

中报临近，关注高景气度领域

——通信行业周报（第79期）

行业周报

买入（维持）

分析师

刘凯 (执业证书编号：S0930517100002)

021-52523849

kailiu@ebcn.com

石崎良(执业证书编号：S0930518070005)

021-52523856

shiqil@ebcn.com

联系人

冷玥

lengyue@ebcn.com

◆本周（20190708-20190712）通信板块下跌5.45%。本周上证指数最终收于2931点，下跌2.67%，沪深300指数下跌2.17%。通信板块本周下跌5.45%，光通信、云计算、大安全、物联网和5G分别下跌4.29%、6.18%、5.99%、4.12%和9.54%。A股通信行业8家公司上涨，重点公司2家上涨，分别为天孚通信、星网锐捷。

◆周观点：19H1网络需求持续扩大，通信业景气程度持续提升。我国移动互联网发展水平持续提升，2019年5月4G用户数量达到12.19亿人次，继续稳步攀升。户均移动互联网接入流量则达到7.81GB/人/月，相比2018年底6.25GB/人/月进一步提升。无线需求持续攀升，叠加5G建设，预计未来无线侧建设投入将继续上升。我国FTTH用户数达3.9亿户，占比91%，预计未来有线接入网建设继续放缓。中报披露窗口期的临近，关注高景气度领域及标的。我们对通信重点上市公司中报进行预测整理，其中统一通信、企业级网络设备、IDC等细分板块景气度较高，中报高增长的二线白马存在估值提升机会，建议关注：星网锐捷、亿联网络、视源股份、二六三、会畅通讯、光环新网、网宿科技等。随着5G建设推进，我们认为无线侧景气度有望逐步攀升，给相关公司带来较大业绩弹性，关注：中兴通讯、通宇通讯、世嘉科技、天孚通信、新易盛、大富科技、太辰光等。

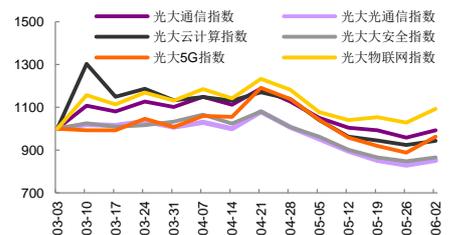
◆投资建议。除建议关注上述中小市值企业外，我们建议持续配置5G主线：1) 主设备：5G投资占比最大的产业链环节，行业集中度高，推荐：中兴通讯(000063)、烽火通信(600498)。2) 光模块：5G基站侧对25G等高速率光模块需求量将显著增长，推荐：光迅科技(002281)。3) 天线：Massive MIMO技术应用、天馈一体化和天线有源化推动提升单天线价值量，推荐通宇通讯(002792)。4) 受益于5G建设相关细分领域优质标的，包括：车联网领域高新兴(300098)、网络可视化领域中新赛克(002912)、恒为科技(603496)、IDC领域光环新网(300383)及会议信息化领域视源股份(002841)。

◆风险提示：5G推进不及预期、中美贸易摩擦升级

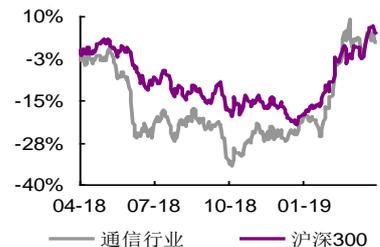
证券代码	公司名称	股价(元)	EPS(元)			PE(X)		
			18A	19E	20E	18A	19E	20E
000063	中兴通讯	32.20	-1.67	1.17	1.44	N/A	28	22
600498	烽火通信	26.63	0.76	0.87	1.02	35	31	26
002281	光迅科技	25.40	0.49	0.6	0.84	52	42	30
300098	高新兴	7.40	0.31	0.4	0.49	24	19	15
002912	中新赛克	90.79	1.92	2.78	3.65	47	33	25
603496	恒为科技	18.40	0.75	1.03	1.4	25	18	13
300383	光环新网	16.95	0.46	0.6	0.78	37	28	22
002841	视源股份	73.35	1.53	2.22	2.91	48	33	25
002792	通宇通讯	22.50	0.2	0.51	1.03	N/A	44	22

