

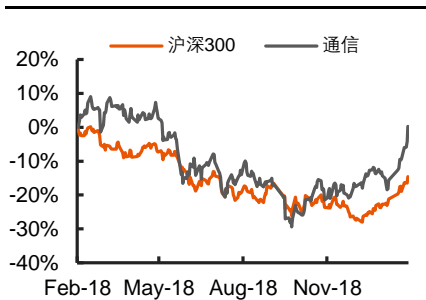
通信行业周报

2019年02月25日

MWC 展即将召开，5G 生态迈入成熟

强于大市 (维持)

行情走势图



相关研究报告

- 《行业动态跟踪报告*通信*百舸争流，产业链协力推进5G生态成熟》
2019-02-21
- 《行业动态跟踪报告*通信*5G供应链精彩纷呈，厂商面临机遇挑战》
2019-02-21
- 《行业动态跟踪报告*通信*整体盈利将保持增长，关注龙头绩优标的》
2019-02-17
- 《行业周报*通信*行业进入调整阶段，关注行业龙头和绩优标的》
2019-01-27
- 《行业周报*通信*行业指数小幅回调，5G主题热度或者消退》
2019-01-20

证券分析师

朱琨 投资咨询资格编号
S1060518010003

ZHUKUN368@PINGAN.COM.CN

汪敏 投资咨询资格编号
S1060517050001
021-38643219
WANGMIN780@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- **行业整体观点：**从主题来看，5G 移动通信技术作为通信行业近期最重要的一个技术升级，将会成为市场关注的一个热点，也会带动投资者对通信行业关注度的提高。除了传统的无线主设备厂商将受益外，光通信产业链以及滤波器也将受益于 5G 系统技术升级带来的红利。
- **5G 生态迈入成熟：**从中国移动、中国联通以及中国电信发布的参展内容来看，运营商在 5G 网络的应用领域上已经进行了积极的探索，并获得了试点业务的成功。这些试点业务是运营商离开原有客户领域，在垂直行业以及生态链上下游进行的探索，与原有的流量业务、语音业务以及短信业务相比，是一个全新的业务。从中兴通讯、Qualcomm 近期发布的 5G 产品和解决方案来看，设备商在 5G 网络的基础设施层面已经完成了探索工作。设备商的 5G 产品能够完全满足运营商 5G 业务发展与部署的需求。我们认为，在运营商和设备商的共同努力下，5G 网络的基础设施已经具备全面商用能力，5G 网络的应用探索也获得了初步成效，5G 生态迈入成熟。
- **通信板块行情回顾：**2019 年第 8 周，在 5G 主题的带动下，通信（中信）板块涨幅 11.21%，领先沪深 300 指数 5.78 个百分点、中小板指 4.16 个百分点以及创业板指 3.96 个百分点。中信通信行业 3 个二级行业指数中，除电信运营 II（中信）涨幅略低外，其余涨幅均超过了行业整体水平。电信运营 II（中信）涨幅 4.67%，弱于板块整体情况，与对标指数相比，也处于较弱水平；通信设备制造（中信）指数涨幅 11.99%，领先行业整体情况 0.78 个百分点；增值服务 II（中信）指数涨幅 12.40%，领先行业整体情况 1.19 个百分点。
- **重点跟踪股票行情：**2019 年第 8 周，平安通信重点跟踪的 7 个标的股票区间涨幅均优于沪深 300 指数；其中中兴通讯涨幅最高，达到了 21%；其他涨幅达到两位数的有：光迅科技、中际旭创、天孚通信和烽火通信；润建通信和数据港涨幅虽然未达到两位数，但也超过了沪深 300 指数涨幅。
- **风险提示：**1、运营商 5G 部署方式存在不确定性，由于 5G 业务发展存在不确定性，5G 部署方式也存在不确定性；2、运营商 5G 资本开支不及预期会使行业增长不及预期，目前来看，运营商的 5G 部署进程基本与预期一致，若是再次出现类似中兴通讯的不可控事件，国内运营商的 5G 部署进程有可能会不及预期，从而使得行业增长不及预期；3、5G 设备销售价格不及预期会使行业增长不及预期，5G 设备属于全新产品，在网络建设初期价格会处于一个较高水平，随着运营商网络建设规模的扩大，设备销售需求量也会扩大，降价是必然趋势，若是出现大幅降价，行业增长将不及预期。

一、通信板块行情回顾

1.1 板块行情

2019年第8周，在5G主题的带动下，通信（中信）板块涨幅11.21%，领先沪深300指数5.78个百分点、中小板指4.16个百分点以及创业板指3.96个百分点。

