

## 运营商 capex 止跌反升, 5G 获明确支持

## 最近一年行业指数走势



## 联系信息

李宏涛

分析师

SAC 证书编号: S0160518080001

liht@ctsec.com

唐航

联系人

tanghang@ctsec.com

## 相关报告

- 《网宿科技: 行业竞争趋缓, 边缘计算前景可期—财通年度报告点评》 2019-03-20
- 《中国联通: 4G 深化 5G 播种, 混改推动效率提升—财通年度报告点评》 2019-03-14
- 《运营商今年将让利 1800 亿, 移动 3G 开始退网—通信行业周报》 2019-03-17

- **中国三大运营商 2019 投资将增长 6%, 5G 投资占比 11%:** 中国联通 2018 年资本开支为 449 亿, 预计 2019 年将达到 580 亿元, 其中包括 5G 投资 60-80 亿元。中国电信 2018 年资本开支为 749 亿, 预计 2019 年为 780 亿元人民币, 其中约有 90 亿元会用于 5G 网络建设。中国移动 2018 年资本开支为 1661 亿, 但没有明确今年的投资金额, 中国移动董事长杨杰表示, 2019 年含 5G 的总投资将不超过去年 (1661 亿元), 不含 5G 的资本开支约在 1499 亿元。”总体来看, 三大运营商 2019 年投资将增长约 6%, 其中 5G 投资占比约为 11%。
- **中国广电网络与中信、阿里签署全国有线电视网络融合发展战略合作协议:** 3 月 21 日, 全国有线电视网络融合发展战略签约活动在中国国际展览中心举行。中国广播电视网络有限公司与中国中信集团有限公司及阿里巴巴集团分别签署了战略合作框架协议。按照合作协议, 广电网络与中国中信、阿里巴巴将在全国有线电视网络整合发展、改造升级、产品开发和运营管理中形成战略联盟, 积极谋划探索, 共同努力将广电网络打造成新型的媒体融合传输网、数字文化传播网、数字经济基础网和国家战略资源网。引入战略投资可能仅仅是 2019 年广电改革的一个开端。智慧广电网络的搭建一直是广电向传输运营商转型的重要方向。今年初, 中宣部将“发展广电 5G”列为今年重点工作之一, 标志着广电网络将真正由单一有线传输向“有线+无线”全空间传输时代全面迈进。
- **运营商收入增长仍慢, 流量和信息化成为最大拉动力:** 中国移动、中国电信发布 2018 年财报。2018 年中国移动运营收入达到人民币 7,368 亿元, 同比增长 1.8%, 其中通信服务收入达到人民币 6,709 亿元, 增长 3.7%。股东应占利润达到人民币 1,178 亿元。4G 客户净增份额、流量份额第四季度升至 50% 左右。4G 客户达到 7.13 亿, 其中 VoLTE 客户达 3.8 亿。手机上网流量同比增长 182.1%。家庭宽带客户全年净增 3742 万, 总数达到 1.47 亿, 份额达到 41.5%。“魔百和”用户达到 9681 万户, 渗透率达到 65.9%。政企客户总数达到 718 万家, 同比增长 19.2%, 集团通信及信息化收入份额达到 38.5%, 提升 2.2 个百分点。物联网智能连接数净增 3.22 亿, 规模达到 5.51 亿。中国电信财报显示, 2018 年全年营收 3771.24 亿元, 比去年增长 3.0%, 全年净利润 212.10 亿元。中国电信的流量收入保持了快速增长的势头, 截至 2018 年底, 手机上网收入 1112.18 亿元, 较 2017 年增长 22.4%; 宽带用户净增 1226 万户, 达到 1.46 亿户。信息及应用服务收入为 834.78 亿元, 较 2017 年增长 14.3%, 占经营收入的比重为 22.1%, 成为中国电信收入强劲的增长点。
- **华为获荷兰 KPN 5G 网络部署合同:** 据外媒报道, 荷兰最大运营商 KPN 很快将与华为签署一份 5G 部署协议。而 KPN 也为此次协议做好了准备, 华为则希望在本月开始相关 5G 网络的施工。KPN 表示, 正如先前所述, 它将公布在未来三年对网络质量和容量进行大量投入的计划。与此同时, KPN 目前拥有多供应商政策, 还表示将与诺基亚合作开发固定网络。
- **投资建议:** 基站中国铁塔 (0788.HK); 主设备中兴通讯 (000063); 天线通宇通讯 (002792)、飞荣达 (300602)、盛路通信 (002446); 光模块光迅科技 (002281)、博创科技 (300548); 物联网厂商日海智能 (002313)、高新兴 (300098)、广和通 (300638); 流量与大数据: 天源迪科 (300047)、东方国信 (300166)、梦网集团 (002123)。
- **风险提示:** 中国 5G 资本开支及商用进展低于预期; 国际市场逆全球化影响、贸易摩擦影响等。

