

工信部发放四张 5G 商用牌照，5G 元年正式开启

——通信行业周报（第 74 期）

行业周报

◆本周（20190603-20190606）本周 A 股市场整体下跌，上证指数最终收于 2828 点，下跌 2.45%，沪深 300 指数下跌 1.79%。通信板块本周下跌 1.22%，光通信上涨 0.29%，云计算、大安全、5G 和物联网分别下跌 3.98%、5.30%、0.09% 和 5.32%。板块涨幅前三名分别为欣天科技（+46.42%）、国脉科技（+22.68%）、中信国安（+12.78%）。

◆周观点：工信部发放四张 5G 商用牌照，5G 元年正式开启。6 月 6 日，工业和信息化部向三大电信运营商中国移动、中国联通、中国电信和中国广播电视网络有限公司正式发放 5G 牌照，批准这四家企业经营“第五代数字蜂窝移动通信业务”。国内运营商均已发布了 5G 试点城市规划，加快 5G 商用步伐，推进 5G 网络共建共享，推动我国 5G 高质量发展。华为、中兴、高通众多通信企业纷纷表态，将大力支持国内 5G 建设。根据运营商及铁塔披露的预估数据，电信业资本开支有望达 3300 亿元（YoY+4%），止跌回升。移动、电信、联通有望 19 年在 5G 建设中投入不超过 170/90/60~80 亿元。我们认为，贸易摩擦不改国内 5G 建设的确定性，复盘无线网络规模建设期的板块估值情况，3G/4G 规模建设启动后，无线板块 TTM PE 估值水平高于行业均值（53X），目前无线板块的估值水平在 56X 左右，具备中长期配置价值。

◆投资建议。工信部正式发放 5G 牌照，5G 商用元年开启。华为等主设备龙头技术、产品优势显著，贸易摩擦将促进我国在关键元器件领域加大研发投入，力争早日实现自主可控。我们建议择优布局：1) 5G 建设确定性高，国内设备商 5G 布局领先，推荐：中兴通讯、烽火通信；2) 北斗行业景气度回升，受益于自主可控领域投入，关注：华测导航、华力创通、中海达、合众思壮、海格通信；3) 工业互联网建设受政策驱动，建议积极关注近期政策催化，建议关注东土科技、日海智能和宜通世纪，车联网领域重点推荐高新兴；4) 网络流量快速增长、政策对网络内容监管趋严、5G 新技术导入推动网络可视化需求，重点推荐中新赛克、恒为科技，建议关注美亚柏科；5) 5G、消费升级、边缘计算带来云计算巨大成长空间，重点推荐光环新网。6) 通信产业链核心器件国产替代迎机遇，推荐光迅科技，关注天和防务等。

◆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	29.78	-1.67	1.17	1.44	N/A	25	21
600498	烽火通信	27.83	0.76	0.87	1.02	37	32	27
002281	光迅科技	26.55	0.49	0.6	0.84	54	44	32
300098	高新兴	7.83	0.31	0.4	0.49	25	20	16
002912	中新赛克	80.35	1.92	2.78	3.65	42	29	22
603496	恒为科技	26.56	0.75	1.03	1.4	35	26	19
300383	光环新网	15.43	0.46	0.6	0.78	34	26	20
002841	视源股份	72.30	1.53	2.22	2.91	47	33	25

