



中航证券金融研究所
首席分析师: 李欣
证券执业证书号: S0640515070001
分析师: 梅子豪
证券执业证书号: S0640518070001
电话: 010-59562474
邮箱: meizh@avicsec.com
研究助理: 宋博
证券执业证书号: S0640118080024
电话: 010-59562534
邮箱: songbo@avicsec.com

通信行业动态周报: 华为 2018 年收入增长 19.5% 至 7212 亿元, 运营商业务与上一年基本持平

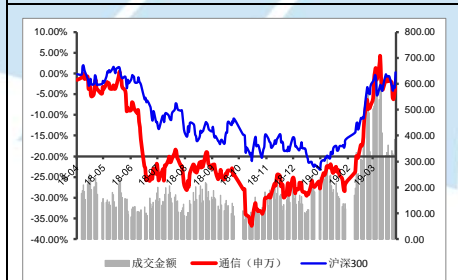
行业分类: 通信

2019 年 3 月 31 日

行业投资评级	增持
通信指数(2019.3.29)	2561.23
通信指数涨跌幅	-1.58%
基础数据 (2019.3.29)	

总市值 (亿元)	12929.26
流通 A 股市值 (亿元)	9520.92
PE (TTM)	45.29
PB (LF)	2.91
上证指数	3090.76
深证成指	9906.86
沪深 300	3872.34
创业板指	1693.55

近一年通信 (申万) 板块与沪深 300 指数
走势对比图



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

行情回顾:

本周通信 (申万) 板块指数收于 2561.23 点, 下跌 1.58%, 跑输沪深 300 指数 2.59 个百分点。在 28 个申万一级行业中, 通信板块周涨跌幅排名第 27 位。本周, 上证综指下跌 0.43%, 深成指涨 0.28%, 创业板指跌 0.02%, 主要市场指数涨跌互现; 通信板块出现回调, 短期内蓄势整理; 长期来看, 行业处于高景气度时期, 基本面向好, 公司业绩持续改善, 体现了较好的投资价值。

重大事件:

1、华为 2018 年收入增长 19.5% 至 7212 亿元 研发投入超千亿; 2、中国联通 eSIM, 首家全国开通; 3、国家广播电视总局: 4 月起全国统一开展 IPTV 专项治理。

全球动向:

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; 2、欧盟要求各国评估 5G 安全风险 但并未颁布华为禁令; 3、奥地利运营商 A1 选择诺基亚作为 5G 设备供应商。

核心观点:

华为 2018 年收入增长 19.5% 至 7212 亿元, 运营商业务与上一年基本持平: 华为今日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%。2018 年, 在运营商业务领域, 华为积极把握新机遇, 推出极简 5G 和 SoftCOM AI 领先解决方案, 并在品质家宽、IoT 等领域开拓创新推动运营商新增长, 在运营商投资波动的情况下实现销售收入 2940 亿元人民币, 与上一年基本持平。华为的研发费用达到 1015 亿元人民币, 占比销售收入 14.1%, 位列欧盟发布的 2018 年行业研发投入排名第五位。华为运营商业务、云业务、企业业务稳健增长将有效带动国内 ICT 行业, 建议中长期关注产业链上下游公司, 重点推荐: 亨通光电、信维通信、启明星辰。

重点关注公司的盈利预测 (2019 年 3 月 29 日收盘价)

代码	公司名称	收盘价	EPS			PE		
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
600487	亨通光电	21.22	1.55	1.56	1.92	13.69	13.60	11.05
300136	信维通信	28.82	0.90	1.27	1.85	32.02	22.69	15.58
002439	启明星辰	29.48	0.50	0.64	0.81	58.96	46.06	36.40

风险提示:

- 年内 5G 牌照发放不达预期; 行业增速不及预期风险。

股市有风险 入市须谨慎

中航证券金融研究所发布

证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址: 深圳市深南大道 3024 号航空大厦 29 楼
公司网址: www.avicsec.com
联系电话: 0755-83692635
传真: 0755-83688539

