

诺基亚 Q2 表现超市场预期，持续关注 5G 建设期业绩释放

——通信行业周报（第 81 期）

行业周报

◆本周（20190722-20190726）上证指数上涨 0.70%，通信板块上涨 2.36%。本周 A 股市场整体上涨，上证指数最终收于 2945 点，上涨 0.70%，沪深 300 指数上涨 1.33%。通信板块本周上涨 2.36%，光通信、云计算、大安全、5G 和物联网上涨 2.01%、2.59%、0.60%、6.30% 和 0.96%。A 股通信行业 82 家公司上涨，重点公司涨幅前三名为中际旭创、中新赛克和梦网集团，涨幅分别为 11.55%、9.67%、8.03%。

◆周观点：诺基亚 Q2 表现超市场预期，持续关注 5G 建设期业绩释放。19Q2 诺基亚实现营业收入 57 亿欧元，18Q2 实现营业收入 53 亿元，同比增长 7%。非国际财报准则（non-IFRS）下，诺基亚 Q2 实现营业利润 4.51 亿欧元，18Q2 为 3.34 亿元，同比增长 35%。非国际财报准则（non-IFRS）下，实现摊薄后 EPS0.05 欧元，18Q2 为 0.03 欧元，同比增长 67%。诺基亚 19Q2 业绩增速亮眼，表现超出市场预期。其中网络业务 19Q1 实现营业收入 43.93 亿欧元，同比增长 8%；19H1 实现营业收入 83.36 亿元，同比增长 6%。软件业务 19Q1 实现营业收入 6.78 亿欧元，同比增长 11%；19H1 实现营业收入 12.21 亿欧元，同比增长 6%。诺基亚总裁、首席执行官 Rajeev Suri 表示，5G 为 19Q2 业绩增长的重要因素，诺基亚在其关键市场及全球都表现出了强劲的发展势头，特别是在 5G 方面，诺基亚技术目前已应用于全球所有地区。

◆投资建议。工信部已于 6 月 6 日发布 5G 商用牌照，参考诺基亚的业绩表现，建议持续关注 5G 建设期业绩释放。建议择优布局：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	33.40	-1.67	1.17	1.44	N/A	29	23
600498	烽火通信	26.92	0.76	0.87	1.02	35	31	26
002281	光迅科技	26.46	0.49	0.6	0.84	54	44	32
300098	高新兴	7.21	0.31	0.4	0.49	23	18	15
002912	中新赛克	106.93	1.92	2.78	3.65	56	38	29
603496	恒为科技	18.50	0.75	1.03	1.4	25	18	13
300383	光环新网	19.13	0.46	0.6	0.78	42	32	25
002841	视源股份	77.20	1.53	2.22	2.91	50	35	27
002792	通宇通讯	24.68	0.2	0.51	1.03	N/A	48	24

