

通信设备行业

周报

持续推荐 5G、运营商、专网投资机会
——通信行业周报（2019年第4周）

行业公司研究——通信设备行业

✍️：张建民 执业证书编号：S1230518060001

☎️：

✉️：zhangjianming1@stocke.com.cn

行情回顾

A股：上周沪深300指数上涨0.51%，中信通信指数下跌0.51%。子板块中主设备商、信息安全、军工信息化、人工智能实现上涨，涨幅分别为3.00%、1.26%、0.69%、0.19%。

美股：纳斯达克指数上涨0.11%，标普500指数下跌0.22%、道琼斯工业指数上涨0.12%，电信业务指数下跌0.57%，信息技术指数上涨0.96%。

推荐个股：上周我们重点推荐的个股中，麦捷科技、中兴通讯、海能达、华体科技、中国联通跑赢中信通信指数，相对中信通信指数分别上涨4.4%、2.2%、1.8%、1.1%、0.7%。

投资策略

5G 仍然是投资主线，结合 VGPP 评估结果，我们推荐：

有望抢跑 5G 的运营商【中国联通】、主设备商【中兴通讯】；

通信防雷龙头【中光防雷】、智慧灯杆先行者【华体科技】、手机滤波器国产替代龙头【麦捷科技】、车联网模组供应商【高新兴】；

另外推荐专网龙头【海能达】。

重要行业/公司信息

- 1、习近平：加快人工智能、自动驾驶领域相关立法工作
- 2、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
- 3、华为发布全球首款5G基站核心芯片:天罡芯片
- 4、爱立信CEO：封杀华为正在引发市场担忧
- 5、工信部：发布《2018年通信业统计公报》
- 6、三大运营商2018年运营数据
- 7、英国电信成首家在中国获得电信牌照的国际电信公司
- 8、爱立信2018年Q4净亏损9.1亿美元，同比收窄
- 9、【数码科技】2018年度业绩预增119%至147%
- 10、【太辰光】2018年度业绩预增48%至65%
- 11、【移为通信】2018年度业绩预增25%至35%
- 12、【数知科技】2018年度业绩预增40%至70%

细分行业评级

主设备商	看好
光模块/器件	看好
车联网	看好

公司推荐

数码科技	增持
数知科技	买入
烽火通信	增持

相关报告

- 1.《推荐 5G 和专网龙头海能达》
2019-01-21
- 2.《Q3 全球 RAN 市场增长强劲，中国联通持续降本增效》2018-11-28.
- 3.《全球 5G 进程快速推进，5G 仍然是投资主线》2018-11-20.
- 4.《三季报出炉，建议关注 5G、AI、北斗、安全、军工》2018-11-06
- 5.《中国移动三季报收入负增长，电信运营商面临成本管控和投资压力》
2018-11-01

报告撰写人： 张建民

数据支人： 张建民

证券研究报告

正文目录

1. 基于 VGPP 模型推荐 5G、运营商、专网投资机会	3
1.1. 上周 VGPP 模型推荐评估	3
1.2. 本周 VGPP 模型评估结果	3
1.3. 本周重点推荐个股逻辑	4
2. 行情回顾	7
2.1. A 股通信行业	7
2.2. 美股通信行业	9
2.3. 美股和 A 股通信行业估值对比	11
3. 行业动态	11
4. 重要公告	12

图表目录

图 1: 上周重点推荐个股涨跌幅	3
图 2: 2019 年第 4 周通信行业指数下跌 0.51%	7
图 3: 2019 年第 4 周主设备商领涨, 涨幅 3.00%	8
图 4: 通信行业 PE-TTM 全行业第三	8
图 5: 细分板块中人工智能估值水平最高	8
图 6: 通信行业周涨幅前十的个股周涨幅	9
图 7: 通信行业周涨幅后十的个股周涨幅	9
图 8: 2019 年第 4 周美股电信业务指数下跌 0.57%, 信息技术指数上涨 0.96%	9
图 9: 美股电信业务 PE-TTM 为 9.42, 信息技术 PE-TTM 为 23.11	10
图 10: 美股通信行业周涨幅前十的个股周涨幅	10
图 11: 美股通信行业周跌幅前十的个股周涨幅	10
图 12: A 股通信行业估值水平	11
图 13: 美股通信行业估值水平	11
表 1: 细分板块投资价值量化评估	3
表 2: 重点推荐中国联通、海能达、高新兴、华体科技、麦捷科技、中光防雷、中兴通讯	4
表 3: 推荐板块美股核心标的涨跌幅及 PE-TTM	10

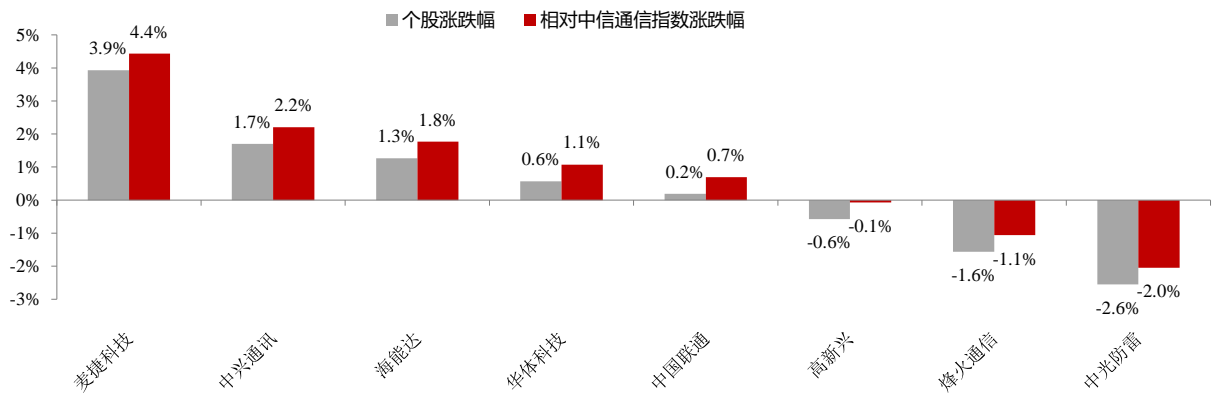
1. 基于 VGPP 模型推荐 5G、运营商、专网投资机会

VGPP 量化分析模型：从业绩表现估值水平（Valuation）、业绩表现（Performance）、成长能力（Growth）、行业景气度（Prosperity index）四个方面对各细分板块投资价值进行量化分析，得分越高，当前投资价值越大。