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，注：股价时间为2019年7月12日

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

中国联通披露将建设“4G+5G”两张网，华为支持沃达丰5G商用（第78期）

.....2019-07-06

目 录

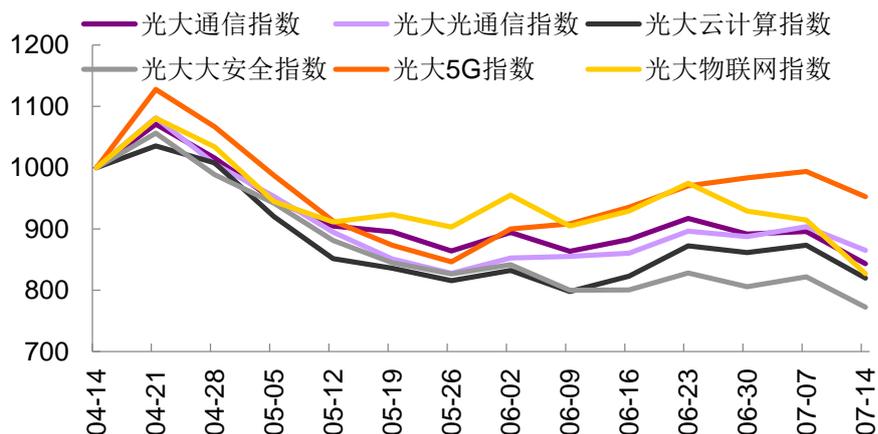
1、 大盘下跌 2.67%，通信板块下跌 5.45%.....	3
2、 本周关注重点.....	3
2.1、 19H1 网络需求持续扩大，通信业景气程度持续提升	3
2.2、 中报披露窗口期的临近，关注高景气度领域及标的.....	5
3、 通信行业跨市场表现回顾	6
3.1、 A 股通信行业表现回顾（0708~0712）	6
3.2、 港股通信行业表现回顾（0708~0712）	8
4、 估值分析和投资建议	8
4.1、 估值分析	8
4.2、 投资建议	9
5、 下周重点事件提醒.....	10
6、 本周上市公司重大事项	10
7、 一周新闻集锦.....	11
8、 附录	13
9、 风险提示.....	13

1、大盘下跌 2.67%，通信板块下跌 5.45%

本周(20190708-20190712)上证指数下跌 2.67%，通信板块下跌 5.45%。本周上证指数最终收于 2931 点，下跌 2.67%，沪深 300 指数下跌 2.17%。通信板块本周下跌 5.45%，光通信、云计算、大安全、物联网和 5G 分别下跌 4.29%、6.18%、5.99%、4.12% 和 9.54%。

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，太辰光周内上涨 5.5%，居板块涨幅榜首；宜通世纪周内下跌 17.35%，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)
300570.SZ	太辰光	5.50%	34.86	300310.SZ	宜通世纪	-17.35%	193.77
300394.SZ	天孚通信	3.51%	14.18	300563.SZ	神宇股份	-15.38%	9.58
002396.SZ	星网锐捷	3.05%	71.84	002547.SZ	春兴精工	-13.79%	236.68
603703.SH	盛洋科技	2.90%	9.92	000889.SZ	茂业通信	-12.78%	88.16
300209.SZ	天泽信息	2.45%	18.07	000070.SZ	特发信息	-12.77%	93.27

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

2、本周关注重点

2.1、19H1 网络需求持续扩大，通信业景气程度持续提升

19 年作为 5G 建设元年，通信行业无线资本开支预计将显著提升；随着移动互联网的进一步渗透及相关应用的层出不穷，4G 用户数量及用户月均互联网移动接入流量继续攀升。根据国内三大运营商及铁塔的年报数据，19 年我国电信业资本开支水平有望触底回升，尤其由于受 5G 建设带来的提振

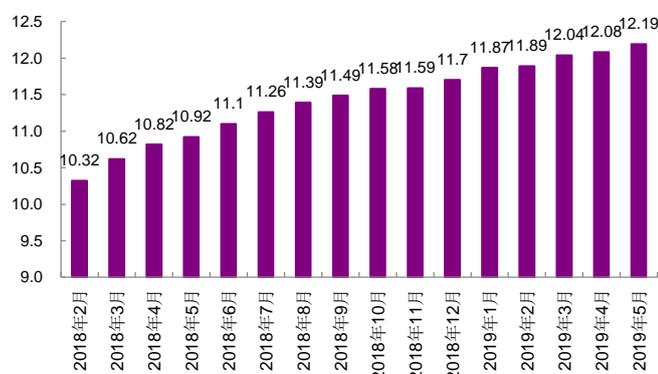
作用，无线侧资本开支有望达到 1798 亿元，同比增长 15.85%。我国移动互联网发展水平持续提升，2018 年 5 月 4G 用户数量达到 12.19 亿人次，继续稳步攀升。户均移动互联网接入流量则达到 7.81GB/人/月，相比 2018 年底 6.25GB/人/月进一步提升，移动互联网接入景气程度持续处于高位。

