

华为 2018 年研发投入位居全球第五，北京将建设 5G 车联网

——通信行业周报（第 54 期）

行业周报

买入（维持）

分析师

刘凯 (执业证书编号：S0930517100002)
021-52523849
kailiu@ebscn.com

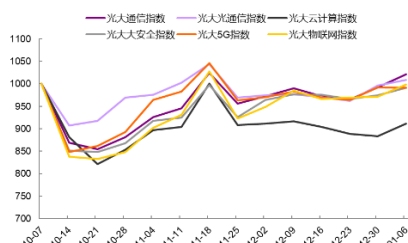
石崎良 (执业证书编号：S0930518070005)
021-52523856
shiqil@ebscn.com

联系人

吴希凯
wuxk@ebscn.com

冷玥
lengyue@ebscn.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

华为预计 2018 年收入增长 28%，持续看好国内设备商成长潜力……2018-12-31

R15LateDrop 推迟不改部署节奏，华为已获 25 份 5G 商用合同……2018-12-23

◆通信行业市场回顾：本周 A 股市场总体呈上行趋势，上证指数收于 2515，上涨 0.84%；沪深 300 指数上涨 0.84%。通信板块本周上涨 3.00%，光通信、云计算、大安全、5G、物联网子板块分别变动+1.23%、+3.23%、+1.73%、-0.15%、+2.73%。

◆周观点：（1）华为在《2018 年行业研发投入排名》中排名全球第五，2018 年研发投入达 113.34 亿欧元；（2）《北京市智能网联汽车创新发展行动方案（2019 年-2022 年）》发布，北京将在重点区域建设 5G 车联网。

◆华为在《2018 年行业研发投入排名》中排名全球第五，2018 年研发投入达 113.34 亿欧元。

欧盟委员会最新发布的《2018 年行业研发投入排名》中，华为名列全球第五位，成为排名前五十名的企业中唯一的中国企业，2018 年全年的研发投入达 113.34 亿欧元。《排名》统计了全球 46 个国家和地区、共计 2500 家公司 2018 年欧盟工业研发投入规模，三星、谷歌母公司 Alphabet、德国大众和微软分别排在一至四位。

华为研发投入逐年提升，持续巩固技术优势。根据公司年报，2013~2017 年，华为研发投入达到 307 亿元、408 亿元、596 亿元、764 亿元和 897 亿元，复合增速达到 30.74%。截至 2017 年底，华为已具有 74307 件专利；根据德国专利数据公司 IPlytics 的报告，华为的 5G 专利数量已达到 933 件，在 5G 标准技术贡献中位列全球首位。

我们认为：华为多年累计数千亿元的研发投入，为公司的研发实力奠定了基础。设备商市场壁垒较高，研发实力是取得竞争优势的关键，华为长期持续的研发投入领先国内外竞争对手。华为事件短期可能会影响公司在个别国家的业务拓展进度，但长期无法撼动公司的行业地位。在华为具备技术优势、产品优势及价格优势的前提下，将充分享受国内 5G 建设的红利，保持领先的行业地位，并有望实现海外业务实现稳健发展。

◆《北京市智能网联汽车创新发展行动方案（2019 年-2022 年）》发布，北京将于 2020 年在重点区域完成 5G 车联网建设。

《方案》提出 2022 年的发展目标：以冬奥会实现智能网联汽车全面应用为目标，加快技术突破和产品开发步伐，加速新技术上车，新车上路，提升实用能力，完善技术标准、应用标准、安全标准，基本完成智能网联汽车技术体系的构建。建成国内领先的智能网联汽车创新链和产业链，构建以智能制造和智慧出行为主体的产业集群，带动京津冀地区形成智能网联汽车产业制造和应用服务体系。全市智能网联汽车及关联产业规模达到 1000 亿元。

为保证目标的顺利达成，《方案》强调夯实通信基础设施建设，要求：加快开展智能路网改造，部署智能路网试点改造工程，规划建设卫星地面增强站、LTE-V2X、5G-V2X 路侧单元，实现交通道路通信设施、视频监控设施、交通

信号、交通标识标线智能互联，具备路网全域感知能力，满足复杂的车路协同需要。

我们认为，《方案》能够积极推进作为 5G 应用场景之一的车联网的部署。5G 技术超可靠低时延的特性，在 eMBB、mMTC、uRLLC 场景下有着广阔的应用空间。车联网作为 uRLLC 的典型场景，市场规模有望达到 6000 亿美元。《方案》提出在北京重点区域进行 5G 车联网建设，具备较高的示范效应，能够有效推动产业的成熟和相关应用场景的拓展。

◆本周 5G 板块出现波动：本周大盘呈现上行趋势，上证指数上涨 0.84%；5G 板块周中出现波动，下跌 0.15%。我们认为：市场短期波动无碍 5G 建设确定性，预计 2019 年运营商资本开支有望企稳并进入上行通道，5G 板块上市公司业绩后续有望逐步释放。

◆建议择优布局：1) 国内设备商 5G 布局领先，推荐：中兴通讯、烽火通信；2) 网络需求扩大，政府对网络安全管控需求将持续增长，推荐：中新赛克、恒为科技，关注：美亚柏科。

目前板块估值水平处于历史底部，向下空间有限，具备向上反弹基础。估值方面，通信板块目前估值已处于底部区域，整体市盈率 (TTM) 已接近 30X 水平，处于 2012 年以来的低点，板块估值具备吸引力，向下空间有限。今年以来受贸易摩擦、中兴事件等因素影响，行业基本面、情绪面也处于低点。我们认为，近期政策频出、流量需求驱动以及后续频谱/牌照等事件催化，是通信板块中短期反弹的三大基础：政策催化方面，我国近期对信息领域的政策力度明显强化，从工业互联网建设、网络强国行动到信息消费，政策密集度明显提升；下游需求方面，联通移动推出全国无限流量套餐后，4G 网络面临持续扩容压力，5G 商用临近，我们判断运营商资本开支或有望提前进入上升通道；此外，5G 频谱分配、牌照发放等时间点临近，将是板块反弹的重要事件性催化。

从产业趋势来看，5G、网络可视化、物联网/云计算等领域的产业趋势确定，将是未来通信板块的长期投资主线。具体如下：

1、5G/光通信：5G 临近，2018 年~2019 年上半年将是 5G 重要主题性投资大年，虽中美贸易摩擦一定程度上成为扰动因素，但光通信整体板块业绩确定性依然较高，流量持续爆发增长驱动光网络升级和扩容的逻辑不变，5G 启动前，运营商资本开始重心聚焦固网，数据中心网络需求依然旺盛，具体从细分子行业来看：

1) 主设备：5G 投资，承载先行，运营商承载网投资将持续高景气，另外 5G 基站数量和技术指标均大幅提升，主设备将是 5G 投资受益确定性最高的领域，推荐烽火通信 (600498)、中兴通讯 (000063)。

2) 光器件/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爆发，同时，数通市场受益海外大型数据中心建设提速，以及国内大数据、人工智能等新技术高速发展推动国内大型数据中心需求逐步出现，数通产品有望持续快速增长，拥有核心技术壁垒的行业龙头业绩增长前景更明朗，推荐光迅科技 (002281)，关注中兴旭创 (300308)。