1.1. 上周 VGPP 模型推荐评估

上周我们重点推荐的个股中，麦捷科技、中兴通讯、海能达、华体科技、中国联通跑赢中信通信指数，相对中信通信指数分别上涨 4.4%、2.2%、1.8%、1.1%、0.7%。

图 1：上周重点推荐个股涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2. 本周 VGPP 模型评估结果

通过对我们所划分的 17 个细分板块的 VGPP 量化评估(括号内箭头表示相对于上周的分数变化)，专网、运营商、光模块/器件、射频、人工智能、主设备商居前 6，总分分别为 4.6、4.1、3.7、3.4、3.3、2.8 分。

表 1：细分板块投资价值量化评估

板块名称	估值水平	业绩表现	成长能力	行业景气度	总分
专网	4.9	5.0	5.0	4.0	4.6
运营商	5.0	3.3	5.0	3.0	4.0
光模块/器件	2.1	1.4	4.7	5.0	3.7
射频	1.9	4.3	3.9	3.0	3.4
车联网	4.9	0.0	2.6	5.0	3.3
北斗导航	5.0	3.1	2.7	3.0	3.2
统一通信	0.6	1.1	3.8	4.0	2.8
主设备商	-0.1	0.0	3.6	5.0	2.8
人工智能	0.6	1.7	4.4	3.0	2.8
信息安全	1.2	0.2	3.7	4.0	2.7 (↓)
云计算	3.6	0.0	1.0	5.0	2.6

板块名称	估值水平	业绩表现	成长能力	行业景气度	总分
IDC/CDN	2.4	0.0	3.1	3.0	2.3
物联网	2.4	0.0	2.9	3.0	2.3
军工信息化	2.2	0.0	2.8	3.0	2.2
光纤光缆	1.4	0.0	2.7	3.0	2.1
大数据	1.0	0.0	1.2	3.0	1.6
通信服务	1.5	0.0	0.0	2.0	0.9

资料来源：浙商证券研究所

我们进一步对重点关注的 13 只个股进行了投资价值的量化分析：

表 2：重点推荐中国联通、海能达、高新兴、华体科技、麦捷科技、中光防雷、中兴通讯

证券简称	估值水平	业绩表现	成长能力	行业景气度	总分
中国联通	5.0	3.3	5.0	3.0	4.0
海能达	5.0	0.0	5.0	4.0	3.7
高新兴	3.1	4.4	3.4	3.5	3.6
华体科技	1.2	2.3	5.0	4.0	3.6
麦捷科技	1.5	0.6	5.0	4.0	3.5
中光防雷	1.9	0.0	5.0	4.0	3.2
中兴通讯			0.9	5.0	3.1
数知科技	5.0	0.8	3.5	3.0	3.0
数码科技		0.0	5.0	3.5	2.7
移为通信	0.8	2.0	2.6	4.0	2.7
海格通信	0.5	0.4	3.8	3.5	2.5
亿联网络	0.6	1.1	3.1	3.5	2.5
烽火通信	-0.2	0.0	2.2	5.0	2.4

资料来源：浙商证券研究所

本周我们重点推荐 VGPP 评分结果大于 3.0 分的个股，即：中国联通、海能达、高新兴、华体科技、麦捷科技、中光防雷、中兴通讯。

1.3. 本周重点推荐个股逻辑

中国联通

1、2018 年移动用户份额提升，2I2C 是用户增长驱动力。2018 年中国联通移动用户净增 3088 万，移动用户总数达到 3.15 亿。中国联通的移动用户份额为 20.4%，较年初的 20.0%提升 0.4 个百分点。全年 4G 用户净增 4505 万，4G 用户渗透率为 69.8%在三大运营商中最低，有更大的提升空间。

2、2019年发放5G临时牌照，或较预商用牌照更为积极。工信部长苗圩接受央视专访表示：今年我国将进行5G商业推广，一些地区将会发放5G临时牌照。我们认为本次提到的临时牌照比之前预期的预商用牌照更为积极，发了临时牌照后运营商可以开展商用活动、发展商业用户，而不同于预商用牌照情况下试验用户。

3、获批500亿债券，有望获得5G先发优势。公司2018年三季度报货币现金441亿，创历史新高，充足的资金有望保障5G投资。此次获批500亿债券，不排除跟5G建设有关系，且3.5G产业链的成熟度高，有望抢跑5G。

4、混改成效显著，业绩高速增长。2018年前三季度实现收入2197亿元，+6.8%，归母净利润34.7亿元，+164.5%，营收及业绩增速领跑运营商。混改资金注入后公司财务费用大幅降低，前三季度财务费用为1.06亿元，较去年同期减少34.46亿元，成为业绩主要来源。

5、产业互联网成为重要增长点。2018年上半年产业互联网业务收入117亿元，同比增长39%，占总收入比重8.7%，预计到2020年，产业互联网业务收入占比将达到15%；中国联通与阿里、腾讯战略合作伙伴开展云业务合作，打造以“沃云”为品牌的公有云产品，面向政企用户提供云网一体化、智能化网络服务，2018年上半年云业务收入同比增长39%；此外，中国联通在新零售、触点合作、内容聚合、大数、AI等方面与战略合作者积极开拓合作，增强创新发展新动能。

