

通信

行业周报

MWC 2019 亮点回顾，5G 商用逐步启动，产业链整合与变革进行中

投资要点

- ◆ **本周行情回顾：**本周沪深 300、中小板指、创业板指分别变动 5.43%、7.05% 和 7.25%，通信（中信）指数表现强于整体市场，本周涨幅为 11.21%。从子板块看，本周电信运营 II（中信）上涨 4.67%，通信设备制造（中信）和增值服务 II（中信）则分别上涨 11.99% 和 12.40%，5G 指数上涨 12.22%。
- ◆ **MWC 2019 亮点回顾：**2 月 28 日，2019 世界移动通信大会在巴塞罗那落下帷幕，为期四天的大会，在“智联万物”主题下，各大参展厂商都秀出了自己最新的成果。其中，5G 技术和物联网解决方案无疑成为了本次大会焦点，高通，华为等厂商推出了 5G 芯片。手机厂商推出 5G 手机，在柔性屏上大展身手。诺基亚，中兴、爱立信、诺基亚、华为、中国移动，中国联通等参展商公布了自己的物联网解决方案。各国运营商与设备商密切合作，联手验证 5G 应用，签署合作协议，签订采购订单。智能穿戴设备也是一大亮点，微软的 Hololens 2 关注企业级应用市场，爱立信，宝马展示智能驾驶座舱探索新进展。回顾 MWC2019，“智联万物”未来可期，5G 技术商用渐渐走向成熟。
- ◆ **爱立信收购凯瑟琳集团天线和滤波器部门，5G 产业链格局整合与变革进行中：**爱立信将收购德国凯瑟琳集团（Kathrein）天线和滤波器部门，以推动其 5G 产品组合的发展。凯瑟琳是天线和射频领域的老牌厂商，天线技术处于全球领先地位，2018 年销售收入 2.7 亿欧元，拥有 4000 名天线和滤波器专业人才。这项收购将使爱立信成为继华为之后第二家具备天线技术的 5G 系统设备商，有望提升其在 5G AAU 上的竞争能力。5G 时代，RRU 和天线融合为 AAU，天线厂商需要深度绑定设备商，本次收购预计将进一步压缩传统天线厂商在 4G 和 5G 的市场空间。
- ◆ **投资建议：**2019 是 5G 格局年，行业主题轮动，新技术驱动供应链竞争格局重大变化，关注能够在行业整合变革之中占据主要份额的龙头公司的增长机遇。建议关注：一体化天线振子厂商飞荣达；光模块厂商中际旭创、光迅科技，上游光器件天孚通信；光纤光缆厂商亨通光电；物联网厂商高新兴、移为通信、广和通；IDC 厂商数据港、光环新网；高端连接器龙头中航光电。
- ◆ **风险提示：**5G 商用进程不及预期；运营商资本开支不及预期；证券市场系统性风险。

投资评级

领先大市-A 维持

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	10.03	6.34	-0.76
绝对收益	25.50	21.33	-7.40

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：5G 已至，行业主题轮动，龙头蓄势待发 2019-02-26
- 通信：爱立信收购天线厂商凯瑟琳事件点评 2019-02-26
- 通信：贸易谈判释放积极信号，5G 外部不确定性缓解 2019-02-26
- 通信：2019 MWC 在即，5G 主题行情有望持续走强 2019-02-25
- 通信：运营商招标、5G 主题信息密集发布，云基础设施持续扩张 2019-02-18

