

## 工信部发布 2019 年 1-7 月运营商数据，关注 5G 建设与 4G 传输扩容升级

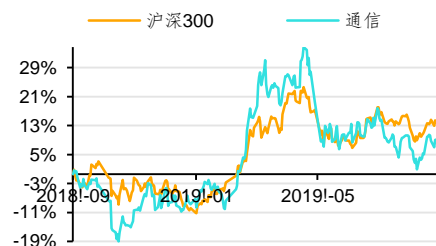
### 投资要点：

- ◆ **本周行情回顾：**本周，市场整体走弱，中小板指涨幅为 0.31%，沪深 300 和创业板指跌分别为-0.56%和-0.29%，通信（中信）指数跌幅达-2.36%。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）指数分别下跌-3.77%、-2.08%和-3.55%。概念板块本周总体走弱，5G 指数跌幅-2.17%，云计算指数涨幅 1.69%。
- ◆ **运营商通信业务收入、用户 DOU 增速持续下滑，云计算等新兴业务拉动增长。**截止 7 月底，电信业务总体收入增速持续下滑，同比下降 0.2%，其中固定通信业务收入保持平稳增长，同比增长 9.5%，占比 31.6%，而移动通信业务收入则同比下降 4.1%。互联网数据中心、大数据、云计算、人工智能等新兴业务，拉动固定增值及其他业务的收入较快增长，是电信业务收入增长的主要拉动力。7 月当月户均移动互联网接入流量（DOU）达到 8.33GB，同比增速换挡，由上年末 132.5%降至 80.5%。
- ◆ **华为方舟编译器开源官网正式上线，陆续实现和开源多项功能。**8 月 31 日，华为方舟编译器开源官网正式上线，本次方舟编译器开源的是编译器框架部分源码，包括编译器中间表示（IR）和语言编译实现，同时搭配编译器其他二进制组件，实现 Java 程序到 aarch64 汇编指令的编译过程。
- ◆ **中国移动启动 2020 年 GPON 设备新建部分集采，总规模约 8.9 万端。**中国移动启动 2020 年 GPON 设备新建部分集采，本次将集采 3 种 GPON 设备产品共计 88895 端。具体 GPON 设备产品预估采购规模为：GPON OLT 设备 6847 端；GPON MDU/SBU 设备 71157 端；XG-GPON MDU 设备 10891 端。同往年一样，本次 GPON 集采又将是几个老牌大厂商之间的角逐。
- ◆ **投资建议：**移动 DOU 虽增速下滑，仍保持 85%的高增长，面对流量瓶颈，4G 服务水平的提升仍是关键，预计光传输的景气度有望提升。5G 建网加速推进，5G 建设主线逻辑清晰，建议跟踪 5G 招标与厂商份额情况，关注 5G 基础设施产业链和华为 5G 设备及手机供应链企业，把握 5G 无线上游天线、滤波器，高速连接器，高频高速 PCB 国产替代机会。
- ◆ **风险提示：**中美贸易摩擦加剧风险；国内 5G 推进进度不达预期风险；运营商资本开支不及预期；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	-3.23	-7.82	-8.52
绝对收益	-3.33	-3.14	5.43

分析师

 蔡景彦  
 SAC 执业证书编号：S0910516110001  
 caijingyan@huajinsc.cn  
 021-20377068

分析师

 曾捷  
 SAC 执业证书编号：S0910518110001  
 zengjie@huajinsc.cn

分析师

 胡朗  
 SAC 执业证书编号：S0910519070002  
 hulang@huajinsc.cn  
 021-20377062

### 相关报告

- 通信：5G 开启新时代，产业加速国产化 2019-08-29
- 通信：运营商半年报业绩承压，关注 5G 建设与流量高增长倒逼下 4G 扩容升级 2019-08-26
- 通信：联通探寻 5G “共建共享”不改建设加速，华为双模 Mate 20X (5G) 未卖先火 2019-08-18
- 通信：鸿蒙初开方舟遨游，万物互联华为引领 2019-08-10
- 通信：迎难而上，充满信心-华为 2019 上半年业绩点评 2019-07-31

