

## 通信

## 中泰通信行业周报 (0224-0302)

边缘计算为 MWC 关注焦点, 小基站将成 MEC 新入口

评级: 增持 (维持)

分析师: 吴友文

执业证书编号: S0740518050001

电话: 021-20315728

Email: wuyw@r.qlzq.com.cn

分析师: 易景明

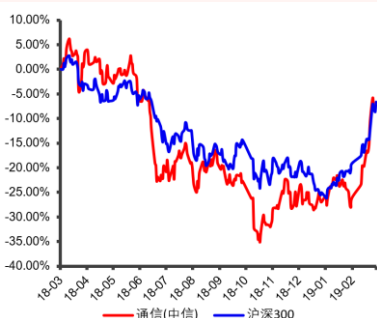
执业证书编号: S0740518050003

电话: 021-20315728

Email: yijm@r.qlzq.com.cn

002281.SZ	光迅科技	买入
300308.SZ	中际旭创	买入
300017.SZ	网宿科技	买入
600845.SH	宝信软件	买入
300183.SZ	东软载波	买入
002139.SZ	拓邦股份	买入
300098.SZ	高新兴	买入
600498.SH	烽火通信	买入
000063.SZ	中兴通讯	买入
002465.SZ	海格通信	买入
300101.SZ	北斗星通	买入
300045.SZ	合众思壮	买入

## 行业-市场走势对比



## 相关报告

&lt;&lt;5G 边缘计算时代的新入口——小基站&gt;&gt;2019.02.28

&lt;&lt;意华股份 (002897.SZ): 业绩符合预期, 看好 5G 时代高速连接器发展&gt;&gt;2019.02.28

## 投资要点

## 市场回顾

本周沪深 300 上涨 6.52%, 创业板上涨 7.66%, 其中通信板块上涨 3.76%, 板块价格表现强于大盘; 通信 (中信) 指数的 128 支成分股本周内换手率为 3.35%; 同上期沪深 300 成份股换手率为 0.76%, 板块整体活跃程度强于大盘。

通信板块个股方面, 本周涨幅前五的公司分别是: 万隆光电 (34.77%)、广和通 (26.77%)、东信和平 (20.96%)、意华股份 (19.06%)、特发信息 (16.63%); 跌幅居前五的公司分别是: 东方通信 (-9.76%)、贝通信 (-7.59%)、汇源通信 (-6.88%)、欣天科技 (-6.83%)、超讯通信 (-5.11%)。

## 核心观点

**边缘计算成 MWC 关注焦点, 运营商积极尝试推动, 5G 阶段将深化为核心功能特性。**在 2019 年 MWC 上, 移动联合产业合作伙伴发布了边缘计算“Pioneer 300”先锋行动。在工信部总工张峰见证下, 李正茂副总裁与华为、阿里、Intel、爱立信、恩智浦等合作伙伴共同为“Pioneer 300”揭幕。2019 年移动将评估 100 个部署边缘计算的试验节点, 开放 100 个边缘计算 API, 引入 100 个边缘计算合作伙伴, 助力商用落地。移动也对外发布了其边缘计算开放实验室成果, 包括边缘计算白皮书、边缘 IaaS 平台 BC-Edge、边缘 PaaS 平台 Sigma、OTII 边缘定制服务器, 以及与互联网和垂直行业合作的 15 个示范项目。同期, 联通携手英特尔等首次展示了 CUB E-Edge 2.0 智能边缘业务平台, 以边缘云助力业务下沉, 赋能 AI、云计算等 5G 创新应用。MEC 边缘云是联通 5G 网络全云化转型和重构的关键, 将助力联通实现 5G MEC 在智能制造、港口、安防、VR/AR、驾驶等领域的规模部署。联通期待携手合作伙伴做强平台, 做大生态, 全面赋能各垂直行业数字化转型。

**边缘计算 MEC 重配网络能力到边缘, 提升与场景强关联的业务表现, 是 5G 核心特性。**边缘数据中心对于边缘分摊整网业务和处理能力具有切实意义, MEC 本质是对网络处理层级的再分配, 5G 业务更加多样化, 业务属性更加贴近场景, 数据中心将越来越多地向靠近终端的边缘渗透。从易获取性、减轻核心网与传输负担上来看, MEC 在 5G 中作为重要特性的地位会越来越显著。运营商在实践中已经开始将 MEC 部署在接入网侧, 显著提升了业务命中率和延时等体验。随着 5G 网络架构走向扁平化和开放化, MEC 的部署成本将持续降低, 5G 基站逐步铺开, 高密度的无线接入网点和 MEC 搭配使用, 其数量和效能将呈现出显著提升。5G 类似于翻版信息高速公路, 从新基建角度理解投资逻辑应更倾向于远景, 边缘计算将成为表征 5G 网络处理能力的重要特性。

