

跟踪报告●通信行业

2019年4月15日 星期一

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

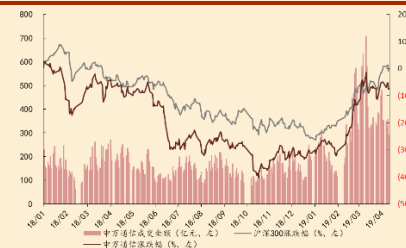
执业编号：S0820518070001

联系人：钱帅

TEL: 021-32229888-25523

E-mail:qianshuai@ajzq.com

行业评级：强于大市
(维持)



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	-6.06	35.80	-2.04
相对表现	-12.27	14.26	-3.32

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		18E	19E	20E
高新兴	推荐	0.31	0.41	0.53
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

5G 建设竞争激烈，我国 5G 进程有望加速

投资要点：

□特朗普：美国将释放更多频谱以取得 5G 领导地位：美国 5G 网络目前已经在部分地区商用，目前尚未推出 5G 智能手机，所以以家庭路由的形式存在，价格高昂，覆盖有限。在频谱拍卖后，获得牌照的运营商还需建设大量新型基站，才能开始提供 5G 服务。本次特朗普的发言再次表明了美国在 5G 网络竞赛上大力投入的决心及实力。

□日本正式向运营商分配 5G 频谱：日本总务省宣布准备了 10 个频段，并决定向申请的 4 家公司分配，计划将在 2020 年春季开始正式提供 5G 服务。目前全球 5G 竞赛方面，美国日本和韩国均处于领先地位，欧洲也在逐步拍卖频谱及建设 5G 网络。我国 5G 建设也正在有条不紊地进行，目前正在测试场外环境，中国移动已经在北京接通首个 5G 电话，我国 5G 建设进程有望加速。

□中国信通院发布的《2019 年 3 月国内手机市场运行分析报告》：今年以来，我国智能手机出货量同比持续下降，目前 5G 网络建设正在进行中，4G 覆盖趋于饱和。市场未出现革命性变化的新手机，更多消费者选择了观望和等待 5G 时代的到来。随着 5G 建设进一步加速以及下半年 5G 牌照发放到来，5G 消费电子有望在年底迎来复苏。

□投资策略及建议：通信板块目前正处于快速上涨后的短期盘整状态。从中长期来看，5G 仍然是今年驱动通信板块的主旋律。全球 5G 竞赛已经启动，各国纷纷加速 5G 建设，发放频谱以及推动 5G 投资。中国 5G 建设也正在进行中。2019 年中国移动将建设 3 万-5 万个 5G 基站，总投入规模不会高于 2018 年的资本开支水平。中国电信 5G 建设方面投入预算为 90 亿元。中国联通约 60 亿-80 亿元将投入 5G 组网。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.....	8
行业监管.....	8
电信服务.....	9
设备与终端.....	9
云计算物联网.....	10
5、重点公司公告.....	10
风险提示.....	12

