

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	-3.20	8.73	6.98
相对表现	-7.03	-12.99	-3.99

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		19E	20E	21E
沪电股份	推荐	0.46	0.58	0.75
烽火通信	推荐	0.88	1.10	1.36
光迅科技	推荐	0.62	0.84	1.01

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

跟踪报告●通信行业

2019年7月22日 星期一

通信板块业绩复苏，5G 建网进程加速

投资要点：

□预测：2023 年 5G 手机占比将过 5 成：智能手机市场正在加速衰退，5G 被视为活络手机市场的活水，市调公司 Gartner 预测，2020 年时，5G 手机将占整体手机出货量的 6%，未来 5G 普及、使用者经验改善、价格降低后，2023 年 5G 手机将占整体手机出货量的 51%，呈飞跃性成长。

□中国移动 5G 规模试验进入冲刺阶段：在 5G 建设初期，无论是设备端还是终端，NSA 也是更多厂商及终端的选择。但是中国移动同样提出，2020 年 1 月 1 日以后，中国移动要求入库的 5G 手机必须支持 NSA/SA 双模。这也意味着中国移动 2020 年将确保 5G SA 独立组网顺利铺设，相关的终端厂商必须支持 5G SA 制式，才能更好地服务于中国移动客户。

□投资策略及建议：通信行业本周密集发布业绩预告，部分通信厂商进入业绩兑现周期。通信设备板块受 5G 建设周期推进影响，中报业绩普遍提升，其中设备商、PCB、天线、云计算等 5G 建设相关板块均取得了不错的业绩。随着下半年 4G 扩容周期继续加码，5G NSA 组网提速，通信产业链上下游有望迎来业绩兑现高峰。目前 5G 牌照已经发放，各家运营商正抓紧部署 5G，尽管有“提速降费”的要求存在，5G 建设仍然是今年各家运营商重点突破的方向。目前运营商的资本开支已经进入触底回升的通道，下半年将迎来 5G 投资高峰期。

目前 5G 建设初期，设备商相关板块已经在上半年先行受益；传输侧建设将会继续发力，相关的光纤光缆厂商，光器件以及传输设备厂商将会紧随其后；5G 消费电子有望在明年全面爆发，目前 5G 终端尚未正式发布，NSA 组网限制了国内终端的研发进程以及消费者未来消费欲望。随着明年 SA 组网全面铺开，新制式新套餐新设备的到来将点燃消费热情。

设备商仍然现阶段 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)，产能提升营收大幅提速沪电股份(002463)。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.....	8
设备与终端.....	9
云计算物联网.....	10
5、重点公司公告.....	10
风险提示.....	12

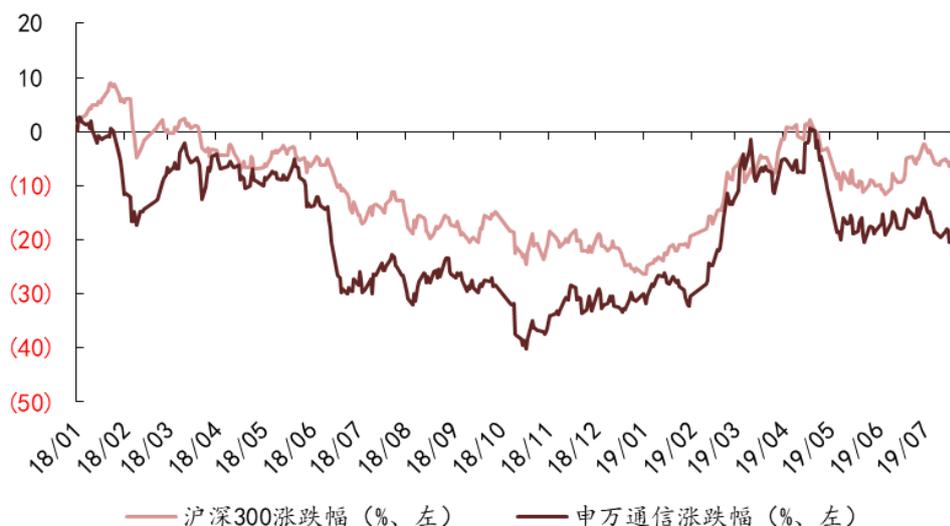
图表目录

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 (2019/07/15-2019/07/19)	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

