300252.SZ	金信诺	12.14	10.32	11.61	8.71	11.10%	19.56%	67.08
4	002491.SZ	通鼎互联	9.24	7.95	8.92	19.63	10.40%	19.16%	112.53
5	300570.SZ	太辰光	20.26	17.98	19.78	7.20	8.38%	39.23%	45.49
6	600405.SH	动力源	5.33	4.48	4.93	7.26	6.25%	26.56%	27.71
7	300590.SZ	移为通信	28.12	25.85	27.68	4.03	5.69%	15.40%	44.70
8	300502.SZ	新易盛	23.50	21.32	22.18	5.73	4.57%	20.05%	52.87
9	300602.SZ	飞荣达	34.80	30.00	33.07	5.85	3.57%	29.37%	67.53
10	002929.SZ	润建通信	34.69	31.72	32.82	9.44	3.47%	51.26%	72.45

资料来源: Wind, 华金证券研究所

涨幅后 10 名的股票为: 特发信息、富春股份、汇源通信、吉大通信、高升控股、东方通信、电连技术、春兴精工、超讯通信、鹏博士。

表 5: 本周通信（中信）行业板块涨幅后 10 名个股

	代码	简称	最高价 (元)	最低价 (元)	收盘价 (元)	成交金额 (亿元)	涨跌幅	换手率	总市值 (亿元)
1	000070.SZ	特发信息	11.42	9.64	9.88	26.73	-13.33%	42.00%	61.95
2	300299.SZ	富春股份	5.68	5.07	5.11	6.43	-9.56%	20.18%	37.20
3	000586.SZ	汇源通信	11.33	9.80	9.84	6.93	-9.14%	33.60%	19.03
4	300597.SZ	吉大通信	14.54	12.66	12.84	3.27	-9.13%	24.56%	30.82
5	000971.SZ	高升控股	3.71	3.37	3.37	3.12	-8.17%	14.95%	36.68
6	600776.SH	东方通信	16.40	13.78	14.17	73.71	-7.87%	50.86%	146.13
7	300679.SZ	电连技术	28.98	26.02	26.18	3.57	-7.32%	12.77%	56.55
8	002547.SZ	春兴精工	6.85	6.13	6.20	24.14	-6.54%	46.53%	69.94
9	603322.SH	超讯通信	33.57	29.66	29.70	5.43	-6.37%	37.94%	33.26
10	600804.SH	鹏博士	9.06	8.20	8.23	14.46	-5.74%	11.80%	117.89

资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 二、行业新闻

### （一）2018 年通信行业统计公报发布：通信业健康平稳运行，基础设施能力不断提高

1 月 26 日早间消息，工信部正式发布《2018 年通信业统计公报》。2018 年，我国通信业发展继续取得新进展，通信网络和业务更新迭代步伐加快，互联网应用向纵深发展，移动用户和固定互联网宽带接入用户规模不断扩大，建成世界最大 4G 网络，有力支撑了经济社会发展。

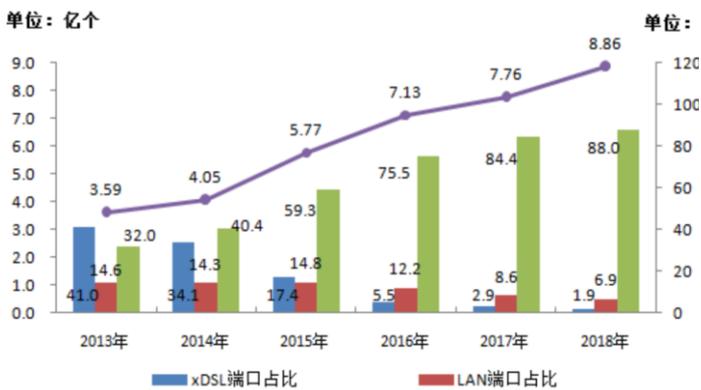
光网改造工作效果显著，4G 移动网络向纵深覆盖。光纤宽带部署规模不断扩大，完成骨干网 IPv6 部署，构建云网互联平台，夯实为各行业提供服务的网络能力。4G 网络覆盖盲点不断消除，移动网络服务质量持续提升。

