

跟踪报告●通信行业

2019年1月14日 星期一

**爱建证券有限责任公司**
**研究所**

分析师：方采薇

TEL: 021-32229888-28110

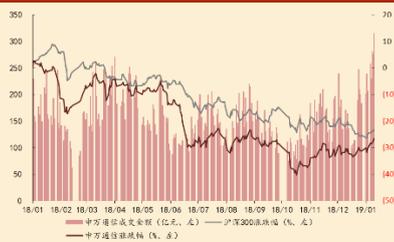
E-mail: fangcaiwei@ajzq.com

执业编号: S0820518070001

联系人：钱帅

TEL: 021-32229888-25523

E-mail: qianshuai@ajzq.com

**行业评级：同步大市  
(维持)**


数据来源：Wind，爱建证券研究所

(%)	1个月	6个月	12个月
绝对表现	5.45	4.80	-26.95
相对表现	7.51	13.98	-0.50

**相关公司数据**

公司	评级	EPS		
		17A	18E	19E
亨通光电	推荐	1.55	1.56	1.99
高新兴	推荐	0.35	0.34	0.44
烽火通信	推荐	0.74	0.80	1.00
光迅科技	推荐	0.53	0.56	0.72

数据来源：Wind，爱建证券研究所

**相关报告：**

《爱建证券通信行业 2019 年度投资策略：  
新格局，大未来，迎接 5G 商用元年》 -  
2019.01.02

## 5G 临牌有望发放，5G 商用进程加快

**投资要点：**

**□工信部部长苗圩：我国将在今年发放 5G 临时牌照：**5G 临时牌照的发放将有力加速 5G 商用到来以及整个 5G 产业链的发展。2018 年中央经济工作会议明确指出，加快 5G 商用步伐，加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设。5G 作为新型基础设施建设的重点，反复出现在各类重要会议及讲话中。中央对于 5G 建设的政策层层推进，从推动第五代移动通信产业发展，到确保启动 5G 商用，再到加快 5G 商用步伐。此次重点提到的在若干城市发放 5G 临时牌照，将是继发放 5G 测试频谱后对 5G 产业发展又一次强有力的推动，5G 预商用以及未来全面商用有望再一次提前。

**□CES 国际消费类电子产品展览会在美国举行：**工信部提及到今年下半年，真正能够具备商业使用的这个产品将会投放市场，也就是像 5G 的手机，像 5G 的 iPad，都会陆续有产品会投放市场。在今年的 CES 消费电子展上，我们已经能够看到各家厂商在 5G 终端激烈竞争，5G 试商用的 2019 年，5G 手机终端将经历从市场认知到概念发酵再到全面铺开的过程，在 2020 年 5G 正式商用后，5G 手机换机潮将到来，新的制式，新的制式引发消费者新的需求。然而我们同时要注意到，在目前 5G 手机芯片领域真正可选的目前只有高通的骁龙 855+X50，更多的厂商要到 2019 年下半年才能正式推出 5G 芯片。在 5G 正式商用后，重点关注拥有 5G 核心研发实力的相关厂商。

**□华为、长飞等多家通信企业荣获 2018 年度国家科学技术奖：**5G 新基建将会带来传输侧新的需求，未来 5G 基站总数量将达到 4G 的 1.5 倍，5G 传输网全面建设将在 5G 牌照发放后全面展开，5G 试商用临时牌照的发放也将再一次提前运营商网络建设进程。考虑到未来 5G 独立组网的需求，大容量的环形链路网络将带来更高的光纤用量。同时由于 5G 前传回传数据量巨大，未来 25G、100G 以及 400G 光模块将被大规模采用。

**□投资策略及建议：**目前整个通信板块仍以题材热点投资为主，2018 年通信行业整体业绩下滑，运营商资本支出增速处于历史底部，叠加 4G 投资周期尾声，运维为主，5G 测试进行中，新的需求尚未落地，通信行业基本面仍处于历史底部。目前的 5G 投资方向主体仍然是国产替代，自主可控。承载网将是 5G 建设来临前先行受益的领域。拥有自主知识产权的 5G 光模块，光芯片，设备厂商将在未来建设中受益。重点推荐拥有光棒自主知识产权的光纤光缆龙头亨通光电(600487)，国内设备商集采领先的光通信龙头烽火通信(600498)，硅光子芯片自主知识产权光迅科技(002281)，物联网模组龙头高新兴(300098)。

风险提示：政策实施不及预期；贸易战影响；运营商资本支出不及预期

## 目录

1、上周市场回顾.....	4
2、上周行业热点.....	5
3、本周投资建议.....	7
4、行业重要新闻.....	9
行业监管.....	9
电信服务.....	9
设备与终端.....	10
云计算物联网.....	11
5、重点公司公告.....	11
风险提示.....	13

