

通信

5G 业绩为纲，本周关注区块链主题

本周重点关注“四小龙”：太辰光 300570、新易盛 300502、天孚通信 300394、石英股份 603688。持续推荐“龙头”：中兴通讯 000063。

本周建议关注区块链主题：易见股份 600093、安妮股份 002235、东港股份 002117、海联金汇 002537 等。

市场短期波动加大，紧扣业绩聚焦真成长。近期大盘步入调整期，加之季报和年报密集披露，个股行情可能出现分化，因此本周我们推荐更多关注业绩增长确定性高的标的。推荐关注：中兴通讯、太辰光、新易盛、天孚通信、石英股份、沪电股份、深南电路、中国铁塔、亿联网络、海能达。

关注区块链主题，行业迈入应用落地阶段。作为区块链行业的长期观察者，我们目睹了行业过去两年经历的资本和市场的洗礼，行业将更注重实质落地。主要有三点变化值得关注：一是加密货币融资不再狂热，行业更关注应用落地，监管持续跟进；二是联盟链打出头阵，在低调务实中落地；三是以摩根大通、Facebook、三星为代表的全球巨头加速“上链”。我们认为，以供应链金融、数字版权、数字身份为代表的的应用有望快速发展、推进落地。

区块链信息服务备案发布，监管规范助力行业发展。3月30日，国家互联网信息办公室正式发布第一批境内197个区块链信息服务备案编号，涉及多行业领域、多家上市公司，既有百度、京东、腾讯、爱奇艺等互联网上市公司，又包括金融或其他实体经济领域公司如陆金所、浙商银行、浪潮集团、海尔集团、中国平安、众安保险、微众银行、顺丰、华大基因等企业。上市公司方面，易见股份全资子公司易见天树和榕时代科技、安妮股份旗下版全家科技、晨鑫科技旗下竞斗云以及华大基因也进入名单。

中兴通讯业绩超预期，厉兵秣马再战5G。中兴通讯发布2018年年报以及2019年一季度业绩预告，略超市场预期。公司2018年实现收入855.13亿元，同比减少21.41%，全年亏损69.83亿元。2018年Q4实现收入267.47亿元，利润为2.76亿元；同时18年Q4的经营性净现金流转正，达10.07亿元。2019年一季度利润预计8-12亿元，超出市场预期。公司在历经种种坎坷之后，在5G发令枪响之前整装待发备战5G。

上周大盘下跌，通信板块下跌。从细分行业指数看，通信设备上涨0.5%，区块链、物联网、卫星通信导航分别下跌0.9%、1.3%、1.5%，表现优于通信行业平均水平。移动互联、光通信、运营商、量子通信、云计算分别下跌2.5%、3.8%、4.0%、4.8%、5.2%，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。

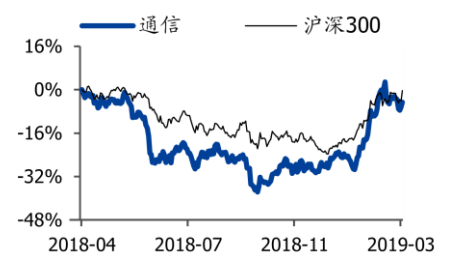
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
300570	太辰光	买入	0.44	0.66	0.84	1.07	55.18	36.79	28.90	22.69
000063	中兴通讯	买入	1.09	-1.67	1.15	1.51	26.79	-17.49	25.39	19.34
300502	新易盛	增持	0.47	0.27	0.45	0.59	59.21	103.07	61.84	47.17
300394	天孚通信	买入	0.56	0.68	0.90	1.13	56.98	46.93	35.46	28.24
603688	石英股份	买入	0.32	0.42	0.60	0.92	49.59	37.79	26.45	17.25
002463	沪电股份	增持	0.12	0.33	0.39	0.46	96.08	34.94	29.56	25.07

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

- 《区块链：区块链信息服务备案发布，监管规范助力行业发展》2019-03-31
- 《区块链：“链”接场景，开启数字产权新时代》2019-03-28
- 《通信：守正出奇，再看成长“四小龙”》2019-03-24



内容目录

1. 投资策略：5G 业绩为纲，关注区块链主题	1
2. 2018 年通信行业相关标的年报整理	1
3. 行情回顾：通信板块下跌，通信设备板块表现最佳	1
4. 中兴通讯发布年报：业绩超预期，厉兵秣马再战 5G.....	1
5. 华为发布年报，创新为纲，消费者业务首超运营商业务.....	1
6. 1-2 月通信业运营数据公布，流量持续爆发，短信业务回暖.....	1
7. 首个 5G 手机通话拨通，上海率先使用中国移动 5G.....	1
8. 中移动 2019-2020 多模万兆软跳纤集采启动	1
9. 中移动启动 2019-2020 年小功率高频机 UPS 集采	1
10. 中国联通首家全国开通 eSIM	1
11. 风险提示.....	1

