

## 华为中兴业绩亮眼，5G 影响力提升带动产业机遇

### 报告摘要：

**■上周市场表现：**上周上证综指下跌 0.43%，沪深 300 指数上涨 1.01%，中小板指数上涨 0.20%，创业板指数下跌 0.02%。同期通信行业（申万）下跌 1.58%，涨幅小于中小板指数。通信行业各子板块中，通信设备下跌 1.39%，通信运营下跌 2.81%。从行业横向比较来看，涨幅前五位的行业为食品饮料、休闲服务、轻工制造、国防军工、家用电器，其中食品饮料的涨幅为 6.33%，通信行业位居第 17 位。从个股来看，上周涨幅前五名的公司为中光防雷、海兰信、东土科技、杰赛科技、ST 慧球，涨幅分别为 24.93%、20.28%、10.33%、7.57%、7.48%；跌幅前五名的公司为佳讯飞鸿、实达集团、中信国安、高升控股、佳都科技，跌幅分别为 13.41%、13.12%、12.26%、11.80%、10.34%。估值方面，截止本周，通信行业市盈率（TTM）为 40.92X，通信运营、通信设备市盈率分别为 50.62X、38.84X，市盈率位居 TMT 行业中第 2 位。

**■行业重要新闻：**广东移动 2019 年将建成超 1 万个基站的 5G 预商用网络。中国联通开启 SD-WAN 设备公开测试。2018 年三大运营商净增 4 亿物联网用户，累积达 6.71 亿户。全球 211 家运营商正在投资 5G，15 家已商用。工信部：2019 年我国将发射中星 18 号、亚太 6D 两颗高通量卫星。中国联通开启智慧家庭智能组网终端设备技术。烽火领跑移动 400G 现网测试，未来规模应用可期。

**■本周投资建议：**本周中兴华为相继公布经营报告，华为 2018 年收入增长 19.5%至 7212 亿元，净利润同比增长 25.1%至 593 亿元；中兴通讯 2018 年受美国制裁收入下滑 21.41%，归母净利润亏损 69.84 元，但是 2019 年度 Q1 预计归母净利润为 8 至 12 亿元，业绩亮眼。欧盟要求各国评估 5G 安全风险，但并未颁布华为禁令，看好 5G 时期华为中兴影响力不断提升带动的产业机遇。

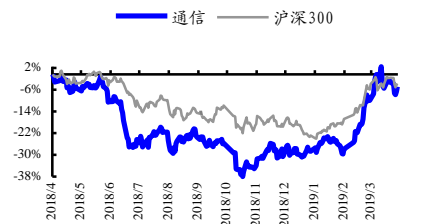
持续推荐 5G 标的主设备厂商中兴通讯，电信光器件龙头光迅科技；IDC/云计算优质企业光环新网；统一通信市场龙头厂商亿联网络；光器件厂商天孚通信。建议关注并购光模块标的剑桥科技；基站侧相关标的，天线厂商通宇通讯、滤波器世嘉科技；PCB 厂商深南电路、沪电股份；连接器厂商意华股份。

**■风险提示：**5G 产业化不及预期；贸易战影响。

#### 重点公司主要财务数据

| 重点公司 | 现价    | EPS   |       |       | PE    |        |       | 评级 |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|----|
|      |       | 2017A | 2018E | 2019E | 2017A | 2018E  | 2019E |    |
| 中兴通讯 | 29.20 | 1.09  | -1.28 | 0.86  | 26.79 | -17.49 | 25.17 | 买入 |
| 光迅科技 | 31.56 | 0.52  | 0.52  | 0.69  | 60.69 | 60.69  | 45.74 | 买入 |
| 光环新网 | 18.75 | 0.30  | 0.43  | 0.60  | 62.50 | 43.60  | 31.25 | 买入 |
| 亿联网络 | 97.50 | 1.98  | 2.85  | 3.59  | 49.24 | 34.21  | 27.16 | 买入 |
| 天孚通信 | 31.91 | 0.56  | 0.68  | 0.86  | 56.98 | 46.93  | 37.10 | 买入 |

### 历史收益率曲线



| 涨跌幅 (%) | 1M    | 3M     | 12M    |
|---------|-------|--------|--------|
| 绝对收益    | 5.64% | 33.26% | -1.87% |
| 相对收益    | 0.11% | 4.64%  | -1.32% |

### 行业数据

|              |       |
|--------------|-------|
| 成分股数量 (只)    | 122   |
| 总市值 (亿)      | 16048 |
| 流通市值 (亿)     | 9581  |
| 市盈率 (倍)      | 34.30 |
| 市净率 (倍)      | 3.34  |
| 成分股总营收 (亿)   | 11415 |
| 成分股总净利润 (亿)  | 279   |
| 成分股资产负债率 (%) | 51.35 |

