

中移动开启 5G 一期集采，国内 5G 进程加速推进

——通信行业周报（第 75 期）

行业周报

◆本周（20190610-20190614）通信板块上涨 1.86%。通信板块本周上涨 1.86%，光通信、云计算、大安全、5G 和物联网分别上涨 0.57%、3.02%、0.15%、2.75%和 2.54%。板块涨幅前三名分别为欣天科技（+33.10%）、梦网荣信（+24.28%）、二六三（+17.98%）。

◆周观点：中移动开启 5G 一期集采，国内 5G 进程加速推进。6 月 10 日，中国移动发布 2019 年 5G 一期无线工程设计及可行性研究服务集中采购招标公告，其中，预估工程费 1（设计费计价基数）为 192.58 亿元（不含税），预估工程费 2（可研计价基数）为 192.58 亿元（不含税），预估勘察费（无折扣）为 2 亿元（不含税），总额达到近 200 亿元。我们预计，5G 的总体投资规模将为 4G 的 1.5 倍左右，达到 1.2 万亿元以上，中移动的 5G 一期集采在 6 月 10 日 5G 商用牌照发放后随即开启，进一步确定 5G 为国内通信网络升级建设的重要投资机遇，提振市场对于 5G 建设的信心。结合调研情况及第三方机构预测，我们预计，2019 年国内 5G 基站需求量在 15 万站以上，全球 5G 基站需求量在 50~60 万站左右，带动通信产业链复苏。此外，贸易摩擦凸显抢占 5G 高地重要战略地位，韩国、美国已率先商用 5G，随着牌照落地、集采开启，国内 5G 推进将加速。

◆投资建议。中移动开启 5G 一期集采，采购总额达到近 200 亿元，显著提振产业景气度，5G 将成为贯穿 2019 年下半年的投资主线。我们建议择优布局：1) 主设备：5G 投资占比最大的产业链环节，行业集中度高，重点推荐：中兴通讯（000063）、烽火通信（600498）。2) 光模块：5G 基站侧对 25G 等高速率光模块需求量将显著增长，推荐：光迅科技（002281）。3) 天线：5G 频段上移单基站覆盖范围减少，Massive MIMO 技术应用、天馈一体化和天线有源化推动提升单天线价值量，推荐通宇通讯（002792）。4) 受益于 5G 建设相关细分领域优质标的，包括：车联网领域高新兴（300098）、网络可视化领域中新赛克（002912）、恒为科技（603496）、IDC 领域光环新网（300383）及会议信息化领域视源股份（002841）。

◆风险提示：5G 推进不及预期、中美贸易摩擦升级

证券代码	公司名称	股价(元)	EPS(元)			PE(X)		
			18A	19E	20E	18A	19E	20E
000063	中兴通讯	30.28	-1.67	1.17	1.44	N/A	26	21
600498	烽火通信	27.75	0.76	0.87	1.02	37	32	27
002281	光迅科技	26.58	0.49	0.6	0.84	54	44	32
300098	高新兴	7.59	0.31	0.4	0.49	24	19	15
002912	中新赛克	83.61	1.92	2.78	3.65	44	30	23
603496	恒为科技	28.12	0.75	1.03	1.4	37	27	20
300383	光环新网	15.94	0.46	0.6	0.78	35	27	20
002841	视源股份	72.65	1.53	2.22	2.91	47	33	25
002792	通宇通讯	31.37	0.20	0.51	1.03	N/A	63	31

