

# 北斗板块估值弹性较大，关注景气度回升布局机遇

## ——通信行业周报（第62期）

行业周报

### 买入（维持）

#### 分析师

刘凯 (执业证书编号：S0930517100002)  
021-52523849  
[kailiu@ebsec.com](mailto:kailiu@ebsec.com)

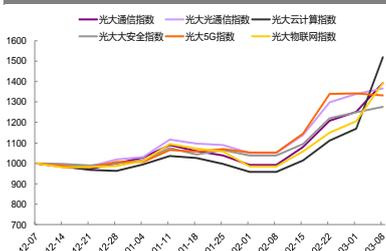
石崎良 (执业证书编号：S0930518070005)  
021-52523856  
[shiqil@ebsec.com](mailto:shiqil@ebsec.com)

#### 联系人

吴希凯  
[wuxk@ebsec.com](mailto:wuxk@ebsec.com)

冷玥  
[lengyue@ebsec.com](mailto:lengyue@ebsec.com)

行业主要数据图



行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

### 相关研报

工业互联网引领变革，建议积极关注政策催化——通信行业周报（第61期）

◆**通信行业市场回顾：**本周 A 股市场整体微跌，上证指数收于 2970，下跌 0.81%，沪深 300 指数下跌 2.46%。通信板块本周上涨 7.13%，光通信、云计算、大安全和物联网子板块分别上涨 1.99%、30.04%、2.05%和 15.47%，5G 板块下降 0.74%。

◆**周观点：**北斗景气度持续回升，板块具备较大估值弹性；**建议择优布局：**1) 国内设备商 5G 布局领先，推荐：**中兴通讯、烽火通信**；2) 建议关注质地优良、估值具备安全边际的相关标的：**华测导航、华力创通、中海达、合众思壮、海格通信**等。

#### ◆北斗景气度持续回升，板块具备较大估值弹性

空间信息和卫星应用产业战略意义大，自主可控仍是国家信息科技主线。空间信息对国家战略意义重大，卫星通信、卫星导航与卫星遥感（高分对地观测）并称为空间应用的三大应用系统。近年来，我国发布包括《国家民用空间基础设施中长期发展规划 2015-2025》、《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》和《关于加快推进“一带一路”空间信息走廊建设与应用的指导意见》在内的多项卫星应用领域相关的规划，作为自主可控的主线，国家层面的持续推进促进我国卫星产业链的快速发展。

**北斗三号组网持续推进，军改需求回暖有望拉动板块业绩反转。**2018 年底，我国成功完成北斗三号基本系统星座部署，并正式开通运行，向“一带一路”国家和地区提供基本导航服务。2019 年我国预计将发射 10 颗左右北斗三号卫星，继续推进全球部署。目前，市场对北斗三号存在较大的预期差，我们认为北斗三号在精度、性能和应用场景上相比北斗二号显著提升，相比 GPS 也大幅提升。2018 年军改后需求回暖，板块业绩反转已现。经过两年的发展，改革各项措施陆续落地，军改改革任务基本完成，军改红利进入集中释放期，预计北斗行业在军工领域后续的订单将释放。我们统计了北斗板块龙头公司总体营收情况，2018 年以来，行业营收增速已逐步提升，表明行业景气度已出现回暖。

**估值具备吸引力，建议关注估值、质地具备安全边际的相关标的。**导航是天然的高估值行业，估值长期处于在高位。全球最大 GPS 公司天宝导航，在美股估值中枢处于 46X 左右。我们复盘了在美股上市的全球最大 GPS 公司天宝导航的历史估值情况，2009~2019 年，天宝导航的估值中枢在 46X 左右，估值水平较高。北斗目前行业 TTM 估值 50X，历史估值区间 35X~190X，目前处于估值低位。对比国内北斗导航的估值情况，我们发现国内北斗导航的板块估值情况 2015 年来持续走低，由高点的约 190X，降至低点的约 41X，目前 TTM 估值约 50X，处于历史低位，估值具备吸引力。结合国内北斗行业的发展情况，我们建议关注估值、质地具备安全边际的相关标的。我们认为，目前市场情绪持续回暖，军工信息化板块整体估值持续提升，全球最大 GPS 公司天宝导航在美股估值中枢 45-55X，A 股北斗估值区间 40-200X，行业具备较大估值弹性，建议关注质地优良、估值具备安全边际的相关标的：**华测导航、华力创通、中海达、合众思壮、海格通信**等。

## 投资观点

**5G：持续看好 5G 投资确定性，政策驱动、管道扩容压力和信息消费/产业升级是 5G 建设核心驱动力。**（1）中央工作会议提出加快 5G 商用以及工信部提出年内启动 5G 临时牌照发强化国家对 5G 建设的确定性。（2）截至 2018 年 12 月，我国移动用户移动流量消费达 6.25GB/户/月，达到上年同期的 2.3 倍，管道扩容压力增大加速 5G 布局；（3）运营商 5G 招标有望在 3-4 月启动，拉动产业链上市公司业绩有望逐步回暖。**龙头主线推荐：中兴通讯（000063），烽火通信（600498）和光迅科技（002281）；成长主线推荐：国脉科技（002093）、通宇通讯（002792）和特发信息（000070）。**

**工业互联网/物联网：工业互联网建设受政策驱动，建议积极关注近期政策催化。**在 2018 年中央经济工作会议中，工业互联网/物联网与 5G 被提高到同等高度重视地位。物联网、5G 和云计算等技术和应用逐步落地为工业互联网快速发展奠定基础。**建议关注工业互联网网络、平台和应用层面的投资机遇，推荐：星网锐捷（002396），建议关注：东土科技（300353）、日海智能（002313）和宜通世纪（300310）。车联网领域重点推荐：高新兴（300098）。**

**信息安全：重申行业三大驱动因素不变：网络流量快速增长+政策对网络内容监管趋严+5G/大数据/AI 新技术导入。**2017 年，工信部印发正式印发《软件和信息技术服务业发展规划（2016-2020 年）》，首次明确提出信息安全产品到“十三五”末收入达到 2000 亿元，年均增长 20%以上，前两年增速较低，后期有望加速释放。另外，5G 等新技术推动网络安全设备升级，新产品替代升级需求将逐步凸显。**重点推荐：中新赛克（002912）、恒为科技（603496）和美亚柏科（300188）。**

**云计算：5G、消费升级、边缘计算带来巨大成长空间。**5G 和信息消费升级为云计算及 IDC 市场带来巨大的成长空间，边缘计算等领域的发展与云计算带来广泛的协同效应。MSCI 宣布将 A 股纳入因子从 5%提升到 20%，预计此举有望为 A 股带来 4000 亿增量资金，外资在国内 A 股市场的话语权持续提升。IDC 在 A 股与美股市场估值体系有差异，A 股通常采用 PE 为主，而美股通常用 EV/EBITA 估值，外资入场或将带来估值体系重塑，云计算领域的优质标的估值水平有望提升。**重点推荐：光环新网（300383）。**

**北斗：行业景气度持续回升，板块具备较大估值弹性。**2019 年 3 月 4 日，中国卫星导航系统管理办公室发布消息，2019 年北斗卫星导航系统计划发射 8-10 颗北斗导航卫星。15~17 年，北斗板块业绩受军改影响，估值持续下行。2018 年以来，北斗行业营收增速已逐步提升，Q1~Q3 行业收入同比增速超过 50%，显著高于 2016~2017 年，行业景气度回升。A 股北斗历史估值区间 40-200X，行业具备较大估值弹性。根据相关公司目前市值表现，目前 TTM PE 仅在 55X 左右，处于估值低位。**建议关注质地优良、估值具备安全边际的相关标的，关注：华测导航（300627）、华力创通（300045）、中海达（300177）、合众思壮（002383）、海格通信（002465）等。**

