

通信

守正出奇，再看成长“四小龙”

守正出奇，本周重点推荐：“龙头”中兴通讯 000063、“四小龙”太辰光 300570、新易盛 300502、天孚通信 300394、石英股份 603688。近期是年报和一季报预告密集披露期，建议关注一季报业绩增速确定性高的标的。中长期来看，随着两会结束，相关政策将会加速落地，关注来自广电+电力的增量投资。广电侧，广电整合已列入 2019 年深改委的重点工作，有望统一投资平台加码 5G。电力侧，国家电网规划到 2021 年初步建成泛在电力物联网，资本开支计划有望在近期出炉，带动相关 ICT 需求上行。

推荐关注：中兴通讯、太辰光、新易盛、天孚通信、石英股份、中国铁塔、高新兴、亿联网络、海能达、沪电股份。

广电侧相关标的：（1）地方广电公司：广电网络 600831、贵广网络 600996 等；（2）投资建设：中信国安 000839；（3）内容/设备服务商：天威视讯 002238 等。

电力侧相关标的：（1）国网资产注入：岷江水电 600131；（2）能源互联网：中恒电气 002364、金智科技 002090、亚联发展 002316；（3）电力载波：东软载波 300183、鼎信通讯 603421。

运营商年报出炉，持续受益流量爆发，联通混改红利逐现。从收入增速来看，中移动营收增速 1.8%，低于行业增速，主要因为：（1）受提速降费以及联通等新兴套餐冲击影响，ARPU 值有所下降。（2）中电信的不限流量套餐和中联通的冰淇凌套餐的攻势凶猛，资费较为激进，中移动的用户增速较低，拖累收入增速。从净利润增速来看，联通边际改善最为明显，混改红利逐现。**展望 2019-2020 年，我们判断流量将持续爆发，移动业务将持续受益。5G 时代 DOU 将达到 50-60G，ARPU 值将企稳回升。**

19 年运营商 5G 资本开支有望合计达 342 亿，量入为出整体可控。2019 年，中国移动含 5G 总投资不超过 1671 亿，不含 5G 的资本开支为 1499 亿。中国电信总资本开支预计为 780 亿，其中 5G 资本开支预算 90 亿。中国联通总资本开支预计为 580 亿，其中 5G 方面开支预算为 60-80 亿。总体上，2019 年三大运营商 5G 资本开支预算约 322-342 亿。考虑到还有集团层面的投资，实际资本开支可能高于表观数据。

上周大盘上涨，通信板块上涨。从细分行业指数看，移动互联、云计算、物联网、量子通信分别上涨 6.6%、5.9%、4.3%、4.1%，表现优于通信行业平均水平。区块链、通信设备、光通信、卫星通信导航、运营商分别上涨 3.6%、2.9%、2.5%、2.4%、2.3%，表现劣于通信行业平均水平。

风险提示：中美贸易摩擦加剧；5G 进度不达预期；运营商资本开支进一步下滑。

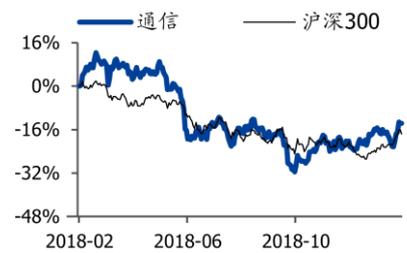
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
000063	中兴通讯	买入	1.09	-1.51	0.97	1.40	25.89	-18.69	29.09	20.16
300570	太辰光	买入	0.44	0.67	0.83	1.07	56.70	37.24	30.06	23.32
300502	新易盛	增持	0.47	0.27	0.45	0.59	62.34	108.52	65.11	49.66
300394	天孚通信	买入	0.56	0.68	0.90	1.13	59.00	48.59	36.71	29.24
603688	石英股份	买入	0.32	0.42	0.60	0.92	48.75	37.14	26.00	16.96

