



2019年01月27日

增持(维持)

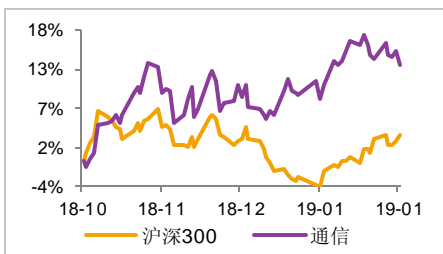
分析师: 李仁波

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

《通信行业报告: _【联讯通信 2019 年度投资策略】: 静胜热, 去彼取此——把握 5G 主航道》2018-12-18

《【联讯通信事件点评】: 华为发布天罡芯片, 推动 5G 建设加速》2019-01-26

通信

【联讯通信周观点】: 联通大规模采购 4G 基站, 华为发布天罡芯片

投资要点

◇ 本周回顾

1.21 - 1.25, 本周沪深 300 指数上涨 0.51%, 申万通信指数下跌 0.73%, 跑输沪深 300 指数 1.24 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 (0.36%)、终端设备 (-0.87%)、通信传输设备 (-1.05%)、通信配套服务 (-0.65%)。通信板块过去一周涨幅居前 5 位的个股: 贝通信 (28.22%)、金信诺 (11.10%)、通鼎互联 (10.40%)、太辰光 (8.38%)、移为通信 (5.69%); 过去一周跌幅前 5 位个股: 特发信息 (-13.33%)、汇源通信 (-9.14%)、吉大通信 (-9.13%)、东方通信 (-7.87%)、超讯通信 (-6.55%)。

◇ 重要新闻与公告

上周重要新闻主要有: 中国联通采购 41.6 万 4G 基站; 5G 第三阶段测试结果公布: 基站与核心网设备达到预商用要求; 华为发布全球首款 5G 核心芯片天罡; 华为 5G 已获全球 30 个 5G 合同其中 18 个来自欧洲; 中移动 2018 年 PC 服务器集采: 中兴、浪潮入围等。

上周重要公司公告主要有: 创意信息: 关于回购公司股份的方案; 天源迪科: 2018 年度业绩预告; 盛洋科技: 2018 年年度业绩预亏公告; 平治信息: 2018 年度业绩预告; 亿联网络: 2018 年度业绩预告; 科创新源: 2018 年度业绩预告等。

◇ 投资建议

世界移动通信大会临近, 5G 相关产业链公司相继发布 5G 相关产品, 带动短期市场情绪。我们长期看好 5G 主航道标的, 推荐关注弹性较大的主设备厂商 (中兴通讯、烽火通信)、基站 PCB (深南电路、沪电股份), 确定性较强的光通信板块: 光迅科技。关注*ST 凡谷 (滤波器厂商) 等。同时建议关注年报发布带来的估值切换的机会: 高新兴 (物联网)。

◇ 风险提示

5G 牌照发放不及预期; 运营商资本开支不及预期; 全球贸易争端升级。



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
603220	贝通信	28.22%	000070	特发信息	-13.33%
300252	金信诺	11.1%	000586	汇源通信	-9.14%
002491	通鼎互联	10.4%	300597	吉大通信	-9.13%
300570	太辰光	8.38%	600776	东方通信	-7.87%
300590	移为通信	5.69%	603322	超讯通信	-6.55%
300502	新易盛	4.57%	002417	深南股份	-5.83%
300571	平治信息	3.97%	300312	邦讯技术	-5.72%
300081	恒信东方	3.63%	002446	盛路通信	-5.61%
002929	润建通信	3.47%	300134	大富科技	-5.34%
603602	纵横通信	3.08%	300205	天喻信息	-5.15%



