

“实体清单”事件持续发酵，长期驱动中国科技产业崛起

——通信行业周报（第72期）

行业周报

◆本周（20190520-20190524）上证指数下跌1.02%，通信板块下跌1.93%。本周A股市场整体下跌，上证指数最终收于2853点，下跌1.02%，沪深300指数下跌1.50%。通信板块本周下跌1.93%，大安全、光通信、云计算、5G和物联网分别下跌2.82%，2.20%，2.04%，3.40%和2.34%。本周通信板块涨幅前三名个股为：创意信息（22.92%）、东方通信（21.06%）、恒宝股份（10.49%）；跌幅最多的三支个股为：剑桥通讯（-27.69%）、三元达（-23.36%）、新海宜（-22.73%）。

◆周观点：华为“实体清单”事件持续发酵，长期驱动中国科技产业崛起。继高通、intel等公司宣布“断供”华为后，本周谷歌母公司Alphabet宣布已停止了与华为的部分合作，撤销华为的Android许可证。BBC引用ARM内部文件称，ARM正在暂停与华为的合作，已经指示员工停止与华为及其子公司的“所有有效合同”。此外，JEDEC、SDA、PCI-SIG三大标准组织也将华为（海思）从会员名单中移除。我们分析认为：短期来看，华为的核心元器件约有1-2年备货，所以短期供应链出货仍有保障。中期来看，“实体清单”事件可能影响华为的零部件供应、自研芯片进展、操作系统使用等几方面，目前华为正在积极提升内部研发实力：海思已启动“备胎”转正计划，同时华为已经申请注册“华为鸿蒙”商标，可用于操作系统程序。长期来看，华为事件将驱动国产供应链崛起，华为积极培育国内供应链将成为大势所趋。

◆投资建议。中美贸易摩擦或将成为长期持续过程，华为“实体清单”事件进一步凸显“自主可控”的重要意义。自主可控最终目标是实现关键领域不再受制于人，虽然国产化替代道路曲折，但投资确定性较高；在导航等关键领域，有望加大对北斗等技术的投入；此外我们认为5G建设依然为长期确定性趋势。重点推荐主设备龙头中兴通讯、烽火通信，光模块龙头光迅科技。推荐受益于网络升级的IDC领域光环新网，车联网领域高新兴，会议信息化领域视源股份，网络可视化领域中新赛克和恒为科技，建议关注北斗领域华测导航、中海达、海格通信、华力创通。

◆风险提示：5G推进不及预期、中美贸易摩擦升级

证券代码	公司名称	股价(元)	EPS(元)			PE(X)		
			18A	19E	20E	18A	19E	20E
000063	中兴通讯	28.25	-1.67	1.17	1.44	N/A	24	20
600498	烽火通信	26.27	0.76	0.87	1.02	35	30	26
002281	光迅科技	25.75	0.49	0.60	0.84	53	43	31
300098	高新兴	8.00	0.31	0.4	0.49	26	20	16
002912	中新赛克	87.30	1.92	2.78	3.65	45	31	24
603496	恒为科技	26.46	0.75	1.03	1.4	35	26	19
300383	光环新网	15.15	0.46	0.6	0.78	33	25	19
002841	视源股份	74.43	1.53	2.22	2.91	49	34	26

