



中性

新通信行业周报 (5.27-6.1)

BBC 开启全球首个商用 5G 直播，国内千兆业务商用高速发展

本周大盘上涨,通信板块上涨,周内涨幅为 2.59%。同期沪深 300 周内涨幅为 1%, 板块表现强于大盘。通信指数的 105 个成分股本周平均换手率为 12.73%, 同期沪深 300 成分股总换手率为 1.85%, 板块整体活跃程度强于大盘。行业要闻: 华为不等待! 42 份合同引领商用进程 携产业链各方共推产业繁荣; 中兴通讯联手国网辽宁物资公司打造东北首个 5G 智能仓库; 谷歌正在整合 Chrome OS/Android 的连接性; 华为首次提出 5G 确定性网络, 以“差异化+确定性”服务使能千行百业; 英特尔携手腾讯: 打通垂直行业界限 发掘 5G&MEC 新商机; 研华携手英伟达 实现 AI 从端到云加速运算平台落地; 较 4G 增长超三倍! 韩国 5G 数据使用量激增; 中国电信启动 2019 年统谈分签类 IT 设备存储部分集采; 中国移动携手韩国 KT 完成全球首个 5G 国际漫游演示; 华为在韩国设立全球首个 5G OpenLab 开放实验室, 携手韩国中小企业伙伴构建 5G 生态。

核心观点:

- **BBC 开启全球首个商用 5G 直播, 华为助力英国六城首发商用 5G 业务** 5月30日, 英国电信运营商 EE 携手华为, 正式启动该国首个商用 5G 业务。本次 5G 商用发布覆盖英国六大城市, 约有 45 万名 EE 用户注册了升级 5G 的申请。5G 网络上线后, 英国 BBC 基于 5G 网络进行了新闻直播, 这是全球首个基于商用 5G 网络的电视直播, 直播过程使用了华为 CPE。EE 后续将以每月超过数百个 5G 站点的速度建设网络, 2019 年内完成 1500 个 5G 站点部署, 新增 10 个城市的 5G 覆盖。EE 的 5G 网络主要使用华为的大规模阵列天线设备部署, 对于足球场、商场等室内场景 EE 还将使用华为 5G 室内数字化系统 DIS。2019 年 5G 的商用进程超过预期, 终端和网络在移动通信历史上首次实现同步成熟, 用户增长速度也将快于以往。随着越来越多国外运营商对中国通信设备商的 5G 技术实力进一步认可, 为我国先进企业拓展全球业务奠定基础。
- **千兆业务商用其势燎原, 中国领跑宽带产业发展。**在国家“网络强国”战略和“提速降费”等政策指引和运营商积极推动下, 我国千兆产业萌发了勃勃生机, 其创新亦正呈现出“百花齐放”的规模效应。全国已有 52% 省份的运营商商用 300M 业务、36% 商用 500M 业务、16% 商用千兆业务。千兆带给人们的不仅是高速接入, 还能够进一步激发业务创新、孵化出更多新的商业场景与商业模式, 从而支撑社会向数字化、智能化迈进。在业务层面, 以 4K/8K、AR/VR 为代表的视频内容业务已经进入井喷期, 以家庭场景为主的云 VR 产业已经构建起了完整的端到端生态体系, 具备了规模商用的条件。在网络层面, 国内三大运营商过去一年中相继开启了大规模的 10G PON 集采, 国内千兆网络的规模已经位居世界前列, 进一步夯实了宽带网络基础承载能力。目前, 国内围绕千兆业务的上下游产业生态亟待迅速走向成熟, 将全面撑起未来千兆业务的规模普及。
- **投资建议:** 重点推荐中兴通讯、烽火通信、光迅科技、剑桥科技, 建议关注网宿科技。
- **风险提示:** 市场宏观风险、竞争风险。

相关研究报告

《通信行业 2019 年年度策略》2018.12.24

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

通信

程彥彦

(8621)20328305

shenyan.cheng@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300517080004



目录

新通信组合	4
新通信本周组合:	4
新通信组合上周表现点评:	4
新通信行业核心观点.....	5
通信板块综述	6
一周内通信板块表现概要(19年5月27日-19年5月31日).....	6
重要公告	7
5月27日.....	7
5月28日.....	7
5月29日.....	7
5月30日.....	7
5月31日.....	7
风险提示	12
市场宏观风险.....	12
竞争风险.....	12