目 录

一、本周行情回顾	4
二、行业要闻	5
2.1 中国联通整合无线网络：拟采购 L900 及 L1800 基站 41.6 万站.....	5
2.2 中兴通讯顺利完成中国 5G 技术研发试验 2.6GHz 频段测试.....	5
2.3 爱立信顺利完成中国 5G 技术研发试验第三阶段 5G 核心网性能测试和安全测试	5
2.4 大唐移动完成 3.5G PICO 室内功能和外场组网测试	6
2.5 三大运营商 2018 年运营数据盘点	6
2.6 华为领先完成中国 5G 技术研发试验第三阶段测试 Sub 6GHz 小区峰值突破 14.5Gbps	6
2.7 5G 第三阶段测试结果公布：基站与核心网设备达到预商用要求.....	6
2.8 中兴通讯联合中国移动完成业界首个基于典型业务模型的 NB-IoT 外场大容量测试.....	7
2.9 华为 5G 产品线总裁杨超斌：已获全球 30 个 5G 合同 18 个来自欧洲.....	7
2.10 华为发布全球首款 5G 核心芯片天罡：超高集成、超强算力、超宽频谱.....	7
2.11 华为发布 5G 基带芯片巴龙 5000：创造多项第一	8
2.12 中移动 2018 年 PC 服务器集采：中兴、浪潮入围，总金额达 8.4 亿元.....	8
三、重要公告	8
3.1 天源迪科：2018 年度业绩预告	8
3.2 盛洋科技：2018 年年度业绩预亏公告.....	8
3.3 平治信息：2018 年度业绩预告	9
3.4 天孚通信：关于公司控股股东之一致行动人减持股份进展公告.....	9
3.5 创意信息：关于回购公司股份的方案.....	9
3.6 南京熊猫：2018 年年度业绩预增公告.....	9
3.7 亿联网络：2018 年度业绩预告	9
3.8 科创新源：2018 年度业绩预告	10
3.9 吉大通信：关于部分监事、高级管理人员减持计划预披露的公告.....	10
3.10 神州数码：关于首次回购公司股份的公告.....	10
四、风险提示	11

图表目录

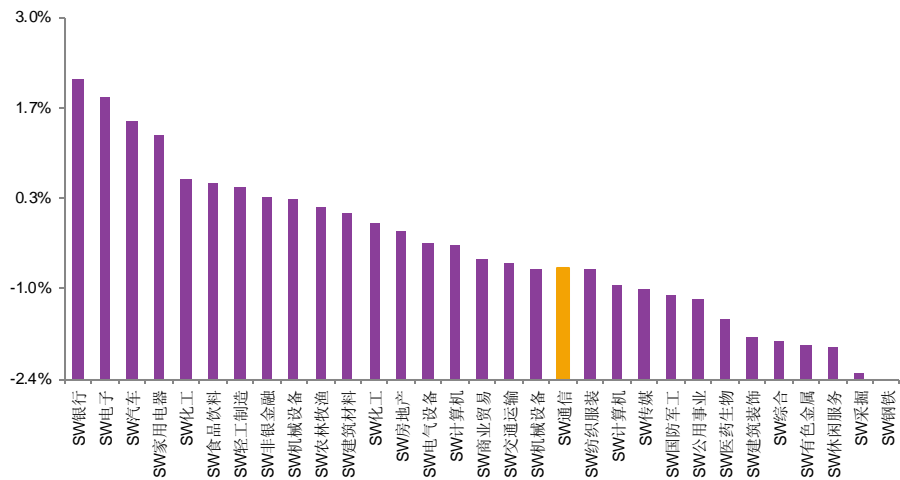
图表 1：申万一级子行业单周涨跌幅	4
图表 2：申万三级通信子行业单周涨跌幅	4



一、本周行情回顾

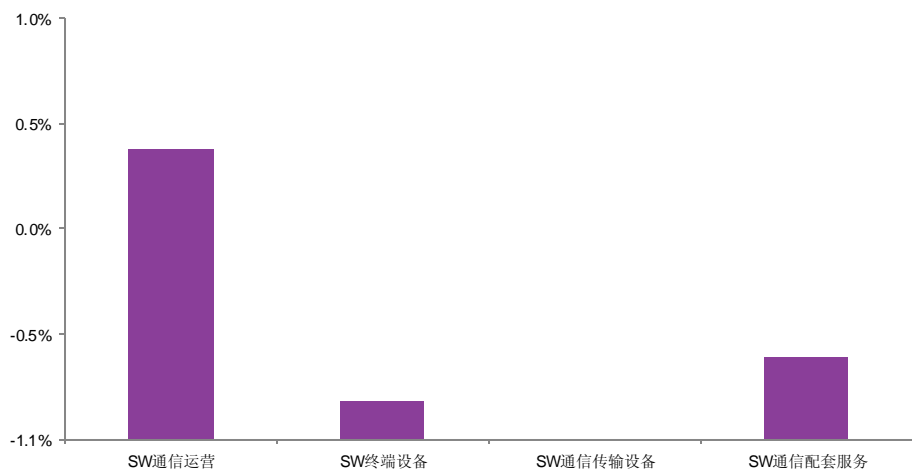
1.21 - 1.25，本周沪深 300 指数上涨 0.51%，申万通信指数下跌 0.73%，跑输沪深 300 指数 1.24 个百分点。本周通信板块表现一般，通信 4 个细分领域表现如下：通信运营(0.36%)、终端设备(-0.87%)、通信传输设备(-1.05%)、通信配套服务(-0.65%)。通信板块过去一周涨幅居前 5 位的个股：贝通信(28.22%)、金信诺(11.10%)、通鼎互联(10.40%)、太辰光(8.38%)、移为通信(5.69%)；过去一周跌幅前 5 位个股：特发信息(-13.33%)、汇源通信(-9.14%)、吉大通信(-9.13%)、东方通信(-7.87%)、超讯通信(-6.55%)。

