

跟踪报告●通信行业

2019年5月27日 星期一

爱建证券有限责任公司

研究所

分析师：方采薇

TEL: 021-32229888-28110

E-mail: fangcaiwei@ajzq.com

执业编号：S0820518070001

联系人：钱帅

TEL: 021-32229888-25523

E-mail: qianshuai@ajzq.com

行业评级：同步大市
(维持)



数据来源：Wind，爱建证券研究所

(%)	1个月	6个月	12个月
绝对表现	-18.02	14.66	-15.05
相对表现	-7.44	3.28	-8.28

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		19E	20E	21E
高新兴	推荐	0.38	0.49	0.64
烽火通信	推荐	0.88	1.10	1.36
光迅科技	推荐	0.62	0.84	1.00

数据来源：Wind，爱建证券研究所

相关报告：

《爱建证券通信行业 2019 年度投资策略：
新格局，大未来，迎接 5G 商用元年》-
2019.01.02

5G 牌照预计年内发放，国产替代持续向好

投资要点：

□中国移动今年年内获 5G 牌照 明年将是投资高峰：我国将在今年下半年正式颁发 5G 商用牌照，届时三家运营商将分别在 40 个城市完成部署 3~5 万个 5G 基站。在目前贸易摩擦持续升温，世界各国 5G 竞赛激烈开展的情况下，5G 投资以及通信领域国产替代将是下一阶段重点关注的方向。

□三大运营商四月份运营数据公布：移动业务侧，中国移动用户数出现明显下滑，相比之下，中国联通和中国电信持续发力移动用户领域，中国联通混改初见成效。目前移动通信市场存量竞争激烈，工信部持续推动提速降费以及携号转网，进一步压缩运营商的利润空间。而 5G 高额投资迫在眉睫，5G 收入增长却仍然需要用户习惯培育以及市场大力推广，央企混改有望在未来为运营商带来新的发展机遇。

□投资策略及建议：截止目前最新，google 停止与华为业务合作，华为无法获得最新 Android 操作系统以及 google 各类 APP 支持；微软下架华为产品，或将终止 Windows 授权；英国芯片设计公司 ARM 停止与华为业务合作；华为美国供应商也纷纷表示停止合作。受此影响，预计华为海外市场业务将大幅受挫，市场情绪表现悲观。与此同时，我们也能看到积极的一面。一方面，华为表示“备胎转正”，海思不受影响，未来将会进一步启用替代方案。另一方面，美国也宣布将对华为的禁令延迟 90 天实施，我们能够看到未来贸易摩擦存在逐步缓和的空间。国产替代将是未来相当长一段时间内最重要的方向。财政部紧急发文今明两年对集成电路和软件产业免企业所得税，长期以来在集成电路、软件及芯片领域对外高度依赖的状况有望在贸易摩擦后逐步缓解。实际上，不管是十三五规划、一带一路政策、还是中国制造 2025，都是在对这一方面的布局，也是未来要发展的重点方向。只有掌握了核心技术，拥有了产业链自主可控的能力，才能在未来科技竞争中取得领先地位。而在目前的环境下，自主创新无疑会获得政策、市场以及资本的大力支持。

目前的 5G 投资方向主体仍然是国产替代，自主可控为主，承载网将是 5G 建设来临前先行受益的领域。拥有自主知识产权的 5G 光模块，光芯片，设备厂商将在未来建设中受益。重点推荐国内设备商集采领先的光通信龙头烽火通信 (600498)，硅光子芯片自主知识产权光迅科技 (002281)，物联网模组龙头高新兴 (300098)。建议关注设备商龙头中兴通讯 (000063)，关注电磁屏蔽材料龙头飞荣达 (300602)，关注业绩扭转，基站滤波器厂商大富科技 (300134)。

风险提示：政策实施不及预期；贸易战影响；运营商资本支出不及预期

目录

1、上周市场回顾.....	4
2、上周行业热点.....	5
3、本周投资建议.....	7
4、行业重要新闻.....	8
行业监管.....	8
电信服务.....	9
设备与终端.....	10
云计算物联网.....	10
5、重点公司公告.....	11
风险提示.....	12

