

联通、电信分别召开 5G 创新合作大会，产业发展再加速 增持（维持）

2019 年 04 月 27 日

证券分析师 侯宾

执业证号：S0600518070001

021-60199793

houb@dwzq.com.cn

投资要点

- **近期推荐组合：**建议重点关注：中国联通(600050)、烽火通信(600498)、中兴通讯(000063)、世嘉科技(002796)。此外，建议关注边缘计算：网宿科技(300017)、紫光股份(000938)。光交换及光器件：新易盛(300502)、光迅科技(002281)、博创科技(300548)、中际旭创(300308)等。光网络集成：太辰光(300570)、瑞斯康达(603803)。无线产业链：鸿博股份(002229)、中石科技(300684)、深南电路(002916)、生益科技(600183)、沪电股份(002463)。光纤光缆：亨通光电(600487)、中天科技(600522)、长飞光纤(601869)、特发信息(000070)，中科创达(300496)、中国铁塔(港股 0788)、移为通信(300590)、中新赛克(002912)、网络规划设计和国企混改板块相关个股也值得关注。
- **市场回顾：**近一周通信(申万)指数下跌 5.19%；沪深 300 指数下跌 5.61%；行业领先大盘 0.42%。
- **策略观点：**建议关注通信运营、5G 产业链的重点公司机会。1、联通全球合作伙伴大会在上海召开，逾三千全球产业链伙伴参与；2、电信在深圳召开 5G 创新合作大会，展示十大 5G 应用场景；3、工信部表态大力推动提速降费、稳妥推进电信业开放。
- **联通全球合作伙伴大会在上海召开，逾三千全球产业链伙伴参与：**4 月 23 日，联通全球产业链合作伙伴大会在沪开幕。联通正式宣布开通 40 城 5G 试验网络(7 特大城市+33 大城市+n 行业应用)。逾三千全球运营商和产业链伙伴共同参与了 14 场专场发布会+21 场主题论坛。与产业链伙伴的深度交流将进一步促进产业合作推动 5G 产业链发展，联通和众多产业链友商皆可受益。
- **电信在深圳召开 5G 创新合作大会，展示十大 5G 应用场景：**4 月 26 日，中国电信在深圳召开“5G 创新合作大会”。并展示了大量 5G 相关创新业务，包括十大 5G 应用场景、3 大 5G 平台等。电信 5G 核心网部署的总方针也是以 SA 为目标架构，推动产业链成熟。基于 5G SA 的应用场景和平台创新将为电信带来独特竞争优势，也会推动 5G 产业链以及物联网、AI、云计算等产业。
- **工信部积极推进电信业提速降费与对外开放：**工信部明确了千兆宽带网络建设/专网建设/流量资费/套餐数量等提速降费目标。同时表态将按中央统一部署和要求积极稳妥地推进电信行业开放。对外开放将激发电信业市场活力，利于市场持续健康发展。
- **风险提示：**行业增速放缓风险，资费下滑加速风险。

行业走势



相关研究

- 1、《回顾 1G 到 4G 创新升级，论“中美 5G 从战略遏制到合作共赢”的产业提速和 5G 板块重估》2019-04-23
- 2、《量子通信与量子计算：量子应用新领域，低成本算力无极限》2019-04-23
- 3、《通信行业：IPv6 获高度重视，5G 测试终端继续采购，联通合作伙伴大会即将召开》2019-04-21

内容目录

| | |
|--------------------------|-----------|
| 1. 行业观点 | 3 |
| 1.1. 近一周行情表现 | 3 |
| 1.2. 本周行业策略 | 3 |
| 2. 近期重点推荐个股 | 6 |
| 3. 各子行业动态 | 7 |
| 3.1. 监管部门 | 7 |
| 3.2. 国外监管部门/国外 5G | 7 |
| 3.3. 国内运营商 | 8 |
| 3.4. 5G/设备商 | 9 |
| 3.5. 物联网 | 9 |
| 3.6. 上市公司动态 | 9 |
| 4. 风险提示 | 12 |