图 2：运营商及中国铁塔 13~19E 资本开支（单位：亿元）



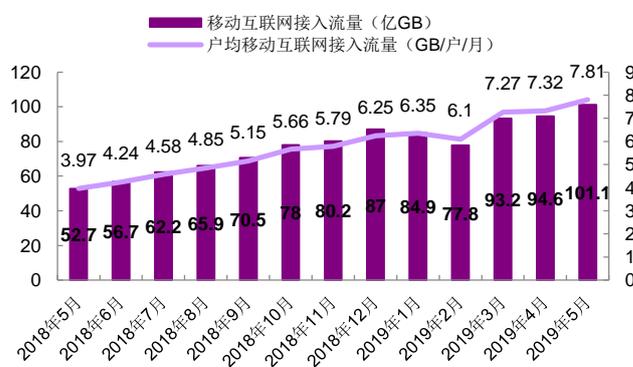
资料来源：三大运营商及铁塔年报、光大证券研究所 注：其中 19 年中国移动的 5G 资本开支预计为 101 亿左右

图 3：国内 4G 用户数（单位：亿户）



资料来源：工信部、光大证券研究所

图 4：移动流量使用情况



2019 年 6 月 6 日，工信部正式向三大运营商及广电发放 5G 牌照，5G 建设正式启动。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。6 月 10 日，中国移动开启 5G 一期集采，总额达到近 200 亿元，提振市场对于 5G 建设的信心。中国移动采购与招标网信息显示，中国移动 6 月 10 日发布 2019 年 5G 一期无线工程设计及可行性研究服务集中采购招标公告，其中，预估工程费

1（设计费计价基数）为 192.58 亿元（不含税），预估工程费 2（可研计价基数）为 192.58 亿元（不含税），预估勘察费（无折扣）为 2 亿元（不含税），总额达到近 200 亿元。

图 5：中移动 19 年 5G 一期无线工程设计及可行性研究服务集中采购公告

预估工程费1（设计费计价基数） 单位：亿元-不含税	预估工程费2（可研计价基数） 单位：亿元-不含税	预估勘察费（无折扣） 单位：亿元-不含税
192.578	192.578	2.005

资料来源：中国移动采购与招标网

我们预计，2019 年国内 5G 基站需求量在 15 万站以上，全球 5G 基站需求量在 50~60 万站左右，下半年重点关注 5G 建设带来的产业链业绩兑现。结合调研情况及第三方机构预测，我们预计，全球 5G 基站数 2019 年超过 50-60 万，2020 年 150 万，其中国内 2019 年 5G 基站需求量将达到 15 万站以上，5G 网络建设将显著提振产业景气度。目前中国移动已开启 5G 一期集采，中国联通、中国电信有望在 19 年下半年进行规模化的 5G 集采。随着 5G 牌照的发放，5G 产业链逐步进入业绩兑现期，建议关注受益于 5G 建设带来业绩显著改善的优质标的。

2.2、中报披露窗口期的临近，关注高景气度领域及标的

结合目前通信行业重点公司业绩预告，我们对通信重点上市公司中报进行预测整理，其中统一通信、企业级网络设备、IDC 等细分板块景气度较高，中报高增长的二线白马存在估值修复机会，建议关注：星网锐捷、亿联网络、视源股份、二六三、会畅通讯、光环新网、网宿科技等。

此外，随着 5G 建设推进，我们认为无线侧景气度有望逐步攀升，给相关公司带来较大业绩弹性，关注：中兴通讯、通宇通讯、世嘉科技、天孚通信、新易盛、大富科技、太辰光等。

表 2：光大通信部分重点公司业绩前瞻

证券代码	证券简称	2018H1 归母 净利润 (单位:亿元)	2018 年全年归 母净利润 (单位:亿元)	19H1 归母净利润 预测 (单位:亿元)	19H1 同比增长预 测	19 归母净利润预测 (单位:亿元)	19 归母净利 润同比增长
000063.SZ	中兴通讯	-78.2419	-69.8366	12~18	115.34%~123.01%	48.90	N/A
002261.SZ	拓维信息	0.1426	-13.6586	0.21~0.28	50.00%~100.00%	1.52	N/A
002335.SZ	科华恒盛	0.7898	0.7476	0.79~0.95	0%~20%	2.49	232%
002396.SZ	星网锐捷	1.1733	5.8130	1.53~1.64	30%~40%	7.30	24%
002467.SZ	二六三	0.4008	0.8604	0.64~0.76	60.00%~90.00%	1.63	89%
002792.SZ	通宇通讯	0.4013	0.4442	0.48~0.56	19.60%~39.53%	1.15	155%