目录

一、通信行情回顾	3
1.1、申万通信指数表现	4
1.2、通信个股表现	6
二、本周新闻动态	4
2.1、国内重大事件	6
2.2、国际重大事件	7
三、重要公告	8
四、核心观点	10
五、风险提示	10



AVIC

图表目录

图表 1: 本周通信板块涨跌情况及指数对比.....	4
图表 2: 近一周通信指数与各指数走势对比.....	4
图表 3: 近一年通信指数与各指数走势对比.....	5
图表 4: 申万一级行业本周内涨跌幅对比.....	5
图表 5: 本周通信板块前五个股表现.....	6
图表 6: 本周通信板块后五个股表现.....	6



一、通信行情回顾

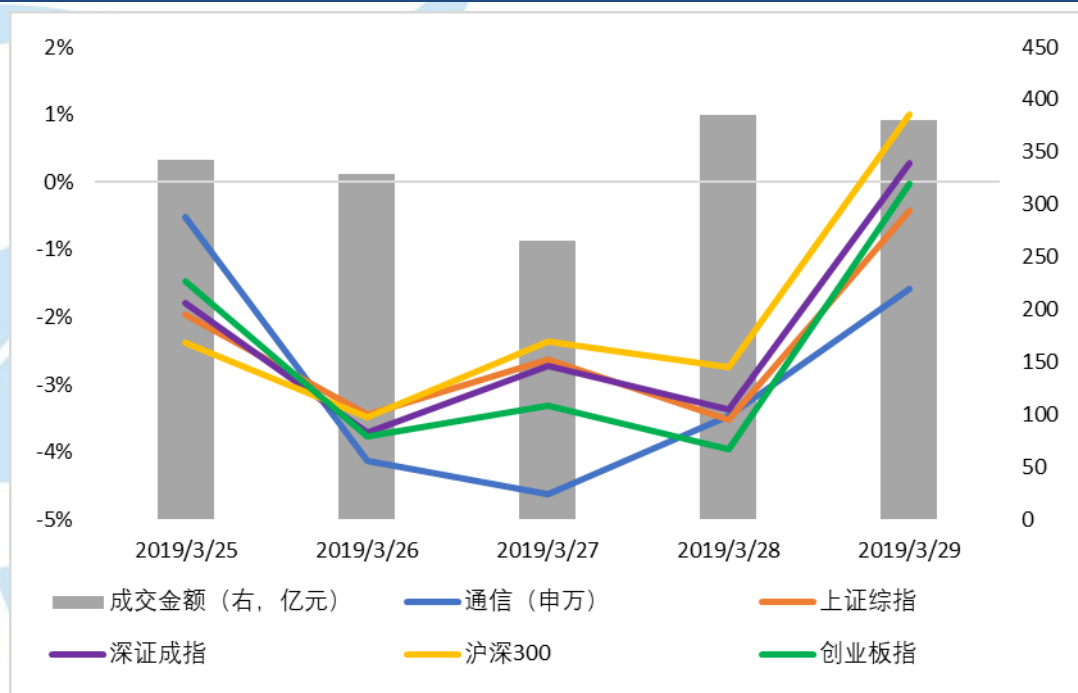
1.1、通信指数表现

图表 1: 本周通信板块涨跌情况及指数对比

代码	简称	2019/3/22	2019/3/29	指数涨跌幅
		收盘价	收盘价	
801770.SI	通信(申万)	2602.42	2561.23	-1.58%
000001.SH	上证综指	3104.15	3090.76	-0.43%
399001.SZ	深证成指	9879.22	9906.86	0.28%
000300.SH	沪深300	3833.80	3872.34	1.01%
399006.SZ	创业板指	1693.87	1693.55	-0.02%

