

# 通信

## 聚焦一季报，回归真成长

市场短期波动加大，紧扣业绩聚焦真成长。近期大盘步入调整期，加之季报披露期临近，个股行情可能出现分化，因此本周我们推荐更多关注一季报业绩增长确定性较高的标的。推荐关注：中兴通讯、石英股份、海能达、高新兴、天孚通信、太辰光、新易盛、中恒电气。

值得关注是一季度通信需求淡季不淡。国内4G需求的逆势爆发使得上下游开工率情况超预期，对上半年业绩形成支撑。展望后市，随着本轮边缘计算、高清视频主题的发酵，TMT整体趋于活跃，当前市场背景下，我们认为短期调整后，科技板块将继续成为配置重点，年初各类扶持政策的出台亦将成为最直接的催化剂。本周重点推荐：中兴通讯 000063、高新兴 300098，太辰光 300570，新易盛 300502。

两会再谈提速降费，全国实行携号转网。3月5日国务院总理李克强在政府工作报告中表示，将继续推动网络提速降费，并在全国实行“携号转网”。降费方面，今年中小企业宽带的平均资费将再降15%，移动网络流量平均资费还要再降低20%以上。提速方面，将开展城市千兆宽带入户示范，改造提升远程教育和远程医疗网络，推动移动网络基站扩容升级。我们认为，提速降费导致运营商盈利能力承压，因此在开展网络建设时会注重考量成本，加速可降低成本的新技术的导入，例如陶瓷介质滤波器等。同时，因为政府工作报告中明确指出要推动移动网络基站扩容升级，因此运营商今年将发力4G扩容+5G建设，通信设备商将充分受益。

上海移动表示9月底完成不少于5000个5G基站建设。3月7日，在全国人大上海代表团审议政府工作报告时，全国人大代表、中国移动上海公司党委书记、总经理陈力建言要推进5G在上海先试先用，9月底在全市范围内完成不少于5000个5G基站建设。我们认为，今年是国庆70周年，重大活动和赛事是通信升级的催化剂，因此运营商将加大5G推进速度，相关集采有望提前开启，在热点城市和区域将率先实现5G覆盖。

上周大盘下跌，通信板块上涨。从细分行业指数看，云计算、量子通信、运营商、移动互联、物联网、卫星通信导航分别上涨15.5%、11.0%、10.4%、8.4%、7.7%、7.1%，表现优于通信行业平均水平。通信设备表现与通信行业平均水平持平。光通信、区块链分别上涨5.2%、1.1%，表现劣于通信行业平均水平。

风险提示：中美贸易摩擦加剧；5G进度不达预期；运营商资本开支进一步下滑。

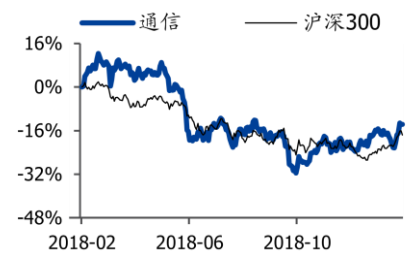
### 重点标的

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	26.80	-19.34	30.11	20.86
603688	石英股份	买入	0.32	0.49	0.69	0.96	46.38	30.29	21.51	15.46
002583	海能达	买入	0.13	0.26	0.38	0.51	84.08	42.04	28.76	21.43
300502	新易盛	增持	0.47	0.27	0.45	0.59	63.38	110.33	66.20	50.49
300570	太辰光	买入	0.44	0.67	0.83	1.07	51.27	33.67	27.18	21.08
300394	天孚通信	买入	0.56	0.68	0.90	1.13	58.80	48.43	36.59	29.14
002463	沪电股份	增持	0.12	0.33	0.39	0.46	90.25	32.82	27.77	23.54
002364	中恒电气	买入	0.11	0.14	0.35	0.49	101.27	79.57	31.83	22.73

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：边缘计算趋势崛起，“云”“雾”并行助力5G》2019-03-04
- 《通信：两会召开在即，关注工业互联网+国企改革》2019-03-03
- 《通信：MWC催化+贸易摩擦预期好转，“大票搭台，小票唱戏”》2019-02-24



