

5G 闪耀 MWC，中移动将启动 5G 规模组网

——通信行业周观点（02.25-03.03）

强于大市（维持）

日期：2019 年 03 月 03 日

行业核心观点：

MWC 落幕，5G 大放光彩，通信板块持续上涨。本周沪深 300 指数上涨 6.52%，申万通信板块上涨 3.84%，板块持续上涨，走势排名全市场第 25 位。在本届 MWC 中，中兴华为展现强大设备商实力，中国移动作为全球最大运营商也宣布今年将启动 5G 的 NSA 规模组网，5G 建设正按部就班进行中，产业静待 5G 落地。

投资要点：

- **中国移动今年启动 NSA 规模部署：**2 月 26 日，备受关注的“GTI 2019 国际产业峰会”在巴塞罗那举行，中国移动发布 5G 规划。将同步推进 5G 非独立组网架构（NSA）和独立组网架构（SA）发展，2019 年启动 NSA 规模部署，同时加速推进 SA 端到端产业成熟。我们认为 NSA 组网相比 SA 组网成本较少，时间更快，助力 5G 加速落地。此外，中国移动其资本开支目前约为另外两家之和，所以我们认为其今年启动 5G 规模组网，将会为市场带来大额增量。
- **关注度连续创新高，估值持续修复中：**本周板块日均成交额高达 453.26 亿元，再创新高，达到近一年来最高位。正如我们过往报告中多次提及板块正处于估值持续向上修复的过程中，本周板块估值 PE(TTM) 已经触底反弹超越近一年估值高点，达到 44.90 倍，略高于过去十年来的中位水平，相较于 4G 建设周期中板块估值最高水平 70.10 倍，目前还有较大的上行空间。
- **板块景气度高，上涨个股数远超下跌个股数：**本周通信板块 106 只个股中，74 只个股上涨，30 只个股下跌。周涨幅最高个股涨幅达 34.77%，幅度远高于跌幅最高个股。随着 5G 上下游产业链的不断落地，我们认为板块仍将保持高景气度。
- **投资建议：**
5G 闪耀 MWC，我们对 5G 建设加速落地充满信心。持续看好作为 5G 建设中首当其冲的光通信领域，推荐国内光模块领军企业中际旭创、光迅科技。多家公司已发布业绩快报，我们建议关于业绩表现优异的公司。
- **风险因素：**
5G 建设不达预期、中美贸易摩擦加剧。

盈利预测和投资评级

股票简称	17A	18E	19E	评级
中际旭创	0.50	1.34	1.79	买入
光迅科技	0.52	0.52	0.63	增持

通信行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2019 年 03 月 01 日

相关研究

万联证券研究所 20190220_公司年报点评_AAA_光迅科技(002281) 点评报告
万联证券研究所 20190217_行业周观点_AAA_通信行业周观点(02.11-02.17)
万联证券研究所 20190214_行业快评_AAA_通信行业投资策略报告

分析师： 缴文超

执业证书编号：S0270518030001

电话：010-66060126

邮箱：jiaowc@wlzq.com

研究助理： 徐益彬

电话：0755-83220315

邮箱：xuyb@wlzq.com.cn

目录

1、行业热点事件及点评.....	3
1.1 中国移动今年启动 NSA 规模部署	3
1.2 爱立信收购凯士林天线和滤波器部门	3
1.3 中兴宣布 5G 旗舰商用	3
1.4 华为发布全球最小 5G CPE	3
1.5 INTEL 5G 基带延缓出货，苹果 IPHONE 也要推迟了	4
2、通信板块周行情回顾.....	4
2.1 通信板块周涨跌情况	4
2.2 子版块周涨跌情况	5
2.3 通信板块估值情况	5
2.4 通信板块周成交额情况	6
2.5 个股周涨跌情况	7
3、通信板块公司情况和重要动态（公告）	7
4、投资建议.....	11
5、风险提示.....	11
图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）	4
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）	4
图表 3：通信各子版块涨跌情况（%）（本周）	5
图表 4：通信各子版块涨跌情况（%）（年初至今）	5
图表 5：申万通信板块估值情况（2008 年至今）	5
图表 6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）	6
图表 7：申万通信板块周涨幅前五（%）（本周）	7
图表 8：申万通信板块周跌幅前五（%）（本周）	7
图表 9：通信板块重要公司重要动态一览（本周）	7

1、行业热点事件及点评

1.1 中国移动今年启动NSA规模部署

2月26日，备受关注的“GTI 2019 国际产业峰会”在巴塞罗那举行，中国移动发布5G规划。一是同步推进5G非独立组网架构(NSA)和独立组网架构(SA)发展，2019年启动NSA规模部署，同时加速推进SA端到端产业成熟。二是全面推动2.6GHz、4.9GHz产业成熟，打造双频协同的领先5G网络。2019年中国移动将同步推进2.6GHz、4.9GHz 5G外场规模试验，加速5G网络商用。三是携手产业推进5G首批终端成熟。四是打造5G端到端智慧开放能力，构建“连接+计算”新型基础设施，服务垂直行业。(C114)

