

# 通信行业第 34 周周报

运营商频率调整方案出炉，华为发布最强 AI 芯片

行业评级

买入

前次评级

买入

报告日期

2019-08-26

## 核心观点:

- 第 34 周通信（中信）指数收益为 3.54%，沪深 300 收益为 2.97%。

34 周通信（中信）指数涨跌幅位列全行业第 15 名。个股中，和而泰、风华高科、特发信息等涨幅靠前；大唐电信、天喻信息、梦网集团、摩比发展等跌幅靠前。

- 34 周观点：运营商频率调整方案出炉，三家运营商各取所需；华为发布最强 AI 芯片，关注自主可控题材。

运营商将进行频率调整。此次调整后，中国联通将新获得 904-909MHz/949-954MHz 频段，可以与其原来的 900M 频谱共同使用，中国联通将会拥有超过 10MHz 的低频频段，可以有效承载传统 GSM 语音、LTE900 数据、NB-IoT 广连接等多项业务，将会极大提升其网络能力与市场竞争力。电信将获得 1780-1785MHz/1875-1880MHz 频段，可以与其 1.8GHz 频谱共同使用，扩充中频资源。中国移动将获得 2555-2575MHz 和 2635-2655MHz 共计 40MHz 频谱，作为未来 5G 部署的主力频段，2.6GHz 对于中国移动至关重要。

华为正式发布算力最强的 AI 处理器 Ascend 910，同时推出全场景 AI 计算框架 MindSpore。在中美贸易战不断往复的过程中，华为一直在践行自主可控的长远目标，从芯片到系统，从手机终端、基站设备到 AI 布局，华为以行动展现出了中国科技的自主可控实力。投资方面，建议关注华为产业链及自主可控题材。

- 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；

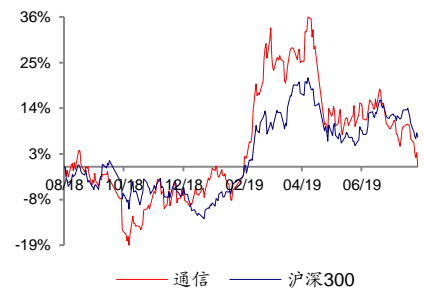
受益美国供应商压力缓解建议关注：顺络电子、东山精密；

受益传输网建设建议关注：烽火通信、太辰光、华工科技、剑桥科技。

- 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:

通信行业第 33 周周报:联通谋求共建共享，华为美国临时贸易许可证或再获 90 天延期 2019-08-18

通信行业第 32 周周报:中移动表示全年 5G 投资预计为 240 亿，华为发布鸿蒙 OS 2019-08-11

通信行业第 31 周周报:华为举办上半年业绩发布会，ICT 发货稳定、5G 全球领先 2019-08-04

联系人: 滕春晓 021-60750604

tengchunxiao@gf.com.cn

请务必阅读末页的免责声明

**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	6.05	2019/4/25	买入	8.3	0.19	0.24	31.84	25.21	1.89	1.67	4.9	5.6

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、34周重要新闻 .....	5
二、34周通信行业行情回顾 .....	6
三、34周重点公告 .....	8
四、34周上市公司行情回顾 .....	8
五、34周A股上市公司融资余额 .....	11
六、中报业绩预告汇总 .....	12
七、中报财务报告汇总 .....	13

## 图表索引

图 1: 第 34 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 34 周通信行业重点公告整理.....	8
表 2: 第 34 周通信上市公司涨跌幅 (截至 8 月 23).....	8
表 3: 第 34 周 A 股通信上市公司融资余额 (截至 8 月 23 日).....	11
表 4: 中报业绩预告整理.....	12
表 5: 半年报财务数据整理.....	13

## 一、34周重要新闻

**运营商频率调整方案出炉，三家运营商各取所需。**其中，中国移动将要腾退部分900MHz、1800MHz频谱分别给予中国联通和中电信；而中国联通和中电信则将腾退原有的2600MHz频段给予中国移动。

(8月23日，新闻来源：C114)

