

运营商公布今年资本开支计划，板块有望迎来边际改善

通信行业周报 2019 年第 12 期

投资建议： 优异

上次建议： 优异

投资要点：

一周行情表现

本周，上证综指上涨2.73%，深圳成指上涨3.44%，沪深300指数上涨2.37%，通信（申万）指数上涨2.25%，跑输沪深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）上涨2.41%，通信运营（申万）上涨1.19%，通信设备子板块相对沪深300指数获得超额收益。

行业重要动态

- 1) 运营商公布2019年资本开支计划，预计同比增长5.64%。
- 2) 韩国LG U+已部署1.5万个5G基站，华为设备占95%。

公司重要公告

- 1) 通信行业2019年一季度业绩预告。
- 2) 永鼎股份，关于公司收到政府补贴的公告。
- 3) 天邑股份，中标中国电信采购项目进展暨签订框架协议的公告。
- 4) 中富通，关于公司董事、副总经理、董事会秘书离职的公告。
- 5) 亚联发展，关于控股子公司的全资子公司收购股权的进展公告。
- 6) 中天科技，关于控股子公司预中标海缆总包项目的公告。
- 7) 宜通世纪，关于收到《中标通知书》的公告。
- 8) 星网锐捷，控股子公司设立境外全资子公司的公告。
- 9) 吴通控股，关于控股孙公司广州新峰设立全资子公司的进展公告。

周策略建议

运营商集体发布年报，2019年资本开支扭转下滑趋势。三大运营商2019年资本开支计划合计为3031亿元（包含5G投资），相比去年增长5.64%，扭转了前两年资本开支持续下滑的态势。运营商资本开支开始企稳回升，将利好整个行业，验证我们之前预计2019年通信行业公司业绩边际改善的判断。2019年是5G资本开支元年，投资新周期启动，预计全年三大运营商5G投资规模占到总投资的10%，未来三年资本开支有望持续提升，行业公司有望迎来明显的业绩向上的周期。中央经济工作会议将5G商用建设纳入2019年的工作内容中，通信作为新基建的代表，未来仍有较大的投资空间。我们继续推荐设备端中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH），光模块子行业光迅科技（002281.SZ）等。

风险提示

5G进程不及预期；运营商招标不及预期。

一年内行业相对大盘走势



曹亮 分析师

执业证书编号：S0590517080001

电话：0510-85607875

邮箱：caol@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《中国联通发布年报，行业资本开支拐点显现》
- 2、《小米成立 AIoT 战略委员会，移动 5G 年底覆盖北京五环》
- 3、《爱立信收购凯士林天线资产，运营商布局边缘计算》

正文目录

1.	本周走势回顾	3
2.	行业重要动态	4
2.1.	运营商公布 2019 年资本开支计划, 预计同比增长 5.64%。.....	4
2.2.	韩国 LG U+已部署 1.5 万个 5G 基站, 华为设备占 95%.....	5
3.	公司重要公告	5
3.1.	通信行业 2019 年一季度业绩预告.....	5
3.2.	永鼎股份, 关于公司收到政府补贴的公告.....	5
3.3.	天邑股份, 中标中国电信采购项目进展暨签订框架协议的公告.....	5
3.4.	中富通, 关于公司董事, 副总经理, 董事会秘书离职的公告.....	6
3.5.	亚联发展, 关于控股子公司的全资子公司收购股权的进展公告.....	6
3.6.	中天科技, 关于控股子公司预中标海缆总包项目的公告.....	7
3.7.	宜通世纪, 关于收到《中标通知书》的公告.....	7
3.8.	星网锐捷, 控股子公司设立境外全资子公司的公告.....	7
3.9.	吴通控股, 关于控股孙公司广州新蜂设立全资子公司的进展公告.....	7
4.	周策略建议	8
5.	风险提示	8