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，注：股价时间为 2019 年 6 月 14 日

买入（维持）

分析师

刘凯（执业证书编号：S0930517100002）

021-52523849

kailiu@ebsec.com

石崎良（执业证书编号：S0930518070005）

021-52523856

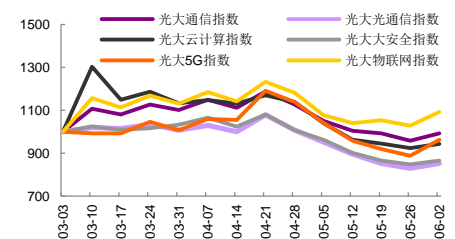
shiqil@ebsec.com

联系人

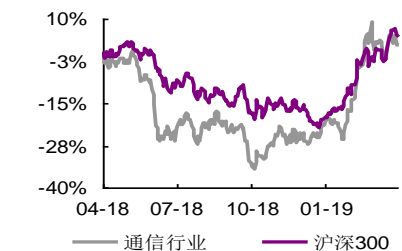
冷玥

lengyue@ebsec.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

工信部发放四张 5G 商用牌照，5G 元年正式开启（第 74 期）……2019-06-08

目 录

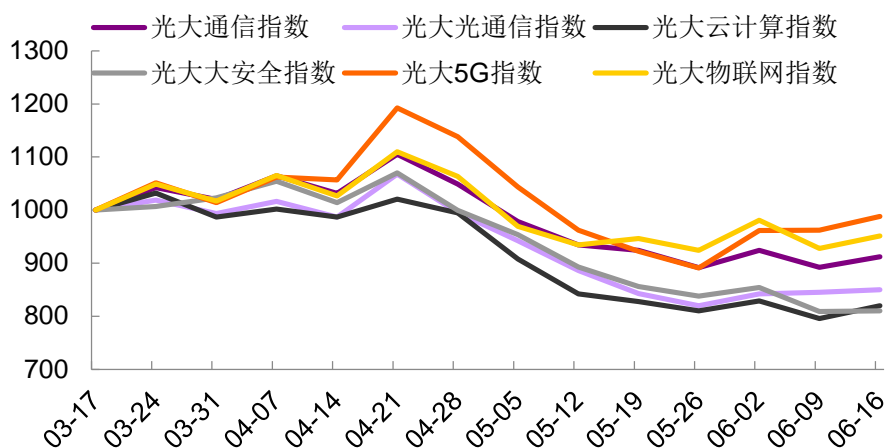
1、 大盘上涨 1.92%，通信板块上涨 1.86%.....	3
2、 本周关注重点.....	3
2.1、 中移动开启 5G 一期集采，国内 5G 进程加速推进.....	3
3、 通信行业跨市场表现回顾.....	4
3.1、 A 股通信行业表现回顾（0610~0614）.....	4
3.2、 港股通信行业表现回顾（0610~0614）.....	6
4、 估值分析和投资建议.....	7
4.1、 估值分析.....	7
4.2、 投资建议.....	7
5、 下周重点事件提醒.....	9
6、 本周上市公司重大事项.....	9
7、 一周新闻集锦.....	11
8、 附录.....	11
9、 风险提示.....	12

1、大盘上涨 1.92%，通信板块上涨 1.86%

本周(20190610-20190614)上证指数上涨 1.92%，通信板块上涨 1.86%。本周 A 股市场整体上涨，上证指数最终收于 2882 点，上涨 1.92%，沪深 300 指数上涨 2.53%。通信板块本周上涨 1.86%，光通信、云计算、大安全、5G 和物联网分别上涨 0.57%、3.02%、0.15%、2.75%和 2.54%。

图 1：本周通信板块整体下跌

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，欣天科技周内上涨 33.10%，居板块涨幅榜首；鼎信通讯周内下跌 9.79%，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)
300615.SZ	欣天科技	33.10%	79.02	603421.SH	鼎信通讯	-9.79%	70.92
002123.SZ	梦网荣信	24.28%	281.02	300053.SZ	欧比特	-9.17%	129.35
002467.SZ	二六三	17.98%	1,004.28	002417.SZ	三元达	-7.88%	86.16
300025.SZ	华星创业	12.77%	253.69	000839.SZ	中信国安	-6.89%	609.89
300555.SZ	路通视信	11.38%	82.68	002194.SZ	武汉凡谷	-5.04%	93.39

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

2、本周关注重点

2.1、中国移动开启 5G 一期集采，国内 5G 进程加速推进

6 月 10 日，中国移动开启 5G 一期集采，总额达到近 200 亿元，提振市场对于 5G 建设的信心。中国移动采购与招标网信息显示，中国移动 6 月 10 日发布 2019 年 5G 一期无线工程设计及可行性研究服务集中采购招标公告，其中，预估工程费 1（设计费计价基数）为 192.58 亿元（不含税），预估工

程费 2（可研计价基数）为 192.58 亿元（不含税），预估勘察费（无折扣）为 2 亿元（不含税），总额达到近 200 亿元。

图 2：中移动 19 年 5G 一期无线工程设计及可行性研究服务集中采购公告

预估工程费1（设计费计价基数） 单位：亿元-不含税	预估工程费2（可研计价基数） 单位：亿元-不含税	预估勘察费（无折扣） 单位：亿元-不含税
192.578	192.578	2.005

资料来源：中国移动采购与招标网

我们预计，2019 年国内 5G 基站需求量在 15 万站以上，全球 5G 基站需求量在 50~60 万站左右，带动通信产业链复苏。中美贸易摩擦再次凸显 5G 建设战略地位，韩国、美国已经商用 5G 网络，预计国内部署进度将提速。结合调研情况及第三方机构预测，我们预计，全球 5G 基站数 2019 年超过 50-60 万，2020 年 150 万，其中国内 2019 年 5G 基站需求量将达到 15 万站以上，5G 网络建设将显著提振产业景气度。国内运营商均已发布了 5G 试点城市规划，加快 5G 商用步伐，推进 5G 网络共建共享，推动我国 5G 高质量发展。广电相关负责人表示，5G 牌照是颁发给全国有线电视行业和全国广电行业的，全国广电行业将利用这次契机建设一个高起点的现代传播网络。广电拥有 700M 黄金频段，并已与中信集团、阿里巴巴等公司签订战略合作伙伴协议，有望参与分享 5G 建设大蛋糕，推动 5G 网络的普及。

