

中美谈判顺利，通信行业海外压制压力释放

——通信行业周报

2019年02月25日

看好/维持

通信

行业周报

周报摘要：

本周市场回顾：

- ◆ 上周沪深 300 指数上涨 5.43%，创业板指上升 7.25%；通信指数上涨 11.53 个百分点，申万一级行业排名涨幅第 2，位居市场前列。
- ◆ 从子板块方面来看，通信运营上周上升 4.55%，通信设备上升 12.65%。上周通信行业上市公司中，涨幅排名前五的是东方通信（61.01%）、通视信（48.26%）、硕贝德（29.67%）、大富科技（28.79%）、春兴精工（24.09%）。跌幅排名前五的是鼎信通信（-6.87%）、初灵信息（-1.99%）、信威集团（0.00%）、中光防雷（0.67%）、茂业通信（1.27%）。

本周行业热点：

- ◆ **中美谈判顺利，通信板块海外压制压力释放** 中美第七轮磋商于美国时间 2 月 21 日举行，中美谈判顺利，通信板块还发压制压力释放。根据中国日报网报道，美国总统在接受媒体采访时表示“美国想要 5G，甚至 6G 能尽快进入美国市场”，“希望美国公司能够通过竞争去获胜，而不是靠封堵当下更先进技术”，“希望可以和与中国开展公平的竞争，如果可以的话不想封锁任何一家公司包括华为”等。与此同时，根据此前表示会谨慎选购华为产品的德国和拒绝华为产品的英国、新西兰都开始重新估算华为产品风险，并考虑在本国 5G 建设中引入华为。海外压制一直是通信乃至中国高科技领域的最大不确定性来源，春节后，海外压制逐步缓和，板块压力将逐渐释放。

运营商 1 月经营数据公布，固网用户数增速加快

- ◆ 1 月，中国移动、中国电信、中国联通移动用户数增速分别为 0.26%、1.41%、0.88%。从各运营商 1 月新增移动用户数量来看，三大运营商新增用户量稳步上升，增幅有所上升，预计未来移动用户数量增增量有进一步上升潜力。4G 用户数来看，1 月，中国移动、中国电信、中国联通增速分别为 0.60%、2.04%、1.35%。三大运营商 4G 用户增速整体有所上升。从固网用户数来看，1 月，中国移动、中国电信、中国联通增速分别为 3.10%、0.50%、0.78%。未来固网用户数量增增量有进一步上升空间。

投资策略及重点推荐：

- ◆ **投资组合：**中兴通讯、烽火通信、光环新网、光迅科技、高新兴各 20%。
- 风险提示：**1) 5G 研发不及预期；2) 运营商投资不及预期；

杨若木

010-66554032

yangrm@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480510120014

行业基本资料

占比%

| | | |
|---------|-------------|-------|
| 股票家数 | 128 | 3.57% |
| 重点公司家数 | - | - |
| 行业市值 | 15586.29 亿元 | 2.79% |
| 流通市值 | 9196.91 亿元 | 2.27% |
| 行业平均市盈率 | 47.8 | / |
| 市场平均市盈率 | 15.01 | / |