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，注：股价时间为 2019 年 7 月 26 日

买入（维持）

分析师

刘凯（执业证书编号：S0930517100002）

021-52523849

kailiu@ebsecn.com

石崎良（执业证书编号：S0930518070005）

021-52523856

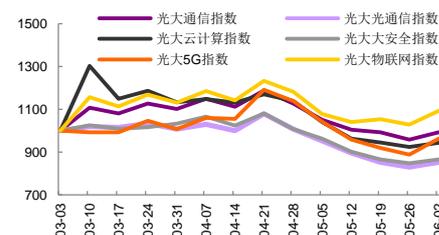
shiqil@ebsecn.com

联系人

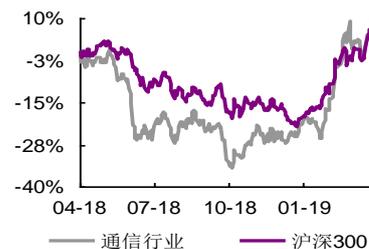
冷玥

lengyue@ebsecn.com

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

科创板开市在即，看好科技板块投资机会——通信行业周报（第 80 期）
..... 2019-07-21

目 录

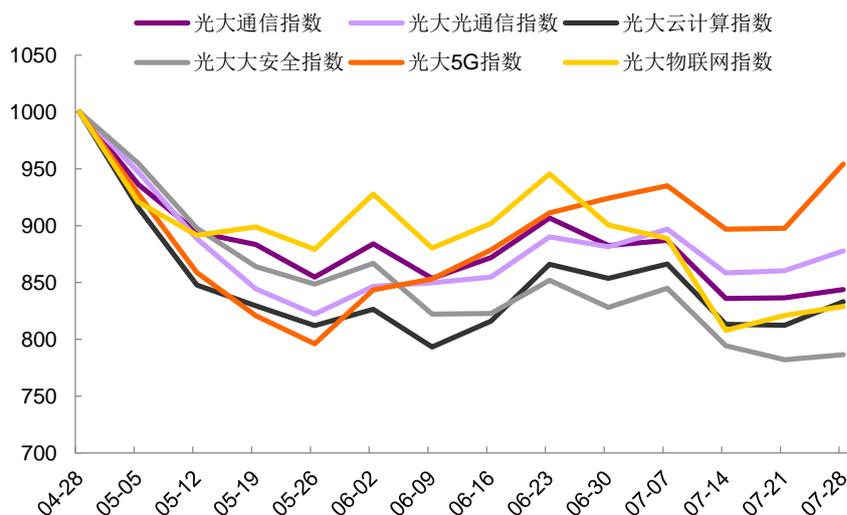
1、 大盘上涨 0.70%，通信板块上涨 2.36%.....	3
2、 本周关注重点.....	3
2.1、 诺基亚 Q2 表现超市场预期，持续关注 5G 建设期业绩释放	3
3、 通信行业跨市场表现回顾	5
3.1、 A 股通信行业表现回顾（0722~0726）	5
3.2、 港股通信行业表现回顾（0722~0726）	6
4、 估值分析和投资建议	7
4.1、 估值分析	7
4.2、 投资建议	8
5、 下周重点事件提醒.....	9
6、 本周上市公司重大事项	9
7、 一周新闻集锦.....	10
8、 附录	12
9、 风险提示.....	13

1、大盘上涨 0.70%，通信板块上涨 2.36%

本周(20190722-20190726)上证指数上涨 0.70%，通信板块上涨 2.36%。本周 A 股市场整体上涨，上证指数最终收于 2945 点，上涨 0.70%，沪深 300 指数上涨 1.33%。通信板块本周上涨 2.36%，光通信、云计算、大安全、5G 和物联网分别上涨 2.01%、2.59%、0.60%、6.30%和 0.96%。

图 1：本周通信板块整体上涨

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，信维通信周内上涨 18.88%，居板块涨幅榜首；信威集团周内下跌 22.65%，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)
300136.SZ	信维通信	18.88%	269.37	600485.SH	信威集团	-22.65%	0.50
300308.SZ	中际装备	11.55%	20.96	600105.SH	永鼎股份	-7.11%	50.82
300570.SZ	太辰光	10.23%	31.49	603322.SH	超讯通信	-4.47%	11.40
002123.SZ	梦网荣信	8.03%	100.96	603118.SH	共进股份	-4.34%	52.48
002583.SZ	海能达	7.97%	111.21	300292.SZ	吴通控股	-4.20%	268.54

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

2、本周关注重点

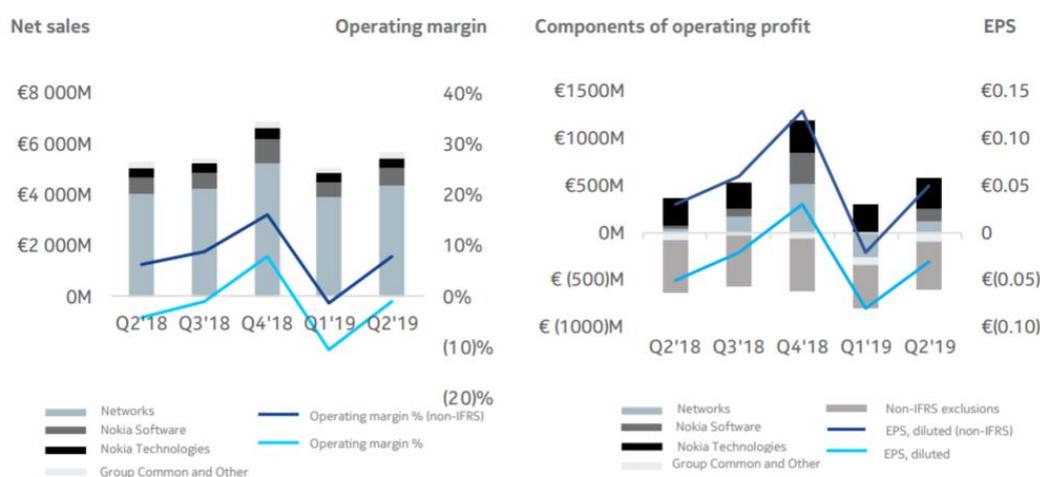
2.1、诺基亚 Q2 表现超市场预期，持续关注 5G 建设期业绩释放

诺基亚发布 19Q2 业绩报告，业绩表现超出市场预期。19Q2 诺基亚实现营业收入 57 亿欧元，18Q2 实现营业收入 53 亿元，同比增长 7%。非国际财报准则 (non-IFRS) 下，诺基亚 Q2 实现营业利润 4.51 亿欧元，18Q2