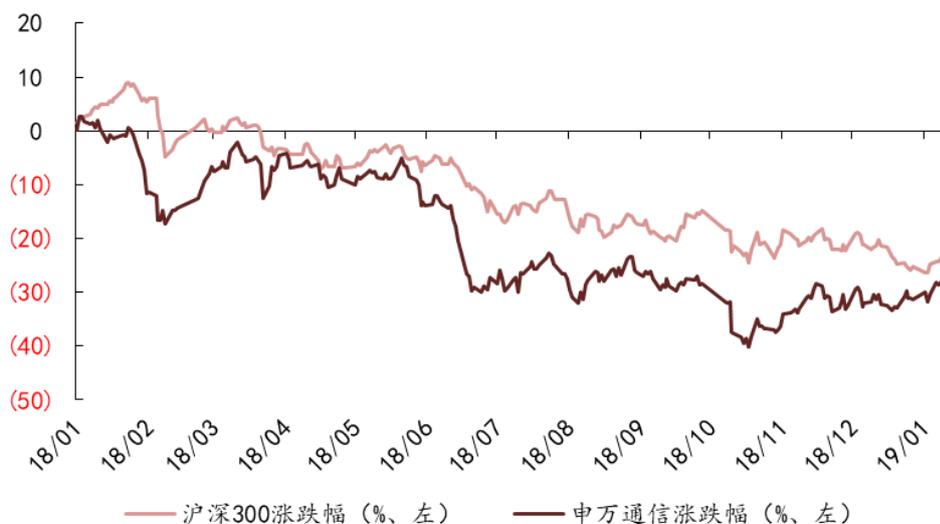
图表目录

图表 1: 通信行业表现 (2018 年以来涨跌幅) .....	4
图表 2: 申万一级行业板块表现 (2019/01/07-2019/01/11) .....	4
图表 3: 通信行业上周个股涨跌幅表现 (%) .....	5
图表 4: 通信行业股票池.....	13

## 1、上周市场回顾

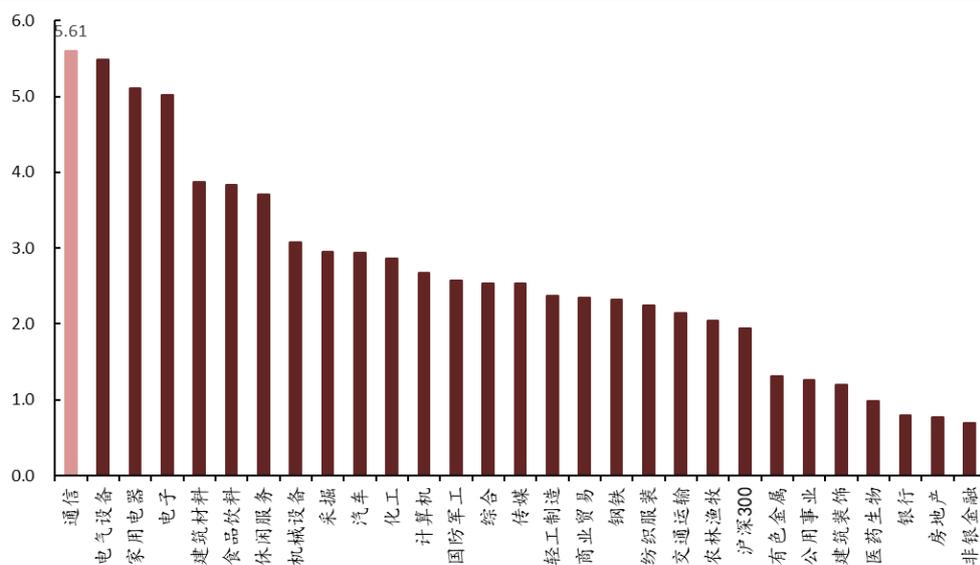
上周（2019/01/07-2019/01/11）大盘震荡上行。沪深300指数上涨1.94%，创业板指数上涨1.32%，通信申万指数大涨5.61%，强于大盘3.67个百分点。在A股28个分行业中，通信板块本周涨跌幅排名第1位，涨跌排名第2的为电气设备。根据1月11日收盘价，通信行业动态PE为37.60倍。具体个股看，特发信息、永鼎股份、汇源通信、宜通世纪、广哈通信涨幅居前，南京熊猫、欣天科技、亿通科技、深南股份、网宿科技跌幅居前。

