

通信设备行业

周报

5G 首单落地：中国移动将租赁五大设备商 500 个基站
——通信行业周报（2019 年第 5 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：2019/1/28-2019/2/1 沪深300指数上涨1.98%，中信通信指数下跌2.69%。子板块中统一通信、信息安全、射频涨幅居前，分别上涨4.0%、3.3%、2.2%。

美股：2019/1/28-2019/2/8 纳斯达克指数上涨1.38%，标普500指数上涨1.57%、道琼斯工业指数上涨1.32%，电信业务指数上涨0.17%，信息技术指数上涨1.74%。

推荐个股：高新兴、中兴通讯、中光防雷、海能达、中国联通、烽火通信跑赢中信通信指数，相对中信通信指数分别上涨5.6%、3.1%、2.7%、2.3%、2.3%、0.6%。

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】；

非 5G 标的我们推荐专网龙头【海能达】。

重要行业/公司信息

- 1、电信法已列入十三届全国人大常委会立法规划
- 2、工信部部长苗圩：2019年全国继续加大提速降费力度
- 3、闻库：5G系统设备产品达到预商用水平，5G终端将在年中推出
- 4、5G首单落地：中国移动将租赁五大设备商500个基站
- 5、春晚首用5G网络超高清直播
- 6、因华为禁令，澳洲运营商TPG被迫放弃建设移动网络
- 7、华为要求台积电和日月光等供应商将部分生产线转移到大陆
- 8、Verizon宣布暂停部署5G商用服务，等待标准的5G硬件
- 9、Counterpoint：2018年全球智能手机出货量下降4%
- 10、英国CRU：2018全球光缆需求增速仅4%，中国需求疲软系主因
- 11、【SK电讯】2018年收入下降3.7%至151亿美元，今年聚焦5G和ICT业务
- 12、【诺基亚】第四季度净销售额为69亿欧元，同比增长3%
- 13、【通鼎互联】拟收购UTStarcomHoldingsCorp.26.05%股份
- 14、【初灵信息】2019年一季度预计盈利1027~1065万，同比增720~750%

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.《Q3 全球 RAN 市场增长强劲，中国联通持续降本增效》2018-11-28.
- 2.《全球 5G 进程快速推进，5G 仍然是投资主线》2018-11-20.
- 3.《三季报出炉，建议关注 5G、AI、北斗、安全、军工》2018-11-06
- 4.《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
- 5.《爱立信 Q3 业绩向好年初至今上涨 43%，强化 5G 投资逻辑》2018-10-23
- 6.《53 家公司预期三季报增长，国务院发文推进 5G 商用》2018-10-15

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 5 周通信行业指数下跌 2.69%	8
图 3: 2019 年第 5 周统一通信领涨, 涨幅 4.01%	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	9
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 5-6 周美股电信业务指数下跌 1.20%, 信息技术指数上涨 2.68%	9
图 9: 美股电信业务 PE-TTM 为 13.47, 信息技术 PE-TTM 为 22.23	10
图 10: 美股通信行业涨幅前十的个股	10
图 11: 美股通信行业跌幅前十的个股	10
图 12: A 股通信行业估值水平	11
图 13: 美股电信业务估值水平	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

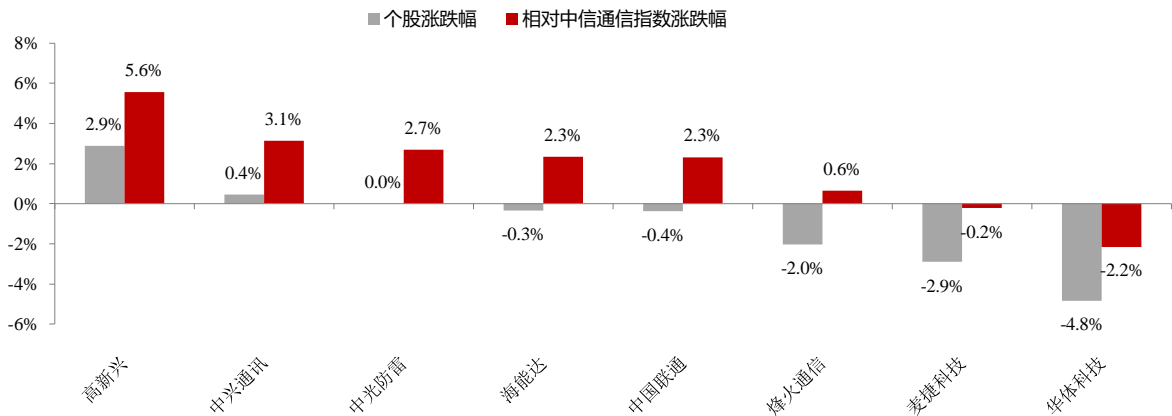
1. 基于 VGPP 模型推荐 5G、运营商、专网投资机会

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，高新兴、中兴通讯、中光防雷、海能达、中国联通、烽火通信跑赢中信通信指数，相对中信通信指数分别上涨 5.6%、3.1%、2.7%、2.3%、2.3%、0.6%。

