

信息通信建设获有力支持，5G 进程有望加速

——通信行业周观点（04.22-04.28）

强于大市（维持）

日期：2019 年 04 月 29 日

行业核心观点：

习近平主席在第二届“一带一路”开幕式表示将支持各国企业合作推进信息通信基础建设。本周通信板块小幅调整，但不改长期向好逻辑。本周申万通信板块下跌 5.19%，日均成交额 450.49 亿元，环比下降 3.48%，板块估值仍有较大上升空间。由于中国在全球 5G 部署竞赛中处于相对领先地位，且自主话语权不断加强，在板块成分公司业绩转好的驱动下，我们认为板块中长期向好逻辑不变。

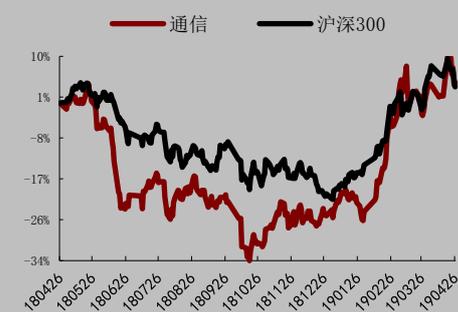
投资要点：

- **5G 建设得到国家领导大力支持，发展势不可挡：**习近平主席在第二届“一带一路”开幕式表示将支持各国企业合作推进信息通信基础建设。日前，国资委党委书记郝鹏到中国移动调研时也强调应抢抓 5G 发展机遇，助力网络强国建设。郝鹏书记强调，要坚持创新驱动发展，加大研发投入，在突破“卡脖子”关键核心技术上多下实功夫、硬功夫，加快构建开放共享的 5G 新生态。
- **中国联通领跑 5G 时代，开启 5G 规模组网建设：**4 月 23 日中国联通正式发布 5G 品牌“5Gn”，董事长王晓初宣布，正式在 7 个城市开通 5G 试验网，开通 5G 试验。日前公司发布公告，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，根据中国联通此前公告，今年将在 5G 项目上投资 60 亿至 80 亿元，正在跟进 5G 牌照发放。
- **普涨后本周各板块小幅调整，不改通信板块长期向好：**本周申万一级仅 1 个行业上涨，27 个行业下跌，其中通信板块下跌 5.19%，走势排名全市场第 6 位，日均成交额 450.49 亿元，环比下降 3.48%，板块估值仍有较大上升空间，随着 5G 建设的推进，我们认为板块中长期向好逻辑不变。
- **投资建议：**光通信领域推荐持续关注中际旭创、光迅科技；通讯设备领域推荐国内设备龙头中兴通信；以及所有主营业务均为 5G 建设核心料号的铭普光磁。
- **风险因素：**5G 建设不达预期、中美贸易摩擦加剧。

盈利预测和投资评级

股票简称	17A	18E	19E	评级
铭普光磁	0.71	0.18	0.96	增持
中际旭创	0.50	1.34	1.79	买入
光迅科技	0.53	0.52	0.63	增持
中兴通讯	1.09	-1.67	1.13	增持

通信行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2019 年 04 月 29 日

相关研究

万联证券研究所 20190310_行业周观点_AAA_通信行业周观点（03.04-03.10）

万联证券研究所 20190303_行业周观点_AAA_通信行业周观点（02.25-03.03）

万联证券研究所 20190225_行业周观点_AAA_通信行业周观点（02.18-02.24）

分析师： 缴文超

执业证书编号：S0270518030001

电话：010-66060126

邮箱：jiaowc@wlzq.com

研究助理： 徐益彬

电话：0755-83220315

邮箱：xuyb@wlzq.com.cn

目录

1、行业热点事件及点评.....	3
1.1 习近平主席表示将支持各国企业合作推进信息通信基础设施建设.....	3
1.2 中国联通领跑 5G 时代，开启 5G 规模组网建设.....	3
1.3 华为、中兴、烽火、诺基亚等入围中国移动 GPON 智慧网关集采.....	3
2、通信板块周行情回顾.....	4
2.1 通信板块周涨跌情况.....	4
2.2 子版块周涨跌情况.....	5
2.3 通信板块估值情况.....	5
2.4 通信板块周成交额情况.....	6
2.5 个股周涨跌情况.....	6
3、通信板块公司情况和重要动态（公告）.....	7
4、投资建议.....	13
5、风险提示.....	13
图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）.....	4
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....	4
图表 3：通信各子版块涨跌情况（%）（本周）.....	5
图表 4：通信各子版块涨跌情况（%）（年初至今）.....	5
图表 5：申万通信板块估值情况（2008 年至今）.....	5
图表 6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）.....	6
图表 7：申万通信板块周涨幅前五（%）（本周）.....	7
图表 8：申万通信板块周跌幅前五（%）（本周）.....	7
图表 9：通信板块重要公司重要动态一览（本周）.....	7

1、行业热点事件及点评

1.1 习近平主席表示将支持各国企业合作推进信息通信基础设施建设

4月26日上午，第二届“一带一路”国际合作高峰论坛开幕式在北京国家会议中心举行。国家主席习近平出席了开幕式并发表主题演讲。习近平主席表示我们要顺应第四次工业革命发展趋势，共同把握数字化、网络化、智慧化发展机遇，共同探索新技术、新模式、新的增长动能和发展路径，建设数字丝绸之路、创新丝绸之路。中国将继续实施共建“一带一路”科技创新行动计划，同各方一道推进科技人文交流、共建联合实验室、科技园区合作、技术转移四大措施。我们将积极实施创新人才交流项目，未来五年支持5,000人次中外方创新人才开展交流、培训、合作研究。我们还将支持各国企业合作推进信息通信基础设施建设，提升网络互联互通水平。(CCTV)