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，注：股价时间为 2019 年 6 月 6 日

买入（维持）

分析师

刘凯（执业证书编号：S0930517100002）

021-52523849

kailiu@ebsecn.com

石崎良（执业证书编号：S0930518070005）

021-52523856

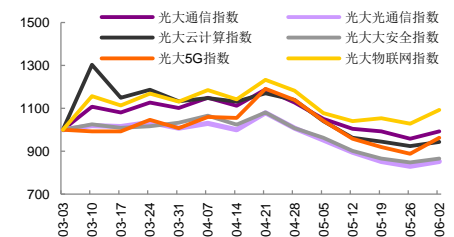
shiqil@ebsecn.com

联系人

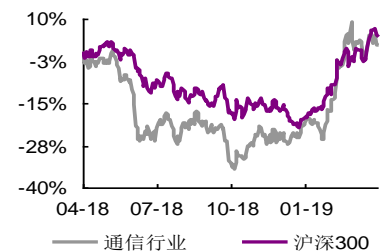
冷玥

lengyue@ebsecn.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

贸易摩擦凸显 5G 战略重要意义，国内建设推进势在必行（第 73 期）

..... 2019-06-02

目 录

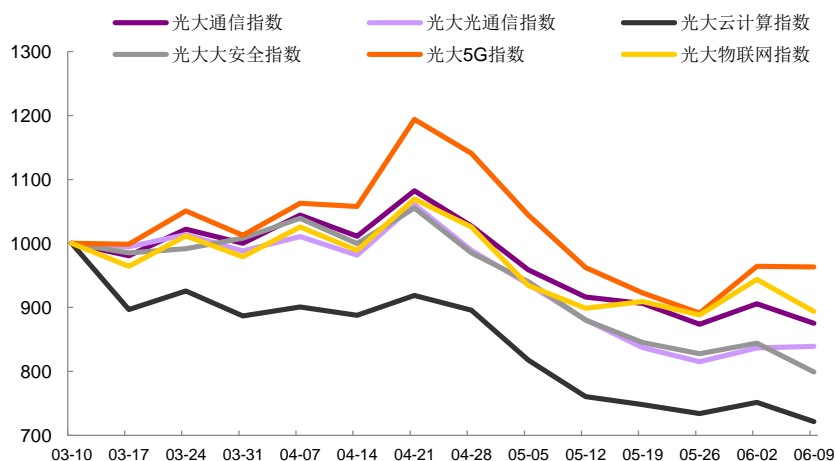
1、 大盘下跌 2.45%，通信板块下跌 1.22%.....	3
2、 本周关注重点.....	3
2.1、 工信部发放四张 5G 商用牌照，5G 元年正式开启.....	3
3、 通信行业跨市场表现回顾.....	5
3.1、 A 股通信行业表现回顾（0603~0606）.....	5
3.2、 港股通信行业表现回顾（0603~0606）.....	7
4、 估值分析和投资建议.....	7
4.1、 估值分析.....	7
4.2、 投资建议.....	8
5、 下周重点事件提醒.....	10
6、 本周上市公司重大事项.....	10
7、 一周新闻集锦.....	11
8、 附录.....	12
9、 风险提示.....	13

1、大盘下跌 2.45%，通信板块下跌 1.22%

本周(20190603-20190606)上证指数下跌 2.45%，通信板块下跌 1.22%。本周 A 股市场整体下跌，上证指数最终收于 2828 点，下跌 2.45%，沪深 300 指数下跌 1.79%。通信板块本周下跌 1.22%，光通信上涨 0.29%，云计算、大安全、5G 和物联网分别下跌 3.98%、5.30%、0.09% 和 5.32%。

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，欣天科技周内上涨 46.42%，居板块涨幅榜首；海兰信周内下跌 19.87%，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)
300615.SZ	欣天科技	46.42%	64.68	300065.SZ	海兰信	-19.87%	41.69
002093.SZ	国脉科技	22.68%	254.77	002359.SZ	齐星铁塔	-18.78%	82.62
000839.SZ	中信国安	12.78%	553.99	300467.SZ	迅游科技	-14.95%	28.79
300209.SZ	天泽信息	12.00%	15.70	300177.SZ	中海达	-13.31%	119.22
603559.SH	中通国脉	11.59%	70.48	300353.SZ	东土科技	-13.04%	114.16

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

2、本周关注重点

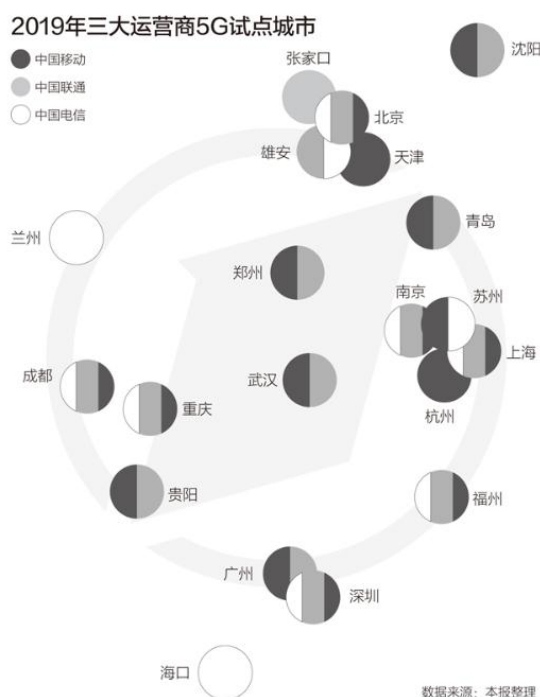
2.1、工信部发放四张 5G 商用牌照，5G 元年正式开启

6 月 6 日，工信部向三大运营商及广电发放 5G 牌照。工业和信息化部向三大电信运营商中国移动、中国联通、中国电信和中国广播电视网络有限公司正式发放 5G 牌照，批准这四家企业经营“第五代数字蜂窝移动通信业务”。2018 年 12 月 10 日，工信部已经正式向中国电信、中国移动、中国