点评：中国移动明确NSA组网先行，且发布其5G商用规划，我们认为NSA组网相比SA组网成本较少，时间更快，助力5G加速落地。此外，中国移动其资本开支目前约为另外两家之和，所以我们认为其今年启动5G规模组网，将会为市场带来大额增量。

1.2 爱立信收购凯士林天线和滤波器部门

爱立信2月25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。爱立信表示，此次收购的天线和滤波器部门去年的销售额约为2.7亿欧元(约合3.06亿美元，不包括针对爱立信的销售)，拥有约4000名员工。爱立信CEO鲍毅康(Borje Ekholm)对此表示：“这次收购将进一步强化我们的业务，首先是4G……最终是5G。对我们而言，这是一次非常重要的战略收购。”(C114)

点评：首先爱立信也成为继华为后第二具备天线技术的5G系统设备商，此次收购将会直接强化爱立信5G业务，有望缩小其与华为的差距。其次，此次收购可能会对天线厂商格局产生变化，中兴与诺基亚可能会减少向凯士林的订单，为国内部分厂商带来新的订单。

1.3 中兴宣布5G旗舰商用

中兴发布首款5G手机中兴天机Axon 10 Pro，取得5G手机领先商用，携手中国联通、芬兰Elisa、奥地利和记等世界主流运营商，预计2019年上半年即可率先在欧洲和中国市场上市。中兴天机Axon 10 Pro作为中兴新一代高端旗舰，集快与美于一身，更用AI算法优化5G全场景性能，让用户切实感受5G手机带来的更快、更智慧的创新体验，领略中兴全方位5G硬核实力。(C114)

点评：中兴终端与全球8个国家的主流运营商联合开展5G终端场外测试部署，随着天机Axon 10 Pro 5G旗舰手机的发布，中兴在扩大5G手机首发优势的同时，将持续强化全球合作，加速全球5G商用进程。

1.4 华为发布全球最小5G CPE

2月25日，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。(C114)

点评：华为5G CPE Pro支持4G/5G双模，所以无论在4G网络还是在5G网络下，用户都能获得超光纤宽带的体验；同时，华为5G CPE Pro支持NSA与SA多模组网，可以够适应不同运营商的网络条件，能实现4G到5G无缝升级，有效保护运营商与用户的设备投资。

1.5 Intel 5G基带延缓出货，苹果iPhone也要推迟了

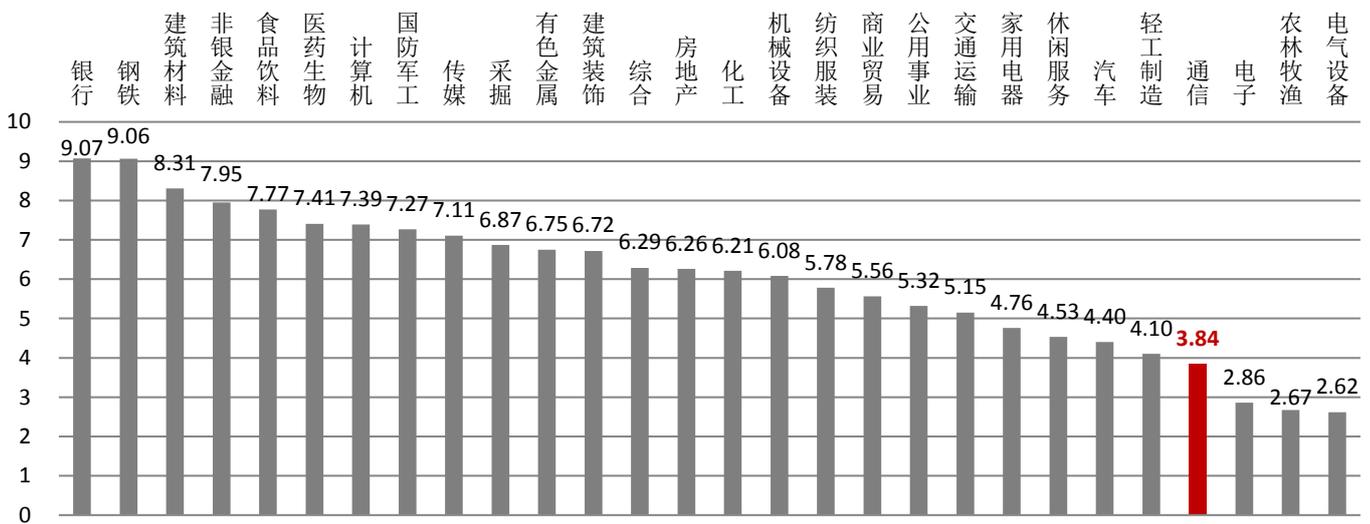
据外媒最新报道称，苹果至少 2020 年前都不会推出支持 5G 网络的 iPhone，之所以会这么晚推出 5G 手机，第一市场还不够成熟，第二则是合作伙伴不够给力所致。此外，Intel 高级副总裁桑德拉·里维拉 (Sandra Rivera) 表示，其 5G 调制解调器 (Modem) 芯片样品将于今年提供给客户，但预计 2020 年前不会应用于手机。(C114) 点评：我们在 1 月 10 日的报告“苹果股价重挫，受中美贸易摩擦影响几何”中就通过严谨的产业推导得出，苹果无法在 5G 手机赶上第一波的结论，而此次 Intel 5G 基带的延缓出货，进一步证明苹果在 5G 方面将落后于华为和三星等。