**我们认为：**此次调整后，中国联通将新获得904-909MHz/949-954MHz频段，可以与其原来的900M频谱共同使用，中国联通将会拥有超过10MHz的低频频段，可以有效承载传统GSM语音、LTE900数据、NB-IoT广连接等多项业务，将会极大提升其网络能力与市场竞争力。电信将获得1780-1785MHz/1875-1880MHz频段，可以与其1.8GHz频谱共同使用，扩充中频资源。中国移动将获得2555-2575MHz和2635-2655MHz共计40MHz频谱，中国移动拿到了完整的160MHz连续频段。作为未来5G部署的主力频段，2.6GHz对于中国移动至关重要。

**华为发布算力最强AI处理器。**华为正式发布算力最强的AI处理器Ascend 910，同时推出全场景AI计算框架MindSpore。在算力方面，Ascend 910完全达到了设计规格。即半精度 (FP16)算力达到256 Tera-FLOPS、整数精度 (INT8) 算力达到512 Tera-OPS；值得一提的是，达到规格算力所需功耗仅310W，明显低于设计规格的350W。

(8月23日，新闻来源：C114)

**我们认为：**在中美贸易战不断往复的过程中，华为一直在践行自主可控的长远目标，从芯片到系统，从手机终端、基站设备到AI布局，华为以行动展现出了中国科技的自主可控实力。

**中电信董事长柯瑞文：将重点考虑与联通共建共享5G网络。**电信董事长兼首席执行官柯瑞文出席今天业绩发布会时强调中电信一直是共建共享的倡导和推动者，目前重点考虑与联通的共建共享。

(8月22日，新闻来源：C114)

**三大运营商公布七月业务数据。**

中国联通当月4G用户净增379.3万户，4G用户累计到达24,273.2万户；固网宽带用户当月净增26.7万户；本地电话用户当月净减2.8万户。

中国移动当月用户总数达到9.38641亿户，当月净增客户数359.4万户；中国移动有线宽带客户总数达到1.78037亿户，当月净增314.4万户。

中电信当月净增移动用户232万户，累计达3.258亿户；当月4G用户净增313万户，累计用户数达2.6927亿户。

(8月19日/8月21日/8月23日，新闻来源：C114)

**400G光模块将开始分类测试。**据报道，“2019国际硅基光电子峰会暨400G光模块测试”活动将于2019年9月4日于深圳举行。本次测试共10家400G光模块厂商提交样品申请测试。

(8月21日，新闻来源：光纤在线)

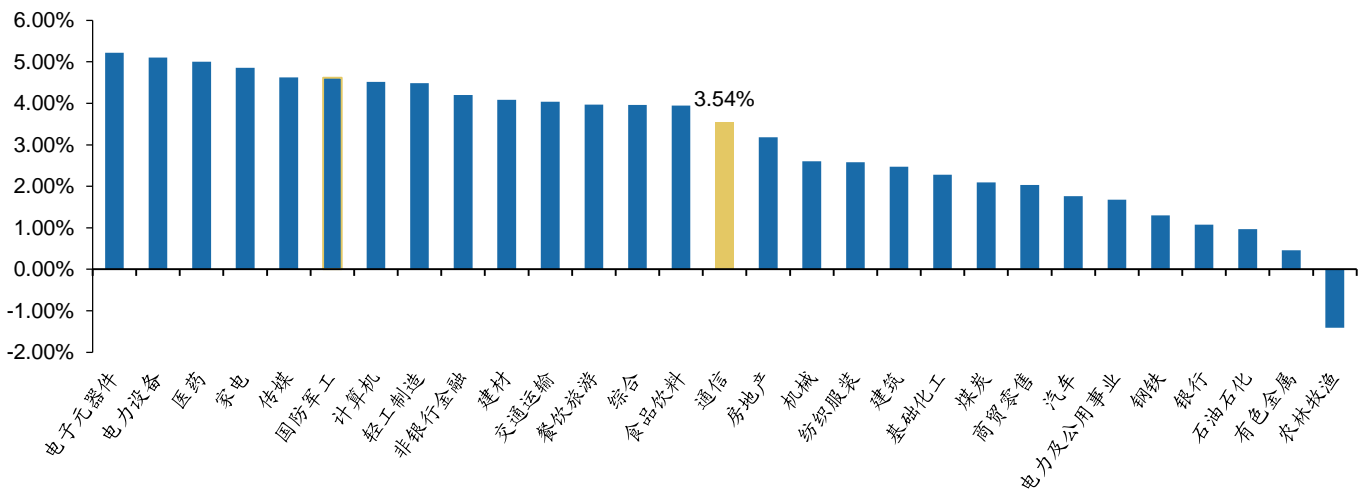
**工信部称不会要求运营商限制4G网速。**随着大视频等应用的需求增长，当前4G网络承载能力面临巨大压力，工信部发言人闻库称将通过持续推进网络提速降费、指导运营商开展网络扩容升级以及统筹推动5G发展来解决。三大运营商表示均未对4G用户限速。

