

跟踪报告●通信行业

2019年6月10日 星期一

**爱建证券有限责任公司**
**研究所**

分析师：方采薇

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	-0.40	14.32	-7.99
相对表现	2.86	5.23	-0.69

**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 牌照发放，4 家运营商入围

**投资要点：**

**工信部正式发放 5G 牌照 中国广电入围：**5G 牌照于 2019 年 6 月 6 日正式发放，我国 5G 商用进程进入全新阶段。各家运营商经历了数个阶段实验验证后终于迎来了 5G 网络商用的正式来临。在目前严峻的内外部经济环境下，5G 的商用也是加速我国科技产业发展，推动通信新基建进一步落实，促进消费内生增长的重要途径。

**韩国 5G 商用化第一个月，人均使用 22.4GB 数据流量：**韩国 5G 用户数在初期呈现了爆发式增长，目前韩国 5G 用户数已经突破 90 万，随着用户数的大幅增长，5G 手机也必然会成为市场新的消费热点。目前国内各大厂商 5G 手机产品已经准备就绪，尽管价格在初期处于高位，但是消费者的热情将给 5G 消费电子产业带来惊喜，而随着未来产业链进一步成熟，5G 手机的价格将下降，预计 2020 年 5G 换机潮即将到来。

**投资策略及建议：**在通信“新基建”的大背景下，5G 建设将有望突破资金及利润的限制。在 5G 建设初期，资金将成为掣肘运营商的最主要因素，但是随着 5G 建设进程加速，特别是 5G 上升到了国际竞争的领域，更多的 5G 商用项目将上马。中国信通院研究数据表明，2020 年 5G 正式商用，预计当年将带动约 4840 亿元直接产出，2025 年、2030 年将分别增长到 3.3 万亿元、6.3 万亿元，十年间的年均复合增长率为 29%。此外，预计 2030 年 5G 将带动超过 800 万人就业，主要来自于电信运营和互联网服务企业创造的就业机会。而随着未来 5G 建设进一步推进，5G 手机出货量有望在明年出现爆发式增长。国家发展改革委等三部门联合印发《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案(2019-2020 年)》指出，积极推进 5G 手机商业应用。鼓励 5G 手机研制和上市销售。华为、OPPO、vivo、小米、中兴等国内手机厂商 5G 手机蓄势待发，即将在国内上市销售。5G 手机初期价格过高，随着 5G 建设推进，5G 产业链逐步完善，5G 手机有望在明年更加亲民。手机产业链将迎来新一轮洗牌。

设备商是现阶段 5G 建设最大的受益者。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.....	10
风险提示.....	11

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 (2019/06/03-2019/06/06) .....	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

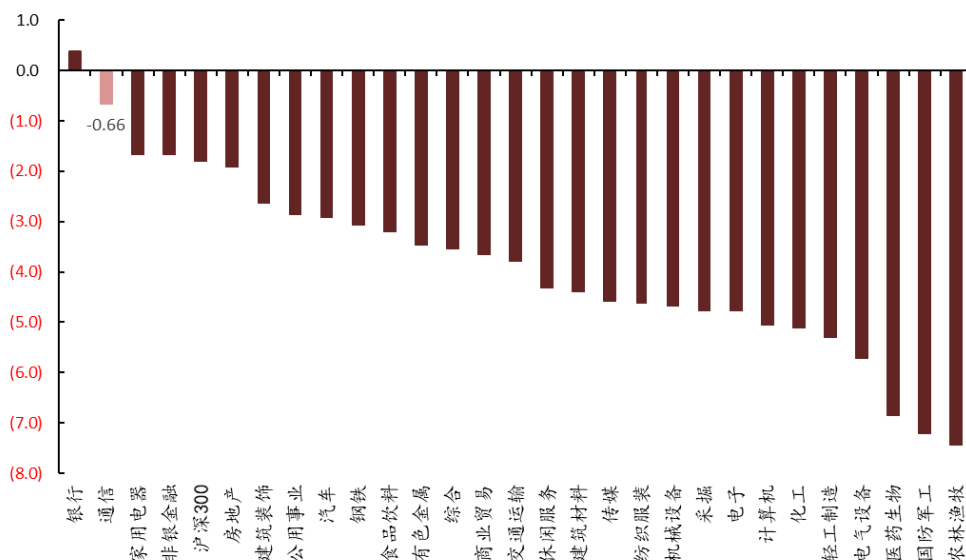
上周（2019/06/03-2019/06/06）大盘震荡下行。沪深300指数下跌1.79%，创业板指数下跌4.56%，通信申万指数下跌0.66%，强于大盘1.13个百分点。在A股28个分行业中，通信板块本周涨跌幅排名第2位，涨跌排名第1的为银行板块。根据6月6日收盘价，通信行业动态PE为41.07倍。具体个股看，欣天科技、国脉科技、华脉科技、中光防雷、中通国脉涨幅居前，\*ST北讯、实达集团、贝通信、东土科技、七一二跌幅居前。

