

通信设备行业

周报

中电信 5G 设备集采，爱立信 Q2 业绩增长
——通信行业周报（2019 年第 29 周）

✉：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 0.02%，中信通信指数下跌 1.07%。子板块中主设备商、光器件、云计算跌幅领涨，分别上涨 4.5%、4.1%、3.1%。

美股：纳斯达克指数下跌 1.08%，标普 500 指数下跌 1.23%、道琼斯工业指数下跌 1.2%，电信业务指数下跌 1.18%，信息技术指数下跌 0.76%。

推荐个股：紫光股份、中电兴发、东方国信、中光防雷、华正新材、中国联通跑赢中信通信指数，相对中信通信指数分别上涨 9.0%、5.9%、3.5%、2.3%、0.6%、0.6%。

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**新获 6.67 亿智慧城市项目合同，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、中国提交 5G 候选技术方案：NR+NB-IoT 无线空口技术方案
- 2、IMT-2020(5G)推进组进展：今年重点推动终端芯片支持 NSA 和 SA、分阶段推进 5G 毫米波技术研发试验、推动 LTE V2X 规模化的商用部署。
- 3、中国电信 5G 设备集采：采用租赁方式，五大设备商皆有收获
- 4、爱立信 2019Q2 财报：营收同比增 10%，环比增 12%，净利润 18.5 亿瑞典克朗，扭亏为盈
- 5、8 款 5G 手机获 3C 认证，华为占 4 款
- 6、【中国联通】6 月运营数据：4G 用户净增 303 万累计达 2.39 亿户
- 7、【中电兴发】新签订 6.67 亿智慧城市合同
- 8、【初灵信息】盈利 0.23-0.26 亿元，同比增 20 -40%

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

射频	看好
工业互联网	看好
运营商	看好

公司推荐

数知科技	增持
------	----

相关报告

- 1、《云南联通混改落地，增加推荐中电兴发》2019-07-15
- 2、《5G 进程加快、资本开支放大趋势下的投资机会》2019-07-09
- 3、《降税携转新政均利好中国联通》2019-03-11
- 4、《继续推荐联通，增加天和防务》2019-03-05
- 5、《通信板块进入“订单+政策”双重催化期》2019-02-27.
- 6、《5G 前夕运营商有望开启大规模 4G 扩容》2019-02-21.

报告撰写人： 张建民

数据支人： 张建民

行业公司研究——通信设备行业

证券研究报告

正文目录

1. 基于 VGPP 模型优选 5G 标的	3
1.1. 上周 VGPP 模型推荐评估	3
1.2. 本周 VGPP 模型评估结果	3
1.3. 本周重点推荐个股逻辑	4
2. 行情回顾	7
2.1. A 股通信行业	7
2.2. 美股通信行业	9
2.3. 美股和 A 股通信行业估值对比	10
3. 行业动态	11
4. 重要公告	12
4.1. 本周重要公告	12
4.2. 大宗交易	14
4.3. 限售解禁	16
5. 风险提示	17

图表目录

图 1: 上周重点推荐个股涨跌幅	3
图 2: 2019 年第 29 周通信行业指数下跌 1/07%	7
图 3: 2019 年第 29 周主设备商领涨, 涨幅为 4.5%	7
图 4: 通信行业 PE-TTM 全行业第九	8
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 29 周美股电信业务指数下跌 1.18%, 信息技术指数下跌 0.76%	9
图 9: 美股电信业务 PE-TTM 为 12.49, 信息技术 PE-TTM 为 24.14	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、中电兴发、生益科技、中国联通、中光防雷 ≥ 3 分	4
表 3: 推荐板块美股核心标的涨跌幅及 PE-TTM	10
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

