

# IPv6 获高度重视，5G 测试终端继续采购， 联通合作伙伴大会即将召开 增持（维持）

2019 年 04 月 20 日

证券分析师 侯宾

执业证号：S0600518070001

021-60199793

houb@dwzq.com.cn

## 投资要点

- **近期推荐组合：**建议重点关注：中国联通(600050)、烽火通信(600498)、中兴通讯(000063)、世嘉科技(002796)。此外，建议关注边缘计算：网宿科技(300017)、紫光股份(000938)。光交换及光器件：新易盛(300502)、光迅科技(002281)、博创科技(300548)、中际旭创(300308)等。光网络集成：太辰光(300570)、瑞斯康达(603803)。无线产业链：鸿博股份(002229)、中石科技(300684)、深南电路(002916)、生益科技(600183)、沪电股份(002463)。光纤光缆：亨通光电(600487)、中天科技(600522)、长飞光纤(601869)、特发信息(000070)，中科创达(300496)、中国铁塔(港股 0788)、移为通信(300590)、中新赛克(002912)、网络规划设计和国企混改板块相关个股也值得关注。
- **市场回顾：**近一周通信(申万)指数上涨 8.52%；沪深 300 指数上涨 3.31%；行业领先大盘 5.21%。
- **策略观点：**建议关注通信运营、5G 产业链的重点公司机会。1、两部门力推边疆 4G 覆盖，本年预计支持建设 2 万个 4G 基站，IPv6 网络建设获高度重视；2、电信拨通首个 5G SA 电话，运营商加速 5G 终端试验，联通合作伙伴大会即将召开；3、华为在全球获逾 40 份 5G 订单，5G 发展势头向好。
- **两部门联合发文力推边疆 4G 高覆盖，IPv6 网络建设获高度重视：**工信部、财政部提出本年度试点工作将加快偏远和边疆地区 4G 网络覆盖，明确要求 2019 年末要完成全部 13 个互联网骨干直联点 IPv6 改造。中国网络覆盖的广度和深度决定了中国的通信设备市场较国外更大。
- **移动公布试验终端采购，联通 5G 试验手机已到位，电信拨通首个 5G SA 电话，联通合作伙伴大会即将召开：**移动首次集采 5G 试验型终端中标候选人公布：华为中标 30 台，中兴中标 20 台。联通首批 5G 友好体验终端有 12 个品牌共 15 款 5G 手机及 5G CPE 到位。中国电信在 5G 模型网实现了业界首个基于 5G 独立组网(SA)的语音通话，这是 SA 关键技术实验室阶段的又一验证。联通合作大会本周召开，联通混改渐入佳境，作为 5G 元年，大会将撮合更多解决方案落地、赋能垂直行业。
- **华为获逾 40 份 5G 订单，5G 发展势头向好：**华为在全球获逾 40 份 5G 合同，网络设备业务去年负增长 1.5%、2019Q1 增长 15%。消费者业务和网络设备业务高速增长。作为全球领先的设备商，华为网络设备业务由负转正也证实了全球运营商资本开支回暖，网络建设投入迎来反弹。
- **风险提示：**行业增速放缓风险，资费下滑加速风险。

## 行业走势



## 相关研究

- 1、《通信行业：国企混改持续深入；电信完成全球首个电力切片测试。》2019-04-14
- 2、《通信行业：中国电信率先实现 NSA/SA 共模组网试验，5G 网络部署继续推进》2019-04-07
- 3、《三大运营商新兴业务蓬勃发展，5G 在即通信行业投资反转》2019-04-01

## 内容目录

<b>1. 行业观点</b> .....	<b>4</b>
1.1. 近一周行情表现 .....	4
1.2. 本周行业策略 .....	4
<b>2. 近期重点推荐个股</b> .....	<b>6</b>
<b>3. 各子行业动态</b> .....	<b>7</b>
3.1. 监管部门 .....	7
3.2. 运营商 .....	8
3.3. 设备商 .....	9
3.4. AI/云计算 .....	9
3.5. 上市公司动态 .....	10
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>12</b>