## 内容目录

1. 投资策略：聚焦一季报，回归真成长 .....	
2. 行情回顾：通信板块上涨，云计算板块表现最佳 .....	
3. 两会再谈提速降费，全国实行携号转网 .....	
4. 上海移动表示 9 月底完成不少于 5000 个 5G 基站建设 .....	
5. 华为起诉美国政府违宪，反击国防授权法案的销售限制 .....	
6. 亨通光电拟以 3000 万美元增资英国洛克利硅光子公司 .....	
7. 博创科技将以 550 万美元收购 Kaia 公司的 PLC 业务 .....	
8. 华为、中兴中标中国移动物联网专网核心网五期工程 .....	
9. 韩国商用 5G 计划或将推迟，5G 手机、服务定价尚未成熟 .....	
10. 中国联通推出政企精品网、云联网、SD-WAN 三大产品 .....	
11. 风险提示 .....	

## 图表目录

图表 1: 通信板块上涨，细分板块中量子通信表现相对最优 .....	
图表 2: 上周高升控股领涨通信行业 .....	
图表 3: 中国移动公布 2018 年物联网专项核心网五期工程集采结果 .....	

## 1. 投资策略：聚焦一季报，回归真成长

市场短期波动加大，紧扣业绩聚焦真成长。近期大盘步入调整期，加之一季报披露期临近，个股行情可能出现分化，因此本周我们推荐更多关注一季报业绩增长确定性较高的标的。推荐关注：中兴通讯、石英股份、海能达、高新兴、天孚通信、太辰光、新易盛、中恒电气。

值得关注是一季度通信需求淡季不淡。国内 4G 需求的逆势爆发使得上下游开工率情况超预期，对上半年业绩形成支撑。展望后市，随着本轮边缘计算、高清视频主题的发酵，TMT 整体趋于活跃，当前市场背景下，我们认为短期调整后，科技板块将继续成为配置重点，年初各类扶持政策的出台亦将成为最直接的催化剂。

本周重点推荐：中兴通讯 000063、高新兴 300098，太辰光 300570，新易盛 300502。

## 2. 行情回顾：通信板块上涨，云计算板块表现最佳

上周大盘收于 2969 点。各行情指标从好到坏依次为：创业板综>中小板综>万得全 A(除金融、石油石化)>万得全 A>上证综指>沪深 300。通信行业板块上涨，表现优于大盘。

图表 1: 通信板块上涨，细分板块中量子通信表现相对最优

指数	涨跌幅度
创业板综	5.2%
中小板综	3.6%
万得全 A (除金融、石油石化)	2.0%
万得全 A	0.8%
上证综指	-0.8%
沪深 300	-2.5%
国盛通信行业指数	6.7%
国盛云计算指数	15.5%
国盛量子通信指数	11.0%
国盛运营商指数	10.4%
国盛移动互联指数	8.4%
国盛物联网指数	7.7%
国盛卫星通信导航指数	7.1%
国盛通信设备指数	6.7%
国盛光通信指数	5.2%
国盛区块链指数	1.1%

资料来源：Wind，国盛证券研究所

从细分行业指数看，云计算、量子通信、运营商、移动互联、物联网、卫星通信导航分别上涨 15.5%、11.0%、10.4%、8.4%、7.7%、7.1%，表现优于通信行业平均水平。

通信设备表现与通信行业平均水平持平。光通信、区块链分别上涨 5.2%、1.1%，表现劣于通信行业平均水平。

受益于边缘计算概念走强，高升控股周涨幅达 61%，网宿科技周涨幅达 61%，广东榕泰周涨幅达 40%。工信部透露“整芯助魂”计划，带动半导体板块热度提升，盈方周涨幅达 35%。金融 IT 概念加持，银之杰周涨幅达 32%。

图表 2: 上周高升控股领涨通信行业

涨幅前五名				跌幅前五名			
证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)	成交量 (万手)	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)	成交量 (万手)
000971.SZ	高升控股	61.17	41.65	300226.SZ	上海钢联	-6.73	32.12
300017.SZ	网宿科技	60.99	709.57	300322.SZ	硕贝德	-5.30	177.90
600589.SH	广东榕泰	39.53	174.66	002583.SZ	海能达	-4.71	125.22
000670.SZ	盈方微	34.64	524.12	600570.SH	恒生电子	-4.24	176.87
300085.SZ	银之杰	31.84	346.63	002417.SZ	深南股份	-3.71	72.55

