

通信

移动互联网 DOU 维持高位，短信业务量继续增长

评级：增持（维持）

分析师：吴友文

执业证书编号：S0740518050001

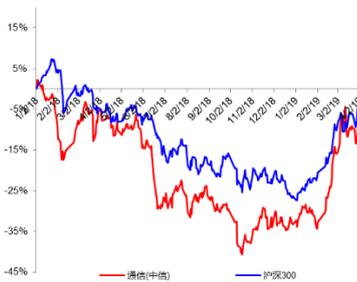
电话：021-20315728

Email: wuyw@r.qizq.com.cn

基本状况

上市公司数	128
行业总市值(百万元)	1738473.81
行业流通市值(百万元)	705695.17

行业-市场走势对比



相关报告

<<业绩符合预期，股东大会通过收购议案迎来新起点>>2019.04.09

<<5G 驱动 FPGA 成为产业新重心，关注国产化机遇>>2019.04.03

《通信测试，5G 时代的卖水人》
2019.2.14

《安世整合启新起点，双翼助力 WingTech 腾飞》2019.04.02

《5G: 改革、机遇和改变——通信行业 2019 年度策略》2018-12-25

《运营商 CAPEX 与设备商业绩双回升，物联网规模放量》2019.03.31

《边缘计算系列报告之一：5G 边缘计算时代的新入口——小基站》
2019.2.27

《边缘计算系列报告之二：5G 边缘计算将助力物联网场景应用》2019.3.5

《边缘计算系列报告之三：5G 边缘计算将引发算力产业格局巨变》
2019.3.26

投资要点

- **电信业务收入增速小幅回落，固定通信业务占比略有增长。**受提速降费持续影响，电信业务收入增速小幅回落。据工信部发布的《2019年1-2月份通信业统计公报》的数据显示，2019年1-2月，电信业务收入累计完成2208亿元，同比增长1.9%，增速同比回落3个百分点。增速小幅回落的主要原因是受到了2018年提速降费效应的持续性影响，分月度看，19年1、2月电信业务收入较上年末显著回升，但仍低于去年同期水平。从去年年初至19年1、2月，电信业务收入呈“V”型先减后升趋势：在18年2季度接近1150亿单月峰值后，在下半年急速下滑。主要原因是三大运营商资费下调明显，2018年三大运营商全年累计让利超过1200亿元。而今年1、2月电信业务收入已显著回升至1100亿的单月规模，但仍低于去年二季度的峰值。受益于接入网络已基本实现全光纤化，IPTV、物联网及智慧家庭等新业务发展迅速，2019年1、2月固定通信业务占比略有增长。
- **移动互联网 DOU 维持高位，短信业务量继续增长。**移动互联网接入月户均流量（DOU）见顶回落。18年全年受益于移动支付、移动出行、视频直播、餐饮外卖的飞速发展，推进了移动互联网接入流量消费的高速增长，移动互联网接入流量消费达711亿GB，同比增长189.1%，增速较上年提高了26.9%。全年移动互联网接入月户均流量（DOU）达到了4.42GB/月/户，是上年的2.6倍；12月当月DOU高达6.25GB/月/户，为全年最高值。而19年以来，1、2月单月DOU为6.35GB/月/户、6.1GB/月/户，持续在高位徘徊。从4G用户的角度看，截至2019年2月底，移动宽带用户（3/4G）达到了13.25亿户，同比增加1.59亿户，占移动电话用户的83.68%。其中4G用户总数达到了11.89亿户，净增1.56亿户，4G用户持续增长，占比超过四分之三。从短信业务的角度看，短信业务量继续高增，但业务收入增速下滑，2019年1月，2月全国移动短信业务量分别同比增长20.3%和17.3%，延续了18年整体的增长趋势，高于18年年底峰值的14%。而从短信业务的收入增速来看，19年前两个月的同比增速没有延续18年整年的增长趋势，出现了较大幅度的下滑，降至1月的4.2%以及前两个月的5.3%，呈现低增趋势。
- **光纤应用广泛普及，宽带用户持续向高速率迁移。**互联网宽带接入用户稳步增长，农村宽带用户增长迅速。在网上服务业务的不断拓展和创新的基础上，互联网宽带接入用户的数量也在飞速发展，继续呈现稳步增长的态势。截至2019年2月底，互联网宽带接入用户累计达到4.18亿户，相比于18年初2月份的3.55亿户，净增了0.63亿户，增速达到了17.75%。从用户分布地区看，城市用户仍占据主导地位，但在网络扶贫的推进下，农村宽带用户增速继续加快。截至2019年2月，全国范围内的农村宽带用户总数达到了1.21亿户，比18年末的1.16亿户净增553万户，占比从28.6%上升至29.1%；相比而言，城市的宽带用户则从18年底的2.89亿户增长到今年2月的2.96亿户，占比从71.4%下降至70.9%。光纤应用广泛普及，宽带用户持续向高速率迁移。截至2019年2月，光纤接入（FTTH/O）用户达到3.8亿户，占固定互联网宽带接入用户总数的90.9%，较上年同期提高5.8个百分点。在通信技术更新换代中，移动传输速度得到了大幅提高，同时面对诸如视频直播，网络游戏，用户对于网络的传输速率的要求日益提高，带动了高速带宽增长，截至2019年2月，100M速率以上用户占比达到了72.66%，保持了从去年以来高速增长趋势。
- **投资建议：**建议重点关注小基站：京信通信、佰才邦、剑桥科技、中嘉博创；物联网模组与终端：闻泰科技、广和通、高新兴、移为通信、日海通讯、东软载波；智能控制器：拓邦股份、和而泰；边缘计算供应商：网宿科技、浪潮信息。5G投资周期向上：中兴通讯、烽火通信和中国铁塔；高速光模块：光迅科技、中际旭创、新易盛和天孚通信；天线和射频：通宇通讯、摩比发展、东山精密、北斗星通，终端器件：信维通信和麦捷科技。
- **风险提示：**贸易争端悬而未决、5G投资不及预期风险、市场系统性风险

