

通信设备行业

周报

主设备商上半年均增收，推荐天和紫光中兴国信  
——通信行业周报（2019年第31周）

行业公司研究——通信设备行业

✉：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2.9%，中信通信指数下跌2.9%。子板块中主设备商、光器件、射频领涨，分别上涨3.3%、3.1%、2.2%。

**美股：**纳斯达克指数下跌3.86%，标普500指数下跌3.17%、道琼斯工业指数下跌3.37%，电信业务指数下跌2.11%，信息技术指数下跌4.45%。

**推荐个股：**生益科技、紫光股份、华正新材、东方国信跑赢中信通信指数，相对中信通信指数分别上涨12.2%、5.9%、3.4%、1.6%。

投资策略

上半年受益于全球4G和5G网络建设的投资拉动，华为、中兴、爱立信、诺基亚收入同比增长23%、18%、11%、5%，2020年更多国家将进入5G规模商用阶段，设备商有望获取更好的业绩增长，政策推动+共建共享等因素将有利于5G应用快速落地。

我们对VGPP模型进行了优化，个股推荐过程中我们开始引入通信板块整体估值打分作为个股推荐的重要参考，本周收盘通信行业股指打分为2.03，我们采用中性推荐策略，推荐总分3.5的个股，包括天和防务、紫光股份、中兴通讯、东方国信，同时推荐华正新材、中电兴发、生益科技、中国联通。

重要行业/公司信息

- 1、工信部公开征求对《携号转网服务管理暂行办法》的意见
- 2、华为上半年销售收入增长23.2%至人民币4013亿元
- 3、中国电信将达量降速版畅享套餐全面停售
- 4、电信联通接连集采4G核心网，5G商用进入快车道
- 5、海尔联合中国移动和华为正式发布全球首个智能+5G互联工厂
- 6、【硕贝德】上半年盈利0.9138亿元，同比增长174.15%
- 7、【中光防雷】上半年盈利0.2393亿元，同比增长7.60%

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、《中电信5G设备集采，爱立信Q2业绩增长》2019-07-22
- 2、《云南联通混改落地，增加推荐中电兴发》2019-07-15
- 3、《5G进程加快、资本开支放大趋势下的投资机会》2019-07-09
- 4、《降税携转新政均利好中国联通》2019-03-11
- 5、《继续推荐联通，增加天和防务》2019-03-05
- 6、《通信板块进入“订单+政策”双重催化期》2019-02-27
- 7、《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

证券研究报告

## 正文目录

<b>1. 本周优化 VGPP 模型</b>	<b>3</b>
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
<b>2. 行情回顾</b>	<b>7</b>
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
<b>3. 行业动态</b>	<b>11</b>
<b>4. 重要公告</b>	<b>11</b>
4.1. 本周重要公告	11
4.2. 大宗交易	14
4.3. 限售解禁	16
<b>5. 风险提示</b>	<b>17</b>

## 图表目录

图 1: 上周重点推荐个股涨跌幅	3
图 2: 2019 年第 31 周通信行业指数上涨 2.4%	7
图 3: 2019 年第 31 周主设备商领涨, 涨幅为 3.3%	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 31 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 12.4, 信息技术 PE-TTM 为 23.14	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 $\geq 3.5$ 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	17

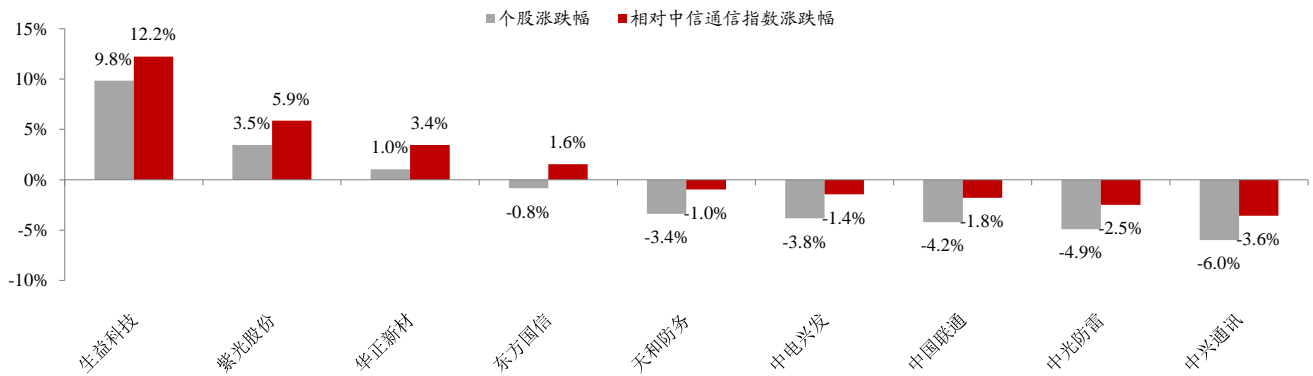
## 1. 本周优化 VGPP 模型

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，生益科技、紫光股份、华正新材、东方国信跑赢中信通信指数，相对中信通信指数分别上涨 12.2%、5.9%、3.4%、1.6%。