### 相关报告

《东北证券通信行业周报：运营商资本开支回暖，持续推荐 5G 板块》

2019-03-24

《东北证券通信行业周报：中国联通公布 2019 年资本开支预算，启动 5G 投资建设》

2019-03-17

《东北证券通信行业周报：华为起诉美国政府，上海移动力推 5G 建设》

2019-03-03

### 证券分析师：熊军

执业证书编号：S0550517030001  
021-20361109 xiongj@nesc.cn

### 证券分析师：孙树明

执业证书编号：S0550518010001  
010-58034574 sunsm@nesc.cn

## 目录

|                  |   |
|------------------|---|
| 1. 上周市场表现.....   | 3 |
| 2. 行业重要新闻.....   | 5 |
| 3. 上周重要公告.....   | 6 |
| 4. 本周大事提醒.....   | 8 |
| 5. 本周投资建议.....   | 9 |
| 6. 主要覆盖公司汇总..... | 9 |

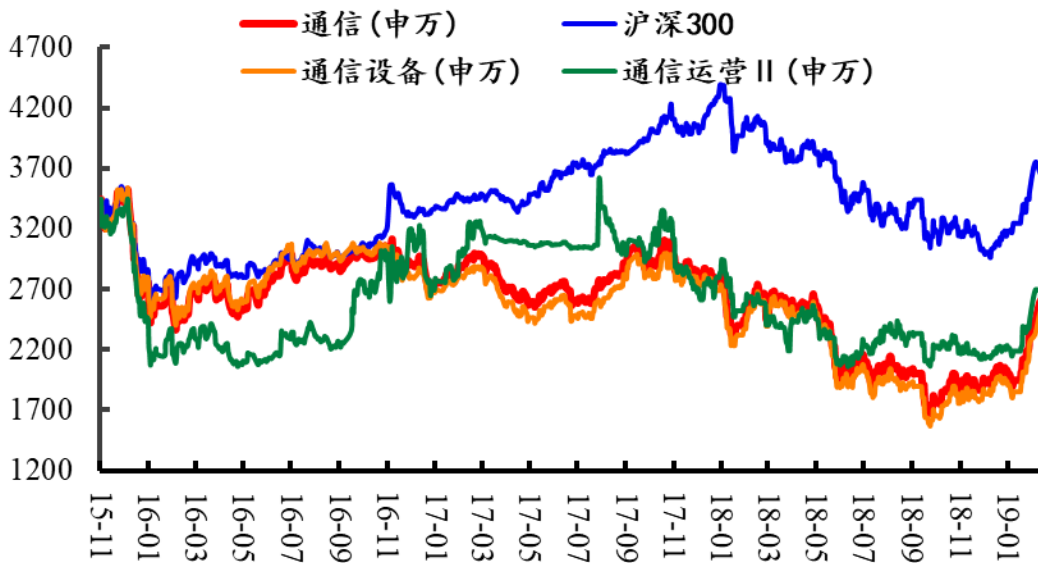
## 图表目录

|                              |   |
|------------------------------|---|
| 图 1：通信行业各板块走势.....           | 3 |
| 图 2：上周各行业涨跌幅对比（%）.....       | 3 |
| 图 3：通信行业各板块估值水平.....         | 4 |
| 图 4：上周各行业估值对比.....           | 5 |
| 表 1：上周通信行业涨幅前五名.....         | 4 |
| 表 2：上周通信行业跌幅前五名.....         | 4 |
| 表 3：上周行业重要新闻.....            | 5 |
| 表 4：上周重要公告.....              | 6 |
| 表 5：本周大事提醒.....              | 8 |
| 表 6：主要覆盖公司汇总（2019-3-29）..... | 9 |

## 1. 上周市场表现

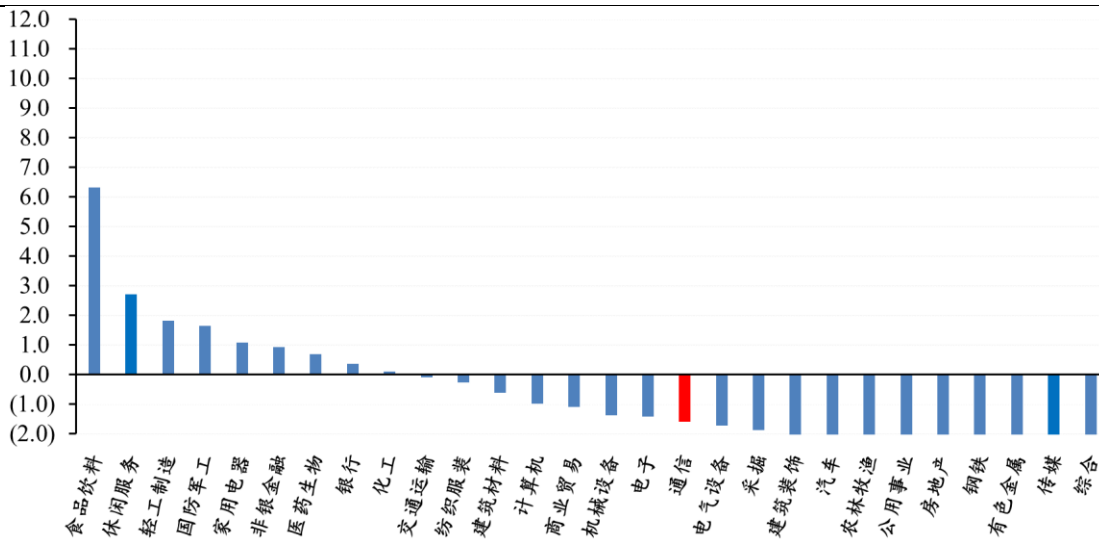
上周上证综指下跌 0.43%，沪深 300 指数上涨 1.01%，中小板指数上涨 0.20%，创业板指数下跌 0.02%。同期通信行业（申万）下跌 1.58%，涨幅小于中小板指数。通信行业各子板块中，通信设备下跌 1.39%，通信运营下跌 2.81%。从行业横向比较来看，涨幅前五位的行业为食品饮料、休闲服务、轻工制造、国防军工、家用电器，其中食品饮料的涨幅为 6.33%，通信行业位居第 17 位。