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (十亿)	收盘价 (03.22)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
300602	飞荣达	9.6	46.84	0.79	1.16	1.82	59.3	40.4	25.7	增持
002792	通宇通讯	7.7	34.21	0.59	0.73	1.03	58.0	46.9	33.2	增持
002281	光迅科技	21.1	32.52	0.65	0.85	1.13	50.0	38.3	28.8	增持
000063	中兴通讯	118.3	28.22	-1.48	1.21	1.51	-19.0	23.3	18.7	增持

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财, 财通天下

## 内容目录

<b>1、 1、 市场行情回顾</b>	<b>4</b>
1.1 A 股板块表现	4
1.2 A 股通信板块个股表现	5
<b>2、 行业新闻</b>	<b>6</b>
2.1 中国三大运营商 2019 投资将增长 6%，5G 投资占比 11%	6
2.2 中国广电网络与中信、阿里签署全国有线电视网络融合发展战略合作协议	6
2.3 运营商收入增长仍慢，流量和信息化成为最大拉动力	6
2.4 华为获荷兰 KPN 5G 网络部署合同	7
2.5 中国移动获香港 5G 频段 共 400MHz	7
2.6 三星正进行 5G 业务并购，目标 2022 年占据 20%设备市场份额，并在下月推出首款 5G 机型 Galaxy S10 5G	8
2.7 中国移动董事长杨杰提出实施 5G+ 计划	8
2.8 中国移动采购 4.9 亿张物联网 USIM 卡，为 7.8 亿大连接做准备	9
2.9 英国运营商 3：华为禁令将导致 5G 推出延迟 12-18 个月	9
<b>3、 重点公司公告</b>	<b>10</b>
3.1 天喻信息：关于控股股东减持股份的预披露公告	10
3.2 亿通科技；2018 年年度报告	10
3.3 网宿科技；2018 年年度报告	10
3.4 辉煌科技：2018 年年度报告	10
3.5 恒信东方：2018 年年度报告	10
3.6 深南股份：2018 年年度报告	10
3.7 长飞光纤：2018 年年度报告	11
3.8 中光防雷：2018 年年度报告	11
3.9 春兴精工：关于公司控股股东受到中国证监会行政处罚及市场禁入的公告	11
3.10 凯乐科技：关于公司控股股东收到中国证监会湖北监管局警示函的公告	11
<b>4、 风险提示</b>	<b>12</b>