图表目录

图表 1. 本周组合	4
附录图表 2. 报告中提及上市公司估值表.....	13

新通信组合

新通信本周组合：

图表 1. 本周组合

公司	代码	每股收益(元)			市盈率(倍)			目标价(元)	收盘价(元)	评级
		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E			
中兴通讯	000063.SZ	(1.67)	0.98	1.31	(17.27)	29.35	21.95	35.21	28.76	买入
推荐理由	随着美国商务部禁令解除，公司业务逐步复苏。5G 技术行业领先，公司多次大份额中标运营商项目。伴随 5G 商用持续落地，公司凭借在 5G 领域的雄厚实力，有望率先受益。									
烽火通信	600498.SH	0.72	0.86	1.03	36.79	30.8	25.72	37.78	26.49	买入
推荐理由	国内光网络设备领域专家，5G 运营商承载网先行升级将推动公司业绩增长，同时国家对信息安全产业需求日益旺盛，未来子公司烽火星空的细分领域龙头优势将显现。集光通信领域三大战略技术于一体									
网宿科技	300017.SZ	0.33	0.40	0.51	31.85	26.1	20.78	-	10.51	未有评级
关注理由	公司海外整合成效有望显现，与联通成立合资公司面向 5G 布局 CDN、边缘计算、云安全等业务板块，打开长期成长空间。									
光迅科技	002281.SZ	0.51	0.59	0.73	51.76	44.75	36.16	39.53	26.40	买入
推荐理由	5G 承载网建设促进光器件市场需求快速增长，公司光通信产品垂直一体化布局、成本优势明显，并始终高投入研发，硅光产品有布局卡位。									
剑桥科技	603083.SH	0.60	1.06	1.55	48.33	27.36	18.71	41.85	29.00	买入
推荐理由	ICT 终端设备制造的领军厂商，收购 MACOM 与 Oclaro 日本部分资产后成功布局数通高速光模块领域，积极开拓 5G 小基站和承载网产品研发，成功打造先进的智能制造平台，未来发展前景广阔。									

注：股价截止日 5 月 31 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

资料来源：万得，中银国际证券

新通信组合上周表现点评：

中兴通讯开 28.27 元，收 28.76 元，涨幅为 1.81%；

烽火通信开 26.28 元，收 26.49 元，涨幅为 0.84%；

网宿科技开 10.59 元，收 10.51 元，跌幅为-1.5%；

光迅科技开 25.74 元，收 26.40 元，涨幅为 2.52%；

剑桥科技开 27.49 元，收 29.00 元，涨幅为 6.42%。

按各股票同等权重计算，组合周内整体涨幅为 2.02%，强于沪深 300 周内 1% 的涨幅，弱于通信板块周内 2.59% 的涨幅，

总体上几家公司基本面依然优质，行业逻辑扎实，在板块中属于具备价值稀缺性标的。随着价格的逐步回归、业绩的渐次披露、产业相关政策的持续出台，相应投资机会将凸显。我们继续建议年内持续重点关注，择机布局。