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	1.5	5.0	4.7	4.0	4.0
大数据	1.7	5.0	4.3	3.0	3.6
云计算	2.1	2.0	3.1	5.0	3.4
射频	0.2	1.9	3.7	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	2.1	2.0	3.9	3.0	2.9
物联网	1.2	0.0	4.3	4.0	2.9
车联网	2.6	0.0	2.0	5.0	2.8
光模块/器件	1.0	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	4.2	0.0	2.2	3.0	2.3
IDC/CDN	1.0	0.0	2.9	3.5	2.2
通信服务	1.1	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	1.3	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≥3.5 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	4.9	2.8	5.0	3.5	4.0
中兴通讯	-	-	2.9	4.5	3.8
东方国信	3.7	1.3	5.0	3.8	3.7
华正新材	-1.0	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	-1.6	0.0	5.0	5.0	3.0
中国联通	5.0	0.3	3.8	3.0	3.0
数码科技	-0.4	0.0	5.0	3.5	2.7
中光防雷	0.7	0.0	2.1	4.2	2.2
麦捷科技	1.8	0.0	1.6	4.0	2.2
烽火通信	0.1	0.9	2.4	3.5	2.1

资料来源：浙商证券研究所

本周个股推荐过程中，我们开始引入通信板块整体估值打分，作为个股推荐的重要参考，我们在通信行业估值打分《1.5 时，对板块推荐力度为保守策略，重点推荐总分》4 的个股；在 1.5<通信行业估值打分《2.5 时，对板块推荐力度为中性策略，重点推荐总分》3.5 的个股；在通信行业估值打分>2.5 时，对板块推荐力度为积极策略，重点推荐总分》3.0 的个股。

本周末收盘通信行业估值打分为 2.03，我们推荐总分》3.5 的个股，包括：天和防务、紫光股份、中兴通讯、东方国信，同时推荐华正新材、中电兴发、生益科技、中国联通。

### 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氧体国内 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、**中报业绩规模与结构性均有改善**：营收 1.88 亿元，同比增长 10.38%，其中，通信领域增长 9.54%，铁路与轨道交通领域增长 41.55%，航天国防增长 75.71%；归属于上市公司股东的净利润为 2392 万元，同比增长 7.60%，扣非净利润 2236 万元，同比增长 41.79%；

2、**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。

3、**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。

4、**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），上半年实现营收 398.17 万。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，上半年实现营收 287.37 万元，。