## 图表目录

<b>图 1：A 股全体板块上周表现</b>	<b>4</b>
<b>图 2：通信子板块表现</b>	<b>5</b>

图 3：概念板块表现.....5

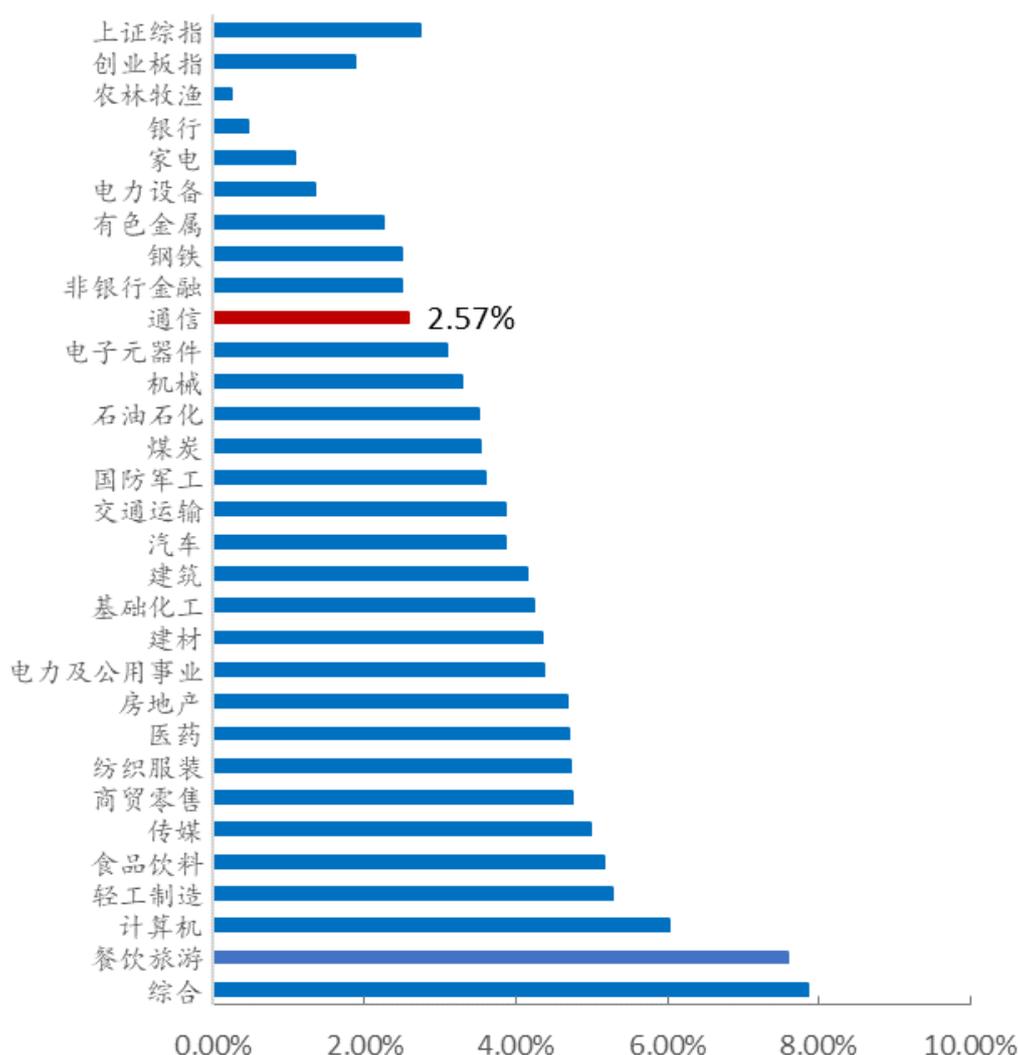
表 1：A 股通信板块涨幅前五.....5

## 1、1、市场行情回顾

### 1.1 A股板块表现

上周A股市场小幅上涨，上证指数上涨2.73%，创业板成分指上涨1.88%，通信行业指数上涨2.57%。通信子行业中，电信运营本周涨幅最大（4.42%）。行业内个股涨幅前五的分别是：长江通信（46.44%）、\*ST大唐（24.27%）、中光防雷（23.24%）、初灵信息（18.54%）、淳中科技（16.88%）。

图1：A股全体板块上周表现

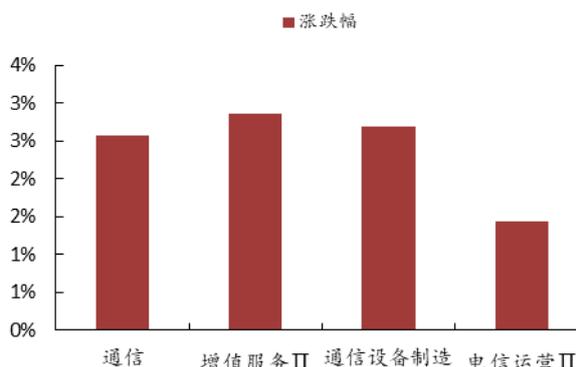


数据来源：WIND，财通证券研究所

通信子板块方面，电信运营上涨了1.44%，增值服务上涨了2.86%，通信设备制造上涨了2.69%。

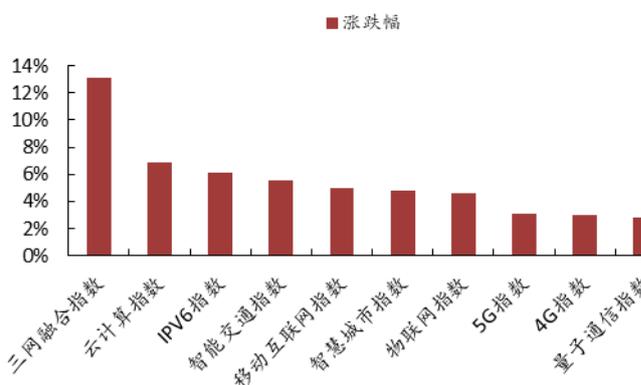
概念板块中，三网融合上涨了13.11%，云计算上涨了6.86%，IPV6上涨了6.10%，智能交通上涨了5.53%，移动互联网上涨了4.97%，智慧城市上涨了4.83%，物联网上涨了4.59%，5G上涨了3.10%，4G上涨了3.01%，量子通信上涨了2.85%。