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

### 3. 两会再谈提速降费，全国实行携号转网

据 C114 讯，3 月 5 日，国务院总理李克强在政府工作报告中表示，将继续推动网络提速降费，并在全国实行“携号转网”。

根据政府工作报告，降费方面，今年中小企业宽带的平均资费将再降 15%，移动网络流量平均资费还要再降低 20% 以上。提速方面，将开展城市千兆宽带入户示范，改造提升远程教育和远程医疗网络，推动移动网络基站扩容升级，让用户切实感受到网速更快更稳定。

我们认为，提速降费导致运营商盈利能力承压，因此在开展网络建设时会注重考量成本，加速可降低成本的新技术的导入，例如陶瓷介质滤波器等。同时，因为政府工作报告中明确指出要推动移动网络基站扩容升级，因此运营商今年将发力 4G 扩容+5G 建设，通信设备商将充分受益。

### 4. 上海移动表示 9 月底完成不少于 5000 个 5G 基站建设

据 C114 讯，3 月 7 日，在全国人大上海代表团审议政府工作报告时，全国人大代表、中国移动上海公司党委书记、总经理陈力建言要推进 5G 在上海先试先用。

“我们应当把握机遇，积极创新，大胆探索，在上海推进 5G 创新应用示范，服务长三角区域一体化，推动落实网络强国战略。”陈力表示，上海移动今年将全面完成工信部 5G 产品研发规模试验，完成 5G 多场景的端到端功能及组网性能验证，推动主城区、郊区业务热点区域、垂直行业应用区域的 5G 连片覆盖，9 月底在全市范围内完成不少于 5000 个 5G 基站建设。

我们认为，今年是国庆 70 周年，重大活动和赛事是通信升级的催化剂，因此运营商将加大 5G 推进速度，相关集采有望提前开启。上海移动总经理的发言，体现了运营商推进 5G 建设的决心，预计 5G 商用服务将加速落地，特别是在热点城市和区域将率先实现覆盖。

## 5. 华为起诉美国政府违宪，反击国防授权法案的销售限制

据 C114 讯，3 月 7 日，华为宣布将起诉美国政府，华为高管表示，美国国会通过立法惩罚华为，且未展示支持这些限制性条款的证据，该限制条款违背了美国宪法，妨碍华为参与公平竞争。

去年，美国国会通过了禁止美国联邦部门使用华为产品的国防授权法案，本次诉讼就主要针对《2019 年国防授权法》（“NDAA”）第 889 条是否符合宪法规定提出质疑。华为希望法院判定针对华为的销售限制违反美国宪法，并判令永久禁止该限制条款的实施。外交发言人陆慷在主持例行记者会，表明企业通过合法方式维护自身利益是正当的。

我们认为，在贸易全球化的大背景下，产业链全球分工越加明确。在本轮通信新周期，以华为中兴为代表的中国通信设备商崛起，成为产业升级的领导者，与此同时，贸易保护主义的噪音也频频出现。和则共赢，斗则双伤，中国高性价比的设备助推了全球通信业发展，合作开放的态度有利于互惠共赢。

## 6. 亨通光电拟以 3000 万美元增资英国洛克利硅光子公司

据 C114 讯，3 月 3 日，亨通光电发布公告，将向英国洛克利硅光子公司增资 3000 万美元认购约 210 万股普通股。增资完成后亨通光电对洛克利硅光子的持股比例将由 2.4% 增至 9.0%。

洛克利总部位于英国，开发了第三代硅光子学平台，专门为应对下一代传感器系统和通信网络面临的挑战而设计。亨通洛克利委托洛克利开发 400G 硅光子芯片及光子收发器技术。公司取得了洛克利公司 100G 硅光子芯片技术许可，同时洛克利公司将三项硅光子芯片专利技术转让给亨通洛克利。