内容目录

一、本周行情回顾.....	3
二、行业新闻.....	5
(一) MWC 2019 回顾.....	5
(二) 工信部等印发超高清视频产业三年计划：4K 先行兼顾 8K.....	6
(三) 爱立信收购天线厂商凯瑟琳天线及滤波器部门.....	6
(四) 中国移动 NB-IoT 天线集采结果：7 家企业分享 10 亿级订单.....	6
(五) 中国移动启动 2019 年小型化接入 PTN 集采：规模达 14.8 万端.....	7
(六) 华为 5G CPE 预销超十万台，部署进入快车道.....	8
(七) 本周通信行业其他新闻汇总.....	8
三、公司公告.....	8
(一) 高新兴:2018 年度业绩快报.....	8
(二) 中航光电:2018 年度业绩快报.....	9
(三) 光环新网:2018 年度业绩快报.....	9
(四) 亿联网络:2018 年度业绩快报.....	9
(五) 通宇通讯:2018 年度业绩快报.....	10
(六) 飞荣达:2019 年度第一季度业绩预告.....	10
(七) 亨通光电:关于 100G 硅光模块业务进展、400G 硅光技术许可及增资英国洛克利硅光子公司的公告.....	10
四、投资建议.....	11
五、风险提示.....	12

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
表 6：本周通信行业其他主要新闻汇总.....	8

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 6.52%、4.41%和 7.66%，通信（中信）指数表现弱于整体市场，本周涨幅为 3.76%。

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	3750	137635	15130	6.52%
2	中小板指	5940	111921	9839	4.41%
3	创业板指	1568	61535	6830	7.66%
4	通信(中信)	4455	20227	2640	3.76%

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 9.28%，通信设备制造（中信）和增值服务 II（中信）则分别上涨 2.84%和 5.65%。

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)	2243	2631	186	9.28%
2	通信设备制造(中信)	4814	15502	2247	2.84%
3	增值服务 II(中信)	3708	2095	208	5.65%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

本周主要的概念板块整体上涨，其中，移动互联网指数上涨 8.96%，上涨幅度最大，同时三网融合，物联网和云计算三大指数分别上涨 6.21%、5.50%和 5.67%。

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	2599	8238	1004	5.50%
2	三网融合指数	1792	6353	449	6.21%
3	移动互联网指数	3513	9315	878	8.96%
4	宽带提速指数	2768	5944	991	2.65%
5	5G 指数	1031	11067	1977	2.25%
6	云计算指数	4188	6802	1254	5.67%
7	IPV6 指数	2896	3524	658	2.75%

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：万隆光电、广和通、东信和平、意化股份、中嘉博创、特发信息、博创科技、天喻信息、海能达、永贵电器。

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	300710.SZ	万隆光电	30.12	22.40	30.12	4.69	34.77%	53.33%	20.67
2	300638.SZ	广和通	47.49	35.51	43.09	11.89	26.77%	71.69%	52.22
3	002017.SZ	东信和平	14.08	12.80	14.08	7.87	20.96%	13.10%	62.87
4	002897.SZ	意华股份	25.18	20.68	23.99	16.09	19.06%	103.18%	40.94
5	000889.SZ	中嘉博创	12.32	10.55	12.18	4.16	17.12%	5.76%	81.50
6	000070.SZ	特发信息	17.31	13.58	15.29	76.13	16.63%	80.23%	95.87
7	300548.SZ	博创科技	42.19	35.40	40.50	4.55	16.18%	33.54%	33.76
8	300205.SZ	天喻信息	11.76	10.24	11.46	7.06	15.76%	15.31%	49.28
9	002583.SZ	海能达	11.68	10.60	11.47	14.69	12.12%	12.50%	210.73
10	300351.sz	永贵电器	11.97	10.05	11.51	6.80	11.41%	25.28%	44.27

资料来源: Wind, 华金证券研究所

涨幅后 10 名的股票为: 东方通信、贝通信、汇源通信、欣天科技、超讯通信、初灵信息、路通视信、永鼎股份、大富科技、瑞斯康达。

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	600776.SH	东方通信	37.07	25.77	27.65	194.40	-9.76%	67.46%	277.17
2	603220.SH	贝通信	41.88	33.90	35.55	49.23	-7.59%	154.18%	120.07
3	000586.SZ	汇源通信	13.25	11.35	11.64	12.68	-6.88%	53.84%	22.52
4	300615.SZ	欣天科技	23.20	20.28	20.61	9.04	-6.83%	103.55%	30.35
5	603322.SH	超讯通信	36.49	32.27	32.87	8.07	-5.11%	52.08%	36.81
6	300250.SZ	初灵信息	16.94	14.31	15.00	13.00	-4.94%	59.57%	34.48
7	300555.SZ	路通视信	14.95	11.23	11.74	14.35	-4.94%	121.54%	23.48
8	600105.SH	永鼎股份	5.75	5.19	5.28	12.30	-4.86%	18.12%	66.16
9	300134.SZ	大富科技	15.87	13.58	14.20	32.39	-4.38%	30.95%	108.98
10	603803.SH	瑞斯康达	12.52	11.25	11.44	8.89	-4.35%	34.22%	48.17