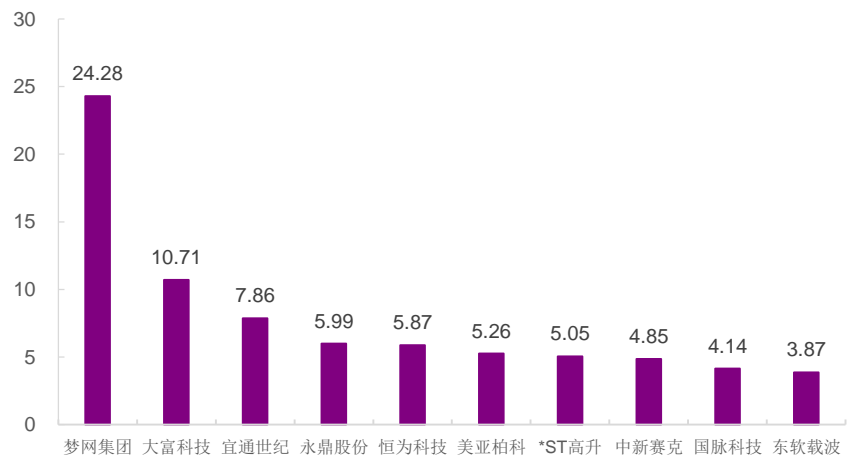
贸易摩擦凸显抢占 5G 高地重要战略地位，韩国、美国、西班牙已启动 5G 商用，国内 5G 推进将加速。韩国于 4 月 3 日开始推出 5G 商用服务，并于 6 月 10 日用户数正式突破百万，普及速度超过了当年 4G 的推广，到了 2019 年底，韩国 5G 用户或将达到 400~500 万，用户使用意愿较强。5G 网络的高性能使得其应用场景得到大大扩展，根据华为发布的《5G 时代十大应用场景白皮书》，最能体现 5G 能力的场景大概可分为 10 类，包括：高阶 VR/AR 应用、车联网中的自动驾驶及远控驾驶、智能制造领域的机器人控制、智慧能源领域的馈线自动化、无线医疗中的远程诊断、无线家庭娱乐中的超高清视频、联网无人机、社交网络领域的全景直播、AI 领域的个人辅助、智慧城市中的视频监控。5G 建设带来的巨大应用市场空间，将促进我国电信业大力投资 5G 网络建设，提升国际通信业话语权。

3、通信行业跨市场表现回顾

3.1、A 股通信行业表现回顾（0610~0614）

市场回顾。本周（2019 年 6 月 10 日至 2019 年 6 月 14 日），A 股通信行业 94 家公司上涨，重点公司涨幅前三名为梦网集团、大富科技和宜通世纪，涨幅分别为 24.28%、10.71%、7.86%。

图 3: 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 2: 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	2018	2019E	2020E	2017	2018	2019E	2020E
中国联通	600050.SH	1,884	6.07	426	4,081	6,460	8,651	N/A	46	29	22
中兴通讯	000063.SZ	1,178	30.28	4,568	-6,984	4,890	6,050	26	N/A	24	19
亨通光电	600487.SH	299	15.70	2,109	2,532	2,843	3,288	14	12	11	9
烽火通信	600498.SH	324	27.75	825	844	1,099	1,265	39	38	30	26
中天科技	600522.SH	281	9.17	1,788	2,122	2,739	3,311	16	13	10	8
亿联网络	300628.SZ	266	88.65	591	851	1,143	1,462	45	31	23	18
中际旭创	300308.SZ	227	31.74	162	623	1,002	1,317	N/A	36	23	17
光环新网	300383.SZ	246	15.94	436	667	921	1,202	56	37	27	20
网宿科技	300017.SZ	260	10.69	830	804	1,087	1,364	31	32	24	19
海格通信	002465.SZ	208	9.02	293	430	662	934	71	48	31	22
光迅科技	002281.SZ	180	26.58	334	333	440	585	54	54	41	31
海能达	002583.SZ	150	8.15	245	477	828	1,087	61	31	18	14
东方国信	300166.SZ	124	11.71	431	518	596	770	29	24	21	16
鹏博士	600804.SH	105	7.31	742	381	985	1,164	14	27	11	9
高新兴	300098.SZ	134	7.59	408	540	732	926	33	25	18	14
数知科技	300038.SZ	115	9.82	487	634	794	993	24	18	14	12
美亚柏科	300188.SZ	135	16.82	272	303	535	712	50	45	25	19
通鼎互联	002491.SZ	101	8.02	595	565	991	1,101	17	18	10	9
星网锐捷	002396.SZ	122	20.91	472	581	730	910	26	21	17	13
中新赛克	002912.SZ	89	83.61	132	205	285	369	67	44	31	24
大富科技	300134.SZ	117	15.19	-512	25	133	264	N/A	N/A	88	44
国脉科技	002093.SZ	104	10.31	163	130	176	246	64	80	59	42
日海智能	002313.SZ	61	19.67	102	72	287	376	60	85	21	16
通宇通讯	002792.SZ	71	31.37	111	44	115	231	64	N/A	61	31
东软载波	300183.SZ	69	14.76	238	179	275	361	29	39	25	19
振芯科技	300101.SZ	58	10.32	31	16	59	104	189	N/A	98	56
梦网集团	002123.SZ	105	13.00	240	79	330	391	44	N/A	32	27

