

通信

行业周报

网络提速降费继续，行业迎增值税降税利好，5G 发牌将近

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-2.46%、2.38%和 5.52%，通信（中信）指数表现强于整体市场，受科创板，边缘计算，高清视频，增值税降低等热点推动继续走高，本周涨幅为 7.13%。从子板块看，本周增值服务 II（中信）上涨 27.21%，通信设备制造（中信）和电信运营 II（中信）分别上涨 5.76%和 1.05%。概念板块中，本周云计算概念涨幅最大，上涨了 18.24%

◆ **两会重点回顾：**继续推进网络提速降费，制造业迎增值税降税利好，5G 发牌将近：本周全国两会召开，政府工作报告指出，将持续推动网络提速降费。开展城市千兆宽带入户示范，改造提升远程教育、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。今年中小企业宽带平均资费再降低 15%，移动网络流量平均资费再降低 20%以上。在全国实行“携号转网”，规范套餐设置，使降费实实在在、消费者明明白白。认为：提速降费将继续带动数据流量增长，对基础电信运营商，4G 网络深度覆盖与优化以及光宽持续升级仍任重道远，产业链相关厂商则将受益和流量增长、网络持续建设升级利好。

2019 年政府工作还将深化增值税改革，制造业等行业现行 16%的增值税税率降至 13%；将交通运输业和建筑业等行业现行 10%的税率降至 9%。确保主要行业税负明显降低。认为，降税将刺激下游需求，利好整体通信制造业的发展，其中议价能力强的产业链公司或将受益更多。

两会期间，5G 成为关注焦点。人民大会堂、天安门广场、两会新闻中心首次实现 5G 网络全覆盖。工业和信息化部部长苗圩在“部长通道”回应“5G 牌照何时发放”时称，“（5G 牌照发放）很快了”。上海移动总经理陈力表示推进 5G 在上海先试先用，9 月底完成不少于 5000 个 5G 基站建设。认为，5G 临时牌照发放预期高涨，5G 主题标的估值持续走高，建议从标的基本面及 5G 时代产业链竞争格局预期出发，把握 5G 主题行情，选择龙头标的布局。

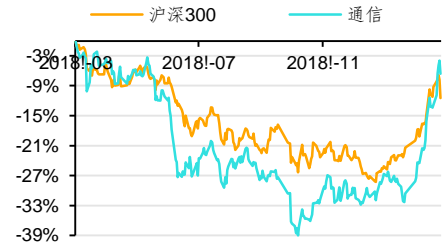
◆ **投资建议：**5G 主题行情下，建议把握运营商 4G 网络深度覆盖及光宽持续建设升级的业绩主线，关注 5G 时代产业链升级革新下各行业公司的发展机遇，此外，继续看好网络升级、数字应用发展、流量增长的确切趋势下，IDC 行业的高成长性。短线还可以关注 5G 驱动的 4K/8K、边缘计算、VR/AR、机器人等新经济标的以及 5G CPE、模组等终端标的。

◆ **风险提示：**5G 商用进程不及预期；运营商资本开支不及预期；证券市场系统性风险

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	21.87	18.68	6.15
绝对收益	34.50	34.99	-4.83

分析师

蔡景彦

 SAC 执业证书编号：S0910516110001
 caijingyan@huajinsec.cn
 021-20377068

报告联系人

胡朗

 hulang@huajinsec.cn
 021-20377062

相关报告

通信：全球光电子产业向中国转移，整合加剧 中国光电子厂商向上游扩张，未来可期
 2019-03-07

通信：增值税降低利好通信制造业，龙头公司有望获益更大
 2019-03-06

通信：MWC 2019 亮点回顾，5G 商用逐步启动，产业链整合与变革进行中
 2019-03-04

通信：5G 已至，行业主题轮动，龙头蓄势待发
 2019-02-26

通信：爱立信收购天线厂商凯瑟琳事件点评
 2019-02-26

内容目录

一、本周行情回顾.....	3
二、行业新闻.....	5
(一) 两会重点回顾：网络提速降费继续推进，制造业迎增值税降税利好，5G 牌照发放将近	5
(二) OFC 召开，参展厂商聚焦数据中心高速和 5G 产品	5
(三) 中国移动、中国电信高层变动	5
三、公司公告.....	6
(一) 数据港:关于深圳宝龙创益机房项目进展公告.....	6
(二) 光环新网:关于与三河市岩峰高新技术产业园有限公司签署增资合作协议的公告	6
(三) 博创科技：收购美国 Kaiam 公司部分资产	7
(四) 剑桥科技：签署收购协议暨购买资产的公告.....	7
(五) 广和通：2018 年年度报告	7
四、投资建议.....	8
五、风险提示.....	8