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 宋嘉吉

执业证书编号：S0680519010002

邮箱：songjjaji@gszq.com

相关研究

- 《通信：电力+广电，关注 5G 增量投资》2019-03-17
- 《通信：泛在电力物联网：落实能源互联，推进边缘计算》2019-03-11
- 《通信：科创未来：区块链、AI 和 5G 融合将带来什么？》2019-03-10



内容目录

1. 投资策略：守正出奇，再看成长“四小龙”	
2. 2018年通信行业相关标的年报整理	
3. 行情回顾：通信板块上涨，移动互联板块表现最佳	
4. 广电整合加速，有望新增5G投资	
5. 华为发布230MHz商用模组，助推泛在电力物联网建设	
6. 三大运营商年报出炉，联通混改红利逐现	
7. 运营商公布2月份运营数据，中电信4G用户净增第一	1
8. 爱立信公开全球16个5G商用合同	1
9. 华为与摩洛哥运营商签署战略合作协议，开启北非5G市场	1
10. 风险提示	1

图表目录

图表 1: 已公布的通信行业上市公司2018年年报	
图表 2: 通信板块上涨，细分板块中移动互联表现相对最优	
图表 3: 上周长江通信领涨通信行业	
图表 4: 一图看懂广电投资机遇	
图表 5: 三大运营商2018年业绩（均采用港股数据）	
图表 6: 三大运营商2月份运营数据	1
图表 7: 三大运营商4G用户净增（单位：万户）	1
图表 8: 三大运营商宽带用户净增（单位：万户）	1
图表 9: 爱立信公开的16个5G合同	1

1. 投资策略：守正出奇，再看成长“四小龙”

守正出奇，本周重点推荐：“龙头”中兴通讯 000063、“四小龙”太辰光 300570、新易盛 300502、天孚通信 300394、石英股份 603688。近期是年报和一季报预告密集披露期，建议关注一季报业绩增速确定性高的标的。中长期来看，随着两会结束，相关政策将会加速落地，关注来自广电+电力的增量投资。广电侧，广电整合已列入 2019 年深改委的重点工作，有望统一投资平台加码 5G。电力侧，国家电网规划到 2021 年初步建成泛在电力物联网，资本开支计划有望在近期出炉，带动相关 ICT 需求上行。

推荐关注：中兴通讯、太辰光、新易盛、天孚通信、石英股份、中国铁塔、高新兴、亿联网络、海能达、沪电股份。

广电侧相关标的：(1) 地方广电公司：广电网络 600831、贵广网络 600996 等；(2) 投资建设：中信国安 000839；(3) 内容/设备服务商：天威视讯 002238 等。

电力侧相关标的：(1) 国网资产注入：岷江水电 600131；(2) 能源互联网：中恒电气 002364、金智科技 002090、亚联发展 002316；(3) 电力载波：东软载波 300183、鼎信通讯 603421。

2. 2018 年通信行业相关标的的年报整理

截至 3 月 22 日，20 家通信相关上市公司已发布 2018 年年度报告，我们梳理如下：

图表 1：已公布的通信行业上市公司 2018 年年报

股票代码	公司简称	2018 年营收(百万元)	营收增速 (%)	2018 年净利润(百万元)	净利润增速 (%)	业绩变动原因
600050.SH	中国联通	290876.78	5.84	4080.77	858.28	资本开支得到有效控制，落实“提速降费”政策
002296.SZ	辉煌科技	528.71	-3.33	27.73	118.28	本报告期内计提资产减值准备与上年同期相比大幅减少；闲置资金管理收益比上年同期有较大幅度增长
300081.SZ	恒信东方	716.94	66.47	198.32	110.65	CG/VR 内容生产、儿童产业链开发运营及 LBE 城市新娱乐三大业务的整体收入增长
300025.SZ	华星创业	1363.93	-3.64	10.93	108.19	网络建设类业务和互联网服务业务分别同减 18%和 2.5%
300638.SZ	广和通	1249.10	121.75	86.80	97.91	公司产品的市场覆盖率进一步提高
002796.SZ	世嘉科技	1279.91	121.94	48.61	89.19	电梯轿厢系统业务和射频业务增长较快
002188.SZ	*ST 巴士	144.22	-75.58	-640.86	68.48	原法定代表人私自进行担保和变相担保，对上市公司的业务经营、资金周转、企业信誉等造成毁灭性打击

