

通信

2

移动流量高位持续加速，短信业务逆势增长

——2019年春节及2018年通信业数据分析

评级：增持（维持）

分析师：吴友文

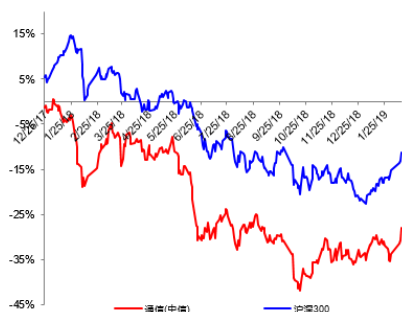
执业证书编号：S0740518050001

电话：021-20315728

Email: wuyw@r.qlzq.com.cn

002281.S	光迅科技	买入
300308.S	中际旭创	买入
300017.S	网宿科技	买入
600845.S	宝信软件	买入
300183.S	东软载波	买入
002139.S	拓邦股份	买入
300098.S	高新兴	买入
600498.S	烽火通信	买入
000063.S	中兴通讯	买入
002465.S	海格通信	买入
300101.S	北斗星通	买入
300045.S	合众思壮	买入

行业-市场走势对比



相关报告

《2018 Q4 基金持仓通信板块分析——持仓有所增长但仍然低配，加配前景看好》2019.01.24

《2019 年度策略：5G，改革、机遇和改变》2018.12.25

《借势需求实现传输固网上游“芯”突破——通信自主可控深度研究系列之二》2018.8.12

《从频谱规划看 5G 进展和机遇——5G 深度研究系列之一》2018.7.25

投资要点

■ **2019年春节移动数据流量消费再度翻倍增长。**2019年2月12日，工信部发布《2019年春节期间移动数据流量消费增长翻倍》的数据显示，2019年春节假期7天，全国移动互联网流量共消费195.7万TB，同比增长130.5%。从信息发送途径上看，微信发送量高速增长，短信发送量稳增长。春节期间微信发送量高达3772亿条，同比增长68.4%，而移动短信发送量133.3亿条，同比增长7.7%。我们认为，主要原因是与春节拜年活动、社交活动的视频化不断推进有关，同时，随着微信、微博、抖音等流量APP的兴起，居民过年期间休闲娱乐方式逐渐从线下娱乐向网络活动转变。从支付方式上看，移动支付大势所趋，候鸟型消费兴起。春节期间全国有8.23亿人参与微信红包收发活动，同比增长7.12%，同时，春节期间共产生12.4亿笔候鸟型消费，从一线到六线城市的候鸟人口支付交易笔数占比呈逐渐提升的趋势。从生活方式上看，消费平台化持续演绎，三四线城市平台消费激增。生活服务在线渗透率持续提高，据美团统计，2019年年夜饭外卖订单同比增长107%，据饿了么统计，春节期间三线城市的订单涨势迅猛。

■ **2018年电信业务总量增速创新高，短信业务逆势增长。**据工信部发布的《2018年通信业统计公报》的数据显示，2018年全年电信业务总量达到了6.56万亿元，同比增长137.9%，持续增长且为近十年来增速最快的一次，创增速新高；2018年全年电信业务收入1.3万亿元，同比增长3%，增速放缓的主要原因是受到了2018年提速降费效应的影响。在移动通信业务方面，2018年移动互联网接入月户均流量（DOU）继续呈现成倍上升态势。全年移动互联网接入月户均流量（DOU）达到了4.42GB/月/户，是上年的2.6倍，受益于服务登录和身份认证等应用，移动短信业务量涨势明显，据工信部统计，2018年全年全国移动短信业务量同比增长14%，移动短信业务收入达到了392亿元，同比增长9%，从整体趋势上看，移动短信业务收入全年增速为正且保持稳定增长态势。在固定通信业务方面，2018年光纤应用广泛普及，宽带用户持续向高速率迁移。互联网宽带接入用户稳步增长，农村宽带用户增长迅速，截至2018年12月底，互联网宽带接入用户累计达到4.1亿户，全年净增了0.6亿户，增速达到了16.5%，其中2018年光纤接入（FTTH/O）用户达到3.68亿户，占固定互联网宽带接入用户总数的90.4%，受益于通信技术更新换代，移动传输速度得到了大幅提高，截至2018年12月底，100M速率以上用户占比达到了70.31%，同比提升了31.4个百分点。同时，IPTV、物联网、智慧家庭等新兴业务发展迅速，据工信部统计，截至2018年12月底，全国IPTV用户达到了6.71亿户，相比年初净增3316万户，同比增长27.1%，其中，净增的IPTV用户占净增光纤接入用户的44.6%。

■ **2018年中联通4G发展迅速，中移动成有线宽带新龙头。**根据三家运营商官网发布的运营数据，在4G业务方面，中国联通4G业务发展迅速，中国移动仍占据超60%的市场份额，截止至2018年12月底，中国移动4G用户数达7.13亿户，市场份额达63.6%，中国联通4G用户数达2.20亿户，同比增长25.76%，发展迅速。在固定宽带业务方面，中国移动实现对中国电信业务的超越，市场份额超40%，截止至2018年12月底，中国移动有线宽带用户数达1.57亿户，市场份额达42.1%，超过中国电信36.15%的市场份额，成为有线宽带新龙头。

■ **投资建议：**2019年进入5G建设元年，继续看好通信设备产业链的发展。5G核心标的主设备龙头**中兴通讯**、**烽火通信**；无线射频天线变革带动下的**京信通信**（港股）、**通宇通讯**、**飞荣达**、**信维通信**和**麦捷科技**；介质波导与介质滤波器龙头**东山精密**（艾福电子）、**北斗星通**（佳利电子）；光模块器件**光迅科技**、**中际旭创**、**天孚通信**。5G应用与云计算驱动下核心地区IDC资源价值提升，**宝信软件**、**光环新网**、**万国数据**（美股）、**网宿科技**（边缘计算）；云技术ICT设备变革，重点关注**浪潮信息**、**深信服**、**星网锐捷**和**紫光股份**。物联网模组与控制器放量关注**广和通**、**日海智能**、**高新兴**（中兴物联）、**移为通信**、**拓邦股份**等。系统和应用测试领域的**Keysight**（美股）、**VIavi**（美股）。

■ **风险提示：**贸易争端悬而未决、5G投资不及预期风险、云计算发展不及预期风险、市场系统性风险

内容目录

2019 年春节移动数据流量消费再度翻倍增长	- 4 -
数据流量消费翻倍增长，微信发送量持续高增长	- 4 -
移动支付大势所趋，消费平台化持续演绎	- 5 -
2018 年电信业务总量增速创新高，短信业务逆势保持增长	- 7 -
电信业务总量增速创新高，电信业务收入增速放缓	- 7 -
移动互联网 DOU 成倍上升，短信业务逆势增长	- 8 -
光纤应用广泛普及，宽带用户持续向高速率迁移	- 10 -
持续改造光纤网络，不断扩展光纤宽带的部署	- 12 -
2018 年中联通 4G 发展迅速，中移动成有线宽带新龙头	- 14 -
中国联通 4G 业务发展迅速，中国移动仍占据超 60% 的市场份额。	- 14 -
中国移动实现对中国电信业务的超越，市场份额超 40%	- 14 -
投资建议	- 15 -
风险提示	- 16 -