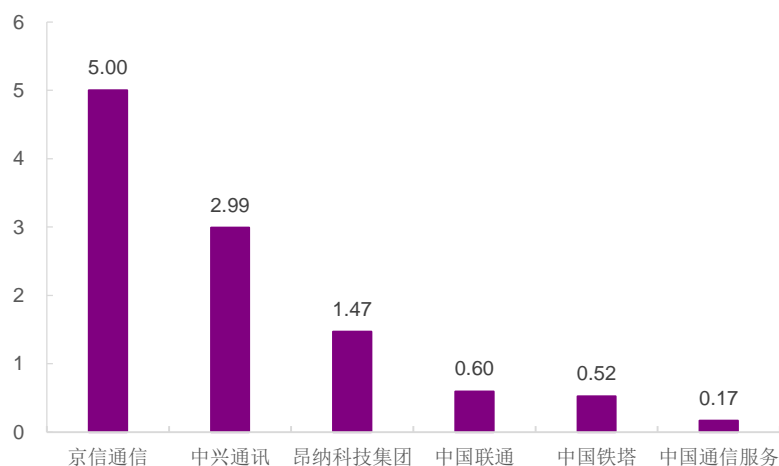
金信诺	300252.SZ	63	10.88	130	132	243	327	48	48	26	19
永鼎股份	600105.SH	64	5.13	292	178	365	452	22	36	18	14
天孚通信	300394.SZ	52	26.02	111	136	171	214	47	38	30	24
东土科技	300353.SZ	64	12.42	127	95	229	313	51	68	28	21
中海达	300177.SZ	58	8.73	67	95	74	99	87	62	79	59
华力创通	300045.SZ	55	8.87	81	118	134	174	67	46	41	31
天源迪科	300047.SZ	53	8.25	156	216	293	292	34	24	18	18
特发信息	000070.SZ	93	12.33	266	276	343	415	35	34	27	22
华测导航	300627.SZ	48	19.30	129	105	180	233	37	45	26	20
新易盛	300502.SZ	55	22.94	111	32	191	240	49	N/A	29	23
科华恒盛	002335.SZ	47	17.41	426	75	304	409	11	63	16	12
太辰光	300570.SZ	49	21.48	100	153	192	236	49	32	26	21
恒为科技	603496.SH	40	28.12	75	105	147	199	53	38	27	20
平均								46	39	30	22

资料来源: Wind、光大证券研究所注: (1) 股价为 2019 年 6 月 14 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、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 (0610~0614)

市场回顾。本周 (2019 年 6 月 10 日至 2019 年 6 月 14 日), 港股通信行业 6 家重点公司均上涨, 涨幅前三名分别为京信通信、中兴通讯、昂纳科技集团。

图 4: 港股通信重点公司涨幅前六名 (单位: %)



资料来源: Wind、光大证券研究所

表 3: 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	2018	2019E	2020E	2017	2018	2019E	2020E
长飞光纤光缆	6869.HK	223	15.84	1,517	1,613	1,392	1,496	15	14	16	15
中兴通讯	0763.HK	1,339	20.65	5,465	-8,216	5,753	7,118	24	N/A	23	19
中国移动	0941.HK	13,985	68.30	129,962	134,036	134,325	147,209	11	10	10	9