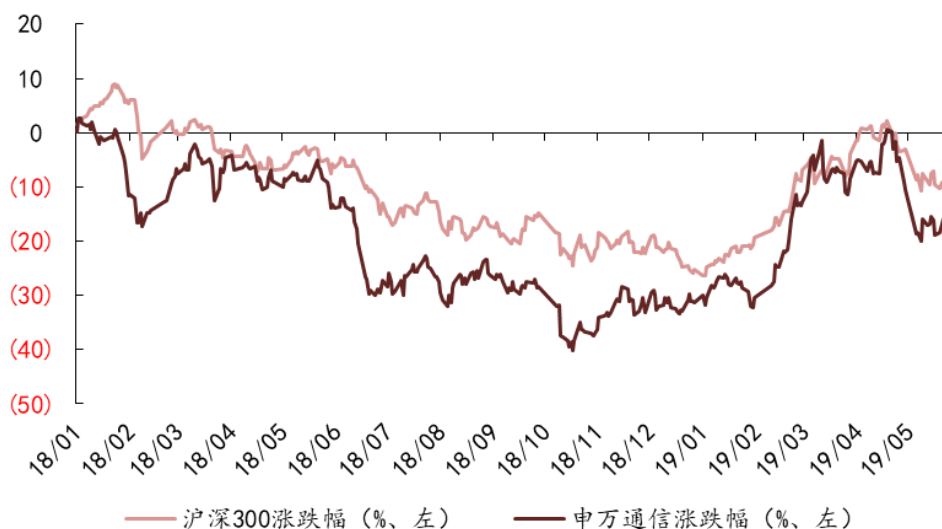
图表目录

图表 1: 通信行业表现 (2018 年以来涨跌幅)	4
图表 2: 申万一级行业板块表现 (2019/05/20-2019/05/24)	4
图表 3: 通信行业上周个股涨跌幅表现 (%)	5
图表 4: 通信行业股票池.....	12

1、上周市场回顾

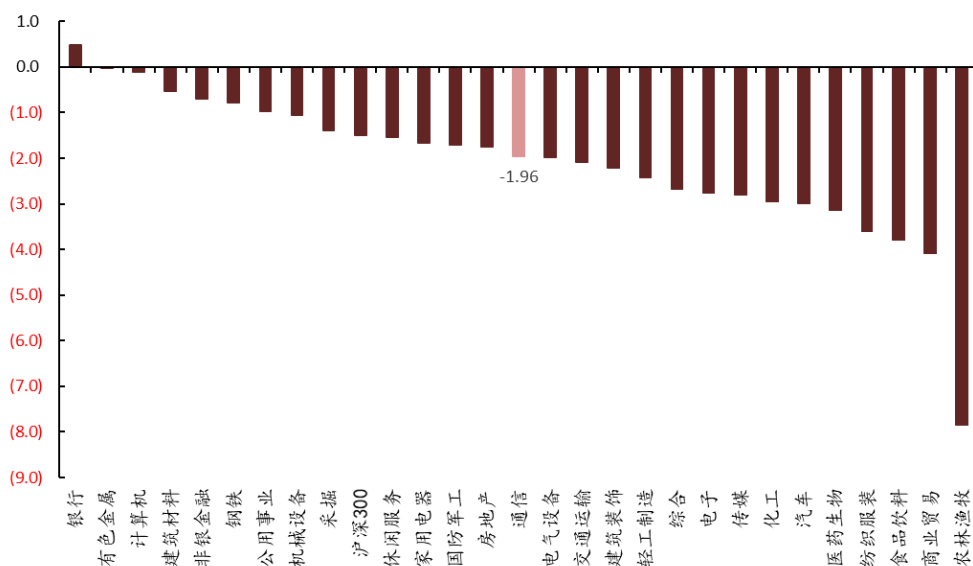
上周（2019/05/20-2019/05/24）大盘震荡下行。沪深300指数下跌1.50%，创业板指数下跌2.37%，通信申万指数下跌1.96%，弱于大盘0.45个百分点。在A股28个分行业中，通信板块本周涨跌幅排名第14位，涨跌排名第1的为银行板块。根据5月24日收盘价，通信行业动态PE为40.33倍。具体个股看，实达集团、东方通信、恒宝股份、东信和平、七一二涨幅居前，亚联发展、深南股份、*ST新海、*ST北讯、吴通控股跌幅居前。

