

**通信设备行业**

周报

**云南联通混改落地，增加推荐中电兴发**  
**——通信行业周报（2019年第28周）**

行业公司研究——通信设备行业

✉：张建民 执业证书编号：S1230518060001

☎：

✉：zhangjianming1@stocke.com.cn

**行情回顾**

**A股：**上周沪深300指数下跌2.2%，中信通信指数下跌5.5%。子板块中主设备商、统一通信、射频跌幅较小，分别下跌1.0%、1.1%、2.4%。

**美股：**纳斯达克指数上涨0.97%，标普500指数上涨0.86%、道琼斯工业指数上涨1.38%，电信业务指数下跌0.44%，信息技术指数上涨1.27%。

**推荐个股：**生益科技、中兴通讯、华正新材、紫光股份、中国联通跑赢中信通信指数，相对中信通信指数分别上涨4.1%、2.2%、1.8%、1.7%、1.6%。

**投资策略**

国内5G牌照提前发放+政府推动SA建设+提高网络共建共享程度，将加快5G建设进程，2019年4G大扩容+5G开始商用，2020年5G大规模商用，设备商有望业绩增长，并有利于5G应用快速落地。

结合VGPP评估结果，我们推荐：主设备商**中兴通讯**，环形器龙头**天和防务**、防雷龙头**中光防雷**、高频覆铜板供应商**华正新材**和**生益科技**、SDN/NFV提供商**紫光股份**，工业互联网龙头**东方国信**。

另外**中国联通**将持续受益于良好的成本和资本开支控制，并有望在5G发展中抢得先机，持续推荐。**中电兴发**承包云南联通5地州电信运营业务，有望持续受益联通混改。

**重要行业/公司信息**

- 1、上海市加快推进5G网络建设：2021年建成基站3万个总投资超300亿
- 2、中兴通讯率先完成中国联通5G SA内场测试
- 3、入库测试启动：联通5G终端即将具备商用条件
- 4、韦乐平谈ROADM后续演进：明确六大技术方向，降本关键在WSS器件
- 5、中国电信发布新一代OTN精品光网：一期覆盖128个城市
- 6、中国移动开启NFV网络高端路由器集采，278套近1亿元
- 7、混改新阶段：云南联通新通信有限公司正式成立
- 8、加速车联网布局：宝马中国与中国联通达成5G合作
- 9、【星网锐捷】：盈利1.53-1.64亿，同比增30-40%
- 10、【中电兴发】：盈利1.09-1.43亿，同比增30-70%
- 11、【海能达】：盈利0.2-0.3亿元，同比增154%-281%

**风险提示**

运营商资本开支不及预期；电信行业收入增长持续放缓。

**细分行业评级**

主设备商	看好
光模块/器件	看好
车联网	看好

**公司推荐**

数码科技	增持
------	----

**相关报告**

- 1.《降税携转新政均利好中国联通》2019-03-11
- 2.《继续推荐联通，增加天和防务》2019-03-05
- 3.《通信板块进入“订单+政策”双重催化期》2019-02-27.
- 4.《5G前夕运营商有望开启大规模4G扩容》2019-02-21.
- 5.《5G首单落地，中国移动将租赁五大设备商500个基站》2019-02-12.
- 6.《持续推荐5G、运营商、专网投资机会》2019-01-30.

报告撰写人： 张建民

数据支人： 张建民

证券研究报告

## 正文目录

<b>1. 基于 VGPP 模型优选 5G 标的</b> .....	<b>3</b>
1.1. 上周推荐评估.....	3
1.2. 本周评估结果.....	3
1.3. 重点推荐更新.....	4
<b>2. 行情回顾</b> .....	<b>6</b>
2.1. A 股通信行业.....	6
2.2. 美股通信行业.....	8
2.3. A/美估值对标.....	10
<b>3. 行业动态</b> .....	<b>10</b>
<b>4. 重要公告</b> .....	<b>11</b>
4.1. 重要公告.....	11
4.2. 大宗交易.....	14
4.3. 限售解禁.....	15
<b>5. 风险提示</b> .....	<b>16</b>

## 图表目录

图 1: 上周重点推荐个股涨跌幅.....	3
图 2: 2019 年第 28 周通信行业指数上涨 1.9%.....	7
图 3: 2019 年第 28 周主设备商跌幅最低, 跌幅为 1%.....	7
图 4: 通信行业 PE-TTM 全行业第九.....	7
图 5: 细分板块中人工智能估值水平最高.....	8
图 6: 通信行业周涨幅前十的个股周涨幅.....	8
图 7: 通信行业周涨幅后十的个股周涨幅.....	8
图 8: 2019 年第 28 周美股电信业务指数下跌 0.44%, 信息技术指数上涨 1.27%.....	8
图 9: 美股电信业务 PE-TTM 为 13.7, 信息技术 PE-TTM 为 24.4.....	9
图 10: 美股通信行业周涨幅前十的个股周涨幅.....	9
图 11: 美股通信行业周涨幅后十的个股周涨幅.....	9
图 12: A 股通信行业估值水平.....	10
图 13: 美股电信业务估值水平.....	10
表 1: 细分板块投资价值量化评估.....	3
表 2: 天和防务、紫光股份、中兴通讯、东方国信、华正新材、生益科技、中国联通、中光防雷 $\geq 3$ 分.....	4
表 3: 推荐板块美股核心标的涨跌幅及 PE-TTM.....	9
表 4: 2019 年半年度业绩预告.....	12
表 5: 最近三个月内大宗交易.....	14
表 6: 未来三个月通信股限售解禁.....	16

