

通信

行业周报

中国移动启动 5G 集采，关注通信基础设施产业链

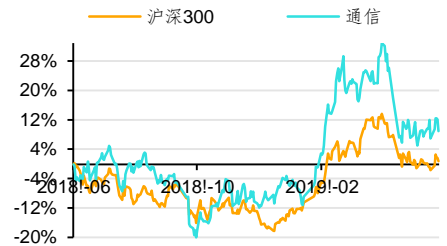
投资要点

- ◆ **本周行情回顾：**本周，沪深 300、中小板指、创业板指涨幅分别为 2.53%、2.92% 和 2.68%，通信（中信）指数弱于大市，涨幅为 1.86%。从子板块看，本周电信运营 II（中信）涨幅仅为 0.53%，通信设备制造（中信）、增值服务 II（中信）指数则分别上涨了 1.87% 和 3.27%。概念板块方面，5G 指数、云计算指数分别上涨了 3.23%、3.37%，强于整体通信板块。
- ◆ **中移动启动 5G 相关集采：**6 月 10 日，中国移动发布 5G 一期无线工程设计与可行性研究服务集中采购招标，预估工程费 192.578 亿元，勘察费为 2.005 亿元。此外，中移动还于近期发布了《2019 年核心网支持 5G NSA 功能升级改造设备集中采购_单一来源采购信息公告》、《5G 终端(测试版)采购项目_单一来源采购信息公告》。认为：5G 商用牌照提前发放，考虑政策与竞争驱动，运营商 5G 建设投资有望超年初规划值。
- ◆ **中国联通 G.654.E 光缆首次集采废标：**6 月 12 日，中国联通 G.654.E 干线光缆集采开标，本次投标的企业均高于联通给出的最高限价应标，这意味着本次集采没有有效投标人。G.654.E 光纤以其大有效面积，低损耗的特点，被认为是 5G 网络建设的首选。认为：中长期 5G 基站连接、干线光纤升级等有望带来数亿芯的光纤光缆需求，但短期内，光纤光缆行业面临低谷，价格大幅下滑，厂商业绩承压明显，布局需密切关注需求回暖信号。
- ◆ **投资建议：**政策驱动 5G 商用牌照提前发放，运营商竞争将驱动 5G 网络建设投资。本周中国移动启动 2019 年 5G 一期无线工程设计与可行性研究服务集采工作，拉开 5G 建设帷幕，建议关注通信设备、PCB、陶瓷滤波器、天线振子、连接器、光模块、光器件等网络基础设施标的，跟踪招标进展及厂商份额情况。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	0.75	-6.31	3.59
绝对收益	-1.63	-8.71	0.96

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：5G 新周期，产业链新机遇 2019-06-10
- 通信：5G 商用牌照发放，开启通信行业新周期 2019-06-06
- 通信：关注华为事件进展，中国电信与上海政府共建双千兆网络 2019-06-03
- 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

内容目录

一、本周行情回顾.....	3
二、行业新闻.....	4
(一) 中国移动启动 5G 相关招标	4
(二) 中国移动签订经营业绩责任书	5
(三) 中国联通 G.654.E 光缆首次集采废标.....	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，沪深 300、中小板指、创业板指涨幅分别为 2.53%、2.92%和 2.68%，通信（中信）指数弱于大市，涨幅为 1.86%。

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	3655	55319	6576	2.53%
2	中小板指	5417	60396	5474	2.92%
3	创业板指	1454	36337	4172	2.68%
4	通信(中信)	4245	14888	1811	1.86%

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）涨幅最弱，仅为 0.53%，通信设备制造（中信）、增值服务 II（中信）指数则分别上涨了 1.87%和 3.27%。

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)	2082	887	61	0.53%
2	通信设备制造(中信)	4594	11815	1566	1.87%
3	增值服务 II(中信)	3617	2186	184	3.27%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

概念板块方面，5G 指数、云计算指数分别上涨了 3.23%、3.37%，强于整体通信板块。

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	2638	5099	679	2.70%
2	三网融合指数	1864	3941	319	0.34%
3	移动互联网指数	3393	4294	470	3.70%
4	宽带提速指数	2682	3075	506	1.79%
5	5G 指数	1061	8835	1356	3.23%
6	云计算指数	4452	5393	889	3.37%
7	IPV6 指数	2956	2516	459	1.40%

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：欣天科技、二六三、七一二、华星创业、路通视信、万马科技、会畅通讯、科信技术、凯乐科技、大富科技。

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	300615.SZ	欣天科技	41.38	27.58	28.90	26.94	33.10%	185.94%	54.91
2	002467.SZ	二六三	7.26	5.52	6.43	67.36	17.98%	87.06%	87.01
3	603712.SH	七一二	24.66	19.07	21.89	23.17	13.95%	28.26%	168.99
4	300025.SZ	华星创业	7.15	5.82	6.71	16.74	12.77%	65.16%	28.75
5	300555.SZ	路通视信	13.97	9.84	11.16	10.10	11.38%	94.73%	22.32
6	300698.SZ	万马科技	21.45	17.70	20.39	8.33	11.24%	91.29%	27.32
7	300578.SZ	会畅通讯	26.09	22.36	24.46	8.00	11.18%	53.68%	40.91
8	300565.SZ	科信技术	16.48	13.67	15.19	6.93	11.12%	62.07%	31.60
9	600260.SH	凯乐科技	18.97	16.96	18.77	15.69	11.07%	12.80%	134.17
10	300134.SZ	大富科技	16.08	13.60	15.19	22.33	10.71%	20.98%	116.58