联通发放了 5G 系统中低频段试验频率使用许可：其中，中国电信和中国联通获得 3500MHz 频段试验频率使用许可，中国移动获得 2600MHz 和 4900MHz 频段试验频率使用许可。

5G 元年正式开启，国内建设推进势在必行。19 年 5G 规模测试建设、4G 重耕带动电信业资本开支重回增长轨道，无线侧投资力度尤为突出。19 年受益于 5G 规模测试建设及 4G 重耕，根据运营商及铁塔披露的预估数据，电信业资本开支有望达 3300 亿元 (YoY+4%)，移动、电信、联通有望 19 年在 5G 建设中投入不超过 170/90/60~80 亿元。预计 19 年无线资本开支有望达到约 1800 亿元，提升 16%。贸易摩擦进一步表明 5G 建设为全球各国的关注焦点，国内必将大力推进 5G 建设进度。国内运营商均已发布了 5G 试点城市规划，加快 5G 商用步伐，推进 5G 网络共建共享，推动我国 5G 高质量发展。广电相关负责人表示，5G 牌照是颁发给全国有线电视行业和全国广电行业的，全国广电行业将利用这次契机建设一个高起点的现代传播网络。广电拥有 700M 黄金频段，并已与中信集团、阿里巴巴等公司签订战略合作伙伴协议，有望参与分享 5G 建设大蛋糕，推动 5G 网络的普及。

图 2：2019 年三大运营商 5G 试点城市



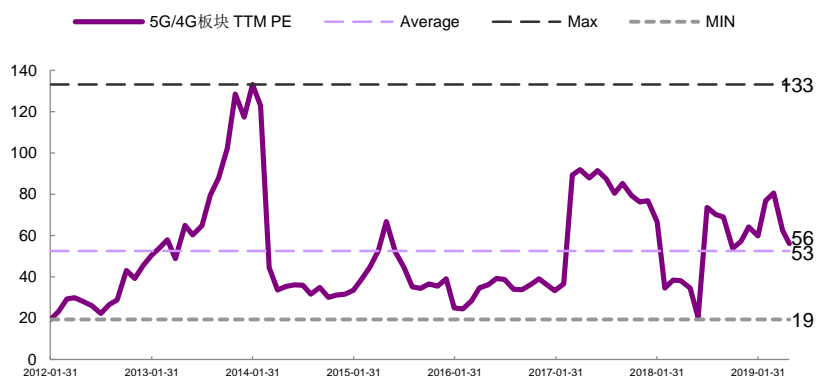
资料来源：第一财经

众多通信企业纷纷表态，将大力支持国内 5G 建设。5G 牌照发放后，华为公司官方微信公众号发文称，已实现全系列业界领先自研芯片的规模商用，包括全球首款 5G 基站芯片组天罡、5G 终端基带芯片巴龙以及终端处理器芯片麒麟 980。华为已在全球 30 个国家获得了 46 个 5G 商用合同，5G 基站发货量超过 10 万个，居全球首位。中兴通讯官方微信公众号称：中兴通讯将 5G 作为公司发展核心战略，多年持续投入，不断创新，具备完整的 5G 端到端解决方案的能力，在无线、核心网、承载、芯片、终端和行业应用等方面已做好全面商用准备。高通方面称，热烈庆祝中国 5G 牌照发放，这标志着中国 5G 元年正式开启；高通一直秉承“根植中国、分享智慧、成

就创新”的发展理念，坚信 5G 的成功来自于产业链的紧密协作，已经做好准备，全力支持中国 5G 商用部署。”

目前 5G 板块估值位于历史均值附近，板块具备中长期配置机会。5G 的投资额有望达到 1.2 万亿左右，约为 4G 时期的 1.5 倍，5G 建设将显著带动通信产业链的景气程度。复盘无线网络规模建设期的板块估值情况，我们发现在 3G 规模建设启动的 2013~2014 年，4G 规模建设启动的 2016~2017 年，板块估值水平有望显著提升，高于平均水平（约 53X）。目前无线（5G/4G）板块的估值水平在 56X 左右，较为接近平均估值水平 53X，具备中长期配置价值。