图表 1：通信行业表现（2018 年以来涨跌幅）



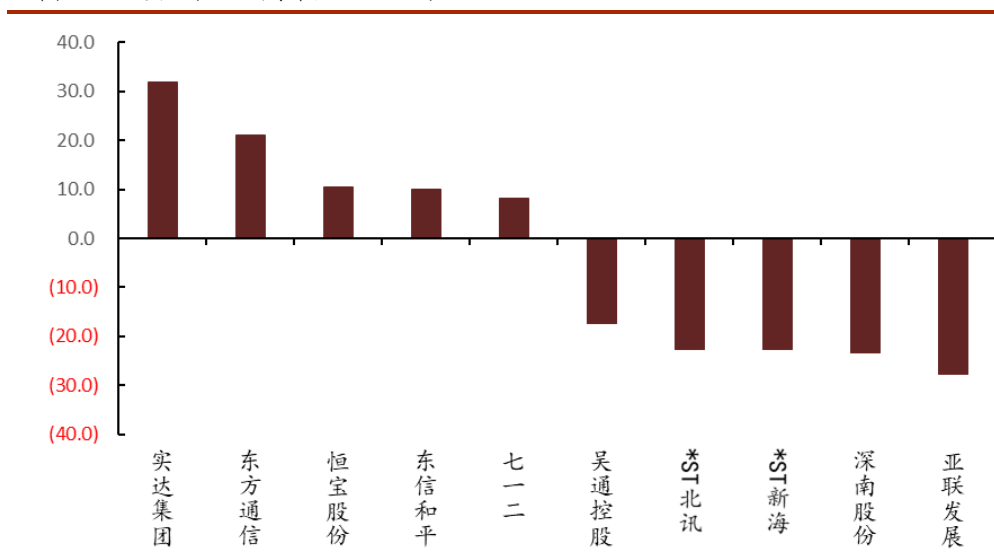
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：申万一级行业板块表现（2019/05/20-2019/05/24）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3: 通信行业上周个股涨跌幅表现 (%)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

2、上周行业热点

■中国移动今年年内获 5G 牌照 明年将是投资高峰

1) 中国移动股东周年大会上, 中国移动董事长杨杰表示, 个人认为内地监管机构今年会正式发放 5G 牌照, 但具体时间要由监管机构决定, 一有消息会及时通报。在 5G 资费方面, 杨杰认为, 5G 可能会有别于现在以数据用量为依据的模式, 可以丰富多彩, 比如, 可以按流量、按时延、按速度、按带宽等进行收费。此外, 杨杰预计 2020 至 2022 年是 5G 的投资高峰期。

2) 中国移动终端公司总经理汪恒江指出, 5G 终端是 5G 成功的关键。中国移动预测, 2019 年年底 5G 终端价格在 5000 元左右, 市场规模为数百万级, 芯片数量在 3-5 款, 终端达到 30 款以上。到 2020 年年底, 5G 终端会向中低价位下探, 部分 5G 手机的价格可以降至 1000 元左右, CPE 价格可以降到 500 元上下。市场规模在数千万 / 亿级, 市场上将会出现 8-10 款芯片, 60 款以上的终端。

点评: 我国将在今年下半年正式颁发 5G 商用牌照, 届时三家运营商将分别在 40 个城市完成部署 3~5 万个 5G 基站。截至目前我国已有 20 多个省份打通了 5G 手机电话, 这些省份已经具备支持 5G 手机接入端到端 5G 网络的能力, 具备了开展 5G 通信业务的基础。中国信通院发布的白皮书指出, 5G 加速经济社会数字化转型进程, 预计到 2030 年, 5G 将带动中国直接经济产出 6.3 万亿元、经济增加值 2.9 万亿元。中国国际经济交流中心等联合发布的白皮书认为, 5G 商用的普及将成为拉动中国就业的新引擎。在目前贸易摩擦持续升温, 世界各国 5G 竞赛激烈开展的情况下, 5G 投资以及通信领域国产替代将是下一阶段重点关注的方向。