图2：通信子板块表现



数据来源：WIND，财通证券研究所

图3：概念板块表现



数据来源：WIND，财通证券研究所

### 1.2 A股通信板块个股表现

本周A股通信行业个股中，涨幅第一的是长江通信（600345），本周上涨46.44%；此外\*ST大唐（600198）本周上涨24.27%；中光防雷（300414）本周上涨23.24%；初灵信息（300250）本周上涨18.54%；淳中科技（603516）本周上涨16.88%

表1：A股通信板块涨幅前五

股票代码	名称	涨幅	主营业务
600345	长江通信	46.44%	公司面向政府管理部门、行业(企业)用户及大众对于卫星(北斗)导航应用和行业信息化需求，在智能交通、智慧物流、智慧航运、智慧园区等垂直细分领域，以卫星(北斗)导航及位置服务技术为核心，融合物联网、移动互联网、云计算、大数据等相关技术，提供智能化应用产品和解决方案的销售、系统集成和运营服务。
600198	*ST 大唐	24.27%	公司作为国内具有自主知识产权的国家级高新技术企业和国家级企业技术中心，公司秉承深厚的技术积淀，已持续多年入选中国电子百强企业、软件百家企业前列，并获评国家技术创新示范企业。公司拥有多项核心专利技术，并参与承建无线移动通信国家重点实验室和新一代移动通信无线网络与芯片技术国家工程实验室。
300414	中光防雷	23.24%	公司为专业从事防雷产品的研发、设计、生产和销售，防雷工程的设计和安装，提供防雷产品和防雷工程一体化的整体解决方案的服务商。
300250	初灵信息	18.54%	公司是专注于大数据接入设备的研发设计、制造和营销服务的国家高科技企业。公司自2011年上市以来，在原有大数据接入的产业基础上，积极布局大数据产业链，通过内沿式发展及外延式扩张，形成了大数据接入、大数据挖掘和分析、大数据应用和服务及逐步拥有数据源的生态链。
603516	淳中科技	16.88%	公司是全球领先的专业视音频显控产品及解决方案的供应商，秉承深厚的图像处理、音视频编解码、传输技术、系统集成专业能力，致力于面向全球各行业客户提供领先的显控产品与解决方案及专业优质的服务。

数据来源：WIND，财通证券研究所

## 2、行业新闻

### 2.1 中国三大运营商 2019 投资将增长 6%，5G 投资占比 11%

中国联通预计 2019 年资本开支将达 580 亿元，其中包括 5G 投资 60-80 亿元。对此，中国联通董事长兼首席执行官王晓初指出：5G 需要大投资，但亦要“捂紧口袋”，谨慎及逐步扩展业务。5G 发展刚起步，仍处于技术试验阶段，5G 产业链需时发展成熟，未是时候大规模投资，明年再作决定。对于 5G 投资应该更谨慎，虽然规模重要，但更会注重回报。中国电信今年资本开支为 780 亿元人民币，较去年实际开支 749.4 亿元增加 4%，其中约有 90 亿元会用于 5G 网络建设，略高于中国联通的 5G 开支预算 60-80 亿元。对此，中国电信代理董事长、总裁兼首席运营官柯瑞文表示：“今年中国电信用于 5G 发展的资本开支为 90 亿元人民币，用作扩大规模试验。中国电信主要以独立组网（SA）发展 5G，实际投资计划会因应独立组网及非独立组网（NSA）的试验结果、技术成熟度、5G 牌照发牌时间及市场竞争等而有所调整，以及决定何时商用。”而中国移动没有明确今年 5G 投资金额。在业绩发布会上，中国移动董事长杨杰透露，公司将增加 3 万至 5 万个 5G 基站，积极推进 5G 实验网络建设。针对 2019 年的投入，杨杰表示，2019 年含 5G 的总投资将不超去年（1671 亿元），不含 5G 的资本开支约在 1499 亿元。（C114 中国通信网）