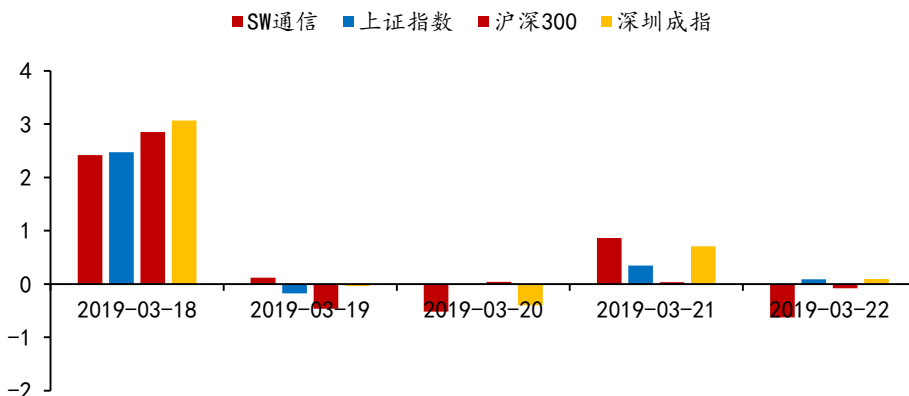
图表目录

图表 1: 本周通信板块走势 (%)	3
图表 2: 通信行业对比其他行业涨跌情况 (%)	3
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%)	4
图表 4: 近三年内板块估值 TTM 对比	4

1. 本周走势回顾

本周,上证综指上涨 2.73%,深圳成指上涨 3.44%,沪深 300 指数上涨 2.37%,通信(申万)指数上涨 2.25%,跑输沪深 300 指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)上涨 2.41%,通信运营(申万)上涨 1.19%,通信设备子板块相对沪深 300 指数获得超额收益。

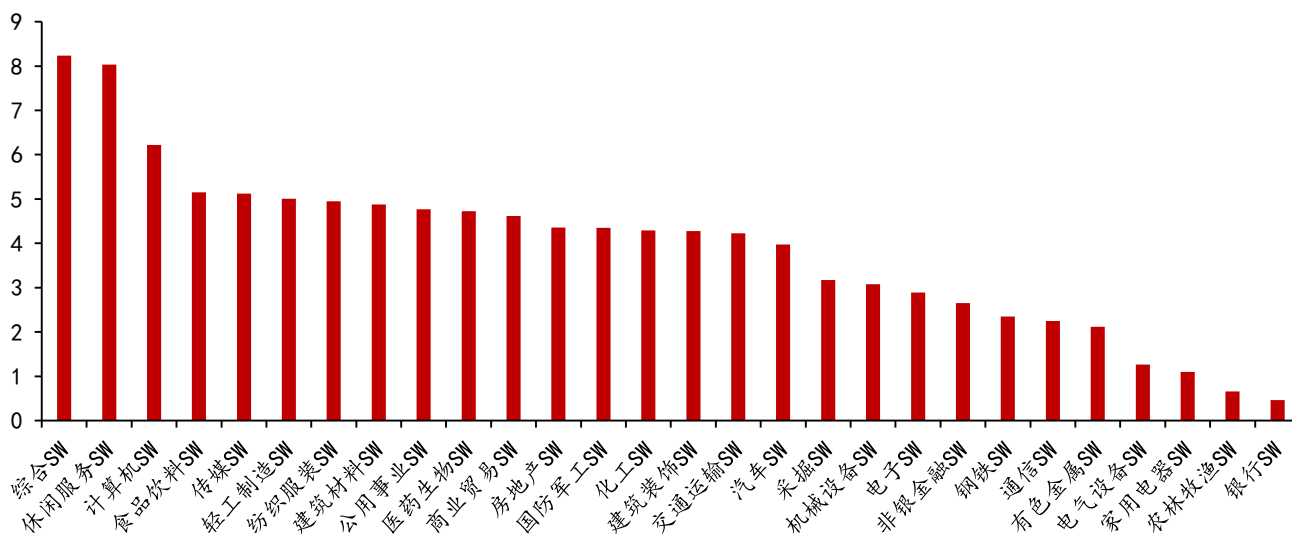
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,通信行业(申万)上涨 2.41%,涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第 23 位。

图表 2: 通信行业对比其他行业涨跌情况 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,涨幅前五的股票是长江通信、*ST 大唐、中光防雷、实达集团、*ST 凡谷;跌幅前五的股票为移为通信、优博讯、东方通信、平治信息、凯乐科技。

