

投资评级：优于大市

证券分析师

雷涛

资格编号：S0120518060001

电话：021-68761616-6307

邮箱：leitao@tebon.com.cn

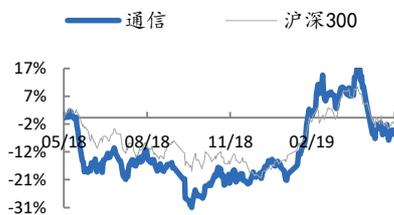
联系人

张天

电话：021-68761616-6361

邮箱：zhangtian@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

1-4月通信业收入增长同比放缓，运营商需关注流量变现新方式

通信行业周报（05.27-06.02）

投资要点：

- 行情回顾。**受 MSCI 指数扩容落地等因素影响，上周上证综指实现近六周来首次收涨。通信板块上周收涨 2.58%，强于上证综指表现。我们认为，当前行业周期向上迎来边际改善的逻辑不变，但在中美贸易摩擦和科技对抗的背景下，避险情绪或带来短期震荡。
- 1-4 月电信业务收入增速同比大幅回落。**工信部日前发布《2019 年 1-4 月份通信业经济运行情况》：1-4 月通信业实现总营收 5145 亿元，同比增长 0.1%，去年同期值为 4.1%；其中电信业务收入 4463 亿元，同比增长 0.7%，去年同期值为 4.5%。数据及互联网业务保持小幅增长态势：1-4 月，运营商完成移动数据及互联网业务收入 2055 亿元，同比增长 1.7%，去年同期值 6.5%；完成固定数据及互联网业务收入 714 亿元，同比增长 2.9%，去年同期值 14.2%。运营商电信业务收入增速的回落，反映出提速降费的背景下正面临着增量不增收的局面。
- 移动互联网流量增速同比下降，运营商需关注流量变现新模式。**数据及互联网业务收入增速的同比回落，一方面由于单位流量收入的下降，另一方面流量的增速也大幅下降：1-4 月，移动互联网接入流量实现 351 万 G，同比增长 122%，而去年同期同比增长率为 192%。我们认为，流量补贴力度的降低和应用场景的短期“饱和”是移动流量边际增长放缓的主因。中国移动日前表示，未来将积极探索多维度的 5G 计费模式，如按流量、按速率、按带宽、按时延、按切片、按功能计费，让 5G 的切片功能成为运营商拓展 B 端收入的有力“工具”。随着 5G 的商用成熟化，运营商流量变现的模式也将由流量管道变为拼服务质量、拼增值服务。我们建议关注和运营商 IDC 业务深度合作的光环新网以及积极探索边缘计算解决方案的网宿科技。
- 移动语音业务继续下滑趋势，移动短信收入保持增长态势。**传统通信业务方面，1-4 月，全国移动电话主叫通话时长 8441 亿分钟，同比下降 4.4%，但降幅较去年收窄 0.8pct。一方面，移动语音业务受到 OTT 业务的持续替代性挤压，另一方面，除取消漫游费，语音单价实际“让利”幅度并不大，从而加剧了 OTT 的替代效应。我们认为，基于通话质量等因素，用户对语音通话的“刚需”并没有改变，语音业务的降幅或逐步收窄，并随着 VoLTE 的普及和专网通话业务的开展甚至重回增长轨道。移动短信方面，1-4 月我国移动短信业务量完成 2289 亿条，同比增长 7.1%。当前移动短信业务的通信功能已大大减弱，但认证和通知功能短期不会被替代。我们建议关注个人境外漫游业务发展提速的二六三以及企业短信龙头梦网集团。
- 增量不增收困境短期难改变，今年资本开支或相对保守。**流量爆发红利的边际效应正在减弱，增量不增收的“魔咒”或短期继续影响。当前处于新旧通信周期过渡期，我们认为运营商 2019 年任务主要是补盲补缺，同时着力培养 5G 生态。资本开支方面，我们保持保守估计，预计今年资本开支或维持在运营商年度指引下限，即 3031 亿元，同比增长 5.6%。
- 风险提示。**中美贸易摩擦加剧、华为与美国冲突升级、5G 发牌进展不及预期、5G 应用场景不成熟

