

通信

运营商 CAPEX 与设备商业绩双回升，物联网规模放量

中泰通信行业周报 (0325-0330)

评级: 增持 (维持)

分析师: 吴友文

执业证书编号: S0740518050001

电话: 021-20315728

Email: wuyw@r.qizq.com.cn

分析师: 陈宁玉

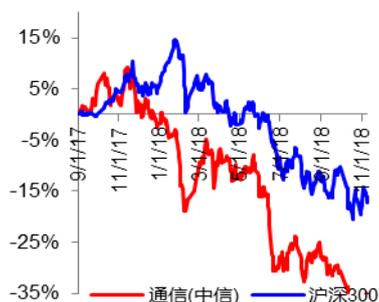
执业证书编号: S0740517020004

电话: 021-20315728

Email: chenyy@r.qizq.com.cn

002281.SZ	光迅科技	买入
300308.SZ	中际旭创	买入
300383.SZ	光环新网	买入
600845.SH	宝信软件	买入
300183.SZ	东软载波	买入
002139.SZ	拓邦股份	买入
300098.SZ	高新兴	买入
600498.SH	烽火通信	买入
000063.SZ	中兴通讯	买入
002465.SZ	海格通信	买入
300101.SZ	北斗星通	买入
300045.SZ	合众思壮	买入

行业-市场走势对比



相关报告

<<中兴通讯 (000063): 业务恢复步入正轨, 5G 开局全面力>>2019.03.29
<<5G 边缘计算将引发算力产业格局巨变-边缘计算系列>>2019.03.28

投资要点

■ 市场回顾

本周沪深 300 上涨 1.01%，创业板下跌 0.019%，其中通信板块下跌 1.69%，板块价格表现弱于大盘；通信（中信）指数的 128 支成分股本周内换手率为 3.54%；同期沪深 300 成份股换手率为 0.80%，板块整体活跃程度强于大盘。

通信板块个股方面，本周涨幅前五的公司分别是：中光防雷（24.93%）、纵横通信（23.55%）、会畅通讯（14.08%）、东土科技（10.33%）、德生科技（9.67%）；跌幅前五的公司分别是：佳讯飞鸿（-13.41%）、东软载波（-12.25%）、高斯贝尔（-9.03%）、初灵信息（-8.77%）、星网锐捷（-7.52%）。

核心观点

■ 2019 年 5G 建设元年，三大运营商资本开支出现向上拐点。回顾 4G 建设历程，三运营商总资本开支跟随 4G 投入，2013-2015 年持续向上达到高峰，2016-2018 年持续回落。据运营商披露的 2018 年财报，中国联通 2019 年资本开支规划 580 亿元，较 2018 年实际资本开支，增长 29%，其中约有 80 亿元用于 5G 投资；中国电信 2019 年资本开支规划 780 亿元，较 2018 年实际资本开支增长 4%，其中约有 90 亿元用于 5G 投资；中国移动 2019 年资本开支规划 1499 亿元（2018 年实际资本开支为 1671 亿元），当中包含 5G 预商用的投资 170 亿。从三大运营商 2019 年总开支规划看出现回升拐点，同比增长 5.6%，其中无线资本开支增长约 16%，规划的 5G 口径开支电信、移动和联通分别为 90 亿、170 亿和 80 亿元，我们认为 2020-2022 年有望迎来 5G 投资高峰期，将带动通信产业链周期向上。若广电入局 5G 将引发潜在的改革可能，引入外部力量解决资本开支也成为可选项。

■ 主设备商业绩向好，中兴通讯一季度经营全面向好。国内主设备商中兴华为陆续发布 2018 年财报。中兴通讯业务逐步恢复正常，2018H2 营收 336 亿，较 2017 年同期增长 7%，Q4 营收 267.47 亿元，实现经营活动净现金流 10.07 亿，消费者业务大幅收缩，毛利率较前三季度提升 1.95pct，业务规模和盈利能力已完全恢复。不利情况下公司坚持研发创新，全年研发费用 109.05 亿元，营收占比 12.75%，保持在 5G 无线、传输、承载、接入和芯片等核心领域的优势地位。公司预计 2019Q1 实现盈利 8-12 亿元。2018 年华为全球销售收入 7212 亿元人民币，同比增长了 19.5%，净利润 593 亿元，同比增长 25.1%。华为在消费者业务领域，实现营收 3489 亿元，同比增长了 45.1%；运营商业务实现销售 2940 亿元，与上年基本持平；企业业务销售收入 744 亿元，同比增长了 23.8%。2019 年华为整体营收目标为 1259 亿美元，其中运营商 BG 目标营收 441 亿美元。随着 5G 市场启动，主设备商业绩直接受益于运营商资本开支加大。