3) 光纤光缆：新一轮光纤光缆集采陆续启动，移动半年需求 1.1 亿芯公里，电信需求 5400 万芯公里，18 年上半年国内光纤光缆需求仍将维持高景气度，但需警惕运营商接入网投资下滑带来的风险。国家继续大力推进农村宽带建设，对光纤光缆需求形成进一步补充，2019 年 5G 带动的光纤光缆需求将开始体现，持续建议关注拥有自主光纤预制棒产能顺利释放的龙头厂商亨通光电（600487）和中天科技（600522）。

2、网络可视化：受益于流量爆发+网络协议复杂提升+国家加强重视，政府安全部门相关投入持续加大，行业景气度持续提升，关注：美亚柏科(300188)、推荐中新赛克(002912)、恒为科技(603496)。

3、物联网：在政府和运营商的大力推动下，市场所担心的 NB-IoT 芯片商用成熟度和产能供应问题得到初步解决。中国电信和中国移动推出物联网模组高额补贴，促进终端厂商模组采购成本降低，以 NB-IoT 为代表的物联网应用有望率先迎来爆发。随着互联网巨头阿里宣布大力进军 IoT 市场，我们认为 2018 年将是物联网行业应用快速落地的一年，物联网有望进入良性内生高速增长阶段，尤其看好模块厂商和平台（CMP、AEP）厂商的表现；关注：高新兴(300098)、日海智能(002313)、宜通世纪(300310)。

4、云计算/企业级通信：企业级通信方兴未艾，成长空间巨大，国内厂商迅速崛起，关注 A 股云计算龙头光环新网（300383）；关注当前估值较为低估的企业级网络设备二线龙头星网锐捷（002396）；关注全球 SIP 电话终端+VCS 布局快速拓展的领先企业亿联网络（300628）。

5、看好卫星应用（北斗导航+卫星通信）产业投资机遇：近期贸易摩擦、中兴通讯事件、叙利亚战争美国关闭 GPS 事件将更加彰显出必须大力发展科技才能强国，才能实现“进口替代”和“自主可控”的发展，而卫星应用产业为大国重器，重要性毋庸置疑。北斗为全球四大卫星导航系统之一，从诞生起就肩负替代 GPS，保证国家位置信息安全可靠自主化的重任，为国家信息安全最重要的领域之一。我们总体判断，卫星应用产业链经过近 2 年多的调整，进入 2018 年行业已出现了“军品需求复苏+民用高精度加速渗透+业绩拐点出现”的三个明显的变化，持续看好卫星应用产业投资机遇，关注：振芯科技(300101)、中海达(300177)、华测导航(300627)等。

◆**风险提示：**5G 建设进程不及预期；运营商资本开支持续下滑；贸易摩擦升级

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)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
000063	中兴通讯	19.20	1.09	-1.55	1	18	N/A	19	买入
600498	烽火通信	27.87	0.71	0.81	0.99	39	34	28	买入
002281	光迅科技	25.80	0.52	0.6	0.72	50	43	36	买入
002912	中新赛克	76.25	1.24	2.06	2.67	61	37	29	买入
603496	恒为科技	24.25	0.53	0.75	1.03	46	32	24	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2019 年 1 月 4 日

目 录

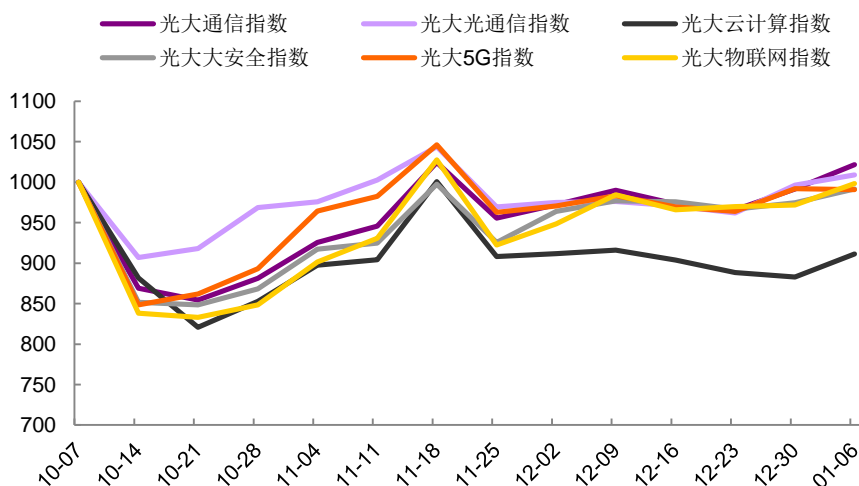
1、 大盘上涨 0.84%，通信板块跑赢 2.16%.....	5
2、 本周关注重点.....	5
2.1、 华为 2018 年研发投入居全球第五，达 113.34 亿欧元.....	5
2.2、 北京将于 2020 年在重点区域完成 5G 车联网建设.....	6
3、 通信行业跨市场表现回顾.....	7
3.1、 A 股通信行业表现回顾（0102~0104）.....	7
3.1、 港股通信行业表现回顾（0102~0104）.....	8
4、 估值分析和投资建议.....	9
4.1、 估值分析.....	9
4.2、 投资建议.....	10
5、 下周重点事件提醒.....	11
6、 行业新闻动态.....	11
6.1、 5G.....	11
6.2、 物联网.....	13
7、 本周上市公司重大事项.....	16
8、 一周新闻集锦.....	17
9、 附录.....	18
10、 风险提示.....	18

1、大盘上涨 0.84%，通信板块跑赢 2.16%

本周(20190102-20190104)上证指数上涨 0.84%，通信板块上涨 3%，跑赢大盘 2.16%。本周 A 股市场总体呈上升趋势，上证指数收于 2515，上涨 0.84%；沪深 300 指数上涨 0.84%。通信板块本周上涨 3.00%，光通信、云计算、大安全、物联网分别上涨 1.23%、3.23%、1.73%和 2.73%，5G 子板块下跌 0.15%。

图 1：本周通信板块整体上涨

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，特发信息周内上涨 33.10%，居板块涨幅榜首；汇源通信周内下跌 13.05%，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)
000070.SZ	特发信息	33.10%	165.44	000586.SZ	汇源通信	-13.05%	95.51
300265.SH	通光线缆	27.36%	86.77	603322.SZ	超讯通信	-9.65%	28.65
300615.SH	欣天科技	23.71%	52.28	300136.SZ	信维通信	-8.19%	120.73
000561.SZ	烽火电子	18.54%	62.79	300312.SZ	邦讯技术	-7.13%	139.97
600776.SZ	东方通信	15.52%	367.70	300050.SZ	世纪鼎利	-7.09%	91.57

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

2、本周关注重点

2.1、华为 2018 年研发投入居全球第五，达 113.34 亿欧元

欧盟委员会最新发布的《2018 年行业研发投入排名》中，华为名列全球第

五位，成为排名前五十名的企业中唯一的中国企业，2018 年全年的研发投入达 113.34 亿欧元。《排名》统计了全球 46 个国家和地区、共计 2500 家公司 2018 年欧盟工业研发投入规模，三星、谷歌母公司 Alphabet、德国大众和微软分别排在一至四位。