目 录

1. 上周行情回顾（05.27-05.31）	4
1.1 上周涨跌幅度	4
1.2 个股涨跌	4
2. 行业要闻	5
2.1 三年 180 亿，中国电信与上海市政府共建“双千兆示范城市”	5
2.2 软银与爱立信和诺基亚签署 5G 部署合同	5
2.3 中国移动正探索 5G 按流量、速率、切片、功能等方式计费	5
2.4 华为在美提起诉讼：禁令是“用立法代替审判”的暴政	5
2.5 华为智能手机销量 2019Q1 逆势增长 44.5%，市占率全球第二	5
2.6 中兴通讯发布 5G 安全白皮书	5
2.7 移远通信首发过会，2017 产品单价下滑利润猛增	5
3. 重点公司公告	6

图表目录

图 1 通信与各指数行情对比	4
图 2 通信子行业上周行情对比	4
表 1 通信板块个股涨跌幅前五	4

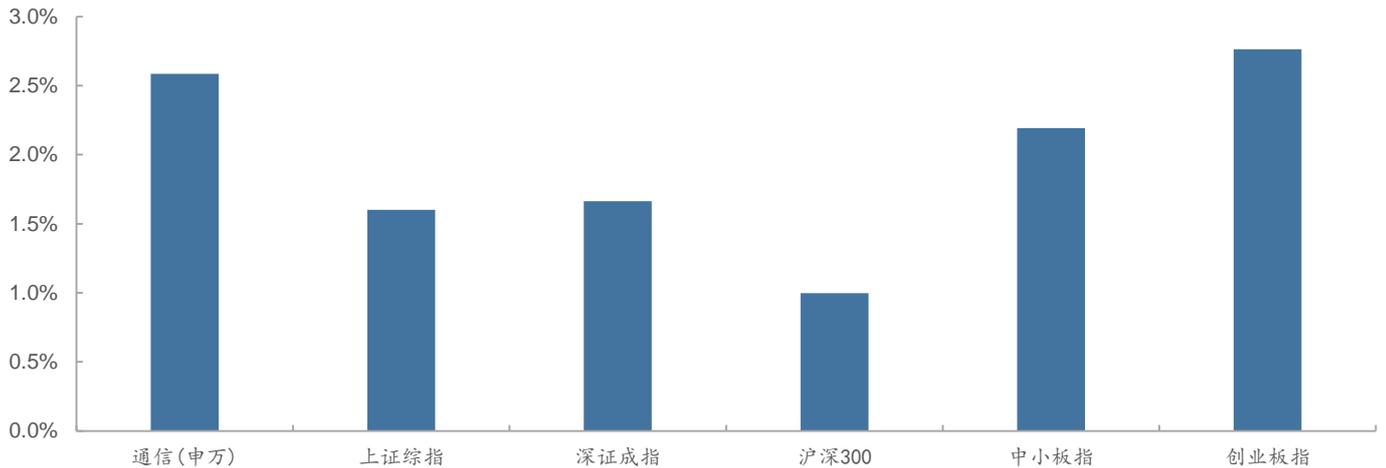
1. 上周行情回顾 (05.27-05.31)