◆**风险提示：**运营商资本开支不及预期，5G 推进不及预期风险

### 精选组合核心逻辑

**1、中兴通讯：**5G 建设，设备商受益最强也最确定，中兴作为国内 5G 建设龙头充分受益。2018 年下半年以来，美国禁运事件对公司的影响基本恢复，2019 年开启新的篇章。国内市场来看，中国是 5G 建设主力，中兴在无线网长期份额保持 30%左右，5G 有望继续维持。海外市场来看，我们认为中美贸易和谈带来国际局势缓和，中兴在欧洲等重要海外市场有望迎来较好的突破。我们预计公司 18~20 年净利润分别为-65/42/60 亿元，19-20 年对应 PE 分别为 29X/20X，行业龙头享有估值溢价，设备商龙头未来成长空间仍然较大。

**2、星网锐捷：**公司是企业级网络设备龙头之一，长期深耕企业级交换机/路由器领域，在云桌面、智能终端、娱乐系统等业务持续拓展。一方面，边缘计算有望带动企业级网络设备需求进一步增长；另一方面，公司在边缘计算早有技术储备，推出的教育桌面云产品，采用了基于边缘计算和集中计算融合创新应用，颠覆传统本地桌面虚拟化技术。公司 18 年净利润约 5.8 亿，对应 PE 24X，我们预计公司 19~20 年净利润 7 亿/8.6 亿，对应 PE 20X/16X，估值处于低位，具备较大空间。

**3、光环新网：**公司是国内云计算及 IDC 领域龙头，5G 和信息消费升级带来的流量爆发，国内云计算及 IDC 市场未来依然存在较大的成长空间。公司基于北京、上海自有机柜持续布局 IDC，携手 AWS 在国内市场的成长空间逐步打开。MSCI 宣布将 A 股纳入因子从 5%提升到 20%，外资在国内 A 股市场的话语权持续提升，美股通常用 EV/EBITA 为 IDC 企业估值，外资入场或将带来估值体系重塑，云计算相关标的估值水平有望提升。我们预计光环新网 18~20 年净利润分别为 6.7/9.21/12.02 亿元，对应 PE46X/33X/25X，建议积极配置。

**4、国脉科技：**公司是国内领先的民营网络设计规划企业，围绕物联网方向积极布局教育、医疗、园区服务等业务。公司核心业务网络规划设计具备较高门槛，4G 高峰建设期公司该项业务收入规模达到约 3 亿元，我们预计 5G 建设高峰期该项业务收入规模有望达到约 5 亿元，业绩弹性大。公司旗下本科学校福州理工学院为 5G 和物联网产业布局奠定坚实基础。近期职教产业利好政策出台，港股高教类公司大幅上涨，我们认为市场对于福州理工学院存在较大预期差。预计公司 2018~2020 年归母净利润 1.23、1.76 和 2.46 亿元，建议积极配置。

**5、中新赛克：**运营商“提速降费”和高清视频等重度 APP 的持续渗透将进一步释放流量消费需求，未来三年内宽带网产品需求仍将持续旺盛。宽带网产品主要受益于互联网数据流量持续高增长带来的网络可视化设备升级需求。移动网产品受益于网络制式升级、功能增加、应用场景扩展，随着公司直销渠道逐步完善，移动网产品在省级-地市级-县区级公安部门持续渗透中成长空间值得期待。公司基于网络可视化数据采集还原技术优势，加大数据处理分析研发投入力度，拓展大数据和网络内容安全等新业务，在移动网后端市场不断取得突破，未来有望开启更大的空间。预计公司 18~20 年净利润分别为 2.05/2.85/3.69 亿元，对应 PE 分别为 57X/41X/32X，对标海外网络安全巨头 palantir，估值仍有较大提升空间。

2018-10-28: 三季度环比改善明显, 看好公司业绩回升——中兴通讯  
(000063.SZ) 2018 年三季报点评

20190227: 业绩基本符合预期, 估值具备修复空间——星网锐捷  
(002396.SZ) 2018 年度业绩快报点评

20190227: 短期业绩承压, 中长期深度受益 5G 建设——国脉科技  
(002093.SZ) 2018 年业绩快报点评

20190228: 业绩快报符合预期, IDC 和云计算稳步拓展——光环新网  
(300383.SZ) 2018 年业绩快报点评

2019-03-01 业绩快报符合预期, 看好网络安全前后端产业链布局——中新赛克  
(002912.SZ) 2018 年业绩快报点评

#### 行业重点上市公司盈利预测、估值与评级

证券 代码	公司 名称	股价 (元)	EPS(元)			PE(X)			投资 评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
000063	中兴通讯	29.21	1.09	-1.55	1.00	26.8	-18.8	29.1	买入
600498	烽火通信	32.29	0.71	0.81	0.99	45.7	39.9	32.7	买入
002281	光迅科技	32.58	0.52	0.52	0.68	63.2	62.5	48.0	买入
002093	国脉科技	10.16	0.16	0.12	0.18	62.9	83.7	58.1	买入
002792	通宇通讯	34.00	0.49	0.37	0.58	69.3	92.8	58.3	增持
000070	特发信息	15.73	0.42	0.46	0.56	37.1	34.3	28.3	增持
002396	星网锐捷	23.66	0.81	1.00	1.21	29.2	23.8	19.6	买入
300098	高新兴	10.02	0.23	0.32	0.41	43.3	31.5	24.2	买入
002912	中新赛克	110.00	1.24	1.92	2.67	88.7	57.4	41.3	买入
603496	恒为科技	30.58	0.53	0.75	1.03	57.7	41.0	29.6	买入
300188	美亚柏科	17.70	0.34	0.38	0.67	51.8	46.1	26.4	买入
300383	光环新网	18.90	0.28	0.43	0.60	66.8	43.7	31.6	买入
300045	华力创通	9.98	0.13	0.19	0.22	75.5	51.2	45.9	买入

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2019 年 3 月 8 日

## 目 录

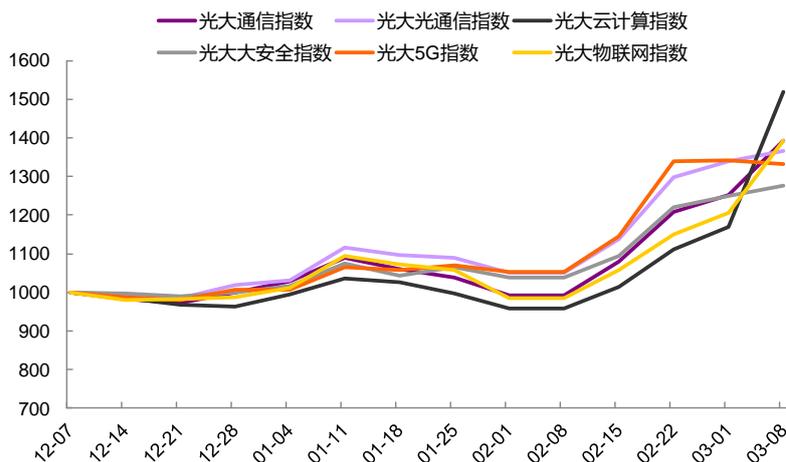
1、 大盘企稳，通信板块持续走强 .....	6
2、 本周关注重点 .....	6
2.1、 北斗景气度持续回升，板块具备较大估值弹性.....	6
3、 通信行业跨市场表现回顾 .....	9
3.1、 A 股通信行业表现回顾（0304~0310） .....	9
3.2、 港股通信行业表现回顾（0304~0310） .....	10
4、 估值分析和投资建议 .....	11
4.1、 估值分析 .....	11
4.2、 投资建议 .....	12
5、 下周重点事件提醒 .....	13
6、 行业重点新闻跟踪 .....	13
7、 本周上市公司重大事项 .....	15
8、 一周新闻集锦 .....	17
9、 附录 .....	18
10、 风险提示 .....	18