图 1: 通信行业各板块走势



数据来源：东北证券，Wind

图 2: 上周各行业涨跌幅对比 (%)



数据来源：东北证券，Wind

从个股来看，上周涨幅前五名的公司为中光防雷、海兰信、东土科技、杰赛科技、ST 慧球，涨幅分别为 24.93%、20.28%、10.33%、7.57%、7.48%；跌幅前五名的公司为佳讯飞鸿、实达集团、中信国安、高升控股、佳都科技，跌幅分别为 13.41%、13.12%、12.26%、11.80%、10.34%。

**表 1: 上周通信行业涨幅前五名**

|       | 周涨跌幅 (%) | 收盘价(元) | 总市值(亿元) |
|-------|----------|--------|---------|
| 中光防雷  | 24.93    | 28.36  | 48.47   |
| 海兰信   | 20.28    | 17.79  | 70.84   |
| 东土科技  | 10.33    | 13.78  | 71.23   |
| 杰赛科技  | 7.57     | 15.48  | 88.42   |
| ST 慧球 | 7.48     | 8.33   | 32.89   |

数据来源：东北证券，Wind

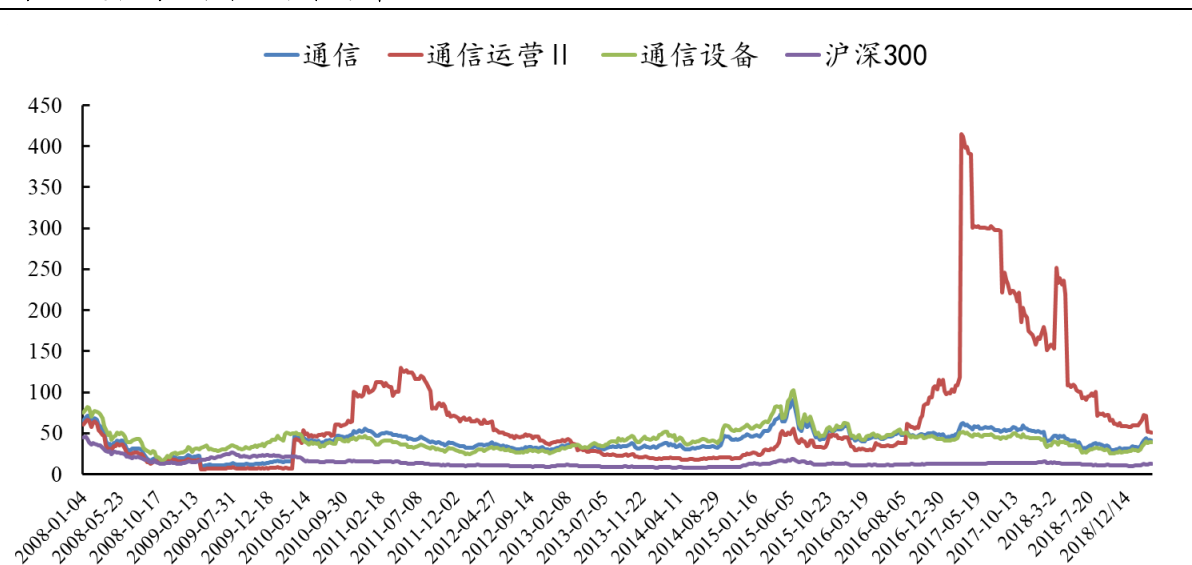
**表 2: 上周通信行业跌幅前五名**

|      | 周涨跌幅 (%) | 收盘价(元) | 总市值(亿元) |
|------|----------|--------|---------|
| 佳讯飞鸿 | -13.41   | 8.07   | 48.01   |
| 实达集团 | -13.12   | 8.87   | 55.31   |
| 中信国安 | -12.26   | 5.94   | 232.84  |
| 高升控股 | -11.80   | 4.41   | 48.00   |
| 佳都科技 | -10.34   | 12.22  | 197.82  |