图 3：无线（5G/4G）板块 TTM PE



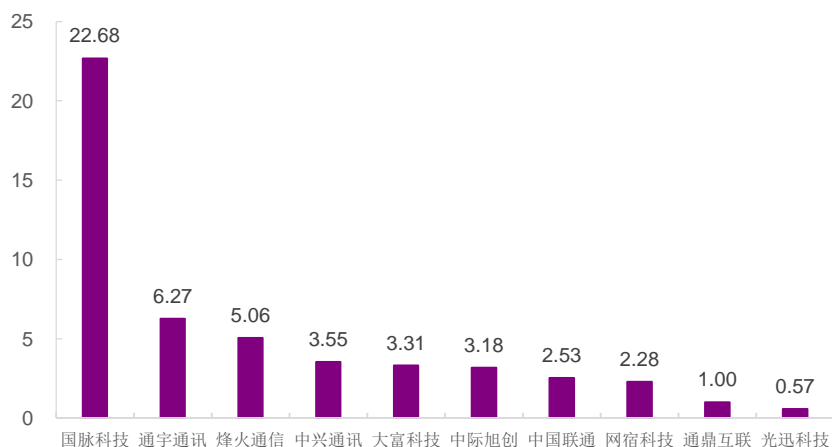
资料来源：Wind、光大证券研究所

3、通信行业跨市场表现回顾

3.1、A 股通信行业表现回顾（0603~0606）

市场回顾。本周（2019 年 6 月 3 日至 2019 年 6 月 6 日），A 股通信行业 35 家公司上涨，重点公司涨幅前三名为国脉科技、通宇通讯和烽火通信，涨幅分别为 22.68%、6.27%、5.06%。