内容目录

电信业务收入增速小幅回落，固定通信业务占比略有增长.....	- 3 -
移动互联网 DOU 维持高位，短信业务量持续增长.....	- 5 -
光纤应用广泛普及，宽带用户持续向高速率迁移.....	- 7 -
投资建议.....	- 9 -
风险提示.....	- 10 -

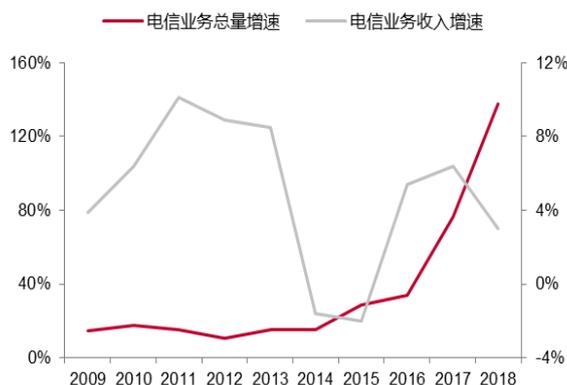
图表目录

图表 1: 历年电信业务总量与收入增速.....	- 3 -
图表 2: 电信业务收入累计增速.....	- 3 -
图表 3: 2019 年 1、2 月电信业务收入及增长 (当月值)	- 3 -
图表 4: 2019 年 1、2 月固定通信业务与移动通信业务分布比例	- 4 -
图表 5: 历年移动互联网接入流量与户均移动互联网接入流量	- 5 -
图表 6: 2018Q1-2019Q2 移动互联网接入流量与户均移动互联网接入流量.....	- 5 -
图表 7: 移动宽带用户分布 (截至 2019 年 2 月)	- 5 -
图表 8: 移动短信业务量及收入 (截至 2019 年 2 月)	- 6 -
图表 9: 2018 年 2 月底-2019 年 2 月底手机上网用户情况.....	- 6 -
图表 10: 201801-201902 互联网宽带接入用户及增速.....	- 7 -
图表 11: 城市与农村宽带接入用户占比.....	- 7 -
图表 12: 201801-201902 光纤接入 (FTTH/O) 用户及 100M 速率以上用户占比.....	- 7 -