■台积电: 继续向华为供货芯片 不受美国禁令影响

1) 全球最大的芯片代工制造商台积电周四表示, 美国限制本土企业向中国华为公

司出口美国技术和产品的行动，并未影响台积电对这家中国厂商的供货。该评论是由台积电女发言人 Elizabeth Sun 在台湾新竹科技中心举行的 2019 年台积电科技研讨会上做出的。台积电之前曾表示，将暂时维持对华为的供应，并正在评估美国政府限制进口美国技术产品的决定所带来的影响。

2) 台积电将在今年下半年为华为的麒麟 980 提供安全性改进，即将推出的麒麟 985 不会受到影响。另外，华为拥有 ARM v8 的永久许可，这意味着 ARM 即使不给华为提供指令集授权，也不会影响华为自身对 ARM v8 处理器的研发。

点评：上周美国总统签署命令，将华为纳入“实体名单”，美国公司需获得 BIS 特殊许可才能向华为出售产品。两周以来，华为经历了公司成长史上最艰巨的考验，尤其是 google 停止与华为一切业务以及 ARM 终止与华为业务往来，为华为海外市场业务带来了巨大的不确定性。作为全球第一的芯片代工企业，台积电在芯片代工市场中的份额高达 51.6%，占据了超过半数的芯片组装市场。任正非也表示，在华为遭遇的断供问题中，ARM 指令集授权、蓝牙、WiFi 认证等问题并不是最严重的，华为最薄弱的一环是先进芯片工艺代工，这方面要依赖台积电。我们同时也能看到我国在芯片领域的短板。中芯国际预计今年量产 14 纳米制程芯片，12 纳米工艺开发刚刚进入客户导入阶段。台积电的 5nm 芯片工艺或将于明年量产。期待未来国产替代全面介入消费电子产业链。

■ 三大运营商四月份运营数据公布

1) 4G 业务：中国移动净增移动用户数 16.1 万户，用户总数达到 9.31554 亿户；4G 用户当月减少 71.8 万户，累计达到 7.22601 亿户。对比 3 月份，中国移动在这两大市场上，运营成绩均下滑严重。3 月份，中国移动净增移动用户 282.2 万，净增 4G 用户 425.6 万户。无论是净增移动用户数还是净增 4G 用户数，中国移动的成绩均垫底。4 月份，中国电信净增移动用户 351 万户，累计达 3.1856 亿户；净增 4G 用户 407 万户，累计用户数达 2.6017 亿户。中国联通 4 月份净增移动用户 113.6 万户，移动用户数累计到达 3.24 亿户；净增 4G 用户数 260.8 万户，4G 用户数累计达到 2.3 亿户。

2) 宽带业务：中国移动净增有线用户 178.6 万户，用户总数达到 1.68817 亿户，对比 3 月还是少了近一半的净增用户。2019 年 4 月中国电信有线宽带用户净增 62 万户，累计 1.4849 亿户。截至 2019 年 4 月底，中国电信及其母公司的有线宽带用户总数合计为 1.75 亿户。中国联通 4 月份固网宽带用户数净增 34.6 万户，累计达到 8273.8 万户。除了中国移动，另外两家运营商的净增宽带用户数对比三月份均有所下降。

点评：移动业务侧，中国移动用户数出现明显下滑，相比之下，中国联通和中国电信持续发力移动用户领域，中国联通混改初见成效，目前中国联通云南分公司混改已经正式进入实施阶段，民营企业的引入以及承包合作制的推广为联通注入了新的活力。中国联通年报显示，继 2017 年净利润增长 176.39% 后，2018 年净利润大增 858.28%，净利润达到 40.81 亿元。目前移动通信市场存量竞争激烈，工信部持续推动提速降费以及携号转网，进一步压缩运营商的利润空间。而 5G 高额投资迫在眉睫，5G 收入增长却仍然需要用户习惯培育以及市场大力推广，央企混改有望在未来为运营商带来新的发展机遇。

