

通信

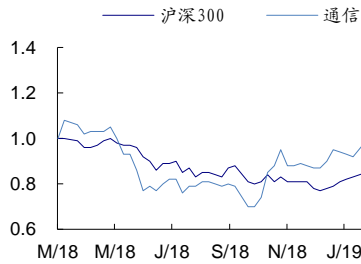
通信行业 2019 年 3 月投资策略
暨业绩前瞻

超配

(维持评级)

2019 年 03 月 19 日

一年该行业与沪深 300 走势比较



相关研究报告:

- 《5G 跟踪日报: 边缘计算刚刚启程, 受益者仍需观望》——2019-03-07
- 《行业重大事件快评: 若增值税进一步下调, 通信行业盈利受益几何》——2019-03-05
- 《5G 跟踪日报: 三大运营商发力边缘计算》——2019-03-04
- 《5G 跟踪日报: 中国移动今年启动 NSA 规模部署》——2019-02-28
- 《5G 跟踪日报: 爱立信收购凯士林, 蓄力 5G》——2019-02-27

证券分析师: 程成

电话: 0755-22940300
E-MAIL: chengcheng@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980513040001

证券分析师: 李亚军

电话: 0755-81981520
E-MAIL: liyajun1@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980518060001

证券分析师: 汪洋

电话: 010-88005317
E-MAIL: wangyang7@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980517090001

证券分析师: 马成龙

电话: 021-60933150
E-MAIL: machenglong@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980518100002

联系人: 陈彤

电话: 0755-81981372
E-MAIL: chentong@guosen.com.cn

行业月报

持续看好 5G, 精选细分行业优质龙头

● 核心观点: 持续看好 5G, 精选细分行业优质龙头

在国家政策支持和产业不断成熟背景下, 目前已是 5G 投资建设的起点。建议重点关注 5G 产业链标的: 主设备商中兴通讯、烽火通信; 无线侧大富科技、京信通信、中国铁塔; 有线侧光迅科技; 基建服务龙头中国通信服务; 物联网产业链标的: 移为通信、广和通、高新兴、日海智能; 细分赛道优质标的: 网络可视化龙头中新赛克和统一通信细分赛道龙头亿联网络。

● 联通 19 年将加大资本开支, 5G 未来应用是关键

2019 年中国联通资本开支预算约为 580 亿元, 含 5G 试验资本开支, 充分利用新增加的 2x5MHz 的 900MHz 频率, 加快 4G LTE900 网建设。其中, 预计 5G 资本开支为 60-80 亿元。2018 年中国联通资本开支达到 449 亿元, 较原预算 500 亿元节约 10%。5G 未来应用是关键, 华为近期发布了《5G 时代十大应用场景白皮书》, 探讨最能体现 5G 能力的十大应用场景, 建议关注。

● 2 月回顾: 通信行业整体估值快速提升, 仍处历史中低水平

2 月份市场各行业均保持上涨趋势, 申万通信指数涨幅 27.87%, 分别跑赢深证成指、沪深 300 和上证综指各 7.11、13.26 和 14.08 个百分点, 在申万一级行业分类中位列第三, 仅次于电子行业 (+28.8%) 和计算机行业 (+28.0%)。

通信行业 2 月底市盈率为 44.59 倍, 市净率为 2.76 倍, 环比 1 月底大幅上升, 仍处于历史中等偏低水平。3 月份估值呈现继续攀升趋势。从 2000 年初至今, 通信行业 PE (TTM) 最低达到过 9.2 倍, 最高达到过 96.3 倍。通信行业 PB (LF) 最低达到过 1.3 倍, 最高达到过 8.1 倍, 目前估值为 2.9 倍, 处于历史中低水平。

● 通信行业 2018 年度业绩前瞻

截至 2019 年 3 月 17 日, 在 139 家通信行业相关个股中, 已发布年报、快报及业绩预告的公司 118 家, 其中, 62 家公司实现业绩预增, 占比 52.5%。我们持续重点覆盖的公司如中国联通、大富科技、广和通、中新赛克、光环新网、日海智能、亿联网络等公司业绩增长覆盖均在 40% 以上。其中, 广和通、移为通信等公司已公布 2019 年一季度报告, 表现优异, 值得重点关注。