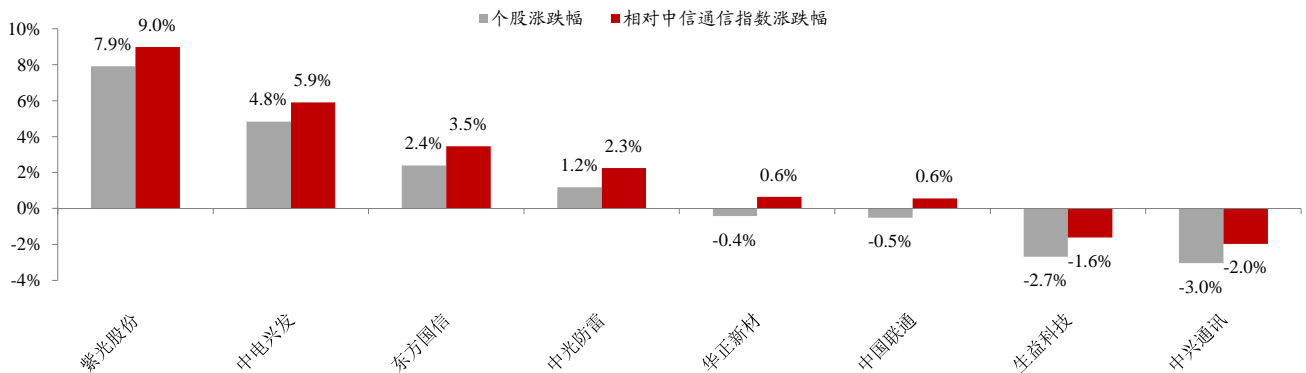
1. 基于 VGPP 模型优选 5G 标的

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 VGPP 模型推荐评估

上周我们重点推荐的个股中，紫光股份、中电兴发、东方国信、中光防雷、华正新材、中国联通跑赢中信通信指数，相对中信通信指数分别上涨 9.0%、5.9%、3.5%、2.3%、0.6%、0.6%。

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 VGPP 模型评估结果

通过对我们所划分的 17 个细分板块的 VGPP 量化评估，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 4.0、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	1.4	5.0	4.7	4.0	4.0
大数据	1.7	5.0	4.3	3.0	3.6
云计算	2.4	2.0	3.1	5.0	3.4
射频	0.6	1.9	3.6	5.0	3.3
专网	1.7	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	1.1	0.0	4.4	4.0	2.9
车联网	2.6	0.0	2.0	5.0	2.7
光模块/器件	1.4	0.0	3.4	4.0	2.6
信息安全	0.9	0.0	3.3	4.0	2.5
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	1.0	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、中电兴发、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	3.8	1.3	5.0	3.8	3.7
华正新材	-0.8	1.5	5.0	5.0	3.4
中电兴发	5.0	0.0	5.0	3.2	3.4
生益科技	-0.8	0.0	5.0	5.0	3.1
中光防雷	0.2	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	-1.2	0.0	5.0	3.5	2.5
麦捷科技	2.4	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、中电兴发、生益科技、中国联通、中光防雷。

1.3. 本周重点推荐个股逻辑

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、新签订 6.67 亿智慧城市合同。公司收到中标通知书，中标贵州省毕节市赫章县智慧政府和社会合作项目 EPC 总承包工程，总金额 6.67 亿元，占 2018 年收入的 27%，计划工期 24 个月，项目内容主要包括前端感知设施、信息基础化、市政信息基础设施及智慧市政基础设施管理系统、智慧应用系统等；