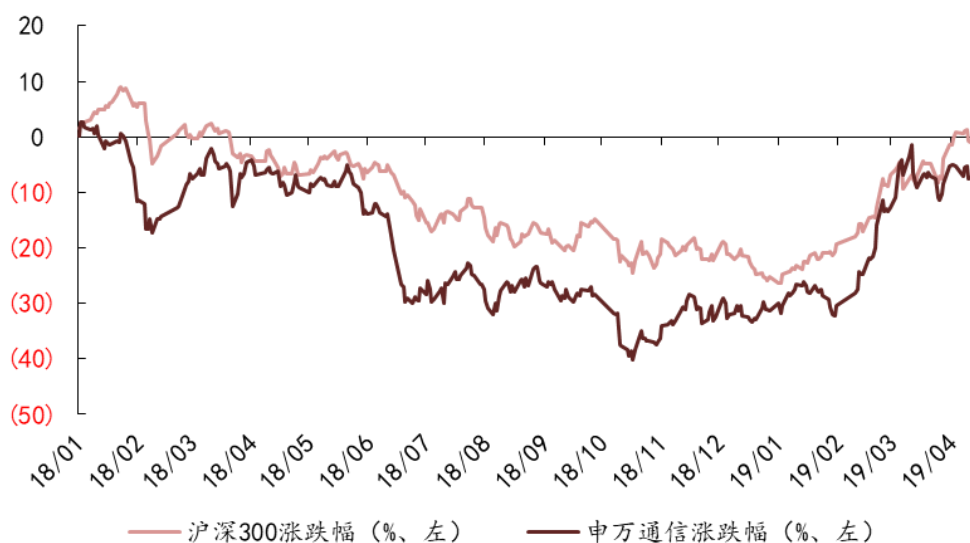
图表目录

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 (2019/04/08-2019/04/12)	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

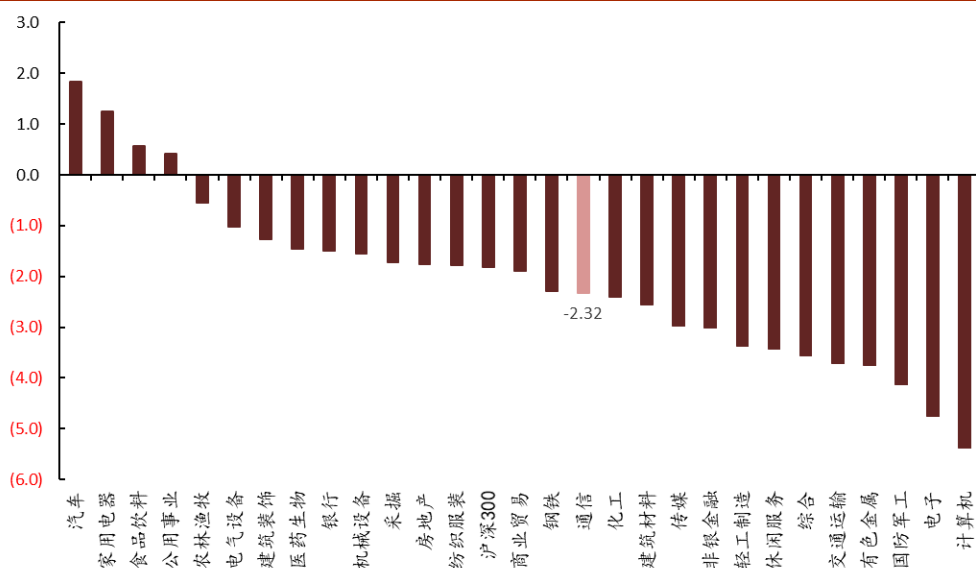
上周（2019/04/08-2019/04/12）大盘震荡下行。沪深300指数下跌1.81%，创业板指数下跌4.59%，通信申万指数下跌2.32%，弱于大盘0.51个百分点。在A股28个分行业中，通信板块本周涨跌幅排名第16位，涨跌排名第1的为汽车板块。根据4月12日收盘价，通信行业动态PE为45.40倍。具体个股看，ST*凡谷、星网锐捷、永鼎股份、ST*大唐、邦讯技术涨幅居前，光库科技、吉大通信、梅泰诺、深南股份、大富科技跌幅居前。