**小基站因其多方面优势将成为 MEC 新入口, 或引发网络建设和运营模式的深刻变革。**5G 的八成以上流量将发生在室内, 与场景强关联, 小基站将是室内场景的支柱, 同时具有易部署、自优化、低成本与开放化等特点, 将与 MEC 形成强大协同, 是 MEC 在 5G 时代的新入口。此外, 需求、标准和产业储备都为小基站渗透率的提升做好了充分准备。长期看小基站制造的白盒化倾向, 将打破封闭无线网设备产业链, 引发价值链的重配, 运营商也纷纷计划在 5G 时代打破主设备体系封闭的僵局, 减轻成本压力并主导产业链布局, 将引发从硬件到平台再到解决方案的价值重配, 更多中小企业有望参与其中。我们预计 eMBB 阶段 5G 小基站出货量将逐步攀升, 达到总量占比的 6 到 7 成, 全球小基站设备与方案服务的年规模有望超过千亿。此外小基站的部署便利性打破了网络规划建设只能由运营商完成的局面, 更多业主和客户有望加入到和自身应用场景相关的小基站共建共管中来, 进一步引发网络建设与运营模式的深刻变革。

**投资建议:** 建议重点关注小微基站渗透率提高带动下的京信通信、佰才邦、剑桥科技、中嘉博创; 受益于 5G 投资周期向上的烽火通信、中兴通讯和中国铁塔; 光迅科技、中际旭创、新易盛和天孚通信等将受益于前传回传分离和组网密度提升; 天线和射频方面关注通宇通讯、摩比发展、东山精密、北斗星通, 终端射频前端器件供应商信维通信和麦杰科技, 均值得长期重点关注。

**风险提示:** 贸易争端悬而未决、5G 投资不及预期风险、海外市场禁入风险、技术风险、竞争风险、市场系统性风险

## 内容目录

板块综述.....	- 3 -
本周重点报告回顾.....	- 4 -
通信： 5G 边缘计算时代的新入口——小基站.....	- 4 -
意华股份（002897.SZ）：业绩符合预期，看好 5G 时代高速连接器发展.....	- 5 -
本周重点公告与新闻.....	- 7 -
公司公告.....	- 7 -
重要新闻.....	- 10 -

## 板块综述

- 上周沪深 300 上涨 6.52%，中小板上涨 4.41%，创业板上涨 7.66%。TMT 中通信板块上涨 3.76%，计算机上涨 7.37%，电子上涨 2.78%，传媒上涨 7.23%。

图表 1: 通信板块涨跌幅前五

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	最低价 (元)	最高价 (元)	换手率 (%)	成交额 (亿元)
300710.SZ	方隆光电	34.77	30.12	20.67	22.40	30.12	53.33	4.69
300638.SZ	广和通	26.77	43.09	52.22	35.51	47.49	71.69	11.89
002017.SZ	东信和平	20.96	14.08	62.87	12.80	14.08	13.10	7.87
002897.SZ	意华股份	19.06	23.99	40.94	20.68	25.18	103.18	16.09
000070.SZ	特发信息	16.63	15.29	95.87	13.58	17.31	80.23	76.13

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	最低价 (元)	最高价 (元)	换手率 (%)	成交额 (亿元)
600776.SH	东方通信	-9.76	27.65	277.17	25.77	37.07	67.46	194.40
603220.SH	贝通信	-7.59	35.55	120.07	33.90	41.88	154.18	49.23
000586.SZ	汇源通信	-6.88	11.64	22.52	11.35	13.25	53.84	12.68
300615.SZ	欣天科技	-6.83	20.61	30.35	20.28	23.20	103.55	9.04
603322.SH	超讯通信	-5.11	32.87	36.81	32.27	36.49	52.08	8.07