■ 高价值物联网应用迎来机遇，连接终端价值量将大幅提升。5G 应用的三大场景，除移动增强宽带，mMTC 和 uRLLC 都是针对物联网的新场景，将推动移动互联网向万物互联时代转变。截止 2018 年 6 月我国 M2M 连接数共计 5.4 亿，十三五期末目标完成 17 亿连接。我们观察行业正在发生变化：2017-2018 年物联网 M2M 连接数实现翻倍增长，但主要以 2G/NB-IOT 承载，比如智能抄表和共享单车，2019 年进入 5G 启动元年，连接终端将由 LPWAN 向 LTE/5G 高速率转变，一段时间内 4G 将占主导 5G 逐步放量，4G 模组市场价格是 2G/NB-IOT 模组的 5 倍以上，高通、华为、Intel 也陆续发布 5G 终端基带芯片，物联网终端模组和数据的单体价值都将大幅提升。与此同时传统终端也逐步迭代升级为智能终端，MCU 芯片由 8 位、16 位升级为 32 位以上，无线通信模组和智能控制器是驱动传统终端升级为物联网终端的核心元器件，在产业的价值量将逐步提升。

■ 投资建议：重点关注 5G 主设备：中兴通讯、烽火通信；物联网模组与终端厂商：广和通、移为通信、优博讯、高新兴、日海智能、东软载波；智能控制器：拓邦股份、和而泰；数据中心运营：宝信软件、光环新网、万国数据、数据港；建议重点关注小基站：京信通信、佰才邦、剑桥科技、中嘉博创；光模块与器件：光迅科技、中际旭创、新易盛和天孚通信；基站天线和射频：通宇通讯、摩比发展、东山精密、北斗星通；终端器件：信维通信和麦杰科技等。

■ 风险提示：5G 投资建设进度不及预期；海外贸易摩擦风险等

内容目录

板块综述.....	- 3 -
本周重要报告回顾.....	- 4 -
5G 边缘计算将引发算力产业格局巨变-边缘计算系列深度研究之三.....	- 4 -
业务恢复步入正轨, 5G 开局全面发力.....	- 5 -
一季报略超预期, AWS 云业务进入国内前三.....	- 6 -
本周重点公告与新闻.....	- 7 -
公司公告.....	- 7 -
重要新闻.....	- 10 -

板块综述

- 上周沪深 300 上涨 1.01%，中小板上涨 0.20%，创业板下跌 0.019%，TMT 中通信板块下跌 1.69%，计算机下跌 1.17%，电子下跌 1.49%，传媒下跌 5.67%。

图表 1: 通信板块涨跌幅前五

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	最低价 (元)	最高价 (元)	换手率 (%)	成交额 (亿元)
300414.SZ	中光防雷	24.93	28.36	48.47	21.00	28.36	37.19	14.92
603602.SH	纵横通信	23.55	40.45	45.30	33.03	43.97	122.45	30.44
300578.SZ	会畅通讯	14.08	26.66	44.64	22.50	26.86	78.74	11.66
300353.SZ	东土科技	10.33	13.78	71.23	12.09	13.83	41.85	19.20
002908.SZ	德生科技	9.67	22.23	29.64	20.48	25.22	79.07	15.90

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	最低价 (元)	最高价 (元)	换手率 (%)	成交额 (亿元)
300213.SZ	佳讯飞鸿	-13.41	8.07	48.01	7.66	9.70	37.07	12.34
300183.SZ	东软载波	-12.25	15.18	71.31	14.31	17.16	20.23	8.55
002848.SZ	尚斯贝尔	-9.03	15.41	25.76	14.60	16.65	49.60	6.75
300250.SZ	初灵信息	-8.77	16.74	38.48	15.33	20.19	65.23	15.97
002396.SZ	星网锐捷	-7.52	23.38	136.37	22.08	25.68	20.68	26.75