2、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；

3、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；

4、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。

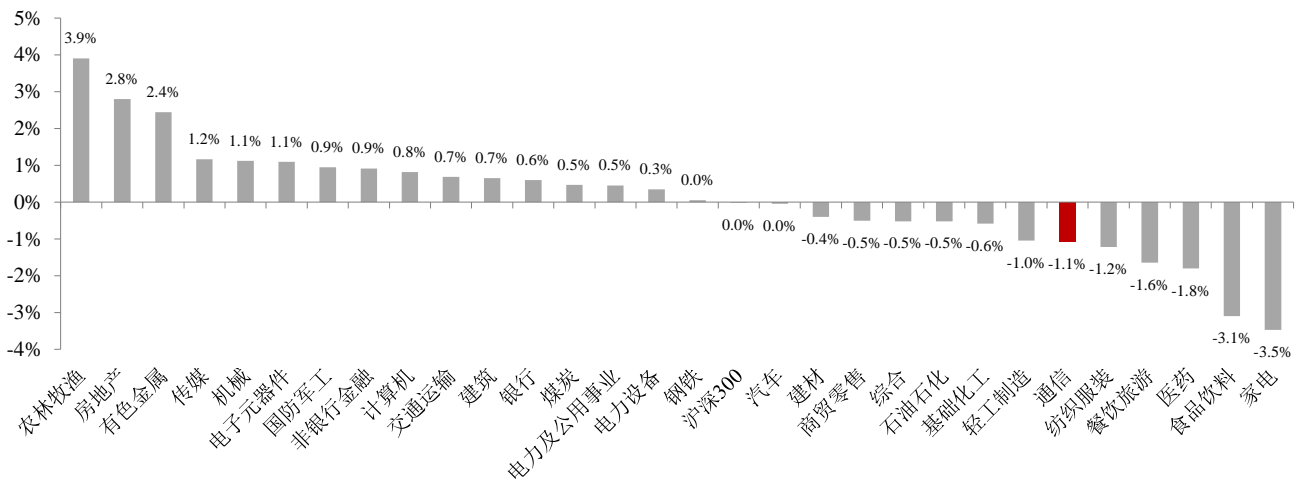
5、风险提示.诉讼问题；通信业务不达预期；智慧行业业务不达预期。

2. 行情回顾

2.1. A 股通信行业

上周（2019/07/15-2019/07/19）沪深 300 指数下跌 0.02%，中信通信指数下跌 1.07%。

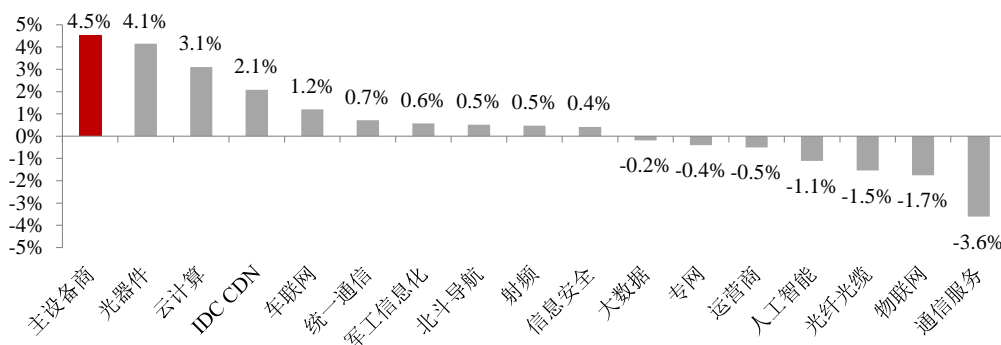
图 2：2019 年第 29 周通信行业指数下跌 1/07%



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、光器件、云计算跌幅领涨，分别上涨 4.5%、4.1%、3.1%。

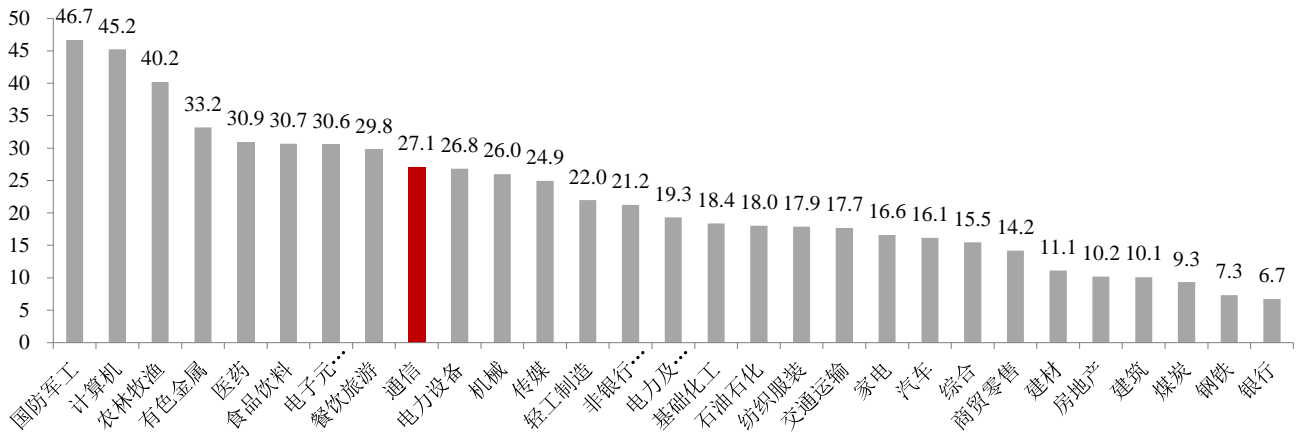
图 3：2019 年第 29 周主设备商领涨，涨幅为 4.5%



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 27.1，低于国防军工、计算机、农林牧渔、有色金属、医药、食品饮料、电子元器件、餐饮旅游。