2018 年，新建光缆线路长度 578 万公里，全国光缆线路总长度达 4358 万公里。互联网宽带接入端口“光进铜退”趋势更加明显，截至 12 月底，互联网宽带接入端口数量达到 8.86 亿个，其中光纤接入（FTTH/O）端口达到 7.8 亿个，占互联网接入端口的比重提升至 88%。

我国已建成全球最大 4G 网络，2018 年新建 4G 基站 43.9 万个，总数达到 372 万个，4G 网络向纵深覆盖，人口密度较大的农村地区均已实现较好覆盖，网络能力提升拉动 4G 用户规模快速扩大。

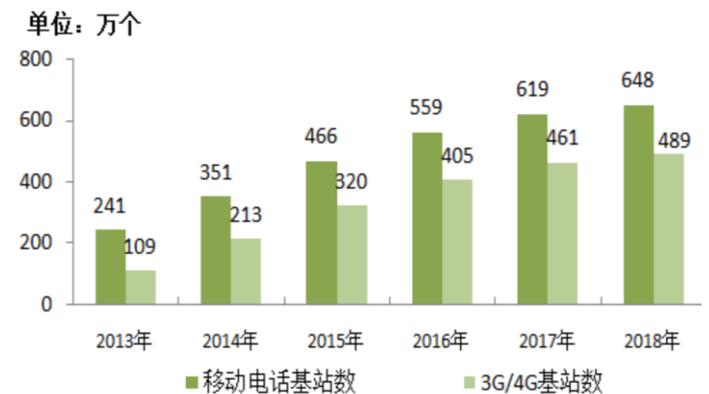
大力发展 4G 同时，我国积极推进 5G 标准研究和试验，构建了全球最大 5G 试验外场，并完成第三阶段试验规范，初步形成全球领先优势。

图 1：2013-2018 年互联网宽带接入端口发展情况



资料来源：工信部，华金证券研究所

图 2：2013-2018 年移动电话基站发展情况



资料来源：工信部，华金证券研究所

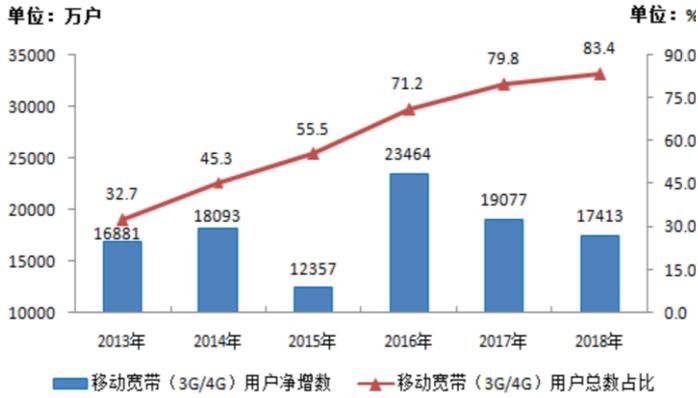
网络提速加快，百兆光纤宽带接入用户占比超七成

截至 12 月底，4G 用户总数达到 11.7 亿户，全年净增 1.69 亿户，普及率接近 84%，低于国际领先的日本（近 110%）和韩国（99%）等国家和地区，仍有发展空间。

截止 12 月底，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 4.07 亿户，其中光纤接入（FTTH/O）用户 3.68 亿户，占固定互联网宽带接入用户总数的 90.4%，较上年末提高 6.1 个百分点。宽带用户持续向高速率迁移，100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户总数达 2.86 亿户，占固定宽带用户总数的 70.3%，占比较上年末提高 31.4 个百分点。全国农村宽带用户全年净增 2364 万户，总数达 1.17 亿户，比上年末增长 25.2%，增速较城市宽带用户高 11.4 个百分点；在固定宽带接入用户中占 28.8%，占比较上年末提高 1.9 个百分点。