点评：5G建设得到国家大力支持，发展势不可挡。除习近平主席的演讲外，本周国资委党委书记郝鹏到中国移动调研时也强调应抢抓5G发展机遇，助力网络强国建设。郝鹏书记强调，要坚持创新驱动发展，加大研发投入，在突破“卡脖子”关键核心技术上多下实功夫、硬功夫，加快构建开放共享的5G新生态。要以自我革命的精神持续深化改革，使企业永葆旺盛的生机活力和发展动力。

1.2 中国联通领跑5G时代，开启5G规模组网建设

中国联通于4月23日宣布在40个城市开通5G试验网络，并发布5G品牌“5Gn”，当日，在上海举行的“联通5G共建未来”合作伙伴大会上，中国联通董事长王晓初宣布，中国联通正式在7个城市开通5G试验网，开通5G试验。日前中国联通发布公告，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。此外，中国联通进一步明确，只接受设备制造商（原厂）参加测试。不同厂商委托同一单位或个人参与测试的，将视同围标串标，测试组织单位有权取消其测试资格。根据中国联通此前公告，今年将在5G项目上投资60亿至80亿元，正在跟进5G牌照发放。(C114)

点评：中国联通正式昂首迈入5G时代。未来公司将按照国家统一部署，携手产业链各方，秉承开放合作心态，着力打造5G新网络，为5G发展提供强有力的网络支撑保障。中国联通希望成为新蓝海的试验场、独角兽的孵化器。

1.3 华为、中兴、烽火、诺基亚等入围中国移动GPON智能网关集采

4月23日，中国移动公布2019年GPON智能家庭网关集采中标候选人，华为、中兴、烽火、诺基亚、中国移动终端公司入围。包1智能家庭网关类型二，中选候选人依次为：中兴通讯，应答报价：6.37亿元，中选份额为40%；烽火通信，应答报价：6.32亿元，中选份额为30%；华为，应答报价：7.2亿元，中选份额为20%；中国移动通信集团终端有限公司，应答报价：6.85亿元，中选份额为10%。包2智能家庭网关类型三，中选候选人依次为：中兴通讯，应答报价：16.65亿元，中选份额为40%；烽火通信，应答报价：16.97亿元，中选份额为30%；上海诺基亚贝尔股份有限公司，应答报价：17.3亿元，中选份额为20%。以上报价均为不含税价。据悉，本次集采规模超过2000万台，分别为400万台GPON双频智能家庭网关（类型二），1680万台GPON单频智能家庭网关（类型三）。(C114)

点评：本次集采包含OLT、SBU、MDU等多种设备，中国移动获发固网牌照后，发挥后发优势，在固定宽带领域的投入不断加码，在全国掀起了大规模推广家庭宽带的市场活动。目前中兴位列第一中标候选人，烽火继年初入围中国移动智能网关集采中标后，

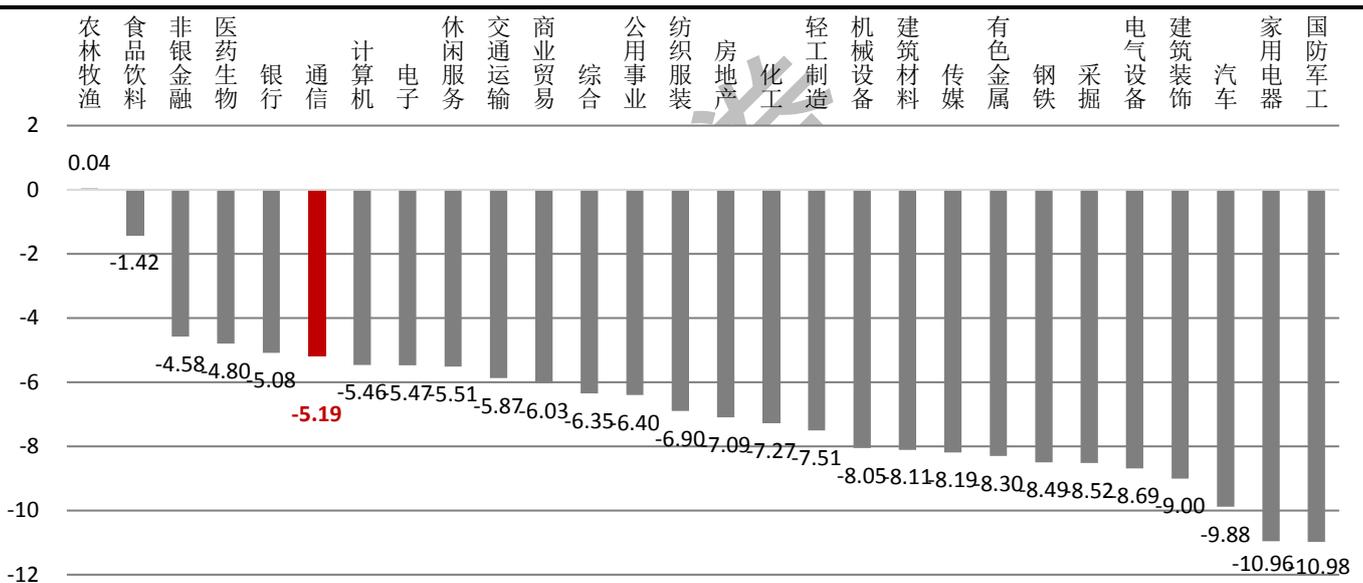
再次斩获 GPON 标段第二，份额 30% 的好成绩。

2、通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

普涨行情后本周各板块小幅调整，通信板块不改长期向好。本周沪深 300 指数下跌 5.61%，申万一级仅 1 个行业上涨，27 个行业下跌，其中通信板块下跌 5.19% 跑赢大盘，走势排名全市场第 6 位，相较于 TMT（传媒、电子、通信、计算机）行业的其他三个板块，通信板块跌幅最小。