图表 1：通信行业表现（2018 年以来涨跌幅）



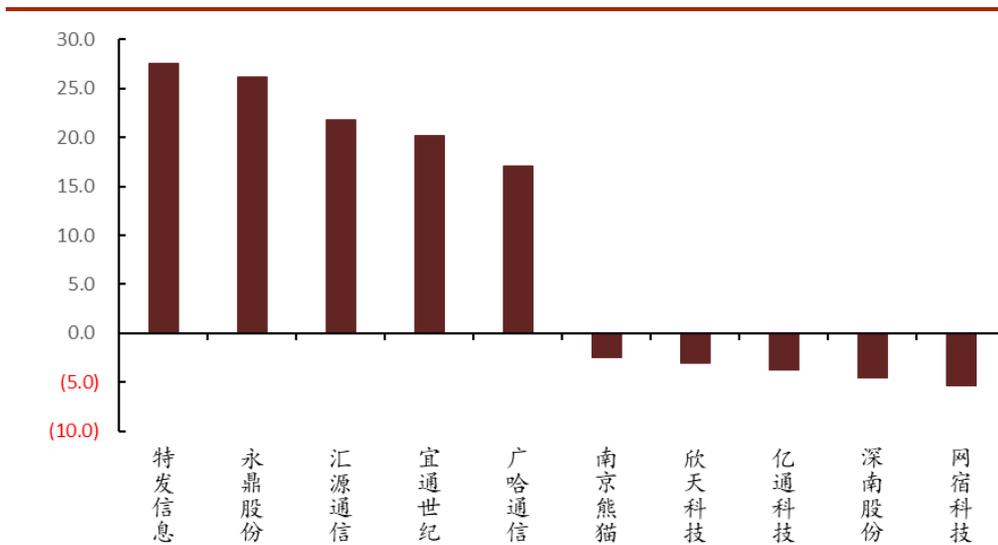
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：申万一级行业板块表现（2019/01/07-2019/01/11）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3: 通信行业上周个股涨跌幅表现 (%)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

## 2、上周行业热点

### ■工信部部长苗圩: 我国将在今年发放 5G 临时牌照

1) 工业和信息化部部长苗圩在接受中央电视台采访时表示, 今年, 国家将在若干个城市发放 5G 临时牌照, 使大规模的组网能够在部分城市和热点地区率先实现, 同时加快推进终端的产业化进程和网络建设。

2) 苗圩表示, 将来 20%左右的 5G 基础设施, 是用于人和人之间的通讯问题, 80%还是用于物和物, 物和人, 也就是物联网。到今年的下半年, 真正能够具备商业使用的这个产品, 将会投放市场, 也就是像 5G 的手机, 像 5G 的 iPad, 都会陆续有这个产品会投放市场。除了消费领域, 今年, 国家还将加快 5G 技术在教育、医疗、养老等各个领域的应用。苗圩在采访中还特别强调了车联网应用。在他看来, 将来的路网也要进行数字化信息化的改造, 将来的红绿灯, 不光发出红绿黄, 也同时发出 5G 信号, 将来在智能网联汽车上面, 也都可以通过传感器能够接收到这个无线的信号, 构建起一个车、路、人互相连通的这么一个整个大的网络体系。

**点评:** 5G 临时牌照的发放将有力加速 5G 商用到来以及整个 5G 产业链的发展。2018 年中央经济工作会议明确指出, 加快 5G 商用步伐, 加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设。5G 作为新型基础设施建设的重点, 反复出现在各类重要会议及讲话中。中央对于 5G 建设的政策层层推进, 从推动第五代移动通信产业发展, 到确保启动 5G 商用, 再到加快 5G 商用步伐。此次重点提到的在若干城市发放 5G 临时牌照, 将是继发放 5G 测试频谱后对 5G 产业发展又一次强有力的推动, 5G 预商用以及未来全面商用有望再一次提前。我们同时注意到, 5G 未来应用端将重点发力于物联网。去年以来, 三家运营商纷纷在物联网领域重点布局。中国电信目前已经建设了全球最大的 NB-IoT 网络, NB-IoT 基站数超过 40 万, 实现了乡镇全面覆盖; 中国移动在 2018 年半年报中提及, 中国移动物

联网智能连接同比增速达到惊人的 154%，半年时间里净增 1.55 亿，至 3.84 亿。在中国移动大连接战略牵引下，中移物联网聚焦智能连接、芯片模组、开放平台、智能硬件、行业应用五大产品线，形成了物联网“云-管-端”服务能力。中国联通则同时发力于 NB-IoT、eMTC 与 LoRa，以实现提供 NB-IoT 全国 300 城市连接服务，同时与阿里合作规模化试商用 LoRa，建成了“国内首个城域物联网试商用”，提到联通的 Lora 试商用网络已覆盖了杭州、宁波两城。