## 图表目录

表 1: 涨跌幅前 5 .....	4
表 2: 涨跌幅后 5 .....	4
表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比 .....	4
表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较 .....	4

## 1. 行业观点

### 1.1. 近一周行情表现

近一周通信(申万)指数上涨8.52%;沪深300指数上涨3.31%;行业领先大盘5.21%。

表 1: 涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
600775.SH	南京熊猫	43.28 %
300698.SZ	万马科技	37.51 %
300292.SZ	吴通控股	32.12 %
000836.SZ	富通鑫茂	24.89 %
002231.SZ	奥维通信	24.33 %

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

表 2: 涨跌幅后 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
300603.SZ	立昂技术	-3.61 %
300571.SZ	平治信息	-2.61 %
002396.SZ	星网锐捷	-2.34 %
300383.SZ	光环新网	-1.63 %
300205.SZ	天喻信息	-1.59 %

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

TMT 各子板块中, 本周各版块都有上涨, 通信涨幅居前。

表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比

代码	名称	5 日涨跌幅	60 日涨跌幅	年初至今涨跌幅	市盈率 TTM
801080.SI	电子(申万)	4.07%	41.60%	45.50%	31.82
801750.SI	计算机(申万)	0.70%	43.19%	51.30%	54.15
801770.SI	通信(申万)	8.52%	39.29%	46.32%	43.78
801760.SI	传媒(申万)	1.28%	27.20%	32.44%	28.47

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

通信板块最新估值(市盈率为历史 TTM\_整体法, 并剔除负值)为 43.78, 目前位于 TMT 各行业第二位。

表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较

时间	市盈率 PE (TTM)			
	电子(申万)	计算机(申万)	传媒(申万)	通信(申万)
2011	35.44	39.09	34.87	39.32
2012	32.67	37.25	31.85	33.77
2013	46.47	52.46	50.58	39.62
2014	51.57	59.89	51.78	40.79
2015	78.10	101.88	72.83	63.27
2016	64.8	47.56	46.88	47.97
2017	40.15	57.52	34.75	59.76
2018	33.53	43.51	29.52	40.07
2019 年 4 月 19 日	31.82	54.15	28.47	43.78

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

### 1.2. 本周行业策略

近期推荐组合：建议重点关注：中国联通、烽火通信、中兴通讯、世嘉科技。此外，建议关注边缘计算：网宿科技、紫光股份。光交换及光器件：新易盛、光迅科技、博创科技、中际旭创等。光网络集成：太辰光、瑞斯康达。无线产业链：鸿博股份、中石科技、深南电路、生益科技、沪电股份。光纤光缆：亨通光电、中天科技、长飞光纤、特发信息，中科创达、中国铁塔、移为通信、中新赛克、网络规划设计和国企混改板块相关个股也值得关注。

近一周通信板块上涨，领先大盘。建议关注通信运营、5G 产业链的重点公司机会。1、两部门力推边疆 4G 覆盖，本年预计支持建设 2 万个 4G 基站，IPv6 网络建设获高度重视；2、电信拨通首个 5G SA 电话，运营商加速 5G 终端试验，联通合作伙伴大会即将召开；3、华为在全球获逾 40 份 5G 订单，5G 发展势头向好。

### 两部门联合发文推进边疆 4G 覆盖，IPv6 网络建设获高度重视：

**事件：**工信部、财政部提出本年度试点工作将加快偏远和边疆地区 4G 网络覆盖，2020 年实现全国行政村 4G 网络覆盖率超 98%，预计 2019 年支持建设 4G 基站约 2 万个。工信部日前明确要求 2019 年末要完成全部 13 个互联网骨干直联点 IPv6 改造，且 2019 年末 IPv6 地址的 LTE 终端比例达到 90%，获得 IPv6 地址的固定宽带终端比例达到 40%。