电信业务收入增速小幅回落，固定通信业务占比略有增长

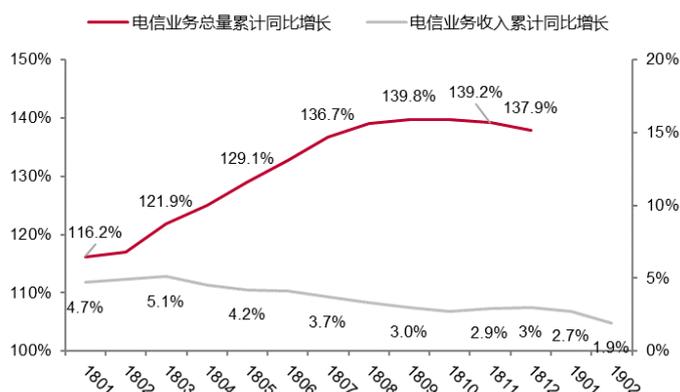
- **受提速降费持续影响，电信业务收入增速小幅回落。**据工信部发布的《2019年1-2月份通信业统计公报》的数据显示，2019年1-2月，电信业务收入累计完成2208亿元，同比增长1.9%，增速同比回落3个百分点。增速小幅回落的主要原因是受到了2018年提速降费效应的持续性影响。

图表 1: 历年电信业务总量与收入增速



来源：工信部，中泰证券研究所

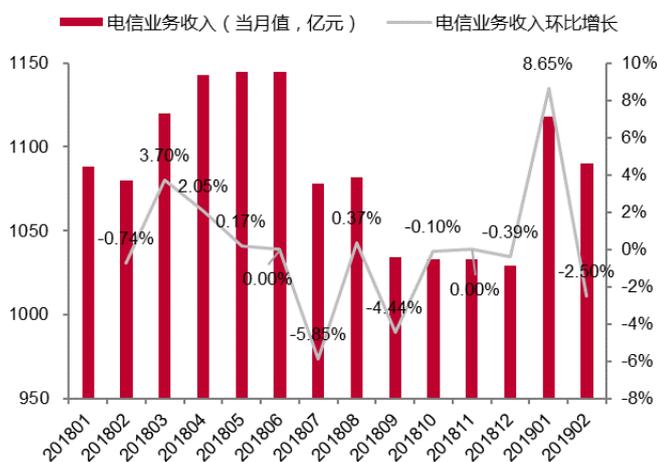
图表 2: 电信业务收入累计增速



来源：工信部，中泰证券研究所

- **从月度看，19年1、2月电信业务收入较上年末显著回升，但仍低于去年同期水平。**从去年年初至19年1、2月，电信业务收入呈“V”型先减后升趋势：在18年2季度接近1150亿单月峰值后，在下半年急速下滑。主要原因是三大运营商资费下调明显，2018年三大运营商全年累计让利超过1200亿元。而今年1、2月电信业务收入已显著回升至1100亿的单月规模，但仍低于去年二季度的峰值。

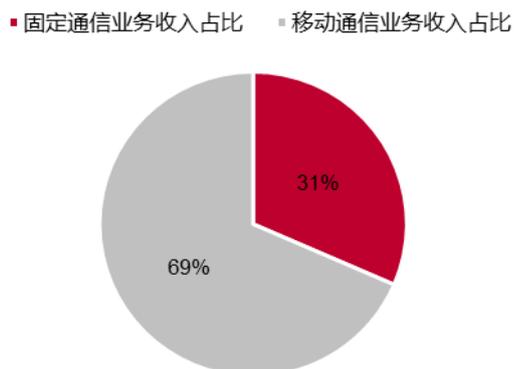
图表 3: 2019年1、2月电信业务收入及增长(当月值)



来源：工信部，中泰证券研究所

- **2019 年 1、2 月固定通信业务占比略有增长。**从整体分布来看，移动通信业务仍然占据主导地位，但固定通信的占比由 18 年同期的 28.8% 提升至今年 1、2 月 31.5%。就增速来看，今年 1、2 月份移动通信业务收入为 1512.48 亿元，同比降低 1.96%；固定通信业务收入为 695.52 亿元，同比增长 11.45%。主要原因是接入网络已基本实现全光纤化，IPTV、物联网及智慧家庭等新业务发展迅速。