中国电信	0728.HK	3,140	3.88	22,272	22,738	23,457	26,147	14	14	13	12
中国通信服务	0552.HK	416	6.01	3,247	3,382	3,710	4,195	13	12	11	10
京信通信	2342.HK	42	1.68	27	92	112	175	152	45	37	24
昂纳科技集团	0877.HK	33	4.15	209	230	293	367	16	14	11	9
摩比发展	0947.HK	9	1.04	-58	1,964	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
中国铁塔	0788.HK	3,379	1.92	2,324	3,118	5,129	7,851	145	108	66	43
中国联通	0762.HK	2,586	8.45	2,187	11,638	15,597	21,931	N/A	22	17	12
平均								49	30	23	17

资料来源: Wind、光大证券研究所注: (1) 股价为 2019 年 6 月 14 日收盘价; (2) 盈利预测为 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 4: 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	2018	2019E	2020E
运营商	中国移动	0941.HK	HKD	13,985	68.30	11	10	10	9
	中国电信	0728.HK	HKD	3,140	3.88	14	14	13	12
	中国联通	600050.SH	RMB	1,884	6.07	N/A	46	29	22
设备商	中兴通讯	000063.SZ	RMB	1,178	30.28	26	N/A	24	19
	烽火通信	600498.SH	RMB	324	27.75	39	38	30	26
	中兴通讯	0763.HK	HKD	1,339	20.65	24	N/A	23	19
光纤光缆	亨通光电	600487.SH	RMB	299	15.70	14	12	11	9
	中天科技	600522.SH	RMB	281	9.17	16	13	10	8
	永鼎股份	600105.SH	RMB	64	5.13	22	36	18	14
	通鼎互联	002491.SZ	RMB	101	8.02	17	18	10	9
	长飞光纤光缆	6869.HK	HKD	223	15.84	15	14	16	15
铁塔及网优服务	国脉科技	002093.SZ	RMB	104	10.31	64	80	59	42
	中国通信服务	0552.HK	HKD	416	6.01	13	12	11	10
	中国铁塔	0788.HK	HKD	3,379	1.92	145	108	66	43
天线射频	通宇通讯	002792.SZ	RMB	71	31.37	64	N/A	54	23
	大富科技	300134.SZ	RMB	117	15.19	N/A	N/A	88	44
	信维通信	300136.SZ	RMB	224	23.00	25	17	12	10
	京信通信	2342.HK	HKD	42	1.68	152	45	37	24
	摩比发展	0947.HK	HKD	9	1.04	N/A	N/A	N/A	N/A
光模块及光器件	中际旭创	300308.SZ	RMB	227	31.74	45	31	23	18
	光迅科技	002281.SZ	RMB	180	26.58	54	54	41	31
	天孚通信	300394.SZ	RMB	52	26.02	47	38	30	24
	昂纳科技集团	0877.HK	HKD	33	4.15	16	14	11	9

资料来源: Wind、光大证券研究所注: (1) 股价为 2019 年 6 月 14 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、通宇通讯、信维通信、中际旭创、光迅科技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

1、5G: 2019 年将是 5G 网络部署元年, 5G 建设将带动运营商资本开支进入上升周期, 同时流量持续增长驱动现有网络持续升级和扩容。

- 1) 主设备：5G 投资占比最大的产业链环节，行业集中度高，国内主设备商在第三阶段技术试验表现优异，未来将成为国内 5G 建设主力军，重点推荐：中兴通讯（000063）、烽火通信（600498）。
- 2) 光模块：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增长，拥有核心技术壁垒的龙头业绩增长前景更明朗，推荐：光迅科技（002281），关注：中际旭创、新易盛、博创科技、天孚通信。
- 3) 天线：5G 频段上移单基站覆盖范围减少，基站数量预计达到 4G 的 1.2~1.5 倍，同时 Massive MIMO 技术应用、天馈一体化和天线有源化推动提升单天线价值量，推荐通宇通讯，建议关注京信通信、摩比发展。结合通宇通讯 18 年年报的表现，考虑到 5G 牌照于 19 年 6 月发放，结合当前中美贸易摩擦的具体情况，我们认为 5G 规模建设将于 2020 年启动，19 年主要为规模测试及试点城市建设，下调通宇通讯 19~20 年净利润预测至 1.15、2.31 亿元，新增 2021 年净利润预测为 2.90 亿元。
- 4) 其他：5G 天线结构等技术演进带来小基站、滤波器和 PCB 投资机遇，关注：京信通信、东山精密、世嘉科技、深南电路和景旺电子

2、物联网/车联网：网络技术不断升级，应用场景即将落地。随着 NB-IoT 的商用及 5G 部署在即，物联网技术性能不断提升，终端、平台、应用等产业链环节加速成熟，万亿市场可期。C-V2X 标准有望提升车联网应用场景，产业链企业均在积极部署相关产品。建议关注：高新兴（300098）。