3、本周投资建议

上周美国总统特朗普签署行政命令，将华为及其附属公司列入实体名单，这直接导致华为在未经美国政府批准的情况下无法从美国企业获得元器件和相关技术。紧随而来的是一系列美方企业停止合作。截止目前最新，google 停止与华为业务合作，华为无法获得最新 Android 操作系统以及 google 各类 APP 支持；微软下架华为产品，或将终止 Windows 授权；英国芯片设计公司 ARM 停止与华为业务合作；华为美国供应商也纷纷表示停止合作。受此影响，预计华为海外市场业务将大幅受挫，市场情绪表现悲观。

与此同时，我们也能看到积极地一面。一方面，华为表示“备胎转正”，海思不受影响，未来将会进一步启用替代方案。另一方面，美国也宣布将对华为的禁令延迟 90 天实施，理由是华为及其商业伙伴需要时间来升级软件及处理合同义务问题。尽管未来新的业务仍然受到实体名单限制，但我们也能够看到未来贸易摩擦逐步缓和的空间。

国产替代将是未来相当长一段时间内最重要的方向。财政部紧急发文今明两年对集成电路和软件产业免企业所得税。长期以来在集成电路、软件及芯片领域对外高度依赖的状况有望在这场贸易摩擦后逐步缓解。实际上，不管是十三五规划、一带一路政策、还是中国制造 2025，都是在对这一方面的布局，也是未来要发展的重点方向。只有掌握了核心技术，拥有了产业链自主可控的能力，才能在未来科技竞争中取得领先地位。而在目前的环境下，自主创新无疑将获得政策、市场以及资本的大力支持。

设备商将是未来 5G 建设最大的受益者。预计在今年下半年迎来新一波的关注热潮。目前的 5G 投资方向主体仍然是国产替代，自主可控为主，承载网将是 5G 建设来临前先行受益的领域。拥有自主知识产权的 5G 光模块，光芯片，设备厂商将在未来建设中受益。重点推荐国内设备商集采领先的光通信龙头烽火通信（600498），硅光子芯片自主知识产权光迅科技（002281），物联网模组龙头高新兴（300098）。建议关注设备商龙头中兴通讯（000063），关注电磁屏蔽材料龙头飞荣达（300602），关注业绩扭转，基站滤波器厂商大富科技（300134）。

■5G 板块

中国移动预计今年将会发放 5G 牌照，届时三家运营商将分别在 40 个城市完成部署 3~5 万个 5G 基站。预计 5G 投资将在 2020-2022 年达到峰值。中国移动董事长杨杰称，他们将密切关注华为相关事态的发展。对于运营商来说，在 5G 应用之后，运营商将会积极转型，突破以流量为单一量纲计费的模式，为客户提供基于延时、切片、功能等多量纲、多维度、多模式的计费模式。中国联通在 2019 年对 5G 的投资额在 60 亿到 80 亿，而工信部预计 5G 投资规模将达到 1.2 万亿，设备商将在今年 5G 牌照发放后全面收益，而 5G 设备上游产业也会有亮眼表现，为了满足 5G 高速率，高可靠性，低时延及超密集组网的需求，未来大规模阵列天线，边缘计算等将进一步普及。目前 5G 设备商板块未来重点推荐烽火通信（600498），关注设备商龙头中兴通讯（000063）。

