

通信行业第 29 周周报

电信以租赁方式采购 5G 主设备，或对运营商、主设备商均有利

核心观点：

- **第 29 周通信（中信）指数收益为-1.07%，沪深 300 收益为-0.02%。**
29 周通信（中信）指数涨跌幅位列全行业第 24。个股中，*ST 凡谷、新易盛、星网锐捷、博通集成等涨幅靠前；*ST 高升、通鼎互联、移为通信、恒宝股份等跌幅靠前。
- **29 周观点：电信以租赁方式采购 5G 主设备，或对运营商、主设备商均有利。**

电信尝试以租赁方式采购基站主设备及配套设备，对于运营商和设备商双方均有利。

于运营商而言，首先可以在快速且大规模建设 5G 网络的同时，将一笔巨大的资本开支变成长期的、持续的投入，减轻资本开支压力以更快速的铺设 5G 网络；其次，还能有效保证设备长期的高效能运行。

于主设备商而言，首先，变卖为租，在设备交付的全生命周期中，获得的总收入一定大于一次性销售；其次，这样的方式也会一定程度熨平主设备商在不同周期中的业绩波动。

除此以外，我们认为，国内企业以及产品性能、服务能力强的企业，将会在这种模式下更具竞争力。

- **长期观点：5G 建设正式启动，看好 5G 建设启动带来的产业链投资机会。**

预计 5G 投资将大约为 4G 时期的 1.5 倍，达到 1.2 万亿元。从技术特点和产业变迁来看，我们认为 5G 时代将出现 5 个方面的投资热点：新频段带动的 PCB 需求；新空口带来的滤波器、连接器、振子、导热材料的需求；新架构带来的光器件、光纤光缆、网规网优的需求；新场景带来的新型代工模式需求；新业务带来的边缘计算、云计算、物联网、大数据需求等。

长期逻辑建议关注：中国联通(A 股)、中兴通讯(A+H 股)、中国铁塔(H 股)；

自主可控、国产替代建议关注：生益科技、华正新材、沃特股份；
受益美国供应商压力缓解建议关注：顺络电子、硕贝德、东山精密、武汉凡谷、奥士康。

● 风险提示

5G 建设进度不及预期的风险；国际形势造成部分公司供应链不稳定的风险；牌照发放晚于预期的风险。

行业评级

买入

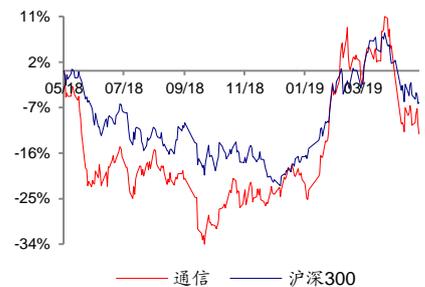
前次评级

买入

报告日期

2019-07-21

相对市场表现



分析师：

许兴军



SAC 执证号：S0260514050002

SFC CE No. BOI544



021-60750532



xuxingjun@gf.com.cn

分析师：

余高



SAC 执证号：S0260517090001

SFC CE No. BNX006



021-60750632



yugao@gf.com.cn

相关研究：

通信行业 2019 年中期策略

2019-06-24

略：5G 投资迈向价值阶段

联系人：

滕春晓 021-60750604

tengchunxiao@gf.com.cn

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
中国联通	600050.SH	RMB	5.93	2019/4/25	买入	8.3	0.19	0.24	31.21	24.70	2.23	1.84	4.9	5.6
沃特股份	002886.SZ	RMB	19.48	2019/5/21	买入	24.48	0.51	1.01	38.19	19.28	31.66	15.34	8.3	14.1

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

备注: 表中估值指标按照最新收盘价计算

目录索引

一、29 周重要新闻	5
二、29 周通信行业行情回顾	7
三、29 周重点公告	8
四、29 周上市公司行情回顾	9
五、29 周 A 股上市公司融资余额	12
六、中报业绩预告汇总	12

图表索引

图 1: 第 29 周中信行业指数涨跌幅排行榜.....	7
图 2: 年初至今通信板块相对沪深 300 收益.....	7
图 3: 年初至今通信板块相对其他板块收益.....	8
表 1: 第 29 周通信行业重点公告整理.....	8
表 2: 第 29 周通信上市公司涨跌幅 (截至 7 月 19 日).....	9
表 3: 第 29 周 A 股通信上市公司融资余额 (截至 7 月 19 日).....	12
表 4: 中报业绩预告整理.....	13