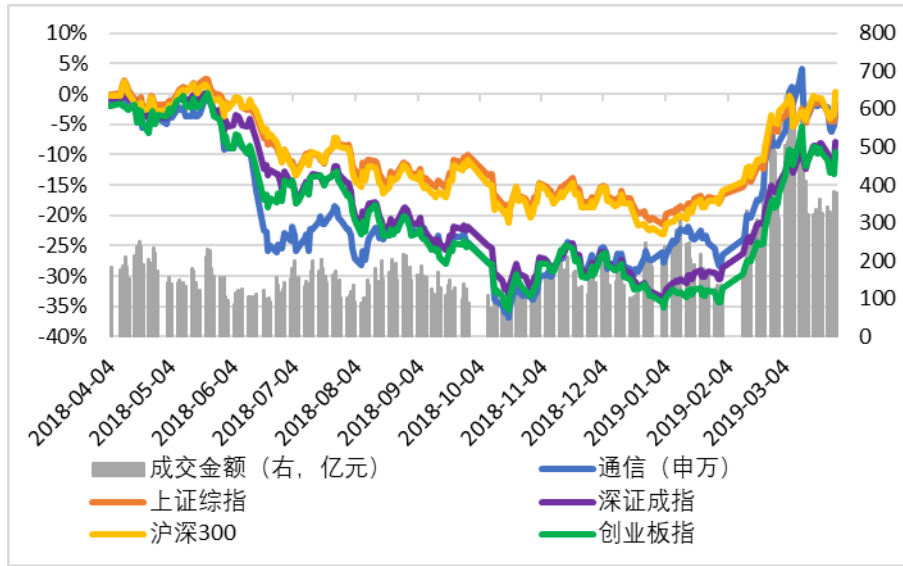
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 2: 近一周通信指数与各指数走势对比



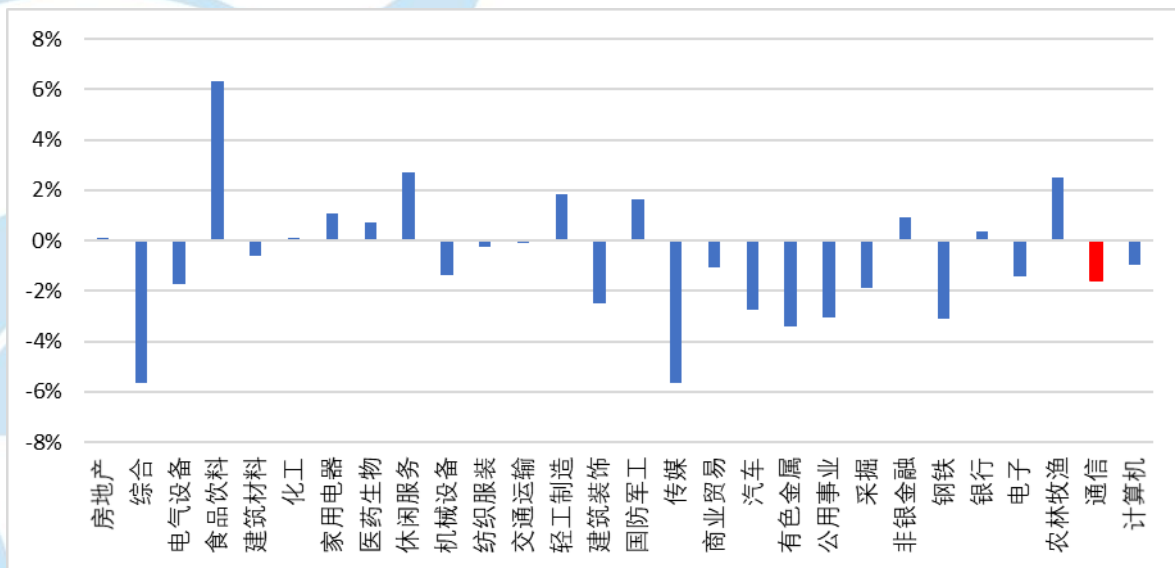
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 3: 近一年通信指数与各指数走势对比