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 中国联通整合无线网络：拟采购 L900 及 L1800 基站 41.6 万站

近日，中国联通开启无线网络整合项目招标，采购内容主要包括：L900 及 L1800 基站 41.6 万站、L1800 整合、软件功能等。

本次中国联通无线网络整合，实际上就是频谱重耕，对现有的旧设备进行更新、升级。目前中国联通 LTE 网络使用的主要频段以 1800 MHz 为主，随着多年来 LTE 网络的建设优化，已经形成覆盖和质量较好的数据业务网络，但在城区由于建筑物的影响存在深度覆盖的问题，且一些边远农村还未建设 LTE 网络。利用 900 MHz 低频段的覆盖能力可以进一步提高城区的深度覆盖，而且可以通过较低成本提高农村的广度覆盖。此前，中国联通技术专家表示，中国联通未来要建一张 900 和 1800 的双频网，基站综述将达到 100 万以上。实际上，过去两年，中国联通也加快 900MHz 频段的用户采集。在具体落地方面，有专家建议，“中国联通在网络演进的过程中，各个城市由于网络部署情况及用户规模不同，在 900MHz 的频率重耕应该因地制宜地调整。”（C114 通信网）

2.2 中兴通讯顺利完成中国 5G 技术研发试验 2.6GHz 频段测试

近日，在 IMT-2020 (5G) 推进组组织的中国 5G 技术研发试验第三阶段测试中，中兴通讯顺利完成了 2.6GHz 频段下 5G 基站 NR 测试。测试单用户下行峰值速率达到了目前业界最高的 3.2Gbps。

本次测试是在北京中国信通院 MTNet 实验室和怀柔外场进行，采用中兴通讯推出的业界首款支持 2.6GHz 频段的商用 5G Massive MIMO 64T64R 基站设备和四发八收测试终端，实现 3.2Gbps 单用户下行峰值速率的突破。中兴通讯完成了 3.5GHz、2.6GHz 和 4.9GHz 几个频段的全面测试以及 SA 测试和 NSA 测试。在中国 IMT-2020 (5G) 推进组的组织下，中兴通讯积极参与中国 5G 技术研发试验，承担多项 5G NR 的验证工作。在第一阶段测试中，中兴通讯率先完成 5G 低频和高频领域的关键技术验证，验证包括 Massive MIMO、新多址接入方式、新波形、信令承载分离、网络切片、移动边缘计算等在内的大量 5G 关键技术；在二阶段测试中顺利完成包括连续广域覆盖、热点高容量（低频）、热点高容量（高频）、低时延高可靠、低功耗大连接、两个混合场景等七大场景所有测试条目，并率先进行 26GHz 外场测试，空口性能表现优异。（C114 通信网）

2.3 爱立信顺利完成中国 5G 技术研发试验第三阶段 5G 核心网性能测试和安全测试

2019 年 1 月 19 日，爱立信在工信部信息通信研究院实验室顺利完成了中国 5G 技术研发试验第三阶段 5G 独立组网核心网性能测试和安全测试，到目前为止，爱立信已经顺利完成了 5G 技术研发试验第三阶段中所有已经发布的 5G 核心网的测试内容。