### 2.2 中国广电网络与中信、阿里签署全国有线电视网络融合发展战略合作协议

3 月 21 日，全国有线电视网络融合发展战略签约活动在中国国际展览中心举行。中国广播电视网络有限公司与中国中信集团有限公司及阿里巴巴集团分别签署了战略合作框架协议。中宣部主持日常工作的副部长王晓晖，中宣部副部长、广电总局局长聂辰席，广电总局副局长高建民、张宏森，中央广播电视总台副台长阎晓明，中信集团董事长常振明、阿里巴巴 CEO 张勇、中国广播电视网络有限公司董事长赵景春出席签约活动。此次战略合作协议的签订，标志着有线电视网络“全国一网”融合发展向前迈进了重要一步。（C114 中国通信网）

### 2.3 运营商收入增长仍慢，流量和信息化成为最大拉动力

中国移动、中国电信发布 2018 年财报。财报显示，2018 年中国移动营运收入达到人民币 7,368 亿元，同比增长 1.8%，其中通信服务收入达到人民币 6,709 亿元，增长 3.7%。股东应占利润达到人民币 1,178 亿元，每股盈利为人民币 5.75 元，同比增长 3.1%。财报显示，在个人移动市场，中国移动继续保持领先地位，4G 客户净增份额、流量份额第四季度升至 50% 左右。2018 年中国移动 4G 客户达到 7.13 亿，其中 VoLTE 客户达 3.8 亿。手机上网流量同比增长 182.1%，12 月单月 4GDOU 达到 6.6GB。移动 ARPU 达到人民币 53.1 元，行业领先。在家庭市场，家庭宽带客户全年净增 3742 万，总数达到 1.47 亿，份额达到 41.5%。“魔百和”用户达到 9681 万户，渗透率达到 65.9%。家庭宽带综合 ARPU 达到人民币 34.4

元，同比增长 3.2%。政企市场：政企客户总数达到 718 万家，同比增长 19.2%，集团通信及信息化收入份额达到 38.5%，提升 2.2 个百分点。最后是物联网方面，物联网智能连接数净增 3.22 亿，规模达到 5.51 亿，部分省市已实现物与物的连接数超过人与人的连接数；咪咕视频收入同比增长 21.7%，世界杯期间通过咪咕视频客户端观看超 43 亿人次；咪咕阅读收入超 23 亿元；手机支付业务和包交易额超过 2.5 万亿元。

中国电信财报显示，2018 全年营收 3771.24 亿元，比去年增长 3.0%，全年净利润 212.10 亿元。流量经营方面，中国电信的流量收入保持了快速增长的势头，截至 2018 年底，手机上网收入 1112.18 亿元，较 2017 年增长 22.4%；宽带用户净增 1226 万户，达到 1.46 亿户。由于市场竞争日益加剧，有线宽带接入收入为 742.62 亿元，较 2017 年下降 3.2%。在收入结构上，受 OTT 等业务替代的影响，语音业务收入为 508.11 亿元，较 2017 年下降 17.6%，占经营收入的比重为 13.5%。语音收入占比不断下降，互联网收入为 1908.71 亿元，同比增长 10.6%，占经营收入的比重为 50.6%。此外，信息及应用服务收入为 834.78 亿元，较 2017 年增长 14.3%，占经营收入的比重为 22.1%，成为中国电信收入强劲的增长点。财报显示，增长主要得益于 IDC、云业务、天翼高清等新兴业务的快速发展。而通信网络资源及设施服务业务收入为 202.11 亿元，较 2017 年增长 5.7%，占经营收入的比重为 5.4%，主要原因是数字电路服务业务和 IP-VPN 业务实现良好增长。（新浪科技，C114 中国通信网）

#### 2.4 华为获荷兰 KPN 5G 网络部署合同

据外媒报道，荷兰最大运营商 KPN 很快将与华为签署一份 5G 部署协议。而 KPN 也为此次协议做好了准备，华为则希望在本月开始相关 5G 网络的施工。KPN 表示，正如先前所述，它将公布在未来三年对网络质量和容量进行大量投入的计划。与此同时，KPN 目前拥有多供应商政策，还表示将与诺基亚合作开发固定网络。KPN 表示：“关于移动网络的升级，我们希望能未来几年内准备好 5G 网络，但是我们还没有做出决定。目前相关准备工作仍在进行中，尚无法预测最终结果。当然，我们了解华为为面临的局面，并密切关注此事。安全是 KPN 的首要任务：我们对网络、设备和基础设施进行了全天候监控，并不断与包括政府在内的相关利益攸关方就这些问题进行了沟通。”选择华为具有一定的政治敏感性，因为荷兰政府尚未明确对华为的立场。美国和其他国家表示，华为可能被中国政府用作间谍工具，而美国也在劝阻欧洲国家不要使用华为的设备来建设 5G 移动网络基础设施。（光通讯网）

