

通信

行业周报

运营商招标、5G 主题信息密集发布，云基础设施持续扩张

投资要点：

◆ **本周行情回顾：** 本周沪深 300、中小板涨跌幅分别为 2.81% 和 6.18%，创业板指数收盘点位在 1358，本周上涨 6.81%，通信（中信）指数走势强于大盘，本周增幅为 8.77%。从子板块看，本周通信设备制造涨幅 9.41%，强于整体通信行业，增值服务和电信运营分别上涨 7.87% 和 4.96%。本周移动互联网与宽带提速指数表现相对突出，涨幅分别达 9.28% 和 9.29%，云计算指数表现相对较弱，涨幅仅为 7.12%。

◆ **运营商采购提振产业链信心，2019 年巴展在即、5G 主题热度高涨，5G 白马股迎估值提升机遇：** 本周联通无线网整合项目落地，涉及 L900 及 L1800 基站 41.6 万站，占国内现有 4G 基站总量的十分之一左右，招标预算金额 348 亿，按实际招标价格预计在 250-280 亿，华为、中兴分获第一、二名；中移动 2019 年普通光缆集采涉及 1.05 亿芯公里需求，最高限价 101.54 亿元，需求量保持高位。此外，本周 5G 信息继续密集发布，2 月底 2019 年巴展将召开，全球运营商、设备商、手机终端、芯片厂商将发布各项 5G 成果，预计主题热度持续高涨。

5G 规模建设前夕，运营商招标有力提振产业及市场信心。主设备、纤缆等白马股业绩基本盘直接受利好，中长期还将明显受益 5G 建设，我们认为 5G 白马股将迎估值提升机遇，建议重点关注：中天科技、亨通光电、烽火通信、中兴通讯。

◆ **云基础设施持续扩张力度不减，继续看好 IDC 服务商空间：** 数据及高管表态显示巨头对云计算大力投入将持续。谷歌在 2018 年总体资本开支达到了 255 亿美元，相比 2017 年的 126 亿美元增长一倍以上，云服务部门技术与销售人员增长最为显著，2019 年公司资本开支增速预计将放缓，但云业务人才与装备投入将继续，本周谷歌 CEO 表示 2019 年谷歌将对全美的数据中心和办公室投入 130 亿美元，高于去年的 90 亿美元，投资体量在高位保持高速增长。我们认为，云计算市场竞争将持续，不断推动数据中心基础设施投入，中国厂商阿里云、腾讯云快速发展，强势进军全球云计算市场，投资力度可观，看好产业链供应商及配套服务商空间，重点推荐数据港，建议关注宝信软件、光环新网。

◆ **风险提示：** 5G 商用进展不及预期；运营商资本开支不及预期；海内外互联网公司资本开支不及预期；中美贸易摩擦加剧；证券市场系统性风险

投资评级

领先大市-A 维持

首选股票		评级
600522	中天科技	买入-A
600487	亨通光电	买入-A
600498	烽火通信	买入-A
603881	数据港	买入-A
600845	宝信软件	买入-B
300383	光环新网	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.39	0.85	1.83
绝对收益	4.91	3.34	-14.01