■光通信

光通信领域国产替代是目前 5G 领域中较为领先的板块。光纤光缆方面，目前国内厂商基本形成棒、纤、缆一体化龙头的竞争格局，市场竞争激烈，海外市场拓展迅速。光通信设备和器件方面，最为关键的芯片方面，尽管我国拥有全球最大的光通信市场，但是我国光通信器件行业在全球所占份额与现有资源并不相匹配，国产光芯片以低端产品为主，高端领域海外垄断，差距较大。光模块领域市场空间较为巨大，国产替代开始崭露头角，5G 时代基站数量的大增带动光模块数量需求，未来 25/50/100/400Gbps 高光速模块需求量有望进一步增长。5G 传输网建设将是今年 5G 新基建的重点方向。拥有自主知识产权将是未来自主可控发展的前提。推荐拥有独立研发能力的光器件厂商光迅科技(002281)。关注大力投入硅光子芯片研发及产线建设的亨通光电(600487)、关注数通市场光模块厂商中际旭创(300308)。

■物联网

根据 Strategy Analytics 联网家庭设备 (GHD) 研究服务发布的最新研究报告《全球联网和物联网设备预测更新》，截至 2018 年底，全球联网设备数量达到 220 亿。企业物联网仍然是领先的细分市场，占据了一半以上的市场份额，移动/计算机占据了四分之一以上。“到 2025 年，随着全球联网设备的使用量接近 400 亿，半导体显示器制造商、相机、存储器、电池和其它可用技术提供商将面临巨大的机遇。人工智能将在移动、家庭、汽车和计算平台上普及。优化跨多个设备，操作系统和用户界面的用户体验将是一个关键的战场。”

5G 是物联网发展必不可少的技术基础。更高的速率、更多的连接、更低的时延为物联网普及打下了坚实的基础。目前物联网尚处于应用培育期，关注智慧城市，车联网以及智能家居等一系列物联网相关应用。拥有物联网平台运营经验，物联网模组制造能力的厂商将受益。重点推荐拥有智慧城市体系，布局 NB-IOT 的物联网龙头标的高新兴(300098)。

4、行业重要新闻

行业监管

发布日期	公告概要	公告内容
2019.05.22	工信部着力推动网络提速降费、携号转网及 5G 商用	在 5 月 21 日下午举行的国务院政策例行吹风会上，工信部表示会同国资委等相关部门，坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，组织三家基础电信企业和中国铁塔公司，扎实推进网络提速降费各项工作、确保今年 11 月 30 日之前在全国范围内实现携号转网。
2019.05.22	工信部谈“谷歌停止与华为部分业务”：希望各国提供公平	第一，关于华为与外国企业的合作，我们是坚定不移地支持；第二，我们希望世界各国能够提供一个公平、合理的环境，支持企业在当地国以及与其他国家企业合作；第三，从中国目前的政策来说，没有说因为由此之事，我们会改变开放政策，中国对外开放的大门一直是敞开的。当然任何企业在中国开展业务，一定要遵守中国的法律法规。