资料来源: Wind, 华金证券研究所

二、行业新闻

（一）MWC 2019 回顾

1、5G 移动平台助力 5G 手机“梦想照进现实”

在本次世界移动通信大会上，华为，高通等多家厂商发布了自己的 5G 通信模组。其中，高通的骁龙 855 平台是一大亮点，本次大会中发布的多款 5G 手机均搭载此平台，5G 移动平台助力 5G 手机“梦想照进现实”。

5G 天线，4G/5G 融合组网也是本次 MWC 的一个主题。

2、边缘云计算应用场景展示

边缘云边缘云计算的应用也是本次 MWC 的一大亮点，中国联通联合华为、吉利重磅推出业界首个 5G Edge-Cloud 智能驾驶试商用部署方案，推动了 5G V2X 行业的发展。在 MWC2018 就展示了的边缘云+VR 应用今年也有了新的发展。诺基亚和中国移动利用基于 O-RAN 架构和诺基亚边缘云平台的人工智能 5G 网络展示沉浸式 VR 游戏应用。

3、物联网与车联网

万物互联是 MWC 的主题，物联网、车联网的展示是重要的组成部分。SAP 公布了自己的工业物联网解决方案，联想发布全新的 AI+IoT 产品与服务并宣布与长江汽车展开合作。Qualcomm Incorporated(NASDAQ: QCOM)子公司 Qualcomm Technologies, Inc. 和罗伯特·博世有限公司 (Robert Bosch GmbH) 今日宣布展开研究合作，重点关注工业物联网 (IIoT) 领域的 5G 新空口 (5G NR) 技术应用。诺基亚以“Connected industries (全连接的行业)”，“Connected cities (全连接的城市)”以及“Connected consumers (全连接的消费者)”为主题展示了端到端 5G 商用解决方案。沃达丰和 AT&T 宣布在车联网解决方案上的合作。

4、室内接入与小基站

中国移动发布白盒小基站，华为发布 CPE Pro 接入设备，是 5G 小基站和接入设备解决方案的积极探索。其中，毫米波技术在小基站上的应用是一个亮点，看好未来 5G 室内接入设备发展。

5、AR/VR、智能设备、柔性屏

微软展示基于骁龙 850 平台的 AR 新产品 HoloLens 2，致力于推动 AR 的企业级应用。高通发布“第三代骁龙·汽车数字座舱系列平台”，宝马也发布了可以同时识别语音、手势和眼神的自然交互座舱。

柔性屏技术也是本次 MWC 的一个亮点，多家手机厂商发布了使用柔性屏技术的终端新品，但是柔性屏的发展趋势仍不明朗。

6、5G 合作订单密集签署

在 MWC2019 期间，厂商合作和订单消息不断。中国联通宣布和西班牙电信合作，诺基亚宣布和沃达丰在主动天线上展开合作，阿联酋电信运营商、沙特电信运营商、卡塔尔电信运营商宣布和爱立信合作，华为也收到多方的 5G 订单。

（来源：c114，公司官网整理）

（二）工信部等印发超高清视频产业三年计划：4K 先行兼顾 8K

工业和信息化部、国家广播电视总局、中央广播电视总台印发《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022 年）》，将按照“4K 先行、兼顾 8K”的总体技术路线，大力推进超高清视频产业发展和相关领域的应用，同时加强 4K/8K 显示面板创新，发展高精密光学镜头等关键配套器件。

计划到 2020 年，4K 摄像机、监视器、切换台等采编播专用设备形成产业化能力；建立较为完善的超高清视频产业标准体系；中央广播电视总台和有条件的地方电视台开办 4K 频道。