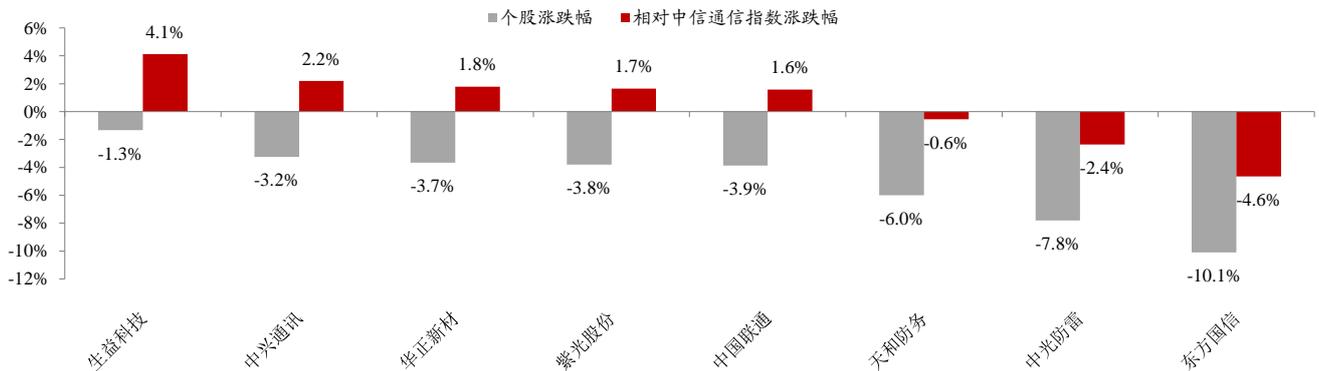
## 1. 基于 VGPP 模型优选 5G 标的

VGPP 量化分析模型：从业绩表现估值水平（Valuation）、业绩表现（Performance）、成长能力（Growth）、行业景气度（Prosperity index）四个方面对各细分板块投资价值进行量化分析，得分越高，当前投资价值越大。

### 1.1. 上周推荐评估

上周我们重点推荐的个股中，生益科技、中兴通讯、华正新材、紫光股份、中国联通跑赢中信通信指数，相对中信通信指数分别上涨 4.1%、2.2%、1.8%、1.7%、1.6%。

图 1：上周重点推荐个股涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 1.2. 本周评估结果

通过对我们所划分的 17 个细分板块的 VGPP 量化评估（括号内箭头表示相对于上周的分数变化），人工智能、大数据、云计算、射频、运营商、专网居前 6，总分分别为 4.1、3.6、3.4、3.3、3.0、3.0 分。

表 1：细分板块投资价值量化评估

板块名称	估值水平	业绩表现	成长能力	行业景气度	总分
人工智能	1.6	5.0	4.7	4.0	4.1 (↑)
大数据	1.7	5.0	4.3	3.0	3.6
云计算	2.5	2.0	3.0	5.0	3.4
射频	0.5	1.9	3.6	5.0	3.3
专网	1.8	0.0	4.4	4.0	3.0 (↑)
运营商	5.0	0.3	3.8	3.0	3.0
军工信息化	2.2	2.0	3.9	3.0	2.9
物联网	1.0	0.0	4.2	4.0	2.8
车联网	2.7	0.0	2.0	5.0	2.8
光模块/器件	1.6	0.0	3.3	4.0	2.6
信息安全	1.0	0.0	3.3	4.0	2.6
统一通信	0.0	2.3	2.8	3.5	2.5

板块名称	估值水平	业绩表现	成长能力	行业景气度	总分
北斗导航	4.0	0.0	2.2	3.0	2.3
IDC/CDN	1.2	0.0	2.9	3.5	2.3
通信服务	0.8	0.3	3.0	2.5	2.0
主设备商	0.0	0.0	1.0	4.0	1.7
光纤光缆	1.2	0.0	1.3	3.0	1.6

资料来源：浙商证券研究所

我们进一步对重点关注的 14 只个股进行了投资价值的量化分析：

**表 2：天和防务、紫光股份、中兴通讯、东方国信、华正新材、生益科技、中国联通、中光防雷 ≥ 3 分**

证券简称	估值水平	业绩表现	成长能力	行业景气度	总分
天和防务	-	5.0	5.0	5.0	5.0
紫光股份	5.0	2.8	5.0	4.0	4.2
中兴通讯	-	-	3.0	4.5	3.8
东方国信	3.9	1.3	5.0	3.8	3.7 (↑)
华正新材	-0.9	1.5	5.0	5.0	3.4 (↓)
生益科技	-0.9	0.0	5.0	5.0	3.1 (↓)
中光防雷	0.3	0.0	5.0	4.2	3.0
中国联通	5.0	0.3	3.8	3.0	3.0
数码科技	-1.3	0.0	5.0	3.5	2.5
中电兴发	-0.7	0.0	5.0	3.2	2.5
麦捷科技	2.1	0.0	1.6	4.0	2.2
烽火通信	0.3	0.9	2.4	3.5	2.1

资料来源：浙商证券研究所

本周我们重点推荐 VGPP 评分结果大于 3.0 分的个股，即：天和防务、紫光股份、中兴通讯、东方国信、华正新材、生益科技、中国联通、中光防雷，另外考虑到中电兴发的高成长性，我们予以推荐。

### 1.3. 重点推荐更新

#### 中国联通

**1、2019 年一季报业绩增长 24.80%。**2019 年一季报归母净利润 16.25 亿元，同比增长 24.80%，我们预计 2019-20 年业绩 62 亿、85 亿。

**2、混改成为增长动力：**2018 年年报成效明显，① 2I2C 用户 9400 万，移动用户总数共 3.15 亿，占比增长至 30%，收入占比超 11%；② 产业互联网业务实现收入 230 亿，收入占比近 9%，其中云计算业务增幅 99%，预期 2018-20 年复合增速仍可保持 45% 高复合增速；③ 云南联动改革效果显著，2018 年引资 12 亿建站 7400 个，省内用户份额增长 2%，增收 18% 领先行业水平 13 个百分点，减亏 2.5 亿，后续推广将持续改善利润表。

**3、用户数量保持增长态势：**2019 年 1-5 月移动出账用户净增 929 万户，总数达 3.24 亿，移动用户份额增长至 20.6%；4G 用户净增 1598 万户，总数达到 2.36 亿，4G 市场份额提高 0.5 个百分点；4G 用户渗透率达到 72.7%，

同比提升 5.8 个百分点。在携号转网趋势下，以及 2I2C、运营承包等模式推动下，我们对公司移动用户份额持续提升表示乐观。

**4、成本得到有效管控：**2018 年财务费用减少 42 亿降幅 103%，销售渠道费用降低 13%，折旧摊销降低 2%；手机补贴降低 24%，我们判断成本将得到进一步控制。

**5、资本开支超预期，5G 占比超 10%：**2018 年资本开支 449 亿，2019 年计划 580 亿主要用于 4G 网络提升和 5G 试验网建设，增长 29%，其中 5G 投资 60-80 亿，占比 10%-14%。

**6、风险提示：**行业收入持续承压。

## 中兴通讯

**1、中报业绩预计扭亏。**公司一季度归母净利润 8.62 亿元，同比增长 115.95%，中报预计归母净利润 12 亿-18 亿元，去年同期亏损 78 亿，同比增长 115.34%-123.01%。

**2、主设备商龙头，5G 进程加速利于公司业绩释放。**公司为国内第二、全球领先的主设备商，受贸易战影响，公司在全球的市占率存在一定变数，但公司核心业务国内运营商网络受影响较小。公司在国内运营商网络业务的市占率约三分之一，国内 5G 牌照提前发放+政府推动 SA 建设，将显著推动 5G 建设进程，2019 年 4G 大扩容+5G 开始商用，2020 年 5G 大规模商用，有利于公司业绩增长。在上海 MWC19 期间，公司表示已在全球获得 25 个 5G 商用合同，覆盖中国、欧洲、亚太、中东等主要 5G 市场；与全球 60 多家运营商展开 5G 合作，包括中国移动、中国电信、中国联通、Orange、Telefonica、意大利 Wind Tre、奥地利 H3A、MTN、印尼 Telkomsel 等。

