

5G与4G建设齐头并进,5G高弹性4G高价值得到验证

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

1 《中移动集采4.9亿张USIM卡,备战7.8亿大连接:行业事件点评》 2019-03-25

2 《运营商capex止跌反升,5G获明确支持:通信行业周报》 2019-03-24

3 《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

● 5G建设信号明确:

● 中国移动上海虹口启动5G试商用,广东移动今年将建成1万个5G基站。3月30日上海虹口全球首张行政区域5G网络正式建成并开始试用。仪式上拨通了全球首个不换卡不换号、基于中国移动5G网络的手机间通话,首次实现了基于现网升级的NSA核心网络、业务系统的电话互通,完成了5G终端与无线网的优化适配。目前,上海移动在虹口区的5G建设已基本实现区内全覆盖,网络能力就绪,为5G创新应用落地打下坚实基础,向5G预商用迈出关键一步。2019年上海移动将建成超过1万个5G基站,近日广东移动也表示今年将在广州、深圳建成超1万个基站的5G预商用网络,结合近日中国移动公布的今年初步预期投入3-5万个基站的规划,上海与广东5G正先行先试。

● 中国电信率先实现NSA/SA双模连片网络试验。近期中国电信与华为在深圳5G试点率先完成了多站点连片NSA/SA共模组网的端到端验证开通,并在业界实现首个基于共模组网网络进行业务应用测试。中国电信在深圳5G部署了小连片NSA/SA双模基站,并基于3GPP标准,从核心网、无线网和5G终端,端到端完成两种业务模式的接入、选择和切换全部流程测试。现场同时接入了SA和NSA的5G CPE终端,通过测试,均能达到理论的峰值速率,并结合中国电信IPTV,进行了5G+4K IPTV高清视频转播,验证了在NSA/SA共模组网场景下,可满足NSA和SA用户的同时接入和使用,为中国电信的5G部署奠定基础。

● 物联网建设持续发力:

● 中国联通启动首家eSIM全国试点。3月29日中国联通联合京东及产业链头部厂商正式宣布将eSIM可穿戴设备独立号码业务从试点拓展至全国。运营商天然具有网络资源优势,将率先掌握物联网中价值量最高的数据环节;而eSIM的多场景化,使泛终端接入更为便捷。中国联通已建成全球首个运营商拥有自主知识产权的eSIM管理平台,开发了中国市场唯一的eSIM电子证书服务体系并完成了IT支撑系统的全网升级改造。2018年以来,中国联通已配合10余家企业、20余款消费互联网智能终端完成eSIM技术对接,其中包括可穿戴、平板、PC及智能音箱、POS机等多种品类。芯片应用成熟、卡商全线支持、产业集中发力,再加上eSIM技术加持,通往万物互联之路已经真正开启。2019年作为5G建设元年,切片网络边缘计算等技术已开始应用。网络切片提供了5G网络与垂直行业深度融合的可能性,边缘计算能有效解决物联网下游数据量过大,传输难等问题,在边缘计算和切片网络支持下物联网应用或将加速普及、率先落地,开启5G以物为核心的“万物互联”时代。

● 华为发布业界首款基于ASIC芯片的230MHz终端模组,助力泛在电力物联网建设。华为表示其高性能AISC芯片拥有自主知识产权,能提升产业链抗风险能力;同时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,目前IoT-G 230MHz网络已经服务于湖南,安徽,河北,辽宁,上海,湖北,四川,山东等多个省市知名电力厂商,并取得了阶段性成果。

● 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 (03.29)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
300602	飞荣达	8.8	43.10	0.79	1.16	1.82	54.6	37.2	23.7	增持
002792	通宇通讯	7.3	32.34	0.59	0.73	1.03	54.8	44.3	31.4	增持
002281	光迅科技	20.5	31.56	0.65	0.85	1.13	48.6	37.1	27.9	增持
000063	中兴通讯	122.4	29.20	-1.67	1.31	1.57	-17.5	22.3	18.6	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