#### 2.5 中国移动获香港 5G 频段 共 400MHz

3 月 20 日，香港特别行政区政府通讯事务管理局办公室发布《行政指配频谱：26GHz 及 28GHz 频段内用作提供大规模公共流动服务频谱的指配的暂定成功申请人公告》。在频段区间内，中国移动香港有限公司、香港电讯有限公司、数码通

移动通信有限公司三家分别各自临时获得了400MHz。在公告中,通信管理局(CA)宣布,中国移动香港有限公司、香港电讯有限公司、数码通移动通信有限公司三家合格申请人符合此前CA于2018年12月和2019年1月16日公布的频谱指配“准则”第VI部分规定的广泛许可标准。该准则授予非共享频谱指配许可并成为临时成功申请人,核证机关已决定在26GHz及28GHz频段内提供临时分配给每个频段的频谱数量。目前此条消息仍在和中国移动香港有限公司确认中。中国移动方面回复:只是说在大频段2.6GHz-2.8GHz范围内,将给每家分,具体分到哪个段还没正式确定。应该是流程上还不算正式的意思。只是一个临时的通知,还需要再提交材料以及抽签。(通信世界网)

## 2.6 三星正进行5G业务并购,目标2022年占据20%设备市场份额,并在下月推出首款5G机型Galaxy S10 5G

据韩联社报道,三星电子在今天的股东大会上表示,该公司将推动技术创新,从而应对不利的商业环境,并培养包括人工智能(AI)和5G在内的新增长动力。随着全球最大的电信设备供应商华为在国际市场面临越来越大的压力,三星正在加大推动其5G业务发展的力度。根据市场研究公司IHS Markit的数据显示,这家韩国科技公司目前在全球5G设备领域仅占据3%的份额,远远落后于华为28%的份额和爱立信27%的份额。不过,三星设定了一个目标——到2022年在5G设备市场占据20%的份额。“目前我们正在进行与5G业务相关的并购交易。”三星IT和移动通信部门负责人DJ Koh表示,但他未透露详情。“三星拥有端到端的5G解决方案,从设备到终端再到芯片在内。我们一直在努力赢得印度、日本和欧洲市场的设备合同。”DJ Koh表示,全球主要市场对其最新旗舰手机Galaxy S10的市场反应态度“积极”,有望提升智能手机业务的盈利能力。三星最近推出了Galaxy S10系列三款手机,并计划在下个月向市场推出其首款5G机型。三星的第一款可折叠屏幕手机Galaxy Fold也将于4月底在美国市场开卖,定价1980美元,这款手机的5G版本预计将在5月中旬进入韩国国内市场。(览潮网)

## 2.7 中国移动董事长杨杰提出实施5G+计划

在3月21日中国移动有限公司2018年业绩发布会上,中国移动董事长杨杰指出,中国移动一直积极推动5G发展,全力促进5G标准的制定、技术的成熟、商业的应用、生态的构建。下一步,中国移动将继续保持领先优势,推动转型发展,围绕“4G改变生活,5G改变社会”,坚持公众客户市场与政企行业垂直领域并重,实施5G+计划。杨杰指出,5G+计划体现在三方面。一是5G+4G,5G和4G将长期并存,中国移动将推动5G和4G协同,满足用户数据业务和话音业务需求。二是5G+AI/CDN,推动5G与人工智能、物联网、云计算、大数据、边缘计算等新信息技术紧密融合,提供更多更丰富的应用。三是5G+Ecology,5G不仅仅是运营商的事,也不仅仅是设备厂商的事,而是整个社会的事,通过丰富多彩的垂直行业应用,一起构建5G生态系统。杨杰希望5G终端是多模多频多形态的,并积极探

索新的商业模式，改变 4G 主要以流量单一量纲计费的模式，提供多量纲、多维度、多模式的计费，从而推动 5G 在方方面面实现更广范围、更多领域的应用，实现 5G 更大的价值，促进经济社会发展，更好地满足人民美好生活需要。(C114 中国通信网)