图表目录

图表 1: 已公布的通信行业上市公司年报.....	1
图表 2: 通信板块下跌，细分板块中通信设备表现相对最优	1
图表 3: 上周中光防雷领涨通信行业.....	1
图表 4: 2018 年中兴通讯经营业绩	1
图表 5: 华为近 5 年营收和净利润（亿元）	1
图表 6: 华为各业务营业收入占比.....	1
图表 7: 华为近年研发投入.....	1
图表 8: 研发费用支出占比.....	1
图表 9: 华为历年研发支出和占营收比	1
图表 10: 中兴通讯历年研发支出和占营收比.....	1
图表 11: 移动互联网接入月流量及 DOU	1
图表 12: 移动电话业务增速	1
图表 13: 移动短信业务增速	1
图表 14: 多模万兆软跳纤集采中标份额方案.....	1
图表 15: 小功率高频机 UPS 集采方案.....	1
图表 16: 中移动 2016-2018 年小功率高频机 UPS 集采中标候选人	1

1. 投资策略：5G 业绩为纲，关注区块链主题

本周重点关注“四小龙”：太辰光 300570、新易盛 300502、天孚通信 300394、石英股份 603688。持续推荐“龙头”：中兴通讯 000063。

建议关注区块链主题：易见股份 600093、安妮股份 002235、东港股份 002117、海联金汇 002537 等。

市场短期波动加大，紧扣业绩聚焦真成长。近期大盘步入调整期，加之一季报和年报密集披露，个股行情可能出现分化，因此本周我们推荐更多关注业绩增长确定性高的标的。推荐关注：中兴通讯、太辰光、新易盛、天孚通信、石英股份、沪电股份、深南电路、中国铁塔、亿联网络、海能达。

关注区块链主题，行业迈入应用落地阶段。作为区块链行业的长期观察者，我们目睹了行业过去两年经历的资本和市场的洗礼，行业将更注重实质落地。主要有三点变化值得关注：一是加密货币融资不再狂热，行业更关注应用落地，监管持续跟进；二是联盟链打出头阵，在低调务实中落地；三是以摩根大通、Facebook、三星为代表的全球巨头加速“上链”，积极布局区块链。我们认为，以供应链金融和数字身份为代表的的应用有望快速发展、推进落地。

2. 2018 年通信行业相关标的年报整理

截至 3 月 29 日，51 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年报

股票代码	股票简称	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
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
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
300570.SZ	太辰光	794.08	62.13	152.73	52.57	对高密度连接与各种器件集成功能模块的开发取得明显效果，其销售获得大比率的增长。
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
300211.SZ	亿通科技	127.93	-24.50	4.98	36.16	销售、管理费用得到控制
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
002396.SZ	星网锐捷	9131.57	18.51	581.30	23.08	四创科技部分股权不再纳入并表范围导致项目成本减少。
300184.SZ	力源信息	10797.02	31.06	357.40	10.37	加大研发，相关产品部分实现量产；与子公司，子公司与子

603933.SH	睿能科技	1852.98	-2.96	113.53	-19.67	公司之间的整合取得了进步。研发投入的增加，IC产品分销业务下滑以及汇率波动的影响。
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
0788.HK	中国铁塔	71878.00	4.45	2650.00	36.39	资本开支得到有效降低
300229.SZ	拓尔思	845.30	2.92	60.93	-61.47	积极发掘应用场景、拓展重点行业市场；计提商誉减值4023.81万元；研发经费较高。
600183.SH	生益科技	11981.08	11.45	1000.47	-6.90	研发费用大幅上升，消费类产品增速放缓导致市场需求整体走弱。
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
000555.SZ	神州信息	9077.34	10.87	42.10	-86.09	进行业务转型，终止ATM业务，将精力和资源集中在发展前景更好的战略性及创新型业务。
300738.SZ	奥飞数据	411.02	8.53	57.93	-7.66	游戏、互联网类客户的带宽收入下降；自建数据中心机柜折旧摊销和费用增长较快；研发投入和管理费用同比增长较快。
300624.SZ	万兴科技	546.25	16.91	82.67	20.51	18年在创业板上市；业务模式升级，产品快速升级创新；开拓办公效率类软件的企业级市场等。
603118.SH	共进股份	8333.94	10.31	192.41	89.82	处于TMT行业，在通信领域发展迅速，在通信终端设备、移动通信和通信应用设备发展迅速。
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
300726.SZ	宏达电子	636.31	21.35	222.99	11.59	民用电容器市场投入持续扩大，产能释放的同时销售数量同比有较大幅度的增长。
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
300078.SZ	思创医惠	1294.63	16.40	143.47	10.14	智慧医疗业务持续增长；RFID标签业务及智慧商业解决方案业务实现了同比增长。