图表目录

| | |
|----------------------------|---|
| 表 1: 涨跌幅前 5 | 3 |
| 表 2: 涨跌幅后 5 | 3 |
| 表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比 | 3 |
| 表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较 | 3 |

1. 行业观点

1.1. 近一周行情表现

近一周通信(申万)指数下跌5.19%;沪深300指数下跌5.61%;行业领先大盘0.42%。

表 1: 涨跌幅前 5

| 股票代码 | 股票名称 | 涨跌幅 |
|-----------|------|---------|
| 002467.SZ | 二六三 | 31.91 % |
| 002359.SZ | 北讯集团 | 12.04 % |
| 002417.SZ | 深南股份 | 10.53 % |
| 300292.SZ | 吴通控股 | 8.10 % |
| 300050.SZ | 世纪鼎利 | 7.75 % |

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

表 2: 涨跌幅后 5

| 股票代码 | 股票名称 | 涨跌幅 |
|-----------|-------|----------|
| 002897.SZ | 意华股份 | -17.80 % |
| 300698.SZ | 万马科技 | -17.13 % |
| 300555.SZ | 路通视信 | -16.42 % |
| 600571.SZ | ST 九有 | -15.85 % |
| 002313.SZ | 平治信息 | -15.56 % |

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

TMT 各子板块中, 本周各版块全部下跌, 通信跌幅相对最小。

表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比

| 代码 | 名称 | 5 日涨跌幅 | 60 日涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 | 市盈率 TTM |
|-----------|---------|--------|---------|---------|---------|
| 801080.SI | 电子(申万) | -5.47% | 30.85% | 37.54% | 30.06 |
| 801750.SI | 计算机(申万) | -5.46% | 34.05% | 43.03% | 49.90 |
| 801770.SI | 通信(申万) | -5.19% | 31.42% | 38.73% | 40.35 |
| 801760.SI | 传媒(申万) | -8.19% | 17.23% | 21.60% | 26.98 |

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

通信板块最新估值(市盈率为历史 TTM_整体法, 并剔除负值)为 40.35, 目前位于 TMT 各行业第二位。

表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较

| 时间 | 市盈率 PE (TTM) | | | |
|-----------------|--------------|---------|--------|--------|
| | 电子(申万) | 计算机(申万) | 传媒(申万) | 通信(申万) |
| 2011 | 35.44 | 39.09 | 34.87 | 39.32 |
| 2012 | 32.67 | 37.25 | 31.85 | 33.77 |
| 2013 | 46.47 | 52.46 | 50.58 | 39.62 |
| 2014 | 51.57 | 59.89 | 51.78 | 40.79 |
| 2015 | 78.10 | 101.88 | 72.83 | 63.27 |
| 2016 | 64.8 | 47.56 | 46.88 | 47.97 |
| 2017 | 40.15 | 57.52 | 34.75 | 59.76 |
| 2018 | 33.53 | 43.51 | 29.52 | 40.07 |
| 2019 年 4 月 26 日 | 30.06 | 49.90 | 26.98 | 40.35 |

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

1.2. 本周行业策略

近期推荐组合：建议重点关注：中国联通、烽火通信、中兴通讯、世嘉科技。此外，建议关注边缘计算：网宿科技、紫光股份。光交换及光器件：新易盛、光迅科技、博创科技、中际旭创等。光网络集成：太辰光、瑞斯康达。无线产业链：鸿博股份、中石科技、深南电路、生益科技、沪电股份。光纤光缆：亨通光电、中天科技、长飞光纤、特发信息，中科创达、中国铁塔、移为通信、中新赛克、网络规划设计和国企混改板块相关个股也值得关注。