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，注：股价时间为2019年5月24日

买入（维持）

分析师

刘凯（执业证书编号：S0930517100002）

021-52523849

kailiu@ebsec.com

石崎良（执业证书编号：S0930518070005）

021-52523856

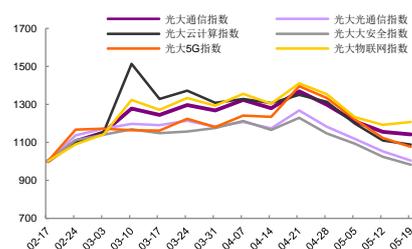
shiqil@ebsec.com

联系人

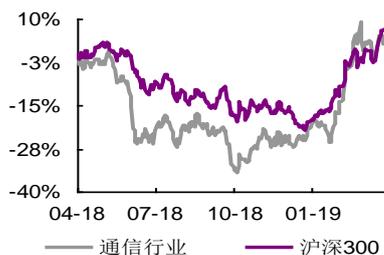
冷玥

lengyue@ebsec.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

华为及附属企业被美纳入实体名单，凸显自主可控意义重大——通信行业周报（第71期）……2019-05-19

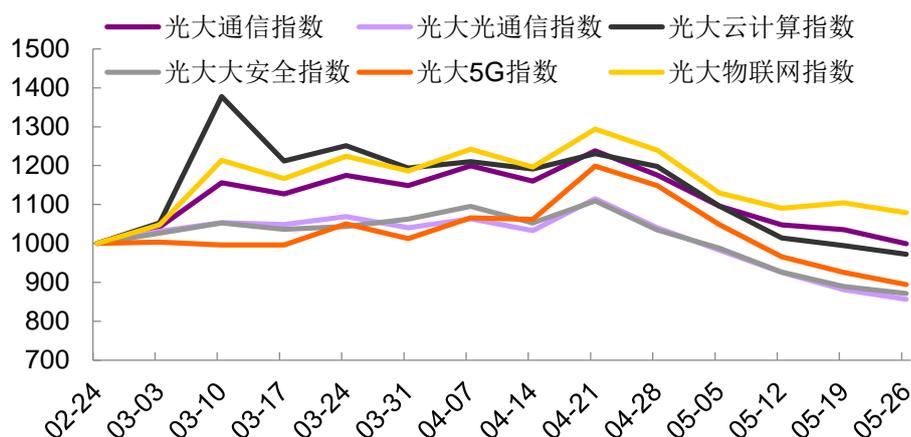
目 录

1、 大盘下跌 1.02%，通信板块下跌 1.93%.....	3
2、 本周关注重点.....	4
2.1、“实体清单”事件持续发酵，长期驱动中国科技产业崛起.....	4
3、 通信行业跨市场表现回顾.....	6
3.1、A 股通信行业表现回顾（0520~0524）.....	6
3.2、港股通信行业表现回顾（0520~0524）.....	8
4、 估值分析和投资建议.....	9
4.1、估值分析.....	9
4.2、投资建议.....	10
5、 下周重点事件提醒.....	11
6、 本周上市公司重大事项.....	11
7、 一周新闻集锦.....	12
8、 附录.....	13
9、 风险提示.....	14

1、大盘下跌 1.02%，通信板块下跌 1.93%

本周(20190520-20190524)上证指数下跌 1.02%，通信板块下跌 1.93%。本周 A 股市场整体下跌，上证指数最终收于 2853 点，下跌 1.02%，沪深 300 指数下跌 1.50%。通信板块本周下跌 1.93%，大安全、光通信、云计算、5G、物联网分别下跌 2.82%，2.20%，2.04%，3.40%和 2.34%。

图 1：本周通信板块整体下跌
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，创意信息周内上涨 22.92%，居板块涨幅榜首；键桥通讯周内下跌 27.69%，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)
300366.SZ	创意信息	22.92%	136.72	002316.SZ	键桥通讯	-27.69%	137.81
600776.SH	东方通信	21.06%	434.83	002417.SZ	三元达	-23.36%	69.20
002104.SZ	恒宝股份	10.49%	106.08	002089.SZ	新海宜	-22.73%	32.05
002017.SZ	东信和平	9.93%	258.43	002359.SZ	齐星铁塔	-22.64%	0.91
002383.SZ	合众思壮	8.80%	133.83	300299.SZ	富春通信	-21.05%	373.23

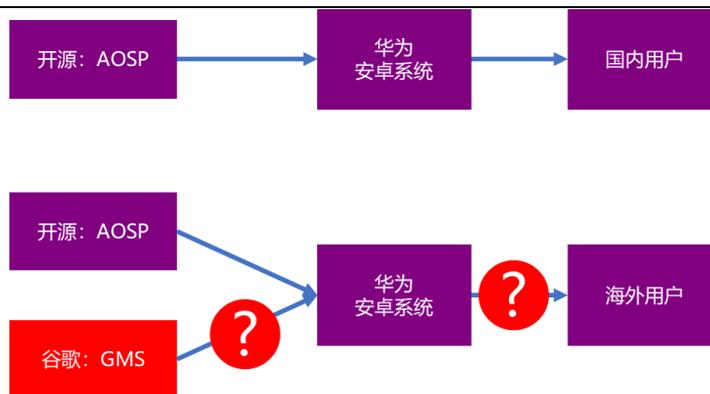
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

2、本周关注重点

2.1、“实体清单”事件持续发酵，长期驱动中国科技产业崛起

本周华为“实体清单”事件持续发酵，多家公司传出暂停与华为合作。继高通、intel 等公司宣布“断供”华为后，本周谷歌母公司 Alphabet 宣布已停止了与华为的部分合作，撤销华为的 Android 许可证。BBC 引用 ARM 内部文件称，ARM 正在暂停与华为的合作，从而遵守美国的规定，ARM 已经指示员工停止与华为及其子公司的“所有有效合同”。此外，JEDEC、SDA、PCI-SIG 三大标准组织也将华为（海思）从会员名单中移除。

图 2：谷歌服务（GMS）可能对华为海外手机业务造成冲击



资料来源：光大证券研究所

华为在部分高端元器件领域存在对美国依赖，但短期供应链风险可控。华为硬件产品主要包括通信基站及光通信设备（运营商业务）、手机等消费电子（消费级市场）和服务器等（企业业务）三大产品。除了磁盘存储业务需要依赖从希捷、西部数据等公司进口硬盘、磁盘阵列之外，其余产品线所需进口的零部件均存在国产替代产品，但大部分国产产品的性能暂时无法达到华为现有产品的要求，少部分产品只能在低端市场或者部分环节实现替代，海思的麒麟、Solar 系列 NP、天罡基站芯片已经基本可以实现完全替代。短期来看，中兴事件之后，华为的核心元器件约有 1-2 年备货，所以短期供应链出货仍有保障。（1）EDA 方面，大部分 license 是永久性或非非常长期，虽然后续升级或有影响，但是短期可控；（2）台积电方面，高端制程和海思是相互依存的关系，除非极端状况否则合作可持续。

表 2：华为产业链国产替代情况

产品	芯片/器件	全球主力供应商	替代供应商	国产替代能力
通信无线侧-基站设备	FPGA、CPLD	Xilinx、Intel、Microship、Lattice 等	紫光国微、复旦微电子、华为海思、中兴微电子等	★
	CPU	Intel、AMD	兆芯、海光、华为海思等	★
	DSP	德州仪器 (TI)、亚德诺 (ADI)、日本电器等	日本电器、华为海思	★★
	锁相环	德州仪器 (TI)、亚德诺 (ADI)、Skywords 等	华为海思	★
	PA (功放)	恩智浦 (NXP)、安普隆、住友、Qorvo、德州仪器 TI 等	恩智浦、安普隆、住友、中国电科	★★
	AD/DA	德州仪器 (TI)、亚德诺 (ADI)、意法半导体	意法半导体、振芯科技、苏州云芯、	★

