

# Zoom 美股上市首日大涨，关注企业会议市场投资机遇

## ——通信行业周报（第 68 期）

行业周报

### 买入（维持）

#### 分析师

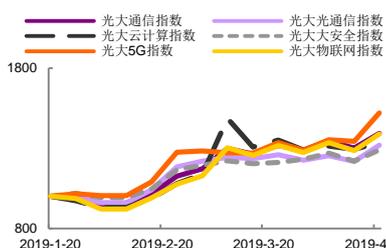
刘凯 (执业证书编号：S0930517100002)  
021-52523849  
[kailiu@ebscn.com](mailto:kailiu@ebscn.com)

石崎良(执业证书编号：S0930518070005)  
021-52523856  
[shiqil@ebscn.com](mailto:shiqil@ebscn.com)

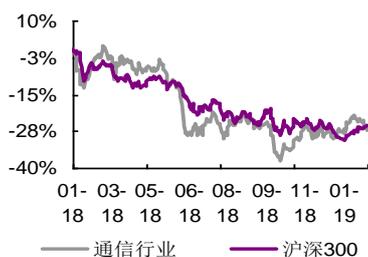
#### 联系人

冷玥  
[lengyue@ebscn.com](mailto:lengyue@ebscn.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

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 68 期）

◆通信行业市场回顾：本周（20190415-20190419）上证指数上涨 2.58%，通信板块上涨 8.91%，跑赢大盘 6.33%。本周 A 股市场整体上涨，上证指数最终收于 3271 点，上涨 2.58%，沪深 300 指数上涨 3.31%。通信板块本周上涨 8.91%，大安全、光通信、云计算、5G 和物联网分别上涨 8.26%、3.24%、5.61%、13.17%和 8.03%。

◆周观点：Zoom IPO 首日大涨，建议关注 A 股企业会议市场投资机遇。本周四 Zoom 在美股首日上市大涨 72%，市值达 159 亿美元。Zoom 主营视频会议软件业务，受益企业会议市场的高速发展，16~18 年收入复合增速达到 133%，18 年实现盈利 758 万美元。企业会议市场空间巨大，我们认为 Zoom 美股大涨有望催化企业会议板块，建议关注 A 股企业视频会议领域相关企业亿联网络、视源股份、会畅通讯。

◆Zoom IPO 首日大涨，建议关注 A 股企业会议市场投资机遇。

美国东部时间 2019 年 4 月 18 日，视频会议软件企业 Zoom 在纳斯达克上市，收盘时大涨 72%，市值达 159 亿美元。Zoom 的主要产品包括云平台 Zoom Meetings，用于移动设备，台式机，电话和房间系统的视频和音频会议、协作、聊天和网络研讨会；以及 Zoom Rooms，为基于软件的原始会议室解决方案，应用场景为会议室、培训室等。美国东部时间 2019 年 4 月 18 日，Zoom 在纳斯达克上市，当日盘中一度上涨 80%至 65 美元，最终收于 62 美元，上涨 72%，市值达到 159 亿美元。

受益于企业会议市场的飞速发展，Zoom 成立 8 年来快速增长，18 年收入达 3.31 亿美元，16~18 年复合增速达 133%，并实现盈利 783 万美元。2011 年，Zoom 在美国加利福尼亚州成立。2013 年 1 月，公司的视频会议平台 Zoom 1.0 版本正式上线。2014 年 4 月，公司推出了会议室系统 Zoom Rooms。2016~2018 年，公司营业收入从 0.61 亿美元增长至 3.31 亿美元，复合增长率高达 133.12%，净利润也由 -1.4 万美元增长至 758 万美元，成功扭亏为盈。目前公司业务主要布局在美洲地区，2018 年该地区的营业收入占比约为 82%。由于 Zoom 属于互联网软件开发公司，十分重视研发投入，2016~2018 年，公司研发投入由 922 万美元增长至 3301 万美元，2018 年研发占比约为 10%。

我们认为，Zoom 在美股上市首日大涨，有望增强市场对于企业会议市场的关注和重视，建议关注 A 股企业视频会议市场投资机会。根据 Zoom 招股书，IDC 将视频会议市场定义为：统一通信与合作市场，即集合了语音、沟通和内容共享，预计到 2022 年，市场规模将扩大至 431 亿美元。会议服务是智能商务时代的风口，在竞争日趋激烈的市场经济环境下，企业等机构组织更加重视会议效率乃至运营效率的提升。根据奥维云网 2017 年 10 月发布的市场研究报告，2016 年全球会议室数量超过 1 亿间，中国会议室数量超过 2,000 万间，目前会议服务市场正在快速起步阶段。我们认为，Zoom

在美股上市首日大涨，说明美股投资者同样看好企业视频会议市场的投资机遇；同时 Zoom 这一企业会议市场独角兽的上市，有望增强市场对于企业会议市场的关注和重视，建议关注 A 股企业视频会议市场投资机遇。

**投资建议。**企业视频会议市场空间巨大,Zoom 上市首日大涨催化板块,建议关注亿联网络(300628)、视源股份(002841)、会畅通讯(300578)。

图 1: Zoom 视频会议生态体系



资料来源: Zoom 招股说明书, 光大证券研究所

### 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)。**

**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 和信息消费升级为云计算及 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）、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)		
			17A	18E	19E	17A	18E	19E
000063	中兴通讯	36.49	1.09	-1.67	1.17	33	N/A	31
600498	烽火通信	32.47	0.71	0.81	0.99	46	40	33
002281	光迅科技	31.92	0.52	0.52	0.68	61	61	47
002093	国脉科技	10.45	0.16	0.12	0.18	65	87	58
002792	通宇通讯	35.27	0.49	0.37	0.58	72	95	61
002396	星网锐捷	27.09	0.81	1	1.21	33	27	22
300098	高新兴	10.60	0.23	0.32	0.41	46	33	26
002912	中新赛克	100.91	1.24	1.92	2.67	81	53	38
603496	恒为科技	32.38	0.53	0.74	1.03	61	44	31
300188	美亚柏科	19.07	0.34	0.38	0.67	56	50	28
300383	光环新网	18.09	0.28	0.43	0.6	65	42	30