来源: Wind 中泰证券研究所

图表 2: 中泰通信重点覆盖公司最新估值

证券代码	证券简称	收盘价	每股收益 2019	每股收益 2020	PE 2019	PE 2020	净利润增速 2019	净利润增速 2020	PEG 2019	PEG 2020
300308.SZ	中际旭创	54.40	1.92	2.63	28.33	20.67	46.82%	37.08%	60.51	55.74
300548.SZ	博创科技	40.50	1.14	1.56	35.46	26.02	365.55%	36.29%	9.70	71.68
002383.SZ	众合思社	13.79	0.72	0.93	19.17	14.85	122.80%	29.08%	15.61	51.07
002583.SZ	海能达	11.47	0.41	0.55	27.98	20.74	59.38%	34.93%	47.13	59.37
300383.SZ	光环新网	17.22	0.61	0.83	28.02	20.77	41.99%	34.88%	66.74	59.55
002465.SZ	海格通信	9.77	0.25	0.33	39.32	29.97	33.50%	31.16%	117.38	96.17
002139.SZ	拓邦股份	5.40	0.31	0.41	17.19	13.07	44.17%	31.61%	38.92	41.34
600498.SH	烽火通信	32.61	1.00	1.26	32.75	25.82	25.47%	26.84%	128.57	96.20
300098.SZ	高新兴	9.26	0.42	0.54	22.16	17.31	36.49%	28.07%	60.72	61.66
002396.SZ	墨网科技	21.32	1.30	1.59	16.43	13.42	30.27%	22.46%	54.28	59.75
000063.SZ	中兴通讯	29.73	1.04	1.39	28.62	21.39	170.54%	33.78%	16.78	63.32
002335.SZ	科华恒盛	17.14	0.77	0.99	22.22	17.32	190.44%	28.31%	11.67	61.18
600487.SH	亨通光电	21.80	1.82	2.31	11.97	9.42	24.24%	26.98%	49.37	34.94
600522.SH	中天科技	9.97	0.79	0.94	12.59	10.64	12.73%	18.34%	98.95	58.03
300183.SZ	东软载波	13.83	0.66	0.87	21.07	15.95	58.48%	32.09%	36.03	49.71
600845.SH	宝信软件	29.00	0.94	1.19	30.70	24.33	28.49%	26.19%	107.76	92.89
300017.SZ	网宿科技	10.74	0.44	0.55	24.30	19.41	33.96%	25.16%	71.55	77.15

来源: Wind 中泰证券研究所

## 本周重点报告回顾

### 通信：5G 边缘计算时代的新入口——小基站

**5G 时代边缘计算 MEC 成为网络架构变化的重大特征，边缘网络第一次出现在无线网络体系中，其将推动网络建设、支撑、运营链条的革命性重构，未来物联业务将高度依赖边缘端的部署能力来实现高带宽、低延时、高密度链接等需求，而小基站作为 5G 最具特征的接入场景，将成为新时代必争的入口！**

**边缘计算 MEC 重配网络能力到边缘，提升与场景强关联的业务表现，是 5G 核心特性。**边缘数据中心对于边缘分摊整网业务和处理能力具有切实意义，而配置于接入网的 MEC 数量和实际效能最为显著。边缘计算 MEC 本质是对网络处理层级的再分配，5G 业务更加多样化，业务属性更加贴近场景，数据中心将越来越多地向靠近终端的边缘渗透。从易获取性、减轻核心网与传输负担上来看，MEC 在 5G 中作为重要特性的地位会越来越显著。在运营商已有的实践中，已经开始将配置 MEC 功能的服务器部署在接入网侧，显著提升了业务复用率和延时等体验。随着 5G 网络架构走向扁平化和开放化，MEC 的部署成本也会持续降低，在 5G 基站逐步铺开过程中，高密度的无线接入网点，将和 MEC 搭配使用，其数量和实际效能将呈现出显著提升，边缘计算将和网络切片一样，成为表征 5G 网络处理能力的重要特性。

**小基站在高密度、易部署、自优化和低成本方面与边缘计算平台需求高度契合，将成为 MEC 新入口。**5G 的业务模式和设备架构开放化决定了小基站将成为室内场景的支柱，其架构开放性易于和 MEC 形成协同。5G 的八成以上流量将发生在室内，与场景强关联，小基站将是室内场景的支柱，同时具有易部署、自优化和低成本等特点，将与 MEC 形成强大协同，是 MEC 在 5G 时代的新入口。此外，需求、标准和产业储备都为小基站渗透率的提升做好了充分准备：首先需求端越来越下沉和多样；再则 5G 标准对于边缘计算和支持网络扁平化和开放的规范越来越明确；另外频谱规划越来越宽，更多参与者在主动拥抱开放体系架构；并且海外运营商已经开启灵活多样的小基站共建共营的实践。认为，产业链各方面都为小基站成为 MEC 新入口做好了充分准备。