## 内容目录

一、本周行情回顾.....	3
二、行业新闻.....	4
(一) 工信部发布 2019 年 1-7 月运营商数据, 新兴业务成为电信业务收入增长主要拉动力 .....	4
(二) 华为方舟编译器开源官网正式上线 .....	5
(三) 中国移动启动 2020 年 GPON 设备新建部分集采, 总规模约 8.9 万端 .....	5
三、投资建议.....	5
四、风险提示.....	5

## 图表目录

未找到图形项目表。

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，市场整体走弱，中小板指涨幅为 0.31%，沪深 300 和创业板指跌分别为-0.56%和-0.29%，通信（中信）指数跌幅达-2.36%。

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	3800	48812	7407	-0.56%
2	中小板指	5883	65441	6496	0.31%
3	创业板指	1611	38997	4797	-0.29%
4	通信(中信)	4086	9541	1328	-2.36%

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）指数分别下跌-3.77%、-2.08%和-3.55%。

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)	2094	713	59	-3.77%
2	通信设备制造(中信)	4424	8287	1225	-2.08%
3	增值服务 II (中信)	3197	541	45	-3.55%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

概念板块本周总体走弱，5G 指数跌幅-2.17%，云计算指数涨幅 1.69%。

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	云计算指数	4646	6556	1164	1.69%
2	移动互联网指数	3302	4049	472	0.45%
3	三网融合指数	1777	2341	182	0.39%
4	物联网指数	2661	5299	742	-0.44%
5	IPV6 指数	2950	1901	377	-2.02%
6	5G 指数	1091	8420	1494	-2.17%
7	宽带提速指数	2558	2526	407	-3.16%

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：春兴精工、博创科技、七一二、中航光电、亚联发展、光迅科技、宝信软件、吴通控股、佳讯飞鸿、广哈通信。

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	002547.SZ	春兴精工	10.70	7.89	9.43	66.86	15.14%	91.15%	106.38
2	300548.SZ	博创科技	39.77	33.33	38.26	4.76	11.35%	38.54%	31.89
3	603712.SH	七一二	26.50	23.11	25.43	28.41	8.12%	30.95%	196.32
4	002179.SZ	中航光电	43.53	39.60	43.35	24.86	6.64%	5.77%	445.69
5	002316.SZ	亚联发展	8.41	7.41	8.33	8.55	6.52%	36.37%	32.75
6	002281.SZ	光迅科技	29.22	26.52	28.56	26.73	5.12%	14.94%	193.36
7	600845.SH	宝信软件	34.46	30.97	33.16	11.02	4.56%	4.04%	309.72
8	300292.SZ	吴通控股	6.38	5.26	5.73	29.71	4.55%	49.09%	73.05
9	300213.SZ	佳讯飞鸿	7.10	6.44	6.90	5.22	3.07%	17.37%	41.05
10	300711.SZ	广哈通信	18.55	16.91	18.15	5.04	2.90%	50.36%	31.41

资料来源: Wind, 华金证券研究所

涨幅后 10 名的股票为: 苏州科达、\*ST 北讯、通宇通讯、高新兴、海能达、金信诺、飞荣达、太辰光、欣天科技、鹏博士。

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	603660.SH	苏州科达	14.41	11.67	11.76	9.61	-16.60%	22.58%	59.25
2	002359.SZ	*ST 北讯	2.26	2.07	2.09	2.11	-11.06%	13.50%	22.72
3	002792.SZ	通宇通讯	28.20	24.89	25.04	13.17	-10.19%	32.86%	84.60
4	300098.SZ	高新兴	7.19	6.46	6.48	12.83	-9.37%	14.15%	114.30
5	002583.SZ	海能达	9.77	9.08	9.13	11.78	-8.24%	11.94%	167.74
6	300252.SZ	金信诺	10.74	9.78	9.80	4.95	-8.24%	12.56%	56.62
7	300602.SZ	飞荣达	43.90	38.76	38.76	26.93	-7.78%	68.05%	118.70
8	300570.SZ	太辰光	33.44	30.08	30.34	9.52	-7.70%	30.87%	69.78
9	300615.SZ	欣天科技	25.56	22.75	23.09	9.80	-7.68%	74.04%	43.83
10	600804.SH	鹏博士	7.02	6.43	6.54	8.58	-7.23%	8.83%	93.68