● 重点推荐组合:

3 月份通信板块重点推荐组合为: 大富科技、中兴通讯、光迅科技、烽火通信、光环新网、中新赛克、中国通信服务和亿联网络。2 月组合收益率 25.12%。

● 风险提示:

5G 投资建设不及预期、中美贸易战等外部环境变化、汇率波动

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2019E	2020E	2019E	2020E
000063	中兴通讯	买入	28.38	111833.48	0.99	1.21	28.67	23.45
600498	烽火通信	增持	31.32	36603.70	0.91	1.09	34.42	28.73
0552	中国通信服务	买入	7.42	51391.06	0.50	0.57	14.84	13.02
300314	大富科技	增持	16.09	12349.04	0.27	0.38	59.59	42.34
002912	中新赛克	买入	111.00	11845.92	2.90	4.01	38.28	27.68

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所预测

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明。

核心观点：持续看好 5G，精选细分行业优质龙头

2019 年是 5G 元年，我们认为 2019 年，5G 将是通信行业一个贯穿全年的主题投资机会。无论是国家政策层面，还是产业发展层面，都将呈现出一系列催化事件，加快推进 5G 商用步伐。5G 产业链由上游基站升级（含基站射频、基带芯片等）、中游网络建设、下游产品应用及终端产品应用场景构成，包括器件原材料、基站天线、小微基站、通信网络设备、光纤光缆、光模块、系统集成与服务商、运营商等各细分产业链。

我们持续看好 5G 板块投资机会，精选细分行业优质龙头。

主设备商是受益 5G 确定性最高的环节，在 5G 基础设施建设中价值量最高，建议关注**中兴通讯、烽火通信**。

无线侧弹性大，看好基站天线、射频滤波器及配套，建议重点关注**大富科技、京信通信、中国铁塔**。

有线侧空间大，5G 的应用场景需要更大的传输容量和更快的传输速率支持，带动网络设备和光模块的升级，看好主设备商和光器件，建议重点关注**中兴通讯、烽火通信、光迅科技**。

伴随运营商 CAPEX 和 OPEX 的铺开，利好基建服务龙头，建议关注**中国通信服务**。

同时，建议重点关注物联网产业链投资机会，个股推荐**广和通、移为通信、日海智能、高新兴**等。关注网络可视化龙头**中新赛克**和统一通信细分赛道龙头**亿联网络**。

● 重点推荐标的投资逻辑：

中兴通讯：利空出尽，逐步走出阴霾。国内 5G 产业整体进程符合预期，公司作为 5G 先锋，在 5G 第三阶段测试中成绩领先。考虑到公司在 5G 领域的深远布局 and 竞争实力，管理机制改善，未来在 5G 发展潮流中仍是重要的受益者，业绩有望恢复性高增长。

烽火通信：公司各业务进展顺利，接连中标。作为一带一路沿线通信网络建设和国内 5G 建设的主力军，有望获得更大发展空间。公司是国内最具竞争实力的光通信企业，看好公司由光通信专家向领先的 ICT 方案商转型升级的战略。

大富科技：公司是华为基站滤波器金牌供应商，5G 时代滤波器向小型化和集成化发展，基站对于滤波器的需求将明显提升；公司也是少数具备滤波器生产各个环节一站式服务的供应商，具有较强的交付能力，值得重点关注。

京信通信：公司在全球基站天线领域市占率第二，受益于 4G 末期通信基础设施和物联网的持续建设需求，以及未来 5G 时代基站天线规模的成倍增长。公司在小基站业务上领跑竞争对手，具备客户优势和站址资源优势，未来业绩弹性较大，当前估值安全垫较高，值得重点关注。

中国铁塔：公司在国内通信铁塔行业处于垄断地位，核心业务受益于运营商共享共建水平的提高以及 5G 投资需求与物联网部署加速增长带来的规模扩张。公司积极拓展室分业务和跨行业应用客户，对业绩弹性带来积极影响。看好铁塔模式的长期发展，建议积极关注。

光迅科技：公司是国内规模最大，产业链布局最完善的光器件厂商，也是少数具备有源光芯片量产能力的厂商。5G 对于承载网光器件和模块的传输速率要求更高，需要在 4G 的基础上进行升级扩容，公司将长期收益，值得重点关注。