002916.SZ	深南电路	7602.14	33.68	697.25	55.61	通信、服务器领域需求拉动，印制电路板、封装基板、电子装联三项业务均实现较快速度增长
300414.SZ	中光防雷	379.78	4.24	53.58	39.20	向通信行业大客户的非防雷领域拓展经营；拓展电力、新能源、石油化工行业防雷市场
0788.HK	中国铁塔	71878.00	4.45	2650.00	36.39	资本开支得到有效降低
300211.SZ	亿通科技	127.93	-24.50	4.98	36.16	销售、管理费用得到控制
300395.SZ	菲利华	722.10	32.41	161.22	32.39	石英半导体材料业务的快速增长
603688.SH	石英股份	633.30	12.46	142.35	32.05	光纤半导体业务增速较快
300590.SZ	移为通信	476.22	31.39	124.60	28.54	扩大嵌入式 M2M 终端设备应用领域，新业务动物追踪溯源产品收入 1800 万元，共享经济类产品收入 5500 万元
603881.SH	数据港	909.68	74.86	142.86	24.34	IDC 业务加速布局，业务规模扩大
300188.SZ	美亚柏科	1600.58	19.75	303.21	11.59	大数据信息化业务收入同比增长 100.74%
600118.SH	中国卫星	7583.02	2.68	417.64	1.96	主营业务宇航制造和卫星应用保持稳定
600120.SH	浙江东方	10717.75	9.24	703.64	-2.20	宏观经济形势和政策变化导致营收和净利润变化
300017.SZ	网宿科技	6337.46	17.96	804.15	-3.16	商品销售毛利率下降较大
002417.SZ	深南股份	181.68	73.30	-49.07	-739.58	经济波动，前期投入未贡献利润；出售部分子公司股权，并购铭诚科技开展新业务

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

3. 行情回顾：通信板块上涨，移动互联板块表现最佳

上周大盘上涨，收于 3104 点。各行情指标从好到坏依次为：万得全 A（除金融、石油石化）> 中小板综 > 万得全 A > 创业板综 > 上证综指 > 沪深 300。通信行业板块上涨，表现优于大盘。

图表 2: 通信板块上涨, 细分板块中移动互联网表现相对最优

指数	涨跌幅度
万得全 A (除金融、石油石化)	3.9%
中小板综	3.5%
万得全 A	3.4%
创业板综	2.9%
上证综指	2.7%
沪深 300	2.4%
国盛通信行业指数	3.9%
国盛移动互联指数	6.6%
国盛云计算指数	5.9%
国盛物联网指数	4.3%
国盛量子通信指数	4.1%
国盛区块链指数	3.6%
国盛通信设备指数	2.9%
国盛光通信指数	2.5%
国盛卫星通信导航指数	2.4%
国盛运营商指数	2.3%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

从细分行业指数看, 移动互联、云计算、物联网、量子通信分别上涨 6.6%、5.9%、4.3%、4.1%, 表现优于通信行业平均水平。区块链、通信设备、光通信、卫星通信导航、运营商分别上涨 3.6%、2.9%、2.5%、2.4%、2.3%, 表现劣于通信行业平均水平。

因并购烽火众智优势互补, 长江通信周涨幅达 46.4%, 领涨通信行业。因年报即将公布, 公司有望摘帽, *ST 大唐周涨幅达 24.3%。因年报业绩尚佳+高送转提振, 中光防雷周涨幅达 23.2%。创投概念火热, 佳都科技周涨幅达 22.8%。受益于 CCBN 2019 召开, 广电整合加速, 广电系公司普涨, 初灵信息周涨幅达 18.5%。

