

车联网 V2X 大势所趋，维持推荐网安 5G 和北斗产业链

——通信行业周报（第 67 期）

行业周报

买入（维持）

分析师

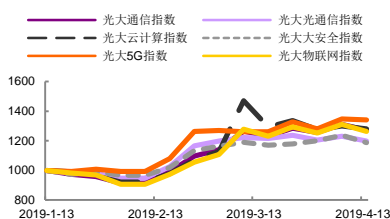
刘凯 (执业证书编号：S0930517100002)
021-52523849
kailiu@ebsecn.com

石崎良(执业证书编号：S0930518070005)
021-52523856
shiqil@ebsecn.com

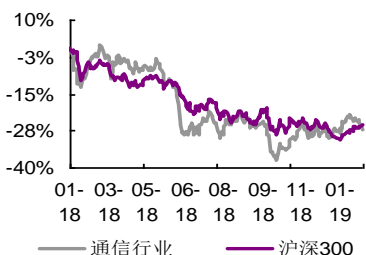
联系人

冷玥
lengyue@ebsecn.com

行业主要数据图



行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

混改升温重点关注联通美亚，中兴光环 Q1 业绩超预期维持强推——通信行业周报（第 66 期）

◆通信行业市场回顾：本周（20190408-20190412）上证指数下跌 1.78%，通信板块下跌 2.58%，落后大盘 0.8%。本周 A 股市场整体下跌，上证指数最终收于 3189 点，下跌 1.78%，沪深 300 指数下跌 1.81%。通信板块本周下跌 2.58%，大安全、光通信、云计算、5G 和物联网分别下跌 2.76%、1.45%、3.90%、0.55%和 3.61%。

◆周观点：车联网 V2X 大势所趋，维持推荐网安 5G 和北斗产业链。近日，工信部部长苗圩表示，车联网可能是 5G 的最早应用，工信部正在研究推动车联网的发展。网络切片和边缘计算作为 5G 核心技术，有望通过分配网络资源、提高计算能力深度赋能车联网。鉴于车联网未来的确定性发展趋势，我们建议关注高新兴、德赛西威、视源股份等公司。

◆车联网将是 5G 重要应用，建议关注高新兴、德赛西威、视源股份。

近日，工信部部长苗圩表示：“5G 应用将呈二八分布，20%用于人和人之间的通讯，80%用于物和物之间的通讯。物与物之间的通讯也就是移动状态的物联网。移动状态的物联网最大的一个市场可能就是车联网，以无人驾驶汽车为代表的 5G 技术的应用可能是最早的一个应用，全球都在致力于推动无人驾驶汽车的开发进程。车联网涉及到人和车，车和车，车和路之间的通讯。车始终处于移动的状态，不能靠固定的网络通讯，一定要用到移动的网络通讯。同时，这其中数据的传输量比人和人之间的数据传输量要大得多，因此工信部正在研究推动车联网的发展。”

车联网将是 5G 应用的重要领域。5G 的三大应用场景是 eMBB 增强移动宽带、mMTC 海量机器通信、uRLLC 超高可靠低时延通信，物联网主要和 mMTC、uRLLC 相关；车联网和自动驾驶是 uRLLC 最重要的应用领域。车联网 V2X（车和万物 vehicle to everything），包括 V2P（车和人 vehicle to pedestrian）、V2V（车和车 vehicle to vehicle）、V2I（车和基础设施 vehicle to infrastructure）、V2N（车和网络 vehicle to network）等。网络切片和边缘计算作为 5G 核心技术，有望通过分配网络资源、提高计算能力深度赋能车联网。

标准定义的深化将驱动车联网步入快速发展期。鉴于传统 V2X 技术的不足，并充分利用蜂窝移动通信的产业规模优势，全球移动通信标准化组织 3GPP 在 R14 标准版本中定义了 C-V2X（蜂窝车联网）技术。基于 3GPP 无线标准的 C-V2X 全球无线部署符合 5G 演进路线，将从终端和基础设施层面充分发挥规模效应。2018 年 11 月，工业和信息化部印发了《车联网（智能网联汽车 5905—5925MHz）直连通信使用 5905—5925MHz 频段管理规定（暂行）》，规划了频段共 20MHz 带宽的专用频率资源，用于 C-V2X 智能网联汽车的直连通信技术，同时，对相关频率、台站、设备、干扰协调的管理作出了规定，这使我国成为全球范围内首个明确为 C-V2X 技术分配专用频率的国家。该频段的划分，彻底扫清了车联网推广中政策上的不确定

性，将极大促进车企投入到 C-V2X 技术的量产车辆开发。

投资建议。鉴于车联网未来的确定性发展趋势，我们建议关注高新兴、德赛西威、视源股份等公司。

投资观点

1、5G：持续看好 5G 投资确定性，政策驱动、管道扩容压力和信息消费/产业升级是 5G 建设核心驱动力。（1）中央工作会议提出加快 5G 商用以及工信部提出年内启动 5G 临时牌照发强化国家对 5G 建设的确定性。（2）截至 2018 年 12 月，我国移动用户移动流量消费达 6.25GB/户/月，达到上年同期的 2.3 倍，管道扩容压力增大加速 5G 布局；（3）运营商 5G 招标有望在 3-4 月启动，拉动产业链上市公司业绩有望逐步回暖。**龙头主线推荐：中兴通讯（000063），烽火通信（600498）和光迅科技（002281）；成长主线推荐：国脉科技（002093）、通宇通讯（002792）和特发信息（000070）。**

2、工业互联网/物联网：工业互联网建设受政策驱动，建议积极关注近期政策催化。在 2018 年中央经济工作会议中，工业互联网/物联网与 5G 被提高到同等高度重视地位。物联网、5G 和云计算等技术和应用逐步落地为工业互联网快速发展奠定基础。**建议关注工业互联网网络、平台和应用层面的投资机遇，推荐：星网锐捷（002396），建议关注：东土科技（300353）、日海智能（002313）和宜通世纪（300310）。车联网领域重点推荐：高新兴（300098）。**