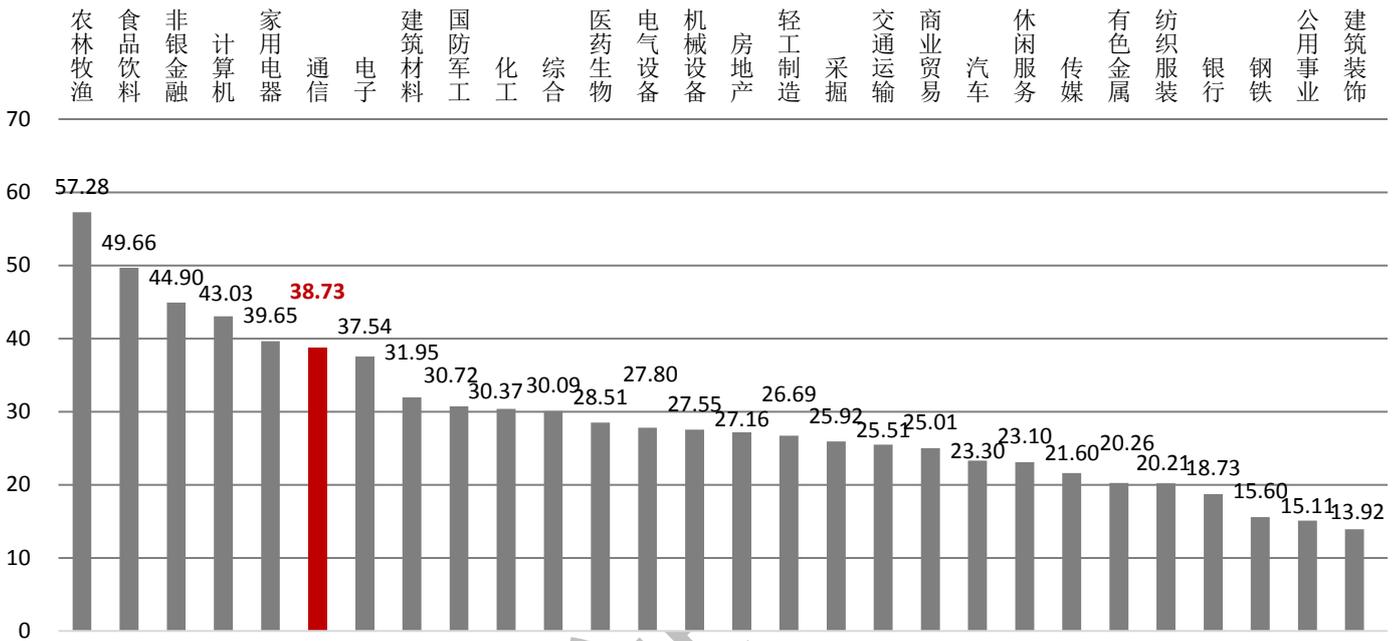
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

本周为 2019 年第十六个交易周，年初至今跑赢大盘实现超额收益。申万通信板块年初至今累计上涨 38.73%，上证综指累计上涨 29.18%，通信板块跑赢大盘 9.55%，在申万一级 28 个行业中排名第 6 位。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

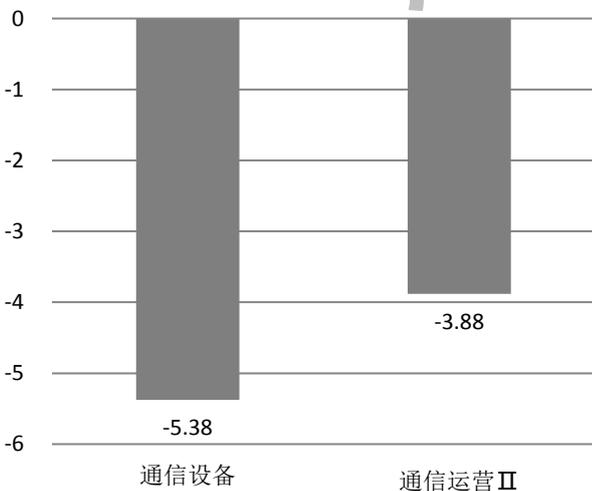


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.2 子版块周涨跌情况

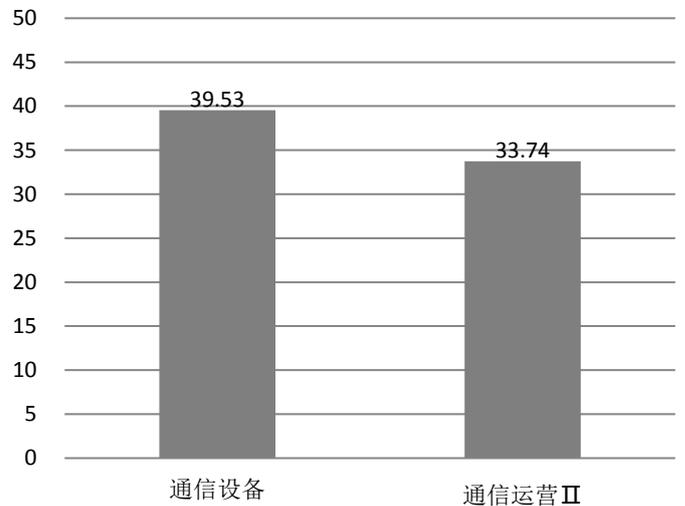
本周申万二级通信设备板块下跌 5.38%，通信运营 II 板块下跌 3.88%；2019 年累计来看，申万二级通信设备板块上涨 39.53%，通信运营 II 板块上涨 33.74%，均跑赢大盘。

