

通信

行业周报

美国将华为列入“实体名单”，电信将首次启动光模块集采

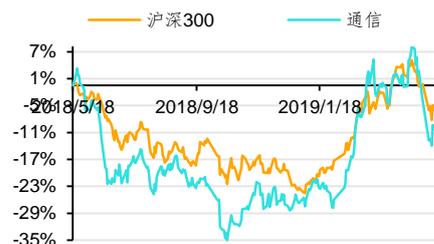
投资要点

- ◆ **本周行情回顾：**本周市场主要指数继续下跌，沪深300、中小板指、创业板指跌幅分别为2.19%、3.42%和3.59%，通信（中信）指数表现弱于大盘，本周下跌了3.85%。通信设备制造（中信）指数领跌，跌幅达4.06%，电信运营II（中信）、增值服务II（中信）指数跌幅分别为3.66%和2.35%。5G指数下跌2.87%，同时宽带提速、IPv6指数以及移动互联网指数分别下跌了3.73%、3.64%和3.28%。
- ◆ **美国将华为列入“实体名单”：**本周美国总统特朗普宣布国家进入紧急状态，美国商务部将华为列入“实体名单”，被列入名单的企业或个人购买或通过转让获得美国技术需获得有关许可。但如果美国认为技术的销售或转让行为危害所谓“国家安全”或外交政策利益，则会拒绝颁发许可。对此，华为回应：愿意和美国政府沟通保障产品安全的措施。如果美国限制华为，不会让美国更安全，也不会使美国更强大，只会迫使美国使用劣质而昂贵的替代设备，在5G网络建设中落后于其他国家，最终伤害美国企业和消费者的利益。
- ◆ **电信将首次启动光模块集采：**据C114报道，中国电信将在下个月于集团层面启动光模块集采，这也是国内运营商首次在集团层面进行光模块的集采。在此之前，已经有部分省份进行了集采的试点工作，此前，电信采购面向设备厂商，由设备商向光模块厂商进行采购。本次集采所设计产品范围等具体信息尚不明确。认为：在提速降费政策和5G大规模投资降至的压力下，运营商启动模块集采主要出于压缩成本考虑，预计这一白牌化进程对于设备商、模块厂商均将产生不利影响。考虑到波分、路由器等模块与系统集成密切，运营商本次集采试水产品将主要限于少部分接入侧低端产品。
- ◆ **投资建议：**中美贸易摩擦事态升级，为产业链投下阴影，也揭示了外部环境存在的持续不稳定因子。短期预计市场将持续有调整，建议在跟踪5G建设进程的同时，警惕外部风险，关注全球市场、产业格局可能的变化，关注产业链自主可控、国产替代突破的机会；此外，可以继续关注受中美关系影响相对有限的国内云计算、IDC板块。
- ◆ **风险提示：**中美贸易摩擦加剧；国内5G推进不及预期；运营商资本开支不及预期；云计算发展不及预期；证券市场系统性风险。

投资评级

领先大市-A 维持

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-7.38	-1.77	-5.87
绝对收益	-17.78	4.13	-12.38

分析师

蔡景彦

 SAC 执业证书编号：S0910516110001
 caijingyan@huajinsec.com
 021-20377068

分析师

曾捷

 SAC 执业证书编号：S0910518110001
 zengjie@huajinsec.com

报告联系人

胡朗

 hulang@huajinsec.com
 021-20377062

相关报告

- 通信：5G 稳步推进，云计算市场快速增长 2019-05-13
- 通信：把握产业链5G变革及国产替代机遇，持续关注云计算成长性 2019-05-11
- 通信：华为汽车战略发布，持续关注5G主题 2019-04-21
- 通信：5G主题有望回归，关注行业基本面拐点机遇 2019-04-14
- 通信：美韩运营商推出5G服务，中国电信大规模集采PON设备 2019-04-07

内容目录

一、本周行情回顾.....	3
二、行业新闻.....	4
(一) 美国将华为列入“实体名单”.....	4
(二) 运营商开启 5G 友好体验招募计划.....	5
(三) 广东省规划建设 17 万个 5G 基站.....	5
(四) 中国电信集团将首次启动光模块集采.....	6
(五) 2018 年中国 IDC 市场增长 29.8%.....	6
(六) 万国数据发布 2019 年 Q1 财报.....	6
三、投资建议.....	7
四、风险提示.....	7