## 1、大盘企稳，通信板块持续走强

本周（20190304-20190310）上证指数下跌 0.81%，通信板块收涨 7.13%，板块指数走势强于大盘。本周 A 股市场整体微跌，上证指数收于 2970，下跌 0.81%，沪深 300 指数下跌 2.46%。通信板块本周上涨 7.13%，光通信、云计算、大安全和物联网子板块分别上涨 1.99%、30.04%、2.05% 和 15.47%，5G 板块下降 0.74%。

图 1：本周通信板块涨幅明显

近期 A 股市场通信行业走势



资料来源：Wind、光大证券研究所整理

## 2、本周关注重点

### 2.1、北斗景气度持续回升，板块具备较大估值弹性

空间信息对国家战略意义重大，卫星通信、卫星导航与卫星遥感（高分对地观测）并称为空间应用的三大应用系统。用信息化推动产业化、现代化，是建设现代化强国的必由之路。空间信息是区域信息检索、经济规划管理、城市建设等工作必不可少的资料，随着近二十年信息技术和网络技术的迅猛发展，空间信息的应用已经被广泛运用于社会各个领域，在国民经济和国防安全等各个方面都产生了越来越重要的作用。近几年，我国发布了包括《国家民用空间基础设施中长期发展规划 2015-2025》、《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》和《关于加快推进“一带一路”空间信息走廊建设与应用的指导意见》在内的多项卫星应用领域相关的规划，国家层面的持续推进不断促进了我国卫星产业链的快速发展。

表 1：卫星三大空间应用的功能及应用领域

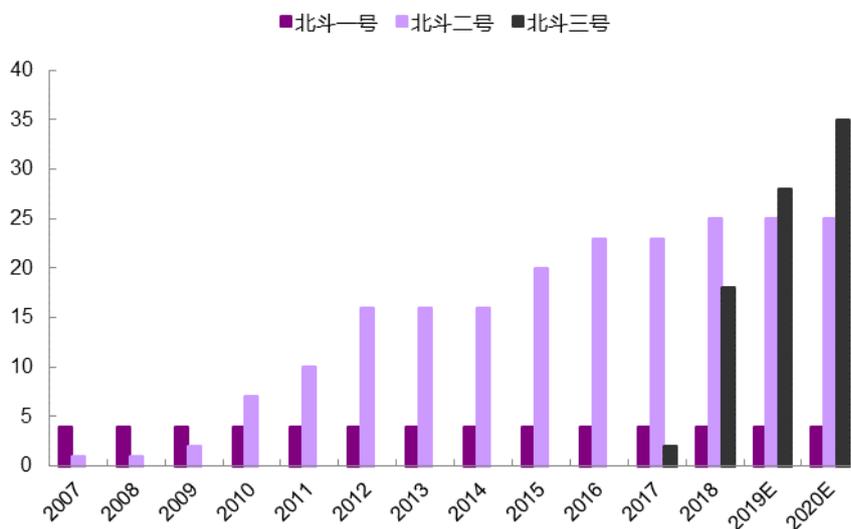
提供功能	应用领域
卫星导航 主要提供时间/空间基准和所有与位置相关的实时动态信息	可应用于航空、航海、通信、人员跟踪、消费娱乐、测绘、授时、车辆监控管理，和汽车导航与信息服务等。
卫星通信 可传输电话、电报、传真、数据和电视等信息	承担洲际通信业务和电视传输。
卫星遥感 能在规定时间内覆盖整个地球或指定的任何区域	可监测到农业、林业、海洋、国土、环保、气象等情况。

资料来源：中国通信网，博思数据

目前，市场对北斗三号存在较大的预期差，我们认为北斗三号在精度、性能和应用场景上相比北斗二号显著提升，相比 GPS 优势明显。(1) 北斗三号在无增强系统情况下，授权定位精度可达 1 米内，优于 GPS。(2) 北斗三号自带全球搜救和位置报告功能，可在无通讯网络情况下实现位置回传，进一步扩大了北斗的应用领域。(3) 北斗可实现双向短报文通信，而 GPS 仅支持单向通信；北斗三代扩容至 1K 短报文，可传送短信和低容量图片，解决简单应急通信需求。

**2019 年我国预计将发射 10 颗左右北斗三号卫星，继续推进全球部署。**2018 年底，我国成功完成北斗三号基本系统星座部署，并正式开通运行，向“一带一路”国家和地区提供基本导航服务。据中国卫星导航系统管理办公室，2019 年北斗卫星导航系统将继续高密度全球组网，计划发射 8—10 颗北斗导航卫星，完成所有 MEO(中圆轨道)卫星发射，进一步完善全球系统星座布局，全面提升系统服务性能和用户体验。

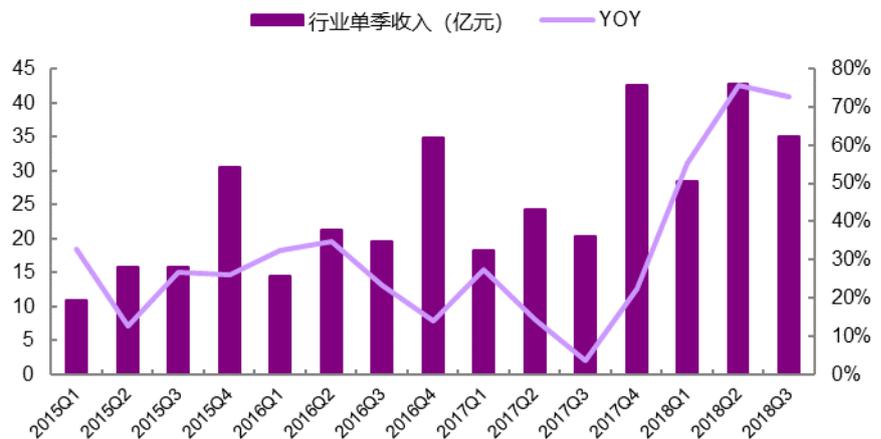
**图 1：北斗导航系统累积发射卫星数量（单位：颗）**



资料来源：北斗官网、中国卫星导航系统管理办公室预测、光大证券研究所

**2018 年军改后需求回暖，板块业绩反转已现。**经过两年的发展，改革各项措施陆续落地，军改改革任务基本完成，军改红利进入集中释放期，预计北斗行业在军工领域后续的订单将释放。我们统计了北斗板块龙头公司总体营收情况，2018 年以来，行业营收增速已逐步提升，表明行业景气度已出现回暖。