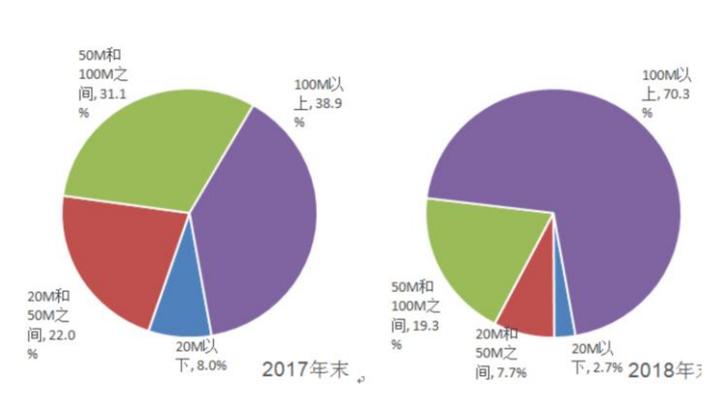
可以预测，在百兆宽带普及后，千兆网络将成为固定宽带网络新的发展目标。

图 3：2013-2018 年移动宽带（3G/4G）用户发展情况



资料来源：工信部，华金证券研究所

图 4：2017-2018 年固定互联网宽带各接入速率用户占比情况



资料来源：工信部，华金证券研究所

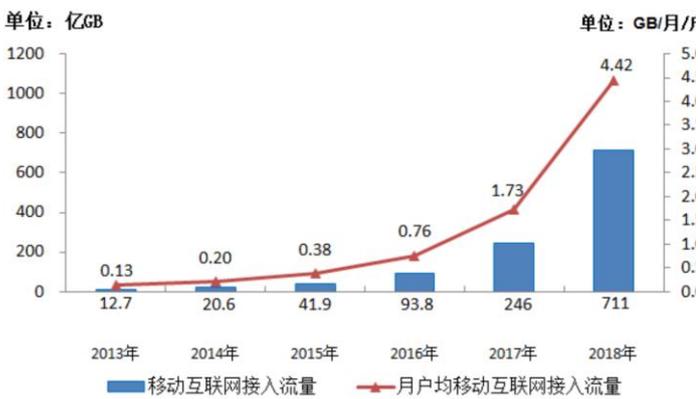
移动互联网流量增长迅猛，融合业务为发展添活力。

2018 年，移动互联网应用形态更加丰富，在社交、娱乐、购物等基础需求之外，与线下生活结合更为密切的服务类应用增长迅猛；小程序、短视频、视频直播等应用延长了用户使用手机时间，手机游戏、生活服务和移动购物等成为用户日常活动，生鲜送达、订餐订票等线下流量反哺线上趋势明显，刺激移动互联网接入流量消费保持高速增长。

2018 年，移动互联网接入流量消费达 711 亿 GB，比上年增长 189.1%，增速较上年提高 26.9 个百分点。全年移动互联网接入月户均流量（DOU）达 4.42GB/月/户，是上年的 2.6 倍。

12 月当月 DOU 高达 6.25GB/月/户，已超过美国日本等发达国家，仅次于韩国等个别国家和地区。青海等西部省份 DOU 已接近 10GB/月/户，网络负载较重的部分省市 DOU 低于 5GB/月/户，但 5G 网络商用后消费潜力会得到释放。

图 5：2013-2018 年移动互联网流量及月 DOU 增长情况



资料来源：工信部，华金证券研究所

图 6：2018 年移动互联网接入当月流量及当月 DOU 情况



资料来源：工信部，华金证券研究所

通信企业大力拓展光纤宽带接入业务，积极参与数据中心等互联网基础设施建设，资源供给规模持续增长，拓展融合业务应用范围，用户价值不断提升。2018 年，固定数据及互联网业务收入比上年增长 5.1%，在电信业务收入中占比由上年的 15.6% 提升到 15.9%。移动数据及互联网业务收入 6057 亿元，比上年增长 10.2%，在电信业务收入中占比从上年的 43.5% 提高到 46.6%。

以云计算、物联网、企业服务等为代表的新兴业务快速增长成为仅次于移动数据业务的第二引擎。截至 12 月底，三家基础电信企业发展 IPTV 用户比上年末增长 27.1%，全年净增 3316 万户，净增用户占净增光纤接入用户的 44.6%，IPTV 业务收入比上年增长 19.4%。

基础电信企业基于网络接入和平台管理能力，依托物联网产业联盟和专业化运营机构，大力推进物联网在各领域的应用创新和产品推广。车载智能终端、医疗健康服务、智能城市建设等垂直领域需求不断释放，2018 年，蜂窝物联网用户净增 4 亿户，总数达 6.71 亿户，业务收入比上年增长大幅增长 72.9%。