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 19 日；(2) 中兴通讯、星网锐捷、华力创通、高新兴、恒为科技、中新赛克、美亚柏科、光环新网 18 年财务数据为年报数据

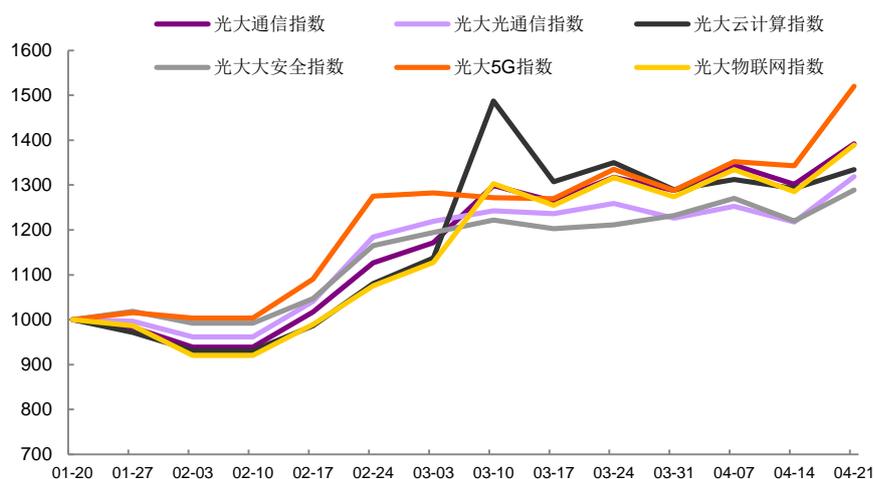
## 目 录

1、 大盘上涨 2.58%，通信板块跑赢大盘 6.33%.....	6
2、 本周关注重点.....	6
2.1、 Zoom 美股上市首日大涨，建议关注企业会议市场投资机遇.....	6
3、 通信行业跨市场表现回顾.....	9
3.1、 A 股通信行业表现回顾（0415~0419）.....	9
3.2、 港股通信行业表现回顾（0415~0419）.....	11
4、 估值分析和投资建议.....	12
4.1、 估值分析.....	12
4.2、 投资建议.....	12
5、 下周重点事件提醒.....	13
6、 本周上市公司重大事项.....	14
7、 一周新闻集锦.....	16
8、 附录.....	18
9、 风险提示.....	18

## 1、大盘上涨 2.58%，通信板块跑赢大盘 6.33%

本周(20190415-20190419)上证指数上涨 2.58%，通信板块上涨 8.91%，跑赢大盘 6.33%。本周 A 股市场整体上涨，上证指数最终收于 3271 点，上涨 2.58%，沪深 300 指数上涨 3.31%。通信板块本周上涨 8.91%，大安全、光通信、云计算、5G 和物联网分别上涨 8.26%、3.24%、5.61%、13.17% 和 8.03%。

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，春兴精工周内上涨 61.26%，居板块涨幅榜首；中信国安周内下跌 6.06%，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)
002547.SZ	春兴精工	61.26%	947.25	000839.SZ	中信国安	-6.06%	649.62
600775.SH	南京熊猫	43.28%	621.56	002396.SZ	星网锐捷	-2.34%	117.21
300292.SZ	吴通控股	32.12%	608.26	300079.SZ	数码视讯	-2.32%	405.73
300299.SZ	富春通信	30.40%	422.22	300383.SZ	光环新网	-1.63%	160.84
000836.SZ	鑫茂科技	24.89%	513.17	002335.SZ	科华恒盛	-1.61%	15.30

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

## 2、本周关注重点

### 2.1、Zoom 美股上市首日大涨，建议关注企业会议市场投资机遇

美国东部时间 2019 年 4 月 18 日，视频会议软件企业 Zoom 在纳斯达克上市，收盘时大涨 72%，市值达 159 亿美元。Zoom 的主要产品包括云平

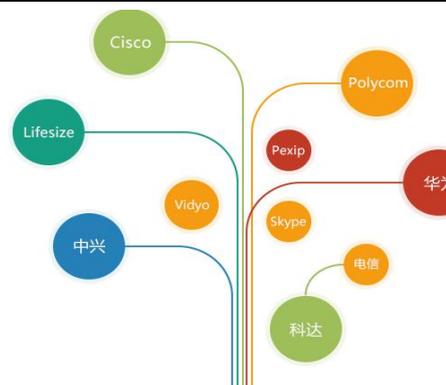
台 Zoom Meetings，用于移动设备，台式机，电话和房间系统的视频和音频会议、协作、聊天和网络研讨会；以及 Zoom Rooms，为基于软件的原始会议室解决方案，应用场景为会议室、培训室等。美国东部时间 2019 年 4 月 18 日，Zoom 在纳斯达克上市，当日盘中一度上涨 80% 至 65 美元，最终收于 62 美元，上涨 72%，市值达到 159 亿美元。