#### ■ CES 国际消费类电子产品展览会在美国举行

1) 全球最大、影响最广的国际消费电子展，CES2019 将于 2019 年 1 月 8 日在美国拉斯维加斯举办。踏入 2019 年，也就意味着 5G 的到来。除了全球大规模试商用之外，手机厂商也会陆续推出首批 5G 手机。

2) 高通宣布，已经有超过 30 余款终端设备宣布在 2019 年上市，其中绝大多数是搭载高通骁龙 855 芯片和骁龙 X50 5G 调制解调器的智能手机，所有 OEM 客户和几乎所有这些 5G 终端设计都采用了高通射频前端 (RFFE) 解决方案。5G 与骁龙 855 双剑合璧，势必会在 2019 年带来一大波换机潮。目前 5G 商用已经在全球铺开，北美、欧洲、日本、韩国、澳大利亚和中国将相继进行 5G 终端发布和网络部署，均采用骁龙 855 移动平台、骁龙 X50 5G 调制解调器系列以及骁龙射频前端解决方案 (包括集成射频收发器、射频前端和天线单元的 Qualcomm® QTM052 毫米波天线模组)，上述方案将帮助制造商解决 5G 因支持 6GHz 以下和毫米波频段所带来的指数级增长的终端设计复杂性。

3) 除了运营商与终端厂商，互联网厂商也纷纷开始在 5G 领域发力。如腾讯专门成立了“未来实验室”。究其原因，5G 对于人们生活的改变将是巨大的。更快的连接速率与更低的延迟，从城市整体的物联网到个人家居的智慧家庭，以 5G 为中心，智能机将真正成为连接万物的中心枢纽。

**点评：**工信部提及到今年下半年，真正能够具备商业使用的这个产品将会投放市场，也就是像 5G 的手机，像 5G 的 iPad，都会陆续有产品会投放市场。除了消费领域，今年，国家还将加快 5G 技术在教育、医疗、养老等各个领域的应用。在今年的 CES 消费电子展上，我们已经能够看到各家厂商在 5G 终端激烈竞争，5G 试商用的 2019 年，5G 手机终端将经历从市场认知到概念发酵再到全面铺开的过程，在 2020 年 5G 正式商用后，5G 手机换机潮将到来，新的制式，新的制式引发消费者新的需求。然而我们同时要注意到，在目前 5G 手机芯片领域真正可选的目前只有高通的骁龙 855+X50，更多的厂商要到 2019 年下半年才能正式推出 5G 芯片。在目前 5G 进程一再提速的大环境下，我国真正参与核心竞争领域的芯片厂商并不多，在 5G 正式商用后，应当重点关注拥有 5G 核心研发实力的相关厂商。

#### ■ 华为、长飞等多家通信企业荣获 2018 年度国家科学技术奖

1) 2018 年度国家科学技术奖励大会在北京人民大会堂举行，备受关注的国家科学技术奖正式揭晓。共评选出了 278 个项目和 7 名科技专家。其中，哈尔滨工业大学刘永坦院士和中国人民解放军陆军工程大学钱七虎院士摘得国家最高科学技术奖。中兴通讯、华为、长飞、光迅科技等通信企业/员工荣获国家科学技术奖。

2) 华为技术有限公司“新一代刀片式基站解决方案研制与大规模应用”项目获得 2018 年度国家科学技术进步奖一等奖。在“集成化宽频带光发射器件与模块”项目中，主要完成人就包括光迅科技的马卫东；在“热点区域大容量无线网络的协同自组织技术及应用”项目中，主要完成人中有来自京信通信的张远见以及大唐移动的王文清；“长飞光纤光缆技术创新工程”更是由长飞主导完成。另外一个与通信行业强相关的项目则是工信部提名的“毫米波与太赫兹(50GHz~500GHz)测量系统”，该项目由中国电子科技集团的 41 所与 13 所合力完成。

**点评：**我们预计，5G 新基建将会带来传输侧新的需求，未来 5G 基站总数量将达到 4G 的 1.5 倍，5G 传输网全面建设将在 5G 牌照发放后全面展开，5G 试商用临时牌照的发放也将再一次提前运营商网络建设进程。考虑到未来 5G 独立组网的需求，大容量的环形链路网络将带来更高的光纤用量。同时由于 5G 前传回传数据量巨大，未来 25G、100G 以及 400G 光模块将被大规模采用，在 5G 牌照发放前建议重点关注传输侧的光纤光缆、光模块及传输设备相关厂商。

