



## 通信

# 【联讯通信周观点】：中报业绩预告陆续公布，关注业绩超预期标的

2019年07月14日

### 投资要点

## 增持(维持)

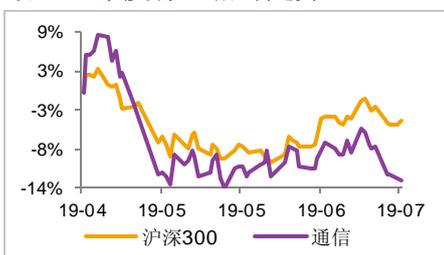
分析师：李仁波

执业编号：S0300518010001

电话：0755-83331495

邮箱：lirenbo@lxsec.com

### 最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

### 相关研究

《【联讯通信周观点】：华为领跑全球 5G 订单，关注产业链业绩兑现》2019-06-17

《【联讯通信 2019 中期策略】：千磨万击还坚劲——不改中国 5G 高速发展趋势》2019-06-24

《【联讯通信周观点】：三大运营商发布 5 月经营数据，继续推荐 5G》2019-06-24

### 本周回顾

7.8-7.12，本周沪深 300 指数下跌 2.17%，申万通信指数下跌 5.38%，跑输沪深 300 指数 3.21 个百分点。本周通信板块表现较弱，通信 4 个细分领域表现如下：通信运营 (-4.55%)、终端设备 (-6.53%)、通信传输设备 (-4.74%)、通信配套服务 (-6.23%)。通信板块过去一周涨幅居前 5 位的个股太辰光 (5.50%)、星网锐捷 (3.05%)、盛洋科技 (2.90%)、恒宝股份 (0.13%)、亿通科技 (-0.59%)；过去一周跌幅前 5 位个股：宜通世纪 (-17.35%)、神宇股份 (-15.38%)、万马科技 (-13.22%)、特发信息 (-12.77%)、东信和平 (-12.72%)。

### 重要新闻与公告

上周重要新闻主要有：Gartner：阿里云全球市场份额第三 增速达 92.6%；思科宣布以 26 亿美元收购硅光子公司 Acacia；报告：2018 年国内手机出货量 4.14 亿部，网站数量达 523 万；中国电信发布新一代 OTN 精品光网：一期覆盖 128 个城市 逐步延伸至全国；中国移动采购 NFV 网络高端路由器，278 套近 1 亿元；中国移动公布 2019 年数据链路采集设备招标结果：光迅等中标；中国电信启动 2019 年光纤分布系统集成采：数量约为 20 万个；诺基亚 7950 核心路由器完成全球首例 400GE 商用部署；2019Q1 中国第三方支付份额：支付宝遥遥领先微信；消息称中信网络再获基础电信业务牌照等。

上周重要公司公告主要有：金信诺、会畅通讯、大富科技、网宿科技；2019 年半年度业绩预告、东软载波、吴通控股、华星创业、移为通信、天喻信息、广和通、光环新网、星网锐捷、天孚通信、亿联网络、太辰光等公司 2019 年半年度业绩预告。

### 投资建议

随着公司陆续公布业绩预告，叠加 5G 建设周期，我们认为市场情绪将聚焦业绩高增长标的，因此我们建议重点关注业绩超预期标的。

同时随着运营商发力 5G 建设，建议逢低布局 5G 相关标的，推荐关注弹性较大的基站主设备（中兴通讯）、基站 PCB（深南电路、沪电股份），光通信板块：烽火通信、光迅科技。另外华为和中兴事件给国内产业链敲响警钟，我们认为中长期受益于技术进步的影响，相关产业链进口替代机遇来临。建议关注生益科技、麦捷科技、天和防务。同时建议关注估值相对较低的：高新兴、星网锐捷。

### 风险提示



5G 产业链发展进度不及预期；5G 建设速度不及预期；全球贸易争端升级。

通信行业单周涨幅前十名			通信行业单周跌幅前十名		
代码	名称	单周涨跌幅	代码	名称	单周涨跌幅
300570	太辰光	5.5%	300310	宜通世纪	-17.35%
002396	星网锐捷	3.05%	300563	神宇股份	-15.38%
603703	盛洋科技	2.9%	300698	万马科技	-13.22%
002104	恒宝股份	0.13%	000070	特发信息	-12.77%
300028	金亚科技	0.0%	002017	东信和平	-12.72%
300211	亿通科技	-0.59%	300590	移为通信	-11.23%
300628	亿联网络	-1.01%	000851	高鸿股份	-10.72%
600289	*ST 信通	-1.08%	300312	邦讯技术	-10.56%
002813	路畅科技	-1.52%	300565	科信技术	-10.34%
600345	长江通信	-2.09%	300597	吉大通信	-10.21%