2、通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

MWC 落幕，5G 大放光彩，通信板块持续上涨。本周沪深 300 指数上涨 6.52%，申万通信板块上涨 3.84%，板块持续上涨，走势排名全市场第 25 位。其中申万一级 28 个行业全线上涨，市场整体走势向上。

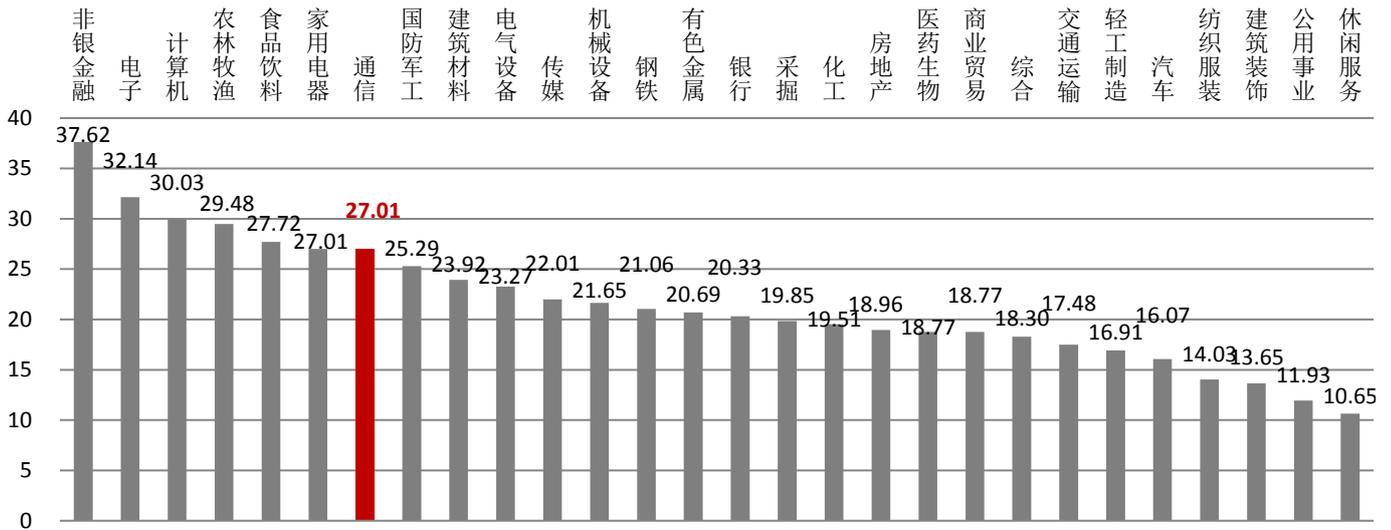
图表1：申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)



资料来源：Wind、万联证券研究所

本周为 2019 年第八个交易周，年初至今申万通信板块走势跑赢大盘，在申万一级 28 个行业中排名靠前。申万通信板块累计上涨 27.01%，上证综指上涨 20.05%，行业跑赢大盘 6.96%，在申万一级 28 个行业中排名第 6 位。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)