一、29 周重要新闻

电信5G设备集采：采用租赁方式，五大设备商皆有收获。 电信发布了5G规模组网建设及应用示范工程（无线主设备部分）单一来源采购供应商。本次项目单一来源采购供应商为：华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司、爱立信（中国）通信有限公司、诺基亚通信系统技术（北京）有限公司以及大唐移动通信设备有限公司。根据公告，此次项目采购内容主要为北京、河北、广东、上海、重庆、浙江、江苏、湖北、四川、甘肃、福建、海南12省的3.5G频段5G无线网主设备及相关配套设备，采用租赁方式采购。

（7月19日，新闻来源：C114）

简评： 电信尝试以租赁方式采购基站主设备及配套设备，对于运营商和设备商双方均有利。于运营商而言，首先可以在快速且大规模建设5G网络的同时，将一笔巨大的资本开支变成长期的、持续的投入，减轻资本开支压力以更快速的铺设5G网络；其次，还能有效保证设备长期的高效能运行。于主设备商而言，首先，变卖为租，在设备交付的全生命周期中，获得的总收入一定大于一次性销售；其次，这样的方式也会一定程度熨平主设备商在不同周期中的业绩波动。除此以外，我们认为，国内企业以及产品性能、服务能力强的企业，将会在这种模式下更具竞争力。

爱立信公布中报：收入增长11%，净利润大幅扭亏为盈。 从整个2019年上半年来看，爱立信实现净销售额1037亿瑞典克朗，较去年上半年的932亿瑞典克朗同比大幅增长了105亿瑞典克朗；上半年爱立信实现净利润43亿瑞典克朗，比去年上半年净亏损25亿瑞典克朗也有了大幅增长。

（7月19日，新闻来源：wind）

简评： 爱立信财报已连续多个季度表现略超市场预期。最新数据显示，目前爱立信已经获得23个可公示的5G商用合同，若包含未公示合同则数量可能更多。受到5G设备的强劲销售趋势拉动，爱立信5G业务呈现出强劲的发展势头。借爱立信中报前瞻华为中兴，我们认为华为5G全球合同已达到50多个，大幅高于爱立信，华为产业链公司的业绩增幅将远超爱立信；此外，中兴5G合同也达到了30多个，从产业链调研的结果来看，中兴与爱立信竞争力不相上下，若但从通信主设备业务来看，中兴在该领域的进度或与爱立信不相上下。

多款5G手机获得工信部进网许可，最早一批8月将于国内上市。 目前市场共10款手机5G手机发布，最快将于2019年8月上市，具体证书申请进度以及预计发布时间如下：

- 华为 Mate X 5G 于 6 月 12 日获 3C 认证，7 月 15 日获工信部 5G 进网许可，预计 8 月国内上市；
- 华为 Mate 20X 于 6 月 11 日获 3C 认证，6 月 25 日获工信部 5G 进网许可，预计 8 月上市；

- 中兴 Axon 10 Pro 于 6 月 21 日获 3C 认证,7 月 16 日获工信部 5G 进网许可,7 月 23 日正式开启预约;
- Vivo iQOO 5G 于 7 月 15 日获得 3C 认证,7 月 16 日获 5G 进网许可,7 月 18 日宣布三证齐全,将于 8 月正式发布;
- OPPO Reno 5G 于 7 月 15 日获工信部 5G 进网许可,7 月 16 日获 3C 认证,预计 2019 年三季度上市;
- 一加 7 Pro 5G 于 7 月 15 日获 3C 认证。

(7月17日, 新闻来源: CCTIME)

简评: 5G手机上市一共要经历3C认证、入网许可证和无委核准证,获得三个证书即可上市售卖,当前国内第一批5G手机申请进度顺利,预计最快一批将于8月上市。我们认为,5G手机终端的快速上市,也将推动5G基站建设的快速部署。

人民日报社与中国联通签署5G媒体应用战略合作协议。根据战略合作协议,双方将以建设5G新媒体平台为目标,充分运用5G、4K超高清视频,虚拟现实(VR),人工智能(AI)等新技术,创新媒体传播方式,积极探索媒体融合发展新业态、新模式。

(7月16日, 新闻来源: C114)

安徽签署首个5G省级新媒体平台六方协议。安徽广播电视台与安徽电信、安徽移动、安徽联通、安广网络及华为公司在安徽广播电视台大楼共同签署了《5G+超高清视频战略合作框架协议》。协议约定,六方积极开展5G环境下的视频应用和产品创新,共同推动安徽省超高清视频产业发展。