性能测试包含了 NFV 平台性能、5G 核心网控制面性能、5G 核心网用户面性能和综合话务模型容量测试四个方面。前三个方面的测试中，5G 核心网以及 NFV 平台统一部署在通用服务器之上，而综合话务模型容量测试则使用第三方仪表进行 5G 核心网系统级包围测试，所有测试在遵循统一话务模型要求和保证业务成功率的前提下，验证了通用服务



器 5G 核心网信令处理和数据转发性能。第三阶段安全测试，主要验证了用户终端在注册过程和移动性管理流程中的安全处理，以及用户标识隐私。(C114 通信网)

2.4 大唐移动完成 3.5G PICO 室内功能和外场组网测试

近日，中国信科集团旗下大唐移动通信设备有限公司（以下简称：大唐移动）宣布，在 IMT-2020（5G）推进组组织的 5G 技术研发试验第三阶段（系统组网验证）测试中，继在今年 7 月份完成了 NSA 阶段测试后，大唐移动又完成了 SA 组网下的 3.5G PICO 功能和外场组网测试。

在本次测试中，基于 2018 年 9 月份 3GPP R15 SA 的最新标准，大唐移动使用其端到端产品，包括 5G 核心网、5G 无线接入网和 5G 测试终端，完成了 IMT-2020 推进组制定的 SA 架构下的 PICO 软件功能、射频指标和外场组网测试，测试结果满足预期。据悉，本阶段测试采用了工信部首选的 2.5ms 双周期的帧结构，对满足 3GPP 标准定义的射频性能、多用户性能、射频合路、覆盖性能、时延性能等关键技术进行了充分验证。(C114 通信网)

2.5 三大运营商 2018 年运营数据盘点

2018 年，中国移动固网宽带正式封王，配齐了行业中移动用户、4G 用户和宽带用户三个第一，用户平均每月净增 526.2 万户。中国电信 4G 业务稳中有进，虽然在宽带市场上落人一步，但是移动用户突破了 3 亿大关，4G 用户平均每月净增数量为 503.2 万户，全年保持在较好的水平线上。中国联通在 2018 年上半年凭借着各类“王卡”，实现了 4G 业务的大翻身，但是在宽带业务上略有不足。最新数据显示，中国移动的宽带用户累计为 1.5669 亿户；中国电信的宽带用户累计为 1.4579 亿户；中国联通的宽带用户累计为 8088 万户。(C114 通信网)

2.6 华为领先完成中国 5G 技术研发试验第三阶段测试 Sub 6GHz 小区峰值突破 14.5Gbps

近日，IMT-2020(5G)推进组组织的“5G 技术研发试验第三阶段总结暨 2019 年应用大赛启动会”在北京召开，会议正式发布的第三阶段测试成果中，华为测试场景最全面，各项测试成果遥遥领先，其中 100MHz 带宽下 64T64R Sub 6GHz 单小区下行峰值超过 14.5Gbps，刷新业界记录，展示出了华为 Sub 6GHz 产品的卓越性能。

在第三阶段测试中，华为使用 64T64R NR (New Radio, 新空口) AAU (Active Antenna Unit, 有源天线系统) 支持所有 5G 主流商用频段：2.6GHz, 3.5GHz, 以及 4.9GHz, 真正做到不仅硬件实现极简，而且在 NSA 和 SA 下性能测试上性能指标均处于当前业界领先地位。使用 2.6GHz, 3.5GHz, 以及 4.9GHz 频段，不论在 NSA 还是 SA 下，单用户峰值均超过 1.8Gbps。eMBB 业务下用户面单向时延低至 2ms，远小于 ITU 标准中定义的 eMBB 单向时延 4ms 的要求。(C114 通信网)

2.7 5G 第三阶段测试结果公布：基站与核心网设备达到预商用要求

2019 年 1 月 23 日，IMT-2020（5G）推进组在北京召开 5G 技术研发试验第三阶段总结暨第二届“绽放杯”5G 应用征集大赛启动会。来自国内外的系统、芯片、终端、仪表



领域主要企业、运营企业、重点垂直行业的代表参会。工业和信息化部信息通信发展司、国家卫生健康委员会规划发展与信息化司有关负责同志出席会议。

IMT-2020 (5G) 推进组发布了 5G 技术研发试验第三阶段测试结果。测试结果表明, 5G 基站与核心网设备均可支持非独立组网和独立组网模式, 主要功能符合预期, 达到预商用水平。并向参加测试的华为、中兴、大唐、爱立信、上海诺基亚贝尔等系统企业, 英特尔、高通、海思、紫光展锐等芯片企业, 以及是德、罗德与施瓦茨等仪表企业颁发证书。推进组表示 2019 年将启动 5G 增强及毫米波技术研发试验等工作。(C114 通信网)