分析师

蔡景彦

SAC 执业证书编号：S0910516110001

caijingyan@huajinsec.cn

021-20377068

报告联系人

胡朗

hulang@huajinsec.cn

021-20377062

相关报告

通信：运营商 4G 基站、光纤光缆大型招标提振产业链信心，5G 白马股迎价值重估机会
2019-02-14

通信：产业链逐步成熟，5G 主题有望持续引领
2019-01-28

通信：华为发布 5G 基站及终端芯片，加速 5G 商用进程
2019-01-25

通信：通信行业热点事件解读：短期情绪受外部因素压制，关注中期确定性机会
2019-01-18

内容目录

一、本周行情回顾.....	3
(一) 板块行情.....	3
(二) 个股行情.....	3
二、行业新闻.....	4
(一) 特朗普或签行政令禁止中国电信设备建设美国无线网络.....	4
(二) 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.....	5
(三) 三部门联合印发《关于加强绿色数据中心建设的指导意见》.....	5
(四) 加速 5G：华为联合中国电信完成首个 5G IPRAN 现网试点.....	6
(五) 联通无线网整合项目招标结果出炉.....	6
(六) 中国移动与南网、华为首个面向商用的 5G 智慧电网外场完成测试.....	7
(七) 中国实现 1.06Pbit/s 超大容量光传输系统试验.....	7
(八) 中兴通讯 5G 核心网率先完成中国电信 R15 SA 标准 IoT 测试.....	8
(九) 联通交付首批 5G 智能手机测试机，电信首发 5G 电话卡.....	8
(十) 2019 年谷歌将向全美数据中心及办公室投入 130 亿美元.....	8
三、公司公告.....	9
(一) 通鼎互联关于收购 UTStarcom Holdings Corp.26.05%股份的公告.....	9
(二) 中天科技 2018 年度业绩快报公告.....	9
(三) 天孚通信发布 2018 年业绩快报.....	10
(四) 高新兴公告中标武汉市汽车电子标识试点工程项目.....	10
四、投资建议.....	10
五、风险提示.....	11

图表目录

表 1：本周通信（中信）行业板块指数与主要指数对比.....	3
表 2：本周通信（中信）行业板块二级子板块走势情况.....	3
表 3：本周通信行业主要概念板块走势情况.....	3
表 4：本周通信（中信）行业板块涨幅前 10 名个股.....	4
表 5：本周通信（中信）行业板块涨幅后 10 名个股.....	4

一、本周行情回顾

(一) 板块行情

本周沪深 300、中小板指、创业板指分别变动 2.81%、6.18%和 6.81%，通信（中信）指数表现强于整体市场，本周跌幅为 8.77%。

表 1：本周通信（中信）行业板块指数与主要指数对比

	简称	区间收盘点位	区间成交量(万手)	成交金额(亿元)	涨跌幅
1	沪深 300	3339	67968	6867	2.81%
2	中小板指	5314	59077	4946	6.18%
3	创业板指	1358	31886	3238	6.81%
4	通信(中信)	3861	12198	1434	8.77%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

从子板块看，本周电信运营 II（中信）上涨 4.96%，通信设备制造（中信）和增值服务 II（中信）则分别上涨 9.41%和 7.87%。

表 2：本周通信（中信）行业板块二级子板块走势情况

	简称	区间收盘点位	区间成交量(万手)	成交金额(亿元)	涨跌幅
1	电信运营 II(中信)	1961	1089	70	4.96%
2	通信设备制造(中信)	4180	10225	1285	9.41%
3	增值服务 II(中信)	3123	884	78	7.87%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

本周主要的概念板块涨幅不一，其中，宽带提速指数跌幅上涨 9.29%，上涨幅度最大，同时物联网、5G 和云计算三大指数分别上涨 8.92%、8.74%和 7.12%。

表 3：本周通信行业主要概念板块走势情况

	简称	区间收盘点位	区间成交量(万手)	成交金额(亿元)	涨跌幅
1	物联网指数	2278	4290	461	8.92%
2	三网融合指数	1534	2377	161	7.26%
3	移动互联网指数	2919	4515	374	9.28%
4	宽带提速指数	2417	3842	525	9.29%
5	5G 指数	899	7491	1072	8.74%
6	云计算指数	3646	3678	602	7.12%
7	IPV6 指数	2529	1949	323	7.80%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