到 2022 年，我国超高清视频产业总体规模超过 4 万亿元，4K 产业生态体系基本完善，8K 关键技术产品研发和产业化取得突破，形成一批具有国际竞争力的企业。

计划要求，突破超高清成像、高带宽实时传输、超高速存储等一系列关键技术，支持面向超高清视频的 SoC 核心芯片和新型显示器件等的开发和量产。（来源：c114）

（三）爱立信收购天线厂商凯瑟琳天线及滤波器部门

爱立信计划收购拥有约 4000 名专业技术人员的凯士林（Kathrein）天线和滤波器部门，从而进一步强化自身实力和整体竞争力。此次收购计划预计将于 2019 年第三季度完成。剔除面向爱立信的销售额，凯士林天线和滤波器部门 2018 年初步的未审计收入约为 2.7 亿欧元。（来源：C114）

（四）中国移动 NB-IoT 天线集采结果：7 家企业分享 10 亿级订单

2 月 25 日消息，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。

中标候选人的投标报价及中标情况公示如下：

标包一：窄带物联网天线（第一批次）

第 1 中标候选人：广东盛路通信科技股份有限公司；

不含税总价为 1066627859.27 元，含税总价为 1237288316.75 元；中标份额为 21.05%；

第 2 中标候选人：京信通信系统（中国）有限公司；

不含税总价为 1135164253.44 元，含税总价为 1316790533.99 元；中标份额为 17.54%；

第 3 中标候选人：江苏亨鑫科技有限公司；

不含税总价为 1216533019.66 元，含税总价为 1411178302.81 元；中标份额为 15.79%；

第 4 中标候选人：中天宽带技术有限公司；

不含税总价为 1174307848.39 元，含税总价为 1362197104.13 元；中标份额为 14.04%；

第 5 中标候选人：罗森伯格技术（昆山）有限公司；

不含税总价为 1143072746.59 元，含税总价为 1325964386.04 元；中标份额为 12.28%；

第 6 中标候选人：武汉虹信通信技术有限责任公司；

不含税总价为 1278122571.13 元，含税总价为 1482622182.52 元；中标份额为 10.53%；

第 7 中标候选人：深圳国人通信股份有限公司；

不含税总价为 1215235795.20 元，含税总价为 1409673522.43 元；中标份额为 8.77%。

标包二：滤波器智能天线

第 1 中标候选人：上海东洲罗顿通信股份有限公司；

不含税总价为 280837076.91 元，含税总价为 325771009.21 元；中标份额为 50%；

第 2 中标候选人：京信通信系统（中国）有限公司；

不含税总价为 317661337.93 元，含税总价为 368487152.00 元；中标份额为 30%；

第 3 中标候选人：中天宽带技术有限公司；

不含税总价为 329283094.20 元，含税总价为 381968389.27 元；中标份额为 20%。

（来源：c114）

（五）中国移动启动 2019 年小型化接入 PTN 集采：规模达 14.8 万端

2 月 27 日，中国移动发布 2019 年小型化接入 PTN 设备集中采购项目（即中国移动 2018 年小型化接入 PTN 设备集中采购项目第二批次）公告。

本次集中采购产品为小型化接入 PTN 设备，采购数量约为 14.8 万端，具体份额如下：

若中标人数量=4，第一名中 32.26%，第二名中 25.81%，第三名中 22.58%，第四名中 19.35%；

若中标人数量=5，第一名中 27.78%，第二名中 22.22%，第三名中 19.44%，第四名中 16.67%，第五名中 13.89%；（来源：c114）

（六）华为 5G CPE 预销超十万台，部署进入快车道