5、**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。

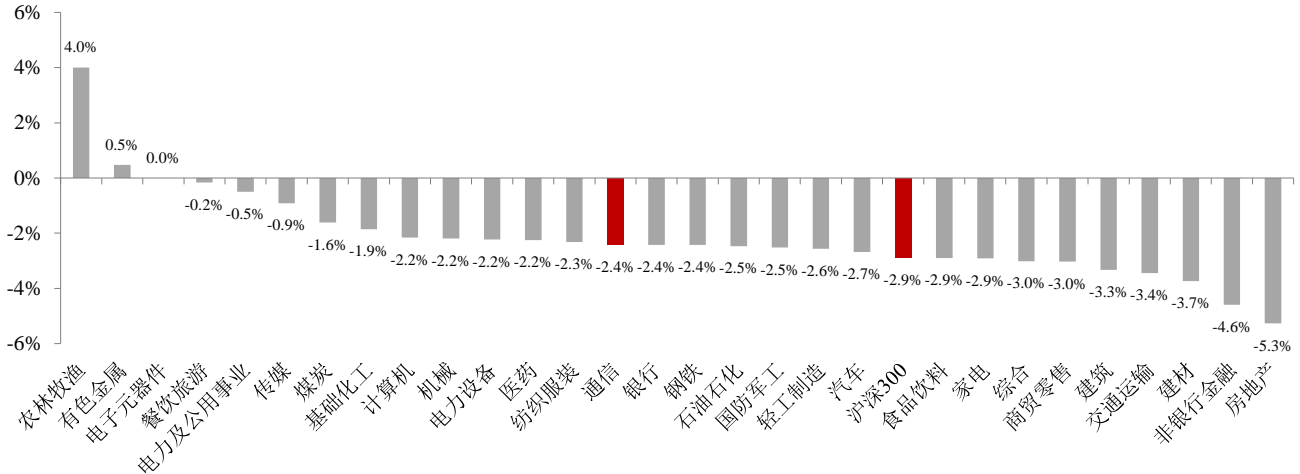
5、**风险提示**.诉讼问题；通信业务不达预期；智慧行业业务不达预期。

## 2. 行情回顾

### 2.1. A 股通信行业

上周（2019/07/29-2019/08/02）沪深 300 指数下跌 2.9%，中信通信指数下跌 2.9%。

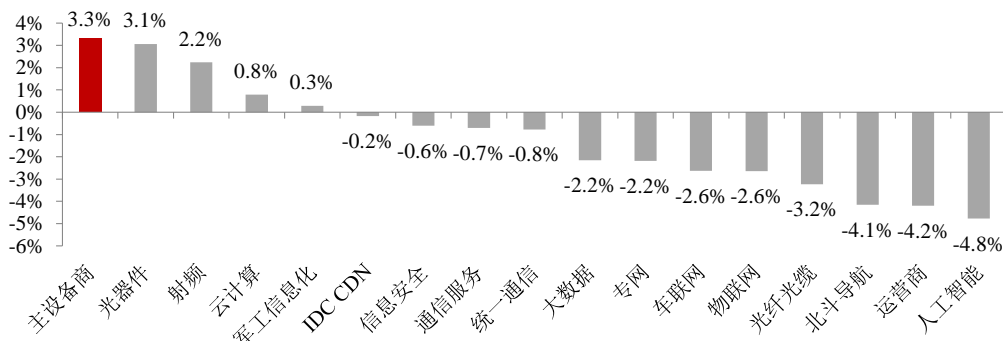
图 2：2019 年第 31 周通信行业指数上涨 2.4%



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、射频领涨，分别上涨 3.3%、3.1%、2.2%。

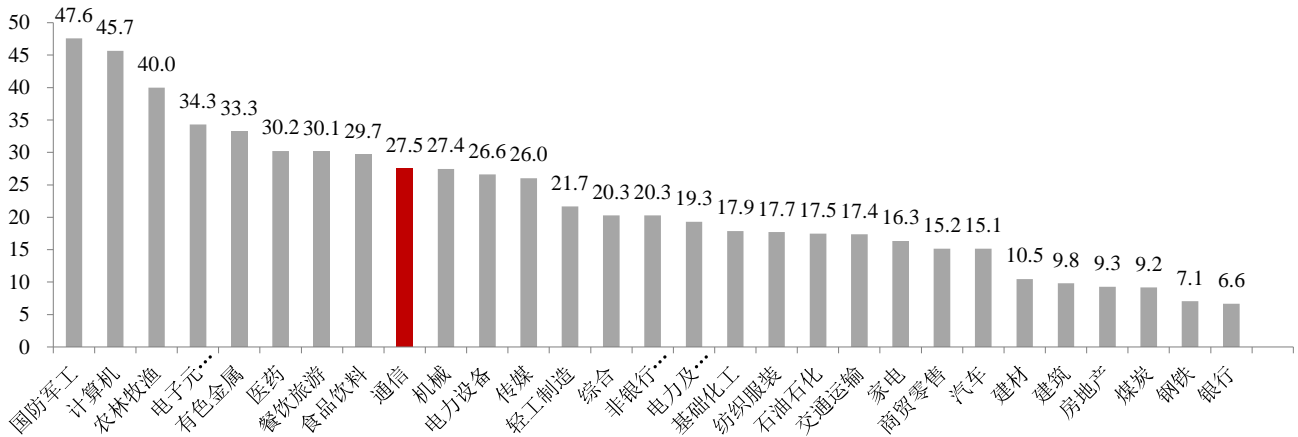
图 3：2019 年第 31 周主设备商领涨，涨幅为 3.3%



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

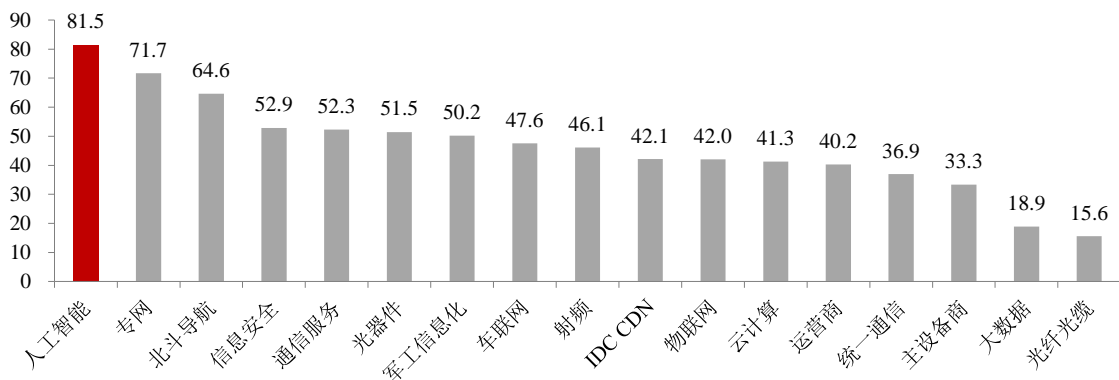
图 4：通信行业 PE-TTM 全行业第九



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 81.5，光纤光缆估值水平最低，PE-TTM（整体法）为 15.6。