高新兴

1、5G进程加速，车联网景气度提升。苗部长在讲话中把车联网作为特别值得一提的5G应用场景，当前国家积极推动5G进展，车联网景气度提升。根据前瞻产业研究院数据，2017年我国车联网行业市场规模达到114.4亿美元，2017-2020年均复合增长率约为43.52%，到2020年市场规模将达到338.2亿美元。公司积极把握车联网行业发展趋势，通过收购中兴物联、中兴智联进入车联网领域，目前已覆盖T-BOX、OBD、车规级模组、电子车牌等多种终端产品和解决方案，其OBD产品出货量全球第一，拥有国内外稳定客户群体，在车联网领域具备显著竞争优势。

2、基于人工智能+物联网，提供智慧城市解决方案。公司致力于打造全球领先的智慧城市产品与服务提供商。基于物联网能力和人工智能技术，公司在通信、交通、公安、金融等垂直行业进行了完善的产业链布局：智慧交通，掌握物联网通信模块技术，布局电子车牌，成为GYK列控核心供应商；城市安防，以“城市数据总线”为核心，推出立体云防系统，提供智慧城市整体解决方案。2018年，公司相关合同金额达到15亿元，为未来业绩提供有力支撑。

3、战略转型成效显著，营收及业绩快速增长。公司前三季度营收25.51亿，同比增长87.92%；归母净利润3.93亿，同比增长35.35%。公司研发投入保持高位，叠加中兴物联并表因素，研发支出同比增长164.28%，有利于保持技术优势。

烽火通信

1、大股东重组，业务资源整合，前景可期。2018年8月武汉邮科院与电信研究院重组合并，成立中国信科集团。近日，公司完成收购成都线缆46.478%股权，是集团整合内线缆产业资源的重要举措，有利于公司线缆业务拓展。未来中国信科集团或将进行“有线”+“无线”业务整合，有利公司长远发展，打造国内第三大设备商。

2、5G进程加快，拉动光通信设备需求增长。今年我国将进行5G商业推广，一些地区将会发放5G临时牌照，5G进程或加快，5G承载网即将招标，光通信设备需求增长。

3、“光棒-光纤-光缆”一体化竞争优势明显。公司光棒产能增加，2018年公司达到800吨，光纤产能4000万芯公里。公司“棒-纤-缆”一体化，是业内为数不多拥有光棒自给能力的厂商，行业竞争优势明显。

4、网监龙头，打造“云网一体化”，光通信专家转型信息服务专家。公司全资子公司烽火星空作为网络安全细分领域龙头，已超额完成三年业绩对赌，2017年扣非净利润高于业绩承诺0.38亿元。在CT与IT融合趋势下，公司联合美国超微进军高端服务器市场，据IDC统计，2018Q1全球服务器市场销售规模同比增长38%，随着公司服务器产品的逐步成熟，业绩有望实现突破。公司积极打造“云网一体化”，成为新的业绩增长点。

中兴通讯

1、主设备商龙头，受益国内 5G 发展。公司为国内第二、全球领先的主设备商，受贸易战影响，公司在全球的市占率存在一定变数，但公司核心业务国内运营商网络受影响较小。公司在国内运营商网络业务的市占率约三分之一，近日，工信部宣布今年将发放 5G 临时牌照，比预商用牌照更为积极，国内 5G 产业进程或加快。

2、美国禁令解除，生产经营恢复。根据 BIS 与公司及中兴康讯达成的《替代的和解协议》，2018 年 7 月 15 日禁令解除，公司管理层调整完成，计提 10 亿美元罚款，经营重回正轨。Q3 单季实现营收 193 亿元，同比下降 14%，降幅收窄；Q3 单季实现净利润 5.6 亿元，扣非净利润 1.2 亿元，预计四季度将持续好转。

3、5G 技术领先，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。公司在 5G 无线、核心网、承载、接入、芯片等核心技术领域持续投入，Q3 研发投入 34.65 亿元，同比增加 37%，占营收的比例达 18%。短期看高研发投入可能影响利润，长期看将奠定在 5G 时代的竞争基础。公司在我国 5G 第三阶段试验中保持第一梯队，进度仅次于华为，领先国外主设备商。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。

中光防雷

1、通信防雷龙头企业，受益 5G 发展。公司主营 SPD 防雷产品，覆盖爱立信、华为、中兴、诺基亚、三星等全球通信设备巨头。公司通信防雷份额估计 40%左右；通信防雷市场与通信行业投资正相关，随着 5G 建设全面展开，通信防雷市场将恢复高增长。

2、积极拓展通信非防雷产品，培育新的业绩增长点。已取得中兴、爱立信的 Small Cell 供应商资格（上半年获 1300 万收入）；取得爱立信和诺基亚磁性元件供应商资格。

3、横向扩张防雷领域，行成“5G 通信+军工+高铁+新能源”四轮驱动格局。

华体科技

1、照明行业领军企业，产业链布局完善。公司是国内唯一的户外道路照明上市企业，具备从照明方案设计、产品研发制造、项目工程安装及运行管理维护等全产业链服务方案提供能力。主要业务包括户外路灯道路照明、亮化工程和智慧路灯。其中，户外路灯照明 17 年收入占比约 70%，是公司第一大收入来源，主要以文化定制型路灯为主。智慧路灯是公司重要的战略布局。