图表3: 通信各子版块涨跌情况 (%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

图表4: 通信各子版块涨跌情况 (%) (年初至今)

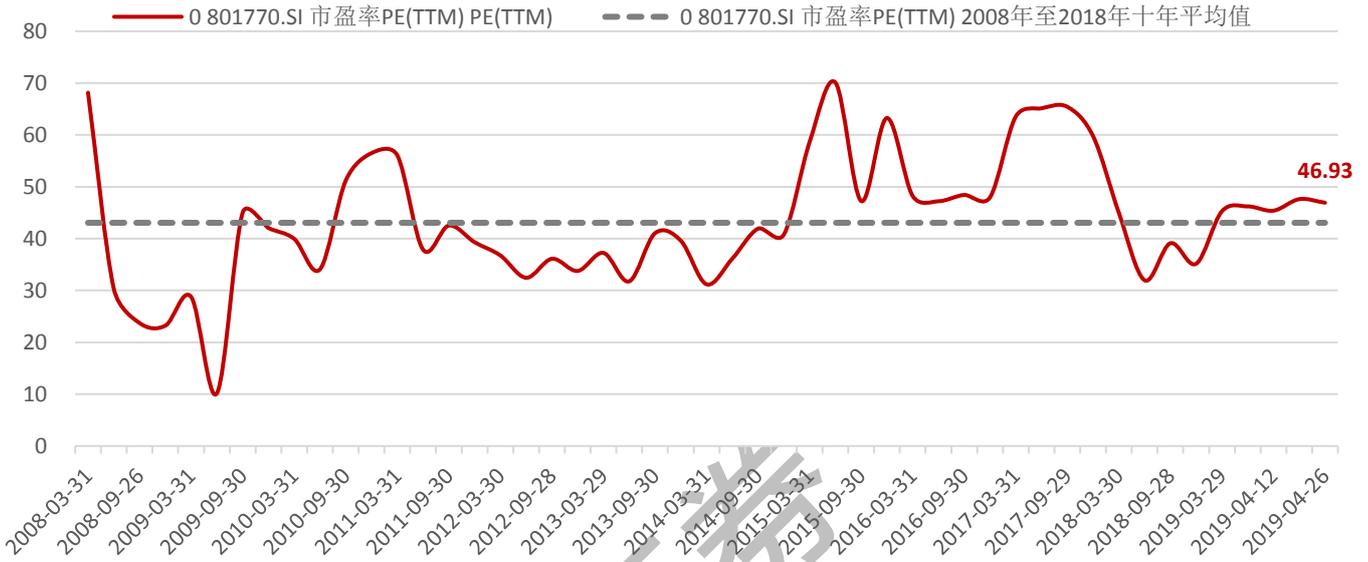


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.3 通信板块估值情况

从估值情况来看，目前 SW 通信板块 PE (TTM) 为 46.93 倍，略高于过去 2008 年至 2018 年十年均值 43.06 倍，相较于 4G 建设周期中板块估值最高水平 70.10 倍，还有较大上行空间。近一个月板块估值维持在 45 倍左右小幅波动，本周略有下调，基于 5G 建设稳步推进和板块成分公司业绩转好驱动，我们认为板块估值仍有向上修复空间。

图表5: 申万通信板块估值情况 (2008年至今)

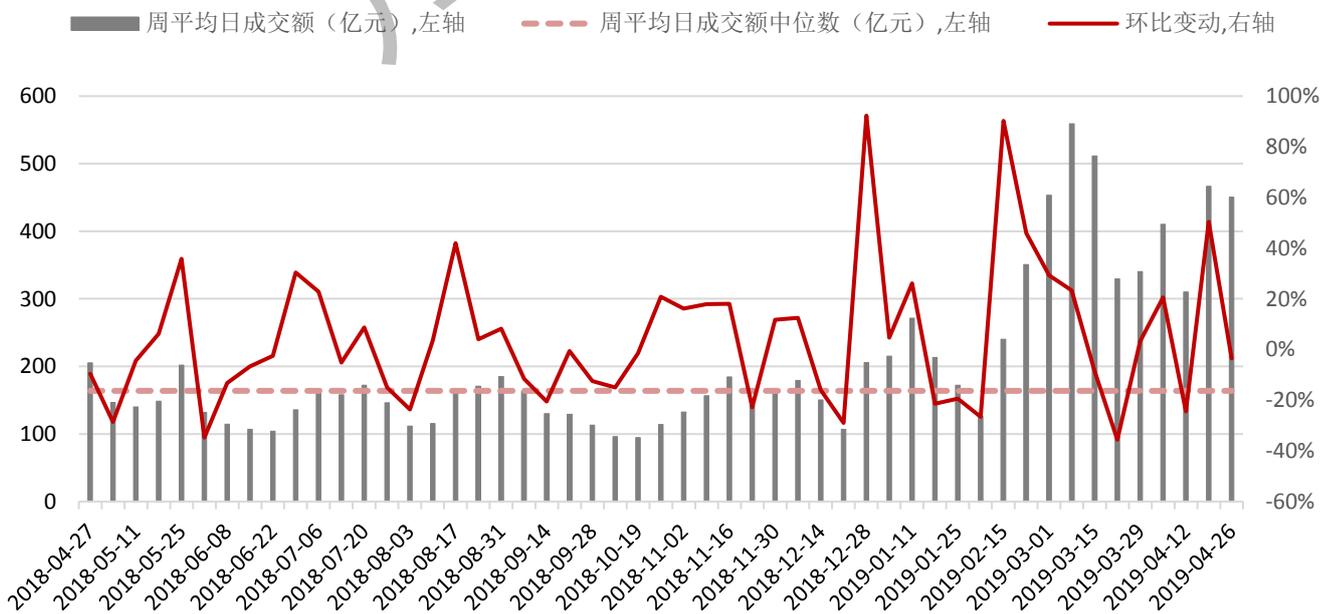


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

板块关注度环比下降,但仍处于历史高位。本周五个交易日内申万通信板块成交额为2,252.43亿元,平均每日成交450.49亿元,环比下降3.48%。

图表6: 申万通信板块周成交额情况(过去一年)



