



2019年05月26日

增持(维持)

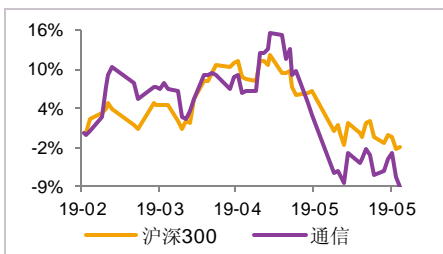
分析师：李仁波

执业编号：S0300518010001

电话：0755-83331495

邮箱：lirenbo@lxsec.com

最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

相关研究

《【联讯通信周观点】：通信行业年报陆续发布，重点关注业绩高增长个股》

2019-04-01

《【联讯通信周观点】：韩美相继商用 5G，重点关注年报超预期品种》

《【联讯通信周观点】：上海开通首个 5G 试验网络，5G 仍然是全年最确定性主题》

2019-04-29

通信

【联讯通信周观点】：短期扰动不改 5G 长期趋势，逢低布局相关标的

投资要点

◇ 本周回顾

5.20-5.24，本周沪深 300 指数下跌 1.50%，申万通信指数下跌 1.93%，跑输沪深 300 指数 0.43 个百分点。本周通信板块表现一般，通信 4 个细分领域表现如下：通信运营（-4.03%）、终端设备（-0.35%）、通信传输设备（-1.44%）、通信配套服务（-2.68%）。通信板块过去一周涨幅居前 5 位的个股：东方通信（21.06%）、恒宝股份（10.49%）、东信和平（9.93%）、七一二（8.11%）、海格通信（7.00%）；过去一周跌幅前 5 位个股：亚联发展（-27.69%）、深南股份（-23.36%）、吴通控股（-17.50%）、二六三（-17.41%）、路通视信（-13.76%）。

◇ 重要新闻与公告

上周重要新闻主要有：联通公布 ONS 运营平台监控管理模块项目集采结果；三大运营商 4 月经营数据；中国移动工程设计补采大单中标结果：移动通信设计院包揽超 6 成份额；中国移动公布 2019 年小型化接入 PTN 集采结果；2018 年中国 IDC 市场规模达 1228 亿元，IDC 市场增速放缓；中国卫通 IPO 成功过会；募集资金约 12.8 亿元等。

上周重要公司公告主要有：盛路通信:关于公司部分董事减持计划的预披露公告；优博讯:关于股东股份减持计划的预披露公告；春兴精工:关于控股股东通过信托计划持有本公司股份减持的公告；富通鑫茂:控股子公司出售资产公告等。

◇ 投资建议

应重点跟踪外围政策变动，短期市场受外围的贸易政策影响较大。华为和中兴事件给国内产业链敲响警钟，我们认为短期对华为的影响不大，中长期受国产替代和技术进步的影响，国内华为、中兴等相关产业链公司将受益于进口替代。建议关注生益科技、麦捷科技。

同时我们认为外围的政策博弈不改 5G 的发展，随着运营商获得 5G 牌照的时间临近，建议逢低布局 5G 相关标的，推荐关注弹性较大的基站主设备（中兴通讯）、基站 PCB（深南电路、沪电股份），光通信板块：烽火通信、光迅科技。同时建议关注估值相对较低的：高新兴、星网锐捷。

◇ 风险提示

5G 牌照发放不及预期；5G 产业链发展进度不及预期；全球贸易争端进一步升级。



通信行业单周涨幅前十名			通信行业单周跌幅前十名		
代码	名称	单周涨跌幅	代码	名称	单周涨跌幅
600776	东方通信	21.06%	002316	亚联发展	-27.69%
002104	恒宝股份	10.49%	002417	深南股份	-23.36%
002017	东信和平	9.93%	002089	*ST 新海	-22.73%
603712	七一二	8.11%	300292	吴通控股	-17.5%
002465	海格通信	7.0%	002467	二六三	-17.41%
300017	网宿科技	6.91%	600289	*ST 信通	-15.69%
300565	科信技术	6.28%	300555	路通视信	-13.76%
300710	万隆光电	4.9%	300211	亿通科技	-13.27%
600355	精伦电子	4.16%	002194	*ST 凡谷	-11.33%
600345	长江通信	3.06%	300205	天喻信息	-10.86%