行业指数走势图



资料来源：wind，东兴证券研究所

相关行业报告

1. 本周行业热点

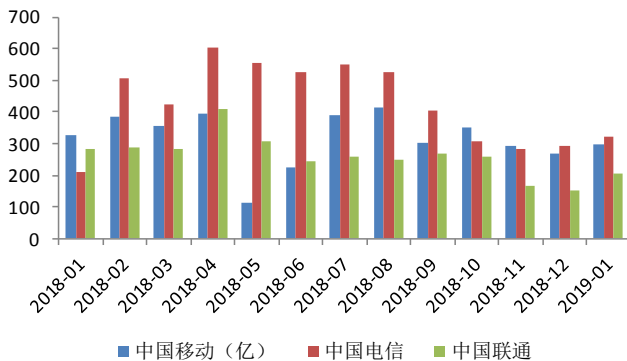
中美谈判顺利，通信板块海外压制压力释放

- ◆ 中美第七轮磋商于美国时间 2 月 21 日举行，中美谈判顺利，通信板块还发压制压力释放。根据中国日报网报道，美国总统在接受媒体采访时表示“美国想要 5G，甚至 6G 能尽快进入美国市场”，“希望美国公司能够通过竞争去获胜，而不是靠封堵当下更先进技术”，“希望可以和中国开展公平的竞争，如果可以的话不想封锁任何一家公司包括华为”等。与此同时，根据此前表示会谨慎选购华为产品的德国和拒绝华为产品的英国、新西兰都开始重新估算华为产品风险，并考虑在本国 5G 建设中引入华为。美国对中兴实施的禁购计划以及英法等西方国家对华为压制，一直是通信乃至中国高科技领域的最大不确定性来源，春节后，海外压制逐步缓和，板块压力将逐渐释放。

运营商 1 月经营数据公布，固网用户数增速加快

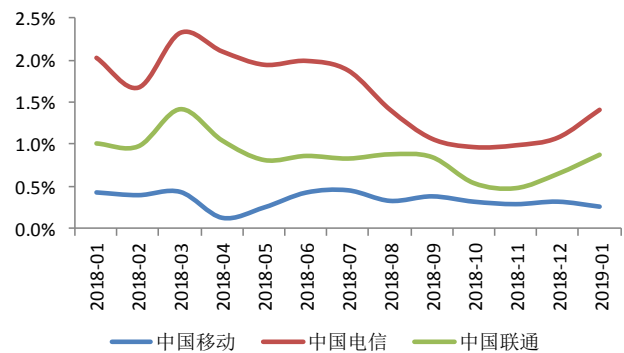
- ◆ 1 月，中国移动移动用户数新增 241.1 万用户，同比增长 0.26%，增速有所下降。中国电信新增用户数达 426 万，同比增长 1.41%，增速有所上升。中国联通新增用户数 276.3 万，同比增长 0.88%，增速有所上升。从各运营商 1 月新增移动用户数量来看，三大运营商新增用户量稳步上升，增幅有所上升，预计未来移动用户数量增增量有进一步上升潜力。

图 1：运营商移动用户新增数



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 2：运营商移动用户数增长率

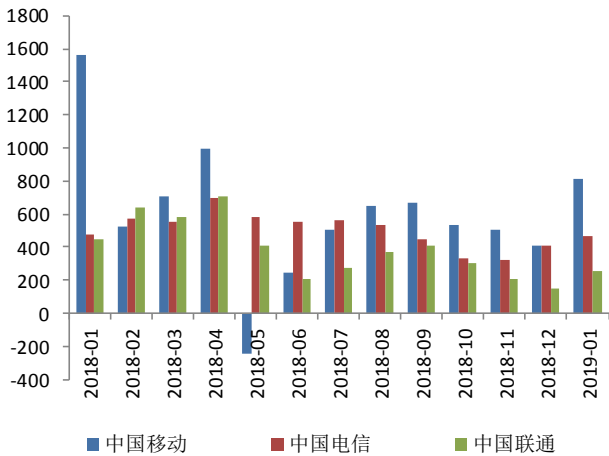


资料来源：wind，东兴证券研究所

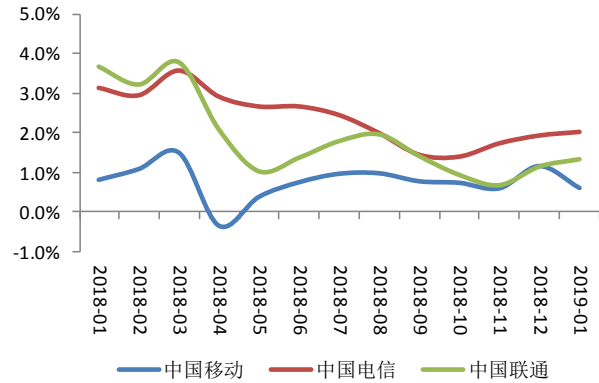
- ◆ 4G 用户数来看，1 月，中国移动 4G 用户当月净增 426.7 万，同比增长 0.60%，增速有明显下降。中国电信 4G 用户净增 494 万户，同比增长 2.04%，增速有小幅提高。中国联通 4G 用户本月净增数 296.3 万，同比增长 1.35%。三大运营商 4G 用户增速开始出现增长趋势。