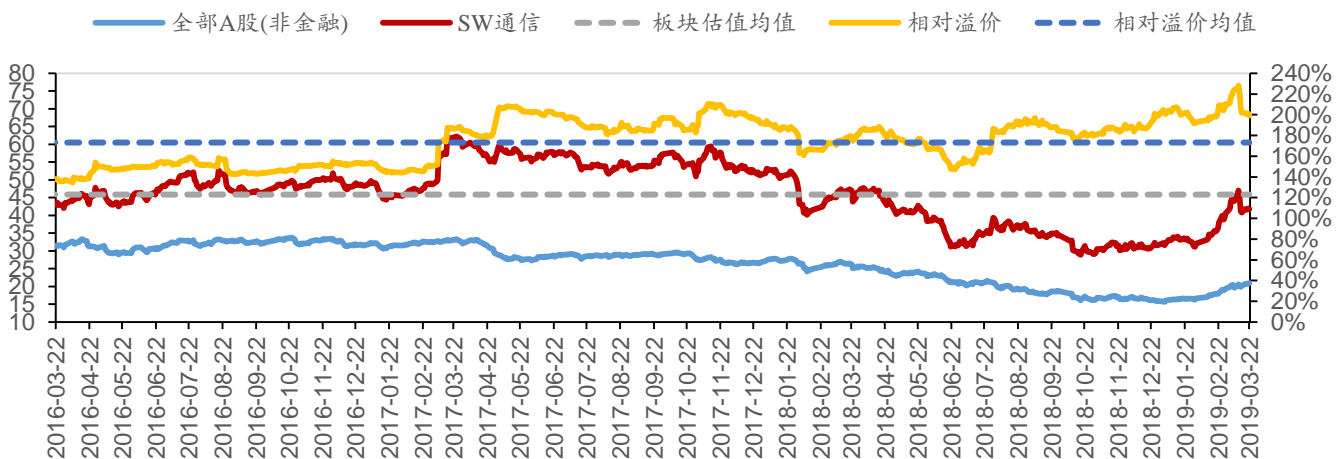
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%)

股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)
600345.SH	长江通信	46.44	300590.SZ	移为通信	(9.16)
600198.SH	*ST 大唐	24.27	300531.SZ	优博讯	(5.49)
300414.SZ	中光防雷	23.24	600776.SH	东方通信	(4.02)
600734.SH	实达集团	22.72	300571.SZ	平治信息	(3.95)
002194.SZ	*ST 凡谷	15.09	600260.SH	凯乐科技	(3.69)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 3 月 22 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 41.75 倍, 相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 1.73。

图表 4: 近三年内板块估值 TTM 对比



来源: Wind, 国联证券研究所

2. 行业重要动态

2.1. 运营商公布 2019 年资本开支计划, 预计同比增长 5.64%。

截止到上周, 三大运营商公布了 2019 年的资本开支计划。中国联通预 2019 年资本开支将达 580 亿元, 其中包括 5G 投资 60-80 亿元; 中国电信预计今年资本开支为 780 亿元人民币, 其中约有 90 亿元会用于 5G 网络建设; 中国移动 2019 年资本开支预算为 1499 亿元, 如果包含 5G 投资, 则不超过 1671 亿元。

点评: 三大运营商 2019 年资本开支计划合计为 3031 亿元 (包含 5G 投资), 相比去年增长 5.64%, 扭转了前两年资本开支持续下滑的态势。运营商资本开支开始企稳回升, 将利好整个行业, 验证我们之前预计 2019 年通信行业公司业绩边际改善的判断。2019 年是 5G 资本开支元年, 投资新周期启动, 未来三年资本开支有望持续提升, 行业公司有望迎来明显的业绩向上的周期, 继续推荐通信设备龙头中兴通讯 (000063.SZ)、烽火通信 (600498.SH)。

2.2. 韩国 LG U+已部署 1.5 万个 5G 基站，华为设备占 95%

3月18日，据韩联社报道，韩国第三大移动运营商 LG Uplus (LG U+) 公司首席执行官 Ha Hyun-hoi 上周五表示，该公司将加快 5G 网络部署，并开发多种多样的服务来创造新的商机。LG Uplus 正在与中国网络设备供应商华为合作部署下一代 5G 移动通信技术。据该公司称，截至目前其在全国部署的 15000 个 5G 基站中，华为设备约占 95%。

点评：按照韩国运营商早前的计划，今年 3 月将实现全国范围内的 5G 商用，是全球 5G 商用进展最快的国家。LG U+采用华为设备，体现了国内通信设备厂商的全球竞争力。随着全球 5G 投资的进程加速，行业公司有望受益新的资本开支周期的启动，今年将出现业绩的边际改善，我们持续推荐行业的长期投资机会。