图 2: Zoom Rooms



资料来源: Zoom 官网, 光大证券研究所

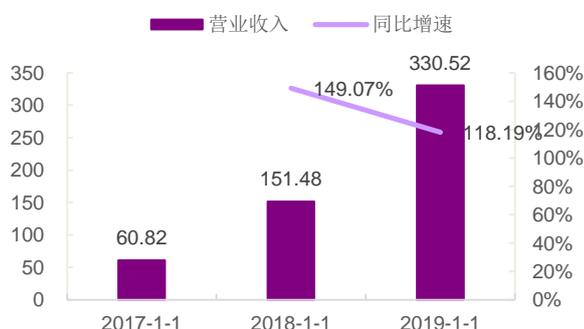
图 3: Zoom Connector 所支持品牌终端



资料来源: Zoom 官网, 光大证券研究所

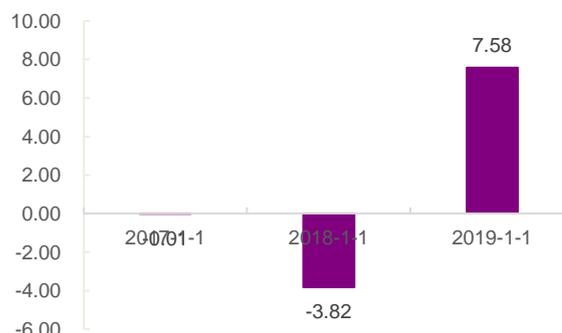
受益于企业会议市场的飞速发展，Zoom 成立 8 年来快速增长，18 年收入达 3.31 亿美元，16~18 年复合增速达 133%，并实现盈利 783 万美元。2011 年，Zoom 在美国加利福尼亚州成立。2013 年 1 月，公司的视频会议平台 Zoom 1.0 版本正式上线。2014 年 4 月，公司推出了会议室系统 Zoom Rooms。2016~2018 年，公司营业收入从 0.61 亿美元增长至 3.31 亿美元，复合增长率高达 133.12%，净利润也由 -1.4 万美元增长至 758 万美元，成功扭亏为盈。目前公司业务主要布局在美洲地区，2018 年该地区的营业收入占比约为 82%。由于 Zoom 属于互联网软件开发公司，十分重视研发投入，2016~2018 年，公司研发投入由 922 万美元增长至 3301 万美元，2018 年研发占比约为 10%。

图 4: Zoom 营业收入 (单位: 百万美元)



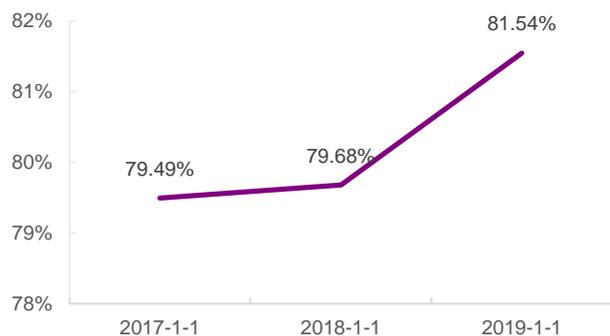
资料来源: Zoom 招股说明书, 光大证券研究所

图 5: Zoom 净利润 (单位: 百万美元)



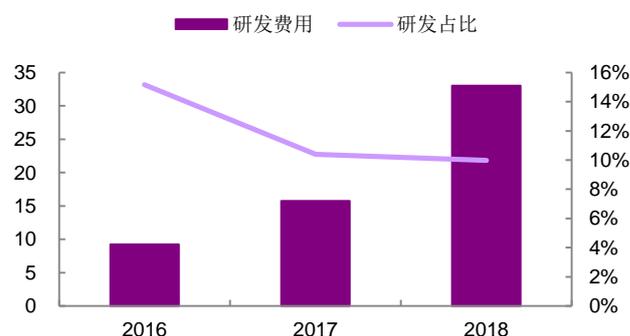
资料来源: Zoom 招股说明书, 光大证券研究所

图 6: Zoom 毛利率



资料来源: Zoom 招股说明书, 光大证券研究所

图 7: Zoom 研发费用 (单位: 百万美元)



资料来源: Zoom 招股说明书, 光大证券研究所

我们认为, Zoom 在美股上市首日大涨, 有望增强市场对于企业会议市场的关注和重视, 建议关注 A 股企业视频会议市场投资机遇。根据 Zoom 招股书, IDC 将视频会议市场定义为: 统一通信与合作市场, 即集合了语音、沟通和内容共享, 预计到 2022 年, 市场规模将扩大至 431 亿美元。根据 A 股上市公司视源股份 18 年报的分析, 会议服务是智能商务时代的风口, 在竞争日趋激烈的市场经济环境下, 企业等机构组织更加重视会议效率乃至运营效率的提升。根据奥维云网 2017 年 10 月发布的市场研究报告, 2016 年全球会议室数量超过 1 亿间, 中国会议室数量超过 2,000 万间, 目前会议服务市场正在快速起步阶段。我们认为, Zoom 在美股上市首日大涨, 说明美股投资者同样看好企业视频会议市场的投资机遇; 同时 Zoom 这一企业会议市场独角兽的上市, 有望增强市场对于企业会议市场的关注和重视, 建议关注 A 股企业视频会议市场投资机遇。

图 8: Zoom 视频会议系统



资料来源: Zoom 官网

图 9: 视源股份企业会议平板 MAXHUB



资料来源: Maxhub 官网

图 10: 亿联网络云视讯平台



资料来源: 亿联网络官网

图 11: 会畅通讯云视频会议平台



资料来源: 会畅通讯官网

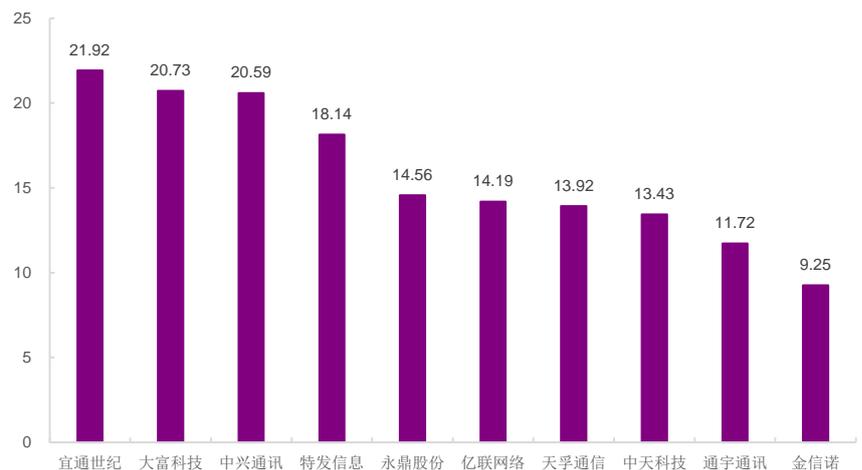
**投资建议。**Zoom 上市首日大涨，有望增强市场对于企业会议市场的关注和重视，建议关注视源股份（002841）、亿联网络（300628）、会畅通讯（300578）。