**长期来看小基站将引发网络建设和运营模式的深刻变革。**小基站制造有较强的白盒化倾向，将打破传统的封闭无线网设备产业链，引发价值链的重配，运营商也纷纷计划在 5G 时代将逐步打破主设备体系封闭的僵局，破局成本压力并主导产业链布局，将引发从硬件到平台再到解决方案的价值重配，更多中小企业有望参与其中。预计 eMBB 阶段 5G 小基站出货量将逐步攀升，达到总量占比的 6 到 7 成，全球小基站设备与方案服务的年规模有望超过千亿。此外小基站的部署便利性打破了网络规划建设只能由运营商完成的局面，更多业主和客户有望加入到和自身应用场景相关的小基站共建共营中来，进一步引发网络建设与运营模式的深刻变革，助力运营商真正迈入内容经营新阶段。



**投资建议:**建议重点关注具备端到端开放架构无线网能力的京信通信、佰才邦;已实现小基站批量发货的剑桥科技、与运营商合作启动小基站共建共营的中嘉博创。持续关注启动小基站研发布局的天邑股份、与铁塔合作进行小基站部署的华体科技,以及与小基站相关的瑞斯康达和硕贝德等。

### 意华股份 (002897.SZ) : 业绩符合预期, 看好 5G 时代高速连接器发展

事件: 公司发布 2018 年业绩快报, 实现营收 13.88 亿元, 同比增长 14.22%; 营业利润 0.89 亿元, 同比下降 26.26%; 利润总额 0.89 亿元, 同比下降 26.5%, 归母净利润 0.78 亿元, 同比下降 17.09%, 业绩符合预期。

**业绩增长符合预期, 全年营收稳定增长。**2018 年业绩快报, 公司 2018 年实现营收 13.88 亿元, 同比增长 14.22%, 实现归母净利润为 0.78 亿元, 同比下降 17.09%。其中, 2018Q4 实现营收 3.92 亿元, 同比增长 16.32%, 实现归母净利润为 0.15 亿元, 同比下降 25%。业绩出现下滑的主要原因是受主要原材料价格持续上涨, 研发费用投入增加, 人工成本增长等因素影响, 致使毛利率有所下降, 同时 2018 年公司外延并购多家子公司对业绩造成影响。17.09%; 由于受到年度内实施公积金转增股本和净利润同比下降的影响, 2018 年 EPS 为 0.46 元/股, 同比下降 57.41%。

**看好 5G 时代高速连接器发展。**5G 时代引领社会从人联网络转变成物联网, 物与物的大范围连接将迎来爆发, 连接数的增长引发数据流量的激增, 驱动通讯设备网口数量的需求大幅提升。从网络建设的角度看, 5G 网络引发技术变革, 驱动通信设备升级, 对连接器单口传输速度提出了更高的要求。公司作为国内通讯连接器龙头, 市占率高达 20% 以上, 具有精密模具的自主开发优势, 紧跟行业发展趋势, 于 2015 年建立光互连产品事业部, 着手光互连产品这一技术要求更高、传输速度更快的新型高端连接器产品的开发, 目前, 公司是国内少数实现高速连接器量产的企业之一, 现阶段 SFP 系列光电连接器最高传输速度可达 100Gbps, 技术壁垒高, 有望支撑公司未来业绩发展。

**研发实力强, 坚持大客户战略, 客户优质稳定。**从研发的角度看, 公司十分注重新产品研发, 持续加强研发投入, 研发费用连续三年保持大幅增长, 2018 年前三季度研发费用为 0.56 亿元, 接近 2017 年全年研发投入水平。从客户的角度看, 公司自成立以来即确立了与大客户合作的经营策略, 主要客户均为通讯、消费电子等行业的领军企业, 其中, 通讯连接器领域客户主要包括华为、中兴等, 近年来更是通过 SFP、SFP+ 等高端系列进一步加强了与华为、中兴等合作的广度和深度, 消费电子和汽车连接器领域客户包括正崧、伟创力、莫仕、Full Rise、FCI 等, 在国内外市场口碑良好。从生产的角度看, 公司设立专案生产工厂, 专门负责供给华为等大客户连接器产品的生产, 通过定制化研发生

