

# 通信行业第 30 周周报

关注运营商中报关于 5G 建设投资的阐述与调整

行业评级

买入

前次评级

买入

报告日期

2019-07-28

## 核心观点:

● **第 30 周通信（中信）指数收益为 2.36%，沪深 300 收益为 1.33%。**

30 周通信（中信）指数涨跌幅位列全行业第 3。个股中，生益科技、信维通信、京信通信、紫光股份等涨幅靠前；中国移动、中国联通、永鼎股份等跌幅靠前。

● **30 周观点：多数公司中报预告表现良好，下半年有望继续改善，重点关注运营商中报关于 5G 建设投资的阐述与调整。**

截至本周，65 家企业已发出中报业绩预告，其中业绩预增 18 家，略增 13 家，略减 6 家，5 家企业首亏，5 家企业继续盈利，5 家企业实现扭亏为盈。表现较好的主要为器件供应商，如接入网相关的飞荣达、世嘉科技、武汉凡谷等；传输网相关的华工科技、天孚通信等。主设备商中兴通讯预计实现 12-18 亿净利润，表现小幅超预期。我们认为，多数 5G 主流公司中报预告表现良好，下半年随着 5G 建设的深化，有望继续改善。同时建议重点关注运营商中报高于 5G 建设投资相关阐述的调整，若运营商上调 5G Capex，则 2019 年 5G 建设的进度有望超预期。

● **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)；

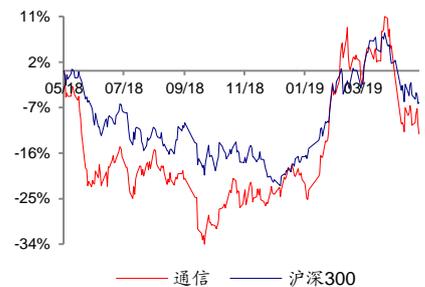
自主可控、国产替代建议关注：生益科技、华正新材、沃特股份；

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。

## 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

## 相关研究:

通信行业 2019 年中期策

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	5.96	2019/4/25	买入	8.3	0.19	0.24	31.37	24.83	2.22	1.83	4.9	5.6
沃特股份	002886.SZ	RMB	19.19	2019/5/21	买入	24.48	0.51	1.01	37.63	19.00	31.69	15.38	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、30周重要新闻 .....	5
二、30周通信行业行情回顾 .....	6
三、30周重点公告 .....	8
四、30周上市公司行情回顾 .....	8
五、30周A股上市公司融资余额 .....	11
六、中报业绩预告汇总 .....	12

## 图表索引

图 1: 第 30 周中信行业指数涨跌幅排行榜.....	6
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.....	7
表 1: 第 29 周通信行业重点公告整理.....	8
表 2: 第 30 周通信上市公司涨跌幅 (截至 7 月 26 日).....	8
表 3: 第 30 周 A 股通信上市公司融资余额 (截至 7 月 26 日).....	11
表 4: 中报业绩预告整理.....	12

## 一、30 周重要新闻

**华为首款5G手机发布：唯一支持SA/NSA双模，售价6199元。**华为Mate 20 X(5G)将于8月16日开启首销，售价6199元——比配置相同的非5G版本仅涨价200元。它搭载了业界首款7nm 5G双模全网通芯片巴龙5000、是目前为止唯一商用支持SA/NSA双模的手机，于今年6月25日获得国内首张5G终端电信设备进网许可证，同时还获得了首张泰尔5G通信能力五星证书、首张GCF 5G能力认证证书。

(7月26日，新闻来源：C114)

**简评：5G终端陆续上市，此前多款5G手机已获得工信部进网许可，最早一批8月将于国内上市。**一方面5G基站的陆续建设，5G终端也即将问世。

**三大运营商2019年6月运营数据均已公布：**中国联通6月份净增303.1万户4G用户和24.6万户固网宽带用户；中国移动6月份净增618.8万户4G用户和212.1万户有线宽带用户；电信6月份净增262.8万户4G用户和86.0万户固网宽带用户。

(7月22日，新闻来源：C114)

**甘肃选择中国铁塔承建5G。**甘肃省政府办公厅明确由甘肃铁塔统筹各基础电信企业站址需求。目前，中国铁塔累计投资1600亿元，完成铁塔基站建设项目220多万个，三家电信运营企业使用的站址数量较中国铁塔成立之初翻了一倍；新建铁塔共享率从14%提升到75%，相当于少建铁塔68.7万座。