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
002151.SZ	北斗星通	3051.04	38.42	106.66	1.66	收购德国 in-tech 并表
603380.SH	易德龙	951.18	10.24	101.57	6.26	公司各细分电子类业务的增长。
603912.SH	佳力图	534.72	16.20	106.67	29.67	精密空调系列产品订单增长；利息收入和投资收益增长。
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
603322.SH	超讯通信	1394.54	46.98	24.84	16.20	深度布局物联网产业，进军物联网应用层，并购桑锐电子和康利物联，上述两家控股子公司本年度业绩优良。
300047.SZ	天源迪科	3766.83	27.13	215.54	38.23	通信行业和政企行业业务保持平稳增长，在金融行业的子公司维恩贝特和迪科数金均实现收入大幅增长。
002148.SZ	北纬科技	232.73	-59.16	41.71	-67.83	移动增值、企业短信、流量等产品收入规模较同期大幅下降；手机游戏新老产品衔接断档，新产品研发投入较大且未取得收入。
300213.SZ	佳讯飞鸿	1216.45	3.74	130.11	11.96	新业务领域拓展，进入民航市场和公安市场。
300101.SZ	振芯科技	443.56	0.54	16.17	-47.05	三项经费大幅度增加；参股产业基金杭州振芯静元投资东方道途形成的长期股权投资计提1396万元的减值准备。
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%
002229.SZ	鸿博股份	705.64	1.53	5.14	-52.20	票据行业竞争激烈，公司产品毛利下滑；可供出售金融资产持有期间取得的投资收益减少。
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
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
300322.SZ	硕贝德	1722.36	-16.80	62.40	21.34	指纹识别模组业务营收同减27%；终端天线营收同增21%；半导体芯片 TSV 封装业务营收同增22%。
600570.SH	恒生电子	3262.88	22.38	645.37	36.96	资本市场 IT 业务、银行 IT 业务、创新业务增长较快。

000988.SZ	华工科技	5232.84	16.79	283.61	-12.51	电子元器件毛利率下降、库存量上升。
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
002467.SZ	二六三	928.73	11.11	86.04	177.67	IDC 业务、企业会议业务及 2018 年收购深圳日升和香港 I-ACCESS 国际专网业务增长
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
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
0762.HK	中国联通	291660.00	5.63	10197.00	457.82	资本开支得到有效控制，落实“提速降费”政策
300678.SZ	中科信息	344.47	18.50	46.81	10.04	各个业务板块市场需求上升，订单增长迅速。
000063.SZ	中兴通讯	85513.15	-21.41	-6983.66	-252.88	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；投资收益同比减少 88%；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。
002888.SZ	惠威科技	266.62	1.05	28.23	-16.02	家庭影院音响和专业音响营收同增 29%和 32%；媒体营收同降 23%；销售费用和研发费用支出较大。
300531.SZ	优博讯	951.94	114.78	117.25	141.19	产品在新零售、公共交通等新兴行业领域的应用规模稳步增长，智能移动支付终端销售规模快速增长，海外市场的拓展成效显著。
300045.SZ	华力创通	679.08	18.94	118.07	45.20	公司轨道交通装备业务增长较大。
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%
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

资料来源：Wind，国盛证券研究所

3. 行情回顾：通信板块下跌，通信设备板块表现最佳

上周大盘收于 3091 点。各行情指标从好到坏依次为：沪深 300>万得全 A>中小板综>上证综指>万得全 A（除金融、石油石化）>创业板综。通信行业板块下跌，表现劣于大

盘。

图表 2: 通信板块下跌, 细分板块中通信设备表现相对最优

指数	涨跌幅度
沪深 300	1.0%
万得全 A	-0.3%
中小板综	-0.4%
上证综指	-0.4%
万得全 A(除金融, 石油石化)	-0.5%
创业板综	-0.8%
国盛通信行业指数	-1.7%
国盛通信设备指数	0.5%
国盛区块链指数	-0.9%
国盛物联网指数	-1.3%
国盛卫星通信导航指数	-1.5%
国盛移动互联指数	-2.5%
国盛光通信指数	-3.8%
国盛运营商指数	-4.0%
国盛量子通信指数	-4.8%
国盛云计算指数	-5.2%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

