

通信行业周报 (3.4 ~3.8)

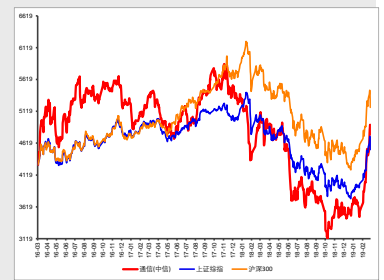
2019年3月10日

两会期间，5G 持续升温，建议积极关注

看好 (维持)

市场表现

截至 2019.3.8



行情回顾：大盘大幅下跌，通信涨跌幅排名第三

上周，通信（中信一级）指数上升至 4772.87，相比上周上涨 7.13%，跑赢沪深 300 指数 9.59%。中信一级行业指数一周涨跌幅通信板块排名第三。细分板块方面，增值服务 II 涨幅最大(+27.21%)，电信运营 II (中信)期间上涨 1.05%，涨幅最小。

行业新闻速递

【中国移动高管大调整：王宇航任党组副书记，赵大春升任副总裁】

【工信部部长苗圩：5G 牌照将“很快”发放】

【我国今年计划发射 8-10 颗北斗导航卫星】

【安全设备 IPv6 Ready 认证呈爆发增长】

【中国移动：坚决贯彻落实政府工作报告 确保进一步降低网络资费】

投资策略

本周 5G 成为两会热点，工信部苗部长表示 5G 牌照将会很快发放，北京移动表示年底前 5G 将覆盖北京五环内。增值税调整，有利于让运营商花同样的钱但可以买更多的设备，利好 5G 建设。

我们看好通信行业 2019 年的表现，依然看好 5G 行情，包括通信主设备商及其上游供应商。2019 年将开展 5G 试商用，整个通信产业链相关公司有望实现业绩的初步释放；并且，2019 年运营商有望实现试商用的规模化集采，一方面，通过试商用进一步催熟技术应用和相关产业链公司，另一方面，通过集采可以进一步确定相关厂商未来的参与格局。我们认为，随着 5G 建设的深化，我们继续看好通信 5G 板块的相关通信设备商以及上游供应商。

风险提示

1、运营商 2019 资本开支下滑；2、5G 进展不及预期。

分析师：尤越

执业证书号：S1490516110001

邮箱：yoyue@hrsec.com.cn

联系人：单柏霖

电话：010-85556826

邮箱：shanbolin@hrsec.com.cn

证券研究报告

目 录

一、行情回顾.....	4
1、行情概览：大盘大幅下跌，通信涨跌幅排名第三.....	4
2、行业新闻速递.....	6
3、行业数据	9
二、重要上市公司公告.....	11
三、投资建议.....	12
四、风险提示.....	12

图表目录

图表 1: 沪深 300 收于 3657.58 点, 期间下跌 2.46%	4
图表 2: 上证综指收报于 2969.86 点, 期间下跌 0.81%	4
图表 3: 深证成指收报于 9363.72 点, 期间上涨 2.14%	4
图表 4: 创业板指收报于 1654.49 点, 期间上涨 5.52%	4
图表 5: 上周 (3.4-3.8) 中信一级板块市场表现统计 (%)	5
图表 6: 通信 (中信) 板块期间上涨 7.13%	5
图表 7: 电信运营II(中信)期间上涨 1.05%	5
图表 8: 通信设备制造期间上涨 5.76%	5
图表 9: 增值服务II(中信)期间上涨 27.21%	5
图表 10: 周内涨跌幅前五位个股统计	6
图表 11: 年内涨跌幅前五位个股统计	6
图表 12: 2010-2018 年电信业务总量与电信业务收入增长情况	9
图表 13: 2000-2018 年固定电话及移动电话普及率发展情况	10
图表 14: 2018 年各省移动电话普及率情况	10
图表 15: 2013-2018 年移动互联网流量及月 DOU 增长情况	10
图表 16: 2018 年移动互联网接入当月流量及当月 DOU 情况	10
图表 17: 2013-2018 年互联网宽带接入端口发展情况	11
图表 18: 2013-2018 年移动电话基站发展情况	11