(7月23日，新闻来源：C114)

**目前5试点省市已有230万用户携号转网。**工信部举行新闻发布会，称各项工作正在有序推动当中，将组织开展全国联调联测工作，制定管理办法规范转网，并共同推进银行、保险等第三方平台同步改造。

(7月23日，新闻来源：C114)

**中国移动牵头启动5G SA终端GCF国际化认证。**在全球终端认证论坛GCF会议上，中国移动作为5G项目报告人，联合泰尔实验室、华为、星河亮点、大唐联仪等公司完成首批5G SA(独立组网)终端协议一致性测试用例验证，激活了针对2.6GHz频段的5G终端协议一致性认证项目。这是自今年2月中国移动牵头激活GCF首个5G终端射频一致性认证项目后，再次激活5G终端协议一致性认证项目。

(7月23日，新闻来源：C114)

**电信获得193新号段。**工业和信息化部向电信核配193(0-9)号段，共计1亿号码资源用于发展公众移动通信业务。

(7月25日，新闻来源：C114)

**阿里旗下芯片公司平头哥正式发布首款产品玄铁910。**阿里相关负责人介绍，玄铁910将大大降低高性能端上芯片的设计制造成本。未来在5G、人工智能、网络通信、自动驾驶等领域中，使用该处理器可使芯片性能提高一倍以上，同时芯片成本降低一半以上。

(7月26日，新闻来源：CCTIME)

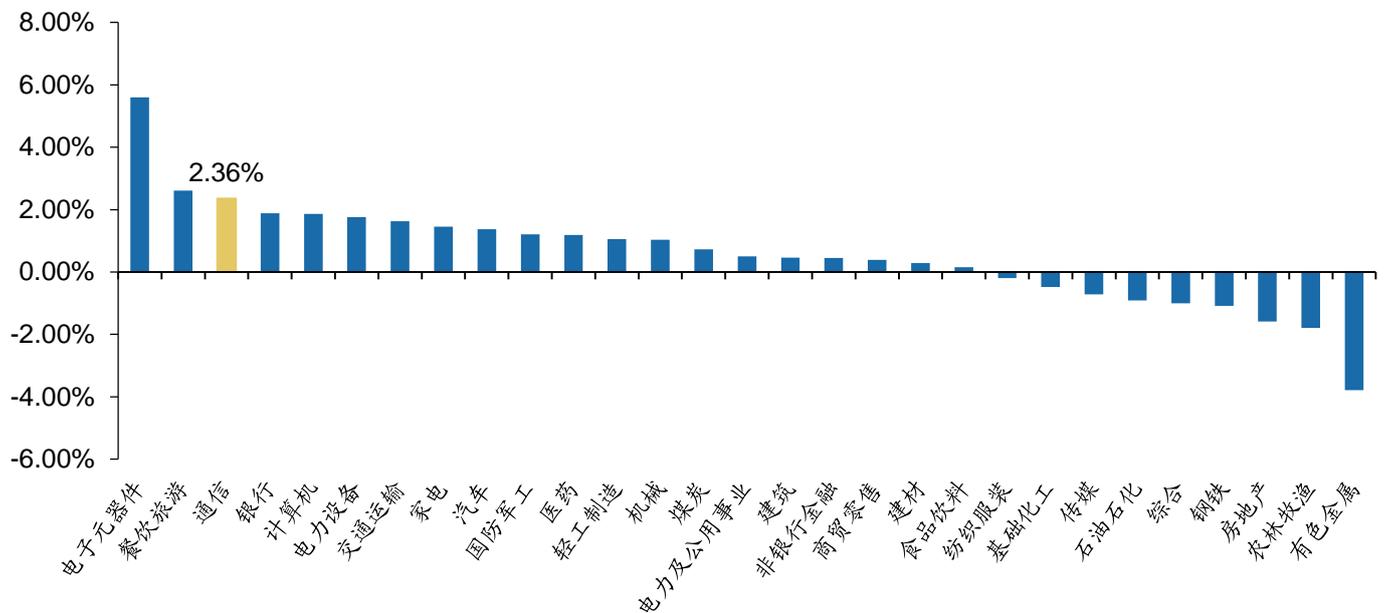
苹果10亿收购英特尔手机调制解调器业务，获约17000项专利。通过此次合并交易，苹果将会获得约17000项无线技术专利，种类涉及从蜂窝通信标准、调制解调器架构及调制解调器运算。英特尔将会保留调制解调器在除智能手机外其它领域的应用业务，列如PC、物联网及自动驾驶。