图 3：运营商 4G 移动用户新增数

图 4：运营商 4G 移动用户数增长率

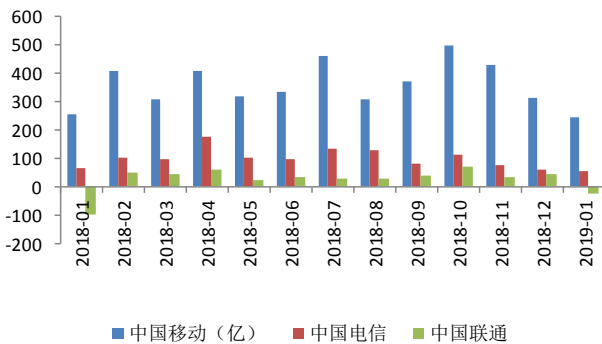


资料来源: wind, 东兴证券研究所

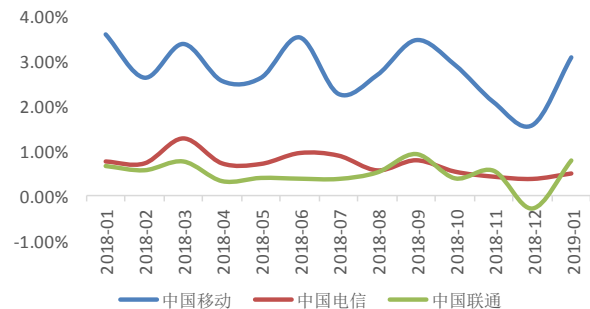


资料来源: wind, 东兴证券研究所

- ◆ 从固网用户数来看，1月，中国移动固网用户数净增 485.4 万，同比增长 3.10%，增速较上月有明显上升。中国电信固网用户净增 73 万户，同比增长 0.50%，增速有所上升。中国联通 4G 用户本月净增数 62.7 万，同比增长 0.78%，增速较上月有所上升。从各运营商 1 月新增移动用户数量来看，未来固网用户数量增量有进一步上升空间。

图 5: 运营商固网用户新增数
图 6: 运营商固网用户数增长率


资料来源: wind, 东兴证券研究所



资料来源: wind, 东兴证券研究所

2. 重点推荐

- ◆ 我们本周推荐的投资组合如下:

表 1: 本周推荐投资组合

| 公司 | 权重 |
|------|-----|
| 光迅科技 | 20% |

| | |
|------|-----|
| 高新兴 | 20% |
| 光环新网 | 20% |
| 烽火通信 | 20% |
| 中兴通讯 | 20% |

资料来源：东兴证券研究所

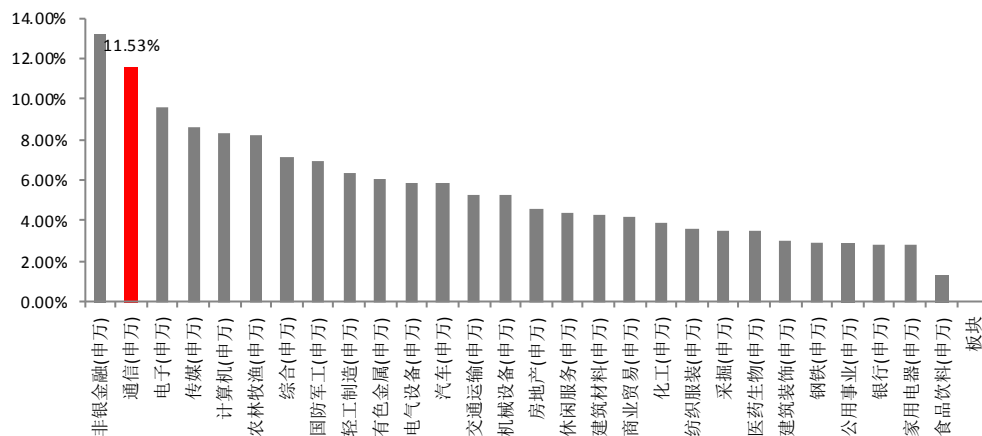
3. 市场回顾

3.1 板块表现

上周沪深 300 指数上涨 5.43%，创业板指上升 7.25%；通信指数上涨 11.53 个百分点，申万一级行业排名涨幅第 2，位居市场前列。

从子板块方面来看，通信运营上周上升 4.55%，通信设备上升 12.65%。

图 7：申万各一级行业周涨幅情况



资料来源：东兴证券研究所

3.2 公司表现

上周通信行业上市公司中，涨幅排名前五的是东方通信 (61.01%)、通视信 (48.26%)、硕贝德 (29.67%)、大富科技 (28.79%)、春兴精工 (24.09%)。跌幅排名前五的是鼎信通信 (-6.87%)、初灵信息 (-1.99%)、信威集团 (0.00%)、中光防雷 (0.67%)、茂业通信 (1.27%)。

表 1.通信板块本周涨跌幅前 10 名

| 证券简称 | 周涨幅 (%) | 证券简称 | 周跌幅 (%) |
|------|---------|------|---------|
| 东方通信 | 61.01 | 鼎信通信 | -6.87 |
| 通视信 | 48.26 | 初灵信息 | -1.99 |

| | | | |
|--------|-------|------|------|
| 硕贝德 | 29.67 | 信威集团 | 0.00 |
| 大富科技 | 28.79 | 中光防雷 | 0.67 |
| 春兴精工 | 24.09 | 茂业通信 | 1.27 |
| 特发信息 | 22.18 | 科华恒盛 | 1.64 |
| 南京熊猫 | 22.11 | 凯乐科技 | 2.29 |
| *ST 凡谷 | 21.90 | 亿阳信通 | 2.37 |
| 汇源通信 | 21.83 | 佳讯飞鸿 | 2.38 |
| 中兴通讯 | 21.04 | 北京君正 | 2.48 |

资料来源：WIND，东兴证券研究所

4. 行业新闻

【英国政府认为华为 5G 风险可控】英国《金融时报》报道，英国政府得出结论认为，能够缓解在 5G 网络中使用华为设备的风险。

【中国联通扩容 4G】中国联通公式无线网络整合项目中标候选人，华为、中兴、爱立信、诺基亚分列一至四名，此次采购项目包括 L900 及 L1800 基站 41.6 万站、L1800 整合、软件功能等，四家投标报价分别为 281.4 亿元、267.5 亿元、209.6 亿元、346.8 亿元。

【全球首个 5G 火车站上海虹桥启动】18 日，上海移动宣布正是在虹桥火车站启动 5G 网络建设，这将是首个采用 5G 室内数字系统建设的火车站，计划在 2019 年年内完成 5G 网络深度覆盖。华为同时首发了 5G 的室内数字系统，联手移动部署 5G DIS 方案。

【DOCOMO 在 5G 测试中测试了 8K 流媒体】日本运营商 NTT DOCOMO 已完成实验性 5G 试验，在多种情况下测试 4K 和 8K 流的功能，包括将高清视频发送到快速移动的列车。

【中国电信获 800MHz 频段资源】近日，工信部向中国电信办法了最新版 FDD 频率许可证，使用频率为 824-835MHz/869-880MHz（共 11 MHz）、1920-1940 MHz/2110-2130 MHz（共 20 MHz），使用地域为全国。

【5G 纳入粤港澳大湾区发展规划纲要】在党中央、国务院印发的《粤港澳大湾区发展规划纲要》中，5G 被列为“重点领域”，并明确提出“在 5G 领域培育一批重大项目”，还将这一点纳入“构建具有国际竞争力的现代产业体系”方面。

【新西兰将对华为设备安全性进行独立评估】新西兰总理本周一表示，新西兰将独立评估在 5G 网络中使用华为公司设备的风险，去年 11 月新西兰情报机构拒绝了来自电信运营商 Spark 提出的使用华为 5G 设备的初步请求。