我们认为，本次增资将深化亨通光电和洛克利之间的合作，助力公司完善从硅光子芯片设计、芯片到光子收发器封装的垂直集成能力，提高核心竞争力。

## 7. 博创科技将以 550 万美元收购 Kaiam 公司的 PLC 业务

据 C114 讯，3 月 5 日，博创科技发布公告收购 Kaiam 公司旗下的 PLC（平面光波导）的业务。本次收购的资产为 Kaiam 英国公司名下的土地与房产、与 PLC 相关的设备、存货和配套设备以及相关知识产权。



本次交易对价 550 万美元，公司将在英国设立全资子公司以承接相关资产，并在未来开展 PLC 芯片制造等业务运营。本次交易完成后，公司将获得 PLC 芯片的制造能力和稳定上游供应商，增强在光学芯片领域的战略布局，为继续拓展光电子业务奠定技术基础。

我们认为，芯片是通信电子制造业的核心，从近期工信部披露的“整芯助魂”计划也可以看出国家将加大该方面的投入与扶持，推动芯片的设计、制造、封装全流程发展。本次公司收购 Kaiam 的 PLC 业务，和原有业务形成优势互补，实现海内外产业链整合，一方面提高核心竞争力，降本增效，另一方面可以借助其海外渠道进一步打开海外市场空间。

## 8. 华为、中兴中标中国移动物联网专网核心网五期工程

据 C114 讯，3 月 7 日，中国移动公布 2018 年物联网专项核心网五期工程集采结果，华为、中兴中标。

图表 3: 中国移动公布 2018 年物联网专项核心网五期工程集采结果

	集采内容	中标人
标包一	北区 M-HLR HSS 新建	中兴
标包二	南区 M-HLR HSS 新建	华为
标包三	M-GGSNPGW 新建	中兴、华为
标包四	M-PCRF/SPR	中兴、华为
标包五	根 DNS 新建	爱立信

资料来源: C114, 国盛证券研究所

## 9. 韩国商用 5G 计划或将推迟, 5G 手机、服务定价尚未成熟

据 C114 讯，3 月 7 日据韩国先驱报报道，韩国政府表示 5G 的商用服务可能会被推迟至下个月。韩国的 5G 商用服务原定于 3 月底前推出，但是因为手机制造商和电信运营商产品和服务尚未达标，所以有可能推迟。

韩国 ICT 部政策规划负责人 Chun Sung-bae 表示，等到 5G 手机质量变得更有保证后，再推出服务更加可取。虽然三星电子和 LG 都已展示其首批 5G 智能手机，但是仍需更多时间来检验。另一方面，韩国运营商尚未确定 5G 服务定价，ICT 部门已拒绝 SK 电讯 (SK Telecom) 的 5G 移动服务定价，要求其尽量减少 5G 服务的价格上涨。多重因素作用下，韩国 3 月实现 5G 商用的计划或将推迟。

## 10. 中国联通推出政企精品网、云联网、SD-WAN 三大产品

据 C114 讯，3 月 8 日，中国联通在上海会展中心召开客户新产品发布会，推出了政企精品网、云联网、SD-WAN 三大产品，来自各个行业的 400 家单位参加了会议，本次发布会采用 5G 4K 现场直播，通过 5G 信号将 4K 高清视频直播。

中国联通副总经理在发布会上表示，深入推进“五新”联通建设，共同创建“云网融合智联世界”是联通一直以来的诉求，这次“政企精品网”产品发布是中国联通建设云网一体的深入实践。当前，政企客户对网络品质的要求不断提高，网络时延大等问题不断出现，中国联通发布的政企精品网产品基于联通智能 OTN 网络，比较符合党政军、金融、企业等重要客户的需求。当天公司与华为、阿里、腾讯等公司签署了相关合作协议。

我们认为，在提速降费压力之下，运营商开始大力拓展 toB 业务，这次三大产品的发布体现了联通开拓政企等市场的决心，新的业务模式有望为运营商创造新的利润贡献点。

## 11. 风险提示

1. 中美贸易摩擦加剧。
2. 5G 进度不达预期。
3. 运营商资本开支进一步下滑。

### 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所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