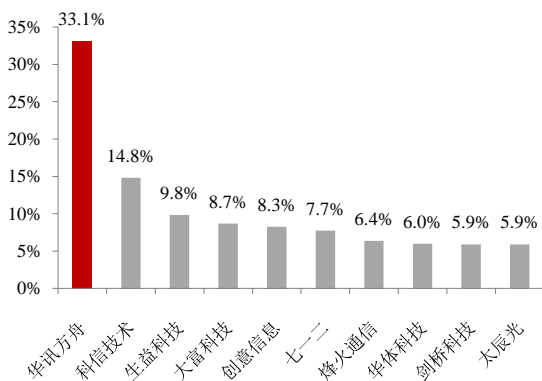
图 5：细分板块中人工智能估值水平最高



资料来源：Wind，浙商证券研究所

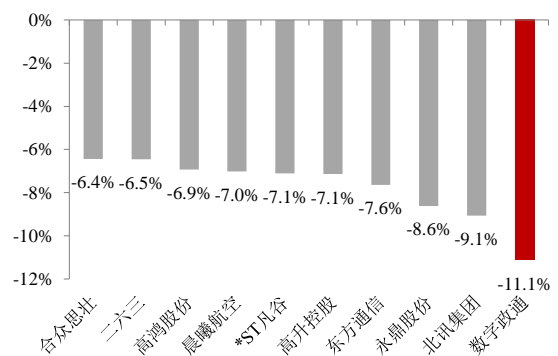
从个股表现来看，涨幅前五的个股为：华讯方舟、科信技术、生益科技、大富科技、创意信息；涨幅后五的个股为：高升控股、东方通信、永鼎股份、北讯集团、数字政通。

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



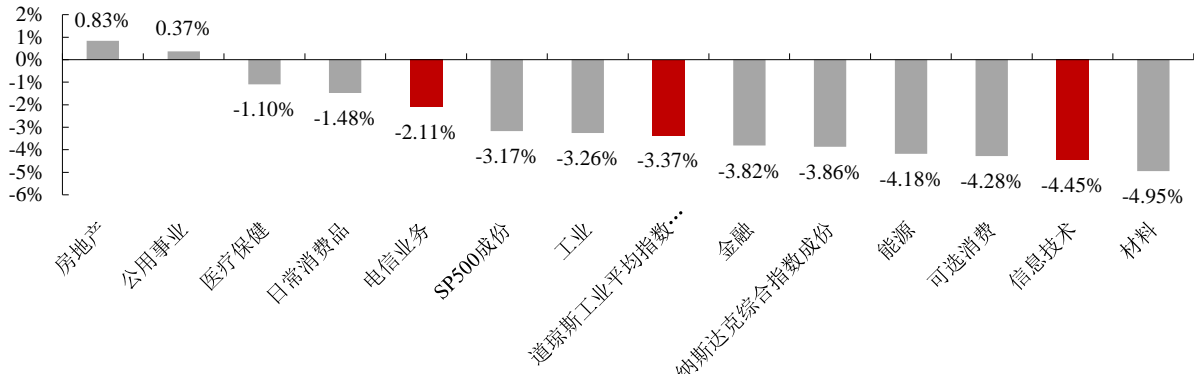
资料来源：Wind，浙商证券研究所



## 2.2. 美股通信行业

上周(2019/07/29-2019/08/02)纳斯达克指数下跌3.86%，标普500指数下跌3.17%、道琼斯工业指数下跌3.37%，电信业务指数下跌2.11%，信息技术指数下跌4.45%。

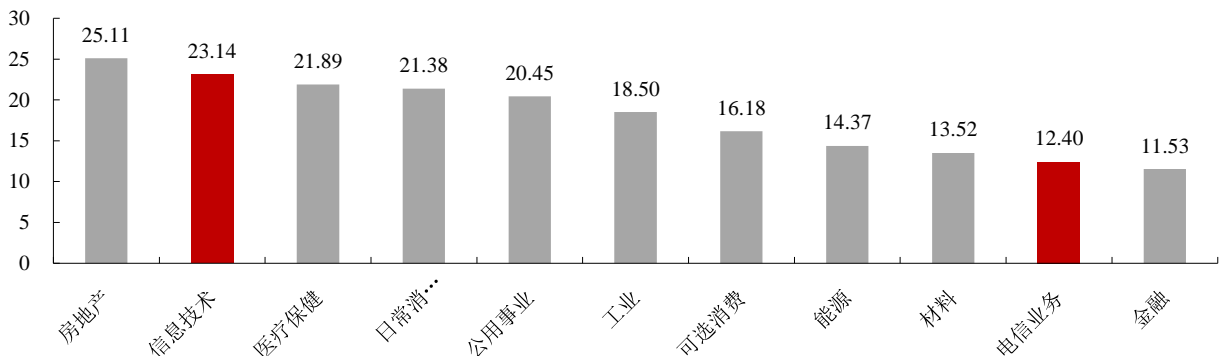
图8：2019年第31周美股电信业务指数下跌1.18%，信息技术指数下跌0.76%