新通信行业核心观点

- **BBC 开启全球首个商用 5G 直播，华为助力英国六城首发商用 5G 业务** 5月30日，英国电信运营商 EE 携手华为，正式启动该国首个商用 5G 业务。本次 5G 商用发布覆盖英国六大城市，约有 45 万名 EE 用户注册了升级 5G 的申请。5G 网络上线后，英国 BBC 基于 5G 网络进行了新闻直播，这是全球首个基于商用 5G 网络的电视直播，直播过程使用了华为 CPE。EE 后续将以每月超过数百个 5G 站点的速度建设网络，2019 年内完成 1500 个 5G 站点部署，新增 10 个城市的 5G 覆盖。EE 的 5G 网络主要使用华为的大规模阵列天线设备部署，对于足球场、商场等室内场景 EE 还将使用华为 5G 室内数字化系统 DIS。2019 年 5G 的商用进程超过预期，终端和网络在移动通信历史上首次实现同步成熟，用户增长速度也将快于以往。随着越来越多国外运营商对中国通信设备商的 5G 技术实力进一步认可，为我国先进企业拓展全球业务奠定基础。
- **千兆业务商用其势燎原，中国领跑宽带产业发展。**在国家“网络强国”战略和“提速降费”等政策指引和运营商积极推动下，我国千兆产业萌发了勃勃生机，其创新亦正呈现出“百花齐放”的规模效应。全国已有 52% 省份的运营商商用 300M 业务、36% 商用 500M 业务、16% 商用千兆业务。千兆带给人们的不仅是高速接入，还能够进一步激发业务创新、孵化出更多新的商业场景与商业模式，从而支撑社会向数字化、智能化迈进。在业务层面，以 4K/8K、AR/VR 为代表的视频内容业务已经进入井喷期，以家庭场景为主的云 VR 产业已经构建起了完整的端到端生态体系，具备了规模商用的条件。在网络层面，国内三大运营商过去一年中相继开启了大规模的 10G PON 集采，国内千兆网络的规模已经位居世界前列，进一步夯实了宽带网络基础承载能力。目前，国内围绕千兆业务的上下游产业生态亟待迅速走向成熟，将全面支撑起未来千兆业务的规模普及。

信息来源：C114 通信网

通信板块综述

一周内通信板块表现概要(19年5月27日-19年5月31日)

通信板块(申万)指数本周开于2224.74点,收于2281.2点,周内涨幅为2.59%,其中最高点位2330.23,最低点位2224.48。同期沪深300指数开于3592.6点,收于3629.79点,周内涨幅为1%,其中最高点位3693.23,最低点位3556.26。

通信板块(申万)指数的110个成分股本周总成交量为97.47亿股,总成交金额为1159.14亿元,平均换手率12.73%;同期沪深300成分股总成交量为503.5亿股,总成交金额为6234.96亿元,平均换手率1.85%。板块整体活跃程度强于大盘。

周涨幅前五的个股分别为:汇源通信(000586),涨33.98%;贝通信(603220),涨31.27%;大唐电信(600198),涨29.96%;奥维通信(002231),涨21.69%;路通视信(300555),涨17.55%。

周跌幅前五的个股分别为:*ST北讯(002359),跌-22.59%;*ST新海(002089),跌-14.71%;实达集团(600734),跌-11.86%;鼎信通讯(603421),跌-8.23%;共进股份(603118),跌-6.78%。



重要公告

5月27日

【ST新海】公司股票连续三个交易日内收盘价格跌幅偏离值累计超过12%，属于股票交易异常波动的情况。

【梦网集团】公司拟为子公司辽宁荣信兴业电力技术有限公司提供连带责任担保6000万元人民币，为子公司深圳市梦网科技发展有限公司提供连带责任担保8000万元人民币。

【中兴通讯】公司向广东华兴银行股份有限公司深圳分行申请综合授信额度24亿元人民币，综合授信额度的主要内容包括贷款、承兑汇票、贴现、保函、信用证、保理、贸易融资等。

5月28日

【永鼎股份】公司控股股东永鼎集团解除质押共计5300万股股份，本次解质后剩余被质押股份数量为23,640万股，占永鼎集团持股总数51.74%，占本公司总股本的18.87%。

【麦捷科技】公司发布2019年股票期权激励计划，拟授予激励对象的股票期权3450.25万份，占总股本4.96%。其中首次授予3250.25万份，占本激励计划拟授出股票期权总数的94.20%。

5月29日

【大唐电信】公司股票连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达到20%，属于股票交易价格异常波动的情形。

【光环新网】公司注册资本由原14.46亿元增加至15.41亿元。

5月30日

【拓邦股份】公司控股股东、实际控制人武永强先生解除质押4395.75万股公司股，本次解除质押占其所持股份比例18.55%，占公司总股本的4.32%。

【中兴通讯】公司拟向中国银行股份有限公司申请300亿元人民币综合授信额度，拟向中国建设银行股份有限公司深圳市分行申请125亿元人民币综合授信额度，拟向国家开发银行深圳市分行申请40亿美元综合授信额度。

【ST新海】公司连续三个交易日内收盘价格跌幅偏离值累计超过12%，属于股票交易异常波动的情况。

【ST新海】公司在2019年度对公司及下属各级全资、控股、参股公司提供总计不超过16亿元人民币的担保额度，已获批准的对外担保总额约占公司最近一期净资产122.16%。