图表目录

图表 1: 历年春节 7 天移动互联网消费流量	- 4 -
图表 2: 历年除夕当日移动数据流量消费	- 4 -
图表 3: 近 2 年微信发送总量	- 4 -
图表 4: 历年春节 7 天移动短信发送量	- 4 -
图表 5: 近 2 年参与微信红包活动人次	- 5 -
图表 6: 2019 年春节不同城市“候鸟人口”微信支付交易笔数占比	- 5 -
图表 7: 2019 年春节平台消费用户数增长率	- 6 -
图表 8: 2019 年春节饿了么三线城市订单猛增	- 6 -
图表 9: 2019 年春节运营商促销活动	- 6 -
图表 10: 2019 年春节境外旅游情况	- 6 -
图表 11: 历年电信业务总量与收入增速	- 7 -
图表 12: 2018 年电信业务总量与收入累计增速	- 7 -
图表 13: 2018 年电信业务总量及增长（当月值）	- 7 -
图表 14: 2018 年固定通信业务与移动通信业务分布比例	- 8 -
图表 15: 历年移动互联网接入流量与户均移动互联网接入流量	- 8 -
图表 16: 2018 年移动互联网接入流量与户均移动互联网接入流量	- 8 -
图表 17: 2018 年移动宽带用户分布	- 9 -
图表 18: 2018 年移动短信业务量及收入	- 9 -
图表 19: 2000-2018 年固定电话及移动电话普及率发展情况	- 10 -

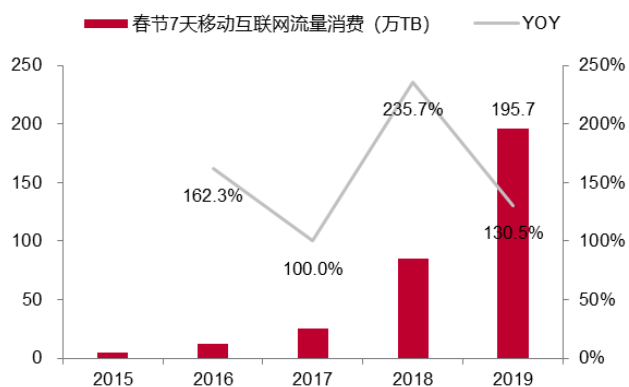
图表 20: 2018 年互联网宽带接入用户及增速.....	- 10 -
图表 21: 2018 年城市与农村宽带接入用户占比.....	- 10 -
图表 22: 2018 年光纤接入 (FTTH/O) 用户及 100M 速率以上用户占比	- 11 -
图表 23: 2018 年 IPTV 用户数及净增 IPTV 用户占净增光纤接入用户的比例.....	- 11 -
图表 24: 我国光缆线路长度及增速.....	- 12 -
图表 25: 我国长途光缆线路长度及增速.....	- 12 -
图表 26: 我国固定长途电话交换机容量及增速 (万路端)	- 12 -
图表 27: 我国移动电话交换机容量及增速 (万门)	- 12 -
图表 28: 我国局用交换机容量 (万门)	- 13 -
图表 29: 我国接入网设备容量及增速 (万门)	- 13 -
图表 30: 我国互联网宽带接入端口及增速 (万个)	- 13 -
图表 31: 2018 年三大运营商移动客户数 (亿户)	- 14 -
图表 32: 2018 年三大运营商 4G 用户数 (亿户)	- 14 -
图表 33: 2018 年三大运营商有线宽带用户数 (亿户)	- 14 -

2019 年春节移动数据流量消费再度翻倍增长

数据流量消费翻倍增长，微信发送量持续高增长

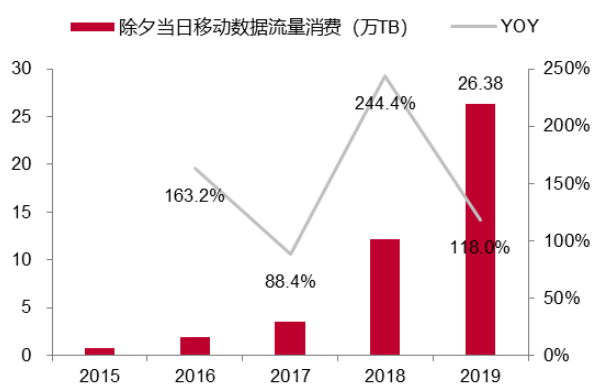
- 春节期间数据流量消费再度实现翻倍增长。**2019 年 2 月 12 日，工信部发布《2019 年春节假期 7 天移动互联网流量消费增长翻倍》的数据显示，2019 年春节假期 7 天(2 月 4 日-2 月 10 日)，全国移动互联网流量共消费 195.7 万 TB，同比增长 130.5%，过去五年保持高速增长，2015 年-2019 年春节假期流量消费 CAGR 高达 152%。从每日消费情况来看，春节期间每日流量消费基本相当，其中今年除夕当日移动数据流量消费为 26.38 万 TB，同比增长 118%，同样延续了近年来高增长的态势，2015 年-2019 年除夕当日流量消费 CAGR 高达 147%。我们认为这一方面与春节拜年活动、社交活动的视频化不断推进有关，另一方面随着微信、微博、抖音等流量 APP 的兴起，居民过年期间休闲娱乐方式逐渐从线下娱乐向网络活动转变。

图表 1: 历年春节 7 天移动互联网消费流量



来源：工信部，中泰证券研究所

图表 2: 历年除夕当日移动数据流量消费

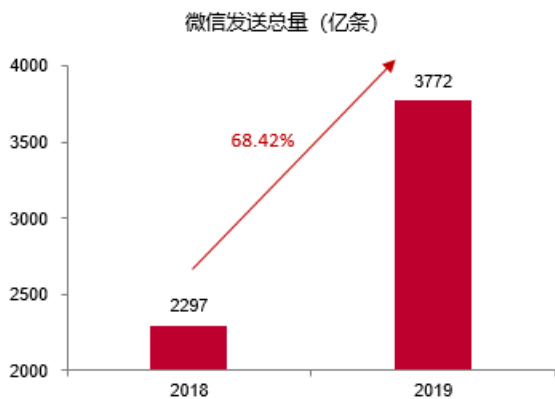


来源：工信部，中泰证券研究所

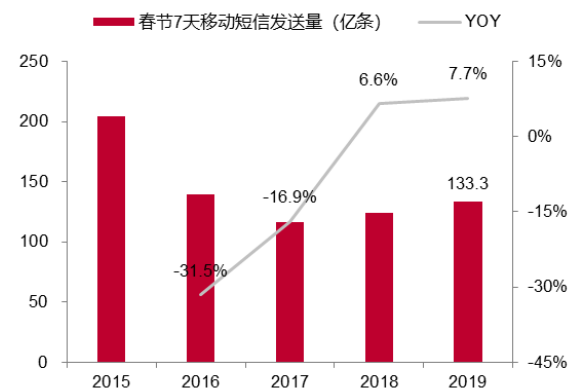
- 微信发送量高增长，短信发送量稳增长。**从移动短信发送量来看，今年春节期间全国移动短信发送量 133.3 亿条，同比增长 7.7%，继去年增速由负转正之后再度实现正增长，主要受益于企业拜年短信和公益短信有所增加。与此形成鲜明对比的是，今年春节期间微信发送量高达 3772 亿条，同比增长 68.4%，微信与短信增速的差异体现出居民生活方式的变迁，居民拜年活动逐渐从电话、短信向微信音、视频通话转变。