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 12.4，信息技术 PE-TTM（整体法）为 23.14。

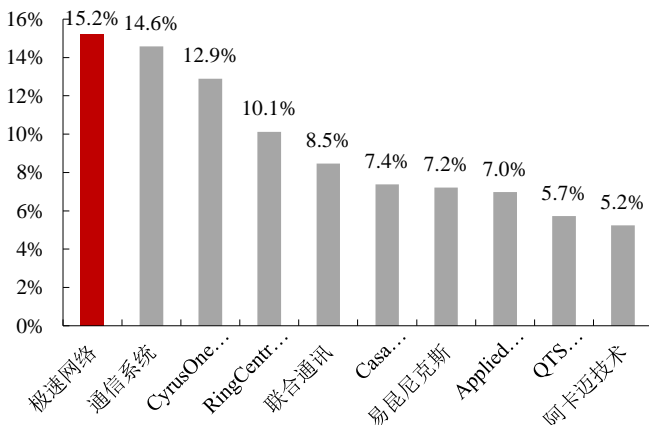
图9：美股电信业务 PE-TTM 为 12.4，信息技术 PE-TTM 为 23.14



资料来源：Wind，浙商证券研究所

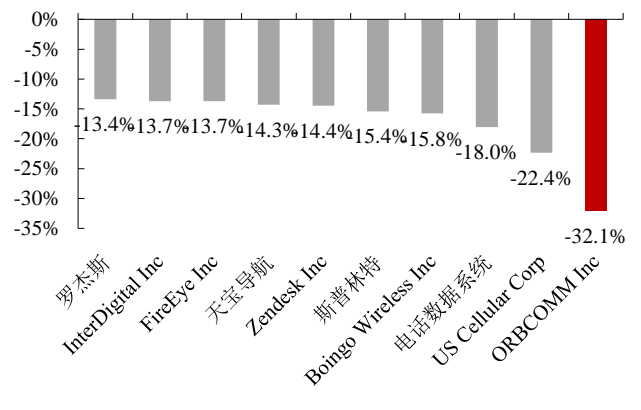
在我们关注的 135 只美股通信行业个股中，涨幅前五的个股为：极速网络、通信系统、CyrusOne Inc、RingCentral Inc-A、联合通讯；跌幅前五的个股为：斯普林特、Boingo Wireless Inc、电话数据系统、US Cellular Corp、ORBCOMM Inc。

图10：美股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

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	14.52	-2.61%	2.00%
TMUS.O	T-Mobile US Inc	20.24	-7.74%	22.20%
T.N	美国电话电报	14.36	0.06%	25.53%
ERIC.O	爱立信	2,591.03	-4.00%	-1.42%
NOK.N	诺基亚	-51.71	-4.66%	-6.30%
MSI.N	摩托罗拉解决方案	27.29	-0.01%	48.97%
LITE.O	Lumentum Holdings Inc	-12.61	-8.10%	28.85%
FNSR.O	菲尼萨网络通信	-51.28	-5.20%	5.42%
GRMN.O	佳明	19.49	-3.32%	21.15%
TRMB.O	天宝导航	33.72	-14.32%	16.71%

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

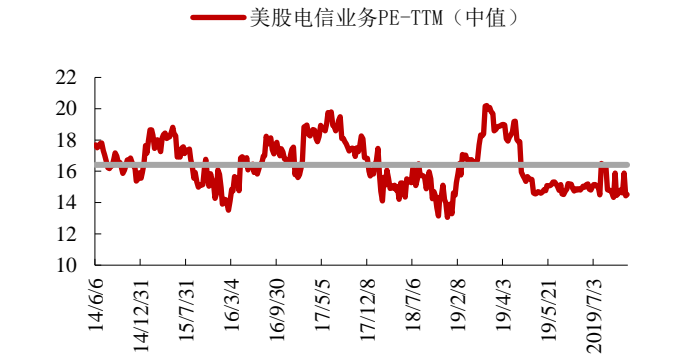
我们对 A 股和美股通信行业估值进行了对比，A 股通信板块（中信）、美股电信业务（wind 行业分类）、信息技术（wind 行业分类）的市盈率均低于历史均值。A 股通信板块估值水平有明显上涨，美股电信业务估值水平本周在历史平均水平下方震荡，美股信息技术估值水平本周下滑至历史均值以下。