5月31日

【梦网集团】公司股东深圳市松禾创业投资有限公司195.40万股公司股，本次解除质押占其所持股份2.81%。

【传化智联】公司子公司传化物流之子公司成都传化智联建设有限公司拟向银行申请人民币5.9亿元的综合授信额度，公司子公司浙江传化化学有限公司拟向银行申请人民币8000万元的综合授信额度，以上事务需公司提供连带责任担保。



重大新闻

1、华为不等待！42份合同引领商用进程 携产业链各方共推产业繁荣

作为全球最领先的 5G 解决方案供应商，华为已经获得全球 42 个 5G 商用合同，5G 基站发货量超过 10 万个，引领全球规模化商用。据了解，42 份 5G 合同中，有 25 份来自欧洲、10 份来自中东、6 份来自亚太、1 份来自非洲——即便遭遇了美国政府的阻挠、打压，华为智简的 5G 解决方案依然受到了广泛的欢迎。

任正非最近表示，“在最先进的领域（华为）不会有多少影响，至少 5G 绝对不会有影响，不仅不影响，别人两三年也不会追上我们的”。这样的底气来自这家公司在 5G 领域“十年磨一剑”的厚积薄发。据鲁勇介绍，在标准专利方面，华为共向 3GPP 提交了 1.6 万多个 5G NR 提案。同时，持续不断地向业界贡献 5G 专利，共计 2570 件、占比达 20%，位居全球第一。

新闻类型：通信行业资讯

原文链接：C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/news/126/a1088999.html>

2、中兴通讯联手国网辽宁物资公司打造东北首个 5G 智能仓库

近日，中兴通讯与国网辽宁物资公司签署战略合作协议，双方计划在 5G 行业应用创新工作中深度合作，以国网辽宁物资公司物资集中储备中心库自动化改造项目为契机，持续深化 5G 智能仓储创新应用开发，联手打造东北首个 5G 智能仓库。

今年以来，国家电网公司启动了泛在电力物联网建设工作，逐步加速具有全球竞争力的世界一流能源互联网企业建设，国网辽宁物资公司作为国家电网公司的仓储重要环节，长久以来面临着传统仓储行业非自动化，作业效率低、失误率高，人工误操作可能性大，缺乏有效的全程监控手段，发现问题追溯困难。

随着国家第五代移动通信商用步伐加速，加深 5G 与电力行业的深入合作也是当前时代环境下的一个重要课题。结合 5G 网络大带宽、低时延、海量连接三大技术特性，国网辽宁物资公司携手中兴通讯从实际需求出发，在公司信息系统无线改造、仓储全流程监控、柔性分拣、仓储云化 AGV、仓储定位、智能机器人巡检等方向深化合作，不断开创新的应用方案，提高仓储智能化水平。

新闻类型：通信行业资讯

原文链接：C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/news/127/a1089021.html>

3、谷歌正在整合 Chrome OS/Android 的连接性

苹果用户长期享受于 iPhone 和 Mac 之间告诉的连接性和互通性，现在谷歌也在打通 Chrome OS 和 Android 系统生态。

近日，Chrome Story 发现了一些代码段，表明谷歌计划让 Android 和 Chrome OS 更紧密地协同工作。谷歌 Chrome OS 与 Android 系统有一定程度的集成，但其功能与微软或苹果提供的功能差距较大。未来你可以点击 Chromebook 上的电话号码，立即在 Android 上拨打电话，可以在设备之间共享 Wi-Fi 密码选项以及通用剪贴板功能。

新闻类型：通信行业资讯

原文链接：C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/news/213/a1088998.html>



4、华为首次提出 5G 确定性网络，以“差异化+确定性”服务使能千行百业

近日，在第三届未来网络发展大会期间，华为云核心网战略与业务发展部总裁戴继盛发表主题演讲，指出 5G 行业应用的发展关键在于提供“差异化+确定性”网络服务能力，并在业界首次提出 5G 确定性网络的观点，以原生云、动态智能网络切片和超性能异构 MEC 为技术内核，打造一个有确定范围时延、丢包和时延抖动参数的确定性网络，保障极致用户体验，促进跨行业应用创新，使能千行百业。