为 3.34 亿元，同比增长 35%。非国际财报准则 (non-IFRS) 下，实现摊薄后 EPS 0.05 欧元，18Q2 为 0.03 欧元，同比增长 67%。诺基亚 19Q2 业绩增速亮眼，表现超出市场预期。

诺基亚网络业务、软件业务增速较快，5G 成为业绩增长的重要拉动因素。在诺基亚的各项业务中，网络业务、软件业务增速较快：网络业务 19Q1 实现营业收入 43.93 亿欧元，同比增长 8%；19H1 实现营业收入 83.36 亿元，同比增长 6%。软件业务 19Q1 实现营业收入 6.78 亿欧元，同比增长 11%；19H1 实现营业收入 12.21 亿欧元，同比增长 6%。技术服务 19Q1 实现营业收入 3.83 亿欧元，同比增长 6%；19H1 实现营业收入 7.53 亿欧元，同比增长 4%。诺基亚总裁、首席执行官 Rajevev Suri 表示，5G 为 19Q2 业绩增长的重要因素，诺基亚在其关键市场及全球都表现出了强劲的发展势头，特别是在 5G 方面，诺基亚技术目前已应用于全球所有地区。

图 2：诺基亚财务表现



资料来源：诺基亚 Q2 财报

诺基亚 5G 业务拓展势头良好，未来将继续将 5G 作为业务增长恢复的重要契机。目前 5G 商业合同总数已达到 45 个，其中一半超出了 5G NR 解决方案，九个网络已启用，涵盖中频及毫米波解决方案。公司与日本软银集团、Zain 沙特阿拉伯、马来西亚 U Mobile、TT-network 等均建立了稳定的合作关系。为应对 5G 端到端网络对于安全性的关键需求，诺基亚推出了安全设计 2.0 计划，并宣布推出 5G 虚拟测试环境，该环境设计独特，能够助力 5G 部署更快且更具成本效益。

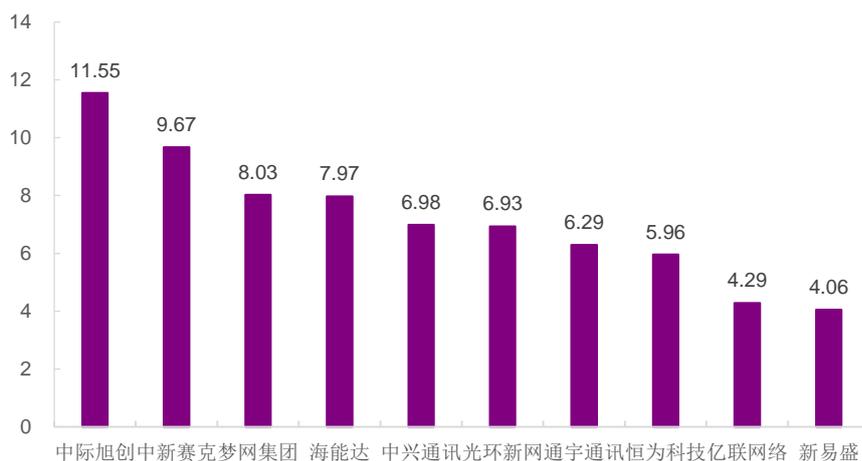
工信部已于 6 月 6 日发布 5G 商用牌照，参考诺基亚的业绩表现，建议持续关注 5G 建设期业绩释放。6 月 6 日，工业和信息化部向三大电信运营商中国移动、中国联通、中国电信和中国广播电视网络有限公司正式发放 5G 牌照，批准这四家企业经营“第五代数字蜂窝移动通信业务”。19 年受益于 5G 规模测试建设及 4G 重耕，根据运营商及铁塔披露的预估数据，电信业资本开支有望达 3300 亿元 (YoY+4%)，移动、电信、联通有望 19 年在 5G 建设中投入不超过 170/90/60~80 亿元。参考诺基亚在全球 5G 商用部署开启后的业绩表现，我们认为，5G 将带来电信行业的产业建设机遇。贸易摩擦表明，5G 为全球各国争夺的战略高地，我国必将大力推进 5G 产业建设，建议关注 5G 建设启动后产业链优质企业的业绩释放。