3、网络可视化：重申行业三大驱动因素不变：网络流量快速增长+政策对网络内容监管趋严+5G/大数据/AI 新技术导入。2017 年，工信部印发正式印发《软件和信息技术服务业发展规划（2016-2020 年）》，首次明确提出网络可视化产品到“十三五”末收入达到 2000 亿元，年均增长 20%以上，前两年增速较低，后期有望加速释放。另外，5G 等新技术推动网络安全设备升级，新产品替代升级需求将逐步凸显。**重点推荐：中新赛克（002912）、恒为科技（603496）和美亚柏科（300188）。**

4、云计算：5G、消费升级、边缘计算带来巨大成长空间。5G 和信息消费升级云计算及 IDC 市场带来巨大的成长空间，边缘计算等领域的发展与云计算带来广泛的协同效应。MSCI 宣布将 A 股纳入因子从 5%提升到 20%，预计此举有望为 A 股带来 4000 亿增量资金，外资在国内 A 股市场的话语权持续提升。IDC 在 A 股与美股市场估值体系有差异，A 股通常采用 PE 为主，而美股通常用 EV/EBITA 估值，外资入场或将带来估值体系重塑，云计算领域的优质标的估值水平有望提升。**重点推荐：光环新网（300383）。**

5、北斗：行业景气度持续回升，板块具备较大估值弹性。2019 年 3 月 4 日，中国卫星导航系统管理办公室发布消息，2019 年北斗卫星导航系统计划发射 8-10 颗北斗导航卫星。15~17 年，北斗板块业绩受军改影响，估值持续下行。2018 年以来，北斗行业营收增速已逐步提升，Q1~Q3 行业收入同比增速超过 50%，显著高于 2016~2017 年，行业景气度回升。A 股北斗历史估值区间 40-200X，行业具备较大估值弹性。根据相关公司目前市值表现，目前 TTM PE 仅在 55X 左右，处于估值低位。2019 年 5 月 22 日为中国导航年会十周年，卫星导航条例有望有重要突破，关注该时间节点催化。**建议关注质地优良、估值具备安全边际的相关标的，关注：华测导航（300627）、**

华力创通 (300045)、中海达 (300177)、合众思壮 (002383)、海格通信 (002465) 等。

◆风险提示：运营商资本开支不及预期，5G 推进不及预期风险

精选组合核心逻辑

1、中兴通讯：5G 建设，设备商受益最强也最确定，中兴作为国内 5G 建设龙头充分受益。2018 年下半年以来，公司从美国禁运事件影响中逐步恢复，2019 年开启新的篇章。国内市场来看，中国是 5G 建设主力，中兴在无线网长期份额保持 30% 左右，5G 有望继续维持。海外市场来看，我们认为中美贸易和谈带来国际局势缓和，中兴在欧洲等重要海外市场有望迎来较好的突破。我们维持公司 19~21 年净利润预测分别为 49/61/70 亿元，19-21 年对应 PE 分别为 25X/20X/17X，行业龙头享有估值溢价，设备商龙头未来成长空间仍然较大。

2、星网锐捷：公司是企业级网络设备龙头之一，长期深耕企业级交换机/路由器领域，在云桌面、智能终端、娱乐系统等业务持续拓展。一方面，边缘计算有望带动企业级网络设备需求进一步增长；另一方面，公司在边缘计算早有技术储备，推出的教育桌面云产品，采用了基于边缘计算和集中计算融合创新应用，颠覆传统本地桌面虚拟化技术。我们维持公司 19~21 年净利润预测为 7.3 亿/9.1 亿/11.5 亿元，对应 PE 19X/15X/12X，估值处于低位，具备较大空间。

3、光环新网：公司是国内云计算及 IDC 领域龙头，5G 和信息消费升级带来的流量爆发，国内云计算及 IDC 市场未来依然存在较大的成长空间。公司基于北京、上海自有机柜持续布局 IDC，携手 AWS 在国内市场的成长空间逐步打开。MSCI 宣布将 A 股纳入因子从 5% 提升到 20%，外资在国内 A 股市场的话语权持续提升，美股通常用 EV/EBITA 为 IDC 企业估值，外资入场或将带来估值体系重塑，云计算相关标的估值水平有望提升。我们维持光环新网 18~20 年净利润预测分别为 6.7/9.21/12.02 亿元，对应 PE 46X/33X/25X，建议积极配置。

4、国脉科技：公司是国内领先的民营网络设计规划企业，围绕物联网方向积极布局教育、医疗、园区服务等业务。公司核心业务网络规划设计具备较高门槛，4G 高峰建设期公司该项业务收入规模达到约 3 亿元，我们预计 5G 建设高峰期该项业务收入规模有望达到约 5 亿元，业绩弹性大。公司旗下本科学校福州理工学院为 5G 和物联网产业布局奠定坚实基础。近期职教产业利好政策出台，港股高教类公司大幅上涨，我们认为市场对于福州理工学院存在较大预期差。维持公司 2018~2020 年归母净利润 1.23、1.76 和 2.46 亿元，建议积极配置。

5、中新赛克：运营商“提速降费”和高清视频等重度 APP 的持续渗透将进一步释放流量消费需求，未来三年内宽带网产品需求仍将持续旺盛。宽带网产品主要受益于互联网数据流量持续高增长带来的网络可视化设备升级需求。移动网产品受益于网络制式升级、功能增加、应用场景扩展，随着公司直销渠道逐步完善，移动网产品在省级-地市级-县区级公安部门持续渗透中成长空间值得期待。公司基于网络可视化数据采集还原技术优势，

加大数据处理分析研发投入力度，拓展大数据和网络内容安全等新业务，在移动网后端市场不断取得突破，未来有望开启更大的空间。维持公司18~20年净利润分别为2.05/2.85/3.69亿元，对应PE分别为57X/41X/32X，对标海外网络安全巨头palantir，估值仍有较大提升空间。