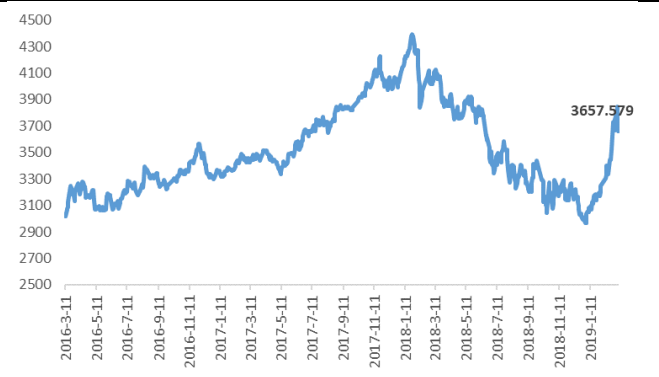
一、行情回顾

上周（03.04-03.08）市场表现不一，出现分化。在市场走势带动下，通信行业期间上涨了7.13%。

1、行情概览：大盘大幅下跌，通信涨跌幅排名第三

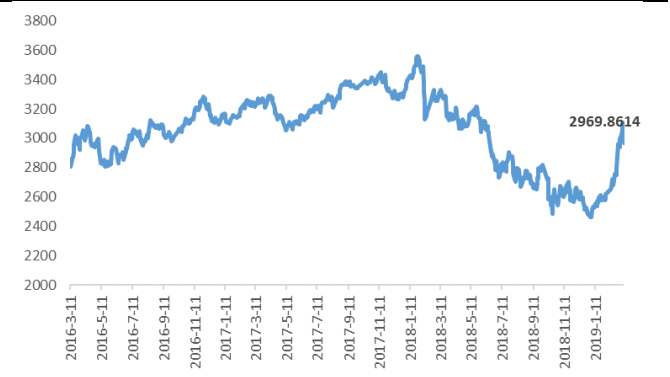
上周，大盘方面，截止到周五收盘，沪深300指数收报于；上证综指收报于2969.86点，期间共计下跌0.81%；深证成指报收于9363.72点，期间共上涨了2.14%；创业板指收报于1654.49点，期间上涨了5.52%。