目 录

一、本周行情回顾	4
二、行业要闻	5
2.1 联通公布 ONS 运营平台监控管理模块项目集采结果	5
2.2 249 亿中国移动工程设计补采大单中标结果：移动通信设计院包揽超 6 成份额.....	5
2.3 中国移动 4 月 4G 用户减少 72 万 净增有线宽带用户 179 万.....	5
2.4 中国电信 4 月 4G 用户净增 407 万户 有线宽带用户新增 62 万户.....	5
2.5 中国联通 4 月新增 260.8 万 4G 用户数	5
2.6 中国联通 15 省 cBSS/BSS 迁转项目中标候选人公示：亚信、天源迪科等企业中标.....	6
2.7 中国移动公布 2019 年小型化接入 PTN 集采结果	6
2.8 三大运营商移动电话用户总数为 15.9 亿 4G 用户突破 12 亿.....	6
2.9 2018 年中国 IDC 市场规模达 1228 亿元，IDC 市场增速放缓.....	6
2.10 中国卫通 IPO 成功过会：募集资金约 12.8 亿元.....	7
三、重要公告	7
3.1 盛路通信:关于公司部分董事减持计划的预披露公告.....	7
3.2 闻泰科技:关于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报告书修订说明的公告.....	7
3.3 中利集团:2018 年度非公开发行股票预案	7
3.4 优博讯:关于股东股份减持计划的预披露公告	8
3.5 春兴精工:关于控股股东通过信托计划持有本公司股份减持的公告.....	8
3.6 凯乐科技:关于持股 5%以上股东及其一致行动人进行大宗交易的公告.....	8
3.7 世纪鼎利:关于持股 5%以上股东的一致行动人减持股份的预披露公告.....	8
3.8 富通鑫茂:控股子公司出售资产公告	8
五、风险提示	9

图表目录

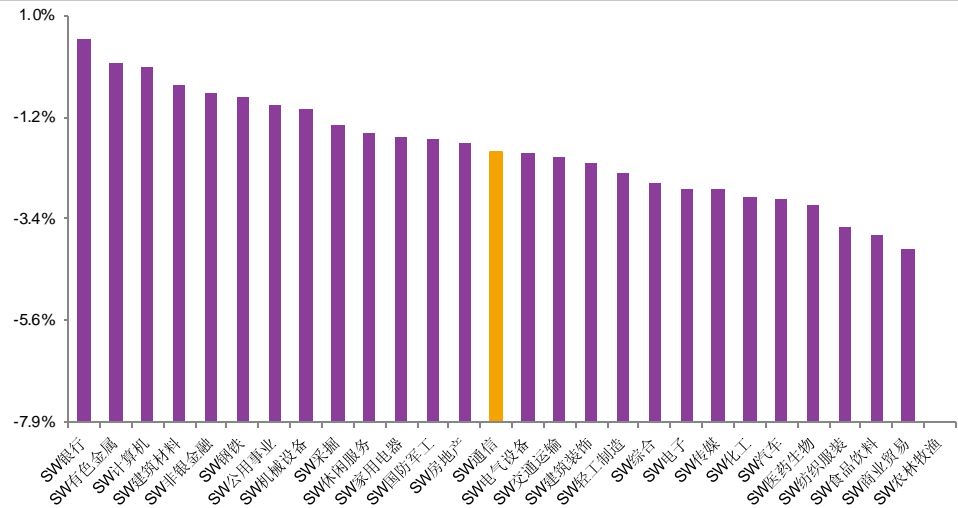
图表 1： 申万一级子行业单周涨跌幅	4
图表 2： 申万三级通信子行业单周涨跌幅	4