图表 4: 2019 年 1、2 月固定通信业务与移动通信业务分布比例

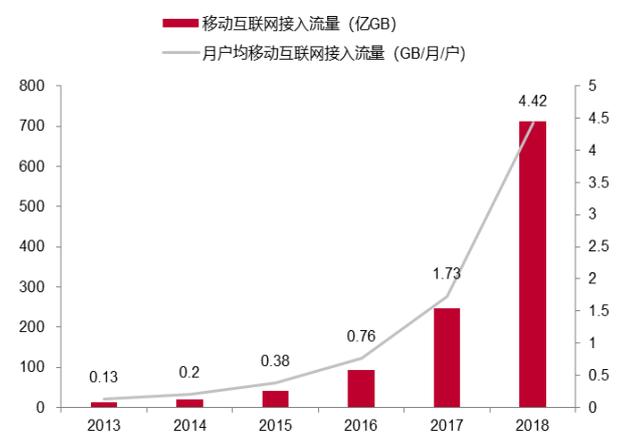


来源：工信部，中泰证券研究所

移动互联网 DOU 维持高位，短信业务量继续增长

- 移动互联网接入月户均流量 (DOU) 见顶回落。**18 年全年受益于移动支付、移动出行、视频直播、餐饮外卖的飞速发展，推进了移动互联网接入流量消费的高速增长，移动互联网接入流量消费达 711 亿 GB，同比增长 189.1%，增速较上年提高了 26.9%。全年移动互联网接入月户均流量 (DOU) 达到了 4.42GB/月/户，是上年的 2.6 倍；12 月当月 DOU 高达 6.25GB/月/户，为全年最高值。而 19 年以来，1、2 月单月 DOU 为 6.35GB/月/户、6.1GB/月/户，持续在高位徘徊。

图表 5: 历年移动互联网接入流量与户均移动互联网接入流量



来源：工信部，中泰证券研究所

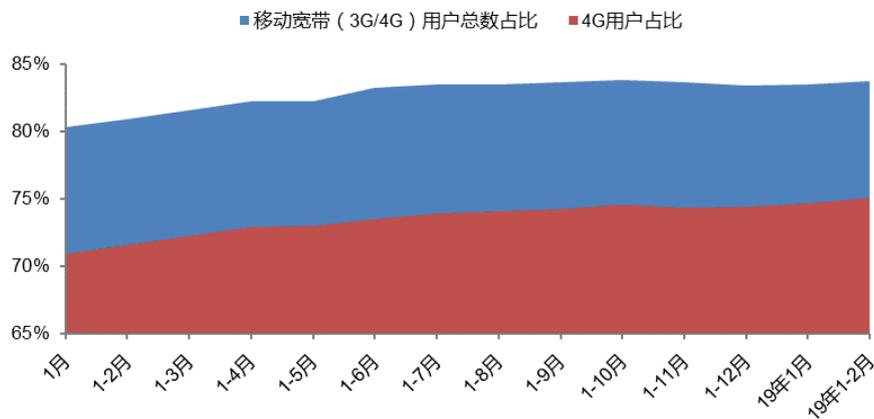
图表 6: 2018Q1-2019Q2 移动互联网接入流量与户均移动互联网接入流量