图表 1：沪深300 收于 3657.58 点，期间下跌 2.46%



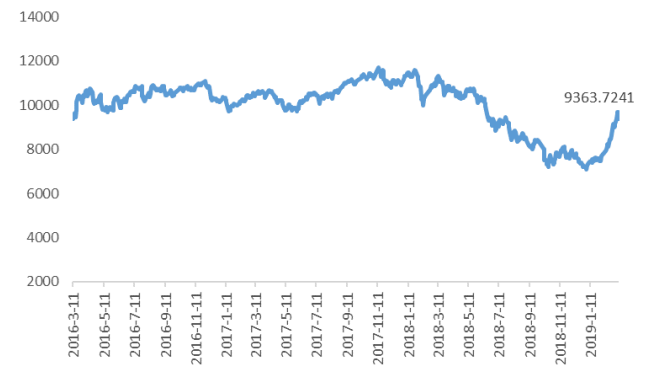
数据来源：Wind，华融证券整理

图表 2：上证综指收报于 2969.86 点，期间下跌 0.81%



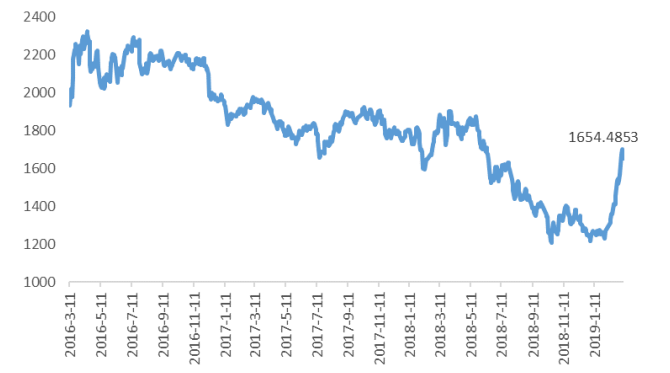
数据来源：Wind，华融证券整理

图表 3：深证成指报收于 9363.72 点，期间上涨 2.14%



数据来源：Wind，华融证券整理

图表 4：创业板指收报于 1654.49 点，期间上涨 5.52%

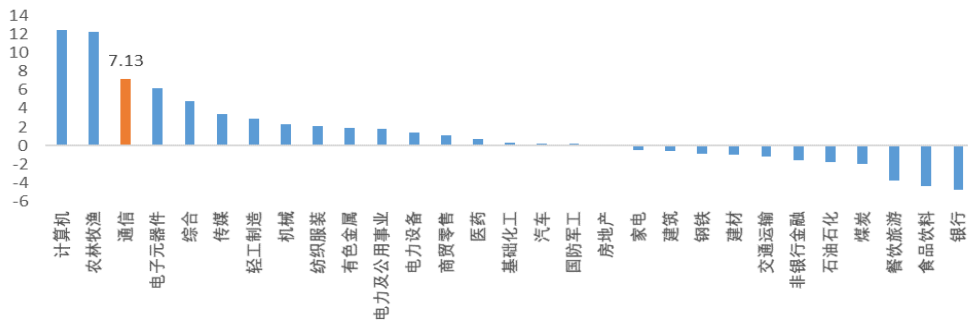


数据来源：Wind，华融证券整理

行业方面，通信（中信一级）指数上升至 4772.87，相比上周上涨 7.13%；

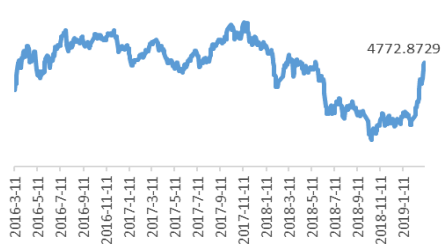
中信一级行业指数一周涨跌幅通信板块排名第三。细分板块方面，增值服务II涨幅最大(+27.21%)，电信运营II(中信)期间上涨1.05%，涨幅最小。

图表 5: 上周 (3.4-3.8) 中信一级板块市场表现统计 (%)



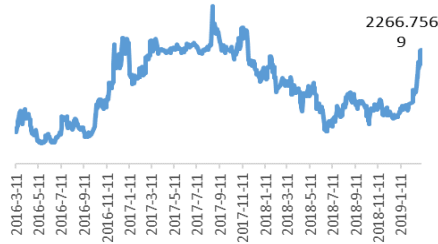
数据来源: Wind, 华融证券整理

图表 6: 通信(中信)板块期间上涨 7.13%



数据来源: Wind, 华融证券整理

图表 7: 电信运营II(中信)期间上涨 1.05%



数据来源: Wind, 华融证券整理

图表 8: 通信设备制造期间上涨 5.76%



数据来源: Wind, 华融证券整理

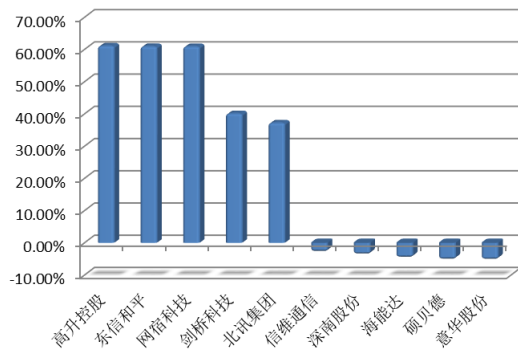
图表 9: 增值服务II(中信)期间上涨 27.21%



数据来源: Wind, 华融证券整理

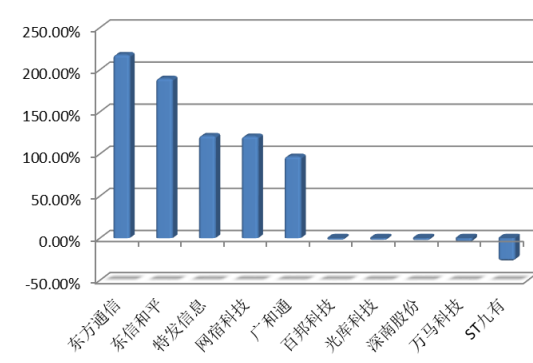
个股方面，上周内涨幅居前的有大东方通信、东信和平、特发信息、网宿科技，而跌幅居前的公司则有百邦科技，光库科技、深南股份、万马科技、ST九有，结合 2019 年表现来看，涨幅居前的有东方通信、东信和平、特发信息、网宿科技、广和通，而跌幅居前的公司则有百邦科技、光库科技、深南股份、万马科技、ST 九有。