1、 市场行情回顾	3
1.1 A股板块表现.....	3
1.2 A股通信板块个股表现.....	4
2、 行业新闻	5
2.1 中国移动在沪启动 5G 试用体验！虹口成“全球双千兆第一区” ...	5
2.2 广东移动 2019 年将建成超 1 万个基站的 5G 预商用网络.....	5
2.3 中国电信率先实现 NSA/SA 双模连片网络试验.....	5
2.4 广东联通豪掷 27 亿元，开启传输管线与客户工程接入施工集采 ...	5
2.5 广东移动联合中兴通讯率先实现 5G 商用终端通话.....	6
2.6 现网 400G 测试又出新成果，光传输网显“病态”，力推超 100G 成主流.....	6
2.7 中国联通 VoLTE 业务 6 月 1 日起全国试商用.....	6
2.8 中国联通 eSIM，首家全国开通.....	7
2.9 华为发布业界首款基于 ASIC 芯片的 230MHz 终端模组，助力“泛在电力物联网”建设.....	7
2.10 华为 2018 年收入增长 19.5%至 7212 亿元，研发投入超千亿.....	7
2.11 爱立信与韩国 SK 电讯签署 5G SA 核心网合作协议.....	8
2.12 韩国 KT 称下周 5G 基站数量将达 3 万个 今年内提供全国网络覆盖.....	8
3、 重点公司公告	9
3.1 中兴通讯:2018 年年度报告.....	9
3.2 华力创通:2018 年年度报告.....	9
3.3 天源迪科:2018 年年度报告.....	9
3.4 星网锐捷:2018 年年度报告.....	9
3.5 华工科技:2018 年年度报告.....	9
3.6 通宇通讯:2019 年度第一季度业绩预告.....	9
3.7 日海智能:2019 年第一季度业绩预告.....	9
3.8 大富科技:关于全资子公司获得政府奖励的公告.....	10
3.9 光环新网:2019 年第一季度业绩预告.....	10
3.10 太辰光:2018 年年度报告.....	10
4、 风险提示	10

图表目录

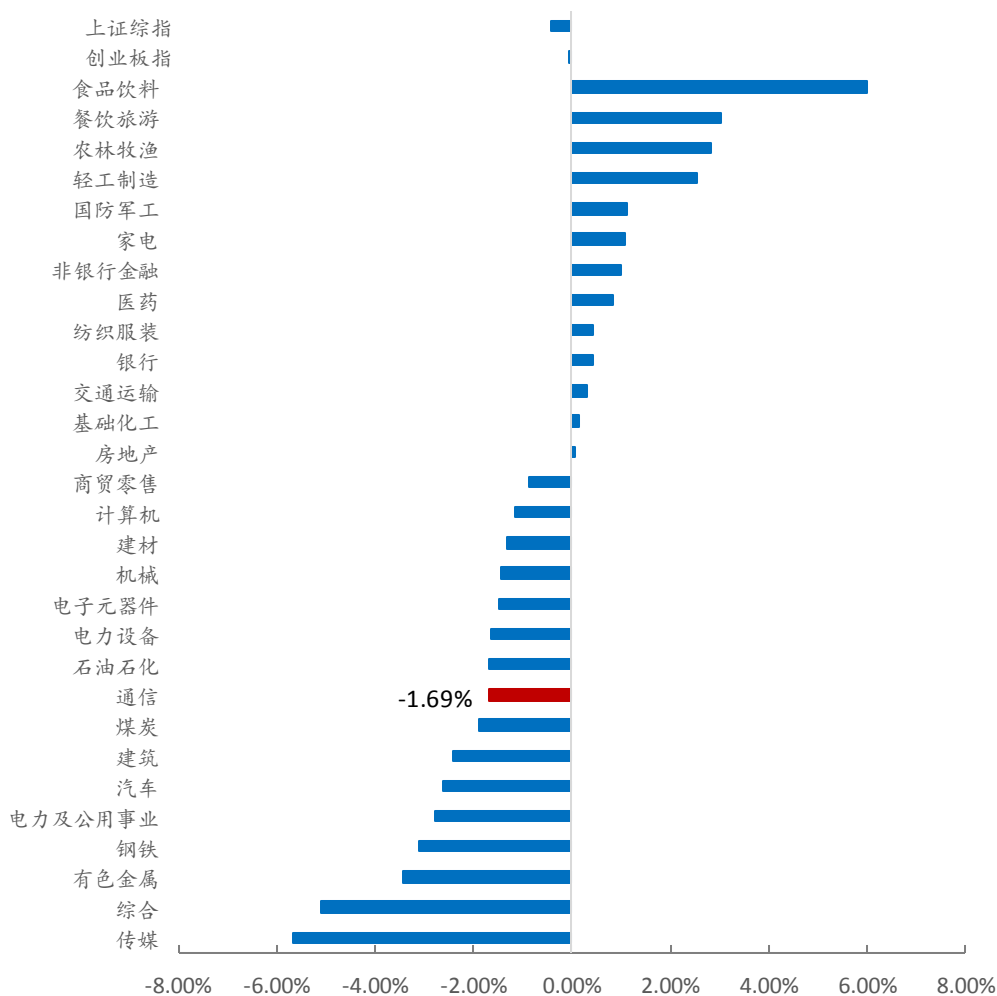
图 1：A 股全体板块上周表现.....	3
图 2：通信子板块表现.....	3
图 3：概念板块表现.....	3
表 1：A 股通信板块涨幅前五.....	4