一、本周行情回顾

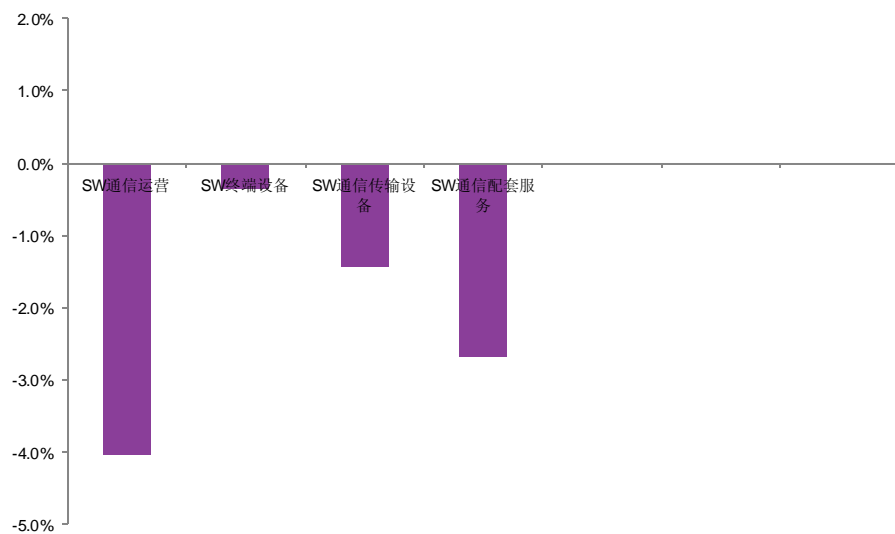
5.20 - 5.24，本周沪深 300 指数下跌 1.50%，申万通信指数下跌 1.93%，跑输沪深 300 指数 0.43 个百分点。本周通信板块表现一般，通信 4 个细分领域表现如下：通信运营（-4.03%）、终端设备（-0.35%）、通信传输设备（-1.44%）、通信配套服务（-2.68%）。通信板块过去一周涨幅居前 5 位的个股：东方通信（21.06%）、恒宝股份（10.49%）、东信和平（9.93%）、七一二（8.11%）、海格通信（7.00%）；过去一周跌幅前 5 位个股：亚联发展（-27.69%）、深南股份（-23.36%）、吴通控股（-17.50%）、二六三（-17.41%）、路通视信（-13.76%）。

图表1：申万一级子行业单周涨跌幅



资料来源：Wind，联讯证券

图表2：申万三级通信子行业单周涨跌幅



资料来源：Wind，联讯证券



二、行业要闻

2.1 联通公布 ONS 运营平台监控管理模块项目集采结果

中国联通日前发布公告显示，科大国创、神州泰岳、浩鲸三家企业中标中国联通总部 ONS 运营平台新建工程监控管理模块项目。

据了解，该工程为新建工程，目前中国联通无相关支撑系统，本期拟新增的功能主要包括：配置管理、监控管理、流程管理、自动化运维、安全管理、知识库管理、运营分析、统一门户、综合展示等功能。

(C114 中国通信网)

2.2 249 亿中国移动工程设计补采大单中标结果：移动通信设计院包揽超 6 成份额

近日，中国移动 2018-2019 年通信工程设计与可行性研究集采（补充采购第二批）中标候选人公示，中国移动通信集团设计院有限公司、华信咨询设计研究院有限公司、中通服咨询设计研究院有限公司等设计公司中标。

据此前的招标公告显示，本次补采规模涉及 14 个省公司和 2 个专业公司（物联网公司、在线服务公司）的通信工程设计与可行性研究补充采购工作。预估总工程费约 249.1 亿，划分为 27 个标段。

(C114 中国通信网)

2.3 中国移动 4 月 4G 用户减少 72 万 净增有线宽带用户 179 万

中国移动近日公布了 2019 年 4 月份运营数据。当月，中国移动净增用户数 16.1 万户，用户总数达到 9.31554 亿户；4G 用户当月减少 71.8 万户，累计达到 7.22601 亿户。

有线宽带方面，中国移动本月有线客户净增 178.6 万户，用户总数达到 1.68817 亿户。

(C114 中国通信网)

2.4 中国电信 4 月 4G 用户净增 407 万户 有线宽带用户新增 62 万户

中国电信近日公布了 2019 年 4 月份运营数据，当月，中国电信新增移动用户 351 万户，累计达 3.1856 亿户；4G 用户新增 407 万户，累计用户数达 2.6017 亿户。

在固网业务方面，2019 年 4 月中国电信本地固话用户减少 53 万户，累计为 1.1464 亿户。有线宽带用户新增 62 万户，累计 1.4849 亿户。截至 2019 年 4 月底，中国电信及其母公司的有线宽带用户总数合计为 1.75 亿户。

(C114 中国通信网)

2.5 中国联通 4 月新增 260.8 万 4G 用户数

中国联通日前公布 4 月份业务数据显示，中国联通 4 月份移动出账用户数净增 113.6 万户，移动出账用户数累计到达 3.24 亿户；其中 4G 用户数本月净增 260.8 万户，4G 用户数累计到达 2.3 亿户。



4 月份，中国联通固网宽带用户数净增 34.6 万户，累计达到 8273.8 万户；本地电话用户数本月减少 27.5 万户，累计到达数 5,464.5 万户。

(C114 中国通信网)