图表 10：周内涨跌幅前五位个股统计



数据来源：Wind，华融证券整理

图表 11：年内涨跌幅前五位个股统计



数据来源：Wind，华融证券整理

2、行业新闻速递

【中国移动高管大调整：王宇航任党组副书记，赵大春升任副总裁】 3月4日消息（岳明）据来自中国移动通信集团有限公司官方网站的信息显示，中国移动主要领导职务进行了调整。今天上午，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。

【工信部部长苗圩：5G 牌照将"很快"发放】 工信部长苗圩 3月5日在人民大会堂回应"5G 牌照何时发放"时对记者表示，"（5G 牌照发放）很快了！"在今年一月份苗圩就曾表示，"今年将在若干个城市发放 5G 临时牌照，使大规模的组网能够在部分城市和热点地区率先实现，同时加快推进终端的产业化进程和网络建设，下半年还将用上诸如 5G 手机、5G iPad 等商业产品。"

【5G 手机下半年零星上市 明年大规模推出】 3月3日下午，全国政协十三届二次会议开幕前夕，全国政协委员、中国联通研究院院长张云勇在"委员通道"接受记者采访时表示，目前，我国 25 个省区市已经在开展 5G 网络试点工作

作，央视春晚和今年的两会直播都采用了 5G 信号进行传送。可以说我国即将进入 5G 新时代，进入 5G 元年。

【中国移动：坚决贯彻落实政府工作报告 确保进一步降低网络资费】中国移动坚决贯彻落实今年政府工作报告中提出的工作要求，全力以赴、抓好工作落实。推进宽带网络设备升级改造，实现城区 70% 区域的设备具备千兆能力。进行 4G 网络精确扩容，提升室内深度覆盖，进一步提高用户上网体验。通过“四个确保”，进一步降低网络资费。

【我国今年计划发射 8-10 颗北斗导航卫星】据中国卫星导航系统管理办公室消息，今年，北斗卫星导航系统将继续高密度全球组网，计划发射 8-10 颗北斗导航卫星，完成所有 MEO（中地球轨道）卫星发射，进一步完善全球系统星座布局，全面提升系统服务性能和用户体验。

自去年底北斗三号工程建成基本系统、开通全球服务以来，北斗系统运行平稳，经全球范围测试评估，在全球区域定位精度优于 10 米，在亚太区域定位精度优于 5 米，满足指标要求。

【万物互联的下一个战场】3 月 6 日消息（任放）开年都是做美好展望的最佳时刻。前阵子，IDC 预估，今年全球围绕物联网衍生的商机逼近 1 万亿美元，AIoT 在其中扮演重要角色。面对万亿级市场，互联网巨头与手机厂商纷纷“搞事情”，万物互联开启下一个战场。

【安全设备 IPv6 Ready 认证呈爆发增长】下一代互联网、云计算、大数据等新技术的应用带来了新一轮的产业变革，同时，网络安全形势也出现新变化。随着网络攻击成本的越来越低，网络攻击的频率和强度都在全面提升，据相关数据显示，2018 年我国中型 DDoS 攻击（10-50Gbps）增长了 293.44%，超大型攻击（600Gbps 以上）的增长率已达 93.33%，Web 应用攻击日均攻击量超过 2 亿次，单日最大攻击量超过 9.5 亿次。而随着 IPv6 的大规模推进部署，全球互联网安全格局将发生重大变化。专家表示，网络安全威胁和新型网络犯罪形势严峻，IPv6 将会成为主要的攻击点，广大网络安全厂商也迎来了新的要求和挑战。

【发布数据中心 400G 全系列光模块|华工正源 OFC2019 颠覆前所未有】3 月 5 日—7 日，亚洲最豪华光模块生产基地华工正源亮相全球顶尖光通信行业展会 OFC2019，首次发布业内领先的数据中心 400G 全系列高速光通信模块和用于 5G 的 25G/100G 无线网络系列高速模块。华工正源总经理胡长飞表示：用于数据中心解决方案的 400G 全系列光模块的发布，代表了华工正源技术领先、成本卓越的国际化进程的决心。下一步，正源将依托优秀的供应及