**我们认为** 4G 网络扩容是 5G 建设的必要条件，4G/5G 将长期共存。边疆地区的网络覆盖从设备商的角度是一重利好，中国网络覆盖的广度和深度决定了中国的通信设备市场较国外更大。同时虽然 IPV4 没有明确的关闭日期，但是 IPV6 协议最终取代 IPV4 将是必然的结果。IPV6 协议拥有更高的安全性和更大的地址空间，能够更好地适应未来万物互联的需求。运营商为推广 IPV6 协议，也必将增加对网络设备的软硬件投资。

### 移动公布试验终端采购，联通 5G 试验手机已到位，电信拨通首个 5G SA 电话，联通合作伙伴大会即将召开

**事件：**移动首次集采 5G 试验型终端中标候选人公布：华为中标 30 台（60%），中兴中标 20 台（40%）。中国联通首批 5G 友好体验终端有 12 个品牌共 15 款 5G 手机及 5G CPE 到位，包括 OPPO、vivo、华为、小米、中兴、努比亚等知名品牌。中国电信在 5G 模型网实现了业界首个基于 5G 独立组网（SA）的语音通话。

2019 年中国联通合作伙伴大会预计于 4 月 23 日在上海世博中心拉开帷幕。本次大会以“合作不设限，共筑新生态”为主题向各领域合作伙伴发出邀请，届时将有来自上海市政府，中国联通集团及各省分公司、子公司，超过 600 家合作伙伴以及各相关行业观众约 3 万人参加，备受瞩目。

**我们认为** 5G 终端的成熟将是 5G 网络大规模建设的条件之一，三大运营商已经分批

采购 5G 测试手机，移动采用的是非国际主流的 2.6G 频段，在此之前预计产业链落后三个月到半年，从目前进度来看已经基本追平，同时中兴手机有望借助 5G 潮，在国内继续扩大市场份额。中国电信对于独立组网（SA）有强的期望，基于 SA 模型网的成功通话也代表 SA 关键技术 in 实验室阶段的又一验证，SA 有望进一步加快。

作为 5G 元年，本期联通合作伙伴大会有着更特殊的意义，跨界合作，发展方向，盈利模式是需要运营商和垂直行业共同沟通探索的。本次大会有助于帮助各行业理解 5G 赋能形式，撮合合作，推动 5G 新应用、新解决方案的探讨和落地。同时对于混改渐入佳境的联通公司，本次大会将进一步推动联通和其他公司的深化合作，继续助力公司转型。

### 华为 5G 业务迎多项利好，产品竞争力可期，云服务体量可观，德国市场有望融冰，美方施压持续

**事件：**华为在全球获逾 40 份 5G 合同，网络设备业务去年负增长 1.5%、2019Q1 增长 15%。SA 预测 2023 年 5G RAN 市场份额：华为 24.8% 位居第一。华为终端云服务已经服务于 170 多个国家/地区的超过 5 亿用户，注册开发者超过 56 万。18 年华为（含荣耀）智能手机发货量 2.06 亿台，同比增长 35%，IDC 预测今年获达到 2.5-2.6 亿台登顶全球。德官方表示华为可参与 5G 建设，但德媒披露华为或签署“无间谍协议”。据信美政府要求 AT&T 在升级其墨西哥移动网络至 5G 技术的过程中逐步淘汰华为设备。

**我们认为：**华为一季度销售表现良好，消费者业务在 2019 年的第一季度销量同比增长 50% 以上，同时网络设备增长转负为正，一方面说明华为的竞争力继续增强，另一方面作为全球领先的设备商，华为网络设备业务增长也证实了全球运营商资本开支回暖，网络建设投入迎来反弹。