2、智慧路灯具备先发优势，受益 5G 与智慧城市建设。5G 正在加快推进，今年或将在部分地区进行商用推广，高密度的小微基站需要依赖灯杆来解决。另一方面，中央及地方政府大力倡导建设新型智慧城市，智慧路灯可集成众多物联网传感设备，成为智慧城市的信息采集终端。5G 及智慧城市建设快速拉动了智慧路灯的发展。公司智慧路灯布局较早，具备先发优势。截至 2017 年底，公司已为全国 13 个省市以及美国和北非的客户提供智慧路灯 617 套。2018 年以来，智慧路灯市场进一步打开。2018 年 1 月，公司与成都市双流区人民政府签订了框架协议，就双流区智慧路灯项目进行 PPP 合作。2018 年 6 月，公司和中国铁塔成都分公司签订战略合作协议，在成都的 4G 和 5G 基站建设方面展开合作，将 5G 基站安装于公司的智慧路灯上。2018 年 12 月，子公司华体安装中标丽江古城区城市道路照明改造提升工程（EPC），智慧路灯项目实现异地复制，有望进一步推广。

麦捷科技

1、国资委背景远致富海成控股股东，解除公司质押风险。控股股东动能东方以 12.5 亿元向深圳远致富海电子信息投资企业（有限合伙）转让其持有的麦捷科技 183,818,073 股票（占总股本的 26.44%），远致富海成为公司控股股东。远致富海是由深圳市国资委资本运作平台远致投资联合央企信达建信和创投机构东方富海共同发起设立的大型产业并购投资基金管理公司，管理基金规模超过 100 亿元人民币。此次交易实为深圳国资驰援民企上市公司，将解除公司质押风险。

2、深耕电感和滤波器等高端电子元器件，在汽车电子、军工电子、射频 IC 等新兴领域进行重点布局，形成三轮驱动的业务布局。

3、SAW 滤波器市场空间广阔，受益国产替代。由 2G 到 5G，手机每增加一个频段，大约需要增加 2 个滤波器。预计到 2020 年，5G 应用支持的频段数量将实现翻番，新增 50 个以上通信频段，滤波器市场将成倍增长。SAW 滤波器是手机射频前端的关键器件，目前主要掌握在 Murata、TDK (Epcos)、Taiyo、Wisol、Skyworks、Qorvo 等国外厂商手中，国内厂商市场份额极低。公司积极布局滤波器国产替代。2016 年非公开发行募资 8.5 亿元，其中 3.7 亿元用于投资 SAW 滤波器项目。2017 年，公司与重庆声光电有限公司签署合作框架协议，以 SAW、TC-SAW、FBAR 产品为主要合作业务，目前已掌握了 SAW 滤波器产品技术和生产工艺，成功导入国内一线客户华为，华勤和闻泰方面已经开始供货，并持续放量。若公司募投项目达产，产能将达到 10 亿只/年，有望国内 SAW 滤波器龙头企业。

海能达

1、深耕专网通信，专网通信终端市占率全球第二。公司深耕专业无线通信领域，从事对讲机终端、集群系统及调度系统等专业无线通信设备及软件的研发、生产、销售和服务，并提供整体解决方案，产品广泛应用于政府公共安全部门、公用事业以及工商业用户的应急通信、指挥调度和日常工作通信等领域，是全球专网通信领先企业。据 IMS Research 统计，2015 年公司专网通信终端市场份额 13%，位居全球第二。

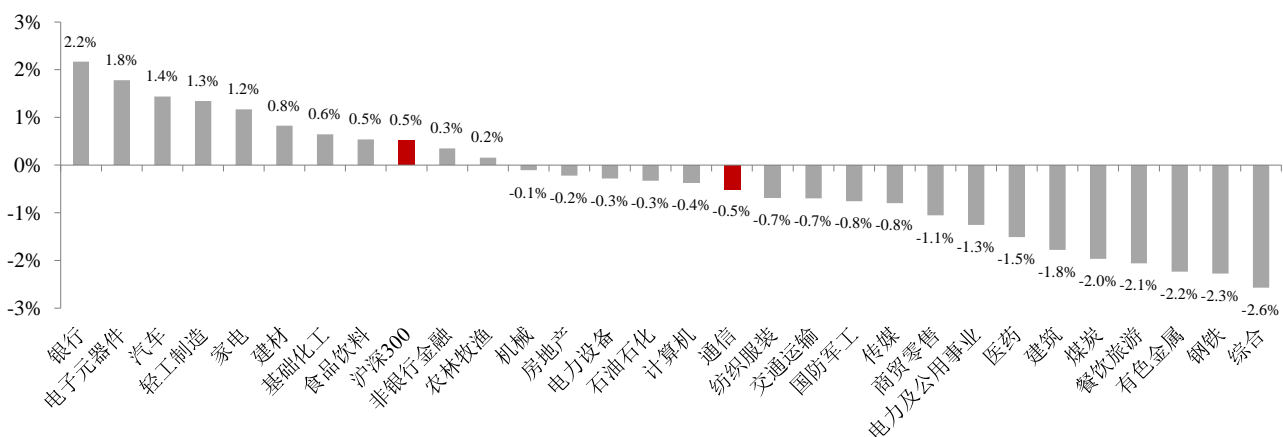
2、并购协同效应显现，海外市场拓展顺利。2017 年公司海外业务收入占比为 60%，国内业务收入占比为 40%。2017 年，公司完成收购 TETRA 领先企业 Sepura，有效提升自身 TETRA 产品的整体技术水平和竞争优势，并实现全球市场销售体系的整合和优势互补，海外业务进一步拓展。近日，公司先后中标菲律宾国家警察专业无线通信设备采购项目、巴西 CEARA 州公共安全专网通信网络项，中标金额分别为人民币 3959.35 万元、2.14 亿元。随着与 Sepura 的技术、客户协同效应体现，公司海外业务有望进一步扩张。