		等	圣邦股份等	
	滤波器	灿勤科技、武汉凡谷、东山精密等	灿勤科技、武汉凡谷、东山精密、村田、TDK等	★★★★★
	基站天线	华为、世嘉科技、通宇通讯、京信通信等	华为、世嘉科技、通宇通讯、京信通信等	★★★★★
	光模块 (25G 及以下)	光迅科技、新易盛、中际旭创、华工正源、海信宽带、Oclaro、Finisar 等	光迅科技、新易盛、中际旭创、华工正源、海信宽带等	★★★★★
	光模块-光芯片 (25G 及以下)	三菱、住友、博通、Oclaro、光迅科技、海思、嘉纳海威、中兴等	三菱、住友、光迅科技、海思、嘉纳海威、中兴等	★★★
	光模块-电芯片 (25G 及以下)	inphi、macom、美信、semtech、飞昂通讯、厦门优讯、华为海思、中兴、烽火通信等	飞昂通讯、厦门优讯、海思、中兴、烽火通信等	★★★
通信有线侧-光通信设备	FPGA、CPLD	Xilinx、Intel、Microship、Lattice 等	紫光国微、上海复旦微电子、联发科、海思、中兴微电子等	★
	CPU/ASIC	Intel、AMD	兆芯、海光、华为海思等	★
	DSP	德州仪器 (TI)、亚德诺 (ADI)、日本电气等	日本电器、华为海思	★★
	光交换芯片/光复用芯片	博通、海思、中兴微等	海思、中兴微、盛科网络等	★★★
	PON 芯片	博通、Finisar、光迅科技、海思、中兴、仕佳科技等	光迅科技、海思、中兴、仕佳科技等	★★★
	光模块	Finisar、新飞通、Acacia、Oclaro、光迅科技、中际旭创、华为海思等	海信宽带、海思、住友电气、中际旭创、光迅科技等	★★★
	光模块-光芯片	三菱、住友、新飞通、Oclaro、博通、海思等	三菱、住友、海思	★★★★★
	光模块-电芯片	inphi、macom、美信、semtech	三菱、住友、海思	★★★
手机	处理芯片	高通、海思、联发科等	联发科、华为海思等	★★★★★
	基带芯片	高通、三星、海思、联发科、展讯等	三星、联发科、展讯、海思等	★★★★★
	存储芯片	三星、SK 海力士、镁光、东芝、西部数据等	三星、海力士、东芝	★
	射频前端芯片	Skyworks、高通、Qorvo、村田、Avago 等	村田、联发科、展讯、无锡好达、卓胜微等	★★
	图像传感器	索尼、三星、豪威、安森美等	索尼、三星、豪威等	★★★★★
	模拟/传感/分立芯片	意法半导体、英飞凌、TI、ADI、安森美、MicroChip、NXP 等	意法半导体、英飞凌、NXP、安世半导体	★★★
服务器	CPU	英特尔、AMD	中科曙光、兆芯、飞腾等	★
	FPGA	赛灵思、英特尔、MicroChip、Lattice 等	紫光国微、安路信息、高云半导体、复旦微电子	★
	存储-DRAM	镁光、三星、SK 海力士	兆易创新、长江存储	★
	存储-HDD	希捷、西数、东芝	无	★
	操作系统	Redhat (Linux)、微软 (Windows Server)	中标麒麟、中科红旗、中科方德	★
交换机	交换机整机	思科、华为、惠普等	华为、新华三、锐捷网络等	★★★★★
	交换芯片	博通等	华为海思、盛科网络等	★★★★★
	以太网 PHY 芯片	博通等	华为海思、盛科网络等	★★

资料来源：光大证券研究所整理

中期来看，事件对华为的影响主要体现在零部件、自研芯片进展、操作系统等几方面：

零部件：高端零部件存在对美国依赖。华为硬件产品主要包括通信基站及光通信设备（运营商业务）、手机等消费电子（消费级市场）和服务器等（企业业务）三大产品。除了磁盘存储业务需要依赖从希捷、西部数据等公司进口硬盘、磁盘阵列之外，其余产品线所需进口的零部件均存在国产替代产品，但大部分国产产品的性能暂时无法达到华为现有产品的要求，少部分

产品只能在低端市场或者部分环节实现替代，海思的麒麟、Solar 系列 NP、天罡基站芯片已经基本可以实现完全替代。

自研芯片：EDA、IP、代工、设备可能影响自研芯片产业链。美国“实体清单”除了限制美国企业之外，同时还可能限制使用美国技术的其他国家的企业。因此，华为自研芯片需要跑通芯片制造流程，主要包括设计、制造和封测等，而 EDA、IP、台积电、设备有可能产生巨大影响。