图表3: 上周长江通信领涨通信行业

涨幅前五名				跌幅前五名			
证券代码	证券名称	涨跌幅(%)	成交量(万手)	证券代码	证券名称	涨跌幅(%)	成交量(万手)
600345.SH	长江通信	46.44	7.41	002103.SZ	广博股份	-4.49	150.28
600198.SH	*ST 大唐	24.27	117.07	600776.SH	东方通信	-4.02	488.65
300414.SZ	中光防雷	23.24	20.07	002112.SZ	三变科技	-4.02	57.06
600728.SH	佳都科技	22.79	518.86	300045.SZ	华力创通	-3.81	78.70
300250.SZ	初灵信息	18.54	54.53	600260.SH	凯乐科技	-3.69	132.12

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

4. 广电整合加速，有望新增 5G 投资

据 C114 讯，3 月 21 日，中国广电和中信集团、阿里巴巴签署全国有线电视网络融合发展战略合作协议。广电整合已列入深改委 2019 年重点工作。整合加速，备战 5G，有望新添增量投资。

图表4: 一图看懂广电投资机遇



一图看懂广电投资机遇

By 国盛通信宋嘉吉团队

推荐关注：广电网络600831、中信国安000839、贵广网络600996、天威视讯002238等

Q1. 啥是“广电”？

这里的“广电/国网”都是指中国广播电视网络有限公司(中国广电)



Q2. 近期为啥这么火? **开会→加速整合→5G开建!**

- ◆ 18年11月22日, 广电总局召开推进全国“智慧广电”建设现场会
工信部已同意广电参与5G建设, 国网公司正在申请**移动通信资质**和**5G牌照**
- ◆ 19年2月15日, 中宣部牵头的网络整合发展领导小组审议了《全国有线电视网络整合实施方案》
- ◆ 19年3月4日, 中央全面深化改革委员会 (深改委) **正式将网络整合和升级改造列入19年工作要点**
- ◆ 19年3月19日, 有线数字电视运营商国际峰会 (CCBN 2019)
中国广电副总经理曾庆军表示将加快**全国互联互通, 扩大骨干网直连、搭建**国网云平台****, 积极融入国家5G布局, 实现**4K/8K**的内容分发。
- ◆ 19年3月20日, CCBN 2019主题报告会
广电总局党组成员、副局长张宏森表示将**全面推动全国有线电视网络整合和升级改造, 5G+4K**是未来重点。
- ◆ 19年3月21日, CCBN 2019, **中国广电和中信集团、阿里巴巴签署全国有线电视网络融合发展战略合作协议**

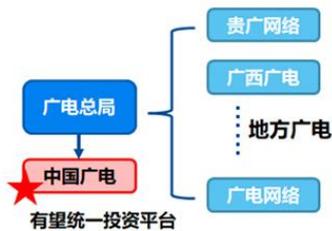
资料来源: 广电总局党组成员、副局长张宏森在CCBN 2019所作报告, 中国有线电视信息网, C114, 国盛证券研究所

Q3. 解决啥问题?

(1) 加速整合, 明确投资主体

痛点1: 谁出钱?

地方广电“各自为政”, 各地经营情况差异较大, 很难展开全国性的大规模投资



(2) 备战5G, 新添增量投资

痛点2: 没牌照!

虽有700M的黄金低频频段, 但缺乏移动通信牌照, 一直无用武之地



4. 投资机会 & 推荐标的!

(1) 5G相关公司: 建5G就要买设备! 挂设备就要塔!

中兴通讯、中国铁塔

(2) 广电相关上市公司: 政策红利加持!