华为研发投入逐年提升，持续巩固技术优势。根据公司年报，2013~2017 年，华为研发投入达到 307 亿元、408 亿元、596 亿元、764 亿元和 897 亿元，复合增速达到 30.74%。截至 2017 年底，华为已具有 74307 件专利；根据德国专利数据公司 IPIytics 的报告，华为的 5G 专利数量已达到 933 件，在 5G 标准技术贡献中位列全球首位。

我们认为：华为多年累计数千亿元的研发投入，为公司的研发实力奠定了基础。设备商市场壁垒较高，研发实力是取得竞争优势的关键，华为长期持续的研发投入领先国内外竞争对手。华为事件短期可能会影响公司在个别国家的业务拓展进度，但长期无法撼动公司的行业地位。在华为具备技术优势、产品优势及价格优势的前提下，将充分享受国内 5G 建设的红利，保持领先的行业地位，并有望实现海外业务实现稳健发展。

2.2、北京将于 2020 年在重点区域完成 5G 车联网建设

《北京市智能网联汽车创新发展行动方案（2019 年-2022 年）》发布，北京将于 2020 年在重点区域完成 5G 车联网建设。《方案》提出 2022 年的发展目标：以冬奥会实现智能网联汽车全面应用为目标，加快技术突破和产品开发步伐，加速新技术上车，新车上路，提升实用能力，完善技术标准、应用标准、安全标准，基本完成智能网联汽车技术体系的构建。建成国内领先的智能网联汽车创新链和产业链，构建以智能制造和智慧出行为主体的产业集群，带动京津冀地区形成智能网联汽车产业制造和应用服务体系。全市智能网联汽车及关联产业规模达到 1000 亿元。

为保证目标的顺利达成，《方案》强调夯实通信基础设施建设，要求：加快开展智能路网改造，部署智能路网试点改造工程，规划建设卫星地面增强站、LTE-V2X、5G-V2X 路侧单元，实现交通道路通信设施、视频监控设施、交通信号、交通标识标线智能互联，具备路网全域感知能力，满足复杂的车路协同需要

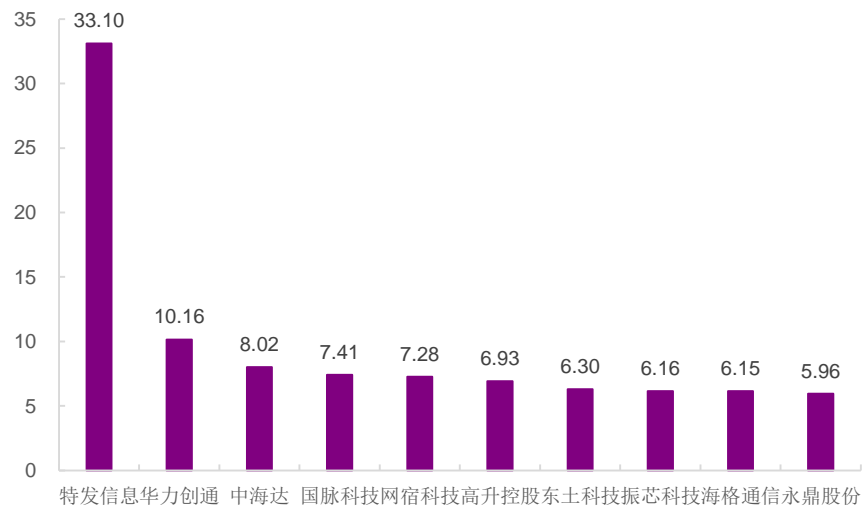
我们认为，《方案》能够积极推进作为 5G 应用场景之一的车联网的部署。5G 技术超可靠低时延的特性，在 eMBB、mMTC、uRLLC 场景下有着广阔的应用空间。车联网作为 uRLLC 的典型场景，市场规模有望达到 6000 亿美元。《方案》提出在北京重点区域进行 5G 车联网建设，具备较高的示范效应，能够有效推动产业的成熟和相关应用场景的拓展。

3、通信行业跨市场表现回顾

3.1、A股通信行业表现回顾（0102~0104）

市场回顾。上周（2019年1月2日至2019年1月4日），A股通信行业重点公司中25家公司上涨，涨幅前三名为特发信息、华力创通、中海达，涨幅分别为+33.10%、+10.16%、+8.02%。

图1：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1：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	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中国联通	600050.SH	1,613	5.20	426	4,177	6,460	8,651	N/A	39	25	19
中兴通讯	000063.SZ	752	19.20	4,568	-6,498	4,205	6,002	16	N/A	18	13
亨通光电	600487.SH	321	16.86	2,109	2,251	3,012	3,739	15	14	11	9
烽火通信	600498.SH	326	27.87	825	902	1,099	1,265	39	36	30	26
中天科技	600522.SH	250	8.17	1,788	2,148	2,739	3,311	14	12	9	8
亿联网络	300628.SZ	228	75.98	591	856	1,143	1,462	39	27	20	16
中际旭创	300308.SZ	187	39.31	162	690	1,002	1,317	N/A	27	19	14
光环新网	300383.SZ	203	13.17	436	690	921	1,202	47	29	22	17
网宿科技	300017.SZ	204	8.40	830	906	1,087	1,364	25	23	19	15
海格通信	002465.SZ	191	8.28	293	492	662	934	65	39	29	20
光迅科技	002281.SZ	167	25.80	334	385	469	640	50	43	36	26
海能达	002583.SZ	143	7.81	245	619	828	1,087	59	23	17	13
东方国信	300166.SZ	111	10.51	431	451	596	770	26	25	19	14
鹏博士	600804.SH	106	7.39	742	825	985	1,164	14	13	11	9
高新兴	300098.SZ	123	6.97	408	562	732	926	30	22	17	13
数知科技	300038.SZ	114	9.70	487	599	794	993	23	19	14	11
美亚柏科	300188.SZ	105	13.18	272	333	535	712	39	31	20	15
通鼎互联	002491.SZ	98	7.73	595	828	991	1,101	16	12	10	9