### 2.8 中国移动采购 4.9 亿张物联网 USIM 卡，为 7.8 亿大连接做准备

近日，中国移动 2019 年物联网 USIM 卡产品集采的中标候选人公示。据悉，本次集采的物联网 USIM 卡总计超 4.9 亿张，其中包括 MP1 USIM 卡 3.409 亿张；MP2 USIM 卡 7480 万张，（MP2 USIM 卡（工业塑料）5480 万张、MP2 USIM 卡（环氧树脂）2000 万张）；MS0 USIM 卡 2394.35 万张；MS1 USIM 卡 5100 万张。对于运营商而言，凭借网络资源优势，在物联网领域天然处于海量连接、海量数据的汇聚点，这些将在未来产生非常重要的价值。中国移动不惜重金，欲把握住这个万物互联新时代里的重要机会。2017 年，中国移动加大物联网网络建设力度，在全国 346 座城市完成网络部署，并计划 2018 年将 NB-IoT 连续覆盖扩展至全国县市城区，以实现全网基站的全面深度覆盖。2018 年，中国移动为物联网产业提供 20 亿元专项补贴，其中 10 亿元补贴 NB-IOT 模组，最高补贴比例 80%；另 10 亿元补贴 4G 模组，最高补贴比例 50%，促进物联网产业的发展，以及与工业、农业、交通、能源等行业领域深度融合。2019 年，中国移动再次宣布，将继续给物联网产业提供 20 亿元资金，但补贴重点向 NB-IoT 和 4G 倾斜，扩大 OneNET 平台应用补贴支持力度，并向 B2B2C 行业应用倾斜。(C114 中国通信网)

### 2.9 英国运营商 3：华为禁令将导致 5G 推出延迟 12-18 个月

据 BBC 报道，英国移动运营商 3 UK (Three) CEO David Dyson 警告称，如果英国政府禁止使用华为设备，那么 5G 网络的推出将会延迟。在美国施压要求英国禁止中国电信设备供应商华为参与 5G 网络建设后，英国政府的电信基础设施审查即将完成。David Dyson 表示，对华为的禁令可能导致 5G 网络的推出延迟多达 18 个月。华为否认了该公司构成安全威胁的说法。本月早些时候，沃达丰也表达了对 5G 技术延迟推出的担忧。David Dyson 表示，华为设备是 Three 5G 计划的一部分。“我们已经开始部署设备，为下半年推出 5G 做准备。因此，如果我们现在必须改变供应商，我们将会倒退一大步，并可能导致 12-18 个月的延迟。”他指出，华为只是其多家供应商之一，他强调 Three 已经就安全问题咨询了政府，并且对华为公司不会对其客户构成威胁充满信心。(C114 中国通信网)

### 3、重点公司公告

#### 3.1 天喻信息：关于控股股东减持股份的预披露公告

武汉天喻信息产业股份有限公司控股股东武汉华工创业投资有限责任公司计划自公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价交易或大宗交易方式减持其持有的公司无限售条件流通股合计不超过 2,100 万股（占公司总股本比例为 4.88%）。

#### 3.2 亿通科技：2018 年年度报告

公司实现营业收入 1.28 亿元，同比下降 24.50%；归属于上市公司股东的净利润 497.90 万元，同比增长 36.16%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 460.21 万元，同比增长 73.69%；基本每股收益 0.0165 元，公司年报拟 10 派 0.60 元(含税)。2018 年度公司研发项目投入 828.48 万元，占公司营业收入的比重为 6.48%。

#### 3.3 网宿科技：2018 年年度报告

3月19日晚间，网宿科技发布年报称，2018年净利润8.04亿元，同比下降3.16%，拟10派0.3元；预计2019年一季度净利润同比下降44.85%-54.04%。2018年，公司积极推进中长期战略实施及年度经营计划落地，在保持主营业务稳定发展的基础上，加速全球业务开拓步伐，布局边缘计算，助力智能社会。2018年，公司实现营业收入633,746.06万元，比上年同期增长17.96%；营业利润84,133.48万元，比上年同期增长0.95%；利润总额84,821.36万元，比上年同期下降0.24%；实现归属于上市公司股东的净利润80,415.15万元，比上年同期下降3.16%。

#### 3.4 辉煌科技：2018 年年度报告

公告显示，报告期内实现营收 5.29 亿元，同比下滑 3.33%；归属于上市公司股东的净利润 2773.3 万元，同比增长 118.28%；基本每股收益为 0.07 元，同比增长 118.27%。截至 2018 年 12 月 31 日，辉煌科技归属于上市公司股东的净资产 14.28 亿元，较上年末增长 2.92%；负债合计 5.9 亿元，较上年末下滑 29.51%；经营活动产生的现金流量净额为 1650.16 万元，较上年末减少 72.37%。