从细分行业指数看, 通信设备上涨 0.5%, 区块链、物联网、卫星通信导航分别下跌 0.9%、1.3%、1.5%, 表现优于通信行业平均水平。移动互联、光通信、运营商、量子通信、云计算分别下跌 2.5%、3.8%、4.0%、4.8%、5.2%, 表现劣于通信行业平均水平。

因年报业绩尚佳+高转送提振, 中光防雷周涨幅达 24.9%。一季度业绩预增超预期, 御银股份周涨幅达 20.5%。区块链主题热度提升, 四方精创周涨幅达 10.8%。工业服务器、智慧城市边缘计算服务器、智能电网边缘计算服务器将在 HMI2019 大会发布, 东土科技周涨幅达 10.3%。医保信息化平台建设开始启动, 易联众周涨幅达 10.1%。

图表 3: 上周中光防雷领涨通信行业

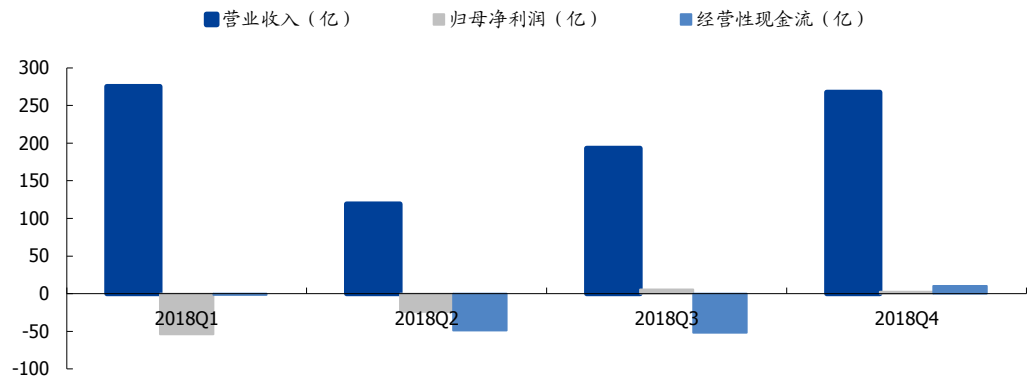
涨幅前五名				跌幅前五名			
证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)	成交量 (万手)	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)	成交量 (万手)
300414.SZ	中光防雷	24.93	58.57	002210.SZ	飞马国际	-17.81	283.07
002177.SZ	御银股份	20.52	486.28	300213.SZ	佳讯飞鸿	-13.41	143.01
300468.SZ	四方精创	10.77	64.99	300167.SZ	迪威迅	-12.59	129.19
300353.SZ	东土科技	10.33	146.92	000839.SZ	中信国安	-12.26	804.78
300096.SZ	易联众	10.09	118.82	000971.SZ	ST 高升	-11.80	78.66

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

4. 中兴通讯发布年报: 业绩超预期, 厉兵秣马再战 5G

据 C114 讯，3 月 27 日，中兴通讯发布 2018 年年报以及 2019 年一季度业绩预告，略超市场预期。公司 2018 年实现收入 855.13 亿元，同比减少 21.41%，全年亏损 69.83 亿元。2018 年 Q4 实现收入 267.47 亿元，利润为 2.76 亿元；同时 18 年 Q4 的经营性净现金流转正，达 10.07 亿元。2019 年一季度利润预计 8-12 亿元，超出市场预期。公司在历经种种坎坷之后，在 5G 发令枪响之前整装待发备战 5G。

图表 4: 2018 年中兴通讯经营业绩



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

运营商业务坚挺，消费者业务亟待恢复。2018 年运营商业务收入 570.76 亿元，同比下滑 10.51%；政企业务收入 92.27 亿元，同比下滑 6.13%；消费者业务收入 192.1 亿元，同比下滑 45.43%。公司在 2018 年经历了 89 天的禁令期（4.16-7.13）背景下，运营商和政企业务受损较轻，消费者业务因为在欧美地区的体量较大受波及较严重。同时公司在中国、非洲等地区的毛利率提升也印证了我们之前报告里所提及的：公司的核心利润来源——以国内为主的运营商业务运营情况良好。而终端业务将有望回归到和运营商的定制模式，因为 5G 发展初期，运营商的推动仍是 5G 终端普及的重要力量，公司还将依托其在欧洲和运营商的深度合作关系来推进终端业务的恢复。