## 2. 近期重点推荐个股

**烽火通信：**烽火通信是中国光通信行业最具竞争实力的企业之一，也是少数集光纤、光缆、光棒、光芯片、光器件、光设备全产业链于一体的公司。1) 5G 引领超宽带时代，通信设备商获得发展红利。更高频段、更宽频谱和新空口技术使得 5G 基站带宽需求大幅提升，预计将达到 LTE 的 10 倍以上，5G 时代整个传输设备市场规模将超过 1300 亿元。2) 光通信设备投资窗口已经打开，烽火作为资质最纯的传输设备标的受益显著。5G 传输带宽储备建设开启，资本开支向传输/接入网络倾斜，烽火全产品线保持稳定增长。3) 国产崛起，全球市场实现追赶。烽火地处国内 ICT 产业核心区武汉，技术水平和产品竞争力持续追赶国内双雄，有望成为国内通信设备领域强大的第三极，市场发展空间可观。

风险提示：竞争加剧风险；5G 网络部署不及预期风险。

中国联通：1、公司经营业绩出色超预期。2018 年全年，公司累计实现营业总收入人民币 2908.8 亿元，同比增长 5.84%。实现主营业务收入人民币 2636.83 亿元，同比增长 5.9%，领先行业平均的 3.0%。实现 EBITDA 人民币 852.11 亿元，同比增长 4.3%。税前利润达到人民币 120.8 亿元，归属于母公司净利润达到人民币 40.81 亿元，同比增长 858.3%。营业利润实现翻转。2、自由现金流再创新高，达到 499.6 亿元，负债总额持续减少，资产负债率逐年下降，2018 年负债合计 2248.2 亿元，资产负债率下降至 41.5%，财务能力上升，风险抵御能力大幅增强。3、混改释放红利，有助于建设新基因、新治理、新运营、新动能、新生态的“五新”联通。4、引入战略投资者在缓解资金压力的同时，有效帮助中国联通深入垂直行业，寻找用户触点，探索 5G 应用场景，实现创新业务的增长。

风险提示：竞争加剧风险，ARPU 值持续下滑风险。

海能达：国内外专网通信行业持续增长，受模转数及增量需求的影响，龙头公司充分受益。PDT、DMR、TETRA 及宽窄带融合的全线产品驱动收入快速增长。长期坚持较高研发投入，具备全球市场竞争力，专网通信龙头地位稳固。我们持续看好公司未来发展，公司是国内无线通信设备的龙头，产品线齐全，市场拓展及研发不断深入，预计公司将受益于未来无线通讯行业的快速发展。

风险提示：国内 PDT 推进缓慢；国外市场份额拓张低于预期；持续高费用投入等。

中国铁塔：目前运营商逐步剥离基础设施控制权，独立模式逐步成为铁塔市场的主流。移动通信的刚性需求，拉动塔类核心业绩稳步增长。公司“通信塔”与“社会塔互转”，降低资本开支成本。

风险提示：通信市场及运营商需求不及预期，公司订单量下降，业务下滑；5G 部署进展不及预期；基站建设不及预期。

### 3. 各子行业动态

数据来源：C114、飞象网、OFweek

#### 3.1. 监管部门

1、工信部、财政部联合印发《2019 年度电信普遍服务试点申报指南》，提出本年度试点工作将加快偏远和边疆地区 4G 网络覆盖，到 2020 年实现全国行政村 4G 网络覆盖率超 98%，边疆地区 4G 网络覆盖率显著提升，预计 2019 年支持建设 4G 基站约 2 万个。

2、工信部日前发布关于开展 2019 年 IPv6 网络就绪专项行动的通知，明确要求 2019 年末要完成全部 13 个互联网骨干直联点 IPv6 改造，且 2019 年末 IPv6 地址的 LTE 终端比例达到 90%，获得 IPv6 地址的固定宽带终端比例达到 40%。

### 3.2. 运营商

1、中国移动发布 2019 年智能家庭网关产品（GPON 部分）集采公告，集采 400 万台 GPON 双频智能家庭网关（类型二），1680 万台 GPON 单频智能家庭网关（类型三）。2018 年移动成为家庭宽带市场第一，家庭宽带用户数量达 1.47 亿户，占市场份额的 41.5%，其中 100M 以上宽带接入数占比 67%，ARPU 达到 34.4 元。今年致力于大力发展家庭宽带市场，继续完善数字家庭生态，今年家庭宽带客户增长目标为 2500 万户。