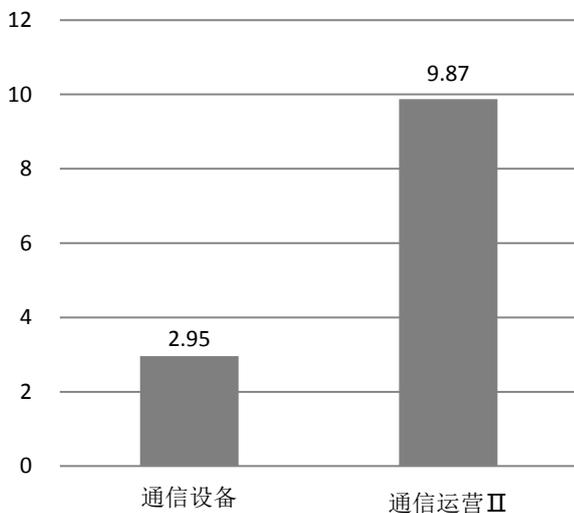


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

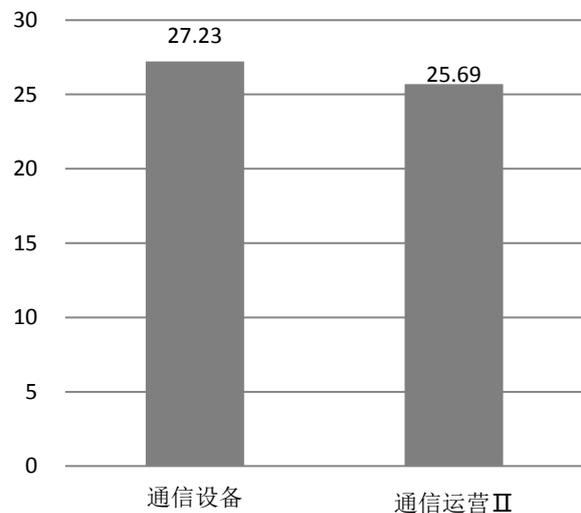
本周申万二级通信设备板块上涨 2.95%，通信运营 II 板块上涨 9.87%，申万二级通信设备板块走势落后于市场其他板块；2019 年累计来看，申万二级通信设备板块上涨 27.23%，通信运营 II 板块上涨 25.69%。

图表3: 通信各子板块涨跌情况 (%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

图表4: 通信各子板块涨跌情况 (%) (年初至今)

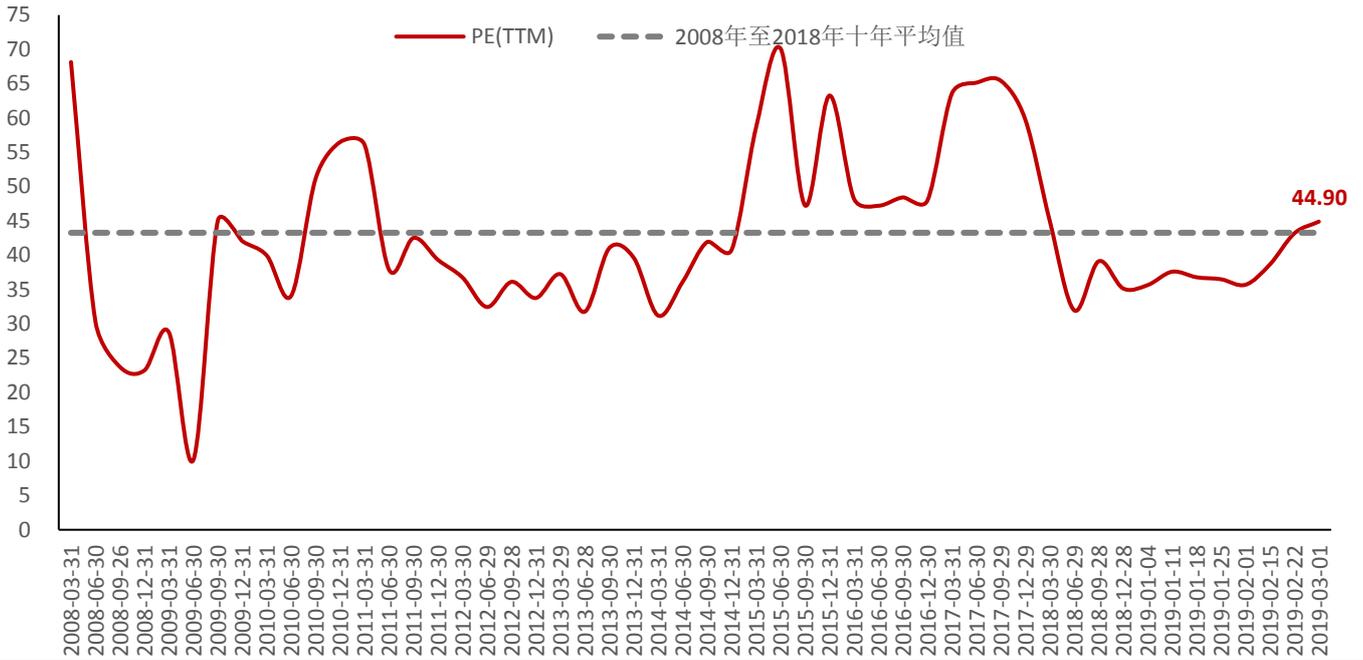


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.3 通信板块估值情况

从估值来看，目前 SW 通信板块 PE (TTM) 为 44.90 倍，略高于过去 2008 年至 2018 年十年均值 43.27 倍。在 5G 建设即将开启和板块成分公司业绩向好的驱动下，我们认为板块估值正处于持续向上修复的过程中。

