

联通混改提升效率，5G 资本开支超预期

——通信行业周报

2019 年 03 月 18 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 2.39%，创业板指上升 0.49%；通信指数下跌 2.36 个百分点，申万一级行业排名涨幅第 27 位。
- ◆ 从子板块方面来看，通信运营上周上升 6.51%，通信设备下跌 3.65%。
- ◆ 上周通信行业上市公司中，涨幅排名前五的是东方国信（52.24%）、初灵信息（35.41%）、东信和平（29.29%）、大富科技（21.88%）、奥维通信（21.08%）。跌幅排名靠前的是光环新网（-1.89%）、宝信软件（-0.26%）。

本周行业热点：

联通混改提升效率，净利润快速增长。

- ◆ 多元化董事会和监事会，深化与战略投资者的合作，创新商业模式。公司股东大会通过董事会、监事会提前换届议案，引入新的国有股东和非国有股东代表担任公司董事或监事。公司引入战略合作者后，212C 用户全年净 4400 万户，总数约 9400 万户。内容聚合方面，引入百度、爱奇艺、腾讯等优质视频内容，增强 IPTV 与手机视频业务的竞争力。产业互联网领域，与阿里、腾讯开展“沃云”公有云产品及混合云产品合作；与阿里、腾讯、网宿等分别成立云粒智慧、云景文旅、云际智慧等合资公司，以轻资产模式加快拓展产业互联网领域的发展机会，为公司未来创新发展积蓄动能。
- ◆ 业务创新发展推高业务收入，互联网化转型发展迅速。在“提速降费”和市场竞争激烈的大环境下，公司积极进行互联网化转型，移动业务、固网业务以及产业互联网业务均实现稳定增长。
- ◆ 积极布局 5G，紧抓 5G 发展机遇。公司持续完善 4G 网络覆盖和质量，为“4G+5G”精品网打好基础。公司 4G 基站建设的数量和固网宽带端口中 FTTH 渗透率较去年增加。同时公司已获批在全国使用一定频率开展 5G 试验，18 年在 17 个城市开展了 5G 规模试验与应用试点，包括新媒体、车联网、工业互联网以及医疗等方向，19 年公司计划 60-80 亿投资于 5G 建设，紧跟 5G 牌照的发放节奏，建设 5G 相关配套资源。

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	16873.48 亿元	2.77%
流通市值	10074.24 亿元	2.29%
行业平均市盈率	49.46	/
市场平均市盈率	16.28	/

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

联通混改提升效率，净利润快速增长。联通公布 2018 年年报，实现收入 2908.77 亿元，同比增长 5.8%；归母净利润 40.8 亿元，同比增长 858.3%。

多元化董事会和监事会，深化与战略投资者的合作，创新商业模式。公司股东大会通过董事会、监事会提前换届议案，引入新的国有股东和非国有股东代表担任公司董事或监事。

- ◆ 17 年，公司通过非公开发行、联通集团老股转让，成功引入 14 家处于行业领先地位、与公司具有协同效应的战略投资者，18 年公司深度推进与战略投资者的合作，为公司经营转型与创新变革提供新动能，212C 用户全年净 4400 万户，总数约 9400 万户。内容聚合方面，引入百度、爱奇艺、腾讯等优质视频内容，增强 IPTV 与手机视频业务的竞争力。产业互联网领域，与阿里、腾讯开展“沃云”公有云产品及混合云产品合作；与阿里、腾讯、网宿等分别成立云粒智慧、云景文旅、云际智慧等合资公司，以轻资产模式加快拓展产业互联网领域的发展机会，为公司未来创新发展积蓄动能。

表 1. 联通与战略投资者合作

	合作方	合作成果
内容聚合	百度、爱奇艺、腾讯	IPTV 与手机视频业务
产业互联网性	阿里、腾讯	“沃云”公有云产品及混合云产品
	阿里、腾讯、网宿	云粒智慧、云景文旅、云际智慧

