

通信行业

华为年报显强势业绩，中兴通讯重回正轨 增持（维持）

2019年03月30日

证券分析师 侯宾

执业证号：S0600518070001

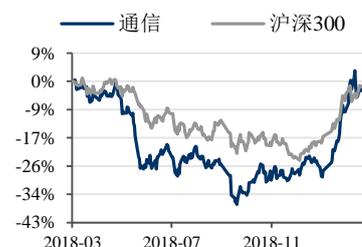
021-60199793

houb@dwzq.com.cn

投资要点

- 近期推荐组合：**建议重点关注：中兴通讯（000063）、中国联通（600050）、中新赛克（002912）。此外，建议关注通信设备：烽火通信（600498）。光交换及光器件：新易盛（300502）、光迅科技（002281）、博创科技（300548）、中际旭创（300308）等。光网络集成：太辰光（300570）、瑞斯康达（603803）。无线产业链：鸿博股份（002229）、世嘉科技（002796）、中石科技（300684）、深南电路（002916）、生益科技（600183）、沪电股份（002463）。边缘计算：网宿科技（300017）、紫光股份（000938）。光纤光缆：亨通光电（600487）、中天科技（600522）、长飞光纤（601869）、特发信息（000070）、中国铁塔（港股 0788）、移为通信（300590）、中科创达（300496），网络规划设计板块相关个股也值得关注。
- 市场回顾：**近一周通信（申万）指数下跌 1.58%；沪深 300 指数上涨 1.01%；行业落后大盘 2.59%。
- 策略观点：**建议关注通信运营、5G 产业链的重点公司机会。1、华为公司公布 2018 年年报，业务持续强劲增长；2、中兴通讯公布 2018 年年报和一季度业绩预告，业务重回正轨；3、中国联通 eSIM，首家全国开通。
- 华为公司公布 2018 年年报，业绩持续强劲增长。**报告显示，华为全年业绩稳健增长，实现全球销售收入人民币 7212 亿元，同比增长 19.5%；净利润 593 亿元，同比增长 25.1%。经营活动现金流 747 亿元，现金流健康。消费者业务收入 3489 亿元，同比增长 45.1%，企业业务收入 744 亿元，同比增长 23.8%，运营商业务收入 2940 亿元，同比减少 1.3%。研发支出 1015 亿元，同比增长 13.2%。消费者业务收入首次超过运营商业务，海外业务收入增速高于国内业务收入。
- 中兴通讯公布 2018 年年报和一季度业绩预告，业务重回正轨。**2018 年，中兴通讯实现营业收入 855.1 亿元人民币，同比减少 21.41%，归属于上市公司普通股股东的净利润为-69.8 亿元人民币，同比减少 252.88%，基本每股收益为-1.67 元人民币，主要由于“禁运事件”导致的 10 亿美元罚款预提损失、经营损失所致。一季度业绩预告预计盈利 8-12 亿元，盈利略好于预期。分季度财务指标持续改善，中兴业务重回正轨。
- 中国联通 eSIM，首家全国开通。**中国联通联合京东及产业链头部厂商在北京召开“中国联通 eSIM 可穿戴设备独立号码业务全国开通服务试验暨联通京东联合首销启动仪式”，正式宣布将 eSIM 可穿戴设备独立号码业务从试点拓展至全国。
- 风险提示：**行业增速放缓风险，资费下滑加速风险。

行业走势



相关研究

- 《通信行业：三大运营商年报公布，移动生态助推经济增长》 2019-03-25
- 《国企混改不断推进，通信行业改革红利持续释放》 2019-03-23
- 《通信行业：联通业绩持续快速增长，福州移动率先开始 3G 退网》 2019-03-17

内容目录

1. 行业观点	4
1.1. 近一周行情表现	4
1.2. 本周行业策略	4
2. 近期重点推荐个股	10
3. 各子行业动态	11
3.1. 5G 设备商/运营商	11
3.2. 物联网	14
3.3. 光通信	15
3.4. 上市公司动态	15
4. 风险提示	15

图表目录

图 1: 华为收入构成 (按业务)	5
图 2: 华为收入构成 (按地区)	5
图 3: 华为近五年销售收入 (百万元)	6
图 4: 华为近五年净利润 (百万元)	6
图 5: 华为研发经费	6
图 6: 华为手机市场份额	7
图 7: 中兴 2018 年分季度营业收入 (百万元)	8
图 8: 中兴 2018 年分季度归母净利润 (百万元)	8
图 9: 中兴销售毛利率 (%)	8
图 10: 中兴近五年营业总收入 (亿元) 与研发占收入比 (%)	9
表 1: 涨跌幅前 5	4
表 2: 涨跌幅后 5	4
表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比	4
表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较	4

1. 行业观点

1.1. 近一周行情表现

近一周通信(申万)指数下跌1.58%;沪深300指数上涨1.01%;行业落后大盘2.59%。

表 1: 涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
300414.SZ	中光防雷	24.93%
603602.SH	纵横通信	23.55%
300578.SZ	会畅通讯	14.08%
300353.SZ	东土科技	10.33%
002908.SZ	德生科技	9.67%