图 7：2013-2018 年固定数据及互联网业务收入发展情况



资料来源：工信部，华金证券研究所

图 8：2013-2018 年移动数据及互联网业务收入发展情况



资料来源：工信部，华金证券研究所

我国政府正继续推动高质量发展，加快建设现代化经济体系。工业、能源、教育、医疗等传统产业将加快向数字化、网络化、智能化升级，带动通信业从体系架构、技术标准、应用模式到生态体系的深刻变革。为满足物联网、工业互联网、云计算等新业务的发展对 IP 地址的需求，下一步将持续推进骨干网、城域网、接入网以及运营支撑系统的 IPv6 升级改造，为我国新经济发展提供强有力的支撑。

当前，信息通信技术创新活力和应用潜能裂变式释放，5G、工业互联网、车联网、物联网等新型网络形态不断涌现，人工智能、区块链、边缘计算等应用层技术不断升级，可穿戴设备、无人机、机器人等智能终端形态不断扩展，共享经济、科技金融等新应用、新模式、新业态不断推陈出新，网络空间从人人互联向万物互联演进，泛在网络时代已崭露头角。

信息通信行业需继续发挥基础支撑和创新引领作用，加强对新技术、新应用的跟踪研究和规划部署，补足核心技术短板，夯实基础设施能力，加快应用服务创新，深化供给侧结构性改革，加速自身转型升级，担当起新时代的历史使命，引领和支撑经济社会转型升级。

(来源：工信部网站整理)

## (二) 联通整合无线网络：拟采购 L900 及 L1800 基站 41.6 万站

据来自中国联通的官方消息显示，中国联通已于日前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。

从公告来看，此项目来源是自筹资金，金额高达 348.4 亿元；此项目中标人数量为 3-4 个；本项目将进行资格后审，凡未通过资格后审的投标人，其投标将被否决。

在此前召开的“中国联通网络技术大会 5G 终端分论坛”上，中国联通网研院战略骨干人才李佳俊在 4G 网络侧演进方面，“中国联通将推进 2/3G 减频退网，为 4G 增加可用频谱资源；推进 L900 网络建设，解决 4G 深度覆盖和广覆盖，并提升 4G 网络容量。”

资料显示，中国联通 LTE 网络使用的主要频段以 1800MHz 为主，随着多年来 LTE 网络的建设和优化，已经形成覆盖和质量较好的数据业务网络，但在城区由于建筑物的影响存在深度覆盖的问题，而且一些边远农村还未建设 LTE 网络。利用 900MHz 低频段的覆盖能力可以进一步提高城区的深度覆盖，而且可以通过较低成本提高农村的广度覆盖。

重耕 900MHz 也有助于提高频谱资源使用效率，也为中国联通扩大 4G 网络建设节省成本。

再者，中国联通已明确 2G 退网的时间表。900MHz 曾用于 2G 网络，重耕低频段网络，为用户提供更好的 4G 网络体验，也意味着，将推动联通的存量用户迁移至 4G 网络的进程，可加快 GSM 的退网速度，早日完成 2G 退网。

此前，中国联通在等到工信部正式下发文件，批准中国联通调整 900MHz、1800MHz 和 2100MHz 频段频率用于 LTE 组网后，即决定结合 1800M 基站广泛的优势和 900M 深度覆盖优势，采取 900/1800MHz 双频网对联通蜂窝物联网进行部署，除北京、上海等大城市，超过 80% 的基站拟采用基于 L1800 的升级部署方案。

此次中国联通公开招标的无线网络整合中，涉及 L900 及 L1800 基站达 41.6 万个，意味着中国联通已开启快速实施 L900 和 L1800 的改造和升级，在部署好 4G 网的同时，节约成本，为将来 5G 的部署做好了准备。

（来源：C114）

### （三）三大运营商公布 2018 年运营数据

截至本周，三大运营商全年的运营数据已悉数出炉：12 月，中国移动的移动用户净增客户 296 万，总数达到 9.25069 亿户；中国电信 12 月份净增移动用户 322 万户，累计达 3.03 亿户；中国联通 12 月移动用户净增数约 203.4 万户，累计到达数约 3.15 亿户。三家运营商最后一个月移动用户的增量均比 11 月份有所上升。12 月份，中国移动有线客户净增客户数 242 万户，总数达到 1.5669 亿户。中国电信 12 月份有线宽带用户净增 55 万户，累计 1.4579 亿户。中国联通固网宽带用户出现了负增长，12 月份净减 22.1 万户，累计到达数 8088 万户。