**3、5G 技术领先，重点投入自主可控研发。**公司已经准备好 5G 端到端的商用解决方案，包括 5G 终端、承载、无线、核心网，垂直应用。据 IPlytics 统计，截止 6 月 15 日，中兴通讯向 ETSI (欧洲电信标准化协会) 披露 1424 族 3GPP 5G SEP (标准必要专利) 和申请专利，位列全球前三。公司 2018 年研发投入占到营收比重超过 12%，预计今年保持在 10% 以上，重点投入核心网操作系统和 5G 核心芯片的持续升级。公司在关键的 5G 基站芯片方面，已经能够设计七纳米的芯片并且量产，五纳米工艺的芯片，正在紧张地准备当中；在设备层面，中兴通讯也很早实现了关键的数据库、操作系统的自主研发。

**4、风险提示：**5G 进度及投资规模不及预期。

## 天和防务

**1、中报业绩预计扭亏。**中报预计归母净利润 4300-4500 万 (含非经常性损益 1212 万)，去年同期亏损 5248 万，业绩反转主要系军品、民品收入较上年同期均大幅增长；

**2、军品业务订单较上年同期大幅增长。**1 月份公告中标 1.1 亿元合同，判断军工业务受益于行业整体回暖，有望于 2019 年拐点向好；

**3、民品业务方面 5G 相关产品已实现批量生产销售。**南京彼奥和华扬通信销量均实现明显增长，且产能有持续扩张预期；5G 牌照提前发放+政府推动 SA 建设，将显著推动 5G 建设进程，2019 年 4G 大扩容+5G 开始商用，2020 年 5G 大规模商用，预计 2020 年公司通信业务将显著增长；南京彼奥掌控磁铁矿氧体国内 80% 产能，在 5G 交付优先背景下将在份额和价格上具备优势；

**4、业绩已经反转，**预计 2019 年业绩 1.6 亿 (2018 年亏 1.53 亿)，2020 年 5G 放量将驱动公司业绩更加乐观，高峰期间预计仅华扬通信和南京彼奥的通信业务可实现 2.5-3 亿利润。

**5、拟投资项目带来更大业绩空间：**拟投 17 亿建设 5G 通讯产业园项目，项目满产后预计年创收 87.5 亿元。项目建设周期 36 个月，重点投入 5 个方向：1、铁氧体磁芯材料面向通信领域已实现量产；2、推出针对 4G/5G 的环形器和

隔离器；3、射频微波芯片国产化替代；4、研发面向 4G/5G 的 LNA、小信号放大器、开关等射频类器件；5、研发面向 5G 的 26G/38G SOC 芯片及面向消费类电子的 24G、77G SOC 芯片。

6、风险提示.5G 进度及投资规模不及预期。

## 中光防雷

1、构筑“5G 通信+军工+高铁+新能源”四轮驱动格局。公司成立初期主营通信防雷产品，后横向扩张防雷市场，形成形成“5G 通信+军工+高铁+新能源”四轮驱动格局。

2、通信防雷龙头企业，受益 5G 发展。公司主营 SPD 防雷产品，覆盖爱立信、华为、中兴、诺基亚、三星等全球通信设备巨头。公司通信防雷份额估计 40%左右；通信防雷市场与通信行业投资正相关，随着 5G 建设全面展开，通信防雷市场将恢复高增长。

3、积极拓展通信非防雷产品，培育新的业绩增长点。公司目前已取得中兴、爱立信的 Small Cell 供应商资格，控股子公司凡维泰科技自主研发的 Small Cell（小基站），已完成了单载波及双载波小站产品的研发，同时也完成了联通电缆拉远型 DAS 产品的研发工作，已给多个客户提供了测试样机。截止 2018 年 10 月，Small Cell（小基站）共实现营收 1600 万，相比 2017 年全年 Small Cell（小基站）的收入，实现了十倍以上的增长。同时，公司凭借多年通信设备防雷产品配套服务，与客户形成协同效应，已成功导入通信产品的磁性器件应用，公司已取得了爱立信和诺基亚的磁性元件供应商资格，产品技术指标和质量已达行业前列水准。

4、风险提示.5G 进度及投资规模不及预期。

## 中电兴发

1、中报业绩预预计同比增长 30% -70%。预计中报业绩 1.09-1.43 亿，较去年同期 0.84 亿增加 30% -70%。业绩增长主要来自于智慧中国业务、新通信业务和新一代光纤网络业务收入增幅较大，同时公司加强了应收账款的资金回笼工作等；

2、股权激励业绩考核高增长。2019 年 5 月 28 日发布《第一期员工持股计划(草案)》，业绩考核要求 2019-2021 年业绩为 4.5、7、11 亿，较 2018 年 1.75 亿业绩增长 157%、56%、57%，对应 PE 只有 10.8、6.9、4.4 倍；

3、新通信业务和智慧国土业务是主要增长点。公司承包 5 地州电信运营业务，随着联通省级公司混改的推广，业务规模有望扩大；新一代光纤网络业务，基于高速公路管道资源分期构建覆盖全国的主干光纤网络，盈利预期显著；智慧国土业务，供统一时空基准、丰富时空大数据、构建云平台、构建云支撑平台和开展智慧应用，上半年已经中标 5.84 亿额度项目；其他智慧城市业务持续增长。