来源: Wind 中泰证券研究所

图表 2: 中泰通信重点覆盖公司最新估值

证券代码	证券简称	收盘价	每股收益 2019	每股收益 2020	PE 2019	PE 2020	净利润增速 2019	净利润增速 2020	PEG 2019	PEG 2020
300308.SZ	中际旭创	55.50	1.86	2.60	29.77	21.35	42.57%	39.39%	69.93	54.21
300548.SZ	博创科技	45.12	1.11	1.51	40.63	29.91	352.64%	35.84%	11.52	83.45
002383.SZ	合众思壮	13.81	0.72	0.93	19.20	14.87	122.80%	29.08%	15.64	51.15
002583.SZ	海能达	10.96	0.41	0.56	26.65	19.73	59.87%	35.09%	44.52	56.22
300383.SZ	光环新网	18.75	0.61	0.82	30.56	22.76	41.76%	34.25%	73.18	66.46
002465.SZ	海格通信	9.78	0.25	0.33	39.36	30.00	33.50%	31.16%	117.50	96.27
002139.SZ	拓邦股份	5.81	0.31	0.41	18.50	14.06	44.17%	31.61%	41.88	44.48
600498.SH	烽火通信	31.51	0.98	1.25	32.08	25.11	36.35%	27.73%	88.24	90.56
300098.SZ	高新兴	9.39	0.41	0.53	22.66	17.65	35.34%	28.42%	64.14	62.10
002396.SZ	星网锐捷	23.38	1.29	1.58	18.13	14.80	29.38%	22.53%	61.72	65.68
000063.SZ	中兴通讯	29.20	1.14	1.51	25.60	19.32	168.51%	32.49%	15.19	59.47
002335.SZ	科华恒盛	18.99	0.77	0.99	24.62	19.19	190.44%	28.31%	12.93	67.79
600487.SH	亨通光电	21.22	1.72	2.17	12.34	9.76	23.87%	26.43%	51.68	36.92
600522.SH	中天科技	9.95	0.79	0.94	12.57	10.62	12.73%	18.34%	98.76	57.91
300183.SZ	东软载波	15.18	0.58	0.77	25.95	19.74	53.94%	31.46%	48.11	62.76
600845.SH	宝信软件	32.84	0.95	1.20	34.74	27.42	28.35%	26.66%	122.54	102.87
300017.SZ	网宿科技	12.70	0.42	0.53	29.90	23.77	28.51%	25.75%	104.88	92.31

来源: Wind 中泰证券研究所

本周重要报告回顾

5G 边缘计算将引发算力产业格局巨变-边缘计算系列深度研究之三

边缘计算是5G网络的核心特征，也是结合5G智能物联时代的核心应用特征，针对智能物联场景的特异性，边缘计算对算力需求将呈现定制化个性化的特征，驱动算力产业领域FPGA产业迎来历史性的机会，这也是我们继边缘计算小基站和边缘计算物联网应用两篇系列报告之后的最新核心观点。

5G 边缘计算将引发新的算力需求。5G 算力需求受到信号处理和边缘计算两大驱动，一方面，通信信号处理需求的增多对算力提出了新要求，另一方面，5G 是物联网创新的起点，将带来多种物联场景，边缘计算是支撑物联技术低延时、高密度等条件的具体网络技术体现形式，具有场景定制化强等特点，多场景的算力需求驱动边缘端计算能力的提高。边缘计算作为 5G 新特性将成为重要增量部分，较之传统云计算，边缘计算**安全性更高、低时延、带宽成本低**，将成为 5G 时代不可或缺的一部分，同时，由边缘计算带来的算力需求也将成为 5G 时代重要增量部分。因此，我们认为，5G 边缘计算将引发技术和市场变革，从芯片的角度看，FPGA 将首先迎来爆发，从服务器的角度看，边缘计算也将为服务器市场带来新变化。

