

# 试验频谱落地 5G 如期推进，华为事件影响有待观察

## ——通信行业周报（第 50 期）

行业周报

### 买入（维持）

#### 分析师

刘凯 (执业证书编号：S0930517100002)  
021-52523849  
[kailiu@ebscn.com](mailto:kailiu@ebscn.com)

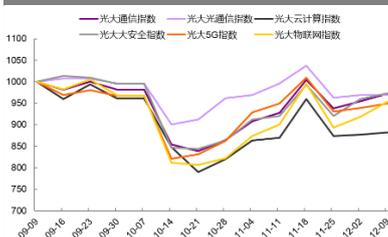
石崎良 (执业证书编号：S0930518070005)  
021-52523856  
[shiqil@ebscn.com](mailto:shiqil@ebscn.com)

#### 联系人

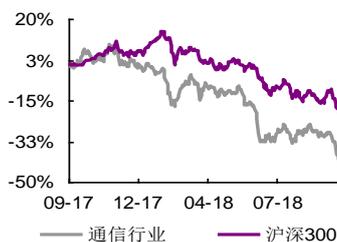
吴希凯  
[wuxk@ebscn.com](mailto:wuxk@ebscn.com)

冷玥  
[lengyue@ebscn.com](mailto:lengyue@ebscn.com)

行业主要数据图



行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

#### 相关研报

韩国率先实现 5G 商用，板块景气度持续提升……………2018-12-02

华为已获 22 个 5G 合同，持续看好国内设备商成长潜力……………2018-11-18

美国启动频谱拍卖，持续看好 5G 板块布局机遇……………2018-11-18

◆**通信行业市场回顾**：本周 A 股市场呈上行趋势，上证指数收于 2606，上涨 0.68%；沪深 300 指数上涨 0.28%。通信板块本周上涨 1.84%，光通信、云计算、大安全、5G 和物联网分别上涨 0.00%、0.53%、1.42%、1.14%和 3.84%。

◆**周观点**：（1）三大运营商已获 5G 中低频段试验频率使用许可，中移动董事长尚冰称 2019 年 5G 预商用；（2）华为事件后续影响有待观察，5G 建设确定性不改

◆**三大运营商已获 5G 中低频段试验频率使用许可，中移动董事长尚冰称 2019 年 5G 预商用**

工信部确认三大运营商已经获得 5G 试验频率使用许可批复：其中中国电信获得 3400MHz-3500MHz 共 100MHz 带宽的 5G 试验频率资源；中国移动获得 2515MHz-2675MHz、4800MHz-4900MHz 频段的共 160MHz 带宽 5G 试验频率资源，其中 2515-2575MHz、2635-2675MHz 和 4800-4900MHz 频段为新增频段，2575-2635MHz 频段为中国移动现有的 4G 频段；中国联通获得 3500MHz-3600MHz 共 100MHz 带宽的 5G 试验频率资源。我们认为，三大运营商的试验频段划分与此前市场预期几乎一致，试验频段虽不代表最终的频段划分结果，但意味着 5G 商用进程正在向前推进。

中国移动董事长尚冰在 2018 中移动全球合作伙伴大会上表示，2019 年 5G 预商用、2020 年规模商用，全面启动 5G 规模试验网建设，推进 2.6GHz 和 4.9GHz 的 5G 网络试验，加速 5G 网络端到端成熟和规模应用。在推进模式上，中国移动将依托 5G 终端先行者计划，加快推进 5G 芯片、终端产品商用和创新。中国移动预计将在 2019 年上半年推出 5G 智能手机和自主品牌 5G 终端。我们认为中国移动再次重申 5G 商用时间表，表明中国移动加快推进 5G 部署，推动产业链成熟发展的决心。2019 年是 5G 商用元年，中移动等运营商有望提升资本开支，开启 5G 万亿规模市场。

◆**华为事件后续影响有待观察，5G 建设确定性不改**

12月6日，华为发布声明确认 CFO 孟晚舟 12月1日在加拿大转机时，被加拿大当局代表美国政府暂时扣留，美国正在寻求对孟晚舟女士的引渡。加拿大当地时间 12月7日，孟晚舟保释听证会举行，但法庭并未做出裁决，听证将在当地时间 12月10日继续进行。此外叠加近期英国禁止华为参与核心 5G 网络设备竞标、日本拟将华为、中兴通讯排除在政府设备使用名单之外，5G 板块波动明显。我们认为对于华为事件的后续影响需要进行持续跟踪，但不需要过度悲观，原因为：（1）华为在全球网络设备市场占据 30%左右市场份额，是重要的市场参与者，产品性能受到认可，与全球多家运营商保持着良好的合作关系，在 5G 时代对华为设备进行全面禁止可能性极低；（2）我们预计国内 5G 基站建设数量有望达到 500-600 万左右，市场空间广阔，能够为国内设备商提供支撑；（3）国内 5G 试验频谱已划分，5G 商用进程正在稳步向前推进，5G 建设确定性并未改变；（4）当然华为事件对华为供应链乃至 5G 相关板块带来震荡，目前尚未有明确结果，仍需紧密跟踪事件的后续走向及影响。

◆本周 5G 板块波动明显：本周周初受益“习特会”达成共识、贸易摩擦暂缓利好，5G 板块走强；随后受华为事件影响，板块出现大幅下跌，市场悲观情绪集中释放；本周最后一个交易日由于“5G 试验频谱落地”、“中移动重申 2019 年 5G 预商用”等利好消息，板块有所反弹。我们认为：华为事件有望取得可预期的结果，彻底实施技术封锁、禁用华为设备将损害中国、美国及其他多方利益，可能性较小；但对于华为事件及贸易摩擦的后续事态仍需进行持续跟踪和观察。从长期来看，我们持续看好国家对于 5G 建设确定性，预计 2019 年运营商资本开支有望进入上行通道，5G 板块上市公司业绩后续有望逐步释放。

◆建议择优布局：1) 国内设备商 5G 布局领先，推荐：中兴通讯、烽火通信；2) 网络需求扩大，政府对网络安全管控需求将持续增长，推荐：中新赛克、恒为科技，关注：美亚柏科。

目前板块估值水平处于历史底部，向下空间有限，具备向上反弹基础。估值方面，通信板块目前估值已处于底部区域，整体市盈率（TTM）已接近 30X 水平，处于 2012 年以来的低点，板块估值具备吸引力，向下空间有限。今年以来受贸易摩擦、中兴事件等因素影响，行业基本面、情绪面也处于低点。我们认为，近期政策频出、流量需求驱动以及后续频谱/牌照等事件催化，是通信板块中短期反弹的三大基础：政策催化方面，我国近期对信息领域的政策力度明显强化，从工业互联网建设、网络强国行动到信息消费，政策密集度明显提升；下游需求方面，联通移动推出全国无限流量套餐后，4G 网络面临持续扩容压力，5G 商用临近，我们判断运营商资本开支或有望提前进入上升通道；此外，5G 频谱分配、牌照发放等时间点临近，将是板块反弹的重要事件性催化。

从产业趋势来看，5G、网络可视化、物联网/云计算等领域的产业趋势确定，将是未来通信板块的长期投资主线。具体如下：

**1、5G/光通信：**5G 临近，2018 年~2019 年上半年将是 5G 重要主题性投资大年，虽中美贸易摩擦一定程度上成为扰动因素，但光通信整体板块业绩确定性依然较高，流量持续爆发增长驱动光网络升级和扩容的逻辑不变，5G 启动前，运营商资本开始重心聚焦固网，数据中心网络需求依然旺盛，具体从细分子行业来看：