图表 1：通信行业表现（2018 年以来涨跌幅）



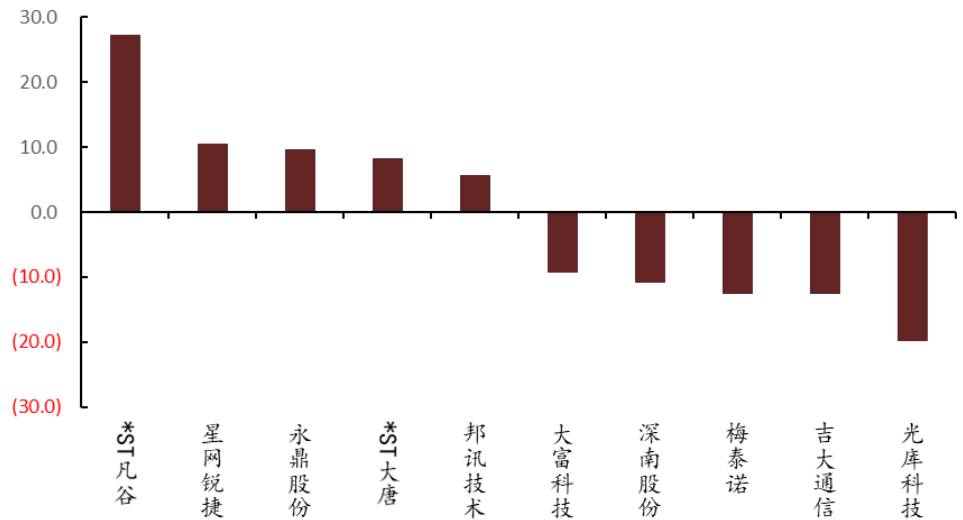
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：申万一级行业板块表现（2019/04/08-2019/04/12）



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

■特朗普：美国将释放更多频谱以取得 5G 领导地位

1) 美国总统特朗普 12 日在白宫说，美国将释放更多无线频谱并简化通信设施建设许可，以在第五代通信技术（5G）领域获得领导地位。5G 是一场美国“必须取胜”的竞赛。美国通信业将向 5G 产业投资 2750 亿美元，创造 300 万个工作岗位，为美国经济贡献 5000 亿美元。但他表示，美国的 5G 发展将由私营企业驱动和引领，不会采用政府投资和政府引领的方式，因此“美国政府不会花很多钱”。

2) 当日，美国联邦通信委员会主席阿吉特·帕伊宣布，美国历史上最大规模的 5G 频谱拍卖将于今年 12 月 10 日启动，除已公布将于今年拍卖的 37GHz、39GHz 和 47GHz 这三个高频段牌照外，还将新增 3.4GHz 的高频频谱。该委员会自去年 11 月起开始启动 5G 频谱拍卖，陆续发放 5G 牌照。

点评：美国 5G 网络目前已经在部分地区商用，目前尚未推出 5G 智能手机，所以以家庭路由的形式存在，价格高昂，覆盖有限。未来美国“5G 快速计划”包括三个部分：释放频谱、建设更多小基站和部署光纤网。在频谱拍卖后，获得牌照的运营商还需建设大量新型基站，才能开始提供 5G 服务。本次特朗普的发言再次表明了美国在 5G 网络竞赛上大力投入的决心，未来 5G 网络建设有望进一步加速。

■日本正式向运营商分配 5G 频谱

1) 日本政府批准了该国四家移动运营商建设 5G 无线网络的计划，并要求他们在两年内建成覆盖日本全境的 5G 网络。NTT Docomo、KDDI、软银和乐天（Rakuten）提交的申请已于本周三获得日本总务省的批准。电商集团 Rakuten 是去年 10 月开始提供 4G 服务的新进入者。日本四家移动运营商都计划在 2020 年开始商用 5G

服务，晚于上周推出 5G 网络服务的美国和韩国。

2) 运营商获得 5G 频谱的条件包括两年内在所有县开始提供服务。总务省还将日本划分为 4500 个区块，要求运营商在五年内至少在其中一半的地区建设基站。这一要求将迫使移动运营商做出艰难的权衡：一边是巨额投资，另一边是盈利。政府已经在向运营商施压，要求它们降低服务费率。Rakuten 的目标用户为 1500 万，预计该运营商的入场将加剧价格竞争。

点评：日本总务省宣布准备了 10 个频段，并决定向申请的 4 家公司分配，计划将在 2020 年春季开始正式提供 5G 服务。目前全球 5G 竞赛方面，美国日本和韩国均处于领先地位，欧洲也在逐步拍卖频谱及建设 5G 网络。我国 5G 建设也正在有条不紊地进行，目前正在测试场外环境，中国移动已经在北京接通首个 5G 电话，中国联通 2019 年 5G 投资 60~80 亿元，中国电信 5G 预算 90 亿元，