制造平台，为客户提供一站式光模块服务，为成为国际顶尖的光模块供应商百舸争流，奋楫向前！

【中国移动为两会代表委员提供 5G 服务】2019 年全国两会隆重召开，中国移动加快部署，利用 5G 技术为两会做好服务。为了让全国人大代表和政协委员在抵达北京的时候就能体验 5G 服务，中国移动加快在重要交通枢纽的 5G 部署。3 月 2 日凌晨，两会召开前夕，北京站 5G 站点开通，成为首都首个提供 5G 服务的火车站。这是中国移动北京公司建设团队连夜紧张奋战的成果。北京站人流密集、业务集中，可以成为典型 5G 应用场景。目前，该 5G 站点可以为参会代表委员提供高速上网、高清视频回传等业务。架设在首都国际机场 T2 航站楼的 5G 站点，凭借空港的国家门户属性而更具示范意义。中国移动北京公司在华为公司和机场方的通力配合下，于 3 月 2 日紧急开通 T2 航站楼 5G 站点，成为首都机场部署的首个 5G 站点。据了解，该站点将提供 5G 高速上网和高清视频回传业务。今年两会期间，中国移动多家省公司与北京公司联手，实现 5G 超高清视频实时回传。除无线、接入、智能终端、数据通信四个板块产品展示外，华工正源在现场动态演示了 400G QSFP-DD FR4/DR4、400G QSFP-DD SR8 等全新产品。

【工信部取消国内干线传输网建设项目行政许可事项】国务院日前印发《国务院关于取消和下放一批行政许可事项的决定》(国发〔2019〕6 号)，公布了新一批取消下放的行政许可事项，其中 1 项涉及工业和信息化部，即“国内干线传输网(含广播电视网)建设项目核准”。2013 年以来，工业和信息化部共取消下放调整行政审批事项 29 项，超过原有行政审批事项的 50%。下一步，工业和信息化部将根据国务院部署，进一步深化落实“放管服”改革，完善事中事后监管，为促进高质量发展提供有力保障。

【IDC：2019 年 5G 手机出货量预计仅占全球市场份额 0.5%】市场分析机构 IDC 认为，尽管在 2019 年全球智能手机的整体销量将会出现下降，但是在今年下半年中，随着 5G 设备开始逐渐走入消费者的身边，智能手机的销量将会开始获得提升。该机构指出，5G 手机的普及将难以在数月内完成，而是将需要数年的时间。这是市场研究机构 IDC 的预测，该机构的这个预测引用了最新版的《全球季度手机跟踪报告(Worldwide Quarterly Mobile Phone Tracker)》的数据。IDC 表示，在短期内 4G 手机的出货量不会发生过于剧烈的变化。今年内 4G 手机的市场份额依然将高达 95.4%，而 4 年之后其出货量有望达到 15.42 亿部，占市场总份额的 71.4%。

【深圳公安率先启动 5G 科技警务创新建设】2019 年 3 月 7 日，深圳市公安局宝安分局、中国电信股份有限公司深圳分公司和华为技术有限公司联合正式签署“科技警务”暨 5G 战略合作协议。三方将进一步推进智慧新科技警务

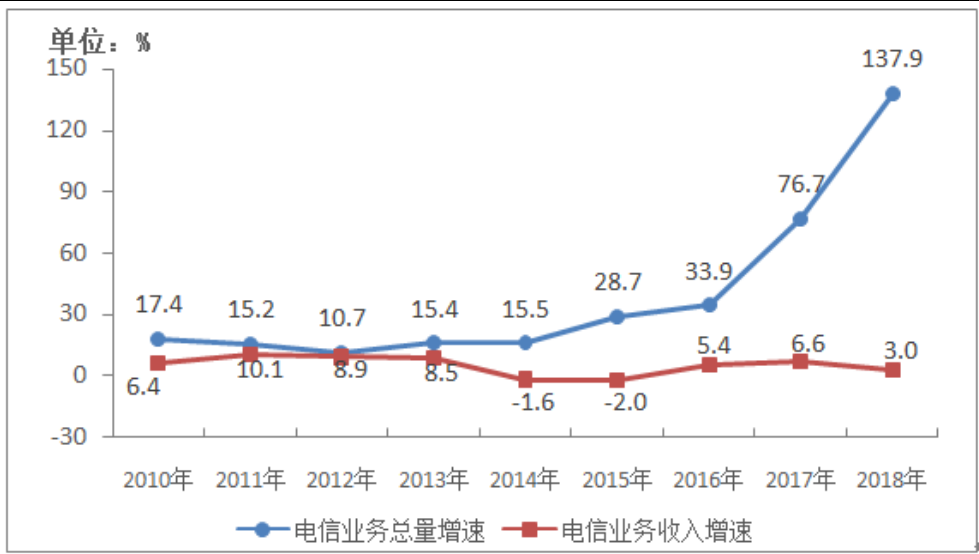
建设，以 5G 网络技术提升公安信息化应用水平，打造法治深圳、平安深圳，让深圳更智慧、更安全。