**1) 主设备：**5G 投资，承载先行，运营商承载网投资将持续高景气，另外 5G 基站数量和技术指标均大幅提升，主设备将是 5G 投资受益确定性最高的领域，关注**烽火通信（600498）、中兴通讯（000063）**。

**2) 光器件/模块：**5G 基站侧对 25G 等高速率光模块需求量将显著增长，回传网流量高速增长推动高端电信模块需求爆发，同时，数通市场受益海外大型数据中心建设提速，以及国内大数据、人工智能等新技术高速发展推动国内大型数据中心需求逐步出现，数通产品有望持续快速增长，拥有核心技术壁垒的行业龙头业绩增长前景更明朗，推荐**光迅科技（002281）**，关注中际旭创（300308）。

**3) 光纤光缆：**新一轮光纤光缆集采陆续启动，移动半年需求 1.1 亿芯公里，电信需求 5400 万芯公里，18 年上半年国内光纤光缆需求仍将维持高景气度，但需警惕运营商接入网投资下滑带来的风险。国家继续大力推进农村宽带建

设,对光纤光缆需求形成进一步补充,2019年5G带动的光纤光缆需求将开始体现,持续建议关注拥有自主光纤预制棒产能顺利释放的龙头厂商亨通光电(600487)和中天科技(600522)。

**2、网络可视化:** 受益于流量爆发+网络协议复杂提升+国家加强重视,政府安全部门相关投入持续加大,行业景气度持续提升,关注:美亚柏科(300188)、中新赛克(002912)、恒为科技(603496)。

**3、物联网:** 在政府和运营商的大力推动下,市场所担心的NB-IoT芯片商用成熟度和产能供应问题得到初步解决。中国电信和中国移动推出物联网模组高额补贴,促进终端厂商模组采购成本降低,以NB-IoT为代表的物联网应用有望率先迎来爆发。随着互联网巨头阿里宣布大力进军IoT市场,我们认为2018年将是物联网行业应用快速落地的一年,物联网有望进入良性内生高速增长阶段,尤其看好模块厂商和平台(CMP、AEP)厂商的表现;关注:高新兴(300098)、日海智能(002313),宜通世纪(300310)。

**4、云计算/企业级通信:** 企业级通信方兴未艾,成长空间巨大,国内厂商迅速崛起,关注A股云计算龙头光环新网(300383);关注当前估值较为低估的企业级网络设备二线龙头星网锐捷(002396);关注全球SIP电话终端+VCS布局快速拓展的领先企业亿联网络(300628)。

**5、看好卫星应用(北斗导航+卫星通信)产业投资机遇:** 近期贸易摩擦、中兴通讯事件、叙利亚战争美国关闭GPS事件将更加彰显出必须大力发展科技才能强国,才能实现“进口替代”和“自主可控”的发展!而卫星应用产业为大国重器,重要性毋庸置疑。北斗为全球四大卫星导航系统之一,从诞生起就肩负替代GPS,保证国家位置信息安全可靠自主化的重任,为国家信息安全最重要的领域之一。我们总体判断,卫星应用产业链经过近2年多的调整,进入2018年行业已出现了“军品需求复苏+民用高精度加速渗透+业绩拐点出现”的三个明显的变化,持续看好卫星应用产业投资机遇,关注:振芯科技(300101)、中海达(300177)、华测导航(300627)等。

◆**风险提示:** 5G建设进程不及预期;运营商资本开支持续下滑;贸易摩擦升级

#### 行业重点上市公司盈利预测、估值与评级

证券代码	公司名称	股价(元)	EPS(元)			PE(X)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
000063	中兴通讯	19.99	1.09	-1.55	1.00	18	N/A	20	买入
600498	烽火通信	27.45	0.71	0.81	0.99	39	34	28	买入
002281	光迅科技	25.38	0.52	0.6	0.72	49	42	35	买入
002912	中新赛克	79.81	1.24	2.06	2.67	64	39	30	买入
603496	恒为科技	24.83	0.53	0.75	1.03	47	33	24	买入

资料来源:Wind,光大证券研究所预测,股价时间为2018年12月7日

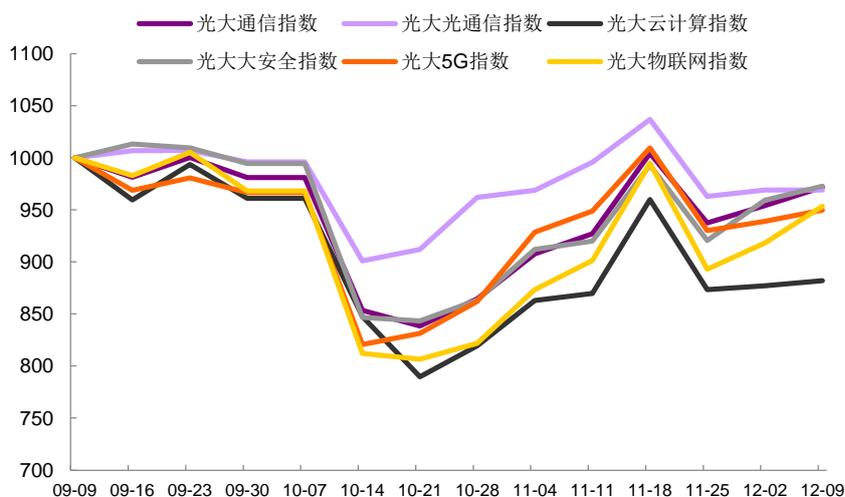
## 目 录

1、 大盘上行，通信板块跑赢 1.16%.....	5
2、 本周关注重点.....	5
2.1、 三大运营商已获 5G 中低频段试验频率使用许可，中移动董事长尚冰称 2019 年 5G 预商用.....	5
2.2、 华为事件后续影响有待观察，5G 建设确定性未改.....	7
3、 通信行业跨市场表现回顾.....	7
3.1、 A 股通信行业表现回顾（1203~1207）.....	7
3.2、 港股通信行业表现回顾.....	9
4、 估值分析和投资建议.....	10
4.1、 估值分析.....	10
4.2、 投资建议.....	11
5、 下周重点事件提醒.....	11
6、 行业新闻动态.....	11
6.1、 5G.....	11
6.2、 物联网.....	13
7、 本周上市公司重大事项.....	13
8、 一周新闻集锦.....	15
9、 附录.....	16
10、 风险提示.....	17

## 1、大盘上行，通信板块跑赢 1.16%

本周(20181203-20181207)上证指数收涨 0.68%，通信板块收涨 1.84%，跑赢大盘 1.16%。本周 A 股市场总体呈上行趋势，上证指数收于 2606，上涨 0.68%；沪深 300 指数上涨 0.28%。通信板块本周上涨 1.84%，光通信、云计算、大安全、5G 和物联网子板块分别上涨 0.00%、0.53%、1.42%、1.14% 和 3.84%。

图 1：本周通信板块整体上涨  
近期 A 股市场通信行业走势



资料来源：Wind、光大证券研究所

个股涨跌幅方面，\*ST 信通周内上涨 16.47%，居板块涨幅榜首；\*ST 凡谷周内下跌 10.72%，居板块跌幅榜首。

表 1：本周通信板块涨跌幅榜

涨幅前 5				跌幅前 5			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	周成交量 (万手)	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	周成交量 (万手)
600289.SH	*ST 信通	16.47	48.75	002194.SZ	*ST 凡谷	-10.72	55.13
002829.SZ	星网宇达	13.76	8.42	300597.SZ	吉大通信	-10.56	85.65
603703.SH	盛洋科技	13.20	50.56	300555.SZ	路通视信	-7.36	27.39
002089.SZ	新海宜	12.59	637.59	300467.SZ	迅游科技	-6.13	14.14
600776.SH	东方通信	12.57	317.97	300322.SZ	硕贝德	-5.64	41.08