行业重点上市公司盈利预测、估值与评级

证券代码	公司名称	股价(元)	EPS(元)			PE(X)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
000063	中兴通讯	30.26	1.09	-1.67	1.17	28	N/A	26	买入
600498	烽火通信	30.81	0.71	0.81	0.99	43	38	31	买入
002281	光迅科技	30.38	0.52	0.52	0.68	58	58	45	买入
002093	国脉科技	9.64	0.16	0.12	0.18	60	80	54	买入
002792	通宇通讯	31.57	0.49	0.37	0.58	64	85	54	增持
000070	特发信息	14.22	0.42	0.46	0.56	34	31	25	增持
002396	星网锐捷	27.74	0.81	1.00	1.25	34	28	23	买入
300098	高新兴	10.22	0.23	0.32	0.41	44	32	25	买入
002912	中新赛克	106.15	1.24	1.92	2.67	86	55	40	买入
603496	恒为科技	32.50	0.53	0.75	1.03	61	43	32	买入
300188	美亚柏科	19.93	0.34	0.38	0.67	59	52	30	买入
300383	光环新网	18.39	0.28	0.43	0.6	66	43	31	买入
300045	华力创通	10.31	0.13	0.19	0.22	79	54	47	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，注：(1) 股价时间为2019年4月12日；(2) 中兴通讯、星网锐捷、华力创通18年财务数据为年报数据

目 录

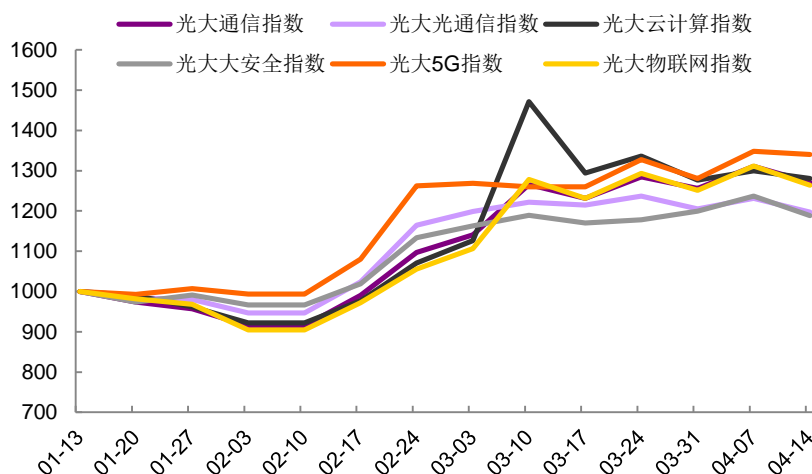
1、 大盘下跌 1.78%，通信板块下跌 2.58%.....	6
2、 本周关注重点.....	6
2.1、 车联网 V2X 大势所趋，维持推荐网安 5G 和北斗产业链.....	6
3、 通信行业跨市场表现回顾.....	8
3.1、 A 股通信行业表现回顾（0408~0412）.....	8
3.2、 港股通信行业表现回顾（0408~0412）.....	9
4、 估值分析和投资建议.....	10
4.1、 估值分析.....	10
4.2、 投资建议.....	11
5、 下周重点事件提醒.....	12
6、 本周上市公司重大事项.....	13
7、 一周新闻集锦.....	14
8、 附录.....	15
9、 风险提示.....	16

1、大盘下跌 1.78%，通信板块下跌 2.58%

本周(20190408-20190412)上证指数下跌 1.78%，通信板块下跌 2.58%，落后大盘 0.8%。本周 A 股市场整体下跌，上证指数最终收于 3189 点，下跌 1.78%，沪深 300 指数下跌 1.81%。通信板块本周下跌 2.58%，大安全、光通信、云计算、5G 和物联网分别下跌 2.76%，1.45%，3.90%，0.55% 和 3.61%。

图 1：本周通信板块整体上涨

近期 A 股市场通信行业走势



资料来源：Wind、光大证券研究所

个股涨跌幅方面，武汉凡谷周内上涨 27.17%，居板块涨幅榜首；光库科技周内下跌 19.77%，居板块跌幅榜首。

表 1：本周通信板块涨跌幅榜

涨幅前 5				跌幅前 5			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	周成交量 (万手)	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	周成交量 (万手)
002194.SZ	武汉凡谷	27.17%	85.69	300620.SZ	光库科技	-19.77%	12.72
002396.SZ	星网锐捷	10.52%	172.20	600764.SH	中电广通	-12.95%	16.58
600105.SH	永鼎股份	9.65%	256.89	300038.SZ	梅泰诺	-12.56%	122.25
600198.SH	大唐电信	8.16%	171.31	000839.SZ	中信国安	-10.95%	433.84
002301.SZ	齐心集团	7.94%	36.02	002417.SZ	三元达	-10.84%	54.92

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

2、本周关注重点

2.1、车联网 V2X 大势所趋，维持推荐网安 5G 和北斗产业链

近日，工信部部长苗圩表示：“5G 应用将呈二八分布，20%用于人和人之间的通讯，80%用于物和物之间的通讯。物与物之间的通讯也就是移动

状态的物联网。移动状态的物联网最大的一个市场可能就是车联网，以无人驾驶汽车为代表的 5G 技术的应用可能是最早的一个应用，全球都在致力于推动无人驾驶汽车的开发进程。车联网涉及到人和车，车和车，车和路之间的通讯。车始终处于移动的状态，不能靠固定的网络通讯，一定要用到移动的网络通讯。同时，这其中数据的传输量比人和人之间的数据传输量要大得多，因此工信部正在研究推动车联网的发展。”

车联网将是 5G 应用的重要领域。5G 的三大应用场景是 eMBB 增强移动宽带、mMTC 海量机器通信、uRLLC 超高可靠低时延通信，物联网主要和 mMTC、uRLLC 相关；车联网和自动驾驶是 uRLLC 最重要的应用领域。车联网 V2X（车和万物 vehicle to everything），包括 V2P（车和人 vehicle to pedestrian）、V2V（车和车 vehicle to vehicle）、V2I（车和基础设施 vehicle to infrastructure）、V2N（车和网络 vehicle to network）等。网络切片和边缘计算作为 5G 核心技术，有望通过分配网络资源、提高计算能力深度赋能车联网。