2. 行情回顾

2.1. A 股通信行业

上周（2018/1/21-2019/1/25）沪深 300 指数上涨 0.51%，创业板指下跌 0.32%，中信通信指数下跌 0.51%。

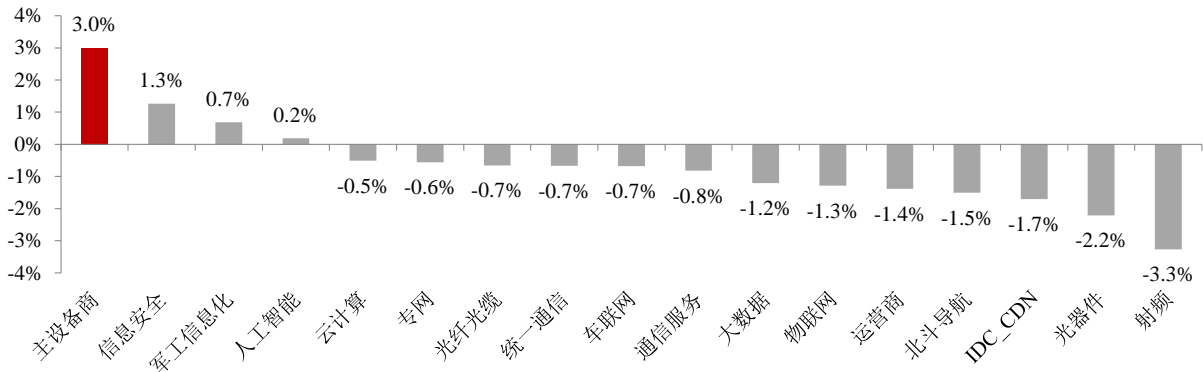
图 2：2019 年第 4 周通信行业指数下跌 0.51%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

子板块中，仅主设备商、信息安全、军工信息化、人工智能实现上涨，分别上涨 3.00%、1.26%、0.69%、0.19%。

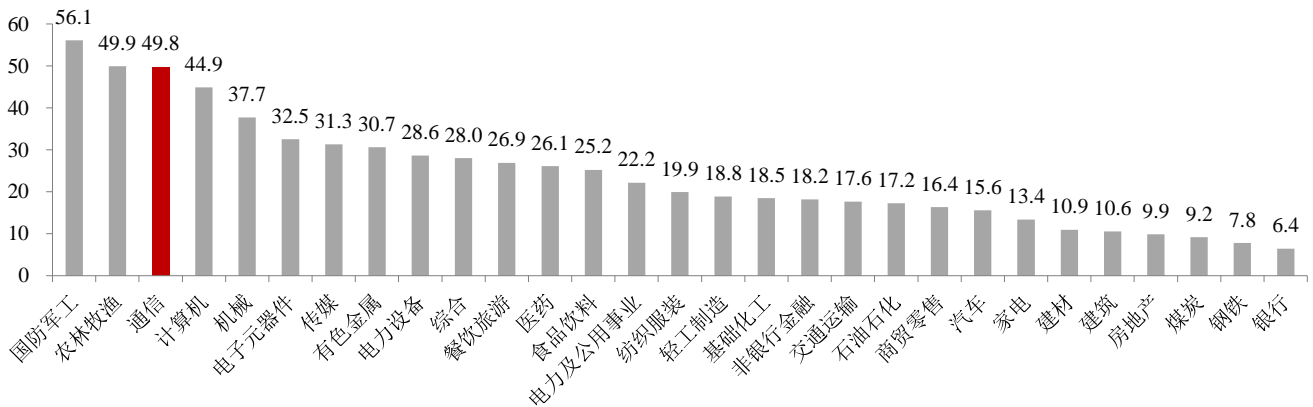
图 3：2019 年第 4 周主设备商领涨，涨幅 3.00%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