3. 公司重要公告

3.1. 通信行业 2019 年一季度业绩预告

图表 5: 本周行业一季度业绩预告情况 (3.16-3.22)

证券简称	2019 年一季度业绩预告摘要	公告时间
华星创业	净利润亏损-750 万—250 万, 上年同期亏损 1307.4 万。	3 月 16 日
移为通信	净利润 2300 万—2479 万, 增长 301.77%—331.46%。	3 月 16 日
亿通科技	净利润盈利 100 万—150 万, 下降 19.02%—46.01%。	3 月 19 日
网宿科技	净利润盈利 10,000 万—12,000 万, 下降 44.85%—54.04%。	3 月 20 日
恒信东方	净利润盈利 1,000 万—2,000 万, 下降 86.66%—93.33%。	3 月 21 日

来源: Wind, 国联证券研究所

3.2. 永鼎股份，关于公司收到政府补贴的公告

江苏永鼎股份有限公司(以下简称“公司”)及控股子公司自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 15 日累计收到政府补助人民币 28,231,529.01 元。根据《企业会计准则第 16 号-政府补助》相关规定，上述资金均属于与资产或收益相关的政府补助，具体会计处理以及对公司当年损益的影响情况须以审计机构年度审计确认后的结果为准，请广大投资者注意投资风险。

3.3. 天邑股份，中标中国电信采购项目进展暨签订框架协议的公告

四川天邑康和通信股份有限公司(以下简称“公司”)分别于 2019 年 1 月 31 日、2 月 26 日在指定信息披露媒体披露了《中标<中选>候选人公示的提示性公告》(公告编号: 2019-005)、《关于收到<中标通知书>的公告》(公告编号: 2019-007), 公司成为《中国电信 2018 年宽带融合终端集中采购项目》的中标人之一, 按照《中标通知书》份额分配表列示的需求量计算, 公司预计本次中标金额为: 14,100 万元(含税)。近日, 公司收到与中国电信集团有限公司、中国电信股份有限公司签订的《中国电信 2018 年宽带融合终端集中采购项目设备及相关服务采购框架协议》。本次中标项目属于公司主营业务, 宽带融合终端是中国电信集团组织的该类产品首次集中采购, 对公司未来经营业绩产生积极作用; 框架协议履行不影响公司经营的独立性, 公司的资金、技术、人员能够保证本项目的顺利履行。

3.4. 中富通, 关于公司董事, 副总经理, 董事会秘书离职的公告

中富通集团股份有限公司(以下简称“公司”)董事会于近日收到公司董事、副总经理、董事会秘书林建平先生的书面辞职报告, 林建平先生因个人原因申请辞去公司董事、副总经理、董事会秘书、战略投资委员会委员及公司全资子公司福州富宇股权投资管理有限公司执行董事等职务。根据《公司法》、《公司章程》等规定, 林建平先生辞去公司董事、副总经理、董事会秘书等职务的申请自送达董事会之日起生效, 林建平先生辞职后不再担任公司任何职务, 林建平先生及其配偶或其他关联人未持有公司股份, 也不存在应当履行而未履行的承诺事项。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》的规定, 在公司正式聘任董事会秘书之前, 由公司董事、副总经理、财务负责人林琛先生代为履行董事会秘书职责, 公司将按照相关规定尽快聘请新的董事会秘书。

3.5. 亚联发展, 关于控股子公司的全资子公司收购股权的进展公告

深圳亚联发展科技股份有限公司(以下简称“公司”)于 2019 年 3 月 7 日召开的第五届董事会第三次会议审议通过了《关于控股子公司的全资子公司收购全城淘信息技术服务有限公司 51%股权的议案》, 同意公司控股子公司上海即富信息技术服务有限公司(以下简称“上海即富”)的全资子公司浙江即富金融数据处理有限公司(以下简称“浙江即富”)以 1 元人民币为对价受让南平市纯兴股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“纯兴投资”)持有的全城淘信息技术服务有限公司(以下简称“全城淘”)未实缴注册资本中的 2,237 万元, 以 313 万元人民币为对价受让纯兴投资对全城淘已实缴注册资本中的 313 万元。全城淘已于近日完成工商变更登记, 并取得了由泉州市市场监督管理局下发的《营业执照》, 浙江即富持有全城淘 51%的股权。2019 年 3 月 15 日, 浙江即富按照协议约定将人民币 237 万元注册资本款支付到全城淘指定的银行账户, 纯兴投资与浙江即富互负债务已完成抵消, 浙江即富对全城淘实缴出资额为 550 万元。