图 12：A 股通信行业估值水平



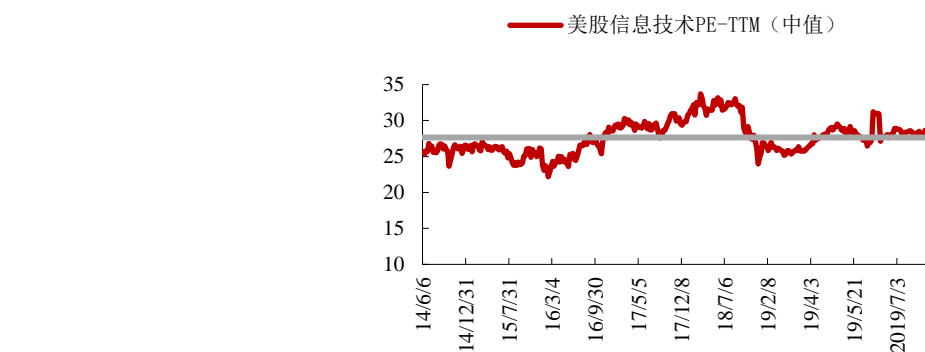
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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】

工信部公开征求对《携号转网服务管理暂行办法》的意见。(C114)  
安徽管局细化要求推进“携号转网”。(飞象网)  
工信部将四方面促进移动转售企业高质量发展。(C114)  
工信部：我国行政村光纤、4G 覆盖率超 98%。(C114)

#### 【5G】

华为上半年销售收入依然增长 23.2%至人民币 4013 亿元。(华为)  
海尔联合中国移动和华为正式发布全球首个智能+5G 互联工厂。(新浪)  
日本三家运营商获得 5G 许可证。(C114)  
意大利电信和沃达丰意大利再次达成 5G 网络共享协议。(C114)  
5G 商用进展：多地密集发布规划，助推传统产业转型升级。(C114)  
电信联通接连集采 4G 核心网，5G 商用进入快车道。(C114)  
发达海湾地区率先推出 5G 服务，2023 年用户数将超 2000 万。(C114)  
河南省目前共获批 5G 基站 868 个，已建成开通 441 个。(人民邮电报)  
苏州出台多项扶持机制：三年内将建设 23000 个 5G 基站。(C114)

#### 【光通信】

光网络设备资本开支重心转移：云服务提供商异军突起。(C114)  
与 5G 并驾齐驱：F5G 开启千兆宽带商业繁荣新时代。(C114)

#### 【车联网/物联网】

中国移动授予悉见科技 OCP 认证，5G+AR 物联网助力智慧城市发展。(通信世界网)  
Semtech 发布面向物联网应用的全新智能家居器件。(物联网世界)

#### 【运营商】

中国电信将达量降速版畅享套餐全面停售。(C114)  
三年累计投入超 400 亿元：三大运营商电信普遍服务成效显著。(C114)  
华为独家入围中国移动 2019 年 NFV 网络一期高端路由器集采：金额达 5000 万。(C114)  
中移研究院 GPU 服务器第二批集采中标候选人公示：华为独家中标。(C114)  
中国联通全球率先开通基于开源 CORD 平台的垂直行业应用试点。(C114)  
黑龙江联通携手绥化市政府签署大数据中心一期合作项目。(飞象网)  
湖南移动大数据成防范打击通讯信息诈骗利器。(C114)

### 4. 重要公告

#### 4.1. 本周重要公告

##### 1、增持、减持&回购

【光迅科技 002281】公司董事及高管胡广文、黄宣泽、吕向东、余向红、胡强高计划减持公司股份合计不超过 311,400 股。

##### 2、重大合同&中标

【深南股份 002417】与借款方红岭控股均同意终止于 2019 年 3 月 22 日签订的《借款合同》。

### 3、收购&投资

【\*ST 新海】拟出售持有的陕西通家部分股权，预计交易完成后公司持有的陕西通家股权比例将由 35.82%降低至低于 20%。

【海能达 002583】拟使用自有资金在深圳市设立全资子公司，注册资本为为 1,000 万元人民币。

### 4、股权激励

【烽火通信 600498】公司董事会确定本次股权激励计划预留股份的授予日为 2019 年 7 月 26 日，向 104 名激励对象以 13.70 元/股的授予价格授予 300 万股限制性股票。

【海能达 002583】同意以 2019 年 7 月 26 日为授予日，以 4.70 元/股的授予价格向符合条件的 118 名激励对象授予预留限制性股票 427.55 万股。

### 5、半年报

【硕贝德 300322】2019 上半年归属于上市公司股东的净利润 0.9138 亿元，同比增长 174.15%。

【辉煌科技 002296】2019 上半年归属于上市公司股东的净利润 0.3518 亿元，同比增长 76.93%。

【中光防雷 300414】2019 上半年归属于上市公司股东的净利润 0.2393 亿元，同比增长 7.60%。

### 6、业绩预告

截至 2019 年 8 月 2 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%
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%

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
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%
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%