(二) 个股行情

本周，涨幅前 10 名的股票为：东方通信、初灵信息、东信和平、贝通信、大富科技、奥维通信、精伦电子、春兴精工、特发信息、邦讯技术。

表 4：本周通信（中信）行业板块涨幅前 10 名个股

	代码	简称	最高价 (元)	最低价 (元)	收盘价 (元)	成交金额 (亿元)	涨跌幅	换手率	总市值 (亿元)
1	600776.SH	东方通信	20.13	12.82	19.03	103.13	52.24%	64.31%	194.24
2	300250.SZ	初灵信息	17.20	12.03	16.10	18.97	35.41%	93.48%	37.01
3	002017.SZ	东信和平	12.90	9.26	11.61	27.27	29.29%	69.31%	40.21
4	603220.SH	贝通信	37.65	28.55	35.53	57.78	27.81%	202.42%	120.01
5	300134.SZ	大富科技	11.94	9.54	11.53	20.46	21.88%	26.72%	88.49
6	002231.SZ	奥维通信	6.84	5.36	6.49	3.43	21.08%	17.80%	23.16
7	600355.SH	精伦电子	4.54	3.47	4.09	10.01	18.55%	48.94%	20.13
8	002547.SZ	春兴精工	7.28	5.96	6.89	37.39	16.78%	69.85%	77.72
9	000070.SZ	特发信息	11.32	9.36	10.73	33.65	16.13%	53.61%	67.28
10	300312.SZ	邦讯技术	8.47	7.15	8.20	7.77	15.98%	50.37%	26.24

资料来源：Wind，华金证券研究所

涨幅后 10 名的股票为：光环新网、宝信软件、信威集团、太辰光、鼎信通讯、高新兴、移为通信、苏州科达、中航光电、天源迪科。

表 5：本周通信（中信）行业板块涨幅后 10 名个股

	代码	简称	最高价 (元)	最低价 (元)	收盘价 (元)	成交金额 (亿元)	涨跌幅	换手率	总市值 (亿元)
1	300383.SZ	光环新网	15.82	14.89	15.02	13.22	-1.89%	6.30%	231.26
2	600845.SH	宝信软件	27.10	26.10	26.43	9.59	0.00%	5.64%	199.84
3	600485.SH	信威集团	14.59	14.59	14.59	0.00	0.20%	0.00%	426.57
4	300570.SZ	太辰光	21.53	20.30	20.44	7.51	0.46%	37.76%	47.01
5	603421.SH	鼎信通讯	27.18	24.31	26.04	23.51	0.70%	163.53%	117.93
6	300098.SZ	高新兴	7.43	7.05	7.21	13.17	1.35%	13.97%	127.22
7	300590.SZ	移为通信	30.30	28.26	29.22	5.43	1.50%	19.02%	47.19
8	603660.SH	苏州科达	20.99	19.59	20.29	3.24	2.36%	6.68%	73.06
9	002179.SZ	中航光电	38.12	36.03	37.24	7.51	2.79%	2.58%	294.55
10	300047.SZ	天源迪科	13.14	12.40	12.88	4.62	3.27%	11.84%	51.40

资料来源：Wind，华金证券研究所

二、行业新闻

（一）特朗普或签行政令禁止中国电信设备建设美国无线网络

据美国媒体报道，特朗普总统很可能会在本月底前签署行政命令，禁止在美国的无线网络中使用中国通讯设备。

美国政治新闻网站 Politico 星期四援引三个消息来源说，特朗普总统很可能在 2 月 25 日“世界移动通信大会”召开之前签署一项行政命令，禁止在美国的无线网络中使用中国通讯设备。

一位与特朗普政府关系密切的消息人士对 Politico 说，随着 5G 建设的铺开，美国官员希望通过传递出安全方面的讯息来改变局面。

报道说，白宫方面对此拒绝置评，但是国家安全委员会一位发言人表示，美国正与政府各部门以及盟友和想法类似的伙伴合作，以减少 5G 和其他电信基础设施铺设的风险。

美国政府目前正努力说服盟友不要在 5G 建设中使用华为的产品。美国驻欧盟大使桑德兰表示，任何西方国家如果在关键基础设施项目中使用华为或其他中国设备，都将冒被美国采取反制措施的风险。

美国国务院负责网络与国际通讯信息政策的助理国务卿斯特雷耶（Rob Strayer）本星期在华盛顿智库战略与国际研究中心（CSIS）的一个讨论会上说：“我们与全球伙伴商讨升级到 5G 的事宜。我们在最高的外交层面提出担忧，或者是确保决策者，政府的高级政策制定者，了解解决的重要性，以及做出相关决定所需承担的风险。”（来源：c114）

（二）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

据来自中国移动官网的信息显示，中国移动在今天正式启动了 2019 年普通光缆产品集中采购项目，预估采购规模约 331.20 万皮长公里(折合 1.05 亿芯公里)，招标内容为光缆中的光纤及成缆加工部分，预计本次采购需求满足期为一年。