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 4: 申万一级行业本周内涨跌幅对比



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

本周(2019年3月25日至3月29日)表征通信板块行情的申万一级指数收于2561.23点,下跌1.58%;上证综指下跌0.43%,深成指上涨0.28%,主要指数维持整理态势;创业板指下跌0.02%;沪深300上涨1.01%,通信指数跑输沪深300指数2.59个百分点。在28个申万一级行业中,通信板块周涨跌幅排名第27位。通信板块出现回调,短期内蓄势整理。长期来看,行业处于高景气度时期,基本面向好,公司业绩持续改善,体现了较好的投资价值。

1.2、通信个股表现

申万通信指数 106 只成分股中，除去 2 家停牌股票，28 只股票上涨，其余下跌。市场表现靠前的前五只股票分别为太极股份、东土科技、紫光国微、启明星辰、盛路通信；市场表现靠后的五只股票分别为信维通信、通宇通讯、中际旭创、邦讯技术、通鼎互联。

图表 5：本周通信板块前五个股表现（来自自选标的）

证券代码	证券简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)
002368.SZ	太极股份	37.39	14.24	30.70	48.95	5.46
300353.SZ	东土科技	13.78	10.33	41.85	70.26	3.17
002049.SZ	紫光国微	45.03	8.90	32.26	78.53	7.20
002439.SZ	启明星辰	29.48	5.17	12.44	46.47	7.36
002446.SZ	盛路通信	10.48	4.49	57.07	77.17	2.60

资料来源：wind，中航证券金融研究所

图表 6：本周通信板块后五个股表现（来自自选标的）

证券代码	证券简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)
300136.SZ	信维通信	28.82	-5.23	23.95	27.45	7.56
002792.SZ	通宇通讯	32.34	-5.47	23.30	157.42	3.75
300308.SZ	中际旭创	55.50	-5.76	12.80	42.44	5.53
300312.SZ	邦讯技术	8.38	-5.95	48.28	-6.53	11.51
002491.SZ	通鼎互联	10.82	-7.12	16.11	23.79	2.66

资料来源：wind，中航证券金融研究所

二、本周新闻动态

2.1、国内重大事件

➤ 华为 2018 年收入增长 19.5%至 7212 亿元 研发投入超千亿

华为今日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（按 2018 年期末汇率折算约合 1052 亿美元），较 2017 年的 6036 亿元增长 19.5%；净利润 593 亿元（87 亿美元），同比增长 25.1%。

<http://www.c114.com.cn/news/22/c19716.html>

➤ 中国联通 eSIM，首家全国开通

3月29日，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。

<http://www.c114.com.cn/news/22/c19717.html>

➤ 国家广播电视总局：4月起全国统一开展 IPTV 专项治理

3月28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。

<http://www.c114.com.cn/news/22/c19713.html>

➤ 中兴通讯发布 2018 年财报：营收 855 亿 研发投入 109 亿

3月27日中兴通讯晚间发布了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。

<http://www.c114.com.cn/news/22/c19710.html>

➤ 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

3月29日，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。从企业来看，全球前十大芯片设计公司总营收规模达到810亿美元，同比增长12%。其中博通同比增长15.6%，以217.54亿美元营收居首；高通同比下降了4.4%，以164.50亿美元继续位居第二。华为海思是前十大芯片设计公司中增长最快的，2018年同比增长34.2%，达到75.73亿美元，与排名第四的联发科的78.94亿美元只有一步之遥。从地区分布来看，2018年美国在全球芯片设计领域拥有68%的市场占有率，居世界第一；中国台湾地区市场占有率约16%，居全球第二；中国大陆则拥有13%的市场占有率，位居世界第三。全球其他地区的份额仅占3%！

<http://www.c114.com.cn/news/51/a1083594.html>

2.2、国际重大事件

➤ 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。KT还表示，该公司将大幅扩大5G网络覆盖范围，并计划在今年年底前在全国范围内提

供服务。该公司表示，届时其 5G 无线网络将覆盖 80% 的韩国人口。

<http://www.c114.com.cn/news/116/a1083476.html>

➤ **欧盟要求各国评估 5G 安全风险 但并未颁布华为禁令**

北京时间 3 月 28 日消息（艾斯）据路透社报道，欧盟委员会本周二表示，欧盟国家将需要分享有关 5G 网络安全风险的数据，并在年底前制定解决这些风险的措施，此举回避了美国方面要求全面禁止华为的施压。欧盟委员会表示，此举的目标是利用现有安全法规下的工具加上跨境合作，并让欧盟各国自己决定是否基于安全考虑来禁止任何公司。