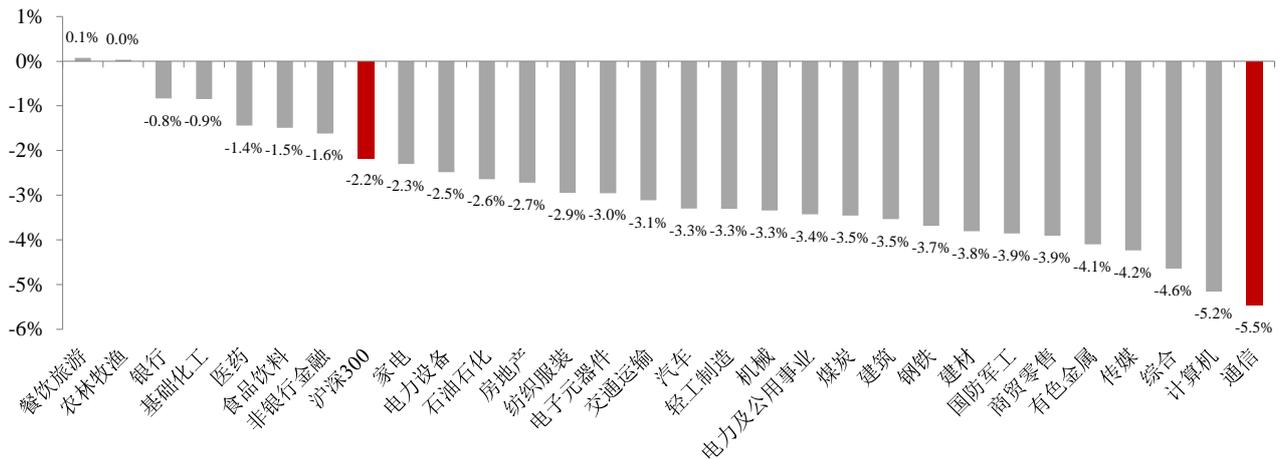
4、风险提示.诉讼问题；通信业务不达预期；智慧行业业务不达预期。

## 2. 行情回顾

### 2.1. A 股通信行业

上周（2019/07/08-2019/07/12）沪深 300 指数下跌 2.2%，中信通信指数下跌 5.5%。

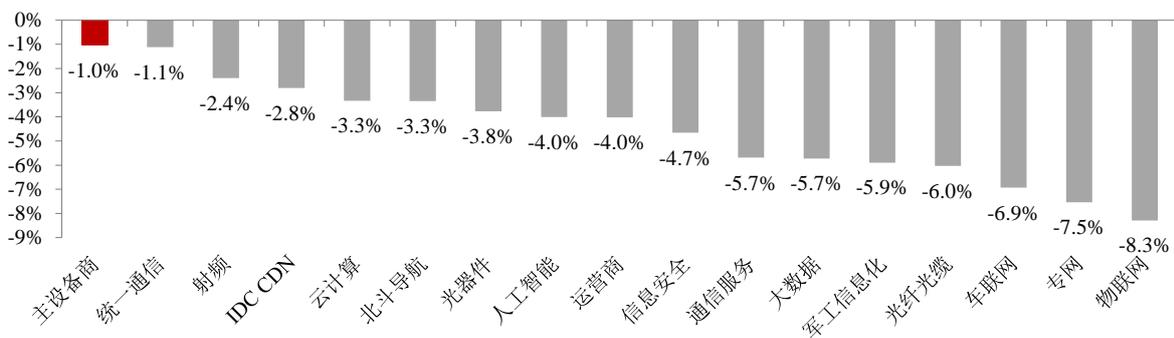
图 2：2019 年第 28 周通信行业指数上涨 1.9%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

上周通信行业细分板块中，主设备商、统一通信、射频跌幅较小，分别下跌 1.0%、1.1%、2.4%。

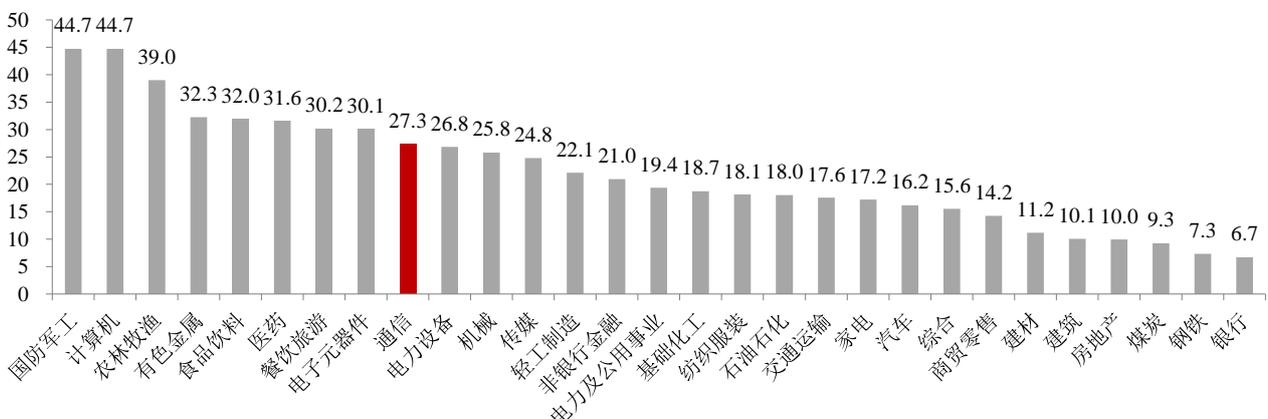
图 3：2019 年第 28 周主设备商跌幅最低，跌幅为 1%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