5G 边缘场景的多样化驱动算力产业进入 FPGA 时代。人联时代网络与物联时代网络存在大差异，边缘计算业务部署需求呈现多样化特征，只有对客户需求把握准确的公司才能逐步做大做强。在人工智能学习推理和图像智能需求领域，GPU 大行其道推动英伟达等公司迎来高速增长，而 5G 边缘计算时代，FPGA 将成为新的产业新重心。相比其他异构处理器，FPGA **更适配边缘计算场景**，其可针对每一种具体应用，根据其算法结构进行深度定制，达到较高的计算效率和能效；同时其与 GPU 相比，FPGA 架构能大幅优化带宽提升计算效率；并且在低时延与稳定性上具备天然的优势。我们认为，**5G 边缘场景的多样化驱动算力产业进入 FPGA 时代。**

边缘计算有望带来算力产业高速增长。我们认为，边缘计算对算力产业格局带来的巨变由两个方面体现——一方面是**基站**，另一方面是**服务器**，据我们测算，预计至 2023 年，边缘计算领域的算力市场规模有望达到 127 亿美元，近 5 年 CAGR=43.5%。我们认为，过去 FPGA 多运用于军事领域，未来将广泛运用于民用领域，预计至 2023 年，全球 FPGA 市场规模约为 171.03 亿美元，5 年复合增速 21.5%。从产业格局的角度看，FPGA 有望在物联时代大放光彩，边缘服务器的重要性将逐步提升，超融合有望成为趋势。

Xilinx: FPGA 全球龙头，推出首款多核异构计算平台。Xilinx (赛灵思) 成立于 1984 年，于 1990 年在纳斯达克上市，FPGA、SoC 和 3D IC 为其主要业务，主要集中在亚太，其次为北美、欧洲和日本，在 FPGA

领域是全球龙头，全球市场份额常年超过 50%，公司 2017 财年实现营收 25.39 亿美元，同比增长 8.09%，实现净利润 5.12 亿美元，同比下降 17.7%，综合毛利率为 70.21%，同比增长 0.36%。公司于 2018 年推出 ACAP 多核异构计算平台，为所有的应用提供异构加速功能，降低客户使用 FPGA 的门槛，扩大客户范围。我们认为，FPGA 是技术密集型高门槛市场，其编程的灵活性对工程师提出了很高的要求，Xilinx 作为行业龙头，技术积淀深厚，客户资源广泛，未来伴随 FPGA 行业迎来大爆发，Xilinx 有望最先受益。

风险提示：关键技术的发展受阻风险；核心科技公司的人才流失

业务恢复步入正轨，5G 开局全面发力

中兴通讯发布 2018 年报，期间营收 855.13 亿元，同比下降 21.41%，归母净利润亏损 69.83 亿元；同时发布 2019 年一季度业绩预告，期间预计实现盈利 8 到 12 亿元，去年同期亏损 54.07 亿元，实现扭亏为盈。

全年业绩符合预期，四季度公司业务已完全恢复，一季报显示经营状况全面向好。2018 全年亏损 69.83 亿元，位于之前的预告区间内，财务上已经充分消化了去年美方处罚的负面影响，四季度营收规模 267.47 亿元，实现经营活动净现金流入 10.07 亿元，业务规模和盈利能力已完全恢复。一季报预告业绩区间为 8 到 12 亿元，为近年来较高水平，显示公司经营状况正全面向好。

运营商业务成为战略主航道，国内市场将提供主要支撑。Q4 毛利率 34.25%，较前三季度 32.3% 的水平再上台阶，带动全年综合毛利率 32.91%，为近年来最高，主要源自于消费者业务的大幅收缩，从 2017 年的占比 32.35% 到 2018 年的 22.46%，规模同比下降了 45.43%，很大程度减少了对毛利率的拖累；运营商市场占比 66.75%，已完全确立为后续重构聚焦的战略重心；国内市场整体占比 63.7%，比重正在加大，将成为公司未来发展的重要支撑。海外市场在匹配客户 4G 网络扩容升级、面向 5G 演进等主流需求方面，也依然有空间稳步推进。

全年坚持高位研发投入，即将转化为 5G 实际竞争力。不利冲击之下，公司坚持研发创新为核心，全年研发费用 109.05 亿元，营收占比 12.75%，仍处于近年来的高水平，资本化研发投入 20.12 亿元，同比提升 24.53%，全年累计研发投入 129.16 亿元，同时研发人员减少 10.27%，凸显投入效益的提升，充分保证了公司在 5G 无线、传输、承载、接入和芯片等核心领域的优势地位，即将助力中兴在 5G 阶段实现前期投入的价值兑现。