3、通信行业跨市场表现回顾

3.1、A股通信行业表现回顾（0722~0726）

市场回顾。本周（2019年7月22日至2019年7月26日），A股通信行业82家公司上涨，重点公司涨幅前三名为中际旭创、中新赛克和梦网集团，涨幅分别为11.55%、9.67%、8.03%。

图3：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2：A股通信行业重点公司

公司简称	股票代码	市值 (亿元)	股价 (元)	净利润 (百万元)				PE (X)			
				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	1,311	33.40	4,568	-6,984	4,890	6,050	29	N/A	27	22
亨通光电	600487.SH	307	16.14	2,109	2,532	2,843	3,288	15	12	11	9
烽火通信	600498.SH	315	26.92	825	844	1,099	1,265	38	37	29	25
中天科技	600522.SH	272	8.87	1,788	2,122	2,739	3,311	15	13	10	8
亿联网络	300628.SZ	341	56.91	591	851	1,143	1,462	58	40	30	23
中际旭创	300308.SZ	265	37.10	162	623	1,002	1,317	N/A	43	26	20
光环新网	300383.SZ	295	19.13	436	667	921	1,202	68	44	32	25
网宿科技	300017.SZ	259	10.63	830	804	1,087	1,364	31	32	24	19
海格通信	002465.SZ	217	9.41	293	430	662	934	74	50	33	23
光迅科技	002281.SZ	179	26.46	334	333	440	585	54	54	41	31
海能达	002583.SZ	172	9.35	245	477	828	1,087	70	36	21	16
东方国信	300166.SZ	125	11.81	431	518	596	770	29	24	21	16
鹏博士	600804.SH	102	7.14	742	381	985	1,164	14	27	10	9
高新兴	300098.SZ	127	7.21	408	540	732	926	31	24	17	14
数知科技	300038.SZ	107	9.11	487	634	794	993	22	17	13	11
美亚柏科	300188.SZ	140	17.43	272	303	535	712	52	46	26	20
通鼎互联	002491.SZ	88	6.95	595	565	991	1,101	15	16	9	8
星网锐捷	002396.SZ	154	26.44	472	581	730	910	33	27	21	17

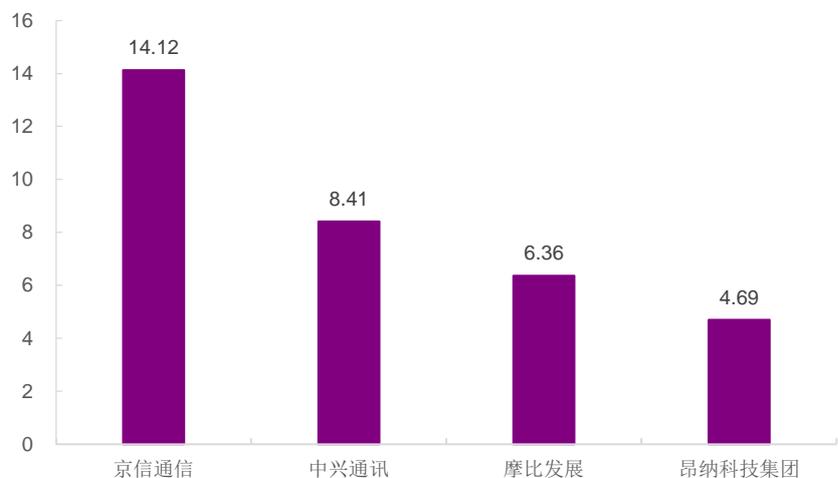
中新赛克	002912.SZ	114	106.93	132	205	285	369	86	56	40	31
大富科技	300134.SZ	109	14.15	-512	25	133	264	N/A	N/A	82	41
国脉科技	002093.SZ	91	9.07	163	130	176	246	56	70	52	37
日海智能	002313.SZ	56	17.97	102	72	287	376	55	78	20	15
通宇通讯	002792.SZ	83	24.68	111	44	115	231	75	N/A	73	36
东软载波	300183.SZ	64	13.71	238	179	275	361	27	36	23	18
振芯科技	300101.SZ	53	9.56	31	16	59	104	175	N/A	91	51
梦网集团	002123.SZ	120	14.80	240	79	330	391	50	N/A	36	31
金信诺	300252.SZ	56	9.72	130	132	243	327	43	43	23	17
永鼎股份	600105.SH	52	4.18	292	178	365	452	18	29	14	12
天孚通信	300394.SZ	64	32.29	111	136	171	214	58	47	38	30
东土科技	300353.SZ	68	13.24	127	95	229	313	54	72	30	22
中海达	300177.SZ	52	7.79	67	95	74	99	78	55	70	53
华力创通	300045.SZ	55	8.91	81	118	134	174	67	46	41	32
天源迪科	300047.SZ	52	8.19	156	216	293	292	33	24	18	18
特发信息	000070.SZ	86	10.77	266	276	343	415	32	31	25	21
华测导航	300627.SZ	46	18.77	129	105	180	233	35	44	25	20
新易盛	300502.SZ	66	27.70	111	32	191	240	59	N/A	35	28
科华恒盛	002335.SZ	48	17.62	426	75	304	409	11	64	16	12
太辰光	300570.SZ	64	27.68	100	153	192	236	64	42	33	27
恒为科技	603496.SH	37	18.50	75	105	147	199	50	36	26	19
平均								48	40	31	23