(7月17日, 新闻来源: C114)

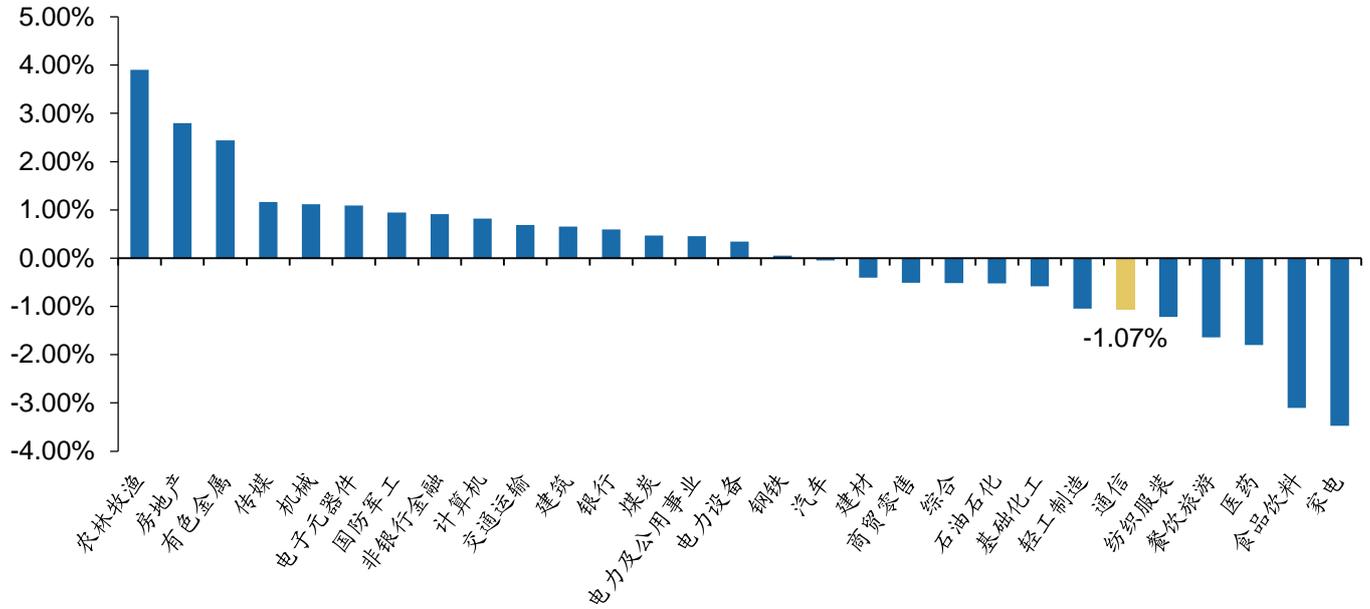
巴西允许华为在该国推进5G建网计划。巴西副总统汉密尔顿·莫朗(Hamilton Mourao)周一表示,尽管面临来自美国政府的压力,他的国家不会阻止这家中国科技巨头在其境内经营,并允许该公司继续推进其提出的5G网络建设计划。

(7月18日, 新闻来源: C114)

