

爱建证券有限责任公司

研究所

分析师: 方采薇

E-mail: fangcaiwei@ajzq.com

执业编号: S0820518070001

联系人: 钱帅

TEL: 021-32229888-25523

E-mail: qianshuai@ajzq.com

**行业评级: 同步大市
(维持)**



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

(%)	1个月	6个月	12个月
绝对表现	0.39	0.61	8.00
相对表现	-0.43	-10.08	-7.51

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		19E	20E	21E
沪电股份	推荐	0.47	0.59	0.75
烽火通信	推荐	0.88	1.10	1.37
光迅科技	推荐	0.61	0.81	1.00

数据来源: Wind, 爱建证券研究所

相关报告:

《爱建证券通信行业 2019 年度投资策略: 新格局, 大未来, 迎接 5G 商用元年》- 2019.01.02

跟踪报告 ● 通信行业

2019年8月26日 星期一

5G 独立组网建设时间明确, 承载网厂商有望受益

投资要点:

□中国电信发布 2019 年半年度报告: 首提 SA 网络升级: 中国电信上半年经营业绩突出, 累计移动用户数首次超过中国联通。值得注意的是中国电信在财报中首次提到, 将力争在 2020 年启动面向 SA 网络升级, 并表示出坚持独立组网 (SA) 方向, 对外开放基于 SA 的边缘计算、网络切片等 5G 差异化网络能力。同时, 中国电信也在积极探索和推进 5G 网络基础资源的共建共享。早些时候中国移动已经明确 2020 年新手机必须支持 SA 制式。今年是 5G 商用元年, 上半年的建设仍然以 4G 深度扩容和 5G NSA 建设为主, 这也影响了 5G 承载网建设。而在明确 2020 年启动 SA 建设之后, 运营商将会提前 3~6 个月建设 5G 承载网, 相关需求有望在今年下半年爆发。

□媒体: 三大运营商确定 9 月 1 日 5G 商用: 中国 5G 商用即将进入新阶段。三家运营商均表示不会大规模补贴 5G 手机, 在 5G 商用之初, 5G 手机的选择余地较小, 价格普遍较高, 同时 5G 起步套餐价格也远高于 4G 套餐, 这些因素将制约 5G 在消费者中的推广。而随着明年 5G 大规模建设展开, 新的 5G 手机逐步上市, 未来有望引来 5G 消费电子及 5G 网络数据流量新一轮快速增长。

□投资策略及建议: 三大运营商相继公布 H1 财报。中国移动中期业绩出现营收和净利润双双下滑, 中国联通和中国电信营业收入略微增长, 净利润同比大增。在目前 4G 深度扩容, 5G 建设尚未展开的情况下, 三家运营商均面临着个人消费业务增长萎靡, 提速降费及建设 5G 三大压力。传统业务领域处于存量竞争的状况, 势必对运营商的收入及利润产生巨大影响。从业务板块来看, 三家运营商个人移动市场收入涨势微弱, 中国联通和中国电信则在云计算、物联网及大数据等业务取得了不错的成长。

设备商仍然现阶段 5G 建设最大的受益者。华为产业链覆盖上游设备到下游消费电子, 将在 5G 建设中充分受益。随着 5G SA 网络建设展开, 承载网将是接下来一段时间运营商重点投资的方向。重点推荐国内承载网建设主力、光通信龙头烽火通信 (600498), 硅光子芯片自主知识产权光迅科技 (002281), 产能提升营收大幅提速沪电股份 (002463)。建议关注设备商龙头中兴通讯 (000063), 关注电磁屏蔽材料龙头飞荣达 (300602), 关注业绩扭转, 基站滤波器厂商大富科技 (300134)。

风险提示: 政策实施不及预期; 贸易战影响; 运营商资本支出不及预期

目录

1、上周市场回顾.....	4
2、上周行业热点.....	5
3、本周投资建议.....	7
4、行业重要新闻.....	7
行业监管.....	7
电信服务.....	8
设备与终端.....	8
云计算物联网.....	9
5、重点公司公告.....	9
风险提示.....	12