资料来源: Wind、光大证券研究所注: (1) 股价为 2019 年 7 月 26 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 (0722~0726)

市场回顾。本周 (2019 年 7 月 22 日至 2019 年 7 月 26 日), 港股通信行业重点公司 4 家上涨, 分别为京信通信、中兴通讯、摩比发展、昂纳科技集团。

图 4: 港股通信重点公司涨幅前四名 (单位: %)



资料来源: Wind、光大证券研究所

表 3：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	212	14.38	1,517	1,613	1,392	1,496	14	13	15	14
中兴通讯	0763.HK	1,489	24.50	5,465	-8,216	5,753	7,118	27	N/A	26	21
中国移动	0941.HK	13,800	67.40	129,962	134,036	134,325	147,209	11	10	10	9
中国电信	0728.HK	2,881	3.56	22,272	22,738	23,457	26,147	13	13	12	11
中国通信服务	0552.HK	381	5.50	3,247	3,382	3,710	4,195	12	11	10	9
京信通信	2342.HK	50	2.02	27	92	112	175	183	54	45	29
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	10	1.17	-58	1,964	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
中国铁塔	0788.HK	3,608	2.05	2,324	3,118	5,129	7,851	155	116	70	46
中国联通	0762.HK	2,405	7.86	2,187	11,638	15,597	21,931	N/A	21	15	11
平均								54	32	24	18

资料来源：Wind、光大证券研究所注：(1) 股价为 2019 年 7 月 26 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 4：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	13,800	67.40	11	10	10	9
	中国电信	0728.HK	HKD	2,881	3.56	13	13	12	11
	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	1,311	33.40	29	N/A	27	22
	烽火通信	600498.SH	RMB	315	26.92	38	37	29	25
	中兴通讯	0763.HK	HKD	1,489	24.50	27	N/A	26	21
光纤光缆	亨通光电	600487.SH	RMB	307	16.14	15	12	11	9
	中天科技	600522.SH	RMB	272	8.87	15	13	10	8
	永鼎股份	600105.SH	RMB	52	4.18	18	29	14	12
	通鼎互联	002491.SZ	RMB	88	6.95	15	16	9	8
	长飞光纤光缆	6869.HK	HKD	212	14.38	14	13	15	14
铁塔及网优服务	国脉科技	002093.SZ	RMB	91	9.07	56	70	52	37
	中国通信服务	0552.HK	HKD	381	5.50	12	11	10	9
	中国铁塔	0788.HK	HKD	3,608	2.05	155	116	70	46
天线射频	通宇通讯	002792.SZ	RMB	83	24.68	75	N/A	73	36
	大富科技	300134.SZ	RMB	109	14.15	N/A	N/A	82	41
	信维通信	300136.SZ	RMB	272	28.08	31	21	15	12
	京信通信	2342.HK	HKD	50	2.02	183	54	45	29
	摩比发展	0947.HK	HKD	10	1.17	N/A	N/A	N/A	N/A
光模块及光器件	中际旭创	300308.SZ	RMB	265	37.10	58	40	30	23
	光迅科技	002281.SZ	RMB	179	26.46	54	54	41	31
	天孚通信	300394.SZ	RMB	64	32.29	58	47	38	30