## 目 录

一、本周行情回顾 .....	5
二、行业要闻 .....	6
2.1 Gartner: 阿里云全球市场份额第三 增速达 92.6%.....	6
2.2 思科宣布以 26 亿美元收购硅光子公司 Acacia.....	6
2.3 报告: 2018 年国内手机出货量 4.14 亿部, 网站数量达 523 万.....	6
2.4 中国电信发布新一代 OTN 精品光网: 一期覆盖 128 个城市 逐步延伸至全国.....	7
2.5 中国移动采购 NFV 网络高端路由器, 278 套近 1 亿元.....	7
2.6 中国移动公布 2019 年数据链路采集设备招标结果: 光迅等中标.....	7
2.7 中国电信启动 2019 年光纤分布系统集采: 数量约为 20 万个.....	7
2.8 诺基亚 7950 核心路由器完成全球首例 400GE 商用部署.....	7
2.9 2019Q1 中国第三方支付份额: 支付宝遥遥领先微信.....	8
2.10 消息称中信网络再获基础电信业务牌照.....	8
三、重要公告 .....	9
3.1 金信诺:2019 年半年度业绩预告.....	9
3.2 会畅通讯:2019 年半年度业绩预告.....	9
3.3 澄天伟业:2019 年半年度业绩预告.....	9
3.4 世纪鼎利:2019 年半年度业绩预告.....	9
3.5 平治信息:2019 年半年度业绩预告.....	10
3.6 大富科技:2019 年半年度业绩预告.....	10
3.7 网宿科技:2019 年半年度业绩预告.....	10
3.8 东土科技:2019 年半年度业绩预告.....	10
3.9 科信技术:2019 年半年度业绩预告.....	11
3.10 华讯方舟:2019 年半年度业绩预告.....	11
3.11 东软载波:2019 年半年度业绩预告.....	11
3.12 吉大通信:2019 年半年度业绩预告.....	11
3.13 吴通控股:2019 年半年度业绩预告.....	11
3.14 万隆光电:2019 年半年度业绩预告.....	12
3.15 奥维通信:2019 年半年度业绩预告.....	12
3.16 中光防雷:2019 年半年度业绩预告.....	12
3.17 华星创业:2019 年半年度业绩预告.....	12
3.18 移为通信:2019 年半年度业绩预告.....	13
3.19 汇源通信:2019 年半年度业绩预告.....	13
3.20 烽火电子:2019 年半年度业绩预告.....	13
3.21 欣天科技:2019 年半年度业绩预告.....	13
3.22 天邑股份:2019 年半年度业绩预告.....	13
3.23 天喻信息:2019 年半年度业绩预告.....	14
3.24 光库科技:2019 年半年度业绩预告.....	14
3.25 神宇股份:2019 年半年度业绩预告.....	14
3.26 广和通:2019 年半年度业绩预告.....	15
3.27 宜通世纪:2019 年半年度业绩预告公告.....	15
3.28 通宇通讯:2019 年半年度业绩预告.....	15
3.29 高鸿股份:2019 年半年度业绩预告.....	15



3.30 亿通科技:2019 年半年度业绩预告 .....	15
3.31 光环新网:2019 年半年度业绩预告 .....	16
3.32 星网锐捷:2019 年半年度业绩预告 .....	16
3.33 天孚通信:2019 年半年度业绩预告 .....	16
3.34 恒信东方:2019 年半年度业绩预告 .....	16
3.35 亿联网络:2019 年半年度业绩预告 .....	17
3.36 太辰光:2019 年半年度业绩预告 .....	17
五、风险提示 .....	17

## 图表目录

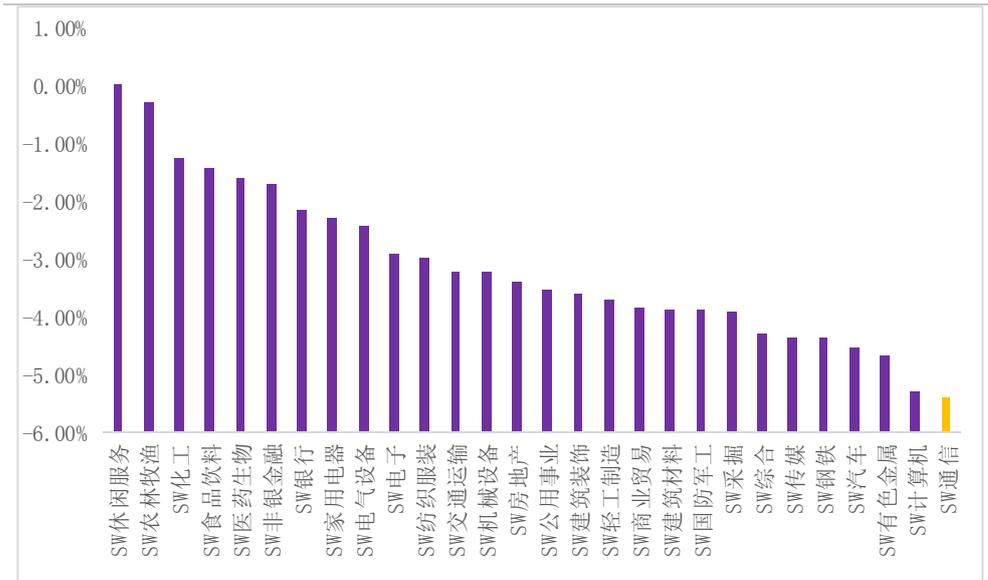
图表 1: 申万一级子行业单周涨跌幅 .....	5
图表 2: 申万三级通信子行业单周涨跌幅 .....	5