标准定义的深化将驱动车联网步入快速发展期。鉴于传统 V2X 技术的不足，并充分利用蜂窝移动通信的产业规模优势，全球移动通信标准化组织 3GPP 在 R14 标准版本中定义了 C-V2X（蜂窝车联网）技术。基于 3GPP 无线标准的 C-V2X 全球无线部署符合 5G 演进路线，将从终端和基础设施层面充分发挥规模效应。2018 年 11 月，工业和信息化部印发了《车联网（智能网联汽车 5905—5925MHz）直连通信使用 5905—5925MHz 频段管理规定（暂行）》，规划了频段共 20MHz 带宽的专用频率资源，用于 C-V2X 智能网联汽车的直连通信技术，同时，对相关频率、台站、设备、干扰协调的管理作出了规定，这使我国成为全球范围内首个明确为 C-V2X 技术分配专用频率的国家。该频段的划分，彻底扫清了车联网推广中政策上的不确定

图 1：5G 与车联网



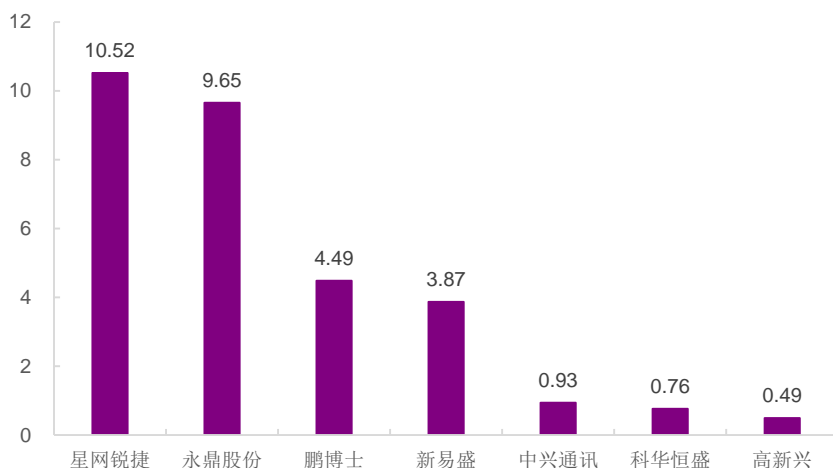
资料来源：腾讯科技，光大证券研究所

3、通信行业跨市场表现回顾

3.1、A股通信行业表现回顾（0408~0412）

市场回顾。本周（2019年4月8日至2019年4月12日），A股通信行业21家公司上涨，重点公司涨幅前三名为星网锐捷、永鼎股份和鹏博士，涨幅分别为10.52%、9.65%、4.49%。

图4：A股通信重点公司涨幅前七名（单位：%）



资料来源：Wind、光大证券研究所

表2：A股通信行业重点公司

公司简称	股票代码	市值 (亿元)	股价 (元)	净利润 (百万元)				PE (X)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中国联通	600050.SH	2,055	6.62	426	4,081	6,460	8,651	N/A	53	33	25
中兴通讯	000063.SZ	1,198	30.26	4,568	-6,498	4,205	6,002	26	N/A	24	20
亨通光电	600487.SH	404	21.20	2,109	2,528	2,843	3,288	20	16	15	13
烽火通信	600498.SH	360	30.81	825	902	1,099	1,265	45	41	34	29
中天科技	600522.SH	308	10.05	1,788	2,148	2,739	3,311	18	15	12	10
亿联网络	300628.SZ	287	95.85	591	855	1,143	1,462	49	34	25	20
中际旭创	300308.SZ	260	50.96	162	690	1,002	1,317	N/A	38	26	20
光环新网	300383.SZ	283	18.39	436	666	921	1,202	67	44	32	24
网宿科技	300017.SZ	334	13.74	830	906	1,087	1,364	41	38	31	25
海格通信	002465.SZ	230	9.99	293	492	662	934	83	50	37	26
光迅科技	002281.SZ	197	30.38	334	338	440	585	60	60	46	35
海能达	002583.SZ	204	11.10	245	619	828	1,087	85	34	25	19
东方国信	300166.SZ	156	14.79	431	451	596	770	37	36	27	21
鹏博士	600804.SH	160	11.18	742	825	985	1,164	21	19	16	13
高新兴	300098.SZ	180	10.22	408	562	732	926	44	32	25	19
数知科技	300038.SZ	139	11.90	487	599	794	993	33	27	20	16
美亚柏科	300188.SZ	158	19.93	272	333	535	712	62	51	32	24
通鼎互联	002491.SZ	128	10.18	595	828	991	1,101	22	16	13	12
星网锐捷	002396.SZ	162	27.74	472	581	704	860	31	25	21	17

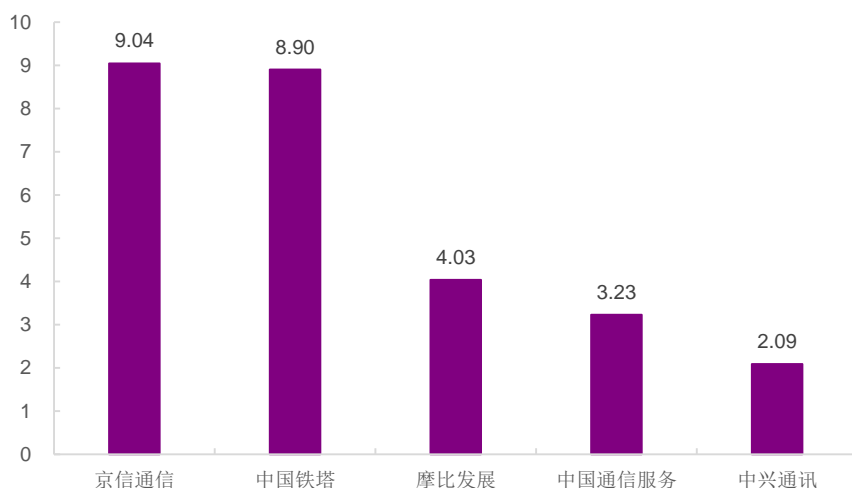
中新赛克	002912.SZ	113	106.15	132	205	285	369	89	57	41	32
大富科技	300134.SZ	111	14.52	-512	-446	133	264	N/A	N/A	92	46
国脉科技	002093.SZ	97	9.64	163	122	176	246	62	82	57	41
日海智能	002313.SZ	81	26.11	102	210	287	376	82	40	29	22
通宇通讯	002792.SZ	71	31.57	111	83	131	313	65	87	55	23
东软载波	300183.SZ	71	15.05	238	179	275	361	31	41	27	20
振芯科技	300101.SZ	68	12.12	31	16	59	104	243	464	126	71
梦网集团	002123.SZ	106	13.09	240	78	330	391	47	146	35	29
金信诺	300252.SZ	75	12.97	130	136	243	327	61	58	32	24
永鼎股份	600105.SH	78	6.25	292	304	365	452	24	23	20	16
天孚通信	300394.SZ	61	30.46	111	135	171	214	57	47	37	30
东土科技	300353.SZ	67	12.97	127	162	229	313	55	43	30	22
中海达	300177.SZ	64	14.25	67	54	74	99	106	133	96	72
华力创通	300045.SZ	63	10.31	81	118	134	174	85	58	51	40
天源迪科	300047.SZ	66	16.57	156	216	293	292	45	32	24	24
特发信息	000070.SZ	89	14.22	266	274	343	415	36	35	28	23
华测导航	300627.SZ	56	22.68	129	134	180	233	49	47	35	27
新易盛	300502.SZ	69	28.75	111	140	191	240	59	47	35	28
宜通世纪	300310.SZ	56	6.34	231	265	359	480	26	23	17	12
高升控股	000971.SZ	41	3.80	156	N/A	N/A	N/A	28	N/A	N/A	N/A
科华恒盛	002335.SZ	55	19.86	426	226	304	409	13	24	18	13
太辰光	300570.SZ	58	25.37	100	153	192	236	58	38	30	25
恒为科技	603496.SH	46	32.50	75	107	147	199	62	43	32	23
平均								52	54	34	25