操作系统：华为自研 OS 有望打通全部生产线。针对手机应用生态，2019 年 4 月，华为推出了一款号称将为安卓系统带来革命性突破的产品——“方舟编译器”。“方舟编译器”可帮助开发者实现安卓 APP 快速向华为自主操作系统迁移的一个工具，使得华为自主操作系统能够成为“第二个 Android”。通信基站系统方面，由于通信设备不需要复杂的软件生态，一般各个通信设备厂商基本都有能力基于开源系统 Linux 进行开发。华为拥有自研的 VRP (Versatile Routing Platform) 即通用路由平台操作系统平台。

长期来看，华为事件将驱动国产供应链的确定性崛起，华为积极培育国内供应链将成为大势所趋。由于部分元器件、软件服务要实现完全国产替代难度较大，长周期影响我们将保持跟踪。目前海思已启动“备胎”转正计划；此外国家知识产权局商标局网站显示，华为已经申请注册“华为鸿蒙”商标，并标注该商品可用于操作系统程序。华为正在采取多种措施提升内部研发实力，未来积极培育国内供应链将成为大势所趋。

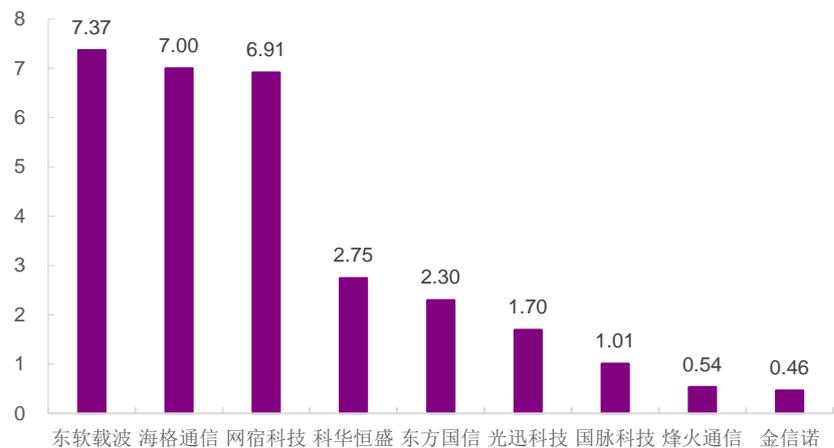
中美贸易摩擦或将成为长期持续过程，自主可控意义重大，关注国产替代、北斗等领域。在贸易磋商中，我国采取反对态度坚决，或意味着未来中美贸易摩擦是一个长期的持续性过程。自主可控最终目标是实现在关键领域不再受制于人，虽然国产化替代道路曲折，但投资确定性较高；在导航等关键领域，有望加大对北斗等技术的投入，关注：华测导航 (300627)、华力创通 (300045)、中海达 (300177)、合众思壮 (002383)、海格通信 (002465) 等。

3、通信行业跨市场表现回顾

3.1、A 股通信行业表现回顾 (0520~0524)

市场回顾。本周 (2019 年 5 月 20 日至 2019 年 5 月 24 日)，A 股通信行业 35 家公司上涨，重点公司涨幅前三名为东软载波、海格通信和网宿科技，涨幅分别为 7.37%、7.00%、6.91%。

图 3: A 股通信重点公司涨幅前九名 (单位: %)



资料来源: Wind、光大证券研究所

表 3: 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	2018	2019E	2020E	2017	2018	2019E	2020E
中国联通	600050.SH	1,776	5.72	426	4,081	6,460	8,651	N/A	44	27	21
中兴通讯	000063.SZ	1,098	28.25	4,568	-6,984	4,890	6,050	24	N/A	22	18
亨通光电	600487.SH	295	15.50	2,109	2,532	2,843	3,288	14	12	10	9
烽火通信	600498.SH	307	26.27	825	844	1,099	1,265	37	36	28	24
中天科技	600522.SH	271	8.83	1,788	2,122	2,739	3,311	15	13	10	8
亿联网络	300628.SZ	257	85.90	591	851	1,143	1,462	44	30	23	18
中际旭创	300308.SZ	213	41.80	162	623	1,002	1,317	N/A	34	21	16
光环新网	300383.SZ	233	15.15	436	667	921	1,202	54	35	25	19
网宿科技	300017.SZ	260	10.67	830	804	1,087	1,364	31	32	24	19
海格通信	002465.SZ	215	9.32	293	430	662	934	73	50	32	23
光迅科技	002281.SZ	174	25.75	334	333	440	585	52	52	40	30
海能达	002583.SZ	155	8.44	245	477	828	1,087	63	33	19	14
东方国信	300166.SZ	132	12.47	431	518	596	770	31	25	22	17
鹏博士	600804.SH	114	7.97	742	381	985	1,164	15	30	12	10
高新兴	300098.SZ	141	8.00	408	540	732	926	35	26	19	15
数知科技	300038.SZ	112	9.57	487	634	794	993	23	18	14	11
美亚柏科	300188.SZ	131	16.52	272	303	535	712	48	43	25	18
通鼎互联	002491.SZ	98	7.80	595	565	991	1,101	17	17	10	9
星网锐捷	002396.SZ	121	20.72	472	581	730	910	26	21	17	13
中新赛克	002912.SZ	93	87.30	132	205	285	369	70	45	33	25
大富科技	300134.SZ	100	13.09	-512	25	133	264	N/A	N/A	76	38
国脉科技	002093.SZ	81	8.02	163	130	176	246	50	62	46	33
日海智能	002313.SZ	58	18.74	102	72	287	376	57	81	20	16
通宇通讯	002792.SZ	62	27.38	111	44	131	313	56	N/A	47	20
东软载波	300183.SZ	67	14.37	238	179	275	361	28	38	25	19
振芯科技	300101.SZ	61	10.87	31	16	59	104	199	N/A	103	58