从估值水平来看，通信行业 PE-TTM（整体法）为 49.8，低于国防军工、农林牧渔。

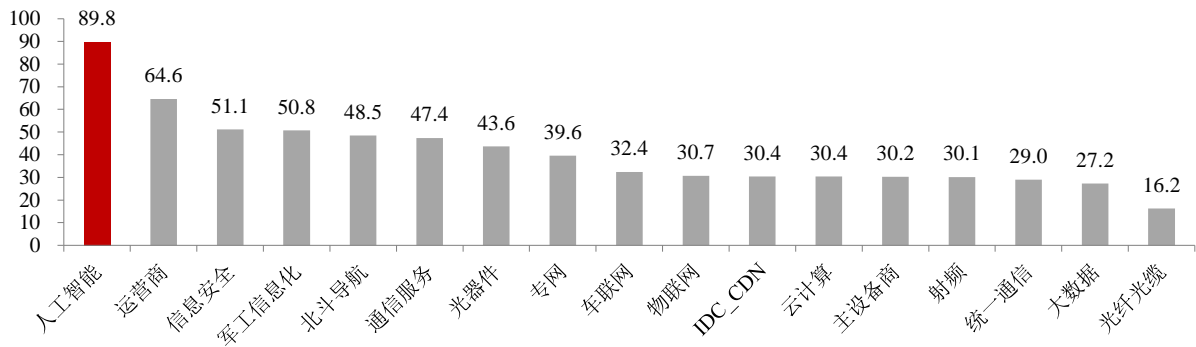
图 4：通信行业 PE-TTM 全行业第三



资料来源：Wind，浙商证券研究所

其中，人工智能估值水平最高，PE-TTM（整体法）为 89.9，光纤光缆估值水平最低，PE-TTM（整体法）为 16.2。

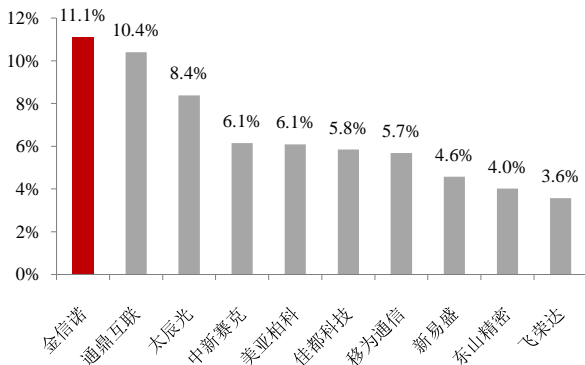
图 5：细分板块中人工智能估值水平最高



资料来源：Wind，浙商证券研究所

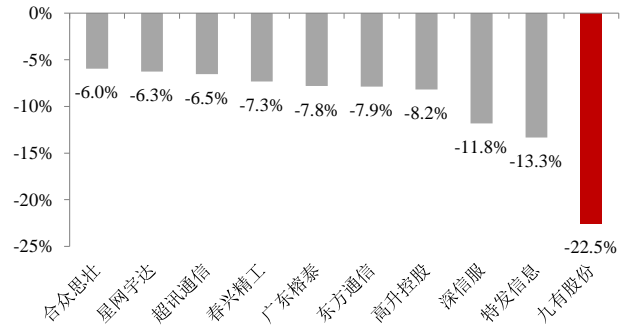
从个股表现来看，涨幅前五的个股为：金信诺、通鼎互联、太辰光、中新赛克、美亚柏科；涨幅后五的个股为：九有股份、特发信息、深信服、高升控股、东方通信。

图 6：通信行业周涨幅前十的个股周涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 7：通信行业周涨幅后十的个股周涨幅

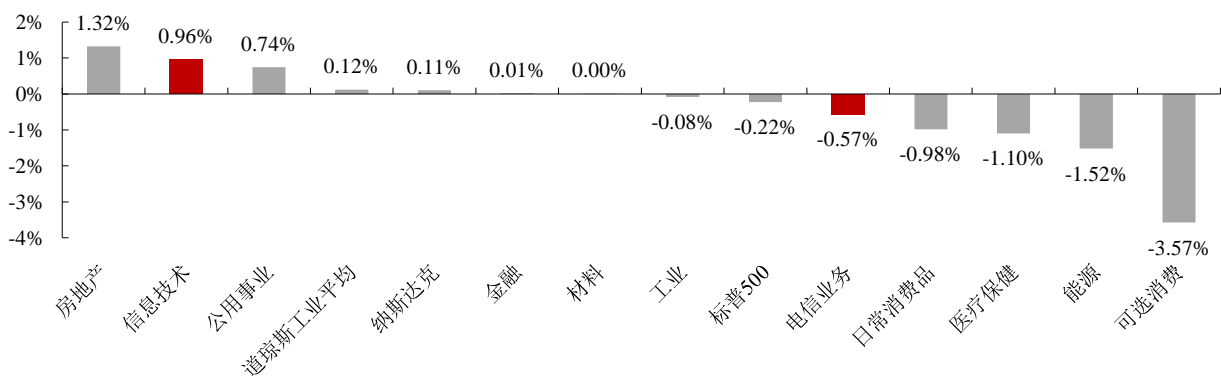


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.2. 美股通信行业

上周(2018/1/21-2019/1/25)纳斯达克指数上涨 0.11%，标普 500 指数下跌 0.22%、道琼斯工业指数上涨 0.12%，电信业务指数下跌 0.57%，信息技术指数上涨 0.96%。

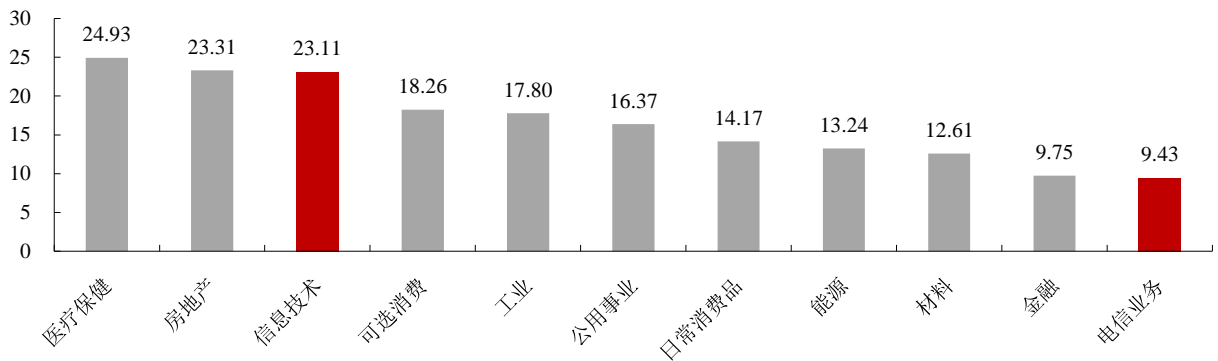
图 8：2019 年第 4 周美股电信业务指数下跌 0.57%，信息技术指数上涨 0.96%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

从美股估值水平来看，电信业务 PE-TTM（整体法）为 9.43，信息技术 PE-TTM（整体法）为 23.11。

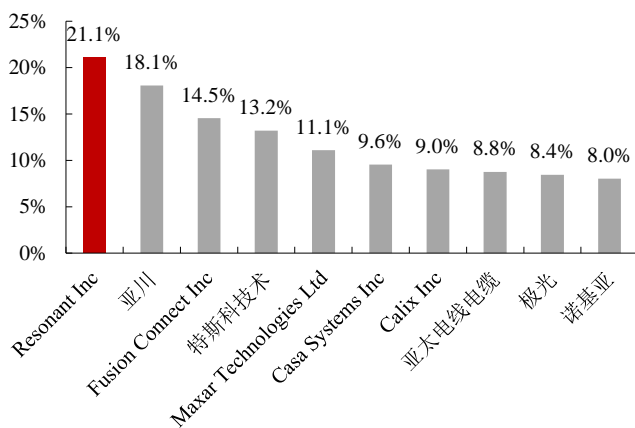
图 9：美股电信业务 PE-TTM 为 9.42，信息技术 PE-TTM 为 23.11