资料来源: Wind, 华金证券研究所

涨幅后 10 名的股票为: 鼎信通讯、剑桥科技、*ST 凡谷、天喻信息、天源迪科、高新兴、吴通控股、长飞光纤、超讯通信、新易盛。

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	603421.SH	鼎信通讯	26.13	21.53	21.65	17.40	-9.79%	97.50%	101.79
2	603083.SH	剑桥科技	32.70	29.00	29.10	8.98	-5.27%	43.98%	37.47
3	002194.SZ	*ST 凡谷	16.80	14.68	15.44	14.66	-5.04%	22.70%	87.19
4	300205.SZ	天喻信息	15.15	13.88	14.10	7.36	-4.73%	11.88%	60.64
5	300047.SZ	天源迪科	9.06	8.22	8.25	5.85	-3.73%	13.96%	52.61
6	300098.SZ	高新兴	8.34	7.57	7.59	12.26	-3.07%	11.57%	133.93
7	300292.SZ	吴通控股	7.95	6.75	7.02	46.58	-2.90%	61.45%	89.49
8	601869.sh	长飞光纤	38.87	36.05	36.21	6.15	-2.84%	21.44%	196.15
9	603322.SH	超讯通信	23.55	21.00	21.20	6.62	-2.23%	46.77%	33.18
10	300502.SZ	新易盛	25.55	22.89	22.94	8.31	-2.04%	21.19%	54.66

资料来源: Wind, 华金证券研究所

二、行业新闻

（一）中国移动启动 5G 相关招标

据来自中国移动的官方信息显示, 其已于日前启动 2019 年 5G 一期无线工程设计及可行性研究服务集采工作。

公告显示, 中国移动 2019 年 5G 一期无线工程设计及可行性研究服务预估工程费 1 (设计费计价基数) 为 192.578 亿元 (不含税), 预估工程费 2 (可研计价基数) 为 192.578 亿元 (不含税), 预估勘察费 (无折扣) 为 2.005 亿元 (不含税)。

此外，近期中国移动还公布《2019年核心网支持5G NSA功能升级改造设备集中采购_单一来源采购信息公告》，采购内容为，升级现网450套MME设备支持双连接、承载迁移、流量上报和安全等功能，升级现网681套SAE-GW设备支持流量上报等功能，并对现有EPC核心网SAE-GW设备补偿流量处理硬件。

2019年6月11日，中国移动发布《5G终端(测试版)采购项目_单一来源采购信息公告》。公告显示，此次集采将采购1.71万台5G终端，其中5G手机10100台，5G CPE终端7000台。

(来源: C114)

(二) 中国移动签订经营业绩责任书

据国资委网站信息显示，日前，国资委举行2019年度和2019-2021年任期中央企业负责人经营业绩责任书签约仪式，国资委党委书记、主任郝鹏与20家中央企业负责人现场签订责任书并座谈。

对严峻复杂形势，国资委和中央企业坚决围绕中心、服务大局，强化业绩考核引导，突出质量第一效益优先、突出创新驱动发展、突出供给侧结构性改革、突出分功能差异化考核、突出可持续发展，确定的年度和任期考核目标总体上体现了稳中求进工作总基调和高质量发展要求，2019年度中央企业净利润目标比上年增长9%。

参加签约仪式的中国电科、中国石油、国家电网、国家能源集团、中国远洋海运、中航集团、中国五矿、招商局集团、中国中车集团、航空工业集团、中国三峡集团、中国移动、中化集团、中国建筑、华润集团、国药集团、保利集团、建设科技集团、中国国新等20家企业2019年度合计净利润目标较上年增长12%。

据历史数据显示，中国移动2018年实现净利润1178亿元，同比增长3.1%；而在更早的2017年，中国移动实现净利润1143亿元，同比增长5.02%。(来源: C114)

(三) 中国联通 G.654.E 光缆首次集采废标

6月12日，中国联通G.654.E干线光缆集采开标，这也是该型号光缆首次进行集采，根据知情人士的消息，本次投标的企业均高于联通给出的最高限价(62元/芯公里)应标。这意味着本次集采没有有效投标人，虽然中国联通尚未发布公告，但根据招投标规则，该项目将废标并可能重新组织采购。

G.654.E光纤以其大有效面积，低损耗的特点，被认为是5G网络建设的首选。知名电信专家韦乐平也多次表示，5G时代，骨干大容量路由转向低损耗G.654.E光纤。特别是在上周工信部正式发放5G牌照之后，更有理由相信大有效面积，低损耗的G.654.E光纤将成为运营商集采的重要目标。

不同于整个产业链已经非常成熟的G.652光纤，G.654.E光纤对技术和工艺要求非常高，国内也就几大厂有这样的能力，因而当前还不具备的成本优势。据了解，本次联通给出的裸纤62元/芯公里的最高限价已经远远低于G.654.E光纤的生产成本。(来源: C114)

三、投资建议

政策驱动 5G 商用牌照提前发放，运营商竞争将驱动 5G 网络建设投资。本周中国移动启动 2019 年 5G 一期无线工程设计及可行性研究服务集采工作，拉开 5G 建设帷幕，建议关注通信设备、PCB、陶瓷滤波器、天线振子、连接器、光模块、光器件等网络基础设施标的，跟踪招标进展及厂商份额情况。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.com