	合理环境	
--	------	--

数据来源：C114 中国通信网，爱建证券研究所

电信服务

发布日期	内容概要	公告内容
2019.05.24	中国电信率先完成 5G SA 音视频通信多厂商全业务场景测试	中国电信智能网络与终端研究院成功完成了基于 5G 独立组网 (SA) 语音方案系统性验证测试。本次测试基于 2018 年 12 月新发布的 3GPP 标准协议版本，采用了华为公司无线、核心网、以及装备华为巴龙 5000 芯片的 Mate20X 5G 版手机，并与华为和其它厂商的 VoLTE IMS 系统实现互通。
2019.05.24	工信部公布了我国电信业务使用情况	当月户均移动互联网接入流量 (DOU) 环比小幅提升。1-4 月，移动互联网累计流量达 351 亿 GB，同比增长 122.2%；其中通过手机上网的流量达到 349 亿 GB，同比增长 125.8%，占移动互联网总流量的 99.6%。4 月当月户均移动互联网接入流量 (DOU) 达到 7.32GB，同比增长 110.2%。
2019.05.24	高通被判滥用垄断 5G 要对外授权	高通被法官 Lucy Koh 判决滥用市场垄断地位，需要跟客户重新谈判，5G 授权也要对外开放。Lucy Koh 法官的判决还不是 FTC、高通官司的最终裁决，这次判决出来之后也有分析认为对高通不公平，存在翻盘的可能。
2019.05.22	杨杰：中国移动今年年内获 5G 牌照 明年将是投资高峰	中国移动董事长杨杰表示，个人认为内地监管机构今年会正式发放 5G 牌照，但具体时间要由监管机构决定，一有消息会及时通报。
2019.05.21	美国商务部：给华为 90 天临时许可	美国商务部官方网站 5 月 20 日发布：给华为及其合作伙伴 90 天的临时许可。该发布称，这项安排是为了给相关部门和公司提供进行调整的时间。
2019.05.21	运营商公布 4 月运营数据	中国移动净增用户数 16.1 万户，用户总数达到 9.31554 亿户；4G 用户当月减少 71.8 万户，累计达到 7.22601 亿户。有线宽带方面，中国移动本月有线客户净增 178.6 万户，用户总数达到 1.68817 亿户；中国电信新增移动用户 351 万户，累计达 3.1856 亿户；4G 用户新增 407 万户，累计用户数达 2.6017 亿户。在固网业务方面，2019 年 4 月中国电信本地固话用户减少 53 万户，累计为 1.1464 亿户。有线宽带用户新增 62 万户，累计 1.4849 亿户；中国联通 4 月份移动出账用户数净增 113.6 万户，移动出账用户数累计到达 3.24 亿户；其中 4G 用户数本月净增 260.8 万户，4G 用户数累计到达 2.3 亿户。中国联通固网宽带用户数净增 34.6 万户，累计达到 8273.8 万户；本地电话用户数本月减少 27.5 万户，累计到达数 5,464.5 万户。
2019.05.20	华为回应谷歌中止部分业务合作：中国市场	安卓一直是开源的，作为这一手机操作系统的重要参与者和贡献者，华为有能力继续发展和使用安卓生态，消费者业务在中国市场不受影响。

不受影响

数据来源：C114 中国通信网，爱建证券研究所

设备与终端

发布日期	公告概要	公告内容
2019.05.24	华为 Mate X 和 P30 Pro 从 Android 官网被移除	谷歌 Android 官方网站移除了华为 Mate X 和 P30 Pro 两款设备。
2019.05.24	华为自研操作系统：已注册鸿蒙商标	华为消费者业务 CEO 余承东确认华为正在研发自有操作系统，最快会在今年秋天、最晚明年春天面市，报道称华为自有操作系统会被命名为“鸿蒙”。
2019.05.23	台积电：继续向华为供货芯片 不受美国禁令影响	全球最大的芯片代工制造商台积电周四表示，美国限制本土企业向中国华为公司出口美国技术和产品的行动，并未影响台积电对这家中国厂商的供货。
2019.05.23	中国移动公布 2019 年小型化接入 PTN 集采结果	本次小型化接入 PTN 设备采购数量约为 14.8 万端。
2019.05.22	ARM 公司正在暂停与华为合作	日本软银旗下的 ARM 公司在一份公司内部备忘录中表示，其设计包含美国原产的技术。
2019.05.22	我国芯片设计已达 7nm 光刻机国际先进水平	在半导体设计领域，部分企业研发能力已达 7 纳米，紫光展锐手机基带芯片市场份额位居世界第三。在半导体制造领域，中芯国际、华虹集团年销售额在国内位居前两位，28 纳米先进工艺已量产，14 纳米工艺研发基本完成。
2019.05.21	荣耀 20 系列伦敦首发：4800 万全焦段 AI 四摄获 DXOMARK 全球第二高分	荣耀 20 起售价 499 欧，荣耀 20 PRO 起售价 599 欧。继伦敦首发之后，荣耀 20 系列将于 5 月 31 日在上海发布，国内售价届时将公布。