近一周通信板块上涨，领先大盘。建议关注通信运营、5G产业链的重点公司机会。1、联通全球合作伙伴大会在上海召开，逾三千全球产业链伙伴参与，举办14场专场发布会+21场主题论坛；2、电信在深圳召开5G创新合作大会，展示十大5G应用场景，明确以SA为目标架构，致力于推动产业链成熟；3、工信部表态大力推动提速降费，预备在超过300个城市部署千兆宽带网络，同时表态稳妥推进电信业开放；

联通全球合作伙伴大会在上海召开，逾三千全球产业链伙伴参与

事件：4月23日，以“联通5G，共见未来”为主题的2019上海5G创新发展峰会暨中国联通全球产业链合作伙伴大会在上海开幕。联通正式宣布开通40城5G试验网络（7特大城市+33大城市+n行业应用），发布全新5G品牌标识“5Gⁿ”及主题口号“让未来生长”，并联合32家合作伙伴成立了中国联通5G应用创新联盟。

23日下午-24日下午，共举办14场专场发布会，中兴通讯、华为智能、vivo、百度、联通物联网、联通华盛等发布了众多智能终端、穿戴式智能设备、物联网解决方案、智慧管理平台等黑科技；同时举行的21场主题论坛，吸引逾三千名全球知名电信运营商以及产业链合作伙伴，以及众多业界专家、研究大咖齐聚一堂，围绕“5G、AI、eSIM、IoT、云计算、大数据”等专业性大问题进行前瞻性大思考，为各界伙伴的前进征程找准方向，实现合作共赢。

我们认为联通本次合作伙伴大会意义重大，一方面，发布品牌标识、口号和“7+30+n”部署计划、明确联通的品牌战略，使伙伴找准联通5G元年的发展方向；另一方面，5G新产品的惊喜，5G新应用/新解决方案的探索，5G新合作思想的争鸣，将进一步推动跨界合作，使联通与产业链伙伴一起积极探索创新、转变发展方式，5G相关产业有望蓬勃发展，运营商、设备商将取得双赢。

产业合作是把握住5G带来的市场机遇的必要举措，通过合作构建产业新生态也会使各方受益，联通也将借此机遇持续推动转型。

电信在深圳召开5G创新合作大会，展示十大5G应用场景

事件：4月26日，中国电信在深圳召开“5G创新合作大会”。并展示了大量5G相关创新业务，包括十大5G应用场景、3大5G平台等。电信表示，5G SA网络可全面支持5G新特性，如网络切片和边缘计算，能更好支持低时延和赋能各类垂直行业应用，促进业务创新和商业模式创新。电信5G核心网部署的总方针也是以SA为目标架构，推动产业链成熟。

十大5G+垂直应用场景分别是：5G+智慧警务，5G+智能交通，5G+智能生态，5G+智慧党建，5G+智慧医疗，5G+车联网，5G+媒体直播，5G+智慧教育，5G+智慧旅游，5G+智能制造。三大5G平台分别是：智能边缘平台，AI解决方案和企业级应用开发平台。中国电信2013年就开始研究5G网络架构和关键技术，一直积极开展创新5G研发。

我们认为电信明确以SA（独立组网）为5G核心网目标架构的定位，这再一次显示了电信致力于推动SA产业成熟的决心，SA及相关产业链有望获得更多支持来平稳发展。十大5G应用场景和三大5G平台的融合创新，也有望推动相关产业，尤其是5G+智能交通/车联网/智能制造。因为这三个产业体量较大、前景可观，有明确国家政策利好和业界的技术基础，结合5G应用优势有望产生“1+1>2”的效果，带来快速、优质的产业进步。这些产业发展壮大之后，5G为运营商盈利能力带来的进步将再度使5G产业链受益。同时，电信展示的其他5G应用创新也将推动物联网、AI、云计算等众多产业。