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 26 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5：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	33.40	-1.67	1.17	1.44	N/A	29	23
600498	烽火通信	26.92	0.76	0.87	1.02	35	31	26
002281	光迅科技	26.46	0.49	0.6	0.84	54	44	32
300098	高新兴	7.21	0.31	0.4	0.49	23	18	15
002912	中新赛克	106.93	1.92	2.78	3.65	56	38	29
603496	恒为科技	18.50	0.75	1.03	1.4	25	18	13
300383	光环新网	19.13	0.46	0.6	0.78	42	32	25
002841	视源股份	77.20	1.53	2.22	2.91	50	35	27
002792	通宇通讯	24.68	0.2	0.51	1.03	N/A	48	24

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，注：股价时间为2019年7月26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
东方网力	2019年第四次临时股东大会,2019年7月29日(星期一)14:30,北京市朝阳区望京阜通东大街1号望京soho塔2,C座,26层,公司大会议室。
中兴通讯	2019年第二次临时股东大会,2019年7月29日(星期一)9:00,广东省深圳市南山区高新技术产业园科技南路中兴通讯大厦A座四楼。
东方国信	2019年第一次临时股东大会,2019年7月31日(星期三)15:00,北京市朝阳区创达三路1号院1号楼东方国信大厦7层会议室。
会畅通讯	2019年第二次临时股东大会,2019年8月1日(星期四)14:00,上海市静安区成都北路333号上海招商局广场南楼17楼公司会议室。
深桑达A	2019年第二次临时股东大会,2019年8月1日(星期四)15:00,深圳市南山区科技路1号桑达科技大厦17楼会议室。
美亚柏科	2019年第一次临时股东大会,2019年8月2日(星期五)15:00,厦门市软件园二期观日路12号美亚柏科大厦2109会议室。
亚联发展	2019年第四次临时股东大会,2019年8月2日(星期五)14:30,深圳市南山区粤海街道高新区社区科技南一路28号达实大厦1902公司会议室。

资料来源：Wind

6、本周上市公司重大事项

【真视通】公司披露2019年半年度报告，实现营业收入30,046.44万元，较上年同期减少10.55%；实现归属于上市公司股东的净利润1,025.34万元，较上年同期减少48.92%。

【恒为科技】公司披露2019年半年度业绩快报，实现营业收入

231,505,310.34 元，同比增长 5.92%；归属于上市公司股东的净利润为 52,226,414.16 元，同比增长 13.33%。

【三维通信】公司全资子公司浙江三维无线科技有限公司通过宁波梅山保税港区三维同创股权投资基金合伙企业（有限合伙）间接参股的深圳科瑞技术股份有限公司首次公开发行股票于 2019 年 7 月 26 日在深圳证券交易所上市交易，股票简称为“科瑞技术”，股票代码为“002957”。

【高新兴】公司持股 5%以上股东王云兰女士通过大宗交易的方式减持高新兴股份 1,000 万股，占高新兴当前总股本 1,755,957,015 股（不含回购专用证券账户 7,905,467 股）的 0.57%。

【高斯贝尔】公司部分董监高郝建清先生、刘春保先生、邓万能先生以及魏宏雯女士已通过二级市场以集中竞价的方式合计增持 109,100 股公司股份，累计增持金额约为 1,330,303.60 元。

【超讯通信】公司限售股上市流通数量为 93,297,490 股，本次限售股上市流通日期为 2019 年 7 月 29 日。

【盛路通信】公司控股股东、实际控制人杨华先生通过深圳证券交易所大宗交易方式共计减持其持有的公司无限售流通股 12,400,000 股，占公司总股本的 1.39%。

【南京熊猫】公司持股 5%以上非第一大股东中国华融通过集中竞价交易，累计减持公司 17,211,176 股 A 股，占公司总股本的 1.88%。

【吴通控股】持有公司股份 88,932,804 股的股东苏州新互联投资中心（普通合伙）计划通过集中竞价交易方式、大宗交易方式或协议转让方式合计减持公司股份不超过 88,932,804 股（即不超过公司总股本的 6.98%）。