1、市场行情回顾

1.1 A股板块表现

上周A股市场小幅下跌，上证指数下跌0.43%，创业板成分指下跌0.02%，通信行业指数下跌1.69%。通信子行业中，通信设备制造本周跌幅最小（-1.30%）。行业内个股涨幅前五的分别是：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%）。

图1：A股全体板块上周表现



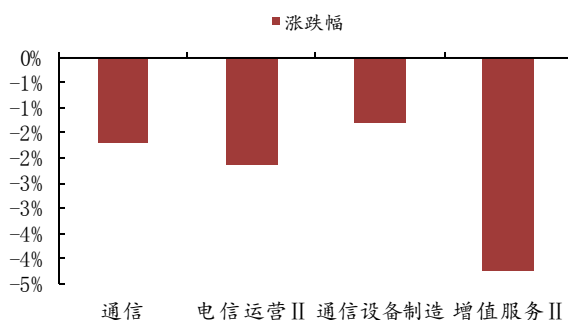
数据来源：WIND，财通证券研究所

通信子板块方面，通信设备制造下跌了1.30%，电信运营下跌了2.14%，增值服务下跌了4.25%。

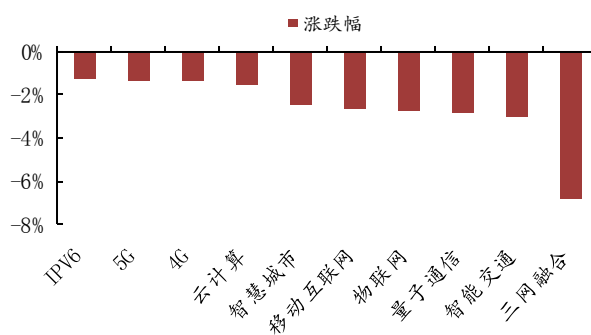
概念板块中，IPV6下跌了1.23%，5G下跌了1.36%，4G下跌了1.38%，云计算下跌了1.55%，智慧城市下跌了2.49%，移动互联网下跌了2.68%，物联网下跌了2.73%，量子通信下跌了2.85%，智能交通下跌了3.05%，三网融合下跌了6.85%。

图2：通信子板块表现

图3：概念板块表现



数据来源: WIND, 财通证券研究所



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, 涨幅第一的是中光防雷(300414), 本周上涨24.93%; 此外纵横通信(603602)本周上涨23.55%; 会畅通讯(300578)本周上涨14.08%; 东土科技(300353)本周上涨10.33%; 德生科技(002908)本周上涨9.67%。