图表目录

未找到图形项目表。

表 1：本周通信（中信）行业板块指数与主要指数对比	3
表 2：本周通信（中信）行业板块二级子板块走势情况	3
表 3：本周通信行业主要概念板块走势情况	3
表 4：本周通信（中信）行业板块涨幅前 10 名个股	4
表 5：本周通信（中信）行业板块涨幅后 10 名个股	4

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-2.46%、2.38%和 5.52%，通信（中信）指数表现强于整体市场，本周涨幅为 7.13%。

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	3658	152026	16777	-2.46%
2	中小板指	6081	136812	12520	2.38%
3	创业板指	1654	77931	9039	5.52%
4	通信(中信)	4773	23881	3316	7.13%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

从子板块看，本周增值服务 II（中信）上涨 27.21%，通信设备制造（中信）和电信运营 II（中信）则分别上涨 5.76%和 1.05%。

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)	2267	2229	180	1.05%
2	通信设备制造(中信)	5092	18912	2811	5.76%
3	增值服务 II(中信)	4717	2740	325	27.21%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

本周主要的概念板块整体上涨，其中，云计算指数上涨 18.24%，上涨幅度最大，同时三网融合，物联网和 IPV6 三大指数分别上涨 13.13%、11.31%和 11.98%，5G 指数上涨 6.18%。

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	2893	10940	1368	11.31%
2	三网融合指数	2027	8815	731	13.13%
3	移动互联网指数	3827	11569	1174	8.94%
4	宽带提速指数	3035	6595	1151	9.65%
5	5G 指数	1095	12770	2301	6.18%
6	云计算指数	4952	10234	1978	18.24%
7	IPV6 指数	3243	4930	920	11.98%

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：高升控股、东信和平、网宿科技、剑桥科技、北讯集团、东方通信、路畅科技、广和通、东土科技、华星创业。

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	000971.SZ	高升控股	6.06	4.05	6.06	1.95	61.17%	7.04%	65.96
2	002017.SZ	东信和平	22.67	14.70	22.67	20.14	61.01%	22.01%	101.22
3	300017.SZ	网宿科技	17.29	11.60	17.29	103.34	60.99%	36.90%	420.63
4	603083.SH	剑桥科技	38.62	26.10	36.02	15.55	40.16%	82.02%	46.39
5	002359.SZ	北讯集团	13.45	9.55	13.00	56.62	37.28%	70.37%	141.33
6	600776.SH	东方通信	41.88	27.30	36.44	215.47	31.79%	63.93%	361.78
7	002813.SZ	路畅科技	34.01	26.20	34.01	7.72	29.07%	88.64%	40.81
8	300638.SZ	广和通	54.34	44.00	54.34	13.36	26.11%	68.71%	65.85
9	300353.SZ	东土科技	15.25	11.03	13.76	47.63	25.55%	102.30%	71.13
10	300025.SZ	华星创业	7.26	5.44	6.68	14.02	22.79%	56.99%	28.63

资料来源: Wind, 华金证券研究所

涨幅后 10 名的股票为: 意华股份、海能达、永贵电器、通宇通讯、中航光电、天孚通信、七一二、中兴通讯、永鼎股份、太辰光。

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	002897.SZ	意华股份	25.88	22.20	22.71	17.47	-5.34%	110.02%	38.76
2	002583.SZ	海能达	12.34	10.90	10.93	14.40	-4.71%	11.93%	200.81
3	300351.sz	永贵电器	12.37	11.00	11.00	7.76	-2.86%	27.82%	42.31
4	002792.SZ	通宇通讯	36.01	33.15	34.00	11.20	-2.32%	45.11%	76.58
5	002179.SZ	中航光电	43.59	40.50	40.80	13.24	-2.28%	4.00%	322.70
6	300394.SZ	天孚通信	35.18	32.05	32.93	7.16	-2.06%	13.00%	65.51
7	603712.SH	七一二	20.55	18.00	18.08	19.82	-1.75%	28.30%	139.58
8	000063.SZ	中兴通讯	32.87	28.88	29.21	296.09	-1.70%	28.06%	1159.30
9	600105.SH	永鼎股份	5.75	5.18	5.19	11.81	-1.70%	17.34%	65.03
10	300570.SZ	太辰光	23.98	22.13	22.56	10.61	-1.33%	48.37%	51.89