资料来源: Wind、光大证券研究所 注: (1) 股价为 2019 年 4 月 12 日收盘价; (2) 亨通光电、中天科技、网宿科技、海格通信、东方国信、鹏博士、数知科技、大富科技、东软载波、振芯科技、金信诺、永鼎股份、天孚通信、东土科技、中海达、天源迪科、特发信息、华测导航、新易盛、宜通世纪、科华恒盛为 wind 一致性预期, 其余盈利预测为光大证券研究所预测; (3) 中国联通、网宿科技、美亚柏科、中兴通讯、星网锐捷、东软载波、振芯科技、梦网集团、华力创通、天源迪科、太辰光 18 年财务数据为年报实际数据

3.2、港股通信行业表现回顾 (0408~0412)

市场回顾。本周 (2019 年 4 月 8 日至 2019 年 4 月 12 日), 港股通信行业重点公司中 5 家公司上涨, 重点公司涨幅前三名为京信通信、中国铁塔和摩比发展, 涨幅分别为 9.04%、8.90%、4.03%。

图 5：港股通信重点公司涨跌幅情况（单位：%）



资料来源：Wind、光大证券研究所整理

表 3：港股通信行业重点公司

公司简称	股票代码	市值 (亿港元)	股价 (港元)	净利润 (百万港元)				PE (X)			
				2017	2018	2019E	2020E	2017	2018	2019E	2020E
长飞光纤光缆	6869.HK	288	21.20	1,517	1,613	1,804	2,451	19	18	16	12
中兴通讯	0763.HK	1,399	24.45	5,465	-8,216	5,753	7,118	26	N/A	24	20
中国移动	0941.HK	15,766	77.00	129,962	134,036	134,325	147,209	12	12	12	11
中国电信	0728.HK	3,415	4.22	22,272	22,738	23,457	26,147	15	15	15	13
中国通信服务	0552.HK	465	6.72	3,247	3,382	3,710	4,195	14	14	13	11
京信通信	2342.HK	51	2.05	27	92	112	175	185	55	45	29
昂纳科技集团	0877.HK	33	4.17	209	230	285	408	16	15	12	8
摩比发展	0947.HK	11	1.29	-58	1,964	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
中国铁塔	0788.HK	3,661	2.08	2,324	3,118	4,878	10,729	158	117	75	34
中国联通	0762.HK	3,014	9.85	2,187	11,638	15,597	21,931	N/A	26	19	14
平均								56	34	26	17

资料来源：Wind、光大证券研究所注：(1) 股价为 2019 年 4 月 12 日收盘价；(2) 长飞光纤光缆、中国铁塔、昂纳科技集团为光大证券研究所预测，其余为 wind 一致性预期

4、估值分析和投资建议

4.1、估值分析

我们将 A 股和港股运营商、设备商、光纤光缆、天线射频、网优服务、光器件（光模块）的相关企业进行分类整理，并将估值水平进行比较。

表 4：A 股和港股重点公司估值水平比较

业务	公司简称	股票代码	货币单位	市值 (亿元)	股价 (元)	PE			
						2017	2018E	2019E	2020E
运营商	中国移动	0941.HK	HKD	15,766	77.00	12	12	12	11
	中国电信	0728.HK	HKD	3,415	4.22	15	15	15	13
	中国联通	600050.SH	RMB	2,055	6.62	N/A	50	32	24
设备商	中兴通讯	000063.SZ	RMB	1,198	30.26	26	N/A	25	20

	烽火通信	600498.SH	RMB	360	30.81	44	40	33	28
	中兴通讯	0763.HK	HKD	1,399	24.45	26	N/A	24	20
光纤光缆	亨通光电	600487.SH	RMB	404	21.20	19	16	14	12
	中天科技	600522.SH	RMB	308	10.05	17	14	11	9
	永鼎股份	600105.SH	RMB	78	6.25	27	26	21	17
	通鼎互联	002491.SZ	RMB	128	10.18	22	16	13	12
	长飞光纤光缆	6869.HK	HKD	288	21.20	19	18	16	12
	国脉科技	002093.SZ	RMB	97	9.64	60	80	55	39
铁塔及网优服务	中国通信服务	0552.HK	HKD	465	6.72	14	14	13	11
	中国铁塔	0788.HK	HKD	3,661	2.08	158	117	75	34
	通宇通讯	002792.SZ	RMB	71	31.57	64	86	54	23
天线射频	大富科技	300134.SZ	RMB	111	14.52	N/A	N/A	84	42
	信维通信	300136.SZ	RMB	274	28.08	31	21	15	12
	京信通信	2342.HK	HKD	51	2.05	185	55	45	29
	摩比发展	0947.HK	HKD	11	1.29	N/A	N/A	N/A	N/A
	中际旭创	300308.SZ	RMB	260	50.96	49	34	25	20
光模块及光器件	光迅科技	002281.SZ	RMB	197	30.38	59	58	45	34
	天孚通信	300394.SZ	RMB	61	30.46	54	45	35	28
	昂纳科技集团	0877.HK	HKD	33	4.17	16	15	12	8