表1: A股通信板块涨幅前五

股票代码	名称	涨幅	主营业务
300414	中光防雷	24.93%	公司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, 防雷产品和防雷工程一体化的整体解决方案。公司主要产品为SPD、接地产品、避雷针等防雷产品及智能雷电预警系统、智能雷电监测系统、智能SPD和智能行波故障定位系统等系列智能化软硬件系统产品, 同时公司也推出了系列滤波器产品和磁性器件产品。
603602	纵横通信	23.55%	公司是一家通信网络技术服务提供商, 为中国移动、中国电信、中国联通、铁塔公司等业内主要客户服务, 针对大型通信基站、公共设施、住宅和商业建筑、交通网络等多种物理建筑及通信设施, 提供移动通信技术和无线互联技术的系统解决方案和组网应用服务。
300578	会畅通讯	14.08%	公司是云视频会议领导者, 专注于为企业提供高品质的视频会议、网络直播、电话会议和网络会议等云视频会议服务, 服务网络遍布全球150多个国家和地区。2018年, 公司通过收购数智源85.0006%股权及明日实业100%股权, 新增视频监控软件技术的研究和开发、视频监控系统的集成销售等业务, 业务布局更为完善。
300353	东土科技	10.33%	公司致力于中国工业互联网平台技术的研究, 用工业互联网技术创新各行业解决方案, 应用于智慧工业、智慧城市、智慧军事、智慧能源四大领域并做到“自主可控、技术超越”。公司的主要产品有芯片(通信、安全、总线、SDR自主网、动态加密)、工业服务器、交通服务器、边缘服务器、工业互联网操作系统/云平台、精密时钟产品、工业通信网络产品、作战指挥系统、战术互联网产品、战术通信终端等。
002908	德生科技	9.67%	公司专注于人社领域, 集研发、生产、销售于一体, 是行业内围绕社保卡全生命周期服务为主营模式的优质企业, 客户遍及北京、天津、重庆、广州等国内主要城市。公司在社保卡数据采集及发行、制卡、社保卡应用及密钥服务、PSAM卡管理、社保卡跨省应用检测、人社业务智能监控、多生物识别身份认证等方面有着丰富的经验。

数据来源: WIND, 财通证券研究所

2、行业新闻

2.1 中国移动在沪启动 5G 试用体验！虹口成“全球双千兆第一区”

3月30日上午，“全球双千兆第一区”开通仪式在上海市虹口区举行，标志着全球首张行政区域 5G 网络正式建成并开始试用。上海市副市长吴清在仪式上拨通的全球首个不换卡不换号、基于中国移动 5G 网络的手机间通话，首次实现了基于现网升级的 NSA 核心网络、业务系统的电话互通，完成了 5G 终端与无线网的优化适配。目前，上海移动在虹口区的 5G 建设已基本实现区内全覆盖，此通 5G 电话的顺利接通也充分展现了虹口区 5G 网络能力就绪，为今后 5G 创新应用在虹口区先试先用打下坚实基础，证实了上海移动向 5G 预商用迈出了关键一步。现场还通过 5G 网络向居住在虹口区千兆宽带家庭用户拨打了虹口区首个双千兆视频通话，该用户为上海移动第 200 万个家庭宽带用户，现场大屏显示通话画面清晰、语音流畅、几乎感受不到延迟。目前上海移动宽带已覆盖 700 万户家庭，2019 年内预计可覆盖全市 90% 的上海家庭，将进一步丰富市民的宽带服务选择。(C114 中国通信网)

2.2 广东移动 2019 年将建成超 1 万个基站的 5G 预商用网络

在近日广东移动智能物联中心主任黄超平表示，2019 年广东移动将在广州、深圳建成超 1 万个基站的 5G 预商用网络；省内其他地市也将开展区域性的网络和应用试点。结合近日中国移动公布的今年初步预期投入 3—5 万个基站，广东移动 5G 可谓先行先试。而在 5G 行业应用孵化方面，广东移动联合南方电网发布《5G 助力智能电网应用白皮书》，联合广汽集团探索 5G 自动驾驶业务、联合央视卫视开展 5G+4K 高清直播、联合政府机关基于 5G 视频监控开展春运安全保障；现正开展 5G 应用创新大赛，持续激发产业 5G 应用创新与合作。(C114 中国通信网)

2.3 中国电信率先实现 NSA/SA 双模连片网络试验

近期，中国电信携手华为，在深圳 5G 试点率先完成了多站点连片 NSA/SA 共模组网络的端到端验证开通，并在业界实现首个基于共模组网网络进行业务应用测试。本次试验，中国电信在深圳 5G 部署了小连片 NSA/SA 双模基站，并基于 3GPP 标准，从核心网、无线网和 5G 终端，端到端完成两种业务模式的接入、选择和切换全部流程测试。现场同时接入了 SA 和 NSA 的 5G CPE 终端，通过测试，均能达到理论的峰值速率，并结合中国电信 IPTV，进行了 5G+4K IPTV 高清视频转播，验证了在 NSA/SA 共模组网场景下，可满足 NSA 和 SA 用户的同时接入和使用，为中国电信的 5G 部署奠定基础。(C114 中国通信网)