(7月26日，新闻来源：CCTIME)

## 二、30周通信行业行情回顾

第30周，通信（中信）指数收益为2.36%，沪深300指数收益为1.33%，创业板指数为1.29%。

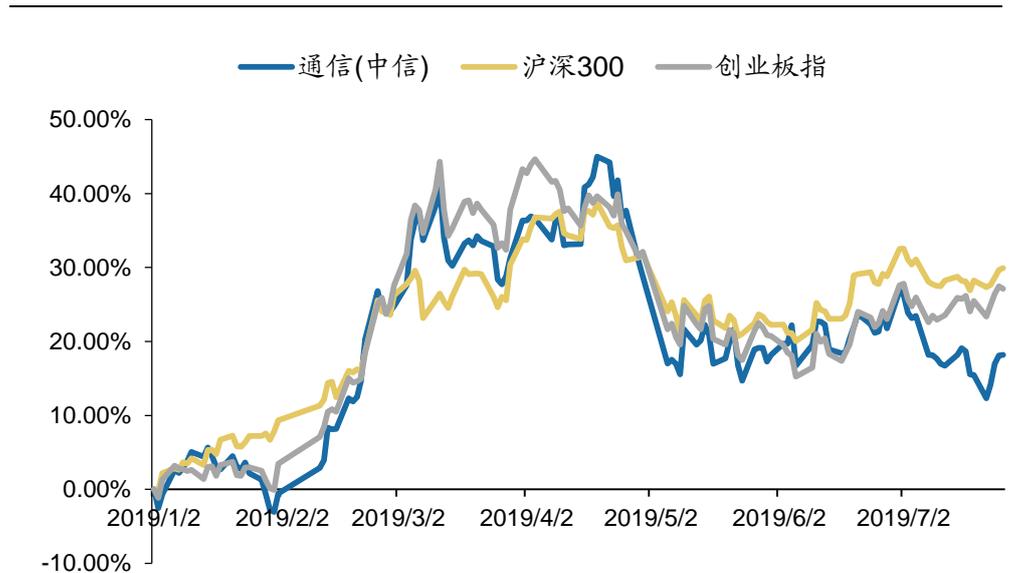
图1：第30周中信行业指数涨跌幅排行榜



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18.18%，沪深300指数为29.94%，创业板指数为27.11%。