资料来源: Wind、光大证券研究所 注: (1) 股价为 2019 年 4 月 12 日收盘价; (2) 中国联通、A 股中兴通讯、烽火通信、通鼎互联、国脉科技、中国铁塔、通宇通讯、信维通信、中际旭创、光迅科技、昂纳科技集团盈利预测为光大证券研究所预测, 其余为 wind 一致性预期; (3) 港股公司及 A 股联通、中兴通讯 18 年财务数据为年报实际数据

4.2、投资建议

近期受贸易摩擦预期缓解、货币和信用政策风向宽松等影响, 市场情绪持续回暖, 加上科创板概念催化、5G 商用临近, 通信板块表现领衔市场。我们再次强调 2019 年 5G 为确定性投资机会, 流量增长、政策催化、5G 建设临近三大因素驱动行业基本面趋势向上, 目前板块情绪持续走高, 而 TTM (剔除负值) 估值水平处于 30X 附近, 仍处于历史较底部区域。

基本面交易关注: 主设备商是 5G 建设中流砥柱, 亦是行业格局最为稳定领域, 主设备、光芯片等白马业绩确定性高, 但需择低位布局 (目前处于历史估值中枢以上), 关注: **光迅科技 (002281)**、**烽火通信 (600498)**、**中兴通讯 (000063)** 等。此外, 估值处于低位的, 行业趋势中性或偏好的相关二线白马值得关注, 存在估值修复的可能性较大, 推荐: **星网锐捷 (002396)**、**国脉科技 (002093)**、**亿联网络 (300628)**、**特发信息 (000070)**、**高新兴 (300098)**, 关注: **网宿科技 (300017)**、**恒实科技 (300513)** 等。

情绪趋势交易关注: 机构持仓低、业绩处于低点、5G 建设带来业绩反转可能性的公司, 关注: **ST 凡谷 (002194)**、**三维通信 (002115)**、**东信和平 (002017)**、**华星创业 (300025)**、**世纪鼎利 (300050)**、**中光防雷 (300414)**、**汇源通信 (000586)** 等。

此外, 大安全领域在十三五末期投资将持续加大, 关注行业基本面趋势向上、估值存在较大提升空间的相关领域, 北斗及卫星应用关注: **华测导航 (300627)**、**中海达 (300177)**、**华力创通 (300045)**、**海**

格通信 (002465)、合众思壮 (002383) 等，网络安全领域推荐：恒为科技 (603496)、美亚柏科 (300188)、中新赛克 (002912)，关注：航天发展 (000547)。

5、下周重点事件提醒

表 5：重点公司股东大会排程

上市公司	会议安排
共进股份	2018 年年度股东大会，2019 年 4 月 15 日（星期一）10:30，深圳市南山区南海大道 1019 号南山医疗器械产业园三楼 A 座共进股份会议室。
中富通	2019 年第三次临时股东大会，2019 年 4 月 15 日（星期一）14:30，福建省福州市软件大道 89 号软件园 F 区 4 号楼第 20 层会议室，
深南股份	2018 年年度股东大会，2019 年 4 月 15 日（星期一）14:30，深圳市福田区福华三路 168 号国际商会中心 54 楼公司会议室
北讯集团	2019 年第二次临时股东大会，2019 年 4 月 15 日（星期一）14:00，北京市亦庄经济技术开发区万源街 22 号。
振芯科技	2018 年年度股东大会，2019 年 4 月 16 日（星期二）14:30，成都市高新区高朋大道一号 1 号会议室
真视通	2018 年年度股东大会，2019 年 4 月 16 日（星期二）14:30，北京市朝阳区马甸裕民路 12 号中国国际科技会展中心 B 座 11 层公司会议室。
和而泰	2018 年年度股东大会，2019 年 4 月 16 日（星期二）14:00，广东省深圳市南山区科技南路深圳航天科技创新研究院大厦 D 座 10 楼和而泰一号会议室。
神州数码	2018 年年度股东大会，2019 年 4 月 16 日（星期二）14:30，北京市海淀区北正黄旗 59 号北京市世纪金源香山商旅酒店会议厅。
超讯通信	2018 年年度股东大会，2019 年 4 月 17 日（星期三）14:30，广州市天河区天河科技园软件园高唐新建区高普路 1025、1027 号第 4 层公司西区会议室。
齐心集团	2018 年年度股东大会，2019 年 4 月 17 日（星期三）14:30，深圳市福田区深南大道 1006 号国际创新中心 A 座 34 层齐心集团公司会议室。
梦网集团	2019 年第三次临时股东大会，2019 年 4 月 17 日（星期三）15:00，深圳市南山区高新中四道 30 号龙泰利科技大厦 2 层，深圳市梦网科技发展有限公司会议室。
浙江东方	2018 年年度股东大会，2019 年 4 月 18 日（星期四）14:00，浙江省杭州市西湖大道 12 号新东方大厦 A 座公司 1808 会议室。
佳讯飞鸿	2018 年年度股东大会，2019 年 4 月 18 日（星期四）14:30，北京市海淀区锦带路 88 号院 1 号楼公司一层 102 会议室。
美亚柏科	2018 年年度股东大会，2019 年 4 月 18 日（星期四）15:00，厦门软件园二期观日路 12 号美亚柏科大厦 2109 会议室。
科华恒盛	2019 年第三次临时股东大会，2019 年 4 月 18 日（星期四）15:00，厦门火炬高新区火炬园马垄路 457 号一楼会议室。
新天科技	2018 年年度股东大会，2019 年 4 月 19 日（星期五）14:30，郑州市高新技术产业开发区红松路 252 号公司 2 号楼三楼会议室。
亿通科技	2018 年年度股东大会，2019 年 4 月 19 日（星期五）13:30，江苏省常熟市通林路 28 号（公司二楼会议室）。
三川智慧	2018 年年度股东大会，2019 年 4 月 19 日（星期五）9:30，公司行政办公楼三楼会议室。
鸿博股份	2018 年年度股东大会，2019 年 4 月 19 日（星期五）14:30，福建省福州市仓山区南江滨西大道 26 号鸿博梅岭观海 B 座 21 层会议室。
东信和平	2018 年年度股东大会，2019 年 4 月 19 日（星期五）14:30，珠海市南屏科技工业园屏工中路 8 号公司会议室。