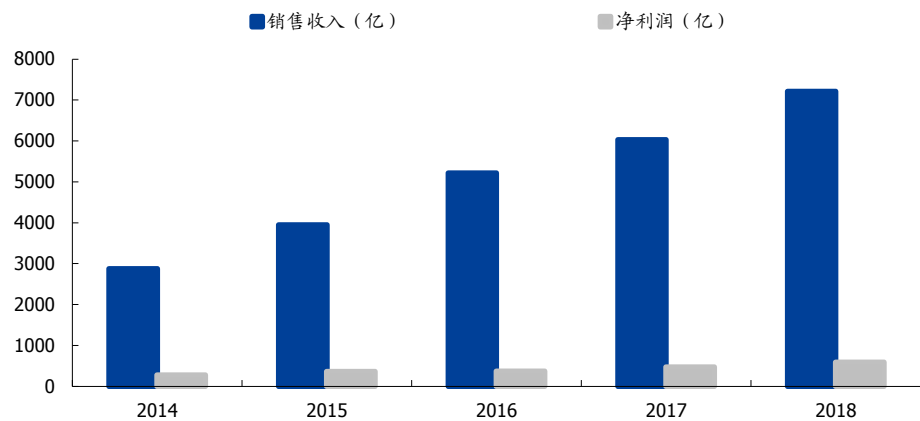
四季度经营情况比报表乐观。2018 年公司对比比亚长期股权投资计提减值准备约为 10.94 亿元人民币（投资收益-1.6 亿元，资产减值损失 9.34 亿元），同时受中兴创投的利润变动影响等公司的四季度扣非利润表观数据一般。但扣除这些影响，公司实际四季度的经营情况远比体现出的净利润情况要乐观，从四季度的单季度经营性净现金流转正达到 10.07 亿元也可以看出。

4G 扩容超预期，5G 亟待放量。2019 年三大运营商对于 4G 扩容的需求明显，联通开启 41.6 万基站集采，移动通信也将陆续跟进。同时 2019 年亦将成为 5G 建设元年，随着运营商资本开支止跌回升（2019 年运营商资本开支同比增长 5.6%，结束为期三年的下滑），作为全球四大通信主设备厂商之一，中兴有望在新一轮运营商 Capex 上行周期再续辉煌。

5. 华为发布年报，创新为纲，消费者业务首超运营商业务

据 C114 讯，3 月 29 日，华为发布 2018 年年报。公司 2018 年销售收入 7212 亿元，同比增长 19.5%，近 5 年 CAGR 达到 26%，销售收入首次超过千亿美元；净利润 593 亿元，同比增长 25.1%，近 5 年 CAGR 达到 21%；经营活动现金流 747 亿元，较上年有所下降，主要原因是研发投入的扩大以及适当加大库存以应对不确定性。

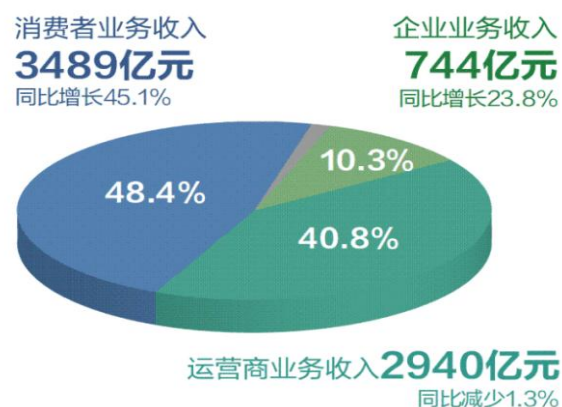
图表 5: 华为近 5 年营收和净利润 (亿元)



资料来源: 华为, 国盛证券研究所

从收入占比看, 消费者业务收入首次超过运营商业务。华为智能手机实现销售收入 3489 亿元, 同比增长 45.1%, 占总收入的 48.4%; 运营商业务收入 2940 亿元, 同比减少 1.3%; 企业业务销售收入 744 亿元, 同比增长 23.8%。

图表 6: 华为各业务营业收入占比



资料来源: 华为, 国盛证券研究所

研发支出方面, 2018 年全年研发投入 1015 亿元, 投入占销售收入的 14.1%, 同比增长 13.2%, 位列欧盟发布的 2018 年行业研发投入排名第五位, 近 10 年累计研发投入达到 4800 亿元。华为方面表示: “华为会坚持把收入的 10% 以上用于研发, 我们预计 2019 年仍将稳健增长。”