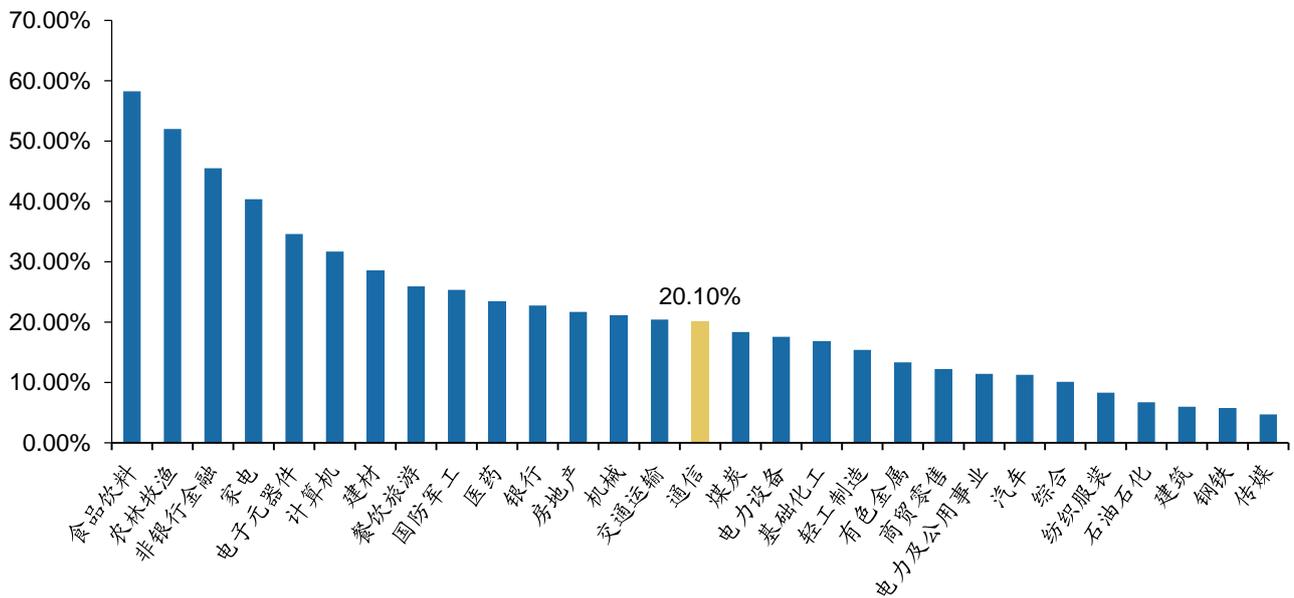
图2: 年初至今通信板块相对沪深300收益



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15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、30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
其他	特发信息	7月22日	控股子公司深圳市特发信息光网科技股份有限公司引入上海荟梵网络科技有限公司作为战略投资者，其认购光网科技股权金额为 6500 万元，认购注册资本数为 2690.01 万元，增资后持有光网科技 16.39% 股权。本次交易有利于光网科技实现新的业务及利润增长点，增强市场竞争力和盈利能力
其他	数知科技	7月22日	中国商务广告协会综合代理专业委员会在北京举行授牌仪式，公司作为新会员正式加入中国·4A，成为其会员单位。中国·4A 是中国广告代理商的高端组织，主管部委是中华人民共和国商务部，公司正式加入中国·4A，标志着公司智慧营销业务以技术赋能与模式创新的方式进入中国广告行业引领者梯队。
取得专利	硕贝德	7月23日	公司取得五项专利，内容为：车载天线连接结构、基于金属表框的可穿戴手表天线结构、高频连接、射频连接与天线连接。截至 2019 年 7 月 23 日，公司共获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的专利证书 153 项（包含 5G 专利 6 项），其中发明专利 32 项，实用新型专利 115 项，外观设计专利 6 项；公司共获得美国专利商标局颁发的专利发明证书 1 项。
项目中标	凯乐科技	7月23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。
重大融资	飞荣达	7月22日	本次向特定投资者非公开发行 A 股股票募集资金总额不超过 70,000.00 万元，发行股票数量不超过 6,000.00 万股，发行净额主要用于 5G 通信器件产业化项目及补充流动资金。目前发行方案尚未获股东大会及中国证监会同意。
重大融资	海格通信	7月22日	公司拟注册发行不超过人民币 10 亿元（含人民币 10 亿元）的超短期融资券，以及规模不超过人民币 20 亿元（含人民币 20 亿元）的中期票据。上述发行将根据公司实际需要分期发行。

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

### 四、30周上市公司行情回顾

**表 2: 第 30 周通信上市公司涨跌幅（截至 7 月 26 日）**

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
600183.SH	生益科技	20.01%	15.55%	77.22%
300136.SZ	信维通信	18.88%	14.85%	29.94%
02342.HK	京信通信	14.12%	16.09%	56.59%
000938.SZ	紫光股份	12.96%	22.17%	49.72%
603186.SH	华正新材	11.15%	19.10%	124.36%
300570.SZ	太辰光	10.23%	25.08%	53.23%
002123.SZ	梦网集团	8.03%	4.67%	107.57%
002583.SZ	海能达	7.97%	11.44%	18.95%
300602.SZ	飞荣达	7.05%	15.03%	34.00%