从估值水平来看，通信行业 PE-TTM（整体法）为 27.3，低于国防军工、计算机、农林牧渔、有色金属、食品饮料、医药、餐饮旅游、电子元器件。

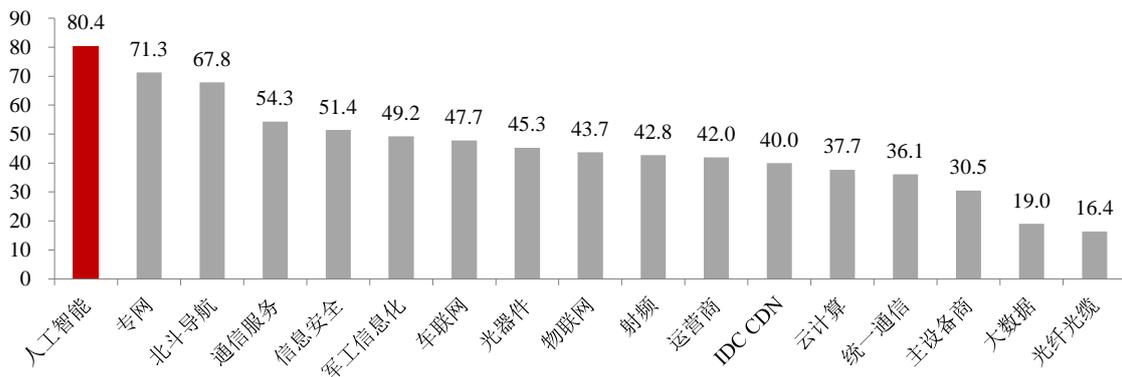
图 4：通信行业 PE-TTM 全行业第九



资料来源：Wind，浙商证券研究所

其中，专网估值水平最高，PE-TTM（整体法）为 80.4，光纤光缆估值水平最低，PE-TTM（整体法）为 16.4。

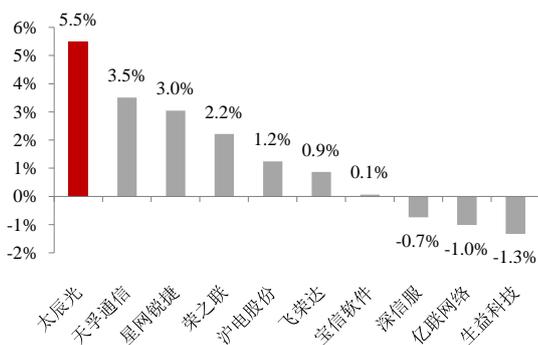
图 5：细分板块中人工智能估值水平最高



资料来源：Wind，浙商证券研究所

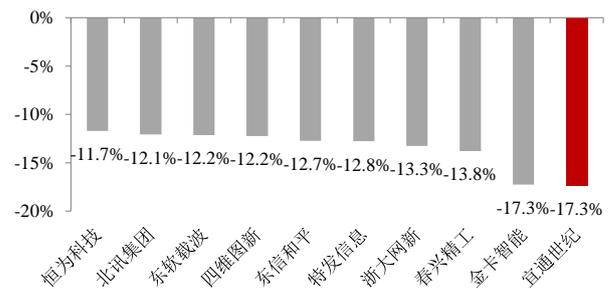
从个股表现来看，涨幅前五的个股为：太辰光、天孚通信、星网锐捷、荣之联、沪电股份；涨幅后五的个股为：特发信息、浙大网新、春兴精工、金卡智能、宜通世纪。

图 6：通信行业周涨幅前十的个股周涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 7：通信行业周涨幅后十的个股周涨幅

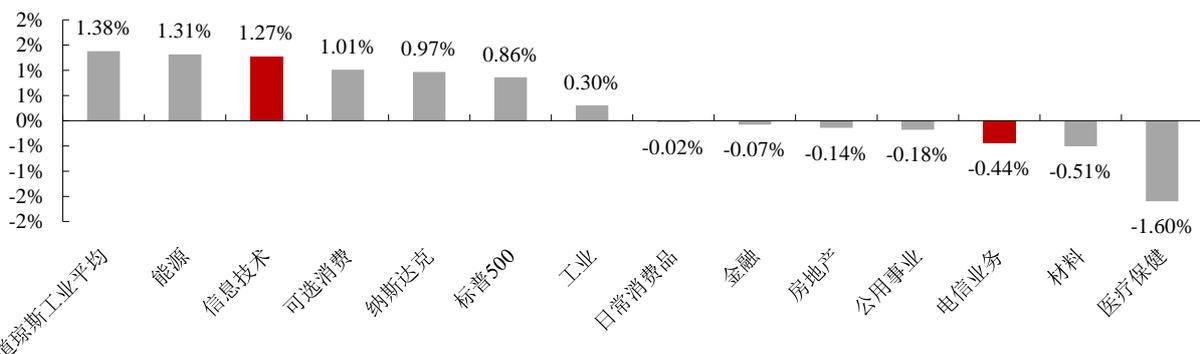


资料来源：Wind，浙商证券研究所

## 2.2. 美股通信行业

上周(2019/07/08-2019/07/12)纳斯达克指数上涨 0.97%，标普 500 指数上涨 0.86%、道琼斯工业指数上涨 1.38%，电信业务指数下跌 0.44%，信息技术指数上涨 1.27%。

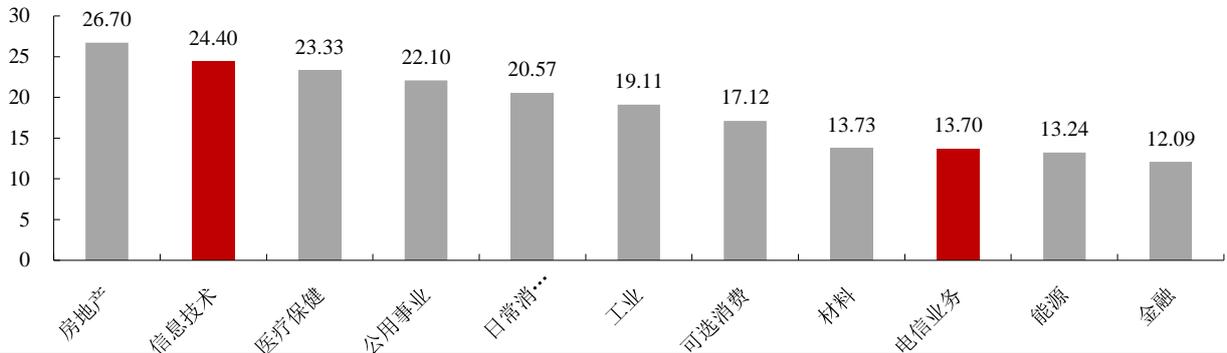
图 8：2019 年第 28 周美股电信业务指数下跌 0.44%，信息技术指数上涨 1.27%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

从美股估值水平来看，电信业务 PE-TTM（整体法）为 13.7，信息技术 PE-TTM（整体法）为 24.4。

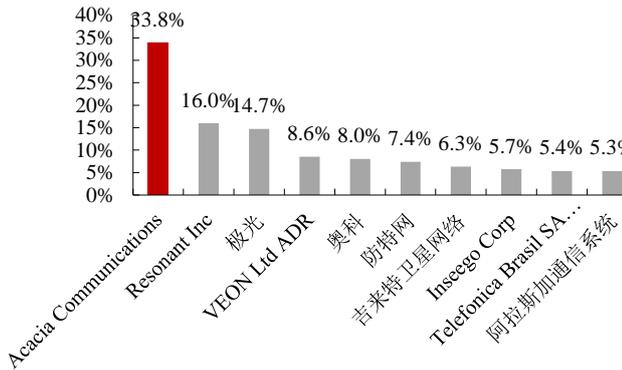
图 9：美股电信业务 PE-TTM 为 13.7，信息技术 PE-TTM 为 24.4



