

通信

行业周报

三大运营商 5 月运营数据回暖，美对国内 5 家实体出口管制将增加 G20 中美贸易谈判的不确定性

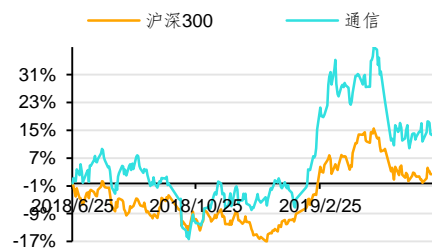
投资要点

- ◆ **本周行情回顾：** 沪深 300、中小板指、创业板指涨幅分别为 4.90%、5.03%和 4.80%，通信（中信）指数弱于大市，涨幅为 4.04%。从子板块看，本周电信运营 II（中信）、通信设备制造（中信）、增值服务 II（中信）指数分别上涨了 4.20%、3.85%和 5.45%。概念板块方面，移动互联网、物联网和云计算指数分别上涨了 6.62%、5.11%和 5.46%，5G 指周涨幅 4.26%。
- ◆ **中国电信正式启动首次光模块集采：** 中国电信发布光模块(2019 年)集中采购项目集中资格预审公告。根据公告，中国电信集团公司直接采购光模块的类型为标包 1：10G 及以下光模块约 65 万只；标包 2：10G 以上光模块约 6 万只；标包 3：PON 光模块约 14 万只。提速降费和 5G 投资压力下，运营商启动光模块集采主要出于降本考量，产业链厂商面临考验，同时 5G 技术升级趋势下，光模块行业格局或有变化。
- ◆ **运营商 5 月运营数据发布：** 三大运营商 5 月的运营数据出炉，中国移动 4G 用户数量恢复增长，中国电信保持稳中有进。其中，中国联通 4G 用户当月净增 285.6 万户，累计达 2.35908 亿户，固网用户净增 42.9 万户，累计达 8316.7 万户；中国移动 4G 用户当月净增 499 万户，累计达到 7.27591 亿户。固定宽带方面，中国移动固定宽带用户当月净增 395.5 万户，总数达到 1.72772 亿户；中国电信 4G 用户当月净增 335 万户，累计用户数达 2.6352 亿户，固定宽带用户净增 83 万户，累计 1.4932 亿户。
- ◆ **美国“实体清单”新增 5 家中国实体：** 据纽约时报，6 月 21 日特朗普政府正式限制向涉及军事相关超级计算的中国企业销售某些技术产品，将曙光、天津海光，成都海光集成电路，成都海光微电子技术和无锡江南计算技术研究所五个中国实体列入美国“实体清单”。这些企业除非能获得美国豁免，否则无法获得美国技术和器件等所有供应支持，美国此举旨在控制中国下一代超级计算机的技术发展。美国在 G20 会谈前再次施加压力，为中美贸易谈判增加了不确定性，也进一步增加了中国高科技产品和涉及军民两用技术的龙头公司的业务连续性风险。
- ◆ **投资建议：** 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 5G 招标进展及厂商份额情况。同时，关注数据中心运营服务商。
- ◆ **风险提示：** 中美贸易谈判的不确定性风险；国内 5G 推进进度不达预期风险；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	-1.04	-7.39	11.27
绝对收益	5.94	-7.39	17.51

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：中国移动启动 5G 集采，关注通信基础设施产业链 2019-06-17
- 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

内容目录

一、本周行情回顾.....	3
二、行业新闻.....	4
(一) 三大运营商发布五月份运营数据	4
(二) 中国电信正式启动首次光模块集采	5
(三) 中国联通启动 2019-2020 年 100G WDM OTN 设备集采	5
(四) 美国“实体清单”新增 5 个中国实体	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 4.90%、5.03%和 4.80%，通信（中信）指数弱于大市，涨幅为 4.04%。

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	3834	59177	7828	4.90%
2	中小板指	5689	57998	5370	5.03%
3	创业板指	1524	37634	4324	4.80%
4	通信(中信)	4416	11617	1461	4.04%

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）、通信设备制造（中信）、增值服务 II（中信）指数分别上涨了 4.20%、3.85%和 5.45%。

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)	2169	784	57	4.20%
2	通信设备制造(中信)	4771	9180	1262	3.85%
3	增值服务 II(中信)	3814	1652	142	5.45%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

概念板块方面，移动互联网、物联网和云计算指数分别上涨了 6.62%、5.11%和 5.46%，5G 指数继续上涨，周涨幅 4.26%。

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	2773	4553	633	5.11%
2	三网融合指数	1952	3019	252	4.70%
3	移动互联网指数	3618	3899	445	6.62%
4	宽带提速指数	2783	2669	456	3.75%
5	5G 指数	1106	8036	1217	4.26%
6	云计算指数	4695	5009	899	5.46%
7	IPV6 指数	3097	2191	414	4.77%

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：中富通、广和通、亿联网络、邦讯技术、宝信软件、天邑股份、中际旭创、东土科技、润健股份、亿通科技。

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	300560.SZ	中富通	26.50	20.01	24.23	21.45	44.00%	132.58%	45.87
2	300638.SZ	广和通	53.95	44.89	52.89	8.33	13.35%	42.48%	64.10
3	300628.SZ	亿联网络	100.50	88.08	99.31	5.79	12.02%	8.18%	297.48
4	300312.SZ	邦讯技术	8.21	7.10	8.21	5.21	11.25%	35.48%	26.28
5	600845.SH	宝信软件	37.00	32.80	36.56	8.96	10.14%	4.02%	274.60
6	300504.SZ	天邑股份	28.07	24.86	27.49	15.74	9.26%	58.54%	73.51
7	300308.SZ	中际旭创	35.99	31.00	34.68	7.46	9.18%	7.29%	247.53
8	300353.SZ	东土科技	13.65	12.26	13.56	12.74	9.06%	27.17%	70.10
9	002929.SZ	润建股份	34.10	29.50	32.39	10.23	8.45%	41.85%	71.50
10	300211.SZ	亿通科技	6.80	6.00	6.80	2.24	8.30%	18.49%	20.58