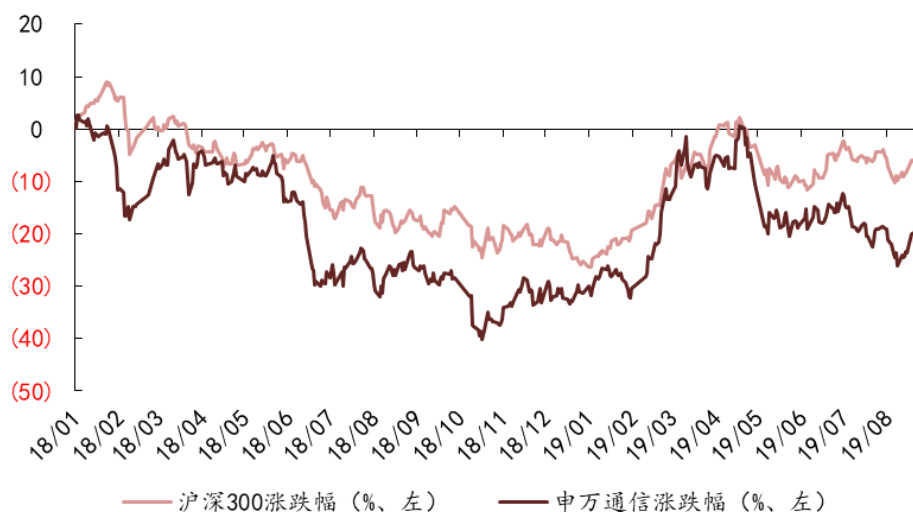
图表目录

图表 1: 通信行业表现 (2018 年以来涨跌幅)	4
图表 2: 申万一级行业板块表现 (%) (2019/08/19-2019/08/23)	4
图表 3: 通信行业上周涨跌幅前五表现 (%)	5
图表 4: 通信行业重点推荐股票	12

1、上周市场回顾

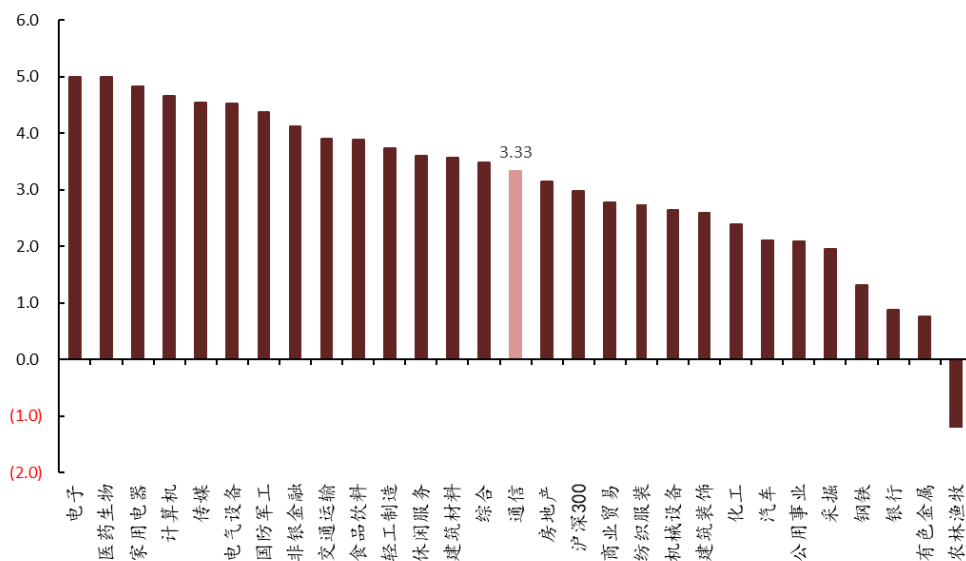
上周（2019/08/19-2019/08/23）大盘震荡上行。沪深300指数上涨2.97%，创业板指数上涨3.03%，通信申万指数上涨3.33%，强于大盘0.35个百分点。在A股28个分行业中，通信板块本周涨跌幅排名第15位，涨跌排名第1的为电子板块。根据8月23日收盘价，通信行业动态PE为40.16倍。具体个股看，特发信息、广和通、中光防雷、东信和平、共进股份涨幅居前，*ST信威、移远通信、天喻信息、意华股份、澄天伟业跌幅居前。