图表5: 申万通信板块估值情况 (2008年至今)

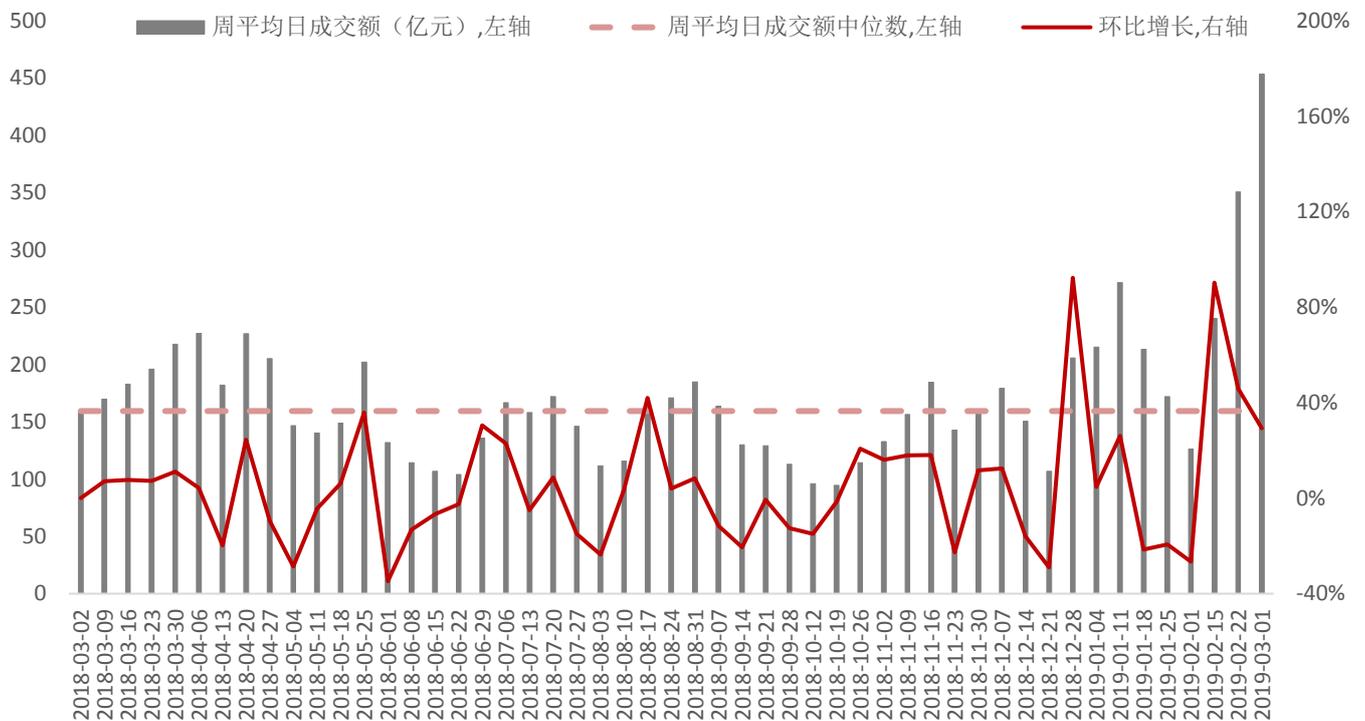


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

日均成交额再创新高, 板块关注度持续火热。本周申万通信板块成交额高达 2266.30 亿元, 为过去一年来首次突破 2000 亿, 平均每日成交 453.26 亿元, 环比上升 29.31%, 板块关注度持续走高, 达到近一年来最高位。

图表6: 申万通信板块周成交额情况 (过去一年)