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

## 2、本周关注重点

### 2.1、三大运营商已获 5G 中低频段试验频率使用许可，中移动董事长尚冰称 2019 年 5G 预商用

工信部确认三大运营商已经获得 5G 试验频率使用许可批复：其中中国电信

获得 3400MHz-3500MHz 共 100MHz 带宽的 5G 试验频率资源；中国移动获得 2515MHz-2675MHz、4800MHz-4900MHz 频段的共 160MHz 带宽 5G 试验频率资源，其中 2515-2575MHz、2635-2675MHz 和 4800-4900MHz 频段为新增频段，2575-2635MHz 频段为中国移动现有的 4G 频段；中国联通获得 3500MHz-3600MHz 共 100MHz 带宽的 5G 试验频率资源。试验频谱分配兼顾三大运营商的资金实力和设备部署现状：中国移动资金实力最强，同时在 2.6GHz 上具备大量的 TD-LTE 设备，虽然 3.5GHz 产业链更为成熟，但理论上对天馈系统和主设备进行升级，通过 Massive MIMO 可以大幅提高 5G 覆盖能力，并充分复用 4G 站址以及配套资源。基于现有资源在 5G 建设中也将会有速度优势。对于电信和联通而言，3.5GHz 产业链成熟度高，具备规模和成本优势，与电信联通的投资实力相符合。

中国移动董事长尚冰在 2018 中移动全球合作伙伴大会上表示，2019 年 5G 预商用、2020 年规模商用，全面启动 5G 规模试验网建设，推进 2.6GHz 和 4.9GHz 的 5G 网络试验，加速 5G 网络端到端成熟和规模应用。在推进模式上，中国移动将依托 5G 终端先行者计划，加快推进 5G 芯片、终端产品商用和创新。中国移动预计将在 2019 年上半年推出 5G 智能手机和自主品牌 5G 终端。尚冰认为，5G 网络应用领域将从面向个人用户的场景向工业互联网产业延伸，一方面满足远程交互、智慧交通、文化娱乐等领域带来广阔空间，满足人们对智慧美好生活的需要；另一方面，5G 应用将推动各行各业网络化、数字化、智能化发展，将加速释放新型网络设施建设需求和垂直行业信息化服务需求。

#### 点评：

#### 1、试验频谱划分，意味着全国范围的大规模 5G 试验即将展开，5G 商用进程正在向前推进

频谱划分、牌照发放等是移动网络部署历程中的里程碑事件，标志着运营商将启动网络大规模试验及商用。三大运营商的试验频段划分与此前市场预期几乎一致，试验频段虽不代表最终的频段划分结果，但意味着 5G 商用进程正在向前推进。试验频段划分充分考虑了三大运营商的设备现状和资金实力，利好运营商迅速开展网络建设。根据 IHS 的研究成果，美国和中国对于 5G 的投资将领先于其他国家，我们估算我国 5G 网络投资规模将达到 1.2 万亿元，是 4G 时期的 1.6 倍左右，能够显著带动产业链上下游公司业绩。

#### 2、中移动重申 5G 商用时间表，表明大力推进 5G 部署决心，利好 5G 产业链发展

运营商作为提供网络服务的供应商，也是通信网络市场的最主要采购者，运营商的资本开支决定着网络建设的投入。中国移动资本开支规模领先于中国电信、中国联通，一定程度上决定了国内的网络投资规模。中移动董事长在合作伙伴大会上再次重申 5G 商用时间表，表明中国移动加快推进 5G 部署，推动产业链成熟发展的决心。回顾 3G、4G 阶段运营商投资规模，2010~2013 年的 3G 建设周期中，国内运营商资本开支由 2010 年的 2375 亿元，提升至 2013 年的 3384 亿元，复合增速达到 12.5%。2013 年 4G TD-LTE 牌照发放，虽然仅中国移动全力投入 TD-LTE 建设，但运营商的资本开支依旧保持上升态势，直至 2015 年 4G FDD-LTE 牌照发放，联通、电信开始大力投入 4G 建设，4G 网络建设投入达到顶峰。2019 年是 5G 商用元年，随

着 5G 网络大规模测试及前期网络部署开始，预计国内 5G 基站数量将达到 10 万个左右，资本开支有望开始回升；2020 年 5G 网络进入正式建设期，预计资本开支同比增长达到 25% 左右，持续利好 5G 产业链发展。

## 2.2、华为事件后续影响有待观察，5G 建设确定性未改

12 月 6 日，华为发布声明确认 CFO 孟晚舟 12 月 1 日在加拿大转机时，被加拿大当局代表美国政府暂时扣留，美国正在寻求对孟晚舟进行引渡，就涉嫌违反美国对伊朗的出口禁令一事接受调查。加拿大当地时间 12 月 7 日，孟晚舟保释听证会举行，但法庭并未做出裁决，听证将在当地时间 12 月 10 日继续进行。在保释的听证会上，检方称孟晚舟被美国指控“欺诈罪”，核心证据是华为 2009 年~2014 年利用 Skycom 公司与伊朗进行贸易往来，违反了美国制裁伊朗的法律。孟晚舟曾在香港向一家银行保证，华为与 Skycom 无关，美方称有证据证明 Skycom 就是华为。

此外近期英国最大的电信运营商 BT 表示已经将华为从其核心 5G 网络竞标者名单中移除，而在未来两年，BT 还准备将其核心 4G 网络中的华为设备移除。12 月 7 日，日本《读卖新闻》报道日本将修改政府采购规定，禁止政府部门采购来自华为中兴的通信设备，来防止情报泄露和网络攻击。

### 点评：

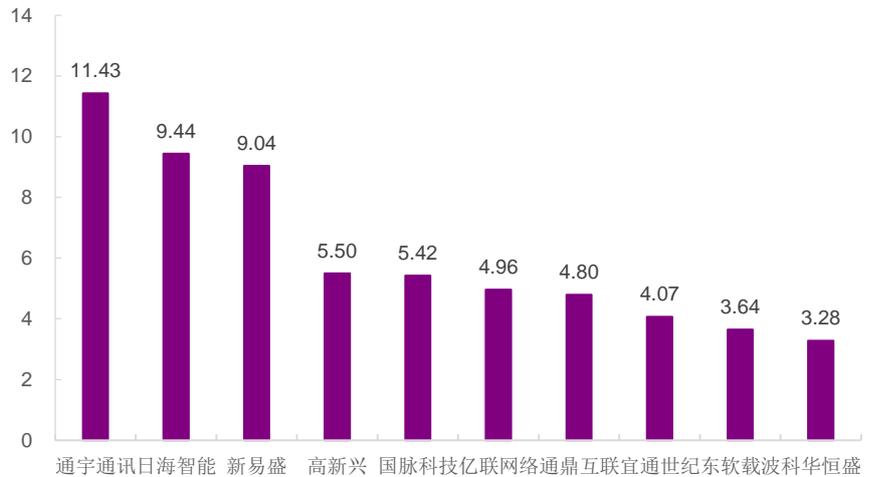
我们认为对于华为事件的后续影响需要进行持续跟踪，但不需要过度悲观，原因有：（1）华为在全球网络设备市场占据 30% 左右市场份额，是重要的市场参与者，产品性能受到认可，与全球多家运营商保持着良好的合作关系，在 5G 时代对华为设备进行全面禁止可能性极低；（2）2017 年华为中兴国内业务收入占比分别达到 50.5%、56.9%，我们预计国内 5G 建设时期基站建设数量有望达到 500~600 万左右，市场空间广阔，能够为国内设备商提供支撑；（3）国内 5G 试验频谱已划分，5G 商用进程正在稳步向前推进，5G 建设确定性并未改变；（4）当然华为事件对华为供应链乃至 5G 相关板块带来震荡，目前尚未有明确结果，仍需紧密跟踪事件的后续走向及影响