中国通信服务：公司是国内最大的电信基建服务集团，拥有中国通信行业所有的最高等级资质，核心业务包括设计施工、项目监理、网络运维等，市场与运营商和铁塔公司的 CAPEX 和 OPEX 密切相关。我们认为中通服有望凭借自身的强大项目管理能力、成本控制能力以及良好的客户资源，深度受益于 5G 建

设带来的建设需求。

中新赛克：公司是网络可视化细分行业领域龙头，边际变化在于：公司向市场传达的大力发展后端业务目前进展顺利，后端业务的发力是公司业务空间和估值空间提升的重点。移动网产品属于 5G 产业链，且是典型的后周期业务，同时也为公司 2021 年之后的快速增长埋下伏笔。

亿联网络：公司是 IP 话机的全球龙头，近几年大力投入视频会议系统行业，发展迅猛。公司立足全球市场，产品竞争力持续提升，且国内视频会议市场受益政策红利，加速下沉普及。公司现金充裕，ROE 和毛利率位居通信行业前列，看好公司从终端向系统端的转型布局。

广和通：公司是国内优质无线通信模组供应商，所处行业空间广阔，目前正处于 4G 技术升级带来的第一个繁荣期，产业规模和盈利能力处于快速攀升阶段，并有望维持至 2020 年。公司产品竞争力、应用领域、销售能力等方面均具有自己独特的竞争力，全球市占率有望逐步提升。

移为通信：公司是资产追踪领域国内龙头，主要应用在车载、物品、个人和牲畜上，公司产品主要以出口为主，毛利率高，现金流好，资产质量优异。市场空间广阔。目前公司基于已有的资产追踪技术，不断开拓应用场景，新产品线均具有不俗的爆发潜力，公司整体业绩增速喜人。

日海智能：公司选择物联网模块和 AEP 平台作为产业切入点，打造基于“云+端”的整体解决方案，有望获得产业链最大附加值。公司传统业务在新管理层整顿下已出现好转，同时注入小基站等产品线，有望在 5G 时代需求回暖及竞争结构改善背景下焕发新活力。

高新兴：公司收购了中兴物联（车联网终端）+中兴智联（电子标签领导者）+创联电子（列车联网核心供应商）三块交通物联优质资产后，在车联网领域卡位优势明显。公司作为传统的智慧城市/平安城市系统集成商，在中国电信入股后，凭借着物联网的技术储备有望受益新一代智慧城市建设：公司近些年不断从项目型公司向产品型公司转型。

2 月回顾：通信行业整体估值快速提升，仍处历史中低水平

2 月通信板块重点推荐组合表现

2 月份通信板块重点推荐组合为：**大富科技、中兴通讯、光迅科技、烽火通信、光环新网、京信通信、通宇通讯、中国铁塔。**

3 月份的重点推荐组合包括：中兴通讯、烽火通信、大富科技、中新赛克、光迅科技、中国通信服务、亿联网络、光环新网，调入中新赛克、中国通信服务和亿联网络，调出京信通信、通宇通讯和中国铁塔。

表 1：国信通信 2 月组合收益情况

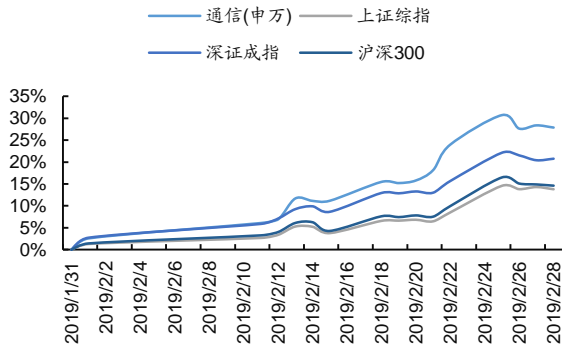
年月	月度组合	月度收益率	组合收益率	沪深 300 收益率	通信板块收益率
19 年 2 月	大富科技	54.8%	25.12%	14.61%	27.87%
	中兴通讯	48.2%			
	光迅科技	23.7%			
	烽火通信	17.5%			
	光环新网	16.8%			
	京信通信	16.1%			
	通宇通讯	13.1%			
	中国铁塔	10.7%			