资料来源: Wind, 华金证券研究所

二、行业新闻

（一）两会重点回顾：网络提速降费继续推进，制造业迎增值税降税利好，5G 牌照发放将近

本周全国两会召开，国务院总理李克强在政府工作报告中指出，将持续推动网络提速降费。开展城市千兆宽带入户示范，改造提升远程教育、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。今年中小企业宽带平均资费再降低 15%，移动网络流量平均资费再降低 20%以上。在全国实行“携号转网”，规范套餐设置，使降费实实在在、消费者明明白白。

此外，2019 年还将深化增值税改革，制造业等行业现行 16%的增值税税率降至 13%；将交通运输业和建筑业等行业现行 10%的税率降至 9%。确保主要行业税负明显降低；保持 6%一档的税率不变，但通过采取对生产、生活性服务业增加税收抵扣等配套措施，确保所有行业税负只减不增。

两会期间，5G 成为关注焦点。人民大会堂、天安门广场、两会新闻中心首次实现 5G 网络全覆盖。设于新闻中心媒体工作区的 5G 体验区引得人们争相参观、5G 站点也首次服务中央广播电视总台 5G+高清的两会新闻报道。工业和信息化部部长苗圩在“部长通道”回应“5G 牌照何时发放”时称，“(5G 牌照发放)很快了”。上海移动总经理陈力表示推进 5G 在上海先试先用，9 月底完成不少于 5000 个 5G 基站建设。

（来源：C114）

（二）OFC 召开，参展厂商聚焦数据中心高速和 5G 产品

第 44 届美国光纤通讯博览会及研讨会(OFC) 于 2019 年 3 月 3-7 日在美国，加州，圣地亚哥，圣地亚哥会展中心举行。OFC 每年一届，展览会每届有三天，研讨会每届有五天，OFC 聚集无数的新理念、行业顶尖思想以及数百家展商，展示在光通信模块、系统和网络方面最新技术的研究进展。今年，OFC 的三大主题是 5G&开放网络，无人驾驶和光子集成。参展厂商也纷纷展示数据中心 100G/400G 高速产品、5G 前中回传等产品。

（来源：光纤在线）

（三）中国移动、中国电信高层变动

3 月 4 日，中国移动召开中层以上管理人员大会。中央组织部张建春副部长宣布了中央关于中国移动通信集团有限公司主要领导调整的决定：杨杰同志任中国移动通信集团有限公司董事长、党组书记；免去尚冰同志的中国移动通信集团有限公司董事长、党组书记职务。有关职务任免按有关法律和章程办理。

除了董事长、党组书记岗位的变动外，中国移动公司领导介绍页面中，又增加了两位新面孔，分别是中国移动通信集团有限公司董事、党组副书记王宇航以及中国移动通信集团有限公司副总裁、党组成员赵大春。

3月8日，中国电信股份有限公司（00728.HK）发布公告称，董事会决定，由本公司执行董事、总裁兼首席运营官柯瑞文先生代行董事长以及首席执行官职权，自2019年3月8日起生效至董事会作出新的委任为止。（来源：c114）

三、公司公告

（一）数据港:关于深圳宝龙创益机房项目进展公告

2018年5月，公司（以下简称“乙方”）收到联通（广东）产业互联网有限公司（以下简称“联通产互”或“甲方”）的《深圳宝龙创益机房项目合作需求确认函》（以下简称“需求确认函”），并于2018年5月3日在上海证券交易所及指定报刊媒体披露了《上海数据港股份有限公司关于公司收到深圳宝龙创益机房项目需求确认函的公告》。

近日，公司与联通产互签订了深圳创益项目《定制数据中心合同》，合同主要条款包括：

1、 合作内容：乙方向甲方提供深圳市龙岗区宝龙七路创益工业园内的数据中心，并提供配套技术服务；具体包括数据中心所需的各项专用设备及满足合同要求的基础设施，以及满足数据中心运行的人员、机柜租赁、电力、服务等。本项目分两期交付，一期为2018年9月30日，二期为2019年5月30日。

2、 服务费用：定制数据中心服务及相关费用将按月进行结算，合同服务期限内预计数据中心服务费总金额约为15.58亿元。

3、 服务期限：自项目一期正式验收通过启用之日起8年。

（二）光环新网:关于与三河市岩峰高新技术产业园有限公司签署增资合作协议的公告

鉴于三河市岩峰高新技术产业园有限公司（以下简称“岩峰公司”）目前持有的位于三河市燕郊创意谷街南侧、精工园东侧的1宗土地使用权（共计98,075平方米，其中包含公司光环云谷云计算中心一二期项目用地），为了进一步扩大公司数据中心规模，提前进行市场布局，抢占京津冀一体化发展所带来的市场先机，公司拟与岩峰公司进行合作，具体方案如下：