资料来源：Wind，浙商证券研究所

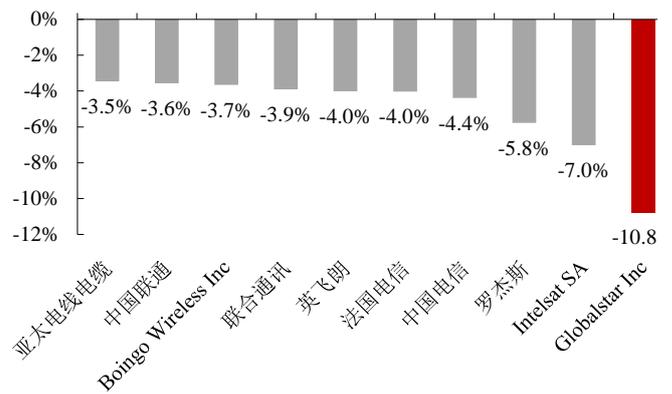
在我们关注的 135 只美股通信行业个股中，涨幅前五的个股为：Acacia Communications、Resonant Inc、极光、VEON Ltd ADR、奥科；跌幅前五的个股为：法国电信、中国电信、罗杰斯、Intelsat SA、Globalstar Inc。

图 10：美股通信行业周涨幅前十的个股周涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 11：美股通信行业周涨幅后十的个股周涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

我们在重点推荐的运营商、主设备商、专网、光模块/器件、卫星导航及车联网板块中筛选出核心美股标的，其涨跌幅及 PE 估值情况如下：

表 3：推荐板块美股核心标的涨跌幅及 PE-TTM

证券代码	证券简称	PE-TTM	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
VZ.N	威瑞森电信	14.77	-1.92%	4.94%
TMUS.O	T-Mobile US Inc	21.72	4.22%	24.90%
T.N	美国电话电报	13.06	-1.90%	23.62%
ERIC.O	爱立信	-87.09	2.34%	9.24%
NOK.N	诺基亚	-43.76	0.79%	-11.40%
MSI.N	摩托罗拉解决方案	28.39	0.96%	50.90%
LITE.O	Lumentum Holdings Inc	-12.55	1.32%	28.18%
FNSR.O	菲尼萨网络通信	-52.27	0.00%	7.45%
GRMN.O	佳明	22.42	0.05%	27.72%
TRMB.O	天宝导航	38.88	-2.51%	34.55%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 2.3. A/美估值对标

我们对 A 股和美股通信行业估值进行了对比，A 股通信板块（中信）、美股电信业务（wind 行业分类）的市盈率均低于历史均值，信息技术（wind 行业分类）高于历史均值。A 股通信板块估值水平在历史平均水平下方震荡，美股电信业务估值水平本周有明显回升，美股信息技术估值水平本周略有下滑。

图 12：A 股通信行业估值水平



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 13：美股电信业务估值水平



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 14：美股信息技术估值水平



资料来源：Wind，浙商证券研究所

## 3. 行业动态

#### 【行业政策】

由中国工业互联网研究院组织举办的开展“一带一路”工业互联网国际合作，合力打造高质量世界经济研讨会在京成功召开。（人民网）

上海市加快推进 5G 网络建设：2021 年建成基站 3 万个，总投资超 300 亿。（C114）

工信部：加快制造强国、网络强国建设进程。（工信部网站）

#### 【5G】

华为首款 5G 手机将于 7 月 26 日发布。（讯石光通讯）

入库测试启动：联通 5G 终端即将具备商用条件。（C114）

中兴通讯率先完成中国联通 5G SA 内场测试。（36 氪）

中兴通讯联合 SWAN Mobile 打通斯洛伐克首个 5G 视频电话。（移动通信网）

爱立信携手沃达丰在伦敦推出 5G 商用网络。（飞象网）

中国移动携手北京协和医院成功完成全球首例 5G 远程眼底激光手术治疗。（人民邮电报）

中国移动与中国建设银行联合推出“5G+智能银行”。（C114）

韩国将推出 5G 云计算商业机器人。(腾讯云)

### 【光通信】

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。(C114)

基础网和业务网同步演进：中国联通构建新一代光传送网。(C114)

韦乐平谈 ROADM 后续演进：明确六大技术方向，降本关键在 WSS 器件。(C114)

思科出资 26 亿美元收购光模块供应商 Acacia。(讯石光通讯)

### 【车联网/物联网】

中国联通物联网平台连接数已超 1.24 亿。(C114)

大唐微电子首批入围物联网智能产品白名单。(C114)

联发科技 AI 合作伙伴大会召开，共同推进全产业 AIoT 发展。(C114)

加速车联网布局：宝马中国与中国联通达成 5G 合作。(新浪财经)

### 【运营商】

混改新阶段：云南联通新通信有限公司正式创立。(C114)

联通董事会变动：两位辞任，增补阿里巴巴张建锋为董事。(C114)

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。(C114)

中国移动与长春市政府、中国一汽举合作签约，将在车联网、自动驾驶、大数据、工业互联网等领域合作。(C114)

### 【招标&采购】

中国移动开启 NFV 网络高端路由器集采，278 套近 1 亿元。(C114)

诺基亚贝尔中标中国移动国际短信拦截五期集采。(C114)

中国电信启动 2019 年光纤分布系统集成采：数量约为 20 万个。(C114)

中国移动公布 2019 年数据链路采集设备集采结果，德科立光、光迅中标。(C114)

### 【其他】

谷歌将收购企业云存储服务提供商 Elastifile。(新浪)

Gartner：阿里云全球市场份额第三 增速达 92.6%。(新浪)

## 4. 重要公告

### 4.1. 重要公告

#### 1、增持、减持&回购

【爱施德 002416】股东赣江新区全球星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%。

【瑞斯康达 603803】博信优选累计减持公司股份 4,210,500 股，占公司总股本的 1.00%。

【佳讯飞鸿 300213】持股 5%以上股东王翊女士办理所持有本公司 295 万股股票的质押式回购交易提前购回业务。

#### 2、重大合同&中标

【初灵信息 300250】全资子公司网经科技与中国移动政企分公司签署了《中国移动政企分公司 2019-2021 年【融合企业网关智能组网 Mesh 产品系列研发和量产项目 M2 系列】研发制造合同》，本合同预估总金额为人民币 84,963,000.00 元（不含税，包括研发和量产）。