产的模式,深入参与到下游优质客户的设计、研发和生产流程中,进一步巩固客户关系,与其建立互利互惠、高度信任的联系。优质的客户资源为公司保障了公司业绩稳定增长,同时推动公司研发生产等综合实力的提升。

**投资建议:** 意华股份是国内通讯连接器领域龙头,产品涵盖通讯、消费电子、汽车等领域,认为,5G时代产品升级换代,数据网口增加,产品需求放量,通讯连接器有望出现量价齐升,同时,公司研发实力强,客户资源优质稳定,将为公司业绩增长带来新空间。预计公司2018-2020年净利润分别为0.78亿元/1.06亿元/1.55亿元, EPS分别为0.46元/0.62元/0.91元,给予“买入”评级。

## 本周重点公告与新闻

## 公司公告

## ■ 2月25日

【亨通光电】可转债：公司今日获证监会批复，核准公开发行6年期17.33亿可转债。

【中光防雷】业绩快报：受益于铁路、航天国防和非经常性收益上涨，公司18年实现营收3.8亿元，同比增长4.25%；营业利润0.49亿元，同比增长17.74%；归属股东净利润0.53亿元，同比增长36.44%。

【盛路通信】预中标：公司成为中移动2019-2020年“标包一：窄带物联网天线（第一批次）”第一中标候选人，中标份额21.05%，采购框架金额约2.60亿元。

【盛路通信】债转股：截至22日，公司可转债“盛路转债”累计5.92亿元完成转股，转股股数累计0.86亿股，占总股数11.29%。

【创意信息】业绩快报：公司2018年实现营收16.12亿元，同比增长0.15%；但受制于子公司传统收入下滑而大数据战略业务尚未形成规模收入，营业利润-3.71亿，同比下滑287%；归属股东的净利润-3.92亿元，同比下滑327.07%。

【中天科技】可转债：公司审议通过39.65亿元无担保可转债发行，转股价格为10.29元/股，信用评级AA+。

## ■ 2月26日

【星网锐捷】业绩快报：公司实现营收91.32亿元，同比增长18.51%；营业利润8.66亿元，同比增长17.58%；归属股东净利润5.81亿元，较上年增长22.98%。

【光环新网】业绩快报：受益于云计算、IDC及其增值服务增长，2018年实现营收60.65亿元，同比增长48.75%；营业利润79.51亿元，同比增长57.68%；归属股东净利润为6.66亿元，同比增长52.88%。

【北斗星通】业绩快报：公司实现营收30.56亿元，同比增长38.62%，但受制于计提华信天线等子公司的商誉减值，营业利润-2.93亿元，同比下降306.94%，归属股东净利润1.05亿元，同比增长0.28%。

【新易盛】业绩快报：受制于产品销量和价格下降、固定资产折旧费用增加、计提存货跌价准备、摊销股票激励费用，公司实现营收7.6亿元，同比减少13.40%，营业利润0.356亿元，同比减少71.00%，归属股东净利润0.329亿元，同比减少70.39%。

【海格通信】业绩快报：2018年实现营收40.78亿元，同比增长21.64%；营业利润4.58亿元，同比增长26.65%，归属股东净利润为4.3亿元，同比增长46.45%。

【新易盛】业绩快报：受制于产品销量和价格下降、固定资产折旧费用增加、计提存货跌价准备、摊销股票激励费用，公司实现营收7.6亿元，同比减少13.40%，营业利润0.356亿元，同比减少71.00%，归属股东净利润0.329亿元，同比减少70.39%。

【海格通信】业绩快报：2018年实现营收40.78亿元，同比增长21.64%；营业利润4.58亿元，同比增长26.65%，归属股东净利润为4.3亿元，

同比增长 46.45%。

■ 2月27日

【意华股份】业绩快报：受制于原材料价格上涨、研发费用和人工成本增长、新增子公司亏损、总股本增加，公司实现营收 13.88 亿元，同比增长 14.22%；归属于股东净利润 0.78 亿元，同比下降 17.09%。