000063.SZ	中兴通讯	6.98%	2.67%	70.50%
300383.SZ	光环新网	6.93%	14.07%	51.18%
300590.SZ	移为通信	6.88%	-2.81%	35.12%
002402.SZ	和而泰	6.38%	0.32%	54.33%
00947.HK	摩比发展	6.36%	13.59%	11.58%
601138.SH	工业富联	6.34%	9.96%	15.59%
002792.SZ	通宇通讯	6.29%	7.44%	21.06%
300322.SZ	硕贝德	5.71%	6.39%	73.26%
002796.SZ	世嘉科技	5.35%	1.25%	76.43%
00877.HK	昂纳科技集团	4.69%	1.19%	18.37%
600260.SH	凯乐科技	4.58%	-4.00%	13.02%
300408.SZ	三环集团	4.24%	8.75%	25.01%
002139.SZ	拓邦股份	4.06%	1.55%	52.93%
300502.SZ	新易盛	4.06%	12.97%	41.67%
002093.SZ	国脉科技	3.89%	-2.26%	24.56%
002446.SZ	盛路通信	3.83%	-8.70%	10.00%
300394.SZ	天孚通信	3.73%	16.91%	35.55%
000971.SZ	*ST高升	3.70%	-10.04%	-32.53%
002829.SZ	星网宇达	3.66%	2.41%	18.06%
002396.SZ	星网锐捷	3.56%	18.39%	54.28%
002281.SZ	光迅科技	3.56%	0.60%	-0.82%
300213.SZ	佳讯飞鸿	3.03%	-2.85%	16.56%
603068.SH	博通集成	2.97%	23.18%	166.19%
300252.SZ	金信诺	2.86%	-6.44%	-10.39%
002313.SZ	日海智能	2.39%	-11.04%	-20.34%
300327.SZ	中颖电子	2.35%	16.56%	49.73%
300250.SZ	初灵信息	2.31%	-2.62%	23.87%
603083.SH	剑桥科技	2.25%	-3.67%	21.71%
300353.SZ	东土科技	2.24%	1.53%	52.12%
300627.SZ	华测导航	2.18%	-4.91%	10.04%
002465.SZ	海格通信	2.17%	-1.36%	22.13%
000988.SZ	华工科技	2.15%	2.34%	35.86%
300183.SZ	东软载波	2.08%	-12.56%	18.02%
300166.SZ	东方国信	2.07%	-3.83%	14.09%
002417.SZ	深南股份	2.04%	-7.55%	-32.28%
000636.SZ	风华高科	1.93%	-12.64%	0.75%
002544.SZ	杰赛科技	1.90%	-5.07%	14.05%
600487.SH	亨通光电	1.89%	-3.70%	-4.43%
601869.SH	长飞光纤	1.85%	-5.89%	-11.26%
300045.SZ	华力创通	1.83%	-0.34%	17.79%
603803.SH	瑞斯康达	1.70%	-3.24%	24.91%
600498.SH	烽火通信	1.51%	-2.14%	-4.23%

300017.SZ	网宿科技	1.33%	-1.39%	36.08%
002897.SZ	意华股份	1.28%	-5.84%	9.25%
002316.SZ	亚联发展	1.25%	-6.05%	4.57%
300312.SZ	邦讯技术	0.97%	-13.23%	-28.31%
603220.SH	贝通信	0.90%	-6.69%	19.60%
300047.SZ	天源迪科	0.86%	-2.15%	18.55%
000070.SZ	特发信息	0.84%	-11.94%	82.48%
300548.SZ	博创科技	0.79%	-9.10%	-10.03%
000836.SZ	富通鑫茂	0.76%	-10.56%	2.31%
002194.SZ	*ST 凡谷	0.74%	13.19%	158.07%
002359.SZ	*ST 北讯	0.70%	-8.89%	-65.04%
300310.SZ	宜通世纪	0.69%	-21.77%	14.79%
002491.SZ	通鼎互联	0.58%	-13.53%	-11.22%
600050.SH	中国联通	0.51%	-3.25%	16.22%
002115.SZ	三维通信	0.49%	-8.94%	9.60%
300134.SZ	大富科技	0.43%	-8.89%	50.53%
002335.SZ	科华恒盛	0.23%	-0.17%	23.49%
002017.SZ	东信和平	0.09%	-10.48%	43.22%
300050.SZ	世纪鼎利	0.00%	-11.04%	-9.18%
002929.SZ	润建股份	-0.04%	-7.34%	-14.15%
300299.SZ	富春股份	-0.17%	-14.90%	19.46%
300025.SZ	华星创业	-0.33%	-13.94%	27.56%
600522.SH	中天科技	-0.34%	-2.19%	10.05%
300265.SZ	通光线缆	-0.36%	-3.93%	3.59%
300259.SZ	新天科技	-0.56%	-0.56%	28.24%
002547.SZ	春兴精工	-0.76%	-18.00%	73.91%
603602.SH	纵横通信	-0.80%	-11.23%	-5.16%
002231.SZ	奥维通信	-0.81%	-8.61%	7.33%
002467.SZ	二六三	-0.84%	-4.07%	99.57%
600776.SH	东方通信	-0.95%	-13.11%	74.08%
600289.SH	*ST 信通	-1.13%	-6.41%	5.20%
002148.SZ	北纬科技	-1.19%	-8.81%	-2.55%
002151.SZ	北斗星通	-1.29%	-0.95%	9.35%
002886.SZ	沃特股份	-1.49%	-11.16%	10.39%
002104.SZ	恒宝股份	-1.62%	-6.82%	14.33%
300038.SZ	数知科技	-1.62%	-1.94%	-1.62%
002537.SZ	海联金汇	-1.89%	-10.34%	-33.58%
002296.SZ	辉煌科技	-1.89%	13.08%	42.35%
000851.SZ	高鸿股份	-2.02%	-9.18%	12.18%
00788.HK	中国铁塔	-2.38%	0.00%	38.68%
300205.SZ	天喻信息	-2.47%	-15.57%	56.20%
600198.SH	大唐电信	-2.61%	-10.85%	71.70%