根据招标公告，本项目采用份额招标，中标人数量为 10 至 13 家，分配份额如下：

若 10 家厂商中标，中标份额依次为：28.00%、22.40%、19.60%、6.32%、5.26%、4.74%、4.21%、3.68%、3.16%、2.63%；

若 11 家厂商中标，中标份额依次为：22.58%、18.06%、15.81%、13.55%、6.32%、5.26%、4.74%、4.21%、3.68%、3.16%、2.63%；

若 12 家厂商中标，中标份额依次为：22.58%、18.06%、15.81%、13.55%、5.65%、4.78%、4.35%、3.91%、3.48%、3.04%、2.61%、2.18%；

若 13 家厂商中标，中标份额依次为：22.58%、18.06%、15.81%、13.55%、5.12%、4.39%、4.02%、3.66%、3.29%、2.93%、2.56%、2.2%、1.83%；

根据招标公告，中国移动此次集采设置最高投标限价为 1015387.80 万元(不含税总价)。

（来源：c114、中国移动采购与招标网）

（三）三部门联合印发《关于加强绿色数据中心建设的指导意见》

工信部、国家机关事务管理局、国家能源局近日联合印发《关于加强绿色数据中心建设的指导意见》，明确提出要建立健全绿色数据中心标准评价体系和能源资源监管体系，打造一批绿色数据中心先进典型，形成一批具有创新性的绿色技术产品、解决方案，培育一批专业第三方绿色

服务机构。到 2022 年，数据中心平均能耗基本达到国际先进水平，新建大型、超大型数据中心的电能使用效率值达到 1.4 以下，高能耗老旧设备基本淘汰，水资源利用效率和清洁能源应用比例大幅提升，废旧电器电子产品得到有效回收利用。

指导意见指出，加强绿色数据中心建设的重点任务是，第一，提升新建数据中心绿色发展水平，强化绿色设计，深化绿色施工和采购；第二，加强在用数据中心绿色运维和改造，完善绿色运行维护制度，有序推动节能与绿色化改造，加强废旧电器电子产品处理；第三，加快绿色技术产品创新推广，加快绿色关键和共性技术产品研发创新，加快先进适用绿色技术产品推广应用；第四，提升绿色支撑服务能力，完善标准体系，培育第三方服务机构；第五，探索与创新市场推动机制。（来源：工信部）

（四）加速 5G：华为联合中国电信完成首个 5G IPRAN 现网试点

近日，华为联合中国电信在成都顺利完成首个 5G IPRAN 的现网试点，实现现网 IPRAN 升级支持 5G 业务、新老设备混合组网等多种复杂场景验证，并针对 SR/EVPN/IPv6 等关键技术点以及新旧技术互通等的场景进行试点，标志着 5G 承载已经初步具备商用能力。

承载网基于现网演进，4G/5G 共承载，对基础资源消耗最小，是早期 5G 快速建网有效途径之一。本次成都电信基于现网多场景，充分验证了现网演进的可行性。

成都电信的 5G 示范网由华为独家承建，采用无线网、核心网、承载网端到端解决方案。此次 IPRAN 承载网基于现网演进，并引入新设备实现混合组网，本次试点涵盖网络功能测试、网络性能测试以及可靠性测试等多个维度，完成了 PW+L3VPN 和 EVPN 混合部署，LDP 隧道和 SR 隧道互操作以及 IPv6 业务的接入和承载能力验证，对承载网业务的带宽、时延、抖动、丢包率等关键性能指标进行了测试，可以实现 10GE 业务接入，ms 级低时延、us 级抖动、0 丢包、50ms 保护倒换，所有测试项的测试结果均满足 5G 业务要求。

此次测试基于现网 ATN950B 升级支持 50GE，实现接入层 50GE 组环，CX600-X8 提供 50GE/100GE 端口，E2E 通过软件升级的方式提供 SR/EVPN/IPv6 等新特性。此次现网试点成功表明华为现网 IPRAN 设备具备面向 5G 的承载能力，网络可根据业务需求逐步按需部署，实现 IPRAN 承载网平稳过渡。华为新一代 ATN+CX600 系列产品基于创新 PAM4 提供新的 50GE 接口，基于 NP 架构构建面向未来的 SR/SRv6 新协议，基于网络云化引擎(Network Cloud Engine, NCE) 实现自动加站、网络流量预测等智能运营功能。在组网能力、协议演进、智能运营等维度全面领先，且全系列产品已商用就绪，可以帮助运营商构建一张超宽、极简、智慧、可持续演进的承载网。