3、云计算：5G、消费升级、边缘计算带来巨大成长空间。5G 和信息消费升级为云计算及 IDC 市场带来巨大的成长空间，边缘计算等领域的发展与云计算带来广泛的协同效应。MSCI 宣布将 A 股纳入因子从 5% 提升到 20%，预计此举有望为 A 股带来 4000 亿增量资金，外资在国内 A 股市场的话语权持续提升。IDC 在 A 股与美股市场估值体系有差异，A 股通常采用 PE 为主，而美股通常用 EV/EBITA 估值，外资入场或将带来估值体系重塑，云计算领域的优质标的估值水平有望提升。重点推荐：光环新网（300383）。

4、会议信息化：网络性能提升、智能会议渗透、硬件设备升级带动巨大市场。网络性能的提升显著增强音频、视频等传输性能，随着企业对智能会议需求的出现，会议信息化领域迎来投资机遇。交互智能平板等主流会议硬件设备持续升级迭代，企业会议服务生态逐步建立。重点推荐：视源股份（002841），建议关注会畅通讯（300578）。

5、网络可视化：流量持续增长，数据协议复杂度提升，推动网络可视化采集设备端口速率、对协议识别能力、处理性能不断提升，行业规模持续扩大。政府加大重视，网络安全上升国家战略，以公安、网信办等政府部门主导的网络安全管控市场需求持续增长。5G 承载独立组网，网络可视化前端采集设备未来将大规模部署于 5G 网络，投入规模较 4G 将进一步提升。SDN/NFV 将成为关键技术之一，行业向软件定义可视化发展，将加速行业向技术布局领先的龙头公司集中，推荐：中新赛克（002912）、恒为科技（603496）。

6、北斗：我国成功完成北斗三号基本系统星座部署，后续正式开通运行，向“一带一路”国家和地区提供基本导航服务，迈出从区域走向全球的“关键一步”。军用市场经过2年多的低谷期，军改后需求拐点已逐步显现，我们从龙头公司收入增长情况来看，行业景气度已逐步复苏。未来随着产业链成熟度的不断提升，高精度应用不断扩大，我们看好壁垒较高的高精度领域龙头公司的成长潜力，关注：华测导航、中海达、海格通信、华力创通。

表5：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)		
			18A	19E	20E	18A	19E	20E
000063	中兴通讯	30.28	-1.67	1.17	1.44	N/A	26	21
600498	烽火通信	27.75	0.76	0.87	1.02	37	32	27
002281	光迅科技	26.58	0.49	0.6	0.84	54	44	32
300098	高新兴	7.59	0.31	0.4	0.49	24	19	15
002912	中新赛克	83.61	1.92	2.78	3.65	44	30	23
603496	恒为科技	28.12	0.75	1.03	1.4	37	27	20
300383	光环新网	15.94	0.46	0.6	0.78	35	27	20
002841	视源股份	72.65	1.53	2.22	2.91	47	33	25
002792	通宇通讯	31.37	0.20	0.51	1.03	N/A	63	31

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，注：股价时间为2019年6月14日

5、下周重点事件提醒

表2：重点公司股东大会日程

上市公司	会议安排
优博讯	2019年第一次临时股东大会，2019年6月17日（星期一）15:00，深圳市南山区粤海街道学府路63号高新区联合总部大厦36楼深圳市优博讯科技股份有限公司会议室。
佳讯飞鸿	2019年第三次临时股东大会，2019年6月17日（星期一）14:30，北京市海淀区锦带路88号院1号楼公司一层102会议室。
鸿博股份	2019年第一次临时股东大会，2019年6月17日（星期一）14:30，福建省福州市仓山区南江滨西大道26号鸿博梅岭观海B座21层会议室。
*ST新海	2019年第三次临时股东大会，2019年6月17日（星期一）14:30，苏州工业园区泾茂路168号新海宜科技园公司A栋一楼会议室。
亿通科技	2019年第二次临时股东大会，2019年6月18日（星期一）14:00，江苏省常熟市通林路28号（公司二楼会议室）。
号百控股	2018年年度股东大会，2019年6月21日（星期五）13:30，上海市浦东新区新金桥路27号5号楼（天翼视讯传媒有限公司多功能厅）。

资料来源：Wind

6、本周上市公司重大事项

【高新兴】公司控股股东、实际控制人刘双广先生减持30,000,000股公司股份，占当前总股本1,756,587,862股（不含回购专用证券账户7,905,467股）的1.71%。

