

通信行业周报

中国移动启动 5G 集采，规模完全符合预期

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*通信*整体行情有望企稳，IDC市场景气度有望回升》
2019-06-02

《行业动态跟踪报告*通信*行业增长暂离高速通道，5G时代或迎来边际改善》
2019-05-29

《行业周报*通信*携号转网年内将推广，BOSS厂商有望迎来利好》
2019-05-26

《行业周报*通信*腾讯云业务持续增长，光模块市场格局或发生变化》
2019-05-20

《行业周报*通信*公有云市场将高速增长，建议关注IDC运营商》
2019-05-12

证券分析师

朱琨 投资咨询资格编号
S1060518010003
ZHUKUN368@PINGAN.COM.CN

汪敏 投资咨询资格编号
S1060517050001
021-38643219
WANGMIN780@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- 中国移动启动首批 5G 项目集采，完全符合预期：**中国移动在其采购与招标官网上发布了 2019 年 5G 一期无线工程设计及可行性研究服务集中采购公告。预估工程费用约 193 亿元，其中勘察费约 2 亿元。根据我们行业调研的情况显示，从勘察费用可以估算出本次建设的基站规模大约 5 万站，需要施工费用大约为 10 亿元，整体设备投资大约 180 亿元。整体来看，基本上与中国移动年初发布的 5G 资本开支计划相吻合，符合预期。
- IDC 发布 2019 年 Q1 全球服务器出货量情况：**近日，市场研究机构 IDC 发布了 2019 年 Q1 服务器出货量情况。全球服务器出货量同比下降约 5.1%；中国区服务器出货量也结束了过去 5 个季度的高速增长，同比下降约 0.6%。由于各大云计算和互联网公司在 2018 年的资本开支创下了同比增速 100% 的历史新高，在 2019 年放慢投资步伐属于情理之中的事情。服务器出货量的下降，意味着对光模块需求也将有所放缓，全球主要光模块厂商本年业绩高速增长将有较大压力。
- 板块行情回顾：**2019 年第 24 周，通信（申万）指数小幅上涨 1.68%；落后：中小板指数 1.24 个百分点，创业板指数 1.00 个百分点，沪深 300 指数 0.85 个百分点。
- 投资建议：**我们认为，通信行业的投资逻辑正从估值面向基本面转换。5G 主题带来的估值溢价效应已经在减弱。短期来看，我们对光模块、5G 射频产业链相关标的持保守态度。需要密切跟踪国外 ICP 光模块需求的复苏以及国内运营商 5G 的推进速度。在国内云计算市场快速增长以及外资运营商进入中国市场的驱动下，IDC 运营企业的收入仍有望快速增长，确定性也较强，建议关注数据港；一些市值规模较小，主营业务收入规模较小的公司，由于其成为了华为和中兴的供应商，本年度 372 亿元的 5G 投资规模对这些公司来说也有较强的边际改善作用。这些公司值得关注。
- 风险提示：**1、运营商 5G 资本开支不及预期会使行业增长不及预期，目前来看，运营商的 5G 部署进程基本与预期一致，若是再次出现类似中兴通讯的不可控事件，国内运营商的 5G 部署进程有可能会不及预期，从而使行业增长不及预期；2、5G 新应用场景商业化进程存在不确定性，工业互联网、边缘计算和车联网等 5G 应用场景的商业化进程仍处于初级摸索阶段，相关企业的业务发展有可能不及预期；3、ICP 资本开支不及预期会使得 IDC 运营商业绩不及预期，阿里巴巴、腾讯等公司对数据中心的需求是国内 IDC 行业增长的主要驱动力，若是这些 ICP 公司的资本开支执行不及预期将会使得 IDC 运营商业绩不及预期。

一、通信板块行情回顾

1.1 板块行情

2019年第24周，通信（申万）指数小幅上涨1.68%；落后：中小板指数1.24个百分点，创业板指数1.00个百分点，沪深300指数0.85个百分点。

图表1 2019年第24周主要指数走势

序号	指数名称	区间收盘点位	区间成交量（万手）	区间成交金额（亿元）	区间涨跌幅
1	中小板指	5417	60396	5474	2.92%
2	创业板指	1454	36337	4172	2.68%
3	沪深300	3655	55319	6576	2.53%
4	通信(申万)	2304	11792	1447	1.68%

资料来源：Wind，平安证券研究所

在申万通信行业2个二级行业指数中：通信运营II指数稍好于行业整体水平，领先行业整体水平0.14个百分点；通信设备指数落后行业整体水平0.02个百分点。

图表2 2019年第24周中信通信行业二级指数走势

序号	指数名称	区间收盘点位	区间成交量（万手）	区间成交金额（亿元）	区间涨跌幅
1	通信运营II(申万)	2603	1903	134	1.82%
2	通信设备(申万)	2191	9889	1313	1.66%

资料来源：Wind，平安证券研究所

1.2 重点跟踪个股行情

图表3 2019年第24周重点跟踪个股行情

序号	股票代码	股票名称	总市值（亿元）	区间成交金额（亿元）	区间涨跌幅	区间换手率	区间收盘价（元）	区间最高价（元）	区间最低价（元）
1	300394.SZ	天孚通信	52	6	-2%	14%	26.02	28.42	25.87
2	600498.SH	烽火通信	324	24	0%	8%	27.75	29.13	27.70
3	603881.SH	数据港	64	4	3%	9%	30.46	31.95	29.01
4	000063.SZ	中兴通讯	1270	191	2%	18%	30.28	32.10	29.78
5	002281.SZ	光迅科技	180	16	0%	9%	26.58	27.92	26.50
6	002929.SZ	润建股份	66	5	1%	23%	29.70	31.67	29.25
7	300308.SZ	中际旭创	227	9	3%	9%	31.74	34.05	31.10