图表 7: 华为近年研发投入



资料来源: 华为, 国盛证券研究所

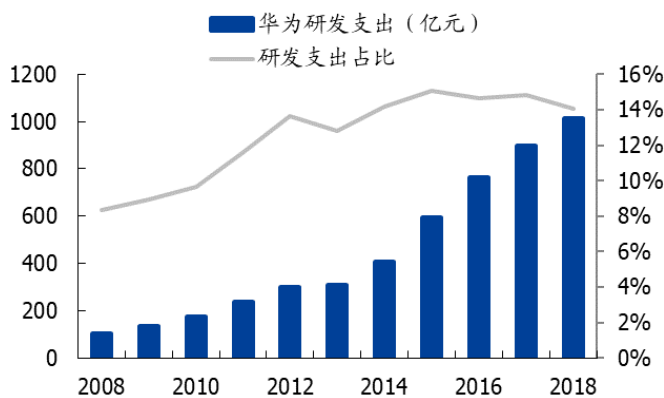
图表 8: 研发费用支出占比



资料来源: 华为, 国盛证券研究所

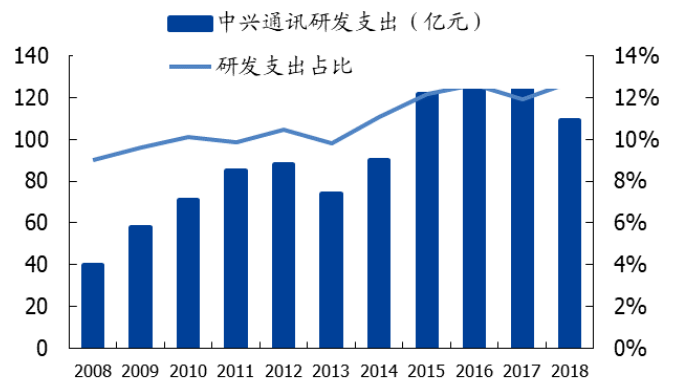
我们认为, 华为、中兴已成“风向标”, 加快国内通信业自主创新步伐, “创新推动的投资周期”将成 5G 主旋律。对比 3G/4G, 本轮 5G 周期最大的不同: (1) 中资企业例如华为、中兴由跟随变为领导; (2) 中资企业更多参与全球产业链分工, 爱立信、诺基亚加强和国内天线射频厂商合作; (3) 技术创新带来新商业模式与新业态。随着运营商资本开支回暖, 2019 年发力 4G FDD 扩容+逐步开启 5G 建设, 相关规模集采陆续展开, 相关设备商将逐步受益。