1、岩峰公司拟进行存续分立，分立后的新公司（以下简称“分立主体”）将承接岩峰公司持有的位于三河市燕郊创意谷街南侧、精工园东侧的1宗土地使用权以及对应的8处地上房产，除光环云谷云计算中心一二期外将新建数据中心，房产建筑面积约172,500平米，预计容纳20,000个机柜（具体以批复的工程规划许可证为准）。

2、待分立主体取得数据中心竣工验收备案文件后，公司或公司联合其他第三方共同向分立主体增资，增资金额预计不超过 107,250 万元，增资后公司将获得分立主体的控股权（合计不低于 65%）。

3、上述事项无需提交股东大会审议，不构成关联交易，不构成重大资产重组。

（三）博创科技：收购美国 Kaiam 公司部分资产

博创科技股份有限公司(简称博创科技)发布关于收购美国 Kaiam 公司部分资产的公告，博创科技以自有资金 550 万美元收购美国 Kaiam Corporation(简称 Kaiam)的 PLC(平面光波导)业务所涉及的相关部分资产，具体包括 Kaiam 英国公司名下的土地及工业房产、与 PLC 业务相关的设备、存货、车间装修和配套设施，以及 Kaiam 公司名下与 PLC 业务相关的专利等知识产权。

同时，公司还将以自有资金 1000 万美元在英国设立全资子公司 Broadex Technologies UK Limited(暂定名)，目的是承接交易 Kaiam 的资产，并在未来开展 PLC 芯片制造等业务运营。

收购 Kaiam 部分资产的目的是获得 PLC 芯片等的制造能力，稳定相关产品的上游供应源，同时获得新的生产研发基地，增强博创科技在光学芯片和相关器件领域的战略布局，为继续拓展光电子业务奠定基础。本次交易完成后，将增加公司的营收规模，增强盈利能力。公司产品线也将更加丰富，抗风险能力得到加强。

截至 2019 年 3 月 7 日，公司就上述事项与 Kaiam 公司（由托管方 Sherwood Partners 代理）、Kaiam 公司在英国的全资子公司 Kaiam Europe Limited 和 Kaiam UK Limited（以下简称“Kaiam 英国公司”，由监管方 KPMG LLP 代理）分别签署了资产收购协议。

（四）剑桥科技：签署收购协议暨购买资产的公告

剑桥科技发布公告称，公司与 Lumentum Holdings Inc.及其下属的 Oclaro Japan, Inc.于 2019 年 3 月 5 日(美国当地时间 4 日)签署了收购协议及附属协议，由公司或公司指定的附属公司以现金方式收购 Oclaro Japan, Inc.的部分经营性资产、人员和业务。Oclaro Japan, Inc.将以该等经营性资产、人员和业务设立 SPV 公司，公司或公司指定的附属公司将收购该 SPV 公司 100%股权，交易价格为 4160 万美元。

本次收购的部分经营性资产、人员和业务包括原 Oclaro Inc.公司所属具有世界领先水平的电信级和数据中心互联领域光发送器及组件、光接收器及组件、光收发模块，包括已经量产和正在研发的 100G LAN WDM 中长距离系列、5G 无线网络传送系列、100G (PAM4 技术)单波长系列、200G PAM4 系列和 400G PAM4 系列等产品和相关技术等。

（五）广和通：2018 年年度报告

广和通发布 2018 年年报，报告期内，公司实现营业收入 1,249,101,088.6 元，比去年同期增长 121.75%，实现归属于母公司所有者的净利润 86,796,907.26 元，同比增长 97.91%。业绩增长的主要原因为公司围绕着年初制定的经营计划及长期发展战略，有序稳步的推进各项工作，

在海外市场拓展以及智能模块推广应用方面均取得良好的效果，但由于市场竞争加剧毛利率有所下滑，以及公司持续的研发及营销投入，使得净利润的增长比例低于收入增长比例。

四、投资建议

5G 主题行情下，建议把握运营商 4G 网络深度覆盖及光宽持续建设升级的业绩主线，关注 5G 时代产业链升级革新下各行业公司的发展机遇，此外，继续看好网络升级、数字应用发展、流量增长的确切趋势下，IDC 行业的高成长性。短线内还可以关注 5G 驱动的 4K/8K、边缘计算、VR/AR、机器人等新经济标的以及 5G CPE、模组等终端标的；

五、风险提示

5G 商用进程不及预期；运营商资本开支不及预期；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