### ■成都移动开通首个 5G 地铁站

1) 全国首个 5G 地铁站开通，成都成为先行军。据悉，成都在 1 月 5 日成功开通全国第一个覆盖 5G 信号的地铁站，而该地铁站将成为四川移动对 5G 室内分布系统进行测试的重要场所。据了解，此次四川移动在太平园地铁站开通的 5G 基站，是国内首个基于 2.6GHz 频段的 5G 数字化室内分布系统网络。由于 5G 终端尚不成熟，此次是将 5G 网络转化成 WiFi 信号提供给用户使用。

2) 目前，5G 部署正在加快，三大运营商正在各大城市进行 5G 网络试点建设。中国联通在北京、深圳、天津、南京、成都、贵阳、福州、沈阳、青岛、郑州共 16 个城市；中国电信在深圳、成都、雄安、兰州共 12 个城市；中国移动在武汉、上海、苏州、杭州、广州 5 个城市开展 5G 规模外场试验，还将在 12 个城市进行应用试验。去年底，中国联通开放展示了北京金融街精品 5G 网络，1Gbps 的连续覆盖、VR 音乐会、4K/8K 视频等七大 5G 体验让用户大饱眼福；中国移动在广州也已经开通全景 VR 看珠江、16 路高清视频、AR 远程培训等丰富多样的应用。今年初，北京联通将开始招募首批 5G 测试用户，第一批 5G 试点套餐也将同步亮相。到 7 月，北京将建设 2.6 万座 5G 基站。此外，武汉移动计划在 2019 年在全省投资 10 亿元，建设 2000 个 5G 基站，在 2019 年武汉军运会开幕之前完成商用试验。

**点评：**运营商在试商用阶段大力推动 5G 应用端以及室分网络发展，期望在网络建设进行的同时发展新的需求，拓展未来 5G 的应用领域。目前 5G 的应用端仍然以移动高清视频、AR 网络、物联网车联网以及远程服务类为主，根据工信部相关预计，未来 5G 网络将 80% 服务于物联网。

## 3、本周投资建议

工业和信息化部部长苗圩在接受中央电视台采访时表示，今年，国家将在若干个城市发放 5G 临时牌照，使大规模的组网能够在部分城市和热点地区率先实现，同时加快推进终端的产业化进程和网络建设。苗圩表示，将来 20% 左右的 5G

基础设施，是用于人和人之间的通讯问题，80%还是用于物和物，物和人，也就是物联网。苗圩认为，到今年的下半年，真正能够具备商业使用的这个产品，将会投放市场，也就是像 5G 的手机，像 5G 的 iPad，都会陆续有这个产品会投放市场。除了消费领域，今年，国家还将加快 5G 技术在教育、医疗、养老等各个领域的应用。苗圩在采访中还特别强调了车联网应用。在他看来，将来的路网也要进行数字化信息化的改造，将来的红绿灯，不光发出红绿黄，也同时发出 5G 信号，将来在智能网联汽车上面，也都可以通过传感器能够接收到这个无线的信号，构建起一个车、路、人互相连通的这么一个整个大的网络体系。

目前整个通信板块仍以题材热点投资为主，2018 年通信行业整体业绩下滑，运营商资本支出增速处于历史底部，叠加 4G 投资周期尾声，运维为主，5G 测试进行中，新的需求尚未落地，通信行业基本面仍处于历史底部。按照三家运营商规划，2019 年将开展 5G 预商用，2020 年全面商用。按照目前工信部部长透露的消息，我们预计 2019 年下半年工信部有可能会先行发放 5G 临时牌照用于 5G 预商用，从而加速部分城市及热点地区 5G 建设进程。5G 未来建设进程将因此变得更为顺畅。3 家运营商在 5G 临时牌照发放后时将在热点城市的核心区域提前铺设 5G 网络。目前的 5G 投资方向主体仍然是国产替代，自主可控为主，承载网将是 5G 建设来临前先行受益的领域。拥有自主知识产权的 5G 光模块，光芯片，设备厂商将在未来建设中受益。重点推荐拥有光棒自主知识产权的光纤光缆龙头亨通光电（600487），国内设备商集采领先的光通信龙头烽火通信（600498），硅光子芯片自主知识产权光迅科技（002281），物联网模组龙头高新兴（300098）。