图 3：北斗板块景气度拐点已显现

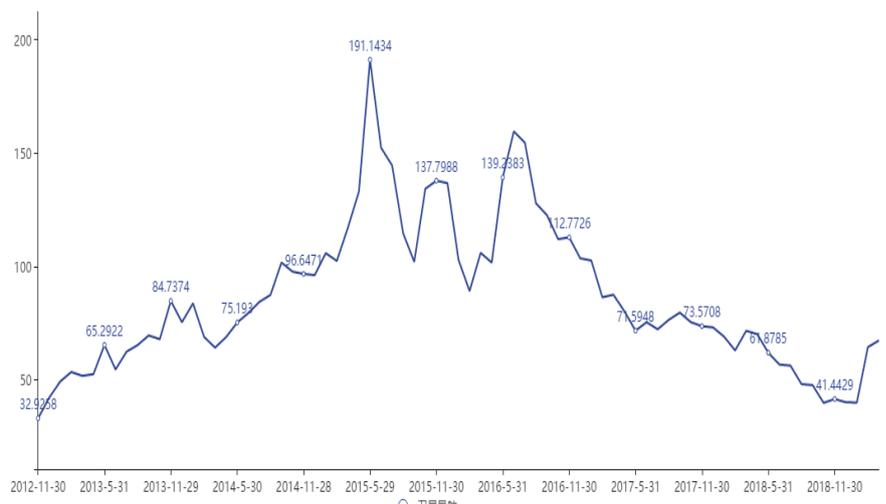


资料来源：wind，光大证券研究所整理

导航是天然的高估值行业，估值长期处于在高位。全球最大 GPS 公司天宝导航，在美股估值中枢处于 46X 左右。我们复盘了在美股上市的全球最大 GPS 公司天宝导航的历史估值情况，2009~2019 年，天宝导航的估值中枢在 46X 左右，估值水平较高。

北斗目前行业 TTM 估值 50X，历史估值区间 35X~190X，目前处于估值低位。对比国内北斗导航的估值情况，利用 wind 板块数据浏览器，我们发现国内北斗导航的板块估值情况 2015 年来持续走低，由高点的约 190X，降至低点的约 41X，目前 TTM 估值约 50X，处于历史低位，估值具备吸引力。

图 4：国内北斗导航板块估值情况



资料来源：Wind、光大证券研究所

结合国内北斗行业的发展情况，我们建议关注估值、质地具备安全边际的相

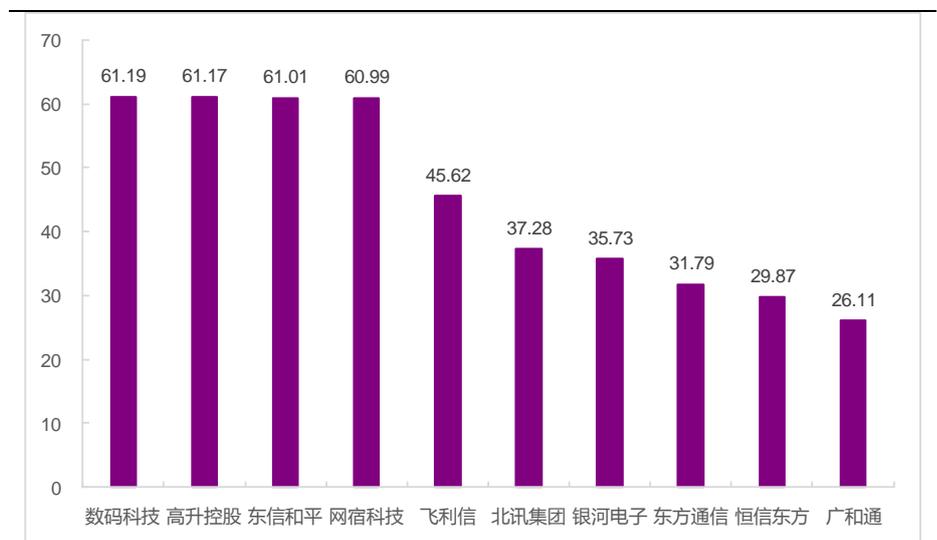
关标的。我们认为，目前市场情绪持续回暖，军工信息化板块整体估值持续提升，全球最大 GPS 公司天宝导航在美股估值中枢 45-55X，A 股北斗估值区间 40-200X，行业具备较大估值弹性，建议关注质地优良、估值具备安全边际的相关标的：华测导航、华力创通、中海达、合众思壮、海格通信等。

### 3、通信行业跨市场表现回顾

#### 3.1、A 股通信行业表现回顾（0304~0310）

市场回顾。本周（2019 年 3 月 4 日至 2019 年 3 月 10 日），A 股通信行业 102 家公司上涨，重点公司涨幅前三为数码科技、高升控股和东信和平，涨幅分别为 61.19%、61.17%、61.01%。

图 5：A 股通信重点公司涨幅前十名（单位：%）



资料来源：Wind、光大证券研究所

表 2：A 股通信行业重点公司

公司简称	股票代码	市值 (亿元)	股价 (元)	净利润 (百万元)				PE (X)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中国联通	600050.SH	2,008	6.47	426	4177	6460	8651	N/A	48	31	23
中兴通讯	000063.SZ	1,159	29.21	4568	-6498	4205	6002	25	N/A	28	19
亨通光电	600487.SH	418	21.96	2109	2251	3012	3739	20	19	14	11
烽火通信	600498.SH	377	32.29	825	902	1099	1265	46	42	34	30
中天科技	600522.SH	305	9.95	1788	2148	2739	3311	17	14	11	9
亿联网络	300628.SZ	285	95.04	591	856	1143	1462	48	33	25	19
中际旭创	300308.SZ	278	58.40	162	690	1002	1317	N/A	40	28	21
光环新网	300383.SZ	291	18.90	436	690	921	1202	67	42	32	24
网宿科技	300017.SZ	421	17.29	830	906	1087	1364	51	46	39	31
海格通信	002465.SZ	228	9.90	293	492	662	934	78	46	34	24
光迅科技	002281.SZ	211	32.58	334	385	469	640	63	55	45	33
海能达	002583.SZ	201	10.93	245	619	828	1087	82	32	24	18
东方国信	300166.SZ	162	15.32	431	451	596	770	38	36	27	21