资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 二、行业新闻

### （一）工信部发布 2019 年 1-7 月运营商数据，新兴业务成为电信业务收入增长主要拉动力

近日工信部发布了 1-7 月份通信运营商数据。截止 7 月底，电信业务总体收入增速持续下滑，同比下降 0.2%，其中固定通信业务收入保持平稳增长，同比增长 9.5%，占比 31.6%，而移动通信业务收入则同比下降 4.1%。互联网数据中心、大数据、云计算、人工智能等新兴业务，拉动固定增值及其他业务的收入较快增长，是电信业务收入增长的主要拉动力，固定增值业务收入为 841 亿元，同比增长 27.5%，拉动电信业务收入增长 2.33 个百分点。

移动用户方面，三家基础电信企业移动用户达 15.9 亿户，其中 4G 用户规模为 12.4 亿户，占比 78.2%，占比较上年末提高 3.8 个百分点。固定宽带用户达 4.39 亿户，其中光纤接入(FTTH/0)用户 4 亿户，占比稳步提升达 91.2%。

移动流量方面，移动互联网累计流量达 663 亿 GB，同比增速逐月回落，但仍高达 101.3%，7 月当月户均移动互联网接入流量（DOU）达到 8.33GB，同比增速换挡，由上年末 132.5%降至 80.5%。

（来源：C114）

## （二）华为方舟编译器开源官网正式上线

8 月 31 日，华为方舟编译器开源官网（<https://www.openarkcompiler.cn>）正式上线，方舟编译器是为支持多种编程语言、多种芯片平台的联合编译、运行而设计的统一编程平台，包含编译器、工具链、运行时等关键部件。本次方舟编译器开源的是编译器框架部分源码，包括编译器中间表示（IR）和语言编译实现，同时搭配编译器其他二进制组件，实现 Java 程序到 aarch64 汇编指令的编译过程。（来源：腾讯网、心声社区）

## （三）中国移动启动 2020 年 GPON 设备新建部分集采，总规模约 8.9 万端

日前，中国移动启动 2020 年 GPON 设备新建部分集采，本次将集采 3 种 GPON 设备产品共计 88895 端。具体 GPON 设备产品预估采购规模为：GPON OLT 设备 6847 端；GPON MDU/SBU 设备 71157 端；XG-GPON MDU 设备 10891 端。

中国移动 2020 年 GPON 设备新建部分规模较 2018 年新建规模有所收缩。根据 2018 年 GPON 设备集采的中标结果，华为、烽火和诺基亚三家厂商中标，其中华为为获最大份额。同样，在 2015-2016 年的 GPON 设备集采中，华为、烽火这二家厂商也在中标企业行列。此外，中标的还有中兴、上海贝尔和瑞斯康达。由此可预见，本次 GPON 集采又将是几个老牌大厂商之间的角逐。

## 三. 投资建议

移动 DOU 虽增速下滑，仍保持 85% 的高增长，面对流量瓶颈，4G 服务水平的提升仍是关键，预计光传输的景气度有望提升。5G 建网加速推进，5G 建设主线逻辑清晰，建议跟踪 5G 招标与厂商份额情况，关注 5G 基础设施产业链和华为 5G 设备及手机供应链企业，把握 5G 无线上游天线、滤波器，高速连接器，高频高速 PCB 国产替代机会。。

## 四、风险提示

中美贸易摩擦加剧风险；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、胡朗声明，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](http://www.huajinsec.com)