### 3、通信行业跨市场表现回顾

#### 3.1、A 股通信行业表现回顾（0415~0419）

**市场回顾。**本周（2019 年 4 月 15 日至 2019 年 4 月 19 日），A 股通信行业 113 家公司上涨，重点公司涨幅前三名为宜通世纪、大富科技和中兴通讯，涨幅分别为 21.92%、20.73%、20.59%。

图 4: A 股通信重点公司涨幅前十名（单位：%）



资料来源: Wind、光大证券研究所

表 1: 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	2,219	7.15	426	4,081	6,460	8,651	N/A	54	34	26
中兴通讯	000063.SZ	1,427	36.49	4,568	-6,984	4,890	6,050	31	N/A	29	24
亨通光电	600487.SH	436	22.90	2,109	2,528	2,843	3,288	21	17	15	13
烽火通信	600498.SH	379	32.47	825	902	1,099	1,265	46	42	35	30
中天科技	600522.SH	350	11.40	1,788	2,148	2,739	3,311	20	16	13	11
亿联网络	300628.SZ	328	109.45	591	855	1,143	1,462	55	38	29	22
中际旭创	300308.SZ	273	53.62	162	690	1,002	1,317	N/A	40	27	21
光环新网	300383.SZ	279	18.09	436	667	921	1,202	64	42	30	23
网宿科技	300017.SZ	334	13.71	830	906	1,087	1,364	40	37	31	24
海格通信	002465.SZ	236	10.23	293	492	662	934	80	48	36	25
光迅科技	002281.SZ	207	31.92	334	338	440	585	62	61	47	35
海能达	002583.SZ	209	11.39	245	477	828	1,087	85	44	25	19
东方国信	300166.SZ	155	14.65	431	451	596	770	36	34	26	20
鹏博士	600804.SH	174	12.14	742	825	985	1,164	23	21	18	15
高新兴	300098.SZ	187	10.60	408	540	732	926	46	35	26	20
数知科技	300038.SZ	144	12.31	487	599	794	993	30	24	18	15
美亚柏科	300188.SZ	152	19.07	272	303	535	712	56	50	28	21
通鼎互联	002491.SZ	133	10.54	595	574	991	1,101	22	23	13	12
星网锐捷	002396.SZ	158	27.09	472	581	730	910	33	27	22	17
中新赛克	002912.SZ	108	100.91	132	205	285	369	81	53	38	29
大富科技	300134.SZ	135	17.53	-512	-446	133	264	N/A	N/A	101	51
国脉科技	002093.SZ	105	10.45	163	122	176	246	65	86	60	43
日海智能	002313.SZ	83	26.74	102	210	287	376	82	40	29	22
通宇通讯	002792.SZ	79	35.27	111	83	131	313	72	96	61	25
东软载波	300183.SZ	74	15.81	238	179	275	361	31	41	27	21
振芯科技	300101.SZ	68	12.20	31	16	59	104	223	427	116	66
梦网集团	002123.SZ	106	13.10	240	78	330	391	44	136	32	27
金信诺	300252.SZ	82	14.17	130	136	243	327	63	60	34	25
永鼎股份	600105.SH	90	7.16	292	304	365	452	31	30	25	20
天孚通信	300394.SZ	69	34.70	111	135	171	214	62	51	40	32
东土科技	300353.SZ	69	13.28	127	162	229	313	54	42	30	22
中海达	300177.SZ	66	14.90	67	54	74	99	99	124	89	67
华力创通	300045.SZ	66	10.74	81	118	134	174	81	56	49	38
天源迪科	300047.SZ	69	17.24	156	216	293	292	44	32	23	24
特发信息	000070.SZ	105	16.80	266	276	343	415	40	38	31	25
华测导航	300627.SZ	57	23.15	129	134	180	233	44	43	32	24
新易盛	300502.SZ	73	30.53	111	33	191	240	65	220	38	30
宜通世纪	300310.SZ	68	7.73	231	-1,976	359	480	29	N/A	19	14
高升控股	000971.SZ	43	3.91	156	N/A	N/A	N/A	27	N/A	N/A	N/A
科华恒盛	002335.SZ	53	19.54	426	74	304	409	12	72	17	13
太辰光	300570.SZ	60	26.26	100	153	192	236	60	39	31	26
恒为科技	603496.SH	46	32.38	75	105	147	199	61	44	31	23

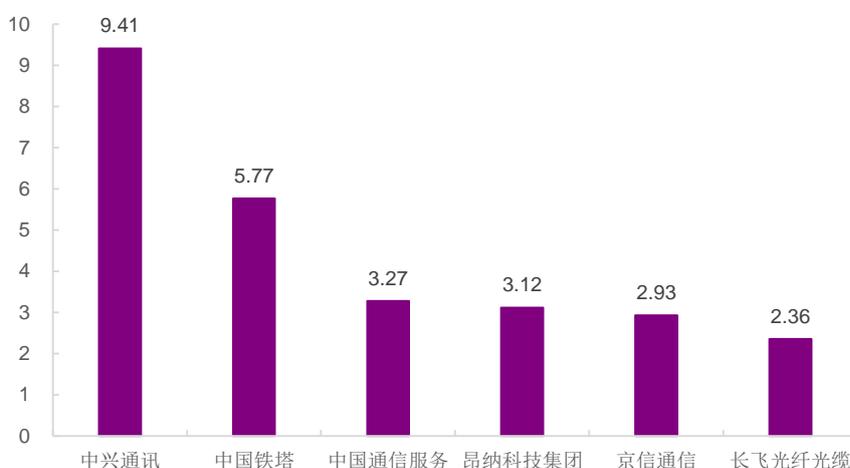
平均								54	63	36	26
----	--	--	--	--	--	--	--	----	----	----	----

资料来源: Wind、光大证券研究所 注: (1) 股价为 2019 年 4 月 19 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、光环新网、海能达、高新兴、美亚柏科、通鼎互联、中新赛克、特发信息、新易盛、恒为科技 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 (0415~0419)

**市场回顾。**本周 (2019 年 4 月 15 日至 2019 年 4 月 19 日), 港股通信行业重点公司中 6 家公司上涨, 重点公司涨幅前三名为中兴通讯、中国铁塔和中国通信服务, 涨幅分别为 9.41%、5.77%、3.27%。