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

表 2: 涨跌幅后 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
300213.SZ	佳讯飞鸿	-13.41%
600734.SH	实达集团	-13.12%
300183.SZ	东软载波	-12.25%
000971.SZ	ST 高升	-11.80%
002396.SZ	星网锐捷	-7.52%

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

TMT 各子板块中, 各版块都有下跌, 传媒跌幅居前。

表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比

代码	名称	5 日涨跌幅	60 日涨跌幅	年初至今涨跌幅	市盈率 TTM
801080.SI	电子(申万)	-1.42%	38.36%	41.06%	30.75
801750.SI	计算机(申万)	-0.98%	44.75%	48.46%	54.32
801770.SI	通信(申万)	-1.58%	32.63%	33.26%	40.92
801760.SI	传媒(申万)	-5.65%	25.38%	28.00%	26.54

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

通信板块最新估值(市盈率为历史 TTM_整体法, 并剔除负值)为 40.92, 目前位于 TMT 各行业第二位。

表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较

时间	市盈率 PE (TTM)			
	电子(申万)	计算机(申万)	传媒(申万)	通信(申万)
2011	35.44	39.09	34.87	39.32
2012	32.67	37.25	31.85	33.77
2013	46.47	52.46	50.58	39.62
2014	51.57	59.89	51.78	40.79
2015	78.10	101.88	72.83	63.27
2016	64.8	47.56	46.88	47.97
2017	40.15	57.52	34.75	59.76
2018	33.53	43.51	29.52	40.07
2019 年 3 月 29 日	30.75	54.32	26.54	40.92

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

1.2. 本周行业策略

近期推荐组合: 建议重点关注: 中兴通讯、中国联通、中新赛克。此外, 建议关注

通信设备：烽火通信。光交换及光器件：新易盛、光迅科技、博创科技、中际旭创等。光网络集成：太辰光、瑞斯康达。无线产业链：鸿博股份、世嘉科技、中石科技、深南电路、生益科技、沪电股份。边缘计算：网宿科技、紫光股份。光纤光缆：亨通光电、中天科技、长飞光纤、特发信息。中国铁塔、移为通信、中科创达，网络规划设计板块相关个股也值得关注。

近一周通信板块下跌，落后大盘。建议关注通信运营、5G 产业链的重点公司机会。
 1、华为公司公布 2018 年年报，业绩持续强劲增长； 2、中兴通讯公布 2018 年年报和一季度业绩预告，业务重回正轨； 3、中国联通 eSIM，首家全国开通

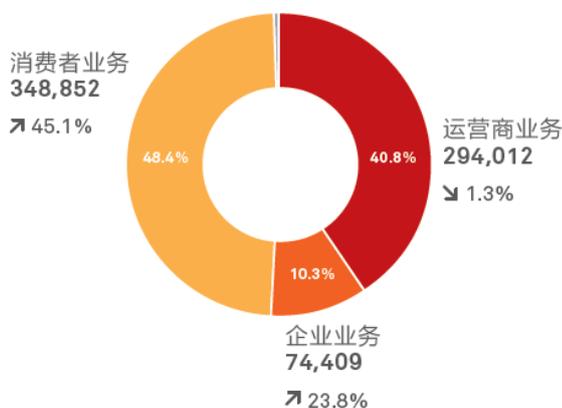
华为公司公布 2018 年年报，业绩持续强劲增长

事件：华为发布了经国际会计师事务所毕马威（KPMG）独立审计的 2018 年年报。报告显示，华为全年业绩稳健增长，实现全球销售收入人民币 7212 亿元，同比增长 19.5%；净利润 593 亿元，同比增长 25.1%。经营活动现金流 747 亿元，现金流健康。消费者业务收入 3489 亿元，同比增长 45.1%，企业业务收入 744 亿元，同比增长 23.8%，运营商业务收入 2940 亿元，同比减少 1.3%。欧洲中东非洲收入 2045 亿元，同比增长 24.3%，中国收入 3722 亿元，同比增长 19.1 亿元。研发支出 1015 亿元，同比增长 13.2%。

对外依靠客户，华为坚持以客户为中心，通过创新的产品和服务为客户创造价值，对内依靠努力的员工，始终以奋斗者为本让有贡献者得到合理回报。对外发布首个基于 3GPP 标准的端到端全系列 5G 商用产品与解决方案，和全球 182 家运营商开展 5G 测试。签订 30 哥 5G 商用合同，40000 多个 5G 基站已发往各地。对内则有实行员工选举持股代表，代表公司全体人员治理公司。

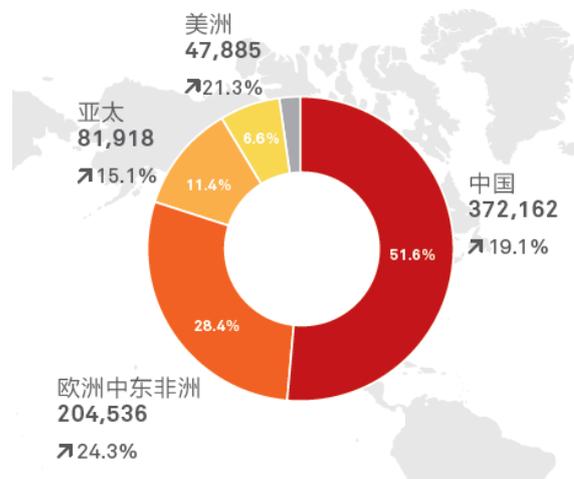
我们认为华为公司在 2018 年表现优异，实现公司业绩的强劲增长。在企业盈利结构上，消费者业务收入首次超过了运营商业务。在特殊的国际形势下，海外市场收入增速略高于中国，产品得到各国客户广泛认可。

