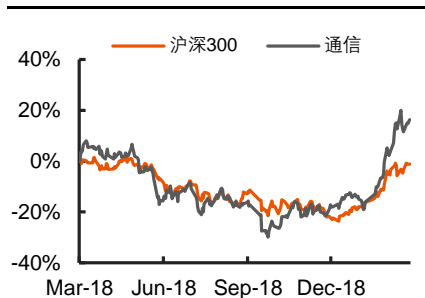


通信行业周报

运营商资本开支触底反弹，行业基本面迎来改善

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*通信*市场进入调整期，聚焦光通信细分产业链》
2019-03-17

《行业周报*通信*5G主题进一步扩展，边缘计算成为市场热点》
2019-03-10

《行业周报*通信*行业或再次进入调整期，择机布局龙头和绩优标的》
2019-03-03

《行业周报*通信*MWC展即将召开，5G生态迈入成熟》
2019-02-25

《行业动态跟踪报告*通信*百舸争流，产业链协力推进5G生态成熟》
2019-02-21

证券分析师

朱琨 投资咨询资格编号
S1060518010003
ZHUKUN368@PINGAN.COM.CN

汪敏 投资咨询资格编号
S1060517050001
021-38643219
WANGMIN780@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- **运营商资本开支触底反弹，行业基本面迎来改善：**中国电信、中国移动和中国联通相继发布了 2019 年资本开支计划，预计总体规模将达到 3000 亿元以上，同比增长超过 5%，自 2015 年以来首次实现正向增长；其中 5G 投资规模将达到 300 亿元以上。运营商资本开支计划是整个通信产业的晴雨表，2019 年运营商资本开支规模实现正向增长将对整个产业链产生积极的推动作用。特别是投资规模较大的光通信、5G 移动通信等细分行业相关公司将迎来基本面的改善。
- **中国移动 2019 年资本开支或达 1671 亿元：**根据我们行业调研的数据并结合中国移动披露的 2019 年 5G 基站建设规模，我们认为中国移动在 2019 年 5G 投资规模将达到 172 亿元左右。整体来看，中国移动 2019 投资规模将与 2018 年持平，达到 1671 亿元。需要值得注意的是：考虑 5G 投资后，移动通信网整体投资规模同比增速将达到 25%；若剔除光纤宽带的投资，传输网投资规模也将保持正向增长，会推动光通信设备公司中兴通信、烽火通信的基本面改善。
- **中国电信 2019 年资本开支小幅增长 4%：**2019 年，中国电信预计资本开支约 780 亿元，同比增长 4%。其中：移动网络投资约 370 亿元（含 5G 投资 90 亿元），同比增长 25%；宽带和传输网投资约 180 亿元。虽然宽带和传输网总体投资规模下降了 26%，但是剔除宽带接入投资后，我们认为中国电信的传输网投资仍将保持增长。中国电信今年 OTN 板卡招标数量同比 2018 年增长约 100%，这是对我们观点侧面的一个强有力的佐证。移动网方面，剔除 5G 投资后，投资规模基本与 2018 年持平。
- **通信板块行情回顾：**2019 年第 12 周，通信（中信）板块指数在本周实现涨幅 2.57%，领先沪深 300 指数和创业板指数 0.2 个百分点和 0.69 个百分点，落后中小板指指数 0.16 个百分点。
- **风险提示：**1、运营商 5G 资本开支不及预期会使行业增长不及预期；目前来看，运营商的 5G 部署进程基本于预期一致，若是再次出现类似中兴通讯的不可控事件，国内运营商的 5G 部署进程有可能会不及预期，从而使得行业增长不及预期；2、5G 设备销售价格不及预期会使行业增长不及预期；5G 设备属于全新产品，在网络建设初期价格会处于一个较高水平，随着运营商网络建设规模的扩大，设备销售需求量也会扩大，降价是必然趋势，若是出现大幅降价，行业增长将不及预期；3、5G 应用场景商业化进程存在不确定性；工业互联网、边缘计算和车联网等 5G 应用场景的商业化进程仍处于初级摸索阶段，相关企业的业务发展有可能不及预期。

一、通信板块行情回顾

1.1 板块行情

2019年第12周，通信（中信）板块指数在本周实现涨幅2.57%，领先沪深300指数和创业板指数0.2个百分点和0.69个百分点，落后中小板指数0.16个百分点。