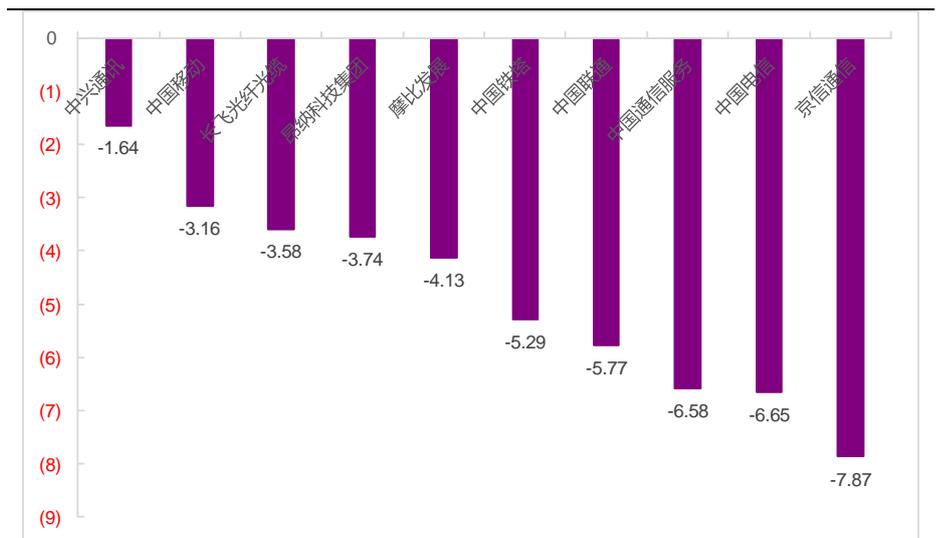
鹏博士	600804.SH	164	11.42	742	825	985	1164	22	20	17	14
高新兴	300098.SZ	177	10.02	408	562	732	926	43	31	24	19
数知科技	300038.SZ	149	12.75	487	599	794	993	31	25	19	15
美亚柏科	300188.SZ	141	17.70	272	333	535	712	52	42	26	20
通鼎互联	002491.SZ	137	10.87	595	828	991	1,101	23	17	14	12
星网锐捷	002396.SZ	138	23.66	472	620	785	930	29	22	18	15
中新赛克	002912.SZ	117	110.00	132	220	285	369	89	53	41	32
大富科技	300134.SZ	115	15.01	-512	N/A	133	264	N/A	N/A	87	44
国脉科技	002093.SZ	102	10.16	163	224	300	286	63	46	34	36
日海智能	002313.SZ	81	25.97	102	210	287	376	79	39	28	22
通宇通讯	002792.SZ	77	34.00	111	83	131	313	69	92	58	24
东软载波	300183.SZ	79	16.76	238	369	432	514	33	21	18	15
振芯科技	300101.SZ	76	13.53	31	48	82	126	N/A	N/A	92	60
梦网集团	002123.SZ	93	11.42	240	278	330	391	39	33	28	24
金信诺	300252.SZ	80	13.85	130	228	295	384	62	35	27	21
永鼎股份	600105.SH	65	5.19	292	304	365	452	22	21	18	14
天孚通信	300394.SZ	66	32.93	111	137	184	247	59	48	36	26
东土科技	300353.SZ	71	13.76	127	162	229	313	56	44	31	23
中海达	300177.SZ	63	14.11	67	54	74	99	94	117	85	63
华力创通	300045.SZ	61	9.98	81	114	151	204	76	54	41	30
天源迪科	300047.SZ	67	16.70	156	161	219	292	43	41	30	23
特发信息	000070.SZ	99	15.73	266	274	343	415	37	36	29	24
华测导航	300627.SZ	50	20.43	129	134	180	233	39	38	28	22
新易盛	300502.SZ	71	29.79	111	140	191	240	64	51	37	30
宜通世纪	300310.SZ	60	6.84	231	265	359	480	26	23	17	13
高升控股	000971.SZ	66	6.06	156	N/A	N/A	N/A	42	N/A	N/A	N/A
科华恒盛	002335.SZ	56	20.19	426	226	304	409	13	25	19	14
恒为科技	603496.SH	43	30.58	75	107	147	199	58	41	30	22
平均								49	39	33	24

资料来源: Wind、光大证券研究所 注: (1) 股价为 2019 年 3 月 8 日收盘价; (2) 亨通光电、中天科技、网宿科技、海格通信、东方国信、鹏博士、数知科技、大富科技、东软载波、振芯科技、金信诺、永鼎股份、天孚通信、东土科技、中海达、天源迪科、特发信息、华测导航、新易盛、宜通世纪、科华恒盛为 wind 一致性预期, 其余盈利预测为光大证券研究所预测

### 3.2、港股通信行业表现回顾 (0304~0310)

**市场回顾。**本周 (2019 年 3 月 4 日至 2019 年 3 月 10 日), 港股通信行业重点公司全部下跌, 京信通信、中国电信和中通服跌幅居前, 下跌分别为 7.87%、6.65% 和 6.58%。

图 6：港股通信重点公司涨跌幅情况（单位：%）



资料来源：Wind、光大证券研究所整理

表 3：港股通信行业重点公司

公司简称	股票代码	市值 (亿港元)	股价 (港元)	净利润 (百万港元)				PE (X)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
长飞光纤光缆	6869.HK	334	26.90	1517	1613	1804	2451	22	21	18	14
中兴通讯	0763.HK	1354	24.00	5465	-6,498	4205	6002	25	N/A	32	23
中国移动	0941.HK	16636	81.25	129962	134036	134325	147209	13	12	12	11
中国电信	0728.HK	3294	4.07	22272	22,738	23457	26147	15	14	14	13
中国通信服务	0552.HK	521	7.52	3247	3360	3746	4061	16	16	14	13
京信通信	2342.HK	49	1.99	27	92	112	175	179	53	44	28
昂纳科技集团	0877.HK	35	4.38	209	230	285	408	17	15	12	9
摩比发展	0947.HK	10	1.16	-58	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
中国铁塔	0788.HK	3,151	1.79	2324	2489	5031	8344	136	127	63	38
中国联通	0762.HK	2,800	9.15	2187	9458	15597	21931	N/A	30	18	13
平均								53	36	25	18

资料来源：Wind、光大证券研究所注：(1) 股价为 2019 年 3 月 8 日收盘价；(2) 长飞光纤光缆、中国铁塔、昂纳科技集团为光大证券研究所预测，其余为 wind 一致性预期

## 4、估值分析和投资建议

### 4.1、估值分析

我们将 A 股和港股运营商、设备商、光纤光缆、天线射频、网优服务、光器件（光模块）的相关企业进行分类整理，并将估值水平进行比较。

表 4：A 股和港股重点公司估值水平比较

业务	公司简称	股票代码	货币单位	市值 (亿元)	股价 (元)	PE			
						2017	2018E	2019E	2020E
运营商	中国移动	0941.HK	HKD	16,636	81.25	13	12	12	11
	中国电信	0728.HK	HKD	3,294	4.07	15	14	14	13
	中国联通	600050.SH	RMB	2,008	6.47	N/A	48	31	23
设备商	中兴通讯	000063.SZ	RMB	1,159	29.21	25	N/A	28	19

	烽火通信	600498.SH	RMB	377	32.29	46	42	34	30
	中兴通讯	0763.HK	HKD	1,354	24.00	25	N/A	32	23
光纤光缆	亨通光电	600487.SH	RMB	418	21.96	20	19	14	11
	中天科技	600522.SH	RMB	305	9.95	17	14	11	9
	永鼎股份	600105.SH	RMB	65	5.19	22	21	18	14
	通鼎互联	002491.SZ	RMB	137	10.87	23	17	14	12
	长飞光纤光缆	6869.HK	HKD	334	26.90	22	21	18	14
	国脉科技	002093.SZ	RMB	102	10.16	63	46	34	36
铁塔及网优服务	中国通信服务	0552.HK	HKD	521	7.52	16	16	14	13
	中国铁塔	0788.HK	HKD	3,151	1.79	136	127	63	38
	通宇通讯	002792.SZ	RMB	77	34.00	69	92	58	24
天线射频	大富科技	300134.SZ	RMB	115	15.01	N/A	N/A	87	44
	信维通信	300136.SZ	RMB	286	29.32	32	22	16	12
	京信通信	2342.HK	HKD	49	1.99	179	53	44	28
	摩比发展	0947.HK	HKD	10	1.16	N/A	N/A	N/A	N/A
	中际旭创	300308.SZ	RMB	278	58.40	48	33	25	19
光模块及光器件	光迅科技	002281.SZ	RMB	211	32.58	63	55	45	33
	天孚通信	300394.SZ	RMB	66	32.93	59	48	36	26
	昂纳科技集团	0877.HK	HKD	35	4.38	17	15	12	9

资料来源：Wind、光大证券研究所 注：（1）股价为2019年3月8日收盘价；（2）中国联通、A股中兴通讯、烽火通信、通鼎互联、国脉科技、中国铁塔、通宇通讯、信维通信、中际旭创、光迅科技、昂纳科技集团盈利预测为光大证券研究所预测，其余为wind一致性预期。

## 4.2、投资建议

**5G：持续看好 5G 投资确定性，政策驱动、管道扩容压力和信息消费/产业升级是 5G 建设核心驱动力。**（1）中央工作会议提出加快 5G 商用以及工信部提出年内启动 5G 临时牌照发强化国家对 5G 建设的确定性。（2）截至 2018 年 12 月，我国移动用户移动流量消费达 6.25GB/户/月，达到上年同期的 2.3 倍，管道扩容压力增大加速 5G 布局；（3）运营商 5G 招标有望在 3-4 月启动，拉动产业链上市公司业绩有望逐步回暖。**龙头主线推荐：中兴通讯（000063），烽火通信（600498）和光迅科技（002281）；成长主线推荐：国脉科技（002093）、通宇通讯（002792）和特发信息（000070）。**