图 9：三大运营商 2018 年 4G 用户增长对比



资料来源：三大运营商，C114，华金证券研究所

图 10：三大运营商 2018 年宽带用户增长对比



资料来源：三大运营商，C114，华金证券研究所

#### （四）5G 第三阶段测试结果公布：基站与核心网设备达到预商用要求

2019 年 1 月 23 日，IMT-2020（5G）推进组在北京召开 5G 技术研发试验第三阶段总结暨第二届“绽放杯”5G 应用征集大赛启动会。

IMT-2020（5G）推进组发布了 5G 技术研发试验第三阶段测试结果。测试结果表明，5G 基站与核心网设备均可支持非独立组网和独立组网模式，主要功能符合预期，达到预商用水平。

在中国移动获得的 2.6GHz 和 4.9GHz 频段，虽然 2.6GHz 频段并非全球 5G 主流频段，但四大设备商也早已开始准备。而从 IMT-2020 公布的三阶段最新进展便可看出，2.6GHz 在设备侧和测试侧上已经日臻完善，并已经具备外场试验，甚至是商用能力。中国移动还正在积极推动 2.6GHz 和 4.9GHz 产业链成熟。在去年的中国移动全球合作伙伴大会上，中国移动董事长尚冰表示，以 2019 年 5G 预商用，2020 规模商用为目标，全面启动 5G 实验网建设。官方发布了 5G 频谱方案后，将积极推进 2.6GHz 和 4.9GHz 频段网络试验，促进产业链成熟。

同时，大会正式启动了第二届“绽放杯”5G 应用征集大赛，以“未来已来，5G 赋能数字化浪潮”为主题，面向智慧城市、VR/AR、车联网、智慧医疗、工业互联网等重点领域，发挥行业需求引领作用，向社会各界征集 5G 创新应用，期间将结合地域和行业需求组织相关专题赛事活动。大赛采取自由报名、公开遴选的方式，鼓励参赛者以团队或个人的方式参加。（来源：C114）

#### （五）北京 5G 产业发展行动方案发布

1 月 22 日，北京市经济和信息化局印发《北京市 5G 产业发展行动方案(2019 年-2022 年)》。方案明确，到 2022 年，北京市运营商 5G 网络投资累计超过 300 亿元，同时 5G 产业实现收入约 2000 亿元，拉动信息服务业及新业态产业规模超过 1 万亿元。

方案指出，北京 5G 发展目标为：在网络建设方面，2022 年，北京市运营商 5G 网络投资累计超过 300 亿元，实现首都功能核心区、城市副中心、重要功能区、重要场所的 5G 网络覆盖。

技术发展目标指出，北京市科研单位和企业**在 5G 标准中的基本专利拥有量占比 5%以上**，成为**5G 技术标准重要贡献者**。重点突破**6Ghz 以上中高频元器件规模生产关键技术和工艺**。

产业发展目标明确，北京市**5G 产业实现收入约 2000 亿元**，拉动信息服务业及新业态产业规模超过**1 万亿元**。

此外，北京市将重点实施“一五五一”工程。“一”，即一个突破——突破中高频核心器件技术等关键环节；“五五”，即五大场景的五类应用——围绕北京城市副中心、北京新机场、**2019 年北京世园会、2022 年北京冬奥会、长安街沿线升级改造等“五”个重大工程、重大活动场所**需要，开展**5G 自动驾驶、健康医疗、工业互联网、智慧城市、超高清视频应用等“五”大类典型场景的示范应用**；最终培训“一”批**5G 产业 5G 产业新业态**。（来源：C114）

## （六）GSA 发布全球 5G 网络发展最新进展概况

根据 GSA 的最新报告显示，截至**2019 年 1 月中旬**，全球**83 个国家**的**201 家运营商**对**5G 移动网络和 5G 固定无线接入（FWA）网络**进行了投资，运营商们已经宣布了**524 个独立的演示、测试或试验**。

在 GSA 的统计中，目前在全球运营商的**5G 试验中**，使用最多的频段是**n78 频段（3.3GHz-3.8GHz）**，共有**107 个试验**采用了这一频段；其次为**n257 频段（26.5GHz-29.5GHz）**，有**87 个试验**使用了这一频段。