二、29周通信行业行情回顾

第29周，通信（中信）指数收益为-1.07%，沪深300指数收益为-0.02%，创业板指数为1.57%。

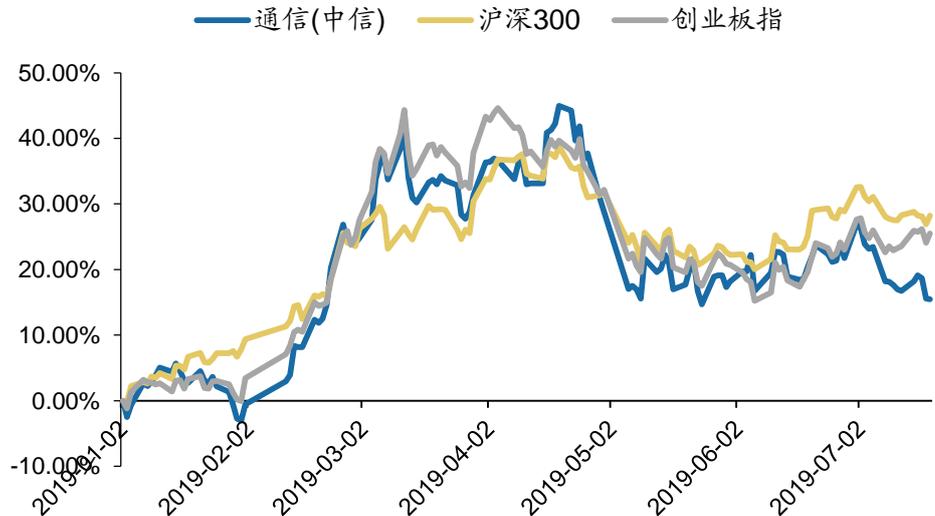
图1：第29周中信行业指数涨跌幅排行榜



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

2019年初至今，通信（中信）指数收益为15.46%，沪深300指数为28.23%，创业板指数为25.49%。

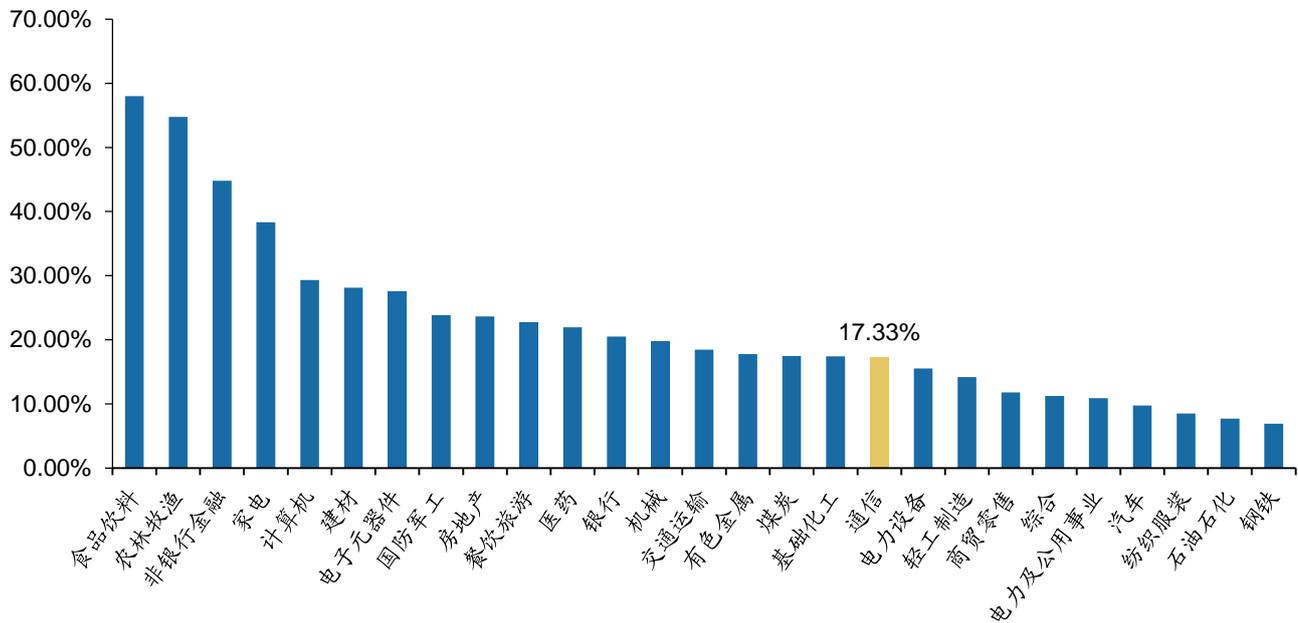
图2：年初至今通信板块相对沪深300收益



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

2019年初至今，通信（中信）指数收益位列全行业第18位。

图3：年初至今通信板块相对其他板块收益



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

三、29周重点公告

表 1：第 29 周通信行业重点公告整理

分类	公司名称	时间	公告摘要
对外投资	北斗星通	7月15日	公司拟通过合计增资 6.35 亿元，收购远特科技 100%股份。此举旨在完善公司在卫星导航车载应用市场的业务布局，推动公司汽车电子业务规模化发展，丰富产品体系。
对外投资	光环新网	7月16日	公司拟以 14,264.44 万元收购上海中可企业发展有限公司 100%股权。公司将利用上海中可拥有的位于嘉定区胜辛北路 3388 号的土地房产（土地面积 24,206.70 m ² ），与上海中可共同投资建设上海嘉定绿色云计算基地二期项目。项目总投资投入金额 89,400 万元，预计满负荷运营后年收入可达 39,600 万元，净利润可达 12,372.09 万元。
风险事件	奥维通信	7月19日	第一大股东瑞丽市瑞丽湾旅游开发有限公司所持 99,725,000 股全部被执行司法冻结。截至 2019 年 7 月 19 日，瑞丽湾累计被质押的股份为 99725000 股，占其所持有公司股份总数的 100%，占公司总股本的 27.95%；累计被司法冻结及轮候冻结的股份为 99725000 股，占其所持有公司股份总数的 100%，占公司总股本的 27.95%。
项目中标	通光线缆	7月18日	公全资子公司江苏通光光缆有限公司、江苏通光强能输电线路科技有限公司中标国家电网有限公司光缆及附件、导地线招标，合计中标金额为 28,146 万元，约占 2018 年经审计营业收入总额的 17.52%。

业绩补偿	海联金汇	7月15日	联动优势科技有限公司 2016-2018 年度累计实现的净利润数低于累计承诺净利润数，差额为 4,123.82 万元。博升优势拟通过减持公司股份取得现金进行业绩补偿，拟减持其持有的本公司股份不超过 37,420,056 股。