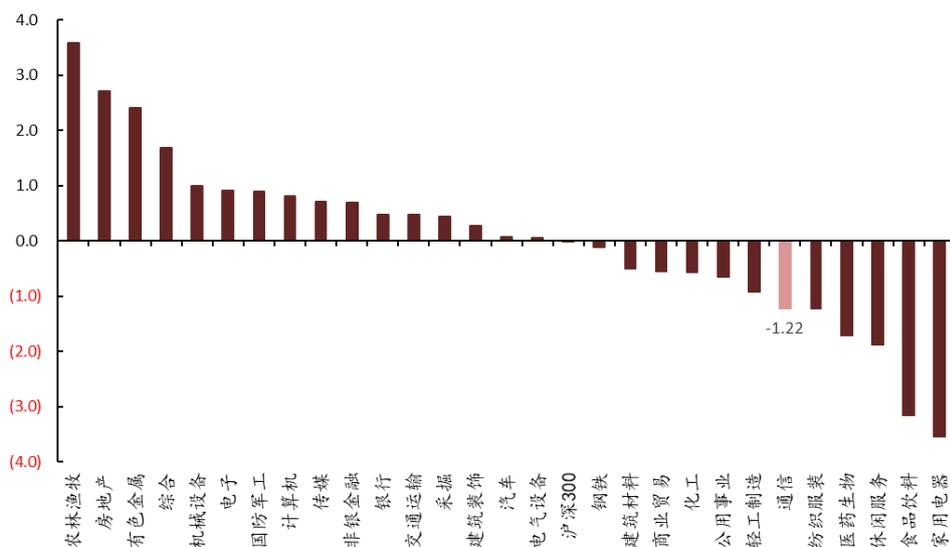
上周 (2019/07/15-2019/07/19) 大盘震荡下行。沪深 300 指数下跌 0.02%，创业板指数上涨 1.57%，通信申万指数下跌 1.22%，弱于大盘 1.20 个百分点。在 A 股 28 个分行业中，通信板块本周涨跌幅排名倒数第 6 位，涨跌排名第 1 的为农林牧渔板块。根据 7 月 19 日收盘价，通信行业动态 PE 为 40.21 倍。具体个股看，*ST 凡谷、汇源通信、新易盛、星网锐捷、海能达涨幅居前，*ST 信威、恒宝股份、移为通信、光库科技、通鼎互联跌幅居前。

图表 1：通信行业表现 (2018 年以来涨跌幅)



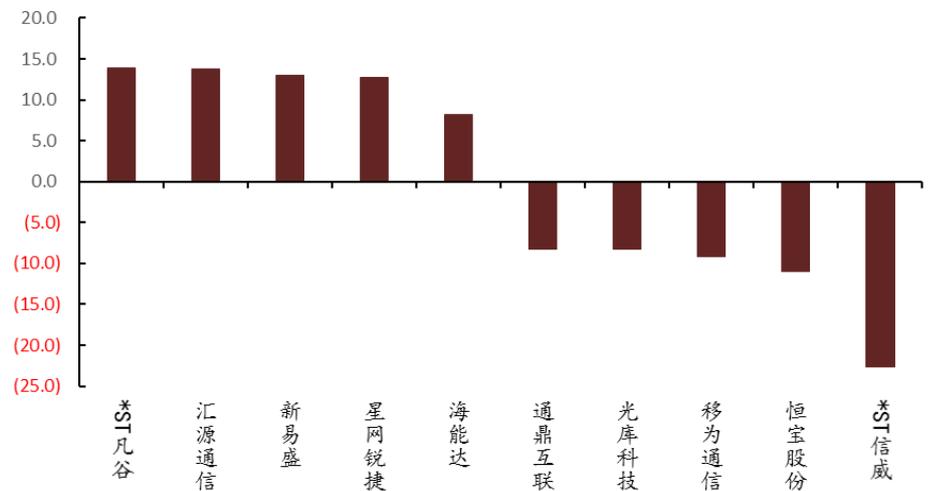
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：申万一级行业板块表现 (2019/07/15-2019/07/19)