图表 9: 华为历年研发支出和占营收比



资料来源: 华为, 国盛证券研究所

图表 10: 中兴通讯历年研发支出和占营收比



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

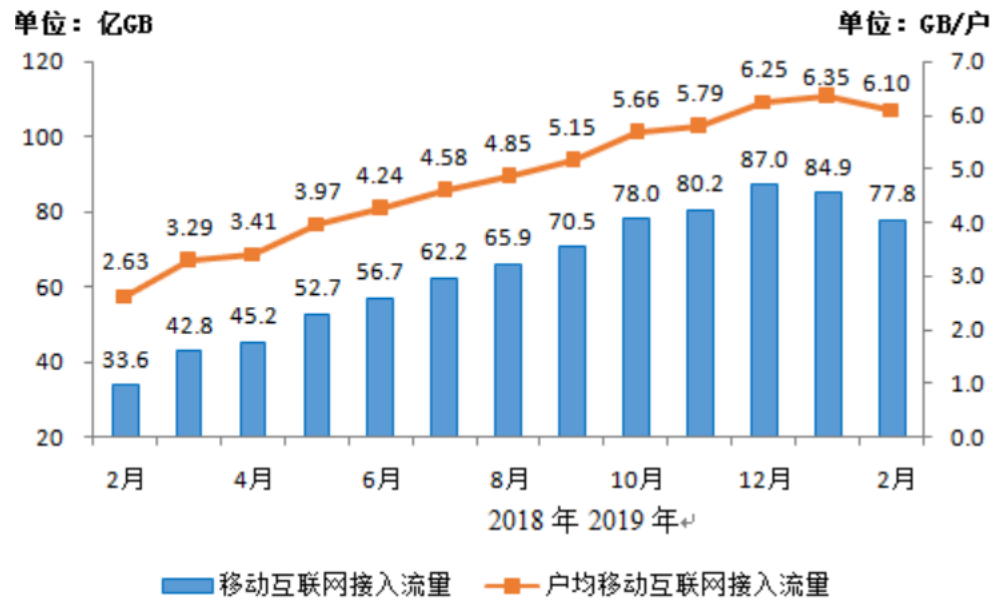
6. 1-2 月通信业运营数据公布, 流量持续爆发, 短信业务回暖

据 C114 讯, 3 月 27 日, 工信部发布了《2019 年 1-2 月份通信业经济运行情况》, 1-2 月, 移动互联网接入流量增速继续保持三位数的高速增长; 移动电话通话量维持下降趋势; 移动短信业务量同比增长达 17.3%。

移动互联网接入流量方面, 移动互联网累计流量 163 亿 GB, 同增 136.1%; 其中通过手

机上网的流量 162 亿 GB，同增 141%，占总流量的 99.5%；2 月户均移动互联网接入流量（DOU）为 6.1GB，同增 132.3%。

图表 11: 移动互联网接入月流量及 DOU

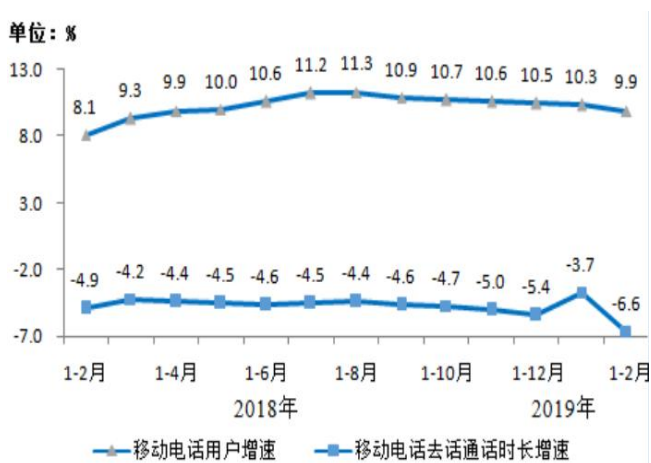


资料来源: 工信部, 国盛证券研究所

移动电话通话量维持下降趋势。1-2月, 全国移动电话去话通话时长 3744 亿分钟, 同比下降 6.6%; 全国固定电话主叫通话时长 186 亿分钟, 同比下降 20.4%。

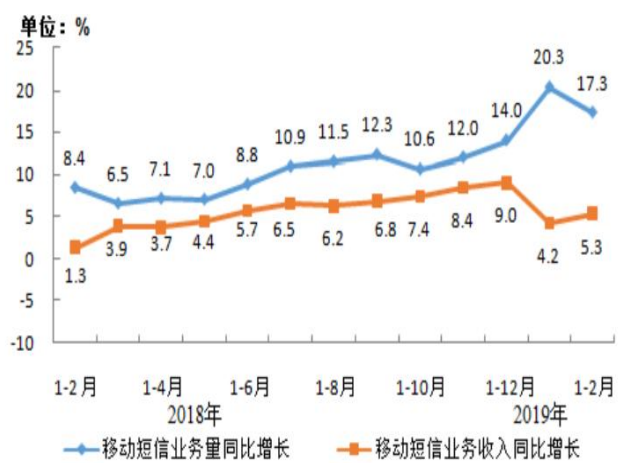
移动短信业务量同比增长。1-2月, 全国移动短信业务同增 17.3%, 移动短信业务收入 60.4 亿元, 同增 5.3%。

图表 12: 移动电话业务增速



资料来源: 工信部, 国盛证券研究所

图表 13: 移动短信业务增速



资料来源: 工信部, 国盛证券研究所

我们认为流量持续爆发仍将持续, 5G 时代 DOU 将较当前扩大 10 倍。根据中国联通数据, 2018 年其手机用户 DOU 达 5.9GB, 为 17 年的 2.5 倍。我们判断流量仍将持续爆发, 受益于政策因素 (提速降费)、应用拓展 (AR/VR、高清视频等), 5G 时代 DOU 将达到 50-60G, 较当前扩大 10 倍。运营商将享受流量红利, 另一方面, 因为流量爆发催化分

配机制变革，云计算和边缘计算领域将迎来新投资机遇。

7. 首个 5G 手机通话拨通，上海率先使用中国移动 5G

据人民日报讯，3月30日，“全球双千兆第一区”开通仪式在上海虹口区举行，在仪式上拨通了首个 5G 手机通话，首次实现了基于现网升级的 5G 核心网、业务系统和 5G 手机的电话互通，标志着上海成为全国首个中国移动 5G 试用城市。