成都作为首批 5G 试点城市之一，四川电信 5G 试验步伐一直领先。此次现网试点顺利完成，标志着华为 IPRAN 设备已具备 5G 业务承载的能力，为中国电信后续 5G 网络快速规模建网提供宝贵经验。（来源：c114）

（五）联通无线网整合项目招标结果出炉

备受业界关注的中国联通无线网络整合项目招标已于日前结束。本次招标涉及 L900 及 L1800 基站 41.6 万站、L1800 整合、软件功能等，是 5G 商用之前国内最大规模的招标项目。本项目 2019 年 1 月 18 日发布公告，2 月 12 日进行了开标，2 月 13 日完成评标。

本次招标共有四家系统设备厂商入围，其中：华为技术有限公司获得第一名，中兴通讯股份有限公司获得第二名；爱立信（中国）通信有限公司获得第三名；诺基亚通信系统技术（北京）有限公司获得第四名。

资料显示，中国联通 LTE 网络使用的主要频段以 1800MHz 为主，随着多年来 LTE 网络的建设 and 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，而且一些边远农村还未建设 LTE 网络。

联通将通过本次招标，充分发挥 900M 在低频语音网、物联网和数据网的技术优势，面向 5G 打造一张连续覆盖的全业务打底网，构筑可持续发展的极简网络架构，为接下来的 5G 网络部署做好准备。

（来源：C114）

（六）中国移动与南网、华为首个面向商用的 5G 智慧电网外场完成测试

2019 年 2 月，深圳，由南方电网、中国移动和华为共同完成了 5G 智慧电网的外场测试，验证了 5G 低时延及端到端切片的安全隔离能力。本次测试标志 5G 改变社会又进了一步。

本次测试得到了三方高度重视，在 12 月 6 日合作伙伴大会外场测试启动以来，三方在外场落地方案、测试内容紧密合作，在年前完成了一阶段的基本功能测试。

本次为 5G 智能电网的一阶段外场测试，在外场真实复杂的网络环境中，5G 低时延端到端达到 10ms 以内，表现良好稳定，可满足电网的差动保护和配网自动化需求；核心网段和传输网段切片特性，可满足电网的物理和逻辑隔离需求。三方还将继续开展二阶段小规模验证。

（来源：c114）

（七）中国实现 1.06Pbit/s 超大容量光传输系统试验

据科技日报 12 日消息，记者从中国信息通信科技集团获悉，我国光通信技术再次取得突破性进展，首次实现 1.06Pbit/s 超大容量单模多芯光纤光传输系统实验，传输容量是目前商用单模光纤传输系统最大容量的 10 倍，可以在 1 秒之内传输约 130 块 1TB 硬盘所存储的数据。

该实验采用了国内在光传输系统技术、光器件和光芯片技术、光纤光缆技术上最领先的研究成果，所使用的核心光芯片和光纤均为自主研制，具有完全自主知识产权。标志着我国在“超大容量、超长距离、超高速率”光通信系统研究领域再次迈上了新的台阶。（来源：讯石光通讯）

（八）中兴通讯 5G 核心网率先完成中国电信 R15 SA 标准 IoT 测试

近日，在中国电信智能网络与终端研究院组织开展的全球首个基于 R15 框架的 5G 核心网异厂家 IoT 测试中，中兴通讯作为战略合作伙伴，率先完成了 N8/N10/N12 三个接口的异厂家 IoT 互通测试验证，SA 5G 核心网能力再次获得业界认可。

5G 核心网基于服务化架构，服务化接口协议采用 TCP/TLS/HTTP2/JSON。新架构、新协议的引入对运营商和设备商都是全新的挑战。网元功能服务和接口增多，将大大增加对接调试和 IoT 验证的工作难度。