图 1：华为收入构成（按业务）



数据来源：华为，东吴证券研究所

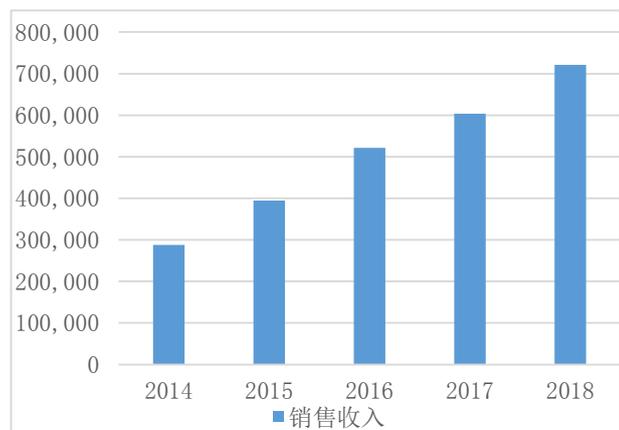
图 2：华为收入构成（按地区）



数据来源：华为，东吴证券研究所

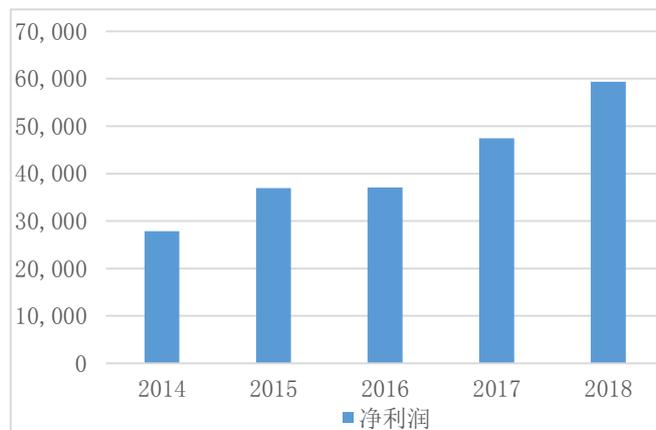
华为公司 2018 销售收入、净利润均大幅增长，销售收入复合增长率达到 26%。2018 年销售毛利率为 38.6%，同比下降 0.9pct，主要因消费者业务快速增长所致。

图 3：华为近五年销售收入（百万元）



数据来源：华为，东吴证券研究所

图 4：华为近五年净利润（百万元）



数据来源：华为，东吴证券研究所

2018 年公司财务费用为-2.53 亿元，较 2017 年减少人民币 826 百万元，同比大幅降低 144.2%，主要受益于财务利息收入等增加，其他净财务损益同比大幅减少。

在研发创新上，2018 年的研发费用同比增加 13.2%，研发经费超千亿，占收入比 14.1%，根据世界知识产权组织公布的数据，2018 年华为向该机构提交了 5405 份专利申请，全球所有企业中排名第一。展示企业价值未来良好的增长持续性。

图 5：华为研发经费



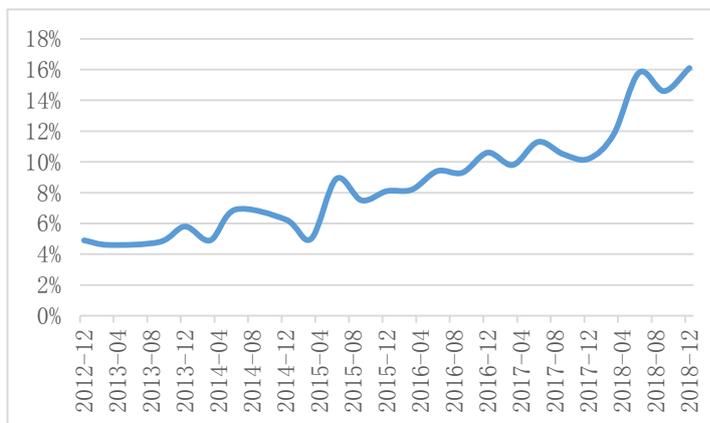
数据来源：华为，东吴证券研究所

作为 ICT 业务的全球领导者之一，华为在物联网、5G 商用全面领先，打造 53 张 NB-IoT 网络，16 张 eMTC 网络，实现百万级连接应用。深耕垂直行业，在能源、金融、安防、交通、制造等领域均有成型的解决方案。

作为终端设备厂商，华为产品口碑良好，市场份额逐渐提高，根据 IDC 统计，华为

手机份额稳居全球前三，同时具备大局意识和忧患意识，通过构建自己的供应链，增加话语权，同时带动国内供应商积极向好发展。

图 6：华为手机市场份额



数据来源：wind，东吴证券研究所

中兴通讯公布 2018 年年报和一季度业绩预告，业务重回正轨

事件：2018 年，中兴通讯实现营业收入 855.1 亿元人民币，同比减少 21.41%，归属于上市公司普通股股东的净利润为-69.8 亿元人民币，同比减少 252.88%，基本每股收益为-1.67 元人民币，主要由于“禁运事件”导致的 10 亿美元罚款预提损失、经营损失所致。

