

通信设备行业

周报

5G前夕运营商有望开启大规模4G扩容
——通信行业周报（2019年第7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2.81%，中信通信指数上涨8.77%。子板块中电网、光纤光缆、物联网涨幅居前，分别上涨22.6%、10.4%、9.2%。

美股：纳斯达克指数上涨2.39%，标普500指数上涨2.50%、道琼斯工业指数上涨3.09%，电信业务指数上涨1.39%，信息技术指数上涨1.81%。

推荐个股：中光防雷、中兴通讯跑赢中信通信指数，相对中信通信指数分别上涨6.8%、3.9%。

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、中国联通公示41.6万基站集采结果：华为获得超50%份额
- 2、中国联通首批5G智能手机测试机正式交付
- 3、中国移动开通首个“白盒”基站
- 4、海南、天津首次颁发车联网试验频率使用许可
- 5、中国移动启动2019年光纤集采：1亿芯公里，投标限价101.5亿元
- 6、信通院：一月份我国智能手机出货量3214.6万部 同比降11.4%
- 7、【思科】2019财年第二季度销售额124亿美元，同比增长7%
- 8、【高新兴】中标武汉市汽车电子标识试点工程项目，中标金额2579万元
- 9、【永鼎股份】全资子公司金亭线束中标上汽通用汽车有限公司整车线束新项目，中标金额5.5亿元/年，生命周期6年，合计中标金额约33亿元
- 10、【海格通信】与特殊机构客户签订订货合同，合同总金额约2.58亿元

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	8
2.1. A 股通信行业	8
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 7 周通信行业指数上涨 8.77%	8
图 3: 2019 年第 7 周专网领涨, 涨幅 22.6%	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 7 周美股电信业务指数上涨 1.39%, 信息技术指数上涨 1.81%	9
图 9: 美股电信业务 PE-TTM 为 13.99, 信息技术 PE-TTM 为 20.69	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

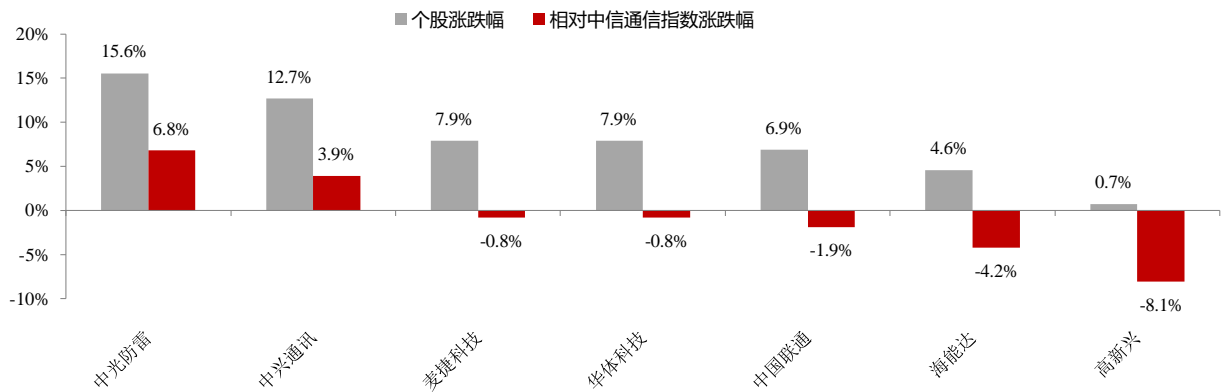
1. 基于 VGPP 模型推荐 5G、运营商、专网投资机会

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，中光防雷、中兴通讯跑赢中信通信指数，相对中信通信指数分别上涨 6.8%、3.9%。