图表 3: 近 2 年微信发送总量

图表 4: 历年春节 7 天移动短信发送量



来源：腾讯，中泰证券研究所

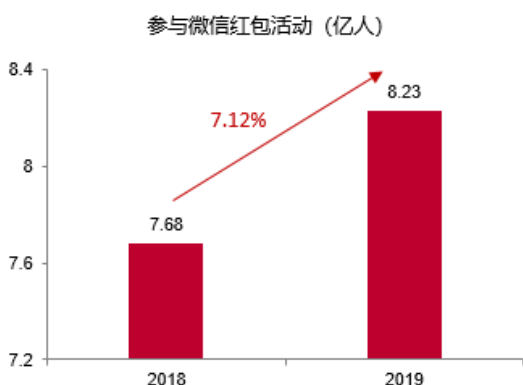


来源：工信部，中泰证券研究所

移动支付大势所趋，消费平台化持续演绎

- 移动支付大势所趋，候鸟型消费兴起。**从支付方式上来看，据腾讯统计，2019年春节全国有8.23亿人参与微信红包收发活动，同比增长7.12%，据阿里巴巴统计，从2019年1月25日至除夕的11天里，参与集支付宝五福活动的人数达到4.5亿，同比增长40%。此外，据腾讯统计，大量返乡人群形成大量“候鸟型消费”，“候鸟型消费”是指春节期间在非常驻地的微信支付消费，今年春节期间共产生12.4亿笔候鸟型消费，其中从一线到六线城市的候鸟人口支付交易笔数占比呈逐渐提升的趋势，四五六线城市这一比例均超过40%。

图表 5: 近 2 年参与微信红包活动人次



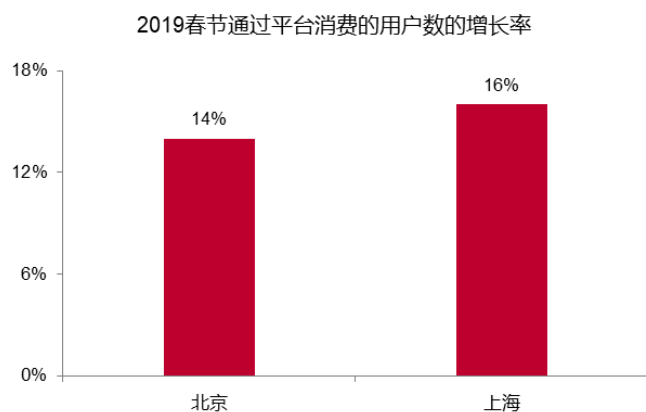
来源：腾讯，中泰证券研究所

图表 6: 2019 年春节不同城市“候鸟人口”微信支付交易笔数占比



来源：腾讯，中泰证券研究所

- 消费平台化持续演绎，三四线城市平台消费激增。**生活服务在线渗透率持续提高，据美团统计，北京和上海两个地区春节期间通过平台消费的用户数分别增长14%和16%，2019年年年夜饭外卖订单同比增长107%，消费平台化的趋势进一步显现。同时，三四线城市的平台消费增长尤为火热，根据饿了么数据，从除夕到初三，饿了么平台上来自三线城市的订单均涨势迅猛，保定、廊坊、盐城的餐饮外卖订单增速位居全国前三，首都北京屈居第四。

图表 7: 2019 年春节平台消费用户数增长率


来源：美团，中泰证券研究所

图表 8: 2019 年春节饿了么三线城市订单猛增


来源：阿里巴巴，中泰证券研究所

- 运营商积极优化春节套餐，出境游成春节新风尚。**春节期间，电信运营商纷纷优化春节套餐，利用微信公众号、手机 APP、官网等手段，为返乡用户提供线上下单线下配送的便捷服务，在全国各火车站、汽车站等开设游子卡、返乡卡受理点，开展新春贺卡送流量红包等促销活动。在国际漫游方面，中国移动优化国际漫游资费，提供 2-15 天出境游不限量资费包，满足用户在全球 220 个国家和地区出游需求，中国电信提供港澳台流量 9.9 元/天的优惠套餐，便利的通信基础设施为国人春节出境游创造了良好便利的通信环境。从飞猪数据来看，今年春节旅行人次同比增长 19%，其中出境游增长 28%，快于国内旅游增速，而全球海岛游增长则超 90%，境外导览、旅拍、美食、SPA 等商品预定增长近 500%。从目的地来看，英国、俄罗斯、欧洲多国、柬埔寨、日本分别位列出境游目的地人次增幅排名的前五位。

图表 9: 2019 年春节运营商促销活动

运营商	2019 年春节特别活动
中国移动	优化国际漫游资费，提供 2-15 天出境游不限量资费包，满足用户在全球 220 个国家和地区出游需求，围绕“返乡、回家、团圆”年节特点推出春节流量假日包，突出随订随用的特点。
中国电信	提供港澳台流量 9.9 元/天的优惠套餐

来源：运营商，中泰证券研究所

图表 10: 2019 年春节境外旅游情况

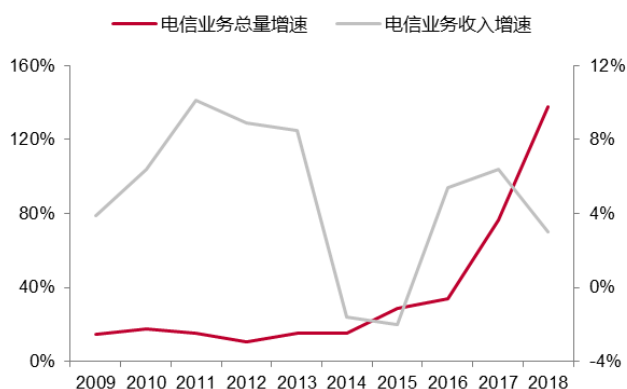

来源：阿里巴巴，中泰证券研究所

2018 年电信业务总量增速创新高，短信业务逆势保持增长

电信业务总量增速创新高，电信业务收入增速放缓

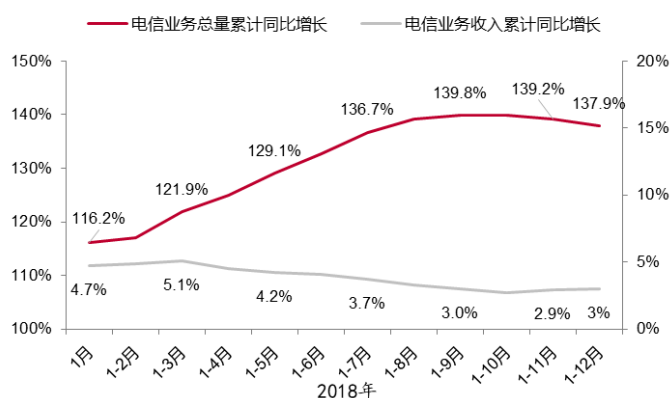
- **电信业务总量增速持续提升，电信业务收入增速有所放缓。**据工信部发布的《2018 年通信业统计公报》的数据显示，2018 年全年电信业务总量达到了 6.56 万亿元，同比增长 137.9%，持续增长且为近十年来增速最快的一次，创增速新高；2018 年全年电信业务收入 1.3 万亿元，同比增长 3%，增速放缓的主要原因是受到了 2018 年提速降费效应的影响。