5G 确定性网络以原生云为基础，通过动态智能网络切片技术的动态编排、租户隔离为行业应用提供“差异化+确定性”网络服务能力，改变垂直行业核心业务的运营方式和作业模式，全面提升传统垂直行业的运营效率和智能化决策水平。同时，通过超性能异构 MEC 平台，提供最佳 Bit 成本的算法、算力、联接能力，确保行业应用按需获得最合适的“差异化+确定性”网络服务能力，使能移动网络从传统的“尽力而为”到 5G 的“说到做到”。

新闻类型：通信行业资讯

原文链接：C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/news/126/a1089036.html>

5、英特尔携手腾讯：打通垂直行业界限 发掘 5G&MEC 新商机

在日前召开的在腾讯全球数字生态大会英特尔分论坛上，腾讯未来网络实验室与英特尔成立 5G&MEC 联合实验室，双方将在 5G 与边缘计算领域深入合作，通过合作创新模式驱动 5G 应用快速落地，助力发展新的产业生态。

目前，海量数据的迸发带来计算力的不断提升，同时也推动着通信网络的转型，而 5G 是其中的关键要素。英特尔和腾讯建立的 5G&MEC 联合实验室正是为了抓住这一重大的历史机遇。双方将聚焦于多接入边缘计算，充分发挥英特尔的技术优势和腾讯在内容及生态上的优势，在移动游戏、视频、移动增值服务、广告服务以及云服务等方面，从云到端全面推动云产品的升级和 5G 的发展。

据悉，目前双方已开展包括车路协同和建立边缘计算平台等项目以推动 5G+MEC 的技术和应用发展。未来，英特尔和腾讯将共同探索、孵化、开发和营销技术和产品，提供前沿的 5G+MEC 体验。

新闻类型：通信行业资讯

原文链接：C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/news/138/a1089039.html>

6.研华携手英伟达 实现 AI 从端到云加速运算平台落地

全球物联网领导厂商研华公司，为实现物联网与人工智能时代下运算力决定 AIoT 效能需求，将携手英伟达提供从端到云的 AI 解决方案，将人工智能与物联网中的各项技术及智能系统进行充分融合，提高 AIoT 的高运算表现，加速产业智能落地。

在数据处理过程中，云端服务器极度重视稳定性与运算效率，而机箱散热机制又是稳定性的关键。研华长期以来在云端服务器端采用英伟达的 GPU，打造专属 AI 推理和深度学习的 GPU 服务器。研华所推出的超高密度运算 GPU 服务器已通过英伟达 Tesla® T4 测试，尽管在 1U 机箱内放置 5 张 GPU 卡，还是能有效的解决 GPU 运算时所产生的热量，维持 GPU 数据处理功能，保持绝佳的网络灵活性。同时亦能满足大数据时代下 AI 深度学习需求，特别是视觉影像辨识在智能工厂如工业视觉检测设备、智慧交通如车流辨识、智能农业与医疗影像等应用。

新闻类型：通信行业资讯

原文链接：C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/news/211/a1089069.html>



7.较 4G 增长超三倍！韩国 5G 数据使用量激增

韩国移动运营商在不到两个月前为消费者推出了 5G 业务，但已发现用户使用模式与 LTE 截然不同，每日的数据消耗量增长超过三倍。

LG Uplus 首席技术官 Lee Sangmin 表示，5G 使用量每人每天高达 1.3GB，而 4G 时代这个数字为 400MB。具有 AR 和 VR 功能的新业务已经占到 5G 总流量的 20%，而 LTE 仅为 5%。他承认覆盖“远非完美”，并计划在年底前将人口覆盖率提高至 90%。Lee 表示，待发布的可折叠手机将有助于改善 4K 视频等业务的用户体验。使用的增加正在耗尽手机电池，因此供应商需要解决功耗问题。

韩国电信首席技术官 Jeon Hong-beom 表示，与 4G 数据流量相比，其 5G 数据使用量至少增加了三倍。该运营商在全国安装了 31610 个基站。

新闻类型：通信行业资讯

原文链接：C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/news/116/a1089070.html>