**工业互联网/物联网：工业互联网建设受政策驱动，建议积极关注近期政策催化。**在 2018 年中央经济工作会议中，工业互联网/物联网与 5G 被提高到同等高度重视地位。物联网、5G 和云计算等技术和应用逐步落地为工业互联网快速发展奠定基础。**建议关注工业互联网网络、平台和应用层面的投资机遇，推荐：星网锐捷（002396），建议关注：东土科技（300353）、日海智能（002313）和宜通世纪（300310）。车联网领域重点推荐：高新兴（300098）。**

**信息安全：重申行业三大驱动因素不变：网络流量快速增长+政策对网络内容监管趋严+5G/大数据/AI 新技术导入。**2017 年，工信部印发正式印发《软件和信息技术服务业发展规划（2016-2020 年）》，首次明确提出信息安全产品到“十三五”末收入达到 2000 亿元，年均增长 20%以上，前两年增速较低，后期有望加速释放。另外，5G 等新技术推动网络安全设备升级，新产品替代升级需求将逐步凸显。**重点推荐：中新赛克（002912）、恒为科技（603496）和美亚柏科（300188）。**

**云计算：5G、消费升级、边缘计算带来巨大成长空间。**5G 和信息消费升级成为云计算及 IDC 市场带来巨大的成长空间，边缘计算等领域的发展与云计算带来广泛的协同效应。MSCI 宣布将 A 股纳入因子从 5% 提升到 20%，预计此举有望为 A 股带来 4000 亿增量资金，外资在国内 A 股市场的话语权持续提升。IDC 在 A 股与美股市场估值体系有差异，A 股通常采用 PE 为主，而美股通常用 EV/EBITA 估值，外资入场或将带来估值体系重塑，云计算领域的优质标的估值水平有望提升。**重点推荐：光环新网（300383）。**

**北斗：行业景气度持续回升，板块具备较大估值弹性。**2019 年 3 月 4 日，中国卫星导航系统管理办公室发布消息，2019 年北斗卫星导航系统计划发射 8-10 颗北斗导航卫星。15~17 年，北斗板块业绩受军改影响，估值持续下行。2018 年以来，北斗行业营收增速已逐步提升，Q1~Q3 行业收入同比增速超过 50%，显著高于 2016~2017 年，行业景气度回升。A 股北斗历史估值区间 40-200X，行业具备较大估值弹性。根据相关公司目前市值表现，目前 TTM PE 仅在 55X 左右，处于估值低位。**建议关注质地优良、估值具备安全边际的相关标的，关注：华测导航（300627）、华力创通（300045）、中海达（300177）、合众思壮（002383）、海格通信（002465）等。**

## 5、下周重点事件提醒

表 5：重点公司股东大会排程

上市公司	会议安排
信威集团	2019 年第二次临时股东大会，2019 年 3 月 11 日（星期一）下午 14:00，北京市海淀区东北旺西路 8 号中关村软件园 7 号楼信威大厦一层 公司会议室
金信诺	2019 年第一次临时股东大会，2019 年 3 月 12 日（星期二）下午 14:00，深圳市南山区深圳湾科技生态园 10 栋 B 座 26 楼会议室
春兴精工	2019 年第二次临时股东大会，2019 年 3 月 14 日（星期四）下午 14:30，苏州工业园区唯亭镇金陵东路 120 号公司会议室
中嘉博创	2019 年第三次临时股东大会，2019 年 3 月 15 日 14:30，北京市朝阳区京顺路 5 号曙光大厦 C 座一楼嘉华厅

资料来源：Wind

## 6、行业重点新闻跟踪

### 我国今年将发射 8-10 颗北斗导航卫星

来源：[http://www.xinhuanet.com/mil/2019-03/04/c\\_1210073093.htm](http://www.xinhuanet.com/mil/2019-03/04/c_1210073093.htm)

新华社北京 3 月 4 日电（李国利、陈颀）记者 4 日从中国卫星导航系统管理办公室了解到，北斗卫星导航系统今年将继续高密度全球组网，计划发射 8-10 颗北斗导航卫星，完成所有 MEO 卫星发射，进一步完善全球系统星座布局，全面提升系统服务性能和用户体验。

据介绍，自 2018 年底北斗三号工程建成基本系统、开通全球服务以来，北斗系统运行平稳，经全球范围测试评估，在全球区域定位精度优于 10 米，在亚太区域定位精度优于 5 米，满足指标要求。

经过多年发展，北斗已形成完整产业链，在我国交通、农业、公安、测绘等行业以及大众领域已实现规模化应用。今年将逐步加大与互联网、大数据、人工智能等新兴技术的深度创新融合，不断催生“北斗+”融合应用新模式和新业态。截至 2018 年底，国产北斗导航型芯片模块等基础产品销量已突

破 7000 万片，国产高精度板卡和天线销量分别占国内市场份额的 30%和 90%。

我国始终秉持“中国的北斗，世界的北斗”的理念，深化卫星导航国际合作，推动北斗系统走出去，与全世界共享北斗系统建设发展成果。目前，北斗系统在印度尼西亚土地确权、科威特建筑施工、乌干达国土测绘、缅甸精准农业、马尔代夫海上打桩、柬埔寨无人机、泰国仓储物流、巴基斯坦机场授时以及俄罗斯电力巡检等领域得到广泛应用。北斗高精度产品出口 90 多个国家和地区，北斗地基增强技术和产品成体系输出海外。

今年 4 月 1 日至 2 日，中阿合作论坛中方秘书处、阿拉伯国家联盟秘书处、中国卫星导航系统管理办公室以及阿拉伯信息通信技术组织，将在突尼斯共同举办第二届中阿北斗合作论坛，中阿双方将携手探索开展国际合作的长效机制，使之成为深化中阿卫星导航合作、推动北斗落地阿拉伯国家的重要多边平台。

根据计划，我国将在 2020 年全面完成北斗三号全球系统建设，提供特色服务。2035 年，我国还将建成以北斗系统为核心，更加泛在、更加融合、更加智能的综合定位导航授时（PNT）体系。

### 华为和中国移动完成 eMTC VoLTE 技术验证，开启物联语音新时代

来源：<http://www.cww.net.cn/article?id=448290>

通信世界网消息（CWW），华为和中国移动在青岛共同完成了 eMTC VoLTE 的技术验证，能够为需要语音业务的物联应用提供低成本的解决方案。

NB-IoT 和 eMTC 已经被 3GPP 确定为 5G 时代的 LPWA 物联技术的组成部分，NB-IoT 主要面向低功耗、低速率、大连接无语音需求的场景，eMTC 面向低功耗、中高速率、支持语音的场景，两者互为补充，协同发展。

2017 年以来，中国移动正式启动“大连接”战略，大力进行物联网建设和生态孵化，目前已经落地了郑州市 300 万辆电动自行车 NB-IoT 车载防盗终端等优质项目，极大的提振了业界信心。

eMTC 技术可向可穿戴设备、电梯卫士等需要中高速率、移动性和语音需求的业务提供服务。近日，华为和中国移动在青岛进行了 eMTC VoLTE 的技术验证。经现网测试，eMTC VoLTE 性能符合理论预期。

2018 年是物联网爆发的元年，在中国以 NB-IoT 为代表的物联技术高速发展，百万级行业频现，已成为运营商的增长引擎和蓝海市场，eMTC 将进一步完善物联网业务的应用场景，加速物联网业务全方面发展。