## 一、本周行情回顾

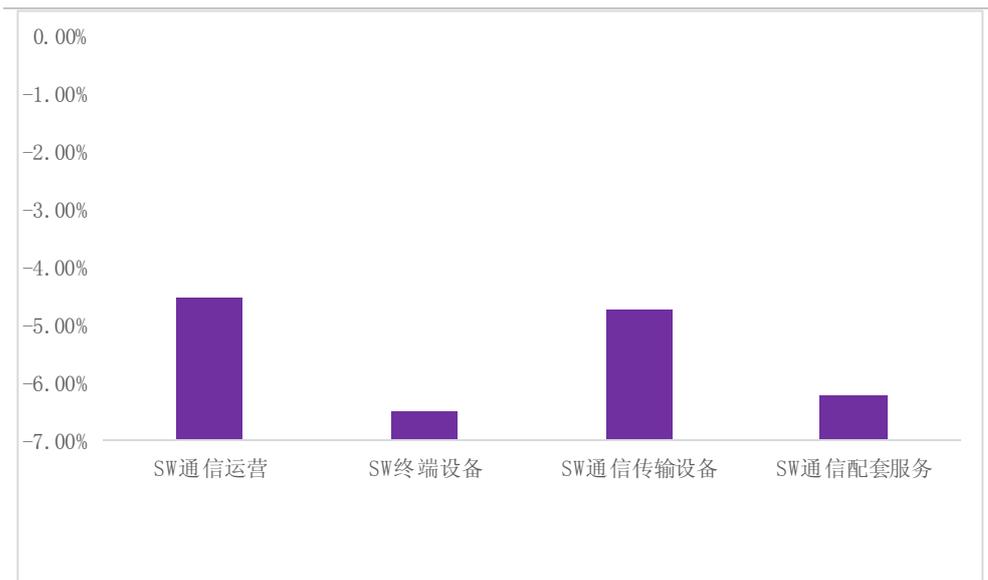
7.8 - 7.12, 本周沪深 300 指数下跌 2.17%, 申万通信指数下跌 5.38%, 跑输沪深 300 指数 3.21 个百分点。本周通信板块表现较弱, 通信 4 个细分领域表现如下: 通信运营 (-4.55%)、终端设备 (-6.53%)、通信传输设备 (-4.74%)、通信配套服务 (-6.23%)。通信板块过去一周涨幅居前 5 位的个股太辰光 (5.50%)、星网锐捷 (3.05%)、盛洋科技 (2.90%)、恒宝股份 (0.13%)、亿通科技 (-0.59%); 过去一周跌幅前 5 位个股: 宜通世纪 (-17.35%)、神宇股份 (-15.38%)、万马科技 (-13.22%)、特发信息 (-12.77%)、东信和平 (-12.72%)。

图表1: 申万一级子行业单周涨跌幅



资料来源: Wind, 联讯证券

图表2: 申万三级通信子行业单周涨跌幅



资料来源: Wind, 联讯证券



## 二、行业要闻

### 2.1 Gartner: 阿里云全球市场份额第三 增速达 92.6%

Gartner 发布 2018 年全球云计算市场数据，亚马逊 AWS、微软 Azure、阿里云成为市场前三，并占据七成市场份额。

其中，阿里云更是以 92.6% 的增长速度成为去年增速最迅猛的云计算厂商。在此前 Gartner 公布的亚太市场数据中，阿里云以 19.6% 的市场份额排名第一，超过亚马逊和微软的总和。在国内，2019 年第一季度，阿里云以 47.3% 的成绩成为了中国云基础设施市场份额第一。

据统计，阿里云在全球 19 个地域开放了 56 个可用区，服务全球 200 多个国家和地区的数百万用户，其中包括超过一半 A 股上市公司、80% 科技创新企业。

(C114 中国通信网)

### 2.2 思科宣布以 26 亿美元收购硅光子公司 Acacia

美国当地时间 7 月 9 日，思科和 Acacia Communications 宣布，他们已经达成了一项最终协议，根据该协议，思科已同意收购 Acacia。

这也是思科第三次收购硅光子公司，分别是 2018 年 12 月，6.6 亿美元收购 Luxtera 以及 2012 年，2.71 亿美元收购 Lightwire。

作为思科的现有供应商，Acacia 主要设计和制造高速光学互连技术，使互联网服务公司、服务提供商和数据中心运营商能够满足快速增长的消费者数据的需求。

此次收购预计将在思科 2020 财年的下半年完成，具体时间取决于惯例成交条件和所需的监管部门批准。

(C114 中国通信网)

### 2.3 报告：2018 年国内手机出货量 4.14 亿部，网站数量达 523 万

2019（第十八届）中国互联网大会闭幕式上，中国互联网协会发布了《中国互联网发展报告（2019）》，报告显示，至 2018 年底，我国网民规模达到 8.29 亿，全年新增网民 5663 万，互联网普及率达 59.6%，较 2017 年底提升 3.8 个百分点，超过全球平均水平 2.6 个百分点。截至 2018 年底，我国网页数量为 2816 个，网站数量 523 万个，较 2017 年底下降 1.9%。

2018 年，中国手机市场总体出货量 4.14 亿部，同比下降 15.6%，降幅较上年扩大 3.4 个百分点。上市新机型 764 款，同比下降 27.5%。中国移动互联网市场规模达 11.39 万亿，其中移动购物占据了主导地位，规模达到 8.85 万亿元。中国网络游戏市场规模约为 2871 亿元（其中，移动游戏市场规模约为 1647 亿元，电子竞技整体市场规模约为 940.5 亿元，PC 网络游戏市场规模 50.6 亿元），同比增长 21.9%，增速较 2017 年有所减缓。