<http://www.c114.com.cn/news/116/a1083461.html>

➤ **奥地利运营商 A1 选择诺基亚作为 5G 设备供应商**

据路透社报道，奥地利电信运营商 A1 集团本周一表示，已选择诺基亚作为其在该国的 5G 移动网络建设合作伙伴，这是 A1 与诺基亚长期合作关系的延续。由墨西哥 America Movil 和奥地利政府掌控的 A1 集团表示，诺基亚将为其提供 5G 无线技术和基于云的核心网技术。

<http://www.c114.com.cn/news/116/a1083397.html>

➤ **全球 211 家运营商正在投资 5G 15 家已商用**

北京时间 3 月 26 日下午消息（蒋均牧）来自移动行业咨询公司 Hadden Telecoms 的统计数据显示，全球至少有 87 个国家（和地区）的 211 家运营商正在投资 5G。他们的投资处于各个阶段，从网络部署到技术测试、演示和试点。迄今为止，已经有 15 家运营商推出了商用 5G 服务。其中包括澳大利亚的澳洲电讯和 Optus，他们通过 3.6GHz 频段提供固定无线 5G 服务。韩国的韩国电信、LG U+和 SK 电讯去年同时宣布了 5G 商用，最初仅面向企业客户，并计划不久后为消费者同样提供商业服务。在亚太地区投资 5G 的运营商名单中还有着中国移动、中国电信和中国联通这中国三大运营商，香港的 3 香港、中国移动香港公司、香港电讯和数码通，印度的巴帝电信、BSNL 和 Reliance Jio Infocomm。在日本，KDDI、NTT Docomo、Rakuten Mobile 和软银在 5G 上投入巨大，而马来西亚的 Celcom、DiGi、Maxis、马来西亚电信和 U Mobile，以及菲律宾的环球电信和 PLDT 也正在试用这项技术。新加坡的 M1、新加坡电信、星河，斯里兰卡的 Dialog Axiata 和 Mobitel，台湾的亚太电信、中华电信、远传电信和台湾移动，泰国的 AIS、Dtac、TOT 和 TrueMove，以及越南的 Viettel 也都处于 5G 发展的不同阶段。

<http://www.c114.com.cn/news/116/a1083307.html>

➤ **爱立信与韩国 SK 电讯签署 5G SA 核心网合作协议**

据外媒报道，韩国移动运营商 SK 电讯（SK Telecom）近日与爱立信签署了一份为期三年的谅解备忘录，将共同推动下一代 5G SA 核心网技术、架构、实施和运营的发展。基于这份谅解备忘录，SK 电讯和爱立信

将合作使用云原生微服务架构来优化 5G 独立核心网技术。SK 电讯表示，该公司已经推出了一张 5G NSA 网络，现在正将重点转向 5G SA 网络。

<http://www.c114.com.cn/news/116/a1083133.html>

三、重要公告

➤ 超讯通信 (603322): 广东超讯通信技术股份有限公司股东减持股份计划公告

广州诚信拟通过集中竞价方式（自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内）或大宗交易方式（自本公告发布之日起 3 个交易日后的 6 个月内）合计减持不超过 3,230,766 股，占公司总股本比例为 2.88%。若上述减持期间公司有送股、资本公积金转增股本、配股等事项，减持股份数量将相应调整。减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。**会畅通讯 (300578): 关于股东股份减持计划减持数量过半暨减持进展情况公告**

➤ 创意信息 (300366): 创意信息技术股份有限公司关于邦讯信息签订采购框架协议的公告

创意信息技术股份有限公司（以下简称“创意信息”）全资子公司广州邦讯信息系统有限公司（以下简称“邦讯信息”或“卖方”）于近日与中国铁塔股份有限公司（以下简称“中国铁塔”或“买方”）基于平等互惠的原则签订了《中国铁塔股份有限公司基站智能动环监控单元（FSU）微站型采购框架协议》（以下简称：“协议”），双方同意由邦讯信息作为中国铁塔的设备及服务供应商。