2.6 中国联通 15 省 cBSS/BSS 迁转项目中标候选人公示：亚信、天源迪科等企业中标

近日，2019 年中国联通总部 cBSS/BSS 迁转协同项目工程标段 3、4、6，3 个标段的中标候选人更正公示，亚信科技、天源迪科、杭州东创等 5 家企业中标。

2019 年中国联通总部 cBSS/BSS 迁转协同项目工程共划分为 6 个标段，总预算 4292 万元（含税）。其中：2019 年一期采购预算金额为 2396 万元（含税）；2019 年二期预估采购预算金额为 1896 万元（含税）。

(C114 中国通信网)

2.7 中国移动公布 2019 年小型化接入 PTN 集采结果

近日，中国移动公布 2019 年小型化接入 PTN 集采结果，杭州初灵信息技术股份有限公司、北京格林威尔科技发展有限公司、江西山水光电科技股份有限公司、和记奥普泰通信技术有限公司、安徽皖通邮电股份有限公司。

(C114 中国通信网)

2.8 三大运营商移动电话用户总数为 15.9 亿 4G 用户突破 12 亿

来自工信部的数据显示，截至 4 月底，我国三家基础电信企业的移动电话用户总数达 15.9 亿户，同比增长 7.3%，但比上月末减少 581 万户。

其中，移动宽带用户（即 3G 和 4G 用户）总数达 13.4 亿户，占移动电话用户的 84.4%；4G 用户规模为 12.1 亿户，占移动电话用户的 75.9%，较上年末提高 1.5 个百分点。

另据数据显示，截至 4 月底，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 4.26 亿户，1—4 月净增 1870 万户。其中，光纤接入（FTTH/O）用户 3.87 亿户，占固定互联网宽带接入用户总数的 90.9%。宽带用户持续向高速率迁移，100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 3.19 亿户，占总用户数的 74.9%，占比较上年末提高 4.6 个百分点。截至 4 月底，手机上网用户数规模达 12.9 亿户，对移动电话用户的渗透率为 81.1%。

(C114 中国通信网)

2.9 2018 年中国 IDC 市场规模达 1228 亿元，IDC 市场增速放缓

据科智咨询（中国 IDC 圈）最新发布的《2018—2019 年中国 IDC 产业发展研究报告》显示，2018 年全球 IDC 业务市场整体规模达到 6253.1 亿元人民币，较 2017 年增长 23.6%；中国 IDC 业务市场总规模达 1228 亿元，同比增长 29.8%，增速放缓 2.6 个百分点，较 2017 年增长超过 280 亿元。

(C114 中国通信网)



2.10 中国卫通 IPO 成功过会：募集资金约 12.8 亿元

在日前召开的第十八届发审委 2019 年第 41 次工作会议上，中国卫通首发申请获通过。中国卫通拟在上交所公开发行不超过 4 亿股，计划通过本次 IPO 募集资金约 12.8 亿元，其中 1 亿元用来补充流动资金，其余将投向中星 18 号卫星项目。

(C114 中国通信网)

三、重要公告

3.1 盛路通信:关于公司部分董事减持计划的预披露公告

持广东盛路通信科技股份有限公司（以下简称“公司”）股份 75,005,284 股（占本公司总股本的 8.39%）的公司董事何永星先生计划在本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 12,643,137 股，即不超过公司总股本比例的 1.41%。持本公司股份 65,772,166 股（占本公司总股本的 7.35%）的公司董事李再荣先生计划在本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 11,211,315 股，即不超过公司总股本比例的 1.25%。其中，通过集中竞价交易方式减持的，在任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%；通过大宗交易方式减持的，在任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%。

3.2 闻泰科技:关于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报告书修订说明的公告

本次交易包括发行股份及支付现金购买资产与募集配套资金。本次募集配套资金以发行股份购买资产为前提条件，本次发行股份募集配套资金实施与否或是否足额募集不影响本次发行股份及支付现金购买资产的实施。

本次交易中，上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式实现对目标公司安世集团的间接控制。根据安世集团的股权结构，境内基金持有合肥裕芯 100%的股权，合肥裕芯和境外基金持有裕成控股 100%的股份，裕成控股持有安世集团 100%的股份，安世集团持有安世半导体 100%的股份。

3.3 中利集团:2018 年度非公开发行股票预案

本次非公开发行的股票全部采取向特定对象非公开发行的方式，非公开发行股票数量不超过 174,357,413 股（含 174,357,413 股）。本次非公开发行的发行对象为包括萍乡欣源在内的不超过十名特定对象。除萍乡欣源外，其他发行对象为符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者以及其他机构投资者、自然人等。萍乡欣源以其持有中利电子等值 30,000 万元的股权认购本次非公开发行的股票。