图表 1：通信行业表现（2018 年以来涨跌幅）



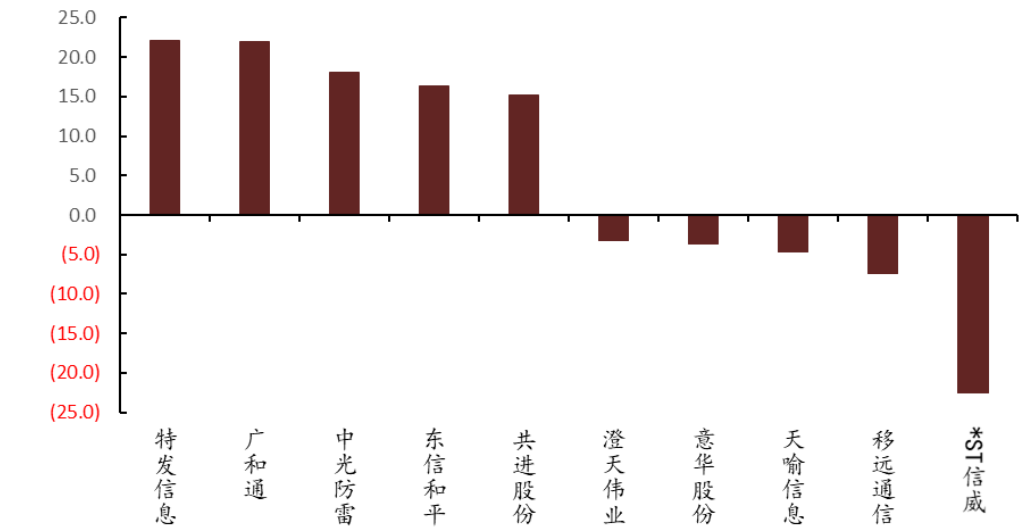
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：申万一级行业板块表现（%）（2019/08/19-2019/08/23）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：通信行业上周涨跌幅前五表现（%）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、上周行业热点

中国电信发布 2019 年半年度报告：首提 SA 网络升级

1) 期内，中国电信经营收入达到 1904.88 亿元（人民币，下同），其中服务收入为人民币 1825.89 亿元，比去年同期上升 2.8%；EBITDA 为 632.87 亿元，比去年同期上升 13.3%，EBITDA 率为 34.7%；实现净利润 139.09 亿元，比去年同期上升 2.5%，每股基本净利润为人民币 0.172 元。

2) 在总体收入中，移动服务收入达到人民币 882 亿元，同比增长 5.6%；固网服务收入达到人民币 944 亿元，同比增长 0.3%；新兴业务收入占服务收入比达到 55.4%，拉动服务收入增长 5.7 个百分点，收入结构持续优化，发展动能不断壮大。资本开支为人民币 350 亿元，同比增长 6.3%。

3) 中国电信移动用户数达到 3.23 亿户，比去年底净增 2048 万户，其中：4G 用户数达到 2.66 亿户，比去年底净增 2,371 万户，4G 用户占移动用户比达到 82%。有线宽带用户数达到 1.50 亿户，比去年底净增 439 万户。

点评：中国电信上半年经营业绩突出，累计移动用户数首次超过中国联通。DICT 和物联网业务合计拉动服务收入增长 3.0 个百分点，其中 IDC 和云业务收入分别同比增长 11.0% 和 93.2%，物联网收入同比增长 52.0%；互联网金融收入同比增长 112.2%，累计交易额同比增长 40.4%。值得注意的是中国电信在财报中首次提到，将力争在 2020 年启动面向 SA 网络升级，并表示出坚持独立组网（SA）方向，对外开放基于 SA 的边缘计算、网络切片等 5G 差异化网络能力。同时，中国电信也在积极探索和推进 5G 网络基础资源的共建共享。早些时候中国移动已经明确 2020 年新手机必须支持 SA 制式。今年是 5G 商用元年，上半年的建设仍然以 4G 深度扩容和 5G NSA 建设为主，这也影响了 5G 承载网建设。而在明确 2020 年启动 SA 建设之后，运营商将会提前 3~6 个月建设 5G 承载网，相关需求有望在今年