1.1 上周涨跌幅度

上周通信板块上涨 2.58%，实现近六周首次收涨，并强于上证综指、深证成指、沪深 300 以及中小板指表现，略逊于创业板指表现。

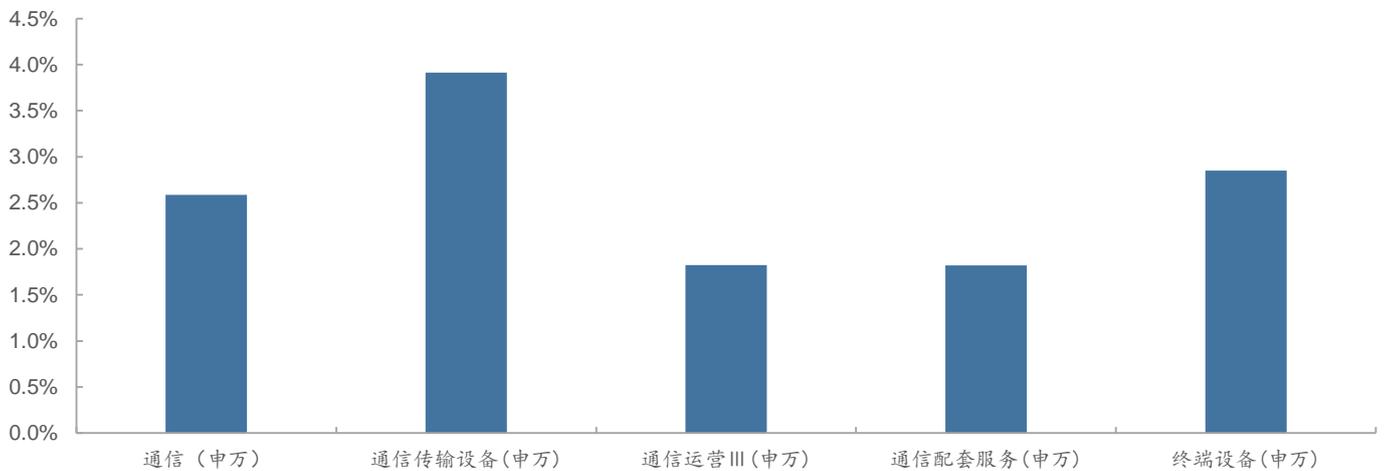
子行业来看，不同子行业都有不同程度收涨，其中通信传输设备表现最好，周涨幅 3.91%，通信运营表现相对平淡，周涨幅 1.82%。

图 1 通信与各指数行情对比



资料来源: Wind、德邦研究

图 2 通信子行业上周行情对比



资料来源: Wind、德邦研究

1.2 个股涨跌

表 1 通信板块个股涨跌幅前五

涨幅前五		跌幅前五	
汇源通信	33.98	*ST 北讯	-22.59
贝通信	31.27	*ST 新海	-14.71
大唐电信	29.96	实达集团	-11.86
奥维通信	21.69	鼎信通讯	-8.23
路通视信	17.55	共进股份	-6.78

资料来源: Wind、德邦研究

2. 行业要闻

2.1 三年 180 亿，中国电信与上海市政府共建“双千兆示范城市”

5月30日，中国电信在上海举行“双千兆示范城市建设暨中国电信智慧家庭生态合作大会”，并发布《智慧家庭白皮书》。中国电信在会议表示，未来3年，中国电信将投入资金180亿元，将上海打造成为全球领先的“5G+光网”双千兆示范城市。2019年，中国电信在已完成上海千兆宽带网络全覆盖的基础上，将加快万兆光网进商务楼宇和产业园区。同时加快5G建设步伐，今年已启动首批重点区域的5G网络建设。到2020年，中国电信的5G网络将覆盖上海中心城区和主要城镇。(c114通信网)

2.2 软银与爱立信和诺基亚签署5G部署合同

5月29日，爱立信和诺基亚分别宣布，软银已选择二者作为其新一代无线网络的供应商。其中，诺基亚为战略合作伙伴，提供AirScale解决方案推动软银的商业5G服务，而爱立信则为无线接入网设备的供应商。另据韩联社30日报道，若将过去两个季度的5G通信设备销售状况合并计算，即去年第四季度和今年第一季度，三星电子的市场占有率排名第一，为37%；华为、爱立信和诺基亚分别以28%、27%和8%紧追在后。(观察者网)

2.3 中国移动正探索5G按流量、速率、切片、功能等方式计费

在5月28日举行的第七届中国网络试听大会上，中国移动副总经理简勤表示，中国移动积极探索多维度的5G计费模式，如按流量、按速率、按带宽、按时延、按切片、按功能计费。未来，客户不换卡、不换号、不登记即可自动开通5G网络，让超高清、大流量的网络视听业务更快、更好地普及。在面向个人5G应用业务创新方面，移动提前布局了三大业务，一是5G+超高清直播，二是超高清视频彩铃，三是超高清5G云游戏。(c114通信)

