

投资评级：优于大市

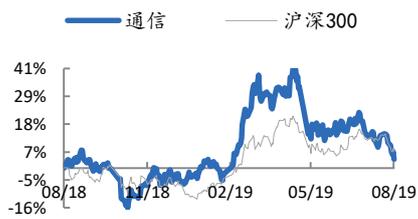
证券分析师

**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

# 中国移动上调 5G 资本开支，5G 建设决心依旧

## 通信行业周报（08.05-08.11）

**投资要点：**

- 行情回顾。**上周通信（申万）下跌 6.15%，在所有申万一级行业中表现最差，弱于上证综指、沪深 300 和创业板指表现。其中，受美国总务管理局周三发布的临时禁令、中移动半年报业绩下滑等综合因素影响，周五中兴通讯及部分 5G 概念股大幅下跌，反映了避险情绪下市场对 5G 板块的配置调整。
- 中移动 2019 上半年营收利润双降，新兴业务高速增长孕育新动能。**8 月 8 日，中国移动发布 2019 年度中期业绩：（1）收入利润双降，传统业务短期压力凸显。上半年移动实现营收 3918 亿元，同比下降 0.6%，实现净利润 656 亿元，同比下降 14.6%。（2）新兴业务快速发展孕育新动能。家庭市场、政企市场、新业务市场收入占比同比分别提升 1.4pct、1.8pct、0.5pct。其中家庭市场有线宽带用户同比增加 26%，政企市场 IDC 收入同比增加 75%，新兴业务物联网收入同比增加 44%。我们认为，在流量红利快速消退、提速降费持续的背景下，运营商正处于从“纯通道业务”向“基于通道的综合运营”快速转型的过程中，短期业绩承压不影响长远发展。从历史上来看，移动在 4G 牌照发放之初的 2014 年，净利润也出现过短期下行压力，在 5G 流量快速爆发、各种新业务层出不穷的背景下，业绩有望重回增长。
- 中移动 5G 资本开支指引由 170 亿上调至 240 亿，5G 建设决心未变。**在 2019 半年度业绩说明会上，中移动表示一方面控制全年资本开支不超过 1660 亿元，另一方面在 5G 方面的投资指引为 240 亿元，较年初上调 70 亿元。2019 年资本开支结构指引为移动通信网 47.6%、传输网 29.5%、业务支撑网 14.6%、土建及动力 7.1%、其他 1.2%，而去年同口径结构分别为 41.0%、33.2%、15.4%、8.7%、1.7%。我们认为，资本开支结构的变化反应了移动精准投资的导向，2019 投资重心主要位于 5G 无线网络侧。首先，大幅压缩很多以往传统业务的投资以及通过 5G 的投入反向开通 4G 来满足 4G 需要；其次，传输侧资本开支将大幅倾斜于光传输设备而减少光纤光缆、ODN 等领域开支；另外，业务支撑网投资强度不变，为 5G SA 核心网打好基础并推进大数据中台建设。我们认为，5G 投资持续增长，在总量和结构性方面仍有持续超预期的可能，建议关注 5G 基站主设备商中兴通讯、5G 基站产业链主要供应商沪电股份、大富科技、通宇通讯等，以及 OSS/BSS 主要供应商天源迪科。
- 华为鸿蒙系统惊艳亮相，打造 AIoT 智能生态。**华为在 2019 开发者大会上正式发布鸿蒙操作系统（Harmony OS），并将首度搭载在即将发布的荣耀智慧屏上。鸿蒙 OS 是全球第一款基于微内核的全场景分布式操作系统，未来将着力构建一个跨终端的融合共享生态，重塑安全可靠的运行环境，为消费者打造全场景智慧生活新体验。我们认为鸿蒙 OS 的发布不仅是华为消费者业务“补洞计划”的重要进展，同时可赋能 5G、IoT、工业互联等领域，看好鸿蒙 OS 生态构建带来的国产终端、软件进口替代机遇。
- 风险提示。**运营商资本开支不及预期、运营商集采低价超预期、中美贸易摩擦升级、华为再遭打压

