

# 通信

# 行业周报

## 关注华为事件进展，中国电信与上海政府共建双千兆网络

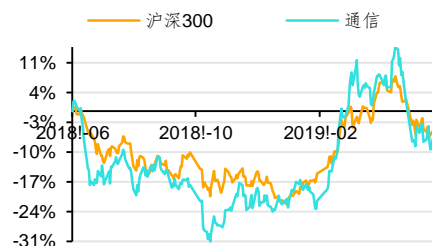
### 投资要点

- ◆ **本周行情回顾：**在连续下跌后，本周市场主要指数有所反弹，沪深300、中小板指、创业板指涨幅分别为1.00%、2.19%和2.76%，通信（中信）指数表现强于大势，上涨了3.03%。从子板块看，本周电信运营II（中信）领涨，涨幅为3.26%，通信设备制造（中信）、增值服务II（中信）指数涨幅分别为3.20%和1.42%。本周宽带提速、5G指数上涨明显，涨幅为4.93%、4.73%，主要概念指数均出现上涨。个股表现看，主要是题材股表现活跃。
- ◆ **华为对“起诉美国禁令违宪”提交简易判决动议，中国将建立不可靠实体清单制度：**5月29日，华为提交简易判决动议，作为其挑战《2019财年国防授权法案》（2019 NDAA）第889条合宪性行动的一部分。与此同时，华为还呼吁美国政府停止动用国家机器来打压华为，因为这无益于网络安全。根据诉讼进程表，该案将于9月19日就该动议举行听证会。在中华人民共和国商务部例行发布会上，商务部新闻发言人高峰表示，根据相关法律法规，中国将建立不可靠实体清单，对不遵守市场规则，背离契约精神，出于非商业对中国企业实施封锁或断供，严重损害中国企业正当权益的外国企业组织或个人，将列入不可靠实体清单。具体措施将于近期公布。
- ◆ **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”，在大会上，中国电信与上海市政府领导共同启动“共建双千兆示范城市”建设，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，将加快千兆光网进商务楼宇和产业园区。同时加快5G建设步伐，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。认为，10GPON产业链已成熟，中国电信为首推进的千兆宽带网络建设正加速普及，与5G无线网络共同发展，可关注产业链公司。
- ◆ **投资建议：**外部环境波动影响仍在，短期建议关注相关风险，在预期和估值调整后，通信板块中长期主线仍是5G建设带来的投资机会，2019年是5G建设元年，运营商整体资本开支触底回升，产业链基本面或迎来结构性改善，建议密切跟踪产业进展，重点关注5G技术升级下市场竞争格局变化，及产业链自主可控、国产替代逻辑。此外，持续推荐云计算板块，关注数据中心运营服务商。
- ◆ **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	-1.00	-2.10	-2.55
绝对收益	-8.24	-5.30	-6.29

分析师

蔡景彦

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

分析师

曾捷

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

报告联系人

胡朗

 hulang@huajinsec.cn  
 021-20377062

### 相关报告

- 通信：美国将华为列入“实体名单”，电信将首次启动光模块集采 2019-05-20
- 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

## 内容目录

一、本周行情回顾.....	3
二、行业新闻.....	4
(一) 华为对“起诉美国禁令违宪”提交简易判决动议 .....	4
(二) 中国将建立不可靠实体清单制度，具体措施近期出台 .....	4
(三) 华为助力 EE 英国六城首发商用 5G 业务 .....	5
(四) 中国电信与上海市政府共建“双千兆示范城市” .....	5
三、投资建议.....	6
四、风险提示.....	6

## 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

本周市场主要指数有所反弹，沪深 300、中小板指、创业板指涨幅分别为 1.00%、2.19% 和 2.76%，通信（中信）指数表现强于大势，上涨了 3.03%。

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	3630	50350	6235	1.00%
2	中小板指	5475	57537	5290	2.19%
3	创业板指	1484	35204	4018	2.76%
4	通信(中信)	4219	11780	1381	3.03%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