中信国安、贵广网络、天威视讯、广电网络、广西广电、华数传媒、吉视传媒、江苏有线、歌华有线、电广传媒、湖北广电等

(3) 设备&内容提供商: 加强网络建设! 4K/8K新增ICT需求!

亿通科技、瑞斯康达、路通视信、佳创视讯、初灵信息、中视传媒、东方明珠

【国盛通信宋嘉吉】广电相关受益标的			
股票代码	公司名称	市值 (亿元)	概念
000063	中兴通讯	1,142	5G设备
0788.HK	中国铁塔	2,762	5G站址
600050	中国联通	2,229	政策红利
000839	中信国安	252	从事相关投资建设
600996	贵广网络	120	广电系上市公司
600831	广电网络	74	广电系上市公司
002238	天威视讯	66	广电系上市公司
600936	广西广电	90	广电系上市公司
000156	华数传媒	165	广电系上市公司
601929	吉视传媒	94	广电系上市公司
600959	江苏有线	273	广电系上市公司
600037	歌华有线	164	广电系上市公司
000917	电广传媒	142	广电系上市公司
000665	湖北广电	64	广电系上市公司
300211	亿通科技	21	设备/内容提供商
603803	瑞斯康达	54	设备/内容提供商
300555	路通视信	23	设备/内容提供商
300264	佳创视讯	26	设备/内容提供商
300250	初灵信息	38	设备/内容提供商
600088	中视传媒	89	设备/内容提供商
600637	东方明珠	426	设备/内容提供商

数据来源: Wind, 国盛证券研究所

风险提示: 广电整合方案待定, 5G推进可能不达预期

资料来源: 广电总局党组成员、副局长张宏森在 CCBN 2019 所作报告, 中国有线电视信息网, C114, Wind, 国盛证券研究所

5. 华为发布 230MHz 商用模组, 助推泛在电力物联网建设

据环球专网通信消息, 3月22日, 第四届 IoT-G 230MHz 电力无线专网产业大会在福州成功举办, 华为发布业界首款基于 ASIC 芯片的 230MHz 商用模组, 电力无线专网开启新纪元, 推动泛在电力物联网建设。

华为企业 BG 中国区电力业务部总经理郭浩在致辞中表示, 该 IoT-G 230MHz 电力无线专网解决方案基于 4.5G 技术, 率先引入 5G 技术, 面向 5G 持续发展, 目前已服务于多个省市客户。华为和合作伙伴将在泛在电力物联网领域共同迎接新机遇。

国家电网在 230MHz 规划建设电力无线专网, 通信角度如何解读? 国家电网有对电力无线专网的需求, 同时 230MHz 的频段覆盖性能好, 同时专网相比运营商公网更加稳定, 也不易出现拥塞。华为依托其领先的 SingleRAN 平台, 也推出了 IoT-G 230MHz(eLTE-DSA)

方案，并创新的引入了 5G 技术，实现无线技术和电力行业的深度融合，对通信设备商而言提供了从规划设计、设备制造、运维一系列增量市场。根据国网，2019-2020 年规划建设基站 2500 余座，接入终端数十万台，至“十三五”末初步建成有效覆盖全网 C 类及以上供电区域的电力无线专网，至 2024 年全面建成泛在电力物联网。

国家电网正全面部署泛在电力物联网。3月8日国家电网加快推进“三型两网、世界一流”战略落地，对泛在电力物联网做全面部署安排。围绕电力系统的各个环节，充分应用移动互联、人工智能等现代信息技术、先进通信技术，实现电力系统各环节万物互联、人机交互。规划到 2021 年初步建成泛在电力物联网，到 2024 年全面建成泛在电力物联网。市场此前对于车联网、物联网应用已有预期，而对工业互联网的认知尚处于“炒政策”的阶段，此次国家电网重点提出电力物联网概念，表明行业有望进入实质性投入阶段，智能化相关的资本开支将成为电网重点方向之一。