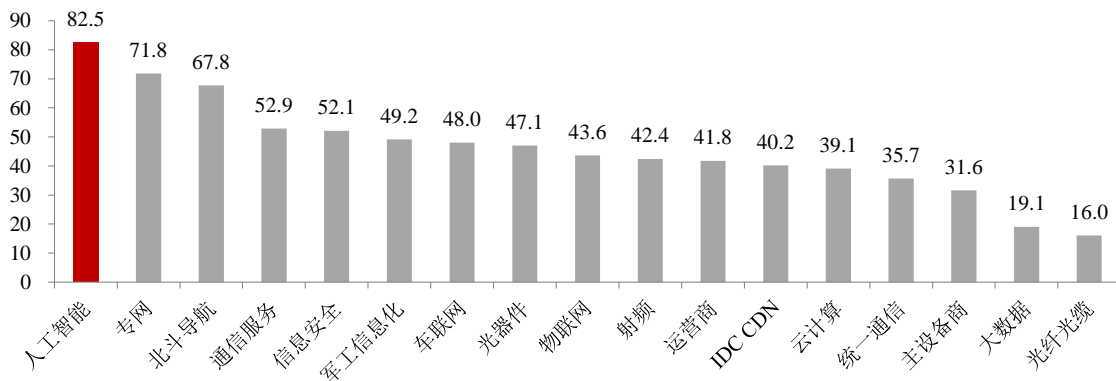
图 4：通信行业 PE-TTM 全行业第九



资料来源：Wind，浙商证券研究所

其中，人工智能估值水平最高，PE-TTM（整体法）为 82.5，光纤光缆估值水平最低，PE-TTM（整体法）为 16.0。

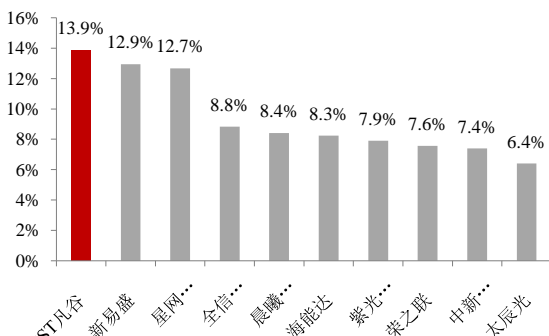
图 5：细分板块中人工智能估值水平最高



资料来源：Wind，浙商证券研究所

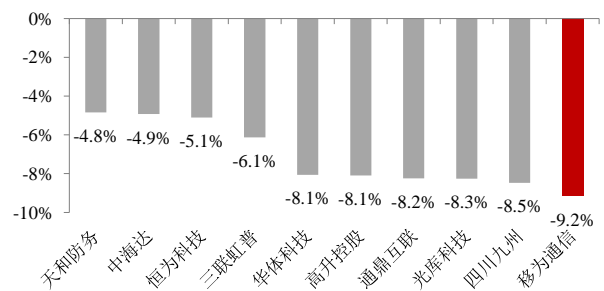
从个股表现来看，涨幅前五的个股为：*ST 凡谷、新易盛、星网锐捷、全信股份、晨曦航空；涨幅后五的个股为：高升控股、通鼎互联、光库科技、四川九州、移为通信。

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

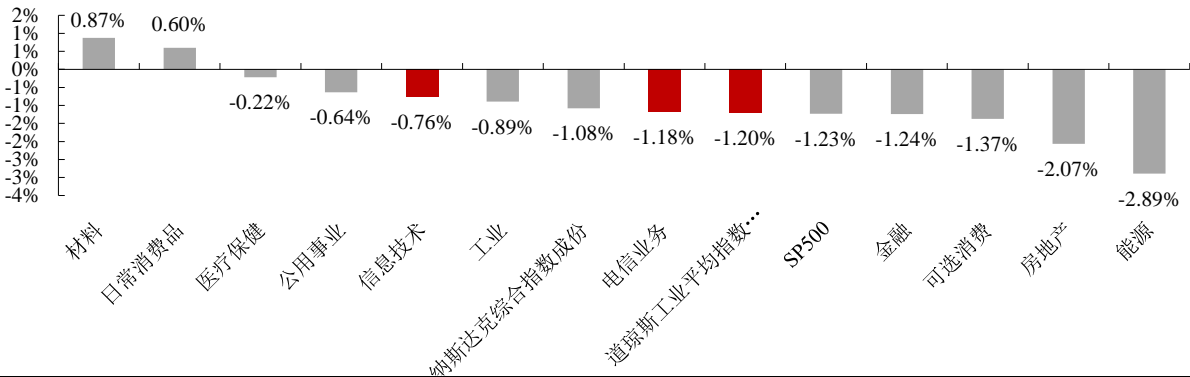


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.2. 美股通信行业

上周(2019/07/15-2019/07/19)纳斯达克指数下跌1.08%，标普500指数下跌1.23%、道琼斯工业指数下跌1.2%，电信业务指数下跌1.18%，信息技术指数下跌0.76%。

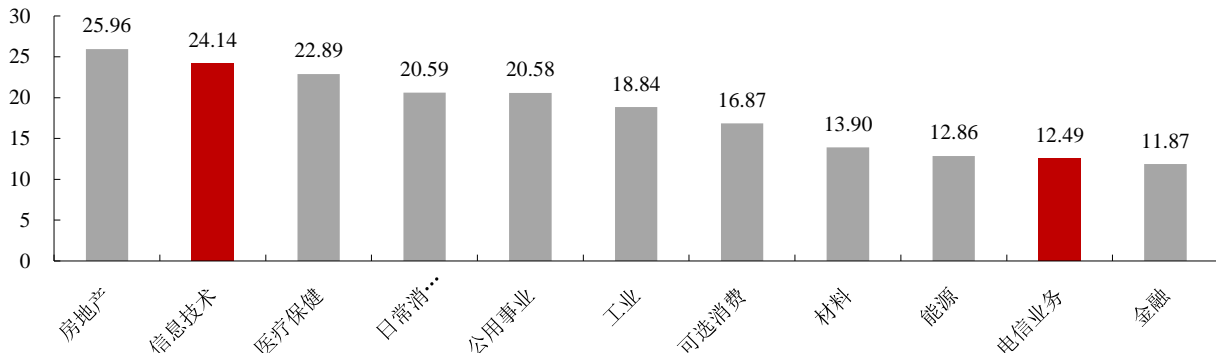
图8：2019年第29周美股电信业务指数下跌1.18%，信息技术指数下跌0.76%