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

2019 年（暨第七届）IMT-2020(5G)峰会在北京召开

1) 2019 年 7 月 17 日，IMT-2020(5G)推进组联合中国通信标准化协会共同主办的 2019 年 IMT-2020(5G)峰会在北京开幕。为期两天的峰会以“5G 商用 共赢未来”为主题，邀请工信部领导以及数十家国内外主流移动通信和行业应用单位专家 500 多人参加会议，集中探讨 5G 标准、产业与应用等最新进展与趋势等最新进展与发展趋势。

2) 工业和信息化部副部长陈肇雄指出，5G 作为新一代信息通信技术演进升级的重要方向，是实现万物互联的关键信息基础设施、经济社会数字化转型的重要驱动力，我们要积极抢抓 5G 商用机遇。

3) 在峰会第一天的“5G 商用解决方案”、“5G 商用产品”和“5G 测试技术”主题演讲环节，华为、中兴、三星、中国信科、爱立信、上海诺基亚贝尔等设备制造企业，高通、英特尔、紫光展锐、三安集成、联发科等芯片和器件企业，中国信通院等研究机构，中国移动等运营商，vivo、OPPO 等终端企业，捷希、是德科技、罗德施瓦茨等仪表企业，围绕 5G 技术标准、商用部署、研发进展和测试方案等主题，从不同视角进行了全面展示和深入探讨。

4) 峰会第二天举行了“5G 商用构筑万物互联新时代”和“5G 助力数字经济发展”主题演讲，期间 IMT-2020(5G)推进组还将发布《基于 AI 的智能切片管理和协同》、《5G 同步组网架构及关键技术白皮书》、《5G 新媒体行业白皮书》和《LTE-V2X 安全技术白皮书》等。

点评：随着第七届 IMT-2020(5G)峰会在北京召开，在各家设备制造企业和运营商的努力下，我国 5G 商用进程进入了冲刺阶段。我们将在不久的将来迎来 5G 网络

商用的正式来临。5G 的商用改变的不只只是我们的生活，更重要的是它也是加速我国科技产业发展，推动通信新基建进一步落实，促进消费内生增长和促进经济发展的重要途径。只有抓住 5G 商用的机遇，我们才能够真正使得万物互联，社会经济共同发展。

中国移动 5G 规模试验进入冲刺阶段

1) 在今日举行的 2019 年 IMT-2020 (5G) 峰会上，中国移动设计院网优研发部总经理周胜介绍，中国移动 5G 规模试验目前已经进入到冲刺阶段，正在开展从定点测试到遍历测试，从芯片到终端、从单厂家测试到异厂家互通，SA 从 F30 协议到 F40 协议过渡等工作。

2) NSA 无线网完成 20%面向基本性能与关键技术测试，核心网基本完成测试，终端芯片完成 10%专项测试；SA 核心网已经完成 20%用例测试（基于 F30 协议，F40 需回归），无线网正进行实验室测试，传输网已完成扩容及新建测试。

3) 中国移动已经在今年 5 月底完成 NSA 主体内容，支撑 NSA 预商用；9 月将完成 SA 端到端功能及性能测试，支撑今年 SA 垂直行业预商用；今年底将完成 SA 第一梯队主体内容，支撑 2020 年 SA 商用。就目前的测试结果，周胜认为，5G NSA 产业处于攻坚阶段，端到端能互通、部分厂家单用户峰速有保障、具备业务演示能力。后续中国移动面向商用将进一步验证并提升多用户、移动性中差点速率、功耗、异厂家互通等性能，力争 2019 年 Q3 基本成熟。