资料来源：Wind，浙商证券研究所

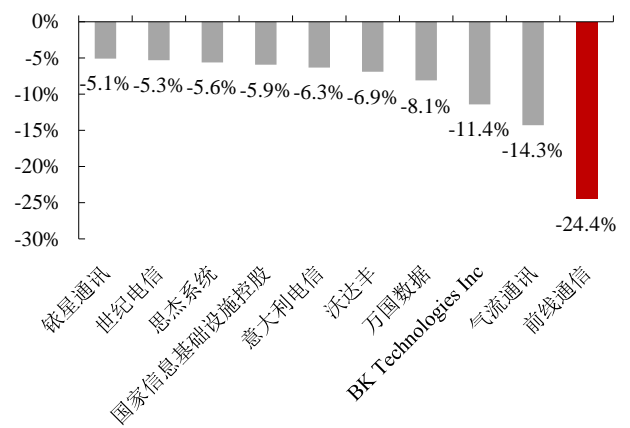
在我们关注的 132 只美股通信行业个股中，涨幅前五的个股为：Resonant Inc、亚川、Fusion Connect Inc、特斯科技、Maxar Technologies Ltd；跌幅前五的个股为：前线通信、气流通讯、BK Technologies Inc、万国数据、沃达丰。

图 10：美股通信行业周涨幅前十的个股周涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 11：美股通信行业周跌幅前十的个股周涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

我们在重点推荐的运营商、主设备商、专网、光模块/器件、卫星导航及车联网板块中筛选出核心美股标的，其涨跌幅及 PE 估值情况如下：

表 3：推荐板块美股核心标的涨跌幅及 PE-TTM

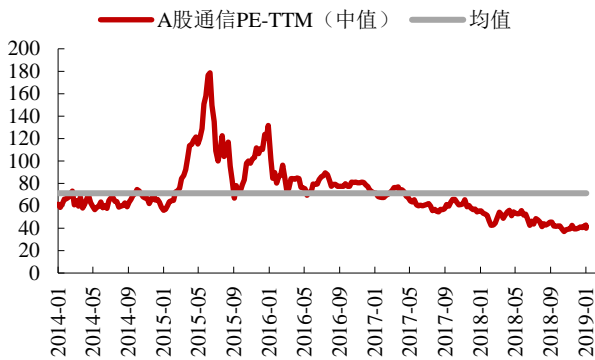
证券代码	证券简称	PE-TTM	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
VZ.N	威瑞森电信	7.22	-1.21%	1.37%
TMUS.O	T-Mobile US Inc	11.73	2.27%	7.66%
T.N	美国电话电报	6.65	-0.97%	9.21%
ERIC.O	爱立信	-12.15	3.86%	0.11%
NOK.N	诺基亚	-34.96	8.02%	13.40%
MSI.N	摩托罗拉解决方案	-612.86	0.50%	0.99%
LITE.O	Lumentum Holdings Inc	-93.29	4.27%	16.73%
FNSR.O	菲尼萨网络通信	-26.30	0.83%	1.39%
GRMN.O	佳明	20.47	1.00%	8.31%
TRMB.O	天宝导航	57.31	1.72%	13.10%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.3. 美股和 A 股通信行业估值对比

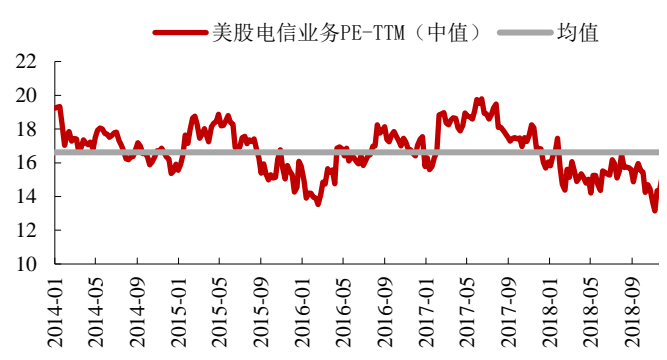
我们对 A 股和美股通信行业估值进行了对比，A 股通信板块（中信）和美股电信业务（wind 行业分类）的市盈率均低于历史均值，A 股通信板块估值水平在历史底部区域，美股电信业务估值水平持续低位震荡。

图 12：A 股通信行业估值水平



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 13：美股通信行业估值水平



资料来源：Wind，浙商证券研究所

3. 行业动态

【行业政策】

工信部：发布《2018 年通信业统计公报》

工信部：建立创新新机制，推动码号行业发展（通信世界网）

习近平：加快人工智能、自动驾驶领域相关立法工作（通信世界网）

【5G】

GSA：全球已有 83 个国家 201 家运营商对 5G 网络进行了投资（通信世界网）

全球 11 家运营商“商用 5G”（公众号:5G）

广电牵手华为正式进军 5G（通信世界网）

比利时政府推迟 5G 频谱拍卖至 2020 年（C114）

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（C114）

大唐移动完成 3.5G PICO 室内功能和外场组网测试（C114）

中兴通讯顺利完成中国 5G 技术研发试验 2.6GHz 频段测试（C114）

UCloud 携手广东移动、中兴通讯率先在国内进行 5G 云游戏测试（中国日报网）

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（C114）

IMT-2020 公布三阶段最新进展：中国移动 2.6GHz 稳了（C114）

北京 5G 方案公布：2022 年累计投资 300 亿（通信世界网）

华为发布全球首款 5G 基站核心芯片：天罡芯片（通信世界网）
中国信科集团完成工信部 5G 技术研发试验第三阶段测试（通信世界网）
江苏联通部署 3.5GHz 频段 5G 室内数字系统（C114）
中国移动打通第一个 5G 独立组网（SA）多地外场网络（通信世界网）
联通完成国内首次极寒环境下 5G 网络 4K 传输测试（通信世界网）
中国电信 5G 率先服务上海“两会”：提供“双千兆”互联网接入体验（C114）
北京移动 2019 年合作伙伴大会布局 5G：现网 4G 基站达 4.7 万个（C114）
波兰考虑“禁用”华为 5G（公众号 5G）