数据来源：东北证券，Wind

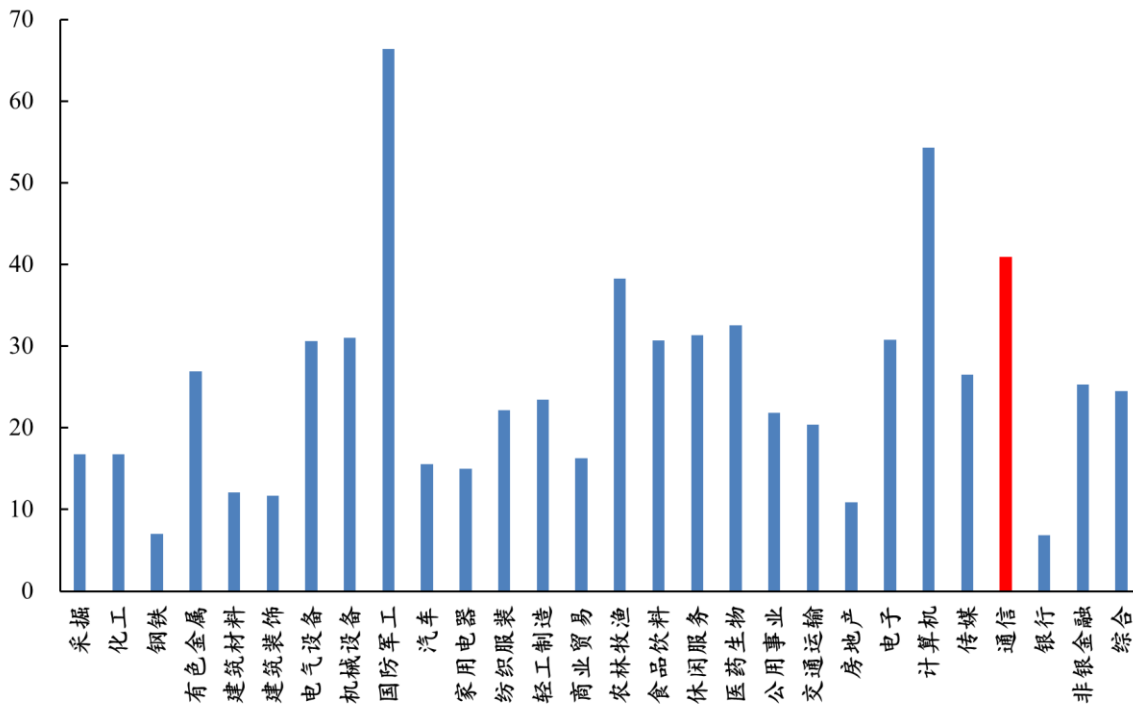
估值方面，截止本周，通信行业市盈率 (TTM) 为 40.92X，通信运营、通信设备市盈率分别为 50.62X、38.84X，市盈率位居 TMT 行业中第 2 位。

**图 3: 通信行业各板块估值水平**



数据来源：东北证券，Wind

图 4: 上周各行业估值对比



数据来源: 东北证券, Wind

## 2. 行业重要新闻

表 3: 上周行业重要新闻

| 分类   | 日期        | 内容                                     | 来源  |
|------|-----------|--|---|
| 通信终端 | 2019/3/25 | OPPO Reno 确认搭载 VOOC3.0 闪充, 充电时长缩短 20%。 | C114 中国通信网<br><a href="http://www.c114.com.cn/news/51/a1083059.html">http://www.c114.com.cn/news/51/a1083059.html</a>               |
| 运营商  | 2019/3/26 | 广东移动 2019 年将建成超 1 万个基站的 5G 预商用网络。      | C114 中国通信网<br><a href="http://www.c114.com.cn/news/118/a1083126.html">http://www.c114.com.cn/news/118/a1083126.html</a>             |
| 运营商  | 2019/3/26 | 中国联通开启 SD-WAN 设备公开测试。                  | C114 中国通信网<br><a href="http://www.c114.com.cn/news/119/a1083152.html">http://www.c114.com.cn/news/119/a1083152.html</a>             |
| 运营商  | 2019/3/27 | 2018 年三大运营商净增 4 亿物联网用户, 累积达 6.71 亿户。   | C114 中国通信网<br><a href="http://www.c114.com.cn/news/550/a1083277.html">http://www.c114.com.cn/news/550/a1083277.html</a>             |
| 运营商  | 2019/3/27 | 全球 211 家运营商正在投资 5G, 15 家已商用。           | C114 中国通信网<br><a href="http://www.c114.com.cn/news/116/a1083307.html">http://www.c114.com.cn/news/116/a1083307.html</a>             |
| 卫星通信 | 2019/3/27 | 工信部: 2019 年我国将发射中星 18 号、亚太 6D 两颗高通量卫星  | C114 中国通信网<br><a href="http://www.c114.com.cn/satellite/2515/a1083283.html">http://www.c114.com.cn/satellite/2515/a1083283.html</a> |
| 运营商  | 2019/3/28 | 中国联通开启智慧家庭智能组网终端设备技术。                  | C114 中国通信网<br><a href="http://www.c114.com.cn/news/119/a1083409.html">http://www.c114.com.cn/news/119/a1083409.html</a>             |