工信部积极推进电信业提速降费与对外开放

事件：工信部闻库司长表示，将按《政府工作报告》要求大力推动提速降费：准备在超过300个城市部署千兆宽带网络，争取网络用户覆盖能力达到2000万；实现全国中小学宽带网络接入率达到97%以上，具备百兆接入能力，并推动医疗专网建设；确保完成“中小企业宽带资费降低15%”，“移动流量平均资费降低20%以上”；2019年在售套餐数量较2018年底减少15%。闻司长同时表示，我国三大运营商正在抓紧时间制定5G投资计划，结合现代产业发展，以及市场因素积极稳妥地推进5G发展。

工信部黄利斌局长表示将按中央统一部署和要求积极稳妥地推进电信行业开放，推广上海自贸区增值电信业务对外开放政策。

我们认为工信部关于千兆宽带网/4G和光纤覆盖率/专网建设等具体“提速”目标对设备商来说是一个重大利好，超过300个城市的千兆宽带网络建设和2000万用户覆盖的要求将拉动运营商设备投资需求。

稳妥推进电信业开放，将有效激发业内的竞争活力，在倒逼国内运营商不断创新、保持充足的投资建设规模的同时，新进运营商也会带来更多建设需求，持续为产业链上下游带来机会。

2. 近期重点推荐个股

烽火通信:烽火通信是中国光通信行业最具竞争实力的企业之一,也是少数集光纤、光缆、光棒、光芯片、光器件、光设备全产业链于一体的公司。1) 5G 引领超宽带时代,通信设备商获得发展红利。更高频段、更宽频谱和新空口技术使得 5G 基站带宽需求大幅提升,预计将达到 LTE 的 10 倍以上,5G 时代整个传输设备市场规模将超过 1300 亿元。2) 光通信设备投资窗口已经打开,烽火作为资质最纯的传输设备标的受益显著。5G 传输带宽储备建设开启,资本开支向传输/接入网络倾斜,烽火全产品线保持稳定增长。3) 国产崛起,全球市场实现追赶。烽火地处国内 ICT 产业核心区武汉,技术水平和产品竞争力持续追赶国内双雄,有望成为国内通信设备领域强大的第三极,市场发展空间可观。

风险提示:竞争加剧风险;5G 网络部署不及预期风险。

中国联通:1、公司经营业绩出色超预期。2018 年全年,公司累计实现营业总收入人民币 2908.8 亿元,同比增长 5.84%。实现主营业务收入人民币 2636.83 亿元,同比增长 5.9%,领先行业平均的 3.0%。实现 EBITDA 人民币 852.11 亿元,同比增长 4.3%。税前利润达到人民币 120.8 亿元,归属于母公司净利润达到人民币 40.81 亿元,同比增长 858.3%。营业利润实现翻转。2、自由现金流再创新高,达到 499.6 亿元,负债总额持续减少,资产负债率逐年下降,2018 年负债合计 2248.2 亿元,资产负债率下降至 41.5%,财务能力上升,风险抵御能力大幅增强。3、混改释放红利,有助于建设新基因、新治理、新运营、新动能、新生态的“五新”联通。4、引入战略投资者在缓解资金压力的同时,有效帮助中国联通深入垂直行业,寻找用户触点,探索 5G 应用场景,实现创新业务的增长。

风险提示:竞争加剧风险,ARPU 值持续下滑风险。

海能达:国内外专网通信行业持续增长,受模转数及增量需求的影响,龙头公司充分受益。PDT、DMR、TETRA 及宽窄带融合的全线产品驱动收入快速增长。长期坚持较高研发投入,具备全球市场竞争力,专网通信龙头地位稳固。我们持续看好公司未来发展,公司是国内无线通信设备的龙头,产品线齐全,市场拓展及研发不断深入,预计公司将受益于未来无线通讯行业的快速发展。

风险提示:国内 PDT 推进缓慢;国外市场份额拓张低于预期;持续高费用投入等。

中国铁塔:目前运营商逐步剥离基础设施控制权,独立模式逐步成为铁塔市场的主流。移动通信的刚性需求,拉动塔类核心业绩稳步增长。公司“通信塔”与“社会塔互转”,降低资本开支成本。

