

跟踪报告●通信行业

2019年3月19日 星期二

爱建证券有限责任公司

研究所

分析师：方采薇

TEL: 021-32229888-28110

E-mail: fangcaiwei@ajzq.com

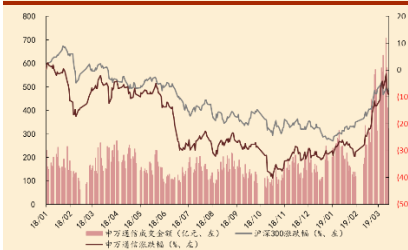
执业编号：S0820518070001

联系人：钱帅

TEL: 021-32229888-25523

E-mail: qianshuai@ajzq.com

行业评级：强于大市
(上调)



数据来源：Wind, 爱建证券研究所

(%)	1个月	6个月	12个月
绝对表现	25.58	28.35	-4.78
相对表现	13.13	11.39	3.28

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		18A	19E	20E
高新兴	推荐	0.31	0.42	0.54
烽火通信	推荐	0.75	0.98	1.25
光迅科技	推荐	0.52	0.71	0.95

数据来源：Wind, 爱建证券研究所

相关报告：

《爱建证券通信行业 2019 年度投资策略：
新格局，大未来，迎接 5G 商用元年》-
2019.01.02

携号转网临近，运营商资本开支回升

投资要点：

□工信部发布《2019 年信息通信行业行风纠风工作指导意见》：本次指导意见强调了在 2019 年推动中小企业宽带平均资费降低 15%、移动网络流量平均资费降低 20%。纵深推进电信普遍服务试点，加快 4G 网络建设，力争实现全国 98%行政村通 4G，98%贫困村通宽带。意见进一步落实了在 3 月 5 日国务院总理克强的政府工作报告中提到的内容，同时强调了要在今年全国实行“携号转网”。这是自 2017 年以来，连续三年“提速降费”被写进政府工作报告。提速降费为消费者带来切实利益的同时，也为运营商带来了资本支出的巨大压力。

□中国联通预计 2019 年资本开支 580 亿：5G 投资 60-80 亿元：中国联通混改成效显著，公司经营状况持续改善，移动业务实现高效增长，全年移动主营业务收入达到人民币 1651 亿元，同比增长 5.5%，领先于行业平均 0.6%的增幅。移动出账用户净增 3,087 万户，同比提升 51.8%，总数达到 3.2 亿户。018 年，公司 4G 用户净增 4,505 万户，总数达到 2.2 亿户，4G 用户市场份额同比提高 1.3 个百分点。4G 用户占移动出账用户比例达到 70%，同比提升超过 8 个百分点。联通 2019 年资本开支出现上升态势，其中 5G 投资 60~80 亿元，有望在 2019 年带领通信板块总体资本开支回升。

□中国移动 2019 年普通光缆集采公布中标候选人：本次中国移动光纤光缆集采出现了几个明显特征：一是中标家数减少，份额向行业龙头集中；二是中标价格大幅降低，厂商微利销售；三是运营商需求下滑，行业产能过剩。光纤光缆行业将进入震荡洗牌时期，部分拥有利润重头光纤预制棒产能的厂商以及多元化经营，拥有海外市场拓展能力的厂商将在本轮周期中获得更大的话语权。

□投资策略及建议：通信板块在经历了年初至今的春季躁动后进入短期回调状态，从中长期来看，5G 仍然是今年驱动通信板块的主旋律，随着 5G 测试进一步深化，5G 实验网建设逐步完善，我们有望在今年下半年迎来 5G 的正式商用。从中国联通的年报中我们也看到，2019 年运营商资本开支有望触底回升，中国联通将在 5G 投入 60~80 亿元。从产业链来看，目前 5G 相关的天线，射频器件厂商均订单饱满，我们有望在今年下半年看到通信板块业绩回升。而随着 5G 的到来，国产 5G 手机将首先受益于 5G 换机潮，相关的消费电子厂商同样值得关注。重点推荐国内设备商集采领先的光通信龙头烽火通信 (600498)，硅光子芯片自主知识产权光迅科技 (002281)，物联网模组龙头高新兴 (300098)。