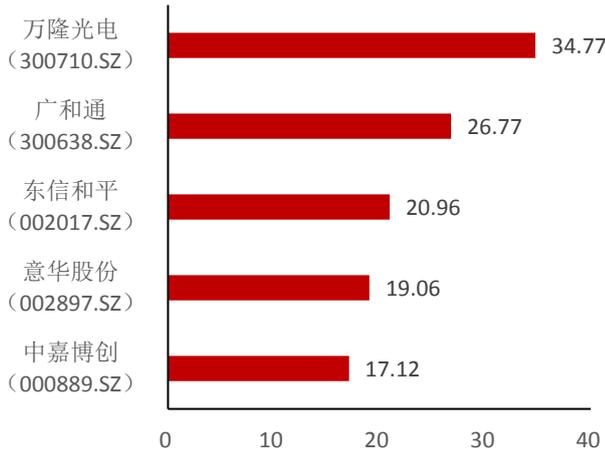


资料来源: Wind、万联证券研究所

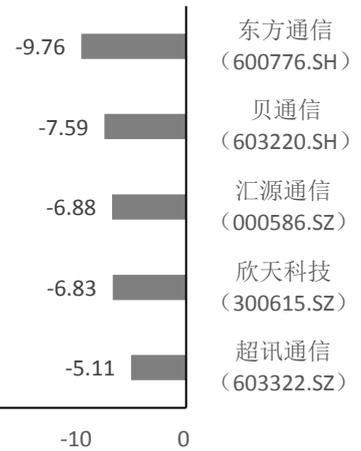
2.5 个股周涨跌情况

板块上涨个股数远超下跌个股数，周涨幅最高个股涨幅达 34.77%，幅度远高于跌幅最高个股。本周通信板块 106 只个股中，74 只个股上涨，30 只个股下跌。板块涨幅前五的公司分别为：万隆光电 (+36.77%)、广和通 (+26.77%)、东信和平 (+20.96%)、意华股份 (+19.06%)、中嘉博创 (+17.11%)；板块跌幅前五的公司分别为：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%)。

图表7：申万通信板块周涨幅前五 (%) (本周)



图表8：申万通信板块周跌幅前五 (%) (本周)



资料来源：Wind、万联证券研究所

资料来源：Wind、万联证券研究所

3、通信板块公司情况和重要动态 (公告)

本周共 48 家公司公布业绩快报，其中共有 11 家公司归母净利润增速达 100% 以上，超半数以上公司归母净利润同比上升。此外，多家公司中标中国移动集采项目，其中凯乐科技中标中国移动和对讲自主品牌系列终端研发与量产项目金额合计 4 亿元。中天科技和盛路通信均中标中国移动天线集采项目，中标金额分别为 2.67 亿和 2.60 亿。

图表9：通信板块重要公司重要动态一览 (本周)

公告类别	日期	公司	公告内容	
重大合同	03月02日	凯乐科技 (600260)	关于预中标中国移动和对讲自主品牌系列终端研发与量产项目的公告。公司收到中国移动《和对讲自主品牌系列终端研发与量产项目-C 系列》和《和对讲自主品牌系列终端研发与量产项目-S 系列》两个项目招标代理机构所反馈的信息及2019年2月25日中国移动采购与招标网公布的中选结果公示，公司全资子公司深圳凡卓通讯技术有限公司为“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。 两个项目采购框架金额约为人民币 4 亿元（不含税）。	
	02月25日	中天科技 (600522)	关于控股子公司预中标中国移动天线集采项目的公告。2019年2月21日，中国移动通信有限公司通过“中国移动采购与招标网”发布了“中国移动2019年至2020年窄带物联网天线（第一批）和滤波器智能天线集中采购_中标候选人公示”，公司控股子公司中天宽带技术有限公司为相关中标候选人， 预中标金额合计约2.67亿元人民币。	
	02月26日	盛路通信 (002446)	关于公司预中标中国移动天线集采项目的公告。2019年2月21日，中国移动采购与招标网公布了《中国移动2019年至2020年窄带物联网天线（第一批）和滤波器智能天线集中采购-中标候选人公示》，公司为“标包一：窄带物联网天线（第一批）”的第一中标候选人， 预计该项目采购框架金额约为2.60亿元（含税）。	
	02月27日	天邑股份 (300504)	关于收到《中标通知书》的公告。公司为《中国电信2018年宽带融合终端集中采购项目》的中标人之一，并于2019年2月26日收《中标通知书》， 合计中标金额约为1.41亿元（含税）。	
	02月25日	海能达 (002583)	关于全资子公司签署西欧某国公共安全TETRA终端设备采购合同的公告。公司收到公司英国全资子公司Sepura plc，赛普乐与西欧某国公共安全客户签署了TETRA 终端设备的采购合同，该项目总金额约为 1,290 万英镑（折合人民币约 1.13亿元 ）。	
	03月01日	中富通 (300560)	关于子公司天创信息项目中标的提示性公告。公司控股子公司福建天创信息科技有限公司为柳州市公安局智慧公安网络和基础工程建设项目（一期）采购项目（01分标）中标候选人， 中标单价为0.11亿元。	
	02月25日	中嘉博创 (000889)	关于全资子公司签署合作协议的公告。公司近日收到全资子公司广东长实通信科技有限公司的通知，其与华平信息技术股份有限公司于2019年2月21日签署了《微小基站通信基础设施项目合作协议》。	
	02月28日	日海智能 (002313)	关于公司与广东联通签署战略合作协议的公告。 公司参与了中国联通网络通信有限公司广东省分公司物联网产品服务商合作伙伴的公开招募，并成为唯一入选的合作伙伴。 公司与广东联通签署了《广东联通物联网产品服务商战略合作协议》，公司将与广东联通在通信服务、产品提供、资源共享等领域建立合作伙伴关系。	
	业绩快报	02月28日	亚联发展 (002316)	2018 年度业绩快报。2018年公司实现营业收入 39.38亿元，同比增长280.04% ，实现归母净利润 0.96亿元，同比增长496.05% 。
		02月28日	三维通信	2018 年度业绩快报。2018年公司实现营业收入 35.91亿元，同比增