|     |           |  |   |
|-----|-----------|--|---|
| 运营商 | 2019/3/28 | 三大运营商移动电话用户总数达 15.8 亿户，4G 用户占比 75%。          | C114 中国通信网<br><a href="http://www.c114.com.cn/market/38/a1083358.html">http://www.c114.com.cn/market/38/a1083358.html</a> |
| 设备商 | 2019/3/29 | 烽火领跑移动 400G 现网测试，未来规模应用可期。                   | C114 中国通信网<br><a href="http://www.c114.com.cn/news/139/a1083485.html">http://www.c114.com.cn/news/139/a1083485.html</a>   |
| 设备商 | 2019/3/30 | 华为 2018 年中国收入 3721.62 亿元，同比增长 19.1%。         | C114 中国通信网<br><a href="http://www.c114.com.cn/news/126/a1083641.html">http://www.c114.com.cn/news/126/a1083641.html</a>   |
| 运营商 | 2019/3/30 | 中国移动启动 2019 年至 2020 年多模万兆软跳纤集采：规模约 1389 万米。  | C114 中国通信网<br><a href="http://www.c114.com.cn/news/118/a1083578.html">http://www.c114.com.cn/news/118/a1083578.html</a>   |
| 运营商 | 2019/3/30 | 中国移动启动 2019-2020 年小功率高频机 UPS 集采：规模约 27904 台。 | C114 中国通信网<br><a href="http://www.c114.com.cn/news/118/a1083575.html">http://www.c114.com.cn/news/118/a1083575.html</a>   |

数据来源：东北证券，互联网

### 3. 上周重要公告

表 4: 上周重要公告

| 公司     | 日期        | 摘要       | 内容  |
|--------|-----------|----------|---|
| 中天科技   | 2019/3/25 | 回购       | 公司拟以自有资金进行股票回购,预计回购股份数量约 3478.26 万股至 6956.52 万股,约占公司目前已发行总股本的 1.13%至 2.27%。   |
| 共进股份   | 2019/3/25 | 年报       | 2018 年营业收入 83.34 亿元,同比增长 10.31%; 归母净利润 1.92 亿元,同比上涨 89.82%。公司终止收购北京君德医疗设备有限公司股权。  |
| 通宇通讯   | 2019/3/25 | 解除限售     | 公司本次解除限售股份的数量为 1.54 亿股,占公司总股本的 68.27%,解除限售股份的上市流通时间为 2019 年 3 月 28 日。   |
| *ST 信通 | 2019/3/25 | 股东破产重整   | 亿阳信通股份有限公司控股股东被法院裁定受理破产重整申请。  |
| 精功科技   | 2019/3/26 | 季报       | 2019 年第一季度归母净利润为亏损 2000 万元-2800 万元。   |
| 振芯科技   | 2019/3/26 | 年报、季报、注销 | 2018 年营业收入 4.44 亿元; 同比增长 0.54%; 归母净利润 1617 万元; 同比下降 47.05%。2019 年第一季度归母净利润为 200 万元至 700 万元,同比下降 72.67%至 92.19%。公司决定注销第一期未达成行权条件的全部股票期权合计 224.85 万份,回购注销第一期未达成解除限售条件的全部限制性股票合计 100.5 万股。 |
| 金刚玻璃   | 2019/3/26 | 拍卖       | 罗伟广先生名下的 1191.75 万股股份将被公开拍卖, 占公司股份总数的 5.52%, 拍卖完成后其将不再具有公司大股东身份。  |
| 初灵信息   | 2019/3/26 | 中标       | 全资子公司中标中国移动浙江公司 2019-2020 年 IPPBX 设备采购项目, 投标报价 2716.38 万元(不含税), 中标份额 30%。   |
| 创意信息   | 2019/3/26 | 减持       | 安信乾盛财富-宁波银行-安信乾盛兴源 2 号专项资产管理计划计划减持股份不超过 1909.66 万股, 不超过公司总股本的 3.63%。  |
| 亨通光电   | 2019/3/26 | 可转债      | 本次发行的可转债规模为 17.33 亿元。   |
| 中际旭创   | 2019/3/26 | 员工持股计划   | 截至 2019 年 3 月 22 日, 公司员工持股计划持有的公司股票 157.58 万股已全部出售完毕, 占公司总股本的 0.33%。  |
| 沪电股份   | 2019/3/26 | 年报、季报    | 2018 年营业收入 54.97 亿元; 同比增长 18.81%; 归母净利润 5.70 亿元; 同比增长 180.29%。2019 年第一季度归母净利润为 1.4 亿元至 1.7 亿元, 同比增长 99.48% 至 142.22%。   |
| 宜通世纪   | 2019/3/27 | 中标       | 公司为中国移动通信集团 2019 年至 2021 年网络综合代维服务采购项目, 共 7 个项目的中标候选人之一, 预计合同金额总计约 12.13 亿元。  |