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 12.49，信息技术 PE-TTM（整体法）为 24.14。

图9：美股电信业务 PE-TTM 为 12.49，信息技术 PE-TTM 为 24.14



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：英飞朗、Ceragon Networks、通信系统、威睿、Intelsat SA；跌幅前五的个股为：Radcom Ltd、赛门铁克、Maxar Technologies、前线通信、亚川。

图10：美股通信行业周涨幅前十的个股周涨幅

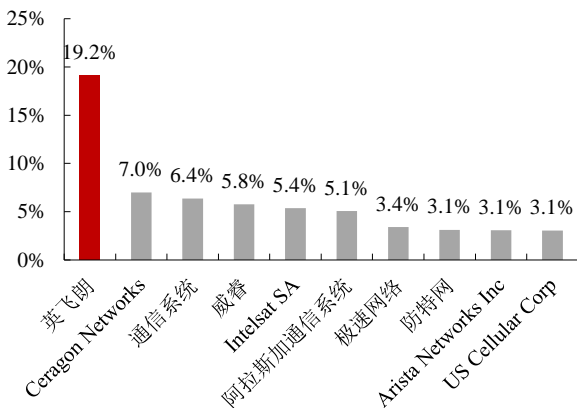
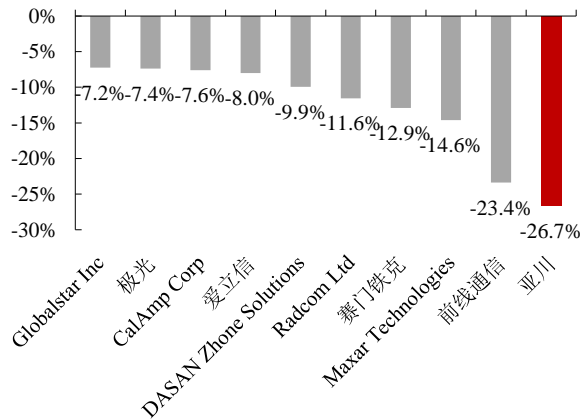


图11：美股通信行业周涨幅后十的个股周涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

资料来源：Wind，浙商证券研究所

我们在重点关注的运营商、主设备商、专网、光模块/器件、卫星导航及车联网板块中的美股标的，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	14.61	-1.05%	3.84%
TMUS.O	T-Mobile US Inc	21.17	-2.54%	21.73%
T.N	美国电话电报	12.73	-2.56%	20.46%
ERIC.O	爱立信	2467.15	-8.00%	0.49%
NOK.N	诺基亚	-44.10	0.78%	-10.70%
MSI.N	摩托罗拉解决方案	27.83	-1.96%	47.95%
LITE.O	Lumentum Holdings Inc	-12.52	-0.19%	27.95%
FNSR.O	菲尼萨网络通信	-52.04	-0.43%	6.99%
GRMN.O	佳明	22.78	1.62%	29.78%
TRMB.O	天宝导航	38.61	-0.68%	33.64%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.3. 美股和 A 股通信行业估值对比

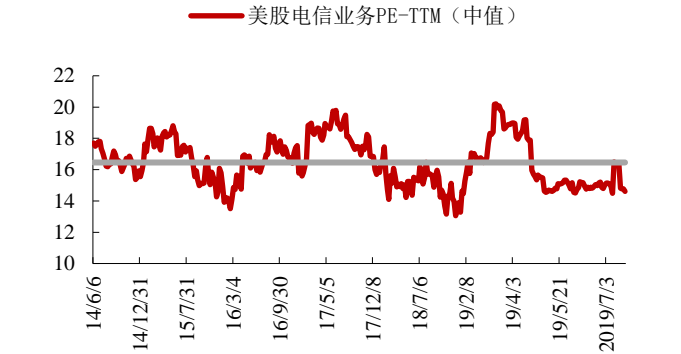
我们对 A 股和美股通信行业估值进行了对比，A 股通信板块（中信）、美股电信业务（wind 行业分类）的市盈率均低于历史均值，信息技术（wind 行业分类）高于历史均值。A 股通信板块估值水平在历史平均水平下方震荡，美股电信业务估值水平本周有明显下滑，美股信息技术估值水平本周略有下滑。

图 12：A 股通信行业估值水平



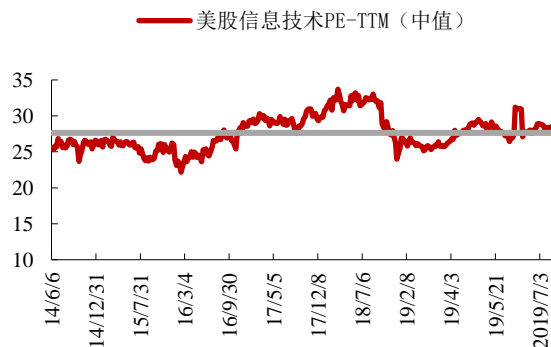
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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】