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 2: A 股通信行业重点公司

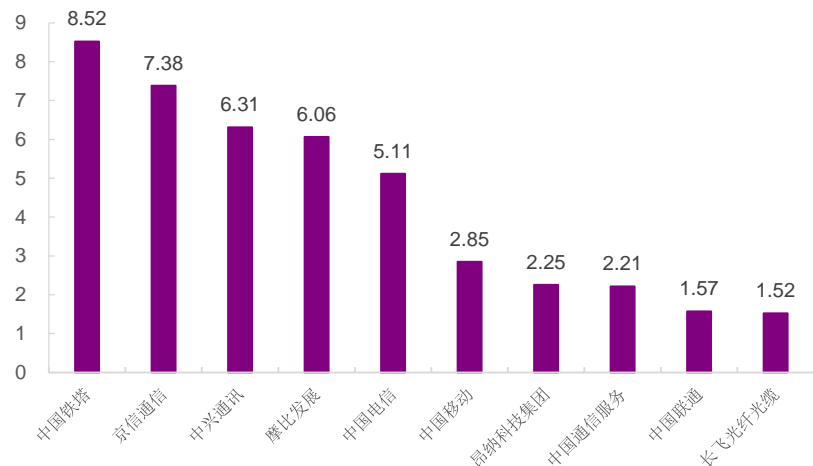
公司简称	股票代码	市值 (亿元)	股价 (元)	净利润 (百万元)				PE (X)			
				2017	2018	2019E	2020E	2017	2018	2019E	2020E
中国联通	600050.SH	1,887	6.08	426	4,081	6,460	8,651	N/A	46	29	22
中兴通讯	000063.SZ	1,157	29.78	4,568	-6,984	4,890	6,050	25	N/A	24	19
亨通光电	600487.SH	302	15.85	2,109	2,532	2,843	3,288	14	12	11	9
烽火通信	600498.SH	325	27.83	825	844	1,099	1,265	39	39	30	26
中天科技	600522.SH	273	8.89	1,788	2,122	2,739	3,311	15	13	10	8
亿联网络	300628.SZ	264	88.00	591	851	1,143	1,462	45	31	23	18
中际旭创	300308.SZ	221	30.92	162	623	1,002	1,317	N/A	35	22	17
光环新网	300383.SZ	238	15.43	436	667	921	1,202	55	36	26	20
网宿科技	300017.SZ	262	10.75	830	804	1,087	1,364	31	33	24	19
海格通信	002465.SZ	213	9.25	293	430	662	934	73	50	32	23
光迅科技	002281.SZ	180	26.55	334	333	440	585	54	54	41	31
海能达	002583.SZ	147	7.98	245	477	828	1,087	60	31	18	13
东方国信	300166.SZ	125	11.79	431	518	596	770	29	24	21	16
鹏博士	600804.SH	102	7.13	742	381	985	1,164	14	27	10	9
高新兴	300098.SZ	138	7.83	408	540	732	926	34	26	19	15
数知科技	300038.SZ	111	9.48	487	634	794	993	23	18	14	11
美亚柏科	300188.SZ	127	15.98	272	303	535	712	47	42	24	18
通鼎互联	002491.SZ	102	8.12	595	565	991	1,101	17	18	10	9
星网锐捷	002396.SZ	121	20.83	472	581	730	910	26	21	17	13
中新赛克	002912.SZ	86	80.35	132	205	285	369	65	42	30	23
大富科技	300134.SZ	105	13.72	-512	25	133	264	N/A	N/A	79	40
国脉科技	002093.SZ	100	9.90	163	130	176	246	61	77	57	41
日海智能	002313.SZ	61	19.66	102	72	287	376	60	85	21	16
通宇通讯	002792.SZ	69	30.50	111	44	131	313	62	N/A	52	22
东软载波	300183.SZ	67	14.21	238	179	275	361	28	37	24	18
振芯科技	300101.SZ	59	10.60	31	16	59	104	194	N/A	100	57
梦网集团	002123.SZ	85	10.46	240	79	330	391	35	N/A	26	22
金信诺	300252.SZ	63	10.85	130	132	243	327	48	47	26	19
永鼎股份	600105.SH	61	4.84	292	178	365	452	21	34	17	13
天孚通信	300394.SZ	53	26.50	111	136	171	214	47	39	31	25
东土科技	300353.SZ	63	12.12	127	95	229	313	49	66	27	20
中海达	300177.SZ	59	8.79	67	95	74	99	88	62	79	59
华力创通	300045.SZ	55	8.93	81	118	134	174	68	47	41	32
天源迪科	300047.SZ	55	8.57	156	216	293	292	35	25	19	19
特发信息	000070.SZ	90	11.94	266	276	343	415	34	33	26	22
华测导航	300627.SZ	47	19.00	129	105	180	233	36	45	26	20
新易盛	300502.SZ	56	23.58	111	32	191	240	51	N/A	29	23
科华恒盛	002335.SZ	47	17.43	426	75	304	409	11	63	16	12
太辰光	300570.SZ	48	20.67	100	153	192	236	47	31	25	20
恒为科技	603496.SH	38	26.56	75	105	147	199	50	36	26	19
平均								46	39	30	21

资料来源：Wind、光大证券研究所注：(1) 股价为 2019 年 6 月 6 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 (0603~0606)

市场回顾。本周 (2019 年 6 月 3 日至 2019 年 6 月 6 日)，港股通信行业重点公司均上涨。

图 5：港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 3：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	228	15.96	1,517	1,613	1,804	2,451	15	14	13	9
中兴通讯	0763.HK	1,316	20.05	5,465	-8,216	5,753	7,118	24	N/A	23	18
中国移动	0941.HK	14,415	70.40	129,962	134,036	134,325	147,209	11	11	11	10
中国电信	0728.HK	3,245	4.01	22,272	22,738	23,457	26,147	15	14	14	12
中国通信服务	0552.HK	416	6.00	3,247	3,382	3,710	4,195	13	12	11	10
京信通信	2342.HK	40	1.60	27	92	112	175	145	43	35	23
昂纳科技集团	0877.HK	33	4.09	209	230	285	408	16	14	12	8
摩比发展	0947.HK	9	1.05	-58	1,964	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
中国铁塔	0788.HK	3,362	1.91	2,324	3,118	4,878	10,729	145	108	69	31
中国联通	0762.HK	2,570	8.40	2,187	11,638	15,597	21,931	N/A	22	16	12
平均								48	30	23	15