GSA 表示，目前已有**11 家运营商**宣布有限地推出了**5G 服务（包括移动服务和 FWA 服务）**。这些运营商包括：**AT&T（美国）、Elisa（芬兰和爱沙尼亚）、Etisalat（阿联酋）、Fastweb（意大利）、LG Uplus（韩国）、KT（韩国）、SK Telecom（韩国）、Ooredoo（卡塔尔）、TIM（意大利）、Verizon（美国）和 Vodacom（莱索托）**。

这些运营商的服务在地理覆盖范围、终端可用性以及提供服务的客户数量方面都是有限制的。

另外**7 家运营商**表示他们已经开启**5G 基站**，但是尚未推出商用服务。此外，**46 个国家**的**86 家电信运营商**在**2019 年 1 月之前**已经宣布将在**2022 年底之前**推出商用**5G 服务**。

其中，亚太地区**20 个国家**的**52 家运营商**正在投资**5G**，韩国三家运营商已经宣布小规模商用**5G 服务**。另外**11 个国家**的**19 家运营商**已宣布，将在**2019 年或 2020 年**推出**5G 服务**。

（来源：C114）

## （七）华为发布 5G 基站及终端芯片

1 月 24 日，华为在北京举办**5G 发布会及 2019 年巴萨罗那通信展（MWC）预沟通会**，发布了如下三款产品：**天罡系列 5G 基站套片及基于该套片的基站解决方案、业界首款支持 NSA（非独立组网）、SA（独立组网）及 V2X（车联网）的 Balong 5000 多模基带芯片及基于该芯片的首款 5G 商用终端 5G CPE Pro**。同时表示将在**2 月份巴萨罗那通信展**发布**折叠屏 5G 商用手机**。

截止目前，华为已经获得 30 个 5G 商用合同，其中欧洲 18 个，中东 9 个，东亚地区 3 个。基站发货已经超过 25000 万个。

(来源: C114)

## (八) IMT-2020(5G)推进组发布《5G 承载光模块白皮书(最终稿)》

2019 年 1 月，IMT-2020(5G)推进组发布“5G 承载光模块白皮书(最终稿)”，白皮书基于 5G 承载网络对光模块的应用需求，结合光模块技术发展现状，聚焦研究不同应用场景下的关键 5G 承载光模块技术方案，分析现有光模块及核心光电子芯片产业化能力并开展测试评估，提出我国 5G 承载光模块技术与产业发展建议。业界应进一步合力优化和收敛关键技术方案，加速推动 5G 承载光模块逐步成熟并规模应用，有力支撑 5G 商用部署与应用。

(来源: IMT-2020(5G))

## (九) CRU2018 全球光纤光缆市场报告出炉: 同比增长仅 4% 2020 年或迎来转机

CRU 发布的 2018 年全球光纤光缆行业市场报告显示,全球光纤光缆市场在经历了四年两位数的高速增长后进入低谷期,2018 年同比增长仅有 4%。这是自 2003 年以来的最低同比增长率,增速放缓主要是受中国市场需求影响。

CRU 报告显示,中国市场 2018 年预制棒产能增加,并且市场需求放缓,导致光纤短缺在 2018 年中期结束。除此之外,全球最大的光缆客户中国移动的光纤光缆集采量不足,并且下半年未进行招标。同时,中国移动在 2018 年全年的实际光纤光缆月消耗量远远低于招标水平。此外,中国移动尚未宣布 2019 年的招标计划,因此,CRU 预计中国的众多省级运营公司将消化 2017 年底和 2018 年全年积累的库存。以上是 2018 年中国光纤光缆市场疲软的主要原因。

中国市场虽然不如人意,但是西欧和印度等市场却在大规模推出 FTTx 的影响下继续强劲增长。据 CRU 统计,法国光缆需求增长达到 33%,成为继中国、美国和印度之后的全球第四大市场。法国 Orange 和其他安装 FTTH 的网络公司表示,他们的 FTTH 进展顺利,有可能提前完成建设;印度政府资助的 BharatNet 项目取得了进一步进展,有线电视、移动和固定运营商的需求也有所增加。印度移动运营商之间的进一步整合改善了它们的财务状况和频谱持有量。