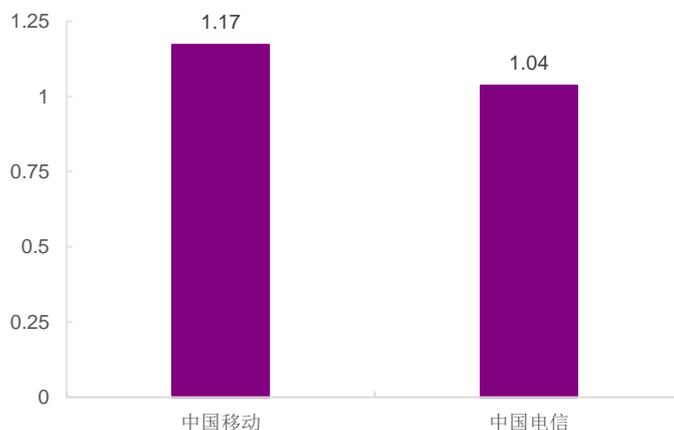
梦网集团	002123.SZ	87	10.69	240	79	330	391	36	N/A	26	22
金信诺	300252.SZ	63	10.82	130	132	243	327	48	47	26	19
永鼎股份	600105.SH	64	5.08	292	178	365	452	22	36	17	14
天孚通信	300394.SZ	48	24.09	111	136	171	214	43	35	28	22
东土科技	300353.SZ	73	14.15	127	95	229	313	58	77	32	23
中海达	300177.SZ	60	13.36	67	95	74	99	89	63	80	60
华力创通	300045.SZ	56	9.11	81	118	134	174	69	48	42	32
天源迪科	300047.SZ	58	14.52	156	216	293	292	37	27	20	20
特发信息	000070.SZ	89	11.78	266	276	343	415	33	32	26	21
华测导航	300627.SZ	47	18.93	129	105	180	233	36	44	26	20
新易盛	300502.SZ	54	22.47	111	32	191	240	48	N/A	28	22
科华恒盛	002335.SZ	49	17.95	426	75	304	409	11	65	16	12
太辰光	300570.SZ	47	20.37	100	153	192	236	47	31	24	20
恒为科技	603496.SH	38	26.46	75	105	147	199	50	36	26	19
平均								46	39	29	21

资料来源: Wind、光大证券研究所 注: (1) 股价为 2019 年 5 月 24 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、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

3.2、港股通信行业表现回顾 (0520~0524)

市场回顾。本周 (2019 年 5 月 20 日至 2019 年 5 月 24 日), 港股通信行业重点公司仅中国移动、中国电信上涨, 涨幅为 1.17%、1.04%。

图 4: 港股通信重点公司涨幅前二名 (单位: %)



资料来源: Wind、光大证券研究所

表 4: 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	222	16.40	1,517	1,613	1,804	2,451	15	14	12	9
中兴通讯	0763.HK	1,249	19.18	5,465	-8,216	5,753	7,118	23	N/A	22	18
中国移动	0941.HK	15,029	73.40	129,962	134,036	134,325	147,209	12	11	11	10

中国电信	0728.HK	3,156	3.90	22,272	22,738	23,457	26,147	14	14	13	12
中国通信服务	0552.HK	398	5.75	3,247	3,382	3,710	4,195	12	12	11	9
京信通信	2342.HK	37	1.51	27	92	112	175	137	41	33	21
昂纳科技集团	0877.HK	32	3.93	209	230	285	408	15	14	11	8
摩比发展	0947.HK	8	0.99	-58	1,964	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
中国铁塔	0788.HK	2,957	1.68	2,324	3,118	4,878	10,729	127	95	61	28
中国联通	0762.HK	2,537	8.29	2,187	11,638	15,597	21,931	N/A	22	16	12
平均								44	28	21	14

资料来源: Wind、光大证券研究所 注: (1) 股价为 2019 年 5 月 24 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 5: 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	2018	2019E	2020E
运营商	中国移动	0941.HK	HKD	15,029	73.40	12	11	11	10
	中国电信	0728.HK	HKD	3,156	3.90	14	14	13	12
	中国联通	600050.SH	RMB	1,776	5.72	N/A	44	27	21
设备商	中兴通讯	000063.SZ	RMB	1,098	28.25	24	N/A	22	18
	烽火通信	600498.SH	RMB	307	26.27	37	36	28	24
	中兴通讯	0763.HK	HKD	1,249	19.18	23	N/A	22	18
光纤光缆	亨通光电	600487.SH	RMB	295	15.50	14	12	10	9
	中天科技	600522.SH	RMB	271	8.83	15	13	10	8
	永鼎股份	600105.SH	RMB	64	5.08	22	36	17	14
	通鼎互联	002491.SZ	RMB	98	7.80	17	17	10	9
	长飞光纤光缆	6869.HK	HKD	222	16.40	15	14	12	9
铁塔及网优服务	国脉科技	002093.SZ	RMB	81	8.02	50	62	46	33
	中国通信服务	0552.HK	HKD	398	5.75	12	12	11	9
	中国铁塔	0788.HK	HKD	2,957	1.68	127	95	61	28
天线射频	通宇通讯	002792.SZ	RMB	62	27.38	56	N/A	47	20
	大富科技	300134.SZ	RMB	100	13.09	N/A	N/A	76	38
	信维通信	300136.SZ	RMB	218	22.33	25	17	12	9
	京信通信	2342.HK	HKD	37	1.51	137	41	33	21
	摩比发展	0947.HK	HKD	8	0.99	N/A	N/A	N/A	N/A
光模块及光器件	中际旭创	300308.SZ	RMB	213	41.80	44	30	23	18
	光迅科技	002281.SZ	RMB	174	25.75	52	52	40	30
	天孚通信	300394.SZ	RMB	48	24.09	43	35	28	22
	昂纳科技集团	0877.HK	HKD	32	3.93	15	14	11	8