图表1 2019年第12周主要指数走势

序号	指数名称	区间收盘点位	区间成交量（万手）	区间成交金额（亿元）	区间涨跌幅
1	沪深300	3834	94195	11465	2.37%
2	中小板指	6367	96824	9315	2.73%
3	创业板指	1694	51235	6055	1.88%
4	通信(中信)	4769	14176	1943	2.57%

资料来源：Wind，平安证券研究所

在中信通信行业3个二级行业指数中，除电信运营Ⅱ弱于行业整体水平外，通信设备制造和增值服务Ⅱ两个指数涨幅均好于行业整体水平。增值服务Ⅱ指数涨幅领先3个对标指数：领先沪深300指数0.49个百分点，领先中小板指数0.13个百分点，领先创业板指数0.98个百分点；通信设备制造指数领先沪深300和创业板指两个指数，弱于中小板指数。

图表2 2019年第12周中信通信行业二级指数走势

序号	指数名称	区间收盘点位	区间成交量（万手）	区间成交金额（亿元）	区间涨跌幅
1	电信运营Ⅱ(中信)	2401	1434	115	1.44%
2	通信设备制造(中信)	5102	10626	1562	2.69%
3	增值服务Ⅱ(中信)	4331	2117	266	2.86%

资料来源：Wind，平安证券研究所

1.2 重点跟踪个股行情

图表3 2019年第12周重点跟踪个股行情

序号	股票代码	股票名称	总市值（亿元）	区间成交金额（亿元）	区间涨跌幅	区间换手率	区间收盘价（元）	区间最高价（元）	区间最低价（元）
1	000063.SZ	中兴通讯	1183	118	-1%	12%	28.22	29.62	27.70
2	002281.SZ	光迅科技	211	30	-2%	14%	32.52	34.60	32.11
3	002929.SZ	润建通信	77	8	-1%	29%	35.00	36.38	34.22
4	300308.SZ	中际旭创	280	11	1%	9%	58.89	60.47	56.31
5	300394.SZ	天孚通信	66	5	6%	9%	33.04	33.20	31.05
6	600498.SH	烽火通信	369	35	1%	10%	31.56	32.13	31.12
7	603881.SH	数据港	92	17	22%	34%	43.79	43.96	35.09

资料来源：Wind，平安证券研究所

从主题特性来看，除数据港属于数据中心主题板块外，其余6个标的属于5G主题。中兴通讯属于5G主题板块的主设备子板块，光迅科技、烽火通信、中际旭创和天孚通信属于5G主题板块的光通信子板块；润建通信属于5G主题板块中的建设和施工服务子板块。

2019年第12周，平安通信重点跟踪的7个标的中的中际旭创、天孚通信、烽火通信和数据港实现上涨，其中天孚通信和数据港两个标的涨幅领先行业整体水平和对标指数，特别是数据港涨幅达到了22%。

二、行业新闻回顾

1、中国电信公布 2019 年资本开支情况

据中国电信官方网站披露的 2018 年业绩报告推介材料数据显示：2019 年，中国电信预计资本开支约 780 亿元，同比增长 4%。其中：移动网络投资约 370 亿元（含 5G 投资 90 亿元），同比增长 25%；宽带和传输网投资约 180 亿元。

新闻链接：<https://www.chinatelecom-h.com/en/global/home.php>

点评：虽然宽带和传输网总体投资规模下降了 26%，但是剔除宽带接入投资后，我们认为中国电信的传输网投资仍将保持增长。中国电信今年 OTN 板卡招标数量同比 2018 年增长约 100%，这是对我们观点一个强有力的佐证。移动网方面，剔除 5G 投资后，投资规模基本与 2018 年持平。

2、Synergy Research 发布 2018 年全球计算市场报告

据中国 IDC 圈报道，市场研究机构 Synergy Research 公布了 2018 年全球云基础设施服务市场数据。在中国市场：阿里云以 40.5% 的市场份额位列第一；腾讯云 2018 年全年市场份额约 15.3%，收入增速达到 104.7%，在前 5 厂商中增速最快。

新闻链接：<http://cloud.idcquan.com/yzx/160025.shtml>

点评：与全球市场相比，中国云计算市场仍处于初级阶段。我们认为，在未来 3 年，中国云计算市场规模仍将保持快速增长的态势。阿里云以及腾讯云在云计算基础设施方面的投资将带动国内数据中心运营市场和高速光模块市场的增长。建议积极关注阿里巴巴数据中心供应商数据港和光模块 OSA 器件供应商天孚通信。