2.4 广东联通豪掷 27 亿元，开启传输管线与客户工程接入施工集采

近日广东联通开启 2019-2020 年度传输管线与客户工程接入施工服务招标项目，预计采购金额 27 亿元，合同服务时间为签订之日起至 2021 年 4 月 30 日。项目共划分 21 个标段，投标人可兼投多个标段，最多中取 10 个标段。同一标段内，每

个投标人最多中取 1 个份额。本次采购涉及 21 个地市，其中 4 个一类地市的预算相对较高，包括广州市，预算最高，达 36301 万元；东莞市其次，预算 30376 万元；佛山市 28359 万元；深圳市预算 27783 万元。广东是联通的用户大省，加之深圳、广州 2 个一线城市，用户的互联网使用率极高，相应的用户流量大、增长迅速。广东联通 2018-2019 年传输管线工程施工项目总投资金额 4 亿元，本次施工预算较上次一举增加了 23 亿元，此次重金投资，大规模的传输网管线施工，应是对广东省联通传输网的整体升级，以强大传输支撑今年 5G 规模应用，物联网、人工智能等应用接踵而至带来的用户流量新一轮更高速增长。(C114 中国通信网)

2.5 广东移动联合中兴通讯率先实现 5G 商用终端通话

近日，广东移动联合中兴通讯实现了全球首个 2.6G NR 外场基于 5G 商用终端的通话，通话采用今年 MWC 发布的旗舰机中兴天机 Axon 10 Pro 5G 版，在珠江新城 5G 站点下成功实现双 5G 手机的语音、视频通话验证，通话质量良好，无卡顿、无断线，标志着 5G 手机终端已具备在外场全面商用的能力。后续，广东移动还将与中兴通讯一起对多厂家 5G 商用终端进行接入、业务性能、切换、语音、4/5G 互操作等进行全方位的验证，并对 5G 端到端网络进行持续优化改进，保障在 517 电信日前实现多款商用终端的正式商用。(C114 中国通信网)

2.6 现网 400G 测试又出新成果，光传输网显“病态”，力推超 100G 成主流

近日，中国移动携手烽火通信完成了超 100G OTN 长距离传输现网测试。本次测试测试分别在 G. 652 和 G. 654. E 光纤上进行了 100G/200G/400G 业务混传。烽火在干线上首次完成单载波 400G 16QAM 现网传输，并在现网实现 100G/200G/400G 混传。2013 年以来，全球网络流量高速增长，相关数据显示未来网络流量增速将超过 25%。而中国网络流量增速甚至将高达 40%，光传输网面临巨大压力。未来五年内是我国网络高速发展的阶段，现有的 100G OTN 网络容量已日趋饱和，随着各种新业务的不断成熟和大规模部署，部署 200G、400G 等超 100G OTN 已成主流。超 100G 传输技术是拓展网络带宽的关键，大容量 OTN 技术是网络灵活组网的核心，中国移动一直致力于超 100G 技术和 OTN 组网技术的研究和应用。从目前情况来看，G. 654E 光纤被一致认为是支撑超 100G 的最佳选择，光通信厂商也在不遗余力的对超 100G 进行测试。(通信世界网)

2.7 中国联通 VoLTE 业务 6 月 1 日起全国试商用

中国联通 3 月 27 日正式宣布，4 月 1 日起 VoLTE 业务将在北京、天津、上海、郑州、武汉、长沙、广州、济南、杭州、南京、重庆共 11 个城市先行试商用，6 月 1 日起全国试商用。数据显示，采用呼叫接通时间相比 3G 语音大幅缩短，最快 2 秒左右即可接通，4G 视频通话的抖动率比社交软件低，即便在语音通话期间，也能继续使用 4G 网络进行高速上网，为用户带来更好的体验感知。(C114

中国通信网)