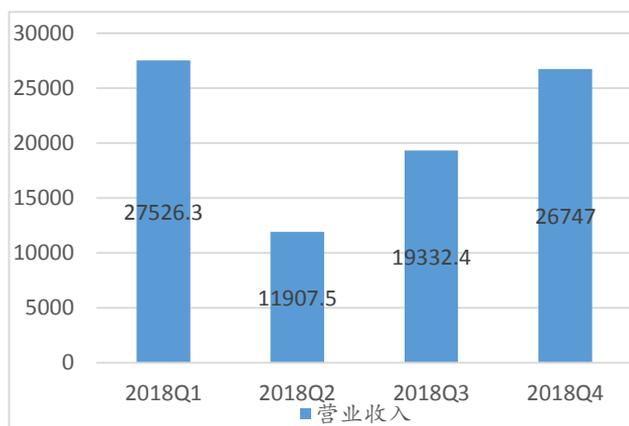
2018 年，中兴通讯国内市场实现营业收入 544.4 亿元人民币，国际市场实现营业收入 310.7 亿元人民币。

2018 年一至四季度收入分别为 275.26 亿元、119.08 亿元、193.32 亿元、267.47 亿元。在禁运事件缓解后，营业收入和归母净利润同时回升。在第三季度扭亏为盈，归母净利润达到 5.645 亿元。

根据业绩预告，公司 2019 年一季度预计盈利 8-12 亿元，盈利略好于预期。

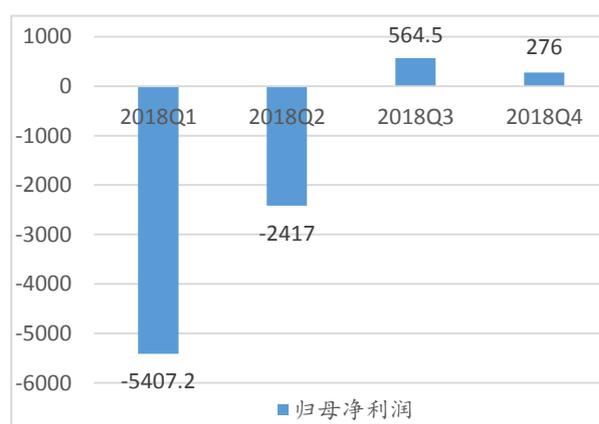
我们认为中兴通讯业务全面重回正轨，4G 扎实业绩根基，5G 更广增长空间。年报显示财务指标在 2018 年每季度逐渐好转，2019 一季度盈利持续上升。

图 7：中兴 2018 年分季度营业收入（百万元）



数据来源：wind，东吴证券研究所

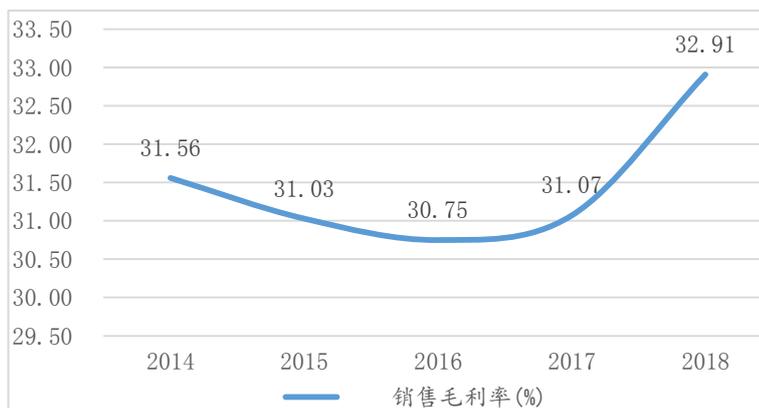
图 8：中兴 2018 年分季度归母净利润（百万元）



数据来源：wind，东吴证券研究所

得益于技术创新和成本管控，公司毛利率连续三年加速上升。

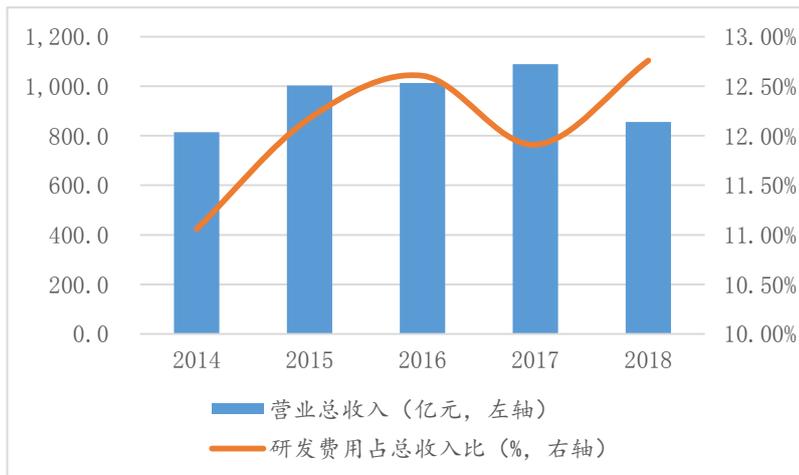
图 9：中兴销售毛利率(%)