3、中国移动公布 2019 年资本开支情况

据中国移动官方网站披露的 2018 年业绩报告推介材料数据显示：2019 年，中国移动预计资本开支约 1499 亿元（不含 5G 投资），同比下降 10.3%。其中：移动网络投资约 682 亿元，同比 2018 年减少约 3 亿元；传输网投资约 454 亿元，同比 2018 年减少约 100 亿元。

新闻链接：<https://www.chinamobileltd.com/sc/ir/webcasts.php>

点评：根据我们行业调研的数据并结合中国移动披露的 2019 年 5G 基站建设规模，我们认为中国移动在 2019 年 5G 投资规模将达到 172 亿元左右。整体来看，中国移动 2019 投资规模将与 2018 年持平，达到 1671 亿元。需要值得注意的是：考虑 5G 投资后，移动通信网整体投资规模同比增速将达到 25%；若剔除光纤宽带的投资，传输网投资规模也将保持正向增长，会推动光通信设备公司中兴通信、烽火通信的基本面改善。

4、Light Counting 发布 2018 年全球光模块销售报告

据 C114 中国通信网报道，市场研究公司 Light Counting 于近日发布 2018 年全球光模块销售报告，报告指出：虽然 2018 年光学设备的需求波动较大，但光模块的销量保持稳定；无线前传和新型 DWDM 转发器的 25G 光学元件自 2018 年底的大幅增长态势将延续到 2019 年；谷歌和脸书公司的 100G 光模块需求也有望回暖。

新闻链接：<http://www.c114.com.cn/ftth/5472/a1083023.html>

点评：从运营商发布的 2019 年资本开支计划来看，光通信 OTN 网络投资仍然将保持增长，5G 移动通信基站建设规模将达到 10 万站左右，将带动光通信器件细分产业链中 DWDM 和光模块的市场增长，整体来看印证了 Light Counting 的观点。我们建议积极关注 DWDM 器件公司博创科技和光模块 OSA 器件公司天孚通信。

5、中移物联网预计 2020 年全国物联网市场规模达 7.2 万亿元人民币

据 C114 中国通信网报道，在 2019（第二届）中国物联网 CEO 千人大会上，中移物联网公司开放平台部兼智能制造创新中心总经理曹雪峰表示，在 2018 年底，中国物联网市场规模已经超过 2 万亿元人民币，预测在 2020 年将达到 7.2 万亿元。

新闻链接：<http://www.c114.com.cn/news/118/a1082612.html>

点评：从运营商发布的 2018 年业绩报告来看，物联网已经成为运营商业绩增长的一个全新引擎。随着智慧城市建设的深入推进，运营商物联网业务在水电煤等公共基础设施领域的表计应用也到了广泛的普及，对于提升城市节能减排起到了重要作用。我们建议积极关注物联网通信模组领域的相关公司。

三、行业投资观点

运营商资本开支触底反弹，行业基本面迎来改善

中国电信、中国移动和中国联通相继发布了 2019 年资本开支计划，预计总体规模将达到 3000 亿元以上，同比增长超过 5%，自 2015 年以来首次实现正向增长；其中 5G 投资规模将达到 300 亿元以上。运营商资本开支计划是整个通信产业的晴雨表，2019 年运营商资本开支规模实现正向增长将对整个产业链产生积极的推动作用。特别是投资规模较大的光通信、5G 移动通信等细分行业相关公司将迎来基本面的改善。

四、风险提示

1、运营商 5G 资本开支不及预期会使行业增长不及预期

目前来看，运营商的 5G 部署进程基本于预期一致。若是再次出现类似中兴通讯的不可控事件，国内运营商的 5G 部署进程有可能会不及预期，从而使得行业增长不及预期。

2、5G 设备销售价格不及预期会使行业增长不及预期

5G 设备属于全新产品，在网络建设初期价格会处于一个较高水平。随着运营商网络建设规模的扩大，设备销售需求量也会扩大，降价是必然趋势。若是出现大幅降价，行业增长将不及预期。

3、5G 应用场景商业化进程存在不确定性

工业互联网、边缘计算和车联网等 5G 应用场景的商业化进程仍处于初级摸索阶段，相关企业的业务发展有可能不及预期。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 20%以上)
- 推 荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间)
- 中 性 (预计 6 个月内, 股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间)
- 回 避 (预计 6 个月内, 股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上)

行业投资评级:

- 强于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上)
- 中 性 (预计 6 个月内, 行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间)
- 弱于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险,投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编: 518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编: 200120
传真: (021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编: 100033