数据来源：C114 中国通信网，爱建证券研究所

云计算物联网

发布日期	公告概要	公告内容
------	------	------

2019. 05. 23	中国移动与苏州政府签署“5G+工业互联网”战略合作协议	将以中移苏研大云产品体系为基础，以中移苏研产业集群楼为载体，以中移苏研产品和技术为依托，研发基于5G、边缘计算、人工智能等技术的，适用于区域工业企业的工业互联网产品及应用，建设工业互联网示范区。
2019. 05. 23	5G 使能轨道交通智慧化中兴通讯、南京移动、南京中车签署战略合作协议	本次在中车数字科技园区成立的5G轨道行业应用联合实验室、5G轨道交通智慧列车通信实验室，将以5G技术研究与应用为主要方向，围绕5G+智能制造、工业互联网、5G智慧物流、5G车载模块、基于5G的云化AGV、工业边缘云、巡检机器人等领域，开展5G等新一代信息技术的应用研究。
2019. 05. 23	2019 中国移动云计算大会开幕 即将发布“大云5.0”产品	“大云”产品已成为国内一流的云计算、大数据解决方案，目前中国移动的公有云已经服务了20多万的用户，而在此次云计算大会期间，中国移动也将正式发布大云5.0版本。
2019. 05. 20	国家物联网基础标准工作组秘书长张晖：物联网标准化方向发生较大转变	国家物联网基础标准，主要解决制定的是基础共性的标准，同时环保部、林业局等主要是制定物联网的应用标准；基础摸索主要是负责总体共性标准以及应用层标准，其他的感知层、网络层和服务支撑的标准，现在有很多的标准化的机构都已经在制定。

数据来源：C114 中国通信网，爱建证券研究所

5、重点公司公告

发布日期	公告公司	公告内容
2019. 05. 25	通鼎互联	财务总监李增业先生因个人原因，申请辞去其担任的财务总监职务。
2019. 05. 25	春兴精工	公司控股股东通过信托计划持有本公司股份 8,764,104 股，成交价格约 12.095 元/股，占公司总股本的 0.78%。
2019. 05. 25	盛路通信	公司董事何永星先生计划减持本公司股份不超过 12,643,137 股，即不超过公司总股本比例的 1.41%；公司董事李再荣先生计划减持本公司股份不超过 11,211,315 股，即不超过公司总股本比例的 1.25%。
2019. 05. 25	春兴精工	董事长袁静女士目前持有公司股份 4,830 万股，占公司总股本的 4.28%。本次减持计划拟以集中竞价方式进行减持，减持股份数量不超过 11,280,571 股，即不超过目前公司总股本的 1%
2019. 05. 25	凯乐科技	持股 5%以上股东及其一致行动人于 2019 年 5 月 10 日至 2019 年 5 月 24 日通过上海证券交易所大宗交易系统共减持其持有的本公司无限售条件股份

		10,676,098 股，占目前公司总股本 714,796,449 股的 1.49%。
2019.05.25	特发信息	公司发布公开发行人 A 股可转换公司债券预案，发行总额不超过人民币 55,000.00 万元。
2019.05.23	中天科技	公司澄清：亨通光电董事长钱建林回答投资者问题时，涉及问题与中天科技实际不符。
2019.05.22	飞荣达	部分董事、高级管理人员拟减持本公司股份合计不超过 406,500 股，占本公司总股本比例 0.1327%。
2019.05.21	深信服	持有本公司股份 72,000,000 股（占本公司当前总股本比例 17.86%）的股东 Diamond Bright International Limited 计划以大宗交易、集中竞价方式减持本公司股份合计不超过 12,093,600 股（占本公司总股本比例约 3%）

数据来源：Wind，爱建证券研究所

风险提示

- 运营商资本支出不及预期
- 贸易战影响
- 政策实施不及预期

附：

图表 4：通信行业股票池

证券代码	证券简称	市盈率 (TTM)	市净率	EPS			P/E			投资 评级
				19E	20E	21E	19E	20E	21E	
300098	高新兴	26.50	2.55	0.38	0.49	0.64	21.96	17.06	13.06	推荐
600498	烽火通信	35.24	3.02	0.88	1.10	1.36	30.77	24.58	19.87	推荐
002281	光迅科技	54.67	5.04	0.62	0.84	1.00	43.02	31.80	26.56	推荐

数据来源：Wind，爱建证券研究所

注册证券分析师简介

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com