本次测试包括 N8/N10/N12 三个接口的异厂家 IoT 测试，涉及 AMF/SMF/UDM/AUSF 等控制面网元之间的通信和漫游相关流程。作为首批参与测试的厂家，在新架构新协议无互通经验可借鉴的情况下，中兴通讯专家团队主动与其他厂家一起探讨、解决 IoT 中遇到的各种问题，圆满完成了测试，加速了网络产品的商用成熟度，助力运营商在 5G 商用进程中迈出坚实的一步。

（来源：讯石光通讯）

（九）联通交付首批 5G 智能手机测试机，电信首发 5G 电话卡

2 月 14 日，中国联通 5G 智能手机测试机首批正式交付。中国联通交付 5G 测试机尚属业界首次。不过其他运营商也发布了自己的终端战略。2018 年 12 月，中国移动就发布了 5G 终端策略，2019 年将重点开展 5G 终端规模试验。

近日 SOHO 中国与中国电信举行了 5G 战略合作签约仪式。在签约仪式上，中国电信送给了 SOHO 中国董事长潘石屹一张 5G 电话卡。这是国内首张 5G 卡，该号码使用的仍然是中国电信传统的 133 号段，尾号是 0001。

（来源：5G 公众号）

（十）2019 年谷歌将向全美数据中心及办公室投入 130 亿美元

2 月 14 日谷歌宣布，2019 年它将向全美的数据中心和办公室投入 130 亿美元。这一数字高于去年的 90 亿美元。

其中许多投资将流向内布拉斯加州、内华达州、俄亥俄州、得克萨斯州、俄克拉荷马州、南卡罗来纳州和弗吉尼亚州等州，谷歌计划在这些州新建或扩建数据中心。谷歌还将继续扩大在西雅图、芝加哥和纽约以及其总部加州的许多现有办事处。

今年 2 月谷歌母公司 Alphabet 发布业绩报告后，谷歌首席执行官桑达尔·皮查伊（Sundar Pichai）在与分析师的电话会议上表示，投资数据中心是必要的，可以为其在云计算、广告、YouTube 和机器学习等领域的投资“打下基础”。（来源：IDC 圈）

三、公司公告

(一)通鼎互联关于收购 UTStarcom Holdings Corp.26.05%股份的公告

通鼎互联信息股份有限公司（以下简称“通鼎互联”或“公司”）的全资境外子公司 Tonghao (Cayman) Limited 于 2019 年 2 月 1 日(美国时间 2019 年 131 日), 与 Shah Capital Opportunity Fund LP（以下简称“Shah Capital”）、Hong Liang Lu 及其关联方（以下简称“Lu Seller”）签订《PURCHASE AND SALE AGREEMENT》（以下简称“《购买协议》”），拟以现金收购其合计持有的纳斯达克上市公司 UTStarcom Holdings Corp.（股票代码：UTSI.O，以下简称“UTS”或“标公司”）920 万股股份（约占 UTS 公司总股本的 26.05%）。经交易各方友好协商，次交易的总对价为 4,922.00 万美元（根据协议签署日的人民币兑美元汇率中价折合人民币约 32,989.71 万元），其中 Shah Capital 持有的 UTS 公司 804.17 股股份的交易对价为 4,302.3095 万美元；Lu Seller 合计持有的 UTS 公司 115.83 万股股份的对价为 619.6905 万美元。

本次交易前公司通过全资控股的通灏信息科技（上海）有限公司（以下简称“通灏信息”）和 Tonghao (Cayman) Limited（以下简称“开曼通灏”）已投资有 UTS 公司 350 万股股份。本次交易完成后公司通过通灏信息和开曼通灏间接持有 UTS 公司股票数将达到 1,270 万股，持股比例约 35.96%，为 UTS 公司的第大股东。

(二) 中天科技 2018 年度业绩快报公告

中天科技日前披露业绩快报称，2018 年实现营业收入 340.99 亿元，同比增长 25.92%；实现净利润 21.53 亿元，同比增长 20.76%。报告期的经营情况、财务状况及影响经营业绩的主要因素为：2018 年，公司紧抓宽带中国、特高压电网、海上风电工程等重大项目及重大工程快速推进机遇，合理布局产业，使公司营业收入有较快增长。报告期内，公司实现营业收入 3409865.18 万元，比上年同期增长 25.92%；营业利润 252377.20 万元，同比增长 21.17%；归属于上市公司股东的净利润 215319.41 万元，同比增长 20.76%；每股收益 0.702 元，同比增长 19.26%。