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 2: 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	306	21.70	1,517	1,613	1,804	2,451	20	19	17	12
中兴通讯	0763.HK	1,670	26.75	5,465	-8,216	5,753	7,118	31	N/A	29	23
中国移动	0941.HK	15,500	75.70	129,962	134,036	134,325	147,209	12	12	12	11
中国电信	0728.HK	3,334	4.12	22,272	22,738	23,457	26,147	15	15	14	13
中国通信服务	0552.HK	481	6.94	3,247	3,382	3,710	4,195	15	14	13	11
京信通信	2342.HK	52	2.11	27	92	112	175	191	57	47	30
昂纳科技集团	0877.HK	34	4.30	209	230	285	408	17	15	12	8
摩比发展	0947.HK	10	1.26	-58	1,964	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
中国铁塔	0788.HK	3,872	2.20	2,324	3,118	4,878	10,729	167	124	79	36
中国联通	0762.HK	2,965	9.69	2,187	11,638	15,597	21,931	N/A	25	19	14
平均								58	35	27	18

资料来源: Wind、光大证券研究所 注: (1) 股价为 2019 年 4 月 19 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 3：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	15,500	75.70	12	12	12	11
	中国电信	0728.HK	HKD	3,334	4.12	15	15	14	13
	中国联通	600050.SH	RMB	2,219	7.15	N/A	54	34	26
设备商	中兴通讯	000063.SZ	RMB	1,427	36.49	31	N/A	29	24
	烽火通信	600498.SH	RMB	379	32.47	46	42	35	30
	中兴通讯	0763.HK	HKD	1,670	26.75	31	N/A	29	23
光纤光缆	亨通光电	600487.SH	RMB	436	22.90	21	17	15	13
	中天科技	600522.SH	RMB	350	11.40	20	16	13	11
	永鼎股份	600105.SH	RMB	90	7.16	31	30	25	20
	通鼎互联	002491.SZ	RMB	133	10.54	22	23	13	12
	长飞光纤光缆	6869.HK	HKD	306	21.70	20	19	17	12
铁塔及网优服务	国脉科技	002093.SZ	RMB	105	10.45	65	86	60	43
	中国通信服务	0552.HK	HKD	481	6.94	15	14	13	11
	中国铁塔	0788.HK	HKD	3,872	2.20	167	124	79	36
天线射频	通宇通讯	002792.SZ	RMB	79	35.27	72	96	61	25
	大富科技	300134.SZ	RMB	135	17.53	N/A	N/A	101	51
	信维通信	300136.SZ	RMB	302	30.99	34	23	17	13
	京信通信	2342.HK	HKD	52	2.11	191	57	47	30
	摩比发展	0947.HK	HKD	10	1.26	N/A	N/A	N/A	N/A
光模块及光器件	中际旭创	300308.SZ	RMB	273	53.62	55	38	29	22
	光迅科技	002281.SZ	RMB	207	31.92	62	61	47	35
	天孚通信	300394.SZ	RMB	69	34.70	62	51	40	32
	昂纳科技集团	0877.HK	HKD	34	4.30	17	15	12	8

资料来源：Wind、光大证券研究所 注：(1) 股价为 2019 年 4 月 19 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、通鼎互联 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)、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)、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 2: 重点公司股东大会排程

上市公司	会议安排
欣天科技	2018 年年度股东大会, 2019 年 4 月 23 日(星期二) 14:30, 深圳市南山区波顿科技园 b 栋 1705 公司会议室。
天喻信息	2018 年年度股东大会, 2019 年 4 月 23 日(星期二) 15:00, 公司 310 多功能会议厅(湖北省武汉东湖新技术开发区华中科技大学科技园天喻楼三楼)。
*ST 凡谷	2018 年度股东大会, 2019 年 4 月 24 日(星期三) 14:30, 武汉市江夏区藏龙岛科技园九凤街 5 号公司 4 号楼 3 楼 1 号会议室。
高鸿股份	2019 年第三次临时股东大会, 2019 年 4 月 24 日(星期三) 14:30, 北京市海淀区学院路 40 号大唐电信集团主楼 11 层会议室。
纵横通信	2018 年年度股东大会, 2019 年 4 月 25 日(星期四) 14:00, 杭州市滨江区阡陌路 459 号聚光中心 B 座 24F 会议室。
硕贝德	2018 年度股东大会, 2019 年 4 月 25 日(星期四) 14:30, 广东省惠州市东江高新区上霞片区 SX-01-02 号公司会议室。
北纬科技	2019 年第三次临时股东大会, 2019 年 4 月 25 日(星期四) 15:30, 江苏省南京市建邺区创智路 1 号北纬国际中心 A 栋群楼三楼会议室。
移为通信	2018 年度股东大会, 2019 年 4 月 26 日(星期五) 14:00, 上海市徐汇区宜山路 717 号 2 号楼 3 楼会议室。
天源迪科	2018 年度股东大会, 2019 年 4 月 26 日(星期五) 10:30, 深圳市南山区沙河西路 1801 号国实大厦 10 楼。
春兴精工	2019 年第三次临时股东大会, 2019 年 4 月 26 日(星期五) 14:30, 苏州工业园区唯亭镇金陵东路 120 号公司会议室。

资料来源: Wind

表 3: 限售股解禁

上市公司	解禁详情
金卡智能	59.04 万股(占比 0.14%) 配售股将于 2019 年 4 月 22 日(星期一) 解禁。
欧比特	7,897.81 万股(占比 11.25%) 配售股将于 2019 年 4 月 23 日(星期二) 解禁。
凯乐科技	4,781.27 万股(占比 6.69%) 配售股将于 2019 年 4 月 23 日(星期二) 解禁。
飞利信	538.28 万股(占比 0.38%) 配售股将于 2019 年 4 月 23 日(星期二) 解禁。

资料来源: Wind

## 6、本周上市公司重大事项

【长江通信】公司公布 2018 年年报，实现营业收入 1.47 亿元，同比下降 42.04%；归属上市公司股东的净利润 2.3 亿元，同比下降 10.93%。

【会畅通讯】公司回购注销限制性股票数量 176,400 股，占回购前公司总股本的 0.1054%，回购价格为 10.78 元/股。公司总股本由 167,424,095 股减少至 167,247,695 股。【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涉及违约，被动减持公司股票 3,378,933 股，占公司总股本的 1.13%。