2.8 中兴通讯联合中国移动完成业界首个基于典型业务模型的 NB-IoT 外场大容量测试

近日, 中兴通讯和中国移动在天津首家完成了 NB-IoT 基于典型业务模型的外场大容量测试。此次测试为中国移动现网 NB-IoT 物联网业务部署、大容量场景性能优化以及扩容等提供了重要参考。为了评估 NB-IoT 现网大容量性能, 中国移动创新提出了基于典型物联网业务模型的大容量测试方案及端到端性能优化方案, 通过测试不同业务模型、用户分布、参数配置等对容量的影响, 为网络部署和优化提供支撑和依据。主要测试内容包括: 电表召测、水表读数上报、烟雾报警、停车信息上报等典型 NB-IoT 业务的极限容量、时延和接入成功率等性能, 同时对 NB-IoT 无线网络拥塞控制方案的效果进行了验证。

NB-IoT 现网场景的大容量评估需要大量的真实终端, 除携带不便外, 操作电脑、操作空间、电源、故障跟踪等诸多因素也都成为大容量测试的瓶颈。中兴通讯模拟大量终端接入及业务交互过程, 不仅支持在实验室环境的测试, 也可支持外场大容量场景测试, 为业界首创。中兴通讯可提供针对各种 NB-IoT 业务模型及混合业务模型的容量评估, 指导网络部署及扩容; 同时跟踪所有终端的信令流程, 提高故障排查效率。(C114 通信网)

2.9 华为 5G 产品线总裁杨超斌: 已获全球 30 个 5G 合同 18 个来自欧洲

近日, 华为在北京举行“华为 5G 发布会暨 MWC2019 预沟通会”, 华为 5G 产品线总裁杨超斌表示, 截止去年年底华为已经获得了来自全球的 30 个 5G 合同, 其中 18 个来自欧洲。杨超斌指出, 2018 年是 5G 商用元年, 华为在去年 MWC 上正式发布 5G 端到端解决方案, 4 月份华为 5G 商用产品正式通过欧盟认证, 满足欧盟要求。

在同中国运营商合作方面, 杨超斌介绍, 去年华为跟中国三大运营商合作, 在 17 城市建了 30 个试验网, 共同探索 5G 商用以及基于 5G 网络的新的应用, 目前华为完成全部预商用测试验证, 推动 5G 规模进入商用快车道。(C114 通信网)

2.10 华为发布全球首款 5G 核心芯片天罡: 超高集成、超强算力、超宽频谱

1 月 24 日, 在北京的 5G 发布会暨世界移动大会预沟通会上, 华为发布了全球首款 5G 核心芯片天罡 (TIANGANG)、展示了 5G 基站, 华为常务董事、运营商 BG 总裁丁耘强调, “我们的端到端是真正的端到端, 从终端到网络到云全覆盖”。

天罡芯片实现了多领域的突破, 包括超高集成, 第一次在极低天面尺寸规格下支持大规模集成有源功放和无源阵子; 超强算力, 实现 2.5 倍运算能力的提升, 搭载最新的算法及波束赋形, 单芯片可控制业界最高的 64 路通道; 超宽频谱, 首个以及唯一支持 200M 频宽, 一步到位满足未来网络的部署需求。(C114 通信网)



2.11 华为发布 5G 基带芯片巴龙 5000：创造多项第一

近日，华为推出创造多项第一的巴龙 5000 基带芯片。华为常务董事、消费者业务 CEO 余承东在 5G 发布会暨 2019 世界移动大会预沟通会上介绍说，巴龙 5000 是世界上首款单芯片多模的 5G 芯片（3G/4G/5G），能耗更低、性能更强、时延更短；采用了更强的工艺，比如 7nm 制程；支持 NSA 和 SA 双架构；同时是业界支持最广泛频段的芯片，支持 TDD 和 FDD；不仅相比 4G 有 10 倍的速率提升，相比竞品有 2 倍以上的速率提升；支持毫米波，最高达到 6.5Gbps 速率；这款芯片亦是世界首款支持 R14 V2X 的 5G 芯片。此外，华为还将以“巴龙 5000+麒麟 980”的方式为手机提供解决方案。（C114 通信网）