002796.SZ	世嘉科技	0.1340	0.4861	0.54~0.67	300.00%~400.00%	1.57	223%
002912.SZ	中新赛克	0.6210	2.0475	0.62~0.75	0%~20%	2.97	41%
300017.SZ	网宿科技	4.4941	8.0415	8~9.3	78.01%~106.94%	9.12	13%
300134.SZ	大富科技	-0.1891	0.2471	0.38~0.43		2.29	828%
300188.SZ	美亚柏科	0.3977	3.0321	0.01~0.1	-97.49%~-74.85%	4.57	51%
300205.SZ	天喻信息	0.6104	1.0102	0.85~1.0	39.25%~63.82%	1.55	53%
300259.SZ	新天科技	0.5857	1.4910	0.76~0.94	30%~60%	2.19	47%
300383.SZ	光环新网	2.9190	6.6745	3.8~4.2	30.18%~43.89%	9.21	40%
300394.SZ	天孚通信	0.5434	1.3553	0.73~0.82	35%~50%	1.74	28%
300502.SZ	新易盛	-0.1515	0.3183		与上年同期相比会 大幅增长	1.62	409%
300531.SZ	优博讯	0.5225	1.1725	0.76~0.89	45%~70%	2.38	103%
300570.SZ	太辰光	0.6237	1.5273	0.95~1.10	52.32%~76.37%	1.89	24%
300578.SZ	会畅通讯	0.1623	0.1613	0.51~0.55	211.85%~238.97%	1.78	1002%
300590.SZ	移为通信	0.4871	1.2460	0.61~0.66	25%~35%	1.71	37%
300628.SZ	亿联网络	4.1014	8.5148	5.9~6.4	44%~56%	11.43	34%
002841.SZ	视源股份	3.85	10.04	5.01~6.16	30%~60%	14.56	45%
300248.SZ	新开普	-0.09	0.96	0.02~0.07	扭亏为盈	1.52	58%

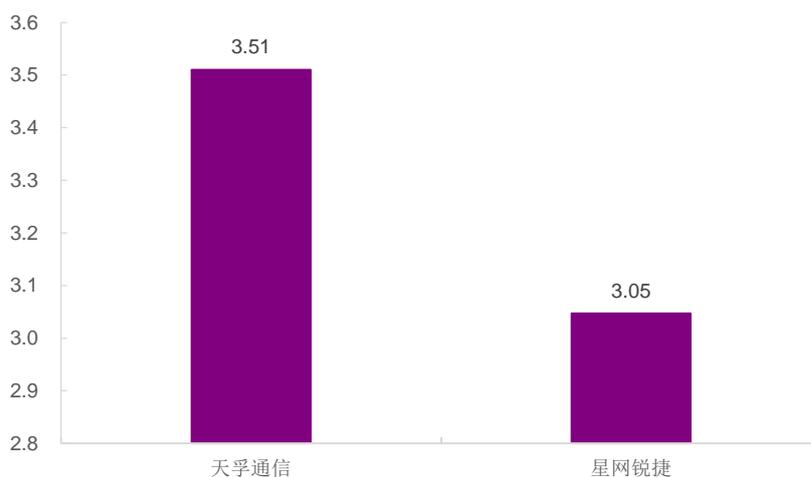
资料来源: Wind、光大证券研究所 注: 中兴通讯、星网锐捷、通宇通讯、中新赛克、美亚柏科、光环新网、亿联网络、视源股份、新开普 19 年盈利预测为光大证券研究所预测, 其余公司盈利预测为 wind 一致性预期

3、通信行业跨市场表现回顾

3.1、A 股通信行业表现回顾 (0708~0712)

市场回顾。本周 (2019 年 7 月 8 日至 2019 年 7 月 12 日), A 股通信行业 8 家公司上涨, 重点公司 2 家上涨, 分别为天孚通信、星网锐捷。