点评：NSA 组网是目前 3 家运营商共同的选择方向，一方面非独立组网有利于快速铺设 5G 网络，提高信号覆盖。另一方面 NSA 技术目前相对成熟，国际主流厂商对 NSA 支持力度更大。在 5G 建设初期，无论是设备端还是终端，NSA 也是更多厂商及终端的选择。但是中国移动同样提出，2020 年 1 月 1 日以后，中国移动要求入库的 5G 手机必须支持 NSA/SA 双模。这也意味着中国移动 2020 年将确保 5G SA 独立组网顺利铺设，相关的终端厂商必须支持 5G SA 制式，才能更好地服务于中国移动客户。目前市场上能够独立提供 5G SA 移动芯片的尚只有华为一家，未来更多支持 SA 的手机也将在 2020 年陆续推出。

Gartner 预测：2023 年 5G 手机占比将过 5 成

1) 智能手机市场正在加速衰退，5G 被视为活络手机市场的活水，市调公司 Gartner 预测，2023 年 5G 手机将占整体手机出货量的 51%。

2) Gartner 责任研究员 Ranjit Atwal 表示，目前手机市场出货量约为 17 亿台，相较 2015 年 19 亿台的规模，大约衰退了 10%，手机若没办法提供新的活方式、效能和体验，使用者就不会升级手机，该状况延长了使用者手机更换周期。

3) Ranjit Atwal 预测，2020 年时，5G 手机将占整体手机出货量的 6%，未来 5G 普及、使用者经验改善、价格降低后，2023 年 5G 手机将占整体手机出货量的 51%，呈飞跃性成长。

4) 目前韩国、美国、瑞士、英国、芬兰等国家已经开始将 5G 商用化，5G 智能手机被视为活络市场的救星，韩媒《ZDNet Korea》指出，智能手机制造商为缓解手机销量，2020 年有望推出更便宜的 5G 手机。以三星电子、LG 电子为例，两公

司计划在下半年推出价格较亲民的 5G 产品，两公司上半年推出的 5G 旗舰机定价 100 多万韩元，下半年新产品的定价有望下调至 100 万韩元左右。

点评：随着华为即将在中国首次推出 5G 手机，5G 手机必然会成为市场新的消费热点。5G 手机的发展前景将毋庸置疑。目前许多国家已经将 5G 手机商用化，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 100 万，是 4G 手机用户量的 4 倍。5G 手机将会给手机市场带来意想不到的大惊喜。尽管 5G 手机的价格在初期将处于高位，但随着 5G 技术的进一步发展，5G 手机的价格也将会变的更加亲民。

3、本周投资建议

通信行业本周密集发布业绩预告，部分通信厂商进入业绩兑现周期。通信设备板块受 5G 建设周期推进影响，中报业绩普遍提升，其中设备商、PCB、天线、云计算等 5G 建设相关板块均取得了不错的业绩。随着下半年 4G 扩容周期继续加码，5G NSA 组网提速，通信产业链上下游有望迎来业绩兑现高峰。目前 5G 牌照已经发放，各家运营商正抓紧部署 5G，尽管有“提速降费”的要求存在，5G 建设仍然是今年各家运营商重点突破的方向。目前运营商的资本开支已经进入触底回升的通道，下半年将迎来 5G 投资高峰期。

目前 5G 建设初期，设备商相关板块已经在上半年先行受益；传输侧建设将会继续发力，相关的光纤光缆厂商，光器件以及传输设备厂商将会紧随其后；5G 消费电子有望在明年全面爆发，目前 5G 终端尚未正式发布，NSA 组网限制了国内终端的研发进程以及消费者未来消费欲望。随着明年 SA 组网全面铺开，新制式新套餐新设备的到来将点燃消费热情。

设备商仍然现阶段 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），产能提升营收大幅提速沪电股份（002463）。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

运营商 5G 规模试验目前已经进入到冲刺阶段，从芯片到终端、从单厂家测试到异厂家互通。NSA 组网仍然是当前建设的重点。中国移动已经在今年 5 月底完成 NSA 主体内容，支撑 NSA 预商用；9 月将完成 SA 端到端功能及性能测试，支撑今年 SA 垂直行业预商用；今年底将完成 SA 第一梯队主体内容，支撑 2020 年 SA 商用。5G NSA 产业处于攻坚阶段，端到端能互通、部分厂家单用户峰速有保障、具备业务演示能力。5G 通讯设备上下游产业链有望在明年进入收获期。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），推荐业绩大幅提升，产能放量通信 PCB 厂商沪电股份（002463）。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。