(C114 中国通信网)



## 2.4 中国电信发布新一代 OTN 精品光网：一期覆盖 128 个城市 逐步延伸至全国

日前，在 2019 中国互联网大会期间，5G+数字政府论坛在京召开。在此次论坛上，中国电信对外正式发布了新一代 OTN 精品光网。

新一代 OTN 精品光网同时具备超大速率，全面兼容特性。网络资源更多，高达 300T 网络容量，这等于 12 万个 2.5G 带宽业务。传送能力也更强，“100G 最大速率”，相当于 SDH 业务，最大带宽 100G，提升 40 倍。全网提供 2M-100G 端到端通道，实现全颗粒承载。接入方式全面：STM1/4、16/64；FE/GE/10GE/100GE 等等。产品支持 SDH/以太/OTN 多种接入方式，保证灵活接入，兼容良好。

新一代 OTN 精品光网采用扁平化组网，骨干+本地两层架构，全网一期覆盖 128 个城市，可按需补充网络途径的 244 个城市端到端能力，并逐步延伸至全国。国际 OTN 网络已通达 21 个城市，实现全球化覆盖。

(C114 中国通信网)

## 2.5 中国移动采购 NFV 网络高端路由器，278 套近 1 亿元

近日，中国移动开启 2019 年 NFV 网络一期工程高端路由器集采，预采购高端路由器 5 档共计 278 套，项目总预算 9442.92 万元（不含税），不划分标包。

截止目前，中国移动总部层面已经先后两次启动与 NFV 网络有关的集采。6 月份，中国移动启动了 NFV 网络一期设备集采，主要采购上网日志留存系统工程汇聚分流设备和数据网关两个项目。本次再次启动 NFV 网络一期工程高端路由器集采。这意味着中国移动网络虚拟化转型测试和试点工作基本结束，正在进入 NFV 网络部署阶段。

(C114 中国通信网)

## 2.6 中国移动公布 2019 年数据链路采集设备招标结果：光迅等中标

日前，中国移动公布 2019 年至 2020 年数据链路采集设备集采结果，无锡市德科立光电子技术有限公司、武汉光迅科技股份有限公司中标。

据悉，本次中国移动采购产品为数据链路采集用光分路器和光放大器，预估采购规模数据链路采集用光分路器约 39771 套和光放大器约 18731 套。

(C114 中国通信网)

## 2.7 中国电信启动 2019 年光纤分布系统集成采：数量约为 20 万个

日前，中国电信启动了 2019 年光纤分布系统集中采购项目。预计采购 20 万个光纤分布系统。规格型号为主单元、扩展单元、远端单元等。

(C114 中国通信网)

## 2.8 诺基亚 7950 核心路由器完成全球首例 400GE 商用部署

日前，DE-CIX 为了满足客户对更大数据容量的日益增长的需求，再次扩大其网络能力，在全球率先提供 400GE 接入技术。

据悉，本次扩展是在以诺基亚路由器作为核心组件的 DE-CIX Apollon 平台的基础上



实现的。目前，诺基亚 400GE 线卡已在世界上流量最大的互联网交换中心法兰克福节点使用，未来将在更多的 DE-CIX 的站点使用 400GE 接入技术。这意味着诺基亚 7950 核心路由器完成全球首例 400GE 商用部署。

目前，诺基亚 7950 已在全球 64 家运营商广泛部署，包括中国移动、中国电信、中国联通在内的业界前 10 位的运营商已有 8 家是 7950 的客户。

(C114 中国通信网)

## 2.9 2019Q1 中国第三方支付份额：支付宝遥遥领先微信

iResearch 艾瑞咨询今天发布了 2019 年第一季度中国第三方支付季度数据报告，两大巨头支付宝、微信差距明显，支付宝呈遥遥领先架势。

第一季度，中国第三方移动支付交易规模达到 55.4 万亿元，同比增长 24.7%，但过去一年来的整体增速持续放缓，去年第一季度还高达 95.7%，因此整个市场的快速增长期已经结束，进入到了稳步增长阶段。

支付宝占据了 53.8% 的份额高居第一，腾讯财付通(含微信支付)位列第二占 39.9%，落后支付宝 13.9 个百分点，两家也继续稳固第一梯队。

中国平安旗下平安付的壹钱包占据 1.6%，其他都不到一个点，包括京东支付 0.7%、联动优势 0.7%、块钱 0.6%、易宝 0.5%、银联商务 0.4%、苏宁支付 0.2%。

一季度线下扫码支付交易规模约 7.4 万亿元，环比增长仅 3.2%，主要是线下扫码支付场景覆盖已经较为完善，用户扫码习惯逐步养成，进一步发展潜力有限。

另外，一季度移动智能终端 NFC 支付交易规模 71.2 亿元，占比很小，但增速很快高达 142.2%，Apple Pay、Huawei Pay、京东闪付、美团闪付等表现突出。

(C114 中国通信网)