图表 11: 历年电信业务总量与收入增速



来源：工信部，中泰证券研究所

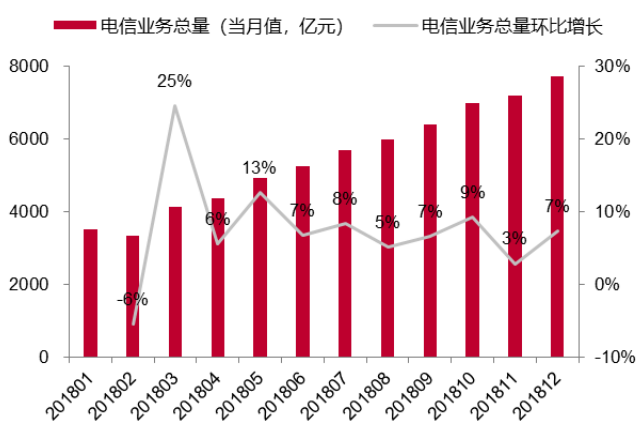
图表 12: 2018 年电信业务总量与收入累计增速



来源：工信部，中泰证券研究所

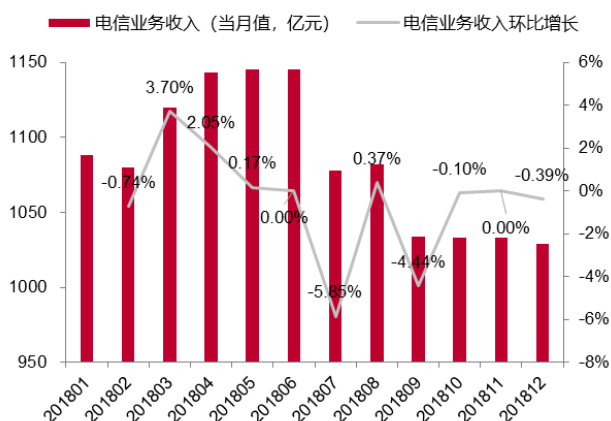
- **分月度看，受提速降费政策影响，2018 年电信业务收入先增后减。**2018 年内，电信业务总量呈现稳健递增的态势，在 12 月份，电信业务总量完成了 7712 亿元，同比增长了 7.3%，相比于 1 月份，增长了 118.8%；电信业务收入则呈现了先增后减的趋势，主要原因是三大运营商资费下调明显，据国资委公布的数据显示，2018 年三大运营商全年累计让利超过 1200 亿元。

图表 13: 2018 年电信业务总量及增长 (当月值)



来源：工信部，中泰证券研究所

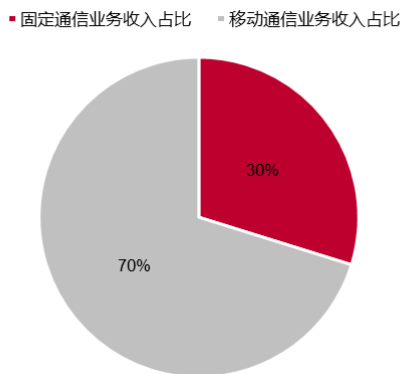
图表 14: 2018 年电信业务收入及增长 (当月值)



来源：工信部，中泰证券研究所

- **2018年固定通信业务占比略有增长。**从整体分布来看，移动通信业务仍然占据主导地位，但固定通信的增速优先于移动通信。2018年，移动通信业务收入为9134亿元，同比增长0.6%，占总电信业务收入的70.2%；固定通信业务收入为3876亿元，同比增长9.1%，占电信业务收入的29.8%。主要原因是接入网络已基本实现全光纤化，IPTV、物联网及智慧家庭等新业务发展迅速。

图表 14: 2018年固定通信业务与移动通信业务分布比例

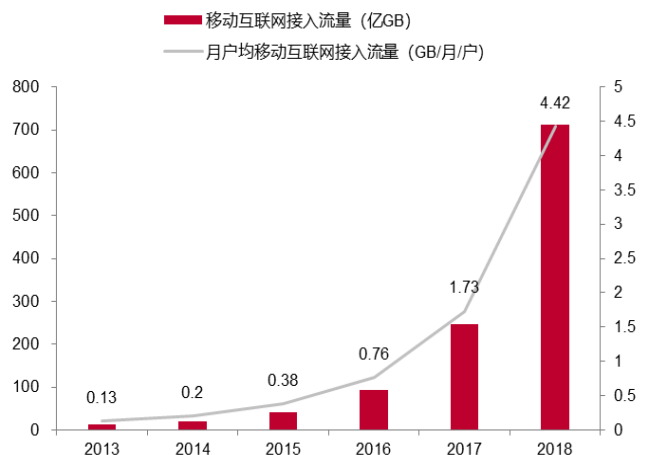


来源：工信部，中泰证券研究所

移动互联网 DOU 成倍上升，短信业务逆势增长

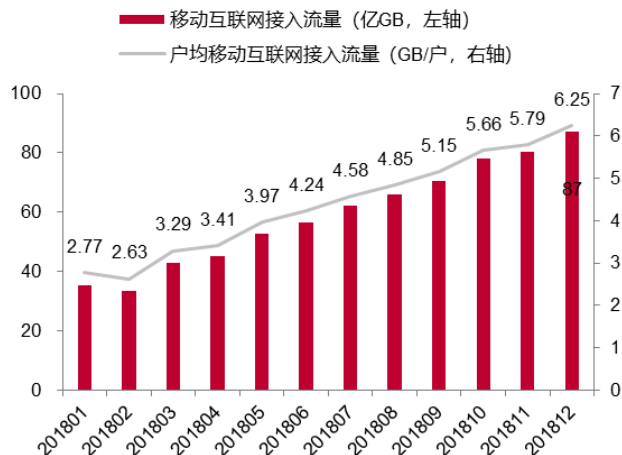
- **移动互联网接入月户均流量 (DOU) 继续呈现成倍上升态势。**2018年，在各类网上及线下的服务的兼容，以及业务创新的拓展下，迅速带动了包括移动支付、移动出行、视频直播、餐饮外卖的飞速发展，从而推进了移动互联网接入流量消费的高速增长。根据工信部的数据显示，2018年，移动互联网接入流量消费达711亿GB，同比增长189.1%，增速较上年提高了26.9%。全年移动互联网接入月户均流量 (DOU) 达到了4.42GB/月/户，是上年的2.6倍；12月当月DOU高达6.25GB/月/户。

图表 15: 历年移动互联网接入流量与户均移动互联网接入流量



来源：工信部，中泰证券研究所

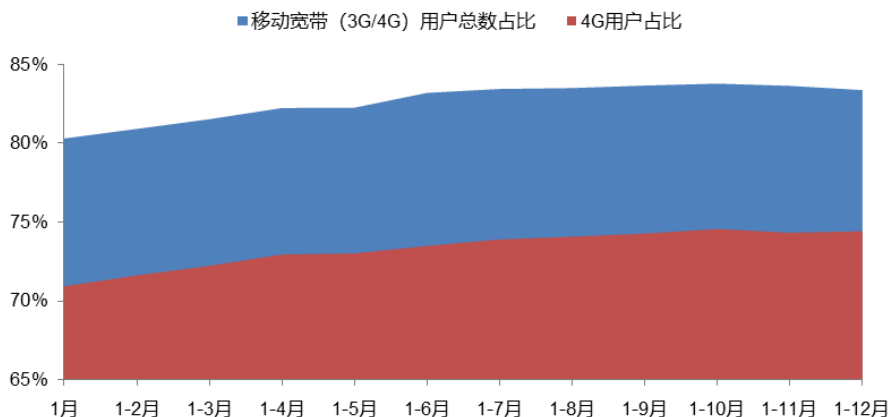
图表 16: 2018年移动互联网接入流量与户均移动互联网接入流量



来源：工信部，中泰证券研究所

- **4G 用户持续增长。**受益于继续加快光纤带宽升级，接入网络基本实现全光纤化，据工信部统计，截至 2018 年 12 月底，移动宽带用户（3/4G）达到了 13.1 亿户，同比增加 1.74 亿户，占移动电话用户的 83.4%。其中 4G 用户总数达到了 11.7 亿户，全年净增 1.69 亿户。