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、车联网、北斗导航居前 6，总分分别为 4.7、4.0、3.7、3.3、3.3、3.2 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	5.0	5.0	5.0	4.0	4.7 (↑)
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	1.7	4.3	3.9	3.0	3.3 (↓)
车联网	4.8	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	0.5	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	1.1	0.2	3.7	4.0	2.7
云计算	3.7	0.0	1.0	5.0	2.6
IDC/CDN	2.4	0.0	3.1	3.0	2.3

板块名称	估值水平	业绩表现	成长能力	行业景气度	总分
物联网	2.5	0.0	2.9	3.0	2.3
军工信息化	2.3	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	1.9	0.0	0.0	2.0	1.0 (↑)

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

公告：1、2019 年 2 月 1 日向 198 名激励对象授予限制性股票 1356.3 万股，授予价格 3.79 元/股。

2、聘任范云军先生为公司高级副总裁。

1、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。

2、获批 500 亿债券，有望获得 5G 先发优势。公司 2018 年三季报货币现金 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。

3、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。

4、产业互联网成为增长新动力。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

业绩预告：2018 年预计实现归母净利润 52500~59000 万元，同比增长 28.59%~44.51%。

1、战略转型成效显著，2018 年业绩高速增长。近日，公司发布 2018 年业绩预告，预计全年实现归母净利润 5.25~5.90 亿元，同比增长 28.59%~44.51%，业绩实现高速增长。根据前三季度报告，公司第四季度归母净利润中位数约为 1.65 亿元，同比增长 41%，环比增长 16%。公司持续聚焦车联网和公安执法规范化两大业务主航道，加大研发等资源投入，战略转型成效显著，业绩高速增长。

2、5G 进程加速，车联网景气度提升。工信部部长苗圩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。

3、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。

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科研院重组合并，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

业绩预告：2018 年预计实现归母净利润 5004.47-5774.39 万元，同比增长 30%-50%。

1、防雷市场集大成者，形成“5G 通信+军工+高铁+新能源”四轮驱动格局，2018 年净利润预增 30%-50%。公司成立初期主营通信防雷产品，后横向扩张防雷市场，形成形成“5G 通信+军工+高铁+新能源”四轮驱动格局。2018 年公司业绩拐点出现，实现上市以来首次正增长，预计实现归母净利润 5004.47-5774.39 万元，同比增长 30%-50%，业绩增长主要得益于子公司铁创科技在铁路领域订单良好以及通信类新产品拓展顺利。

2、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。

3、积极拓展通信非防雷产品，培育新的业绩增长点。公司目前已取得中兴、爱立信的 Small Cell 供应商资格（2018 年上半年获 1300 万收入）；取得爱立信和诺基亚磁性元件供应商资格。

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 个省市区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

业绩预告：预计实现归母净利润 13,000 万元~13,500 万元，扭亏为盈。

1、深耕电感和滤波器的高端电子元器件，2018 年预计盈利 1.30-1.35 亿元，大幅扭亏为盈。公司在汽车电子、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。2018 年，预计实现归母净利润 1.30 亿元~1.35 亿元，2017 年亏损 3.51 亿元，大幅扭亏为盈。公司募投项目产能逐步释放产生效益，一体电感和 SAW 滤波器产品开始贡献业绩，本部经营业绩较去年同比增长八成。此外，子公司金之川 2018 年四季度业绩并表，增厚公司业绩。

2、国资委背景远致富海有望成控股股东，将解除公司质押风险。控股股东动能东方拟以 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%），交易完成后远致富海将成为公司的控股股东。截至 1 月 3 日，动能东方质押冻结股份数量约为 1.69 亿股，占其股份的 91.8%，占公司总股本的 24.3%，质押风险较高。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财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委援民企上市公司，将解除公司质押风险。