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、主设备商居前 7，总分分别为 4.6、4.0、3.7、3.3、3.2、3.2、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	4.4	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	1.8	1.4	4.7	5.0	3.7
射频	1.5	4.3	3.9	3.0	3.3
车联网	4.5	0.0	2.6	5.0	3.2 (↓)
北斗导航	5.0	3.1	2.7	3.0	3.2
主设备商	-0.3	0.0	3.6	5.0	2.8
统一通信	0.3	1.1	3.8	4.0	2.8
人工智能	0.0	1.7	4.4	3.0	2.7 (↓)
信息安全	0.9	0.2	3.7	4.0	2.7
云计算	3.5	0.0	1.0	5.0	2.6
IDC/CDN	2.3	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	2.3	0.0	2.9	3.0	2.2 (↓)
军工信息化	2.0	0.0	2.8	3.0	2.2
光纤光缆	1.3	0.0	2.7	3.0	2.1
大数据	0.8	0.0	1.2	3.0	1.5 (↓)
通信服务	1.6	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、麦捷科技、华体科技、高新兴、中兴通讯、中光防雷

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
麦捷科技	1.5	0.6	5.0	4.0	3.5
华体科技	1.2	2.3	5.0	4.0	3.5 (↓)
高新兴	3.0	4.4	3.2	3.5	3.5 (↓)
中兴通讯	--	--	0.9	5.0	3.1
中光防雷	0.9	0.0	5.0	4.0	3.0 (↓)
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	0.6	2.0	2.7	4.0	2.7
海格通信	0.3	0.4	3.7	3.5	2.5
亿联网络	0.3	1.1	3.1	3.5	2.4 (↓)
烽火通信	-0.3	0.0	2.1	5.0	2.3 (↓)

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、麦捷科技、华体科技、高新兴、中兴通讯、中光防雷。

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%。

中标：公司 2 月 14 日公告，已中标武汉市汽车电子标识试点工程项目，中标金额 2578.7231 万元。

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。近日，**公司电子车牌业务获突破性进展**，中标武汉市电子标识试点工程项目——华中地区首个省会级汽车电子标识应用，该项目建设将为华中地区汽车电子标识应用起到积极的示范效应，有利于巩固公司在物联网大交通领域机动车电子标识行业的领先地位，是公司战略聚焦车联网产品及解决方案后又一硕果。

4、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，今年或将在部门地区进行商用推广，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、深耕电感和滤波器等高端电子元器件，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驰援民企上市公司，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。

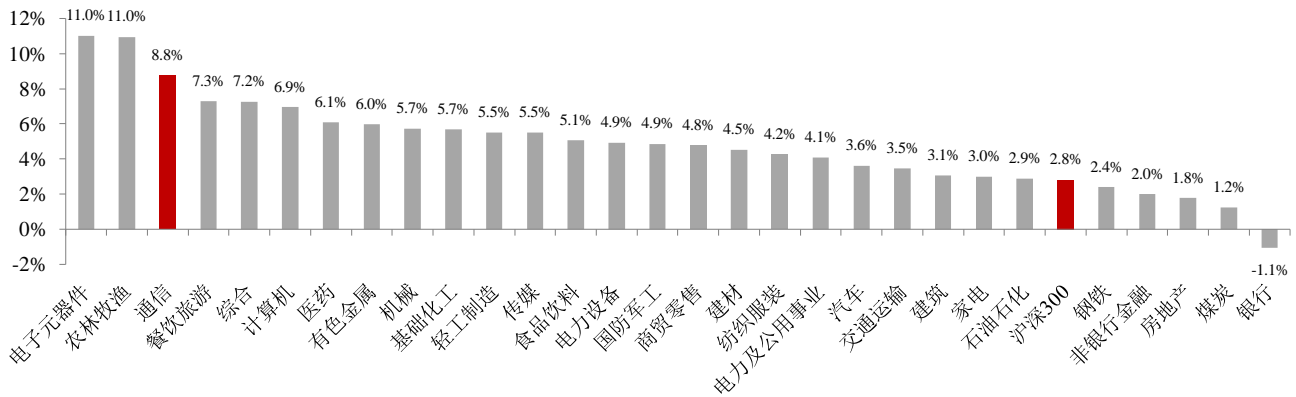
2、并购协同效应显现，海外市场拓展顺利。2017 年公司海外业务收入占比为 60%，国内业务收入占比为 40%。2017 年，公司完成收购 TETRA 领先企业 Sepura，有效提升自身 TETRA 产品的整体技术水平和竞争优势，并实现全球市场销售体系的整合和优势互补，海外业务进一步拓展。近日，公司先后中标菲律宾国家警察专业无线通信设备采购项目、巴西 CEARA 州公共安全专网通信网络项，中标金额分别为人民币 3959.35 万元、2.14 亿元。随着与 Sepura 的技术、客户协同效应体现，公司海外业务有望进一步扩张。