数据来源：wind，东吴证券研究所

据 2018 年年报披露，中兴通讯全年研发费用为 109.06 亿元，占收入比 12.7%，据披露研发费用下滑的主要原因为研发人员福利及奖金的减少，较 2017 年同比下滑 22.31%，研发人员数量也较 2017 年同比减少 10.27%，主要原因为公司为缴纳罚金出售子公司导致合并范围变动所致。

图 10：中兴近五年营业总收入（亿元）与研发占收入比（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

公司立足研发，深度参与通信行业标准制定，深入垂直行业探索，在 5G 时代提前布局，具备良好的增长潜力。在运营商资本开支回暖的背景下，无论是 4G 进一步扩容，还是进行 5G 建设，中兴通讯都有能力巩固自己 A 股的龙头地位，看好长期发展。

中国联通 eSIM，首家全国开通

事件：中国联通联合京东及产业链头部厂商在北京召开“中国联通 eSIM 可穿戴设备独立号码业务全国开通服务试验暨联通京东联合首销启动仪式”，正式宣布将 eSIM 可穿戴设备独立号码业务从试点拓展至全国。

e-SIM 卡的概念就是将传统 SIM 卡直接嵌入到设备内部电路板或者直接集成到芯片上，而不是作为独立的可移除零部件加入设备中，用户无需插入物理 SIM 卡。这一做法将允许用户更加灵活的选择运营商套餐，或者在无需解锁设备、购买新设备的前提下随时更换运营商。

中国联通集团公司市场部副总经理郭林指出，“eSIM 技术带来三大变革，一是卡槽去除，带来了终端设计的自由，同时，由于芯片内嵌于设备之中，可以全面提升防水、抗震性能；二是号码远程下载，带来了用户随时随地入网的自由；三是 eSIM 的多场景化，使泛终端接入更为便捷，带来了万物互联应用的更多可能。”

已建成全球首个运营商拥有自主知识产权的 eSIM 管理平台，开发了中国市场唯一的 eSIM 电子证书服务体系，完成了 IT 支撑系统的全网升级改造。”

我们认为 eSIM 卡是通信终端发展的重要创新。联通通过一年多的测试，将 eSIM 首次正式应用于公众面前，相对于其他两家运营商短短数月的测试，技术实力无疑是领先而且相对稳定的。eSIM 卡最为一种电子化 SIM 卡，对移动通信设备是一场变革，eSIM 卡将减少卡槽的使用，增加通信设备的封闭性，进而减少对环境的依赖性，使得物联网

设备的实现要求更低，设计更加便捷，应用场景增多；同时也是 5G 技术发展的又一着力点。

2. 近期重点推荐个股

烽火通信：烽火通信是中国光通信行业最具竞争实力的企业之一，也是少数集光纤、光缆、光棒、光芯片、光器件、光设备全产业链于一体的公司。1) 5G 引领超宽带时代，通信设备商获得发展红利。更高频段、更宽频谱和新空口技术使得 5G 基站带宽需求大幅提升，预计将达到 LTE 的 10 倍以上，5G 时代整个传输设备市场规模将超过 1300 亿元。2) 光通信设备投资窗口已经打开，烽火作为资质最纯的传输设备标的受益显著。5G 传输带宽储备建设开启，资本开支向传输/接入网络倾斜，烽火全产品线保持稳定增长。3) 国产崛起，全球市场实现追赶。烽火地处国内 ICT 产业核心区武汉，技术水平和产品竞争力持续追赶国内双雄，有望成为国内通信设备领域强大的第三极，市场发展空间可观。

风险提示：竞争加剧风险；5G 网络部署不及预期风险。

中国联通：1、公司经营业绩出色超预期。2018 年全年，公司累计实现营业总收入人民币 2908.8 亿元，同比增长 5.84%。实现主营业务收入人民币 2636.83 亿元，同比增长 5.9%，领先行业平均的 3.0%。实现 EBITDA 人民币 852.11 亿元，同比增长 4.3%。税前利润达到人民币 120.8 亿元，归属于母公司净利润达到人民币 40.81 亿元，同比增长 858.3%。营业利润实现翻转。2、自由现金流再创新高，达到 499.6 亿元，负债总额持续减少，资产负债率逐年下降，2018 年负债合计 2248.2 亿元，资产负债率下降至 41.5%，财务能力上升，风险抵御能力大幅增强。3、混改释放红利，有助于建设新基因、新治理、新运营、新动能、新生态的“五新”联通。4、引入战略投资者在缓解资金压力的同时，有效帮助中国联通深入垂直行业，寻找用户触点，探索 5G 应用场景，实现创新业务的增长。

风险提示：竞争加剧风险，ARPU 值持续下滑风险。

海能达：国内外专网通信行业持续增长，受模转数及增量需求的影响，龙头公司充分受益。PDT、DMR、TETRA 及宽窄带融合的全线产品驱动收入快速增长。长期坚持较高研发投入，具备全球市场竞争力，专网通信龙头地位稳固。我们持续看好公司未来发展，公司是国内无线通信设备的龙头，产品线齐全，市场拓展及研发不断深入，预计公司将受益于未来无线通讯行业的快速发展。