3.6. 中天科技，关于控股子公司预中标海缆总包项目的公告

2019年3月15日，中广核工程有限公司通过“中广核电子商务平台”发布了“中广核汕尾海上风电项目海底电缆（第一标段）中标候选人公示”及“中广核汕尾海上风电项目海底电缆（第二标段）中标候选人公示”，江苏中天科技股份有限公司（以下简称“中天科技股份”或“公司”）之控股子公司中天科技海缆有限公司（以下简称“中天科技海缆”）为相关中标候选人。中天科技海缆预中标中广核汕尾海上风电场项目，有利于进一步提升和巩固公司在国内外高压海缆产品市场的品牌影响力和市场占有率。上述预中标项目的执行，对公司2019年、2020年经营业绩将有积极的影响，有利于提升公司整体盈利能力。

3.7. 宜通世纪，关于收到《中标通知书》的公告

2019年1月15日，宜通世纪科技股份有限公司（以下简称“公司”）在巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）刊登了《关于中标候选人公示的提示性公告》（公告编号：2019-006），公司为中国移动2019年至2020年传输管线工程施工服务集中采购（广西、重庆、海南、新疆、广东、四川）6个项目的中标候选人之一。近日公司收到由招标代理机构签发相关《中标通知书》，公司为中国移动2019年至2020年传输管线工程施工服务集中采购（广西、重庆、海南、新疆、广东、四川）6个项目的中标单位之一。

3.8. 星网锐捷，控股子公司设立境外全资子公司的公告

锐捷网络股份有限公司（简称“锐捷网络”）是福建星网锐捷通讯股份有限公司（简称“公司”、“本公司”、“星网锐捷”）持股51.00%的控股子公司。为拓展锐捷网络的海外业务，锐捷网络拟在日本东京设立锐捷网络（日本）全资子公司（以下简称“日本子公司”），注册资本为6,600万日元，约合人民币400万元（换算人民币金额以实时购汇汇率为准）。为拓展锐捷网络海外业务，通过在日本设立子公司的方式，可以与日本客户建立一种长期的稳定的合作关系，可以吸引更多当地的渠道加盟，享受当地相应的厂商服务，从而拓宽锐捷网络的业务渠道，增强锐捷网络的在境外的市场竞争力，有助于锐捷网络的持续增长。本次对外投资资金全部为锐捷网络自有资金，锐捷网络的境外全资子公司成立后，不会对公司的财务状况和经营成果产生重大影响。

3.9. 吴通控股，关于控股孙公司广州新蜂设立全资子公司的进展公告

2019年1月14日，吴通控股集团股份有限公司（以下简称“公司”）召开了第三届董事会第三十二次会议和第三届监事会第二十七次会议，审议通过了《关于控股孙公司广州新蜂设立全资子公司的议案》。为更好拓展广州新蜂菲德网络科技有限公司（以下简称“广州新蜂”）自身广告代理业务，实现业务规模化，公司同意广州新

蜂在上海市嘉定区设立一家全资子公司。

4. 周策略建议

运营商集体发布年报，2019 年资本开支扭转下滑趋势。三大运营商 2019 年资本开支计划合计为 3031 亿元（包含 5G 投资），相比去年增长 5.64%，扭转了前两年资本开支持续下滑的态势。运营商资本开支开始企稳回升，将利好整个行业，验证我们之前预计 2019 年通信行业公司业绩边际改善的判断。2019 年是 5G 资本开支元年，投资新周期启动，预计全年三大运营商 5G 投资规模占到总投资的 10%，未来三年资本开支有望持续提升，行业公司有望迎来明显的业绩向上的周期。中央经济工作会议将 5G 商用建设纳入 2019 年的工作内容中，通信作为新基建的代表，未来仍有较大的投资空间。我们继续推荐设备端中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH），光模块子行业光迅科技（002281.SZ）等。

5. 风险提示

5G 进程不及预期；

运营商招标不及预期。

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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、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或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810