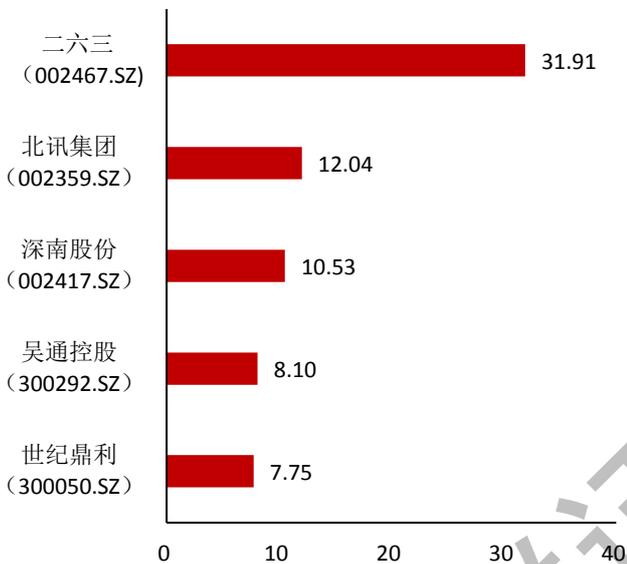
资料来源: Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

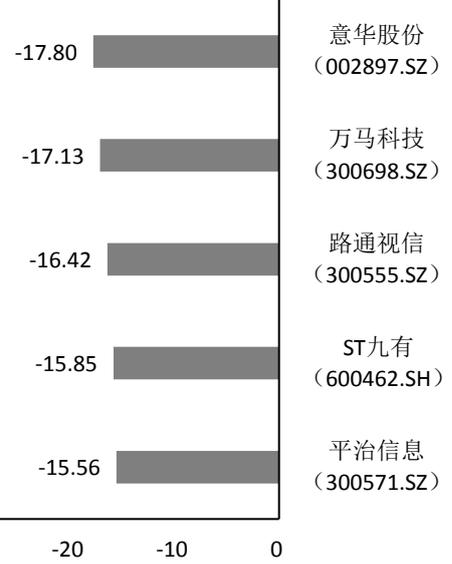
板块整体回调,个股周涨幅最高为31.91%。本周通信板块106只个股中,19只个股上涨,84只个股下跌,3只个股收平。板块涨幅前五的公司分别为:二六三(+31.91%)、北讯集团(+12.04%)、深南股份(+10.53%)、吴通控股(+8.10%)、世纪鼎利(+7.75%);板块跌幅前五的公司分别为:意华股份(-17.80%)、万马科技(-17.13%)、路通视信

(-16.42%)、ST 九有 (-15.85%)、平治信息 (-15.56%)。

图表7: 申万通信板块周涨幅前五 (%) (本周)



图表8: 申万通信板块周跌幅前五 (%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

资料来源: Wind、万联证券研究所

3、通信板块公司情况和重要动态 (公告)

本周中际旭创、杰赛科技、会畅通讯、立昂技术、宜通世纪公司均发布了关于重大资产重组业绩承诺实现情况的公告,除宜通世纪外,四家公司涉及标的公司业绩承诺已经实现;本周通信 48 家公司披露 2018 年年报,64 家公司披露 2019 年第一季度业绩预告,从归母净利润来看,2018 年三维通信表现最为优秀,公司实现营业收入 35.54 亿元,同比上升 200.79%,实现归母净利润 2.15 亿元,同比增长 354.17%。

图表9: 通信板块重要公司重要动态一览 (本周)

公告类别	日期	公司	公告内容
资产重组	04月23日	中际旭创 (300308)	关于重大资产重组2016-2018业绩承诺实现情况的专项意见。上市公司发行股份购买资产涉及的苏州旭创科技有限公司2016、2017及2018年度实现扣非后归母净利润超过交易对方对其的业绩承诺水平,分别为23,617.33万元、58,922.15万元和66,257.03万元,业绩承诺已经实现。
	04月26日	杰赛科技 (002544)	关于重大资产重组业绩承诺实现情况说明的公告。本次重大资产重组中购买的标的公司远东通信、中网华通、电科导航2018年度实现净利润高于业绩承诺净利润。远东通信2018年扣非后归母净利润10,691.28万元,利润预测完成率为100.26%;中网华通2018年实现扣非后归母净利润2,909.97万元,利润预测完成率为101.07%;电科导航2018年实现扣非后归母净利润504.97万元,利润预测完成率为106.04%。
	04月26日	会畅通讯 (300578)	关于重大资产重组业绩承诺实现情况说明的审核报告。经大华会计师事务所出具的审计报告,2018年度被收购企业深圳市明日实业有限责任公司实现考核净利润5,700.63万元,超出2018年度业绩