据悉，目前虹口区已建成 5G 基站 228 个，实现了千兆固定宽带网络和 5G 网络全区覆盖，成为全球首个固定宽带和移动通信网络双双实现千兆覆盖的地区。年内上海有望建成超过 1 万个 5G 基站，启动建设若干 5G 建设应用示范区和应用研发创新基地。到 2021 年，全市将累计建设超过 3 万个 5G 基站，实现网络深度覆盖。

我们认为，中移动率先在上海实现试商用打响了全国试商用的号令枪，示范效应显著，5G 商用落地将进入加速阶段，相关集采有望陆续开启，带动上游设备商业绩回暖。

8. 中移动 2019-2020 多模万兆软跳纤集采启动

据 C114 讯，3月28日，中国移动 2019-2020 多模万兆软跳纤集采公告发布。本次集中采购产品为 OM3、OM4 万兆多模软跳纤，预估的采购规模约 1389 万米（约 64 万条），采购满足期为 1 年。本次集采设置最高投标限价，最高限价为 2590 万元。

图表 14: 多模万兆软跳纤集采中标份额方案

中标人	份额
第一名	40%
第二名	30%
第三名	20%
第四名	10%

资料来源：中国移动采购与招标网，国盛证券研究所

9. 中移动启动 2019-2020 年小功率高频机 UPS 集采

据 C114 讯，3月28日，中移动发布了 2019-2020 年小功率高频机 UPS 集采公告，本次集采产品为一体化 UPS（1-3kVA），规模为 27904 台，采购满足期为 1 年。本次采购设置最高投标价，最高限价为 6043 万。

本次采购中标人数量为 3-4 家，若中标人=4，则第一名 40%、第二名 30%、第三名 20%、第四名 10%。若中标人=3，则第一名 50%、第二名 30%、第三名 20%。

图表 15: 小功率高频机 UPS 集采方案

中标人	方案一: 中标人数=4	方案二: 中标人数=3
第一名	40%	50%
第二名	30%	30%
第三名	20%	20%
第四名	10%	-

资料来源: 中国移动采购与招标网, 国盛证券研究所

图表 16: 中移动 2016-2018 年小功率高频机 UPS 集采中标候选人

标段	包段	产品名称	需求数量(台)	中标单位
第一标段	高频机 1-20kVA	高频机 UPS (1-20KVA)	29900	厦门市爱维达电子有限公司 (50%)
				深圳科士达科技股份有限公司 (30%)
				广东志成冠军集团有限公司 (20%)
第二标段	高频机 40-120kVA	高频机 UPS (40-120KVA)	1410	华为技术有限公司 (50%)
				中达电通股份有限公司 (30%)
				厦门科华恒盛股份有限公司 (20%)
第三标段	室外一体化 UPS	一体化高频机 UPS (室内, 室外)	34110	深圳索瑞德电子有限公司 (32.26%)
				广州午晨通信科技有限公司 (25.81%)
				易事特集团股份有限公司 (22.58%)
				厦门市爱维达电子有限公司 (19.35%)

资料来源: 中国移动采购与招标网, 国盛证券研究所

10. 中国联通首家全国开通 eSIM

据 C114 讯, 3 月 29 日, 中国联通联合京东及产业链厂商在北京召开“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。

eSIM 就是电子化的 SIM 卡, eSIM 技术将给社会带来三大变革, 一是卡槽去除, 带来了终端设计的自由; 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, 带来万物互联应用的更多可能。

对于运营商而言, eSIM 不同于传统实体 SIM 卡, 可以令用户绕过运营商实现号码的空中擦写, 这就意味着用户可以在不同运营商之间任意选择, 这无疑是运营商所不愿意见到的。因此, 中移动和中电信在推广 eSIM 业务上并不十分积极。相比之下, 中国联通的态度较为激进, 将投入 10 亿分期额度支持 eSIM 终端的销售。

我们认为, 细究中国联通因为用户数、收入、利润等方面在三大运营商中无明显优势, 更有积极性布局新业务实现弯道超车, 而 eSIM 的出现迎合了未来万物互联的需求。因此其推广力度较中移动、中电信更为激进。中国联通混改以来, 运营效率提升, 业务布局更为积极, 叠流量持续爆发带来的红利, 业绩有望迎来更为明显的边际改善。

11. 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所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