图 6: 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 3: A 股通信行业重点公司

公司简称	股票代码	市值	股价	净利润 (百万元)	PE (X)
------	------	----	----	-----------	--------

		(亿元)	(元)	2017	2018	2019E	2020E	2017	2018	2019E	2020E
中国联通	600050.SH	1,850	5.96	426	4,081	6,460	8,651	N/A	45	29	21
中兴通讯	000063.SZ	1,260	32.20	4,568	-6,984	4,890	6,050	28	N/A	26	21
亨通光电	600487.SH	308	16.19	2,109	2,532	2,843	3,288	15	12	11	9
烽火通信	600498.SH	311	26.63	825	844	1,099	1,265	38	37	28	25
中天科技	600522.SH	277	9.02	1,788	2,122	2,739	3,311	15	13	10	8
亿联网络	300628.SZ	331	55.25	591	851	1,143	1,462	56	39	29	23
中际旭创	300308.SZ	225	31.51	162	623	1,002	1,317	N/A	36	22	17
光环新网	300383.SZ	261	16.95	436	667	921	1,202	60	39	28	22
网宿科技	300017.SZ	252	10.37	830	804	1,087	1,364	30	31	23	18
海格通信	002465.SZ	212	9.18	293	430	662	934	72	49	32	23
光迅科技	002281.SZ	172	25.40	334	333	440	585	51	52	39	29
海能达	002583.SZ	147	8.00	245	477	828	1,087	60	31	18	14
东方国信	300166.SZ	119	11.30	431	518	596	770	28	23	20	15
鹏博士	600804.SH	101	7.08	742	381	985	1,164	14	27	10	9
高新兴	300098.SZ	131	7.40	408	540	732	926	32	24	18	14
数知科技	300038.SZ	107	9.14	487	634	794	993	22	17	13	11
美亚柏科	300188.SZ	135	16.78	272	303	535	712	50	45	25	19
通鼎互联	002491.SZ	95	7.53	595	565	991	1,101	16	17	10	9
星网锐捷	002396.SZ	132	22.66	472	581	730	910	28	23	18	15
中新赛克	002912.SZ	97	90.79	132	205	285	369	73	47	34	26
大富科技	300134.SZ	110	14.31	-512	25	133	264	N/A	N/A	83	42
国脉科技	002093.SZ	88	8.78	163	130	176	246	54	68	50	36
日海智能	002313.SZ	55	17.62	102	72	287	376	54	76	19	15
通宇通讯	002792.SZ	76	22.50	111	44	115	231	69	N/A	66	33
东软载波	300183.SZ	65	13.81	238	179	275	361	27	36	24	18
振芯科技	300101.SZ	55	9.88	31	16	59	104	181	N/A	94	53
梦网集团	002123.SZ	107	13.25	240	79	330	391	45	N/A	33	27
金信诺	300252.SZ	56	9.77	130	132	243	327	43	43	23	17
永鼎股份	600105.SH	57	4.57	292	178	365	452	20	32	16	13
天孚通信	300394.SZ	60	30.08	111	136	171	214	54	44	35	28
东土科技	300353.SZ	63	12.25	127	95	229	313	50	67	28	20
中海达	300177.SZ	56	8.33	67	95	74	99	83	59	75	56
华力创通	300045.SZ	53	8.62	81	118	134	174	65	45	40	30
天源迪科	300047.SZ	50	7.90	156	216	293	292	32	23	17	17
特发信息	000070.SZ	86	10.72	266	276	343	415	32	31	25	21
华测导航	300627.SZ	44	18.22	129	105	180	233	34	42	25	19
新易盛	300502.SZ	56	23.57	111	32	191	240	51	N/A	29	23
科华恒盛	002335.SZ	46	16.85	426	75	304	409	11	61	15	11
太辰光	300570.SZ	54	23.60	100	153	192	236	54	35	28	23
恒为科技	603496.SH	37	18.40	75	105	147	199	50	36	25	19
平均								46	38	30	22

资料来源: Wind、光大证券研究所注: (1) 股价为 2019 年 7 月 12 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（0708~0712）

市场回顾。本周（2019年7月8日至2019年7月12日），港股通信行业重点公司1家上涨，为中兴通讯，涨幅为0.88%。

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	216	14.82	1,517	1,613	1,392	1,496	14	13	15	14
中兴通讯	0763.HK	1,435	23.05	5,465	-8,216	5,753	7,118	26	N/A	25	20
中国移动	0941.HK	14,312	69.90	129,962	134,036	134,325	147,209	11	11	11	10
中国电信	0728.HK	3,027	3.74	22,272	22,738	23,457	26,147	14	13	13	12
中国通信服务	0552.HK	382	5.52	3,247	3,382	3,710	4,195	12	11	10	9
京信通信	2342.HK	43	1.72	27	92	112	175	156	46	38	24
昂纳科技集团	0877.HK	34	4.24	209	230	293	367	16	15	12	9
摩比发展	0947.HK	9	1.06	-58	1,964	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
中国铁塔	0788.HK	3,767	2.14	2,324	3,118	5,129	7,851	162	121	73	48
中国联通	0762.HK	2,518	8.23	2,187	11,638	15,597	21,931	N/A	22	16	11
平均								51	32	24	18