## 2.10 消息称中信网络再获基础电信业务牌照

据业内人士透露，工信部已于日前向中信网络有限公司（以下简称“中信网络”）颁发了新的基础电信业务牌照，中信网络将获准从事互联网国内数据传送业务。

按照《电信业务分类目录》，互联网国内数据传送业务属于第一类基础电信业务，是指经营者通过组建互联网骨干网和城域网，并可利用有相应经营权运营者的互联网国际出入口提供的互联网数据传送业务。

据中信网络官网内容显示，中信网络已经拥有第二类基础电信业务中的网络元素出租、出售业务和卫星转发器出租、出售业务（许可证编号：A2-20070004），国内甚小口径终端地球站（VSAT）通信业务；第二类增值电信业务中的因特网接入服务（许可证编号：A2、B2-20070299）等相关牌照资源。

(C114 中国通信网)



### 三、重要公告

#### 3.1 金信诺:2019年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降：50%-70%，盈利区间为：2,736.63万元 - 4,561.05万元。

上半年受装备型号调整等影响，特种产品订单及交付均低于预期，但第二季度特种产品的订单及交付相比第一季度上升明显；与上年同期相比，2019年上半年度通讯领域订单上升，但毛利率有所下降，且第二季度受国际形势的影响，大客户订单调整，影响了2019年上半年整体的销售额及净利润，业绩低于预期。但2019年第二季度环比上一季度，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润有所回升。

此外，公司全资子公司信丰金信诺安泰诺高新技术有限公司及2018年新成立的全资子公司武汉金信诺光电有限公司仍处于设备、人力、资金等成本投入期间，对当季的费用及成本产生了一定的影响，公司对未来5G相关的PCB板、光模块、光组件等新产品的生产、供应、盈利增长空间做出了提前布局，充分准备，以紧密跟随客户实际需求和方向，紧密跟随最新的技术趋势，努力实现公司产品在细分领域的技术领先、订单兑现。

同时，公司转让金诺（天津）商业保理有限公司部分股权后，该公司不再纳入上市公司合并报表范围内，与上年同期相比，对上市公司合并报表销售额及净利润产生一定的负向影响。

#### 3.2 会畅通讯:2019年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升：211.85% - 238.97%，盈利区间：5,060万元 - 5,500万元。

本期业绩大幅增长主要原因：（1）受益于宏观层面国家持续推进行业信息化基建，云视频行业保持了稳定快速的增长；（2）公司“云+端+行业”的战略稳定推进，并购后协同效应良好，云视频业务保持良好发展态势，且收入增长明显。

报告期内，公司非经常性损益对净利润的影响额预计约为292万元。

#### 3.3 澄天伟业:2019年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降：2.14%-17.80%，盈利区间：2100万元 - 2500万元。

本报告期，公司营业收入预计与上年同期相比基本持平，净利润预计比上年同期下降2.14%-17.80%，主要受以下因素影响：公司新项目正在建设阶段尚未达产；公司积极开拓产品应用新领域，导致研发投入以及管理成本等有所增加。

#### 3.4 世纪鼎利:2019年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降约：25%—45%，盈利区间：1,628.63万元-2,220.86万元。

报告期内，公司围绕年度经营目标和工作计划，各板块业务有序开展，整体经营情



况平稳。物联网业务因偏向大型客户的深度定制化开发，项目执行周期较长，导致利润贡献较去年同期有所下降。

报告期内，为提高流动性，公司加大了融资力度，导致财务费用同比增加约 1,000 万元。

### 3.5 平治信息:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：10.25%-29.97%，盈利区间：12,300 万元 - 14,500 万元。

2019 年上半年，公司受移动阅读平台升级改造项目的持续投入等因素的影响，自有阅读平台业务和其他业务比去年同期有所增长；公司于 2019 年 4 月收购深圳市兆能讯通科技有限公司 51% 股权，布局智慧家庭产品以及 5G 通信衍生市场。深圳兆能经营情况良好，盈利能力较强，给公司带来部分新增利润；公司报告期内不断强化经营管理和安全生产，运营管理水平有效提升，进一步提升了公司整体利润水平。

### 3.6 大富科技:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润盈利区间：3,800.00-4,300.00 万元，公司扭亏为盈。

报告期内，公司积极拓展市场份额，持续优化产品结构，推动主营业务稳步发展。公司营业收入保持较大幅度增长，同比增长约 40%；净利润同比增长约 301-327%，经营业绩实现扭亏为盈。

### 3.7 网宿科技:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：78.01%-106.94%，盈利区间：80,000.00 万元-93,000.00 万元。

报告期内，公司完成出售厦门秦淮科技有限公司（以下简称“厦门秦淮”）股权交易的交割手续，确认投资收益，对公司 2019 年上半年业绩产生积极影响。

报告期内，公司贯彻落实年度经营计划，以 CDN 业务为支点，围绕产业链，推进云安全、云计算及边缘计算等业务的技术研发及市场拓展。2019 年上半年，云安全、云计算业务收入同比保持快速增长。

报告期内，预计非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 6.8 亿元，去年同期为 5,123.65 万元。非经常性损益大幅增长主要系公司于 2019 年第二季度确认出售厦门秦淮股权投资收益所致。

### 3.8 东土科技:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：355% - 385%，盈利区间：14,280 万元 - 15,221 万元。

2019 年上半年公司新增合同订单金额保持增长，达到 5.41 亿元。其中，防务及工业互联网产品新增合同订单金额 3.86 亿元，较上年同期增长 28%。

由于公司国产化产品处于持续研发阶段，公司继续保持高强度的研发投入，研发投入较上年同期增长约 16%。公司子公司东土华盛科技有限公司 2019 年引入员工持股平台，