2.8 中国联通 eSIM，首家全国开通

3月29日，中国联通联合京东及产业链头部厂商在北京召开“中国联通 eSIM 可穿戴设备独立号码业务全国开通服务试验暨联通京东联合首销启动仪式”，正式宣布将 eSIM 可穿戴设备独立号码业务从试点拓展至全国。eSIM 的多场景化，使泛终端接入更为便捷，带来了万物互联应用的更多可能。中国联通在 eSIM 业务方面一直率先布局并保持独特优势，自始至终“对标国际，领先国内”。在国际上，欧美主要国家及主流运营商，都已开通 eSIM 服务。在国内，联通是目前唯一开通全国服务试验的运营商。“我们已建成全球首个运营商拥有自主知识产权的 eSIM 管理平台，开发了中国市场唯一的 eSIM 电子证书服务体系，完成了 IT 支撑系统的全网升级改造。”2018 年以来，中国联通已配合 10 余家企业、20 余款消费互联网智能终端，完成 eSIM 技术对接。其中包括可穿戴、平板、PC 以及其他终端如智能音箱、智能后视镜、POS 机等多种品类，涵盖运动、家庭、医疗、娱乐、教育等各类应用场景。GSMA 日前发布的 eSIM 报告显示，eSIM 已经越来越多的被手机、数据终端、可穿戴设备等厂商在产品设计师时所选择。芯片应用成熟、卡商全线支持、产业集中发力，再加上 eSIM 技术加持，通往万物互联之路已经真正开启。(C114 中国通信网)

2.9 华为发布业界首款基于 ASIC 芯片的 230MHz 终端模组，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”，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”。eM600 模组采用自主知识产权高性能 ASIC 芯片，核心技术安全可控，保障网络安全，提升产业链的抗风险能力。华为企业 BG 郭浩表示，IoT-G 230MHz 网络已经服务于湖南，安徽，河北，辽宁，上海，湖北，四川，山东等多个省市知名电力厂商，并取得了阶段性成果。(C114 中国通信网)

2.10 华为 2018 年收入增长 19.5%至 7212 亿元，研发投入超千亿

3月29日华为发布 2018 年年报，报告显示，华为全年业绩稳健增长，实现全球销售收入人民币 7212 亿元，首次超过千亿美元，同比增长 19.5%；净利润 593 亿元，同比增长 25.1%；研发投入 15 亿元人民币，占比销售收入 14.1%，位列欧盟发布的 2018 年行业研发投入排名第五位。消费者业务领域，华为智能手机在全球市场规模和高端品牌地位进一步提升，全场景智慧化生态布局取得关键性突破，实现销售收入 3489 亿元人民币，同比增长 45.1%，占总收入 48.4%；运营商业务领域，推出极简 5G 和 SoftCOM AI 领先解决方案，并在品质家宽、IoT 等领域开拓创新推动运营商新增长，在运营商投资波动的情况下实现销售收入 2940

亿元人民币,同比减少 1.3%,占总收入 40.8%,消费者业务首次超过运营商业业务。(C114 中国通信网)

2.11 爱立信与韩国 SK 电讯签署 5G SA 核心网合作协议

据外媒报道,韩国运营商 SK 电讯近日与爱立信签署了一份为期三年的谅解备忘录,将共同推动下一代 5G SA 核心网技术、架构、实施和运营的发展。基于这份谅解备忘录,SK 电讯和爱立信将合作使用云原生微服务架构来优化 5G 独立核心网技术。SK 电讯表示,该公司已经推出了一张 5G NSA 网络,现在正将重点转向 5G SA 网络。3 月 29 日,爱立信与韩国电信(KT)签订 5G 商用合同,助力其于 2019 年 4 月在韩国全境推出 5G 商用服务。根据这份达成的商用合同(也是自 2018 年 11 月爱立信被韩国电信选定为 5G 供应商以来斩获的首份合同),爱立信将基于自身完整的 5G 平台,提供符合 3GPP 标准的 5G 新空口软硬件,以支持韩国电信的 3.5 GHz 非独立组网。(C114 中国通信网)

2.12 韩国 KT 称下周 5G 基站数量将达 3 万个 今年内提供全国网络覆盖

据韩国先驱报报道,韩国电信(KT)在本周二举行的新闻发布会上表示,当韩国第一款 5G 智能手机上市时,该运营商的 5G 基站建设数量将达到 30000 个。三星电子上周表示, Galaxy S10 5G 版本手机将于 4 月 5 日在韩国上市。KT 还表示将大幅扩大 5G 网络覆盖范围,并计划在今年年底前在全国范围内提供服务,届时其 5G 无线网络将覆盖 80%的韩国人口。“到今年年底,我们将建成一张覆盖韩国 85 个城市的 5G 网络,还将在地铁、公共办公楼、医院和大学提供 5G 覆盖,我们将着重点增强室外覆盖,室内覆需要更长时间。”(C114 中国通信网)