资料来源：Wind、光大证券研究所注：(1) 股价为 2019 年 6 月 6 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 4: 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	14,415	70.40	11	11	11	10
	中国电信	0728.HK	HKD	3,245	4.01	15	14	14	12
	中国联通	600050.SH	RMB	1,887	6.08	N/A	46	29	22
设备商	中兴通讯	000063.SZ	RMB	1,157	29.78	25	N/A	24	19
	烽火通信	600498.SH	RMB	325	27.83	39	39	30	26
	中兴通讯	0763.HK	HKD	1,316	20.05	24	N/A	23	18
光纤光缆	亨通光电	600487.SH	RMB	302	15.85	14	12	11	9
	中天科技	600522.SH	RMB	273	8.89	15	13	10	8
	永鼎股份	600105.SH	RMB	61	4.84	21	34	17	13
	通鼎互联	002491.SZ	RMB	102	8.12	17	18	10	9
	长飞光纤光缆	6869.HK	HKD	228	15.96	15	14	13	9
铁塔及网优服务	国脉科技	002093.SZ	RMB	100	9.90	61	77	57	41
	中国通信服务	0552.HK	HKD	416	6.00	13	12	11	10
	中国铁塔	0788.HK	HKD	3,362	1.91	145	108	69	31
天线射频	通宇通讯	002792.SZ	RMB	69	30.50	62	N/A	52	22
	大富科技	300134.SZ	RMB	105	13.72	N/A	N/A	79	40
	信维通信	300136.SZ	RMB	221	22.67	25	17	12	10
	京信通信	2342.HK	HKD	40	1.60	145	43	35	23
	摩比发展	0947.HK	HKD	9	1.05	N/A	N/A	N/A	N/A
光模块及光器件	中际旭创	300308.SZ	RMB	221	30.92	45	31	23	18
	光迅科技	002281.SZ	RMB	180	26.55	54	54	41	31
	天孚通信	300394.SZ	RMB	53	26.50	47	39	31	25
	昂纳科技集团	0877.HK	HKD	33	4.09	16	14	12	8

资料来源: Wind、光大证券研究所注: (1) 股价为 2019 年 6 月 6 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 5: 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	29.78	-1.67	1.17	1.44	N/A	25	21
600498	烽火通信	27.83	0.76	0.87	1.02	37	32	27
002281	光迅科技	26.55	0.49	0.6	0.84	54	44	32
300098	高新兴	7.83	0.31	0.4	0.49	25	20	16
002912	中新赛克	80.35	1.92	2.78	3.65	42	29	22
603496	恒为科技	26.56	0.75	1.03	1.4	35	26	19
300383	光环新网	15.43	0.46	0.6	0.78	34	26	20
002841	视源股份	72.30	1.53	2.22	2.91	47	33	25

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 注: 股价时间为 2019 年 6 月 6 日

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
龙宇燃油	2018 年年度股东大会，2019 年 6 月 10 日（星期一）13:30，上海市浦东新区惠南镇城南路 630 号莎海国际酒店。
太辰光	2019 年第一次临时股东大会，2019 年 6 月 10 日（星期一）14:30，深圳市坪山区龙田街道锦绣中路 8 号太辰光通信科技园会议室。
特发信息	2019 年第一次临时股东大会，2019 年 6 月 10 日（星期一）14:30，深圳市南山区高新区中区科技园科丰路 2 号特发信息港大厦 B 栋 18 楼公司会议室。
长江通信	2018 年年度股东大会，2019 年 6 月 11 日（星期二）14:30，本公司三楼会议室（武汉市东湖开发区关东工业园文华路 2 号）。
富通鑫茂	2019 年第三次临时股东大会，2019 年 6 月 11 日（星期二）14:30，天津市华苑产业园区梅苑路 6 号海泰大厦十六层会议室。
*ST 信威	2019 年第五次临时股东大会，2019 年 6 月 12 日（星期三）14:00，北京市海淀区东北旺西路 8 号中关村软件园 7 号楼信威大厦一层 公司会议室。
永鼎股份	2018 年年度股东大会，2019 年 6 月 12 日（星期三）14:00，江苏省苏州市吴江区黎里镇 318 国道 74K 处芦墟段北侧江苏永鼎股份有限公司一楼会议室。
梦网集团	2019 年第四次临时股东大会，2019 年 6 月 12 日（星期三）15:00，深圳市南山区高新中四道 30 号龙泰利科技大厦 2 层，深圳市梦网科技发展有限公司会议室。
中天科技	2018 年年度股东大会，2019 年 6 月 13 日（星期四）14:30，江苏省南通经济技术开发区中天路三号中天黄海宾馆会议室。
奥维通信	2019 年第二次临时股东大会，2019 年 6 月 13 日（星期四）14:00，沈阳市浑南新区高歌路 6 号公司五楼会议室。
七一二	2019 年第一次临时股东大会，2019 年 6 月 14 日（星期五）14:00，天津开发区西区北大街 141 号公司会议室。
纵横通信	2019 年第二次临时股东大会，2019 年 6 月 14 日（星期五）14 :30，杭州市滨江区阡陌路 459 号聚光中心 B 座 24 层公司会议室
合众思壮	2019 年第三次临时股东大会，2019 年 6 月 14 日（星期五）14:30，北京市大兴区科创十二街 8 号院公司会议室。