■ 工信部部署 2019 年《政府工作报告》贯彻落实工作

1) 工业和信息化部党组书记、部长苗圩主持召开部长办公会议，专题研究 2019 年《政府工作报告》贯彻落实工作。会议强调，《政府工作报告》是国务院及各部门全年工作的“蓝图”，是政府向人民承诺的“军令状”，关键在于抓好落实、务求实效。各单位要提高政治站位，强化担当作为，聚焦工作重点，把握关键环节，针对工业和信息化部负责的工作拿出具体落实措施，明确时间表、责任人，高质量完成《政府工作报告》涉部相关任务。

2) 会议要求，一要压实责任，狠抓落实。各牵头单位要抓紧研究制定《政府工作报告》实施方案，细化目标措施。办公厅要建立总台账，层层压实责任，主动推进落实。二要团结协作，齐抓共管。各牵头单位要牵头抓总、勇于担当、积极协调，狠抓目标任务推进。各参与单位要主动对接、全力配合、履职尽责、主动对接，协助完成好各项任务。三要督查问责，确保实效。办公厅要加强统筹协调，加大督查力度。各单位要按月报送工作进度情况，确保各项重点工作真正落到实处。

点评：国务院总理 5 日在作政府工作报告时说，持续推动网络提速降费。开展城市千兆宽带入户示范，改造提升远程教育、远程医疗网络，推动移动网络基站扩容升级，让用户切实感受到网速更快更稳定。今年中小企业宽带平均资费再降低 15%，移动网络流量平均资费再降低 20% 以上。在全国实行“携号转网”，规范套餐设置，使降费实实在在、消费者明明白白。未来千兆宽带将进一步普及；远程医疗及远程教育将极大推动 5G 网络建设进程；目前许多城市 4G 网络处于高负荷运转状态，4G 网络的深度覆盖和优化任重道远；携号转网势在必行，今年年底有望铺开。

■ 中国信通院发布的《2019 年 3 月国内手机市场运行分析报告》

1) 2019 年 3 月，国内手机市场总体出货量 2837.3 万部，同比下降 6.0%。其中，4G 手机 2697.8 万部，同比下降 3.9%，在同期手机出货量中占比 95.1%，另有 2G、3G 手机出货量分别为 138.7 万部、0.8 万部。

2) 2019 年 3 月，上市新机型 52 款，同比下降 35.0%，上市新机型中含 2G 手机 11 款、4G 手机 41 款。3 月，国产品牌手机出货量 2568.9 万部，同比下降 4.8%，

占同期手机出货量的 90.5%；上市新机型 47 款，同比下降 39.7%，占同期手机上市新机型数量的 90.4%

3) 智能手机方面，2019 年 3 月，智能手机出货量 2693.6 部，同比下降 4.1%，占同期手机出货量的 94.9%，其中 Android 手机在智能手机中占比 92.1%。2019 年 3 月，智能手机上市新机型 40 款，同比下降 41.2%，占同期手机上市新机型数量的 76.9%，其中支持 Android 操作系统的手机 40 款。

点评：今年以来，我国智能手机出货量同比持续下降，目前 5G 网络建设正在进行中，4G 覆盖趋于饱和。市场未出现革命性变革的新手机，更多消费者选择了观望和等待 5G 时代的到来。随着 5G 建设进一步加速以及下半年 5G 牌照发放到来，5G 消费电子有望在年底迎来复苏。

3、本周投资建议

通信板块目前正处于快速上涨后的短期盘整状态。从中长期来看，5G 仍然是今年驱动通信板块的主旋律。全球 5G 竞赛已经启动，各国纷纷加速 5G 建设，发放频谱以及推动 5G 投资。韩国在 4 月 3 日率先实现 5G 商用化，由韩国科学技术信息通信部主导、联合 10 个政府部门参加的韩国 5G 技术协调会 8 日还发布了 5G+战略。战略选定五项核心服务和十大“5G+战略产业”。特朗普周末宣布，美国将减少监管并拍卖 5G 频谱。美国各方计划在 5G 投入 2750 亿美元，创造 300 万个美国就业岗位，让美国经济规模增加 5000 亿美元。日本总务省宣布准备了 10 个频段，并决定向申请的 4 家公司分配，计划将在 2020 年春季开始正式提供 5G 服务。德国近日宣布，正式启动 5G 频段的拍卖工作，多家欧洲电信运营商参与竞标。中国 5G 建设也正在进行中。2019 年中国移动将建设 3 万-5 万个 5G 基站，总投入规模不会高于 2018 年的资本开支水平。中国电信 5G 建设方面投入预算为 90 亿元。中国联通约 60 亿-80 亿元将投入 5G 组网。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。