【科华恒盛】业绩快报：受益于“云基”业务稳增，2018 年实现营收 34.26 亿元，同比增长 42.02%；但因资产减值计提和股权激励费用增加，营业利润 1.19 亿元，同比下降 75.39%；归属股东净利润 0.742 亿元，同比下降 82.59%。

【网宿科技】业绩快报：2018 年实现营收 63.37 亿元，同比增长 17.96%；营业利润 8.61 亿元，同比增加 3.29%；归属股东净利润 8.03 亿元，同比下降 3.34%。

【麦捷科技】业绩快报：受益于一体电感和 SAW 滤波器产品开始贡献业绩 2018 年实现营收 17.07 亿元，同比增加 18.37%；营业利润 1.55 亿元，同比增加 145.05%；归属股东净利润 1.34 亿元，同比增加 138.10%。

【振芯科技】业绩快报：受制于研发费用上升，2018 年实现营收 4.44 亿元，同比增长 0.54%；营业利润 0.18 亿元，同比下降 60.22%；归属股东净利润 0.155 亿元，同比下降 49.10%。

【二六三】业绩快报：受益于减员带来期间费用降低，18 年度实现营收 9.29 亿元，同比增长 11.11%，营业利润 0.9 亿元，同比上升 173.39%，归属股东净利润 0.85 亿元，同比上升 174.71%。

【合众思壮】业绩快报：受益于军工业务增长，2018 年实现营收 46.12 亿元，同比增长 101.6%；营业利润 2.56 亿元，同比下降 2.71%；归属股东净利润 2.41 亿元，同比下降 0.56%。

【通宇通讯】业绩快报：受制于原材料和人工成本上升，2018 年实现营收 12.82 亿元，同比下降 16.47%；营业利润 0.73 亿元，同比下降 46.59%，归属股东净利润 0.46 亿元，同比下降 58.14%。

【华力创通】业绩快报：公司实现营收 6.78 亿元，同比增长 18.66%；营业利润为 1.42 亿元，同比增长 64.59%；归属股东净利润为 1.2 亿元，同比增长 47.66%。

【天源迪科】业绩快报：受益于大数据、人工智能业务增长，公司实现营收 37.65 亿元，同比增长 27.06%，归属股东净利润 2.16 亿元，同比增长 38.21%。

【梦网集团】业绩快报：受制于 5G 商用投入带来期间费用剧增和传统电力业务亏损、投资收益坚持，公司实现营收 28 亿元，同比增长 9.84%；营业利润为 1.16 亿元，同比减少 60.54%；归属股东净利润为 0.78 亿元，同比减少 67.44%。

【海能达】业绩快报：公司实现营收 70.11 亿元，同比增长 31.02%；营业利润为 4.94 亿元，同比增加 104.33%；归属股东净利润为 4.73 亿元，同比增加 92.98%。

【博创科技】业绩快报：受制于光有源器件销售大幅下降，公司实现营收 2.75 亿元，同比下降 21.23%，营业利润 0.22 亿元，同比下降 75.48%；归属股东净利润为 0.2 亿元，同比 74.37%。

【华星创业】业绩快报：公司实现营收 13.64 亿元，同比减少 3.64%；



受益于商誉计提大额减值准备，营业利润为-0.17 亿元，同比增加 87.92%；归属股东净利润为 0.12 亿元，同比增加 108.81%。

【金卡智能】业绩快报：实现营收 20.4 亿元，同比增长 20.90%；营业利润 5.80 亿元，同比 42.89%；归属股东净利润 4.98 亿元，同比增长 42.93%。

【东方国信】业绩快报：公司实现营收 19.84 亿元，同比增长 31.75%；营业利润 5.96 亿元，同比增长 29.58%；归属股东净利润 5.16 亿元，同比增长 19.79%。

【通鼎互联】业绩快报：受益于光纤光缆、电力电缆和网络安全等业务增长，实现营收 44.51 亿元，同比增长 5.17%，但受制于财务费用增加和流量及数据营销、宽带接入设备等业务下滑，营业利润 6.51 亿元，同比下降 6.66%；归属股东净利润 5.74 亿元，同比降低 3.57%。

【高新兴】业绩快报：公司实现营业收入 35.59 亿元，同比增长 59.10%；营业利润 5.56 亿元，同比增长 24.11%；归属股东净利润 5.4 亿元，同比增长 32.31%。