上半年增加股份支付费用约 850 万元。因业务增长需要，公司融资规模扩大，利息支出较上年同期增加，此外由于防务业务应收账款增长，公司坏账准备计提也较上年同期增加。

非经常性损益对公司 2019 年半年度归属于上市公司股东的净利润的影响额约为 21,388 万元，主要是由于公司参股公司上海瀚讯信息技术股份有限公司首次公开发行上市，公司所持股份形成的公允价值变动收益。

### 3.9 科信技术:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润亏损区间：3,000 万元-2,500 万元。

5G 尚未规模化商用，市场竞争加剧，导致公司总体营业收入和毛利率下降；为提高核心竞争力，夯实管理和研发基础，应对未来的行业发展趋势，公司加强了人才引进力度，加大了研发投入和市场投入，导致运营成本上升；科信科技大厦的投入使用导致折旧等管理费用有所增加；预计非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 140 万元，主要为收到政府补助及银行理财产品收益。

### 3.10 华讯方舟:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降：198.48% - 247.71%，亏损区间：5,000.00 万元 - 7,500.00 万元。

报告期内，受客户需求影响，公司的订单交付不及预期，导致收入和净利润较上年同期下降。

### 3.11 东软载波:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降：10%—20%，盈利区间：5,539.34 万元—6,231.76 万元。

由于行业性政策变化的影响，公司高速电力线载波通信（HPLC）模组在国家电网的市场份额有所下降，加之 HPLC 模组在招标中实行限价政策，导致公司 2019 年上半年的销售收入和净利润相比去年同期有一定幅度的下降。

### 3.12 吉大通信:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：-20.00% - 0.00%，盈利区间：1,063.80 万元 - 1,329.75 万元。

报告期内，公司整体经营情况稳定，经营状况良好。

公司稳中求进，积极开拓国外市场和政企业务，但受国内通信网络运营商投资规模减少的影响，收入规模有所下降，净利润水平同向下降。

报告期内，非经常性损益扣除所得税后对净利润的影响金额约为 70 万元。

### 3.13 吴通控股:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比变动幅度：-26.62%—3.35%，盈利区



间：7,100.00 万元—10,000.00 万元。

报告期内，公司信息服务业务板块：①移动信息服务业务发展稳定，营业收入持续增加；②数字营销服务业务：SSP 业务受主要客户预算下降等影响，营业收入和净利润均大幅下降；广告代理业务受毛利率偏低、计提坏账准备等影响，业务亏损。

报告期内，公司通讯制造业务板块：移动终端产品业务营业收入减少，同时其研发费用较上年同期增加，导致净利润较上年同期减少。

报告期内，公司收到拆迁补偿款 4,998 万元，非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润影响金额约为 4,700 万元。

### 3.14 万隆光电:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：-16%—5%，盈利区间：1420.00 万元 — 1775.00 万元。

在广电运营商整体不佳的形势下，公司为实现收款所承担的现金折扣增加以及短期借款利息支出增加导致本期财务费用、利息费用有所增加；

本期公司收到的政府补助较去年同期减少，主要原因为去年同期收到上市相关政府补助 700 万元，而本期无此项政府补助；

预计公司报告期内非经常性损益项目对归属于上市公司股东的净利润影响额约为 558.05 万元。

### 3.15 奥维通信:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润亏损：-500 万元至 0 万元。

销售收入同比有所下降，主要系军工业务结算延后，未达预期导致。

### 3.16 中光防雷:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升：5%-25%，盈利区间：2,334.87-2,779.61 万元。

全资子公司深圳市铁创科技发展有限公司在铁路领域订单较好，保持了良好的增长势头。

军工业务订单较去年同期有明显增长。

预计公司 2019 年半年度非经常性损益金额约 160 万元，主要为政府补助。

受上述综合因素的影响，公司 2019 年上半年度业绩同比上升。

### 3.17 华星创业:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润：-100 万元—400 万元。

公司于 2018 年 7 月和 11 月分别处置原亏损子公司珠海市远利网讯科技发展有限公司和北京互联港湾科技有限公司。本报告期，上述公司不再纳入公司合并报表范围。



公司加强项目管控，强化应收账款管理，加速资金回笼；融资规模大幅下降，财务费用支出减少；进一步加强费用控制，管理费用、销售费用等较上年同期支出减少。

### 3.18 移为通信:2019年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升：25.00% - 35.00%，盈利区间：6,088.73 万元 - 6,575.82 万元。

报告期内，业绩变动的主要原因：公司积极拓展市场，销售收入同比增长超 40%，同时销售费用增加 40%以上，研发费用增加 30%以上；

报告期内，预计非经常性损益对净利润的影响金额 1,300 万元以上，主要为闲置资金理财收益和政府补贴。

### 3.19 汇源通信:2019年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润盈利：300 万元-600 万元。

主要系报告期内：①本公司毛利率相对较高的光缆、光纤业务收入同比略有增加，以及主要原材料价格短期内有所下降，致使其毛利贡献同比增加；②出售亏损的联营企业股权，致使投资收益同比增加。