2. 行情回顾

2.1. A 股通信行业

上周（2019/2/11-2019/2/15）沪深 300 指数上涨 2.81%，中信通信指数上涨 8.77%。

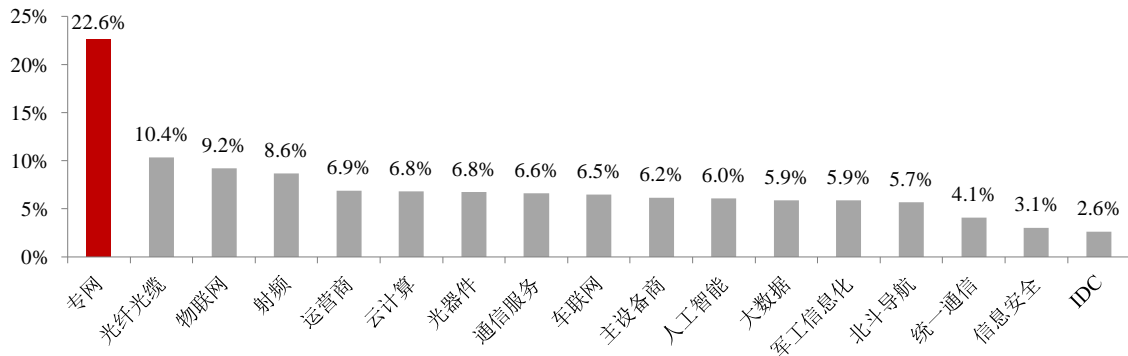
图 2：2019 年第 7 周通信行业指数上涨 8.77%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