图表目录

表 1: 本周通信（中信）行业板块指数与主要指数对比.....	3
表 2: 本周通信（中信）行业板块二级子板块走势情况.....	3
表 3: 本周通信行业主要概念板块走势情况.....	3
表 4: 本周通信（中信）行业板块涨幅前 10 名个股.....	4
表 5: 本周通信（中信）行业板块涨幅后 10 名个股.....	4

一、本周行情回顾

(一) 板块行情

本周市场主要指数继续下跌，沪深 300、中小板指、创业板指跌幅分别为 2.19%、3.42% 和 3.59%，通信（中信）指数表现弱于大市，本周下跌了 3.85%。

表 1：本周通信（中信）行业板块指数与主要指数对比

	简称	区间收盘点位	区间成交量(万手)	成交金额(亿元)	涨跌幅
1	沪深 300	3649	56058	7168	-2.19%
2	中小板指	5546	67034	6153	-3.42%
3	创业板指	1479	36266	4098	-3.59%
4	通信(中信)	4175	14539	1750	-3.85%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

从子板块看，通信设备制造（中信）指数领跌，跌幅达 4.06%，电信运营 II（中信）、增值服务 II（中信）指数跌幅分别为 3.66% 和 2.35%。

表 2：本周通信（中信）行业板块二级子板块走势情况

	简称	区间收盘点位	区间成交量(万手)	成交金额(亿元)	涨跌幅
1	电信运营 II(中信)	2013	781	54	-3.66%
2	通信设备制造(中信)	4509	11170	1453	-4.06%
3	增值服务 II(中信)	3690	2588	243	-2.35%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

本周 5G 指数下跌 2.87%，同时宽带提速、IPV6 指数以及移动互联网指数分别下跌了 3.73%、3.64% 和 3.28%。

表 3：本周通信行业主要概念板块走势情况

	简称	区间收盘点位	区间成交量(万手)	成交金额(亿元)	涨跌幅
1	物联网指数	2615	5142	645	-1.15%
2	三网融合指数	1889	4130	340	-0.17%
3	移动互联网指数	3296	5515	555	-3.28%
4	宽带提速指数	2615	3584	551	-3.73%
5	5G 指数	992	7532	1176	-2.87%
6	云计算指数	4481	7059	1105	-3.08%
7	IPV6 指数	3010	3181	559	-3.64%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

(二) 个股行情

本周，涨幅前 10 名的股票为：吴通控股、奥维通信、亚联发展、富春股份、亿通科技、路通视信、华星创业、宜通世纪、汇源通信、特发信息。

表 4: 本周通信（中信）行业板块涨幅前 10 名个股

	代码	简称	最高价 (元)	最低价 (元)	收盘价 (元)	成交金额 (亿元)	涨跌幅	换手率	总市值 (亿元)
1	300292.SZ	吴通控股	9.26	6.48	8.17	103.96	28.86%	126.49%	104.16
2	002231.SZ	奥维通信	8.74	6.45	8.30	9.10	25.19%	37.15%	29.61
3	002316.SZ	亚联发展	11.00	8.41	10.80	18.93	21.21%	63.95%	42.46
4	300299.SZ	富春股份	7.46	6.10	7.46	22.52	17.30%	52.97%	54.19
5	300211.SZ	亿通科技	6.78	5.75	6.78	1.43	15.48%	12.19%	20.52
6	300555.SZ	路通视信	10.97	9.30	10.97	2.04	15.23%	23.26%	21.94
7	300025.SZ	华星创业	6.12	5.31	6.12	5.72	11.88%	26.10%	26.23
8	300310.SZ	宜通世纪	6.81	5.76	6.63	20.30	11.80%	46.81%	58.52
9	000586.SZ	汇源通信	12.95	10.92	12.06	12.75	9.94%	55.27%	23.33
10	000070.SZ	特发信息	16.69	12.81	13.18	45.33	9.35%	47.30%	99.17