2018 年已经过去,展望到来的 2019 年,将会有哪些因素决定全球光纤光缆市场的发展走向?对此,CRU 给予独到的见解。

首先是中国在 2019 年的 5G 基础设施的推动进程、运营商能否重现大规模的集采。此外,俄罗斯、美国、英国、德国、意大利以及即将举办东京奥运会的日本等国家,能否出现规模性的光纤光缆需求。

其次是 4K、8K 和 HDR 视频技术可能带来驱动更大的带宽需求,同时还有 4G 和即将到来的 5G 视频服务以及全球网络流量能否继续增长,将影响光纤光缆市场的发展。

再者，中美贸易战、英国退欧战略、巴西新政府等其他问题所引发的不确定性，光纤光缆部署可能受到影响。

另外，云计算和互联网流量继续推动对数据中心互联应用程序更大容量和新的光纤路由的需求。这些新线路包括大都市、长途、国际和新的海底电缆系统。互联网和云服务公司，如亚马逊、Facebook、谷歌、微软等公司在 2019 年能否扩建大型数据中心，同样是决定光纤光缆市场的因素之一。

CRU 表示，尽管 2019 年看起来越来越有可能是又一个黯淡的年份，但在上述因素的叠加作用影响下，光纤光缆市场 2020 年或迎来转机。（来源：讯石光通讯）

## （十）加媒表示美国将向加拿大正式提出引渡孟晚舟

据加拿大《环球邮报》报道，美国将向加拿大正式提出引渡孟晚舟。如果美方发出正式引渡请求，加拿大司法部处理引渡事务的机构国际援助小组将在收到文件后 30 天内向司法部长提出建议。

经司法部长授权，案件进入法院听证流程，当法院裁决代表美国政府的检方是否有足够证据起诉孟晚舟后，司法部长将据此决定是否将孟女士引渡至美国。一般而言，该程序可能持续达数月乃至数年之久。（来源：讯石光通讯）

## 三、公司公告

### （一）中际旭创 2018 年归母净利润预增 271% - 300%，非公开发行获证监会核准

2019 年 1 月 25 日，中际旭创发布 2018 年业绩预告。报告期内，公司实现归母净利润 59,870 万元 - 64,650 万元，同比增长 271% - 300%。2018 年度，扣除股权激励费用影响之前，全资子公司苏州旭创实现单体报表净利润约 67,550 万元至 82,600 万元。

报告期内，公司合并范围较上年同期发生改变，本期公司合并报表范围包括母公司、全资子公司苏州旭创科技有限公司（以下简称“苏州旭创”）及山东中际智能装备有限公司（以下简称“中际智能”）。

公司在北美和国内数据中心市场继续保持行业龙头地位和领先的市场份额，报告期内，公司相关产品的订单和出货量保持稳健增长。其中，客户对 100G 等高速光模块需求持续增长，100G 产品出货数量达到上年同期的 280%；客户对最新的 400G 产品采购需求显现，公司已开始小批量出货。

公司产品的降本措施取得了良好效果、产品结构不断优化，毛利率稳步提高，盈利能力得到进一步提升。公司还积极参与我国 5G 通信网络建设，在通信主设备商客户 25G 前传光模块招

标中取得了良好的份额和成绩，为提升电信市场份额打下良好基础，给公司未来年度业务成长注入动力。

因下述事项对公司合并净利润、母公司及子公司单体净利润产生了重大影响，导致公司合并净利润减少约 11,766 万元，预计实现归属于上市公司股东的净利润约 59,870 万元至 64,650 万元：

(1) 单体报表层面，确认股权激励费用导致母公司、苏州旭创及中际智能单体报表净利润分别调减约 167 万元、5,429 万元及 1,402 万元，合计约 6,998 万元。

(2) 合并报表层面，2018 年末，公司根据苏州旭创 2016 至 2018 年度实际业绩调整超额业绩奖励应付款计提额、并调减公司合并净利润，金额为 496 万元。

报告期内，公司对苏州旭创固定资产及无形资产评估增值计提折旧摊销，调减公司合并净利润约 4,272 万元。

报告期内，除上述针对苏州旭创超额业绩奖励应付款计提调整减少净利润 496 万元以外，公司其他非经常性损益事项产生净收益约 4,780 万元，税后影响共计增加公司合并净利润约 4,025 万元，对公司合并净利润未产生重大影响。