上周通信行业所有细分板块均上涨，专网、光纤光缆、物联网涨幅居前，分别上涨 22.6%、10.4%、9.2%。

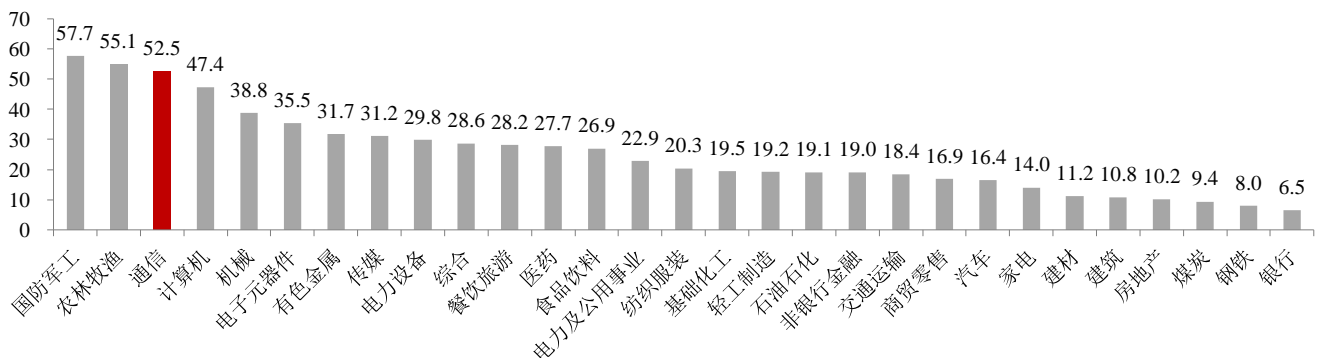
图 3：2019 年第 7 周专网领涨，涨幅 22.6%



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 52.5，低于国防军工和农林牧渔。

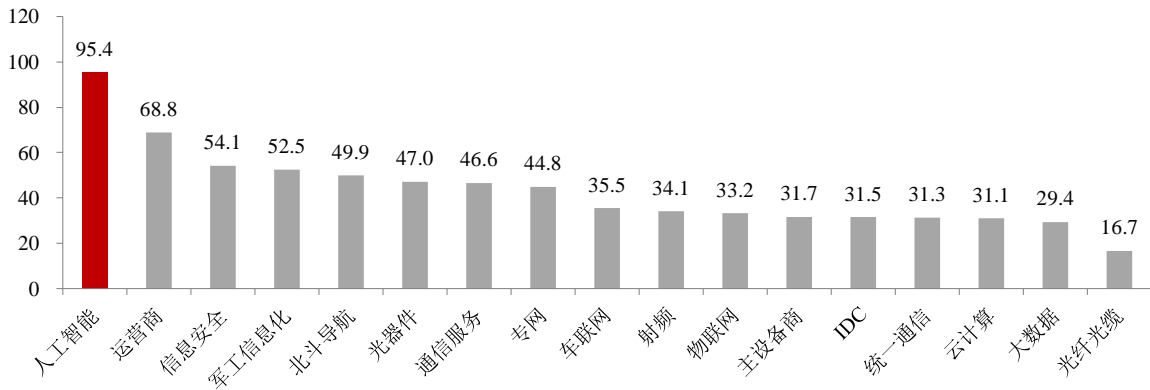
图 4：通信行业 PE-TTM 全行业第三



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 95.4，光纤光缆估值水平最低，PE-TTM（整体法）为 16.7。

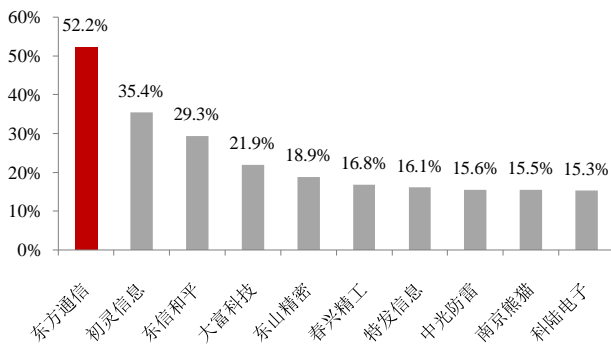
图 5：细分板块中人工智能估值水平最高



资料来源：Wind，浙商证券研究所

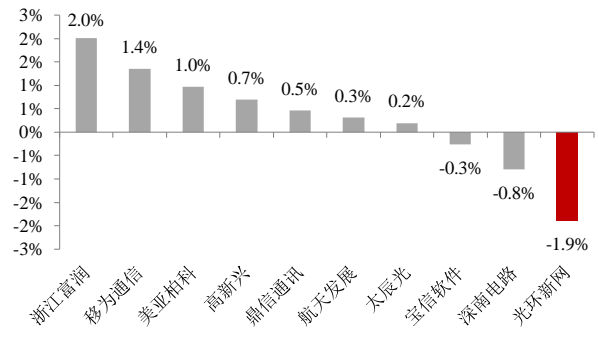
从个股表现来看，涨幅前五的个股为：东方通信、初灵信息、东信和平、大富科技、东山精密；涨幅后五的个股为：光环新网、深南电路、宝信软件、太辰光、航天发展。