#### ■5G 板块

目前各家运营商已经进入 5G 场外测试阶段。中国移动宣布在 17 个城市全面启动面向商用的 5G 测试，2019 年一季度推出首批 5G 终端，预测 2019 年 5G 手机的价格将超 8000 元，2020 年全面商用后能降低到千元左右；中国电信已经完成 SA 方案下 45 与 5G 网络互操作验证，开通福建首个 5G 实验网，大力布局 NB-IoT 基础网络建设；中国联通向投资者公开发行人额不超过 500 亿元的公司债券，推进 5G 技术成熟，加快 5G 试点，2019 年联通将开始采购测试终端，发布 5G 终端 NGA，开启试商用，并将于年末正式将商用终端上市。5G 建设初期将重点推进热点城市和地区网络覆盖，设备商将在今年 5G 牌照发放后全面收益，目前 5G 设备商板块未来重点推荐烽火通信（600498），关注设备商龙头中兴通讯（000063）。

#### ■光通信

5G 传输网建设将是今年 5G 新基建的重点方向。我国通信级光模块市场以及数据中心光模块需求均呈现爆发状态。在通信光模块领域，随着今年移动数据流量爆发以及 5G 建设逐渐临近，运营商对于传输侧扩容升级的需求将变得更加强烈。传统的 GE 和 10G 光模块将不能满足未来大流量的要求。而在疏通光模块市场，40G 和 100G 正逐渐广泛应用，400G 研发量产提速。近年来，持续的新建与改造数据中心，刺激了光模块市场需求，光模块市场规模不断扩大。作为数据中心交换机互联技术，光模块经历了 10G-→40G-→100G 的变迁，目前新建或改造数据中心较多的应用 40G 和 100G 光模块。预计整个 5G 建设周期，基站数将是 4G 的 1.5 倍，光纤用量将是 4G 的 3 倍以上，而通信光模块将全面迎来更新换代，100G 及 400G 光模块市场将会爆发。同时我们注意到，未来 5G 建设，数通市场，消费

电子，量子通信等将是硅光子芯片发挥的红海。拥有国产自主知识产权将是未来自主可控发展的前提。推荐拥有独立研发能力的光器件厂商光迅科技(002281)。

#### ■物联网

中国电信近日成立了天翼物联科技有限公司。据悉，新公司成立后，将着力于四个方面的具体工作：一是物联网开放平台的规划、研发、投资、建设、运营、维护、支撑与安全管理；物联网产品的研发、售前支撑、集成交付、迭代升级与售后服务；建设并运营物联网开放实验室等。二是物联网业务运营管理，包括客服、稽核等生产运营，并支撑集团完成物联网风险质态和物联网卡资源的运营管理，以及为省公司提供物联网方面的赋能。三是开展物联网产业链合作，打造物联网产业生态，构建产业链视图。四是开发、运营车联网专业平台，助力车联网生态繁荣。实际上我国三家运营商早已在物联网领域发力，中国移动物联网连接数位居全球第一，物联网连接超过5亿；中国联通着力打造物联网“平台+生态”，与IBM、阿里巴巴、京东方等企业合作展开物联网创新。作为未来5G最重要的组成部分之一物联网是未来万物互联最重要的基础，将在5G网络建设中占据重要地位。随着未来物联网技术的发展，万物互联带来的海量流量需求将成为运营商大力推动物联网建设，推进产业链发展的驱动力。重点推荐拥有智慧城市体系，重点布局NB-IOT的物联网龙头标的高新兴(300098)。

## 4、行业重要新闻

### 行业监管

发布日期	公告概要	公告内容
2019.01.11	工业和信息化部部长苗圩表示今年国家将在若干个城市发放5G临时牌照	今年，国家将在若干个城市发放5G临时牌照，使大规模的组网能够在部分城市和热点地区率先实现，同时加快推进终端的产业化进程和网络建设。

数据来源：C114 中国通信网，爱建证券研究所

### 电信服务

发布日期	内容概要	公告内容
2019.01.11	中国联通获批500亿“天量”债券	中国联通日前发布公告称，中国证监会已核准中国联通运营公司向合格投资者公开发行面值总额不超过人民币500亿元的公司债券，采用分期发行方式；首期发行自证监会核准发行之日起12个月内完成；其余各期债券发行，自证监会核准发行之日起24个月内完成。