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

预中标：成为中国移动和对讲自主品牌系列终端研发与量产项目，未来三年采购框架金额约为 2.88 亿元。

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。

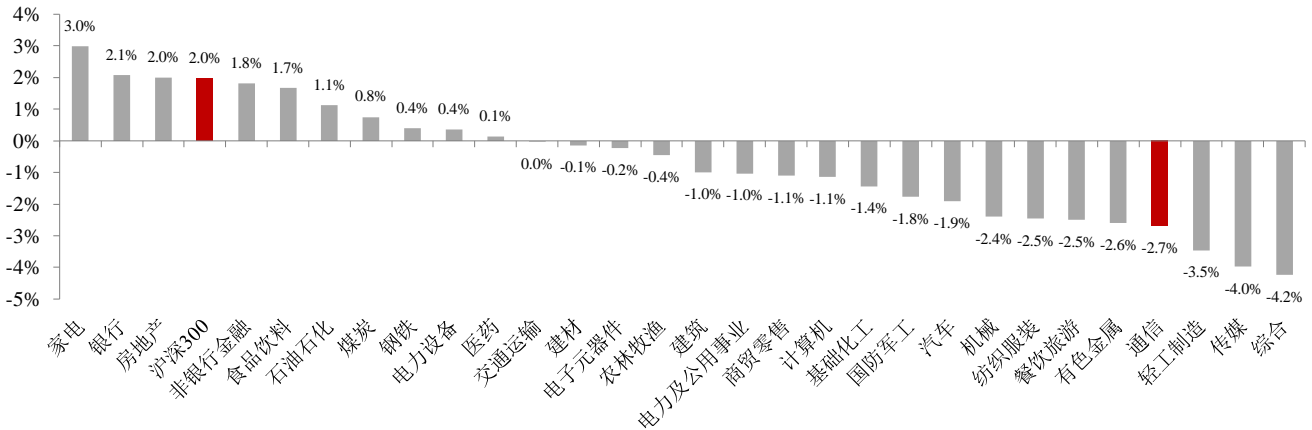
2、并购协同效应显现，海外市场拓展顺利。2017 年公司海外业务收入占比为 60%，国内业务收入占比为 40%。2017 年，公司完成收购 TETRA 领先企业 Sepura，有效提升自身 TETRA 产品的整体技术水平和竞争优势，并实现全球市场销售体系的整合和优势互补，海外业务进一步拓展。近日，公司先后中标菲律宾国家警察专业无线通信设备采购项目、巴西 CEARA 州公共安全专网通信网络项，中标金额分别为人民币 3959.35 万元、2.14 亿元。随着与 Sepura 的技术、客户协同效应体现，公司海外业务有望进一步扩张。

2. 行情回顾

2.1. A 股通信行业

上周（2019/1/28-2019/2/1）沪深 300 指数上涨 1.98%，中信通信指数下跌 2.69%。

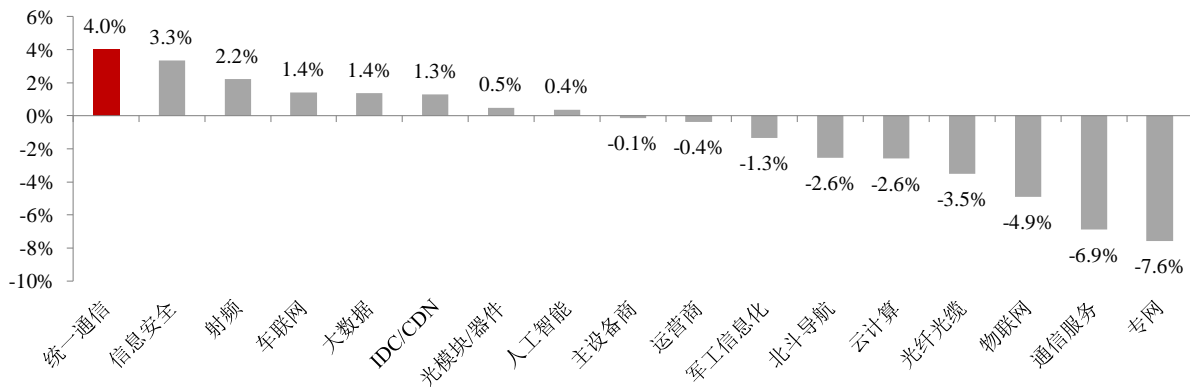
图 2：2019 年第 5 周通信行业指数下跌 2.69%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