债务重组	大富科技	7月15日	大富配天投资与中国信达资产管理股份有限公司深圳分公司债务重组项目已获中国信达资产管理股份有限公司同意。公司目前经营情况正常，由于债务重组正在进行中，最终重组方案尚未确定。公司当日就此事项收到监管关注函。
政府奖励	飞荣达	7月15日	全资子公司飞荣达科技自 2017 年 8 月于金坛华罗庚科技产业园注册落户以来，积极开展项目推进工作，按计划完成基础设施建设。经金坛管委会决定，拟向飞荣达江苏拨付奖励资金 95,000,000.00 元，并根据项目进展情况 6 个月内分次拨付。截至 2019 年 7 月 15 日，金坛管委会政府奖励资金已全额拨付。
重大合作	合众思壮	7月17日	公司与与中国铁道科学研究院集团有限公司电子计算技术研究所达成合作协议，双方将开展长期合作，加速推进卫星应用技术在铁路重要基础设施领域的规模化应用，联合进行核心技术研发、实验室建设、产品服务设计、市场拓展、技术合作、标准建设、资源共享等工作，建立全面、稳定的合作伙伴关系。

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

四、29 周上市公司行情回顾

表2：第29周通信上市公司涨跌幅（截至7月19日）

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
002194.SZ	*ST 凡谷	13.85%	12.35%	156.17%
300502.SZ	新易盛	12.94%	8.56%	36.14%
002396.SZ	星网锐捷	12.67%	14.32%	48.97%
603068.SH	博通集成	11.73%	19.63%	158.52%
002296.SZ	辉煌科技	9.63%	15.26%	45.10%
002583.SZ	海能达	8.25%	3.22%	10.17%
000938.SZ	紫光股份	7.91%	8.15%	32.54%
300327.SZ	中颖电子	7.59%	13.88%	46.29%
300570.SZ	太辰光	6.40%	13.47%	39.00%
300353.SZ	东土科技	5.71%	-0.69%	48.79%
300383.SZ	光环新网	5.55%	6.68%	41.38%
300292.SZ	吴通控股	4.95%	-4.67%	49.74%
002335.SZ	科华恒盛	4.33%	-0.40%	23.21%
000988.SZ	华工科技	4.14%	0.19%	33.00%
300602.SZ	飞荣达	4.08%	7.46%	25.18%
002383.SZ	合众思壮	3.88%	-3.26%	-7.10%
300213.SZ	佳讯飞鸿	3.80%	-5.71%	13.14%