|        |           |          |  |
|--------|-----------|----------|--|
| 创意信息   | 2019/3/27 | 季报       | 2019年第一季度归母净利润2590万元至2820万元，同比上涨15%至25%。   |
| *ST 凡谷 | 2019/3/27 | 季报       | 2019年第一季度归母净利润2500万元至3100万元，实现扭亏为盈。  |
| 天喻信息   | 2019/3/27 | 补助       | 天喻信息及其子公司于2019年3月25日分别收到软件产品增值税返还款1011.64万元、485.2万元，分别占公司2017年度经审计净利润的44.77%、21.47%。   |
| 杰赛科技   | 2019/3/27 | 子公司破产    | 公司控股子公司互教通公司目前已资不抵债且无法偿还到期银行贷款，互教通公司拟申请破产清算。   |
| 光环新网   | 2019/3/27 | 减持       | 本次减持计划期限届满，控股股东百汇达未减持，控股股东一致行动人合计减持581.46万股，占目前公司总股本0.38%。   |
| 海格通信   | 2019/3/28 | 中标       | 全资子公司海格怡创正式成为“中国移动2019年至2020年传输管线工程施工服务集中采购项目”的中标单位之一，中标金额合计约4.27亿元。   |
| 中际旭创   | 2019/3/28 | 发行       | 公司向特定投资者非公开发行股票，共发行A股3437.8万股，发行价格为45.26元/股。   |
| 神州信息   | 2019/3/28 | 年报       | 2018年营业收入90.77亿元；同比增长10.87%；归母净利润4209.62万元；同比下降86.09%。   |
| 中兴通讯   | 2019/3/28 | 年报、季报    | 2018年营业收入855.13亿元，同比下降21.41%；归母净利润为亏损69.84亿元，同比下降252.88%。2019年第一季度净利润8至12亿元，同比增长114.79%-122.19%。                                       |
| 盛路通信   | 2019/3/28 | 减持       | 控股股东杨华2019年3月21日~2019年3月26日，减持624万股，占公司总股本0.71%，自愿终止本次股份减持计划。  |
| 科华恒盛   | 2019/3/29 | 季报       | 2019年第一季度净利润3050.05万元至3965.07万元，同比增长0至30%。   |
| 三维通信   | 2019/3/29 | 季报       | 2019年第一季度净利润2392万元至3045万元，同比增长10%-40%。   |
| 星网锐捷   | 2019/3/29 | 年报       | 2018年营业收入91.32亿元；同比增加18.51%；归母净利润5.81亿元；同比上涨23.08%。  |
| 光环新网   | 2019/3/29 | 季报       | 2019年第一季度净利润1.8亿元至2.1亿元，同比上涨30.43%至52.17%。   |
| 北斗星通   | 2019/3/29 | 年报       | 2018年营业收入30.51亿元；同比增加38.41%；归母净利润1.07亿元；同比上涨1.66%。   |
| 东信和平   | 2019/3/29 | 年报       | 2018年营业收入11.53亿元；同比减少3.12%；归母净利润3920.69万元；同比上涨3.92%。   |
| 邦讯技术   | 2019/3/29 | 冻结股份     | 公司控股股东、实际控制人张庆文所持本公司7528.5万股股份被司法冻结及轮候冻结。  |
| 中兴通讯   | 2019/3/29 | 减持       | 控股股东中兴新以大宗交易方式合计减持本公司8053.83万股股票，约占本公司总股本1.92%。  |
| 华力创通   | 2019/3/29 | 年报、季报    | 2019年第一季度净利润940万元至1200万元，实现扭亏为盈。2018年营业收入6.79亿元；同比增加18.9%；归母净利润11.81亿元；同比上涨45.20%。   |
| 佳讯飞鸿   | 2019/3/29 | 季报、减持、年报 | 2019年第一季度净利润565.71万元至817.13万元，同比下降55%至35%。持股5%以上股东王翊女士计划减持公司股份988.55股，占本公司总股本比例1.66%。2018年营业收入12.16亿元；同比增长3.74%；归母净利润1.3亿元；同比上涨11.96%。 |
| 天源迪科   | 2019/3/29 | 年报、季报    | 2018年营业收入37.67亿元；同比增长27.13%；归母净利润2.16亿元；同比上涨38.23%。2019年Q1净利润512.22至614.66万元，同比上涨0%至20%。   |

|        |           |         |  |
|--------|-----------|---------|--|
| 南京熊猫   | 2019/3/29 | 年报      | 2018 年营业收入 45 亿元；同比增长 7.36%；归母净利润 1.62 亿元；同比上涨 50.83%。   |
| 三变科技   | 2019/3/30 | 季报      | 2019 年第一季度净利润 0 万元-100 万元，扭亏为盈。  |
| 海格通信   | 2019/3/30 | 季报      | 2019 年第一季度净利润 2936.6 万元-3470.52 万元，同比增长 10%-30%。   |
| 奥维通信   | 2019/3/30 | 季报      | 2019 年第一季度净利润 500 万元至 0 万元。  |
| 二六三    | 2019/3/30 | 年报      | 2018 年营业收入 9.29 亿元；同比增加 11.11%；归母净利润 8604.22 万元；同比上涨 177.67%。  |
| 号百控股   | 2019/3/30 | 年报      | 2018 年营业收入 45.47 亿元；同比减少 18.31%；归母净利润 2.62 亿元；同比上涨 4.39%。  |
| 通宇通讯   | 2019/3/30 | 季报      | 2019 年第一季度净利润亏损 1810 万元-2300 万元，同比下降 81.33%-130.42%。   |
| 合众思壮   | 2019/3/30 | 年报修正、季报 | 2019 年第一季度净利润亏损 600 万元-6000 万元，同比下降 166.94% -211.57%。<br>2018 年营业收入修正为 23.06 亿元；同比增长 0.82%；归母净利润修正为 1.91 亿元；同比下降 21.21%。 |
| 中新赛克   | 2019/3/30 | 季报      | 2019 年第一季度净利润亏损 500 万元至 1100 万元。   |
| 盛洋科技   | 2019/3/30 | 季报      | 2019 年 1 月 1 日至本公告披露日，累计收到政府补助资金 896.19 万元。  |
| *ST 凡谷 | 2019/3/30 | 补偿款     | 收到土地收储第二期补偿款约 1.31 亿元。   |
| 日海智能   | 2019/3/30 | 季报      | 2019 年第一季度净利润 0 万元 至 1000 万元，扭亏为盈。   |
| 海能达    | 2019/3/30 | 季报      | 2019 年第一季度净利润亏损 0.7 至 1.2 亿元。  |
| 爱施德    | 2019/3/30 | 季报      | 2019 年第一季度净利润 0.7 至 1 亿元，同比变动-24.24%至 8.23%。   |
| 大富科技   | 2019/3/30 | 政府奖励    | 全资子公司大富机电收到政府奖励 1000 万元。   |
| 通鼎互联   | 2019/3/30 | 季报      | 2019 年第一季度净利润 0 万元至 3074.94 万元，同比下降 100% - 80%。  |
| 北讯集团   | 2019/3/30 | 季报      | 2019 年第一季度净利润亏损 1.16 亿元至 0.81 亿元。  |