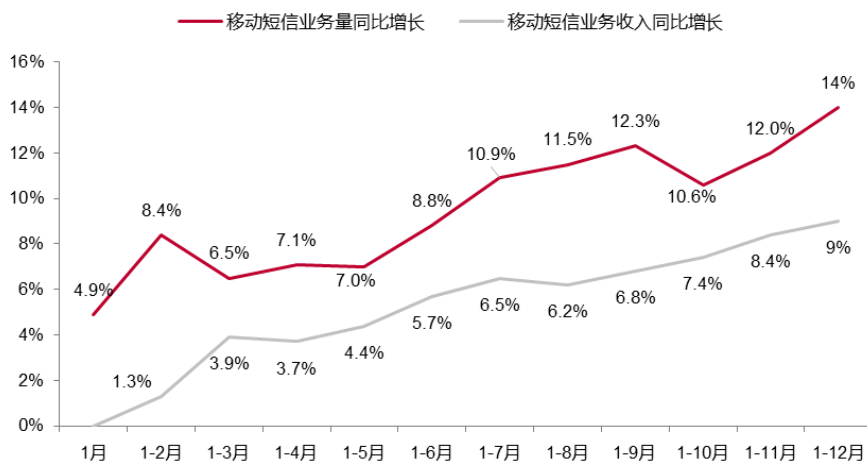
图表 17: 2018 年移动宽带用户分布



来源：工信部，中泰证券研究所

- **新应用的普及带动移动短信业务量快速增长。**归功于服务登录和身份认证等应用，移动短信业务量涨势明显。据工信部统计，2018 年全年全国移动短信业务量同比增长 14%，移动短信业务收入达到了 392 亿元，同比增长 9%，从整体趋势上看，移动短信业务收入全年增速为正且保持稳定增长态势。

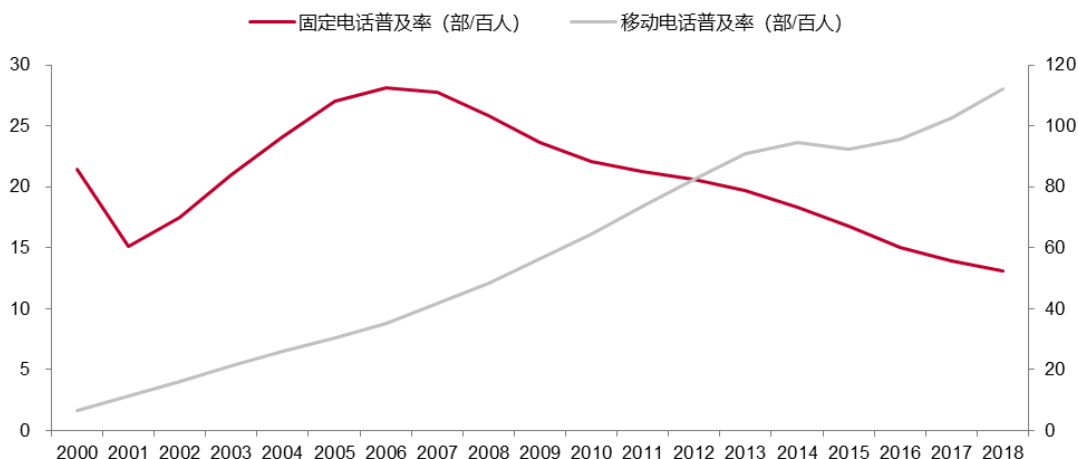
图表 18: 2018 年移动短信业务量及收入



来源：工信部，中泰证券研究所

- **电话用户群体在稳健扩大，移动电话普及率亦是飞速上涨。**据工信部数据显示，2018 年，全国电话用户为 17.5 亿户，新增 1.37 亿户，同比增长 8.5%。全年移动电话用户总数达到 15.7 亿户，同比增长 1.49 亿户，移动电话用户普及率超 110 部/百人，同比增长 10.2 部/百人。全国范围看，移动电话普及率超过 100 部/百人的省市已经达到了 24 个；固定电话用户总数达到了 1.82 亿户，同比减少 1151 万户，普及率为 13.1 部/百人。

图表 19: 2000-2018 年固定电话及移动电话普及率发展情况

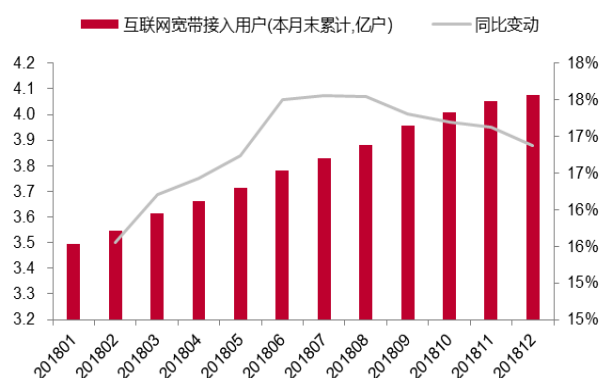


来源: 工信部, 中泰证券研究所

光纤应用广泛普及, 宽带用户持续向高速率迁移

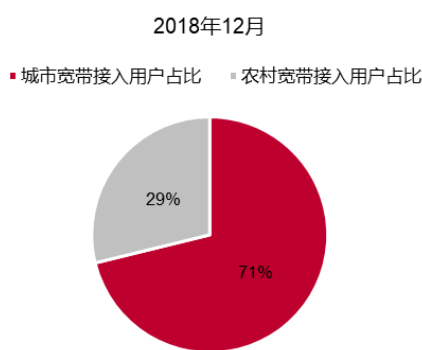
- **互联网宽带接入用户稳步增长, 农村宽带用户增长迅速。**在网上服务业务的不断拓展和创新的基础上, 互联网宽带接入用户的数量也在飞速发展, 继续呈现稳步增长的态势。截至 2018 年 12 月底, 互联网宽带接入用户累计达到 4.1 亿户, 相比于年初 1 月份的 3.5 亿户, 净增了 0.6 亿户, 增速达到了 16.5%。从用户分布地区看, 城市用户仍占据主导地位, 但在网络扶贫的推进下, 农村宽带用户增速继续加快。截至 2018 年年末, 全国范围内的农村宽带用户总数达到了 1.17 亿户, 同比上年末净增 2364 万户, 同比增长 25.2%, 增速快于城市宽带用户, 高 11.4%。