风险提示：政策实施不及预期；贸易战影响；运营商资本支出不及预期

目录

1、上周市场回顾.....	4
2、上周行业热点.....	5
3、本周投资建议.....	7
4、行业重要新闻.....	9
行业监管.....	9
电信服务.....	9
设备与终端.....	10
云计算物联网.....	10
5、重点公司公告.....	11
风险提示.....	12

图表目录

图表 1: 通信行业表现 (2018 年以来涨跌幅)	4
图表 2: 申万一级行业板块表现 (2019/03/11-2019/03/15)	4
图表 3: 通信行业上周个股涨跌幅表现 (%)	5
图表 4: 通信行业股票池.....	12

1、上周市场回顾

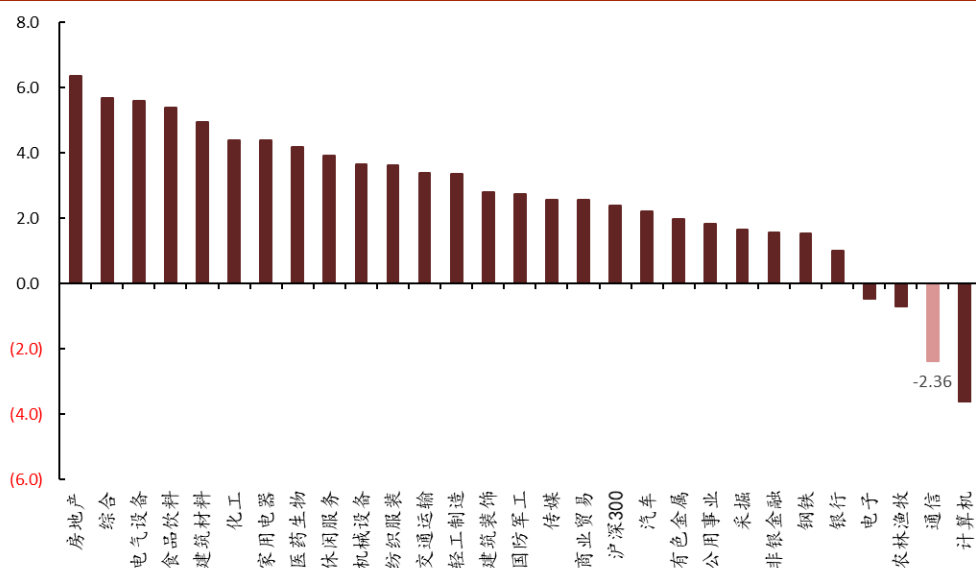
上周（2019/03/11-2019/03/15）大盘震荡上行。沪深300指数上涨1.75%，创业板指数上涨0.49%，通信申万指数下跌2.36%，弱于大盘4.76个百分点。在A股28个分行业中，通信板块本周涨跌幅排名第27位，涨跌排名第1的为房地产。根据3月15日收盘价，通信行业动态PE为45.00倍。具体个股看，优博讯、移为通信、平治信息、吉大通信、盛洋科技涨幅居前，东信和平、网宿科技、高升控股、东方通信、万隆光电跌幅居前。

图表 1：通信行业表现（2018 年以来涨跌幅）



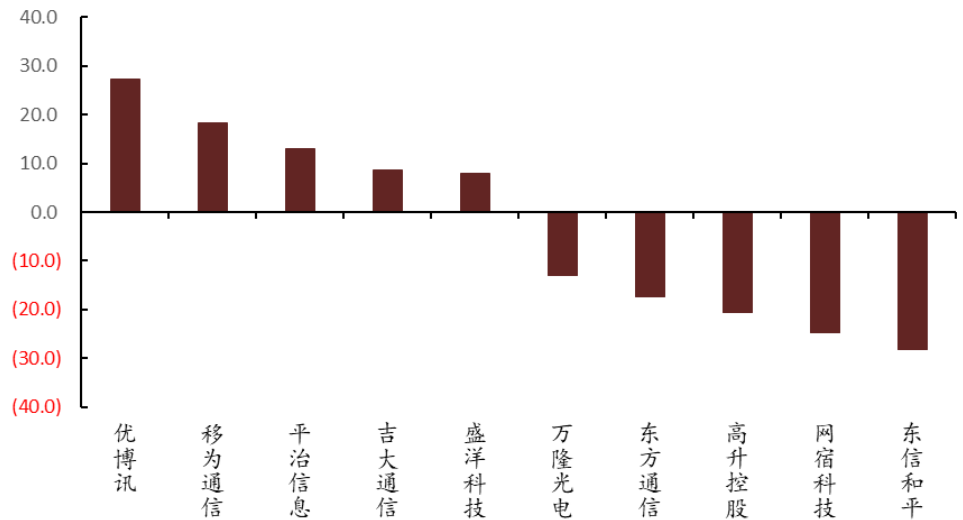
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：申万一级行业板块表现（2019/03/11-2019/03/15）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：通信行业上周个股涨跌幅表现（%）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、上周行业热点