数据来源：东北证券，Wind

## 4. 本周大事提醒

**表 5: 本周大事提醒**

| (03/31)周日 | (04/01)周一                 | (04/02)周二                | (04/03)周三                   | (04/04)周四 | (04/05)周五 |
|-----------|---------------------------|--------------------------|-----------------------------|-----------|-----------|
|           | 天泽信息(300209):<br>股东大会召开   | 信威集团(600485):<br>股东大会召开  | 东信和平(002017):<br>业绩发布会      |           |           |
|           | 烽火通信(600498):<br>限售股份上市流通 | 中光防雷(300414):<br>业绩发布会   | 二六三(002467):<br>业绩发布会       |           |           |
|           |                           | 海能达(002583):<br>年报预计披露日期 | *ST 凡谷(002194):<br>年报预计披露日期 |           |           |
|           |                           | 浙数文化(600633):<br>业绩发布会   | 佳创视讯(300264):<br>股东大会召开     |           |           |
|           |                           |                          | 振芯科(300101):<br>业绩发布会       |           |           |

数据来源：东北证券，Wind



## 5. 本周投资建议

本周中兴华为相继公布经营报告，华为 2018 年收入增长 19.5% 至 7212 亿元，净利润同比增长 25.1% 至 593 亿元；中兴通讯 2018 年受美国制裁收入下滑 21.41%，归母净利润亏损 69.84 元，但是 2019 年度 Q1 预计归母净利润为 8 至 12 亿元，业绩亮眼。欧盟要求各国评估 5G 安全风险，但并未颁布华为禁令，看好 5G 时期华为中兴影响力不断提升带动的产业机遇。

持续推荐 5G 标的主设备厂商中兴通讯，电信光器件龙头光迅科技；IDC/云计算优质企业光环新网；统一通信市场龙头厂商亿联网络；光器件厂商天孚通信。建议关注并购光模块标的剑桥科技；基站侧相关标的，天线厂商通宇通讯、滤波器世嘉科技；PCB 厂商深南电路、沪电股份；连接器厂商意华股份。

## 6. 主要覆盖公司汇总

表 6: 主要覆盖公司汇总 (2019-3-29)

| 代码        | 公司名称 | 投资评级 | 收盘价   |       | 周涨幅   | EP    |       |       | PE    |       |       |
|-----------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|           |      |      | 上周    | 本周    |       | 2017A | 2018E | 2019E | 2017A | 2018E | 2019E |
| 000063.SZ | 中兴通讯 | 买入   | 28.22 | 29.20 | 3.5%  | 1.09  | -1.28 | 0.86  | 26.8  | -17.5 | 25.2  |
| 600498.SH | 烽火通信 | 买入   | 31.56 | 31.51 | -0.2% | 0.78  | 0.79  | 0.95  | 40.4  | 39.9  | 33.2  |
| 600487.SH | 亨通光电 | 买入   | 21.73 | 21.22 | -2.3% | 1.55  | 2.19  | 2.75  | 13.7  | 9.7   | 7.7   |
| 002281.SZ | 光迅科技 | 买入   | 32.52 | 31.56 | -3.0% | 0.52  | 0.52  | 0.69  | 60.7  | 60.7  | 45.7  |
| 300308.SZ | 中际旭创 | 买入   | 58.89 | 55.50 | -5.8% | 0.50  | 1.60  | 2.42  | 111.0 | 34.7  | 22.9  |
| 300628.SZ | 亿联网络 | 买入   | 97.40 | 97.50 | 0.1%  | 1.98  | 2.85  | 3.59  | 49.2  | 34.2  | 27.2  |
| 300394.SZ | 天孚通信 | 买入   | 33.04 | 31.91 | -3.4% | 0.56  | 0.68  | 0.86  | 57.0  | 46.9  | 37.1  |
| 300383.SZ | 光环新网 | 买入   | 18.54 | 18.75 | 1.1%  | 0.30  | 0.43  | 0.60  | 62.5  | 43.6  | 31.3  |
| 300166.SZ | 东方国信 | 买入   | 15.73 | 15.19 | -3.4% | 0.41  | 0.54  | 0.70  | 37.0  | 28.1  | 21.7  |
| 002465.SZ | 海格通信 | 增持   | 9.96  | 9.78  | -1.8% | 0.13  | 0.18  | 0.23  | 75.2  | 54.3  | 42.5  |
| 300502.SZ | 新易盛  | 增持   | 29.30 | 27.83 | -5.0% | 0.47  | 0.66  | 0.87  | 59.2  | 42.2  | 32.0  |
| 002792.SZ | 通宇通讯 | 增持   | 34.21 | 32.34 | -5.5% | 0.49  | 0.45  | 0.59  | 66.0  | 71.9  | 54.8  |
| 002583.SZ | 海能达  | 增持   | 10.87 | 10.96 | 0.8%  | 0.13  | 0.30  | 0.48  | 84.3  | 36.5  | 22.8  |
| 002463.SZ | 沪电股份 | 增持   | 10.88 | 11.53 | 6.0%  | 0.12  | 0.34  | 0.41  | 96.1  | 33.9  | 28.1  |
| 002897.SZ | 意华股份 | 增持   | 24.27 | 22.78 | -6.1% | 0.88  | 0.48  | 0.59  | 25.9  | 47.5  | 38.6  |