通信行业子板块中，统一通信、信息安全、射频居前，分别上涨 4.01%、3.35%、2.22%。

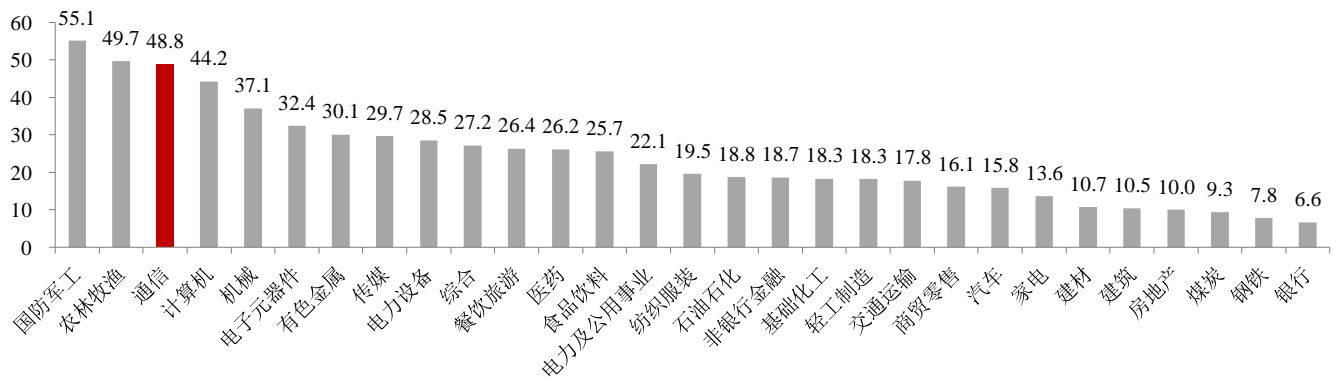
图 3：2019 年第 5 周统一通信领涨，涨幅 4.01%



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 48.8，低于国防军工和农林牧渔。

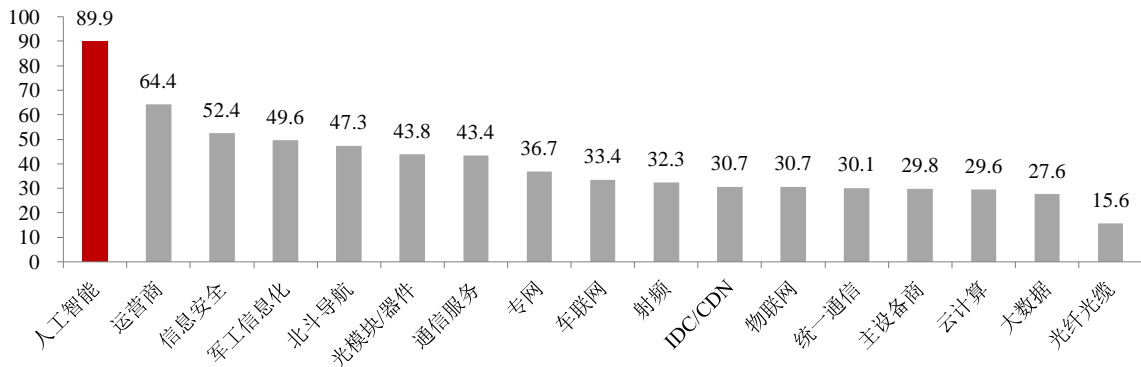
图 4：通信行业 PE-TTM 全行业第三



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 15.6。

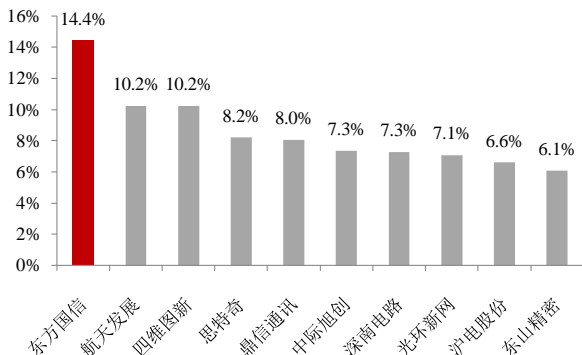
图 5：细分板块中人工智能估值水平最高



资料来源：Wind，浙商证券研究所

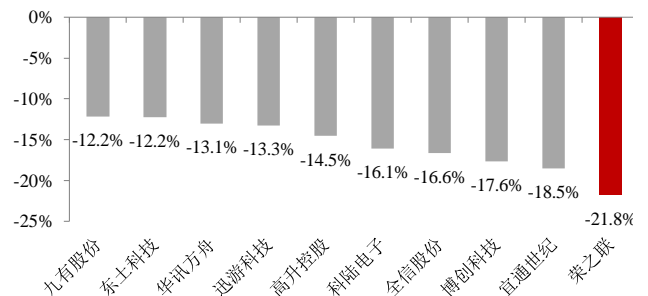
从个股表现来看，涨幅前五的个股为：东方国信、航天发展、四维图新、思特奇、鼎信通讯；涨幅后五的个股为：荣之联、宜通世纪、博创科技、全信股份、科陆电子。