【高新兴】公司公布 2018 年年报，实现营业总收入为 3,562,832,789.72 元，较上年同期增长 59.27%；归属于母公司所有者的净利润 539,568,122.77 元，较上年同期增长 32.16%。

【海格通信】公司公布 2018 年年报，实现营业收入 406,979.59 万元，同比增长 21.41%；归属于母公司所有者的净利润 43,019.64 万元，同比增长 46.68%。

【三五互联】公司公布 2018 年年报，实现营业收入 234,806,558.59 元，较上年同期减少 27.90%；归属于母公司所有者的净利润 -420,824,013.12 元，较上年同期减少 725.05%。

【春兴精工】公司公布 2018 年年报，实现营业收入 493,283.10 万元，比上年同期增长 29.66%；归属于上市公司股东的净利润为 3,999.68 万元，同比增长 111.14%。

【硕贝德】公司公布 2019 年第一季度报告，实现营业收入为 38,819.36 万元，较上年同期增长 7.44%；归属于母公司所有者的净利润为 1,823.65 万元，较上年同期增长 17.48%。

【神宇股份】公司持股 5%以上股东上海亚邦创业投资合伙企业(有限合伙)累计减持公司无限售流通股 846,900 股，占公司总股本的 1.06%。

【海兰信】公司公布 2018 年年报，实现营业收入为 76,960.36 万元，比去年同期下降 4.41%；归属于上市公司股东的净利润为 10,566.84 万元，比去年同期增长 2.19%。

【恒为科技】公司公布 2018 年年报，实现营业收入 43,140 万元，较上年同期增长 38.18%；归属于母公司所有者的净利润为 10,517 万元，同比增长 39.78%。

【恒为科技】公司拟回购注销的限制性股票数量共计 3,810 股，回购价格为授予日 2018 年 3 月 15 日的授予价格 16.86 元加上同期银行定期存款利息之和。

【\*ST 大唐】公司公布 2018 年年报，实现营业收入 24.16 亿元，归属母公司所有者的净利润 5.80 亿元。

【中富通】公司公布 2018 年年报，实现营业收入 54,836.14 万元，同比增长 40.56%；归属于上市公司股东的净利润 5,850.61 万元，同比增长 49.90%。

【光环新网】公司公布 2018 年年报，实现营业收入 602,316.45 万元，较上年同期增长 47.73%；归属于上市公司股东的净利润为 66,745.24 万元，较上年同期增长 53.13%。

【光环新网】公司公布 2019 年第一季度报告，实现营业收入 162,876.47 万元，同比增长 21.84%；归属于上市公司股东净利润 19,516.15 万元，同比增长 41.41%。

【博创科技】公司公布 2018 年年报，实现营业收入 2.75 亿元，净利润 233 万元，分别比上年同期下降 21.23%和 97.08%。

【迅游科技】公司回购注销的限制性股票共计 2,392,690 股，占回购前公司总股本的 1.06%。

【爱施德】公司公布 2018 年年报，实现营业收入 5,698,379.20 万元，较上年同期增长 0.44%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 18,805.98 万元。

【佳讯飞鸿】公司公布 2019 年第一季度报告，实现营业收入 221,839,992.95 元，较去年同期下降 10.55%，实现归属于上市公司股东的净利润 7,207,296.69 元，较去年同期下降 42.67%。

【富通鑫茂】公司公布 2018 年年报，实现主营业务收入 22.31 亿元，同比增长 34.46%；净利润 6,666.92 万元，同比增长-20.75%。

【和而泰】公司解除限售 2018 年度非公开发行的股票，数量为 10,880,316 股，占公司股份总数的 1.2719%，上市流通日期为 2019 年 4 月 19 日。

【特发信息】公司公布 2018 年年报，实现营业收入 57.06 亿元，比上年同期增长 4.26%；归属母公司的净利润 2.76 亿元，较上年同期增长 3.78%。

【航天科技】公司公布 2019 年第一季度报告，实现营业收入比上年同期增长 39.04%，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 23.44%。

【波导股份】公司公布 2018 年年报，实现营业收入 60,738.18 万元，同比下降 62.50%；归属于母公司股东的净利润 3,310.29 万元，较上年度增加利润 18,580.98 万元。

【佳创视讯】公司对 2018 年末合并财务报表范围内相关资产计提资产减值准备 14,718,053.91 元。

【中海达】公司公布 2018 年年报，实现营业收入 1,288,807,938.87 元，较上年同期增长 26.26%；归属于上市公司股东的净利润 95,415,587.94 元，较上年同期增长 42.39%。

【海格通信】公司控股股东广州无线电集团有限公司拟增持金额不低于 1.6 亿元，不高于 3.12 亿元，且增持完成后无线电集团及一致行动人持股总数合计不超过公司总股本的 30%。拟增持股份的价格不高于 16.00 元/股。