数据来源：东北证券，Wind

**分析师简介:**

**熊军**，东南大学电子工程硕士，两年半导体行业工作经验，两年国家战略新兴产业规划经验，2015年加入东北证券通信行业研究团队，任通信行业分析师。

**孙树明**，清华大学电机系硕士，2015年加入东北证券研究所。两年电力行业工作经验，两年电力设备新能源行业研究经验，2016年电气设备行业水晶球第二名。目前任通信行业分析师。

**重要声明**

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因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。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

本报告及相关服务属于中风险（R3）等级金融产品及服务，包括但不限于A股股票、B股股票、股票型或混合型公募基金、AA级别信用债或ABS、创新层挂牌公司股票、股票期权备兑开仓业务、股票期权保护性认沽开仓业务、银行非保本型理财产品及相关服务。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

**分析师声明**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

**投资评级说明**

|                      |      |                             |
|----------------------|------|-----------------------------|
| 股票<br>投资<br>评级<br>说明 | 买入   | 未来6个月内，股价涨幅超越市场基准15%以上。     |
|                      | 增持   | 未来6个月内，股价涨幅超越市场基准5%至15%之间。  |
|                      | 中性   | 未来6个月内，股价涨幅介于市场基准-5%至5%之间。  |
|                      | 减持   | 在未来6个月内，股价涨幅落后市场基准5%至15%之间。 |
|                      | 卖出   | 未来6个月内，股价涨幅落后市场基准15%以上。     |
| 行业<br>投资<br>评级<br>说明 | 优于大势 | 未来6个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。     |
|                      | 同步大势 | 未来6个月内，行业指数的收益与市场平均收益持平。    |
|                      | 落后大势 | 未来6个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。    |

## 东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

| 地址                          | 邮编     |
|-----------------------------|--------|
| 中国吉林省长春市生态大街 6666 号         | 130119 |
| 中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座   | 100033 |
| 中国上海市浦东新区杨高南路 729 号         | 200127 |
| 中国深圳市南山区大冲商务中心 1 栋 2 号楼 24D | 518000 |

## 机构销售联系方式

| 姓名              | 办公电话          | 手机          | 邮箱                |
|-----------------|---------------|-------------|-------------------|
| <b>华东地区机构销售</b> |               |             |                   |
| 阮敏 (副总监)        | 021-20361121  | 13564972909 | ruanmin@nesc.cn   |
| 吴肖寅             | 021-20361229  | 17717370432 | wuxiaoyin@nesc.cn |
| 齐健              | 021-20361258  | 18221628116 | qjian@nesc.cn     |
| 陈希豪             | 021-20361267  | 13956071185 | chen_xh@nesc.cn   |
| 李流奇             | 021-20361258  | 13120758587 | Lilq@nesc.cn      |
| 孙斯雅             | 021-20361121  | 18516562656 | sunsiya@nesc.cn   |
| 李瑞暄             | 021-20361112  | 18801903156 | lirx@nesc.cn      |
| <b>华北地区机构销售</b> |               |             |                   |
| 李航 (总监)         | 010-58034553  | 18515018255 | lihang@nesc.cn    |
| 殷璐璐             | 010-58034557  | 18501954588 | yinlulu@nesc.cn   |
| 温中朝             | 010-58034555  | 13701194494 | wenzc@nesc.cn     |
| 曾彦戈             | 010-58034563  | 18501944669 | zengyg@nesc.cn    |
| 颜玮              | 010-58034565  | 18601018177 | yanwei@nesc.cn    |
| 安昊宁             | 010-58034561  | 18600646766 | anhn@nesc.cn      |
| <b>华南地区机构销售</b> |               |             |                   |
| 刘璇 (副总监)        | 0755-33975865 | 18938029743 | liu_xuan@nesc.cn  |
| 刘曼              | 0755-33975865 | 15989508876 | liuman@nesc.cn    |
| 林钰乔             | 0755-33975865 | 13662669201 | linyq@nesc.cn     |
| 周逸群             | 0755-33975865 | 18682251183 | zhouyq@nesc.cn    |
| 王泉              | 0755-33975865 | 18516772531 | wangquan@nesc.cn  |