能源互联网加速推进，能源+业务+数据三流合一。泛在电力互联网连同早前国家电网提出的坚强智能电网，都是作为推进能源互联网的重要举措。意在通过大数据、云计算、物联网、移动互联、人工智能、区块链、边缘计算等技术。统一管理调度资源，为建设、生产、管理、服务、环境构建等提供有效的信息保障和充足的数据支持。与 2015 年首度提及能源互联网时相比，当前峰谷电价差下，储能需求已实实在在体现出来，除国网外，中国铁塔也在通信领域推行这一技术，我们认为，行业已从规划进入实际推行期。

边缘计算纵深发展，国电加速云网融合落地。作为运营商 B 端业务的推进，云网融合符合云计算发展趋势。国家电网雄厚的资金背景以及切实的建网需求，帮助边缘计算在电力的应用场景加速落地，“云-网-边-端-芯”的全产业链体系有望借助 5G 实现进一步融合，催生完整的生态体系。

推荐板块：泛在电力物联网是云网融合以及能源互联网在电力的一次很好的落地窗口，在国家电网的推动下，相关产业有望受益。(1) 国网资产注入：岷江水电 600131；(2) 能源互联网：中恒电气 002364、金智科技 002090、亚联发展 002316；(3) 电力载波：东软载波 300183、鼎信通讯 603421。

6. 三大运营商年报出炉，联通混改红利逐现

据 C114 讯，截至 3 月 21 日，三大运营商 2018 年年报均公布，中移动稳居宝座，中国联通的业绩边际向好较为显著，混改红利逐步显现。

从收入增速来看，中国移动营收增速为 1.8%，低于行业增速，这主要是因为：(1) 受提速降费以及联通等新兴套餐冲击影响，ARPU 值有所下降。(2) 中电信的无限流量套餐和中联通的冰淇凌套餐的攻势凶猛，资费较为激进，中移动的用户增速较低，拖累收入增速。**从净利润增速来看，联通边际改善最为明显，混改红利逐现。**

图表 5: 三大运营商 2018 年业绩 (均采用港股数据)

	营业总收入 (亿元)	收入增速	净利润 (亿元)	净利润增速
中国移动	7368	1.8%	1178	3.1%
中国电信	3771	3%	212	13.9%
中国联通	2909	5.8%	102	458%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

从资本开支预算来看，2019年，中国移动含5G总投资不超过1671亿，不含5G的资本开支为1499亿。中国电信总资本开支预计为780亿，其中5G方面开支预算90亿。中国联通总资本开支预计为580亿，其中5G方面开支预算为60-80亿。总体上，2019年三大运营商5G资本开支预算约322-342亿。考虑到还有集团层面的投资，实际资本开支可能高于表观数据。

我们认为，**(1) 受益于流量的显著增长，ARPU值有望企稳回升。**市场普遍担忧提速降费的影响，但我们看到，以联通为例，2018年其手机用户DOU达5.9GB，为2017年的2.5倍，4G DOU达8.6G，为2017年的2倍，移动业务收入仍是其增长最重要的驱动力。展望2019-2020年，我们判断流量仍将持续爆发，5G时代DOU将达到50-60G。

(2) 面向5G，量入为出，资本开支可控。2019年特别是上半年，运营商工作重心为扩容4G应对网络流量的增长。关于5G的投资规模看甚至低于部分投资者预期，表明运营商谨慎投资的态度。我们预计2020年，随着2.6G/3.5G产业链趋于成熟，运营商4G投资将明显下降，重心向5G迁移，资本开支整体相对可控。

(3) 借助网络切片、边缘计算等新技术，5G时代，B端业务有望持续突破。目前运营商的管道化情况较为明显，5G时代借助网络切片等新技术，公司可以向B端用户提供专用网络，通过定制化服务实现差异化收费，有效增厚利润。