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

2月通信板块上涨 27.87%，位列第三

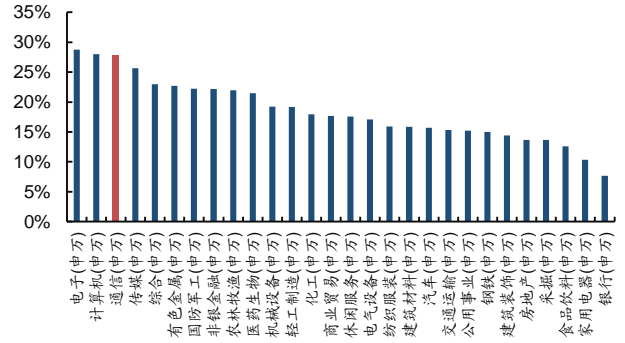
2月份市场各行业均保持上涨趋势，申万通信指数涨幅 27.87%，分别跑赢深证成指、沪深 300 和上证综指各 7.11、13.26 和 14.08 个百分点，在申万一级行业分类中位列第三，仅次于电子行业（+28.8%）和计算机行业（+28.0%）。

图 1：通信行业指数 2 月走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图 2：申万各一级行业 2 月涨跌幅



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（截至 2019 年 3 月 15 日）

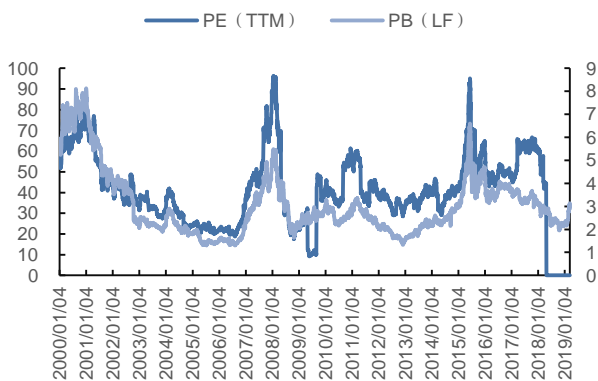
2月通信板块市盈率快速提升，仍处历史中低水平

从 2000 年初至今，通信行业 PE (TTM) 最低达到过 9.2 倍，最高达到过 96.27 倍，目前估值为 45.00 倍，回到 2018 年 4 月 25 日的水平，仍处于历史中等偏低水平。PE (TTM) 历史三次峰值分别出现在 2001 年 1 月 3 日（81.98 倍）、2008 年 1 月 18 日（96.27 倍）和 2015 年 6 月 12 日（95.06 倍），历史最低值出现在 2009 年 5 月 25 日（9.23 倍）。

通信行业 PB (LF) 最低达到过 1.30 倍，最高达到过 8.13 倍，目前估值为 2.90 倍，处于历史中低水平。历史三次峰值分别出现在 2001 年 1 月 3 日（8.13 倍）、2008 年 1 月 18 日（5.48 倍）和 2015 年 6 月 12 日（6.60 倍），历史最低值出现在 2006 年 8 月 7 日（1.30 倍），PB (LF) 与 PE (TTM) 整体走势基本同步。

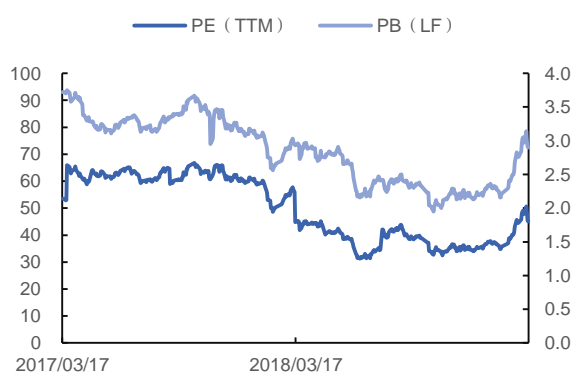
通信行业 2 月底市盈率为 44.59 倍，市净率为 2.76 倍，环比 1 月底（1 月 31 日市盈率 34.8 倍，市净率 2.16 倍）大幅上升。3 月份估值呈现继续攀升趋势。