## 3、通信行业跨市场表现回顾

### 3.1、A 股通信行业表现回顾（1203~1207）

**市场回顾。**上周（2018 年 12 月 3 日至 2018 年 12 月 7 日），A 股通信行业重点公司中 25 家公司上涨，涨幅前三名为通宇通讯、日海智能、新易盛，涨幅分别为+11.43%、+9.44%、+9.04%。

图 1: A 股通信重点公司涨幅前十名 (单位: %)



资料来源: Wind、光大证券研究所

表 1: A 股通信行业重点公司

公司简称	股票代码	市值 (亿元)	股价 (元)	净利润 (百万元)				PE (X)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中国联通	600050.SH	1,632	5.26	426	4,177	6,460	8,651	N/A	39	25	19
中兴通讯	000063.SZ	791	19.99	4,568	-6,498	4,205	6,002	17	N/A	19	13
亨通光电	600487.SH	329	17.29	2,109	2,251	3,012	3,739	16	15	11	9
烽火通信	600498.SH	321	27.45	825	902	1,099	1,265	39	36	29	25
中天科技	600522.SH	242	7.90	1,788	2,148	2,739	3,311	14	11	9	7
亿联网络	300628.SZ	214	71.31	591	856	1,143	1,462	36	25	19	15
中际旭创	300308.SZ	204	43.00	162	690	1,002	1,317	N/A	30	20	16
光环新网	300383.SZ	194	12.63	436	690	921	1,202	45	28	21	16
网宿科技	300017.SZ	190	7.80	830	906	1,087	1,364	23	21	17	14
海格通信	002465.SZ	175	7.60	293	492	662	934	60	36	26	19
光迅科技	002281.SZ	164	25.38	334	385	469	640	49	43	35	26
海能达	002583.SZ	152	8.27	245	619	828	1,087	62	25	18	14
东方国信	300166.SZ	126	11.97	431	451	596	770	29	28	21	16
鹏博士	600804.SH	115	8.01	742	825	985	1,164	15	14	12	10
高新兴	300098.SZ	112	6.33	408	562	732	926	27	20	15	12
数知科技	300038.SZ	111	9.47	487	599	794	993	23	19	14	11
美亚柏科	300188.SZ	111	13.92	272	333	535	712	41	33	21	16
通鼎互联	002491.SZ	105	8.30	595	828	991	1,101	18	13	11	10
星网锐捷	002396.SZ	104	17.76	472	620	785	930	22	17	13	11
中新赛克	002912.SZ	85	79.81	132	220	285	369	64	39	30	23
大富科技	300134.SZ	72	9.42	-512	-446	133	264	N/A	N/A	54	27
国脉科技	002093.SZ	71	7.00	163	224	300	286	43	31	24	25
日海智能	002313.SZ	64	20.63	102	210	287	376	63	31	22	17
通宇通讯	002792.SZ	63	27.88	111	83	131	313	57	76	48	20
东软载波	300183.SZ	61	13.09	238	369	432	514	26	17	14	12

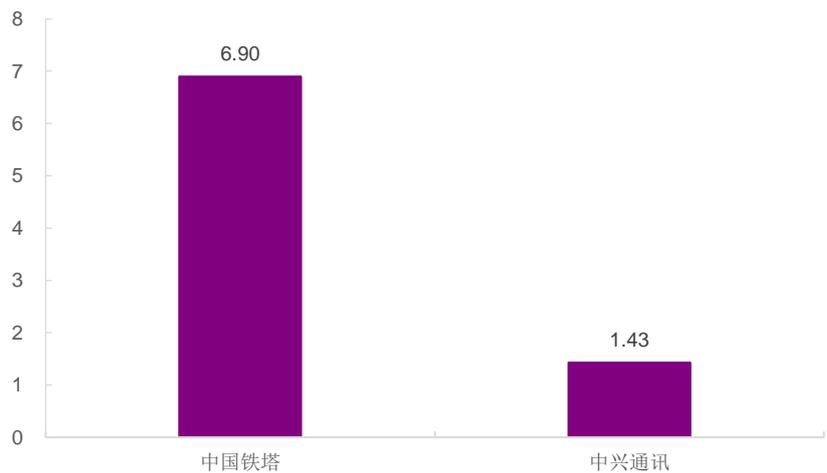
振芯科技	300101.SZ	61	10.97	31	48	82	126	N/A	N/A	75	49
梦网集团	002123.SZ	61	7.49	240	278	330	391	25	22	18	16
金信诺	300252.SZ	54	9.28	130	228	295	384	41	24	18	14
永鼎股份	600105.SH	49	3.93	292	304	365	452	17	16	13	11
天孚通信	300394.SZ	49	24.51	111	137	184	247	44	36	27	20
东土科技	300353.SZ	48	9.36	127	162	229	313	38	30	21	15
中海达	300177.SZ	48	10.70	67	54	74	99	71	89	64	48
华力创通	300045.SZ	47	7.64	81	114	151	204	58	41	31	23
天源迪科	300047.SZ	47	11.68	156	161	219	292	30	29	21	16
特发信息	000070.SZ	45	7.20	266	274	343	415	17	16	13	11
华测导航	300627.SZ	44	18.03	129	134	180	233	34	33	25	19
新易盛	300502.SZ	43	18.21	111	140	191	240	39	31	23	18
宜通世纪	300310.SZ	43	4.86	231	265	359	480	19	16	12	9
高升控股	000971.SZ	42	3.88	156	N/A	N/A	N/A	27	N/A	N/A	N/A
科华恒盛	002335.SZ	41	14.80	426	226	304	409	10	18	14	10
恒为科技	603496.SH	35	24.83	75	107	147	199	47	33	24	18
<b>平均</b>								<b>35</b>	<b>28</b>	<b>23</b>	<b>17</b>

资料来源: Wind、光大证券研究所 注: (1) 股价为 12 月 7 日收盘价; (2) 亨通光电、中天科技、网宿科技、海格通信、东方国信、鹏博士、数知科技、大富科技、东软载波、振芯科技、金信诺、永鼎股份、天孚通信、东土科技、中海达、天源迪科、特发信息、华测导航、新易盛、宜通世纪、科华恒盛为 wind 一致性预期, 其余盈利预测为光大证券研究所预测

### 3.2、港股通信行业表现回顾 (1203~1207)

**市场回顾。**上周 (2018 年 12 月 3 日至 2018 年 12 月 7 日), 港股通信行业重点公司中 2 家公司上涨, 分别为中国铁塔、中兴通讯, 涨幅分别为 6.90%、1.43%。

图 2: 港股通信重点公司涨幅前二名 (单位: %)