2019 年上半年我国 GDP 同比增长 6.3%。(国家统计局)

工信部: 加快制造强国、网络强国建设进程。(工信部网站)

工信部副部长陈肇雄: 加快 5G 商用步伐, 支撑“两个强国”建设。(人民网)

工信部部署提升网络数据安全保护能力专项行动。(人民邮电报)

【5G】

中国提交 5G 候选技术方案: NR+NB-IoT 无线空口技术方案能够全面满足 IMT-2020 的技术愿景需求和 IMT-2020 技术指标要求。(C114)

IMT-2020(5G)推进组进展: 今年重点推动终端芯片支持 NSA 和 SA、分阶段推进 5G 毫米波技术研发试验、推动 LTE V2X 规模化的商用部署。(C114)

中国电信 5G 设备集采: 采用租赁方式, 五大设备商皆有收获。(中国通信网)

中国移动 5G 规模试验进入冲刺阶段: 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。(C114)

8 款 5G 手机获 3C 认证: 华为独占 4 款。(中国质量认证中心)

爱立信发布 2019 年第二季度财报: 营收 548.1 亿瑞典克朗, 同比增 10%, 环比增 12%; 实现净利润 18.5 亿瑞典克朗, 去年同期亏损 18.0 亿瑞典克朗, 扭亏为盈。(C114)

大唐移动 5G 测试进展汇总: 已形成完善的 5G 全产业链能力。(通信世界网)

巴西允许华为在该国推进 5G 建网计划, 预计将在明年举行 5G 频谱拍卖。(C114)

网宿科技携手铁塔智联, 全面推进 5G 边缘计算建设。(通信信息报)

【光通信】

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)

华为发布智简全光网战略, 以“三束光”打造无处不在的光联接。(讯石光通讯网)

中国移动骨干传送网将采用光电混合+支线路分离方案。(C114)

【车联网/物联网】

国家电网董事长寇伟: 下半年大力推进泛在电力物联网建设。(中证网)

中国联通开启物联网 NB-IoT 独立式烟感测试。(C114)

联发科深入布局 AIoT: 做大“朋友圈”, 破局物联网碎片化。(C114)

紫光展锐 AIoT 芯片解决方案为万物互联保驾护航。(与非网)

阿里云发布“御风计划”, 将引入物联网产品分销伙伴。(36 氪)

【运营商】

中国联通公布 6 月份运营数据: 当月净增移动出账用户 2.4 万户, 累计达 3.24353 亿户。其中, 4G 用户当月净增 303.1 万户, 累计达 2.38939 亿户。固网业务方面, 中国联通当月固网宽带用户净增 24.6 万户, 累计达 8341.3 万户; 当月本地电话用户净减少 14.7 万户, 累计达 5431.9 万户。(中国联通)

人民日报社与中国联通签署 5G 媒体应用战略合作协议。(C114)

中国电信 2.1 亿元入股众安小贷 斩获运营商首张互联网小贷牌照。(C114)

中国电信陕西公司以 IP-RAN 打造智能考务平台, 为高考安全有序保驾护航。(C114)

Verizon 与爱立信宣布在商用核心网引入云原生技术。(C114)

4. 重要公告

4.1. 本周重要公告

1、增持、减持&回购

【中富通 300560】股东浙江中科、常德中科计划减持数量不超过 7,013,320 股，即不超过公司总股本的 3.71%

【科创新源 300731】持股 5%以上股东钟志辉计划减持本公司股份不超过 4,480,000 股，占权益分派后公司总股本 124,901,547 股比例的 3.59%。

【通鼎互联 002491】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）。

2、重大合同&中标

【中电兴发 002298】北京中电兴发就赫章县智慧赫章建设政府和社会合作（PPP）项目 EPC 总承包工程签订了合同协议书，合同金额为人民币 666,504,470.00 元。

【天邑股份 300504】收到与中国电信集团有限公司、中国电信股份有限公司签订的《中国电信 2019 年千兆网关系集中采购项目设备及相关服务采购框架协议》，公司预计本次中标金额为：4,600 万元。

3、收购&投资

【光环新网 300383】全资子公司光环新网拟以不超过 14,264.44 万元收购张辉、上海步拉维企业管理咨询事务所以及上海番塔西企业管理咨询事务所合计持有的上海中可企业发展有限公司 100% 股权。

【天泽信息 300209】计划对日本公司 MBP SMARTEC 株式会社进行增资，增资金额为 1.3 亿日元，增资完成后将持有目标公司 65% 的股权，为控股股东。

4、分红派息

【长飞光纤 601869】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 757,905,108 股为基数，每股派发现金红利 0.25 元（含税），共计派发现金红利 189,476,277.00 元。