2.12 中移动 2018 年 PC 服务器集采：中兴、浪潮入围，总金额达 8.4 亿元

近日，中国移动公布 2018 年 PC 服务器集采（第二批次-计算型服务器 2 档）中标候选人，中兴、浪潮入围。

据悉，此次集采规模为 2 万台（实际采购量以订单为准），总标的约为 8.4 亿元。按照招标规则，取两家中标企业，中兴通讯第一名中标，份额分配比例为 70%，浪潮第二名中标，份额分配比例为 30%。（C114 通信网）

三、重要公告

3.1 天源迪科：2018 年度业绩预告

本期归属于上市公司股东的净利润 20,800 万元—22,300 万元，较上年同期增长 33.39%—43.01%。主要原因是公司在中国电信 BSS 云化的过程中新增市场份额，在中国电信集团的大数据、CRM 领域的地位进一步加强，电信业务稳健增长；在金融行业，公司利用大数据帮助银行实现信贷的催收、风控等运营管理，需求量快速增长，金融业务业绩增长；在公安行业，出入境、智能交通、情报信息比对等业务保持平稳，受公安系统体制机制改革的影响，警务云大数据市场的启动和落地晚于预期；在跨行业市场，政府业务上云的需求增加，报告期内，新增了粮食云、文化云、市政府“最多跑一次”综合软件等项目。

3.2 盛洋科技：2018 年年度业绩预亏公告

公司预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润亏损 7,000 万元到 7,500 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润亏损 7,500 万元到 8,000 万元。本期业绩预亏的主要原因：本期公司高端消费类通信产品销售较 2017 年度大幅减少 3 亿多元，相关业务实现的净利润较上年同期减少近 5,000 万元。该业务系公司 2016 年下半年尝试通过供应链制造模式新增的高端消费类电子产品业务，2018 年基于公司整体战略，为立足发展主营业务，该业务未纳入重点经营规划；公司 2017 年通过收购杭州念卢投资合伙



企业（有限合伙）实现合并 FTA 公司，形成了商誉 4,805.6 万元，本期 FTA 公司经营状况预计未达预期，预计计提商誉减值准备 4,805.6 万元。

3.3 平治信息：2018 年度业绩预告

本期归属于上市公司股东的净利润 20,600 万元 - 23,500 万元，较上年同期增长 112.31% - 142.20%。主要原因是公司移动阅读市场保持持续增长，同时公司受移动阅读平台升级改造项目的持续投入等因素的影响，公司自有阅读平台业务和其它业务比去年同期取得显著增长，且公司不断强化经营管理和安全生产，运营管理水平有效提升，进一步提升了公司整体利润水平。此外，预计 2018 年度非经常性损益对净利润的影响金额为 296.4 万元左右。

3.4 天孚通信：关于公司控股股东之一致行动人减持股份进展公告

公司于 2018 年 9 月 26 日在中国证监会指定创业板信息披露网站巨潮资讯网披露了《关于公司控股股东之一致行动人减持股份的预披露公告》（公告编号：2018-050）。公司控股股东之一致行动人苏州追梦人投资管理有限公司（以下简称“苏州追梦人”）因自身资金需求，计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 2,671,875 股（不超过公司总股本比例 1.35%）。截止 2019 年 1 月 23 日收盘，减持时间已过上述减持计划的一半，苏州追梦人共计通过集合竞价方式减持 1,969,731 股。

3.5 创意信息：关于回购公司股份的方案

创意信息技术股份有限公司拟回购部分公司发行的 A 股社会公众股，用于员工持股计划或者股权激励；本次回购的资金来源为自有资金，资金总额不低于人民币 5,000 万元且不超过人民币 10,000 万元；本次回购股份的价格为不超过人民币 9.00 元/股，不超过董事会通过回购股份决议前三十个交易日股票交易均价的 150%；在回购股份价格不超过人民币 9.00 元/股的前提下，若全额以最高价回购，按回购资金总额上限测算，预计回购股份约为 1,111.11 万股，约占公司已发行总股本的 2.11%。