目前物联网板块仍以模组厂商为主，受宏观经济及中美贸易战影响，今年上半年物联网板块整体增速放缓。基于 5G 的物联网及车联网仍然处于培育期，尚未有更多突破。随着 5G 建设而进一步推进，未来万物互联将是必然的发展方向。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。建议关注拥有智慧城市体系，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. 07. 18	工信部部署提升网络数据安全保护能力专项行动	做好新时代电信和互联网行业网络数据安全保障工作，关乎国家安全和社会稳定大局、关乎人民群众切身利益、关乎行业健康发展与良好形象，全行业要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指引，以踏石留印、抓铁有痕的工作作风，不折不扣地抓好专项行动各项工作落实，促进行业网络数据安全保护能力迈上新台阶。

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. 07. 19	中国移动率先启动运营商以太无损网络的研究验证与实	中国移动在分布式存储及人工智能等分布式架构场景提出了无丢包、低时延和高吞吐的以太无损网络的要求。

	践	
2019. 07. 18	中国电信 5G 标准推进：从网络能力逐步延伸至用户感知	为了向不同飞行高度的无人机提供充分的服务保障，本次测试抽取 50 米、100 米、150 米、200 米四个高度层开展网络性能评估和优化。测试结果表明，网络覆盖强度集中于-75dBm 到-95dBm 之间，平均网络覆盖强度可达-85dBm，随着高度升高，网络覆盖性能略有下降，但均优于-100dBm。此外平均环回时延仅为 30ms 左右，网络性能能够充分满足典型的无人机行业业务需求。
2019. 07. 18	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 5G 标准推进	从 5G 运营和业务需求着手，聚焦 5G 网络能力和用户感知提升，推进 5G 指标的落地和频谱定义，全面构建仿真评估体系。
2019. 07. 18	中国铁塔邹勇：破解 5G 室内覆盖高成本难题让总成本最低	一是开展 5G 无源室分共享创新丰富低成本解决方案，如引导产业链研发 5G 漏缆等新产品，开展测试攻关，再地铁隧道实现 5G 与 4G 同覆盖。
2019. 07. 17	中国联通携手华为率先实现 5G SA 网络+5G 商用手机实测，下行速率超 1Gbps	在中国联通广州外场 SA（独立组网）网络下，广州联通携手华为采用最新 5G 商用手机 Mate20 X 成功接入 SA 网络，实测下行速率超过 1Gbps。这是中国联通 5G SA 架构网络下首次成功接入 5G 商用手机，标志着中国联通向着 SA 目标架构组网的步伐再跨一大步。

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. 07. 19	华为将于本月在印度推出一款弹出式摄像头手机	华为计划将于本月在印度推出一款型号为“sub-1NR20K”的弹出式摄像头手机。这款弹出式摄像头手机可能为华为的 P Smart Z，也可能是 Y9 Prime 2019；这两款手机都配有弹出式摄像头，在其他市场售价在 290 美元（约合人民币 1993 元）左右。华为 P Smart Z 搭载麒麟 710 处理器，内置 4000mAh 大电池。该手机具有 6.59 英寸的屏幕，该机采用弹出式前置摄像头，为 1600 万像素。后置双摄像头，由 1600 万像素和 200 万像素组成。
2019. 07. 18	中兴天机 Axon 10 Pro 5G 版获进网许可证	中兴天机 Axon 10 Pro 5G 版在自建现网实验网下，以 EN-DC 技术，最早实现 2Gbps 速率。在近期中国移动的 5G 终端性能权威评测中，中兴天机 Axon 10 Pro 5G 版在强场环境下，凭借良好的天线性能、端到端的技术能力，吞吐表现最优。
2019. 07. 16	三星新手机大屏专利曝光：屏幕可抽拉设计	这项专利早在 2018 年提交给了韩国知识产权局，在今年五月份获批，6 月 24 日正式对外公布。根据专利图片，三星的这一曲面屏设计将屏幕向右侧推出，就可以把隐藏的柔性屏从机身中抽出。

