

投资评级：优于大市

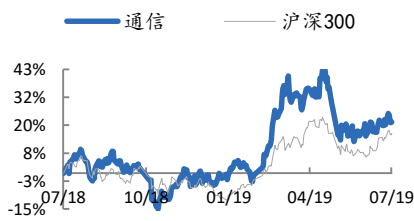
证券分析师

**雷涛**

资格编号：S0120518060001

电话：021-68761616-6307

邮箱：leitao@tebon.com.cn

**市场表现**


资料来源：德邦研究

# 上海加快 5G 建设应用，关注中报超预期机会

## 通信行业周报（07.01-07.07）

**投资要点：**

- 行情回顾。**受中美贸易谈判重启影响，上周通信板块开局走势突出，周中略有回调，最终周涨幅 0.83%，略弱于上证综指表现；
- 上海发布 5G 建设和应用实施意见，商用步伐有望加速。**上海市政府日前印发了《上海市人民政府关于加快推进本市 5G 网络建设和应用的实施意见》。《实施意见》指出，2019 年建设 5G 基站 1 万个，实现中心城区和郊区重点区域全覆盖，形成 10 项重点示范应用。到 2021 年，累计建设 5G 基站 3 万个，累计总投资超 300 亿元，并形成 5G 应用产业规模超 1000 亿元。政策驱动之下，5G 建站规模和应用落地有望超预期：（1）上海是全国经济中心，其 5G 建站规模具有指导意义，按照三大运营商 2019 年重点覆盖 50 城的预期，今年建站规模政策“保底”在 15 万站，实际可能超过 20 万站。（2）《实施意见》重点关注 5G 应用落地，推进 5G 与智能制造、工业互联网、大数据、人工智能、超高清视频、工控安全等深度融合。我们认为，5G 应用围绕传统产业升级和新应用业态打造两方面，中短期内 5G 赋能传统产业升级有望在智慧政务、智慧城市、大型制造业率先进行。
- 5G 首个业绩兑现窗口期到来，关注中报超预期机会。**贸易战避险情绪缓和，5G 行情走向业绩驱动，我们建议重点关注无线主设备产业链、华为手机产业链、IDC 和云计算。（1）国家统计局数据显示，2019 年 1 到 5 月移动通信基站设备累计产量 27136 万信道，同比增长 127%。今年以 NSA 组网为主的背景下，运营商资本开支将主要集中于无线侧，建议关注主设备商中兴通讯、基站天线龙头通宇通讯、基站 PCB 龙头沪电股份以及陶瓷介质滤波器批量出货的世嘉科技、东山精密。（2）截至 5 月底，华为手机出货量已达 1 亿部，在美国恢复供应关键零部件和软件的预期下，今年销售规模有望创新高，建议关注华为重要供应商立讯精密、京东方、光弘科技。（3）5G 网络云化和边缘计算趋势明显，国外云巨头资本开支保持高位，国内 IDC 和云计算大有可为，建议关注拥有优势资源禀赋的光环新网、宝信软件以及数据中心光模块龙头中际旭创。
- 1-5 月通信业经济数据出炉，运营商向价值运营转变刻不容缓。**工信部《2019 年 1-5 月通信业经济运行情况》显示，2019 年 1-5 月，电信业务收入累计完成 5590 亿元，同比增长 0.3%，增速同比回落 3.9pct。其中，移动通信业务收入同比下降 3.8%，数据及互联网业务同比增长 1.2%，而固定增值业务（包括 IDC、大数据、云计算、人工智能等新业务）同比增长 29%。首先，收入增速放缓反映出基础电信业务从规模经营向基于规模的价值经营转变刻不容缓，在 5G 流量单价大幅下降的预期下，传统的基于用户和流量规模的通道模式必须改变，运营商需探索基于时延、增值服务流量变现的新模式。其次，收入结构的变化，反映运营商在加速构筑助力 5G 领先的能力，“云大物移智”等既是工具也是巨大的市场，建议关注互联网转型初有成效的中国联通。
- 风险提示。**5G 资本开支不及预期、5G 应用场景推广进展不及预期、运营商集采低价超预期、贸易摩擦反复