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

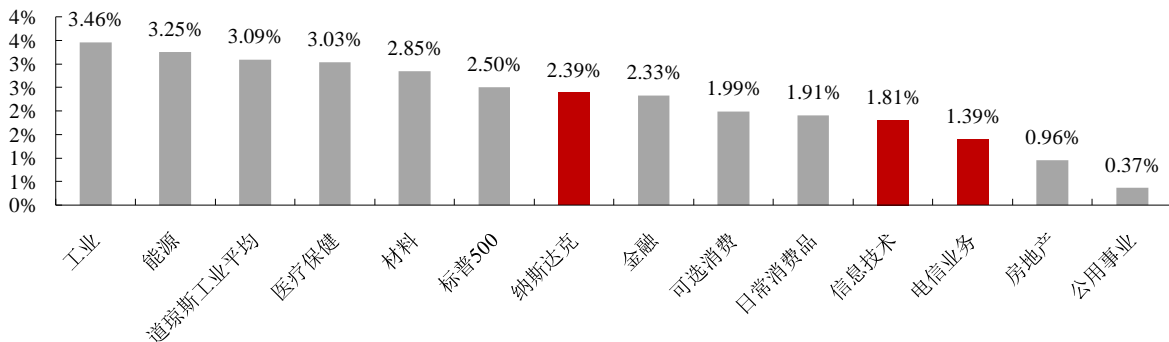


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.2. 美股通信行业

上周（2019/02/11-2019/02/15）纳斯达克指数上涨 2.39%，标普 500 指数上涨 2.50%、道琼斯工业指数上涨 3.09%，电信业务指数上涨 1.39%，信息技术指数上涨 1.81%。

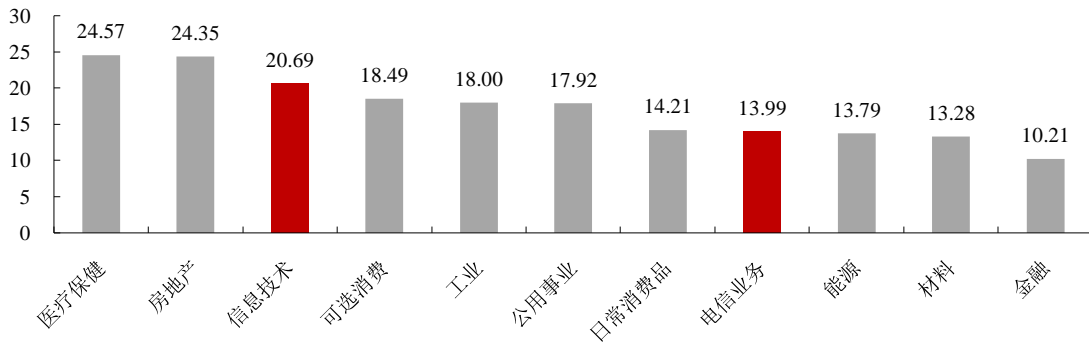
图 8：2019 年第 7 周美股电信业务指数上涨 1.39%，信息技术指数上涨 1.81%



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 13.99，信息技术 PE-TTM（整体法）为 20.69。

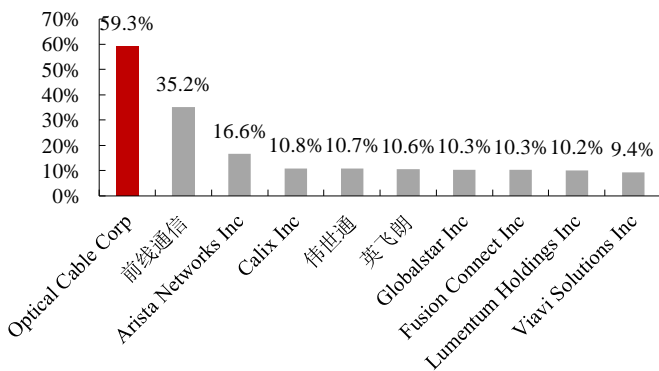
图 9：美股电信业务 PE-TTM 为 13.99，信息技术 PE-TTM 为 20.69



资料来源：Wind，浙商证券研究所

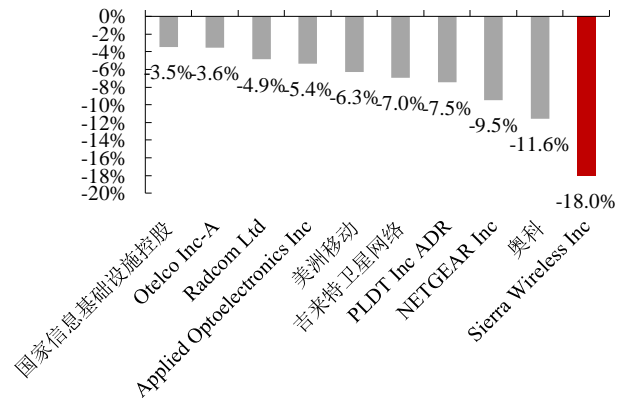
在我们关注的 132 只美股通信行业个股中，涨幅前五的个股为：Optical Cable Corp、前线通信、Arista Networks Inc、Calix Inc、伟世通；跌幅前五的个股为：Sierra Wireless Inc、奥科、NETGEAR Inc、PLDT Inc ADR、吉来特卫星网络。