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

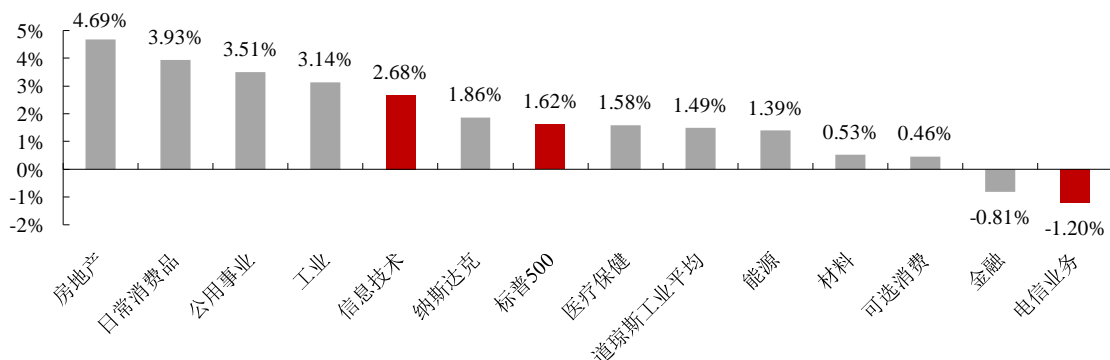


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.2. 美股通信行业

上两周（2019/1/28-2019/2/8）纳斯达克指数上涨 1.86%，标普 500 指数上涨 1.62%、道琼斯工业指数上涨 1.49%，电信业务指数下跌 1.20%，信息技术指数上涨 2.68%。

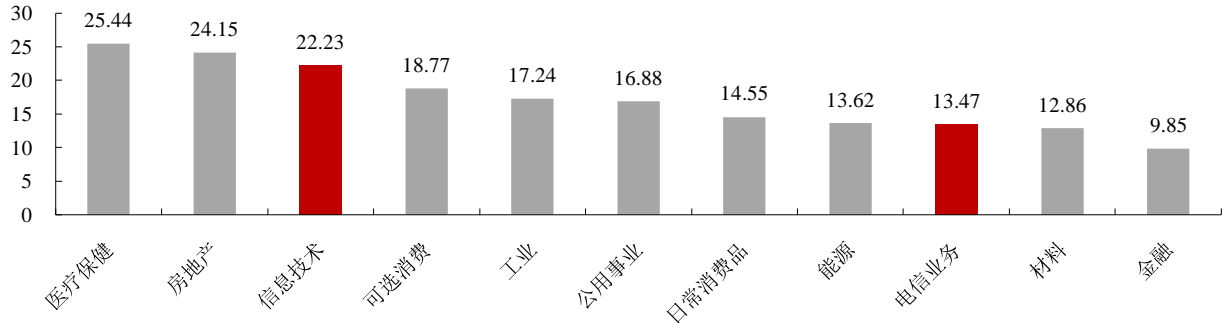
图 8：2019 年第 5-6 周美股电信业务指数下跌 1.20%，信息技术指数上涨 2.68%



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 13.47，信息技术 PE-TTM（整体法）为 22.23。

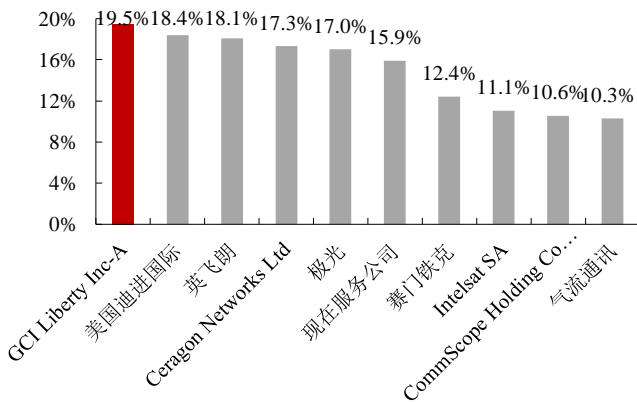
图 9：美股电信业务 PE-TTM 为 13.47，信息技术 PE-TTM 为 22.23



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：GCI Liberty Inc-A、美国迪进国际、英飞朗、Ceragon Networks Ltd、极光；跌幅前五的个股为：阿拉斯加通信系统、8x8 Inc、Globalstar Inc、诺基亚、阿维亚网络。