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
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
中兴通讯	2019-07-29	312.88	1928-08-10	33.40	31.40	-5.99%
	2019-07-26	31.50	1,044.23	33.15	31.40	-5.28%
	2019-07-16	18.54	610.52	32.93	31.40	-4.65%
	2019-06-14	300.00	8,718.00	29.06	31.40	8.05%
	2019-06-17	300.01	8,616.34	28.72	31.40	9.33%
中国联通	2019-07-15	105.19	634.30	6.03	5.71	-5.31%
	2019-07-09	62.70	376.83	6.01	5.71	-4.99%
	2019-07-09	62.32	374.54	6.01	5.71	-4.99%
永鼎股份	2019-07-23	334.00	1,386.10	4.15	3.82	-7.95%
	2019-07-24	333.36	1,386.80	4.16	3.82	-8.17%
意华股份	2019-07-23	20.13	396.16	19.68	24.74	25.71%
亿联网络	2019-07-25	81.59	4,519.98	55.40	56.47	1.93%
信维通信	2019-07-22	186.76	4,411.34	23.62	28.27	19.69%
	2019-07-09	10.00	246.20	24.62	28.27	14.83%
新易盛	2019-07-16	13.36	302.87	22.67	27.77	22.50%
	2019-07-15	13.20	279.97	21.21	27.77	30.93%
	2019-06-27	66.40	1,384.45	20.85	27.77	33.19%
	2019-06-26	85.17	1,809.76	21.25	27.77	30.68%
	2019-06-18	19.00	389.50	20.50	27.77	35.46%
	2019-06-28	48.76	1,080.14	22.15	27.77	25.37%
	2019-07-03	23.52	534.97	22.75	27.77	22.07%
	2019-07-02	29.25	659.51	22.55	27.77	23.15%
吴通控股	2019-07-01	37.22	822.50	22.10	27.77	25.66%
	2019-05-31	326.06	2,315.03	7.10	5.36	-24.51%
	2019-07-22	1,467.60	7,558.14	5.15	5.36	4.08%
闻泰科技	2019-07-26	1,082.10	5,442.96	5.03	5.36	6.56%
	2019-08-01	6.20	249.92	40.31	39.33	-2.43%
	2019-07-26	50.90	1,997.83	39.25	39.33	0.20%
世纪鼎利	2019-05-28	8.00	259.12	32.39	39.33	21.43%
	2019-06-12	200.00	1,162.00	5.81	5.37	-7.57%

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
	2019-05-22	50.00	289.00	5.78	5.37	-7.09%
	2019-05-28	100.00	572.00	5.72	5.37	-6.12%
盛路通信	2019-07-30	30.00	236.10	7.87	8.37	6.35%
	2019-07-31	160.00	1,244.80	7.78	8.37	7.58%
	2019-07-23	95.00	714.40	7.52	8.37	11.30%
	2019-07-22	105.40	835.82	7.93	8.37	5.55%
	2019-07-23	308.00	2,316.16	7.52	8.37	11.30%
	2019-07-22	75.60	599.51	7.93	8.37	5.55%
	2019-07-22	156.00	1,237.08	7.93	8.37	5.55%
	2019-07-03	500.00	4,410.00	8.82	8.37	-5.10%
	深南股份	2019-05-22	540.00	4,012.20	7.43	6.01
2019-07-10		288.33	1,712.70	5.94	6.01	1.18%
三维通信	2019-07-17	230.29	1,899.89	8.25	7.93	-3.88%
	2019-07-15	220.00	1,766.60	8.03	7.93	-1.25%
	2019-07-17	111.78	949.02	8.49	7.93	-6.60%
	2019-07-16	225.00	1,849.50	8.22	7.93	-3.53%
瑞斯康达	2019-07-26	42.98	535.96	12.47	12.34	-1.04%
	2019-07-26	226.70	2,826.95	12.47	12.34	-1.04%
科创新源	2019-06-04	85.00	2,125.00	25.00	23.56	-5.76%
	2019-05-07	65.60	1,489.12	22.70	23.56	3.79%
	2019-07-15	172.00	2,984.20	17.35	23.56	35.79%
	2019-06-04	85.00	2,125.00	25.00	23.56	-5.76%
凯乐科技	2019-07-29	300.00	5,178.00	17.26	18.30	6.03%
	2019-07-31	87.00	1,481.61	17.03	18.30	7.46%
	2019-07-31	37.00	630.11	17.03	18.30	7.46%
	2019-05-28	12.50	200.63	16.05	18.30	14.02%
	2019-05-28	12.50	200.63	16.05	18.30	14.02%
	2019-05-28	200.00	3,210.00	16.05	18.30	14.02%
	2019-05-15	15.00	253.80	16.92	18.30	8.16%
	2019-05-15	44.00	744.48	16.92	18.30	8.16%
	2019-05-15	26.00	439.92	16.92	18.30	8.16%
	2019-05-28	15.98	256.48	16.05	18.30	14.02%
	2019-05-27	68.00	1,056.04	15.53	18.30	17.84%
	2019-05-22	16.40	266.66	16.26	18.30	12.55%
	2019-05-22	31.00	504.06	16.26	18.30	12.55%
	2019-05-22	63.85	1,038.20	16.26	18.30	12.55%
	2019-07-17	181.00	3,062.52	16.92	18.30	8.16%
	2019-05-27	53.00	823.09	15.53	18.30	17.84%
	2019-05-24	49.00	777.63	15.87	18.30	15.31%
2019-05-14	35.00	547.75	15.65	18.30	16.93%	
2019-05-10	14.04	231.94	16.52	18.30	10.77%	
2019-05-15	56.00	947.52	16.92	18.30	8.16%	