#### 3.5 恒信东方：2018 年年度报告

公告显示，报告期内实现营收 6.98 亿元，同比增长 68.37%；归属于上市公司股东的净利润 1.98 亿元，同比增长 110.65%；基本每股收益为 0.37 元，同比增长 97.94%。截至 2018 年 12 月 31 日，恒信东方归属于上市公司股东的净资产 24.2 亿元，较上年末增长 7.26%；负债合计 7.92 亿元，较上年末增长 714.99%；经营活动产生的现金流量净额为 401.52 万元，较上年末增加 104.82%。

#### 3.6 深南股份：2018 年年度报告

公司 2018 年 1-12 月实现营业收入 1.82 亿元，同比增长 73.3%，保险及其他行

业已披露年报个股的平均营业收入增长率为 9.32%；归属于上市公司股东的净利润-4906.78 万元，同比下降 739.58%，保险及其他行业已披露年报个股的平均净利润增长率为 21.76%；公司每股收益为-0.18 元。同时，公司发布 2019 年一季度业绩预告，预计 2019-01-01 到 2019-03-31 业绩：净利润-150 万元至 0 万元，上年同期业绩：净利润-1357.29 万元；关于 2019 年一季度业绩变化原因，公司表示：公司处于业务调整期，将亏损的商业保理及融资租赁业务进行了关停及转让处理，与上年同期相比亏损减少。

### 3.7 长飞光纤：2018 年年度报告

长飞光纤发布 2018 年年度报告，营业收入再创新高，约 113.60 亿元，同比增长 9.59%；毛利 32.28 亿元，同比增长约 15.75%；归属于母公司股东的净利润 14.89 亿元，同比增长 17.41%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 14.61 亿元，同比增长 18.28%；基本每股收益 2.09 元；拟每 10 股派发现金红利 2.5 元(含税)。

### 3.8 中光防雷：2018 年年度报告

公司实现营业收入 3.8 亿元，同比增长 4.24%；归属于上市公司股东的净利润为 5358.46 万元，比去年同期增长 39.20%；其中，铁路与轨道交通领域营业收入同比增长 31.69%，能源领域营业收入同比增长 4.11%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3374.7 万元，同比增长 14.91%；基本每股收益 0.31 元，拟每 10 股派息 0.8 元，转增 9 股。

### 3.9 春兴精工：关于公司控股股东受到中国证监会行政处罚及市场禁入的公告

公告显示，公司于 2018 年 1 月 8 日收到公司控股股东、实际控制人孙洁晓的通知：孙洁晓于 1 月 4 日收到证监会的《调查通知书》，因其涉嫌内幕交易，证监会决定根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，对其进行立案调查。日前，经查询证监会网站，获悉上述事件已经证监会调查、审理终结，根据证监会《行政处罚决定书》和《市场禁入决定书》文件内容，根据相关规定，证监会决定责令孙洁晓、郑海艳等依法处理非法持有的股票，对孙洁晓、郑海艳分别处以 25 万元罚款。同时对孙洁晓采取十年证券市场禁入措施；对郑海艳采取五年证券市场禁入措施。自宣布决定之日起，在禁入期间内，除不得继续在原机构从事证券业务或者担任原上市公司、非上市公众公司董事、监事、高级管理人员职务外，也不得在其他任何机构中从事证券业务或者担任其他上市公司、非上市公众公司董事、监事、高级管理人员职务。春兴精工表示，本次处罚是证监会对公司控股股东的个人处罚决定，不会对公司日常经营造成直接影响。目前，公司生产经营活动一切正常。

### 3.10 凯乐科技：关于公司控股股东收到中国证监会湖北监管局警示函的公告

据悉，凯乐科技控股股东荆州市科达商贸投资有限公司于 2019 年 2 月 14 日通过上海证券交易所集中竞价方式减持凯乐科技无限制流通股 200 万股，但未在首次卖出的 15 个交易日前预先披露减持计划，上述行为不符合《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》第八条有关规定，违反了《上市公司信息披露管理办法》第四十六条第一款第四项的规定。根据《上市公司信息披露管理办法》第五十九条的规定，湖北监管局决定对荆州市科达商贸投资有限公司采取出具警示函的行政监管措施，并将上述违规行为情况记入诚信档案。

#### 4、风险提示

中国 5G 资本开支及商用进展低于预期；国际市场逆全球化影响、贸易摩擦影响等。

**信息披露****分析师承诺**

作者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，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地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，作者也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。

**资质声明**

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

**公司评级**

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；  
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；  
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；  
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；  
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

**行业评级**

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；  
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；  
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

**免责声明**

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

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。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。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，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。