风险提示：国内 PDT 推进缓慢；国外市场份额拓张低于预期；持续高费用投入等。

中国铁塔：目前运营商逐步剥离基础设施控制权，独立模式逐步成为铁塔市场的主流。移动通信的刚性需求，拉动塔类核心业绩稳步增长。公司“通信塔”与“社会塔互转”，降低资本开支成本。

风险提示：通信市场及运营商需求不及预期，公司订单量下降，业务下滑；5G 部署进展不及预期；基站建设不及预期。

3. 各子行业动态

数据来源:C114、飞象网、OFweek

3.1. 5G 设备商/运营商

1、中国联通携号转网（核心网部分）选定供应商：中国联通日前发布公告显示，公司携号转网项目（核心网部分）将通过单一来源方式向华为进行采购。

2、广东移动 2019 年将建成超 1 万个基站的 5G 预商用网络：在“2019 年移远通信物联网生态大会”上，中国移动广东公司智能物联中心主任黄超平表示，2019 年广东移动将在广州、深圳建成超 1 万个基站的 5G 预商用网络；省内其他地市也将开展区域性的网络和应用试点。

3、中国联通开启 SD-WAN 设备公开测试：为支撑政企双线业务及云网融合业务发展，根据中国联通智能网络中心 SD-WAN 产品设备选型及试商用专项工作推进计划，中国联通集团现启动 SD-WAN 设备公开测试。

4、爱立信赢得丹麦电信运营商 TDC 的全国 5G 合同：近日，丹麦电信运营商 TDC 选择爱立信作为供应商，助力其在全国范围内部署商用 5G 网络，推动其主要通信网络的改造，并选择了爱立信运营引擎托管服务。

6、中国有线明确未来 5 年目标--内网率不低于 95%：中国有线电视网络有限公司经营中心副经理舒兴勇透露，目前广电的全穿透 BGP 端口已基本完成，静态端口是内网端口发展的高级阶段。下一步，内网端口将在未来 3 至 5 年内持续进行内网化改造，汇聚用户和内容形成良性循环，以创造特色内容为目标，扩大与运营商的商务谈判优势，实现不低于 95%的内网率，覆盖超过 1 亿用户。

7、联通拍卖赣鄂两省报废线缆：据来自中国联通的官方信息显示，公司将于 4 月 2 日 10 时起至 2019 年 4 月 3 日 10 时止，在阿里拍卖平台对江西、湖北 2 个省分所属 21 个地市报废线缆处置项目进行集中公开拍卖。拍卖涉及 21 个城市，起拍价 1136 万

8、全国 4G 基站达到 372 万个 4G 用户达到 11.7 亿户：根据工信部发布的《2018 年中国无线电管理年度报告》统计，2018 年我国净增移动电话用户达到 1.49 亿户，总数达到 15.7 亿户，移动电话用户普及率达到 112.2 部/百人，比上年末提高 10.2 部/百人。全国已有 24 个省市的移动电话普及率超过 100 部/百人。

9、2018 年三大运营商净增 4 亿物联网用户 累积达 6.71 亿户：根据工信部发布了《2018 年中国无线电管理年度报告》，显示，截至 2018 年 12 月底，中国电信、中国移动、中国联通三家基础电信企业发展蜂窝物联网用户达 6.71 亿户，全年净增 4 亿户。

10、美国无线网测速报告--AT&T 5G 网络不比竞争对手 4G 快：OpenSignal 公布了最新一期《无线运营商网络测速报告》，证实 AT&T 5G 网络不比竞争对手 4G 快。

11、山西通信设施建设纳入京津冀联动发展行动计划：近日，山西省发改委印发了山西省与京津冀地区联动发展意见行动计划。其中，信息通信基础设施建设列入行动计划，一是实现省直各部门信息系统互联互通、信息共享；二是加快百兆宽带普及，千兆城市建设，实现 4G 网络覆盖和速率进一步提升，推动太原成为 5G 试商用城市；三是做好商业楼宇光纤到户强标落实工作，推进重点公共场所宽带光纤网络建设；四是推动今年完成太原国际互联网专用通道建设工作。

12、上海电信建设首批全球双千兆应用示范区：3月26日，中国电信上海公司宣布正式启动一批“双千兆示范区”建设项目，在临港产业园区、陆家嘴金融区、岳阳医院三地，同时展开千兆超高速宽带和千兆 5G 的双千兆网络深度覆盖和应用试验，积极推动将临港产业园区建成“全球首个双千兆示范产业园”、将陆家嘴建成“全球首个双千兆示范金融区”、将岳阳医院建成“全球首个双千兆智慧医院”。

13、中国联通启动 OSS2.0 自动备份系统测试：中国联通日前委托中国信息通信研究院启动 OSS2.0 自动备份系统测试。具备提供中国联通 OSS2.0 自动备份系统能力的设备供应商均可自愿报名参加。