此外，2019 年 1 月 23 日，公司收到证监会出具的《关于核准中际旭创股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 94,771,411 股新股。根据公司非公开发行预案，募集资金主要用于 400G 光通信模块研发生产项目、安徽铜陵光模块产业园建设项目、偿还银行贷款和补充流动资金。

## (二) 移为通信发布业绩预告，2018 年归母净利润同比增长 25% - 35%

2019 年 1 月 25 日，移为通信发布 2018 年业绩预告。报告期内公司实现归母净利润 12,117 万元 - 13,087 万元，同比增长 25%-35%。

报告期内，业绩变动的主要原因：

- (1) 公司积极拓展市场，销售收入同比增长超 30%，销售费用同比增长超 50%；
- (2) 公司持有美元类资产折算汇兑收益约 1,700 万元；
- (3) 募投研发项目进展顺利，研发费用同比增长超 40%。

报告期内，预计非经常性损益对净利润的影响金额超 1,700 万元，主要为闲置资金理财收益和政府补贴。

## (三) 太辰光发布业绩预告，2018 年归母净利润同比增长 47.84% ~64.82%

2019年1月23日,太辰光发布2018年业绩预告。报告期内,公司实现归母净利润14,800万元~16,500万元,同比增长47.84%~64.82%。

报告期内,公司充分发挥自身技术优势,努力在海外市场与客户开展深度合作,满足客户产品需求,取得了销售业绩的较大增长,同时,受报告期汇率变动影响,公司汇兑收益情况较好。

预计本报告期非经常性损益对公司净利润的影响约为900万元,主要为公司理财收益、其他收益及营业外支出。

#### (四) 光迅科技非公开发行股票事项获得证监会核准

光迅科技于2019年1月22日收到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)《关于核准武汉光迅科技股份有限公司非公开发行股票的批复》,核准公司非公开发行不超过129,260,150股新股。根据公司非公开发行预案,募集资金主要用于数据通信用高速光收发模块产能扩充项目和补充流动资金。

#### (五) 天源迪科发布业绩预告,2018年归母净利润同比增长33.39%-43.01%

2019年1月23日,天源迪科发布2018年业绩预告。报告期内,公司实现归母净利润20,800万元—22,300万元,同比增长33.39%-43.01%。

电信运营商推动IT支撑系统数字化转型和敏捷运营,推动企业上云。公司在中国电信BSS云化的过程中新增市场份额。电信运营商核心系统集中集约化,公司在中国联通集团集中化市场具有较强的竞争力和稳定的市场份额,在中国电信集团的大数据、CRM领域的地位进一步加强,电信业务稳健增长;

在金融行业,公司在银行核心系统支撑和服务方面稳健发展,银行加大信贷端的投入,公司利用大数据帮助银行实现信贷的催收、风控等运营管理,需求量快速增长,金融业务业绩增长;

在公安行业,出入境、智能交通、情报信息比对等业务保持平稳,受公安系统体制机制改革的影响,警务云大数据市场的启动和落地晚于预期;

在跨行业市场,政府业务上云的需求增加,报告期内,新增了粮食云、文化云、市政府“最多跑一次”综合软件等项目。

公司收购的子公司维恩贝特2017年第四季度并表,2018年度归属于上市公司股东的净利润约为6,400万元,2017年度并表的净利润为3,181.41万元。

2018年度非经常性损益对净利润的影响金额约2,550万元,2017年度非经常性损益对净利润的影响金额为2,238.79万元。

## 四、投资建议

中美贸易摩擦影响下，5G 板块表现近期有所波动，预计随着 5G 商用进程推进，热点事件不断，5G 主题仍将持续引领。

在 5G 规模建设到来前，互联网应用持续繁荣，拉动的网络数据流量继续提速增长，4G 网络扩容将继续推进；同时，物联网、云计算等新兴业务增长迅速，均将对产业链相关公司业绩形成支撑。

本月上市公司陆续公布业绩预告，建议结合个股短期业绩估值匹配情况和中长期 5G 受益确定性和弹性，关注网络基础设施、5G 支撑的车联网应用及间接受益 5G 部署、需求持续增长的 IDC 板块个股机会。

## 五、风险提示

5G 商用进展不及预期；运营商资本开支不及预期；海内外互联网公司资本开支不及预期；中美贸易摩擦加剧；证券市场系统性风险。

## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

蔡景彦声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址： [www.huajinsec.com](http://www.huajinsec.com)