2、中国移动 2019 年基站天线集采中标候选人公示：中标金额 7.6 亿元，包括武汉虹信、国人通信、京信通等 9 家企业中标。本次集采项目预估采购 111.45 万面，其中标段一：城区基站天线 28.97 万面；标段二：高铁天线 12.54 万面；标包三：高楼及狭长环境天线 69.94 万面。

3、中国移动大规模家庭宽带网络建设已完成，光缆网络总量超过 1400 万皮长公里，2009 年以来累计投资达千亿元，2018 年光纤使用量达到 1.3 亿芯公里，年复合增长率达 30%。据不完全统计，全国的家庭住宅总数量达 5 亿个，光缆网络的接入节点目标达到 5 亿多，家庭接入量超过 4 亿。

4、据信，中国移动的固网宽带规模已经十分接近中国电信，预计将在今年上半年内超越。中国移动近固网宽带用户数在 2016 年 10 月首次超越联通，2018 年 10 月，中国移动固网宽带用户总数达到 1.46819 亿户，超过中国电信的 1.4384 亿户而登顶。

5、中国移动首次集采的 5G 试验型终端中标候选人公布：华为和中兴两家中标。本次两家报价的差距令多方出乎意料，不知华为意图在何。华为中标 30 台（60%），不含税总价/单价分别为 132743.4 元/4424.78 元，中兴中标 20 台（40%），不含税总价/单价分别是 318584 元/15929.2 元。

6、中国联通拟公开招募边缘计算产品的供应商，产品将在电子商城“公开市场”上架，涉及八大类内容：Edge 视频监控、Edge 智能分析、Edge 工业互联网、Edge 智能车联、Edge AGV、Edge 智慧医疗、Edge 新媒体、Edge 业务平台等。

7、中国联通首批 5G 友好体验终端有 12 个品牌共 15 款 5G 手机及 5G CPE 到位，包括 OPPO、vivo、华为、小米、中兴、努比亚等知名品牌。

8、中国电信在 5G 模型网实现了业界首个基于 5G 独立组网（SA）的语音通话。本通话依据的端到端 5G 网络基于 3GPP 在去年发布的 R15 稳定版本，通过 5G SA 手机打通了 SA 组网下的第一个高清语音电话，意味着 5G SA 规模商用步伐的加快。中国电信与百度达成战略合作推动 5G+AI 深度融合 共促 5G 发展。

9、中国电信陈云清指出 CTNet2025 目标网络应具有七大特征，分别是：简约、敏捷、集约、开放、泛在、高速和安全。预计其网络智能化重构将于 2025 年之前全面完成，计划在 10 年内实现 80% 网络功能虚拟化。



10、中国铁塔 Q1 财报：营收 188.97 亿元，同比增长 9.6%；Q1 未计利息、税项、折旧及摊销前的利润为 135.9 亿元，同比增长 34.2%；第一季度归属于本公司所有者利润为 12.84 亿元人民币，同比增长 237.9%。

### 3.3. 设备商

1、通信行业咨询机构 Strategy Analytics 公司发布领先 5G RAN 供应商的能力比较和 2023 年 5G 全球市场预测报告，对主要 5G 设备供应商进行了综合全面评估和比较，结果显示华为 5G 综合竞争力明显领先于其它厂家。SA 发布 2023 年 5G RAN 市场份额预测：华为 24.8% 位居第一，爱立信和诺基亚分别以 22.9%、22.7% 列二三名，预计三星、中兴通讯以及新兴的 OpenRAN 厂商，将服务剩下的约 30% 的全球 5G 用户。

2、任正非在接受 CNBC 采访时称，公司对于向苹果等智能机对手销售高速 5G 芯片和其它芯片持“开放”态度。这标志着华为对于自主知识产权的思考发生了重大转变。

3、华为轮值董事长胡厚崑午间表示：华为在全球已获超过 40 份 5G 合同，基于对 5G 投资需求拉动的信心，华为运营商业务今年会实现两位数的增长。此前任正非在接受美国全国广播公司财经频道(CNBC)的采访时候披露，华为网络设备去年负增长 1.5%、2019Q1 增长了 15%。