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 167,936.00 万元（含 167,936.00 万元），扣除发行费用后将全部用于收购中利电子 49.14%股权和补充流动资金。



3.4 优博讯:关于股东股份减持计划的预披露公告

5月22日,持有本公司股份8,210,293股(占公司总股本的2.93%)的股东亚晟发展集团有限公司计划自本公告披露之日起3个交易日后的三个月内,通过集中竞价或大宗交易方式合计减持公司股份不超过2,800,000股(不超过公司当前总股本的1%)。若此期间公司有送股、资本公积金转增股本等股本变动事项,应对该数量进行相应的调整。

3.5 春兴精工:关于控股股东通过信托计划持有本公司股份减持的公告

公司控股股东孙洁晓先生通过“陕国投·聚宝盆31号信托计划”持有公司股票8,764,104股,因该信托计划到期后无法展期,依据该信托计划相关协议约定和优先级委托人金融机构的指令,受托人陕西省国际信托股份有限公司对“陕国投·聚宝盆31号信托计划”进行了减持操作。

截至2019年5月24日,陕西省国际信托股份有限公司按照上述信托计划约定和优先级委托人指令,通过集中竞价方式,减持了“陕国投·聚宝盆31号信托计划”持有的本公司股份8,764,104股,成交价格约12.095元/股,占公司总股本的0.78%。

3.6 凯乐科技:关于持股5%以上股东及其一致行动人进行大宗交易的公告

湖北凯乐科技股份有限公司(以下简称“公司”)的第二大股东上海卓凡投资有限公司及其一致行动人上海新一卓投资有限公司,上海卓凡和上海新一卓因自身资金需要,于2019年5月10日至2019年5月24日通过上海证券交易所大宗交易系统共减持其持有的本公司无限售条件股份10,676,098股,占目前公司总股本714,796,449股的1.49%。

3.7 世纪鼎利:关于持股5%以上股东的一致行动人减持股份的预披露公告

珠海世纪鼎利科技股份有限公司持股5%以上股东王莉萍女士持有本公司股份27,796,583股,占公司总股本比例5.10%,其一致行动人王峻峰先生持有公司股份7,605,220股,占公司总股本比例1.40%,一致行动人上海兆芯投资中心(有限合伙)(以下简称“兆芯投资”)持有公司股份3,041,988股,占公司总股本比例为0.56%。王莉萍女士及其一致行动人合计持有本公司股份38,443,791股,占公司总股本比例7.06%。

王峻峰先生计划以集中竞价方式减持公司股份不超过3,420,000股(不超过公司总股本的0.63%),兆芯投资计划以集中竞价方式减持公司股份不超过1,360,000股(不超过公司总股本的0.25%)。

3.8 富通鑫茂:控股子公司出售资产公告

根据天津富通鑫茂科技股份有限公司(以下简称“公司”)与长飞光纤光缆股份有限公司(以下简称“长飞公司”)、天津长飞鑫茂光通信有限公司签署的《关于天津长飞鑫茂光通信有限公司之资产转让与减资协议》(以下简称“《资产转让与减资协议》”)的相关内容,长飞公司和/或其指定的其在天津成立的全资子公司拟购买公司控股子公司天津长飞鑫茂光通信有限公司”(以下简称“光纤公司”,长飞公司持有其49%股份)位于天津滨海新区华苑产业园区(环外)海泰创新五路6号的包括土地、厂房、生产设备等在内的资产(“目标资产”)以下简称“本次交易”),本次交易价格预计不超过18,500万元。



五、风险提示

- 5G 牌照发放不及预期；
- 5G 产业链发展进度不及预期；
- 全球贸易争端进一步升级。



分析师简介

李仁波,中南财经政法大学硕士。2017年11月加入联讯证券,现任研究院通信行业分析师,证书编号:S0300518010001。

研究院销售团队

北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

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或相当的专业胜任能力,保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于作者的职业理解,本报告清晰准确地反映了作者的研究观点,力求独立、客观和公正,结论不受任何第三方的授意或影响,特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格,经营证券业务许可证编号:10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

买入:相对大盘涨幅大于10%;

增持:相对大盘涨幅在5%~10%之间;

持有:相对大盘涨幅在-5%~5%之间;

减持:相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

增持:我们预计未来报告期内,行业整体回报高于基准指数5%以上;

中性:我们预计未来报告期内,行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间;

减持:我们预计未来报告期内,行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com