■工信部发布《2019年信息通信行业行风纠风工作指导意见》

1) 持续提升服务能力。深入开展网络提速降费工作，启动宽带“双G双提”行动计划，推动中小企业宽带平均资费降低15%、移动网络流量平均资费降低20%。纵深推进电信普遍服务试点，加快4G网络建设，力争实现全国98%行政村通4G，98%贫困村通宽带。加快网络改造和系统建设、积极开展网间联调联试，采取有力措施确保在全国实行“携号转网”。

2) 加快5G商用发展进程，扎实做好标准、研发、试验等工作，提前谋划业务和应用布局。加快推进IPv6规模部署，强化应用推广，完善IPv6网络支撑体系，提升IPv6用户渗透率和流量。加强网络运行管理，推进网间互联互通，实现网间带宽新增扩容2500G，全力做好新中国成立70周年等重大活动和突发事件网络安全与应急通信保障。

3) 同时，《意见》还要求各相关机构和企业重点整治骚扰电话、不规范资费营销和计费、违规收集使用个人信息、通讯信息诈骗等社会关注的热点问题，切实维护用户合法权益，营造良好市场环境，推进行业高质量发展。

点评：本次指导意见再一次强调了在2019年电信业务经营者需持续提升经营能力，深入开展网络提速降费工作。推动中小企业宽带平均资费降低15%、移动网络流量平均资费降低20%。纵深推进电信普遍服务试点，加快4G网络建设，力争实现全国98%行政村通4G，98%贫困村通宽带。意见进一步落实了在3月5日国务院总理克强的政府工作报告中提到的内容，同时强调了要在今年全国实行“携号转网”，使降费实实在在、消费者明明白白。这是自2017年以来，连续三年“提速降费”被写进政府工作报告。随后，三大运营商发布声明，均表示将坚

决贯彻落实今年政府工作报告中提出的相关工作要求与部署。据国资委数据显示，中国电信、中国联通、中国移动提前超额完成提速降费专项任务，2018 年全年累计让利超过 1200 亿元。提速降费为消费者带来切实利益的同时，也为运营商带来了资本支出的巨大压力。

■ 中国联通预计 2019 年资本开支 580 亿：5G 投资 60-80 亿元

1) 中国联通经营业绩持续显著改善。全年实现服务收入人民币 2637 亿元，同比增长 5.9%，领先于行业平均 3.0% 的增幅；EBITDA 达到 849 亿元，同比增长 4.3%；税前利润达到 131 亿元，本公司权益持有者应占盈利达到人民币 102 亿元，同比增长 458%，盈利持续“V”型反弹。

2) 中国联通 2018 年全年资本开支达到 448.7 亿元，主要用于移动网络、宽带及数据、基础设施及传送网建设等方面，相比预算 500 亿元减少 10%。在业绩发布会上，中国联通预计 2019 年资本开支预计达 580 亿元，其中包括 5G 投资 60-80 亿元。中国联通表示，工信部已于 2018 年 12 月同意公司在全国使用 3500-3600MHz 频率开展 5G 试验。2018 年，中国联通在 17 城市开展了每城市 100 站左右规模的 5G 组网与行业应用试点，以及省会城市 10 站左右的试点。2019 年，中国联通将根据测试效果及设备成熟度，适度扩大试验规模；同步推动非独立组网 (NSA)/独立组网 (SA) 产业链成熟，根据工信部 5G 临时牌照的发放节奏，适时开展重点城市的规模化部署；积极研究推进 5G 网络共建共享，探索多种合作模式，降低建设成本。