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
2019.07.19	云公司对光器件需求连年增长，只有今年要下降	云服务公司大型数据中心和网络基础设施的投资，在光学组件和模块市场上创造了一个新的、非常活跃的细分市场。这一细分市场在2016年增长了50%以上，2017年增长了70%以上。然而，2018年下半年，一些关键云客户对光学的需求开始放缓，此外100GbE产品价格的大幅下跌也导致了去年的增长放缓。2018年，这一细分市场只增长了5%，2019年可能会下挫5%。
2019.07.19	南通移动助力肿瘤医院“云端管理”	为打造高效、便捷的移动办公环境，江苏南通移动借助云计算、大数据、物联网等信息技术优势，为南通肿瘤医院量身定制“医疗云桌面”，助推医疗改革向信息化、智能化方向发展。
2019.07.18	专业云存储私人医护，中国移动健康管理服务	中移物联网有限公司将基础的健康管理服务，结合自研模组、物联卡、OneLink平台，推出了基于物联卡的健康管理服务。该服务通过蜂窝通信技术，远程采集用户体征数据，上传SaaS服务平台，通过配套APP查看。平台对采集的数据进行智能分析，生成个性化的健康报告，指导广大的高血压、糖尿病、心脏病等患者调整生活习惯，实现健康状况的跟踪和疾病预防。
2019.07.17	中兴通讯云网融合，助力运营商构筑B2B核心竞争优势	中兴通讯凭借对云网融合的长期研究和技术积累，助力运营商构筑B2B核心能力。作为国内运营商的重要合作伙伴，中兴通讯广泛参与运营商的云专线和云间高速建设，为企业客户提供全方位的连接服务，包括企业到公有云、公有云到公有云/私有云之间的连接

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
2019.07.17	中际旭创	公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份100,000股，占公司总股本的0.0140%，最高成交价为33.00元/股，最低成交价为32.00元/股，支付的总金额为3,281,000.00元（不含交易费用）。
2019.07.17	会畅通讯	董事会于近日收到公司副董事长黄元元女士递交的书面辞职报告，其通过直接和间接方式合计持有公司股票69,809,040股，占公司目前总股本的40.74%，自公司上市以来未减持公司股票。
2019.07.17	中富通	本公司收到股东浙江中科、常德中科《股份减持计划告知函》，浙江中科、常德中科因自身资金需要，计划通过大宗交易、集中竞价等形式减持公司股份，减持数量不超过7,013,320股，即不超过公司总股本的3.71%。
2019.07.17	*ST 凡谷	公司披露2019年半年度业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入为79,237.48万元，相比上年同期53,876.54万元上升了47.07%；营业利润为7,264.99万元，相比上年同期-6,886.86万元上升了205.49%；归属于上市公司股东的净利润为6,932.81万元，相比上年同期-6,977.02万元上升了199.37%。公司在2019年4月25日披露的2019年第一季度报告中对公司2019年1-6月的业绩进行了预计，