2019.01.10	中国移动携手央视在京开通 2.6GHz+4.9GHz 5G 基站	经过现场测试，在双频设备均开通 100M 带宽时，5G 网络下行带宽能力达 5Gbps 以上。5G 双频基站将直接支撑中国移动与中央广播电视总台合作中的创新业务测试及新媒体应用实践。
2019.01.07	华为、中兴、爱立信中标中国移动 2018 年物联网核心网五期集采	华为中标归属签约用户服务器/归属位置寄存器(HSS/HLR)8套，融合策略与计费规则功能单元(融合 PCRF/SPR)1套，系统架构演进网关/GPRS 业务支持节点(SAE GW/GGSN)6套；中兴中标归属签约用户服务器/归属位置寄存器(HSS/HLR)12套，融合策略与计费规则功能单元(融合 PCRF/SPR)2套，系统架构演进网关/GPRS 业务支持节点(SAE GW/GGSN)12套；爱立信中标融合策略与计费规则功能单元(融合 PCRF/SPR)1套。
2019.01.07	中国移动与字节跳动签署战略合作框架协议	根据协议，中国移动与字节跳动将整合双方优势能力及资源，在精细化广告宣传，联名流量卡/流量包，RCS（融合通信）及相关增值业务，IDC、专线、CDN（内容分发网络）等新型通信基础设施，统一认证，5G，内容运营，以及产业资本等多个领域展开深入合作。
2019.01.07	成都移动开通首个 5G 地铁站	全国首个 5G 地铁站(地铁 10 号线太平园站)开通，成都成为先行军。据悉，成都在 1 月 5 日成功开通全国第一个覆盖 5G 信号的地铁站，而该地铁站将成为四川移动对 5G 室内分布系统进行测试的重要场所。

数据来源：C114 中国通信网，爱建证券研究所

### 设备与终端

发布日期	公告概要	公告内容
2019.01.10	传三款 iPhone 本季度减产 10%	日经新闻报道，苹果已要求供应商在未来三个月内减少 10% 的新款 iPhone 的产量。由此可见继下调 2018 年四季度营收预期后，2019 年一季度的情况也不容乐观。报道称苹果是在上月月末向供应商提出的要求，随后便在上周公开宣布下调 2019Q1 营收预期。据知情人士透露，此次减产的机型包括所有苹果新款 iPhone，即 iPhone XR、iPhone XS 和 iPhone XS Max。
2019.01.10	华为助力世界首例 5G 远程外科手术测试成功	华为联合中国联通福建省分公司、福建医科大学孟超肝胆医院、苏州康多机器人有限公司在福建中国联通东南研究院实施世界首例 5G 远程外科手术动物实验。本次手术，利用华为 5G 网络技术的大带宽、低延时、大联接的技术优势，很好地实现了这个目标。远程操控手术机器人两端的控制链路、2 路视频链路都是全部承载在 5G 网络下。
2019.01.09	2018 年国内智能手机出货量数据出炉：同比下降 15.6%	中国信息通信研究院今日发布了《2018 年 12 月国内手机市场运行分析报告》(以下简称“报告”)，报告显示，2018 年 12 月国内手机市场总体出货量 3567.4 万部，同比下降 16.3%，环比增长 0.9%，2018 年全年国内手机市场总体出货量 4.14 亿部，同比下降 15.6%。

2019.01.08	高通: 将有超过 30 款基于高通的 5G 设备于今年面市	三星、LG、HTC、一加和小米都证实目前至少有一款基于高通的 5G 设备正在研发中。但是在今天早些时候的 CES 2019 上发表讲话时, 这家美国芯片制造商透露, 即将到来的设备的实际数量要比此前宣布的要多得多。
2019.01.08	印度电信部长: 印度政府无意禁止采购华为网络设备	印度电信部长马诺杰·辛哈(Manoj Sinha)称, 目前没有任何提案要求禁止采购华为生产的电信设备。此前, 美国、澳大利亚、新西兰等地都在“封杀”华为的网络设备。

数据来源: C114 中国通信网, 爱建证券研究所

### 云计算物联网

发布日期	公告概要	公告内容
2019.01.09	中国电信成立了天翼物联科技有限公司	中国电信称, 天翼物联将专注于物联网的发展, 注册地选定南京, 注册资本为 10 亿元人民币, 该公司同时加挂中国电信物联网能力中心的牌子。
2019.01.08	打造物联网创新生态 联通&IBM 认知物联网联合创新中心成立	中国联通与 IBM 认知物联网联合创新中心揭牌仪式暨启动会在南京召开。会上, 双方签署联合创新项目合作协议, 这标志着中国联通与 IBM 认知物联网联合创新中心正式成立。
2019.01.08	日海智能成立模组事业群	日海智能宣布成立模组事业群, 原酷派集团总裁李斌任日海智能执行副总裁、模组事业群董事长。日海智能从 2016 年开始布局物联网, 在模组领域, 日海智能 2017 年先后收购了龙尚科技和行业领导厂商芯讯通, 一跃成为全球物联网模组龙头企业。近期的中国移动终端公司 NB-IoT 模组产品集采公布结果, 龙尚科技 A9600R2 模组产品即成功中标。