点评：中国联通混改成效显著，公司经营状况持续改善，移动业务实现高效增长，全年移动主营业务收入达到人民币 1651 亿元，同比增长 5.5%，领先于行业平均 0.6% 的增幅。移动出账用户净增 3,087 万户，同比提升 51.8%，总数达到 3.2 亿用户。2018 年，公司 4G 用户净增 4,505 万户，总数达到 2.2 亿用户，4G 用户市场份额同比提高 1.3 个百分点。4G 用户占移动出账用户比例达到 70%，同比提升超过 8 个百分点。同时我们注意到，2018 年公司各项资本开支合计人民币 448.7 亿元，主要用于移动网络、宽带及数据、基础设施及传送网建设等方面。预计 2019 年资本开支预计达 580 亿元，其中包括 5G 投资 60-80 亿元。运营商 2019 年资本开支呈现了明显的上升态势，通信行业在经历了 3 年的总资本开支下滑，行业投入放缓后首次出现了回暖。种种迹象表明，2019 年将是 5G 商用元年，中国联通在 41.6 万 4G 基站扩容后将完成 4G 的全面覆盖，随后而来的便是 5G 基站投资建设。未来将出现 4G 5G 基站长期共存的情况。运营商资本开支重回增长通道将为整个通信上游产业带来活力和机遇。

■ 中国移动 2019 年普通光缆集采公布中标候选人

1) 烽火、通鼎、中天、亨通等 13 家厂商入围，分享中国移动 1.05 亿芯公里光缆大蛋糕。本次集采内容为光缆中的光纤及成缆加工部分，光纤是其中的重头戏，是厂商赚取利润的根本。但是，相比去年同期，中国移动今年光纤集采价格“腰斩”，从 60 多元直接砍到了 30 多元，厂商的利润也断崖式下降，乃至亏钱接单。

2) 以移动为代表，中国光纤需求量连续多年高速增长，厂商不断扩充产能，尤其在 2016 年和 2017 年扩充的大量产能，在 2018 年下半年和 2019 年集中释放，

导致产能处于历史高位;从移动角度看,过去两年为了推进 4G 和固网宽带建设,大量集采光纤光缆并产生了不少存货,在业界产能充足的情形下,消化存货也是正常选择,导致了需求有所减少。供求关系反转,而产品技术又相对成熟,价格就成了主要的竞争维度。

3) 本次集采的背景,是 4G 网络建设进入尾声、5G 未至的青黄不接时期,从 2018 年延续到 2019 年末。根据 CRU 在 2019 年 1 月发布的报告,全球光纤光缆市场在持续 4 年实现两位数增长后,受中国市场的拖累,2018 年的需求仅同比增长 4%,增速创下 15 年新低。CRU 认为,2019 年,可能是另一个平淡又惨淡的一年,预计光纤光缆市场将在 2020 年开始回暖。对于业内所有厂商来说,这都是一段难熬的时刻,本次移动集采就是一个典型的例子。

点评:本次中国移动光纤光缆集采出现了几个明显特征:一是中标家数减少,份额向行业龙头集中;二是中标价格大幅降低,厂商微利销售;三是运营商需求下滑,行业产能过剩。光纤光缆行业在经历了数年的需求旺盛,产能扩充后,在 2019 年遭遇了价格和市场的双重打击。激烈的价格竞争意味着部分厂商需要微利甚至无利开工。集采价格反映的,是供求关系的变化。厂商产能在 2018 年达到高峰,而中国移动光纤到户已经进入尾声,往年大量采购使得库存充足,需求减少。光纤光缆行业将进入震荡洗牌时期,部分拥有利润重头光纤预制棒产能的厂商以及多元化经营,拥有海外市场拓展能力的厂商将在本轮周期中获得更大的话语权。5G 建设的大幕即将开启,未来新的市场新的需求将会向光纤厂商打开,而在目前的行情下保存自己才能在未来把握住机遇。