### 上海移动 9 月将完成 5000 个 5G 基站建设

来源：

<http://www.iccsz.com/site/cn/News/2019/03/07/20190307074305502002.htm>

近日，中国移动上海公司董事长陈力在十三届全国人大二次会议上发表建议称，今年 9 月底，上海全市范围内将全面完成不少于 5000 个 5G 基站建设，千兆宽带覆盖 560 万家庭用户和 3000 栋楼宇。

陈力建议推动 5G 在上海先试先用。陈力表示，上海具有先行先试的基础。上海作为长三角的龙头城市，良好的总体经济环境、系统的产业规划布局、巨大的市场发展潜力、聚集的人才优势等，为 5G 先试先用提供了扎实土壤。

据陈力介绍，今年中国移动将进一步推动上海的信息基础设施建设，计划 3 月底要在上海打造出一个双千兆的示范区域，今年年内中国移动能力达到的家庭宽带覆盖的区域全部要升级千兆宽带，万兆宽带要进不少于 3000 座楼宇，9 月底之前完成不少于 5000 个 5G 基站建设。

陈力指出，目前 5G 发展面临各种困难，全国还没有通信基础设施建设与保护的法律法规。同时，5G 网络对信息基础设施建设要求很高，陈力建议从立法层面确立其社会公共基础设施属性，将 5G 纳入城市统一规划预留资源，由住建、交通等部门协调好 5G 的电源或者管线铺设工作。

## 7、本周上市公司重大事项

**【新天科技】**公司通过股份回购专用账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 3,933,194 股，占公司总股本的 0.33%。

**【中国铁塔】**公司发布 2018 年度业绩公告，营业收入人民币 71,819 百万元，同比增长 4.6%，营业利润 9,081 百万元，同比增长 17.7%。

**【纵横通信】**公司董事濮澍先生提前终止减持计划，截至本公告日，濮澍先生已通过集中竞价方式减持公司股份 946,000 股，占公司总股本的 0.8446%。

**【中际旭创】**公司副总裁王策胜先生计划自本减持计划公告发布之日起 15 个交易日之后的 6 个月内，以集中竞价方式减持本公司股份不超过 67,500 股（占公司总股本比例 0.0142%）。

**【远望谷】**公司发布股份回购的进展公告。

**【初灵信息】**公司发布股份回购的进展公告，截至 2019 年 2 月 28 日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 2,546,543 股，占公司总股本的 1.11%。

**【中天科技】**公司发布股份回购的进展公告，通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份预案的议案》。

**【国脉科技】**公司发布股东福建国脉集团有限公司增持公司股份进展的公告，2019 年 3 月 4 日增持数量 7,784,200 股，增持价格 9.10 元，占公司总股本 0.77%。

**【宜通世纪】**公司发布非公开发行限售股份上市流通的提示性公告，本次解除限售股份的数量为 52,459,014 股，占公司总股本的 5.94%。

**【恒为科技】**公司董事俞浩明先生拟通过集中竞价交易或大宗交易方式减持不超过 120,000 股，占公司总股本的 0.084%。

**【中恒电气】**公司发布股份回购完成公告，以集中竞价交易方式累计回购股份数量 13,111,100 股，占公司总股本的 2.33%。

**【梦网集团】**公司发布回购公司股份的进展公告，截至 2019 年 2 月 28 日，公司累计回购股份 13,844,896 股，占公司总股本的 1.7080%。

【欧比特】公司发布终止公司资产重组事项的公告。

【太辰光】股东吴第春（监事）计划以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 519,800 股，占公司总股本比例 0.2260%。

【欧比特】公司发布回购公司股份的进展公告，截止 2019 年 2 月 28 日，累计回购公司股份 1,198,700 股，占公司总股本的比例为 0.17%。

【鼎信通讯】公司回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票 896,600 股，并调整回购价格为 15.234 元/股。

【新海宜】公司发布回购公司股份的进展公告，截至 2019 年 2 月 28 日，公司累计回购股份 2,489,000 股，约占公司总股本的 0.18%。

【长江通信】公司发布筹划重大资产重组的停牌公告，公司股票于 2019 年 3 月 5 日开市起开始停牌。

【硕贝德】控股东西藏硕贝德控股有限公司解除质押 2,237,573 股，占其所持股份比例 2.61%。

【\*ST 大唐】公司发布公司股票可能被暂停上市的第二次风险提示公告。

【视源股份】公司公开发行可转债人民币 94183.04 万元，面值为 100 元，向股权登记日（2019 年 3 月 8 日）登记在册的股东优先配售

【广和通】年度报告：2018 年营收 12.49 亿元（+121.7%），净利润 0.74 亿元（+85.8%）

【广和通】公司拟与博格斯签署代理销售协议，博格斯将成为公司产品代理商

【拓邦股份】发行可转债 57,300.00 万元，其中 38.09%向原股东优先配售，61.91%向公众投资者发行，网上中签率为 0.062%

【东方国信】董事会同意公司使用不超过人民币 3 亿元闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限为募集资金到公司指定账户之日起不超过 12 个月

【中富通】公司收到中国移动两个项目的《中标通知书》

【北纬科技】公司决定于 2018 年 8 月 1 日首次以集中竞价方式实施股份回购 9,686,297 股，占公司总股本的 1.71%

【金卡智能】发布《关于控股股东非公开发行可交换公司债券换股进展的公告》

【光环新网】公司拟与三河市岩峰高新技术产业园有限公司签署《增资合作协议》，以不超过 10.725 亿元增资岩峰分立主体，获得其控股权（合计不低于 65%）

【博创科技】公司拟以自有资金 550 万美元收购美国 Kaiam 公司的 PLC（平面光波导）业务所涉及的相关部分资产

【梦网集团】松禾成长和松禾创投计划在公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易方式合计减持公司股份不超过 16,212,130 股，即不超过公司总股本的 2%

【新海宜】公司作为有限合伙人，以自有资金 3,000 万元参与投资国澳基金

【奥维通信】潍坊润弘将通过瑞丽湾间接控制公司 99,725,000 股股份，股本占比 27.95%，潍坊润弘的实际控制人单川、吴琼夫妇将成为上市公司的实际控制人

【华平股份】公司副总经理、财务总监程林芳女士拟自减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价/大宗交易方式减持本公司股份不超过 82,500 股（占本公司股本比例 0.015%）

【鸿博股份】公司于 2019 年 3 月 7 日完成了工商变更登记手续，公司注册资本由人民币 502,752,213 元变更为 499,752,213 元

【捷成股份】2019 年 3 月 7 日，徐子泉先生将前述 5,157 万股股份解除质押，并于 2019 年 3 月 7 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了解除质押登记手续。