数据来源: C114 中国通信网, 爱建证券研究所

## 5、重点公司公告

发布日期	公告公司	公告内容
2019.01.12	四维图新	公司向上修正 2018 年度业绩预告。预计盈利 45,083.93 万元 - 53,039.92 万元, 比上年同期增长: 70%-100%, 主要因为交易原控股子公司一次性实现投资收益, 增加公司净利润及控股子公司未能完成承诺累计税后净利润而调整业绩。

2019.01.12	中富通	公司股东因自身资金需要，计划减持数量不超过 7,401,300 股，即不超过公司总股本的 4.69% 股份。
2019.01.11	三维通信	2017 年限制性股票激励计划第一个解锁期解锁股份上市流通。本次限制性股票激励计划第一期解锁涉及激励对象 148 人，可解锁的限制性股票数量为 1,591,050 股，占目前公司总股本的 0.2874%。上市流通日为 2019 年 1 月 14 日。
2019.01.11	中国联通	中国证监会核准联通运营公司向合格投资者公开发行面值总额不超过人民币 500 亿元的公司债券，采用分期发行方式；首期发行自证监会核准发行之日起 12 个月内完成；其余各期债券发行，自证监会核准发行之日起 24 个月内完成；批复自核准发行之日起 24 个月内有效。
2019.01.11	中天科技	公司对江东电子材料增资 2 亿元用于设备采购及补充流动资金
2019.01.10	宜通世纪	公司中选 2019-2020 年度广东联通综合代维采购项目。本项目总标的不含税金额估算为 112,300 万元，项目分 5 个标段，每个标段选取一名中标人。公司成为本项目标段四的第一中标候选人，预计中标合同额总计约 21,144.97 万元。
2019.01.10	高新兴	截至 2019 年 1 月 9 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 7,905,467 股，回购总金额为人民币 53,014,050.20 元（不含交易费用），累计回购股份占公司回购前总股本 1,764,493,329 股的 0.4480%，成交均价为 6.71 元/股。至此，经股东大会审议通过的公司回购股份方案实施完毕。
2019.01.10	鹏博士	截至本公告日，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%；成交的最高价为 11.63 元/股，成交的最低价为 7.49 元/股；累计支付的资金总额为 402,455,499 元（不含佣金、过户费等交易费用）。公司回购金额已达到回购预案中的回购金额下限，本次回购股份方案实施完毕。
2019.01.10	合众思壮	北京合众思壮科技股份有限公司参与完成的“中国高精度位置网及其在交通领域的重大应用”项目，荣获国家科学技术进步一等奖。
2019.01.10	立讯精密	公司向上修正 2018 年度业绩预告区间，预计公司 2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动幅度为较上年同期增长 55.00% 至 65.00%，归属于上市公司股东的净利润变动区间为 262,038.06 万元 - 278,943.74 万元。
2019.01.09	特发信息	公布 2018 年度业绩预告：预计归属于上市公司股东的净利润，盈利 26,562.32 万元 - 30,546.67 万元，比上年同期相比变动 0%-15%，主要是新并购控股子公司神州飞航对公司净利润有正向影响。
2019.01.08	深南电路	公司向上修正 2018 年度业绩预告区间，预计归属于上市公司股东的净利润，盈利 67,212.35 万元 - 71,693.17 万元，与上年同期增长：50%-60%，因公司 2018 年四季度主营业务收入优于预期，且南通工厂爬坡情况较预期理想，使得公司 2018 年年度业绩高于前次预告。
2019.01.08	东山精密	公司控股股东、实际控制人减持比例达到 1%

数据来源：Wind，爱建证券研究所

## 风险提示

- 运营商资本支出不及预期
- 贸易战影响
- 政策实施不及预期

附：

图表 4：通信行业股票池

证券代码	证券简称	市盈率 (TTM)	市净率	EPS			P/E			投资 评级
				17A	18E	19E	18E	19E	20E	
600487	亨通光电	13.9	2.96	1.55	1.56	1.99	11.95	9.41	7.59	推荐
300098	高新兴	24.4	2.27	0.35	0.34	0.44	20.92	16.23	12.69	推荐
600498	烽火通信	39.6	3.24	0.74	0.80	1.00	36.49	29.05	22.81	推荐
002281	光迅科技	50.5	5.31	0.53	0.56	0.72	48.54	37.67	28.20	推荐

数据来源：Wind，爱建证券研究所

## 注册证券分析师简介

### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

### 公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

### 行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

### 重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员对所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我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并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com