资料来源: Wind、光大证券研究所 注: (1) 股价为 2019 年 5 月 24 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

4.2、投资建议

1、5G：2019年将是5G网络部署元年，5G建设将带动运营商资本开支进入上升周期，同时流量持续增长驱动现有网络持续升级和扩容。

- 1) **主设备：5G投资占比最大的产业链环节，行业集中度高，国内主设备商在第三阶段技术试验表现优异，未来将成为国内5G建设主力军，重点推荐：中兴通讯（000063）、烽火通信（600498）。**
- 2) **光模块：5G基站侧对25G等高速率光模块需求量将显著增长，回传网流量高速增长推动高端电信模块需求增长，拥有核心技术壁垒的龙头业绩增长前景更明朗，推荐：光迅科技（002281），关注：中际旭创、新易盛、博创科技、天孚通信。**
- 3) **天线：5G频段上移单基站覆盖范围减少，基站数量预计达到4G的1.2~1.5倍，同时Massive MIMO技术应用、天馈一体化和天线有源化推动提升单天线价值量，关注：通宇通讯、京信通信、摩比发展。**
- 4) **其他：5G天线结构等技术演进带来小基站、滤波器和PCB投资机遇，关注：京信通信、东山精密、世嘉科技、深南电路和景旺电子**

2、物联网/车联网：网络技术不断升级，应用场景即将落地。随着NB-IoT的商用及5G部署在即，物联网技术性能不断提升，终端、平台、应用等产业链环节加速成熟，万亿市场可期。C-V2X标准有望提升车联网应用场景，产业链企业均在积极部署相关产品。建议关注：高新兴（300098）。

3、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）。

4、会议信息化：网络性能提升、智能会议渗透、硬件设备升级带动巨大市场。网络性能的提升显著增强音频、视频等传输性能，随着企业对智能会议需求的出现，会议信息化领域迎来投资机遇。交互智能平板等主流会议硬件设备持续升级迭代，企业会议服务生态逐步建立。重点推荐：视源股份（002841），建议关注会畅通讯（300578）。

5、网络可视化：流量持续增长，数据协议复杂度提升，推动网络可视化采集设备端口速率、对协议识别能力、处理性能不断提升，行业规模持续扩大。政府加大重视，网络安全上升国家战略，以公安、网信办等政府部门主导的网络安全管控市场需求持续增长。5G承载独立组网，网络可视化前端采集设备未来将大规模部署于5G网络，投入规模较4G将进一步提升。SDN/NFV将成为关键技术之一，行业向软件定义可视化发展，将加速行业向技术布局领先的龙头公司集中，推荐：中新赛克（002912）、恒为科技（603496）。

6、北斗：我国成功完成北斗三号基本系统星座部署，后续正式开通运行，向“一带一路”国家和地区提供基本导航服务，迈出从区域走向全球的“关键一步”。军用市场经过2年多的低谷期，军改后需求拐点已逐步显现，我们从龙头公司收入增长情况来看，行业景气度已逐步复苏。未来随着产业链成熟度的不断提升，高精度应用不断扩大，我们看好壁垒较高的高精度领域龙头公司的成长潜力，关注：华测导航、中海达、海格通信、华力创通。

表6：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)		
			18A	19E	20E	18A	19E	20E
000063	中兴通讯	28.25	-1.67	1.17	1.44	N/A	24	20
600498	烽火通信	26.27	0.76	0.87	1.02	35	30	26
002281	光迅科技	25.75	0.49	0.60	0.84	53	43	31
300098	高新兴	8.00	0.31	0.4	0.49	26	20	16
002912	中新赛克	87.30	1.92	2.78	3.65	45	31	24
603496	恒为科技	26.46	0.75	1.03	1.4	35	26	19
300383	光环新网	15.15	0.46	0.6	0.78	33	25	19
002841	视源股份	74.43	1.53	2.22	2.91	49	34	26

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，注：股价时间为2019年5月24日

5、下周重点事件提醒

表7：重点公司股东大会排期

上市公司	会议安排
神州泰岳	2019年第一次临时股东大会，2019年5月27日（星期一）14:30，北京市朝阳区北苑路甲13号院1号楼19层会议室。
长飞光纤	2018年年度股东大会，2019年5月28日（星期二）13:00，湖北省武汉市东湖高新技术开发区光谷大道9号201建筑多媒体会议室。
精伦电子	2018年年度股东大会，2019年5月28日（星期二）14:30，武汉市东湖开发区光谷大道70号公司会议室。
中际旭创	2019年第二次临时股东大会，2019年5月29日（星期三）14:00，山东省龙口市诸由观镇驻地，中际旭创股份有限公司五楼会议室。
亨通光电	2019年第一次临时股东大会，2019年5月30日（星期四）14:30，江苏省苏州市吴江区中山北路2288号公司会议室。
金刚玻璃	2018年年度股东大会，2019年5月30日（星期四）14:30，广东省汕头市大学路叠金工业区广东金刚玻璃科技股份有限公司三楼会议室。