2018 年，公司践行“全球配置经济增长空间”的发展战略，以“高端化、精细化、智能化”为目标，坚定不移走“精细制造、智能制造”发展道路，实现更有质量的增长。一是光通信产业光棒-光纤-光缆上下游产能 100%匹配，光通信产业链规模效应逐渐释放。同时，为更好地服务于 5G 通信产品需求，拓展了光模块、5G 天线新业务；应用工业互联网技术，提升智能制造水平，推动光通信产业链毛利水平进一步提升。二是电力产业得益于国家电网、南方电网特高压项目的持续推进及打造“世界一流城市配电网”建设规划，促进公司电力产业链快速增长；中天储能系统首次批量应用于国家电网江苏、湖南、河南电网侧示范项目，开启电网侧储能大市场。三是海洋装备领域，海缆向系统发展，充分发挥海底光/电缆品牌、技术优势，进一步延伸海底接驳盒、水下连接器业务，建立海底通信、输电、观测等完整产业链；率先完成“两型三船”施工队伍建设，形成海上风电工程领域 EPC 总包能力，抓住了海上风电项目密集建设的机遇。

（三）天孚通信发布 2018 年业绩快报

报告期内，公司实现营业收入 44,288.91 万元，较上年同期增长 31.04%，主要得益于多个新产品线在 2018 年度实现了规模量产，增加产能和收入，同时公司海外市场销售持续保持较高增长；

报告期内，公司实现归属于上市公司股东的净利润 13,531.42 万元，较上年同期增长 21.65%，主要得益于新产品线进入规模量产后，同比增加利润贡献，以及美元对人民币汇率在报告期内变动及理财收入增加等。

（四）高新兴公告中标武汉市汽车电子标识试点工程项目

近日，高新兴科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）收到湖北政府购买信息服务平台（<http://www.ccg-p-hubei.gov.cn>）发布的《武汉市公安局交通管理局（基建）武汉市汽车电子标识试点工程中标公告》，公司已中标武汉市汽车电子标识试点工程项目，中标金额 2,578.7231 万元。

采购内容为汽车电子标识、固定识读基站（汽车电子标识路面采集基站）、移动识读基站、汽车电子标识发卡网点、汽车电子标识发行和密钥管理系统、汽车电子标识平台&应用系统等。利用汽车电子标识技术开展军运会通勤线路监管、军运会场馆出入口管理、重点监管车辆管理、特定车辆优先控制、电子通行证等示范应用工作。

公司本次中标“武汉市汽车电子标识试点工程项目”是华中地区首个省会级汽车电子标识应用，该项目的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，有利于巩固高新兴在物联网大交通领域机动车电子标识行业的领先地位，是高新兴战略聚焦车联网产品及解决方案后又一硕果。

此外，公司发布了董事、高级管理人员增持公司股份暨增持计划实施完毕公告和控股股东、实际控制人减持股份比例达 1%暨股份变动计划实施完毕的公告。

四、投资建议

2 月底 2019 年巴展在即，全球运营商、设备商、手机终端、芯片厂商将发布各项 5G 成果，预计主题热度持续高涨，5G 主题信息密集发布。同时，5G 规模建设前夕，运营商招标有力提振产业及市场信心。主设备、纤缆等白马股业绩基本盘直接受利好，中长期还将明显受益 5G 建设，我们认为 5G 白马股将迎估值提升机遇，建议重点关注：中天科技、亨通光电、烽火通信、中兴通讯。

数据及公司表态显示，全球巨头的云计算投入保持增长。我们认为全球云计算市场竞争将持续，不断推动数据中心基础设施方面投资。中国厂商阿里云、腾讯云快速发展，强势进军全球云计算市场，投资扩张力度可观，继续看好产业链供应商及配套服务商空间，重点推荐数据港，建议关注宝信软件、光环新网。

五、风险提示

5G 商用进展不及预期；运营商资本开支不及预期；海内外互联网公司资本开支不及预期；中美贸易摩擦加剧；证券市场系统性风险。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

蔡景彦声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com