资料来源：Wind

表 6：限售股解禁

上市公司	解禁详情
欧比特	7,897.81 万股（占比 11.25%）配售股将于 2019 年 4 月 18 日（星期四）解禁。
和而泰	1,088.03 万股（占比 1.27%）配售股将于 2019 年 4 月 19 日（星期五）解禁。

资料来源：Wind

6、本周上市公司重大事项

【亨通光电】公司股东亨通集团有限公司解除质押公司股份中 2,800 万股，占公司总股本的 1.47%。

【亨通光电】公司股东亨通集团有限公司为满足业务发展需要将其持有的本公司股份中的 2,800 万股，占公司总股本的 1.47% 无限售流通股再次质押给中国农业银行股份有限公司吴江分行，质押期限为 2019 年 4 月 8 日至 2022 年 4 月 7 日。

【初灵信息】公司解除限售股份数量 4,825,134 股，占公司总股本的 2.10%，上市流通日为 2019 年 4 月 8 日。

【星网锐捷】公司解除限售股份的数量 10,250,807 股，占股本总数的 1.76%，上市流通日为 2019 年 4 月 8 日。

【星网锐捷】公司股东新疆维实创业投资股份有限公司计划减持公司股份不超过 8,595,200 股，占本公司总股本的比例不超过 1.47%。

【亚联发展】公司公布 2018 年年报，实现营业总收入 393,347.47 万元，较同期增长 279.64%；归属于上市公司股东的净利润 10,002.64 万元，较同期增长 510.82%。

【光库科技】公司公布 2018 年年报，实现营业收入 28,927.83 万元，比上年同期增长 25.60%；归属于上市公司股东的净利润 7,991.72 万元，比上年同期增长 33.34%。

【光库科技】公司对离职员工韦鲁鲁、甘泉两人所持已获授但尚未解除限售的 16,000 股限制性股票进行回购注销，回购价格为 19.90 元/股。

【天孚通信】公司公布 2018 年年报，实现营业收入 44,289 万元，较上年同期增长 31.04%；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%。

【飞利信】公司控股股东及一致行动人为杨振华先生、曹忻军先生、陈洪顺先生、王守言先生拟减持本公司股份合计不超过 40,000,000 股，占公司总股本的 2.7869%。

【汇源通信】公司公布 2018 年年报，实现营业收入 42,670.73 万元，与上年度相比上涨 9.32%；归属于上市公司股东的净利润-289.70 万元。

【亨通光电】公司拟增发股票总数不超过 380,737,164 股，不超过公司本次发行前总股本的 20%。

【中际旭创】公司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，非公开发行价格为 45.26 元/股。

【天泽信息】公司股东其一一致行动人李前进先生计划减持其所持公司股份不超过 290 万股，占公司总股本比例不超过 1.00%。

【迪威迅】公司股东北京安策恒兴投资有限公司质押给德邦证券股份有限公司、金元证券股份有限公司、第一创业证券股份有限公司和上海光大证券资产管理有限公司的部分股票出现平仓被动减持的情况，累计减持公司股票 3,378,933 股，占公司总股本的 1.13%。

【华平股份】公司公布 2018 年年报，实现营业收入约 44,878.86 万元，较上年同期下降 1.48%；实现归属于上市公司股东的净利润约 1,483.15 万元，较上年同期下降 56.78%。

【世嘉科技】公司解除限售的股份数量为 4,344,472 股，占公司总股本的 2.5812%，上市流通日期为 2019 年 4 月 10 日。

【拓邦股份】公司公布 2018 年年报，实现营业收入 340,669.75 万元，同比增长 26.99%；归属于上市公司净利润 22,218.66 万元，同比增长 5.79%。

【七一二】公司公布 2018 年年报，实现营业收入 162,555.04 万元，同比增长 9.45%，实现归属于上市公司母公司股东的净利润 22,492.66 万元，同比增长 15.80%。

【三五互联】公司回购注销限制性股票涉及人数为 14 人，回购注销的限制性股票数量共计为 159,900 股，占回购注销前公司总股本 0.04%。

【数知科技】公司公布 2018 年年报，实现营业收入 54.54 亿元，同比增幅 98.23%；实现归属于上市公司股东的净利润 6.34 亿元，同比增幅 30.06%。

【烽火电子】公司公布 2018 年年报，实现营业收入 12.24 亿元，较上年同期增长 0.58%；归属于母公司所有者的净利润 8650.54 万元，较上年同期增长 24.1%。