资料来源：Wind

6、本周上市公司重大事项

【金信诺】公司披露2018年年度报告，实现营业收入259,301.84万元，同比增长13.41%；归属于上市公司股东的净利润13,157.67万元，同比增长1.12%。

【深南股份】公司第一大股东周世平先生一致行动人红岭控股有限公司以大宗交易方式减持其持有的公司无限售流通股份共5,400,000股，占公司总股本的2%。

【飞利信】公司披露2019年第一季度报告全文，实现营业总收入为345,152,429.04元，比上年同期下降35.86%；归属于上市公司股东的净利润15,623,269.60元，比上年同期下降84.06%。

【世纪鼎利】公司持股5%以上股东王莉萍女士其一致行动人王峻峰先生计划减持公司股份不超过3,420,000股，不超过公司总股本的0.63%；一致行

动人上海兆芯投资中心计划减持公司股份不超过 1,360,000 股，不超过公司总股本的 0.25%。

【华脉科技】公司决定终止本次公开发行可转债相关事宜。

【天源迪科】公司回购注销的限制性股票数量为 789,472 股，占回购注销前公司总股本 399,083,860 股的 0.197821%。本次回购注销完成后，公司股份总数将由 399,083,860 股变更为 398,294,388 股。

【拓维信息】公司控股股东、实际控制人李新宇先生将其所持有公司的 18,500,000 股股份质押给湖南信托，为融资提供质押担保。

【通光线缆】公司质押股份 13,000,000 股，占其持有公司股份总数的 55.11%。

【华力创通】公司拟回购注销尚未解除限售的限制性股票合计 46.8 万股。

【拓邦股份】公司控股股东、实际控制人武永强先生将其持有的 37,000,000 股股份办理了股票质押融资，占其所持股份的 15.61%。

【东土科技】公司解除限售股份的数量为 6,979,487 股，占北京东土科技股份有限公司股份总数的 1.35%，实际可上市流通的股份数量为 6,922,706 股，占公司股份总数的 1.34%。

【优博讯】公司股东亚晟发展集团有限公司计划减持公司股份不超过 2,800,000 股，不超过公司当前总股本的 1%。

【东方国信】公司实际控制人之一管连平先生将其所持有的本公司限售流通股-高管锁定股 9,119,746 股质押给华泰证券股份有限公司，办理股票质押式回购交易进行融资。

【亚联发展】公司股东王雁铭女士计划减持本公司股份 393,120 股，占本公司总股本比例 0.10%。

7、一周新闻集锦

表 8：通信行业一周新闻集锦

新闻标题	新闻链接
运营商	
中国移动与苏州政府签署“5G+工业互联网”战略合作协议	http://www.c114.com.cn/news/118/a1088823.html
中国联通 15 省 cBSS/BSS 迁转项目中标候选人公示：亚信、天源迪科等企业中标	http://www.c114.com.cn/news/119/a1088814.html
2019 中国移动云计算大会开幕 即将发布“大云 5.0”产品	http://www.c114.com.cn/news/118/a1088757.html
抓住先机！中国联通获得 5G 时代最佳砝码	http://www.c114.com.cn/news/119/a1088752.html
中国移动公布 2019 年小型化接入 PTN 集采结果	http://www.c114.com.cn/news/118/a1088735.html
中国移动“5G+人工智能+教育”解决方案亮相国际人工智能与教育大会	http://www.c114.com.cn/news/118/a1088729.html
中国联通匠心网络万里行，“陕”耀登场	http://www.c114.com.cn/news/119/a1088682.html
中国联通与腾讯联合发布《2019 中国智慧文旅 5G 应用白皮书》	http://www.c114.com.cn/news/119/a1088669.html
中国电信开启 2019 年统谈统签类路由交换设备集中采购	http://www.c114.com.cn/news/117/a1088604.html
中国联通启动重点商用产品业务平台安全风险评估	http://www.c114.com.cn/news/119/a1088597.html
乒乓在沃 极速起航 第七届中国联通乒乓球挑战赛全面启动	http://www.c114.com.cn/news/119/a1088514.html
2019 中国云计算和物联网大会在重庆隆重开幕 中移物联网全面参与助力行业智能化	http://www.c114.com.cn/news/118/a1088489.html