## 7、一周新闻集锦

表 4：通信行业一周新闻集锦

新闻标题	新闻链接
<b>运营商</b>	
5G 来了，中国移动“先行者一号”5G 终端在多地现网实现千兆速率下载	<a href="http://www.c114.com.cn/news/118/a1085427.html">http://www.c114.com.cn/news/118/a1085427.html</a>
开创时代新起点，中国移动自主品牌 5G 终端“先行者一号”获德国红点设计大奖	<a href="http://www.c114.com.cn/news/118/a1085426.html">http://www.c114.com.cn/news/118/a1085426.html</a>
唐雄燕：联通深耕五领域打造 CUBE-Net2.0+网络，全力备战 5G	<a href="http://www.c114.com.cn/news/119/a1085363.html">http://www.c114.com.cn/news/119/a1085363.html</a>
中国电信启动光纤集采 5G 建设潮产业细分机遇浮现	<a href="http://www.c114.com.cn/news/117/a1085362.html">http://www.c114.com.cn/news/117/a1085362.html</a>
中国电信与百度达成战略合作 推动 5G+AI 深度融合 共促 5G 发展	<a href="http://www.c114.com.cn/news/117/a1085340.html">http://www.c114.com.cn/news/117/a1085340.html</a>
中国电信率先实现首个 5G SA 语音通话	<a href="http://www.c114.com.cn/news/117/a1085337.html">http://www.c114.com.cn/news/117/a1085337.html</a>
“以我之光，助你闪耀” 2019 中国移动 OneNET 之星 2.0 物联网创客马拉松大赛正式启动	<a href="http://www.c114.com.cn/news/118/a1085304.html">http://www.c114.com.cn/news/118/a1085304.html</a>
中国移动与华为签署车联网与智慧交通领域战略框架协议 推动 5G 智慧交通领域发展	<a href="http://www.c114.com.cn/news/118/a1085250.html">http://www.c114.com.cn/news/118/a1085250.html</a>
中国移动与华为签署战略框架协议	<a href="http://www.c114.com.cn/news/118/a1085245.html">http://www.c114.com.cn/news/118/a1085245.html</a>
“万物智联 领创未来” 中国联通 5G 应用创新高峰论坛重磅来袭	<a href="http://www.c114.com.cn/news/119/a1085214.html">http://www.c114.com.cn/news/119/a1085214.html</a>
中国移动启动 2019 年互联网 DPI 设备集采	<a href="http://www.c114.com.cn/news/118/a1085117.html">http://www.c114.com.cn/news/118/a1085117.html</a>
全球首发！中国联通发布“水天一体 5G 无人机智能巡检”产品	<a href="http://www.c114.com.cn/news/119/a1085077.html">http://www.c114.com.cn/news/119/a1085077.html</a>
联通大数据携手云粒智慧向“城市大脑”输出数据能力，助力智慧政务转型升级	<a href="http://www.c114.com.cn/news/119/a1085038.html">http://www.c114.com.cn/news/119/a1085038.html</a>
中国移动拨通东北首个 5G 网络电话	<a href="http://www.c114.com.cn/news/118/a1085037.html">http://www.c114.com.cn/news/118/a1085037.html</a>
中国联通匠心打造 MEC 边缘云智慧水利新平台	<a href="http://www.c114.com.cn/news/119/a1084929.html">http://www.c114.com.cn/news/119/a1084929.html</a>
淄博移动携手华为助力山东理工大学与禾丰种业打造国内首个 5G 智慧农场	<a href="http://www.c114.com.cn/news/126/a1085386.html">http://www.c114.com.cn/news/126/a1085386.html</a>
<b>设备商</b>	
连接超 5 亿用户、超 56 万注册开发者：华为终端云服务未来将扮演更重要的角色	<a href="http://www.c114.com.cn/news/126/a1085454.html">http://www.c114.com.cn/news/126/a1085454.html</a>
华为宣布启用全新 Wi-Fi 产品品牌 AirEngine，并宣布 Wi-Fi 6 产品已在全球规模部署	<a href="http://www.c114.com.cn/news/126/a1085420.html">http://www.c114.com.cn/news/126/a1085420.html</a>
华为发布 SoftCOM AI 解决方案打造自动驾驶电信网络，开发效率提升 80%	<a href="http://www.c114.com.cn/news/126/a1085385.html">http://www.c114.com.cn/news/126/a1085385.html</a>
中兴通讯助力电信云向 SDN/NFV 持续演进	<a href="http://www.c114.com.cn/news/127/a1085366.html">http://www.c114.com.cn/news/127/a1085366.html</a>
华为荣获 Gartner Peer Insights 平台数据中心网络“客户之选”荣誉称号	<a href="http://www.c114.com.cn/news/126/a1085359.html">http://www.c114.com.cn/news/126/a1085359.html</a>
华为新推“四大引擎”品牌战略，引领智能 IP 网络	<a href="http://www.c114.com.cn/news/126/a1085334.html">http://www.c114.com.cn/news/126/a1085334.html</a>
拥抱新欢市场！英特尔收购这家公司加注 FPGA	<a href="http://www.c114.com.cn/news/138/a1085328.html">http://www.c114.com.cn/news/138/a1085328.html</a>
ZTE uSmartIN：5G+ AR 云赋能垂直行业智能升级	<a href="http://www.c114.com.cn/news/127/a1085321.html">http://www.c114.com.cn/news/127/a1085321.html</a>
一网使能万业，中兴通讯引领 5G 端到端切片商用进程	<a href="http://www.c114.com.cn/news/127/a1085319.html">http://www.c114.com.cn/news/127/a1085319.html</a>
华尔街日报：AT&T 可能在墨西哥网络 5G 升级中淘汰华为设备	<a href="http://www.c114.com.cn/news/126/a1085313.html">http://www.c114.com.cn/news/126/a1085313.html</a>
抢占 5G 新风口 国美零售与紫光新华三打造 IT 数字化解决方案	<a href="http://www.c114.com.cn/news/240/a1085303.html">http://www.c114.com.cn/news/240/a1085303.html</a>
华为发布 SoftCOM 通信智能白皮书：为 AI 在自动驾驶电信网络中的应用指明方向	<a href="http://www.c114.com.cn/news/126/a1085236.html">http://www.c114.com.cn/news/126/a1085236.html</a>
节省 25% 的 OPEX：华为发布以网络自动驾驶为目标的下一代运维架构	<a href="http://www.c114.com.cn/news/126/a1085234.html">http://www.c114.com.cn/news/126/a1085234.html</a>
阔步 5G 新时代：中兴通讯携手辽宁移动，为新松打造 5G 云端智能机器人	<a href="http://www.c114.com.cn/news/127/a1085233.html">http://www.c114.com.cn/news/127/a1085233.html</a>
全球首届 IETF YANG 模型标准化与产业发展圆桌会议成功举办	<a href="http://www.c114.com.cn/news/126/a1085230.html">http://www.c114.com.cn/news/126/a1085230.html</a>
华为智能存储持续技术创新，全闪存市场增速全球第一	<a href="http://www.c114.com.cn/news/126/a1085229.html">http://www.c114.com.cn/news/126/a1085229.html</a>
华为 CloudEPC 荣获“2018 年度中国 SDN、NFV 优秀案例”奖	<a href="http://www.c114.com.cn/news/126/a1085225.html">http://www.c114.com.cn/news/126/a1085225.html</a>
中兴通讯携网络切片研究成果亮相法国 MPLS+SDN+NFV 全球论坛	<a href="http://www.c114.com.cn/news/127/a1085204.html">http://www.c114.com.cn/news/127/a1085204.html</a>
Swisscom 携手爱立信率先在欧洲商用 5G 网络服务	<a href="http://www.c114.com.cn/news/137/a1085192.html">http://www.c114.com.cn/news/137/a1085192.html</a>