(8月23日，新闻来源：C114)

## 二、34周通信行业行情回顾

第34周，通信（中信）指数收益为3.54%，沪深300指数收益为2.97%，创业板指数收益为3.03%。

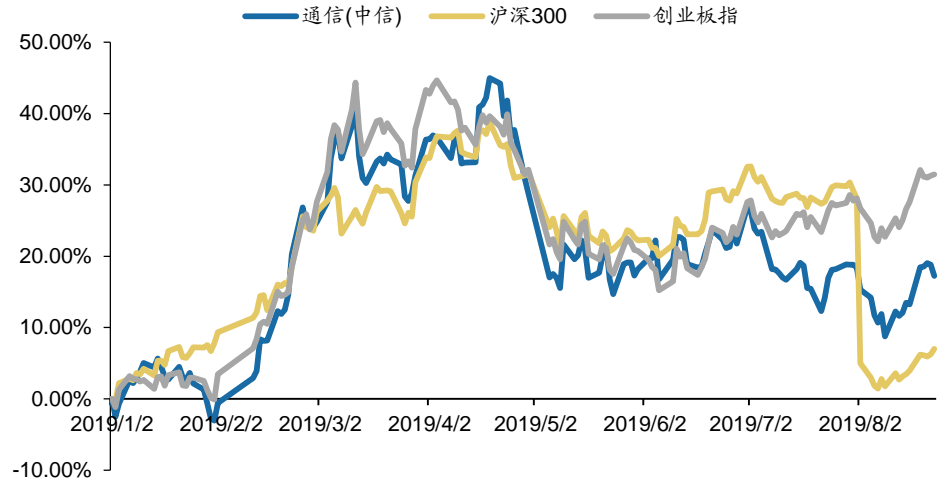
图1：第34周中信行业指数涨跌幅排行榜



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17.24%，沪深300指数为7.04%，创业板指数收益为31.48%。