00947.HK	摩比发展	3.77%	6.80%	4.90%
300394.SZ	天孚通信	3.49%	12.71%	30.68%
600198.SH	大唐电信	3.48%	-8.46%	76.30%
002123.SZ	梦网集团	3.40%	-3.11%	92.15%
002792.SZ	通宇通讯	3.20%	1.09%	13.90%
300408.SZ	三环集团	2.93%	4.32%	19.92%
02342.HK	京信通信	2.91%	1.72%	37.21%
300047.SZ	天源迪科	2.78%	-2.99%	17.54%
002467.SZ	二六三	2.41%	-3.26%	101.27%
300166.SZ	东方国信	2.39%	-5.78%	11.77%
000851.SZ	高鸿股份	2.25%	-7.31%	14.50%
300265.SZ	通光线缆	2.08%	-3.58%	3.97%
300310.SZ	宜通世纪	1.94%	-22.31%	14.00%
002231.SZ	奥维通信	1.93%	-7.87%	8.21%
300627.SZ	华测导航	1.90%	-6.93%	7.69%
002829.SZ	星网宇达	1.84%	-1.20%	13.89%
600105.SH	永鼎股份	1.81%	-3.47%	20.54%
603083.SH	剑桥科技	1.60%	-5.79%	19.02%
300045.SZ	华力创通	1.51%	-2.13%	15.68%
603803.SH	瑞斯康达	1.31%	-4.86%	22.82%
300038.SZ	数知科技	1.31%	-0.32%	0.00%
300322.SZ	硕贝德	1.23%	0.65%	63.91%
300017.SZ	网宿科技	1.16%	-2.69%	34.28%
00941.HK	中国移动	1.07%	-0.70%	-4.43%
300250.SZ	初灵信息	0.98%	-4.82%	21.08%
603220.SH	贝通信	0.95%	-7.52%	18.53%
002796.SZ	世嘉科技	0.71%	-3.89%	67.48%
002417.SZ	深南股份	0.68%	-9.40%	-33.63%
002281.SZ	光迅科技	0.59%	-2.86%	-4.23%
002544.SZ	杰赛科技	0.58%	-6.84%	11.92%
603602.SH	纵横通信	0.53%	-10.52%	-4.39%
002139.SZ	拓邦股份	0.53%	-2.41%	46.96%
002316.SZ	亚联发展	0.42%	-7.21%	3.28%
002465.SZ	海格通信	0.33%	-3.46%	19.53%
300259.SZ	新天科技	0.28%	0.00%	28.97%
00762.HK	中国联通	0.12%	-3.85%	0.36%
300312.SZ	邦讯技术	-0.16%	-14.07%	-29.00%
002402.SZ	和而泰	-0.22%	-5.70%	45.07%
600522.SH	中天科技	-0.23%	-1.86%	10.42%
000070.SZ	特发信息	-0.37%	-12.67%	80.95%
002313.SZ	日海智能	-0.40%	-13.12%	-22.20%

600498.SH	烽火通信	-0.41%	-3.59%	-5.66%
603186.SH	华正新材	-0.43%	7.16%	101.85%
600050.SH	中国联通	-0.50%	-3.73%	15.64%
002093.SZ	国脉科技	-0.57%	-5.92%	19.89%
002537.SZ	海联金汇	-0.58%	-8.62%	-32.30%
002017.SZ	东信和平	-0.62%	-10.56%	43.09%
300548.SZ	博创科技	-0.82%	-9.82%	-10.74%
002886.SZ	沃特股份	-1.32%	-9.81%	12.06%
600260.SH	凯乐科技	-1.34%	-8.21%	8.07%
300299.SZ	富春股份	-1.37%	-14.75%	19.67%
000636.SZ	风华高科	-1.43%	-14.30%	-1.15%
002897.SZ	意华股份	-1.52%	-7.03%	7.87%
300134.SZ	大富科技	-1.54%	-9.27%	49.89%
603322.SH	超讯通信	-1.63%	-14.02%	-20.76%
002151.SZ	北斗星通	-1.65%	0.34%	10.77%
002115.SZ	三维通信	-1.79%	-9.38%	9.07%
00788.HK	中国铁塔	-1.87%	2.44%	42.06%
300050.SZ	世纪鼎利	-1.91%	-11.04%	-9.18%
601869.SH	长飞光纤	-1.98%	-7.60%	-12.87%
002359.SZ	*ST 北讯	-2.06%	-9.52%	-65.29%
600487.SH	亨通光电	-2.16%	-5.49%	-6.21%
002148.SZ	北纬科技	-2.17%	-7.70%	-1.37%
000836.SZ	富通鑫茂	-2.23%	-11.24%	1.54%
002547.SZ	春兴精工	-2.42%	-17.38%	75.24%
601138.SH	工业富联	-2.43%	3.40%	8.70%
600183.SH	生益科技	-2.69%	-3.72%	47.67%
300183.SZ	东软载波	-2.75%	-14.35%	15.61%
002446.SZ	盛路通信	-2.79%	-12.07%	5.94%
600776.SH	东方通信	-3.04%	-12.28%	75.74%
000063.SZ	中兴通讯	-3.04%	-4.03%	59.37%
300252.SZ	金信诺	-3.28%	-9.04%	-12.87%
002929.SZ	润建股份	-3.36%	-7.31%	-14.12%
600289.SH	*ST 信通	-3.62%	-5.34%	6.40%
300025.SZ	华星创业	-3.92%	-13.66%	27.97%
300136.SZ	信维通信	-3.98%	-3.39%	9.30%
000889.SZ	中嘉博创	-4.27%	-24.22%	-5.12%
00877.HK	昂纳科技集团	-4.48%	-3.34%	13.07%
300205.SZ	天喻信息	-6.23%	-13.44%	60.16%
000971.SZ	*ST 高升	-8.09%	-13.25%	-34.94%
002491.SZ	通鼎互联	-8.23%	-14.02%	-11.73%
300590.SZ	移为通信	-9.17%	-9.06%	26.42%