002383.SZ	合众思壮	-3.82%	-6.95%	-10.65%
000889.SZ	中嘉博创	-3.94%	-27.21%	-8.86%
300292.SZ	吴通控股	-4.20%	-8.67%	43.46%
603322.SH	超讯通信	-4.47%	-17.86%	-24.30%
00941.HK	中国移动	-4.60%	-5.27%	-8.82%
00762.HK	中国联通	-4.61%	-8.28%	-4.26%
600105.SH	永鼎股份	-7.11%	-10.33%	11.97%

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

## 五、30周 A 股上市公司融资余额

表 3：第 30 周 A 股通信上市公司融资余额（截至 7 月 26 日）

代码	简称	30 周融资余额 (亿元)	29 周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
002396.SZ	星网锐捷	10.15	9.52	0.63
000988.SZ	华工科技	13.30	12.81	0.49
600198.SH	大唐电信	2.40	2.28	0.12
002313.SZ	日海智能	6.42	6.39	0.03
002465.SZ	海格通信	9.35	9.32	0.03
600183.SH	生益科技	5.51	5.49	0.02
600487.SH	亨通光电	22.57	22.55	0.02
300205.SZ	天喻信息	5.24	5.26	-0.02
002467.SZ	二六三	7.40	7.42	-0.02
002093.SZ	国脉科技	4.75	4.82	-0.07
600050.SH	中国联通	39.82	39.90	-0.08
000851.SZ	高鸿股份	7.13	7.22	-0.09
002151.SZ	北斗星通	5.82	5.93	-0.10
002148.SZ	北纬科技	4.28	4.42	-0.14
002104.SZ	恒宝股份	6.17	6.33	-0.16
000938.SZ	紫光股份	9.51	9.77	-0.25
600260.SH	凯乐科技	16.69	16.97	-0.28
600776.SH	东方通信	6.58	6.94	-0.35
600498.SH	烽火通信	13.65	14.16	-0.51
002281.SZ	光迅科技	11.14	11.67	-0.53
300017.SZ	网宿科技	27.00	27.55	-0.55
600522.SH	中天科技	21.62	22.18	-0.56
601138.SH	工业富联	12.58	13.39	-0.81
000063.SZ	中兴通讯	43.65	45.46	-1.81
300136.SZ	信维通信	16.04	18.21	-2.16