		承诺 700.63万元 ；2018年度被收购的北京数智源科技有限公司实现的归属于母公司股东的扣除非经常性损益后孰低的税后净利润为 3,392.75万元 ，超出2018年度业绩承诺 142.75万元 ，均已完成2018年度业绩承诺。
04月25日	立昂技术 (300603)	关于重大资产重组业绩承诺实现情况说明的公告。本次重大资产重组中标的资产沃驰科技、大一互联2018年度实现净利润高于业绩承诺净利润。沃驰科技2018年扣非后归母净利润 10,091.68万元 ，利润预测完成率为 100.92% ；大一互联2018年实现扣非后归母净利润 3,892.5万元 ，利润预测完成率为 108.12% ；电科导航2018年实现扣非后归母净利润 504.97万元 ，与盈利预测数 476.22万元 相比，利润预测完成率为 106.04% 。
04月26日	东土科技 (300353)	关于重大资产重组的减值测试报告。北京东土军悦科技有限公司2018年12月31日 49% 股东权益价值不存在减值；北京和兴宏图科技有限公司2018年12月31日 100% 股东权益价值不存在减值；北京拓明科技有限公司2018年12月31日 100% 股东权益价值不存在减值。
04月25日	宜通世纪 (300310)	关于公司重大资产重组标的深圳市倍泰健康测量分析技术有限公司2018年度业绩承诺实现情况的审核报告。倍泰健康2016年度、2017年度和2018年度累计承诺净利润数为 19,800万元 ，实际实现的累计净利润数为 -27,537.01万元 ，累计实现盈利数比累计承诺净利润数少 47,337.01万元 。
04月27日	三维通信 (002115)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入 355,361.4万元 ，同比上升 200.79% ，实现归母净利润 21,470.64万元 ，同比增长 354.17% 。
04月24日	中际旭创 (300308)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入 160,067.25万元 ，同比下降 14.96% ，实现归母净利润 62,311.6万元 ，同比增长 285.82% 。
04月25日	深桑达A (000032)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入 515,631.422万元 ，同比上升 118.76% ，实现归母净利润 10,701.74万元 ，同比增长 186.61% 。
04月25日	大富科技 (300134)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入 182,149.19万元 ，同比上升 2.37% ，实现归母净利润 2,470.66万元 ，同比增长 104.83% 。
04月26日	平治信息 (300571)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入 86,194.99万元 ，同比下降 5.28% ，实现归母净利润 19,714.2万元 ，同比增长 101.35% 。
04月26日	中通国脉 (603559)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入 72,259.54万元 ，同比上升 33.13% ，实现归母净利润 4,927.66万元 ，同比增长 76.94% 。
04月24日	亿联网络 (300628)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入 181,535.94万元 ，同比上升 30.81% ，实现归母净利润 85,147.71万元 ，同比增长 44.13% 。
04月23日	剑桥科技 (603083)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入 315,632.42万元 ，同比上升 26.94% ，实现归母净利润 7,677.75万元 ，同比增长 26.69% 。
04月24日	德生科技 (002908)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入 45,991.38万元 ，同比上升 7.75% ，实现归母净利润 7,217.74万元 ，同比增长 25.48% 。
04月25日	万马科技 (300698)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入 10,887.77万元 ，同比上升 69.94% ，实现归母净利润 7,119.5万元 ，同比增长 30.16% 。
04月27日	盛路通信 (003446)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入 141,738.43万元 ，同比上升 47.93% ，实现归母净利润 12,113.15万元 ，同比增长 20.2% 。
04月23日	神宇股份 (300563)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入 37,019.43万元 ，同比上升 14.12% ，实现归母净利润 4,413.85万元 ，同比增长 11.01% 。

业绩公告

04月23日	中嘉博创 (000889)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入303,075.89万元,同比上升43.82%,实现归母净利润25,288.35万元,同比增长10.63%。
04月25日	吉大通信 (300597)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入42,979.61万元,同比下降2.05%,实现归母净利润4,388.2万元,同比增长4.75%。
04月23日	澄天伟业 (300689)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入35,512.75万元,同比上升20.53%,实现归母净利润5,481.79万元,同比增长3.62%。
04月25日	吉大通信 (300597)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入37,417.89万元,同比上升9.39%,实现归母净利润292.86万元,同比增长3.92%。
04月27日	烽火通信 (600498)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入2,423,523.88万元,同比上升15.1%,实现归母净利润84,385.96万元,同比增长2.29%。
04月25日	金信诺 (300252)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入259,301.85万元,同比上升13.41%,实现归母净利润13,157.67万元,同比增长1.12%。
04月25日	精伦电子 (600355)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入39,776.25万元,同比上升16.35%,实现归母净利润1,101.16万元。
04月27日	ST信通 (600289)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入125,375.88万元,同比下降7.11%,实现归母净利润147,449.53万元。
04月27日	光迅科技 (002281)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入492,904.93万元,同比上升8.26%,实现归母净利润33,271.53万元,同比下降0.47%。
04月25日	通鼎互联 (002491)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入444,538.32万元,同比上升5.04%,实现归母净利润56,452.89万元,同比下降5.13%。
04月25日	恒宝股份 (002104)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入169,030.53万元,同比上升23.53%,实现归母净利润14,549.3万元,同比下降10.55%。
04月25日	意华股份 (002897)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入138,767.07万元,同比上升14.21%,实现归母净利润7,773.7万元,同比下降17.28%。
04月26日	国脉科技 (002093)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入98,340.37万元,同比下降35.15%,实现归母净利润13,024.03万元,同比下降20%。
04月26日	东土科技 (300353)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入95,452.16万元,同比上升16.26%,实现归母净利润9491.11万元,同比下降25.04%。
04月24日	日海智能 (002313)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入442,008.88万元,同比上升47.84%,实现归母净利润7,169.7万元,同比下降29.72%。
04月26日	路畅科技 (002813)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入75,697.82万元,同比下降2.19%,实现归母净利润1,695.34万元,同比下降30.89%。
04月24日	鼎信通讯 (603421)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入174,416.9万元,同比上升15.15%,实现归母净利润20,392.68万元,同比下降32.43%。
04月25日	瑞斯康达 (603803)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入241,293.08万元,同比上升14.04%,实现归母净利润12,514.7万元,同比下降37.19%。
04月24日	三峡新材 (600293)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入942,218.8万元,同比下降21.81%,实现归母净利润24,039.8万元,同比下降40.46%。
04月25日	立昂技术 (300603)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入66,872.15万元,同比下降31.29%,实现归母净利润4,145.35万元,同比下降48.55%。
04月27日	鹏博士 (600804)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入685,967.77万元,同比下降16.04%,实现归母净利润38,066.15万元,同比下降48.71%。
04月25日	世纪鼎利 (300050)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入98,323.32万元,同比上升11.12%,实现归母净利润5,669.34万元,同比下降49.42%。