风险提示:通信市场及运营商需求不及预期,公司订单量下降,业务下滑;5G 部署进展不及预期;基站建设不及预期。

3. 各子行业动态

数据来源:C114、飞象网、OFweek

3.1. 监管部门

1、为高效回应群众关切，减轻基层负担，国务院办公厅日前开通国务院“互联网+督查”平台。主要面向四个方面问题向社会征集意见建议：①党中央、国务院有关重大决策部署和政策措施不落实或落实不到位的问题线索；②政府及其有关部门、单位不作为慢作为乱作为的问题线索；③因政策措施不协调不配套不完善给市场主体和人民群众带来困扰的问题线索；④改进政府工作的意见建议。

2、工信部黄利斌局长在国新办发布会上表示，按照中央统一部署和要求，工信部将持续推进和提升工业领域的对外开放水平，其中四个重点之一是积极稳妥地推进电信行业开放，推广上海自贸区增值电信业务对外开放政策。

3、工信部闻库司长表示，今年将按《政府工作报告》要求大力推动提速降费：准备在超过 300 个城市部署千兆宽带网络，争取网络用户覆盖能力达到 2000 万；推动行政村的 4G 和光纤覆盖率双双超过 98%；实现全国中小学宽带网络接入率达到 97% 以上，具备百兆接入能力，并推动医疗专网建设；确保完成“中小企业宽带资费降低 15%”，“移动流量平均资费降低 20% 以上”；2019 年在售套餐数量较 2018 年底减少 15%。

4、工信部信息通信发展司司长闻库表示，我国三大运营商正在抓紧时间制定 5G 投资计划，结合现代产业发展，以及市场因素积极稳妥的推进 5G 发展。

3.2. 国外监管部门/国外 5G

1、美国联邦通信委员会（FCC）正在致力于促进美国在 5G 技术方面的优势（5G 加速发展计划 the 5G FAST Plan）。该战略三项关键内容：1、将更多频谱推向市场；2、更新基础设施政策；3、修订过时的法规。

2、英国将允许华为参与下一代 5G 移动网络建设，但或会限制在 5G 移动基础设施中的“非核心”部分，华为已经参与了英国现有的非核心移动网络。

3、日本软银公司正在与快速发展的印度运营商 Reliance Jio Infocomm 进行谈判，可能向后者投资高达 30 亿美元。

4、4 月 25 号，在西班牙安达卢西亚地区，Orange 基于最新的 5G f40 协议网络版本，使用华为 5G 手机（Mate20X）完成商用业务验证。Orange 将充分利用其在 3.4-3.8GHz 频段上的 100MHz 频谱展示 5G 新特性，并展示 NSA 和 SA 两种标准 5G 组网架构。

5、日前，瑞士联邦主席于利·毛雷尔在瑞士驻华大使馆举办的记者会上表示“瑞士不反对华为参加相关 5G 的网络建设。”在历史上，华为就参与过瑞士移动通讯的建设。

3.3. 国内运营商

1、移动公布集中电信云资源池一期工程（硬件部分）中标候选人。华为以未含税报价约为 1.3 亿元，含税报价约 1.51 亿元中标份额 68.84%；中兴以未含税报价为 1.72 亿元，含税报价为 1.99 亿元，中标份额 31.16%。

2、江西移动积极探索 5G 新应用，近日南昌分公司与华为强强联合，首次尝试 5G+ 云视讯平台融合，为用户提供超高清的视频直播会议保障。

3、近日浙江移动 5G 友好业务客户体验招募活动正式启动，，全国首例 5G 云 VR 业务在现场揭幕。预示着 5G 时代，VR 也有望“普惠”性的走进千家万户。

4、今日，5G 网联无人机行业峰会暨成果发布会在成都举行，移动（成都）产业研究院发布了全球首批 5G 无人机商用服务，成为全球第一个提供全方位 5G 无人机商用服务的运营商。会上，移动成研院与华为、纵横、腾盾、重庆国飞、天途、卫通、科比特等合作伙伴签署了合作协议，并倡议发起“网联无人机”联盟。