【星网锐捷】公司持股5%以上股东新疆维实创业投资股份有限公司于2019年6月4日至2019年6月13日期间，通过集中竞价的方式合计减持公司无限售条件流通股5,217,003股，占公司总股本的0.8944%。本次减持后，新疆维实持有公司无限售条件流通股29,163,997股，占公司总股本的4.9999%，不再属于公司持股5%以上股份的股东。

【梦网集团】公司拟回购注销已获授但尚未解锁的限制性股票共计 412.2695 万股，回购价格为 5.39 元/股；注销已获授但尚未行权的股票期权共计 412.2695 万份。实施回购注销上述已获授但尚未解锁的限制性股票 412.2695 万股后，公司注册资本将随之发生变动，总股本将由 809,607,919 股减少为 805,485,224 股。

【世纪鼎利】公司控股股东、实际控制人叶滨先生以大宗交易方式及集中竞价交易方式减持其所持有公司无限售流通股共计 672.41 万股，占公司目前总股本的 1.23%。

【二六三】公司董事、副总裁 JIE ZHAO 先生拟自减持计划披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（在此期间如遇法律法规规定的窗口期则不减持）以集中竞价交易的方式减持不超过 300,000 股公司股份（占公司总股本比例 0.02%）。

【欣天科技】公司拟回购注销激励对象陈建元、罗文姣合计持有的已授予尚未解锁的限制性股票 50,400 股。公司首次授予的限制性股票回购价格为 13.08 元/股，由于公司 2018 年 6 月 6 日实施了 2017 年年度利润分配方案：公司以首次公开发行股票后总股本 8000 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.00 元（含税），合计分配现金股利 800 万元（含税）；以 8000 万股为基数，以资本公积金每 10 股转增 8 股，送红股 0 股。故本次股权激励计划中首次授予且尚未解锁的限制性股票授予价格应为 7.21 元/股。

【烽火电子】公司本次回购注销的限制性股票数量为 78,480 股，涉及人数 5 人，占回购前公司总股份的 0.013%。本次回购注销完成后，公司股份总数将由 604,770,801 股减至 604,692,321 股。

【路通视信】持有本公司股份 5,673,050 股（占本公司总股本比例 2.84%）的股东庄小正计划在本公告披露日起十五个交易日后的六个月内（即从 2019 年 7 月 4 日起至 2020 年 1 月 4 日止），以集中竞价和大宗交易方式减持本公司股份，庄小正计划减持数量不超过 1,418,263 股（占本公司总股本比例 0.71%）。

【华平股份】公司持股 5%以上股东熊模昌先生计划通过集中竞价方式、大宗交易方式减持公司股份不超过 7,854,550 股，即不超过公司总股本的 1.448%。

【佳创视讯】持有本公司股份 1,883,723 股（占本公司总股本比例 0.46%）的公司监事会主席彭忠福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（即从 2019 年 7 月 3 日起至 2019 年 12 月 30 日止）以集中竞价的方式减持本公司股份不超过 470,931 股（占本公司总股本比例 0.11%）。持有本公司股份 211,599 股（占本公司总股本比例 0.05%）的公司职工监事胡勇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（2019 年 7 月 3 日起至 2019 年 12 月 30 日止）以集中竞价方式减持本公司股份不超过 52,900 股（占本公司总股本比例 0.01%）。

【东方网力】公司回购注销的股票数量为 589,000 股，占回购前公司总股本的 0.0689%。本次回购注销完成后，公司股份总数由 854,543,997 股变更为 853,954,997 股。