资料来源：Wind

6、本周上市公司重大事项

【共进股份】公司大股东汪大维先生计划通过集中竞价方式合计减持不超过 130,000 股，占公司总股本的 0.017%。

【中通国脉】公司董事、副总经理周才华先生计划通过上海证券交易所交易系统集中竞价方式减持合计不超过 1,340,000 股，约占公司当前总股本的 0.935%。

【数据港】公司合伙企业（普通合伙）上海旭沅商务信息咨询计划采取集中竞价交易方式，减持总数不超过 878,000 股公司股份，即公司总股本 0.42%。

【中信国安】公司控股股东中信国安有限公司计划增持股份数量不低于公司总股本的 1%，且不超过公司总股本的 2%。

【中信国安】公司控股股东中信国安有限公司所持有本公司部分股份被轮候冻结。其所持有公司股份累计被司法冻结的数量为 1,428,488,345 股，占公司股份总数的 36.44%；其所持有公司股份累计被轮候冻结的数量为 1,428,488,345 股，占公司股份总数的 36.44%。

【麦达数字】公司下属公司北京麦达数字技术服务有限公司的注册资本由 2500 万元增加至 5000 万元，新增加的注册资本由芜湖集信通达企业管理咨询合伙企业（普通合伙）认缴，公司放弃同比例增资权。

【和而泰】公司公开发行可转换公司债券“和而转债”5.47 亿元（共计 5,470,000 张），发行价格为每张 100 元，网上发行日期为 2019 年 6 月 4 日（T 日）。

【中新赛克】公司 2018 年 12 月 31 日总股本 106,720,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 6.50 元（含税），共派发现金红利 69,368,000.00 元（含税）；不送红股，不以公积金转增股本。

【会畅通讯】公司控股股东、实际控制人黄元元女士 100%持有的股东上海会畅企业管理咨询有限公司以其所持有本公司部分股份办理了股票质押式回购交易业务。

【华星创业】公司董事长助理张敏女士计划以集中竞价方式减持 30,150 股公司股份，占本公司总股本比例 0.0070%。

【亨通光电】公司调整可转债转股价格，调整前转股价格：21.79 元/股；调整后转股价格：21.64 元/股；转股价格调整生效日期：转股价格自公司实施 2018 年度利润分配的除息日起生效，即于 2019 年 6 月 11 日生效。

【凯乐科技】公司第二大股东上海卓凡投资有限公司因自身资金需要减持其持有的本公司无限售条件股份 3,619,800 股，占目前公司总股本 714,796,449 股的 0.51%。

【美亚柏科】公司控股股东、实际控制人郭永芳女士所持有本公司的部分股份进行质押延期购回。

【麦捷科技】公司董事兼副总经理张照前因个人资金需求计划减持股份不超过 545,348 股，占本公司总股本的 0.08%；公司副总经理胡根昌因个人资金需求计划减持股份数量不超过 878,592 股，占本公司总股本的 0.13%。

【北纬科技】公司回购注销的股票数量为 1,236,840 股，占回购前公司总股本的 0.2181%。实际支付的回购价格为 4.9018 元/股。本次回购注销完成后，公司股份总数由 567,010,567 股减少为 565,773,727 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
运营商	
5G 牌照发布，中国移动咪咕推进 5G+ 业务创新	http://www.c114.com.cn/news/118/a1089779.html
5G 牌照发布，中国移动“先行者一号”引领 5G 时代新起点	http://www.c114.com.cn/news/118/a1089766.html
中国联通开展 PON 设备测试工作	http://www.c114.com.cn/news/119/a1089747.html
中国联通扩容移动核心网：涉及四大方面	http://www.c114.com.cn/news/119/a1089741.html
联通大数据连斩两枚大数据“星河奖” 参与发布两本白皮书	http://www.c114.com.cn/news/119/a1089726.html
中移动获首批 5G 商用牌照 5G 超高清视频彩铃站在风口起飞	http://www.c114.com.cn/news/118/a1089723.html
中国电信获发 5G 牌照：以高质量发展为目标开展 5G 网络建设	http://www.c114.com.cn/news/117/a1089675.html
中国联通获得 5G 商用牌照	http://www.c114.com.cn/news/119/a1089665.html
中国铁塔：推进大共享，支撑 5G 网络快速低成本商用部署	http://www.c114.com.cn/news/4564/a1089661.html
中国电信 5G 无人智能驾驶亮相宁波	http://www.c114.com.cn/news/117/a1089557.html
中国电信天翼云入围国家税务总局 2019 年（云服务）项目	http://www.c114.com.cn/news/117/a1089543.html