7、一周新闻集锦

表 7：通信行业一周新闻集锦

新闻标题	新闻链接
运营商	
中国联通与中国邮政在京签署战略合作协议	http://www.c114.com.cn/news/119/a1084678.html
中国移动联合华为为百度首次展示 5G Vertical LAN 行业应用	http://www.c114.com.cn/news/118/a1084649.html
全球合作伙伴 智慧世园主力 中国电信助力 2019 北京世园会进入 5G+物 联新时代	http://www.c114.com.cn/news/117/a1084646.html
中国移动联合华为为百度首次展示 5G Vertical LAN 行业应用	http://www.c114.com.cn/news/118/a1084649.html
“5G+”引领智慧医疗新时代！联通落地上海首家 5G 智慧医疗应用示范基 地	http://www.c114.com.cn/news/119/a1084627.html
中国联通携手亨通荣膺 2019 年信息社会世界峰会最高奖项	http://www.c114.com.cn/news/119/a1084532.html
中国铁塔共建共享：筑就首届 5G “智慧世园”基石	http://www.c114.com.cn/news/4564/a1084485.html
美韩抢 5G 全球第一之际，中国电信悄然拿下另一个第一	http://www.c114.com.cn/news/117/a1084479.html
中国联通荣获 2019 年 WSIS 最高奖	http://www.c114.com.cn/news/119/a1084466.html
中国联通联手努比亚高通 终端产业链新生态蓄“势”而发	http://www.c114.com.cn/news/119/a1084334.html
AT&T 将 5G 网络部署再扩展 7 个城市 总数增至 19 个	http://www.iccsz.com/site/cn/News/2019/04/11/20190411014447240321.htm
Sunrise 携手华为宣布为瑞士首批 5G 用户提供固定无线接入服务	http://www.iccsz.com/site/cn/News/2019/04/08/20190408012817190321.htm
AT&T 将在 76 个国家推白盒 并计划升级网络到 400G	http://www.iccsz.com/site/cn/News/2019/04/08/20190408014953770998.htm
重庆电信携手华为打造中国首个智能运维的城域网	http://www.iccsz.com/site/cn/News/2019/04/09/20190409032134952014.htm
日本 NEC 和松下将涉足地域 5G 高速通讯标准服务	http://www.cctime.com/html/2019-4-12/1442885.htm
国内首个 5G 营业厅亮相北京朝阳门	http://www.cctime.com/html/2019-4-12/1442715.htm
日本向 4 家手机运营商分配 5G 信号频段	http://www.cctime.com/html/2019-4-11/1442556.htm
韩国已有 10 万用户尝鲜 5G	http://www.cctime.com/html/2019-4-11/1442514.htm

中国联通携手华为在业界率先完成 5G 室内覆盖外场验证，共同推动 5G 室内建网标准落地	http://www.cctime.com/html/2019-4-8/1442043.htm
设备商	
爱立信携手江苏移动成功实现“5G+智能教育”的项目落地	http://www.cctime.com/html/2019-4-10/1442309.htm
OSP 携手华为打造 5G Ready 固移融合智简网络	http://www.c114.com.cn/news/126/a1084767.html
华为 NB-IoT 芯片出货量超 2000 万 新一代 NB-IoT 芯片 2020 年推出	http://www.c114.com.cn/news/126/a1084762.html
中兴通讯亮相第十三届中国（河南）国际投资贸易洽谈会 展示成果获赞	http://www.c114.com.cn/news/127/a1084674.html
诺基亚贝尔与中国网安签署 5G 专网合作协议 再度携手落实 5G 安全保障合作创新	http://www.c114.com.cn/news/131/a1084665.html
华为当选 5G 标准组织 3GPP CT4 工作组主席	http://www.c114.com.cn/news/126/a1084565.html
中兴通讯面向 5G 的核心网络演进方案获 5G MENA 论坛“最佳电信数字化转型”奖	http://www.c114.com.cn/news/127/a1084554.html
23 年追赶到超越：华为拿下运营商级路由器市场第一	http://www.c114.com.cn/news/126/a1084312.html
爱立信高管回应收购凯士林天线和滤波器：强强联合提升 5G 竞争力	http://www.c114.com.cn/news/137/a1084299.html
华为智能计算在 Gartner 2018Q4 服务器市场报告中收入排名全球第三，增长率第一	http://www.c114.com.cn/news/126/a1084295.html
韩国 5G 商用成绩单：LG U+使用华为设备获开门红	http://www.c114.com.cn/news/126/a1084233.html
其他	
柯瑞文任中国电信董事长、党组书记	http://www.cctime.com/html/2019-4-10/1442477.htm
3 月国内手机市场出货量 2837.3 万部 同比下降 6.0%	http://www.cctime.com/html/2019-4-10/1442462.htm
外媒称京东正研究进行一轮大规模裁员 比例最高 8%	http://www.cctime.com/html/2019-4-10/1442296.htm
欧盟通过重要投票：汽车上网须用 5G 而非 Wi-Fi	http://www.cctime.com/html/2019-4-9/1442065.htm
Gartner：2019 年全球三大件设备出货量同比持平	http://www.cctime.com/html/2019-4-9/1442067.htm

资料来源：C114 等网站，光大证券研究所整理

8、附录

表 8：通信行业上市公司本周大宗交易

股票代码	股票名称	交易日期	成交价	当日收盘价	成交量(万股\份\张)	折价率(%)
002771.SZ	真视通	2019-4-9	14.47	16.37	65	-9.96
000971.SZ	ST 高升	2019-4-10	4.05	4.05	63.88	0
002123.SZ	梦网集团	2019-4-10	12.5	13.74	72.22	-9.09

资料来源：Wind

表 9：通信行业上市公司未来 3 个月解禁预告

证券代码	证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	解禁量占总股本比例 (%)	股份类型
300053.SZ	欧比特	2019-4-18	7,897.81	70215.82	11.25	定向增发机构配售股份
002402.SZ	和而泰	2019-4-19	1,088.03	85543.54	1.27	定向增发机构配售股份
600260.SH	凯乐科技	2019-4-23	4,781.27	71479.64	6.69	定向增发机构配售股份
300213.SZ	佳讯飞鸿	2019-4-30	1,013.07	59492.64	1.70	定向增发机构配售股份
002335.SZ	科华恒盛	2019-5-6	460.82	27939.02	1.65	定向增发机构配售股份
300383.SZ	光环新网	2019-5-6	3,120.11	153967.58	2.03	定向增发机构配售股份
002796.SZ	世嘉科技	2019-5-10	7,512.75	16831.01	44.64	首发原股东限售股份
600198.SH	*ST 大唐	2019-5-13	512.9	88210.85	0.58	定向增发机构配售股份
000070.SZ	特发信息	2019-5-20	881.32	62699.47	1.41	定向增发机构配售股份
002089.SZ	新海宜	2019-5-29	1,957.24	137466.96	1.42	定向增发机构配售股份
300353.SZ	东土科技	2019-6-10	635.64	51693.82	1.23	定向增发机构配售股份
002465.SZ	海格通信	2019-7-3	4,879.35	230694.34	2.12	定向增发机构配售股份
300353.SZ	东土科技	2019-7-11	1,071.43	51693.82	2.07	定向增发机构配售股份

资料来源：Wind

9、风险提示

- 1、5G 推进不及预期风险
- 2、中美贸易摩擦升级

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师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, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司(以下简称“本公司”)创建于 1996 年, 系由中国光大(集团)总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所(以下简称“光大证券研究所”)编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号 写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