资料来源：Wind、光大证券研究所注：（1）股价为2019年7月12日收盘价；（2）盈利预测为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	14,312	69.90	11	11	11	10
	中国电信	0728.HK	HKD	3,027	3.74	14	13	13	12
	中国联通	600050.SH	RMB	1,850	5.96	N/A	45	29	21
设备商	中兴通讯	000063.SZ	RMB	1,260	32.20	28	N/A	26	21
	烽火通信	600498.SH	RMB	311	26.63	38	37	28	25
	中兴通讯	0763.HK	HKD	1,435	23.05	26	N/A	25	20
光纤光缆	亨通光电	600487.SH	RMB	308	16.19	15	12	11	9
	中天科技	600522.SH	RMB	277	9.02	15	13	10	8
	永鼎股份	600105.SH	RMB	57	4.57	20	32	16	13
	通鼎互联	002491.SZ	RMB	95	7.53	16	17	10	9
	长飞光纤光缆	6869.HK	HKD	216	14.82	14	13	15	14
铁塔及网优服务	国脉科技	002093.SZ	RMB	88	8.78	54	68	50	36
	中国通信服务	0552.HK	HKD	382	5.52	12	11	10	9
	中国铁塔	0788.HK	HKD	3,767	2.14	162	121	73	48
天线射频	通宇通讯	002792.SZ	RMB	76	22.50	69	N/A	66	33
	大富科技	300134.SZ	RMB	110	14.31	N/A	N/A	83	42
	信维通信	300136.SZ	RMB	240	24.60	27	18	13	10
	京信通信	2342.HK	HKD	43	1.72	156	46	38	24

	摩比发展	0947.HK	HKD	9	1.06	N/A	N/A	N/A	N/A
光模块及光器件	中际旭创	300308.SZ	RMB	225	31.51	56	39	29	23
	光迅科技	002281.SZ	RMB	172	25.40	51	52	39	29
	天孚通信	300394.SZ	RMB	60	30.08	54	44	35	28
	昂纳科技集团	0877.HK	HKD	34	4.24	16	15	12	9

资料来源：Wind、光大证券研究所注：(1) 股价为 2019 年 7 月 12 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，推荐通宇通讯，建议关注京信通信、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	32.20	-1.67	1.17	1.44	N/A	28	22
600498	烽火通信	26.63	0.76	0.87	1.02	35	31	26
002281	光迅科技	25.40	0.49	0.6	0.84	52	42	30
300098	高新兴	7.40	0.31	0.4	0.49	24	19	15
002912	中新赛克	90.79	1.92	2.78	3.65	47	33	25
603496	恒为科技	18.40	0.75	1.03	1.4	25	18	13
300383	光环新网	16.95	0.46	0.6	0.78	37	28	22
002841	视源股份	73.35	1.53	2.22	2.91	48	33	25
002792	通宇通讯	22.50	0.2	0.51	1.03	N/A	44	22

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，注：股价时间为 2019 年 7 月 12 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
春兴精工	2019 年第五次临时股东大会，2019 年 7 月 15 日（星期一）14:30，苏州工业园区唯亭镇金陵东路 120 号公司会议室。
浙江东方	2019 年第二次临时股东大会，2019 年 7 月 16 日（星期二）14:30，浙江省杭州市西湖大道 12 号新东方大厦 A 座公司 18 楼大会议室。
捷成股份	2019 年第四次临时股东大会，2019 年 7 月 17 日（星期三）14:00，北京市昌平区百善镇半壁街村 9 号公司沙河会议室。
硕贝德	2019 年第二次临时股东大会，2019 年 7 月 18 日（星期四）14:30，广东省惠州市东江高新区上霞片区 SX-01-02 号公司会议室。
星网宇达	2019 年第四次临时股东大会，2019 年 7 月 18 日（星期四）14:30，北京经济技术开发区科谷二街 6 号院（亦庄开发区科创十四街与崔家窑中路交叉口）1 号楼 6 层会议室。
高鸿股份	2019 年第五次临时股东大会，2019 年 7 月 18 日（星期四）14:30，北京市海淀区学院路 40 号大唐电信集团主楼 11 层会议室。
吉大通信	2019 年第一次临时股东大会，2019 年 7 月 19 日（星期五）14:00，吉林省长春市前进大街湖畔诚品 9 栋 6 层会议室。
中恒电气	2019 年第一次临时股东大会，2019 年 7 月 19 日（星期五）14:00，杭州市高新区之江科技工业园东信大道 69 号公司十九楼会议室。