资料来源: Wind、光大证券研究所

表 2：港股通信行业重点公司

公司简称	股票代码	市值 (亿港元)	股价 (港元)	净利润 (百万港元)				PE (X)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
长飞光纤光缆	6869.HK	247	21.10	1,517	1,613	1,804	2,451	16	15	14	10
中兴通讯	0763.HK	899	15.60	5,465	-6,498	4,205	6,002	16	N/A	21	15
中国移动	0941.HK	15,879	77.55	129,962	134,036	134,325	147,209	12	12	12	11
中国电信	0728.HK	3,205	3.96	22,272	22,738	23,457	26,147	14	14	14	12
中国通信服务	0552.HK	414	5.98	3,247	3,360	3,746	4,061	13	12	11	10
京信通信	2342.HK	30	1.24	27	690	1,002	1,317	110	4	3	2
昂纳科技集团	0877.HK	29	3.64	209	230	272	359	14	13	11	8
摩比发展	0947.HK	8	0.96	-58	690	921	1,202	N/A	1	1	1
中国铁塔	0788.HK	2,183	1.24	2,324	2,489	5,031	8,344	94	88	43	26
中国联通	0762.HK	2,677	8.75	2,187	9,458	15,597	21,931	N/A	28	17	12
<b>平均</b>								<b>36</b>	<b>21</b>	<b>15</b>	<b>11</b>

资料来源：Wind、光大证券研究所注：（1）股价为 12 月 7 日收盘价；（2）长飞光纤光缆、中国铁塔、昂纳科技集团为光大证券研究所预测，其余为 wind 一致性预期

## 4、估值分析和投资建议

### 4.1、估值分析

我们将 A 股和港股运营商、设备商、光纤光缆、天线射频、网优服务、光器件（光模块）的相关企业进行分类整理，并将估值水平进行比较。

表 3：A 股和港股重点公司估值水平比较

业务	公司简称	股票代码	货币单位	市值 (亿元)	股价 (元)	PE			
						2017	2018E	2019E	2020E
运营商	中国移动	0941.HK	HKD	15,879	77.55	12	12	12	11
	中国电信	0728.HK	HKD	3,205	3.96	14	14	14	12
	中国联通	600050.SH	RMB	1,632	5.26	N/A	39	25	19
设备商	中兴通讯	000063.SZ	RMB	791	19.99	17	N/A	19	13
	烽火通信	600498.SH	RMB	321	27.45	39	36	29	25
	中兴通讯	0763.HK	HKD	899	15.60	16	N/A	21	15
光纤光缆	亨通光电	600487.SH	RMB	329	17.29	16	15	11	9
	中天科技	600522.SH	RMB	242	7.90	14	11	9	7
	永鼎股份	600105.SH	RMB	49	3.93	17	16	13	11
	通鼎互联	002491.SZ	RMB	105	8.30	18	13	11	10
	长飞光纤光缆	6869.HK	HKD	247	21.10	16	15	14	10
铁塔及网优服务	国脉科技	002093.SZ	RMB	71	7.00	43	31	24	25
	中国通信服务	0552.HK	HKD	414	5.98	13	12	11	10
	中国铁塔	0788.HK	HKD	2,183	1.24	94	88	43	26
天线射频	通宇通讯	002792.SZ	RMB	63	27.88	57	32	26	19
	大富科技	300134.SZ	RMB	72	9.42	N/A	N/A	54	27
	信维通信	300136.SZ	RMB	244	25.04	27	19	13	10
	京信通信	2342.HK	HKD	30	1.24	110	33	27	17
	摩比发展	0947.HK	HKD	8	0.96	N/A	N/A	N/A	N/A
光模块及光器件	中际旭创	300308.SZ	RMB	204	43.00	36	25	19	15
	光迅科技	002281.SZ	RMB	164	25.38	49	43	35	26
	天孚通信	300394.SZ	RMB	49	24.51	44	36	27	20

昂纳科技集团	0877.HK	HKD	29	3.64	14	13	10	7
--------	---------	-----	----	------	----	----	----	---

资料来源: Wind、光大证券研究所 注: (1) 股价为 2018 年 12 月 7 日收盘价; (2) 中国联通、A 股中兴通讯、烽火通信、通鼎互联、国脉科技、中国铁塔、通宇通讯、信维通信、中际旭创、光迅科技、昂纳科技集团盈利预测为光大证券研究所预测, 其余为 wind 一致性预期。

## 4.2、投资建议

**投资建议。**我们持续看好 5G 建设的确定性及网络安全需求的显著提升, 建议择优布局: 1) 国内设备商 5G 布局领先, **推荐: 中兴通讯、烽火通信;** 2) 网络需求扩大, 政府对网络安全管控需求将持续增长, **推荐: 中新赛克、恒为科技,** 关注: 美亚柏科。

## 5、下周重点事件提醒

表 2: 重点公司股东大会排程

上市公司	会议安排
浙江东方	2018 年第四次临时股东大会, 2018 年 12 月 10 日 (星期一) 14:30, 浙江省杭州市西湖大道 12 号新东方大厦 A 座公司 1808 会议室。
茂业通信	2018 年第七次临时股东大会, 2018 年 12 月 11 日 (星期二) 14:30, 河北省秦皇岛市海阳路 200 号秦皇岛丽都国际酒店三楼会议室。
中富通	2018 年第四次临时股东大会, 2018 年 12 月 12 日 (星期三) 14:30, 福建省福州市软件大道 89 号软件园 F 区 4 号楼第 20 层会议室。
科华恒盛	2018 年第四次临时股东大会, 2018 年 12 月 12 日 (星期三) 15:00, 厦门火炬高新区火炬园马垄路 457 号一楼会议室。
美亚柏科	2018 年第二次临时股东大会, 2018 年 12 月 13 日 (星期四) 15:00, 厦门市软件园二期观日路 12 号美亚柏科大厦 2109 会议室。
富春股份	2018 年第三次临时股东大会, 2018 年 12 月 14 日 (星期五) 14:30, 福州市鼓楼区铜盘路软件大道 89 号 C 区 25 号楼 6 楼会议室。
华星创业	2018 年第五次临时股东大会, 2018 年 12 月 14 日 (星期五) 14:30, 浙江省杭州市滨江区聚才路 500 号 9 楼会议室。

资料来源: Wind

表 3: 限售股解禁

上市公司	解禁详情
欧比特	509.44 万股 (占比 0.73%) 配售股将于 2018 年 12 月 10 日 (星期一) 解禁。
迅游科技	1,475.59 万股 (占比 6.51%) 配售股将于 2018 年 12 月 10 日 (星期一) 解禁。

资料来源: Wind

## 6、行业新闻动态

### 6.1、5G

**中国移动和中国 OEM 厂商展示搭载 Qualcomm 骁龙 855 移动平台的 5G 移动终端**

来源: <https://www.msbcsc.com/viewnews-2271384.html>

2018 年 12 月 6 日, Qualcomm Incorporated 子公司 Qualcomm Technologies, Inc. 宣布, 中国移动通信集团终端有限公司和包括小米、一加、OPPO、vivo 和中兴通讯在内的中国领先 OEM 厂商正在采用 Qualcomm® 骁龙" 855 移动平台并配合骁龙 X50 5G 新空口调制解调器系列, 开发 5G 终端。骁龙 855 移动平台是本周在年度 Qualcomm 骁龙技术峰会上最新发布的全球首款全

面支持数千兆比特 5G、业界领先的人工智能 (AI) 和沉浸式扩展现实 (XR) 的商用移动平台，将开启面向未来十年的数千兆比特连接速度新时代同时带来 5G 非凡体验。在广州举行的中国移动全球合作伙伴大会期间，Qualcomm Technologies 将与中国 OEM 厂商共同展示 5G 移动终端样机，包括智能手机和 CPE，以展示加速 5G 商用又向前迈进一步。