3、本周投资建议

通信板块在经历了年初至今的春季躁动后进入短期回调状态,从中长期来看,5G 仍然是今年驱动通信板块的主旋律,随着 5G 测试进一步深化,5G 实验网建设逐步完善,我们有望在今年下半年迎来 5G 的正式商用。在今年 3 月 5 日,工信部长苗圩在人民大会堂回应“5G 牌照何时发放”时对记者表示,“很快了!”。在今年一月份苗圩就曾表示,“今年将在若干个城市发放 5G 临时牌照,使大规模的组网能够在部分城市和热点地区率先实现,同时加快推进终端的产业化进程和网络建设,下半年还将用上诸如 5G 手机、5G iPad 等商业产品。”。三大运营商是我国部署 5G 的主力军,虽然 5G 牌照尚未发放,但是三大运营商已经获得了全国范围 5G 中低频段试验频率使用许可。其中,中国移动获得了 2.6GHz 与 4.9GHz 频段,中国联通与中国电信获得 3.5GHz 频段。在获得 5G 商用牌照之前,三大运营商已经可以与合作伙伴共同组建 5G 网络。而从中国联通的年报中我们也看到,2019 年运营商资本开支有望触底回升,中国联通将在 5G 投入 60~80 亿元。从产业链来看,目前 5G 相关的天线,射频器件厂商均订单饱满,我们有望在今年下半年看到通信板块业绩回升。而随着 5G 的到来,国产 5G 手机将首先受益于 5G 换机潮,相关的消费电子厂商同样值得关注。

3 家运营商在 5G 临时牌照发放后时将在热点城市的核心区域提前铺设 5G 网络。目前的 5G 投资方向主体仍然是国产替代,自主可控为主,承载网将是 5G 建设来临前先行受益的领域。拥有自主知识产权的 5G 光模块,光芯片,设备厂商将

在未来建设中受益。重点推荐国内设备商集采领先的光通信龙头烽火通信（600498），硅光子芯片自主知识产权光迅科技（002281），物联网模组龙头高新兴（300098）。建议关注设备商龙头中兴通讯（000063），关注电磁屏蔽材料龙头飞荣达（300602），关注业绩扭转，基站滤波器厂商大富科技（300134）。

■5G 板块

中国联通在 2019 年对 5G 的投资额在 60 亿到 80 亿，而工信部预计 5G 投资规模将达到 1.2 万亿，且投资周期可能超过 8 年。5G 频段高、基站多、基站贵、功耗高，相较 4G，投资会大幅增加，投资模式也可能发生变化。为了达到 5G 响应的速度，基站建设将至少是 4G 基站的两倍，5G 基站的成本也超过 4G 基站的 2 倍，功耗则是 4G 基站的 3 倍，单从基站建设角度，5G 投资大约是 4G 的 1.5 倍，全国总体投资规模将达到 1.2 万亿，投资周期可能超过 8 年。5G 建设初期将重点推进热点城市和地区网络覆盖，设备商将在今年 5G 牌照发放后全面收益，目前 5G 设备商板块未来重点推荐烽火通信（600498），关注设备商龙头中兴通讯（000063）。

■光通信

5G 传输网建设将是今年 5G 新基建的重点方向。我国通信级光模块市场以及数据中心光模块需求均呈现爆发状态。在通信光模块领域，随着今年移动数据流量爆发以及 5G 建设逐渐临近，运营商对于传输侧扩容升级的需求将变得更加强烈。传统的 GE 和 10G 光模块将不能满足未来大流量的要求。而在疏通光模块市场，40G 和 100G 正逐渐广泛应用，400G 研发量产提速。近年来，持续的新建与改造数据中心，刺激了光模块市场需求，光模块市场规模不断扩大。作为数据中心交换机互联技术，光模块经历了 10G->40G->100G 的变迁，目前新建或改造数据中心较多的应用 40G 和 100G 光模块。预计整个 5G 建设周期，基站数将是 4G 的 1.5 倍，光纤用量将是 4G 的 3 倍以上，而通信光模块将全面迎来更新换代，100G 及 400G 光模块市场将会爆发。同时我们注意到，未来 5G 建设，数通市场，消费电子，量子通信等将是硅光子芯片发挥的红海。拥有国产自主知识产权将是未来自主可控发展的前提。推荐拥有独立研发能力的光器件厂商光迅科技（002281）。