002104.SZ	恒宝股份	-10.98%	-5.29%	16.21%
-----------	------	---------	--------	--------

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

五、29周A股上市公司融资余额

表3：第29周A股通信上市公司融资余额（截至7月19日）

代码	简称	29周融资余额 (亿元)	28周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
000063.SZ	中兴通讯	45.46	44.83	0.63
600198.SH	大唐电信	2.28	1.79	0.49
300017.SZ	网宿科技	27.55	27.48	0.07
000988.SZ	华工科技	12.81	12.77	0.04
002104.SZ	恒宝股份	6.33	6.31	0.02
600260.SH	凯乐科技	16.97	16.98	-0.01
300205.SZ	天喻信息	5.26	5.29	-0.03
002148.SZ	北纬科技	4.42	4.47	-0.04
002151.SZ	北斗星通	5.93	5.97	-0.04
002093.SZ	国脉科技	4.82	4.87	-0.05
002467.SZ	二六三	7.42	7.49	-0.07
002465.SZ	海格通信	9.32	9.40	-0.08
600522.SH	中天科技	22.18	22.27	-0.09
600050.SH	中国联通	39.90	40.03	-0.14
000851.SZ	高鸿股份	7.22	7.42	-0.19
002313.SZ	日海智能	6.39	6.62	-0.23
601138.SH	工业富联	13.39	13.62	-0.23
000938.SZ	紫光股份	9.77	10.01	-0.24
600776.SH	东方通信	6.94	7.22	-0.29
002281.SZ	光迅科技	11.67	11.97	-0.30
600487.SH	亨通光电	22.55	22.88	-0.33
600183.SH	生益科技	5.49	6.00	-0.51
600498.SH	烽火通信	14.16	14.89	-0.72
002396.SZ	星网锐捷	9.52	10.28	-0.76
300136.SZ	信维通信	18.21	20.11	-1.90

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

六、中报业绩预告汇总

截至第29周，共计64个企业发布业绩预告，其中业绩预增16家，略增13家，略减7家。6家企业首次亏损，5家企业继续盈利，5家企业实现扭亏为盈。新易盛、世嘉科技、东土科技、大富科技等企业预告净利润同比增长上限排名前列，合众思壮、北