资料来源：Wind 东兴证券研究所

- ◆ 深化机制体制改革，完善市场化激励机制。公司鼓励人员向划小单元、创新业务领域流动；形成与效益、效率挂钩的差异化薪酬决定机制和选人用人机制；建立股权激励机制，提高员工积极性。2018 年内及 2019 年初累计向近 8000 名管理骨干及核心人才授予股票 8.1 亿股。持续深化划小承包改革，加快推进下属子企业混合所有制改革。

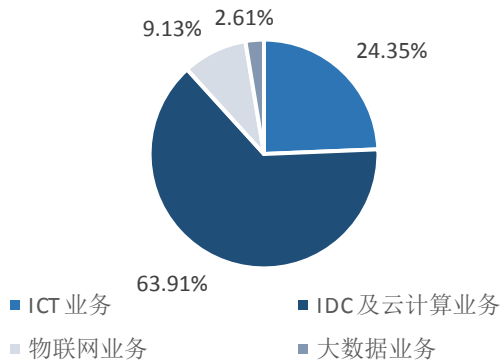
业务创新发展推高业务收入，互联网化转型发展迅速。在“提速降费”和市场竞争激烈的大环境下，公司积极进行互联网化转型，移动业务、固网业务以及产业互联网业务均实现稳定增长。

- ◆ 移动业务方面，在渠道佣金和手机补贴下降的情况，积极开展新产品。在 2017 年，联通凭借腾讯王卡，年利润实现翻番。但 2018 年，由于电信移动推出类似大流量套餐导致公司腾讯网卡新增用户数量逐步下降。公司营收和利润的增长主要来源于它的其他新业务套餐诸如冰淇淋套餐等。
- ◆ 固网业务方面，联通固网业务整体稳定增长。2018 年，公司以“大视频、大融合、大带宽”积极应对宽带领域的竞争挑战。借力战略投资者，丰富填充优质视频内容，加快布局智能家居业务，增强产品竞争力；加大融合产品在全渠道的推广力度，提

升渗透率；主推高带宽产品。以“云 + 智慧网络 + 智慧应用”政企新融合营销模式，拉动政企宽带及互联网专线业务快速发展。2018 年，公司固网宽带用户净增 434 万户，同比提升 234%。固网宽带接入收入达到人民币 423 亿元，同比降幅显著收窄，基本达到稳定。公司固网主营业务收入达到人民币 963 亿元，同比增长 6.0%。

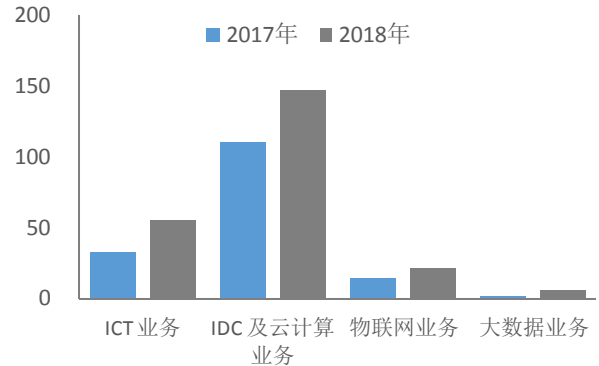
- ◆ 互联网业务方面，云计算、大数据、物联网及 IT 服务的收入大幅增长，逐渐成为驱动收入的主要力量。公司聚焦政务、教育、医卫、金融、交通、旅游等重点行业市场，积极构建差异化的竞争优势。全年产业互联网业务收入达到人民币 230 亿元，同比增长 45%，占整体主营业务收入比例提高至 8.7%。其中 ICT 业务收入人民币 56 亿元，同比增长 69%；IDC 及云计算业务收入达到人民币 147 亿元，同比增长 33%；物联网业务及大数据业务收入分别达到人民币 21 亿元和人民币 6 亿元，同比分别增长 48%，284%。受益于新业务的快速增长拉动和固网宽带业务发展的持续改善，公司互联网业务收入达到 230 亿，同比增长 45%，其中 IT 服务收入占比最大，达到 56.1 亿元，大数据业务增长最快，增速为 283.5%。