14、中国联通开启智慧家庭智能组网终端设备技术：中国联通日前发布公告，启动中国联通智慧家庭智能组网终端设备技术测试，现邀请智能组网终端设备生产厂商参与测试。

15、爱立信推出工业连接解决方案：提供 4G 和 5G 技术推动工业发展：爱立信面向工业市场推出了一款移动连接解决方案，为工厂和仓库提供 4G 连接并最终帮助他们向 5G 迁移。

16、苹果侵犯高通专利！ITC 或发禁令在美禁售 iPhone：美国国际贸易委员会（ITC）的一名法官裁定，苹果侵犯高通一项专利，并建议对涉及该专利的部分 iPhone 实施禁令。

17、国家广播电视总局--4月起全国统一开展 IPTV 专项治理：27日，国家广播电视总局在北京召开全国 IPTV 建设管理工作会议。会议上，广电总局宣布将从自4月份开始在全国统一开展 IPTV 专项治理（包括以互联网电视形式开展的 IPTV 业务），严查各种违法行为和违规内容。

18、德国电信打开 5G 安全会谈大门：28日晚间消息（蒋均牧）德国电信（Deutsche Telekom）建议与其他运营商共享数据，以保障未来的 5G 技术并提高网络安全性。

19、官宣！中国联通 VoLTE 业务 6月1日起全国试商用：中国联通昨日正式官宣，“4月1日起，VoLTE 业务将在北京、天津、上海、郑州、武汉、长沙、广州、济南、杭州、南京、重庆共 11 个城市先行试商用，6月1日起全国试商用。”

20、韩国 KT 称下周 5G 基站数量将达 3 万个 今年内提供全国网络覆盖：据韩国先驱报报道，韩国电信（KT）在本周二举行的新闻发布会上表示，当韩国第一款 5G 智能手机上市时，该运营商的 5G 基站建设数量将达到 30000 个。三星电子上周表示，Galaxy S10 5G 版本手机将于 4 月 5 日在韩国上市。

21、中兴通讯发布 2018 年财报--营收 855 亿 研发投入 109 亿：中兴通讯昨日晚间发布了 2018 年财报。报告显示，2018 年，中兴通讯实现营业收入 855.1 亿元，净利润为-69.8 亿元。在 2018 年年度业绩预告范围内，上述业绩主要是由于公司于 2018 年 6 月 12 日发布的《关于重大事项进展及复牌的公告》所述的 10 亿美元罚款，及 2018 年 5 月 9 日发布的《关于重大事项进展公告》所述事项导致的经营损失、预提损失所致。

22、中国联通 eSIM，首家全国开通：中国联通联合京东及产业链头部厂商在北京召开“中国联通 eSIM 可穿戴设备独立号码业务全国开通服务试验暨联通京东联合首销启动仪式”，正式宣布将 eSIM 可穿戴设备独立号码业务从试点拓展至全国。

23、中国移动启动 2019-2020 年小功率高频机 UPS 集采--规模约 27904 台：中国移动发布 2019 年至 2020 年小功率高频机 UPS 产品（一体化 UPS 1~3kVA）集采公告。

24、中国移动启动 2019 年至 2020 年多模万兆软跳纤集采--规模约 1389 万米：中国移动发布 2019 年至 2020 年多模万兆软跳纤集采公告。本次集采产品为 OM3、OM4 万兆多模软跳纤，预估采购规模约 1389 万米（约 64 万条），采购满足期为 1 年。

25、爱立信与韩国电信达成 5G 商用协议:5G 商用服务计划于 4 月初在韩国全境推出。

26、日本公布 5G 策略：不打算将任何公司和国家排除在外：日本政府公布该国的 5G 策略，指出日本政府的 5G 计划不打算将任何公司和国家排除在外，将由电信公司自主决定如何采购电信设备。

27、NCP 海缆首条专线正式开通交付：上海移动引领长三角新连接建设，打造世界级信息通信枢纽。

28、青岛芯谷·Qualcomm 中国·歌尔联合创新中心"正式揭牌并投入使用：由青岛微电子创新中心有限公司、高通（中国）控股有限公司（Qualcomm），以及歌尔股份有限公司共同成立的"青岛芯谷·Qualcomm 中国·歌尔联合创新中心"（以下简称"联合创新中心"）启动仪式在青岛市崂山区国际创新园举行。

29、中兴通讯与广东省农信联社签署战略合作协议：中兴通讯与广东省农村信用社联合社在中兴通讯深圳总部大楼举行了战略合作签约仪式，计划就探索 5G 技术在金融领域的前瞻性应用研究方面进行合作。

30、全球十大芯片设计公司排名--海思飙升至第五 与联发科一步之遥：市场研究机构 DIGITIMES Research 发布了 2018 年全球前 10 大无晶圆厂 IC 设计公司（Fabless）排

名。榜单显示，2018 年全球 IC 设计产值同比增长 8%，达到 1094 亿美元，创下新高，高于封测和设备产业 3% 的增长率。

31、华为智能运维解决方案 AUTIN 签约客户超 30 家：截至 2018 年底，中国移动、马来西亚 Celcom、南非 MTN 等 30 多家运营商与华为签署了 AUTIN 商用合同，全球 6600 多名运维人员即开发者在 OWS 平台上创新与开发。