图表 20: 2018 年互联网宽带接入用户及增速



来源: 工信部, 中泰证券研究所

图表 21: 2018 年城市与农村宽带接入用户占比

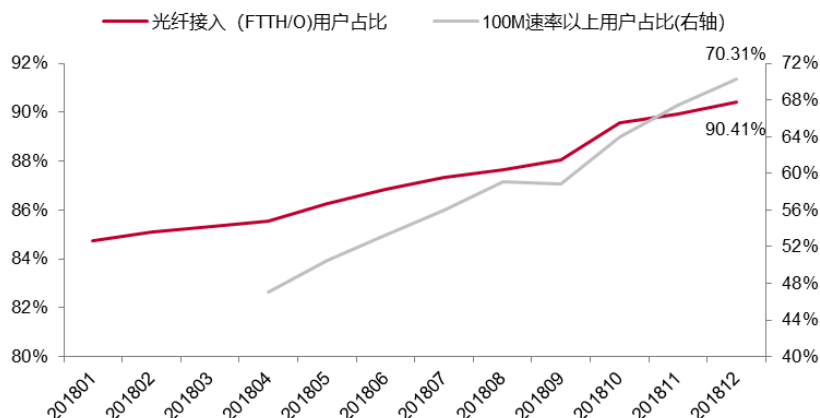


来源: 工信部, 中泰证券研究所

- **光纤应用广泛普及, 宽带用户持续向高速率迁移。**在光纤宽带部署的不断开拓下, 光纤应用得到更为广泛的普及, 拉动了光纤接入用户的增长。2018 年, 光纤接入 (FTTH/O) 用户达到 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。在通信技术更新换代中, 移动传输速度得到了大幅提高, 同时面对诸如视频直播, 网络

游戏, 用户对于网络的传输速率的要求日益提高, 带动了高速带宽增长, 截至 2018 年 12 月底, 100M 速率以上用户占比达到了 70.31%, 同比提升了 31.4 个百分点。

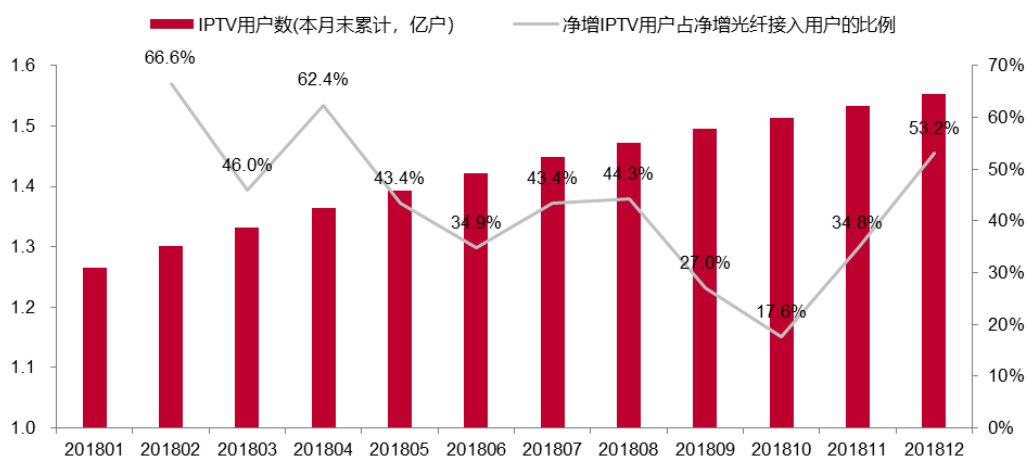
图表 22: 2018 年光纤接入 (FTTH/O) 用户及 100M 速率以上用户占比



来源: 工信部, 中泰证券研究所

- **IPTV、物联网、智慧家庭新兴业务发展迅速。**据工信部统计, 截至 2018 年 12 月底, 全国 IPTV 用户达到了 6.71 亿户, 相比年初净增 3316 万户, 同比增长 27.1%, 其中, 净增的 IPTV 用户占净增光纤接入用户的 44.6%。

图表 23: 2018 年 IPTV 用户数及净增 IPTV 用户占净增光纤接入用户的比例

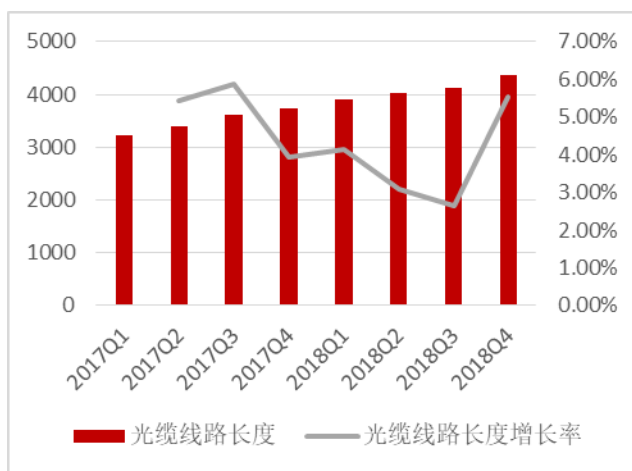


来源: 工信部, 中泰证券研究所

持续改造光纤网络，不断扩展光纤宽带的部署

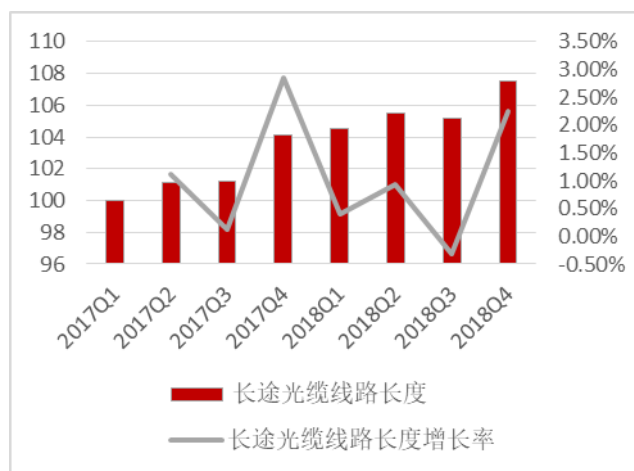
- **持续改造光纤网络，不断扩展光纤宽带的部署。**我国持续建设与改造光纤网络，光缆的线路长度不断增长。据工信部统计，截止至 2018 年第四季度，全国光缆线路的总长度达到了 4358 万公里，相比去年同期增长 16.3%，其中长途光缆线路长度达到了 108 万公里，同比增长 3.2%，占总光缆长度 2.5%。