Qualcomm Incorporated 总裁克里斯蒂安诺·阿蒙表示：“Qualcomm Technologies 正在与中国生态系统紧密合作，基于我们的解决方案提供非凡的 5G 用户体验。今年年初，我们联合领先的中国厂商宣布了‘5G 领航计划’，此次使用基于骁龙 855 移动平台的 OEM 终端实现 5G 连接，是该计划取得的重要成果。我们将继续为中国及全球客户提供助力，以支持中国智能手机行业在 2019 年抢占 5G 全球先机。”

中国移动通信集团终端有限公司总经理栾晓维表示：“中国移动终端公司与 Qualcomm Technologies 的深度合作和协作创新由来已久。5G 将彻底改变我们的生活方式，重塑产业与社会的方方面面。面对 5G 的巨大机遇，我们将深化与 Qualcomm Technologies 以及产业链的合作，为用户带来丰富多样的 5G 终端产品和移动体验。”

#### 华为 5G LampSite 率先完成中国 5G 技术研发试验第三阶段 SA 测试

来源：<http://www.c114.com.cn/news/126/a1073235.html>

12月5日消息，在 IMT-2020 (5G) 推进组组织的中国 5G 技术研发试验第三阶段中，华为 5G LampSite 率先完成 5G SA 独立组网的性能和功能的全部测试项目。这是业界首个针对 SA 组网的、也是迄今最全面的基于 3GPP R15 协议的室内覆盖方面的测试。

IMT-2020(5G) 推进组在 5G 技术研发试验第三阶段中增加了室内覆盖部分，发布了《5G 技术研发试验系统验证数字化室内分布系统技术要求》和《5G 技术研发试验系统验证数字化室内分布系统测试方法》，明确了 5G 时代室内覆盖向数字化发展的要求，包含了一系列室内数字系统的性能、功能以及组网要求。在本次 SA 组网测试中，华为 5G LampSite 采用基于室内数字系统 (DIS: Digital Indoor System) 的建网架构，即架构上通过 BBU+ RHUB + pRRU 数字头端三层组成，整个室内系统需具备 CPRI 接口切分和端到端光纤传输能力，数字化头端实现 RRU 和天线一体化的集成设计。DIS 系统完全符合 IMT-2020 (5G) 推进组发布的要求，具备头端数字化、线缆 IT 化、运维可视化三大特征，是产业界公认的 5G 室内覆盖的建网架构。

华为本次完成了在信通院实验室和怀柔 5G 外场的测试，在 C-波段，100MHz 带宽下，对上下行峰值、下行 4T4R、上下行 256QAM、多用户性能等 5G 无线侧关键内容进行了充分的验证。其中，5G LampSite 单用户下行峰值速率超过 1.8Gbps，意味着室内用户体验迈入了新高度。

华为早在今年 9 月就率先启动基于 NSA 组网的 5G 室内覆盖测试项目，目前，华为 5G LampSite 也已经完成了 5G SA 组网的性能和功能的全部测试。该阶段性成果，可以有效支撑运营商 5G 室内覆盖的部署规划。

## 6.2、物联网

### 意法半导体发布 STM32G0，低成本高性能满足智能物联网需求

来源：<http://www.cctime.com/html/2018-12-6/1422965.htm>

2018年12月4日，意法半导体正式在STM32家族中新增了STM32G0系列MCU产品，可以为客户降低更多物料清单成本，运行主频、功耗性能也得到了提升，同时支持丰富的智能外设，可以满足智能物联网时代下的如智能手机、智能家居、智能工业等大量设备的需求。其特点有以下几点：

第一，物料清单成本大幅降低。

STM32G0系列采用新的优化架构，只有一对电源引脚，同时集成更大的Flash及RAM空间，采用多达64引脚封装。而标准MCU则需要四对电源供电，从而节省了BOM成本。与此同时，极其灵活的时钟配置方案让用户能够按照功率预算定制系统性能。内部时钟稳定性极强，可与高端器件媲美，这不仅节省了连接专用外部定时器件所需的电路板空间和引脚，而且还可以将物料清单成本降低至少10美分。同时，还由于无需去耦电容，节省最多6个电源去耦电源和时钟，成本可降低4美分；采用的更小PCB板，封装缩小，周边元器件减少，成本可再降低1美分。另外，还有更多便利功能，支持USB-C PD，在集成收发器、上下拉电阻和数字控制器上成本可降低15美分；采用安全烧写代码功能，可节省内部或第三方代码烧录成本25美分。

第二，高性能低功耗。

STM32G0系列实现了更高性能，为保障开发人员的易用性，在基于Arm Cortex-M0+内核上，运行主频由原来STM32F0系列的48MHz提升至64MHz，CoreMark测试成绩超142分。灵活配置的DMA控制器，通道数量多达12个。STM32G0系列的能效非常高，运行模式功耗低于100 $\mu$ A/MHz，并提供多种低功耗模式，以节省电能，延长电池续航时间。

第三，满足智能物联网需求。

STM32G0系列通过支持更薄的封装，加上良好的性能与出色的能耗控制，同时还能节约大量BOM成本，可以应用于消费类电子产品、智能工业、智能家居等领域。应用于消费电子产品中，纤薄小巧的体积可以为产品腾出更多设计空间，并对USB type-C Power Delivery 3.0、USB FS 2.0 dev/host（无需外部晶振）提供支持。可全面适用于智能手机、物联网设备、可充电连接设备、无人机及玩具。STM32G0系列的125 $^{\circ}$ C最高工作温度，为在照明、工业设备、电机控制、智能家居上的应用提供了先决条件。

## 7、本周上市公司重大事项

**【迪科威】**公司拟进行处置的部分闲置固定资产，截止2018年11月30日，上述资产净值为701.69万元。

**【金卡智能】**公司高级管理人员马芳芬女士持有公司股份18万股，占总股本比例0.04%，计划减持4.5万股，占总股本0.01%。

**【中际旭创】**本次回购注销的股票数量共计4.8万股，占本次回购注销前公司总股本的0.01%，回购价格为19.51元/股。

【长飞光纤】A 股每股现金红利 0.50 元,每 10 股现金红利人民币 5.00 元(含税)

【会畅通讯】公司因证监会并购重组委审核公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项,计划于 12.5 停牌。

【中国联通】公司控股子公司中国联合网络通信(香港)股份有限公司之全资附属子公司中国联合网络通信有限公司拟与合营方招商银行股份有限公司共同增资其合营企业招联消费金融有限公司,双方各自增资金额均为人民币 10 亿元。

【天孚通信】公司以 100 美元现汇收购 Liping Li 持有的 TFC COMMUNICATION USA INC.100%的股权。

【杰赛科技】公司全资子公司河北远东通信系统工程有限公司拟向电科租赁公司转让应收账款 9,851.26 万元,手续费 295.54 万元。

【东土科技】公司近日获得发明专利三项:1. 一种介质访问控制地址的老化方法及装置;2. 一种请求报文的硬件配置处理方法及装置;3. 基于工业互联网的工业过程控制数据安全处理方法及装置。

【菲尼萨】2019 财年第二季度营收 3.25 亿美元(+2.5%),毛利率 26.3%,净亏损 527.5 万美元(+250.5%)。

【ACACIA 通讯】公司董事会成员和 Matrix VIII US Management Co.的管理成员 Reiss 先生放弃其持有的 Matrix VIII 股票的实际收益所有权。