## 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

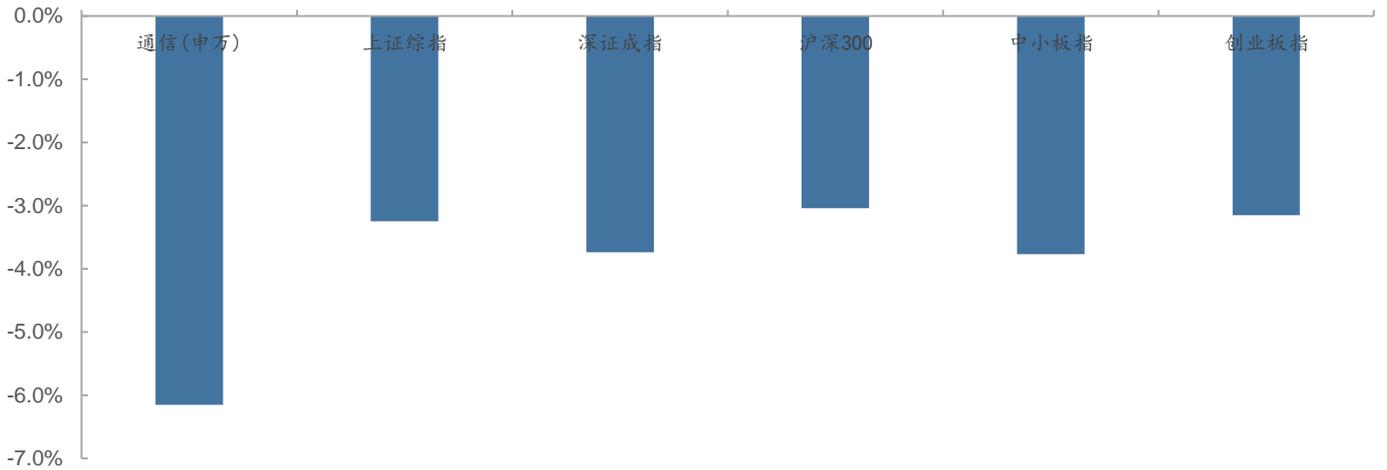
## 1. 上周行情回顾（08.05-08.09）

### 1.1 上周涨跌幅度

上周通信（申万）跌幅 6.15%，在所有申万一级行业中表现最差，并弱于上证综指、沪深 300、创业板指和中小板指表现。

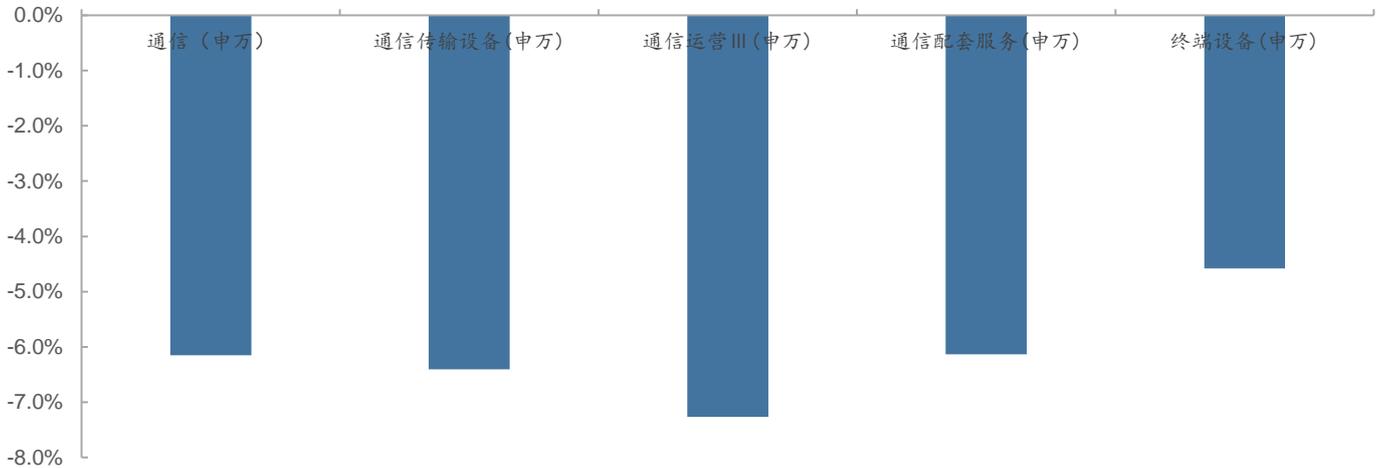
子行业方面，均有不同程度下跌，其中通信运营跌幅 7.26%，表现相对最差；终端设备跌幅 4.58%，表现相对较好。

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	
欣天科技	9.64	*ST 信威	-22.71
永鼎股份	8.90	长江通信	-19.34
国脉科技	8.59	亿通科技	-14.58
东方通信	8.16	优博讯	-12.58
东信和平	6.00	剑桥科技	-12.02

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；	股票投资评级	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。	行业投资评级	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。