【中兴获中国移动 2018 年 PC 服务器集采 70% 份额】今日，中国移动公布 2018 年 PC 服务器（第二批次-计算型服务器 2 档）集采结果，中兴、浪潮中标。

【德国或允许华为参与 5G 无计划排除特定供应商】德国内政部本周二告诉 CNBC，德

国尚未准备好将华为从其 5G 网络建设中排除，并可能修改其法律，从而使潜在的信赖度较低的制造商仍能提供设备。

【工信部：今年发布 5G 毫米波频率】2 月 20 日早间消息，工信部正式发布《2019 年无线电管理工作要点》，其中明确提出“(在 2019 年适时发布 5G 系统部分毫米波频段频率使用规划，引导 5G 系统毫米波产业发展”-

【中国联通官宣：大规模 LTE900 建设】2 月 20 日早间消息中国联通在其官方微博正式宣布开启大规模 LTE900 网络建设。

【苗圩出席 2019 工业互联网峰会 要求重点做好五项工作】2 月 21 日，2019 工业互联网峰会在京召开。本次峰会主题为“智联赋能 融通创新”，工业和信息化部党组书记、部长苗圩出席并致辞，开幕式由工业和信息化部党组成员、总工程师张峰主持。

【发力 5G 边缘计算：联通成立云际智能科技有限公司】2 月 21 日，中国联通与网宿科技共同出资成立的云际智能科技有限公司正式揭牌。作为联通发力 5G 的重要举措，云际智慧将专注于 CDN(内容分发网络)、边缘计算等领域的技术创新，为 4K、8K、VR 等超高清视频产业，以及人工智能等领域提供 CDN 以及边缘计算能力。

【三运营商一月开门红：中移动宽带净增 485.4 万居首，中电信移动用户净增 494 万领衔】近日，三大运营商相继公布了 2019 年 1 月份数据。从开年首月运营数据看，中国移动宽带用户净增数居首为 485.4 万户，中国电信则是 4G 用户净增数最多为 494 万。

【华为发布“5G 建设策略”】2 月 21 日早间消息，华为在英国伦敦发布“极简 5G”建设策略，从网络极简、自动化、商业极简三个方面，建议无线网络未来的发展方向。

【工信部要求：“大力”推进 5G 网络部署！】2 月 22 日早间消息，“2019 工业互联网峰会”21 日在京召开，工信部党组书记、部长苗圩出席并致辞。苗圩部长指出“在网络方面，我们要加快‘标杆网络’的建设，大力推进 5G 和全光纤网络的部署”；一个“大力推进”，表明工信部对于“5G 部署”的说法有了最新的、很大程度的升级。

【中国联通打出 5G 大手笔！】2 月 22 日早间消息，中国联通与网宿科技共同出资成立的云际智能科技有限公司在 21 日正式揭牌，并同步发布了三款产品。这是中国联通“发力 5G 的重要举措”，发力面向 5G 的（移动）边缘计算和 CDN，可谓一个“大手笔”。

【中国移动：构建 10 万亿“5G+产业”大生态！】2 月 22 日早间消息，“2019 工业互联网峰会”21 日在京召开。“5G 构建起了万物互联的核心基础能力，不仅带来了更好的用户体验，还引领了第四次工业革命的浪潮”。5G 网络能提供可定制、安全革新的服务，结合边缘计算的部署方式，可以灵活支撑多样的行业应用场景，满足垂直行业差异化需求。在这个新时代，5G 为产业带来的已经不再是单一的简餐，而是“饕餮盛宴”，5G 将与产业深入联动，构建十万亿大生态。