图表 1：通信行业表现（2018 年以来涨跌幅）



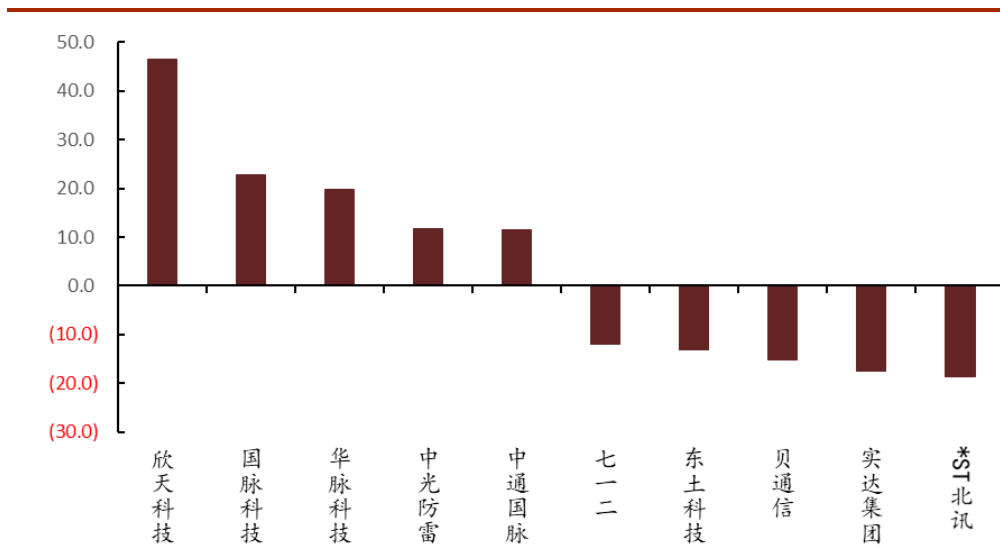
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：申万一级行业板块表现（2019/06/03-2019/06/06）



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

### ■工信部正式发放 5G 牌照 中国广电入围

1) 6月6日上午，工信部向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放 5G 商用牌照。

2) 获得 5G 业务经营许可后，中国移动将加快 5G 网络部署，打造全球规模最大的 5G 精品网络，大力推进“5G+”计划，今年 9 月底前在超过 40 个城市提供 5G 服务，客户“不换卡”“不换号”就可开通 5G 服务，后续将持续扩大服务范围，让广大客户方便、快捷地使用 5G 业务，享受 5G 新技术带来的福利。

3) 中国电信将继续践行“创新、协调、绿色、开放、共享”的发展理念，以高质量发展为目标开展 5G 网络建设，积极探索和推进 5G 网络共建共享，降低网络建设和运维成本，确保优质的网络质量和丰富的应用服务。真诚欢迎国内外企业一同参与中国电信的 5G 网络建设、业务创新和应用研发推广，共促产业繁荣，共享发展成果。