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、中光防雷、国脉科技、华脉科技、汇源通信、纵横通信、三维通信、高斯贝尔、中利集团。

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	3.10	2.65	2.78	5.04	-13.40%	25.53%	30.22
2	300299.SZ	富春股份	7.67	6.51	6.72	23.22	-8.45%	54.06%	48.81
3	300414.SZ	中光防雷	12.50	10.66	11.66	7.21	-5.74%	20.97%	37.86
4	002093.SZ	国脉科技	11.34	9.22	9.73	34.51	-5.63%	34.05%	98.03
5	603042.SH	华脉科技	16.94	15.20	15.90	6.54	-4.04%	40.18%	21.62
6	000586.SZ	汇源通信	15.25	13.30	13.88	13.22	-3.88%	47.92%	26.85
7	603602.SH	纵横通信	23.50	20.59	21.87	6.01	-3.06%	29.24%	34.29
8	002115.SZ	三维通信	13.18	11.30	12.12	13.63	-2.81%	26.90%	67.09
9	002848.SZ	高斯贝尔	13.54	12.01	12.73	5.53	-2.75%	49.27%	21.28
10	002309.SZ	中利集团	7.37	6.35	7.11	7.32	-2.60%	15.01%	61.98

资料来源: Wind, 华金证券研究所

二、行业新闻

(一) 三大运营商发布五月份运营数据

三大运营商 5 月的运营数据出炉。

中国联通净增移动用户 5.7 万户，累计达 3.24329 亿户。其中，4G 用户当月净增 285.6 万户，累计达 2.35908 亿户。固网业务方面，中国联通当月固网宽带用户净增 42.9 万户，累计达 8316.7 万户；当月本地电话用户净减少 17.9 万户，累计达 5446.6 万户。

中国移动净增移动用户 52.3 万户，用户总数达到 9.32077 亿户。其中，4G 用户当月净增 499 万户，累计达到 7.27591 亿户。固定宽带方面，中国移动有线用户当月净增 395.5 万户，总数达到 1.72772 亿户。

中国电信当月净增移动用户 290 万户，累计达 3.2146 亿户；当月净增 4G 用户 335 万户，累计用户数达 2.6352 亿户。在固网业务方面，2019 年 5 月中国电信本地固话用户减少 56 万户，累计为 1.1408 亿户。固定宽带用户净增 83 万户，累计 1.4932 亿户。截至 2019 年 5 月底，中国电信及其母公司的有线宽带用户总数合计为 1.76 亿户。（来源：C114）

（二）中国电信正式启动首次光模块集采

中国电信官网发布光模块(2019 年)集中采购项目集中资格预审公告，招标人为中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司。据了解，本次采购为中国电信集团公司首次直接采购光模块。

根据公告，中国电信集团公司直接采购光模块的类型为标包 1：10G 及以下光模块约 65 万只；标包 2：10G 以上光模块约 6 万只；标包 3：PON 光模块约 14 万只。（来源：讯石光通讯）

（三）中国联通启动 2019-2020 年 100G WDM OTN 设备集采

6 月 17 日消息，中国联通启动 2019-2020 年 100G WDM OTN 设备集中采购招标项目，本项目设置最高投标限价。投标人投标报价高于最高投标限价的，其投标将被否决。

公告指出集采内容包括：新建 OTN/ROADM 站 2444 端、SDN 管控基础平台 85 套；扩容线路侧 200G 端口 342 个、线路侧 100G 端口 40546 个、线路侧 10G 端口 3953 个及相应规模的支路侧端口和 SDN 网元使能需求。

公告还指出，本次项目中标人数量设为 3 个，份额以 50%、30%和 10%分配，并设立两个激励包各 5%。

在此之前，WDM OTN 设备采购主要是中国电信在进行。今年 3 月，中国电信启动了 2019 年 100G DWDM/OTN(含 ROADM)设备集中采购，采购数量约 8500 个 100Gb/s 线路侧端口及相应的客户侧端口与公共单元。

去年 12 月，中国电信公布 2018 年 100G DWDM/OTN 设备(第一批)结果，华为、中兴通讯、烽火通信和上海贝尔上榜，采购规模为约 4200 个 100Gb/s 线路侧端口及相应的客户侧端口与公共单元。（来源：讯石光通讯）

（四）美国“实体清单”新增 5 个中国实体

据纽约时报，6 月 21 日特朗普政府正式限制向涉及军事相关超级计算的中国企业销售某些技术产品，将五个中国实体列入美国“实体清单”。

这五家机构包括曙光、海光，成都海光集成电路，成都海光微电子技术和无锡江南计算技术研究所，这些公司一直在研究中国的下一代超级计算机，美国担心超级计算机可能带来军

事应用，美国此举旨在控制中国下一代超级计算机的技术发展。这些企业除非能获得美国豁免，否则无法获得美国技术和芯片组件。

美国在 G20 会谈前再次施加压力，为中美贸易谈判增加了不确定性，也进一步增加了中国高科技产品和涉及军民两用技术的龙头公司的业务连续性风险。(来源:纽约时报)

三、投资建议

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 5G 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

中美贸易谈判的不确定性风险；国内 5G 推进进度不达预期风险；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