■物联网

3 月 8 日，国网公司召开工作会议，指出国家电网公司当前最紧迫、最重要的任务就是加快推进泛在电力物联网建设，明确中国到 2024 年全面建成泛在电力物联网。实际上，泛在电力物联网这个名词首次出现在国家电网公司的两会报告中，成为和坚强智能电网相提并论的重点工作。国家电网公司在 2019 年两会报告中提出建设世界一流能源互联网企业的重要物质基础是要建设运营好“两网”，这里所说“两网”分别是“坚强智能电网”和“泛在电力物联网”。

随着未来物联网技术的发展，万物互联带来的海量流量需求将成为运营商大力推动物联网建设，推进产业链发展的驱动力。而面向企业用户的物联网建设将是运营商重点布局的方向。随着电力物联网，市政物联网等的逐步兴起，相关拥有物联网平台运营经验，物联网模组制造能力的厂商将受益。重点推荐拥有智慧城市体系，布局 NB-IOT 的物联网龙头标的高新兴（300098）。

4、行业重要新闻

行业监管

发布日期	公告概要	公告内容
2019.03.15	工信部发布了《关于2019年信息通信行业行风建设暨纠风工作的指导意见》	，各相关电信业务经营者要深入开展网络提速降费工作，启动宽带“双G双提”行动计划。推动中小企业宽带平均资费降低15%、移动网络流量平均资费降低20%。纵深推进电信普遍服务试点，加快4G网络建设，力争实现全国98%行政村通4G，98%贫困村通宽带。加快网络改造和系统建设、积极开展网间联调联试，采取有力措施确保在全国实行“携号转网”。

数据来源：C114 中国通信网，爱建证券研究所

电信服务

发布日期	内容概要	公告内容
2019.03.14	中国移动公布2019 硬件防火墙集采候选人：新华三、华为入围	此次采购硬件防火墙产品共计 4394 台，其中高端硬件防火墙 623 台，中端硬件防火墙 1622 台，低端硬件防火墙 2149 台。
2019.03.13	中国联通预计2019 年资本开支 580 亿；5G 投资 60-80 亿元	中国联通 2018 年全年资本开支达到 448.7 亿元，主要用于移动网络、宽带及数据、基础设施及传送网建设等方面，相比预算 500 亿元减少 10%。在业绩发布会上，中国联通预计 2019 年资本开支预计达 580 亿元，其中包括 5G 投资 60-80 亿元。
2019.03.12	中国移动公布2019 普通光缆中标候选人：烽火、亨通等十三家企业入围	华为中标归属签约用户服务器/归属位置寄存器(HSS/HLR)8套，融合策略与计费规则功能单元(融合 PCRF/SPR)1套，系统架构演进网关/GPRS 业务支持节点(SAE GW/GGSN)6套；中兴中标归属签约用户服务器/归属位置寄存器(HSS/HLR)12套，融合策略与计费规则功能单元(融合 PCRF/SPR)2套，系统架构演进网关/GPRS 业务支持节点(SAE GW/GGSN)12套；爱立信中标融合策略与计费规则功能单元(融合 PCRF/SPR)1套。
2019.03.11	中国移动 TD-SCDMA 已开始退网 或将在2020 年完成退网工作	目前，中国移动已经建成了全球最大的一张 4G 精品网络，可以满足全国用户的需求。尤其是 VoLTE 商用后，中国移动的 4G 网络已经能够满足用户上网与语音需求，即使信号不好也有一张覆盖全国的 2G 网络进行支撑。从市场层面上看，TD-SCDMA 已经不具备继续使用的价值。