【Ciena 推出全球首款 800G 产品，传输距离达 200 公里】3 月 8 日消息（水易）据 Light Reading 报道称，Ciena 在本次 OFC（光纤通讯展览会及研讨会）上最为亮眼，该公司不仅展示了其最近推出的 WaveLogic 5 可编程相干调制解调器平台，还在 OFC 开展前公布其第一季度营收同比增长 20.5%。据了解，Ciena 第一季度实现营收 7.785 亿美元，营业利润率达 9.6%，高于一年前的 6.3%，这些数据均超出华尔街的预期。上月末，在巴塞罗那举行的世界移动通信大会上，Ciena 推出了 WaveLogic 5 (WaveLogic Ai 可编程解决方案的下一代产品)，单波长可实现 800 Gbit/s 的数据传输，传输距离长达 200 公里。同时 Ciena 面对不同的目标市场，包括互联网巨头、大型企业、有限电视公司以及电信运营商开发了两种不同的版本，WaveLogic 5 Extreme (WL5e) 和 WaveLogic 5 Nano (WL5n)，预计在 2019 年底开始投入商用。

3、行业数据

（一）电信业务总量高速增长，电信收入增速保持平稳

图表 12：2010-2018 年电信业务总量与电信业务收入增长情况



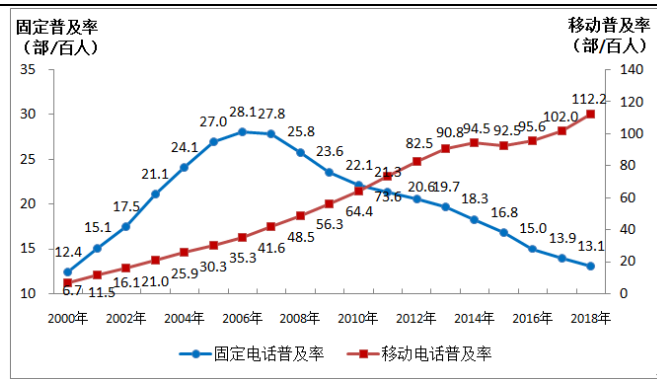
数据来源：工信部，华融证券整理

初步核算，2018 年电信业务总量达到 65556 亿元（按照 2015 年不变单

价计算), 比上年增长 137.9%。电信业务收入累计完成 13010 亿元, 比上年增长 3.0%。

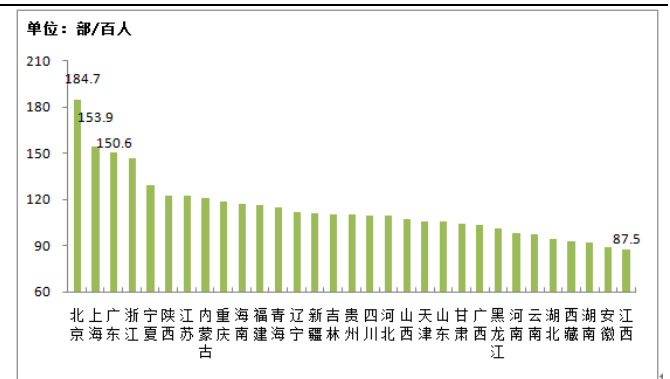
(二) 电话用户规模稳步扩大, 移动电话普及率大幅提升

图表 13: 2000-2018 年固定电话及移动电话普及率发展情况