3) 中国联通前期为 5G 商用做了充分的准备工作，在 40 个城市建设 5G 试验网络，并推出了 5G 先锋友好体验计划。牌照发放后，中国联通将视网络建设和终端供货情况继续扩大友好体验用户的范围和数量。

**点评：**5G 牌照于 2019 年 6 月 6 日正式发放，我国 5G 商用进程进入全新阶段。各家运营商经历了数个阶段实验验证后终于迎来了 5G 网络商用的正式来临。在目前严峻的内外部经济环境下，5G 的商用也是加速我国科技产业发展，推动通信新基建进一步落实，促进消费内生增长的重要途径。而随着 5G 时代的到来，未来新的通信方式，新的交流形式，新的生活方式将会随着 5G 的发展逐渐步入我们的生活，这不仅仅是一种崭新的通信手段，更意味着人与人，人与万物的交

流步入了新时代。

### ■中国广电 5G 牌照加持，跻身第四大运营商

1) 工信部向中国广播电视网络有限公司颁发了《基础电信业务经营许可证》，批准中国广播电视网络有限公司在全国范围内经营互联网国内数据传送业务、国内通信设施服务业务。这也就意味着，中国广电成为继中国移动、中国电信和中国联通之后第四大基础电信运营商。

2) 2017 年 6 月 20 日，中广移动网络有限公司正式注册成立，负责广电 700M 频段业务的运营。700MHz 频段被看做是发展移动通信的黄金频段，具有信号传播损耗低、覆盖广、穿透力强、组网成本低等优势特性，而且适合 5G 底层网络。所以，理论上来说，中国广电在 5G 建设上有着十分大的优势。

3) 国家新闻出版广电总局科技司副司长曾庆军曾在采访中表示，工信部给中国广电颁发 5G 牌照，实际上是颁发给全国有线电视行业 and 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，这个网络跟其他三个运营机构还有所差别，广电 5G 网络将是汇集广播电视现代通信和物联网服务的一个高起点高技术的 5G 网络，使广大用户能够真正的体会到现代超高清电视现代物联网带来的智慧广电服务，甚至是社会化的智慧城市服务，能够使中国的技术产业服务助推 5G 全面引领的态势。

**点评：**中国广电成为了继中国移动、中国联通和中国电信后第四大通讯运营商。拥有 700MHz 黄金频段的中国广电将在 5G 时代大放异彩。在今年年初，中国广电和阿里、中信分别签署了战略合作框架协议，将在数字化转型、全媒体融合服务平台、互联网技术、物联网及平台运营等领域展开战略合作。在获得资金和技术双重支持后，中国广电有望在网络、内容运营、物联网等方面加快建设步伐。

### ■韩国 5G 商用化第一个月，人均使用 22.4GB 数据流量

1) 韩国科学技术情报通信部统计，5G 商用第一个月（4 月份），平均每位 5G 用户的数据使用量高达 22.4GB，通信业界指出，实境内容带动 5G 数据量成长。

2) 业界普遍认为，AR（增强现实）、VR（虚拟现实）等实境内容带动 5G 数据量的成长。一般来说，AR、VR 的内容每小时约消耗 25~30GB 的数据量。据《edaily》报导，LG U+ 的 5G 用户的日均数据使用量为 1.3GB，是 LTE 用户（400MB）的 3 倍左右，在 5G 用户数据量中，AR、VR 内容比重超过 2 成。

3) 自韩国于 4 月 3 日 5G 商用化，韩国电信商间的用户争夺战就相当激烈，据电信业统计，本月 5G 用户数已经突破 70 万名，证券业届期待，韩国在 6 月中旬突破 100 万名 5G 使用者。

**点评：**5G 的商用前景一直是投资人最疑惑的地方。而目前韩国 5G 商用进展给我们展现了一个完美的画卷。首月 5G 数据使用量达到了 4G 的 3 倍，随着未来 5G 建设而进一步推进，5G 相关应用将是新的蓝海，高速低时延大连接的 5G 将为未来 5G 下游产业链发展提供基础。同时我们也注意到，韩国 5G 用户数在初期呈现了爆发式增长，目前韩国 5G 用户数已经突破 90 万，随着用户数的大幅增长，5G 手机也必然会成为市场新的消费热点。目前国内各大厂商 5G 手机产品已经准备