5. 公司公告

表 2：通信行业一周重要公告

| 公司 | 证券代码 | 公告日期 | 公告内容 |
|--------|--------|------------|---|
| *ST 凡谷 | 002194 | 2019/02/18 | *ST 凡谷实控人将 5364.36 万股转让给华业价值，占总股本 9.5%。 |
| 拓邦股份 | 002139 | 2019/02/19 | 拓邦股份 2018 年度营业总收入 341.19 亿元，同比增长 27.19%，归母净利润 2.22 亿元，同比增长 5.70%。 |
| 神宇股份 | 300563 | 2019/02/19 | 神宇股份 2018 年度营业总收入 3.70 亿元，同比增长 14.12%，归母净利润 4,486.21 万元，同比增长 12.83%。 |
| 光迅科技 | 002281 | 2019/02/19 | 光迅科技 2018 年度营业总收入 49.28 亿元，同比增长 8.24%，归母净利润 3.37 亿元，同比增长 0.84% |
| 迅游科技 | 300467 | 2019/02/20 | 迅游科技股东解除质押购回共计 2,401,90 股，占公司总股本的 1.06% |
| 富春股份 | 300299 | 2019/02/20 | 富春股份股东质押共计 1060 万股，占公司总股本的 1.46%。 |
| 创意信息 | 300366 | 2019/02/20 | 创意信息股东部分股份办理延期购回共计 3285.99 万股，占公司总股本的 6.25% |
| 邦讯技术 | 300312 | 2019/02/20 | 邦讯技术公司实现营业总收入为 17,226.80 万元，比上年同期下降 44.41%；归属于上市公司股东的净利润为-41,102.32 万元，比上年同期下降 189.84% |
| 永鼎股份 | 600105 | 2019/02/20 | 永鼎股份公司将质押式回购交易中质押的 1,200 万股股份提前购回，占公司总股本的 0.96%。 |
| 启明星辰 | 002439 | 2019/02/20 | 启明星辰公司实现营业收入 251,969.16 万元，同比增长 10.58%；实现归属于上市公司股东的净利润 56,881.40 万元，同比增长 25.87%。 |
| 硕贝德 | 300322 | 2019/02/20 | 硕贝德股东解除质押购回共计 1500 万股，占公司总股本的 3.69% |
| 宜通世纪 | 300310 | 2019/02/20 | 宜通世纪公司实现营业收入 254,678.81 万元，同比下降 1.38%；实现归属于上市公司股东的净利润-197,600.53 万元，同比下降 954.21%。 |
| 吴通控股 | 300292 | 2019/02/20 | 吴通控股公司实现营业总收入 304,142.87 万元，较上年同期增长 18.88%；归属于上市公司股东的净利润-117,364.71 万元，较上年同期下降 620.24%。 |
| 路通视信 | 300555 | 2019/02/21 | 路通视信公司实现营业收入 3.36 亿元，较上年同期下降 10.82%；归属于上市公司股东的净利润 10.56 百万元，较上年同期下降 76.52%。 |
| 深信服 | 300454 | 2019/02/21 | 深信服公司实现营业收入 32.24 亿元，较上年同期增长 30.41%；归属于上市公司股东的净利润 6.03 亿元，较上年同期增长 5.19%。 |
| 海能达 | 002583 | 2019/02/22 | 海能达签署 4705.33 万元关于巴西戈亚斯州警察 TETRA 终端采购项目的合同。 |
| 广和通 | 300638 | 2019/02/22 | 广和通 2018 年实现营业收入 12.49 亿元，较上年同期增长 121.75%；实现利润总额 9,625.98 万元，较上年同期增长 102.37% |
| 会畅通讯 | 300578 | 2019/02/22 | 会畅通讯股东计划减持 5000 万股，占总股本的 3%。 |

资料来源：公司公告，东兴证券研究所

6. 风险提示

- 1) 5G 研发不及预期；
- 2) 运营商投资不及预期；

分析师简介

杨若木

基础化工行业小组组长，9年证券行业研究经验，擅长从宏观经济背景下，把握化工行业的发展脉络，对周期性行业的业绩波动有比较准确判断，重点关注具有成长性的新材料及精细化工领域。曾获得卖方分析师“水晶球奖”第三名，“今日投资”化工行业最佳选股分析师第一名，金融界《慧眼识券商》最受关注化工行业分析师，《证券通》化工行业金牌分析师。

研究助理简介

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。