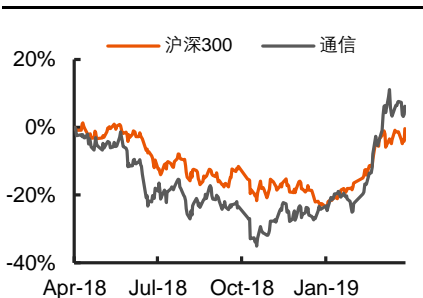


通信行业周报

聚焦行业基本面，关注龙头与绩优标的

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*通信*运营商资本开支触底反弹，行业基本面迎来改善》
2019-03-24

《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

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。

- **聚焦行业基本面，关注龙头与绩优标的：**从运营商发布的资本开支计划以及工信部公布的2019年1月-2月通信业经济运行情况来看，我们认为通信行业基本面将在今年迎来全面修复。从目前已经发布2019年Q1业绩预告的公司情况来看，行业龙头的业绩仍然保持较好的增速。从细分行业来看，5G毫无疑问是一个重点。除此之外，我们还需要关注宽带接入设备和电信基建两个细分行业。宽带接入设备在运营商竞争加剧的背景下有希望迎来技术升级与替换；电信基建有望迎来一个全新增长期。这两个细分行业的公司业绩有望实现较快增长。
- **工信部公布通信业经济运行情况，短信和流量业务量快速增长：**短信业务在经历多年的下滑后迎来了反弹，我们认为这将成为一个拐点，随着5G移动通信的部署，短信业务将迎来技术升级和换代；在未来5年互联网流量的快速增长是一个必然的趋势，运营商的传送网需要进行升级与换代才能满足需求，建议积极关注光通信设备厂商及其上游零部件供应商。
- **中国通信服务发布2018年业绩报告，电信基建服务逆势增长：**中国通信服务电信基建服务收入在2018年运营商资本开支下滑的背景下实现逆势增长是电信基建服务行业进入拐点的积极信号。我们认为，随着5G移动通信建设的开始，中国电信基建服务市场有望再次迎来一个快速增长期。但是在这个增长期中，市场集中度将会进一步提升，只有服务能力能够实现全国部署的供应商才能获得运营商较多的市场份额。
- **通信板块行情回顾：**2019年第13周，通信（中信）板块指数小幅下跌1.69%，分别落后沪深300指数2.7个百分点，中小板指指数1.89个百分点，创业板指指数1.67个百分点。在中信通信行业3个二级行业指数中，除通信设备制造指数稍好于行业整体水平外，增值服务II和电信运营II两个指数均弱于行业整体水平。电信运营II下跌2.14%，通信设备制造下跌1.30%，增值服务II下跌4.25%。
- **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部署进程基本与预期一致，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 13 周，通信（中信）板块指数小幅下跌 1.69%，分别落后沪深 300 指数 2.7 个百分点，中小板指指数 1.89 个百分点，创业板指指数 1.67 个百分点。

图表1 2019 年第 13 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	3872	85930	10531	1.01%
2	中小板指	6380	88965	8824	0.20%
3	创业板指	1694	48321	5695	-0.02%
4	通信(中信)	4688	13307	1933	-1.69%

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，除通信设备制造指数稍好于行业整体水平外。增值服务 II 和电信运营 II 两个指数均弱于行业整体水平。电信运营 II 下跌 2.14%，通信设备制造下跌 1.30%，增值服务 II 下跌 4.25%。

图表2 2019 年第 13 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)	2350	1130	88	-2.14%
2	通信设备制造(中信)	5036	10529	1639	-1.30%
3	增值服务 II (中信)	4147	1647	206	-4.25%

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 13 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	1224	213	3%	22%	29.20	29.34	26.20
2	002281.SZ	光迅科技	205	27	-3%	14%	31.56	32.46	29.89
3	002929.SZ	润建通信	78	8	2%	30%	35.54	36.00	33.44
4	300308.SZ	中际旭创	264	15	-6%	13%	55.50	58.20	52.18
5	300394.SZ	天孚通信	63	5	-3%	9%	31.91	33.64	29.88
6	600498.SH	烽火通信	368	37	0%	11%	31.51	32.12	29.92
7	603881.SH	数据港	86	13	-7%	24%	40.71	43.66	39.00

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 13 周，平安通信重点跟踪的 7 个标的中的中兴通讯和润建通信实现上涨，涨幅领先行业整体水平和对标指数。

二、行业新闻回顾

1、工信部公布 2019 年 1 月-2 月份通信业经济运行情况

在服务登录和身份认证等服务持续普及带动下，短信业务实现业务量和收入双提升，1-2 月，全国移动短信业务同比增长 17.3%；移动短信业务收入达 60.4 亿元，同比增长 5.3%；1-2 月，移动互联网累计流量达 163 亿 GB，同比增长 136.1%，2 月当月户均移动互联网接入流量达到 6.1GB，同比增长 132.3%。