华为发布智简网络 (IDN) 白皮书	<a href="http://www.c114.com.cn/news/126/a1085135.html">http://www.c114.com.cn/news/126/a1085135.html</a>
英特尔宣布退出 5G 智能手机基带芯片业务	<a href="http://www.c114.com.cn/news/138/a1085113.html">http://www.c114.com.cn/news/138/a1085113.html</a>
爱立信携手中国联通和 OPPO 完成国内首次 5G 商用设备/商用智能手机/商用 APP 的 1Gbps 下载测试	<a href="http://www.c114.com.cn/news/137/a1085034.html">http://www.c114.com.cn/news/137/a1085034.html</a>
爱立信遭反垄断调查 中国亮剑力斩专利“挡箭牌”	<a href="http://www.c114.com.cn/news/137/a1084983.html">http://www.c114.com.cn/news/137/a1084983.html</a>
华为对苹果开放销售 5G 芯片供 iPhone 使用, 标志着一个重大战略转折点	<a href="http://www.c114.com.cn/news/126/a1084955.html">http://www.c114.com.cn/news/126/a1084955.html</a>
华为 CloudWAN 斩获 2018 年度中国 SDN、NFV “最佳案例奖”	<a href="http://www.c114.com.cn/news/126/a1085134.html">http://www.c114.com.cn/news/126/a1085134.html</a>
爱立信无线系统四项产品荣获 2019 年红点设计大奖	<a href="http://www.c114.com.cn/news/137/a1084902.html">http://www.c114.com.cn/news/137/a1084902.html</a>
<b>其他</b>	
首届雄安智能城市系列论坛——网络信息安全专题研讨会成功举办	<a href="http://www.c114.com.cn/news/118/a1085089.html">http://www.c114.com.cn/news/118/a1085089.html</a>
商务部:就 5G 相关限制,中方要求澳方履行世贸组织义务	<a href="http://www.cctime.com/html/2019-4-19/1444215.htm">http://www.cctime.com/html/2019-4-19/1444215.htm</a>
白皮书:预计到 2025 年 5G 将直接创造超 300 万就业岗位	<a href="http://www.cctime.com/html/2019-4-19/1444143.htm">http://www.cctime.com/html/2019-4-19/1444143.htm</a>
环球时报:美欲拒绝中国移动在美开展业务	<a href="http://www.cctime.com/html/2019-4-19/1444164.htm">http://www.cctime.com/html/2019-4-19/1444164.htm</a>
一大波 5G 手机要来了 首批产品都将在今年上市	<a href="http://www.cctime.com/html/2019-4-17/1443602.htm">http://www.cctime.com/html/2019-4-17/1443602.htm</a>
工信部:开展 2019 年 IPv6 网络就绪专项行动	<a href="http://www.cctime.com/html/2019-4-17/1443595.htm">http://www.cctime.com/html/2019-4-17/1443595.htm</a>

资料来源: C114 等网站, 光大证券研究所整理

## 8、附录

### 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(%)
002115.SZ	三维通信	2019-4-16	11.46	14	40	-9.98
002229.SZ	鸿博股份	2019-4-16	8.35	9.83	290	-10.02
300136.SZ	信维通信	2019-4-17	28.2	30.8	13.05	-9.73
300349.SZ	金卡智能	2019-4-19	22.4	22.4	39.46	1.04
002796.SZ	世嘉科技	2019-4-19	36.88	42.28	15	-9.98
002796.SZ	世嘉科技	2019-4-19	36.88	42.28	7.2	-9.98
002796.SZ	世嘉科技	2019-4-19	36.88	42.28	7.11	-9.98

资料来源：Wind

### 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
002402.SZ	和而泰	2019-4-19	1,088.03	85,543.54	1.27	定向增发机构配售股份
300349.SZ	金卡智能	2019-4-22	59.04	42,914.98	0.14	股权激励限售股份
300053.SZ	欧比特	2019-4-23	7,897.81	70,215.82	11.25	定向增发机构配售股份
600260.SH	凯乐科技	2019-4-23	4,781.27	71,479.64	6.69	定向增发机构配售股份
300287.SZ	飞利信	2019-4-23	538.28	143,527.38	0.38	定向增发机构配售股份
300213.SZ	佳讯飞鸿	2019-4-30	1,013.07	59,492.64	1.70	定向增发机构配售股份
002335.SZ	科华恒盛	2019-5-6	460.82	27,151.02	1.70	定向增发机构配售股份
300383.SZ	光环新网	2019-5-6	3,156.57	154,119.59	2.05	定向增发机构配售股份
002796.SZ	世嘉科技	2019-5-10	7,512.75	16,831.01	44.64	首发原股东限售股份
600198.SH	*ST大唐	2019-5-13	512.90	88,210.85	0.58	定向增发机构配售股份
000070.SZ	特发信息	2019-5-20	881.32	62,699.47	1.41	定向增发机构配售股份
002089.SZ	新海宜	2019-5-29	1,957.24	137,466.96	1.42	定向增发机构配售股份
300353.SZ	东土科技	2019-6-10	635.64	51,693.82	1.23	定向增发机构配售股份
002465.SZ	海格通信	2019-7-3	1,730.69	230,694.34	0.75	定向增发机构配售股份
300353.SZ	东土科技	2019-7-11	1,071.43	51,693.82	2.07	定向增发机构配售股份
300308.SZ	中际旭创	2019-7-15	2,870.50	50,983.38	5.63	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