4、近日有传闻称，国家市场监督管理总局突击检查电信设备商爱立信中国公司北京办公室，并进行现场取证。

5、德国网管局表示华为可参与 5G 建设，德媒：华为愿同德国签“无间谍协议”。

6、爱立信 2019Q1 报显示：净销售额为 489 亿瑞典克朗（约 52.9 亿美元），较 18Q1 的 434 亿瑞典克朗同比增长 13%，主要受益于北美地区业绩的强劲增长。营业收益达到 49 亿瑞典克朗，去年同期为亏损 3.12 亿瑞典克朗；毛利率提升至 38.4%，主要受到网络业务和管理服务业务的推动；利润增至 24 亿瑞典克朗（约 2.6 亿美元），去年同期则为净亏损 7 亿瑞典克朗。

7、据华尔街日报，美国政府要求 AT&T 在升级其墨西哥移动网络至 5G 技术的过程中，可能会逐步淘汰使用华为设备。

### 3.4. AI/云计算

1、中国联通网研院王光全指出，新型智慧城市建设应该是规划、融资、建设和运营四位一体，基础电信运营商凭借已有网络基础资源和云网平台，最有条件成为新的智慧城市运营商。

2、中国联通引入 AI 等新技术，深耕五领域打造智能、敏捷、集约、开放的 CUBE-Net2.0+ 网络。

3、中国 SDN/NFV/AI 大会上，华为介绍了 SoftCOM AI 的解决方案平台和服务，通过此平台能够使当前的 AI 应用开发效率提升 80%。

4、华为电信云承载网络解决方案旨在构建超宽、极简、智慧、安全、可靠、开放的电信云承载网络：①、超宽：高密度 100G+400G 组网架构，满足电信云大流量需求；②、极简：超大规模管理能力，简化分布式多 DC 管理；③、智慧：自动化业务发放与智能化运维；④、安全：基于 AI 的安全防护体系；⑤、可靠：多重保护，满足电信业务 99.999% 可靠性。

5、华为终端云服务已经服务于 170 多个国家/地区的超过 5 亿用户，注册开发者超过 56 万，华为终端云服务未来将扮演更重要的角色。2018 年，华为（含荣耀）智能手机发货量 2.06 亿台，同比增长 35%。根据 IDC 测算居全球手机出货量第三，预计今年将达到 2.5-2.6 亿台，登顶有望。

### 3.5. 上市公司动态

**【特发信息】**发布 2018 年报：营业收入 57.17 亿元，比上年同期增加 2.44 亿元，增长 4.45%；利润总额 3.53 亿元，比上年同期增加 0.14 亿元，增长 4.12%；实现净利润 3.13 亿元，较上年同期增加 0.16 亿元，增长 5.25%；归属母公司的净利润 2.76 亿元，较上年同期增加 0.10 亿元，增长 3.78%。利润增长的主要原因是：光纤光缆业务有效提升经营效率并控制成本。

**【长江通信】**发布 2018 年报：公司全年实现营业收入 1.47 亿元，同比下降 42.04%，实现归属上市公司股东的净利润 2.3 亿元，同比下降 10.93%。公司营业收入的下降主要是由于在业务结构调整的过程中，市场拓展未达预期所致。

**【波导股份】**发布 2018 年报：实现营业收入 60,738.18 万元，同比下降 62.50%；营业利润 3,146.20 万元，较上年度增加利润 18,535.83 万元；报告期内实现归属于母公司股东的净利润 3,310.29 万元，较上年度增加利润 18,580.98 万元。

**【ST 高升】**发布 2018 业绩快报：实现营业总收入 90,082.65 万元，上年同期 86,820.99 万元，同比增长 3.76%；实现营业利润-151,447.55 万元，上年同期 18,789.80 万元，同比下降 906.01%。基本每股收益下降 1.51 元。