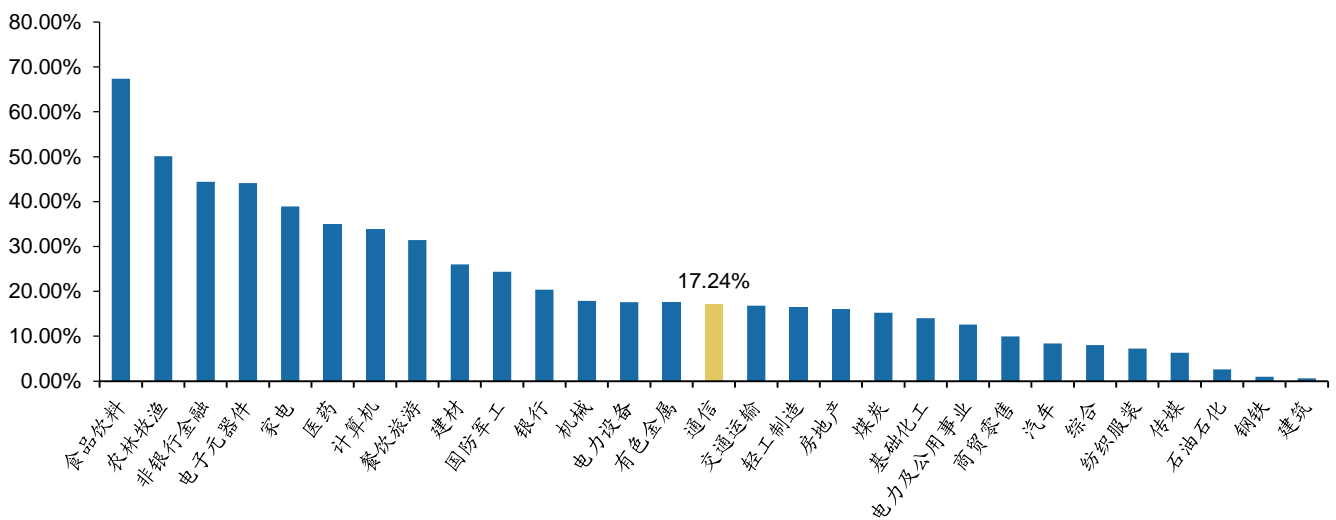
图2：年初至今通信板块相对沪深300收益



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、34周重点公告

表 1: 第 34 周通信行业重点公告整理

分类	公司名称	时间	公告摘要
成立子公司	润建股份	8月19日	公司以自有资金出资人民币 1.4 亿元、南宁象腾投资有限公司出资 0.6 亿元合资设立五象云谷有限公司，其中公司持有 70% 股权、象腾投资持有 30% 股权，合作拓展数据中心业务。
取得专利	硕贝德	8月22日	公司近日取得五项专利，分别为 5G 金属边框手机终端的双频天线结构、用于 5G 手机终端的双频 MIMO 天线结构、天线安装结构、高隔离 MIMO 天线及近场天线安装及设备。上述专利的取得和运用，有利于保持公司在 5G 手机天线及 V2X 智能汽车天线领域的技术领先优势，提升公司的核心竞争力。
重大融资	中兴通讯	8月23日	公司非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。根据预案显示，本次募集资金总额不超过 130 亿元，募集净额将主要用于面向 5G 网络演进的研发及补充流动资金。

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

### 四、34周上市公司行情回顾

表 2: 第 34 周通信上市公司涨跌幅 (截至 8 月 23 日)

代码	简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
002402.SZ	和而泰	30.95%	39.88%	119.97%
000636.SZ	风华高科	25.32%	28.90%	29.26%
000070.SZ	特发信息	22.06%	13.35%	104.33%
002417.SZ	深南股份	18.76%	8.67%	-26.41%
600183.SH	生益科技	18.34%	28.37%	148.56%
300602.SZ	飞荣达	18.16%	36.99%	89.18%
002017.SZ	东信和平	16.29%	14.93%	63.57%
002316.SZ	亚联发展	15.34%	7.86%	12.01%
002886.SZ	沃特股份	14.12%	19.81%	32.54%
603186.SH	华正新材	12.70%	11.61%	153.31%
002359.SZ	*ST 北讯	10.85%	-13.28%	-71.38%
002139.SZ	拓邦股份	10.42%	2.55%	56.82%
300322.SZ	硕贝德	10.35%	11.19%	99.42%
002792.SZ	通宇通讯	9.76%	11.74%	36.75%
002544.SZ	杰赛科技	8.70%	-0.24%	15.72%
603083.SH	剑桥科技	8.68%	4.36%	34.35%
300166.SZ	东方国信	8.33%	0.99%	18.14%
002796.SZ	世嘉科技	8.29%	-0.50%	81.74%
002465.SZ	海格通信	8.10%	4.60%	29.91%
300047.SZ	天源迪科	7.78%	7.38%	26.37%