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
	2019-05-15	86.66	1,466.29	16.92	18.30	8.16%
	2019-05-10	183.30	3,028.12	16.52	18.30	10.77%
	2019-05-10	200.00	3,304.00	16.52	18.30	10.77%
	2019-05-10	74.71	1,234.23	16.52	18.30	10.77%
	2019-05-10	91.69	1,514.70	16.52	18.30	10.77%
	2019-05-10	80.96	1,337.46	16.52	18.30	10.77%
佳讯飞鸿	2019-07-04	1,180.00	7,103.60	6.02	6.45	7.14%
	2019-07-12	130.00	708.50	5.45	6.45	18.35%
会畅通讯	2019-05-07	13.40	294.80	22.00	24.41	10.95%
	2019-05-10	43.00	1,010.93	23.51	24.41	3.83%
	2019-05-07	50.00	1,100.00	22.00	24.41	10.95%
	2019-05-07	50.00	1,100.00	22.00	24.41	10.95%
	2019-05-13	917.93	9,821.85	10.70	12.50	16.82%
汇源通信	2019-05-15	864.17	12,798.33	14.81	19.10	28.97%
	2019-05-16	815.62	12,201.67	14.96	19.10	27.67%
	2019-05-30	13.00	201.63	15.51	19.10	23.15%
光环新网	2019-06-13	142.00	2,343.00	16.50	19.10	15.76%
	2019-06-17	200.00	3,000.00	15.00	19.10	27.33%
	2019-07-16	13.00	235.93	18.15	19.10	5.23%
	2019-07-17	93.21	1,578.95	16.94	19.10	12.75%
	2019-07-17	39.00	688.74	17.66	23.23	31.54%
光弘科技	2019-06-12	726.22	8,692.81	11.97	12.89	7.69%
工业富联	2019-06-26	7.50	208.50	27.80	28.63	2.99%
	2019-07-02	11.00	312.40	28.40	28.63	0.81%
	2019-07-12	13.00	346.19	26.63	28.63	7.51%
烽火通信	2019-05-23	11.00	291.17	26.47	28.63	8.16%
	2019-06-11	8.00	231.20	28.90	28.63	-0.93%
	2019-05-22	13.00	354.77	27.29	28.63	4.91%
	2019-07-23	500.00	5,605.00	11.21	13.78	22.93%
东土科技	2019-06-13	25.40	358.90	14.13	13.80	-2.34%
初灵信息	2019-07-02	471.30	3,162.42	6.71	6.11	-8.94%
	2019-07-02	312.00	2,093.52	6.71	6.11	-8.94%
邦讯技术	2019-07-02	462.00	3,100.02	6.71	6.11	-8.94%
	2019-07-24	50.00	460.00	9.20	6.43	-30.11%
	2019-07-24	50.00	460.00	9.20	6.43	-30.11%
*ST 信威	2019-07-23	50.00	484.00	9.68	6.43	-33.57%
	2019-07-29	312.88	1928.08	33.40	31.40	-5.99%

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)	解禁股市值(亿元)	解禁股份类型
天孚通信	2019-08-06	1,210.19	6.08%	31.75	3.84	定向增发机构配售股份
优博讯	2019-08-09	15,800.40	56.43%	16.85	26.62	首发原股东限售股份
三峡新材	2019-09-05	64,537.81	55.53%	4.23	27.30	定向增发机构配售股份
光环新网	2019-09-23	3,812.29	2.47%	19.10	7.28	定向增发机构配售股份
*ST高升	2019-09-27	2,366.55	2.17%	2.08	0.49	定向增发机构配售股份
永鼎股份	2019-10-11	733.79	0.59%	3.82	0.28	股权激励限售股份
*ST信通	2019-10-11	6,512.94	10.32%	2.42	1.58	定向增发机构配售股份
鼎信通讯	2019-10-11	39,020.00	83.15%	17.06	66.57	首发原股东限售股份
博创科技	2019-10-14	4,856.00	58.26%	32.34	15.70	首发原股东限售股份
路通视信	2019-10-18	9,648.99	48.24%	9.65	9.31	首发原股东限售股份
*ST高升	2019-10-28	954.04	0.88%	2.08	0.20	定向增发机构配售股份
高鸿股份	2019-10-29	237.62	0.26%	4.97	0.12	定向增发机构配售股份
凯乐科技	2019-10-31	178.44	0.25%	18.30	0.33	股权激励限售股份
中富通	2019-11-01	10,382.85	54.84%	18.19	18.89	首发原股东限售股份
佳讯飞鸿	2019-11-04	778.21	1.31%	6.45	0.50	定向增发机构配售股份

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、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>