图表1 2019年第8周主要指数走势

| 序号 | 指数名称 | 区间收盘点位 | 区间成交量（万手） | 区间成交金额（亿元） | 区间涨跌幅 |
|----|--------|--------|-----------|------------|--------|
| 1 | 沪深300 | 3520 | 87674 | 8998 | 5.43% |
| 2 | 中小板指 | 5689 | 87730 | 7355 | 7.05% |
| 3 | 创业板指 | 1456 | 48504 | 4851 | 7.25% |
| 4 | 通信(中信) | 4294 | 16864 | 2074 | 11.21% |

资料来源：Wind，平安证券研究所

中信通信行业3个二级行业指数中，除电信运营II（中信）涨幅略低外，其余涨幅均超过了行业整体水平。电信运营II（中信）涨幅4.67%，弱于板块整体情况，与对标指数相比，也处于较弱水平；通信设备制造（中信）指数涨幅11.99%，领先行业整体情况0.78个百分点；增值服务II（中信）指数涨幅12.40%，领先行业整体情况1.19个百分点。

图表2 2019年第8周中信通信行业二级指数走势

| 序号 | 指数名称 | 区间收盘点位 | 区间成交量（万手） | 区间成交金额（亿元） | 区间涨跌幅 |
|----|------------|--------|-----------|------------|--------|
| 1 | 电信运营II(中信) | 2053 | 1315 | 88 | 4.67% |
| 2 | 通信设备制造(中信) | 4681 | 13950 | 1838 | 11.99% |
| 3 | 增值服务II(中信) | 3510 | 1598 | 148 | 12.40% |

资料来源：Wind，平安证券研究所

1.2 重点跟踪个股行情

图表3 2019年第8周重点跟踪个股行情

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 总市值（亿元） | 区间成交金额（亿元） | 区间涨跌幅 | 区间换手率 | 区间收盘价（元） | 区间最高价（元） | 区间最低价（元） |
|----|-----------|------|---------|------------|-------|-------|----------|----------|----------|
| 1 | 000063.SZ | 中兴通讯 | 1167 | 194 | 21% | 23% | 27.84 | 27.84 | 23.25 |
| 2 | 002281.SZ | 光迅科技 | 214 | 41 | 18% | 21% | 32.94 | 33.75 | 28.00 |
| 3 | 002929.SZ | 润建通信 | 74 | 10 | 6% | 56% | 33.56 | 33.80 | 31.18 |
| 4 | 300308.SZ | 中际旭创 | 252 | 23 | 19% | 22% | 53.02 | 53.02 | 44.51 |
| 5 | 300394.SZ | 天孚通信 | 66 | 9 | 12% | 17% | 33.16 | 33.28 | 29.59 |
| 6 | 600498.SH | 烽火通信 | 391 | 63 | 12% | 18% | 33.47 | 34.02 | 29.70 |
| 7 | 603881.SH | 数据港 | 67 | 6 | 9% | 15% | 31.65 | 32.08 | 29.01 |

资料来源：Wind，平安证券研究所

从主题特性来看，除数据港属于数据中心主题板块外，其余6个标的属于5G主题。中兴通讯属于5G主题板块的主设备子板块，光迅科技、烽火通信、中际旭创和天孚通信属于5G主题板块的光通信子板块；润建通信属于5G主题板块中的建设和施工服务子板块。

2019年第8周，平安通信重点跟踪的7个标的区间涨幅均优于沪深300指数；其中中兴通讯涨幅最高，达到了21%；其他涨幅达到两位数的有：光迅科技、中际旭创、天孚通信和烽火通信；润建通信和数据港涨幅虽然未达到两位数，但也超过了沪深300指数涨幅。

二、行业新闻回顾

1、三大运营商发布 2019 年巴塞罗那 MWC 参展内容

近日，三大运营商相继发布了 2019 年巴塞罗那 MWC 参展内容。本届 MWC：中国移动将主要围绕 5G 商用计划展开演示；中国联通将进行《MEC 边缘云商用加速计划》发布会；中国电信将展示完整的基于开放无线接入网概念的 5G 白盒化室内小基站原型机。(新闻来源：C114 中国通信网)

点评：运营商在 5G 网络的应用领域上已经进行了积极的探索。这些试点业务与原有的流量业务、语音业务以及短信业务相比，是一个全新的业务。我们认为，5G 网络的基础设施已经具备全面商用能力，5G 网络应用探索获得了初步成效，5G 生态已经逐渐成熟。

2、虹桥火车站启动全球首个 5G 室内数字系统建设

近日，全球首个基于 5G 的室内数字系统 (DIS) 在上海虹桥火车站正式启动建设。此次部署的 DIS 系统，除了大幅提升网络覆盖率和用户上下行速率感知外，还具备面向 5G 演进的能力。(新闻来源：C114 中国通信网)