**【佳讯飞鸿】**发布 2019Q1 报告：实现营收 2.22 亿元，较去年同期下降 10.55%，实现归属于上市公司股东的净利润 720.72 万元，较去年同期下降 42.67%。公司预计后续业绩将逐步回升。

**【富通鑫茂】**发布 2018 年报：全年实现销售收入 26.64 亿元，同比增长 29.52%（其中光通信主营业务收入 22.31 亿元，同比增长 34.46%），实现净利润 6,666.92 万元，同比增长-20.75%。

**【维宏股份】**发布年报：2018 营业收入 2.29 亿元，同比增长 15.43%；归属于上市公司

公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2,702.01 万元, 同比下降 31.89%, 主要原因是公司持续高强度研发投入, 重视前沿基础技术研究和新产品、新领域的拓展, 加强研发人才梯队建设与培养, 研发投入同比增长 28.57%。营业利润-3,724.97 万元, 较上年同期下降 144.29%。

**【维宏股份】Q1:** 实现营业收入 4,852.25 万元, 比上年同期下降 5.45%; 实现归属于母公司所有者的净利润 6,414.24 万元, 比上年同期增长 717.13%, 主要是非经常性损益对净利润带来的影响。公司将继续加大研发项目的投入力度, 不断拓宽产品领域和丰富产品线。

**【科达股份】**发布年报:18 年度实现归属于母公司的净利润 2.63 亿元(合并报表), 其中母公司本年度实现净利润为 1.3 亿元

**【科大讯飞】**2018 年营业收入 79.17 亿元, 较上年同期增长 45.41%, 主要系业务拓展、销售规模扩大, 各行业赛道业务增长所致。实现归属于上市公司股东的净利润 5.42 亿元, 较上年同期增长 24.71%。

**【银江股份】**报告期内, 实现营业收入 24.13 亿元, 同比增长 24.25%, 归属于上市公司股东的净利润 2,644.41 万元, 同比下降 80.93%。

**【高新兴】**实现营业总收入为 35.63 亿元, 较上年同期增长 59.27%; 归属于母公司所有者的净利润 5.40 亿元, 较上年同期增长 32.16%。

**【中科金财】**实现营业收入 14.86 亿元, 较上年同期增长 21.17%; 受商誉减值影响, 实现归属于上市公司股东的净利润 821 万元, 较上年同期增长 103.47%。

**【三五互联】**实现营业收入 2.35 亿元, 利润总额-4.39 亿元, 归属于母公司所有者的净利润-4.21 亿元, 较上年同期分别减少 27.90%, 减少 885.26%, 减少 725.05%, 业绩亏损的主要原因系合并层面计提子公司道熙科技商誉减值 4.36 亿元所致。

**【星网锐捷】Q1:** 营业收入 12.83 亿元, 同比下降 1.78%; 归属于上市公司股东的净利润-616.4 万元, 同比下降 7.71%。

**【海格通信】**年报: 营业收入 40.7 亿元, 同比增长 21.41%; 归属于母公司所有者的净利润 4.3 亿元, 同比增长 46.68%; 实现新签合同 480,334 万元, 同比增长 16.26%; 其中军品新签合同 215,194 万元, 同比增长 51.26%; 军品业绩大幅上扬, 将增厚公司后期的利润。

**【海康威视】**发布年报: 2018 年, 销售收入 498.37 亿元, 增长 18.93%; 归属于上市公司股东的净利润 113.53 亿元, 增长 20.64%。公司依然保持稳健增长。

**【海康威视 19Q1】** 营业收入 99.42 亿元, 同比增长 6.17%; 归属于上市公司股东的净利润 15.36 亿元, 同比下降 15.41%。

#### 4. 风险提示

中美贸易摩擦缓和低于预期风险，行业增速放缓风险，资费下滑加速风险。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴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。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准:

### 公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

### 行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于大盘 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对大盘-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