【光模块】

NGOF 城域光模块工作组组长张贺：5G 承载光模块成本亟待下降，看好硅光前景（通信世界网）

【终端】

vivo 发布首款 5G 手机 APEX 2019：支持全屏幕指纹 搭载骁龙 855（C114）
华为余承东：将在于 2 月底在 2019MWC 上推出首款折叠屏 5G 商用手机（C114）

【运营商】

三大运营商 2018 年运营数据：中国移动“配齐”三个第一（C114）
联通整合无线网络：拟采购 L900 及 L1800 基站 41.6 万站（C114）
安庆电信深化五级承包运营：收入管控效率大幅提高（C114）
中国移动 12 月份净增 4G 用户 815 万 净增有线宽带用户 242 万（C114）
重庆电信推进 IPv6 规模化部署应用：地址资源实现指数级增长（C114）
英国电信成首家在中国获得电信牌照的国际电信公司（通信世界网）

【物联网/车联网】

我国建成首个自动驾驶封闭高速公路测试环境（公众号：公安部交通管理研究所）
NB-IoT 电动车监控落地郑州 引领物联市场爆发（C114）
中国联通&阿里钉钉联合，企业服务“慧”升级（C114）
国家电网：2019 建设“泛在”物联网（公众号:5G）

【其他】

外交部：强烈敦促美方撤销对孟晚舟的逮捕令（通信世界网）
美国正式提出将引渡孟晚舟（公众号:5G）
爱立信 CEO：封杀华为正在引发市场担忧（C114）
爱立信 2018 年 Q4 净亏损 9.1 亿美元，同比大幅收窄（C114）

4. 重要公告

1、 转让股份&资产

【科陆电子 002121】将持有的上海卡耐新能源有限公司 58.07%股权以人民币 647,757,500 元转让给恒大新能源动力科技(深圳)有限公司，交易完成后公司不再持有上海卡耐股权。

2、 增持、减持&回购

【佳都科技 600728】公司股东中新融鑫股票质押式回购交易股份合计 32,375,800 股，占公司总股本的 2.00%。

【佳都科技 600728】主承销商广发证券减持佳都转债 874,720 张，占发行总量的 10.00%。

【神州数码 000034】拟回购股份 0.5 亿元-1 亿元，回购价格不超过 18 元/股，用于后续股权激励计划。

3、发行股份&并购&投资

【光迅科技 002281】证监会核准公司非公开发行不超过 129,260,150 股新股。

4、政府补助

【神州信息 000555】下属子公司新增获得政府补助共计 2,719.67 万元，2018 年累计获得政府补助 5,718.08 万。

【中新赛克 002912】收到政府补助合计 18,890,309.94 元。

5、质押&解质押。

【高新兴 300098】控股股东刘双广先生质押股份 18,400 股，累计质押股份 420,232,189 股，占公司总股本的 23.82%。

【浙大网新 600797】网新集团质押 1,100 万股无限售流通股，占公司总股本 1.04%。

【北斗星通 002151】公司实际控制人周儒欣先生质押 13,000,000 股，累计质押 54,020,000 股，占公司总股本的 10.53%。

【国脉科技 002093】公司实际控制人林惠榕女士质押 900 万股，累计质押 15,298.17 万股，占公司总股本的 15.18%。

【网宿科技 300017】股东刘成彦解除质押 22,000,000 股，累计质押 48,220,000 股，占公司总股本的 6.02%。

【海能达 002583】控股股东陈清洲解除质押 738 万股，累计质押 595,981,156 股，占公司总股本的 32.44%。

【科华恒盛 002335】控股股东厦门科华伟业股份有限公司质押 9,220,000 股，累计质押 48,220,000 股，占公司总股本 17.26%。

6、业绩预告

【数码科技 300079】2018 年度业绩预告：净利润预计 8,000 万元至 9,000 万元，同比增长 119.20%至 146.60%。

【深信服 300454】2018 年度业绩预告：净利润预计 57,500 万元至 63,000 万元，同比增长 0%至 10%。

【太辰光 300570】2018 年度业绩预告：净利润预计 14,800 万元至 16,500 万元，同比增长 47.84%至 64.82%。

【南京熊猫 600775】2018 年度业绩预告：净利润预计 16,107 万元至 18,255 万元，同比增长 50%至 70%。

【超讯通信 603322】2018 年度业绩预告：净利润增加 320 万元至 750 万元，同比增加 15%至 35%。

【移为通信 300590】2018 年度业绩预告：预计盈利 12,117 万元至 13,087 万元，同比增长 25%至 35%。

【路畅科技 002813】2018 年度业绩预告：预计盈利 11,396.34 万元至 19,536.59 万元，同比下降 59.24%至 10.32%。

【国脉科技 002093】2018 年度业绩预告：预计盈利 1,000 万元至 2,200 万元，同比下降 30%至增长 20%。

【世纪鼎利 300050】2018 年度业绩预告：预计盈利 2,242 万元至 5,605 万元，同比下降 50%至 80%。

【数知科技 300038】2018 年度业绩预告：预计盈利 68,217.57 万元至 82,835.63 万元，同比增长 40%至 70%。

7、其他

【超讯通信 603322】全资子公司超讯智联（成都）科技有限公司注册成立。

【盛路通信 002446】“盛路转债”从 2019 年 1 月 23 日开始转股，转股价格人民币 6.88 元/股。

【金信诺 300252】公司承接了上海诺基亚贝尔实验室的 5G 用高低频一体化测试天线项目，目前已经完成了装配和初步测试，研发取得突破性进展。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10%~+20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市浦东南路 1111 号新世纪办公中心 16 层

邮政编码：200120

电话：(8621) 80108518

传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>