		预计 2019 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润为 5500 万元~8000 万元。
2019.07.16	意华股份	公司披露 2019 年半年度业绩快报。公司实现营业收入约为 652,732,130.94 元, 同比增长 3.76%; 净利润约为 26,147,308.92 元, 同比下降 25.42%; 基本每股收益约为 0.15 元, 同比下降 28.57%; 加权平均净资产收益率约为 2.30%, 同比下降了 0.84%; 公司总资产约为 1,795,563,535.14 元, 同比年初增长 1.54%; 归属于上市公司股东的所有者权益约为 1,132,364,857.78 元, 同比年初增长 0.81%。报告期末公司股本为 170,672,000 股, 同比保持不变; 归属于上市公司股东的每股净资产约为 6.635 元, 同比增长 0.81%, 公司资产状况良好。
2019.07.16	通鼎互联	公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份, 回购股份数量为 4,211,500 股, 约占公司目前总股本的 0.3338%, 最高成交价为 7.37 元/股, 最低成交价为 6.96 元/股, 成交总金额为 29,933,942.56 元 (不含交易费用)。
2019.07.16	中际旭创	公司解除限售的股份数量为 40,186,985 股, 占目前公司总股本比例为 5.6303%; 于解禁日实际可上市流通数量为 34,658,385 股, 占目前公司总股本比例为 4.8557%。
2019.07.16	中富通	公司披露 2019 年半年度业绩快报。报告期内, 归属上市公司股东的净利润为 214.43 万元-375.26 万元, 相比上年同期 1072.16 万元下降了 65%-80%;
2019.07.15	路通视信	公司披露 2019 年半年度业绩快报。报告期内, 归属上市公司股东的净利润为 5,485.88 万元-6,483.31 万元, 相比上年同 4987.16 万元上升了 10%-30%
2019.07.15	佳讯飞鸿	公司披露 2019 年半年度业绩快报。报告期内, 归属上市公司股东的净利润为 2122.09-2829.45 万元, 相比上年同期 2829.45 万元下降了 0%-25%
2019.07.15	通鼎互联	公司披露 2019 年半年度业绩快报。报告期内, 归属上市公司股东的净利润为 0 万元-7,008.73 万元, 相比上年同期 3,5043.67 万元下降了 100%-80%
2019.07.15	中际旭创	公司披露 2019 年半年度业绩快报。报告期内, 归属上市公司股东的净利润为 18,700 万元 - 22,800 万元, 相比上年同期 31,690.38 万元下降了 28.05% - 40.99%
2019.07.15	新易盛	公司披露 2019 年半年度业绩快报。报告期内, 归属上市公司股东的净利润为 7900 万元 - 8400 万元, 相比上年同期亏损 1515.46 万元扭亏为盈。
2019.07.15	万马科技	公司披露 2019 年半年度业绩快报。报告期内, 归属上市公司股东的净利润为 350 万元 - 500 万元, 相比上年同期 511.88 万元下降了 2.32% - 31.62%
2019.07.15	立昂技术	公司披露 2019 年半年度业绩快报。报告期内, 归属上市公司股东的净利润为 4,900.00 万元 - 5,400.00 万元, 相比上年同期 338.94 万元上升了 1345.68% - 1493.20%
2019.07.15	海能达	公司披露 2019 年半年度业绩快报。报告期内, 归属上市公司股东的净利润为 2,000 万元-3,000 万元, 相比上年同期 786.36 万元上升了 154.34% - 281.50%
2019.07.15	润建股份	公司披露 2019 年半年度业绩快报。报告期内, 归属上市公司股东的净利润为 8,000 万元 - 11,000 万元, 相比上年同期 10,269.72 万元大致持平
2019.07.15	日海智能	公司披露 2019 年半年度业绩快报。报告期内, 归属上市公司股东的净利润为 3700 万元 - 5500 万元, 相比上年同期 4,914.72 万元下降 24.72%至增长 11.91%
2019.07.15	高新兴	公司披露 2019 年半年度业绩快报。报告期内, 归属上市公司股东的净利润为

		21,500 万元 - 28,500 万元，相比上年同期 25,056.80 万元基本持平。
2019.07.15	邦讯技术	公司披露 2019 年半年度业绩快报。报告期内，归属上市公司股东的净利润为亏损 3,800 万元 - 3,300 万元，相比上年同期盈利 56.29 万元亏损。
2019.07.15	博创科技	公司披露 2019 年半年度业绩快报。报告期内，归属上市公司股东的净利润为 400 万元 - 850 万元，相比上年同期 2,911.58 万元下降 70.81%至 86.26%。
2019.07.15	移远通信	本公司首次向社会公众公开发行 2,230 万股人民币普通股，本次发行的股份占发行后总股本的 25.01%。

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	
002463	沪电股份	37.46	5.93	0.46	0.58	0.75	31.60	24.99	19.16	推荐
600498	烽火通信	35.57	3.05	0.88	1.10	1.36	30.18	24.14	19.47	推荐
002281	光迅科技	54.25	5.00	0.62	0.84	1.01	41.37	30.48	25.33	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