7. 运营商公布2月份运营数据，中电信4G用户净增第一

据C114讯，截至3月21日，中国移动、中国电信、中国联通2月份的运营数据均已公布。中电信2月份4G用户净增第一，中移动宽带用户净增第一。

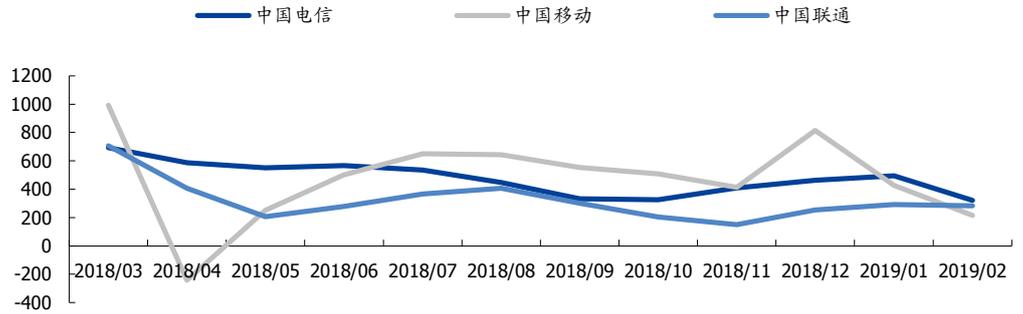
图表6: 三大运营商2月份运营数据

单位: 万户	中国移动	中国电信	中国联通
移动用户净增	109.1	296	196.2
累计移动用户	92857.1	31022	31976.1
4G用户净增	214.6	322	283.9
累计4G用户	71906.3	25059	22567.8
宽带用户净增	195.9	52	38.3
累计宽带用户	16350.3	14704	8189

资料来源: C114, 国盛证券研究所

移动业务侧，中电信表现超预期。中移动4G用户净增数为214.6万，累计用户7.19亿户；中电信4G用户净增数为322万，累计用户2.5亿户；中国联通4G用户净增数为283.9万，累计用户2.26亿户。

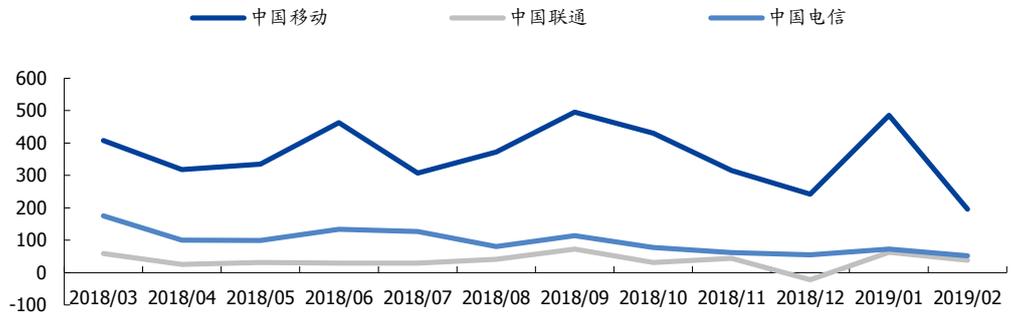
图表 7: 三大运营商 4G 用户净增 (单位: 万户)



资料来源: C114, 国盛证券研究所

宽带业务侧, 中移动继续巩固领跑优势。中国移动宽带用户净增数为 195.9 万, 累计用户 1.62 亿户; 中国电信宽带用户净增数为 52 万, 累计用户 1.47 亿户; 中国联通宽带用户净增数为 38.3 万, 累计用户 0.82 亿户。

图表 8: 三大运营商宽带用户净增 (单位: 万户)



资料来源: C114, 国盛证券研究所

我们认为, 受中电信的无限流量套餐和中联通的冰淇凌套餐的冲击, 中移动的 4G 用户净增有所影响。2019 年运营商预计在完成国家“提速降费”要求后, 将采取更加稳健的资费策略, 将重心更多聚焦于网络质量提升。