【汇源通信】公司披露 2018 年年度报告，实现营业收入 42,670.73 万元，

与上年度相比上涨 9.32%；归属于上市公司股东的净利润-289.70 万元。

7、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
运营商	
中国移动签订经营业绩责任书	http://www.c114.com.cn/news/118/a1090261.html
中国移动发布全新双跨专网：自建光缆超 1400 万皮长公里、国际传输带宽超 23T	http://www.c114.com.cn/news/118/a1090214.html
中国移动集采 1.71 万部 5G 终端：华为份额占比近半	http://www.c114.com.cn/news/118/a1090035.html
中国联通携手河北涪源 探索“互联网+”扶贫新模式	http://www.c114.com.cn/news/119/a1089913.html
中国移动公布 2019 年携号转网设备集采结果	http://www.c114.com.cn/news/118/a1089901.html
联通公布物联网 NB-IoT 智能水表供应商：22 家企业入围	http://www.c114.com.cn/news/119/a1089861.html
中国电信 2019 年 WLAN 设备集采：新华三、锐捷、中兴位列前三中标候选人	http://www.c114.com.cn/news/117/a1089858.html
50 亿！解决 5G 耗电高，中国铁塔放大招	http://www.cctime.com/html/2019-6-14/1454367.htm
5G 已来！中国移动携手华为完成首次 5G EPS Fallback 语音视频通话	http://www.c114.com.cn/news/126/a1090237.html
设备商	
华为再次独揽中国移动国际、政企专用传送网境内系统二期二阶段工程项目	http://www.c114.com.cn/news/118/a1090345.html
武汉市江夏区政府与华为、电信三方签署 5G 战略合作协议，推进 5G 产业发展	http://www.c114.com.cn/news/126/a1090365.html
华为智能分布式存储 FusionStorage 荣获 Interop 东京 2019 金奖	http://www.c114.com.cn/news/126/a1090335.html
华为随流检测方案 iFIT 荣获东京 Interop 展 Best of Show Award 特别奖	http://www.c114.com.cn/news/126/a1090333.html
华为园区网络分析器 CampusInsight 荣获 2019 东京 Interop 展银奖	http://www.c114.com.cn/news/126/a1090332.html
采用华为设备的商用 5G 服务在西班牙 15 个城市投入运营	http://www.c114.com.cn/news/126/a1090258.html
中兴通讯与金智科技签署战略合作协议 共推 5G 智能电网发展	http://www.c114.com.cn/news/127/a1090238.html
华为荣获 5G 全球峰会“最佳 5G 核心网技术”奖	http://www.c114.com.cn/news/126/a1090233.html
中兴通讯荣获 5G World 网络切片最佳贡献大奖	http://www.c114.com.cn/news/127/a1090231.html
诺基亚贝尔携手展示 5G 远控驾驶	http://www.c114.com.cn/news/131/a1090199.html
爱立信预计到 2024 年底 5G 全球签约用户数将达 19 亿	http://www.c114.com.cn/news/137/a1090191.html
华为要求 Verizon 支付超过 10 亿美元专利使用费	http://www.c114.com.cn/news/126/a1090174.html
爱立信与 Intellectual Ventures 就专利许可达成和解	http://www.c114.com.cn/news/137/a1089965.html
其他	
中国 5G 加速度：预计 5 年内创造就业岗位 310 万个	http://www.cctime.com/html/2019-6-14/1454317.htm
金融时报：特朗普的华为禁令可能最终让美国“垫底”	http://www.cctime.com/html/2019-6-13/1454085.htm
人民日报：网络提速降费不玩“数字游戏”	http://www.cctime.com/html/2019-6-10/1453411.htm

资料来源：C114 等网站，光大证券研究所整理

8、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(%)
002261.SZ	拓维信息	2019-6-10	5.22	6.04	-9.84	157.31
300367.SZ	东方网力	2019-6-11	9.45	9.87	-0.94	428.8
600498.SH	烽火通信	2019-6-11	28.9	28.9	1.58	8
300050.SZ	世纪鼎利	2019-6-12	5.81	6.59	-10.06	200
300098.SZ	高新兴	2019-6-13	7.34	8.17	-10.05	3,000.00

300250.SZ	初灵信息	2019-6-13	14.13	14.39	-0.77	25.4
300383.SZ	光环新网	2019-6-13	16.5	16.17	2.29	142
002465.SZ	海格通信	2019-6-13	9.28	9.28	-1.8	22.5
000063.SZ	中兴通讯	2019-6-14	29.06	30.28	-6.92	300

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
002465.SZ	海格通信	2019-7-3	1,730.69	230694.34	0.75	定向增发机构配售股份
300353.SZ	东土科技	2019-7-11	1,071.43	51,693.82	2.07	定向增发机构配售股份
300308.SZ	中际旭创	2019-7-15	4,018.70	71,376.74	5.63	定向增发机构配售股份
002416.SZ	爱施德	2019-7-22	4,962.00	123,928.18	4.00	定向增发机构配售股份
601869.SH	长飞光纤	2019-7-22	3,078.30	75,790.51	4.06	首发原股东限售股份
300678.SZ	中科信息	2019-7-29	2,380.73	18,000.00	13.23	首发原股东限售股份
603322.SH	超讯通信	2019-7-29	9,329.75	15,652.00	59.61	首发原股东限售股份
300394.SZ	天孚通信	2019-8-6	1,210.19	19,894.19	6.08	定向增发机构配售股份
300531.SZ	优博讯	2019-8-9	15,800.40	28,000.00	56.43	首发原股东限售股份
300047.SZ	天源迪科	2019-8-12	387.32	63,774.47	0.61	定向增发机构配售股份
002229.SZ	鸿博股份	2019-9-6	535.71	49,975.22	1.07	定向增发机构配售股份

资料来源：Wind

9、风险提示

- 1、5G 推进不及预期风险
- 2、中美贸易摩擦升级

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。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、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，本公司的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，本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。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。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述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。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不一致的投资决策。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，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