图 3：通信行业（申万分类）2000 年初至今 PE/PB



资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理（截至 2019 年 3 月 17 日）

图 4：通信行业（申万分类）近 2 年 PE/PB

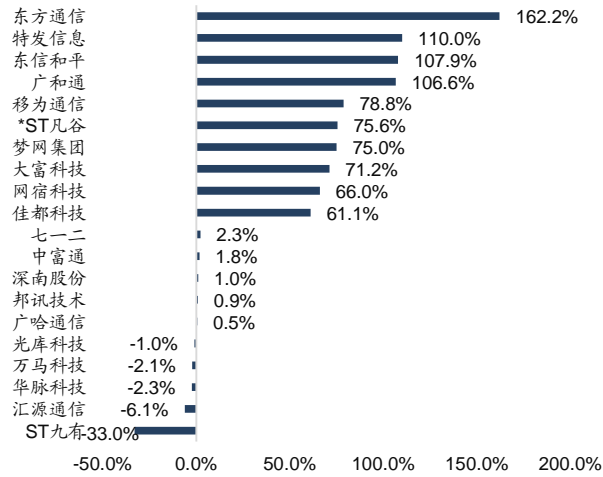


资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理（截至 2019 年 3 月 17 日）

从个股表现来看，2019 年初以来通信板块涨幅排名前十位的公司分别是东方通信（162.16%）、特发信息（110.00%）、东信和平（107.92%）、广和通（106.60%）和移为通信（78.77%），*ST 凡谷（75.55%）、梦网集团（75.04%）、大富科技（71.17%）、网宿科技（66.03%）、佳都科技（61.10%）；跌幅排名前五的公司

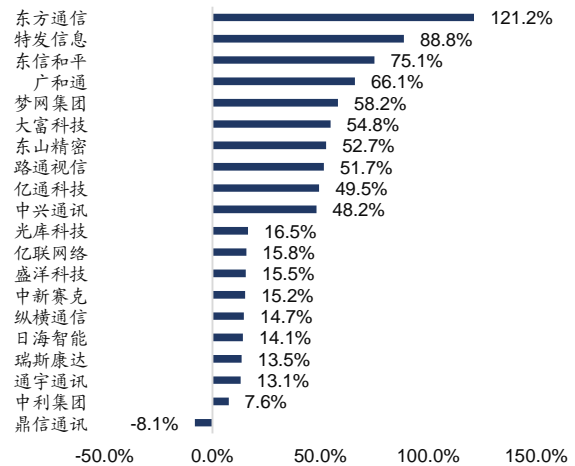
分别是 ST 九有 (-33.04%)、汇源通信 (-6.05%)、华脉科技 (-2.28%)、万马科技 (-2.08%)、光库科技 (-1.02%)、广哈通信 (0.51%)、邦讯技术 (0.92%)、深南股份 (1.01%)、中富通 (1.76%)、七一二 (2.30%)。

图 5: 通信行业 2019 年全年涨跌幅前后十名



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理 (截至 2019 年 3 月 17 日)

图 6: 通信行业 2 月涨跌幅前后十名



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

通信行业 2018 年度业绩前瞻

截至 2019 年 3 月 17 日, 在 139 家通信行业相关个股中, 已发布年报、快报及业绩预告的公司 118 家, 其中, 62 家公司实现业绩预增 (包括预增、扭亏、续盈、略增), 占比 52.5%; 56 家公司业绩预减 (包括预减、续亏、首亏、略减), 占比 47.5%。与 2018 年中报相比, 业绩预增公司占比小幅缩减 (2018H1 占比 53.4%)。我们持续重点覆盖的公司如中国联通、大富科技、广和通、中新赛克、光环新网、日海智能、亿联网络等公司业绩增长覆盖均在 40% 以上。

表 2: 通信行业部分公司 2018 年业绩快报/预告已披露情况 (截至 3 月 17 日)