图 10：美股通信行业涨幅前十的个股



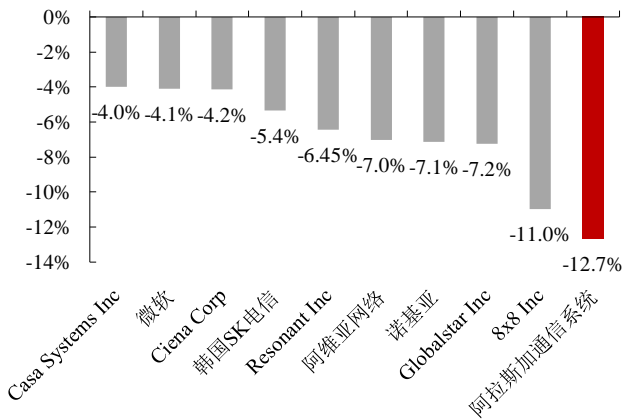
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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	14.36	-3.28%	-3.04%
TMUS.O	T-Mobile US Inc	20.13	1.68%	7.50%
T.N	美国电话电报	11.11	-2.15%	5.26%
ERIC.O	爱立信	-40.66	-0.56%	-1.01%
NOK.N	诺基亚	-89.31	-7.12%	5.84%
MSI.N	摩托罗拉解决方案	-714.09	1.89%	17.67%
LITE.O	Lumentum Holdings Inc	-96.74	1.79%	0.76%
FNSR.O	菲尼萨网络通信	-27.26	3.47%	5.09%
GRMN.O	佳明	20.98	1.11%	10.96%

图 11：美股通信行业跌幅前十的个股



资料来源：Wind，浙商证券研究所

TRMB.O 天宝导航 58.79 1.85% 16.01%

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、信息技术(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, 美股信息技术估值水平近期持续下降, 达到两年内新低。

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: 美股电信业务估值水平



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 14: 美股信息技术估值水平



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3. 行业动态

【行业政策】

工信部政策法规司司长梁志峰: 电信法已列入十三届全国人大常委会立法规划 (C114)

工信部部长苗圩: 2019 年全国继续加大提速降费力度 (C114)

中宣部: 发展“广电 5G”是 2019 年重点工作之一 (公众号 5G)

【行业报告】

2018 年有线电视用户减少 2140 万户, 同比减少 8.7% (国网)

Counterpoint: 2018 年全球智能手机出货量下降 4% (C114)

Synergy Research: 2018 年云服务和基础设施市场收入 2500 亿美元 (OFweek)

【5G】

GSMA 回应 MWC19 建议禁止华为设备: 严重失实, 已要求路透社予以纠正 (C114)

闻库: 5G 系统设备产品达到预商用水平 5G 终端将在年中推出 (C114)

华为携手合作伙伴助力春晚首用 5G 网络超高清直播 (C114)

中国电信完成业界首个基于虚拟机容器技术的 5G SA 核心网的端到端技术和业务测试 (C114)

中国联通携手华为成功实现我国首次 5G 网络 VR 实时制作传输测试 (C114)

韩国电信: 韩国将于 3 月份首次在全球推出商用 5G 服务 (通信世界网)

5G 首单落地: 中国移动将租赁五大设备商 500 个基站 (C114)

沃达丰首席执行官 Nick: 任何对华为的全面禁令都将“严重阻碍 5G 商用的推出”(公众号 5G)

因华为禁令, 澳洲运营商 TPG 被迫放弃建设移动网络 (通信世界网)

德国电信: 禁止华为将阻碍欧洲 5G 发展, 各项举措确保华为参与德国 5G 建设 (C114)

斯洛伐克总理: 斯洛伐克不会将华为视为安全威胁 (C114)

泰国推进 5G 频谱拍卖 拟尽快起草初步细则(C114)

【光通信】

英国商品研究机构 CRU : 2018 全球光缆需求增速仅 4%, 中国需求疲软系主因 (OFweek)

Markets and Markets: 2018 年全球混合光纤同轴电缆市场规模预计达到 96 亿美元, 到 2023 年有望增至 136 亿美元, 2018-2023 年复合增速达到 8.02% (OFweek)

康宁 2018 年光通信业务营收 42 亿美元, 同比增长 18% (C114)

【主设备商】

中兴通讯发布支持 AX6000 (802.11ax 双频 Wi-Fi) 超千兆家庭网关 ZXHNF2867S (C114)

美国司法部宣布对华为及孟晚舟的指控并声称即将提出对孟女士的引渡请求, 华为否认该指控 (C114)

美国将于 2 月 28 日以 10 项密谋窃取美国 T-Mobile 贸易机密的起诉罪名传讯华为 2 家子公司 (C114)

华为要求台积电和日月光等供应商将部分生产线转移到大陆, 以此应对美国可能采取的禁令 (C114)