➤ 博创科技 (300548): 博创科技股份有限公司关于投资设立英国子公司的进展公告

博创科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 3 月 6 日召开的第四届董事会第十二次会议，审议通过了《关于拟设立英国子公司的议案》，同意公司以自有资金 1,000 万美元作为出资，在英国投资设立全资子公司，专门从事研发、制造、销售光学芯片、光电子芯片及光电子器件。具体内容详见公司在巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）刊登的《关于拟设立英国子公司的公告》。

➤ 初灵信息 (300250): 杭州初灵信息技术股份有限公司关于子公司签署企业客户接入设备采购框架协议的公告

近日，杭州初灵信息技术股份有限公司（以下简称“公司”或“初灵信息”）全资子公司网经科技（苏州）有限公司（以下简称“网经科技”）与中国移动通信集团贵州有限公司（以下简称“贵州移动”）签署了《企业客户接入设备采购框架协议（中国移动通信集团贵州有限公司 2018-2021 年 CM-IMS 接入设备框架采购

项目（份额 2）》，本协议金额为人民币 17,915,225.60 元。

➤ 欣天科技（300615）：深圳市欣天科技股份有限公司关于全资子公司获得高新技术企业证书的公告

深圳市欣天科技股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司苏州欣天新精密机械有限公司（以下简称“欣天新”）于 2019 年 3 月 25 日收到江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：GR201832000718），发证时间为 2018 年 10 月 24 日，有效期为三年。根据国家对高新技术企业的相关税收规定，公司自本次通过高新技术企业认定后连续三年（2018 年-2020 年）享受高新技术企业的相关税收优惠政策，即按 15% 的税率征收企业所得税。2018 年度欣天新已按 15% 的税率计征了企业所得税，本次通过高新技术企业的认定不会对公司已披露的 2018 年度业绩快报的主要财务数据和指标产生影响。

四、核心观点：华为 2018 年收入增长 19.5% 至 7212 亿元，运营商业务与上一年基本持平

华为今日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%。2018 年，在运营商业务领域，华为积极把握新机遇，推出极简 5G 和 SoftCOM AI 领先解决方案，并在品质家宽、IoT 等领域开拓创新推动运营商新增长，在运营商投资波动的情况下实现销售收入 2940 亿元人民币，与上一年基本持平。

在企业业务领域，华为提供云计算、大数据、AI、物联网、融合通信等技术及数据中心、全闪存、Wi-Fi 等产品，并融合这些技术提供数字平台，支撑智慧城市、平安城市、智慧园区和金融、交通、能源等客户数字化转型，实现销售收入 744 亿元人民币，同比增长 23.8%。

在云业务领域，华为云上线超过 160 个云服务和 140 个解决方案，与伙伴在全球 23 个地理区域运营 40 个可用区，全球发展合作伙伴超过 6000 家，AI 服务在 10 大行业超过 200 个项目进行探索。

在消费者业务领域，华为智能手机在全球市场规模和高端品牌地位进一步提升，全场景智慧化生态布局取得关键性突破，实现销售收入 3489 亿元人民币，同比增长 45.1%。

华为的研发费用达到 1015 亿元人民币，占比销售收入 14.1%，位列欧盟发布的 2018 年行业研发投入排名第五位。

我们预计华为运营商业务、云业务、企业业务稳健增长将有效带动国内 ICT 行业，建议中长期关注产业链上下游公司。重点推荐：亨通光电、信维通信、启明星辰。

五、风险提示

年内 5G 牌照发放不达预期；行业增速不及预期风险。

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
- 持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
- 卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
- 中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
- 减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

李欣，SAC 执业证书号：S0640515070001，从事机械军工行业研究，探寻行业公司价值。
梅子豪，SAC 执业证书号：S0640518070001，分析师，从事军工行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性，而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航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分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。