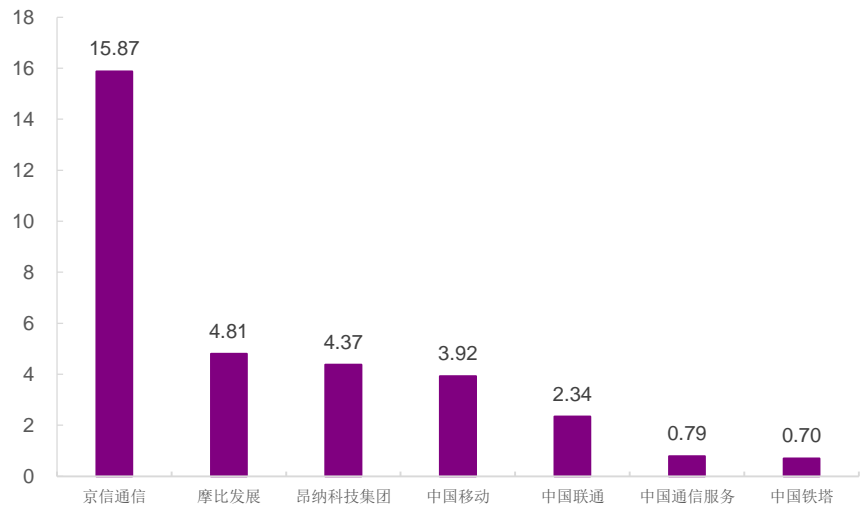
星网锐捷	002396.SZ	102	17.57	472	620	785	930	22	17	13	11
中新赛克	002912.SZ	81	76.25	132	220	285	369	61	37	29	22
大富科技	300134.SZ	70	9.15	-512	-446	133	264	N/A	N/A	53	27
国脉科技	002093.SZ	79	7.83	163	224	300	286	48	35	26	28
日海智能	002313.SZ	68	21.83	102	210	287	376	67	32	24	18
通宇通讯	002792.SZ	70	31.01	111	83	131	313	63	84	53	22
东软载波	300183.SZ	56	11.90	238	369	432	514	23	15	13	11
振芯科技	300101.SZ	59	10.51	31	48	82	126	N/A	N/A	71	47
梦网集团	002123.SZ	60	7.36	240	278	330	391	25	21	18	15
金信诺	300252.SZ	62	10.67	130	228	295	384	47	27	21	16
永鼎股份	600105.SH	51	4.09	292	304	365	452	18	17	14	11
天孚通信	300394.SZ	49	24.66	111	137	184	247	44	36	27	20
东土科技	300353.SZ	48	9.28	127	162	229	313	38	30	21	15
中海达	300177.SZ	49	11.05	67	54	74	99	74	92	66	50
华力创通	300045.SZ	51	8.35	81	114	151	204	63	45	34	25
天源迪科	300047.SZ	46	11.44	156	161	219	292	29	28	21	16
特发信息	000070.SZ	59	9.45	266	274	343	415	22	22	17	14
华测导航	300627.SZ	44	17.98	129	134	180	233	34	33	25	19
新易盛	300502.SZ	45	18.89	111	140	191	240	41	32	24	19
宜通世纪	300310.SZ	42	4.81	231	265	359	480	18	16	12	9
高升控股	000971.SZ	39	3.55	156	N/A	N/A	N/A	25	N/A	N/A	N/A
科华恒盛	002335.SZ	42	15.03	426	226	304	409	10	19	14	10
恒为科技	603496.SH	34	24.25	75	107	147	199	46	32	23	17
平均								36	32	24	18

资料来源: Wind、光大证券研究所 注: (1) 股价为1月4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、宜通世纪、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

3.1、港股通信行业表现回顾 (0102~0104)

市场回顾。上周(2019年1月2日至2019年1月4日), 港股通信行业重点公司中7家公司上涨, 分别为京信通信、摩比发展、昂纳科技、中国移动、中国联通、中国通信服务和中国铁塔, 涨幅分别为15.87%、4.81%、4.37%、3.92%、2.34%、0.79%、0.70%。

图 2：港股通信重点公司涨幅前七名（单位：%）



资料来源：Wind、光大证券研究所

表 2：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	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
长飞光纤光缆	6869.HK	252	20.70	1,517	1,613	1,804	2,451	17	16	14	10
中兴通讯	0763.HK	860	14.14	5,465	-6,498	4,205	6,002	16	N/A	20	14
中国移动	0941.HK	15,725	76.80	129,962	134,036	134,325	147,209	12	12	12	11
中国电信	0728.HK	3,164	3.91	22,272	22,738	23,457	26,147	14	14	13	12
中国通信服务	0552.HK	443	6.39	3,247	3,360	3,746	4,061	14	13	12	11
京信通信	2342.HK	35	1.46	27	92	112	175	129	38	32	20
昂纳科技集团	0877.HK	29	3.58	209	230	285	408	14	12	10	7
摩比发展	0947.HK	9	1.09	-58	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
中国铁塔	0788.HK	2,535	1.44	2,324	2,489	5,031	8,344	109	102	50	30
中国联通	0762.HK	2,546	8.32	2,187	9,458	15,597	21,931	N/A	27	16	12
平均								41	29	20	14

资料来源：Wind、光大证券研究所 注：（1）股价为 1 月 4 日收盘价；（2）长飞光纤光缆、中国铁塔、昂纳科技集团为光大证券研究所预测，其余为 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 3: 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	2018E	2019E	2020E
运营商	中国移动	0941.HK	HKD	15,725	76.80	12	12	12	11
	中国电信	0728.HK	HKD	3,164	3.91	14	14	13	12
	中国联通	600050.SH	RMB	1,613	5.20	N/A	39	25	19
设备商	中兴通讯	000063.SZ	RMB	754	19.20	16	N/A	18	13
	烽火通信	600498.SH	RMB	326	27.87	39	36	30	26
	中兴通讯	0763.HK	HKD	860	14.14	16	N/A	20	14
光纤光缆	亨通光电	600487.SH	RMB	321	16.86	15	14	11	9
	中天科技	600522.SH	RMB	250	8.17	14	12	9	8
	永鼎股份	600105.SH	RMB	51	4.09	18	17	14	11
	通鼎互联	002491.SZ	RMB	98	7.73	16	12	10	9
	长飞光纤光缆	6869.HK	HKD	252	20.70	17	16	14	10
铁塔及网优服务	国脉科技	002093.SZ	RMB	79	7.83	48	35	26	28
	中国通信服务	0552.HK	HKD	443	6.39	14	13	12	11
	中国铁塔	0788.HK	HKD	2,535	1.44	109	102	50	30
天线射频	通宇通讯	002792.SZ	RMB	70	31.01	63	84	53	22
	大富科技	300134.SZ	RMB	70	9.15	N/A	N/A	53	27
	信维通信	300136.SZ	RMB	194	19.84	22	15	11	8
	京信通信	2342.HK	HKD	35	1.46	129	38	32	20
	摩比发展	0947.HK	HKD	9	1.09	N/A	N/A	N/A	N/A
光模块及光器件	中际旭创	300308.SZ	RMB	187	39.31	39	27	20	16
	光迅科技	002281.SZ	RMB	167	25.80	50	43	36	26
	天孚通信	300394.SZ	RMB	49	24.66	44	36	27	20
	昂纳科技集团	0877.HK	HKD	29	3.58	14	12	10	7

资料来源: Wind、光大证券研究所 注: (1) 股价为 2019 年 1 月 4 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、中国铁塔、通宇通讯、信维通信、中际旭创、光迅科技、昂纳科技集团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

投资建议。我们持续看好 5G 建设的确定性及网络安全需求的显著提升, 建议择优布局: 1) 国内设备商 5G 布局领先, **推荐: 中兴通讯、烽火通信;** 2) 网络需求扩大, 政府对网络安全管控需求将持续增长, **推荐: 中新赛克、恒为科技,** 关注: 美亚柏科。