8、中国电信启动 2019 年统谈分签类 IT 设备存储部分集采

近日，中国电信启动了 2019 年统谈分签类 IT 设备 2019 年集中采购项目存储部分项目。此次共采购三类产品，分别为：250 台高端磁盘阵列、750 台中低端磁盘阵列、380 台 FC 交换机。

中国电信要求，投标同类产品还应具备以下条件：高端磁盘阵列：2016 年至今在政府系统、中央企业以及通信、互联网行业等，同类产品累计销售量达到 5000 万元人民币以上。中低端磁盘阵列：2016 年至今在政府系统、中央企业以及通信、互联网行业等，同类产品累计销售量达到 5000 万元人民币以上。FC 交换机：2016 年至今在政府系统、中央企业以及通信、互联网行业等，同类产品累计销售量达到 2000 万元人民币以上。

新闻类型：通信行业资讯

原文链接：C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/news/117/a1089077.html>

9、中国移动携手韩国 KT 完成全球首个 5G 国际漫游演示

近日，中国移动与韩国电信公司 KT 联合演示了 KT 用户漫游到中国移动 5G 网络体验远程竞技游戏直播等业务，这是全球首个 5G 网络国际漫游演示，成为 5G 产业推进和国际合作过程中的一个重要里程碑。

现场，中国移动副总经理简勤与韩国 KT 社长观看了全球首个基于 5G 国际漫游的高清视频直播业务，通过游戏直播平台观看实时战况及多路视频通话，全程流畅清晰，充分体现了 5G 高速率、低时延等优势。此次演示的成功，对推动 5G 国际业务的商用探索和 2.6G 等我国主推的中频段产业国际化具有重要意义。

目前，中国移动已在 17 城市开展 5G 规模试验和应用示范，年内将在超过 40 个城市建设 5G 网络，推动实现 2019 年预商用，2020 年规模商用的目标。

新闻类型：通信行业资讯

原文链接：C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/news/118/a1089147.html>



10、华为在韩国设立全球首个 5G OpenLab 开放实验室，携手韩国中小企业伙伴构建 5G 生态

2019 年 5 月 30 日，华为全球首个 5G OpenLab 开放实验室于韩国首尔正式开幕。来自韩国电信行业组织、运营商及中小企业代表出席了华为 5G OpenLab 开放实验室的揭牌仪式，标志着华为全球首个 5G OpenLab 开放实验室正式在韩国投入使用。

华为 5G OpenLab 开放实验室可以为合作伙伴提供基于 5G 网络的测试与验证环境，帮助韩国本土企业基于 5G 网络孵化创新业务。不仅如此，华为还将基于全球领先实践经验，为合作伙伴提供 5G 技术培训、技术创新、业务创新和展示推广等服务。

华为 5G OpenLab 开放实验室将首先聚焦 Cloud VR/AR、车联网、机器人、智能制造 4 大行业场景。华为已在实验室部署了端到端的 5G 网络设备，合作伙伴可以在开放实验室免费使用。华为未来将投资约 500 万美元用于 5G OpenLab 开放实验室的运营。

新闻类型：通信行业资讯

原文链接：C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/news/126/a1089141.html>



风险提示

市场宏观风险

受到世界宏观经济以及国际政治方面的影响而产生的风险。

竞争风险

市场中，通信行业同一领域内的企业间由于过度激烈竞争而产生的风险。

附录图表 2. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(倍)		最新每股净资产 (元/股)
			(元)	(亿元)	2018A	2019E	2018A	2019E	
000063.SZ	中兴通讯	买入	28.76	1205.81	(1.67)	0.98	(17.27)	29.35	5.66
600498.SH	烽火通信	买入	26.49	309.59	0.72	0.86	36.79	30.80	8.71
603083.SH	剑桥科技	买入	29.00	37.35	0.60	1.06	48.33	27.36	8.74
300017.SZ	网宿科技	未有评级	10.51	255.69	0.33	0.40	31.85	26.10	3.57
002281.SZ	光迅科技	买入	26.40	178.74	0.51	0.59	51.76	44.75	5.11
603220.SH	贝通信	未有评级	32.95	111.29	0.43	0.64	76.25	51.66	4.50
002359.SZ	*ST北讯	未有评级	3.94	42.84	(1.02)	1.36	(3.87)	2.90	4.49

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019.5.31, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371