3.6 南京熊猫：2018 年年度业绩预增公告

公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 16,107 万元到 18,255 万元，同比增长 50%到 70%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 10,752 万元到 12,900 万元，与上年同期相比增长 48%到 78%。

本期业绩预增主要是受公司主营业务增长的影响，包括：公司积极推动科技创新，不断调整产品结构，加大研发投入，公司智能制造产业、信息网络设备及消费电子产品保持了较快发展势头；公司加强业务整合，优化资源配置，智能交通、智能建筑等产品符合行业发展变化趋势，订单增加，盈利能力增强。

3.7 亿联网络：2018 年度业绩预告

本期营业收入 170695 万元-184573 万元，较上年同期增加 23%-33%。本期归属于上市公司股东的净利润 81529 万元-87437 万元，较上年同期增长 38%-48%。

2018 年公司总体经营情况良好，业务持续增长，营业收入继续保持较好的增长态势，主要系：（1）全球 SIP PHONE 市场持续提升，公司在各细分领域的销售开拓有效，不同



区域均取得预期增长，SIP 业务持续保持稳健增长趋势；（2）公司持续优化产品结构，研发项目稳步推进，进一步加大了 VCS 的投入，VCS 业务延续了高速的增长态势；（3）全年汇率波动较大，对公司营业收入造成一定的负面影响。

净利润增长主要系：（1）主要产品在市场上保持较强的竞争力，产品售价保持稳定，成本控制得当，毛利率整体保持稳定；（2）由于加大投入，销售及管理费用率有小幅提升，但同时公司加强资金管理力度，取得较大金额的投资收益；（3）2018 年取得一定的汇兑收益。

3.8 科创新源：2018 年度业绩预告

2018 年，公司预计归属于上市公司股东的净利润为 3,600 万元—4,600 万元，较上年同期下降 28.36%—43.93%，原因主要为：公司海外通信市场业务较上年同期保持了较快的增长，国内通信、电力领域的业务较上年同期保持稳定，但由于产品单价较上年同期有一定的降幅，加之原材料价格在上半年上涨较多，导致公司综合毛利率较上年同期有所下降；为了进一步整合汽车密封件业务领域的资源，公司在 2018 年加大了在该业务板块的投入力度，汽车密封件业务板块还处于投入期，该业务板块的亏损影响了公司的整体盈利能力；为了持续推进“可复制管理能力”的建设，并配合未来业务的发展，公司加大了人才的引进力度以及销售的投入，与之相关的管理费用及销售费用有所增加。

公司预计 2018 年度非经常性损益对净利润的影响金额约为 552.22 万元，主要为购买理财产品收益及计入当期损益的政府补助。

3.9 吉大通信：关于部分监事、高级管理人员减持计划预披露的公告

吉林吉大通信设计院股份有限公司监事乔元志先生计划减持公司股份不超过 602,679 股，占公司总股本比例 0.2511%；公司监事李宝岩先生计划减持公司股份不超过 602,679 股，占公司总股本比例 0.2511%；公司高级管理人员夏锡刚先生计划减持公司股份不超过 241,072 股，占公司总股本比例 0.1004%；上述股东合计减持不超过 1,446,430 股，占公司总股本比例不超过 0.6027%。乔元志先生、李宝岩先生、夏锡刚先生计划自本公告发布之日起十五个交易日之后的六个月内（窗口期不减持）以集中竞价交易方式进行减持，拟减持开始日期为 2019 年 2 月 22 日，截止日期为 2019 年 8 月 22 日。

3.10 神州数码：关于首次回购公司股份的公告

公司于 2019 年 1 月 23 日披露了《神州数码集团股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书》。股份回购的实施期限自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起 6 个月内，公司以自有资金通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股（A 股）股票。回购总金额不低于人民币 0.5 亿元（含）且不超过人民币 1 亿元（含），回购股份价格不超过人民币 18 元/股（含），具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。

2019 年 1 月 24 日，公司首次以集中竞价交易方式实施回购公司股份，回购股份数 578,900 股，占公司总股本的 0.09%，购买股份的最高成交价为 11.93 元/股，最低成交价为 11.51 元/股，支付的总金额为 6,837,911.78 元（含交易费用）。



四、风险提示

- 5G 牌照发放不及预期；
- 运营商资本开支不及预期；
- 全球贸易争端升级。



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	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@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