新闻链接：<http://www.miit.gov.cn/n1146312/n1146904/n1648372/c6694475/content.html>

点评：短信业务在经历多年的下滑后迎来了反弹，我们认为这将成为一个拐点，随着 5G 移动通信的部署，短信业务将迎来技术升级和换代，建议积极关注梦网集团等公司；在未来 5 年互联网流量的快速增长是一个必然的趋势，运营商的传送网需要进行升级与换代才能满足需求，建议积极关注光通信设备厂商及其上游零部件供应商。

2、2018 年全球宽带接入设备收入达到 34 亿美元

据讯石光通讯网报道，市场研究机构 Dell'Oro 公布了 2018 年全球宽带接入设备市场情况：在 2.5 Gbps GPON 和 10 Gbps EPON 设备需求强力增长的驱动下，全球宽带接入设备收入达到 34 亿美元。

新闻链接：<http://www.iccsz.com/site/cn/News/2019/03/26/20190326013513883980.htm>

点评：从中国运营商发布的宽带用户情况来看，100M 光纤宽带已经成为主流。我们认为，随着运营商在光纤宽带市场竞争的加剧，千兆宽带将逐步成为主流。根据我们行业调研的数据显示，目前运营商部署的 10G OLT 数量大约能覆盖 1 亿户宽带用户，渗透率约 26%。因此，10G OLT 市场仍有较大增长空间，建议关注相关公司。

3、中国广电与中信、阿里达成战略合作框架协议

据 C114 中国通信网报道，中国广电与中信、阿里达成战略合作框架协议，将在全国有线电视整合发展、改造升级、产品开发和运营管理中形成战略联盟。

新闻链接：<http://www.c114.com.cn/market/220/a1083335.html>

点评：中国广电正在申请移动通信资质和 5G 牌照，预期获批将带来至少 2000 亿元的新增投资。利好产业链设备商以及高清视频、VR/AR 产业链。

4、华为公司发布 2018 年业绩报告

3 月 29 日华为发布 2018 年年度报告，报告显示公司实现全球销售收入 7212 亿元人民币，同比增长 19.5%，净利润 593 亿元人民币，同比增长 25.1%。消费者业务实现营收 3489 亿元，首次超过了运营商业务营收。并据 C114 报道，华为创始人任正非表示公司 2019 年 1 月-2 月销售收入实现 35.8% 的强劲增长，公司已拿下 30 多个 5G 商用合同，5G 基站累计发货 4.5 万个。

新闻链接：<https://www.huawei.com/cn/press-events>

点评：结合中兴通讯公布的一季度业绩预告实现归母净利润 8-12 亿元人民币来看，2019 年运营商资本开支提升将带动行业重回增长轨道，设备商有望受益行业景气改善以及 5G 预商用。利好国内华为、中兴供应链企业。

5、中国通信服务发布 2018 年业绩报告

据 C114 中国通信网报道，中国通信服务于近日发布 2018 年业绩报告。2018 年，公司实现营业收入 1062 亿元人民币，同比增长 12.3%。其中：电信基建服务收入 574 亿元，同比增长 13.6%；业务流程外判服务收入 351 亿元，同比增长 7.1%；应用、内容及其他服务收入 137 亿元，增长 21.4%；海外市场收入企稳回升，同比增长 11.2%。

新闻链接：<http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1083649.html>

点评：中国通信服务电信基建服务收入在 2018 年运营商资本开支下滑的背景下实现逆势增长是电信基建服务行业进入拐点的积极信号。我们认为，随着 5G 移动通信建设的开始，中国电信基建服务市场有望再次迎来一个快速增长期。但是在这个增长期中，市场集中度将会进一步提升，只有服务能力能够实现全国部署的供应商才能获得运营商较多的市场份额。建议积极关注中国通信服务、润建通信、贝通信等公司。

三、行业投资观点

1、聚焦行业基本面，关注龙头与绩优标的

从运营商发布的资本开支计划以及工信部公布的 2019 年 1 月-2 月通信业经济运行情况来看，我们认为通信行业基本面将在今年迎来全面修复。从目前已经发布 2019 年 Q1 业绩预告的公司情况来看，行业龙头的业绩仍然保持较好的增速。

从细分行业来看，5G 毫无疑问是一个重点。除此之外，我们还需要关注宽带接入设备和电信基建两个细分行业。宽带接入设备在运营商竞争加剧的背景下有望迎来技术升级与替换；电信基建有望迎来一个全新增长期。这两个细分行业的公司业绩有望实现较快增长。

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 部署进程基本与预期一致。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