数据来源: 工信部, 华融证券整理

图表 14: 2018 年各省移动电话普及率情况

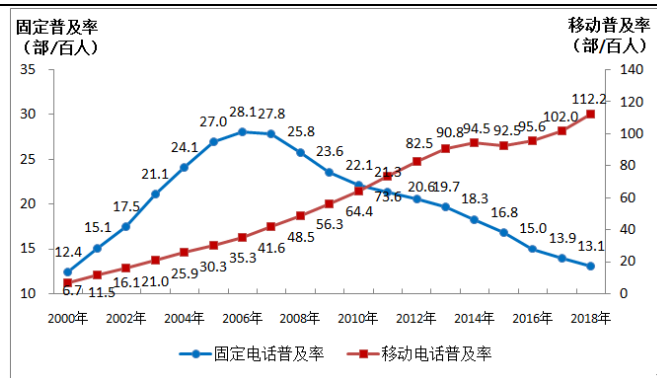


数据来源: 工信部, 华融证券整理

2018 年, 全国电话用户净增 1.37 亿户, 总数达到 17.5 亿户, 比上年末增长 8.5%。全年净增移动电话用户达到 1.49 亿户, 总数达到 15.7 亿户, 移动电话用户普及率达到 112.2 部/百人, 比上年末提高 10.2 部/百人。全国已有 24 个省市的移动电话普及率超过 100 部/百人。固定电话用户总数 1.82 亿户, 比上年末减少 1151 万户, 普及率为 13.1 部/百人。

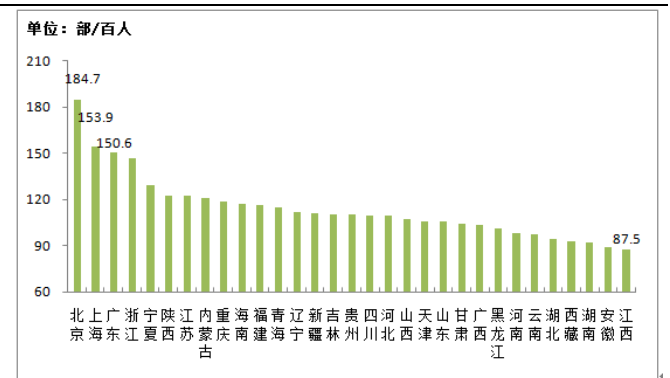
(三) 移动互联网接入月户均流量 (DOU) 继续呈现成倍上升态势

图表 15: 2013-2018 年移动互联网流量及月 DOU 增长情况



数据来源: 工信部, 华融证券整理

图表 16: 2018 年移动互联网接入当月流量及当月 DOU 情况



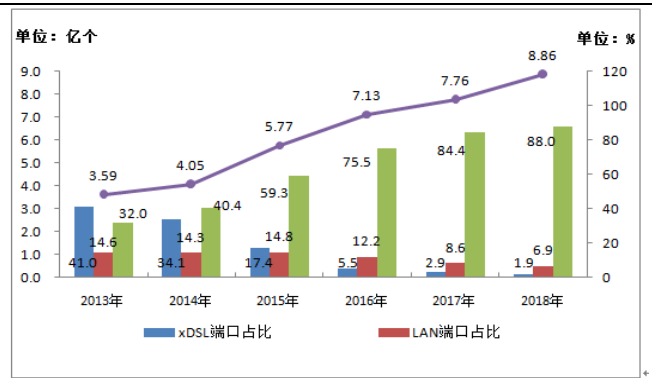
数据来源: 工信部, 华融证券整理

2018 年, 各种线上线下服务加快融合, 移动互联网业务创新拓展, 带动移

动支付、移动出行、移动视频直播、餐饮外卖等应用加快普及，刺激移动互联网接入流量消费保持高速增长。2018年，移动互联网接入流量消费达711亿GB^③，比上年增长189.1%，增速较上年提高26.9个百分点。全年移动互联网接入月户均流量(DOU)达4.42GB/月/户，是上年的2.6倍；12月当月DOU高达6.25GB/月/户。其中，手机上网流量达到702亿GB，比上年增长198.7%，在总流量中占98.7%。