资料来源：Wind

6、本周上市公司重大事项

【世嘉科技】公司回购注销的限制性股票共 0.45 万股，占回购注销前公司

总股本的 0.0027%，涉及激励对象 1 人，回购价格为 11.93 元/股。本次回购注销完成后，公司总股本由 16,831.0132 万股减少至 16,830.5632 万股。

【*ST 凡谷】公司赎回中国民生银行理财产品，赎回本金 100,000,000 元，取得理财收益 1,423,333.33 元，本金及收益均全部到账。

【海量数据】公司部分理财产品到期，公司收回本金人民币 4,000 万元，并取得收益人民币 115,068.49 元，与预期收益不存在差异。本金及收益已归还至募集资金账户。

【爱施德】公司持股 5%以上股东赣江新区全球星投资管理有限公司通过大宗交易方式减持其持有的公司无限售流通股 18,800,000 股，占公司总股本的 1.52%。

【数知科技】公司终止收购浙江华坤道威数据科技有限公司。

【特发信息】公司披露 2018 年年度报告，实现营业收入 57.06 亿元，比上年同期增加 2.33 亿元，增长 4.26%；归属母公司的净利润 2.76 亿元，较上年同期增加 0.10 亿元，增长 3.78%。

【东土科技】公司解除限售股份数量为 10,714,285 股，占公司股份总数的 2.07%，实际可上市流通的股份数量为 0 股，占公司股份总数的 0%。本次解除限售股份可上市流通时间为 2019 年 7 月 11 日（星期四）。

【欣天科技】公司注销的股票期权数量 57,600 份，涉及人数 2 人。

【恒宝股份】公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份 15,107,446 股，占回购股份方案实施前公司总股本的 2.122%，最高成交价为 7.210 元/股（由于股票价格波动较快，于 7.210 元成交 10,000 股），最低成交价为 5.350 元/股，支付的总金额为 99,019,502.79 元（含交易费用）。

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	
中国移动与云南省政府举行战略合作签约仪式	http://www.c114.com.cn/news/118/a1093541.html
中国移动 2019 年智能硬件质量报告（第一期）解读及颁奖大会在京召开	http://www.c114.com.cn/news/118/a1093470.html
以 5G+赋能“智能亚运” 中国移动成为 2022 年杭州亚运会官方通信服务合作伙伴	http://www.c114.com.cn/news/118/a1093418.html
中国移动与中国建设银行联合推出“5G+智能银行”	http://www.c114.com.cn/news/118/a1093390.html
中国移动与长春市政府、中国一汽举行合作签约仪式	http://www.c114.com.cn/news/118/a1093387.html
中国电信天翼物联推出智慧社区五大场景应用方案	http://www.c114.com.cn/news/117/a1093384.html
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	http://www.c114.com.cn/news/117/a1093379.html
中国电信数字政府使能平台发布：四大能力服务政府数字化转型	http://www.c114.com.cn/news/117/a1093342.html
中国联通物联网平台连接数已超 1.24 亿	http://www.c114.com.cn/news/119/a1093134.html
联通 5G 互联未来 中国联通参展 2019 中国互联网大会	http://www.c114.com.cn/news/119/a1093120.html
中国联通 5G 智能急危重症移动单元亮相	http://www.c114.com.cn/news/119/a1093104.html
中国电信启动 2019 年光纤分布系统集采：数量约为 20 万个	http://www.c114.com.cn/news/117/a1093051.html
成都移动在宽窄巷子开通全球首个 4/5G 双模 BookRRU	http://www.c114.com.cn/news/126/a1093478.html
设备商	