从子板块看，本周电信运营 II（中信）领涨，涨幅为 3.26%，通信设备制造（中信）、增值服务 II（中信）指数涨幅分别为 3.20% 和 1.42%。

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)	2030	660	45	3.26%
2	通信设备制造(中信)	4565	9509	1200	3.20%
3	增值服务 II(中信)	3675	1611	136	1.42%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

本周宽带提速、5G 指数上涨明显，涨幅为 4.93%、4.73%，主要概念指数均出现上涨。

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	2711	6272	690	3.16%
2	三网融合指数	1915	3319	292	4.64%
3	移动互联网指数	3394	4223	452	2.57%
4	宽带提速指数	2661	2808	421	4.93%
5	5G 指数	1022	6520	973	4.73%
6	云计算指数	4538	5280	898	2.61%
7	IPV6 指数	3002	2354	410	3.58%

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：汇源通信、贝通信、大唐电信、远望谷、奥维通信、路通视信、\*ST 凡谷、富春股份、天喻信息、华星创业。

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	000586.SZ	汇源通信	14.59	10.88	14.59	9.51	33.98%	39.98%	28.22
2	603220.SH	贝通信	33.67	25.05	32.95	30.33	31.27%	118.89%	111.29
3	600198.SH	大唐电信	15.92	12.09	15.53	54.46	29.96%	41.40%	136.99
4	002161.SZ	远望谷	8.98	6.93	8.47	31.27	22.75%	54.28%	62.66
5	002231.SZ	奥维通信	9.59	7.95	9.09	16.68	21.69%	61.20%	32.43
6	300555.SZ	路通视信	11.12	9.48	11.12	2.38	17.55%	26.11%	22.24
7	002194.SZ	*ST 凡谷	14.78	12.42	14.78	11.42	13.08%	20.40%	83.46
8	300299.SZ	富春股份	6.92	5.88	6.64	18.11	12.73%	44.77%	48.23
9	300205.SZ	天喻信息	13.56	12.00	13.36	7.06	12.27%	12.83%	57.46
10	300025.SZ	华星创业	6.79	5.64	6.28	12.09	12.14%	49.79%	26.91

资料来源: Wind, 华金证券研究所

涨幅后 10 名的股票为: \*ST 北讯、富春股份、共进股份、\*ST 高升、春兴精工、东方通信、盛路通信、中光防雷、路畅科技、网宿科技。

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	4.84	3.94	3.94	0.11	-22.59%	0.37%	42.84
2	603421.SH	鼎信通讯	28.18	23.30	24.52	21.72	-8.23%	115.64%	115.28
3	603118.SH	共进股份	9.98	8.90	8.93	8.28	-6.78%	11.37%	69.27
4	000971.SZ	*ST 高升	2.51	2.18	2.22	2.42	-6.72%	17.55%	24.16
5	002547.SZ	春兴精工	12.29	10.70	11.33	60.32	-4.06%	79.56%	127.81
6	600776.SH	东方通信	26.58	23.21	23.78	62.88	-4.04%	26.59%	238.06
7	002446.SZ	盛路通信	9.99	9.19	9.35	9.99	-3.61%	17.32%	83.43
8	300414.SZ	中光防雷	20.88	10.02	10.03	4.52	-2.49%	14.39%	32.57
9	002813.SZ	路畅科技	29.40	27.18	27.67	1.86	-2.05%	21.96%	33.20
10	300017.SZ	网宿科技	11.22	10.47	10.51	44.45	-1.50%	18.86%	255.69

资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 二、行业新闻

### (一) 华为对“起诉美国禁令违宪”提交简易判决动议

5 月 29 日, 华为提交简易判决动议, 作为其挑战《2019 财年国防授权法案》(2019 NDAA) 第 889 条合宪性行动的一部分。与此同时, 华为还呼吁美国政府停止动用国家机器来打压华为, 因为这无益于网络安全。根据诉讼进程表, 该案将于 9 月 19 日就该动议举行听证会。(来源: C114)