来源：工信部，中泰证券研究所

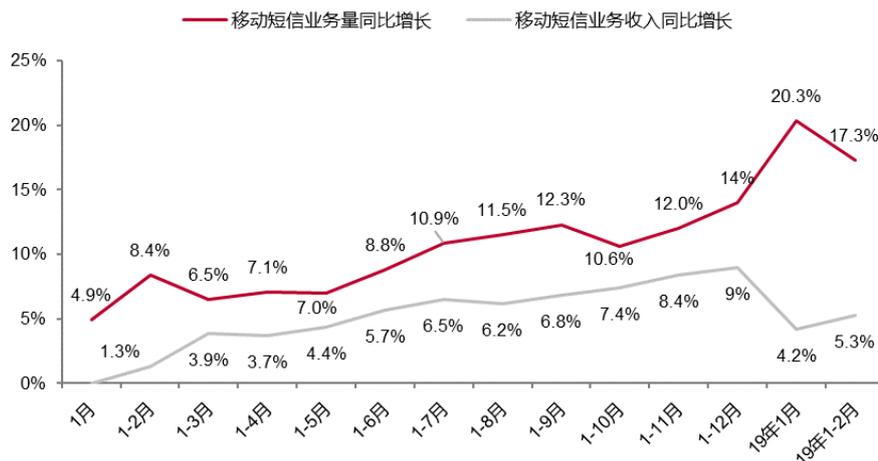
- 4G 用户持续增长，占比超过四分之三。**受益于继续加快光纤带宽升级，接入网络基本实现全光纤化，截至 2019 年 2 月底，移动宽带用户 (3/4G) 达到了 13.25 亿户，同比增加 1.59 亿户，占移动电话用户的 83.68%。其中 4G 用户总数达到了 11.89 亿户，净增 1.56 亿户。

图表 7: 移动宽带用户分布 (截至 2019 年 2 月)



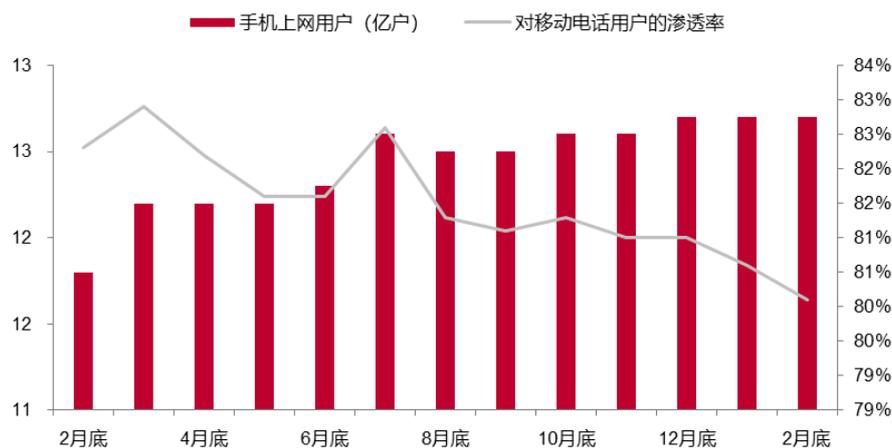
来源：工信部，中泰证券研究所

- **短信业务量继续高增、但业务收入增速下滑。**据工信部统计，2019年1月，2月全国移动短信业务量分别同比增长20.3%和17.3%，延续了18年整体的增长趋势，高于18年年底峰值的14%。而从短信业务的收入增速来看，19年前两个月的同比增速没有延续18年整年的增长趋势，出现了较大幅度的下滑，降至1月的4.2%以及前两个月的5.3%，呈现低增趋势。

图表 8：移动短信业务量及收入（截至2019年2月）


来源：工信部，中泰证券研究所

- **手机上网用户规模稳定。**截至2月底，三家基础电信企业发展IPTV用户达2.67亿户；手机上网用户数规模达12.7亿户，对移动电话用户的渗透率为80.1%，手机上网用户规模较为稳定。