【海量数据】公司股东朱华威女士将其持有的公司限售流通股 11,9 万股(占公司总股本的 7.57%)质押给安信证券股份有限公司

【通光线缆】公司股东张钟女士质押股份 393 万股,累计质押占公司股份总数的 7.39%。

【拓维信息】公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份回购股份的资金总额不低于人民币 5000 万元,不超过 1 亿元。

【世纪鼎利】交易价格连续三个交易内(分别为 2018 年 12 月 3 日、12 月 4 日、12 月 5 日)日收盘价格涨幅离值累计超过 20%。根据深圳证券交易所的有关规定,属于股票交易异波动的情况。

【新天科技】公司逆回购本公司部分股份,逆回购金额不低于 3000 万,回购价格不超过 3.5 元/股。

【TWILIO】公司发布股票实际收益权变更的公告。

【爱施德】公司与中国科技开发院有限公司结成战略合作伙伴关系,围绕在科技企业孵化与产业化方面开展合作。

【会畅通讯】公司特定股东比邻前进(天津)股权投资基金合伙企业(有限合伙)拟减持公司股份不超过 396 万股。

【世嘉科技】公司全资子公司苏州波发特电子科技有限公司拟出资 8,000 万元在苏州市设立全资子公司(即公司孙公司)苏州嘉波通讯科技有限公司。

【烽火通信】公司拟以人民币 1.37 亿元收购公司关联方大唐电信科技股份有限公司持有的成都大唐线缆有限公司 46.478%股权。

【日海智能】公司的控股子公司芯讯通无线科技（上海）有限公司以资本公积转增注册资本，注册资本由 3434.03 万元增至 1 亿元。

【麦捷科技】公司股票自 2018 年 12 月 10 日开市起复牌。

【世嘉科技】公司控股股东、实际控制人之一韩裕玉女士本次质押 960 万股，占其所持股票 26.90%。

【亿联网络】公司注册资本由 29868 万元变更为 29954.6 万元，公司股份总数由 29868 万股变更为 29954.6 万股

【真视通】公司股东陈瑞良先生解除质押股份 242 万股，占公司股份总数的 2.1%。

【亨通光电】公司股东崔根良先生解除质押股份 1,222 万股，占公司总股本的 0.64%

【光迅科技】公司将回购注销部分激励对象所持的限制性股票共 114.6 万股

## 8、一周新闻集锦

表 4：通信行业一周新闻集锦

新闻标题	新闻链接
<b>运营商</b>	
中国电信副总经理刘桂清：构建四项关键能力，实现 5G 成功商用	<a href="http://www.c114.com.cn/news/117/a1072889.html">http://www.c114.com.cn/news/117/a1072889.html</a>
中国电信牵头 GSMA AI 终端标准制订	<a href="http://www.cctime.com/html/2018-12-5/1422889.htm">http://www.cctime.com/html/2018-12-5/1422889.htm</a>
长三角 5G 创新发展联盟成立 上海移动牵头打通全国首个跨省 5G 视频通话	<a href="http://www.c114.com.cn/news/118/a1072895.html">http://www.c114.com.cn/news/118/a1072895.html</a>
5G 智能制造在苏州启航	<a href="http://www.cctime.com/html/2018-12-3/1422375.htm">http://www.cctime.com/html/2018-12-3/1422375.htm</a>
诺基亚贝尔与中国移动联合发布业界首个商用 5G 室分融合组网方案	<a href="http://wemedia.ifeng.com/91693968/wemedia.shtml">http://wemedia.ifeng.com/91693968/wemedia.shtml</a>
英特尔与中国移动签署战略合作协议 聚焦四大创新前沿领域	<a href="http://www.cctime.com/html/2018-12-6/1423098.htm">http://www.cctime.com/html/2018-12-6/1423098.htm</a>
中国移动发布首款自主品牌 5G 试验终端产品“先行者一号”	<a href="http://www.cctime.com/html/2018-12-6/1423087.htm">http://www.cctime.com/html/2018-12-6/1423087.htm</a>
中国联通与德国电信签署物联网业务合作协议	<a href="http://www.cctime.com/html/2018-12-5/1422732.htm">http://www.cctime.com/html/2018-12-5/1422732.htm</a>
"携号转网"本月起试点落地 运营商或更积极提速降费	<a href="http://www.cctime.com/html/2018-12-3/1422276.htm">http://www.cctime.com/html/2018-12-3/1422276.htm</a>
三大运营商获全国范围 5G 中低频段试验频率使用许可	<a href="http://www.cctime.com/html/2018-12-6/1423132.htm">http://www.cctime.com/html/2018-12-6/1423132.htm</a>
<b>设备商</b>	
金融时报：英国电信将从 4G 核心网中剥离华为设备	<a href="http://www.c114.com.cn/news/126/a1073251.html">http://www.c114.com.cn/news/126/a1073251.html</a>
英特尔与华为成功完成全球首个 2.6GHz 频段基于 3GPP 标准 SA 架构的 5G 互操作性测试	<a href="http://www.cctime.com/html/2018-12-6/1423104.htm">http://www.cctime.com/html/2018-12-6/1423104.htm</a>
华为 5G 端到端商用系统首次亮相中国移动合作伙伴大会，为 5G 建设保驾护航	<a href="http://www.c114.com.cn/news/126/a1073432.html">http://www.c114.com.cn/news/126/a1073432.html</a>
华为首次公布核心供应商名单：高通、英特尔上榜	<a href="http://www.cctime.com/html/2018-12-3/1422289.htm">http://www.cctime.com/html/2018-12-3/1422289.htm</a>
华为 CFO 被扣留打压芯片业市场情绪 全球芯片股暴跌	<a href="http://www.cctime.com/html/2018-12-7/1423150.htm">http://www.cctime.com/html/2018-12-7/1423150.htm</a>
中兴通讯携手中国移动率先完成基于 SA 架构的 5G 核心网一阶段内场测试	<a href="http://www.c114.com.cn/news/127/a1072826.html">http://www.c114.com.cn/news/127/a1072826.html</a>
中兴通讯差异化创新方案提升 4G 网络潜能，预埋 5G 能力	<a href="http://www.cctime.com/html/2018-12-4/1422593.htm">http://www.cctime.com/html/2018-12-4/1422593.htm</a>
诺基亚与高通已完成 OTA 5G NR 数据通话测试	<a href="http://www.c114.com.cn/news/131/a1073027.html">http://www.c114.com.cn/news/131/a1073027.html</a>
三星联手 Verizon，拟于明年 6 月份在美国推 5G 手机	<a href="http://www.cctime.com/html/2018-12-4/1422501.htm">http://www.cctime.com/html/2018-12-4/1422501.htm</a>
日本计划禁止政府采购华为中兴设备	<a href="http://www.c114.com.cn/news/116/a1073535.html">http://www.c114.com.cn/news/116/a1073535.html</a>
小米首次展示 5G 版 MIX 3：首发骁龙 855，下载可达 2Gbps	<a href="http://www.cctime.com/html/2018-12-6/1422944.htm">http://www.cctime.com/html/2018-12-6/1422944.htm</a>
<b>其他</b>	
首个海外验证中心：Docomo 明年将在关岛建立 5G 测试实验室	<a href="http://www.c114.com.cn/news/116/a1072976.html">http://www.c114.com.cn/news/116/a1072976.html</a>
北斗导航将全球覆盖，自动驾驶定位精度提升可期	<a href="http://www.cctime.com/html/2018-12-6/1422905.htm">http://www.cctime.com/html/2018-12-6/1422905.htm</a>