变动幅度	代码	公司	业绩变动方向	归母净利润 (亿元)		同比增长 (%)
				2017	2018 快报	
增长 100% 以上	600050.SH	中国联通	预增	4.26	40.81	858.28%
	300308.SZ	中际旭创	预增	1.62	6.22	285.02%
	300319.SZ	麦捷科技	扭亏	-3.51	1.34	138.10%
	300134.SZ	大富科技	扭亏	-5.12	0.22	104.32%
增长 50%-100%	300638.SZ	广和通	预增	0.44	0.87	97.91%
	002583.SZ	海能达	预增	2.45	4.73	92.98%
	002796.SZ	世嘉科技	预增	0.26	0.49	89.19%
	300570.SZ	太辰光	预增	1.00	1.57	56.74%
	002912.SZ	中新赛克	预增	1.32	2.05	54.73%
	300383.SZ	光环新网	预增	4.36	6.66	52.88%
增长 0%-50%	002313.SZ	日海智能	预增	1.02	1.55	51.44%
	002465.SZ	海格通信	略增	2.93	4.30	46.45%
	300628.SZ	亿联网络	略增	5.91	8.55	44.68%
	300177.SZ	中海达	预增	0.67	0.96	42.72%
	300047.SZ	天源迪科	略增	1.56	2.16	38.21%

	0788.HK	中国铁塔	略增	19.43	26.50	36.39%
	300098.SZ	高新兴	略增	4.08	5.40	32.31%
	300590.SZ	移为通信	略增	0.97	1.25	28.54%
	002396.SZ	星网锐捷	略增	4.72	5.81	22.98%
	300394.SZ	天孚通信	略增	1.11	1.35	21.65%
	600522.SH	中天科技	略增	17.88	21.53	20.76%
	002139.SZ	拓邦股份	略增	2.10	2.22	5.70%
	300454.SZ	深信服	略增	5.74	6.03	5.19%
	300252.SZ	金信诺	略增	1.30	1.36	4.50%
	600498.SH	烽火通信	略增	8.25	8.42	2.05%
	002281.SZ	光迅科技	续盈	3.34	3.37	0.84%
	300053.SZ	欧比特	略增	1.21	1.21	0.08%
	002491.SZ	通鼎互联	略增	5.95	5.74	-3.57%
	300259.SZ	新天科技	续盈	1.61	1.49	-7.22%
	300627.SZ	华测导航	略减	1.29	1.07	-17.40%
	300615.SZ	欣天科技	预减	0.31	0.16	-50.72%
亏损	002792.SZ	通宇通讯	预减	1.11	0.46	-58.14%
	002123.SZ	梦网集团	预减	2.40	0.78	-67.44%
	300502.SZ	新易盛	预减	1.11	0.33	-70.39%
	300548.SZ	博创科技	预减	0.80	0.20	-74.37%
	300310.SZ	宜通世纪	首亏	2.31	-19.76	-954.21%

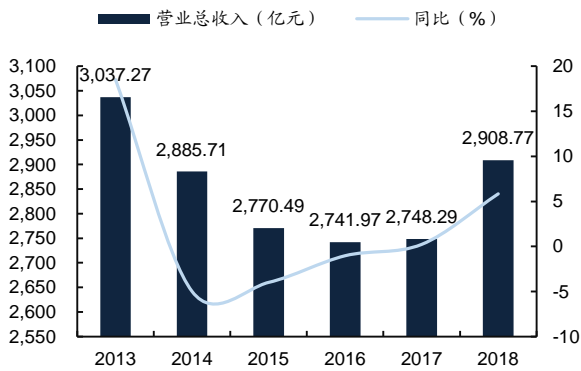
资料来源：WIND、国信证券经济研究所整理（2018年归母净利润未出业绩快报的以预告净利润中值代替）

其中，广和通、移为通信等公司已公布2019年一季报预告，分别是广和通（净利润约3500万元~3700万元，变动幅度为：424.6%~454.57%）、移为通信（净利润约2300万元~2470万元，变动幅度为：301.77%~331.46%），一季报业绩表现优异，值得重点关注。