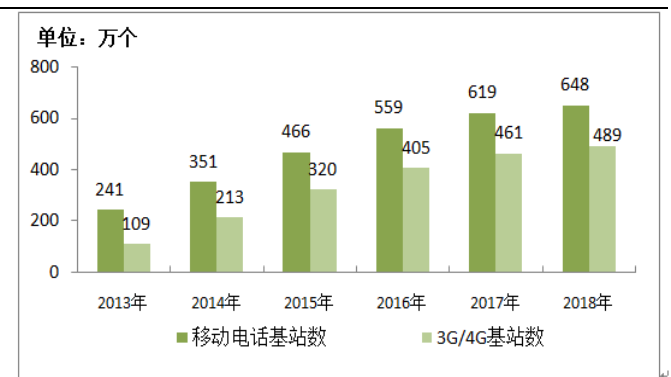
(四) 网络基础设施能力不断提升

图表 17: 2013-2018 年互联网宽带接入端口发展情况



数据来源: 工信部, 华融证券整理

图表 18: 2013-2018 年移动电话基站发展情况



数据来源: 工信部, 华融证券整理

光网改造工作效果显著，4G 移动网络向纵深覆盖。光纤宽带部署规模不断扩大，完成骨干网 IPv6 部署，构建云网互联平台，夯实为各行业提供服务的网络能力。4G 网络覆盖盲点不断消除，移动网络服务质量持续提升。2018年，新建光缆线路长度578万公里，全国光缆线路总长度达4358万公里。互联网宽带接入端口“光进铜退”趋势更加明显，截至12月底，互联网宽带接入端口数量达到8.86亿个，比上年末净增1.1亿个。其中，光纤接入(FTTH/0)端口比上年末净增1.25亿个，达到7.8亿个，占互联网接入端口的比重由上年末的84.4%提升至88%。xDSL端口比上年末减少578万个，总数降至1646万个，占互联网接入端口的比重由上年末的2.9%下降至1.9%。

二、重要上市公司公告

广和通 (300638): 公司发布2019年第一季度业绩预告，预计2019年第一季度实现盈利3,500万元—3,700万元，比上年同期上升：424.60%—454.57%。

博创科技 (300548): 公司发布关于收购美国 Kaiam 公司部分资产的公

告, 博创科技股份有限公司(以下简称“公司”)拟以自有资金 550 万美元收购美国 Kaiam Corporation(以下简称“Kaiam 公司”)的 PLC(平面光波导)业务所涉及的相关部分资产(以下简称“标的资产”)。本次交易不构成关联交易, 也不构成上市公司重大资产重组管理办法规定的重大资产重组。根据深圳证券交易所创业板股票上市规则和公司章程等相关要求, 本次交易事项在总经理审批权限范围内, 无需提交公司董事会审议。

亨通光电(600487): 2017 年 12 月 19 日, 亨通光电与英国 Rockley Photonics Limited(以下简称“洛克利”)签署协议, 双方共同出资设立江苏亨通洛克利科技有限公司(以下简称“亨通洛克利”)生产 25/100G 光子收发器, 面向国内、国际两个市场销售。2018 年 9 月, 项目完成 100Gbps 硅光子芯片的首件试制和可靠性测试, 完成硅光子芯片测试平台搭建。2019 年 2 月, 项目 100G 光子收发器在美国通过测试(详见上海证券交易所公告, 亨通光电: 2017-131 号、2018-095 号、2019-009 号)。

三、投资建议

本周 5G 成为两会热点, 工信部苗部长表示 5G 牌照将会很快发放, 北京移动表示年底前 5G 将覆盖北京五环内。增值税调整, 有利于让运营商花同样的钱但可以买更多的设备, 利好 5G 建设。

我们看好通信行业 2019 年的表现, 依然看好 5G 行情, 包括通信主设备商及其上游供应商。2019 年将开展 5G 试商用, 整个通信产业链相关公司有望实现业绩的初步释放; 并且, 2019 年运营商有望实现试商用的规模化集采, 一方面, 通过试商用进一步催熟技术应用和相关产业链公司, 另一方面, 通过集采可以进一步确定相关厂商未来的参与格局。我们认为, 随着 5G 建设的深化, 我们继续看好通信 5G 板块的相关通信设备商以及上游供应商。

四、风险提示

- 1、运营商 2019 资本开支下滑;
- 2、5G 进展不及预期。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

尤越, 在此声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址: 北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号 15 层(100020)

传真: 010-85556173 网址: www.hrsec.com.cn