就绪,尽管价格在初期处于高位,但是消费者的热情将给 5G 消费电子带来惊喜,而随着未来产业链进一步成熟,5G 手机的价格将迎来下降,预计 2020 年 5G 换机潮即将到来。

### 3、本周投资建议

6月6日,工业和信息化部正式向中国移动、中国联通、中国电信和中国广电颁发了基础电信业务经营许可证,批准四家企业经营“第五代数字蜂窝移动通信业务”。这标志着我国新一轮通信技术变革展开,5G在2019年正式商用。与此同时,各家运营商、设备商及产业链相关公司均表示已经准备就绪。中国联通在40个城市建设5G试验网络,并推出了5G先锋友好体验计划。牌照发放后,中国联通将视网络建设和终端供货情况继续扩大友好体验用户的范围和数量;中国移动推动“5G终端先行者计划”,推动5G终端在产业、技术、产品等方面快速成熟,构建5G+生态;中国电信继续践行“创新、协调、绿色、开放、共享”的发展理念,以高质量发展为目标开展5G网络建设,积极探索和推进5G网络共建共享,降低网络建设和运维成本,确保优质的网络质量和丰富的应用服务。

在通信“新基建”的大背景下,5G建设将有望突破资金及利润的限制。在5G建设初期,资金将成为掣肘运营商的最主要因素,但是随着5G建设进程加速,特别是5G上升到了国际竞争的领域,更多的5G商用项目将上马。中国信通院研究数据表明,2020年5G正式商用,预计当年将带动约4840亿元直接产出,2025年、2030年将分别增长到3.3万亿元、6.3万亿元,十年间的年均复合增长率为29%。在间接产出方面,2020年、2025年和2030年,5G将分别带动1.2万亿、6.3万亿和10.6万亿元的间接经济产出,年均复合增长率达到24%。此外,预计2030年5G将带动超过800万人就业,主要来自于电信运营和互联网服务企业创造的就业机会。

而随着未来5G建设进一步推进,5G手机出货量有望在明年出现爆发式增长。国家发展改革委等三部门联合印发《推动重点消费品更新升级畅通资源循环利用实施方案(2019-2020年)》指出,积极推进5G手机商业应用。鼓励5G手机研制和上市销售。华为、OPPO、vivo、小米、中兴等国内手机厂商5G手机蓄势待发,即将在国内上市销售。5G手机初期价格过高,随着5G建设推进,5G产业链逐步完善,5G手机有望在明年更加亲民。手机产业链将迎来新一轮洗牌。

设备商是现阶段5G建设最大的受益者。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

5G建设提上日程。各家运营商将在未来数月开展大规模设备采购。5G通讯

设备上下游产业链有望进入收获期。而大规模的 5G 建设预计在 2020 年开启，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

光纤光缆方面，目前 5G 建设仍然以 NSA 方案为主，推动 5G 与 4G 站址共建，由于厂商前期产能扩充过快，4G 建设尾声叠加 5G 建设尚未开展，目前光纤光缆价格处于相对低位，生产线开工不足。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。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

随着 5G 建设开展，物联网行业应用是目前 5G 产业看得见的发展方向。智慧城市、智慧交通、无人驾驶等均离不开 5G。而工业物联网需要的高速低时延亦将在 5G 时代得到推广。

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
2019.06.06	工信部正式发放 5G 牌照 中国广电入围	6 月 6 日上午，工信部向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放 5G 商用牌照。
2019.06.06	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	通知要求，积极推进 5G 手机商业应用。鼓励 5G 手机研制和上市销售。加强人工智能、生物信息、新型显示、虚拟现实等新一代信息技术在手机上的融合应用。推动办公、娱乐等应用软件研发，增强手机产品应用服务功能。