诺基亚第四季度净销售额为 69 亿欧元, 同比增长 3% (C114)

【物联网/车联网】

中国移动启动 2019 年物联网 USIM 卡集采: 规模达 4.9 亿张 (C114)

谷歌已与沃尔沃和奥迪达成合作协议, 三方将在 2020 年推出新的安卓车载系统 (5G 智能车)

【其他】

周跃峰: Cloud VR 将成 5G 杀手级应用 建设产业生态华为责无旁贷 (C114)

SK 电讯 2018 年收入下降 3.7% 至 151 亿美元 2019 年将聚焦 5G 和新 ICT 业务 (C114)

全球最具价值品牌 500 排行榜: 华为位居第 12 名, 中国移动排名 15 (C114)

华为与高通达成临时协议, 每季度 1.5 亿美元专利费 (OFweek)

网宿联通合资公司进展: 云际智慧 1 月 29 日“官宣”成立 (C114)

4. 重要公告

1、增持、减持&回购

【远望谷 002161】拟以自有资金或自筹资金通过集中竞价交易的方式回购股份数量约 2,285.71 万股, 占本公司

总股本的 3.09%。

【创意信息 300366】通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份约 103 万股，占公司总股本的 0.2%

【神州泰岳 300002】股东李力拟减持不超过公司总股本的 3%。

【永鼎股份 600105】控股股东永鼎集团有限公司，拟减持不超过 37,59 万股，减持比例不超过公司总股本的 3%。

【科华恒盛 002335】公司同意与其少数股东深圳康必达投资合伙企业签署股权转让协议，以人民币 2,396 万元收购深圳康必达 7.8191 % 股权。

2、发行股份&发行债券&并购&投资

【太辰光 300570】与露高思、同实投资分别按照 40%、30%、30% 的认缴出资比例共同投资设立一家中日合资经营企业深圳市特思路精密科技有限公司，注册资本为 2000 万元。

【通鼎互联 002491】拟以现金收购其合计持有的纳斯达克上市公司 UTStarcom Holdings Corp.920 万股股份（约占 UTS 公司总股本的 26.05%），交易总对价 4,922 万美元（折合人民币约 32,989.71 万元）。