### 3.20 烽火电子:2019年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润：220 万元 - 300 万元。

2019 年上半年，公司按照年度经营计划有序推进各项工作，报告期内营业收入较上年同期基本持平，受产品结构影响，公司上半年销售毛利率较上年同期有所下降，因此报告期内公司经营业绩较上年同期下降。

### 3.21 欣天科技:2019年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期：-16% - 5%。盈利区间：760 万元 - 950 万元。

收入与成本：受市场需求变化因素影响，公司主营业务收入较去年同比略有增长，但存在销售价格下降、经营成本增加的状况。

期间费用：为提升公司产品竞争力，公司加大研发投入，研发费用较去年同比有所增加。

2019 年上半年，非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 360 万元。

盈利状况：受上述因素的影响，公司盈利情况与上年同期基本持平。

### 3.22 天邑股份:2019年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升：0%-10%，盈利区间：8,491 万元 - 9,340 万元。

受原材料价格回落的影响，公司 2019 年产品毛利率逐步回升，经财务部门预测，本



报告期毛利率约为 19.26%。

报告期内，预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 690 万元。

### 3.23 天喻信息:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：39.25%—63.82%，盈利区间：8,500 万元—10,000 万元。

报告期内归属于上市公司股东的净利润同比增长，主要原因是：公司根据修订后的金融工具准则，将持有的其他上市公司股票的公允价值变动计入当期损益，产生了公允价值变动收益。

公司预计 2019 年上半年非经常性损益金额为 7,400 万元—7,800 万元，主要为公司持有的其他上市公司股票产生的公允价值变动收益。

### 3.24 光库科技:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降：48%—38%，盈利区间：2,369 万元—2,824 万元。

本报告期公司营业收入 17,904 万元，比上年同期增长 30%，主要原因是公司通过技术创新、推出新产品、积极开发国内外新客户，全资子公司加华微捷于 2018 年 12 月开始纳入公司合并报表范围所致。

本报告期公司产品毛利预计为 7,069 万元，比上年同期增加 6%，产品毛利增加幅度低于营业收入增长幅度主要是国内市场竞争激烈造成部分产品价格下降、公司搬迁至自建新园区后固定资产折旧及运营费用增加、受中美贸易战影响从美国进口原材料关税增加所致。

本报告期公司限制性股票激励摊销费用预计为 1,730 万元，而上年同期无此费用发生。股权激励成本预计为 5,300 万元，其中 2019 年摊销股权激励成本 2,761 万元，占比 52.09%。若剔除本报告期股权激励成本摊销的影响，则本报告期归属于上市公司股东的净利润为 3,839 万元—4,295 万元，同比下降 16%—6%。

因 2018 年 7 月公司搬迁至自建新园区，本报告期固定资产折旧、运营费用较去年同期增加。未来随着公司生产经营规模扩大，上述费用对公司净利润的影响将逐渐弱化。

报告期内，预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 570 万元。

### 3.25 神宇股份:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：5%—15%，盈利区间：2,470.15 万元—2,705.40 万元。

报告期内，公司整体经营情况良好，受到国家 5G 战略加快落实以及物联网无线通信应用的普及等有利影响，射频同轴电缆特别是细微、极细射频同轴电缆产品市场需求旺盛。公司通过加强与大客户的紧密合作，加大技术创新力度，调整产品结构，内部挖潜增效等多项措施，全力推进募集资金项目达标达产，实现了业绩的稳定增长。



预计 2019 年 1-6 月非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 48.82 万元（2018 年同期金额为 122.09 万元）。

### 3.26 广和通:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升：242.71%—269.77%，盈利区间：7,600 万元— 8,200 万元。

物联网行业发展态势良好，公司紧紧围绕大客户战略，市场拓展良好，整体收入实现快速增长。

由于收入增长较快，以及当期确认的政府补助收益增多，净利润实现较快增长。

### 3.27 宜通世纪:2019 年半年度业绩预告公告

归属于上市公司股东的净利润盈利：2,600 万元至 3,100 万元。

2018 年二季度，子公司深圳市倍泰健康测量分析技术有限公司（以下简称“倍泰健康”）原负责人方炎林涉嫌犯罪及违规经营，使子公司当期经营受阻，营业收入下滑。由于倍泰健康当时实际经营环境与收购时有较大差异，基于谨慎性原则，公司在 2018 年半年报对其合并商誉进行了初步测试并计提减值准备 5.1 亿元，导致归属上市公司净利润出现亏损。

另外，公司预计本报告期非经常性损益约为 1,100 万元。主要是倍泰健康未完成 2018 年度对赌业绩，按协议确认的可获取的业绩承诺方补偿的股份，该部分股份在本报告期的公允价值变动收益。

### 3.28 通宇通讯:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升：19.60% - 39.53%，盈利区间：4,800 万元 - 5,600 万元。

随着 5G 逐步进入建设期，5G 产品出货与去年同期相比有所增长，导致业绩增长。

公司海外市场销售情况超过预期，拉动了公司的业绩增长；海外市场销售毛利高于国内，公司整体毛利率有所上升；受近期汇率影响，公司持有以美元计价资产如现金、应收账款等产生汇兑收益。

### 3.29 高鸿股份:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润盈利区间：1200 万元 - 1800 万元。

2019 年半年度公司预计归属于母公司所有者的净利润下降的主要原因为：公司企业信息化业务和信息服务业务收入比去年同期下降，毛利额减少；报告期内，受外部金融市场环境因素影响，借款综合利率有所提高，财务费用增长。