【高新兴】解除质押：公司控股股东、实际控制人刘双广今日购回部分质押股份，本次解除质押股份 477.72 万股，占其所持股份总数 9.38%，占公司总股本 2.71%。

【麦捷科技】解除质押：公司控股股东动能东方，解除所有质押股份 650 万股，截至今日其共持有公司股票 1838 万股，占公司总股本 26.44%。

#### 2 月 28 日

【盛路通信】业绩快报：受益于汽车电子和通信设备业务增收，公司实现营收 14.23 亿元，同比增加 48.50%；营业利润 1.4 亿元，同比增加 35.16%；归属股东净利润 1.15 亿元，同比增加 14.30%。

【东方国信】解除质押：公司控股股东、实际控制人之一霍卫平解除质押 960 万股（占公司总股本 0.91%）。

【麦捷科技】控制权变更：公司原控股股东动能东方已将持有的 1.84 亿股股份（持股比例 26.44%）转让远致富海信息，后者成为控股股东。

【亨通光电】业务进展：公司与英国洛克利合作的 100G 硅光子模块项目完成了 100Gbps 硅光芯片的首件试制及硅光子芯片测试平台搭建。

【中天科技】股权质押：控股股东中天科技集团质押 0.65 亿股股份给工商银行，累计质押 1.46 亿股，占其持有的 19.01%，占公司总股本的 4.76%

【合众思壮】股份转让：控股股东、实际控制人郭信平转让海淀国资 0.37 亿股股份（占公司总股本的 5%）。转让完成后，郭信平持有 2.52 亿股，占公司总股本的 33.82%，仍为公司控股股东、实际控制人。

#### 3 月 1 日

【凯乐科技】预中标：公司全资子公司深圳凡卓为中国移动“和对讲自主品牌系列终端研发与量产项目-C 系列-采购包一：和对讲 C31 终端及配件”中选人和“和对讲自主品牌系列终端研发与量产项目-S 系列-采购包一：和对讲 S11 终端及配件” 中选人，项目金额 4 亿元。

## 重要新闻

**1. 中国移动 NB-IoT 天线集采结果：7 家企业分享 10 亿级订单**

C114 讯 2 月 25 日（岳明）中国移动公告显示，2019 年至 2020 年窄带物联网天线（第一批次）和滤波器智能天线集中采购于 2019 年 1 月 3 日开标，本次预估采购规模为标包一窄带物联网天线（第一批次）83.63 万面；标包二滤波器智能天线 24.53 万面。

新闻类型：通信运营商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/118/a1080082.html>

**2. 中兴通讯联合 Qualcomm 演示基于 5G 端到端商用设备的 5G 在线业务**

2 月 25 日开幕的 2019 世界移动大会上，中兴通讯联合 Qualcomm Technologies, Inc. 演示了基于 Sub 6GHz 的端到端商用系统 5G 网络业务。此次演示采用中兴通讯商用核心网和无线基站设备搭建真实 5G NR 端到端网络，并在此网络上用搭载全球首款商用 5G 移动平台——Qualcomm®骁龙 TM855 搭配骁龙 X50 调制解调器的中兴通讯 5G 智能手机上实现了 5G 空口上的业务展示。此外该手机还采用了 Qualcomm Technologies 的射频收发器和射频前端解决方案。该 Live Demo 验证了双方在 5G 上强大的技术实力，已完全具备了 5G 端到端商用能力。

新闻类型：5G

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/127/a1080075.html>

**3. 华为发布全球最小 5G CPE：开启 5G 时代全场景体验**

C114 讯 北京时间 2 月 25 日早间（蒋均牧）当地时间 24 日下午，华为在巴塞罗那举办发布会，围绕即将到来的 5G 时代发布了一系列最新终端，其中即包括其首款双模 5G 商用终端——华为 5G CPE Pro，为消费者带来超光纤的移动宽带体验。它还全面支持 HUAWEI HiLink 协议，让智能设备一键即可接入 5G 高速网络中，全面提升全场景的用户体验。

新闻类型：5G

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/126/a1079957.html>

**4. 中国信通院与中兴通讯联合完成 5G 毫米波基站射频验证**

2019 年 2 月 26 日，在世界移动通信大会期间，中国信通院标准所无线与移动部主任魏贵明与中兴通讯副总裁兼 TDD 和 5G 产品线总经理柏燕民共同宣布：中国信通院开发建成 5G 毫米波紧缩场射频测试系统，中兴通讯率先完成 5G 毫米波基站各项射频指标验证