【拓维信息 002261】中标项目为“2019 至 2021 年度全国会计资格考试系统及相关信息化建设项目第 3 包无纸化考试系统（C/S 架构）及网上系统运行维护升级及开发”，中标金额为 135.50 万元。

### 3、限售解禁

【平治信息 300571】本次符合解除限售条件的激励对象共计 7 人，解除限售数量为 124,380 股，约占公司目前总股本的 0.1032%；扣除高管锁定股 17,685 股，本次实际可上市流通数量为 106,695 股，约占公司目前总股本的 0.0886%。

### 4、收购&投资

【恒宝股份 002104】以自有资金在印度尼西亚投资设立全资子公司，注册资本为 30 万美元(折合人民币约 207.303 万元)，公司持股比例为 99%。

【数知科技 300038】终止收购浙江华坤道威数据科技有限公司。

### 5、分红派息

【盛路通信 002446】将于 2019 年 7 月 17 日按面值支付第一年利息，每 10 张“盛路转债”(面值 1,000 元)利息为 5.00 元(含税)。

### 6、发债

【海能达 002583】本次公开发行公司债券规模不超过人民币 10 亿元(含 10 亿元)，债券面值 100 元，按面值平价发行

### 7、人事变动

【鹏博士 600804】董事杜敬磊先生因个人原因申请辞去公司董事职务。

【中天科技 600522】胡晓明先生辞去公司董事、董事会发展战略委员会委员及薪酬与考核委员会委员职务；熊晓鸽先生辞去公司董事、董事会发展战略委员会委员职务；公司控股股东中国联合网络通信集团有限公司提名阿里巴巴首席技术官兼阿里云智能事业群总裁张建锋先生担任公司董事

### 8、业绩预告

截至 2019 年 7 月 15 日，通信行业各公司发布 2019 年半年度业绩预告如下。

**表 4：2019 年半年度业绩预告**

证券简称	预告净利润下限 (万元)	预告净利润上限 (万元)	预告净利润同比增长下限	预告净利润同比增长上限
立昂技术	4,900	5,400	1345.68%	1493.20%
新易盛	7,900	8,400	621.30%	654.29%
东土科技	14,280	15,221	355.00%	385.00%
大富科技	3,800	4,300	300.95%	327.39%
广和通	7,600	8,200	242.71%	269.77%
会畅通讯	5,060	5,500	211.85%	238.97%
*ST 凡谷	5,500	8,000	178.83%	214.66%
汇源通信	300	600	164.77%	229.55%
海能达	2,000	3,000	154.34%	281.50%
中兴通讯	120,000	180,000	115.34%	123.01%
宜通世纪	2,600	3,100	105.55%	106.62%
华星创业	-100	400	96.80%	112.82%
网宿科技	80,000	93,000	78.01%	106.94%
二六三	6,413	7,616	60.00%	90.00%
太辰光	9,500	11,000	52.32%	76.37%
优博讯	7,577	8,883	45.00%	70.00%

证券简称	预告净利润下限 (万元)	预告净利润上限 (万元)	预告净利润同比增长下限	预告净利润同比增长上限
亿联网络	59,000	64,000	44.00%	56.00%
天喻信息	8,500	10,000	39.25%	63.82%
天孚通信	7,335	8,150	35.00%	50.00%
光环新网	38,000	42,000	30.18%	43.89%
星网锐捷	15,252	16,426	30.00%	40.00%
移为通信	6,089	6,576	25.00%	35.00%
通宇通讯	4,800	5,600	19.60%	39.53%
平治信息	12,300	14,500	10.25%	29.97%
佳讯飞鸿	5,486	6,483	10.00%	30.00%
中光防雷	2,335	2,780	5.00%	25.00%
神宇股份	2,470	2,705	5.00%	15.00%
亿通科技	210	260	3.62%	28.29%
华测导航	4,500	4,800	1.42%	8.19%
天邑股份	8,491	9,340	0.00%	10.00%
恒实科技	4,368	5,678	0.00%	30.00%
高新兴	21,500	28,500	-14.19%	13.74%
万隆光电	1,420	1,775	-16.00%	5.00%
欣天科技	760	950	-16.00%	5.00%
澄天伟业	2,100	2,500	-17.80%	-2.14%
东软载波	5,539	6,232	-20.00%	-10.00%
吉大通信	1,064	1,330	-20.00%	0.00%
润建股份	8,000	11,000	-22.10%	7.11%
日海智能	3,700	5,500	-24.72%	11.91%
万马科技	350	500	-31.62%	-2.32%
中际旭创	18,700	22,800	-40.99%	-28.05%
世纪鼎利	1,629	2,221	-45.00%	-25.00%
光库科技	2,369	2,824	-48.00%	-38.00%
高鸿股份	1,200	1,800	-67.08%	-50.62%
金信诺	2,737	4,561	-70.00%	-50.00%
恒信东方	5,500	6,500	-70.70%	-65.38%
路通视信	214	375	-80.00%	-65.00%
博创科技	400	850	-86.26%	-70.81%
通鼎互联	0	7,009	-100.00%	-80.00%
金亚科技	-1,750	-1,450	-145.09%	-137.36%
广哈通信	-1,350	-1,150	-161.94%	-152.76%
*ST高升	-5,000	2,500	-189.64%	-55.18%
*ST北讯	-40,094	-26,729	-253.62%	-202.41%
科信技术	-3,000	-2,500	-273.92%	-244.93%
奥维通信	-500	0	-594.36%	-100.00%
*ST新海	-13,500	-9,000	-1114.24%	-776.16%
邦讯技术	-3,800	-3,300	-6850.57%	-5962.34%