2019.06.03	国家网信办就《数据安全管理办法》公开征求意见	在数据收集上，办法提出，网络运营者通过网站、应用程序等产品收集使用个人信息，应当分别制定并公开收集使用规则。在数据处理使用上，网络运营者收到有关个人信息查询、更正、删除以及用户注销账号请求时，应当在合理时间和代价范围内予以查询、更正、删除或注销账号。在数据安全监督管理上，国家鼓励网络运营者自愿通过数据安全认证和应用程序安全认证，鼓励搜索引擎、应用商店等明确标识并优先推荐通过认证的应用程序。
------------	------------------------	--

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
2019.06.09	中国联通 5G 牌照到手:已开通 40 城试验网络	中国联通一直在布局 5G 网络建设，目前已率先开通国内 40 个城市的 5G 试验网络，来推进 5G 应用孵化及产业升级。同时，中国联通还成立了 5G 应用创新联盟，目前已有 240 余家企业加入。另设立百亿孵化基金助力。
2019.06.09	5G 牌照发布，中国移动咪咕推进 5G+ 业务创新	咪咕公司作为中国移动面向移动互联网设立的专业化公司，负责音乐、视频、阅读、游戏、动漫五大数字内容运营，同时聚焦互联网体育、演艺、二次元等垂直领域。依托 5G 超高网速、超低时延和超大连接的特点，咪咕将给广大用户带来 5G 超高清视频、5G 超高清视频彩铃、5G 快游戏三大特色业务。
2019.06.09	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	中国电信按照国家统一部署，遵循市场规律，联合国内外众多企业积极开展 5G 技术试验和 17 个试点城市 5G 试验网建设，为建设一流 5G 网络基础设施，加快 5G 商用步伐不懈努力，取得了许多突破性成果。
2019.06.06	中国铁塔：推进大共享，支撑 5G 网络快速低成本商用部署	一是深化铁塔站址开放共享。公司自身已有 195 万存量站址，为中国电信、中国移动、中国联通、中国广电四家共享。二是强化技术创新。三是以更优品质、更低成本、更高效率做好支撑服务。
2019.06.06	光缆产量惊人下滑，厂商急需 5G 止渴	根据中商产业研究院发布的最新数据显示，进入到 2019 年以来，我国光缆产量下滑惊人，月产量同比出现了两位数的下滑。在 2019 年，我国 5G 建设将以 NSA 为主，初期通过 NSA 非独立组网建设 5G 网络只是短暂的，终将全部转向 SA 独立组网，到那时，5G 需求将会大规模释放。光纤光缆厂商仅需做好充分准备，静待 5G “水源” 止渴。
2019.06.04	诺基亚在全球达成 42 项 5G 商业协议	诺基亚宣布与全球 42 家运营商签署 5G 商业协议，其中与 T-Mobile、Telia 和软银等 22 家运营商签署公开协议。截至目前，诺基亚已在 5G 协议签署、试验开展和技术演示等方面与客户达成超过 100 项合作。
2019.06.04	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	随着新业务对带宽、时延的要求不断提高，网络切片是使能全行业数字化愿景的支柱型技术，更是开启新商业模式的关键。通过网络切片技术可以拓宽运营商商业边界，改变 4G 时代单一的计费模式，提供多量纲、多维度、多模式动态计费模式，提升 5G 商业变现能力。华为通过基于 SDN 的 5G 网络切片，能够实现灵活的网络资源协同配置，完成切片的按需编排，快速自动化部署以及智能 SLA 体验保障，构建超宽、极简、智慧、安全、可靠的网络，为 5G 的商业变现保驾护航。

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
2019.06.09	三星已完成 Galaxy Fold 修复工作 下月重新发售	有三星内部消息人士也表示，他们可能会在今年 7 月份宣布重新开卖 Galaxy Fold，而目前他们已经完成了折叠屏的修复工作。
2019.06.08	余承东：两年后华为旗舰机一半将是可折叠屏形态、价格亲民	余承东在与外媒交流时表示，折叠屏手机刚刚兴起，市场还较小，目前制造成本颇高。不过，他相信，在两年内，折叠屏手机的价格将下降到和如今的旗舰手机持平的水准。