5G 开局伊始，公司未来三年有望依托坚实的国内市场，重构聚焦，实现业务规模和业绩的快速增长。公司作为全球 5G 技

术和标准制定的主要贡献者，深度参与了全球 5G 合作和测试，积累了大量专利与技术，潜在竞争力有目共睹。5G 阶段必将是全球无线主设备五强之一。我们认为，国内 5G 市场投资规模将超全球半数，而中兴在国内所占份额有望在三到四成，依托本土市场即可使其全球市占率在 15%到 20%。加之重构聚焦战略延续，对整体业绩形成拖累的业务有望大幅减少，公司未来几年实际表现有望超出预期。合规战略重视程度和体系化建设力度空前，后续应重点关注公司在框架内的执行情况。公司将加强“合规、人才、内控”三基石建设作为战略基本原则，合规体系化建设依据美方要求的详尽方案搭建，并作为第一位的战略基石强调，为防控风险提供了有力保障，后续应关注重点公司在合规框架内的执行情况。

风险提示事件：中美贸易摩擦风险、运营商投入不及预期风险

一季报略超预期，AWS 云业务进入国内前三

公告摘要：公司发布 2019 年一季度预告，预计实现净利润 1.8-2.1 亿，同比增长 30.43%-52.17%，预计非经常性损益为 30 万元左右。

一季度业绩略超预期，IDC 与云计算保持高增长，AWS 云业务进入国内前三。公司一季度数据中心规模不断扩大，在北京和上海地区的投产总机柜数约 3 万个，上架数约 2.4 万个，客户上架率逐步提升，IDC 业务稳步增长，云计算业务保持增长势头。根据 Synergy Research 公布的云基础设施服务市场数据，2018Q4 在中国市场，阿里云以 40.5%的市场份额排名第一，腾讯紧追其后份额达到 16.5%，光环新网（AWS）排名第三，市场份额达到 9.7%。从 2018 年来看，公司实现营收 60.65 亿元，同比增长 48.75%，归属净利润 6.66 亿元，同比增长 52.88%。科信盛彩 2018 年完成业绩预期，业绩承诺 2018-2020 年，科信盛彩的扣非净利润分别将不低于 9210 万元、1.24 亿元和 1.61 亿元。公司 IDC 及增值服务收入约 18 亿，云计算及相关服务收入约 42 亿（AWS 和无双科技收入约各占 50%）同比增长约 50%，占 2018 年总营收约 70%，预计 2018 年 EBITDA 约 13.27 亿，较上年度增长约 71.82%。

提前进行资源储备，提升一线城市及周边 IDC 服务能力和市占率。公司不断扩大公司数据中心规模，抢占京津冀一体化发展所带来的市场先机，近期与岩峰公司合作将大幅增加燕郊资源储备，预计可新增容纳 20000 机柜，明显提升在北京及周边地区 IDC 服务能力。我国一线地区对 IDC 采取集约化管理，严控高能耗数据中心建设，北上广深受政策限制，部分数据中心建设需求向中心城市周边地区外溢。一线城市及周边地区具有充足稳定的供电条件、较低用地成本，规模化、集中化高质量的数据中心选址将成为稀缺的优势资源。公司在 2018 年通过收购科信盛彩，增加北京亦庄标准机柜数量约 8100 个。预计未来每年新增机柜数 5000-7000 个，2020 年有望形成约 4-5 万个机

柜的保有量，加上燕郊地区新增储备，未来 2-3 年的 IDC 机柜量有望达到 6-7 万，为公司业绩形成强有力的支撑。

成立光环云数据提升云计算本地化服务能力，加大市场化拓展力度。国内企业使用云计算等新技术的比例在逐渐加大，国内云计算市场目前处于高速发展阶段。2018 年上半年成立光环云数据子公司，专注于云计算服务与营销，为公司运营的 AWS 云服务提供包括直销和渠道销售 AWS 产品与服务、AWS 相关解决方案与服务集成、AWS 生态系统服务支持与推广等全方位的营销与服务支持，加速云计算业务发展。AWS 中国云计算业务有数千家客户，宁夏西云数据与北京光环运营的 AWS 云服务，在电力成本和网络质量上各有优势，在市场有竞争也有互补。2018 年光环新网 AWS 云业务正式开启市场化运营，四季度进入国内前三行列。光环云数据定位将同时销售全国（包括北京和宁夏）AWS 的产品服务，随着本地化服务能力提升，我们预计光环新网&AWS 中国云业务将保持高增长态势。