资料来源：Wind，平安证券研究所

从主题特性来看，除数据港属于数据中心主题板块外，其余6个标的属于5G主题。中兴通讯属于5G主题板块的主设备子板块，光迅科技、烽火通信、中际旭创和天孚通信属于5G主题板块的光通信子板块；润建股份属于5G主题板块中的建设和施工服务子板块。

2019年第24周，平安通信重点跟踪的7个标的中，数据港、中兴通讯以及中际旭创涨幅分别达到了3%、2%和3%，表现好于行业整体水平。

二、行业新闻回顾

1、中国移动启动首批 5G 项目集采

6月10日，中国移动在其采购与招标官网上发布了2019年5G一期无线工程设计及可行性研究服务集中采购公告。预估工程费用约193亿元，其中勘察费约2亿元。

新闻链接：<http://b2b.10086.cn>

点评：根据我们行业调研的情况显示，从勘察费用可以估算出本次建设的基站规模大约5万站，需要施工费用大约为10亿元，整体设备投资大约180亿元。整体来看，基本上与中国移动年初发布的5G资本开支计划相吻合，符合预期。

2、IDC 发布 2019 年 Q1 全球服务器出货量情况

近日，市场研究机构 IDC 发布了 2019 年 Q1 服务器出货量情况。全球服务器出货量同比下降约 5.1%；中国区服务器出货量也结束了过去 5 个季度的高速增长，同比下降约 0.6%。

新闻链接：<https://www.idc.com/>

点评：由于各大云计算和互联网公司在 2018 年的资本开支创下了同比增速 100% 的历史新高，在 2019 年放慢投资步伐属于情理之中的事情。服务器出货量的下降，意味着对光模块需求也将有所放缓，全球主要光模块厂商本年业绩高速增长将有较大压力。

三、行业投资观点

1、行业投资逻辑或从估值面向基本面转换

通信行业的投资逻辑正从估值面向基本面转换。5G 主题带来的估值溢价效应已经在减弱。短期来看，我们对光模块、5G 射频产业链相关标的持保守态度。需要密切跟踪国外 ICP 光模块需求的复苏以及国内运营商 5G 的推进速度。

2、关注确定性较强的 IDC 运营细分行业

虽然行业整体情况不尽如人意，但是仍有不少细分行业让人眼睛一亮。IDC 运营行业在过去的几年保持了高质量的增长。2019 年 Q1，以 IDC 运营商为主的电信运营 III 细分行业实现收入 32 亿元，同比增长 26%，领先行业整体 19% 的增速；毛利率 26.6%，同比提升 0.6 个百分点，领先行业 20.9% 的整体水平；归母净利润 4.3 亿元，同比增长 35%，大幅领先行业 7% 的整体水平。

我们认为，在国内云计算市场快速增长以及外资运营商进入中国市场的驱动下，IDC 运营企业的收入仍有望快速增长，确定性也较强。建议关注数据港。

3、关注 5G 主题边际改善效应较强的公司

从目前的趋势来看，我们认为 2019 年将不会是投资大年：1) 运营商还未更改年初的 372 亿元的投资规模口径；2) 今年主要以基于非独立组网协议的设备进行网络建设，只需要建设基站和核心网，不需要建设承载网；后续待 3GPP 冻结独立组网协议后，再进行基站设备软件升级和承载网的建设。

因此，我们认为产业链上主要公司的业绩将不会有太大的改变。需要持续跟踪运营商 2020 年的资本开支规模以及投资动向才能确定产业链主要公司的基本面情况。当然，也不排除一些特殊的情况，例如：一些市值规模较小，主营业务收入规模较小的公司，由于其成为了华为和中兴的供应商，本年度 372 亿元的 5G 投资规模对这些公司来说也有较强的边际改善作用。这些公司值得关注。

四、风险提示

1、运营商 5G 资本开支不及预期会使行业增长不及预期

目前来看，运营商的 5G 部署进程基本与预期一致。若是再次出现类似中兴通讯的不可控事件，国内运营商的 5G 部署进程有可能会不及预期，从而使得行业增长不及预期。

2、5G 新应用场景商业化进程存在不确定性

工业互联网、边缘计算和车联网等 5G 应用场景的商业化进程仍处于初级摸索阶段，相关企业的业务发展有可能不及预期。

3、ICP 资本开支不及预期会使得 IDC 运营商业绩不及预期

阿里巴巴、腾讯等公司对数据中心的需求是国内 IDC 行业增长的主要驱动力，若是这些 ICP 公司的资本开支执行不及预期将会使得 IDC 运营商业绩不及预期。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上)
- 推 荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间)
- 中 性 (预计 6 个月内, 股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10%$ 之间)
- 回 避 (预计 6 个月内, 股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上)

行业投资评级:

- 强于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上)
- 中 性 (预计 6 个月内, 行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5%$ 之间)
- 弱于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险,投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安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编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编: 518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编: 200120
传真: (021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编: 100033