资料来源: Wind, 华金证券研究所

涨幅后 10 名的股票为: *ST 北讯、亿联网络、亨通光电、移为通信、*ST 凡谷、太辰光、东方通信、电连技术、数值科技、东信和平。

表 5: 本周通信（中信）行业板块涨幅后 10 名个股

	代码	简称	最高价 (元)	最低价 (元)	收盘价 (元)	成交金额 (亿元)	涨跌幅	换手率	总市值 (亿元)
1	002359.SZ	*ST 北讯	8.07	6.58	6.58	0.12	-22.50%	0.23%	71.54
2	300628.SZ	亿联网络	101.50	88.10	89.40	9.10	-13.20%	12.86%	267.79
3	600487.SH	亨通光电	16.88	14.91	16.18	57.57	-10.26%	19.33%	308.02
4	300590.SZ	移为通信	36.18	32.41	32.64	5.58	-9.33%	16.46%	52.71
5	002194.SZ	*ST 凡谷	16.29	14.28	14.74	12.40	-9.24%	20.03%	83.23
6	300570.SZ	太辰光	22.17	19.82	20.06	3.76	-9.23%	18.42%	46.14
7	600776.SH	东方通信	22.79	20.03	20.47	43.66	-9.02%	20.79%	206.64
8	300679.SZ	电连技术	36.88	32.85	33.06	4.14	-8.16%	11.85%	71.41
9	300038.SZ	数知科技	10.57	9.60	9.68	6.37	-8.15%	9.18%	113.43
10	002017.SZ	东信和平	13.70	12.08	12.28	15.50	-8.11%	26.34%	54.83

资料来源: Wind, 华金证券研究所

二、行业新闻

(一) 美国将华为列入“实体名单”

美国总统特朗普本周三签署了一份名为“确保信息和通信技术及服务供应链安全”的行政命令，宣布进入所谓的“国家紧急状态”，禁止在信息和通信领域进行所谓“可能对国家安全构成风险的交易”。

美国商务部下属工业与安全局(BIS)同日发表声明，将华为及其附属公司列入“实体名单”，这可能导致美国公司被禁止与华为做生意——据了解，被列入名单的企业或个人购买或通过转让

获得美国技术需获得有关许可。但如果美国认为技术的销售或转让行为危害所谓“国家安全”或外交政策利益，则会拒绝颁发许可。

对此，华为予以回应称，华为是 5G 电信设备领域无可比拟的领导者，我们也愿意和美国政府沟通保障产品安全的措施。如果美国限制华为，不会让美国更安全，也不会使美国更强大，只会迫使美国使用劣质而昂贵的替代设备，在 5G 网络建设中落后于其他国家，最终伤害美国企业和消费者的利益。不合理的限制也会侵犯华为的权利，引发其他严重的法律问题。（来源：C114）

（二）运营商开启 5G 友好体验招募计划

“5·17 世界电信和信息社会日”之际，中国电信上海公司（下称“上海电信”）举行“遇见 5G 智享未来”双千兆之城推进会，宣布将携手各方共同构建开放产业生态，在上海已经实现“万兆到楼、千兆到户”光网覆盖的基础上加快推进 5G 网络建设，至 2020 年基本形成一张覆盖中心城区和主要城镇的 5G 移动千兆网络，从而将上海全力打造成 5G+宽带的“双千兆之城”。

据了解，上海电信 5G 友好客户已经完成首批招募，可以不换卡、不换号、不换套餐直接升级为 5G 用户，优先体验 5G 网络。上海电信还将与 5G 合作应用客户、5G 创新应用开发者、5G 发烧友，全面开启 5G 友好体验招募计划。同时，上海电信还在张杨路、漕溪北路、振泾路、江苏路、莘东路、横浜桥等六家营业厅安排了 5G 体验专区，用户可以第一时间体验 5G+VR、5G+云游戏、5G+高清视频通话和 5G+云桌面等全新 5G 应用。

此外，上海移动 5 月 16 日下午在其长寿路旗舰店举行“5·17 世界电信和信息社会日”活动，正式启动上海首批 5G 友好客户招募，并率先向来自社会各界的友好客户代表颁发 5G 体验手机，所有上海移动客户均可通过登录“上海移动和你”APP 页面报名，即有机会率先体验 5G 网络。上海移动努力当好 5G “网络建设的先行者、应用创新的引领者、产业发展的集聚者”，助力 5G 先试先用真正在上海落地。（来源：C114）

（三）广东省规划建设 17 万个 5G 基站

5 月 14 日，广东省人民政府发布了《广东省加快 5G 产业发展行动计划（2019-2022）》。

到 2020 年底，珠三角中心城区 5G 网络基本实现连续覆盖和商用；全省 5G 基站累计达 6 万座，5G 个人用户数达到 400 万；到 2022 年底珠三角建成 5G 宽带城市群，粤东粤西粤北主要城区实现 5G 网络连续覆盖；全省 5G 基站累计达 17 万座，5G 个人用户数达 4000 万；5G 产值超万亿元；5G 示范应用场景超过 100 个；全省 5G 整体技术创新能力世界领先，关键核心技术创新能力迈入世界前列，形成世界级 5G 产业集聚区和 5G 融合应用区。