6、昨日下午，江西移动携手华为，在南昌 VR 产业园用华为 5G 版本 MATE 20X 手机成果拨通省内首个基于 5G NSA 网络的 5G 高清语音电话，完成 5G 商用手机的数据业务测速。

7、2019 上海 5G 创新发展峰会暨中国联通全球产业链合作伙伴大会”上，中国联通联合 32 家合作伙伴成立了中国联通 5G 应用创新联盟，以此汇聚产业生态优势资源、领航 5G 应用快速发展。组织百亿级资金孵化 5G 项目。

8、中国联通迈入 5G 时代：开通 40 城 5G 网络（7 特大城市+33 大城市+n 行业应用，部分现为 5G 试验网），发布全新 5G 品牌标识“5Gⁿ”及主题口号“让未来生长”，积极推进 5G 应用孵化及产业升级。

9、联通和上海市政府合作，到 2021 年，中国联通将在上海投资 150 亿元，助力上海“五个中心”和“四大品牌”建设，加大 5G 网络的规模部署及创新应用，全力助推上海打造“双千兆宽带城市”，计划到 2021 年上海将建设超过 3 万个 5G 基站。

10、中国联通昨日公告，开启 5G 规模组网建设及应用示范项目租赁基站设备技术测试，满足要求的厂商均可报名，自愿参加本测试的厂商必须同时提供 5G 室外宏基站和 5G 室内一体化微 RRU 两种类型设备。

11、中国电信今日 2019 年光缆（室外光缆与引入光缆）集中采购项目资格预审公告，室外光缆产品（包括 GYTA、GYTS、GYDTA、GYDXTW 等）预估采购量为 5100 万芯公里。引入光缆产品（蝶形引入光缆、圆形引入光缆、隐形光缆等）预估采购量为 310 万芯公里。从采购量来看，今年与去年预估采购量基本上持平。但 18 年实际采购量规模要比预估采购量大一些。（正式集采尚未开始）

12、中国电信在北京等八城市开展了 5G SA+NSA 混合组网的扩大试点，目前已实现多省多地跨域联通（大湾区大陆城市、成都等）的 5G 规模试验网，可全面提供网络切片、移动边缘计算（MEC）等核心能力。

13、今日，深圳“5G 创新合作大会”上，中国电信在大会上展示了其 5G 部署的最新进展，积极开展 5G+垂直行业的实践探索，率先对警务、交通、生态、党建、医疗、媒体直播、教育、旅游等等十大行业进行探索。

14、据路透社，中国电信与菲律宾合作伙伴 Udenna 及其子公司 Chelsea 签署了 54 亿美元（约人民币 363.8 亿元）的电信投资协议，三者建立的联合体被菲律宾国家电信委员会（NTC）宣布为菲律宾临时第三家基础电信网络公司。

3.4. 5G/设备商

1、分析师预测，苹果 5G 基带产品可能会同时采用高通和三星的 5G 基带。2019/2020 年全球 iPhone 手机出货量分别约 1.88-1.92 亿部与 1.95-2 亿部，2020 年运营商的补贴下，5G iPhone 产品出货量可大幅增长。

2、中兴郝男男表示：“中兴通讯网络切片方案构建了贯穿 5G 无线接入网、承载网、核心网以及网络编排管理的端到端网络切片，通过统一空口，FlexE Channel 承载，云原生和服务化 5GC 等领先技术，助力运营商打造灵活开放的切片能力，也为 5G 商业模式创新打开了新的维度。”

3、华为近期成立了一家投资公司——哈勃科技投资有限公司，注册资本为 7 亿元人民币，由华为投资控股有限公司 100% 控股，经营范围是创业投资业务，法定代表人、董事长以及总经理均为白熠，他同时担任华为全球金融风险控制中心总裁。