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
2019.06.07	2019 广东高考与视频云的亲密接触：视频监控，视频押卷，视频指挥	视频监控，2 万多间考场同时监考，云专线保障实时视频无卡顿无延时；视频押卷，4G VPDN 加密云专线全程保障试卷运输安全；视频指挥，四级指挥系统提升应急决策能力
2019.06.04	工信部赴浙江调研 5G+ 工业互联网融合发展	为加快推进工业互联网创新发展，促进 5G 与工业互联网的深度融合，掌握 5G 在相关企业工业互联网典型实践情况。近日，工业和信息化部信息通信管理局局长韩夏一行赴浙江省调研。
2019.06.04	全球 LPWA 连接量 2023 年将超 15 亿	市场咨询公司 OVUM 针对物联网发布的最新预测数据显示：在 2018 年~2023 年的预测期内，LPWA（低功耗广域网）连接数将急剧增长，这五年 CAGR（复合年增长率）将达到 60%；到 2023 年，全球 LPWA 连接数量将增长 10 倍以上，从 2018 年年底的 1.45 亿连接跃升至 2023 年年底的逾 15 亿连接。

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
2019.06.07	中际旭创	中际旭创股份有限公司股份有限公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份。回购股份资金总额：不低于人民币 7,500 万元（含）且不超过人民币 15,000 万元（含）；回购股份价格：不超过人民币 48.92 元/股（含）；回购

		期限：自董事会审议通过回购股份议案之日起 12 个月内；
2019.06.06	中国联通	联通集团已获得由工信部发放的第五代数字蜂窝移动通信业务经营许可。工信部同时批准联通集团授权本公司间接控股的子公司中国联合网络通信有限公司在全国范围经营 5G 移动通信业务。
2019.06.06	网宿科技	陈宝珍女士拟向广投集团转让其直接持有的公司 252,284,270 股无限售条件的股份，占公司总股本 10.37%；刘成彦先生拟向广投集团转让其持有的公司 39,664,964 股无限售条件的股份，占公司总股本的 1.63%。
2019.06.06	剑桥科技	本次非公开发行股票计划募集资金总额不超过 75,000.00 万元，扣除发行费用后将用于：（1）高速光模块及 5G 无线通信网络光模块项目；（2）补充流动资金项目。
2019.06.06	亨通光电	以集中竞价交易方式回购股份，回购股份的规模及用途：本次回购资金总额不低于人民币 3 亿元、不超过人民币 6 亿元。其中，拟用于员工持股计划回购资金总额不低于人民币 1.5 亿元、不超过人民币 3 亿元，拟用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券的回购资金总额不低于人民币 1.5 亿元、不超过人民币 3 亿元；回购股份价格：不超过人民币 22 元/股；
2019.06.04	华星创业	董事长助理张敏女士持有 120,600 股公司股份，占本公司总股本比例 0.0281%，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，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%。
2019.06.04	亨通光电	2018 年年度权益分派实施公告：A 股每股现金红利 0.15 元
2019.06.03	亨通光电	停牌：江苏亨通光电股份有限公司正在筹划通过发行股份及支付现金的方式，购买华为技术投资有限公司持有的华为海洋网络（香港）有限公司 51% 股权
2019.06.03	北斗星通	重大资产重组部分限售股份上市流通，本次解除限售股份的数量为 4,007,604 股，占公司总股本 0.8169%。本次解除限售股份上市流通日期为 2019 年 6 月 6 日。

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	25.00	2.41	0.38	0.49	0.64	21.34	16.57	12.69	推荐
600498	烽火通信	37.33	3.20	0.88	1.10	1.36	32.43	25.90	20.93	推荐
002281	光迅科技	56.37	5.19	0.62	0.84	1.00	43.85	32.41	27.07	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