04月26日	会畅通讯 (300578)	2018年年度报告。2018公司实现营业收入22,350.6万元,同比下降16.34%,实现归母净利润1,613.07万元,同比下降52.9%。
04月25日	通宇通讯 (002792)	2018年年度报告。2018公司实现营业收入126,485.3万元,同比下降17.62%,实现归母净利润4,442.45万元,同比下降59.81%。
04月25日	万隆光电 (300710)	2018年年度报告。2018公司实现营业收入34,353.82万元,同比下降17.90%,实现归母净利润1,444.3万元,同比下降69.13%。
04月24日	新易盛 (300502)	2018年年度报告。2018公司实现营业收入75,995.03万元,同比下降13.38%,实现归母净利润3183.23万元,同比下降71.35%。
04月23日	科信技术 (300565)	2018年年度报告。2018公司实现营业收入54,262.02万元,同比下降19.19%,实现归母净利润1670.25万元,同比下降71.60%。
04月25日	广哈通信 (300711)	2018年年度报告。2018公司实现营业收入20,071.39万元,同比下降23.16%,实现归母净利润1,561.95万元,同比下降71.75%。
04月26日	路通视信 (300555)	2018年年度报告。2018公司实现营业收入33,879.5万元,同比下降10.19%,实现归母净利润1,025.66万元,同比下降77.17%。
04月23日	高鸿股份 (000851)	2018年年度报告。2018公司实现营业收入926,466.92万元,同比上升3.22%,实现归母净利润3,396.49万元,同比下降81.06%。
04月25日	万马科技 (300698)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入29,854.97万元,同比下降12.5%,实现归母净利润428.63万元,同比下降84.32%。
04月26日	杰赛科技 (002544)	2018年年度报告。2018公司实现营业收入626,828.73万元,同比上升4.86%,实现归母净利润1,378.07万元,同比下降93.17%。
04月27日	华脉科技 (603042)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入103,014.6万元,同比下降8.38%,实现归母净利润-11,034.36万元,同比下降250.03%。
04月23日	盛洋科技 (603703)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入59,560.75万元,同比下降30.74%,实现归母净利润-8,990.94万元,同比下降471.26%。
04月26日	华讯方舟 (000687)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入151,812.94万元,同比下降13.74%,实现归母净利润-48,833.09万元,同比下降472.75%。
04月26日	吴通控股 (300292)	2018年年度报告。2018公司实现营业收入303,670.95万元,同比上升18.69%,实现归母净利润-115,800.77万元,同比下降613.31%。
04月25日	宜通科技 (300310)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入257,863.18万元,同比下降0.15%,实现归母净利润-196,945.27万元,同比下降951.37%。
04月27日	ST高升 (000971)	2018年年度报告。2018公司实现营业收入90,082.65万元,同比上升3.76%,实现归母净利润-219,603.36万元,同比下降1,504.47%。
04月26日	东土科技 (300353)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入133,167,51万元,同期下降22.58%,实现归母净利润20,415.62万元,同期上升1534.21%。
04月24日	新易盛 (300502)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入22,388.64万元,同期上升26.13%,实现归母净利润3,241.13万元,同期上升991.05%。
04月25日	立昂技术 (300603)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入26,709.53万元,同期上升203.33%,实现归母净利润2,989.01万元,同期上升637.46%。
04月26日	天喻信息 (300205)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入54,282.85万元,同期上升20.26%,实现归母净利润6,581.34万元,同期上升529.8%。
04月24日	二六三 (002467)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入26,246.32万元,同期上升30.95%,实现归母净利润3,692.5万元,同期上升165.85%。
04月25日	ST凡谷	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入38,196.64万元,同

	(002194)	期上升58.36%，实现归母净利润2,904.57万元，同期上升169.28%。
04月26日	优博讯 (300531)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入317,763.59万元，同期上升58.36%，实现归母净利润2,904.57万元，同期上升169.28%。
04月25日	深南大道 (002417)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入4,719.66万元，同期上升470.99%，实现归母净利润-97.5万元，同期上升92.82%。
04月26日	太辰光 (300570)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入22,124.08万元，同期上升60.12%，实现归母净利润2,492.98万元，同期上升62.27%。
04月25日	大富科技 (300134)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入2,229.76万元，同期下降29.75%，实现归母净利润708.96万元，同期上升58.97%。
04月24日	亿联网络 (300628)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入53,304.68万元，同期上升29.25%，实现归母净利润26,098.01万元，同期上升32.92%。
04月25日	天孚通信 (300394)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入11,190.92万元，同期上升12.99%，实现归母净利润3,387.43万元，同期上升23.53%。
04月26日	平治信息 (300571)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入16,335.7万元，同期下降30.14%，实现归母净利润5,828.98万元，同期上升20.25%。
04月25日	海格通信 (002465)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入75,487.47万元，同期下降1%，实现归母净利润3,108.89万元，同期上升16.45%。
04月24日	德生科技 (002908)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入8,350.85万元，同期上升8.17%，实现归母净利润855.76万元，同期上升10.49%。
04月24日	鼎信通讯 (603421)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入337,736.4万元，同期下降3.75%，实现归母净利润281,877.01万元，同期上升8.54%。
04月24日	深桑达A (000032)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入39,862.6万元，同期上升6.08%，实现归母净利润2,727.63万元，同期上升7.75%。
04月25日	欣天科技 (300615)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入5,589.57万元，同期上升35.34%，实现归母净利润297.2万元，同期上升6.89%。
04月26日	亚联发展 (002316)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入94,758.25万元，同期上升35.89%，实现归母净利润1.82万元，同期上升4.35%。
04月24日	海能达 (002583)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入109,172.79万元，同期下降10.72%，实现归母净利润9,981.48万元，同期上升3.97%。
04月22日	共进股份 (603118)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入808,810.73万元，同期下降0.14%，实现归母净利润459,437.54万元，同期上升1.92%。
04月25日	瑞斯康达 (603803)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入407,883.33万元，同期上升4.95%，实现归母净利润251,778.3万元，同期上升1.58%。
04月24日	三峡新材 (600293)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入732,011.24万元，同期上升4.54%，实现归母净利润391,479.38万元，同期上升1.06%。
04月24日	中国联通 (600050)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入56,887,739.64万元，同期上升5%，实现归母净利润14,156,745.05万元，同期上升1.02%。
04月25日	盛洋科技 (603703)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入126,727.35万元，同期上升0.59%，实现归母净利润137.8万元，同期提高126.99%。
04月23日	剑桥科技 (603083)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入271,428.99万元，同期下降1.09%，实现归母净利润112,617.26万元，同期下降0.12%。