### (二) 中国将建立不可靠实体清单制度, 具体措施近期出台

在中华人民共和国商务部例行发布会上，商务部新闻发言人高峰表示，根据相关法律法规，中国将建立不可靠实体清单，对不遵守市场规则，背离契约精神，出于非商业对中国企业实施封锁或断供，严重损害中国企业正当权益的外国企业组织或个人，将列入不可靠实体清单。具体措施将于近期公布。

高峰在回答央视记者提问时表示，当前世界经济发展不确定、不稳定因素增多，单边主义、贸易保护主义抬头，多边贸易体制面临严峻的挑战，正常的国际经贸活动受到干扰，一些外国实体出于非商业目的，违背正常的市场规则和契约精神，对中国企业采取封锁断供和其他歧视性措施，损害中国企业的正当权益，危害中国国家安全和利益，也给全球产业链、供应链安全带来威胁，对全球经济造成负面的冲击，对相关企业和消费者的利益造成损害，为维护国际经贸规则和多边贸易体制，反对单边主义和贸易保护主义，维护中国国家安全、社会公共利益和企业的合法权益，中国正决定建立不可靠实体清单制度。（来源：C114）

### （三）华为助力 EE 英国六城首发商用 5G 业务

当地时间 5 月 30 日，英国电信运营商 EE 携手华为，正式启动该国首个商用 5G 业务。在与华为的紧密合作下，英国拥有了自己的 5G 网络，领先全球大部分地区。本次 5G 商用发布覆盖英国六大城市，包括伦敦、卡迪夫、爱丁堡、贝尔法斯特、伯明翰以及曼彻斯特。约有 45 万名 EE 用户注册了升级 5G 的申请。

5G 网络上线后，英国广播公司（BBC）基于 5G 网络进行了新闻直播，BBC 知名技术记者罗里·凯兰-琼斯（Rory Cellan-Jones）使用一台 5G 终端向电视台直播了英国步入 5G 时代的历史时刻，这也是全球首个基于商用 5G 网络的电视直播。在通过社交媒体向网友展示直播前的准备时，他特意将镜头对准了华为 CPE，解释说“就是它，能够支持我们进行英国进行首次 5G 电信直播”。

根据发布后的实测数据，即使在最繁忙的地区，用户也能体验到 100-150Mbps 的网络速度，这是在 EE 仅有 C-Band 40MHz 频谱的情况下达到的。而 The Verge 新闻网实测，不同地区速率不同，从 190-980Mbps 不等。罗里所处地区测出的速率则为 260Mbps。（来源：C114）

### （四）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》。

在大会上，中国电信与上海市政府领导共同启动“共建双千兆示范城市”建设，加快抢占新一代信息技术发展的战略性制高点，标志着上海成为中国电信首个 5G 试用城市。

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。

中国电信将基于上海领先的“5G+光网”双千兆网络，充分利用以 ABCDHI5G（人工智能、区块链、云计算、大数据、智慧家庭、物联网、5G 等）为代表的新一代技术，形成面向各行各业的综合场景解决方案，让上海成为全国乃至全球产业升级的创新策源地。该运营商在沪上已经启动了一批重点区域的 5G 试验网络建设，包括国家发改委示范项目、上海市政府确定的 5 个 5G 应用示范区，以及进博会、世界人工智能大会、世界移动大会、浦东临港产业园、陆家嘴金融区等一批“双千兆示范”建设项目，将党建、交通、医疗、大型直播活动等成熟的 5G 创新应用优先应用于上海的重点区域和行业，让产业和市民真正体会到“5G 改变社会”。（来源：C114）

### 三、投资建议

外部环境波动影响仍在，短期建议关注相关风险，在预期和估值调整后，中长期主线仍是 5G 建设带来的投资机会，2019 年是 5G 建设元年，运营商整体资本开支触底回升，产业链基本面或迎来结构性改善，建议密切跟踪产业进展，关注 5G 技术升级下市场竞争格局变化，及产业链自主可控、国产替代逻辑。此外，持续推荐云计算板块，关注数据中心运营服务商。

### 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.cn