【盛路通信 002446】以公司 2018 年权益分派实施时股权登记日（即 2019 年 7 月 18 日）的总股本为基数，向全体股东每 10 股派 0.300000 元人民币现金（含税）。

5、业绩预告

截至 2019 年 7 月 19 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%
远望谷	7,500	10,100	206.97%	244.05%
*ST 凡谷	5,500	8,000	178.83%	214.66%
汇源通信	300	600	164.77%	229.55%

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
海能达	2,000	3,000	154.34%	281.50%
硕贝德	8,500	9,500	143.39%	172.02%
光弘科技	19,000	20,500	117.45%	134.62%
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%
深南股份	-700	-350	70.70%	85.35%
二六三	6,413	7,616	60.00%	90.00%
太辰光	9,500	11,000	52.32%	76.37%
辉煌科技	2,982	3,579	50.00%	80.00%
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%
初灵信息	2,265	2,642	20.00%	40.00%
通宇通讯	4,800	5,600	19.60%	39.53%
新雷能	2,500	2,850	19.11%	35.79%
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%
科华恒盛	7,898	9,478	0.00%	20.00%
天邑股份	8,491	9,340	0.00%	10.00%
科创新源	2,600	3,100	-9.70%	7.67%
高斯贝尔	-3,500	-2,900	-12.43%	6.85%
欣天科技	760	950	-16.00%	5.00%
万隆光电	1,420	1,775	-16.00%	5.00%
澄天伟业	2,100	2,500	-17.80%	-2.14%
信维通信	35,000	38,000	-19.93%	-13.07%
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%
中富通	2,122	2,829	-25.00%	0.00%
吴通控股	7,100	10,000	-26.62%	3.35%
万马科技	350	500	-31.62%	-2.32%
中际旭创	18,700	22,800	-40.99%	-28.05%

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
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%
恒信东方	5,500	6,500	-70.70%	-65.38%
北纬科技	800	1,200	-72.05%	-58.07%
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%
广哈通信	-1,350	-1,150	-161.94%	-152.76%
百邦科技	-1,500	-1,400	-177.84%	-172.65%
*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%
路畅科技	-4,500	-3,500	-326.68%	-231.86%
奥维通信	-500	0	-594.36%	-100.00%
佳创视讯	-2,000	-1,500	-654.70%	-516.02%
*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19日收盘价	股价变动
神州数码	20190426	80	1080	13.50	12.55	-7.04%
	20190425	50	710	14.20	12.55	-11.62%
	20190423	19	275	14.20	12.55	-11.62%
	20190429	93	1302	14.00	12.55	-10.36%
	20190618	64	826	12.90	12.55	-2.71%
	20190619	50	650	13.00	12.55	-3.46%
	20190506	86	1181	13.80	12.55	-9.06%
中兴通讯	20190617	300	8616	28.72	31.22	8.70%
	20190614	300	8718	29.06	31.22	7.43%
	20190716	19	611	32.93	31.22	-5.19%
汇源通信	20190513	918	9822	10.70	13.03	21.78%
三维通信	20190715	220	1,767	8.03	8.21	2.24%
	20190717	112	949	8.49	8.21	-3.30%
	20190717	230	1,900	8.25	8.21	-0.48%
	20190716	225	1,850	8.22	8.21	-0.12%
拓维信息	20190605	196	1091	5.58	5.67	1.61%
	20190610	157	821	5.22	5.67	8.62%
	20190523	369	2000	5.42	5.67	4.61%

公司名称	交易日期	成交量 (万股)	成交额 (万元)	成交价	7月19日收盘价	股价变动
	20190603	714	4151	5.81	5.67	-2.41%
日海智能	20190426	8	202	25.20	17.55	-30.36%
爱施德	20190708	1150	6302	5.48	5.65	3.10%
深南股份	20190710	288	1713	5.94	5.88	-1.01%
	20190522	540	4012	7.43	5.88	-20.86%
盛路通信	20190422	40	428	10.69	8.35	-21.89%
	20190423	33	349	10.59	8.35	-21.15%
	20190703	500	4410	8.82	8.35	-5.33%
网宿科技	20190709	20	231	11.40	10.49	-7.98%
	20190516	639	6198	9.70	9.26	-4.54%
数知科技	20190521	368	3428	9.31	9.26	-0.54%
	20190523	155	1489	9.58	9.26	-3.34%
	20190522	233	2200	9.46	9.26	-2.11%
	20190513	543	5426	10.00	9.26	-7.40%
世纪鼎利	20190612	200	1162	5.81	5.64	-2.93%
	20190522	50	289	5.78	5.64	-2.42%
	20190528	100	572	5.72	5.64	-1.40%
信维通信	20190417	13	368	28.20	23.62	-16.24%
	20190709	10	246	24.62	23.62	-4.06%
佳讯飞鸿	20190704	1180	7104	6.02	6.28	4.32%
	20190712	130	709	5.45	6.28	15.23%
初灵信息	20190613	25	359	14.13	13.44	-4.88%
吴通控股	20190531	326	2315	7.10	5.72	-19.44%
富春股份	20190710	142	821	5.78	5.78	0.00%
	20190605	181	1108	6.12	5.78	-5.56%
	20190711	543	3003	5.53	5.78	4.52%
	20190712	219	1192	5.45	5.78	6.06%
邦讯技术	20190702	471	3162	6.71	6.17	-8.05%
光环新网	20190516	816	12202	14.96	17.89	19.59%
	20190515	864	12798	14.81	17.89	20.80%
	20190613	142	2343	16.50	17.89	8.42%
	20190530	13	202	15.51	17.89	15.34%
	20190617	200	3000	15.00	17.89	19.27%
新易盛	20190426	17	443	25.70	26.62	3.58%
	20190618	19	390	20.50	26.62	29.85%
	20190626	85	1810	21.25	26.62	25.27%
	20190627	66	1384	20.85	26.62	27.67%
	20190701	37	823	22.10	26.62	20.45%
	20190702	29	660	22.55	26.62	18.05%
	20190628	49	1080	22.15	26.62	20.18%
	20190703	24	535	22.75	26.62	17.01%
	20190716	13	303	22.67	26.62	17.42%