2.4 华为在美提起诉讼：禁令是“用立法代替审判”的暴政

面对美国的持续打压，华为再次拿起了法律武器，要求法院宣布美国用来制裁外国企业的《2019年国防授权法案》违宪。华为认为，该法案没有为华为提供反驳指控的机会，没有为其辩护提供证据，也没有为其提供其他公正的裁决程序，以确保公平地寻找真相。相反，该法只是简单地宣布华为有罪，并施加了巨大的限制，明确的目的是将华为赶出美国市场。这是美国宪法所禁止的“立法机关审判”的暴政。(北京商报)

2.5 华为智能手机销量2019Q1逆势增长44.5%，市占率全球第二

Gartner的最新报告显示，2019Q1全球智能手机销量为3.73亿部，下降2.7%。华为虽然在美国缺乏业务，但却是前三名中唯一一家在所有地区均实现正增长的供应商，总销量为5840万台，(同比)增幅高达44.5%；市场份额为15.7%，位居全球第二；其在欧洲和大中华区的表现尤为出色，智能手机销量分别增长了69%和33%。排在前五位的还包括另外两个中国品牌——Oppo和Vivo，季度销量均有增加，紧随前五之后的是小米。(c114通信)

2.6 中兴通讯发布5G安全白皮书

中兴通讯本周发布5G安全白皮书，认为对于5G网络的保护应该是多层次、全方位的，对于5G新引入的网络切片、边缘计算等新技术能力的保护应该进行重点研究。对于未来5G网络连接的重要基础设施，运营商可以通过进一步开放自身的安全资源池，在网络切片和边缘计算的基础之上，定制5G安全专网。对于重要的客户资产，引入全新的AI、主动防御等理念，实现对垂直行业网络的深层次加固。(e公司)

2.7 移远通信首发过会，2017产品单价下滑利润猛增

移远通信是主要从事物联网领域蜂窝通信模块及其解决方案的设计、研发与销售的企业。2017年，公司业绩增长明显，全年实现营业收入16.61亿元，同比增长190%；归母净利润8638万元，同比增长245%。2017年，公司的GSM/GPRS系列、WCDMA/HSPA系列、NB-IoT系列等产品销售单价全线下滑，其中，NB-IoT系列产品单价同比下滑38.58%，幅度最大，GSM/GPRS、GNSS两大系列产品单价已连续两年下滑。与此同时，公司毛利率也呈现出下降趋势，从2015年的25.42%降至2016年的23.05%，2017年，毛利率为18.02%，较上年同期下滑了5个百分点。（挖贝网）

3. 重点公司公告

【大唐电信】公司发布对外投资公告。公司控股子公司大唐微电子拟以现金出资3493万元对合肥大唐存储科技有限公司增资。标的公司在本次增资前为合肥芯鹏的全资子公司，公司不对标的公司合并报表。

【奥维通信】公司发布关于控股股东股权结构变化暨实际控制人发生变更的提示性公告。公司大股东瑞丽市瑞丽湾旅游开发有限公司的股东云南景成集团拟将持有的瑞丽湾51%股权转让给潍坊润弘，公司实际控制人将变更为单川、吴琼夫妇。

【纵横通信】公司发布公开发行A股可转换公司债券预案。本次拟发行的可转债总额为不超过27,000万元人民币，拟投入通信网络建设技术服务升级项目21,100万元，研发中心建设项目5,900万元。

【汇源通信】公司发布关于出售参股公司股权暨关联交易的公告。公司拟将泰中光缆45%股权转让给成都一诚投资管理有限公司。根据资产评估，泰中光缆45%股权作价1226万元。公司转让所持有的泰中光缆全部股权，有利于收回长期股权投资，符合公司利益，不存在损害公司及股东利益的情况。

【光环新网】公司发布关于部分董事、高级管理人员减持股份的预披露公告。部分董事、高管人员拟减持股份数量1,649,000股，占公司总股本比例0.36%。

【日海智能】公司于2019年5月27日收到证监会关于非公开发行A股股票申请受理函。

【共进股份】公司发布董事、监事及高管人员减持股份计划公告。部分董事、监事及高管拟减持公司股份合计不超过1,179,200股，合计不超过公司总股本的0.15%。

【盛路通信】公司发布关于部分董事减持计划的预披露公告。公司部分董事拟减持公司股份不超过23,854,452股，不超过公司总股本的2.66%。

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。