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
大富科技	2019 年第一次临时股东大会，2019 年 1 月 7 日（星期一）15:00，深圳市宝安区沙井街道蚝乡路沙井工业公司第三工业区 A2 三层会议室。
恒信东方	2019 年第一次临时股东大会，2019 年 1 月 7 日（星期一）14:30，北京市海淀区蓝靛厂南路牛顿办公区北区 11 层公司会议室。
北讯集团	2019 年第一次临时股东大会，2019 年 1 月 7 日（星期一）14:00，北京市亦庄经济技术开发区万源街 22 号。
梦网集团	2019 年第一次临时股东大会，2019 年 1 月 7 日（星期一）15:00，深圳市南山区高新中四道 30 号龙泰利科技大厦 2 层，深圳市梦网科技发展有限公司会议室。
中国海防	2019 年第一次临时股东大会，2019 年 1 月 8 日（星期二）9:00，北京市海淀区学院南路 30 号长城电子科研楼 6 层会议室。
迅游科技	2019 年第一次临时股东大会，2019 年 1 月 9 日（星期三）14:30，成都市高新区世纪城南路 599 号 D7 栋 7 层四川迅游网络科技有限公司董事会办公室。
齐心集团	2019 年第一次临时股东大会，2019 年 1 月 9 日（星期三）14:30，深圳市福田区深南大道 1006 号国际创新中心 A 座 34 层公司会议室。
超讯通信	2019 年第一次临时股东大会，2019 年 1 月 10 日（星期四）14:50，广州市天河区天河科技园软件园高唐新建区高普路 1025、1027 号第 4 层公司西区会议室。
麦捷科技	2019 年第一次临时股东大会，2019 年 1 月 10 日（星期四）14:00，深圳市龙华区观澜街道广培社区裕新路 65 号南兴工业园麦捷科技三楼会议室。
富通鑫茂	2019 年第一次临时股东大会，2019 年 1 月 10 日（星期四）14:30，天津市华苑产业园区梅苑路 6 号海泰大厦十六层会议室。

资料来源：Wind

表 3：限售股解禁

上市公司	解禁详情
高新兴	3801.05 万股（占比 2.15%）配售股将于 2019 年 1 月 7 日（星期一）解禁。
欣天科技	162.00 万股（占比 1.10%）配售股将于 2019 年 1 月 8 日（星期二）解禁。
海兰信	2964.31 万股（占比 7.44%）配售股将于 2019 年 1 月 8 日（星期二）解禁。
迅游科技	33.29 万股（占比 0.15%）配售股将于 2019 年 1 月 9 日（星期三）解禁。
深南股份	3600.00 万股（占比 13.33%）配售股将于 2019 年 1 月 11 日（星期五）解禁。
飞利信	1994.19 万股（占比 1.39%）配售股将于 2019 年 1 月 11 日（星期五）解禁。

资料来源：Wind

6、行业新闻动态

6.1、5G

中兴通讯 5G 核心网率先通过 IMT2020 三阶段测试

来源：<http://tech.huanqiu.com/comm/2019-01/13963844.html>

近日，中兴通讯率先完成 IMT2020 三阶段核心网性能稳定性测试和安全功能测试。这是继 9 月底中兴通讯顺利完成核心网 SA 架构功能测试后的又一突破，充分验证了中兴通讯 5G 核心网系统的成熟度。

中兴通讯推出了最新 5G 核心网版本，该版本基于 2018 年 9 月份发布的 3GPP R15 标准开发，采用 SBA、微服务组件和网络切片，实现灵活敏捷的业务创新；通过无状态设计（业务逻辑与数据相分离），提高业务可靠性，提升用户体验；通过灵活的业务编排，实现分钟级部署。

中兴通讯使用该最新版本完成了三阶段核心网性能稳定性测试和安全功能

测试。性能测试主要包括 NFVI 平台性能、5G 核心网网元单/多虚拟机部署业务性能以及整系统容量和稳定性测试三部分内容。中兴系统（含 NFV 平台和 5GC 核心功能网元）统一部署在通用服务器平台上，按照业务模型要求与第三方仪表对接，完成全部测试用例，测试结果符合业务模型和规范指标要求。安全功能测试重点验证了终端标识管理以及注册和移动性过程中的安全业务流程，中兴系统顺利通过全部必选用例测试。

沃达丰 Orange 计划在西班牙与华为中兴进行 5G 试验合作

来源：<http://www.c114.com.cn/news/116/a1076109.html>

1月3日消息，据外媒报道，尽管国际上存在着对中国供应商设备安全性的担忧，但是沃达丰和 Orange 向西班牙电信机构 Red.es 提交的 5G 补贴申请显示，两家公司正计划与华为和中兴通讯在西班牙进行 5G 试点项目合作。

其中，沃达丰向 Red.es 提交了三个 5G 试点项目，与华为的合作项目计划在潘普洛纳和附近的农村地区展开，同时该集团还将携手华为在马拉加和塞维利亚及其周边农村地区进行试验项目。此外，沃达丰将与爱立信合作在比戈地区开展第三个项目。Orange 也提交了三个 5G 试点项目。该运营商将在其马拉加和塞维利亚试点项目中使用华为的网络设备，在巴伦西亚地区项目中使用中兴通讯的设备，诺基亚则将成为其在比戈地区项目的供应商。

西班牙电信则仅向 Red.es 提交了一个项目，将使用其传统供应商诺基亚和爱立信。另一家运营商 Masmovil 计划开展两个项目：一个是在米拉蒙地区与 Euskaltel 和爱立信合作，另一个则是在巴伦西亚地区与爱立信合作。

大唐移动使用 TM500 完成基于 3GPP R15 SA 组网下端到端业务

来源：<http://www.cctime.com/html/2019-1-4/1428338.htm>

日前，中国信科集团旗下大唐移动（以下简称大唐移动）宣布，基于 3GPP Release 15 的 9 月协议标准，使用 TM500 分别在 2.6GHz 和 3.5GHz 频段的 5G 新空口（NR, New Radio）进行业务及互操作性测试，并于 2018 年 12 月 29 日打通基于 3GPP R15 SA 组网的端到端业务，向 5G 全面规模商用迈出重要一步。

5G 新空口与终端模拟仪表的协议、性能和互操作性测试是 5G 走向商业化及大规模部署的重要环节。大唐移动使用业界知名的 TM500 终端模拟仪进行测试，双方共同验证了基于 3GPP 5G NR SA 标准的基础对接测试，实现了新空口标准下的终端与网络的互联互通。加速启动 2019 年的 5G 新空口商用部署。

本次测试使用的是大唐移动 5G SA 基站，基于 3GPP Release 15 的 2018 年 9 月最新 5G NR 规范实现了新的帧结构、新编码、新波形、以及同步机制，此次对接测试表明了大唐移动携手业界领先的测试仪表厂商，深入投入 5G 新空口标准与研究。随着标准化进程的深入，大唐移动将与行业伙伴一起，继续加强 5G 新技术测试，加速 5G 产业化进程。