公司名称	交易日期	成交量 (万股)	成交额 (万元)	成交价	7月19日收盘价	股价变动
会畅通讯	20190715	13	280	21.21	26.62	25.51%
	20190424	45	953	21.18	24.68	16.53%
	20190429	37	861	23.26	24.68	6.10%
	20190507	50	1100	22.00	24.68	12.18%
	20190510	43	1011	23.51	24.68	4.98%
科创新源	20190507	66	1489	22.70	19.11	-15.81%
	20190604	85	2125	25.00	19.11	-23.56%
中国联通	20190709	63	377	6.01	5.93	-1.33%
	20190715	105.19	634.30	6.03	5.93	-1.66%
凯乐科技	20190522	64	1038	16.26	18.34	12.79%
	20190528	200	3210	16.05	18.34	14.27%
	20190527	68	1056	15.53	18.34	18.09%
	20190524	49	778	15.87	18.34	15.56%
	20190515	87	1466	16.92	18.34	8.39%
	20190510	183	3028	16.52	18.34	11.02%
	20190514	35	548	15.65	18.34	17.19%
	20190717	181	3063	16.92	18.34	8.39%
烽火通信	20190712	13	346	26.63	26.52	-0.41%
	20190702	11	312	28.40	26.52	-6.62%
	20190523	11	291	26.47	26.52	0.19%
	20190611	8	231	28.90	26.52	-8.24%
	20190626	8	209	27.80	26.52	-4.60%
	20190522	13	355	27.29	26.52	-2.82%
闻泰科技	20190528	8	259	32.29	35.95	11.33%
工业富联	20190612	726	8693	11.97	12.46	4.09%
恒实科技	20190715	40	490	12.25	12.99	6.04%
	20190717	70	860	12.29	12.99	5.70%
光环新网	20190717	93	1,579	16.94	17.89	5.61%
	20190716	13	236	18.15	17.89	-1.43%

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、博创科技、路通视信。

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)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
长飞光纤	2019-07-22	3,078.30	4.06%	34.65	106663.10	首发原股东限售股份
爱施德	2019-07-22	4,962.00	4.00%	5.65	28035.30	定向增发机构配售股份
超讯通信	2019-07-29	9,329.75	59.61%	19.26	179690.97	首发原股东限售股份
天孚通信	2019-08-06	1,210.19	6.08%	31.13	37673.25	定向增发机构配售股份
优博讯	2019-08-09	15,800.40	56.43%	16.95	267816.78	首发原股东限售股份

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
天源迪科	2019-08-12	387.32	0.61%	8.12	3145.05	定向增发机构配售股份
三峡新材	2019-09-05	64,537.81	55.53%	4.56	294292.43	定向增发机构配售股份
浙大网新	2019-09-12	1,712.77	1.62%	8.83	15123.77	定向增发机构配售股份
光环新网	2019-09-23	3,812.29	2.47%	17.89	68201.91	定向增发机构配售股份
*ST 高升	2019-09-27	2,366.55	2.17%	2.16	5111.76	定向增发机构配售股份
永鼎股份	2019-10-11	733.79	0.59%	4.50	3302.03	股权激励限售股份
*ST 信通	2019-10-11	6,512.94	10.32%	2.66	17324.42	定向增发机构配售股份
鼎信通讯	2019-10-11	39,020.00	83.15%	17.24	672704.80	首发原股东限售股份
博创科技	2019-10-14	4,856.00	40.92%	32.79	159228.24	首发原股东限售股份
路通视信	2019-10-18	9,648.99	43.64%	9.85	95042.56	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。

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>