华为在 MWC 上正式发布的新一代 5G CPE 终端为用户提供居家、办公、企业专线、出行等多场景下的新宽带体验。华为消费者 BG IOT 产品线总裁支浩认为接下来 5G 的全球部署将会进一步提速，尤其是在中国 5G 的产业将全面加速他说：“华为 5G CPE 已经在海外和多个运营商签署了预销售合同，当前的预定量超过了 10 万台，最新发布的 5G CPE 系列让全球的运营商感受到新的机会已经拉开序幕，在中国，欧洲，在中东，亚太地区他们将使用华为 5G CPE 发布首商用，主要用于商业模式验证和网络友好用户试用。”在 5G 网络的应用场景上，支浩表示这三款 CPE 产品分别满足了不同的场景用户需求。比如租房用户，无需再为房屋网络的事情奔走宽带运营商，只需一张 5G 卡，搭配 5G CPE Pro 即可完成家庭网络的部署。除此之外商务人士出国使用 5G 随行 WiFi、共享汽车必备的车载 WiFi，等还有很多应用场景可挖掘，通过线上线下的渠道让用户获得真正的体验。（来源：环球网）

（七）本周通信行业其他新闻汇总

表 6：本周通信行业其他主要新闻汇总

序号	新闻内容
1	移动 5G 亮相“两会”，首家保障央视新媒体高清直播
2	全球首个 5G 互联网法院庭审在广州开启——广州联通携手广州互联网法院，开创 5G 司法新时代
3	广东移动携手中兴通讯实现高速公路 5G 覆盖验证
4	中兴通讯携手中国移动咪咕公司、高通联合发布 5G 智慧场馆直播方案
5	爱立信与西班牙电信将著名的诺坎普体育场升级为 5G 体育场
6	西班牙电信与爱立信签署使用人工智能的网络运营协议
7	工信部莫玮：三方面推动信息技术产业高质量发展
8	瑞士将成首批 5G 商用国之一：华为助力 Sunrise 今年 3 月开启 5G 商用
9	中国联通联合华为完成“5G+智能教育”行业应用发布
10	信通院院长刘多：加快工业互联网创新发展，助推制造业数字化转型
11	中国电信四川公司部署业界首个 SRv6 商用局，助力魔镜业务快速开通
12	中国联通加快 MEC 全网规模部署：2019 年将投入数十亿资金
13	华为与英国电信三大运营商打通全球首个跨网 5G 视频通话
14	爱立信将收购凯士林旗下天线和滤波器业务
15	中国信通院与中兴通讯联合完成 5G 毫米波基站射频验证
16	中兴通讯与中国移动研究院签署 O-RAN 合作备忘录 迈向开放智能的 5G 新时代
17	中兴通讯联合意大利 Wind Tre、Open Fiber 打通首个跨越地中海的 5G 智能手机视频通话
18	OPPO 实现全球首次 5G 手机微博视频直播
19	联想与 NetApp 合资公司“联想凌拓”宣布正式成立:推动职能转型
20	长飞独家中标湖南移动 2018-2019 年 G.655 光缆及混合光缆集采项目，总金额人民币 577 万元

资料来源：华金证券研究所

三、公司公告

（一）高新兴:2018 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业总收入 355,914.76 万元，较上年同期增长 59.10%；实现营业利润 55,637.56 万元，较上年同期增长 24.11%；实现利润总额 60,179.46 万元，较上年同期增长 32.07%；实现归属于上市公司股东的净利润 54,017.59 万元，较上年同期增长 32.31%。

公司营业收入增长 59.1%，营业利润增长 24.11%，主要是报告期内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，实现上述业务的良好发展。公司利润总额增长 32.07%，主要是因为营业收入增长所致。

报告期内，公司实现基本每股收益 0.31 元，较上年同期增长 24.00%，主要原因是报告期归属于上市公司股东的净利润增加所致。

（二）中航光电:2018 年度业绩快报

报告期公司实现营业总收入 781,601.87 万元，较上年同期 636,181.31 万元增长 22.86%。主要原因是公司抢抓市场机遇，加强新市场开拓和新产品推广，其中国际业务实现高速增长，国内数据传输与通信设备、新能源汽车、防务等领域保持平稳快速增长。

报告期内，公司实现营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润分别同比增长 13.57%、14.42%、15.56%，主要原因是公司收入持续增长的同时受益于美元汇率波动影响。