3、质押&解质押

【北斗星通 002151】第一大股东、实际控制人周儒欣解除质押股份 1102 万股，占其所持股份比例 7.53%。

【网宿科技 300017】持股 5% 以上股东刘成彦解除质押股份 7334 万股，占其所持股份比例 26.80%。

【金信诺 300252】实际控制人黄昌华解除质押 1,292 万股，累计质押 15,330 万股，占总股本的 26.53%。

【通鼎互联 002491】控股股东通鼎集团质押 17,50 万股，解除质押 1650 万股，已质押股份共 400,10 万股，占公司总股本的 31.71%。

4、业绩预告

【初灵信息 300250】2019 年第一季度业绩预告：预计盈利 1,027~1,065 万元，同比增长 720%~750%。

【迅游科技 300467】2018 年度业绩预告：预计盈利 17,500~20,500 万元，同比增长 71%~100%。

【东山精密 002384】2018 年度业绩预告：预计盈利 825,03 万元，同比增长 57%。

【航天发展 000547】2018 年度业绩预告：预计盈利 41,800~46,300 万元，同比增长 50% -66%。

【恒为科技 603496】2018 年度业绩快报：预计盈利 10,544 万元，同比增长 40.14%。

【海格通信 002465】2018 年度业绩预告：预计盈利 38,127 万元至 43,993 万元，同比增长 30%~50%。

【中光防雷 300414】2018 年度业绩预告：预计盈利 5,004~5,774 万元，同比增长 30%-50%。

【高新兴 300098】2018 年度业绩预告：预计盈利 52,500~59,000 万元，同比增长 29%~45%。

【中富通 300560】2018 年度业绩预告：预计盈利 4,879~5,855 万元，同比增长 25%至 50%。

【中海达 300177】2018 年度业绩预告：预计盈利 8,200~10,200 万元，同比增长 22% 至 52%。

【思特奇 300608】2018 年度业绩预告：预计盈利 8,000~9,000 万元，同比增长 22.23%~37.50%。

【三川智慧 300066】2018 年度业绩预告：预计盈利 9,491~11,073 万元，同比增长 20%至 40%。

【东方国信 300166】2018 年度业绩预告：预计盈利 49,541~60,310 万元，同比增长 15%至 40%。

【亨通光电 600487】2018 年度业绩预告：预计盈利同比增加 21,088 万元~63,265 万元，同比增长 10%~30%。

【思创医惠 300078】2018 年度业绩预告：预计盈利 13,678~17,585 万元，同比增长 5%~35%。

【佳讯飞鸿 300213】2018 年度业绩预告：预计盈利 12,202~14,526 万元，同比增长 5%至 25%。

【美亚柏科 300188】2018 年度业绩预告：预计盈利 28,530~33,965 万元，同比增长 5%至 25%。

【合众思壮 002383】2018 年度业绩预告修正公告：预计盈利 25,000~30,000 万元，同比增长 3%~24%。

【金信诺 300252】2018 年度业绩预告：预计盈利 13,012~14,964 万元，同比增长 0%~15%。

【海兰信 300065】2018 年度业绩预告：预计盈利 10,341~10,858 万元，同比增长 0%~5%。

【华星创业 300025】2018 年度业绩预告修正公告：预计盈利 750~1,250 万元，扭亏为盈。

【麦捷科技 300319】2018 年度业绩预告：预计盈利 13,000 万元~13,500 万元，扭亏为盈。

【网宿科技 300017】2018 年度业绩预告：预计盈利 74,736~91,344 万元，同比下降 10%~增长 10%。

- 【东土科技 300353】2018 年度业绩预告：预计盈利 10,000~12,000 万元，同比下降 5%-21%。
- 【生益科技 600183】2018 年度业绩快报：盈利 100,446 万元，同比下降 6.53%。
- 【北讯集团 002359】2018 年度业绩预告修正公告：预计盈利 8,453 万元~18,186 万元，同比下降 16%~61%。
- 【振芯科技 300101】2018 年度业绩预告：预计盈利 1,527~2,443 万元，同比下降 20%~50%。
- 【友讯达 300514】2018 年度业绩预告：预计盈利 4,312~5,391 万元，同比下降 25%~40%。
- 【神州泰岳 300002】2018 年度业绩预告：预计盈利 7,000~9,000 万元，同比下降 25%~41%。
- 【杰赛科技 002544】2018 年度业绩预告修正公告：预计盈利 1,009~11,095 万元，同比下降 45%~95%。
- 【梦网集团 002123】2018 年度业绩预告修正公告：预计盈利 8,000 万元~12,000 万元，同比下降 50%~67%。
- 【星网宇达 002829】2018 年度业绩预告修正公告：预计盈利 1,800~2,500 万元，同比下降 60%~71%。
- 【科华恒盛 002335】2018 年度业绩预告修正公告：预计盈利 5,114 - 17,048 万元，同比下降 60%~88%。
- 【国睿科技 600562】2018 年度业绩预告：预计归母净利润减少 12,828~13,437 万元，同比下降 76%~79%。
- 【高鸿股份 000851】2018 年度业绩预告：预计盈利 1,000~4,000 万元，同比下降 78%至 95%。
- 【神州信息 000555】2018 年度业绩预告：预计盈利 4,000~6,000 万元，同比下降 80%~87%。
- 【华讯方舟 000687】2018 年度业绩预告：预计盈利 1,200~1,800 万元，同比下降 86%~91%。
- 【远望谷 002161】2018 年度业绩预告修正公告：预计亏损 15,000~20,000 万元。
- 【全信股份 300447】2018 年度业绩预告：预计亏损 24,000~23,500 万元。
- 【初灵信息 300250】2018 年度业绩预告：预计亏损 30,000~30,500 万元。
- 【创意信息 300366】2018 年度业绩预告：预计亏损 39,000~39,500 万元。
- 【荣之联 002642】2018 年度业绩预告修正公告：预计亏损 128,000~138,000 万元。
- 【宜通世纪 300310】2018 年度业绩预告：预计亏损 197,450~197,950 万元。
- 【高升控股 000971】2018 年度业绩预告：预计亏损 150,000~200,000 万元。

5、股权激励

【中国联通 600050】2019 年 2 月 1 日向 198 名激励对象授予限制性股票 1356.3 万股，授予价格 3.79 元/股。

【*ST 凡谷 002194】拟向激励对象授予股票期权 910 万份，占总股本 1.61%，首次授予的股票期权的行权价格为每股 6.40 元，2019-2022 年年度业绩考核目标为营业收入达到 12、14、16 亿元。

6、中标

【宜通世纪 300310】收到广东联通综合代维采购项目《中标通知书》，预计中标额总计约 21,144.97 万元。

【日海智能 002313】全资子公司日海通服中标广东联通综合代维采购项目，预算金额为 22,460 万元。

【海能达 002583】成为中国移动和对讲自主品牌系列终端研发与量产项目-H 系列项目的第一中标候选人，未来三年采购框架金额约为 2.88 亿元。

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>