中国联通业绩边际改善明显，19年加大资本开支投入

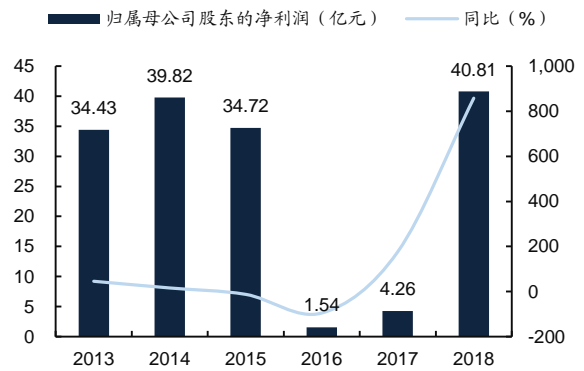
2018年，公司实现主营业务收入人民币2627亿元，同比增长5.9%。利润总额达到人民币121亿元，归属于母公司净利润达到人民币41亿元，同比增长858%，每股派发现金股利0.0533元（含税）。

图 7: 中国联通 2013-2018 营收及增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 8: 中国联通 2013-2018 净利润及增速



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

业绩同比高增长, 移动业务和固网业务保持稳定增长态。2018 年全年, 公司通过持续推进经营的互联网化转型, 借助与互联网公司深化 2I2C 业务合作, 基于细分市场需求, 优化推出差异化产品, 解决大流量用户的需求, 移动主营业务收入达到人民币 1651 亿元, 比去年同期上升 5.5%。公司持续优化融合产品体系, 主推高带宽产品, 突出内容拉动, 不断丰富填充优质视频, 固网宽带业务发展持续改善, 固网主营业务收入为人民币 423 亿元, 比去年同期基本持平。

4G 用户和宽带用户市场份额稳步提高。2018 年, 公司 4G 用户净增 4505 万户, 总数达到 2.2 亿户, 4G 用户市场份额同比提高 1.3%。4G 用户占移动出账用户比例达到 70%, 同比提升超过 8%。移动出账用户 ARPU 为人民币 45.7 元, 比去年同期有所下降。宽带用户净增 434 万户, 同比提升 234%, 达到 8088 万户, 宽带用户接入 ARPU 为人民币 44.6 元, FTTH 用户占比达到 82%, 同比提高 4.5%。

图 9: 中国联通 2018 年移动业务持续向好发展



资料来源: 中国联通 2018 年财报、国信证券经济研究所整理

混合所有制改革逐步落地, 积极开展 5G 规模试验。公司全面推进与战略投资者的深度合作。与腾讯、阿里、百度、京东、滴滴等公司持续推进互联网触点合作, 以低成本和薄补贴的发展模式有效触达新用户, 尤其是青年市场。2I2C 用户全年净增 4400 万户, 总数约 9400 万户; 公司积极开展重点城市的 5G 外场测试与行业应用探索, 携手产业链共享 5G 带来的新红利。

2019 年中国联通预计 5G 资本开支为 60-80 亿元。2018 年中国联通资本开支达到 449 亿元, 较原预算 500 亿元节约 10%。2019 年中国联通资本开支预算约为 580 亿元, 含 5G 试验资本开支, 充分利用新增加的 2x5MHz 的 900MHz 频率, 加快 4G LTE900 网建设。

5G 牌照有望提前发放, 未来应用是关键

任何一代技术，无论多么先进，脱离了应用，都是纸上谈兵。在 5G 网络还没有大规模部署之前讨论应用，有点为时过早。但是商业应用和网络建设是相辅相成的，优质的网络基础会加速重磅应用的诞生，反过来，重磅应用又会促进网络不断完善。

图 10: 中国联通 2018 年移动业务持续向好发展



资料来源: C114 网、国信证券经济研究所整理

与前几代移动网络相比，5G 网络的能力将有飞跃发展。例如，下行峰值数据速率可达 20Gbps，而上行峰值数据速率可能超过 10Gbps；此外，5G 还将大大降低时延及提高整体网络效率：简化后的网络架构将提供小于 5 毫秒的端到端延迟。那么 5G 给我们带来的是超越光纤的传输速度，超越工业总线的实时能力以及全空间的连接。

麦肯锡日前发布了一份对全球 46 个主要电信运营商的调查，对全球电信运营商来说，今年的主要任务是为 5G 做准备和计划 5G 项目，61% 的受访者称，5G 的大规模升级换代将出现在 2020 至 2022 年，仅有 30% 的受访者称，2020 年是 5G 升级换代最快的一年。