3、重点公司公告

3.1 中兴通讯:2018 年年度报告

公司 2018 年实现营收 855.1 亿元，同比减少 21.4%，归母净利为-69.8 亿元，同比减少 252.9%。同时 2019 年一季度业绩预告归母净利润 8-12 亿，同比增长 115%-122%。

3.2 华力创通:2018 年年度报告

公司 2018 年实现收入 6.79 亿元，同比增长 18.9%，归母净利为 1.18 亿元，同比增长 45.2%。报告期内卫星应用实现收入 2.5 亿元，同比增长 32.80%，成为公司主要增长动力。

3.3 天源迪科:2018 年年度报告

公司 2018 年实现营收 37.7 亿元，同比增长 27%，归母净利为 2.2 亿元，同比增长 38%。报告期内金融板块营收同比增长 130%，成为公司主要增长动力。

3.4 星网锐捷:2018 年年度报告

公司 2018 年实现营收 91.3 亿元，同比增长 18.5%，归母净利润为 5.8 亿元，同比增长 23.1%，扣非归母净利润 4.6 亿元，同比增长 14.4%。公司预计 2019 一季度归母净利润为-1500 万至-500 万，同比变动-124.58%至 25.14%。

3.5 华工科技:2018 年年度报告

2018 年公司合并收入 52.33 亿元，同比增长 16.79%；归属于母公司净利润 2.84 亿元，同比下降 12.51%。经营性净现金流 4685 万元，连续 6 年保持经营性净流入。激光先进装备制造业务收入同比增长 14.57%，毛利率增长三个百分点；光通信业务收入同比增长 22.09%；激光全息防伪业务收入同比增长 19.33%；传感器业务收入同比增长 7.22%。

3.6 通宇通讯:2019 年度第一季度业绩预告

报告期内，4G 通信网络建设进入末期，国内 4G 通信网络建设进入末期，通信行业相关天线产品进入成熟期，下游通信运营商和设备集成商压缩资本开支，行业竞争异常激烈，公司在报告期内确认的收入减少。另受美元贬值影响，公司汇兑损益较大，对公司一季度的利润造成一定影响。公司预计 2019 年第一季度归母净利润为-1810 至-2300 万元，同比下降 81.33%~130.42%。

3.7 日海智能:2019 年第一季度业绩预告

公司基本完成人工智能物联网的战略升级后，快速推进智慧城市解决方案、智能终端和设备等业务，物联网业务收入较去年同期有较大的增长。一季度通常为客户的招标期，同时由于春节假期影响，一季度收入占全年比重较小，一季度的业绩一般是全年的低点。预计 2019 年第一季度归母净利润为 0 至-1000 万元，扭

亏为盈，去年同期亏损 190.80 万元。

3.8 大富科技:关于全资子公司获得政府奖励的公告

全资子公司大富机电收到蚌埠市怀远县财政局《关于拨付安徽省大富机电技术有限公司产业扶持资金的通知》，鉴于大富机电正在开展的产能升级，能有效带动面向 5G 的射频器件产能和品质提升，对加快怀远县战略新兴产业发展，实现财政增收增效具有重要意义，同意拨付大富机电产业扶持资金 1,000 万元用于扶持产业发展需要。大富机电于 2019 年 3 月 28 日收到该笔奖励资金。

3.9 光环新网:2019 年第一季度业绩预告

报告期内公司数据中心规模不断扩大，客户上架率逐步提升，IDC 业务稳步增长；云计算业务继续保持增长势头。北京科信盛彩云计算有限公司业务进展顺利，业绩达到增长预期，自 2018 年 8 月起将其 100%权益纳入合并报表范围。预计 2019 年第一季度归母净利润为 18000-21000 万元，同比增长 30.43%-52.17%。

3.10 太辰光:2018 年年度报告

2018 年公司实现营业收入 7.94 亿元，同比增长 62.13%；归母净利润 1.53 亿元，同比增长 52.57%。实现基本每股收益 0.66 元，拟每 10 股派发现金 3.60 元（含税）。公司公布 19 年一季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润 0.31 亿元~0.37 亿元，比上年同期增长：44.01%~71.89%。

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。