图 1: 互联网各业务对比



资料来源：wind, 东兴证券研究所

图 2: 互联网各业务增速



资料来源：wind, 东兴证券研究所

积极布局 5G，紧抓 5G 发展机遇。公司持续完善 4G 网络覆盖和质量，为“4G+5G”精品网打好基础。公司 4G 基站建设的数量和固网宽带端口中 FTTH 渗透率较去年增加。同时公司已获批在全国使用一定频率开展 5G 试验，18 年在 17 个城市开展了 5G 规模试验与应用试点，包括新媒体、车联网、工业互联网以及医疗等方向，19 年公司计划 60-80 亿投资于 5G 建设，紧跟 5G 牌照的发放节奏，建设 5G 相关配套资源。

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

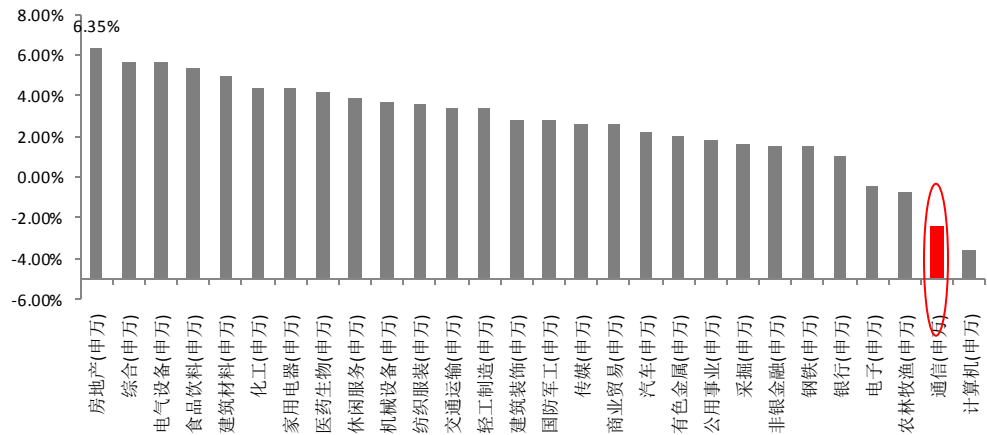
3. 市场回顾

3.1 板块表现

上周沪深 300 指数上涨 2.39%，创业板指上升 0.49%；通信指数下跌 2.36 个百分点，申万一级行业排名涨幅第 27 位。

从子板块方面来看，通信运营上周上升 6.51%，通信设备下跌 3.65%。

图 1：申万各一级行业周涨幅情况



资料来源：WIND 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国信(52.24%)、初灵信息(35.41%)、东信和平(29.29%)、大富科技(21.88%)、奥维通信(21.08%)。跌幅排名前五的是光环新网(-1.89%)、宝信软件(-0.26%)、信威集团(0.00%)、太辰光(0.20%)、鼎信通讯(0.46%)。

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	52.24	光环新网	-1.89
初灵信息	35.41	宝信软件	-0.26
东信和平	29.29	信威集团	0.00
大富科技	21.88	太辰光	0.20
奥维通信	21.08	鼎信通讯	0.46
精伦电子	18.55	高新兴	0.70
春兴精工	16.78	移为通信	1.35
特发信息	16.13	启明星辰	2.24
邦讯技术	15.98	深信服	2.64
中光防雷	15.57	天源迪科	2.79