设备商将是未来 5G 建设最大的受益者。短期来看，随着世界各国 5G 建设竞争加速，我国 5G 牌照发放也有望提速。通信板块预计在今年下半年迎来新一波的关注热潮。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。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，而 5G 设备上游产业也会有亮眼表现，为了满足 5G 高速率，高可靠性，低时延及超密集组网的需求，未来大规模阵列天线，边缘计算等将进一步普及。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。在数通光模块市场，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。国产替代将是光通信领域未来的主要方向。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）。关注大力投入硅光子芯片研发及产线建设的亨通光电（600487）。

■物联网

2019 年上海国际汽车展将于本周召开。伴随着人工智能、无人驾驶等新兴技术的引入，汽车将不再是单纯的交通工具。智能网联汽车将给人们带来全新的驾驶体验。未来车联网服务将以云技术为核心，包括个人账号服务、智能语音交互、在线娱乐系统在内的多种车联网服务。车将成为新的交互载体，人们通过智能车联网服务还可以远程控制家中的智能设备，并实时了解家中各种智能设备的运行状态，并对智能设备进行远程设置和控制。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. 04. 11	IMT-2020 (5G) 应用工作组召开第四次全体会议	应用组结合 5G 产业和垂直行业的最新形势，制定了 2019 年需求分析、解决方案研究和应用示范落地三阶段详细工作计划，成立了“泛在电力物联网 5G 应用需求分析”、“5G 网络下的边缘计算应用和效能价值分析”和“面向电力行业的 5G 网络安全架构分析”专题子项目，开展针对性研究工作。
2019. 04. 10	工信部部署 2019 年《政府工作报告》贯彻落实工作	工业和信息化部党组书记、部长苗圩主持召开部长办公会议，专题研究 2019 年《政府工作报告》贯彻落实工作。《政府工作报告》是国务院及各部门全年工作的“蓝图”，是政府向人民承诺的“军令状”，关键在于抓好落实、务求实效。各单位要提高政治站位，强化担当作为，聚焦工作重点，把握关键环节，针对工业和信息化部负责的工作拿出具体落实措施，明确时间表、责任人，高质量完成《政府工作报告》涉部相关任务。

2019.04.10	2019 年全国电子信息行业工作座谈会召开	全国电子信息行业工作座谈会在广东省深圳市召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神为指导，全面落实党中央、国务院工作部署，按照全国工业和信息化工作会议要求，研究分析了当前电子信息产业形势，总结了 2018 年工作，部署了 2019 年主要任务。
------------	-----------------------	---

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
2019.04.12	柯瑞文接任中国电信董事长	4 月 10 日下午，中组部宣布任命，柯瑞文任中国电信集团有限公司党组书记、董事长。
2019.04.12	中国联通与中国邮政在京签署战略合作协议	一是深化基础设施与通信服务合作，二是扩大金融业务新合作，三是深化双方渠道网点和业务合作，四是进一步推进寄递物流合作。
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
2019.04.12	华为在上海召开发布会推出 P30 系列旗舰手机	华为消费者业务 CEO 余承东表示，华为手机今年的市场份额能不能成为全球第一，还不敢说，但是有这个可能性。华为去年全球智能手机发货量超过了 2.06 亿台，消费者业务实现了 525 亿美元的营收。在 IDC 等各大调研公司的统计报告中，位居全球第三，离排名第二的苹果差距极小。
2019.04.12	OPPO 新系列 Reno 正式发布	据了解，此次发布的 OPPO Reno 首批将备货 100-200 万，并且配备了两个版本，分别是 Reno 10 倍变焦版和标准版，充分满足不同用户群体的需求。全面屏及侧旋升降结构设计 展现 OPPO 自然创造力。
2019.04.12	小米 MIX 4 曝光：折叠屏+6000 万像素	在支付宝爱租机页面出现小米 MIX 4 的预告爆料，预告称小米 MIX 4 下半年上线，使用折叠屏设计，全双面屏，相机配置 6000 万像素 AI 美颜摄像。