5G 发展有多快？商业应用是关键。业界也认为，对于 5G 技术来说，最大的不确定性来自 5G 落地的商业模式、经济效益，以及其他新兴产业可能遇到的困境。我们认为 5G 时代最可能实现的三大应用分别是 VR/AR、车联网/自动驾驶、智能制造。以下节选自华为 XLab 对于 5G 的主要应用场景的预判，供各位参考。

● VR/AR

虚拟现实（VR）与增强现实（AR）是能够彻底颠覆传统人机交互内容的变革性技术。变革不仅体现在消费领域，更体现在许多商业和企业市场中。

图 11: 云 VR/AR 演进 5 阶段



资料来源: 华为白皮书、国信证券经济研究所整理

● 车联网/自动驾驶

在车联时代，全面的无线连接可以将诸如导航系统等附加服务集成到车辆中，以支持车辆控制系统与云端系统之间频繁的信息交换，减少人为干预。

图 12: 车联网价值链延伸



资料来源: 华为白皮书、国信证券经济研究所整理

● 智能制造

传统模式下，制造商依靠有线技术来连接应用。近些年 Wi-Fi、蓝牙和 WirelessHART 等无线解决方案也已经在制造车间立足，但这些无线解决方案在带宽、可靠性和安全性等方面都存在局限性。

智能制造的基本商业理念是通过更灵活高效的生产系统，更快地将高质量的产品推向市场。在 5G 三种不同的场景中，都可以助力智能制造实现质的飞跃。

图 13: 智能制造应用场景



资料来源: 华为白皮书、国信证券经济研究所整理

如果制造企业要充分利用工业物联网的机会，就需要实施涵盖供应链、生产车间和整个产品生命周期的端到端解决方案。到 2017 年底，全球有 1,800 万个状态监测连接，到 2025 年，这一数字将上升到 8,800 万。全球工业机器人的出货量也将从 36 万台增加到 105 万台。

投资建议: 持续看好 5G，精选细分行业优质龙头

在国家政策支持和产业不断成熟背景下，目前已是 5G 投资建设的起点。建议重点关注 5G 产业链标的：主设备商中兴通讯、烽火通信；无线侧大富科技、京信通信、中国铁塔；有线侧光迅科技；基建服务龙头中国通信服务；物联网产业链标的：移为通信、广和通、高新兴、日海智能；细分赛道优质标的：网络可视化龙头中新赛克和统一通信细分赛道龙头亿联网络。

附表：重点公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017
000063.SZ	中兴通讯	买入	21.06	1.09	-1.54	0.99	19.32	-13.68	21.27	3.80
600498.SH	烽火通信	增持	29.05	0.74	0.75	0.91	39.26	38.73	31.92	3.46
002912.SZ	中新赛克	买入	32.9	1.24	1.88	2.9	26.53	17.50	11.34	6.81
002281.SZ	光迅科技	增持	27.23	0.52	0.58	0.64	52.37	46.95	42.55	6.18
300383.SZ	光环新网	买入	15.43	0.3	0.44	0.61	51.43	35.07	25.30	3.02
300628.SZ	亿联网络	买入	98.50	0.63	0.74	0.92	156.35	133.11	107.07	7.26
300134.SZ	大富科技	增持	16.09	-0.67	0.03	0.27	-24.01	536.33	59.59	2.31
0552.HK	中国通信服务	买入	7.42	0.39	0.44	0.5	19.03	16.86	14.84	0.00
300590.SZ	移为通信	增持	44.30	0.6	0.79	1.11	73.83	56.08	39.91	6.13
300638.SZ	广和通	增持	57.00	0.55	0.66	1.26	103.64	86.36	45.24	10.30
300098.SZ	高新兴	买入	9.27	0.37	0.32	0.39	25.05	28.97	23.77	3.29
002313.SZ	日海智能	买入	26.06	0.33	0.59	0.85	78.97	44.17	30.66	5.18
2342.HK	京信通信	未评级	2.06							0.00
0788.HK	中国铁塔	未评级	1.71							0.00

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理

风险提示

5G 投资建设不及预期、中美贸易战等外部环境变化、汇率波动

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032