资料来源：WIND，东兴证券研究所

4. 行业新闻

【中国人工智能专利排名超过美国】“日经人工智能专利 50 强”近日发布，中国上榜企业 19 家，2018 年共申请 3 万项专利，达美国 2.5 倍。报道称，IBM 在美国企业中处于领先地位，共有 3000 项 AI 专利，微软以 1995 项位居第二，谷歌 1659 项位居第三。百度 AI 专利申请数量达到 1522 项位居中国企业首位，全球第 4 位。国家电网公司排名第 6，专利数量为 1173 项。腾讯也从第 20 上升至第 8 位，专利总数为 766 项。

【科技部：2019 年将发布国家生物技术的发展战略纲要】科技部表示，2019 年将加快重点产业技术突破和应用，发布国家生物技术的发展战略纲要，大力发展数字化制造、智能制造等技术。实施乡村振兴科技创新工程，加快推进创新型县（市）建设。

【中国移动 3G 开始退网】日前，福州市无线电管理局给福州移动发函，宣布同意注销中国移动通信集团福建有限公司福州分公司 TD-SCDMA 基站。这意味着，移动 3G 已开始退网，而福建是最先开始的省份。

【先导智能与远东智慧能源达成合作】双方将在智能制造、智能物流、智慧能源与智慧城市等方面全面合作，优先采购合作方的电线电缆、锂电池智能整线，并进行全方位的战略资源共享，促进双方多元化业务发展。

【湖南首个高校 5G 基站开通】近日，湖南首个设于高校内的 5G 基站在湘潭大学开通，这也是湘潭市首个开通的 5G 基站。据悉，5G 基站将推动湘大智慧校园建设，为学校的教学、科研发展起到重要作用。

【华为 Watch GT Active/Elegant 曝光】据报道，华为将在 3 月 26 日法国巴黎发布会上推出新一代智能手表 Watch GT Active 和 Watch GT Elegant。两款设备均采用圆形表盘设计方案，屏幕尺寸为 1.39 英寸，采用 OLED 材质，最高售价达 1900 元。

【欧盟通过网络安全法案，将对 中国 5G 安全威胁采取行动】欧洲议会通过了网络安全法案，确保在欧盟各国销售的认证产品、流程和服务满足网络安全标准。议会还通过了一项决议，呼吁在欧盟层面采取行动，从而解决中国技术在欧盟地区日益增长的影响。

响力带来的相关安全威胁。

【中国移动公布光缆集采结果：13 家中标】中国移动公布 2019 普通光缆集采中标结果，规模 1.05 亿芯公里，烽火通信、通鼎互联、中天科技等 13 家厂商中标，最大份额为烽火通信，22.58%。

【中国联通预计资本开支 580 亿元，5G 投资 60-80 亿元】中国联通 2018 年资本开支达 448.7 亿元，相比预算减少 10%，预计 2019 资本开支 580 亿元，包括 5G 投资 60-80 亿元。中国联通同时将在 2019 年全网开通 VoLTE。

【Verizon 公布 5G 套餐】Verizon 宣布，他们将是全球第一个提供真 5G 移动网络的运营商，将在 4 月 11 日在芝加哥和明尼阿波利斯上线；5G 套餐也同时宣布，最低资费为 85 美元每月。

【电信 100G DWDM/OTN 设备招标启动】中国电信 2019 年 100G DWDM/OTN(含 ROAD)设备集中采购项目已经启动，拟集采约 8500 个 100Gb/s 线路侧端口及相应的客户侧端口与公共单元。现已进行集中资格预审。

【山东宣布超前布局 5G，加快工业互联网建设】山东省人民政府发布了《数字山东发展规划（2018-2022 年）》。《规划》指出，山东要超前布局下一代基础设施，抢先布局 5G 网络。

【工信部：不得利用“携号转网”实施恶性竞争行为】3 月 14 日，工信部印发《关于 2019 年信息通信行业行风建设暨纠风工作的指导意见》(以下简称《意见》)。《意见》提到，要深化“携号转网”业务规范办理，不得擅自增设办理条件、人为设置障碍，不得利用“携号转网”实施恶性竞争行为。