点评：由于频率大幅提升，传统的室内覆盖 DAS 技术已经不能满足 5G 移动通信的需求。因此，在 5G 时代，室内覆盖将引入全新的技术。目前来看，小基站或许将成为主流技术。建议积极关注金信诺、京信通信等公司。

3、Qualcomm 将在 MWC 上展示 5G 最新进展和应用

Qualcomm 宣布将在 2019 年世界移动通信大会上进行 5G NR 先进技术演示，展示其 5G 技术路线图以及可被用于新应用和用例的广泛的 5G 技术创新和解决方案。现场演示将突显 Qualcomm 基于 3GPP Release 15 在智能手机以外的其他增强型移动宽带 (eMBB) 拓展型应用，并展示基于 3GPP Release 16 和未来版本的规范，将 5G NR 技术拓展至全新行业的全新用例。(新闻来源：Qualcomm 中国微信公众号)

点评：Qualcomm 是移动通信行业中非常重要的一个公司，具有行业内最丰富的专利族，也是行业生态链中最重要的一环。从其 2019 年 MWC 即将展示的内容来看，其产品基本上涵盖了 5G 移动通信的三大应用场景。我们认为，这标志着 5G 生态迈入了成熟。

4、工信部向中国电信发放新频率

2月18日，工信部向中国电信集团颁发最新版的 FDD 频率许可：824-835MHz/869-880MHz，共计 11MHz；1920-1940MHz/2110-2130MHz，共计 20MHz。使用区域：全国；业务用途：公众移动通信、物联网。(新闻来源：5G 微信公众号)

点评：我们认为中国电信获得新频率许可，将大概率应用于物联网通信。这在一定程度上代表物联网或许将成为 5G 移动通信首先应用的领域。

5、中兴通讯发布满足 5G 前传网络需求的 25G WDM-PON 方案

近日，中兴通讯发布了满足 5G 前传网络需求的 25G WDM-PON 解决方案。25G WDM-PON 技术完全满足 5G 前传技术要求。在 C-RAN 架构下，可充分利用 FTTH ODN 资源，节省主干光纤，实现快捷建网。(新闻来源：C114 中国通信网)

点评：中兴通讯的该项方案已经在中国电信苏州公司的 5G 外场实验中得到了验证。若在 5G 的正式建设中采用，将带动 PON 产业链迎来一个全新的增长机会。建议积极关注光迅科技、博创科技等公司。

三、行业投资观点

1、我们认为机构对通信行业的关注度仍然会保持在一个较高的水平

从主题来看，5G 移动通信技术作为通信行业近期最重要的一个技术升级，将会成为市场关注的一个热点，也会带动投资者对通信行业关注度的提高。根据 Wind 统计数据显示，过去两个季度，机构对通信行业的配置份额处于持续提升状态，目前已经从低配升级到接近平配。

目前，工信部已经给三大运营商颁发了 5G 通信系统的使用频率，上半年将颁发 5G 临时牌照，年底将颁发 5G 正式的商用牌照。除了传统的无线主设备厂商将受益外，光通信产业链以及滤波器也将受益于 5G 系统技术升级带来的红利。

2、5G 生态链迈入成熟

从中国移动、中国联通以及中国电信发布的参展内容来看，运营商在 5G 网络的应用领域上已经进行了积极的探索，并获得了试点业务的成功。这些试点业务是运营商离开原有客户领域，在垂直行业以及生态链上下游进行的探索，与原有的流量业务、语音业务以及短信业务相比，是一个全新的业务。从华为公司以及中兴通讯发布的参展内容来看，设备商在 5G 网络的基础设施层面已经完成了探索工作。设备商的 5G 产品能够完全满足运营商 5G 业务发展与部署的需求。我们认为，在运营商和设备商的共同努力下，5G 网络的基础设施已经具备全面商用能力，5G 网络的应用探索也获得了初步成效，5G 生态迈入成熟。

四、风险提示

1、运营商 5G 部署方式存在不确定性

由于 5G 业务发展存在不确定性，5G 部署方式也存在不确定性。5G 建设初期 DU+CU 合设是我们根据产业链调研以及 5G 技术特征获得的一个推论，存在一定的不确定性。

2、运营商 5G 资本开支不及预期会使行业增长不及预期

目前来看，运营商的 5G 部署进程基本于预期一致。若是再次出现类似中兴通讯的不可控事件，国内运营商的 5G 部署进程有可能会不及预期，从而使得行业增长不及预期。

3、5G 设备销售价格不及预期会使行业增长不及预期

5G 设备属于全新产品，在网络建设初期价格会处于一个较高水平。随着运营商网络建设规模的扩大，设备销售需求量也会扩大，降价是必然趋势。若是出现大幅降价，行业增长将不及预期。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033