后续，大唐移动将基于最新的 R15 标准，开发包括无线、电信云、核心网在内的全系列产品，助力国家 5G 技术试验和规模试验网的部署。实现 5G 大

宽带、低时延、大连接的目标，为实现我国 5G 引领战略目标、推动移动通信产业的发展，提升国际竞争力贡献力量。大唐移动也将继续和 VIAVI 公司深化合作，研发符合 5G 标准的产品，为即将到来的 5G 时代做好准备。

三大运营商今年要 5G 试商用：华为技术领先诺基亚高通先完成测试

<http://www.iccsz.com/site/cn/News/2019/01/03/20190103083015736453.htm>

1 月 3 日，IMT-2020(5G)推进组给出的消息称，中国 5G 技术研发试验第三阶段测试中，华为率先以 100%通过率完成 5G 核心网安全技术测试。

目前，中国 5G 技术研发试验共包括 5G 关键技术验证、5G 技术方案验证和 5G 系统组网验证三个阶段，想要商用 5G 网络，这三个测试阶段是必须要测试通过的，而爱立信、诺基亚、高通、华为等厂商等都在跟三大运营商一起，进行这三个阶段的测试。此番，华为率先通过这个测试，意味着国内离商用 5G 网络又进了一步。

在 5G 技术上，华为的累积要比其他友商更多，这点从实际测试通过的进度上就能看出。在中国 5G 技术研发试验的三个阶段中，第一、第二阶段，以及第三阶段的非独立组网(NSA)和独立组网(SA)功能测试中，华为 5G 核心网均率先以 100%通过率顺利完成。

在这之前，华为已经携手中国移动、中国联通和中国电信率先开启了 5G 核心网的组网工作，单从推进进度上来说，华为要比诺基亚、爱立信和高通更快，而目前华为的 5G 基站已经广泛被三大运营商开始测试，按照这个速度他们预计能占到相应 5G 设备采购订单一半以上。

按照之前三大运营商的表态来看，2019 年第三季度将在国内完成可商用 5G 网络的搭建工作，也就是说从今年第三季度开始，运营商就可以在一些重点城市进行 5G 网络试商用。目前 5G 网络的三个测试都完成后，接下来就是运营商进行最后的组网过程，同时还有网络终端兼容性的测试，这些流程走完后就开始试商用。所以这次第三测试阶段完成后，基本上可以理解为运营商能进行 5G 试商用的测试了。

6.2、物联网

报告：华为物联网平台布局获第一 胜思科阿里

来源：<http://www.cctime.com/html/2019-1-3/1428079.htm>

来自 IHS Markit 的最新“IoT 平台供应商”报告显示，华为在物联网布局方面位居榜首，其次由思科、微软和 PTC 占据前四名位置。报告中，还包括了阿里巴巴、亚马逊、通用电气、IBM 和 SAP。

报告称，完整的物联网系统需要几个组件：传感器和设备等硬件、允许数据和指令移入和移出的云、分析从硬件收集的数据并促进分析决策的软件、以及支持物联网系统和用户之间交互的仪表盘或用户界面。

除了华为之外，报告指出，各家厂商也坐拥自身的不同优势，思科不断推出针对物联网平台的功能；微软则受益于其对物联网领域和强大的企业销售团队的大量投资；而 PTC 非常注重市场及其已广泛建立的合作伙伴生态系统。

“物联网平台供应商”报告，是在整个物联网市场的背景下对供应商进行评估。市场占有率方面，IHS Markit 评估的元素包括：当前在供应商平台上管理的设备数量，供应商的整体财务实力，以及他们对物联网平台市场的战略承诺。在市场动能方面，IHS Markit 评估的因素包括：供应商平台上设备的增长率，物联网平台的功能范围，垂直市场的广度，物联网生态系统开发工作的强度，以及与物联网平台相关的技术创新。

北京明年重点区域建 5G 车联网 自动驾驶时代将至

来源：<http://www.c114.com.cn/news/80/a1076132.html>

北京市经信局近日对外发布《北京市智能网联汽车创新发展行动方案（2019 年-2022 年）》行动方案提出，将积极推动北京成为 5G 车联网重点示范应用城市，2020 年在重点区域完成 5G 车联网建设，推动延崇高速、京雄高速、新机场高速等高速路智能网联环境、监控测评环境建设，施划智能网联专用车道。

对于实现自动驾驶，毫无疑问“车和路”将成为重中之重的环节。

车，这 4 年将强化自动驾驶技术能力，推进“汽车大脑”生态建设，建设新型整车制造体系，加快量产 L3、L4 级别新车，吸引全球优势产业和技术资源在京布局，形成智能网联汽车核心零部件规模化制造能力。在备受关注的 5G 车联网技术方面，也有一份时间表。行动方案提出，将积极推动北京成为 5G 车联网重点示范应用城市，2020 年在重点区域完成 5G 车联网建设，形成连接车与云平台的车联网服务能力。

路，加快建设智能路网设施，开展智能路网改造，实现交通道路通信设施、视频监控设施、交通信号、交通标识标线智能互联，具备路网全域感知能力，满足复杂的车路协同需要。按照计划，全市智能网联道路里程将达到 2000 公里。与这些道路相配套的，是铺建全覆盖的视频监测点位，实现信号灯配时优化、车速引导、拥堵提醒等效率类应用，开展路侧停车引导与计费、低速作业车辆（环卫车等）自动驾驶引导等综合协调示范应用。还有一个亮点是公交车。据悉，北京市将开展智能网联公交车道建设试点，实现公交到站时刻精准预报，提升公共交通效率和乘坐体验；利用公交车道的空闲时段，将一批公交专用车道建成智能网联技术实验验证平台。

整体来看，在 2022 年发展目标中，冬奥会是一个关键节点。根据方案，北京市将以冬奥会实现智能网联汽车全面应用为目标，加快技术突破和产品开发步伐，加速新技术上车，新车上路，提升实用能力，完善技术标准、应用标准、安全标准，基本完成智能网联汽车技术体系的构建。

云狐在边缘计算的探索

来源：<http://www.cctime.com/html/2019-1-3/1428205.htm>

目前，云狐已经成为智能作业终端领域的知名品牌。云狐采用全球领先的研发、生产线、测试设备及管理体系。采用国际 SGS 组织认证的三防技术，防爆技术从屏幕、电池、线路、材料、软件等全方位设计，通过质量管理体系、环境管理体系、美国联邦通讯委员会、欧盟 CE 认证、职业健康安全管

理体系等多项国际权威认证体系。拥有 185 项终端发明专利、58 项实用新型专利、70 项外观专利、42 项软件著作权、63 项互联网开发专利。

品牌标准终端全部通过 IP68/MIL-STD-810G 认证。终端设计预留拓展接口，可快速实现二代证/一二维码/红外/指纹采集/激光测量/可燃气体检测等功能扩展背夹。

扫描终端：可实现一、二维码扫描，红外、激光扫描，NFC 及高频、超高频 RFID，结合 Foxcube 平台，可应用在电力抄表、水表、气表、运检、物流运输等作业场景。