风险提示：IDC 建设和交付进度低于预期的风险；AWS 中国业务发展不及预期的风险

本周重点公告与新闻

公司公告

▪ 3月25日

【振芯科技】年度报告：受益于产业政策利好带来元器件、视频图像业务增长，18 年实现营收 4.44 亿元，同比增长 0.54%；但受制于合营企业杭州静元计提长期股权投资减值准备，归属股东净利润 0.162 亿元，同比下降 47.05%。

【振芯科技】一季度业绩预告：受制于技术研发投入、期间费用和资产减值损失增长，一季度盈利较去年同期下降 72.67%—92.19%，约为 200-700 万元。

【创意信息】对外投资：为快速完成面向泛在电力物联网的战略布局，公司以自有资金 0.131 亿元购买万里开源 26.88%的股权，并增资 0.195 亿元，交易完成后公司将持有 47.73%的股权。

【中际旭创】质押回购：持股 5%以上股东益兴福近日质押 592 万股（占其持有 14.52%），解除质押 937 万股（占其持有 22.98%），完成后其累计持有 0.41 亿股，占公司总股本 8.58%。

【亨通光电】可转债：公司发行 17.33 亿元可转债已获证监会批准。

▪ 3月26日

【创意信息】一季度业绩预告：大数据产品及解决方案相关业务的收入实现快速增长，预计归属于股东净利润与上年同期相比，将增加 2,550.00 万元至 2,780.00 万元，同比增长 20%至 31%。

【网宿科技】质押回购：持股 5%以上股东刘成彦提前购回解除质押股数 7,300 万股（占其持有 28.49%）。截至今日，刘成彦先生持有公司股份

2.56 亿股，占公司总股本的 10.53%。

【高升控股】风险警示：高升控股股份有限公司股票自 2019 年 3 月 27 日开市时起停牌 1 天，公司股票日涨跌幅限制由 10%变更为 5%。

▪ 3 月 27 日

【中兴通讯】年度报告：因年中 10 亿美元罚款，及经营损失、预提损失影响，2018 年实现营业收入 855.1 亿元人民币，同比减少 21.41%。归属于普通股股东的净利润为-69.8 亿元人民币，同比减少 252.88%，基本每股收益为-1.67 元人民币。

【中兴通讯】一季度业绩预告：预计归属于上市公司普通股股东的净利润 8 - 12 亿元，去年同期亏损 540.72 亿元，同比增长 114.79%-122.19%。

【数据港】合作协议：公司与阿里云将在云计算领域展开深度合作，公司将在 6 年合作期间内，承销总金额不低于人民币 4.35 亿元的阿里云产品/服务。

【大唐电信】股份转让：公司以公开挂牌方式转让持有的广州要玩娱乐网络技术股份有限公司 25%股份，并由受让方向广州要玩进行现金增资不低于 3.69 亿元人民币。

▪ 3 月 28 日

【天源迪科】一季度业绩预告：预计一季度归属于上市公司股东的净利润 512.22 至 614.66 万元，去年同期盈利 512.22 万元，同比增长 0%-20%。

【天源迪科】年度报告：公司在通信行业和政企行业业务保持平稳增长，子公司维恩贝特和迪科数金实现收入大幅增长，公司 2018 年实现营业收入 37.67 亿元，较去年同期增长 27.13%，归属于上市公司净利润 2.16 亿元，较去年同期增长 38.23%。

【华力创通】年度报告：受军工装备订货恢复，民用产业化态势良好，科研创新能力提升，人才梯队建设初见成效多项因素影响。2018 年实现营业收入 6.78 亿元，较上年同期增长 18.90%；实现归属于上市公司普通股股东的净利润 1.18 亿元，同比增长 45.20%。

【华力创通】一季度业绩预告：由于先前受行业订货延迟影响的业务板块收入恢复性增长，以及公司其他业务整体保持稳步增长。预计一季度归属于上市公司净利润 940 万元-1,200 万元，去年同期亏损 891.94 万元。