	(002115)	长203.96%，实现归母净利润2.13亿元，同比增长350.67%。
02月28日	二六三 (002467)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入9.29亿元，同比增长11.11%，实现归母净利润0.85亿元，同比增长174.71%。
02月28日	优博讯 (300531)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入9.52亿元，同比增长114.59%，实现归母净利润1.18亿元，同比增长143.16%。
02月27日	恒信东方 (300081)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入7.42亿元，同比增长72.27%，实现归母净利润2.27亿元，同比增长141.64%。
02月27日	*ST凡谷 (002194)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入11.98亿元，同比下降15.93%，实现归母净利润1.93亿元，同比增长137.55%。
02月28日	新海宜 (002089)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入10.04亿元，同比下降37.42%，实现归母净利润0.41亿元，同比增长135.71%。
02月28日	平治信息 (300571)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入8.72亿元，同比下降4.13%，实现归母净利润2.17亿元，同比增长121.85%。
02月28日	华星创业 (300025)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入13.64亿元，同比下降3.64%，实现归母净利润0.12亿元，同比增长108.81%。
02月27日	大富科技 (300134)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入18.29亿元，同比增长2.82%，实现归母净利润0.22亿元，同比增长104.32%。
02月27日	金亚科技 (300028)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入0.13亿元，同比下降42.59%，实现归母净利润0.02亿元，同比增长101.12%。
02月28日	海能达 (002583)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入70.12亿元，同比增长31.02%，实现归母净利润4.73亿元，同比增长92.98%。
02月26日	太辰光 (300570)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入7.94亿元，同比增长62.13%，实现归母净利润1.60亿元，同比增长56.74%。
02月27日	光环新网 (300383)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入60.65亿元，同比增长48.75%，实现归母净利润6.66亿元，同比增长52.88%。
02月28日	日海智能 (002313)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入47.66亿元，同比增长59.41%，实现归母净利润1.55亿元，同比增长51.44%。
02月27日	海格通信 (002465)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入40.78亿元，同比增长21.64%，实现归母净利润4.30亿元，同比增长46.45%。
02月27日	亿联网络 (300628)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入18.15亿元，同比增长30.81%，实现归母净利润8.55亿元，同比增长44.68%。
02月28日	中富通 (300560)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入5.47亿元，同比增长40.28%，实现归母净利润0.56亿元，同比增长44.45%。
02月26日	中光防雷 (300414)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入3.80亿元，同比增长4.25%，实现归母净利润0.53亿元，同比增长36.44%。
02月28日	高新兴 (300098)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入35.59亿元，同比增长59.10%，实现归母净利润5.40亿元，同比增长32.31%。
02月27日	星网锐捷 (002396)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入91.32亿元，同比增长18.51%，实现归母净利润5.81亿元，同比增长22.98%。
02月28日	佳讯飞鸿 (300213)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入12.13亿元，同比增长3.48%，实现归母净利润1.34亿元，同比增长15.24%。
02月28日	盛路通信 (002446)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入14.23亿元，同比增长48.50%，实现归母净利润1.15亿元，同比增长14.30%。