下半年爆发。

媒体：三大运营商确定9月1日5G商用

- 1) 据运营商财经网报道, 知情人士透露, 三大运营商即将于9月1日对5G商用。
- 2) 报道称, 中国移动、中国电信相关人士表示, 没有对用户购买5G手机进行补贴的计划。而在近日的中国联通2019年度中期业绩发布会上, 中国联通董事长王晓初称, 目前中国联通没有考虑对5G手机补贴。用户可在不换号不换卡情况下, 自购手机进入5G网络。
- 3) 在近日举行的中国联通2019年度中期业绩发布会上, 中国联通董事长王晓初表示, 联通5G推广将分两个阶段来进行。第一阶段是过渡期, 从现在到今年11月22日, 主要以增加功能包的方式进行, 最低套餐每月190元; 长远上, 联通将谋求根据用户的质量、速度的不同, 差异化定价。业内分析认为, 考虑到三大运营商在5G建设和商用过程中步调的高度一致, 中国移动和电信的5G套餐的价格水平应该差不多也在这个段位。

点评: 中国5G商用即将进入新阶段。三大运营商5G商用预示着面向消费者的5G服务正式展开。三家运营商均表示不会大规模补贴5G手机, 在5G商用之初, 5G手机的选择余地较小, 价格普遍较高, 同时5G起步套餐价格也远高于4G套餐, 这些因素将制约5G在消费者中的推广。而随着明年5G大规模建设展开, 新的5G手机逐步上市, 未来有望引来5G消费电子及5G网络数据流量新一轮快速增长。运营商有望借5G东风提高传统业务营收。

美国延长华为临时贸易许可90天

- 1) 美国商务部长威尔伯·罗斯(Wilbur Ross)当地时间周一表示, 美国政府将延长对华为的禁令“缓刑”期限, 允许这家中国科技巨头向美国公司购买产品以服务其现有客户, 在其近50家关联公司被列入“黑名单”之际。
- 2) 该部门在一份声明中表示, 90天的延期“旨在为全美的客户提供从华为设备过渡(到其他厂商设备)的必要时间, 考虑到持续存在的国家安全和外交政策威胁”。
- 3) 他还表示, 他正在向所谓的“实体名单”添加46家华为子公司——这是一份有效禁止其与美国客户开展业务的名单, 从而将这个�数字提升至超过100家。这份名单包括华为在阿根廷、澳大利亚、白俄罗斯、中国、哥斯达黎加、法国、印度、意大利、墨西哥和其他许多国家的分支机构。

点评: 90天的延期主要针对美国国内仍在使用华为设备的农村运营商, 事实上, 针对华为的特别许可申请仍然受限, 美国商务部也新添加64家华为子公司进入“实体名单”。我们应当意识到, 美国针对华为的制裁只会令华为加速转向自主研发及国产替代的路径, 华为早已经做好了准备, 未来华为仍将持续打造安全、可持续发展的全场景智慧生态, 为用户提供更好的服务。

3、本周投资建议

三大运营商相继公布 H1 财报。中国移动中期业绩出现营收和净利润双双下滑，中国联通和中国电信营业收入略微增长，净利润同比大增。在目前 4G 深度扩容，5G 建设尚未展开的情况下，三家运营商均面临着个人消费业务增长萎靡，提速降费及建设 5G 三大压力。传统业务领域处于存量竞争的状况，势必对运营商的收入及利润产生巨大影响。从业务板块来看，三家运营商个人移动市场收入涨势微弱，中国联通和中国电信则在云计算、物联网及大数据等业务取得了不错的成长。