## 图表目录

---

图 1 通信与各指数行情对比 .....	3
图 2 通信子行业上周行情对比 .....	3
表 1 通信板块个股涨跌幅前五 .....	3

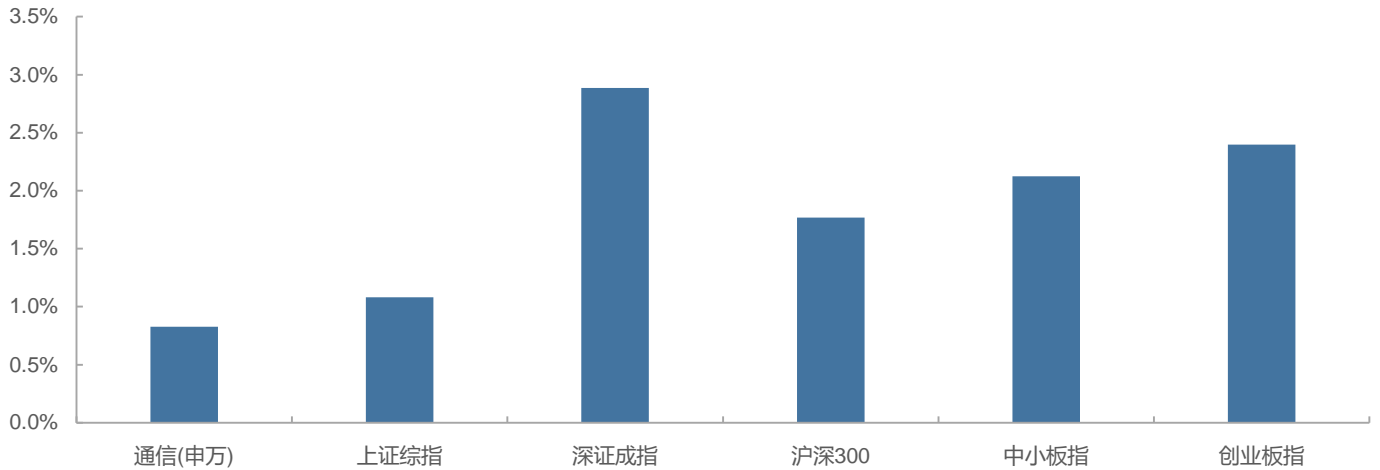
## 1. 上周行情回顾 (07.01-07.05)

### 1.1 上周涨跌幅度

上周通信板块涨幅 0.83%，表现弱于上证综指、深证成指、中小板指及创业板指，在申万所有一级行业中表现一般。

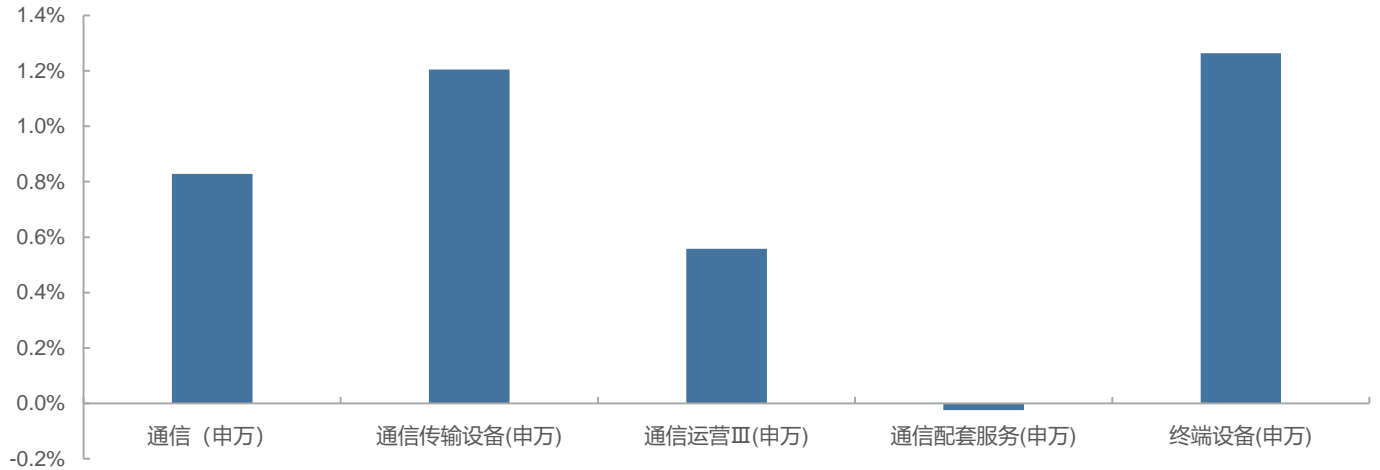
子行业方面，通信传输设备和终端设备表现相对较好，涨幅分别为 1.20%、1.26%，通信配套服务表现较弱，跌幅 0.02%。

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	
移为通信	12.78	恒信东方	-24.48
共进股份	12.10	中嘉博创	-9.24
广和通	10.78	宜通世纪	-7.80
恒宝股份	6.26	中光防雷	-6.16
亿联网络	5.43	日海智能	-5.10

资料来源: Wind、德邦研究

# 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
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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；	<b>股票投资评级</b>	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。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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。	<b>行业投资评级</b>	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。