图表 24：我国光缆线路长度及增速



来源：工信部，中泰证券研究所

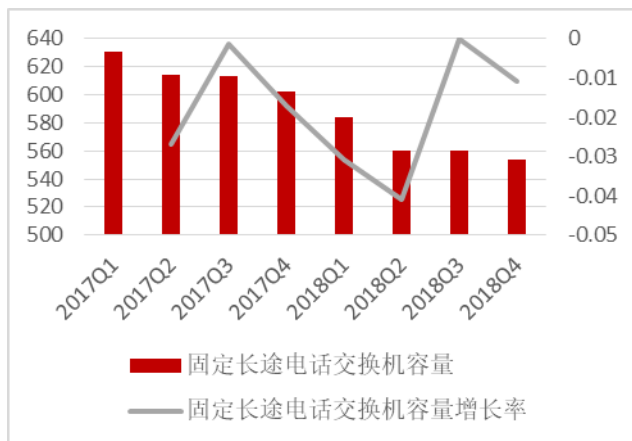
图表 25：我国长途光缆线路长度及增速



来源：工信部，中泰证券研究所

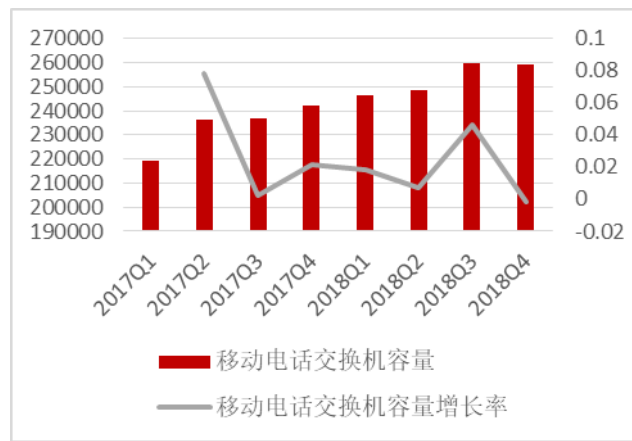
- **移动电话交换机保持增长，固定电话与局内电话交换机出现下滑。**相比于固定电话和局内电话的局限性，移动通信的便捷性和高效性大幅带动移动电话交换机的普及，逐渐侵占固定长途电话和局内交换机的份额。据工信部统计，截至 2018 年第四季度，移动电话交换机的容量达到了 25.9 亿户，对比上年末净增了 1.7 亿户，同比增长了 7.1%；固定长途电话和局内交换机容量分别为 554 万路端和 1.3 亿门，同比下降了 8.0% 和 28.8%。

图表 26：我国固定长途电话交换机容量及增速 (万路端)

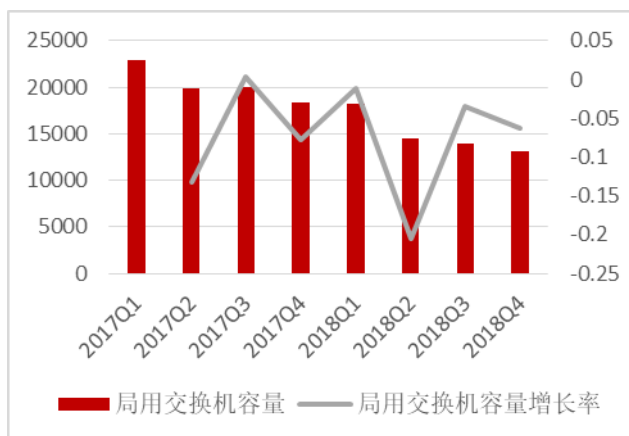


来源：工信部，中泰证券研究所

图表 27：我国移动电话交换机容量及增速 (万门)

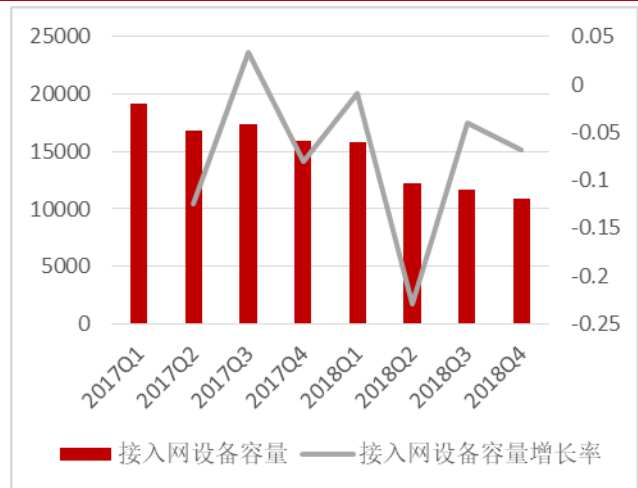


来源：工信部，中泰证券研究所

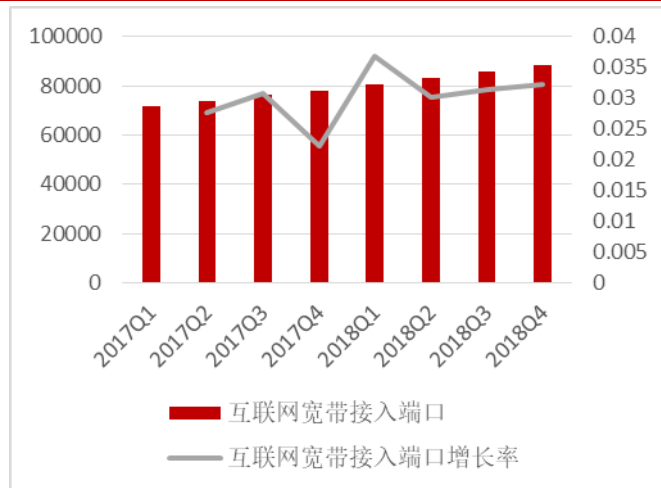
图表 28: 我国局用交换机容量 (万门)


来源: 工信部, 中泰证券研究所

- 接入网设备容量下滑, 互联网宽带接入端口数提升。**由于接入网的设备数量的减少, 导致接入网设备容量的大幅减少, 据工信部统计, 截至 2018 年 12 月底, 接入网设备容量为 1.09 亿门, 同比下降了 31.8%; 互联网宽带接入端口在物联网、IPTV 和智能家居的拉动下, 保持稳定的增长态势, 累计达 8.85 亿个, 同比增长 13.7%。

图表 29: 我国接入网设备容量及增速 (万门)


来源: 工信部, 中泰证券研究所

图表 30: 我国互联网宽带接入端口及增速 (万个)


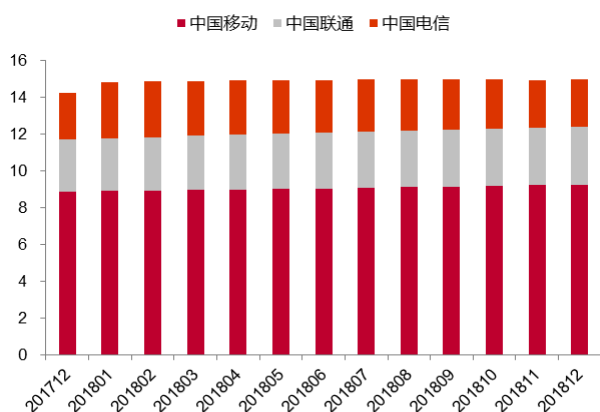
来源: 工信部, 中泰证券研究所

2018 年中联通 4G 发展迅速，中移动成有线宽带新龙头

中国联通 4G 业务发展迅速，中国移动仍占据超 60% 的市场份额。

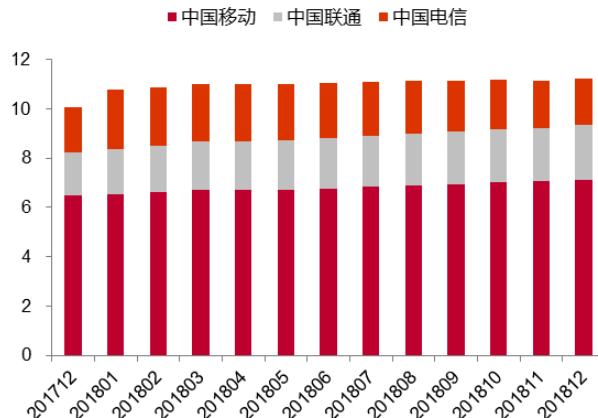
- **中国联通 4G 业务发展迅速，中国移动仍占据超 60% 的市场份额。**根据三家运营商官网发布的运营数据，截止至 2018 年 12 月底，中国移动 4G 用户数达 7.13 亿户，环比增长 1.16%，同比增长 9.72%，市场份额为 63.6%；中国联通 4G 用户数达 2.20 亿户，环比增长 1.16%，同比增长 25.76%，市场份额为 19.6%；中国电信 4G 用户数达 1.88 亿户，环比下降 2.88%，同比增长 3.15%，市场份额为 16.76%。