高铁终端：系全球铁路专网通信终端，随着铁路及高铁线路延建设，已经成为 GSM-R 手机全球重要供应商。

收听/收视率检查：为美国公司制定穿戴终端，用于广播、电视节目收听收拾检查。是全球唯一该设备供应商。

军用终端：为军工院提供军工级别产品，可实现北斗短报文、天通卫星、军工加密等功能行业终端。

加密终端：内置语音数据安全芯片，可应用于政府、部队、国企的数据保密。

云狐将智能工作平台和终端设备高效有机结合并普及使用，云端结合，各司其责，边缘计算和云计算将帮助云向靠近用户实际需求的方向延伸，满足低延时、高宽带等新兴业务的需求。

Avaya 将在 2019 年聚焦三大战略

来源：<http://www.cctime.com/html/2019-1-4/1428384.htm>

Avaya 表示 2019 年将聚焦三大战略。第一，加强对云业务的关注，借此赋予渠道合作伙伴更多的机会来售 Avaya UCaaS 和 CCaaS 解决方案。第二，更加注重 Avaya 解决方案和应用的推广，以此进一步激活 Avaya 的合作伙伴生态系统。本次峰会上展示了诸多具体行业中基于 Avaya 平台的成功应用案例，充分证明了 Avaya 注重解决方案和应用决策的正确性。第三，推出 Avaya 技术创新计划，这是值得 Avaya 合作伙伴期待的计划，将为合作伙伴带来全新的增长机会。Avaya 的技术创新体现了一种“文化转型”，满足合作伙伴期望提供统一的客户和企业通信体验的需求。

Avaya 还发布了云业务战略，宣布推出 Avaya Cloud Private (ACP) 私有云解决方案，允许渠道合作伙伴向功能需求多样化的大型客户销售定制化 UCaaS 和 CCaaS 解决方案。通过 ACP 私有云解决方案，所有 Avaya 的合作伙伴都可以销售私有、公有或混合云解决方案，以及面向企业级客户、分阶段部署的传统本地解决方案。ACP 完善了 Avaya 的云产品组合，使其在每个层面都能提供相关产品。现在，所有渠道合作伙伴，不管是云产品销售领域的新手，还是这个领域的专家，都可以通过 Avaya 全面的云产品扩展业务。从面向中端市场、现成的云部署到高度可定制的私有云部署，Avaya ACP 私有云解决方案能够满足每个合作伙伴的部署需求。

7、本周上市公司重大事项

【精伦电子】发布 2018 年年度业绩预盈公告，年度预计盈利 1000 万元到 1400 万元，将实现扭亏为盈。

【鹏博士】发布回购股份进展公告，截至公告日，公司已累计回购公司股份数量为 3972.8 万股，占公司总股本的比例为 2.77%。

【新天科技】发布回购公司股份的进展公告，截至 2018 年 12 月 28 日，公司累计回购公司股份 3,927,994 股，占公司总股本的 0.33%。

【烽火通信】武汉邮科院本次国有股权无偿划转事项已于近日办理完成工商变更登记手续，中国信科成为本公司的间接控股股东。

【鼎信通讯】公司发布可转债转股结果暨股份变动公告，截至 2018 年 12 月 31 日，累计转股股数为 9,899,161 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 2.2346%。

【硕贝德】公司董事林盛忠先生计划自 2018 年 12 月 4 日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价交易或大宗交易方式减持不超过 2,301,802 股的本公司股份。

【优博讯】持有公司股份 6.13% 的大股东深圳市中洲创业投资有限公司，计划减持公司股份不超过 5,600,000 股。

【*ST 大唐】公司持有的成都大唐线缆有限公司 46.478% 股权已全部转让至烽火通信科技股份有限公司。

【光迅科技】公司发布 2014 年限制性股票激励计划第三个解锁期解锁条件成就的公告，本次符合解锁条件的激励对象合计 204 人，解锁限制性股票数量共 5,792,008 股，占总股本比例为 0.8959%。

【信威集团】因正在筹划资产收购重大事项，经公司申请，本公司股票自 2017 年 4 月 27 日起停牌。

【远望谷】因筹划重大资产重组事项，经公司向深圳证券交易所申请，公司股票自 2 月 5 日开市起停牌。

【麦捷科技】公司副总经理兼首席技术官(CTO)梁启新先生计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内，减持公司股份 50,000 股，本次拟减持股数占公司总股本的比例 0.007%。

【路通视信】公司实际控制人贾清先生将其所持有的部分公司股份办理了股票质押式回购交易和解除质押的业务。

【麦捷科技】公司控股股东新疆动能东方股权投资有限公司，将其持有的 20,000,000 股公司股票质押给深圳市高新投小额贷款有限公司，并对质押给上海润良泰物联网科技合伙企业的 20,000,000 股股票办理了解除质押。

【永鼎股份】公司自 2018 年 4 月 28 日至 2018 年 12 月 31 日期间收到的政府补助收入合计为 3,022.48 万元。

【盛路通信】控股股东、实际控制人杨华先生将其持有的 18,480,100 股股票解除质押，本次解除质押占其所持股份比例 14.92%。

【中恒电气】截至 2019 年 1 月 4 日，公司通过股票回购专用证券账户累计回购股份数量 7,765,200 股，占公司总股本的 1.38%。

【初灵信息】公司控股股东、实际控制人洪爱金先生将其持有的本公司 2,532 万股股份质押给国信证券股份有限公司。

【三维通信】张建洲先生通过集中竞价交易方式减持公司股票 45000 股，占公司总股本比例的 0.0081%，减持均价 10.98 元。

【迅游科技】经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，公司激励对象已获授但尚未行权的共计 1,740,000 份股票期权注销完毕。