斗星通、*ST北讯、邦讯技术等企业预告净利润同比增长上限排名靠后。

表 4: 中报业绩预告整理

证券代码	名称	预警类型	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(%)
300502.SZ	新易盛	扭亏	7900.00	8400	621.30	654.29
002796.SZ	世嘉科技	预增	5362.00	6702	300.00	400.00
300353.SZ	东土科技	预增	14280.00	15221	355.00	385.00
300134.SZ	大富科技	扭亏	3800.00	4300	300.95	327.39
002583.SZ	海能达	预增	2000.00	3000	154.34	281.50
300045.SZ	华力创通	预增	1937.00	2131	200.00	230.00
002194.SZ	*ST 凡谷	扭亏	5500.00	8000	178.83	214.66
300322.SZ	硕贝德	预增	8500.00	9500	143.39	172.02
300602.SZ	飞荣达	预增	14500.00	16500	107.01	135.56
000063.SZ	中兴通讯	扭亏	120000.00	180000	115.34	123.01
300025.SZ	华星创业	不确定	-100.00	400	96.80	112.82
300017.SZ	网宿科技	预增	80000.00	93000	78.01	106.94
300017.SZ	网宿科技	预增	80000.00	93000	78.01	106.94
300310.SZ	宜通世纪	扭亏	2600.00	3100	105.55	106.62
002139.SZ	拓邦股份	预增	16443.00	21925	50.00	100.00
002467.SZ	二六三	预增	6413.00	7616	60.00	90.00
000988.SZ	华工科技	预增	31000.00	34000	71.63	88.24
002417.SZ	深南股份	续亏	-700.00	-350	70.70	85.35
002296.SZ	辉煌科技	预增	2982.00	3579	50.00	80.00
300570.SZ	太辰光	预增	9500.00	11000	52.32	76.37
300205.SZ	天喻信息	预增	8500.00	10000	39.25	63.82
300259.SZ	新天科技	预增	7614.00	9372	30.00	60.00
300394.SZ	天孚通信	略增	7335.00	8150	35.00	50.00
300383.SZ	光环新网	略增	38000.00	42000	30.18	43.89
300250.SZ	初灵信息	略增	2265.00	2642	20.00	40.00
002396.SZ	星网锐捷	略增	15252.00	16426	30.00	40.00
002792.SZ	通宇通讯	略增	4800.00	5600	19.60	39.53
300590.SZ	移为通信	略增	6089.00	6576	25.00	35.00
300213.SZ	佳讯飞鸿	略增	5486.00	6483	10.00	30.00
300038.SZ	数知科技	略增	36093.00	46921	0.00	30.00
300265.SZ	通光线缆	略增	2595.00	3067	10.00	30.00
300047.SZ	天源迪科	略增	4220.00	4603	10.00	20.00
002335.SZ	科华恒盛	略增	7898.00	9478	0.00	20.00
300327.SZ	中颖电子	略增	8496.00	8977	6.00	12.00
002313.SZ	日海智能	续盈	3700.00	5500	-24.72	11.91
300299.SZ	富春股份	续盈	1898.00	2319	-10.00	10.00

300627.SZ	华测导航	略增	4500.00	4800	1.42	8.19
002929.SZ	润建股份	续盈	8000.00	11000	-22.10	7.11
300292.SZ	吴通控股	续盈	7100.00	10000	-26.62	3.35
300183.SZ	东软载波	略减	5539.00	6232	-20.00	-10.00
300408.SZ	三环集团	略减	44148.00	49666	-20.00	-10.00
300136.SZ	信维通信	略减	35000.00	38000	-19.93	-13.07
300166.SZ	东方国信	略减	7967.00	9030	-25.00	-15.00
300050.SZ	世纪鼎利	略减	1629.00	2221	-45.00	-25.00
300252.SZ	金信诺	预减	2737.00	4561	-70.00	-50.00
000851.SZ	高鸿股份	预减	1200.00	1800	-67.08	-50.62
000971.SZ	*ST 高升	不确定	-5000.00	2500	-189.64	-55.18
002148.SZ	北纬科技	预减	800.00	1200	-72.05	-58.07
300548.SZ	博创科技	预减	400.00	850	-86.26	-70.81
002491.SZ	通鼎互联	预减	0.00	7009	-100.00	-80.00
002829.SZ	星网宇达	预减	120.00	180	-89.76	-84.64
002231.SZ	奥维通信	首亏	-500.00	0	-594.36	-100.00
002383.SZ	合众思壮	首亏	-4500.00	-2250	-124.97	-112.48
002151.SZ	北斗星通	首亏	-5000.00	-3000	-204.00	-162.40
002359.SZ	*ST 北讯	首亏	-24457.00	-17609	-193.70	-167.47
002359.SZ	*ST 北讯	首亏	-40094.00	-26729	-253.62	-202.41
300312.SZ	邦讯技术	首亏	-3800.00	-3300	-6850.57	-5962.34
603322.SH	超讯通信	略减				
600198.SH	大唐电信	续亏				
300310.SZ	宜通世纪	不确定				
300502.SZ	新易盛	不确定				

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

风险提示

5G建设进度不及预期的风险; 国际形势造成部分公司供应链不稳定的风险; 牌照发放晚于预期的风险。

广发证券通信研究小组

- 许兴军：资深分析师，浙江大学系统科学与工程学士、浙江大学系统分析与集成硕士，2012年加入广发证券发展研究中心。
- 张全琪：中山大学通信与信息系统博士，2018年加入广发证券发展研究中心。
- 谢淑颖：研究助理，厦门大学电子工程学士、上海财经大学金融硕士，2018年加入广发证券发展研究中心。
- 滕春晓：研究助理，南京大学工业工程学士、上海交通大学工业工程硕士，2017年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦35楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 31层	北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18层	上海市浦东新区世纪 大道8号国金中心一 期16楼	香港中环干诺道中 111号永安中心14楼 1401-1410室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广

发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。