300502.SZ	新易盛	7.51%	12.32%	61.77%
600050.SH	中国联通	7.46%	2.02%	17.98%
300590.SZ	移为通信	7.26%	3.92%	42.27%
300327.SZ	中颖电子	6.33%	10.44%	63.19%
300548.SZ	博创科技	6.11%	3.49%	-6.46%
300250.SZ	初灵信息	5.85%	-4.22%	20.54%
300134.SZ	大富科技	5.57%	6.98%	71.28%
603322.SH	超讯通信	5.06%	0.80%	-22.29%
002583.SZ	海能达	4.85%	1.84%	26.58%
000988.SZ	华工科技	4.81%	1.02%	40.72%
300038.SZ	数知科技	4.80%	-1.97%	-3.24%
300408.SZ	三环集团	4.62%	-2.11%	22.14%
300213.SZ	佳讯飞鸿	4.60%	0.15%	18.91%
300050.SZ	世纪鼎利	4.50%	-1.24%	-10.31%
601138.SH	工业富联	4.11%	9.36%	30.42%
000851.SZ	高鸿股份	3.84%	-2.28%	7.98%
300570.SZ	太辰光	3.79%	15.90%	81.96%
000063.SZ	中兴通讯	3.76%	-11.18%	49.26%
002104.SZ	恒宝股份	3.76%	-0.60%	13.14%
300017.SZ	网宿科技	3.73%	-5.93%	28.01%
300183.SZ	东软载波	3.71%	-2.04%	15.52%
600776.SH	东方通信	3.60%	-0.36%	71.11%
601869.SH	长飞光纤	3.41%	-4.33%	-15.59%
002491.SZ	通鼎互联	3.30%	-1.43%	-11.99%
00877.HK	昂纳科技集团	3.15%	-8.60%	9.72%
300259.SZ	新天科技	3.04%	-3.14%	23.16%
300383.SZ	光环新网	2.95%	1.32%	51.81%
002115.SZ	三维通信	2.80%	-2.18%	7.48%
002148.SZ	北纬科技	2.64%	-5.56%	-8.59%
600289.SH	*ST 信通	2.55%	-6.95%	-3.60%
002313.SZ	日海智能	2.46%	4.00%	-16.97%
00788.HK	中国铁塔	2.23%	-10.29%	23.80%
000836.SZ	富通鑫茂	2.23%	-8.71%	-5.66%
600105.SH	永鼎股份	2.23%	1.98%	10.63%
00762.HK	中国联通	2.04%	4.70%	-2.32%
300312.SZ	邦讯技术	1.99%	-3.75%	-29.11%
002296.SZ	辉煌科技	1.72%	-10.61%	27.25%
300353.SZ	东土科技	1.63%	2.65%	64.53%
300265.SZ	通光线缆	1.59%	-8.90%	-4.38%
002537.SZ	海联金汇	1.56%	-2.69%	-36.13%
300299.SZ	富春股份	1.54%	-8.04%	8.90%
002829.SZ	星网宇达	1.54%	-3.82%	13.28%

002929.SZ	润建股份	1.35%	-4.31%	-16.80%
002151.SZ	北斗星通	1.30%	-4.84%	3.69%
300310.SZ	宜通世纪	1.26%	-3.75%	11.24%
600522.SH	中天科技	1.22%	-6.42%	3.10%
603602.SH	纵横通信	1.21%	5.08%	6.18%
300627.SZ	华测导航	1.19%	-5.81%	4.59%
00941.HK	中国移动	1.14%	0.07%	-9.63%
600487.SH	亨通光电	1.02%	-7.52%	-11.89%
000971.SZ	*ST 高升	0.95%	0.00%	-36.14%
002396.SZ	星网锐捷	0.89%	-1.10%	52.07%
300136.SZ	信维通信	0.86%	16.05%	51.23%
000889.SZ	中嘉博创	0.81%	-4.82%	-14.57%
300394.SZ	天孚通信	0.76%	2.97%	39.58%
002383.SZ	合众思壮	0.71%	-3.12%	-16.06%
600498.SH	烽火通信	0.63%	4.09%	2.20%
02342.HK	京信通信	0.58%	-13.13%	33.33%
002446.SZ	盛路通信	0.53%	8.13%	19.77%
300025.SZ	华星创业	0.50%	-2.57%	26.51%
002335.SZ	科华恒盛	0.22%	1.01%	26.57%
002281.SZ	光迅科技	0.15%	-2.34%	1.84%
002231.SZ	奥维通信	-0.14%	-8.22%	1.47%
300292.SZ	吴通控股	-0.18%	-4.20%	43.46%
002467.SZ	二六三	-0.19%	-8.15%	79.58%
603803.SH	瑞斯康达	-0.42%	11.26%	41.74%
300252.SZ	金信诺	-1.02%	7.01%	-1.53%
002093.SZ	国脉科技	-1.49%	1.76%	26.76%
000938.SZ	紫光股份	-1.63%	6.09%	54.35%
600260.SH	凯乐科技	-1.96%	-10.22%	0.47%
300045.SZ	华力创通	-2.00%	-1.67%	16.47%
603220.SH	贝通信	-2.20%	0.61%	29.56%
002547.SZ	春兴精工	-2.27%	-12.78%	54.82%
002194.SZ	武汉凡谷	-2.64%	24.40%	209.82%
603068.SH	博通集成	-3.64%	26.56%	232.08%
002897.SZ	意华股份	-3.69%	6.14%	25.75%
600198.SH	大唐电信	-4.03%	-8.99%	51.56%
300205.SZ	天喻信息	-4.66%	-8.99%	39.01%
002123.SZ	梦网集团	-5.10%	-2.12%	114.17%
00947.HK	摩比发展	-10.00%	-21.05%	-14.17%