04月25日	世纪鼎利 (300050)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入1,497.83万元, 同期上升25.88%, 实现归母净利润691.22万元, 同期下降1.81%。
04月23日	神宇股份 (300563)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入8,120.05万元, 同期下降4.28%, 实现归母净利润1,282.01万元, 同期下降8.54%。
04月26日	杰赛科技 (002544)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入110,935.41万元, 同期上升13.31%, 实现归母净利润2,555.43万元, 同期下降22.85%。
04月23日	亿通科技 (300211)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入2,536.7万元, 同期下降36.74%, 实现归母净利润122.99万元, 同期下降33.59%。
04月23日	澄天伟业 (300689)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入7,475.01万元, 同期上升7.33%, 实现归母净利润611.76万元, 同期下降37.17%。
04月25日	恒宝股份 (002104)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入35,520.78万元, 同期下降18.53%, 实现归母净利润2,590.96万元, 同期下降40.09%。
04月25日	金信诺 (300252)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入59,700.05万元, 同期下降6.42%, 实现归母净利润2,037.53万元, 同期下降59.41%。
04月25日	宣通世纪 (300310)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入60,000.26万元, 同期下降10.93%, 实现归母净利润1,736.86万元, 同期下降65.95%。
04月26日	光库科技 (300620)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入7,491.96万元, 同期上升19.54%, 实现归母净利润552.96万元, 同期下降66.05%。
04月25日	意华股份 (002897)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入622.53万元, 同期下降63.17%, 实现归母净利润502.18万元, 同期下降67.22%。
04月26日	路通视信 (300555)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入5,656.51万元, 同期下降19.32%, 实现归母净利润150.93万元, 同期下降71.82%。
04月26日	博创科技 (300548)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入8,403.76万元, 同期上升15.96%, 实现归母净利润340.31万元, 同期下降75.77%。
04月25日	通宇通讯 (002792)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入3万元, 同期下降13.21%, 实现归母净利润1,391.96万元, 同期下降90.72%。
04月23日	恒信东方 (300081)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入13,774.56万元, 同期下降13.21%, 实现归母净利润1,391.96万元, 同期下降90.72%。
04月27日	天喻信息 (300205)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入6,581.34万元, 同期下降13.21%, 实现归母净利润1,391.96万元, 同期下降90.72%。
04月26日	华讯方舟 (000687)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入31,662.65万元, 同期下降16.09%, 实现归母净利润-2,089.98万元, 同期下降218.21%。
04月26日	路畅科技 (002813)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入16,370.56万元, 同期下降21.03%, 实现归母净利润-1,159.1万元, 同期下降251.78%。
04月23日	科信技术 (300565)	2019年第一季度报告。报告期公司实现营业收入4,621.8万元, 同期下降63.56%, 实现归母净利润-1845.73万元, 同期下降327.89%。

资料来源: Wind、万联证券研究所

通信行业重点上市公司估值情况一览表
(数据截止日期: 2019年04月29日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘价	市盈率			市净率	投资评级
		17A	18A	19E	最新		17A	18A	19E	最新	
002902	铭普光磁	0.71	0.18	0.96	7.55	27.25	59.89	131.44	28.39	3.61	增持
300308	中际旭创	0.50	1.34	1.79	9.54	55.48	117.00	41.42	30.99	5.82	买入
002281	光迅科技	0.53	0.52	0.63	5.08	29.60	55.74	60.69	46.98	5.83	增持
000063	中兴通讯	1.09	-1.67	1.13	5.46	34.17	33.36	-11.73	30.24	6.26	增持

资料来源: 万联证券研究所

4、投资建议

中国在国际 5G 部署竞赛中领先, 自主话语权不断加强, 随着 5G 技术多场景应用的逐步落地, 我们持续看好作为 5G 建设中一马当先的光通信领域, 推荐国内光模块领军企业中际旭创、光迅科技, 全球领先的综合性通信设备商中兴通讯, 以及 5G 建设核心标的铭普光磁。

5、风险提示

5G 建设不达预期。以上重点覆盖公司的业绩预测是基于 5G 建设符合预期的基础, 如若 5G 建设不达预期, 会影响公司增量业务的业绩预测。

中美贸易摩擦加剧。现阶段以上重点覆盖公司对国外光电芯片的依赖仍然较大, 如果中美贸易摩擦加剧, 出现供应链层面的不利, 将影响整体业绩。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场