全球首款 7 纳米 PC 平台高通骁龙 8cx 来了! 迄今为止最快骁龙平台

<http://www.cctime.com/html/2018-12-7/1423151.htm>

资料来源: C114 等网站, 光大证券研究所整理

## 9、附录

### 通信行业上市公司本周大宗交易

股票代码	股票名称	交易日期	成交价	当日收盘价	成交量(万股\份\张)	折价率(%)
002301.SZ	齐心集团	2018-12-07	7.92	8.65	220.70	-10.00
002301.SZ	齐心集团	2018-12-07	7.92	8.65	127.00	-10.00
002301.SZ	齐心集团	2018-12-07	7.92	8.65	63.80	-10.00
002301.SZ	齐心集团	2018-12-07	7.92	8.65	63.20	-10.00
002301.SZ	齐心集团	2018-12-07	7.92	8.65	25.30	-10.00
002402.SZ	和而泰	2018-12-07	6.71	6.88	300.00	-0.89
002089.SZ	新海宜	2018-12-06	4.48	4.47	48.00	-9.86
002912.SZ	中新赛克	2018-12-06	73.50	79.51	40.00	-8.92
002771.SZ	真视通	2018-12-06	12.14	11.65	28.00	0.33
002771.SZ	真视通	2018-12-06	12.14	11.65	40.00	0.33
002089.SZ	新海宜	2018-12-05	4.50	4.97	110.00	-9.82
300467.SZ	迅游科技	2018-12-05	24.54	26.77	56.00	-9.98
300467.SZ	迅游科技	2018-12-05	24.54	26.77	80.80	-9.98
300467.SZ	迅游科技	2018-12-05	24.54	26.77	81.14	-9.98
300081.SZ	恒信东方	2018-12-05	8.26	9.39	300.00	-9.92
300081.SZ	恒信东方	2018-12-05	8.25	9.39	529.70	-10.03
002771.SZ	真视通	2018-12-05	12.12	12.10	62.00	-2.88
002771.SZ	真视通	2018-12-05	12.12	12.10	45.00	-2.88
300467.SZ	迅游科技	2018-12-05	24.54	26.77	40.40	-9.98
002771.SZ	真视通	2018-12-05	12.12	12.10	30.00	-2.88
002771.SZ	真视通	2018-12-04	12.06	12.48	50.00	-4.44
002771.SZ	真视通	2018-12-04	12.06	12.48	62.00	-4.44
300349.SZ	金卡智能	2018-12-04	14.46	16.80	25.00	-9.00
002771.SZ	真视通	2018-12-04	12.06	12.48	82.00	-4.44
002771.SZ	真视通	2018-12-04	12.06	12.48	138.00	-4.44
002364.SZ	中恒电气	2018-12-04	10.71	11.70	100.00	-10.00
300593.SZ	新雷能	2018-12-03	14.76	15.70	230.00	-3.97

资料来源: Wind

### 通信行业上市公司未来 3 个月解禁预告

证券代码	证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	解禁量占总股本比例 (%)	股份类型
300053.SZ	欧比特	2018-12-10	509.44	70,215.82	0.73	定向增发机构配售股份
300467.SZ	迅游科技	2018-12-10	1,475.59	22,661.13	6.51	定向增发机构配售股份
000070.SZ	特发信息	2018-12-18	5,855.51	62,699.47	9.34	定向增发机构配售股份
002544.SZ	杰赛科技	2018-12-21	44.42	57,138.87	0.08	定向增发机构配售股份
000851.SZ	高鸿股份	2018-12-24	1,928.01	90,762.99	2.12	定向增发机构配售股份
300098.SZ	高新兴	2018-12-24	5,633.13	176,475.16	3.19	定向增发机构配售股份
002261.SZ	拓维信息	2018-12-25	5,356.67	110,076.69	4.87	定向增发机构配售股份
002115.SZ	三维通信	2018-12-27	2,442.46	55,355.94	4.41	定向增发机构配售股份

300366.SZ	创意信息	2018-12-31	2,738.12	52,557.62	5.21	定向增发机构配售股份
000032.SZ	深桑达 A	2018-12-31	13,378.25	41,321.97	32.38	定向增发机构配售股份
002446.SZ	盛路通信	2018-12-31	8,350.25	76,211.03	10.96	定向增发机构配售股份
002137.SZ	麦达数字	2018-12-31	380.83	57,906.35	0.66	定向增发机构配售股份
300615.SZ	欣天科技	2019-01-01	162.00	14,726.00	1.10	首发原股东限售股份
300098.SZ	高新兴	2019-01-04	3,801.05	176,475.16	2.15	定向增发机构配售股份
300065.SZ	海兰信	2019-01-08	4,658.21	39,817.40	11.70	定向增发机构配售股份
002417.SZ	深南股份	2019-01-11	3,600.00	27,000.00	13.33	追加承诺限售股份上市流通
300287.SZ	飞利信	2019-01-11	1,994.19	143,527.38	1.39	定向增发机构配售股份
300299.SZ	富春股份	2019-01-14	1,346.23	72,793.20	1.85	追加承诺限售股份上市流通
300188.SZ	美亚柏科	2019-01-18	744.28	79,488.64	0.94	定向增发机构配售股份
002137.SZ	麦达数字	2019-01-21	6,697.67	57,906.35	11.57	定向增发机构配售股份
300597.SZ	吉大通信	2019-01-23	6,792.86	24,000.00	28.30	首发原股东限售股份
002796.SZ	世嘉科技	2019-01-28	2,050.52	11,221.68	18.27	定向增发机构配售股份
300045.SZ	华力创通	2019-02-15	4,000.00	61,546.94	6.50	定向增发机构配售股份
603712.SH	七一二	2019-02-26	26,643.68	77,200.00	34.51	首发原股东限售股份
000034.SZ	神州数码	2019-03-04	29,609.69	65,407.04	45.27	定向增发机构配售股份
300502.SZ	新易盛	2019-03-04	10,401.75	23,836.25	43.64	首发原股东限售股份
300310.SZ	宜通世纪	2019-03-07	5,245.90	88,271.60	5.94	定向增发机构配售股份

资料来源：Wind

## 10、风险提示

- 1、5G 推进不及预期风险
- 2、运营商资本开支持续下滑风险

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明：**A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，光大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。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下，本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送，未经本公司书面授权，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，务必联络本公司并获得许可，并需注明出处为光大证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

## 光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件	
上海	徐硕	021-52523543	13817283600	shuoxu@ebscn.com	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com	
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebscn.com	
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com	
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebscn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com	
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebscn.com	
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebscn.com	
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebscn.com	
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebscn.com	
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com	
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com	
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com	
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com	
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com	
鹿舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com	
黎晓宇		0755-83553559	13823771340	lix1@ebscn.com	
张亦潇		0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com	
深圳	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com	
	苏一耘		13828709460	suyy@ebscn.com	
	常密密		15626455220	changmm@ebscn.com	
	国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199	taoyi@ebscn.com
梁超		021-52523562	15158266108	liangc@ebscn.com	
金英光			13311088991	jinyg@ebscn.com	
王佳		021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com	
郑锐		021-22169080	18616663030	zh Rui@ebscn.com	
凌贺鹏		021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com	
周梦颖		021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebscn.com	
私募业务部		戚德文	021-52523708	18101889111	qidw@ebscn.com
		安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebscn.com
		张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebscn.com
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebscn.com	
	吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebscn.com	
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebscn.com	
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebscn.com	
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebscn.com	
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebscn.com	
	王涵洲		18601076781	wanghanzhou@ebscn.com	