8. 爱立信公开全球 16 个 5G 商用合同

近日, 爱立信官网首次公布并详细介绍了其全球 16 个 5G 商用合同。

图表 9: 爱立信公开的 16 个 5G 合同

序号	日期	合作商	合作内容
1	2017.06	Vodafone UK	爱立信宣布将利用 Massive MIMO 和载波聚合等技术帮助英国沃达丰升级 4G 网络
2	2017.11	瑞士 Swisscom	瑞士 Swisscom 选择爱立信作为其千兆 LTE 和 5G 战略供应商
3	2017.11	美国 Verizon	Verizon 选择爱立信为其 5G 网络设备供应商,爱立信将为 Verizon 提供 5G 核心网、5G 无线接入网 (RAN)、传输解决方案及相关服务
4	2017.12	韩国 SKT	爱立信已与韩国 SK Telecom 合作推出 5G 商用网络
5	2018.02	美国 T-Mobile	爱立信宣布为美国运营商 T-Mobile 提供 5G 无线接入产品
6	2018.02	美国 Sprint	美国电信运营商 Sprint 宣布爱立信为其合作伙伴之一,帮助其建设面向 5G 的 Massive MIMO 系统
7	2018.04	意大利 Wind Tre	爱立信宣布与意大利电信运营商 Wind Tre 签署了一份五年期合同,帮助 ind Tre 建设 5G 虚拟化核心网
8	2018.09	美国 AT&T	美国 AT&T 宣布爱立信为其 5G 供应商之一,合作部署基于 3GPP 标准的 5G 毫米波商用移动网络
9	2018.10	澳大利亚 Telstra	澳大利亚运营商 Telstra 与爱立信签署协议,宣布爱立信为其主要 5G 合作伙伴
10	2018.11	Telenor	爱立信与挪威跨国电信公司 Telenor Group 签署了一项新协议,帮助 Telenor 改造升级在瑞典、丹麦和挪威的核心网络
11	2019.02	卡塔尔 Ooredoo	爱立信已与卡塔尔运营商 Ooredoo 签署 5G 协议
12	2019.02	沙特 STC	沙特电信公司 STC 和爱立信签署协议,将在沙特阿拉伯推出中频 5G 网络
13	2019.02	阿联酋 Etisalat	爱立信被阿联酋运营商 Etisalat 选中为 5G 供应商
14	2019.02	美国 US Cellular	爱立信与美国 US Cellular 签署了一份为期多年的合同,以帮助 US Cellular 部署 5G 网络
15	2019.03	丹麦 TDC	丹麦运营商 TDC 已选择爱立信为其部署全国范围内的 5G 商用网络
16	2019.03	韩国 KT	爱立信已获得韩国运营商 KT 的 5G 商用合同

资料来源: 网优雇佣军, 国盛证券研究所

我们认为,全球 5G 崛起,一方面,五大主设备商(华为、中兴、爱立信、诺基亚、三星)纷纷“亮剑”,证明其 5G 实力。另一反面,从近期华为、爱立信公布的 5G 合同数来看,全球运营商正加快 5G 进程,推动商用落地。通信进入 5G 投资上行期,相关设备厂商将会逐步受益。

9. 华为与摩洛哥运营商签署战略合作协议,开启北非 5G 市场

据 C114 讯,3 月 15 日,华为与摩洛哥运营商 INWI 签署 5G 合作协议,这是华为在北非首个 5G 战略协议,标志华为 5G 正式进入北非市场。

INWI 为摩洛哥首家推出 VoLTE 的移动运营商,4G 实力突出。随着 5G 技术的成熟,INWI 将率先在摩洛哥开启 5G 测试。华为与其达成协议,正式开启 5G 的北非市场,打开

成长新空间，彰显其全球竞争力。

10. 风险提示

1. 中美贸易摩擦加剧。
2. 5G 进度不达预期。
3. 运营商资本开支进一步下滑。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com