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	14.68	2.24%	-0.86%
TMUS.O	T-Mobile US Inc	21.21	5.37%	13.27%
T.N	美国电话电报	11.45	3.11%	8.53%
ERIC.O	爱立信	-43.30	6.49%	5.41%
NOK.N	诺基亚	-91.62	2.60%	8.59%
MSI.N	摩托罗拉解决方案	-732.82	2.41%	20.51%
LITE.O	Lumentum Holdings Inc	-14.16	10.21%	11.04%
FNSR.O	菲尼萨网络通信	-28.08	3.00%	8.24%
GRMN.O	佳明	21.38	1.94%	13.11%
TRMB.O	天宝导航	60.38	2.70%	19.14%

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

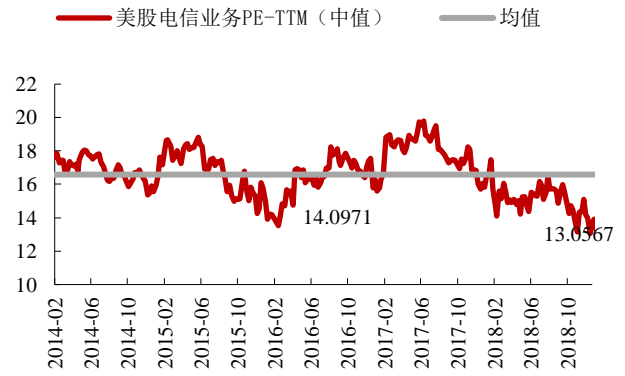
我们对 A 股和美股通信行业估值进行了对比，A 股通信板块（中信）和美股电信业务、信息技术（wind 行业分类）的市盈率均低于历史均值，A 股通信板块估值水平在历史底部区域，美股电信业务估值水平持续低位震荡，美股信息技术估值水平近期持续下降，达到两年内新低。

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

【行业报告】

信通院：一月份我国智能手机出货量 3214.6 万部 同比降 11.4% (C114)

工业和信息化部：移动互联网流量在 2019 年春节假期 7 天消费了 195.7 万 TB，同比增长 130% (C114)

Dell ‘Oro Group：全球网络设备服务市场潜力巨大，华为市场份额高达 30% (OFweek)

华为、小米增长迅猛，2018 年中国品牌占领欧洲智能手机市场份额将近三分之一 (C114)

【5G】

中国 5G 新进展：运营商启动招标，临时牌照有望上半年发放 (C114)

华为 5G 测试平台在泰国启动，东南亚或成为 5G 竞争新战场 (C114)

中国联通携手华为实现山东省两会 5G+VR 全景实时直播 (C114)
特朗普将禁止美国电信公司在建设下一代无线网络(5G)时使用中国设备 (通信世界网)
菲律宾环球电信计划下一季度启动由华为支持的 5G 服务的计划 (C114)
中国联通首批 5G 智能手机测试机正式交付 (公众号 5G)
德国顶级工业公司巴斯夫、大众公司计划自己建设 5G 网络 (5G 智能车)
云南副省长董华明确表示由铁塔公司统筹规划 5G 站址建设 (通信世界网)

【运营商】

中国联通公示 41.6 万基站集采结果：华为获得超 50% 份额 (通信世界网)
中国移动开通首个“白盒”基站 (公众号 5G)
联通华盛开年物联网卡第一采：北京华虹、楚天龙、北京握奇、恒宝股份分享 1968 万大单 (C114)
中国移动启动 2019 年光纤集采：1 亿芯公里，投标限价 101.5 亿元 (C114)

【IDC/CDN】

华为扩大非洲业务：3 月开始在南非提供数据中心服务 (C114)