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	
中国移动主导在 ITU-T 完成 5G 承载网 SPN 系列标准立项	http://www.c114.com.cn/news/118/a1095047.html
中国电信助力国家行政学院后勤系统智慧升级	http://www.c114.com.cn/news/117/a1095039.html
中国移动与中远海运签署战略合作框架协议	http://www.c114.com.cn/news/118/a1095031.html
受邀央视《机智过人》，中国移动黑科技上演人机大战巅峰对决！	http://www.c114.com.cn/news/118/a1094986.html
中国电信获得 193 新号段：1 亿号码资源用于发展公众移动通信业务	http://www.c114.com.cn/news/117/a1094978.html
着力推进“一带一路”建设 中国移动国际新加坡数据中心正式启动	http://www.c114.com.cn/news/118/a1094973.html
“知行中国—中美高校学生领袖学院项目”代表团访问中国联通	http://www.c114.com.cn/news/119/a1094958.html
中移（成都）产业研究院赵立君：中国移动进军 5G 垂直行业，当需“破”和“立”	http://www.c114.com.cn/news/118/a1094932.html
中国移动第三次重启 5G 试验型终端第二批集采，吊足了手机厂商的胃口	http://www.c114.com.cn/news/118/a1094930.html
中国移动牵头启动 5G SA 终端 GCF 国际化认证	http://www.c114.com.cn/news/118/a1094875.html
中移物联网公司欲采购 150 台 5G 网络数据采集设备	http://www.c114.com.cn/news/118/a1094846.html
11 次获评国资委 A 类央企：中国电信掌声背后“实力绽放”	http://www.c114.com.cn/news/117/a1094825.html
中国移动“1+2+N”助力智慧城市创新发展	http://www.c114.com.cn/news/118/a1094822.html
联通云数据公司开启综合布线工程项目集采：预算 400 万元	http://www.c114.com.cn/news/119/a1094758.html

分享通信发布首个 5G 品牌“尚”及 5G 套餐	http://www.c114.com.cn/vno/4329/a1094725.html
中国移动发布转发面网元硬件加速白皮书	http://www.c114.com.cn/news/118/a1094710.html
中国联通与中国旅游集团在京签署战略合作协议	http://www.c114.com.cn/news/119/a1094695.html
中国铁塔与中天科技强强携手：破解 5G 室分覆盖难题	http://www.c114.com.cn/news/4564/a1094690.html
中国联通联手天际智慧推智能超高清视频平台	http://www.c114.com.cn/news/119/a1094604.html
中国电信入局菲律宾 5G 战场 运营商国际化道阻且长	http://www.c114.com.cn/news/117/a1094496.html
设备商	
华为首款商用 5G 手机 Mate 20 X (5G)正式亮相 售价 6199 元	http://www.cctime.com/html/2019-7-26/1462652.htm
诺基亚发布 2019 年第二季度及上半年财报 销售额稳步增长	http://www.c114.com.cn/news/131/a1095043.html
中兴通讯、高通、睿悦 Nibiru 和塔普翊海联合发布 5G CloudXR 全球内容开发集结令	http://www.c114.com.cn/news/127/a1094981.html
华为 PowerStar 助力无线网络节能减排，收益分成开启合作共赢新篇章	http://www.c114.com.cn/news/126/a1094974.html
爱立信携手 T-Mobile 和 Qualcomm 顺利实现数据会话，向低频频谱实现 5G 覆盖迈出重要一步	http://www.c114.com.cn/news/137/a1094929.html
共推 5G 智能网联汽车发展 中兴通讯与中国汽研达成战略合作	http://www.c114.com.cn/news/127/a1094845.html
以简驭繁，中兴通讯 AIC 开启 NFV 自动化集成新篇章	http://www.c114.com.cn/news/127/a1094843.html
华为云宣布鲲鹏凌云伙伴计划，全国首个投入 1 亿元发展多元产业生态	http://www.c114.com.cn/news/126/a1094834.html
中国移动与中兴通讯联合推动面向 5G 承载的 MTN 系列标准在 ITU-T 正式立项	http://www.c114.com.cn/news/127/a1094814.html
美商务部长：对华为的供货许可将在数周内作出最终裁决	http://www.c114.com.cn/news/126/a1094804.html
华为确认美国子公司 Futurewei 裁员 600 人	http://www.c114.com.cn/news/126/a1094775.html
彭博社：华为 2019 年上半年收入增长 30%	http://www.c114.com.cn/news/126/a1094714.html
华为上海展示“四大 Engine”新品：助力智能时代企业数字化转型	http://www.c114.com.cn/news/126/a1094701.html
中兴通讯携 5G 云 XR 视频行业应用平台及终端精彩亮相南京	http://www.c114.com.cn/news/127/a1094678.html
锐捷亮相 2019 中国司博会 全场景方案为监狱司法保驾护航	http://www.c114.com.cn/news/4224/a1094665.html
爱立信 Q2 营收同比增长 10%	http://www.c114.com.cn/news/137/a1094656.html
传苹果 10 亿美元收购英特尔 5G 基带业务 或下周达成	http://www.c114.com.cn/news/138/a1094558.html
华为名列 2019《财富》世界 500 强第 61 位 较上年提升 11 位	http://www.c114.com.cn/news/126/a1094547.html
TIM 与爱立信率先在意大利推出 5G 商用网络	http://www.c114.com.cn/news/137/a1094525.html
其他	
我国百兆以上宽带用户达 3.35 亿户 占比稳步提升	http://www.cctime.com/html/2019-7-25/1462153.htm
工信部：4G 用户规模为 12.3 亿户 占移动电话用户 77.6%	http://www.cctime.com/html/2019-7-25/1462143.htm
关于我国携号转网 工信部传递的这 7 个信息你应该关注	http://www.cctime.com/html/2019-7-25/1462131.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(%)
300292.SZ	吴通控股	2019-07-22	5.15	5.32	1,467.60	3.2
300136.SZ	信维通信	2019-07-22	23.62	23.4	186.76	-0.94
002446.SZ	盛路通信	2019-07-22	7.93	7.92	75.6	-0.13
002446.SZ	盛路通信	2019-07-22	7.93	7.92	105.4	-0.13
002446.SZ	盛路通信	2019-07-22	7.93	7.92	156	-0.13
300353.SZ	东土科技	2019-07-23	11.21	13.11	500	14.49
002446.SZ	盛路通信	2019-07-23	7.52	8.32	308	9.62
002446.SZ	盛路通信	2019-07-23	7.52	8.32	95	9.62
600105.SH	永鼎股份	2019-07-23	4.15	4.26	334	2.58
600485.SH	*ST 信威	2019-07-23	9.68	9.68	50	0
600485.SH	*ST 信威	2019-07-24	9.2	9.2	50	0
600485.SH	*ST 信威	2019-07-24	9.2	9.2	50	0
600105.SH	永鼎股份	2019-07-24	4.16	4.27	333.36	2.58
300098.SZ	高新兴	2019-07-24	7.07	7.15	200	1.12
300098.SZ	高新兴	2019-07-24	7.07	7.15	800	1.12
300628.SZ	亿联网络	2019-07-25	55.4	58	81.59	4.48