数据来源：C114 中国通信网，爱建证券研究所

设备与终端

发布日期	公告概要	公告内容
2019.03.16	中国移动助力完成全国首例5G远程人体手术	中国移动携手华为公司助力中国人民解放军总医院,成功完成了全国首例基于5G的远程人体手术——帕金森病“脑起搏器”植入手术。本次手术通过5G网络,跨越近3000公里,成功实现了位于北京的中国人民解放军总医院第一医学中心与海南医院间的帕金森病“脑起搏器”植入手术,实现5G远程手术操控,开启了5G远程手术的新篇章。
2019.03.15	亨通光电募资17.33亿投资扩建光棒产线	亨通光电发布《公开发行可转换公司债券募集》公告,拟募集资金17.33亿元,用于投资“新一代光纤预制棒扩能改造项目”和补充流动资金。全资子公司亨通光导将担任项目实施主体。项目建设内容为扩建新一代光纤预制棒生产线,建成后新增光纤预制棒产能800吨。
2019.03.15	提速降费进行时:三大运营商今年将让利1800亿	李克强表示,网络的提速降费,有利于消费者,也有利于产业发展。今年要在过去的基础上再降20%,有关方面要让利1800亿给消费者,必须做到可以携号转网,倒逼那些不明不白的套餐消费。让企业改善服务,也促进产业本身提质升级。
2019.03.14	京东方发力OLED屏:欲成苹果iPhone供应商	外媒报道称,中国公司京东方(BOE)力图成为苹果的第二个屏幕供应商,也就是说全力发展OLED屏,而除了他们,夏普和JDI也对苹果的订单虎视眈眈。
2019.03.11	IDC预测:2019年全球5G手机出货量将仅占0.5%	IDC公布了2019年及以后手机市场的预测,今年全球智能手机出货量将再度出现负增长,值得一提的是,5G手机出货量仅占了手机出货总量的0.5%,相比之下3G手机出货量约是5G手机的8倍。

数据来源: C114 中国通信网, 爱建证券研究所

云计算物联网

发布日期	公告概要	公告内容
2019.03.15	“泛在电力物联网”横空出世	3月8日,国网公司召开工作会议,指出国家电网公司当前最紧迫、最重要的任务就是加快推进泛在电力物联网建设,明确中国到2024年全面建成泛在电力物联网。国家电网董事长寇伟表示,泛在电力物联网,就是围绕电力系统各环节,充分应用移动互联、人工智能等现代信息技术、先进通信技术,实现电力系统各环节万物互联、人机交互,具有状态全面感知、信息高效处理、应用便捷灵活特征的智慧服务系统。
2019.03.14	2019中国物联网CEO千人大会在苏州盛大开幕	2019中国物联网CEO千人大会在苏州盛大开幕。大会以“万物智联、生态共赢”为主题,现场聚集了上千位物联网行业的企业CEO、政府代表、行业协会负责人、学术专家、系统集成商负责人、投资机构高层等产学研全产业链的代表共聚一堂。

2019.03.11	5G 催熟车联网，中国移动 OSCAR 平台“合纵连横”脱颖而出	中国移动通过打造 OSCAR 平台就脱颖而出，它依托 TSP 核心能力，整合连接管理、设备管理和应用服务等功能，为车企提供运营平台本地化部署和服务需求快速响应的能力。该平台还聚合了中国移动的内容与服务资源，能够有效提升终端用户车生活体验。
------------	----------------------------------	---