数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

## 五、34周 A 股上市公司融资余额

表 3: 第 34 周 A 股通信上市公司融资余额 (截至 8 月 23 日)

代码	简称	34 周融资余额 (亿元)	33 周融资余额 (亿元)	变动额 (亿元)
600183.SH	生益科技	10.00	9.94	0.07
002396.SZ	星网锐捷	11.35	11.79	-0.43
000938.SZ	紫光股份	9.37	8.96	0.41
600260.SH	凯乐科技	16.12	16.30	-0.18
002792.SZ	通宇通讯	0.62	0.00	0.62
300602.SZ	飞荣达	2.35	0.00	2.35
002446.SZ	盛路通信	0.90	0.00	0.90
600498.SH	烽火通信	12.56	13.06	-0.51
300322.SZ	硕贝德	2.36	0.00	2.36
002467.SZ	二六三	6.70	6.62	0.09
002547.SZ	春兴精工	0.45	0.00	0.45
300134.SZ	大富科技	2.16	0.00	2.16
002796.SZ	世嘉科技	0.34	0.00	0.34
000636.SZ	风华高科	1.08	0.00	1.08
300038.SZ	数知科技	0.38	0.00	0.38
300205.SZ	天喻信息	5.04	4.86	0.18
300136.SZ	信维通信	18.35	17.77	0.58
601869.SH	长飞光纤	0.21	0.00	0.21
000070.SZ	特发信息	1.53	0.00	1.53
002491.SZ	通鼎互联	0.15	0.00	0.15
000836.SZ	富通鑫茂	0.22	0.00	0.22
600105.SH	永鼎股份	0.18	0.00	0.18
603803.SH	瑞斯康达	0.90	0.00	0.90
300408.SZ	三环集团	0.26	0.00	0.26
300394.SZ	天孚通信	0.37	0.00	0.37
002093.SZ	国脉科技	4.87	4.84	0.03
002313.SZ	日海智能	6.11	6.31	-0.20
603083.SH	剑桥科技	0.38	0.00	0.38
300502.SZ	新易盛	0.54	0.00	0.54
000851.SZ	高鸿股份	6.62	6.73	-0.11
600198.SH	大唐电信	2.70	2.53	0.17
002148.SZ	北纬科技	3.97	4.03	-0.06
300383.SZ	光环新网	1.71	0.00	1.71
300025.SZ	华星创业	0.33	0.00	0.33
300310.SZ	宜通世纪	0.20	0.00	0.20
002151.SZ	北斗星通	5.48	5.42	0.06
300183.SZ	东软载波	0.12	0.00	0.12

002402.SZ	和而泰	4.18	0.00	4.18
300327.SZ	中颖电子	0.42	0.00	0.42
300017.SZ	网宿科技	26.28	26.49	-0.21
300166.SZ	东方国信	0.35	0.00	0.35
002115.SZ	三维通信	0.35	0.00	0.35
300299.SZ	富春股份	0.24	0.00	0.24
002104.SZ	恒宝股份	5.93	5.92	0.02
002544.SZ	杰赛科技	0.18	0.00	0.18
002465.SZ	海格通信	7.87	8.80	-0.93
002383.SZ	合众思壮	0.26	0.00	0.26
600522.SH	中天科技	20.38	20.81	-0.42
002583.SZ	海能达	0.65	0.00	0.65
300353.SZ	东土科技	1.22	0.00	1.22
002281.SZ	光迅科技	10.78	10.89	-0.11
600776.SH	东方通信	6.32	6.22	0.10
000988.SZ	华工科技	12.37	12.77	-0.40
600487.SH	亨通光电	20.56	21.27	-0.70
002537.SZ	海联金汇	0.27	0.00	0.27
002017.SZ	东信和平	0.38	0.00	0.38
000889.SZ	中嘉博创	0.17	0.00	0.17
000063.SZ	中兴通讯	37.49	39.13	-1.64
601138.SH	工业富联	10.25	11.42	-1.17
600050.SH	中国联通	37.72	38.01	-0.29
603220.SH	贝通信	0.43	0.00	0.43
603602.SH	纵横通信	0.41	0.00	0.41