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
603421.SH	鼎信通讯	2019-07-26	156.93	46924.59	0.33	股权激励限售股份
603322.SH	超讯通信	2019-07-29	9,329.75	15652.00	59.61	首发原股东限售股份
300678.SZ	中科信息	2019-07-29	2,380.73	18000.00	13.23	首发原股东限售股份
300394.SZ	天孚通信	2019-08-06	1,210.19	19894.19	6.08	定向增发机构配售股份
300531.SZ	优博讯	2019-08-09	15,800.40	28000.00	56.43	首发原股东限售股份
300047.SZ	天源迪科	2019-08-12	387.32	63774.47	0.61	定向增发机构配售股份
002229.SZ	鸿博股份	2019-09-06	535.71	49975.22	1.07	定向增发机构配售股份
300367.SZ	东方网力	2019-09-19	64.87	119577.25	0.05	股权激励限售股份
002364.SZ	中恒电气	2019-09-20	403.23	56356.50	0.72	定向增发机构配售股份
300383.SZ	光环新网	2019-09-23	3,812.29	154119.59	2.47	定向增发机构配售股份
000971.SZ	*ST 高升	2019-09-27	2,366.55	108849.18	2.17	定向增发机构配售股份
002383.SZ	合众思壮	2019-09-27	10,638.77	74515.82	14.28	定向增发机构配售股份
300051.SZ	三五互联	2019-09-30	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
300548.SZ	博创科技	2019-10-14	4,856.00	8335.00	58.26	首发原股东限售股份
002519.SZ	银河电子	2019-10-14	16,454.05	112643.09	14.61	定向增发机构配售股份
002813.SZ	路畅科技	2019-10-14	9,000.00	12000.00	75.00	首发原股东限售股份
300047.SZ	天源迪科	2019-10-18	2,084.99	63774.47	3.27	定向增发机构配售股份
300555.SZ	路通视信	2019-10-18	9,648.99	20000.00	48.24	首发原股东限售股份
002796.SZ	世嘉科技	2019-10-22	1,102.07	16830.56	6.55	定向增发机构配售股份

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见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