随着运营商 5G 商用的到来，5G 相关收入必将给运营商带来新的活力。中国移动年内将建设超过 5 万个 5G 基站，中国电信将投资大约 90 亿元用于 5G 建设，在年底前将建设 4 万个 5G 基站，联通计划今年建设 4 万个 5G 基站，并于 9 月在重点城市推 5G 商用。在商用初期，联通推出的 5G 功能包费用最低为 190 元，在长远的计划里将谋求根据用户的质量、速度的不同差异化定价。5G 将成为运营商突破目前低资费、个人消费业务萎靡的重要方式。从历史来看，初期套餐价格普遍较高，随着网络建设逐步完成，相关手机进一步普及，资费也会快速下降。3G 时代从初始期向成熟期演进过程中，流量资费降幅达到了 70%；4G 初始期向成熟期演进过程中，流量资费降幅达 99%。

设备商仍然现阶段 5G 建设最大的受益者。华为产业链覆盖上游设备到下游消费电子，将在 5G 建设中充分受益。随着 5G SA 网络建设展开，承载网将是接下来一段时间运营商重点投资的方向。重点推荐国内承载网建设主力、光通信龙头烽火通信（600498），硅光子芯片自主知识产权光迅科技（002281），产能提升营收大幅提速沪电股份（002463）。建议关注设备商龙头中兴通讯（000063），关注电磁屏蔽材料龙头飞荣达（300602），关注业绩扭转，基站滤波器厂商大富科技（300134）。

4、行业重要新闻

行业监管

发布日期	公告概要	公告内容
2019. 08. 23	工信部：从未、也绝不会要求运营商限制 4G 网速	工业和信息化部之前从未，将来也不会要求相关运营商降低或限制 4G 网络速率。
2019. 08. 23	四部门协同推进号码平台整合	工业和信息化部、国家市场监督管理总局、国家药品监督管理局、国家知识产权局协同推进 12315、12358、12365、12331、12330 号码平台整合

数据来源：C114 中国通信网，爱建证券研究所

电信服务

发布日期	内容概要	公告内容
2019.08.23	三家运营商对“4G 限速”新闻表态	中国移动：持续提升 4G 服务体验 加快推进 5G 商用发展；中国联通：一如既往做好 4G 服务，加快推进 5G 商用；中国电信：未对 4G 限速，会持续做好 4G 服务，加快推进 5G 商用
2019.08.23	中国电信力争明年启动 SA 网络升级	在网络建设方面，中国电信称，坚持独立组网（SA）方向，公司将力争在 2020 年启动面向 5G SA 的网络升级，对外开放基于 SA 的边缘计算、网络切片等 5G 差异化网络能力。
2019.08.23	中国电信上半年财报	上半年，中国电信经营收入达到人民币 1,905 亿元，服务收入达到人民币 1,826 亿元，同比增长 2.8%，增速继续保持行业领先——中国移动上半年营运收入实现人民币 3894 亿元，同比下降 0.6%；中国联通营收 1449.5 亿元，同比降 2.8%。
2019.08.22	Gartner：2020 年 5G 网络基础设施收入将增长 89% 至 42 亿美元	Gartner 预计，5G 基础设施收入将从 2019 年的 22 亿美元增长 89%。这一上升趋势预计将持续，2021 年的 5G 收入将达到 68 亿美元。Gartner 还预测，2019 年，对 5G NR 网络基础设施的投资将占通信服务提供商无线基础设施总投资的 6%，到 2020 年这一数字将达到 12%。
2019.08.22	SK 电讯 5G 用户规模达到 100 万	韩国最大的移动运营商 SK 电讯宣布，它于当地时间 8 月 21 日达到了 100 万 5G 用户规模的里程碑，这距离其在 4 月初与竞争对手同时推出 5G 业务不到 5 个月。
2019.08.21	中央广播电视总台告别标清建设全媒体	为了满足全国直播卫星服务平台、IPTV 平台、地面模拟及数字电视、海外电视传播的播出需求、总台仍采用 HD 下变换 SD 的方式，在播出高清的同时，仍保留 CCTV 公共服务频道和部分付费频道，以及 CGTN 频道的标清播出。