2019.04.10	2019年Q1国内手机市场总体出货量7693.1万部,同比下降11.9%	来自信通院的数据显示,2019年1-3月,国内手机市场总体出货量7693.1万部,同比下降11.9%,其中4G手机7331.7万部,同比下降10.5%,在同期手机出货量中占比95.3%,另有2G、3G手机出货量分别为357.0万部、4.5万部。
2019.04.09	外媒:华为将对苹果销售自研的5G芯片	据外媒Engadget报道,华为已经开始对外销售他们的5G巴龙5000芯片,不过出售目标仅限于一家公司——苹果。目前,全世界拥有5G芯片的公司仅三家,三星、高通和华为。

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
2019.04.11	2019可信云大会正式启动	2019年7月2日,由工业和信息化部指导、中国信息通信研究院主办,中国通信标准化协会、云计算标准与开源推进委员会、云计算开源产业联盟、混合云产业联盟、云服务经营自律委员会、网络风险与保险创新实验室支持,中国IDC圈协办的“2019可信云大会”将在北京国际会议中心举行。
2019.04.09	重庆电信携手华为打造中国首个智能运维的城域网	本次IDN智简城域网方案的实践落地是重庆电信与华为战略合作的成果,通过现网的测试和验证,可有效提升运维效率,化被动为主动,提升用户体验。后续,重庆电信计划与华为继续在城域网络仿真,流量预测等方面进行深入探索和持续创新,打造面向未来的智简新城域网。
2019.04.09	IDC: 2023年中国将成全球最大私有云IT基础架构市场	IDC表示,2018年,中国公共和私有云IT基础架构的年度投资(包括供应商收入以及渠道加成)总计120.1亿美元,同比增长74.7%,超出市场预期。IDC预计,2019年中国云IT基础架构的总投资将达到151.7亿美元,同比增长25.5%。

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
2019.04.14	中海达	公司公布2018年度报告。公司实现营业收入1,288,807,938.87元,较去年同期增长26.26%;实现归属于上市公司股东的净利润95,415,587.94元,较去年同期增长42.39%。扣除非经常性损益后归属于上市公司普通股股东的净利润55,430,109.00元,较去年同期增长38.68%,时空数据和行业应用解决方案快速增长是影响公司经营业绩的主要因素。
2019.04.14	紫光股份	公司公布2019年第一季度业绩预告。预计一季度盈利:34,600万元—39,500万元,归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长:40%—60%