3.5. 物联网

1、近日，由中国铁塔上海市分公司、浪潮集团、宝信软件、仲量联行、日邮物流、江苏三棱、粤芯半导体、广芯微、Techsor Inc 和纵行科技等创始成员共同发起的 ZETA 中国联盟启动大会暨第一届中国联盟日在上海成功举行。据 GSMA 预测，2025 年物联网总连接数目将达到 252 亿，市场空间达到 1.1 万亿美金。

3.6. 上市公司动态

【东方通】19Q1:报告期内，公司实现营业总收入 0.9 亿元，比上年同期增长 49.63%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.15 亿元，比上年同期增长 358.38%。公司基础安全和行业安全业务均实现稳定增长。

【迪威讯】18 年报:报告期内，公司实现营业总收入 2.59 亿元，较上年同期下降 53.47%；归属于母公司的净利润为-1.62 亿元。亏损主要因为受外部环境的影响，项目推进情况有延迟。

【中新赛克】18 年报：报告期内，公司实现营业总收入 6.91 亿元，同比增长 38.85%；归属于上市公司股东的净利润 2.05 亿元，54.73%。

【中新赛克】19Q1：报告期内，公司实现营业总收入 0.97 亿元，同比增长 8.21%；归属于上市公司股东的净利润-621.47 万元，同比下降 312.57%。

【中远海科】19Q1：报告期内，公司实现营业收入 2.56 亿元，同比增长 9.44%；归属于上市公司股东的净利润 2584 万元，同比增长 6.72%。

【歌华有线】18 年报：报告期内，公司实现营收 27.25 亿元，同比增长 1%；实现归属于母公司所有者的净利润 6.94 亿元，同比下降 8.81%。截至 2018 年底，归属于母公司股东权益合计为 130.47 亿元，增幅 2.06%。

【步步高】18 年报：报告期内，公司实现营业收入 183.98 亿元，同比增长 6.65%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.56 亿元，同比上涨 3.45%。

【中国联通】19Q1：报告期内，公司实现净利润达 36.75 亿元，同比增 22.3%；整体服务收入为 668.02 亿元，同比上升 0.3%；公司权益持有者应占盈利为 36.75 亿元，同比增长 22.3%。Q1 的 4G 用户净增 1052 万户，达到 2.30 亿户；固网宽带用户净增 151 万户，达到 8239 万户，固网宽带接入收入为人民币 103.32 亿元。

【久远银海】18 年报：报告期内，公司实现营业收入 8.64 亿元，同比上升 25.16%，主要是系统集成、软件、运维服务收入稳步增长；利润总额 1.5 亿元，同比上升 24.5%，归属于上市公司股东的净利润 1.18 亿元，同比上升 30.23%。

【久远银海】19Q1：报告期内，公司实现营业收入 1.26 亿元，同比上升 3.80%；归属于上市公司股东的净利润 0.14 亿元，同比上升 68.32%。

【迪普科技】19Q1：报告期内，公司实现营业总收入 1.62 亿元，同比增长 14.48%；归属于上市公司股东的净利润 0.47 亿元，同比增长 15.81%。

【江苏有线】18 年报：报告期内，公司实现营业收入 78.85 亿元，同比下降 2.60%；归属于上市公司股东的净利润 6.24 亿元，同比下降 20.30%。

【中国移动】19Q1：报告期内，公司实现营业收入 1850 亿元，同比下降 0.3%；其中，通信服务收入为 1659 亿元，同比下降 0.5%。股东应占利润为人民币 237 亿元，比上年同期下降 8.3%，股东应占利润率 12.8%，盈利能力持续保持领先水平；EBITDA 为 727 亿元，比上年同期增长 4.4%。截至 2019 年 3 月 31 日，中国移动移动客户总数约 9.31 亿户，其中 4G 客户总数达到 7.23 亿户，首季度净增 4G 客户 1067 万户。

【数字政通】18 年报：报告期内，公司实现营收 12.89 亿元，同比增长 7.14%；实现归属于上市公司股东的净利 1.17 亿元，同比下降 30.9%；报告期内，公司营业收入继续实现增长，但盈利水平较往年有所下降。