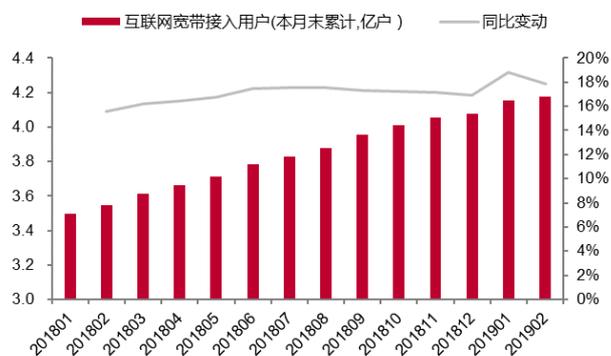
图表 9：2018年2月底-2019年2月底手机上网用户情况


来源：工信部，中泰证券研究所

光纤应用广泛普及，宽带用户持续向高速率迁移

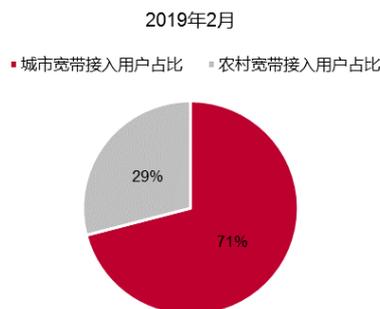
- **互联网宽带接入用户稳步增长，农村宽带用户增长迅速。**在网上服务业务的不断拓展和创新的基础上，互联网宽带接入用户的数量也在飞速发展，继续呈现稳步增长的态势。截至2019年2月底，互联网宽带接入用户累计达到4.18亿户，相比于18年初2月份的3.55亿户，净增了0.63亿户，增速达到了17.75%。从用户分布地区看，城市用户仍占据主导地位，但在网络扶贫的推进下，农村宽带用户增速继续加快。截至2019年2月，全国范围内的农村宽带用户总数达到了1.21亿户，比18年末的1.16亿净增553万户，占比从28.6%上升至29.1%；相比而言，城市的宽带用户则从18年底的2.89亿户增长到今年2月的2.96亿户，占比从71.4%下降至70.9%。

图表 10: 201801-201902 互联网宽带接入用户及增速



来源：工信部，中泰证券研究所

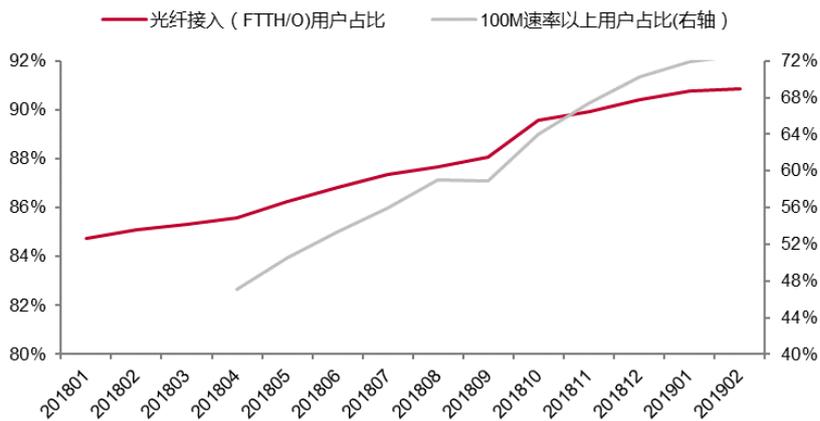
图表 11: 城市与农村宽带接入用户占比



来源：工信部，中泰证券研究所

- **光纤应用广泛普及，宽带用户持续向高速率迁移。**截至2019年2月，光纤接入（FTTH/O）用户达到3.8亿户，占固定互联网宽带接入用户总数的90.9%，较上年同期提高5.8个百分点。在通信技术更新换代中，移动传输速度得到了大幅提高，同时面对诸如视频直播，网络游戏，用户对于网络的传输速率的要求日益提高，带动了高速带宽增长，截至2019年2月，100M速率以上用户占比达到了72.66%，保持了从去年以来高速增长趋势。