图表 31: 2018 年三大运营商移动客户数 (亿户)



来源：运营商，中泰证券研究所

图表 32: 2018 年三大运营商 4G 用户数 (亿户)

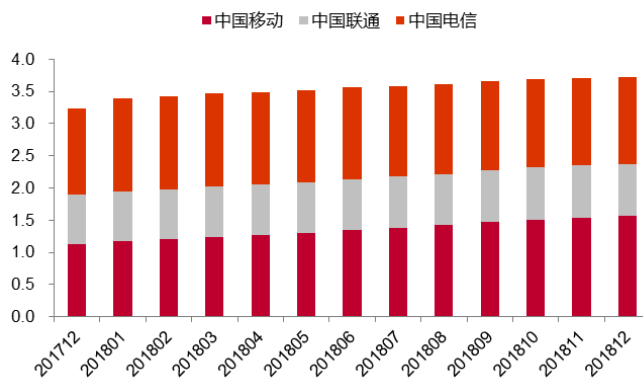


来源：运营商，中泰证券研究所

中国移动实现对中国电信业务的超越，市场份额超 40%

- **中国移动实现对中国电信业务的超越，市场份额超 40%。**根据三家运营商官网发布的运营数据，截止至 2018 年 12 月底，中国移动有线宽带用户数达 1.57 亿户，环比增长 1.57%，同比增长 39.05%，市场份额为 42.1%；中国联通有线宽带用户数达 0.81 亿户，环比下降 0.27%，同比增长 5.67%，市场份额为 21.73%；中国电信有线宽带用户数达 1.35 亿户，环比下降 0.72%，同比增长 0.77%，市场份额为 36.15%。

图表 33: 2018 年三大运营商有线宽带用户数 (亿户)



来源：运营商，中泰证券研究所

投资建议

- **2019 年春节移动数据流量消费再度翻倍增长。**2019 年 2 月 12 日，工信部发布《2019 年春节期间移动数据流量消费增长翻倍》的数据显示，2019 年春节假期 7 天，全国移动互联网流量共消费 195.7 万 TB，同比增长 130.5%。

从信息发送途径上看，微信发送量高增长，短信发送量稳增长。春节期间微信发送量高达 3772 亿条，同比增长 68.4%，而移动短信发送量 133.3 亿条，同比增长 7.7%。我们认为，主要原因是与春节拜年活动、社交活动的视频化不断推进有关，同时，随着微信、微博、抖音等流量 APP 的兴起，居民过年期间休闲娱乐方式逐渐从线下娱乐向网络活动转变。

从支付方式上看，移动支付大势所趋，候鸟型消费兴起。春节期间全国有 8.23 亿人参与微信红包收发活动，同比增长 7.12%，同时，春节期间共产生 12.4 亿笔候鸟型消费，从一线到六线城市的候鸟人口支付交易笔数占比呈逐渐提升的趋势。

从生活方式上看，消费平台化持续演绎，三四线城市平台消费激增。生活服务在线渗透率持续提高，据美团统计，2019 年年夜饭外卖订单同比增长 107%，据饿了么统计，春节期间三线城市的订单涨势迅猛。

- **2018 电信业务总量增速创新高，短信业务逆势增长。**据工信部发布的《2018 年通信业统计公报》的数据显示，2018 年全年电信业务总量达到了 6.56 万亿元，同比增长 137.9%，持续增长且为近十年来增速最快的一次，创增速新高；2018 年全年电信业务收入 1.3 万亿元，同比增长 3%，增速放缓的主要原因是受到了 2018 年提速降费效应的影响。

在移动通信业务方面，2018 年移动互联网接入月户均流量（DOU）继续呈现成倍上升态势。全年移动互联网接入月户均流量（DOU）达到了 4.42GB/月/户，是上年的 2.6 倍，据工信部统计，2018 年全年全国移动短信业务量同比增长 14%，移动短信业务收入达到了 392 亿元，同比增长 9%，从整体趋势上看，移动短信业务收入全年增速为正且保持稳定增长态势。

在固定通信业务方面，2018 年光纤应用广泛普及，宽带用户持续向高速率迁移。互联网宽带接入用户稳步增长，农村宽带用户增长迅速，截至 2018 年 12 月底，互联网宽带接入用户累计达到 4.1 亿户，全年净增了 0.6 亿户，增速达到了 16.5%，其中 2018 年光纤接入（FTTH/O）用户达到 3.68 亿户，占固定互联网宽带接入用户总数的 90.4%，受益于通信技术更新换代，移动传输速度得到了大幅提高，截至 2018 年 12 月底，100M 速率以上用户占比达到了 70.31%，同比提升了 31.4 个百分点。同时，IPTV、物联网、智慧家庭等新兴业务发展迅速，据工信部统计，截至 2018 年 12 月底，全国 IPTV 用户达到了 6.71 亿户，相比年初净增 3316 万户，同比增长 27.1%，其中，净增的 IPTV 用户占净增光纤接入用户的 44.6%。

- **2018 年中联通 4G 发展迅速，中移动成有线宽带新龙头。**根据三家运营商官网发布的运营数据，在 4G 业务方面，中国联通 4G 业务发展迅速，

中国移动仍占据超 60% 的市场份额，截止至 2018 年 12 月底，中国移动 4G 用户数达 7.13 亿户，市场份额达 63.6%，中国联通 4G 用户数达 2.20 亿户，同比增长 25.76%，发展迅速。在固定宽带业务方面，中国移动实现对电信业务的超越，市场份额超 40%，截止至 2018 年 12 月底，中国移动有线宽带用户数达 1.57 亿户，市场份额达 42.1%，超过中国电信 36.15% 的市场份额，成为有线宽带新龙头。

- **投资建议:** 2019 年进入 5G 建设元年, 继续看好通信设备产业链的发展。5G 核心标的主设备龙头 **中兴通讯**、**烽火通信**; 无线射频天线变革带动下的 **京信通信 (港股)**、**通宇通讯**、**飞荣达**、**信维通信** 和 **麦捷科技**, 介质波导与介质滤波器龙头 **东山精密 (艾福电子)**、**北斗星通 (佳利电子)**; 光模块器件 **光迅科技**、**中际旭创**、**天孚通信**。5G 应用与云计算驱动下核心地区 IDC 资源价值提升, **宝信软件**、**光环新网**、**万国数据 (美股)**、**网宿科技 (边缘计算)**; 云技术 ICT 设备变革, 重点关注 **浪潮信息**、**深信服**、**星网锐捷** 和 **紫光股份**。物联网模组与控制器放量关注 **广和通**、**日海智能**、**高新兴 (中兴物联)**、**移为通信**、**拓邦股份** 等。系统和应用测试领域的 **Keysight (美股)**、**VIAVI (美股)**。

风险提示

- **政策性风险;** 市场情绪低于预期的风险; 样本数据为基金重仓股反映信息可能不全面; 宏观经济大幅下行风险; 中美贸易冲突再度升级; 市场继续下挫引发股权质押平仓风险等。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 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 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司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。

市场有风险, 投资需谨慎。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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。