数据来源：C114 中国通信网，爱建证券研究所

5、重点公司公告

发布日期	公告公司	公告内容
2019.03.16	移为通信	公司公布 2018 年度报告。公司实现营业收入 47,622.17 万元，较上年同期增长 31.39%；实现归属于上市公司股东的净利润 12,460.03 万元，较上年同期增加 28.54%。公司公布一季度业绩预告。归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：301.77% - 331.46%。
2019.03.16	华星创业	公司公布 2018 年度报告。本报告期，营业收入较上年同期下降 3.64%，总体业务量略有下降。其中公司网络优化业务实现收入 79,784.49 万元，同比上年同期上升 5.51%，网络建设类业务收入 21,221.78 万元，同比上年同期降低 17.72%，互联网服务业务实现收入 26,328.79 万元，同比上年同期下降 2.49%。公司公布一季度业绩预告。本报告期，预计归属于上市公司股东的净利润为亏损 750 万元-亏损 250 万元，上年同期归属于上市公司股东的净利润为亏损 1,307.40 万元。
2019.03.14	中国联通	公司公布 2018 年度报告。2018 年，公司经营业绩持续显著改善。全年实现主营业务收入人民币 2,637 亿元，同比增长 5.9%，领先于行业平均 3.0% 的增幅；EBITDA1 达到人民币 852 亿元，同比增长 4.3%；利润总额 2 达到人民币 121 亿元，归属于母公司净利润达到人民币 41 亿元，同比增长 858%，盈利持续“V”型反弹。
2019.03.14	中天科技	中天科技在中国移动 2019 年普通光缆产品集中采购中的预中标产品的投标报价为 62.2 亿元（不含税），预中标份额为 15.81%，较上一年度增加 4.64 个百分点；预计中标金额约 11.41 亿元（含税），预中标份额排名第三。
2019.03.14	烽火通信	公开发行可转换公司债券预案（修订稿）的公告。本次公开发行方式：公开发行总额不超过 308,835 万元（含 308,835 万元）可转换公司债券。
2019.03.14	亨通光电	公司股东崔根良先生将其持有的本公司股份中的 3,650 万股（占公司总股本的 1.92%）无限售流通股质押。截至本公告日，崔根良先生共持有公司股份 284,524,433 股，占公司总股本的 14.95%。其中用于质押的股份数量为 198,680,433 股，占公司总股本的 10.44%，占崔根良先生持有的本公司股份总数的 69.83%。
2019.03.13	通鼎互联	公司此次预中标中国移动普通光缆产品分配比例为 18.06%，预计分配量 1903.27 万芯公里，预计中标金额约 124163.55 万元（含税），占 2017 年度经审计同类产品总销售额的 54.66%，占 2017 年度营业收入的 25.29%。
2019.03.13	深南电路	公司发布 2018 年度报告。报告期内，公司实现营业总收入 76.02 亿元，同比增长 33.68%；归属于上市公司股东的净利润 6.97 亿元，同比增长 55.61%。

2019.03.13	中兴通讯	控股股东中兴新将以其持有的不超过 41,926,718 股公司 A 股股份（约占本公司总股本的 1%）认购工银瑞信沪深 300ETF 份额。
2019.03.12	华工科技	控股股东预计自本公告披露之日起 15 个交易日之后的六个月内通过证券交易所集中竞价交易及大宗交易方式减持股份不超过 4,000 万股，即不超过本公司股份总数的 3.98%。
2019.03.12	信维通信	公布一季度业绩预告。预期盈利：23,101.17 万元 - 25,201.27 万元，比上年同期增长：10% - 20%。
2019.03.12	网宿科技	公司持股 5% 以上股东计划减持公司股份。
2019.03.12	网宿科技	公司非公开发行限售股份上市流通，实际可上市流通的股份数量为 236,472,189 股，占公司总股本的 9.72%。上市流通日为 2019 年 3 月 14 日。
2019.03.12	高新兴	公司董事、副总裁通过大宗交易的方式减持高新兴股份 359,300 股，占高新兴总股本的 0.0204%。
2019.03.12	烽火通信	公司公布 2018 年业绩快报。公司实现营业收入 242.36 亿元，同比增加 31.80 亿元，增长 15.10%；利润总额 9.66 亿元，同比增加 0.04 亿元，增长 0.44%；归属于上市公司股东的净利润 8.42 亿元，同比增加 0.17 亿元，增长 2.05%。

数据来源：Wind，爱建证券研究所

风险提示

- 运营商资本支出不及预期
- 贸易战影响
- 政策实施不及预期

附：

图表 4：通信行业股票池

证券代码	证券简称	市盈率 (TTM)	市净率	EPS			P/E			投资评级
				18A	19E	20E	18A	19E	20E	
300098	高新兴	32.37	3.19	0.31	0.42	0.54	22.08	23.77	18.50	推荐
600498	烽火通信	44.10	3.54	0.75	0.98	1.25	39.52	32.42	25.41	推荐
002281	光迅科技	64.79	6.64	0.52	0.71	0.95	51.61	47.44	35.45	推荐

数据来源：Wind，爱建证券研究所

注册证券分析师简介

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其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并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com