【亚联发展】亚联发展的控股子公司的全资子公司浙江即富收购全城淘信息技术服务有限公司 51% 股权。

【金信诺】公司拟以自筹资金择机进行股份回购，回购资金总额不低于人民币 832 万元且不超过人民币 1432 万元。

## 8、一周新闻集锦

表 6：通信行业一周新闻集锦

新闻标题	新闻链接
<b>运营商</b>	
江苏移动携手苏州轨道交通公司，在苏州轨交一号线东方之门站成功开通了全省首个 5G 地铁室内覆盖系统。	<a href="https://www.xianjichina.com/news/details_102056.html">https://www.xianjichina.com/news/details_102056.html</a>
浙江移动联合华为基于巴龙 5000 芯片率先完成全球首个 2.6G NR 2CC 测试	<a href="https://www.msbcsc.com/viewnews-2273955.html">https://www.msbcsc.com/viewnews-2273955.html</a>
北京移动携手华为助力北京师范大学开启 5G 智慧校园之旅	<a href="http://www.cctime.com/html/2019-3-7/1436495.html">http://www.cctime.com/html/2019-3-7/1436495.html</a>
中国移动拟增加 6632 万语段，采购 130 台 GPU 服务器扩充私有云资源池	<a href="https://baijiahao.baidu.com/s?id=162726535373839558&amp;wfr=spider&amp;for=pc">https://baijiahao.baidu.com/s?id=162726535373839558&amp;wfr=spider&amp;for=pc</a>
沙特电信携手华为完成中东地区首个 3.5GHz 频段 5G 实验	<a href="https://www.icloudnews.net/html/20190307/17767.html">https://www.icloudnews.net/html/20190307/17767.html</a>
中国联通推出政企精品等三大创新产品	<a href="http://sh.people.com.cn/n2/2019/0309/c134768-32721999.html">http://sh.people.com.cn/n2/2019/0309/c134768-32721999.html</a>
中国电信技术创新中心携手华为共同探索构建 5G 个性化智能网络	<a href="http://www.elecfans.com/application/Communication/875264.html">http://www.elecfans.com/application/Communication/875264.html</a>
<b>设备商</b>	
华为发布了电信云承载网络解决方案。	<a href="http://www.elecfans.com/d/879293.html">http://www.elecfans.com/d/879293.html</a>
华为宣布针对美国《2019 财年国防授权法》第 889 条的合宪性向美国联邦法院提起诉讼，请求法院判定这一针对华为的销售限制条款违宪，并判令永久禁止该限制条款的实施。	<a href="https://b2b.sffdj.com/shehui/show_11722.html">https://b2b.sffdj.com/shehui/show_11722.html</a>
Telia 将通过诺基亚的 Fastmile 技术子在芬兰推出 5G 固定无线接入 (FWA) 服务	<a href="http://www.fjii.com/kj/jsc/2019/0307/207566.shtml">http://www.fjii.com/kj/jsc/2019/0307/207566.shtml</a>
华为 5G 室外型 CPE 赢得 Red Dot 产品设计大奖	<a href="http://www.auscoo.com/news_details.php?i=576">http://www.auscoo.com/news_details.php?i=576</a>
<b>其它</b>	
Pixelworks 推出第五代移动设备显示处理器。	<a href="http://news.21dianyuan.com/detail/38760.html">http://news.21dianyuan.com/detail/38760.html</a>
联想集团与长江汽车宣布达成战略合作，双方将围绕智能车联网技术开发、智能座舱、全球业务以及意向投资等开展深度合作，全力打造 AI+IoV 产品与服务	<a href="http://www.cheyun.com/content/26525">http://www.cheyun.com/content/26525</a>
英特尔宣布将为 USB Promoter Group 开放 Thunderbolt 协议规范。	<a href="http://www.elecfans.com/emb/jiekou/20190305878757.html">http://www.elecfans.com/emb/jiekou/20190305878757.html</a>

华为在布鲁塞尔开设了一个网络安全中心，旨在安抚欧洲当局，并解除对使用其设备的安全担忧。	<a href="http://3g.163.com/dy/article/E9OD4S6U0511CTM9.html">http://3g.163.com/dy/article/E9OD4S6U0511CTM9.html</a>
韩国本月商用 5G 服务计划或宣告失败	<a href="https://baijiahao.baidu.com/s?id=1627413521748881370&amp;wfr=s_pider&amp;for=pc">https://baijiahao.baidu.com/s?id=1627413521748881370&amp;wfr=s_pider&amp;for=pc</a>

资料来源：C114 等网站，光大证券研究所整理

## 9、附录

表 7：通信行业上市公司本周大宗交易

股票代码	股票名称	交易日期	成交价	当日收盘价	成交量(万股\份\张)	折价率(%)
000034.SZ	神州数码	2019-03-08	13.53	14.80	72.00	-9.98
000034.SZ	神州数码	2019-03-06	13.60	15.00	73.00	-6.53
002093.SZ	国脉科技	2019-03-06	10.15	9.74	448.16	9.61
002417.SZ	深南股份	2019-03-05	8.08	9.19	130.16	-9.92
000889.SZ	中嘉博创	2019-03-04	12.18	12.70	32.00	0.00
002093.SZ	国脉科技	2019-03-04	9.10	8.42	778.42	9.64

资料来源：Wind

表 8：通信行业上市公司未来 3 个月解禁预告

证券代码	证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	解禁量占总股本比例 (%)	股份类型
300017.SZ	网宿科技	2019-03-14	24,328.78	243,281.86	10.00	定向增发机构配售股份
002792.SZ	通宇通讯	2019-03-28	15,375.68	22,522.68	68.27	首发原股东限售股份
002115.SZ	三维通信	2019-04-01	3,901.35	55,355.94	7.05	定向增发机构配售股份
600498.SH	烽火通信	2019-04-01	456.46	116,870.06	0.39	定向增发机构配售股份
300250.SZ	初灵信息	2019-04-08	1,344.34	22,985.01	5.85	定向增发机构配售股份
300053.SZ	欧比特	2019-04-18	7,897.81	70,215.82	11.25	定向增发机构配售股份
002402.SZ	和而泰	2019-04-19	1,088.03	85,575.54	1.27	定向增发机构配售股份
600260.SH	凯乐科技	2019-04-23	4,781.27	71,479.64	6.69	定向增发机构配售股份
300213.SZ	佳讯飞鸿	2019-04-30	1,013.07	59,492.64	1.70	定向增发机构配售股份
002335.SZ	科华恒盛	2019-05-06	460.82	27,939.02	1.65	定向增发机构配售股份
300383.SZ	光环新网	2019-05-06	3,120.11	153,967.58	2.03	定向增发机构配售股份
002796.SZ	世嘉科技	2019-05-10	5,008.50	11,221.68	44.63	首发原股东限售股份
600198.SH	*ST 大唐	2019-05-13	512.90	88,210.85	0.58	定向增发机构配售股份
000070.SZ	特发信息	2019-05-20	881.32	62,699.47	1.41	定向增发机构配售股份
300353.SZ	东土科技	2019-06-10	635.64	51,693.82	1.23	定向增发机构配售股份

资料来源：Wind

## 10、风险提示

- 1、5G 推进不及预期风险
- 2、运营商资本开支持续下滑风险

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明：**A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，光大证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下，本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，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。本报告仅向特定客户传送，未经本公司书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络本公司并获得许可，并需注明出处为光大证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

## 光大证券股份有限公司

上海市南京西路 1266 号恒隆广场一期 49 楼 邮编 200040

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件
上海	徐硕	021-52523543	13817283600	shuoxu@ebscn.com
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebscn.com
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebscn.com
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebscn.com
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebscn.com
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebscn.com
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebscn.com
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com
庞舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com
中青雯		021-22169527	15921857444	shenqw@ebscn.com
深圳		黎晓宇	0755-83553559	13823771340
	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com
	苏一耘		13828709460	suyy@ebscn.com
	常密密		15626455220	changmm@ebscn.com
国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199	taoyi@ebscn.com
	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebscn.com
	金英光		13311088991	jinyg@ebscn.com
私募业务部	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebscn.com
	安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebscn.com
	张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebscn.com
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebscn.com
	吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebscn.com
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebscn.com
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebscn.com
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebscn.com
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebscn.com
	王涵洲		18601076781	wanghanzhou@ebscn.com
	黄小芳	021-52523715	15221694319	huangxf@ebscn.com