32、2023 年 iOS 和 Android 应用内消费将达 1560 亿美元：应用商店数据分析公司 Sensor Tower 今日发布了一份新的报告。报告显示，到 2023 年，苹果 App Store 和 Google Play 上的移动应用内消费者支付将增长 120%，至 1560 亿美元。报告预测，这两大应用商店在未来五年内，营收均将翻一番。其中，在 iOS 上，中国、美国和日本为消费主力，而在 Google Play 上，消费主力则为美国、韩国和日本。

33、2018 年中国智能家居市场累计出货近 1.5 亿台：IDC 最新发布的《IDC 中国智能家居设备市场季度跟踪报告》显示，2018 年中国智能家居市场累计出货近 1.5 亿台，同比增长 36.7%。其中第四季度出货 4610 万台，同比增长 45.4%。预计未来五年中国智能家居设备市场将持续快速增长，2023 年市场规模将接近 5 亿台。

34、IDC：2023 年中国 VR 头显设备出货量将突破 1050.1 万台：IDC 发布的《中国 VR/AR 市场季度跟踪报告》显示，2018 年，国内 AR 以及 VR 头显设备出货量分别达到 3.2 万台以及 116.8 万台，桌面头显以及独立头显设备市场保持快速发展，无屏头显形态逐渐失去市场主导地位。

35、发布了经国际会计师事务所毕马威（KPMG）独立审计的 2018 年年报。报告显示，华为全年业绩稳健增长，实现全球销售收入人民币 7212 亿元，较 2017 年的 6036 亿元增长 19.5%；净利润 593 亿元，同比增长 25.1%。

3.2. 物联网

1、1、华为发布业界首款基于 ASIC 芯片的 230MHz 商用终端模组：华为中国生态伙伴大会 2019 期间，华为在福建召开第四届 IoT-G 230MHz 电力无线专网产业大会，重磅发布业界首款基于 ASIC 芯片的 230MHz 商用终端模组 eM600，以进一步丰富无线专网业务应用，推动产业加速发展。

2、广西首个物联网山体滑坡监测预警试点成功投运：近期，广西移动联合广西北部湾投资集团有限公司、上海诺基亚贝尔股份有限公司开展了基于物联网技术的山体滑坡信息化试点应用，并在 G75 兰海高速高边坡进行了广西全区首个试点，成功预警并防范了该试点区域山体滑坡风险。

3、GSA：全球 102 家运营商已部署 NB-IoT 和 LTE-M 网络：全球移动供应商协会（GSA）发布报告称，目前全球 19 个国家的 20 家运营商已经部署或推出了 NB-IoT 和

LTE-M。

4、首个光通信产业工业互联网平台发布：在“苏州市光电产业商会”启用揭牌仪式暨商会 2019 会长办公会（扩大）会议上，光通信产业工业互联网平台发布，这标志着“光通信产业工业互联网平台”正式建成，成为全国光通信产业垂直行业的首个行业性、综合性工业互联网平台。

3.3. 光通信

1、首个光通信产业工业互联网平台发布：在“苏州市光电产业商会”启用揭牌仪式暨商会 2019 会长办公会（扩大）会议上，光通信产业工业互联网平台发布，这标志着“光通信产业工业互联网平台”正式建成，成为全国光通信产业垂直行业的首个行业性、综合性工业互联网平台。

3.4. 上市公司动态

【中国通信服务】发布 2018 年业绩报告。数据显示，公司在 2018 年实现经营收入 1061.77 亿元人民币，同比增长 12.3%；股东应占利润 29.01 亿元，同比增长 6.9%；基本每股收益 0.419 元；拟派发股息每股 0.1257 元。

【天音控股】发布业绩快报，公司 2018 年全年实现营业收入 424.66 亿元，同比增长 7.16%；归属于上市公司股东的净利润为-2.26 亿元，同比下降 196.62%。

【金山云】发布 2018 年全年及第四季度财报。2018 年，金山软件营收为 59.06 亿元，其中，金山云营收为 22.18 亿元，同比增长 66%。第四季度，金山云营收达到 7.27 亿元，同比强势增长 81%，远高于 42%的中国市场平均增速，占金山软件营收比重持续提升至 41%。

【长飞光纤】公布 2018 年全年财报。报告期内，实现营收 113.60 亿元人民币，同比增长 9.59%；归属上市公司股东净利润 14.90 亿元人民币，同比增长 17.41%。每股收益 2.09 元，拟派末期息每股 0.25 元。公告显示，长飞总营收获得可观升幅，主要受惠于三家国有电信运营商继续进行移动网络基础设施的建设，以及中国政府持续推进实施宽带中国、互联网+等国家战略，上述因素尤其对光纤和光缆的需求起到促进作用。

【中兴通讯】2018 年财报显示，2018 年，中兴通讯实现营业收入 855.1 亿元，净利润为-69.8 亿元。在 2018 年年度业绩预告范围内，上述业绩主要是由于公司于 2018 年 6 月 12 日发布的《关于重大事项进展及复牌的公告》所述的 10 亿美元罚款，及 2018 年 5 月 9 日发布的《关于重大事项进展公告》所述事项导致的经营损失、预提损失所致。

4. 风险提示

中美贸易摩擦缓和低于预期风险，行业增速放缓风险，资费下滑加速风险。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