### 3.30 亿通科技:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：3.62%-28.29%，盈利区间：210 万元-260 万元。



报告期内，广电行业总体双向网建设投入减少及增值业务的开展相对缓慢，有线电视网络传输设备实现收入、毛利比去年同期有所下降。

报告期内，非经常性损益对净利润的影响金额预计为 4 万元。

### 3.31 光环新网:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：30.18%-43.89%，盈利区间：38,000.00 万元-42,000.00 万元。

报告期内公司数据中心客户上架率逐步提升，IDC 业务稳步增长；云计算业务继续保持增长势头。

报告期内北京科信盛彩云计算有限公司业务进展顺利，业绩达到增长预期。

本报告期现金管理收益预计较上年同期减少 1,200 万元。

报告期内预计非经常性损益为 85 万元左右。

### 3.32 星网锐捷:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：30%-40%，盈利区间：15,252.46 万元—16,425.72 万元。

公司 2019 年半年度预计实现归属于上市公司股东的净利润较去年同期上升的主要原因为：2019 年上半年各项经营业务稳定开展，持续加大智慧网络、智慧云、智慧金融、智慧通讯、智慧物联、智慧娱乐、智慧社区等业务的研发投入和市场拓展力度，优化业务布局与产品销售结构，归属于上市公司股东的净利润同比上升 30%-40%。

### 3.33 天孚通信:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升：35% - 50%，盈利区间：7,335.25 万元 - 8,150.28 万元。

本报告期预计净利润较上年同期上升。一是新产品线产能持续提升，带动公司营业收入和净利润的增长；二是公司设立美国子公司后，加大海外市场的拓展力度，外销比重逐步提升；三是对闲置自有资金及募集资金的理财，增加本报告期的收益。

本报告期公司预计非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润影响约为 780 万元-850 万元，去年同期为 290.83 万元。

### 3.34 恒信东方:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：-70.70%至-65.38%，盈利区间：5,500 万元-6,500 万元。

投资收益较去年同期大幅下降。武汉汉街主题场馆项目所在位置与当地政府的轨道交通线路规划产生冲突，甲方尚在对问题与业主方进行磋商，造成项目延期，导致该部分利润在本报告期尚未实现。

公司的合家欢系列产品在报告期内已正式量产投放市场，但销售规模还未放量，规模利润尚待体现。



公司销售费用、研发费用及财务费用支出较上年同期增加。

企业所得税费用较去年同期增加超过 2,000 万元，主要是因为公司下属 3 家子公司在 2018 年上半年获得 2017 年度国家动漫企业资质，2017 年度享受企业所得税免税政策，2017 年已预提的企业所得税在 2018 年上半年予以冲回；本报告期 3 家子公司企业所得税处于减半征收期。

### 3.35 亿联网络:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：44%-56%，盈利区间：59,000 万元 - 64,000 万元。

2019 年上半年公司总体经营情况良好，业务持续增长，产品结构持续优化，研发项目稳步推进。

营业收入预计较 2018 年上半年增长 31%至 43%；主要系：（1）公司海外市场以美元报价为主，汇率波动对收入同比增长带来有利影响；（2）各业务块增长符合预期，营业收入保持较好的增长态势；（3）在中美“贸易战”的征税预期下，美国经销商存在提前适当备货的情形。

2019 年半年度净利润预计为 59,000 万元至 64,000 万元，同比增长 44%-56%，增长主要系：（1）主要产品在市场上仍然保持较强的竞争力，产品售价保持稳定，受汇率及产品结构优化等因素影响，毛利率有较大提升；（2）公司加强资金管理，维持稳定的投资收益水平；

预计报告期内非经常性损益对当期净利润的影响约为 7,000 万元。

### 3.36 太辰光:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：52.32%-76.37%，盈利区间：9,500.00 万元-11,000.00 万元。

报告期内，公司强化管理，充分发挥技术和品质优势，销售规模稳定增长。同时，公司通过适时汇兑和套期保值应对汇率波动，取得了一定效果。

预计本报告期非经常性损益对公司净利润的影响约为 2,300 万元（主要是理财收益和相关政策性补贴）。

## 五、风险提示

5G 产业链发展进度不及预期；

5G 建设速度不及预期

全球贸易争端升级。



## 分析师简介

李仁波,中南财经政法大学硕士。2017年11月加入联讯证券,现任研究院通信行业分析师,证书编号:S0300518010001。

## 研究院销售团队

北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力,保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于作者的职业理解,本报告清晰准确地反映了作者的研究观点,力求独立、客观和公正,结论不受任何第三方的授意或影响,特此声明。

## 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格,经营证券业务许可证编号:10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

买入:相对大盘涨幅大于10%;

增持:相对大盘涨幅在5%~10%之间;

持有:相对大盘涨幅在-5%~5%之间;

减持:相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

增持:我们预计未来报告期内,行业整体回报高于基准指数5%以上;

中性:我们预计未来报告期内,行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间;

减持:我们预计未来报告期内,行业整体回报低于基准指数5%以下。



## 免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本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或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告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、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

## 联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层  
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：[www.lxsec.com](http://www.lxsec.com)