中国移动预采购数据链路采集设备近6万套, 金额高达7531.69万元	http://www.c114.com.cn/news/118/a1089510.html
5G+无人驾驶, 中国移动浙江公司携手华为打造全新菜鸟智慧物流	http://www.c114.com.cn/news/118/a1089349.html
中国移动研究院举办5G企业无线专网研讨会	http://www.c114.com.cn/news/118/a1089268.html
湖北移动联合中国信科实现业内首个5G DAS部署开通	http://www.c114.com.cn/news/5455/a1089600.html
中国移动携手华为完成全球首个基于SDN的5G网络切片验证	http://www.c114.com.cn/news/126/a1089501.html
设备商	
智创“边缘” 共赢未来 中兴通讯边缘计算垂直应用发展的实践探索	http://www.c114.com.cn/news/127/a1089757.html
华为 SingleFAN Pro 全光接入网络, 重塑极致超高清业务体验新时代	http://www.c114.com.cn/news/126/a1089551.html
锐捷网络与武汉理工大学达成战略合作 共建智慧教室共探技术与教育融合	http://www.c114.com.cn/news/4224/a1089731.html
爱立信: 5G牌照发放是重大利好! 为推动中国5G商用做好准备!	http://www.c114.com.cn/news/137/a1089685.html
中兴通讯: 5G发牌将引领行业走向新的发展阶段	http://www.c114.com.cn/news/127/a1089681.html
诺基亚: 支持中国在全球5G生态中发挥更重要作用	http://www.c114.com.cn/news/131/a1089676.html
5G商用牌照正式发放 大唐移动彰显中国5G力量	http://www.c114.com.cn/news/654/a1089669.html
英特尔: 继续与中国科技产业生态拓展合作, 支持5G不断发展	http://www.c114.com.cn/news/138/a1089649.html
华为全力支持中国运营商建好中国5G	http://www.c114.com.cn/news/126/a1089645.html
业界独家 中兴通讯 GoldenDB 数据库全项满分通过工信部标准测评	http://www.c114.com.cn/news/127/a1089616.html
中国邮政与华为结为全面战略合作伙伴	http://www.c114.com.cn/news/126/a1089594.html
诺基亚贝尔发布《2018年企业社会责任报告》	http://www.c114.com.cn/news/131/a1089577.html
中兴通讯发布2018年可持续发展报告	http://www.c114.com.cn/news/127/a1089552.html
斯洛伐克 SWAN Mobile 与中兴通讯正式签署5G商用合同	http://www.c114.com.cn/news/127/a1089495.html
诺基亚在全球达成42项5G商业协议	http://www.c114.com.cn/news/131/a1089509.html
其他	
发改委: 积极推进5G手机商业应用 鼓励5G手机研制和上市销售	http://www.c114.com.cn/news/16/a1089759.html
重磅: 工信部今日发放4张5G商用牌照	http://www.cctime.com/html/2019-6-6/1453097.htm
美司法部: 大型科技公司CEO需证明其是否滥用市场力量	http://www.cctime.com/html/2019-6-5/1452859.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(%)
002261.SZ	拓维信息	2019-6-3	5.81	6.39	714.4	-9.92
300319.SZ	麦捷科技	2019-6-4	6.06	6.72	186	-9.96
300299.SZ	富春股份	2019-6-5	6.12	7.48	181	-10
002261.SZ	拓维信息	2019-6-5	5.58	6.22	195.5	-10

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
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	4,018.70	71376.74	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	387.32	63774.47	0.61	定向增发机构配售股份
002229.SZ	鸿博股份	2019-9-6	535.71	49975.22	1.07	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見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