图表 12: 201801-201902 光纤接入（FTTH/O）用户及100M速率以上用户占比



来源：工信部，中泰证券研究所

投资建议

- **电信业务收入增速小幅回落，固定通信业务占比略有增长。**受提速降费持续影响，电信业务收入增速小幅回落。据工信部发布的《2019年1-2月份通信业统计公报》的数据显示，2019年1-2月，电信业务收入累计完成2208亿元，同比增长1.9%，增速同比回落3个百分点。增速小幅回落的主要原因是受到了2018年提速降费效应的持续性影响，分月度看，19年1、2月电信业务收入较上年末显著回升，但仍低于去年同期水平。从去年年初至19年1、2月，电信业务收入呈“V”型先减后升趋势：在18年2季度接近1150亿单月峰值后，在下半年急速下滑。主要原因是三大运营商资费下调明显，2018年三大运营商全年累计让利超过1200亿元。而今年1、2月电信业务收入已显著回升至1100亿的单月规模，但仍低于去年二季度的峰值。受益于接入网络已基本实现全光纤化，IPTV、物联网及智慧家庭等新业务发展迅速，2019年1、2月固定通信业务占比略有增长。
- **移动互联网DOU维持高位，短信业务量继续增长。**移动互联网接入月户均流量（DOU）见顶回落。18年全年受益于移动支付、移动出行、视频直播、餐饮外卖的飞速发展，推进了移动互联网接入流量消费的高速增长，移动互联网接入流量消费达711亿GB，同比增长189.1%，增速较上年提高了26.9%。全年移动互联网接入月户均流量（DOU）达到了4.42GB/月/户，是上年的2.6倍；12月当月DOU高达6.25GB/月/户，为全年最高值。而19年以来，1、2月单月DOU为6.35GB/月/户、6.1GB/月/户，持续在高位徘徊。从4G用户的角度看，截至2019年2月底，移动宽带用户（3/4G）达到了13.25亿户，同比增加1.59亿户，占移动电话用户的83.68%。其中4G用户总数达到了11.89亿户，净增1.56亿户，4G用户持续增长，占比超过四分之三。从短信业务的角度看，短信业务量继续高增，但业务收入增速下滑，2019年1月，2月全国移动短信业务量分别同比增长20.3%和17.3%，延续了18年整体的增长趋势，高于18年年底峰值的14%。而从短信业务的收入增速来看，19年前两个月的同比增速没有延续18年整年的增长趋势，出现了较大幅度的下滑，降至1月的4.2%以及前两个月的5.3%，呈现低增趋势。
- **光纤应用广泛普及，宽带用户持续向高速率迁移。**互联网宽带接入用户稳步增长，农村宽带用户增长迅速。在网上服务业务的不断拓展和创新的基础上，互联网宽带接入用户的数量也在飞速发展，继续呈现稳步增长的态势。截至2019年2月底，互联网宽带接入用户累计达到4.18亿户，相比于18年初2月份的3.55亿户，净增了0.63亿户，增速达到了17.75%。从用户分布地区看，城市用户仍占据主导地位，但在网络扶贫的推进下，农村宽带用户增速继续加快。截至2019年2月，全国范围内的农村宽带用户总数达到了1.21亿户，比18年末的1.16亿净增553万户，占比从28.6%上升至29.1%；相比而言，城市的宽带用户则从18年底的2.89亿户增长到今年2月的2.96亿户，占比从71.4%下降至70.9%。光纤应用广泛普及，宽带用户持续向高速率迁移。截至2019年2月，光纤接入（FTTH/O）用户达到3.8亿户，占固定互联网宽带接入用户总数的90.9%，较上年同期提高5.8个百分点。在通信技

术更新换代中,移动传输速度得到了大幅提高,同时面对诸如视频直播,网络游戏,用户对于网络的传输速率的要求日益提高,带动了高速带宽增长,截至2019年2月,100M速率以上用户占比达到了72.66%,保持了从去年以来高速增长趋势。

- **投资建议:** 建议重点关注小基站:京信通信、佰才邦、剑桥科技、中嘉博创;物联网模组与终端:闻泰科技、广和通、高新兴、移为通信、日海通讯、东软载波;智能控制器:拓邦股份、和而泰;边缘计算供应商:网宿科技、浪潮信息。5G投资周期向上:中兴通讯、烽火通信和中国铁塔;高速光模块:光迅科技、中际旭创、新易盛和天孚通信;天线和射频:通宇通讯、摩比发展、东山精密、北斗星通,终端器件:信维通信和麦捷科技。

风险提示

- 政策性风险;市场情绪低于预期的风险;样本数据为基金重仓股反映信息可能不全面;宏观经济大幅下行风险;中美贸易冲突再度升级;市场继续下挫引发股权质押平仓风险等

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 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 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司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。

市场有风险, 投资需谨慎。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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。