【东软载波】年度报告：2018 年度公司实现营业收入 101.33 亿元，同比增长 10.93%，受市场竞争以及 2017 年度限制性股票激励计划的摊销影响，归属于上市公司普通股股东的净利润 17.86 元，同比下降 25.00%。

【东软载波】一季度业绩预告：由于载波通信模组招标方式变化以及开标省份较少，预计一季度归属于上市公司净利润 2157.71 万元-3452.33 万元，去年同期 4315.41 万元，同比下降 20%-50%。

【北斗星通】年度报告：因并购子公司业绩良好，业务订单量加大、以及北斗自研芯片和板卡在高精度和特种领域实现规模应用。2018 年实现营业收入 30.5 亿元，同比增长 38.4%，归母净利润为 1.07 亿元，同比增长 1.7%。

【光环新网】一季度业绩预告：受 IDC 业务增长、云计算业务保持增长势头等多方面原因，预计一季度归属于上市公司净利润 1.8-2.1 亿元，去年同期 1.38 亿元，同比增长 30.43%-52.17%。

【星网锐捷】年度报告：2018 年公司实现营业收入人民币 91.32 亿元，比上年同期增长 18.51%；营业利润 8.67 亿元，较上年增长 17.31%；归属于上市公司股东的净利润人民币 5.81 亿元，同比增长 23.08%。

【意华股份】一季度业绩预告：因研发费用、对外投资增加、子公司亏损影响，预计一季度归属于股东净利润 100 万元至 600 万元，去年同期 1690.42 万元，同比下降 94.08%至 64.51%。

【科华恒盛】一季度业绩预告：因公司的能源基础业务及云基础服务业务稳步提升。预计一季度归属于股东净利润 3050.05 万元至 3965.07 万元，去年同期 3050.05 万元，同比增长 0%~30%。

3 月 29 日

【二六三】年度报告：因 IDC 业务、企业会议业务及子公司业务的增长。公司 2018 年度实现营业收入 9.29 亿元，较上年同期增加 11.11%。归属于上市公司股东的净利润 8604.22 万元，去年同期为 3098.69 万元，同比增长 177.67%。

【海格通信】一季度业绩预告：因母公司军品业务收入保持增长、软件与信息服务稳步增长。预计一季度归属于股东净利润 2936.60 万元 - 3470.52 万元，去年同期 2669.63 万元，同比增长 10%~30%。

【通宇通讯】一季度业绩预告：受下游通信营运商和设备集成商压缩资本开支，行业竞争、及美元贬值影响，预计一季度归属于股东净利润为亏损 1810.00 万元 - 2300.00 万元，去年同期亏损 998.17 万元，同比下降 81.33%-130.42%。

【合众思壮】一季度业绩预告：因资金流动性、银行贷款利率变动影响，预计一季度归属于股东净利润为亏损 3600 万元 - 6000 万元，去年同期盈利 5377.55 万元，同比下降 166.94% -211.57%。

【海达能】一季度业绩预告：2019 年持续加强精细化管理，取得了良好效果，但受季节性波动的影响，导致公司一季度亏损。预计一季度归属于股东净利润为亏损 0.7 亿元 - 1.2 亿元，去年同期亏损 1.04 亿元。

【通鼎互联】一季度业绩预告：因下游客户需求减少及财政补贴下降，预计一季度归属于股东净利润为 0 万元至 3074.94 万元，去年同期为 1.54 亿元，同比下降 80%-100%。

重要新闻

1. 中国联通开启 SD-WAN 设备公开测试

C114 讯 3 月 25 日（林想）为支撑政企双线业务及云网融合业务发展，根据中国联通智能网络中心 SD-WAN 产品设备选型及试商用专项工作推进计划，中国联通集团现启动 SD-WAN 设备公开测试。

新闻类型：通信运营商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/119/a1083152.html>

2. 华为发布业界首款基于 ASIC 芯片的 230MHz 终端模组 全面助力“泛在电力物联网”建设

华为举办“IoT-G 230MHz 电力无线专网产业大会”，重磅发布业界首款基于 ASIC 芯片的 230MHz 商用终端模组，该模组为电力行业量身打造，具备高性能、易集成的特点，满足多样化的电力终端需求，丰富无线专网业务应用，助力电力企业全面建设“泛在电力物联网”。