新闻类型：通信设备商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/127/a1080305.html>

**5. 中兴通讯领跑中国移动单载波 400G OTN 现网测试**

近日,在中国移动研究院组织的单载波 400G OTN 现网测试中,中兴通讯携光传输旗舰产品 ZXONE 19700 和 ZXONE 9700 参与测试,在干线首次完成单载波 400G 64QAM OTN 现网传输,同时取得了传输距离最长、支持码型最多两项最优成绩。

新闻类型: 通信设备商

原文链接: <http://www.c114.com.cn/news/118/a1080232.html>

## **6、联发科技加速 5G 部署 推出适用于 Sub-6GHz 频段的全面 5G 解决方案**

2019 年 2 月 26 日,联发科技今日在世界移动通信大会 MWC 2019 推出其 5G 产品组合,助力 2020 年用于 Sub-6GHz 频段 5G 终端的推出。联发科技于会上展示 5G 调制解调器芯片 Helio M70 在智能家居应用上实现的 5G 速率,以及用于联发科技 5G 天线阵列的毫米波空中传输测试。Helio M70 具备业界最高 Sub-6GHz 频段传输规格 4.7Gbps,在 MWC 2019 的演示中实测值已达 4.2 Gbps,为目前业界最快实测速度。

新闻类型: 通信运营商

原文链接: <http://www.c114.com.cn/news/41/a1080204.html>

## **7. 爱立信收购凯士林天线和滤波器部门 强化 5G 业务**

爱立信今日宣布,将收购德国凯士林集团(Kathrein)的天线和滤波器部门,以扩大公司的 5G 产品组合。

新闻类型: 通信设备商

原文链接: <http://www.c114.com.cn/news/137/a1080139.html>

## **8. 中兴通讯业界首发基于 AI 的 5G 切片商用运营系统 打造极致智能网络**

近日,中兴通讯在 MWC 2019 巴塞展发布并演示了业界首个基于 AI 的 5G 网络切片商用运营系统。该系统创造性地引入 Awareness、Automation 和 AI 的 3A 理念,实现切片敏捷部署、智能分析和快速自愈,极大地简化 5G 网络运营,运维效率提升 30%以上,建网成本降低约 20%。

新闻类型: 5G

原文链接: <http://www.c114.com.cn/news/127/a1080426.html>

## **9. Qualcomm 通过具有变革意义的 Wi-Fi 6 和蓝牙 5.1 连接 SoC 革新智能手机和计算终端**

Qualcomm Incorporated (NASDAQ: QCOM) 子公司 Qualcomm Technologies, Inc. 今日宣布推出 Qualcomm® QCA6390 连接系统级芯片 (SoC), 这是公司迄今为止面向移动和计算终端提供出色 Wi-Fi 和蓝牙性能的最先进集成式产品。QCA6390 是全球首款同时支持 Wi-Fi 6 和蓝牙 5.1 完整功能套件的 14 纳米集成式 SoC。QCA6390 旨在满足时下日益增长的连接需求,不仅可以带来更快速、更安全且更强大的 Wi-Fi

连接，还可以通过无线耳机、耳塞和音箱带来超高清语音、低时延游戏等全新蓝牙音频功能。

新闻类型：通信设备商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/1761/a1080468.html>

#### 10. 中兴通讯发布边缘计算服务器 实现边缘人工智能

2019 年世界移动大会期间，中兴通讯发布了 ES600S MEC 服务器，该款服务器搭载英特尔最新英特尔® 至强® Scalable processor，配合 AI 加速卡，使其在边缘侧具备很强的神经网络推理能力。

新闻类型：通信设备商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/127/a1080522.html>

#### 11. 是德科技入门级示波器提供专业级测量功能

是德科技（NYSE：KEYS）今天宣布推出 200 MHz，4 通道的 InfiniiVision 1000 X 系列示波器，以入门级的价格提供专业级的测量和功能。相比之前的 2 通道 1000X 示波器，新的 4 通道示波器具有 4 线 SPI 解码和通过局域网（LAN）实现的远程连接功能。是德科技是一家领先的技术公司，致力于帮助企业、服务提供商和政府客户加速创新，创造一个安全互联的世界。

新闻类型：通信设备商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/50/a1080753.html>

**投资评级说明:**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。		

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 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。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。