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34周，共计66家企业披露业绩预告，其中尚有31家尚未披露2019年半年度财务报告。在这31家中，业绩预增5家，略增3家，略减6家。5家企业首次亏损，5家企业继续盈利，2家企业实现扭亏为盈。中兴通讯、\*ST高升、华工科技、北纬科技等企业预告净利润同比增长上限排名前列，三环集团、博创科技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(%)
000063.SZ	中兴通讯	扭亏	120,000.00	180,000.00	115.34	123.01
000971.SZ	*ST高升	不确定	-5,000.00	2,500.00	-189.64	-55.18
000988.SZ	华工科技	预增	31,000.00	34,000.00	71.63	88.24

002148.SZ	北纬科技	预减	800.00	1,200.00	-72.05	-58.07
002231.SZ	奥维通信	首亏	-500.00	0.00	-594.36	-100.00
002313.SZ	日海智能	续盈	3,700.00	5,500.00	-24.72	11.91
002335.SZ	科华恒盛	略增	7,898.00	9,478.00	0.00	20.00
002359.SZ	*ST 北讯	首亏	-40,094.00	-26,729.00	-253.62	-202.41
002359.SZ	*ST 北讯	首亏	-24,457.00	-17,609.00	-193.70	-167.47
002383.SZ	合众思壮	首亏	-4,500.00	-2,250.00	-124.97	-112.48
002396.SZ	星网锐捷	略增	15,252.00	16,426.00	30.00	40.00
002417.SZ	深南股份	续亏	-700.00	-350.00	70.70	85.35
002467.SZ	二六三	预增	6,413.00	7,616.00	60.00	90.00
002491.SZ	通鼎互联	预减	0.00	7,009.00	-100.00	-80.00
002583.SZ	海能达	预增	2,000.00	3,000.00	154.34	281.50
002792.SZ	通宇通讯	略增	4,800.00	5,600.00	19.60	39.53
002929.SZ	润建股份	续盈	8,000.00	11,000.00	-22.10	7.11
300050.SZ	世纪鼎利	略减	1,629.00	2,221.00	-45.00	-25.00
300134.SZ	大富科技	扭亏	3,800.00	4,300.00	300.95	327.39
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
300183.SZ	东软载波	略减	5,539.00	6,232.00	-20.00	-10.00
300252.SZ	金信诺	预减	2,737.00	4,561.00	-70.00	-50.00
300259.SZ	新天科技	预增	7,614.00	9,372.00	30.00	60.00
300292.SZ	吴通控股	续盈	7,100.00	10,000.00	-26.62	3.35
300299.SZ	富春股份	续盈	1,898.00	2,319.00	-10.00	10.00
300312.SZ	邦讯技术	首亏	-3,800.00	-3,300.00	-6,850.57	-5,962.34
300408.SZ	三环集团	略减	44,148.00	49,666.00	-20.00	-10.00
300548.SZ	博创科技	预减	400.00	850.00	-86.26	-70.81

数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

## 七、中报财务报告汇总

截至第34周, 共计54家企业披露2019年半年度业绩报告, 其中38家企业实现营业收入同比增长。54家企业平均营业收入同比增长率为11.09%, 平均净利润同比增长率为44.10%。世嘉科技、飞荣达、初灵信息、武汉凡谷等企业营业收入同比增长率排名前列, 星网宇达、大唐电信、国脉科技、等企业营业收入同比增长率靠后。