【提速降费进行时：三大运营商今年将让利 1800 亿】3 月 15 日上午十三届全国人大二次会议闭幕后，国务院总理在人民大会堂三楼金色大厅会见采访十三届全国人大二次会议的中外记者并回答记者提出的问题。

【欧盟宣布：车联网“排除”C-V2X 技术!】3 月 15 日下午消息，欧盟委员会 3 月 13 日宣布采取新的规则，推进在欧洲道路上部署 C-ITS(协作智能交通系统)，作为欧盟“到 2050 年交通运输接近零死亡和重伤”这一长期目标的一部分。

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
信维通信	300136	2019/3/11	2019 年第一季度预计实现盈利 2.31 亿-2.52 亿元，比上年同期增长 10%-20%。
高新兴	300098	2019/3/11	股东减持 35.93 万股，占总股本的 0.0204%。
烽火通信	600498	2019/3/11	实现营收 242.36 亿元，同比增长 15.10%；归属于上市公司股东的净利润 8.42 亿元，同比 2.05%。
佳创视讯	300264	2019/3/12	股东减持 520 万股，占总股本的 1.26%。
宜通世纪	300310	2019/3/12	拟投资 500 万元建立全资子公司。
北纬科技	002148	2019/3/12	股东解除质押 1760 万股，占总股本的 3.10%。
烽火通信	600498	2019/3/13	拟发行可转债不超过 30.88 亿元，期限 6 年。
中国联通	600050	2019/3/13	2019 年营业收入 2908.77 亿元，同比+5.8%，净利润 40.81 亿元，同比+858.3%
数据港	603881	2019/3/14	2019 年营业收入 9.10 亿元，同比+74.86%，净利润 1.43 亿元，同比+24.34%。

新易盛	300502	2019/3/14	实控人解除质押 350 万股，占公司总股本 1.46%。
亨通光电	600487	2019/3/14	拟发行可转债不超过 17.33 亿元，期限 6 年。
纵横通信	603602	2019/3/15	公司购买银行理财 7000 万。
启明星辰	002439	2019/3/15	公司购买银行理财 2000 万元，期限为 181 天。
移为通信	300590	2019/3/15	向子公司增资 1000 万元。
永鼎股份	600105	2019/3/15	累计收到政府补贴 0.28 亿
光环新网	300383	2019/3/15	公司股东质押 7393 万股，占公司总股本的 4.8%，公司股东解除质押 8859.99 万股，占公司总股本的 5.75%
中嘉博创	000889	2019/3/15	公司股东延期质押 9590 万股，占公司总股本的 14.33%
海能达	002583	2019/3/15	公司股东质押 2381 万股，占公司总股本的 1.30%，公司股东解除质押 3443 万股，占公司总股本的 1.87%
世纪鼎利	300050	2019/3/15	公司股东减持 2922.58 万股，占总股本的 5.34%。
华星创业	300025	2019/3/15	预计一季度归属于上市公司股东的净利润为-750 万元至-250 万元。
数据港	603881	2019/3/15	每 10 股分配 0.7 元（含税）。
华星创业	300025	2019/3/15	公司营业收入 136,392.76 万元，同期下降 3.64% 归属于上市公司普通股股东的净利润 1,093.44 万元，同期增长 108.19%。
华星创业	300025	2019/3/15	2019 年度不进行利润分配。
华星创业	300025	2019/3/15	购买银行理财 3000 万。
移为通信	300590	2019/3/15	公司实现营业收入 4.76 亿元，同期增长 31.39%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.25 亿元，同期增加 28.54%。
移为通信	300590	2019/3/15	19 年一季度归属于上市公司股东的净利润 2,300 万元 - 2,470 万元，比上年同期增长 301.77% - 331.46%

资料来源：WIND，东兴证券研究所

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

首席行业研究员，2007 年加入东兴证券研究所。曾获得 2015 年卖方分析师“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。