【物联网/车联网】

海南、天津首次颁发车联网试验频率使用许可 (C114)
诺基亚面向运营商推出成品端到端垂直物联方案 (C114)

【其他】

国务院任命王志军为工信部副部长 (通信世界网)
滴滴宣布过冬：裁员、对非主要业务“关停并转” (C114)
腾讯携手 The Things Network 共同打造 LoRaWAN 开放网络和服务 (C114)
思科 2019 财年第二季度销售额 124 亿美元 同比增长 7% (C114)
华为：已准备好与各国政府合作，接受任何额外评估 (C114)

4. 重要公告

1、增持、减持&回购

【新易盛 300502】控股股东高光荣先生 (董事长)、胡学民先生 (董事) 计划减持公司股份合计不超过 10,77 万股，占总股本的 4.5%；股东陈巍先生计划减持公司股份不超过 5 万股，占总股本的 0.02%。

【东山精密 002384】2018 年员工持股计划已完成购买，已累计买入公司股票 2,548 万股，占总股本的 1.59%，成交金额合计约为 2.68 亿元，成交均价为 10.52 元/股。

【全信股份 300447】拟回购部分公司股份用于员工持股计划或股权激励计划，回购总金额 6,000~12,000 万元，回购价格不超过 15.00 元/股。

2、重大合同&中标

【永鼎股份 600105】全资子公司金亭线束中标上汽通用汽车有限公司整车线束新项目，预计中标金额 5.5 亿元/年，生命周期为 6 年，合计中标金额约为 33 亿元。

【初灵信息 300250】全资子公司网经科技中标“山东移动 2019-2020 年室外型 ONT 采购项目”和“中国移动通信集团贵州有限公司 2018-2021 年 CM-IMS 接入设备框架采购项目，中标金额分别为 1,262 万元、1,792 万元。

【四维图新 002405】与宝马汽车公司签署自动驾驶地图及相关服务的许可协议，将其在中国销售的 2021 年-2024 年量产上市的宝马集团所属品牌汽车提供 Level3 及以上自动驾驶地图产品和服务。

【海格通信 002465】与特殊机构客户签订订货合同，合同总金额约 2.58 亿元人民币。

【金信诺 300252】公司与赣州发展投资控股集团有限责任公司签订了《战略合作框架协议》，双方决定通过政府推动和市场化运作相结合的方式建立战略合作伙伴关系。

【高新兴 300098】中标武汉市汽车电子标识试点工程项目，中标金额 2578.7231 万元。

3、质押&解质押

【浙江富润 600070】控股股东富润控股集团解除质押 2000 万股，占公司总股本的 3.83%。

4、业绩快报

【光库科技 300620】2018 年度业绩快报：盈利 8,115 万元，同比增长 35.39%。

【中天科技 600522】2018 年度业绩快报：盈利 215,319 万元，同比增长 20.76%。

【紫光股份 000938】2018 年度业绩快报：盈利 169,120 万元，同比增长 8.07%。

【天孚通信 300394】2018 年度业绩快报：盈利 13,531 万元，同比增长 21.65%。

5、限售股解禁

【华力创通 300045】4000 万股限售股将于 2019 年 2 月 15 日解禁，占总股本的 6.50%；实际可上市流通数量 2400 万股，占总股本的 3.90%。

【思创医惠 300078】9291 万股将于 2019 年 2 月 20 日解除限售，占总股本的 11.50%，实际可上市流通 5876 万股，占总股本的 7.28%。

6、收购

【通鼎互联 002491】拟以现金收购 UTStarcomHoldingsCorp.26.05% 股份，交易总对价 4922 万美元。

【远望谷 002161】拟回购公司部分股份，回购金额 10,000~20,000 万元，回购价格不超过 8.68 元/股，预计可回购股份数量约 2,304 万股，约占公司总股本的 3.11%。

7、配售股份

【东信和平 002017】以截至 2018 年 6 月 30 日的总股数 346,325,336 股为基数，按每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售，可配售股份数量为 103,897,600 股。

8、其他

【创意信息 300366】与交行四川省分行签署合作协议，获得交行人民币 5 亿元的意向性金融支持。

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>