新闻类型：物联网

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/126/a1083172.html>

3. 工信部：2018 年三大运营商净增 4 亿物联网用户 累积达 6.71 亿户

C114 讯 3 月 26 日（乐思）近日，工信部发布了《2018 年中国无线电管理年度报告》。数据显示，截至 2018 年 12 月底，中国电信、中国移动、中国联通三家基础电信企业发展蜂窝物联网用户达 6.71 亿户，全年净增 4 亿户。

新闻类型：物联网

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/550/a1083277.html>

4. 联发科技发布超短距毫米波雷达芯片 Autus R10

近日，在 IWPC 国际无线产业联盟（The International Wireless Industry Consortium）举办的研讨会上，联发科技发布了汽车电子芯片——Autus R10 超短距毫米波雷达平台，其性能远超目前市场上的超声波传感器。Autus R10 芯片集成天线，支持汽车制造商部署的环绕雷达系统，可用于侦测车辆周围 360° 范围内的障碍物或车辆，为驾驶人提供包括盲区监测（BSD）、自动泊车辅助系统（APA）和倒车辅助系统（PAS）在内的多种应用，从而提升驾驶安全。

新闻类型：通信设备商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/212/a1083268.html>

5. 工信部：1-2月电信业务收入累计完成2208亿元 同比增1.9%

C114讯 3月27日(乐思)近日,工信部发布了《2019年1-2月份通信业经济运行情况》。数据显示,1-2月,电信业务收入累计完成2208亿元,同比增长1.9%,增速同比回落3个百分点,电信业务收入增速小幅回落。其中,固定通信业务收入占比小幅提高;数据及互联网业务收入占比稳步提升。

新闻类型: 通信行业讯息

原文链接: <http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1083357.html>

6. 业绩报告被资本市场认可: 中兴通讯A股今日涨停

C114讯 3月28日(南山)中兴通讯昨日晚间公布了2018年财报和2019年第一季度业绩预告。受财报公布影响,中兴通讯A股股价在大盘低迷的情况下高开,并随后封涨停。

新闻类型: 通信设备商

原文链接: <http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1083460.html>

7. 中国通信服务2018年营收1061.77亿元 同比增长12.3%

C114讯 3月29日(乐思)近日,中国通信服务发布2018年业绩报告。数据显示,公司在2018年实现经营收入1061.77亿元人民币,同比增长12.3%;股东应占利润29.01亿元,同比增长6.9%;基本每股收益0.419元;拟派发股息每股0.1257元。

新闻类型: 通信行业讯息

原文链接: <http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1083649.html>

8. 迎难而上,追求领先!华为2018年收入增长19.5%至7212亿元 研发投入超千亿

C114讯 3月29日上午(蒋均牧)来自外部环境的压力并未能遏制华为前进的脚步,在2018年这个极不平静的一年这家中国科技巨头交出了一份美煞旁人的答卷。

新闻类型: 通信设备商

原文链接: <http://www.c114.com.cn/news/22/c19716.html>

9. 全国首个5G智慧医院联合创新中心揭牌

3月28日,上海市第一人民医院与中国移动上海公司正式签署战略合作协议,共同打造首个5G智慧医院联合创新中心,并将市一医院建设成为

全国 5G 智慧医疗示范标杆。双方将发挥各自优势，积极推进远程医疗、区域合作、智慧就医、智慧物联、人工智能等医疗信息化建设。上海移动不断加速 5G 垂直行业跨界融合，打造新医疗生态系统，全力助跑上海 5G 试商用。

新闻类型：5G

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/103/a1083624.html>

10. 中国移动携“5G 智慧工地”助力新区建设

3 月 28 日，中国移动政企分公司携手 xiongan 新区分公司举办“5G 时代，智联工建”智慧工地专题活动。会上，中国移动向新区所有建设者展示中国移动在智慧工地所取得的成果，以及未来在 5G 通信技术基础上对智慧工地的理解和展望，作为向 xiongan 新区成立两周年献礼的系列活动之一。

新闻类型：5G

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/118/a1083615.html>

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。		

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 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。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。