【美亚柏科】公司持股 5% 以上股东李国林先生解除质押本公司股票 112 万股，占其所持股的 1.18%。

8、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	
广东移动携手华为成功试点 SDN IP 网络优化方案，使能网络智简	http://www.cctime.com/html/2019-1-2/1427892.htm
相互牵手，中国移动和支付宝玩大了	http://www.c114.com.cn/market/5305/a1075953.html
上海联通 2018-2020 年 1 万对基站用单芯双向光模块集采中标：铭普、迅特	http://www.iccsz.com/site/cn/News/2019/01/04/20190104063803001581.htm
可线上办理！三大运营商今起执行手机号异地销户	http://www.c114.com.cn/news/16/a1075970.html
虚拟运营商 165 号段品牌发布会将于 1 月 6 日召开	http://www.c114.com.cn/vno/4332/a1076215.html
德国电信不满 5G 频谱拍卖规定 已对监管机构提出法律诉讼	http://www.c114.com.cn/news/116/a1076098.html
韩国运营商发力内容市场 SK 电讯将推出 OTT 视频服务	http://www.c114.com.cn/news/116/a1076207.html
西班牙运营商全力冲刺 5G：计划采华为中兴设备	http://tech.huangjiu.com/comm/2019-01/13976676.html
AT&T 以 11 亿美元出售 31 个数据中心	http://www.iccsz.com/site/cn/News/2019/01/04/20190104080850843149.htm
设备商	
欧委会公布 2018 全球研发投资排名：华为 113 亿欧元排名第 5	http://www.cctime.com/html/2019-1-2/1427835.htm
全球专利申请数量：前十名中 8 家位于亚洲 华为第七	http://www.c114.com.cn/news/126/a1076005.html
华为携手首发集团、奥迪中国实现全国首例实际高速公路场景的车路协同智能驾驶演示	http://www.cctime.com/html/2019-1-2/1427852.htm
中兴通讯承办 ITU-T 机器学习焦点组会议即将在中国深圳召开	http://www.c114.com.cn/news/127/a1076095.html
中兴新支点 ICG 在应急通讯系统的无线组网解决方案	http://www.c114.com.cn/news/41/a1076192.html
OPPO 与无线电监测中心签署战略合作框架协议	http://www.c114.com.cn/news/51/a1076023.html
小米宣布红米品牌独立 1 月 10 日将召开发布会	http://www.cctime.com/html/2019-1-3/1428173.htm
诺基亚与尼泊尔 Vianet 签订 FTTH 协议	http://www.cctime.com/html/2019-1-2/1427957.htm
诺基亚完成 IP 视频业务出售交易 将保留少数股权	http://www.c114.com.cn/news/131/a1076209.html
大唐移动使用 TM500 完成基于 3GPP R15 SA 组网下端到端业务	http://www.cctime.com/html/2019-1-4/1428338.htm
烽火成为泰国 AIS 无线 AP 采购项目唯一供应商	http://www.cctime.com/html/2019-1-4/1428324.htm
将 5G 带上天空！松下航空电子成爱立信核心网即服务首家客户	http://www.c114.com.cn/news/116/a1076035.html
其他	
北斗芯片销量突破 7000 万片：已输出全球 90 余个国家和地区	http://www.c114.com.cn/satellite/2515/a1075972.html
Gartner：企业对 5G 需求急于运营商部署 或将自建专网弥补不足	http://www.c114.com.cn/news/116/a1076027.html
谷歌获批部署 Soli 传感器 可进行虚拟触控	http://www.cctime.com/html/2019-1-2/1427834.htm
美国联邦通信委员会或于本周被迫暂停大部分业务	http://tech.huangjiu.com/it/2019-01/13946365.html
普天助力国网辽宁电力开通电力无线专网扩大试点首座基站	http://www.c114.com.cn/news/41/a1076096.html

5G 打响“第一枪”，可惜又贵又不好	http://www.cctime.com/html/2019-1-3/1428031.htm
高通发行 13.4 亿欧元债券以执行针对 iPhone 的永久禁令	http://www.c114.com.cn/news/1761/a1076183.html

资料来源：C114 等网站，光大证券研究所整理

9、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(%)
002093.SZ	国脉科技	2019-1-2	8.00	7.61	1236.58	9.74
300182.SZ	捷成股份	2019-1-3	4.04	4.17	243.00	-4.49
002912.SZ	中新赛克	2019-1-3	66.24	77.00	20.00	-10.00
300349.SZ	金卡智能	2019-1-4	14.66	15.87	30.00	-4.99
300319.SZ	麦捷科技	2019-1-4	5.02	5.79	189.00	-10.04
002446.SZ	盛路通信	2019-1-4	8.00	8.25	30.00	-7.51
000889.SZ	中嘉博创	2019-1-4	10.05	10.18	88.80	-0.10
000889.SZ	中嘉博创	2019-1-4	10.05	10.18	150.00	-0.10

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
300098.SZ	高新兴	2019-01-07	3,801.05	176,449.33	2.15	定向增发机构配售股份
300615.SZ	欣天科技	2019-01-08	162.00	14,726.00	1.10	首发原股东限售股份
300065.SZ	海兰信	2019-01-08	2,964.31	39,817.40	7.44	定向增发机构配售股份
300467.SZ	迅游科技	2019-01-09	33.29	22,574.08	0.15	股权激励限售股份
002417.SZ	深南股份	2019-01-11	3,600.00	27,000.00	13.33	追加承诺限售股份上市流通
300287.SZ	飞利信	2019-01-11	1,994.19	143,527.38	1.39	定向增发机构配售股份
300299.SZ	富春股份	2019-01-14	1,346.23	72,793.20	1.85	追加承诺限售股份上市流通
300188.SZ	美亚柏科	2019-01-18	744.28	79,483.28	0.94	定向增发机构配售股份
002137.SZ	麦达数字	2019-01-21	6,697.67	57,906.35	11.57	定向增发机构配售股份
300597.SZ	吉大通信	2019-01-23	6,792.86	24,000.00	28.30	首发原股东限售股份
002796.SZ	世嘉科技	2019-01-28	2,050.52	11,221.68	18.27	定向增发机构配售股份
300045.SZ	华力创通	2019-02-15	4,000.00	61,546.94	6.50	定向增发机构配售股份
603712.SH	七一二	2019-02-26	26,643.68	77,200.00	34.51	首发原股东限售股份
300502.SZ	新易盛	2019-03-04	10,401.75	23,836.25	43.64	首发原股东限售股份
000034.SZ	神州数码	2019-03-04	29,609.69	65,407.04	45.27	定向增发机构配售股份
300310.SZ	宜通世纪	2019-03-07	5,245.90	88,271.60	5.94	定向增发机构配售股份
300017.SZ	网宿科技	2019-03-14	24,328.78	243,281.86	10.00	定向增发机构配售股份
002792.SZ	通宇通讯	2019-03-28	15,375.68	22,522.68	68.27	首发原股东限售股份
002115.SZ	三维通信	2019-04-01	3,901.35	55,355.94	7.05	定向增发机构配售股份
600498.SH	烽火通信	2019-04-01	456.46	116,870.06	0.39	定向增发机构配售股份

资料来源：Wind

10、风险提示

- 1、5G 推进不及预期风险
- 2、运营商资本开支持续下滑风险

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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作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，光大证券股份有限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，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。

本证券研究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。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下，本报告中的信息或所表达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达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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。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，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送，未经本公司书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络本公司并获得许可，并需注明出处为光大证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件
上海	徐硕	021-52523543	13817283600	shuoxu@ebsecn.com
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebsecn.com
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebsecn.com
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebsecn.com
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebsecn.com
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebsecn.com
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebsecn.com
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebsecn.com
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebsecn.com
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebsecn.com
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebsecn.com
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebsecn.com
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@ebsecn.com
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebsecn.com
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebsecn.com
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebsecn.com
鹿舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebsecn.com
黎晓宇		0755-83553559	13823771340	lix1@ebsecn.com
张亦潇		0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebsecn.com
深圳	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebsecn.com
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebsecn.com
	苏一耘		13828709460	suy1@ebsecn.com
	常密密		15626455220	changmm@ebsecn.com
	国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199
	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebsecn.com
	金英光		13311088991	jinyg@ebsecn.com
	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebsecn.com
	郑锐	021-22169080	18616663030	zh Rui@ebsecn.com
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebsecn.com
	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebsecn.com
私募业务部	戚德文	021-52523708	18101889111	qidw@ebsecn.com
	安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebsecn.com
	张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebsecn.com
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebsecn.com
	吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebsecn.com
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebsecn.com
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebsecn.com
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebsecn.com
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebsecn.com
		王涵洲		18601076781