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

## 4.2. 大宗交易

**表 5：最近三个月内大宗交易**

公司名称	交易日期	成交量 (万股)	成交额 (万元)	成交价	7月12日收盘价	股价变动
神州数码	20190426	80	1080	13.50	12.50	-7.41%
	20190425	50	710	14.20	12.50	-11.97%
	20190423	19	275	14.20	12.50	-11.97%
	20190429	93	1302	14.00	12.50	-10.71%
	20190618	64	826	12.90	12.50	-3.10%
	20190619	50	650	13.00	12.50	-3.85%
	20190506	86	1181	13.80	12.50	-9.42%
中兴通讯	20190617	300	8616	28.72	32.20	12.12%
	20190614	300	8718	29.06	32.20	10.81%
汇源通信	20190513	918	9822	10.70	11.45	7.01%
三维通信	20190416	40	458	11.46	8.36	-27.05%
拓维信息	20190605	196	1091	5.58	5.79	3.76%
	20190610	157	821	5.22	5.79	10.92%
	20190523	369	2000	5.42	5.79	6.83%
	20190603	714	4151	5.81	5.79	-0.34%
日海智能	20190426	8	202	25.20	17.62	-30.08%
爱施德	20190708	1150	6302	5.48	6.01	9.67%
深南股份	20190710	288	1713	5.94	5.84	-1.68%
	20190522	540	4012	7.43	5.84	-21.40%
盛路通信	20190422	40	428	10.69	8.62	-19.36%
	20190423	33	349	10.59	8.62	-18.60%
	20190703	500	4410	8.82	8.62	-2.27%
网宿科技	20190709	20	231	11.40	10.37	-9.04%
	20190516	639	6198	9.70	9.14	-5.77%
数知科技	20190521	368	3428	9.31	9.14	-1.83%
	20190523	155	1489	9.58	9.14	-4.59%
	20190522	233	2200	9.46	9.14	-3.38%
	20190513	543	5426	10.00	9.14	-8.60%
世纪鼎利	20190612	200	1162	5.81	5.75	-1.03%
	20190522	50	289	5.78	5.75	-0.52%
	20190528	100	572	5.72	5.75	0.52%
信维通信	20190417	13	368	28.20	24.60	-12.77%
	20190709	10	246	24.62	24.60	-0.08%
佳讯飞鸿	20190704	1180	7104	6.02	6.05	0.50%
	20190712	130	709	5.45	6.05	11.01%
初灵信息	20190613	25	359	14.13	13.31	-5.80%
吴通控股	20190531	326	2315	7.10	5.45	-23.24%
富春股份	20190710	142	821	5.78	5.86	1.38%
	20190605	181	1108	6.12	5.86	-4.25%

	20190711	543	3003	5.53	5.86	5.97%
	20190712	219	1192	5.45	5.86	7.52%
邦讯技术	20190702	471	3162	6.71	6.18	-7.90%
	20190516	816	12202	14.96	16.95	13.30%
	20190515	864	12798	14.81	16.95	14.45%
光环新网	20190613	142	2343	16.50	16.95	2.73%
	20190530	13	202	15.51	16.95	9.28%
	20190617	200	3000	15.00	16.95	13.00%
	20190426	17	443	25.70	23.57	-8.29%
	20190618	19	390	20.50	23.57	14.98%
	20190626	85	1810	21.25	23.57	10.92%
新易盛	20190627	66	1384	20.85	23.57	13.05%
	20190701	37	823	22.10	23.57	6.65%
	20190702	29	660	22.55	23.57	4.52%
	20190628	49	1080	22.15	23.57	6.41%
	20190703	24	535	22.75	23.57	3.60%
	20190424	45	953	21.18	25.77	21.67%
会畅通讯	20190429	37	861	23.26	25.77	10.79%
	20190507	50	1100	22.00	25.77	17.14%
	20190510	43	1011	23.51	25.77	9.61%
	20190507	66	1489	22.70	26.20	15.42%
科创新源	20190604	85	2125	25.00	26.20	4.80%
中国联通	20190709	63	377	6.01	5.96	-0.83%
	20190522	64	1038	16.26	18.59	14.33%
	20190528	200	3210	16.05	18.59	15.83%
	20190527	68	1056	15.53	18.59	19.70%
凯乐科技	20190524	49	778	15.87	18.59	17.14%
	20190515	87	1466	16.92	18.59	9.87%
	20190510	183	3028	16.52	18.59	12.53%
	20190514	35	548	15.65	18.59	18.79%
	20190712	13	346	26.63	26.63	0.00%
	20190702	11	312	28.40	26.63	-6.23%
烽火通信	20190523	11	291	26.47	26.63	0.60%
	20190611	8	231	28.90	26.63	-7.85%
	20190626	8	209	27.80	26.63	-4.21%
	20190522	13	355	27.29	26.63	-2.42%
闻泰科技	20190528	8	259	32.29	34.56	7.03%
工业富联	20190612	726	8693	11.97	12.77	6.68%

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

### 4.3. 限售解禁

未来三个月限售解禁通信股共 14 家, 解禁股份数量占总股本比例超过 15%的有超讯通信、优博讯、三峡新材、鼎信通讯。

**表 6：未来三个月通信股限售解禁**

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	占比(%)	7月12日收盘价 (元)	解禁股市值 (万元)	解禁股份类型
中际旭创	2019-07-15	4,018.70	5.63%	31.51	126629.19	定向增发机构配售股份
长飞光纤	2019-07-22	3,078.30	4.06%	35.35	108817.91	首发原股东限售股份
爱施德	2019-07-22	4,962.00	4.00%	6.01	29821.62	定向增发机构配售股份
超讯通信	2019-07-29	9,329.75	59.61%	19.58	182676.49	首发原股东限售股份
天孚通信	2019-08-06	1,210.19	6.08%	30.08	36402.55	定向增发机构配售股份
优博讯	2019-08-09	15,800.40	56.43%	16.80	265446.72	首发原股东限售股份
天源迪科	2019-08-12	387.32	0.61%	7.90	3059.84	定向增发机构配售股份
三峡新材	2019-09-05	64,537.81	55.53%	4.30	277512.60	定向增发机构配售股份
浙大网新	2019-09-12	1,712.77	1.62%	8.73	14952.49	定向增发机构配售股份
光环新网	2019-09-23	3,812.29	2.47%	16.95	64618.35	定向增发机构配售股份
*ST 高升	2019-09-27	2,366.55	2.17%	2.35	5561.40	定向增发机构配售股份
永鼎股份	2019-10-11	733.79	0.59%	4.57	3353.40	股权激励限售股份
*ST 信通	2019-10-11	6,512.94	10.32%	2.76	17975.71	定向增发机构配售股份
鼎信通讯	2019-10-11	39,020.00	83.15%	17.56	685191.20	首发原股东限售股份

资料来源：Wind，浙商证券研究所

## 5. 风险提示

运营商资本开支不及预期；电信行业收入增长持续放缓；其他风险。

## 股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海市浦东南路 1111 号新世纪办公中心 16 层

邮政编码：200120

电话：(8621) 80108518

传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>