公司 2018 年 10 月 26 日公告的《2018 年第三季度报告正文》（公告编号：2018-054）预计公司 2018 年度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增长 0.00%-15.00%。

公司本次业绩快报中披露的归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增长 15.56%，超出预计增长上限 0.56%，主要系公司国际业务增长高于预期所致。

（三）光环新网:2018 年度业绩快报

报告期内公司整体经营情况良好，业绩稳步增长，实现营业收入 606,465.41 万元，较上年同期增长 48.75%；实现营业利润 79,506.53 万元，较上年同期增长 57.68%；利润总额为 79,845.61 万元，较上年同期增长 56.42%；实现归属于上市公司股东的净利润为 66,633.70 万元，较上年同期增长 52.88%。

报告期内公司业务持续稳定增长，主营业务云计算及相关服务和 IDC 及其增值服务继续保持增长势头，云计算及相关服务收入较上年同期增长约 50%，云计算服务收入占全年总收入 70% 以上；公司报告期内完成收购的北京科信盛彩云计算有限公司预计完成 2018 年度业绩承诺；报告期内公司首期股票期权激励成本导致利润减少约 492.48 万元。

报告期基本每股收益为 0.50 元，较上年同期增长 50%，主要原因为归属于上市公司股东的净利润增加；报告期息税折旧摊销前利润（EBITDA）为 132,729.92 万元，较上年同期增长 71.82%，主要原因为归属于上市公司股东的净利润以及资产折旧增加。

（四）亿联网络:2018 年度业绩快报

报告期内，全球 SIP PHONE 市场持续提升，公司在各细分领域的销售开拓有效，不同区域均取得预期增长，整体保持稳健增长趋势；VCS 产品竞争力不断提升，同时加大了销售投入，业务延续高速增长态势。公司产品持续优化，主要产品在市场上仍然保持较强的竞争力，毛利率趋于平稳；公司经营管理效率持续提升，整体费用率同前期基本持平；同时公司加强资金管理力度，取得较大金额的投资收益。

报告期内，公司实现营业收入 181,526.92 万元，同比增长 30.81%；实现利润总额 93,659.64 万元，同比增长 43.79%；归属于上市公司股东的净利润 85,476.38 万元，同比增长 44.68%；而基本每股收益为 2.8611 元，同比上升 35.60%，加权平均净资产收益率 27.05%，增加 0.38 个百分点。

截至报告期末，公司总资产为 376,869.67 万元，同比增长 24.67%；归属于上市公司股东的所有者权益为 352,300.31 万元，同比增长 22.58%。公司总资产及归属于上市公司股东的所有者权益同比增长，主要是公司当期净利润增加、收到特定对象限制性股权激励相关款项所致。报告期内，预计非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 10,269.27 万元，去年同期非经常性损益为 4,184.45 万元，同比上升 145.42%，主要是理财收益增加所致。

（五）通宇通讯:2018 年度业绩快报

2018 年，随着国内 4G 通信网络建设进入末期，5G 投资建设尚未开启，通讯行业面临着异常激烈的市场竞争。公司在紧抓国内通信网络低频重耕、通信网络补盲、通信网络深度覆盖等市场机遇的同时，大力开拓海外市场，优化公司产品业务规模。2018 年，公司实现营业收入 1,282,391,301.34 元，同比下降 16.47%；营业利润 73,226,737.25 元，较上年同期下降 46.59%，利润总额 70,598,409.16 元，较上年同期下降 48.50%，归属上市股东净利润 46,270,533.60 元，同比下降 58.14%。上述指标同比下降的主要原因是：

- 1、原材料成本上涨，用工成本增加，导致公司产品毛利率下滑；
- 2、国内 4G 通信网络建设进入末期，通信行业相关天线产品进入成熟期，下游通信运营商和设备集成商压缩资本开支，市场竞争加剧，产品平均毛利率下降。

（六）飞荣达:2019 年度第一季度业绩预告

公司预计 2019 年第一季度归属于上市公司股东的净利润 3,200-4,000 万元，较去年同期增长 0%~25%，主要原因为：报告期内，公司按照 2019 年度的战略布局和年度经营规划，继续保持与客户的良好合作关系，持续为客户提供产品解决方案，公司销售规模同比继续保持稳定增长，剔除非常性损益影响后，公司的经营业绩保持同比增长。2019 年第一季度，非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 75 万元，去年同期为 951.88 万元。