02月28日	金信诺 (300252)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入25.60亿元,同比增长13.7%,实现归母净利润1.36亿元,同比增长4.50%。
02月27日	澄天伟业 (300689)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入3.55亿元,同比增长20.53%,实现归母净利润0.55亿元,同比增长4.01%。
02月27日	吉大通信 (300597)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入4.08亿元,同比下降6.92%,实现归母净利润0.43亿元,同比增长1.78%。
02月27日	网宿科技 (300017)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入63.37亿元,同比增长17.96%,实现归母净利润8.03亿元,同比下降3.34%。
02月28日	通鼎互联 (002491)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入44.51亿元,同比增长5.17%,实现归母净利润6.44亿元,同比下降3.57%。
02月28日	恒宝股份 (002104)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入16.89亿元,同比增长23.43%,实现归母净利润1.44亿元,同比下降11.33%。
02月28日	润建通信 (002929)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入32.31亿元,同比增长16.31%,实现归母净利润2.04亿元,同比下降14.74%。
02月28日	意华股份 (002897)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入13.89亿元,同比增长14.22%,实现归母净利润0.78亿元,同比下降17.09%。
02月27日	东土科技 (300353)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入9.40亿元,同比增长14.46%,实现归母净利润1.01亿元,同比下降19.92%。
02月27日	国脉科技 (002093)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入9.84亿元,同比下降35.11%,实现归母净利润1.22亿元,同比下降24.86%。
02月27日	天邑股份 (300504)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入27.75亿元,同比下降1.14%,实现归母净利润0.18亿元,同比下降25.61%。
02月27日	路畅科技 (002813)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入7.65亿元,同比增长17.83%,实现归母净利润1.53亿元,同比下降33.45%。
02月28日	立昂技术 (300603)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入6.74亿元,同比下降30.79%,实现归母净利润0.45亿元,同比下降43.90%。
02月28日	会畅通讯 (300578)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入2.25亿元,同比下降15.61%,实现归母净利润0.18亿元,同比下降46.48%。
02月28日	欣天科技 (300615)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入23.69亿元,同比增长1.82%,实现归母净利润0.16亿元,同比下降50.72%。
02月27日	世纪鼎利 (300050)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入10.20亿元,同比增长15.31%,实现归母净利润0.54亿元,同比下降52.22%。
02月28日	通宇通讯 (002792)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入12.82亿元,同比下降16.47%,实现归母净利润0.46亿元,同比下降58.14%。
02月28日	北讯集团 (300050)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入31.94亿元,同比增长52.42%,实现归母净利润0.85亿元,同比下降61.16%。
02月27日	万隆光电 (300710)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入3.44亿元,同比下降17.85%,实现归母净利润0.15亿元,同比下降67.18%。
02月27日	新易盛 (300502)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入7.60亿元,同比下降13.40%,实现归母净利润0.33亿元,同比下降70.39%。
02月28日	科信技术 (300565)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入5.43亿元,同比下降19.17%,实现归母净利润0.17亿元,同比下降70.42%。
02月28日	博创科技 (300548)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入2.75亿元,同比下降21.23%,实现归母净利润0.20亿元,同比下降74.37%。

	02月28日	万马科技 (300698)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入2.99亿元，同比下降12.50%，实现归母净利润0.04亿元，同比下降85.09%。
	02月28日	杰赛科技 (002544)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入62.67亿元，同比增长4.83%，实现归母净利润0.16亿元，同比下降92.19%。
	02月28日	深南股份 (002417)	2018年度业绩快报。2018年公司实现营业收入1.82亿元，同比增长73.30%，实现归母净利润-0.49亿元，同比下降739.58%。
其他	02月26日	中天科技 (600522)	公开发行可转换公司债券发行公告。本次发行人民币39.65亿元可转债，每张面值为人民币100元。
	02月26日	亨通光电 (600487)	关于公开发行可转换公司债券获得中国证监会核准批复的公告。核准公司向社会公开发行面值总额17.33亿元可转换公司债券，期限6年。
	02月28日	中富通 (300560)	关于公司再次通过高新技术企业认定的公告。公司收到福建省科学技术厅、福建省财政厅、国家税务总局福建省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，公司将连续三年按15%的税率缴纳企业所得税。
	03月01日	亨通光电 (600487)	关于100G硅光模块业务进展公告。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。
	03月01日	科信技术 (300565)	关于获得高新技术企业重新认定的公告。公司收到深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，公司将连续三年按15%的税率缴纳企业所得税。

资料来源：Wind、万联证券研究所

通信行业重点上市公司估值情况一览表
(数据截止日期：2019年03月01日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘价	市盈率			市净率	投资评级
		17A	18E	19E	最新		17A	18E	19E	最新	
300308	中际旭创	0.50	1.34	1.79	9.54	54.40	117.00	30.36	30.39	5.70	买入
002281	光迅科技	0.52	0.52	0.63	5.08	31.90	55.47	51.65	50.63	6.28	增持

资料来源：万联证券研究所

4、投资建议

5G 闪耀 MWC，我们对 5G 建设加速落地充满信心。持续看好作为 5G 建设中首当其冲的光通信领域，推荐国内光模块领军企业中际旭创、光迅科技。
多家公司已发布业绩快报，我们建议关于业绩表现优异的公司。

5、风险提示

5G 建设不达预期。以上重点覆盖公司的业绩预测是基于 5G 建设符合预期的基础，如若 5G 建设不达预期，会影响公司增量业务的业绩预测。

中美贸易摩擦加剧。现阶段以上重点覆盖公司对国外光电芯片的依赖仍然较大，如果中美贸易战加剧，出现供应链层面的不利，将影响整体业绩。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场