【数字政通】19Q1：报告期内，公司实现营业收入 2.06 亿元，同比增长 49.69%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.22 亿元，同比增长 31.03%；在过去几年同期连续增长的基础上进一步取得了良好的成绩。

【吉大通信】18 年报：报告期内，公司实现营业收入 4.29 亿元，同比下降 2.05%；实现净利润 0.44 亿元，同比上升 4.75%。2019Q1，实现营业收入 0.74 亿元，同比增长 9.39%。

【同有科技】18 年报：报告期内，公司实现营业收入 3.77 亿元，同比下降 0.56%；实现归属于上市公司股东的净利润 2022 万元，同比下降 60.22%，主要由于去年研发投入暴增。2019Q1 实现 4989 万元，同比下降 55.55%；Q1 归属于上市公司股东的净利润-706 万元，同比下降 155.39%。

【浙大网新】18 年报：报告期内，公司实现营业收入 35.58 亿元，同比增长 9.36%；实现归属母公司所有者的净利润 1.77 亿元，同比下降 41.76%。

【飞利信】18 年报：报告期内，公司实现营业收入 14.26 亿元，同比下降 35.80%；归属于上市公司股东的净利润-19.59 亿元，同比下降 584.83%。2019 年 Q1 实现营业总收入 3.45 亿元，同比下降 35.86%；归属于上市公司股东的净利润 0.16 亿元，同比下降 84.06%。

【天泽信息】19Q1：报告期内，公司实现营业总收入 1.69 亿元，同比增长 29.14%；归属于上市公司股东的净利润-639 万元，同比下降 188.43%。

【吴通控股】18 年报：报告期内，公司实现营业收入 30.37 亿元，18.69%；归属于上市公司股东的净利润 -11.58 亿元，同比下降 613.31%。

【吴通控股】19Q1：报告期内，公司实现营业总收入 10.18 亿元，同比增长 42.51%；归属于母公司所有者净利润 0.79 亿元，同比增长 61.81%。公司整体经营状况良好，公司信息服务业务板块营业收入持续增加，导致其净利润较上年同期增加；数字营销服务业务营业收入大幅增加。

【广联达】19Q1：报告期内，公司实现营业收入 4.57 亿元，同比增长 37.42%；归属于上市公司股东的净利润 0.55 亿元，同比下降 2.29%。

【恒生电子】19Q1：报告期内，公司实现营业收入 5.92 亿元，同比增长 11.17%；归属于上市公司股东的净利润 3.98 亿元，同比增长 593.66%。

【华讯方舟】18 年报：报告期内，公司实现营业收入 15.18 亿元，同比下降 13.74%；归属于上市公司股东的净利润-4.88 亿元，同比下降 472.75%。

【深信服】19Q1：报告期内，公司实现营业总收入 6.42 亿元，同比增长 21.56%；实现归属于上市公司股东的净利润-0.35 亿元，同比下降 171.30%。

【中富通】19Q1: 报告期内, 公司实现营业总收入 1.48 亿元, 同比增长 29.82%; 归属于上市公司股东的净利润 762 万, 同比下降 16.78%。

【云赛智联】19Q1: 报告期内, 公司实现营业收入 10.68 亿元, 同比增长 16.86%; 归属于上市公司股东的净利润 0.44 亿元, 同比下降 26.73%。

【烽火通信】18 年报: 报告期内, 公司实现营业收入 242.35 亿元, 同比增长 15.10%; 实现归属母公司净利润 8.44 亿元, 同比增长 2.29%。18 年末公司总资产达 292.15 亿元, 同比增长 0.31%; 归属母公司所有者权 100.1 亿元, 同比增长 5.06%。

4. 风险提示

中美贸易摩擦缓和低于预期风险, 行业增速放缓风险, 资费下滑加速风险。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“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。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,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券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,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于大盘 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对大盘-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