中国联通率先启动 G.654.E 光缆集采, 拉开干线升级序幕	http://www.c114.com.cn/news/119/a1088458.html
中国移动研究院举办 5G 室内覆盖及小站开放参考设计产业研讨会	http://www.c114.com.cn/news/118/a1088410.html
249 亿中国移动工程设计补采大单中标结果: 移动通信设计院包揽超 6 成份额	http://www.c114.com.cn/news/118/a1088434.html
设备商	
诺基亚获马来西亚 U Mobile 三年期 RAN 部署合同 下半年将开启 5G 试验	http://www.c114.com.cn/news/131/a1088918.html
华为: 与松下所有业务合作正常 感谢松下的一贯支持	http://www.c114.com.cn/news/126/a1088885.html
中兴通讯: 光网络自动化及超大容量缺一不可	http://www.c114.com.cn/news/127/a1088850.html
中兴通讯最高级别赞助 IEEE 标准盛会 推动 B5G 和 6G 标准发展	http://www.c114.com.cn/news/127/a1088802.html
中兴通讯云网无缝融合创新方案, 极简互联加速 5G 数字经济	http://www.c114.com.cn/news/127/a1088799.html
诺基亚 CEO: 已获 37 个 5G 商用合同 有信心完成年度财务指标	http://www.c114.com.cn/news/131/a1088631.html
5G 智慧校园打造 中兴通讯与天津科技大学达成 5G 战略合作	http://www.c114.com.cn/news/127/a1088563.html
华为超 1.5 万人从事基础研究 支持企业外科学家科研探索	http://www.c114.com.cn/news/126/a1088512.html
爱立信: 5G 真正触发边缘计算网络起飞	http://www.c114.com.cn/news/137/a1088397.html
5G+智慧博物馆: 湖南移动携手华为, 跨界湖南省博玩转“传统的未来”	http://www.c114.com.cn/news/126/a1088350.html
中兴通讯与中国移动咪咕公司签署战略合作协议	http://www.c114.com.cn/news/127/a1088323.html
路透社: 美国正考虑向华为颁发临时通用许可缩减贸易限制	http://www.c114.com.cn/news/126/a1088294.html
诺基亚 3.2 正式登陆印度市场, 5 月 23 日开始销售	http://www.c114.com.cn/news/131/a1088659.html
爱立信 CEO: 欧洲仍在为 4G 落后付出代价 监管政策延迟 5G 推出	http://www.c114.com.cn/news/137/a1088664.html
中兴通讯 Common Core, 一网智容万物	http://www.c114.com.cn/news/127/a1088672.html
其他	
彭博社评论: 特朗普的华为禁令如何威胁全球 5G 部署	http://www.c114.com.cn/news/126/a1088653.html
工信部: 1-4 月移动短信业务量和收入依旧保持较快增长	http://www.cctime.com/html/2019-5-24/1450774.htm
美国智库 ITIF 报告: 对新兴技术的严格出口管制将损害美国经济	http://www.cctime.com/html/2019-5-24/1450578.htm
三大运营商 4 月运营数据: 时隔一年 中国移动 4G 用户再度负增长	http://www.cctime.com/html/2019-5-22/1450077.htm
工信部: 携号转网已完成 200 万人次 全面铺开仍需解决两个问题	http://www.cctime.com/html/2019-5-22/1450018.htm

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(%)
300319.SZ	麦捷科技	2019-5-21	6.13	6.75	31	-9.99
002465.SZ	海格通信	2019-5-21	9.65	9.65	22.5	5.12
300038.SZ	数知科技	2019-5-21	9.31	9.96	368.19	-5
600498.SH	烽火通信	2019-5-22	27.29	27.29	13	0.81
002417.SZ	深南股份	2019-5-22	7.43	7.78	540	-6.07
300038.SZ	数知科技	2019-5-22	9.46	10.08	232.51	-5.02
300319.SZ	麦捷科技	2019-5-22	6.08	6.77	81	-9.93
600260.SH	凯乐科技	2019-5-22	16.26	18.16	63.85	-10.02
300050.SZ	世纪鼎利	2019-5-22	5.78	6.59	50	-9.97
600260.SH	凯乐科技	2019-5-22	16.26	18.16	16.4	-10.02
600260.SH	凯乐科技	2019-5-22	16.26	18.16	31	-10.02
002465.SZ	海格通信	2019-5-23	9.49	9.49	32	-0.11
600498.SH	烽火通信	2019-5-23	26.47	26.47	11	-3
300038.SZ	数知科技	2019-5-23	9.58	9.7	155.42	-4.96
300319.SZ	麦捷科技	2019-5-23	6.09	6.38	83	-10.04
002261.SZ	拓维信息	2019-5-23	5.42	5.85	369	-9.97

300319.SZ	麦捷科技	2019-5-24	5.74	6.45	46	-10.03
600260.SH	凯乐科技	2019-5-24	15.87	17.25	49	-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
300045.SZ	华力创通	2019-5-24	450.28	61,546.94	0.73	定向增发机构配售股份
300353.SZ	东土科技	2019-5-27	697.95	51693.82	1.35	定向增发机构配售股份
002089.SZ	*ST 新海	2019-5-29	2,559.50	137466.96	1.86	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	1,730.69	230694.34	0.75	定向增发机构配售股份
300353.SZ	东土科技	2019-7-11	1,071.43	51693.82	2.07	定向增发机构配售股份
300308.SZ	中际旭创	2019-7-15	2,870.50	50983.38	5.63	定向增发机构配售股份
002416.SZ	爱施德	2019-7-22	4,962.00	123928.18	4.00	定向增发机构配售股份
601869.SH	长飞光纤	2019-7-22	3,078.30	75790.51	4.06	首发原股东限售股份
300678.SZ	中科信息	2019-7-29	2,380.73	18000.00	13.23	首发原股东限售股份
603322.SH	超讯通信	2019-7-29	9,329.75	15652.00	59.61	首发原股东限售股份
300394.SZ	天孚通信	2019-8-6	1,210.19	19894.19	6.08	定向增发机构配售股份
300531.SZ	优博讯	2019-8-9	15,800.40	28000.00	56.43	首发原股东限售股份
300047.SZ	天源迪科	2019-8-12	241.90	39829.44	0.61	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
- 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