表5: 半年报财务数据整理

证券代码	证券简称	营业总收入 (亿元)	营业总收入同 比增长率	净利润(亿元)	净利润同比增 长率
002796.SZ	世嘉科技	9.10	66.87%	0.69	366.86%
300602.SZ	飞荣达	9.10	64.82%	1.63	126.63%
300250.SZ	初灵信息	2.37	56.69%	0.27	42.22%
002194.SZ	武汉凡谷	7.92	47.07%	0.69	199.41%

300590.SZ	移为通信	2.73	45.29%	0.63	29.45%
002547.SZ	春兴精工	33.60	44.92%	0.23	-49.34%
300570.SZ	太辰光	4.30	43.89%	1.01	64.83%
603602.SH	纵横通信	3.88	43.70%	0.16	-30.30%
300045.SZ	华力创通	3.17	43.50%	0.20	213.72%
300502.SZ	新易盛	4.80	42.92%	0.81	632.27%
002402.SZ	和而泰	17.40	41.69%	1.82	33.19%
300047.SZ	天源迪科	15.93	34.69%	0.57	14.43%
002316.SZ	亚联发展	21.05	27.00%	1.38	-2.35%
300383.SZ	光环新网	34.56	24.23%	3.78	19.26%
603220.SH	贝通信	6.37	22.93%	0.42	20.60%
603186.SH	华正新材	9.27	20.50%	0.47	49.38%
300394.SZ	天孚通信	2.49	20.14%	0.78	42.66%
603803.SH	瑞斯康达	12.60	17.10%	0.51	23.49%
300038.SZ	数知科技	23.25	16.31%	4.32	19.19%
300213.SZ	佳讯飞鸿	5.67	16.22%	0.58	15.28%
002139.SZ	拓邦股份	17.55	13.81%	1.88	59.01%
00877.HK	昂纳科技集团	14.25	12.41%	0.80	0.00%
002537.SZ	海联金汇	28.10	12.10%	1.05	-46.87%
002296.SZ	辉煌科技	2.04	11.15%	0.35	62.33%
02342.HK	京信通信	27.63	10.25%	0.39	0.00%
300627.SZ	华测导航	4.61	8.26%	0.47	3.36%
002465.SZ	海格通信	19.76	8.14%	2.29	27.28%
00788.HK	中国铁塔	380.17	7.51%	25.48	0.00%
002544.SZ	杰赛科技	23.86	7.39%	0.45	9.91%
601138.SH	工业富联	1,705.08	7.24%	54.77	0.57%
300017.SZ	网宿科技	31.59	3.23%	8.06	81.04%
600183.SH	生益科技	59.73	2.85%	6.77	19.94%
300322.SZ	硕贝德	8.50	2.33%	0.94	135.71%
002446.SZ	盛路通信	7.30	2.17%	0.96	0.94%
000938.SZ	紫光股份	228.74	1.92%	14.07	8.96%
300327.SZ	中颖电子	3.89	1.87%	0.84	8.55%
002281.SZ	光迅科技	24.79	1.80%	1.33	1.68%
002017.SZ	东信和平	5.52	1.04%	0.20	-3.09%
00941.HK	中国移动	3,894.27	-0.61%	561.19	0.00%
000851.SZ	高鸿股份	50.71	-0.67%	0.13	-70.76%
00947.HK	摩比发展	5.88	-2.15%	0.14	0.00%
600050.SH	中国联通	1,449.54	-2.78%	68.16	15.69%
300310.SZ	宜通世纪	11.76	-3.94%	0.24	104.96%
002151.SZ	北斗星通	13.28	-10.25%	-0.46	-192.68%
300205.SZ	天喻信息	10.50	-10.79%	0.84	32.05%
300353.SZ	东土科技	3.15	-14.40%	1.45	374.12%

300265.SZ	通光线缆	6.89	-15.43%	0.29	10.26%
300025.SZ	华星创业	5.33	-16.21%	0.03	106.30%
000070.SZ	特发信息	21.33	-16.56%	0.72	-36.46%
002829.SZ	星网宇达	1.31	-24.89%	-0.02	-111.45%
600198.SH	大唐电信	5.74	-49.19%	-3.35	11.94%
002093.SZ	国脉科技	2.55	-60.17%	0.71	-28.25%

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：首席分析师，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
邮政编码	510627	518026	100045	200120	1401-1410室
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。