中兴通讯助力兆丰机电数字化转型，实现智能制造	http://www.c114.com.cn/news/127/a1093536.html
中兴通讯联合 SWAN Mobile 打通斯洛伐克首个 5G 视频电话	http://www.c114.com.cn/news/127/a1093525.html
华为 CSR 项目“未来种子”已累计帮助 3 万学生提高数字技能	http://www.c114.com.cn/news/126/a1093484.html
中兴通讯与中电信息签署战略合作协议 协同发展 5G 产业生态	http://www.c114.com.cn/news/127/a1093451.html
华为高调发布 2018 年可持续发展报告：践行“技术普惠” 聚焦四大领域	http://www.c114.com.cn/news/126/a1093448.html
中兴通讯：就深圳湾超级总部基地项目与万科签订补充协议	http://www.c114.com.cn/news/127/a1093404.html
Intel 要出手 8500 项无线专利：苹果有意全盘购买	http://www.c114.com.cn/news/138/a1093354.html
CHIMA 2019 大会开幕 锐捷携手医疗行业用户共谋“新智慧”	http://www.c114.com.cn/news/4224/a1093280.html
华为 5G CPE Pro 获中国首个 5G 无线数据终端电信设备进网许可证	http://www.c114.com.cn/news/126/a1093246.html
锐捷发布 5G 数字室分解决方案 “三大创新” 助推 5G 商用部署	http://www.c114.com.cn/news/4224/a1093206.html
摩纳哥通过与华为合作实现 5G 全覆盖	http://www.c114.com.cn/news/126/a1093163.html
中兴通讯首家完成中国 5G 增强技术研发试验毫米波射频指标测试	http://www.c114.com.cn/news/127/a1093137.html
爱立信携手沃达丰在伦敦推出 5G 商用网络	http://www.c114.com.cn/news/137/a1093106.html
英特尔与百度合作开发神经网络处理器	http://www.c114.com.cn/news/138/a1093075.html
华为拟获甲级测绘资质 入局自动驾驶地图业务	http://www.c114.com.cn/news/126/a1093066.html
中兴通讯率先完成中国联通 5G SA 内场测试	http://www.c114.com.cn/news/127/a1092996.html
其他	
工信部发布 2019 年防范治理电信网络诈骗创新示范项目	http://www.cctime.com/html/2019-7-12/1459856.htm
商务部：不可靠实体清单将于近期发布	http://www.cctime.com/html/2019-7-12/1459864.htm
Gartner 报告：AWS 市场份额下跌 4% 阿里云增长近一倍	http://www.cctime.com/html/2019-7-11/1459592.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(%)
002416.SZ	爱施德	2019-7-8	5.48	6.02	730	8.97
002416.SZ	爱施德	2019-7-8	5.48	6.02	1,150.00	8.97
600050.SH	中国联通	2019-7-9	6.01	5.96	62.32	-0.84
600050.SH	中国联通	2019-7-9	6.01	5.96	62.7	-0.84
300136.SZ	信维通信	2019-7-9	24.62	24.62	10	0
300017.SZ	网宿科技	2019-7-9	11.4	10.46	20.24	-8.99
002123.SZ	梦网集团	2019-7-9	11.88	13.24	100	10.27
300299.SZ	富春股份	2019-7-10	5.78	6.13	142	5.71
002417.SZ	深南股份	2019-7-10	5.94	6.12	288.33	2.94
300299.SZ	富春股份	2019-7-11	5.53	6.03	543	8.29
002123.SZ	梦网集团	2019-7-11	12.36	13.65	60	9.45
300299.SZ	富春股份	2019-7-12	5.45	5.86	218.67	7
600498.SH	烽火通信	2019-7-12	26.63	26.63	13	0
300213.SZ	佳讯飞鸿	2019-7-12	5.45	6.05	130	9.92

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
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
300367.SZ	东方网力	2019-9-19	64.87	85395.50	0.08	股权激励限售股份
002364.SZ	中恒电气	2019-9-20	403.23	56356.50	0.72	定向增发机构配售股份
300383.SZ	光环新网	2019-9-23	3,812.29	154119.59	2.47	定向增发机构配售股份
000971.SZ	*ST高升	2019-9-27	2,366.55	108849.18	2.17	定向增发机构配售股份
002383.SZ	合众思壮	2019-9-27	10,638.77	74515.82	14.28	定向增发机构配售股份
300051.SZ	三五互联	2019-9-30	548.71	36639.53	1.50	定向增发机构配售股份
600289.SH	*ST信通	2019-10-11	6,512.94	63105.21	10.32	定向增发机构配售股份
603421.SH	鼎信通讯	2019-10-11	39,020.00	46924.59	83.15	首发原股东限售股份
600105.SH	永鼎股份	2019-10-11	733.79	124561.27	0.59	股权激励限售股份

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