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30周，共计65个企业发布业绩预告，其中业绩预增18家，略增13家，略减6家，5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	7,900.00	8,400.00	621.30	654.29
002796.SZ	世嘉科技	预增	5,362.00	6,702.00	300.00	400.00
300353.SZ	东土科技	预增	14,280.00	15,221.00	355.00	385.00
300134.SZ	大富科技	扭亏	3,800.00	4,300.00	300.95	327.39
002583.SZ	海能达	预增	2,000.00	3,000.00	154.34	281.50
300045.SZ	华力创通	预增	1,937.00	2,131.00	200.00	230.00
002194.SZ	*ST 凡谷	扭亏	5,500.00	8,000.00	178.83	214.66
300322.SZ	硕贝德	预增	8,500.00	9,500.00	143.39	172.02
300602.SZ	飞荣达	预增	14,500.00	16,500.00	107.01	135.56
000063.SZ	中兴通讯	扭亏	120,000.00	180,000.00	115.34	123.01
300025.SZ	华星创业	不确定	-100.00	400.00	96.80	112.82
300017.SZ	网宿科技	预增	80,000.00	93,000.00	78.01	106.94
300310.SZ	宜通世纪	扭亏	2,600.00	3,100.00	105.55	106.62
002139.SZ	拓邦股份	预增	16,443.00	21,925.00	50.00	100.00
002467.SZ	二六三	预增	6,413.00	7,616.00	60.00	90.00
000988.SZ	华工科技	预增	31,000.00	34,000.00	71.63	88.24
002417.SZ	深南股份	续亏	-700.00	-350.00	70.70	85.35
002296.SZ	辉煌科技	预增	2,982.00	3,579.00	50.00	80.00
300570.SZ	太辰光	预增	9,500.00	11,000.00	52.32	76.37
300205.SZ	天喻信息	预增	8,500.00	10,000.00	39.25	63.82
300259.SZ	新天科技	预增	7,614.00	9,372.00	30.00	60.00
300394.SZ	天孚通信	略增	7,335.00	8,150.00	35.00	50.00
300383.SZ	光环新网	略增	38,000.00	42,000.00	30.18	43.89
002396.SZ	星网锐捷	略增	15,252.00	16,426.00	30.00	40.00
300250.SZ	初灵信息	略增	2,265.00	2,642.00	20.00	40.00
002792.SZ	通宇通讯	略增	4,800.00	5,600.00	19.60	39.53
300590.SZ	移为通信	略增	6,089.00	6,576.00	25.00	35.00
300038.SZ	数知科技	略增	36,093.00	46,921.00	-	30.00
300213.SZ	佳讯飞鸿	略增	5,486.00	6,483.00	10.00	30.00
300265.SZ	通光线缆	略增	2,595.00	3,067.00	10.00	30.00
002335.SZ	科华恒盛	略增	7,898.00	9,478.00	-	20.00
300047.SZ	天源迪科	略增	4,220.00	4,603.00	10.00	20.00

300327.SZ	中颖电子	略增	8,496.00	8,977.00	6.00	12.00
002313.SZ	日海智能	续盈	3,700.00	5,500.00	-24.72	11.91
300299.SZ	富春股份	续盈	1,898.00	2,319.00	-10.00	10.00
300627.SZ	华测导航	略增	4,500.00	4,800.00	1.42	8.19
002929.SZ	润建股份	续盈	8,000.00	11,000.00	-22.10	7.11
300292.SZ	吴通控股	续盈	7,100.00	10,000.00	-26.62	3.35
300183.SZ	东软载波	略减	5,539.00	6,232.00	-20.00	-10.00
300408.SZ	三环集团	略减	44,148.00	49,666.00	-20.00	-10.00
300136.SZ	信维通信	略减	35,000.00	38,000.00	-19.93	-13.07
300166.SZ	东方国信	略减	7,967.00	9,030.00	-25.00	-15.00
300050.SZ	世纪鼎利	略减	1,629.00	2,221.00	-45.00	-25.00
300252.SZ	金信诺	预减	2,737.00	4,561.00	-70.00	-50.00
000851.SZ	高鸿股份	预减	1,200.00	1,800.00	-67.08	-50.62
000971.SZ	*ST 高升	不确定	-5,000.00	2,500.00	-189.64	-55.18
002148.SZ	北纬科技	预减	800.00	1,200.00	-72.05	-58.07
300548.SZ	博创科技	预减	400.00	850.00	-86.26	-70.81
002491.SZ	通鼎互联	预减	-	7,009.00	-100.00	-80.00
002829.SZ	星网宇达	预减	120.00	180.00	-89.76	-84.64
002231.SZ	奥维通信	首亏	-500.00	-	-594.36	-100.00
002383.SZ	合众思壮	首亏	-4,500.00	-2,250.00	-124.97	-112.48
002151.SZ	北斗星通	首亏	-5,000.00	-3,000.00	-204.00	-162.40
002359.SZ	*ST 北讯	首亏	-40,094.00	-26,729.00	-253.62	-202.41
300312.SZ	邦讯技术	首亏	-3,800.00	-3,300.00	-6,850.57	-5,962.34
00947.HK	摩比发展	预增			80.00	
02342.HK	京信通信	预增			200.00	

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。