《行动计划》还明确了在 5G 网络建设、5G 技术创新、5G 产业发展、5G 应用示范等四个方面的 17 项重点任务以及五大措施保障《行动计划》顺利实施。

值得注意的是，广东此次《行动计划》提出的“到 2020 年底，全省 5G 基站累计达 6 万座；到 2022 年底，全省 5G 基站累计达 17 万座”，是截至目前已公布 5G 基站规划的省/市中 5G 基站规划数之最。（来源：广东省人民政府）

（四）中国电信集团将首次启动光模块集采

据行业信息，中国电信将在下个月于集团层面启动光模块集采，这也是国内运营商首次在集团层面进行光模块的集采。在此之前，已经有部分省份进行了集采的试点工作。

目前，尚不知晓中国电信此次集采的规模和品类。光模块的应用场景非常广泛，包括传输、接入、数通以及在 5G 基站等领域。业内人士认为，此次集采依然是在试水，中国电信不会在短期内完全改变原有的招标模式。之前，中国电信的采购是面向设备厂商，设备厂商再向光模块厂商进行采购。

（来源：C114）

（五）2018 年中国 IDC 市场增长 29.8%

科智咨询（中国 IDC 圈）最新发布的《2018—2019 年中国 IDC 产业发展研究报告》显示，2018 年全球 IDC 业务市场整体规模达到 6253.1 亿元人民币，较 2017 年增长 23.6%；中国 IDC 业务市场总规模达 1228 亿元，同比增长 29.8%，增速放缓 2.6 个百分点。行业结构中，网络视频行业和电子商务行业 IDC 业务需求增长明显。在区域市场中，由于北上广地区禁限政策的出台，数据中心布局范围逐渐向周边区域延伸，以满足区域市场内 IDC 业务需求。虽然 2018 年中国 IDC 业务市场规模呈现增长趋势，但是相比以往增速放缓，这与政策引领和技术升级等多重因素有关。

IDC 业务市场规模的增长，取决于既有需求的增长与新增需求的出现。既有需求主要来自互联网行业客户，新增需求则集中体现在 5G、物联网、虚拟现实等新兴技术的广泛商用，更多应用场景、更加复杂的数据结构以及更加频繁的数据处理及信息交互，提升 IDC 需求的量级与精细度，进而推动 IDC 业务市场规模的增长。全球 IDC 业务市场（包括托管业务、CDN 业务及公共云 IaaS/PaaS 业务）整体规模达到 6253.1 亿元人民币，较 2017 年增长 23.6%。其中北美 IDC 业务市场继续保持着稳定的增长，基础电信运营商全面退出数据中心市场运营；云服务对于数据中心的需求向主要区域市场集中；而以房地产基金为背景的数据中心服务商优势明显，在全球范围内为超大规模数据中心建设进行土地储备。（来源：C114）

（六）万国数据发布 2019 年 Q1 财报

万国数据于 5 月 14 日发表了 2019 年 Q1 财报。数据显示，在本季度内，其净收入 8.918 亿元人民币（1.329 亿美元），同比增长 58.6%；服务收入 8.909 亿元人民币（1.328 亿美元），同比增长 61.6%；（调整后）息税折旧摊销前利润（EBITDA）增长至 3.832 亿元人民币（5,710 万美元），同比增长 111.4%。

2019 年第一季度，万国数据继续保持强劲增长的销售业绩，数据中心总签约面积超过 199,000 平方米，同比增长 62.7%，在国内核心一线城市新增数据中心签约面积达 16,088 平方米。另外，万国数据持续增加数据中心内公有云 PoP 接入点，在多个数据中心内设置了 AWS Direct Connect 及微软 ExpressRoute 网络接入点，进一步加强了万国数据在中国云业务市场的核心枢纽地位。

业绩增长主要来自于中国云计算的蓬勃发展所带来的云服务商日益增长的需求,以及大型互联网和金融服务机构客户的业务扩张。(来源:万国数据)

三、投资建议

中美贸易摩擦事态升级,为产业链投下阴影,也揭示了外部环境存在的持续不稳定因子。短期预计市场将有持续调整,建议在聚焦 5G 建设主线同时,警惕外部风险,关注全球市场、产业格局可能的变化,关注产业链自主可控、国产替代突破带来的机会;此外,继续关注受中美关系影响相对有限的国内云计算、IDC 板块。

四、风险提示

中美贸易摩擦加剧;国内 5G 推进不及预期;运营商资本开支不及预期;云计算发展不及预期;证券市场系统性风险。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

蔡景彦、曾捷声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com