（七）亨通光电:关于 100G 硅光模块业务进展、400G 硅光技术许可及增资英国洛克利硅光子公司的公告

1、亨通光电关于 100G 硅光模块业务进展公告

2017 年 12 月，公司与英国洛克利共同出资，设立江苏亨通洛克利科技有限公司（以下简称“亨通洛克利”或“合资公司”），从事 25/100G 硅光模块生产销售(详见上海证券交易所网站公告，亨通光电：2017-131 号)。

2018 年 9 月，亨通洛克利完成了 100Gbps 硅光芯片的首件试制及硅光子芯片测试平台的搭建。公司 100G 硅光模块项目，结合了光的极高带宽、超快速率和高抗干扰特性以及微电子技术在大规模集成、低能耗、低成本等方面的优势，解决了以光子和电子为信息载体的硅基大规模光电集成技术运用，将激光器、光探测器、光调制器、波分复用器件、波导、耦合器件等光电子器件“小型化”、“硅片化”并与纳米电子器件相集成，形成一个完整的具有综合功能的新型大规模光电集成芯片。

英国洛克利已完成 100G QSFP28 AOC 硅光模块封装并顺利通过测试，合资公司 100G QSFP28 AOC 硅光模块封装及测试平台已搭建完成，正进行安装调试工作。下一步亨通洛克利将进行 100G QSFP28 AOC 硅光模块的产品试制，并进行可靠性验证，启动量产。同时，亨通洛克利将进行 100G QSFP28 CWDM4 硅光模块样品试制及 400G DR4 硅光模块样品试制。

2、亨通光电与英国洛克利签署 400G 硅光子芯片及光子收发器技术开发及知识产权许可

亨通洛克利委托洛克利开发 400G 硅光子芯片及光子收发器技术，项目完成后，亨通洛克利享有 400G 硅光子芯片购买权利，拥有 400G DR4 光子收发器知识产权及相关利益。

硅光子技术具有低功耗、低成本、易于大规模集成的优点，被光通信行业普遍认同为是下一代光通信器件及模块系统的核心技术。经过 30 多年发展，硅光子技术已进入商用阶段。面对即将到来的 5G、工业互联网、物联网建设，在新一代 OTN 灵活组网中将更多使用超 100G 传输技术，硅光子技术将扮演重要角色。

为迎接 400G 技术的到来，2019 年 3 月 1 日，亨通洛克利与英国洛克利签署《技术转让和知识产权许可协议》，受亨通洛克利委托，英国洛克利将开发 400G DR4 芯片组及光子收发器，向亨通洛克利供应 400G DR4 芯片组，将 400G 光子收发器相关参考设计的知识产权转让给亨通洛克利，用于 400G DR4 光子收发器的设计、封装、制造和销售。

3、亨通光电拟增资英国洛克利硅光子公司

2019 年 3 月 1 日，亨通光电与洛克利公司签署协议，亨通光电拟向洛克利公司增资 3,000 万美元用于认购 2,098,196 股普通股，本次增资完成后亨通光电持有洛克利出资比例将由 2.42% 增加至 9.04%，进一步深化双方在硅光子技术领域的合作。本次投资在公司总经理审批权限范围内，无需提交董事会及股东大会审议。本次投资不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组

四、投资建议

2019 是 5G 格局年，行业主题轮动，新技术驱动供应链竞争格局发生重大变化，关注能够在行业整合变革之中占据主要份额的龙头公司的增长机遇。建议关注：一体化天线振子厂商飞荣

达；光模块厂商中际旭创、光迅科技，上游光器件天孚通信；光纤光缆厂商亨通光电；物联网厂商高新兴、移为通信、广和通；IDC 厂商数据港、光环新网；高端连接器龙头中航光电。

五、风险提示

5G 商用进程不及预期；运营商资本开支不及预期；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