2019.04.14	北斗星通	重大资产重组部分限售股份上市流通，本次解除限售股份上市流通日期为 2019 年 4 月 18 日，解除限售股份的数量为 7,439,528 股，占公司总股本的 1.45%。
2019.04.13	北斗星通	公司公布一季度业绩预告修正公告，预计归属于上市公司股东的净利润亏损：2,000 万元至 1,500 万元
2019.04.13	深信服	公司公布 2018 年度报告。公司实现营业收入 3,224,450,529.19 元，归属于上市公司股东的净利润 603,275,680.00 元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 551,683,129.64 元，较去年同期分别增加 30.41%、5.19%和 5.44%。
2019.04.13	生益科技	联营公司江苏联瑞新材料股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请获得受理。
2019.04.13	生益科技	公司董事拟自减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内(即减持期间自 2019 年 5 月 9 日至 2019 年 11 月 5 日)，采用集中竞价方式按市场价格减持不超过 381,712 股，不超过公司总股本比例的 0.01803%。
2019.04.12	数知科技	公司发布 2018 年度报告。报告期公司共实现营业收入 54.54 亿元，同比增幅 98.23%；实现利润总额 6.97 亿元，同比增幅 40.73%；实现归属于上市公司股东的净利润 6.92 亿元，同比增幅 42.05%。
2019.04.12	天邑股份	公司发布 2018 年度报告。报告期内，公司实现营业收入 277,500.59 万元，较上年同期增长 17.84%；实现净利润 15,217.87 万元，较上年同期增长-33.82%。报告期末公司总资产 295,039.97 万元，较期初增长 49.93%。
2019.04.12	紫光股份	公司发布 2018 年度报告。公司实现营业收入 483.06 亿元，同比增长 23.63%；实现归属于上市公司股东的净利润 17.04 亿元，同比增长 8.86%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 13.11 亿元，同比增长 35.11%。
2019.04.12	华工科技	公布一季度业绩预告。预期盈利：8,800 万元-10,000 万元，比上年同期增长：44.86%-64.61%。
2019.04.11	星网锐捷	公司持股 5%以上股东计划减持公司股份。
2019.04.10	深信服	公布一季度业绩预告，预计亏损：3,550.00 万元-3,850.00 万元。
2019.04.10	亨通光电	公布 2019 年非公开发行股票预案，本次非公开发行的数量不超过公司本次发行前总股本的 20%，募集资金总额不超过 520,000.00 万元，扣除发行费用后，募集资金净额拟投入以下项目：(1)PEACE 跨洋海缆通信系统运营项目；(2)100G/400G 硅光模块研发及量产项目；(3)补充流动资金。
2019.04.10	金卡智能	公司公布 2018 年度报告及 2019 年一季度业绩预告，2018 年公司实现营业收入 203,990.43 万元，较上年同期增长 20.88%；实现营业利润 58,502.92 万元，较上年同期增长 44.19%；利润总额为 57,670.84 万元，较上年同期增长 41.80%；实现归属于上市公司股东的净利润 49,806.22 万元，较上年同期增长 43.06%。2019 年一季度营收增长 10%-30%，归母净利润增长 15%-30%。
2019.04.10	博创科技	公布一季度业绩预告。营业收入约 8400 万元，较上年同期增长 15.90%，归母净利润上年同期变化幅度：-85.76%至-60.83%
2019.04.10	宜通世纪	公司公布一季度业绩预告，归母净利润比上年同期下降：60.79%-76.47%
2019.04.10	中富通	公司公布一季度业绩预告。归母净利润比上年同期下降：10%-40% 盈利：549.68 万元~824.53 万元。
2019.04.10	广哈通信	公司公布一季度业绩预告。2019 年一季度预计较上年同期实现减亏，亏损额预计

		为 260 万-330 万元。
2019.04.10	大富科技	公司公布一季度业绩预告。净利润同比下降约 24.39%-52.74%，扣除非经常性损益后净利润约-1,500 万元至-600 万元，同比减少亏损约 200 万元至 1,100 万元。
2019.04.10	东方国信	公司公布一季度业绩预告。归母净利润比上年同期上升：15%—30%。
2019.04.09	深南电路	公司发布一季度业绩报告。营收增长 46.39%，归母净利润增长 60.69%。
2019.04.09	天孚通信	公司发布 2018 年度报告及 2019 年一季度业绩预告。2018 年公司实现营业收入 44,289 万元，较上年同期增长 31.04%，公司实现归属于上市公司股东的净利润 13,553 万元，比上年同期增长 21.84%。2019 年一季度预计归母净利润同比增长 15%-30%。
2019.04.09	中际旭创	非公开发行新增股份 34,378,038 股，将于 2019 年 4 月 10 日在深圳证券交易所上市。发行价格：45.26 元/股。

数据来源：Wind，爱建证券研究所

风险提示

- 运营资本支出不及预期
- 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
				18E	19E	20E	18E	19E	20E	
300098	高新兴	33.38	3.29	0.31	0.41	0.53	22.08	24.90	19.33	推荐
600498	烽火通信	42.77	3.43	0.75	0.98	1.25	39.52	31.37	24.56	推荐
002281	光迅科技	58.44	5.99	0.52	0.71	0.95	51.61	42.75	31.86	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