数据来源：C114 中国通信网，爱建证券研究所

设备与终端

发布日期	公告概要	公告内容
2019.08.22	华为：没有推出鸿蒙手机的计划，除非美方“断供”安卓	Vincent Yang 表示，后续华为还将推出搭载鸿蒙 OS 的手表，他还“暗示”新的华为 Mate 30 系列将继续使用安卓操作系统。不过，尽管 Vincent Yang 称华为并不太可能推出鸿蒙手机，但如果美国的禁令禁止华为使用谷歌的关键服务，那么事情可能会有所改变。
2019.08.22	5G 供电、散热挑战大：站点功耗将倍增	地铁行业人士介绍，目前正在地铁线中部署 5G 基站，5G 试点设备单系统功耗相比 4G，达到 2.5 倍到 4 倍，对电源设备及配套设施影响较大，需要新增独立配电柜，保证用电负载均衡。

2019.08.22	日本重启华为手机销售 华为海外市场逐渐恢复	日本最大移动运营商 DOCOMO (都科摩) 宣布, 21 日起开始接受华为 P30 Pro 智能手机的预订, 预计 9 月正式销售。
2019.08.22	苹果公司委托京东方测试最新的尖端 iPhone 屏幕	苹果公司正在测试京东方的柔性 OLED 屏幕, 计划用于明年的 iPhone 手机中。当前, 苹果主要从三星和 LG Display 采购 OLED 屏幕。而三星目前主导着全球 OLED 屏幕市场, 份额超过 90%。
2019.08.21	GSA 最新报告: 全球 5G 终端发布数量达 100 款	全球宣布发布的 5G 终端设备数量已达到 100 款, 目前 32 个国家的 56 家运营商已经宣布在其现网中部署 5G 技术, 其中 39 家运营商已经宣布推出 3GPP 标准的 5G 服务。
2019.08.21	SA 预计 2020 年中国 5G 手机销量或将达 8000 万部	5G 智能手机的全球销量将在 2020 年达到 1.6 亿。其中, 华为具有绝佳优势占据中国 5G 智能手机大部分的销量, 并重新获得其全球智能手机的地位。
2019.08.20	华为端到端 5G 产品助广电 5G 起飞: 系统已支持 700MHz	针对广电 700MHz 频段, 4G 终端产业早已成熟, 市场上已有 1211 款支持 700MHz 的 4G 终端, 超过 10 家芯片供应商; 针对 5G 时代的 700MHz 频段, 华为系统在 2019 年 Q2 已经支持 700MHz, 预计今年底推出支持 700MHz 频段的 5G 手机, 明年上半年可以支持商用。

数据来源: C114 中国通信网, 爱建证券研究所

云计算物联网

发布日期	公告概要	公告内容
2019.08.23	第七届全国云计算大会·中国站即将开幕	第七届全国云计算大会·中国站将包含一场主题论坛及四场技术及行业应用分论坛——智慧物流应用、中小企业“上云”应用、智能制造应用、云计算技术
2019.08.19	江西联通建设“5G+VR 基地”	江西联通致力于 5G+VR 应用开发与推广, 用实际行动将江西 5G 与 VR 融合发展从“应用试点阶段”加速推进到“产业复制阶段”。今年春节前夕, 携手江西广电共同打造了电视史上首台基于 5G 网络的超清全景 VR 江西卫视春晚, 用户日点击量破百万。

数据来源: C114 中国通信网, 爱建证券研究所

5、重点公司公告

发布日期	公告公司	公告内容
2019.08.26	海能达	公司披露 2019 年半年度报告。报告期内, 公司实现营业收入 27.06 亿元, 同比下降 11.42%; 归属上市公司股东的净利润为 2,170.57 万元, 同比增长 176.03%; 实现经营活动产生的现金流量净额 5.94 亿元, 相比去年同期大幅转正。

2019.08.26	天邑股份	公司披露 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 121,369.56 万元，较上年同期降低 16.66%；受原材料价格回落的影响，公司 2019 年上半年综合毛利率逐步回升至 19.15%，较上年同期上升 1.49 个百分点；实现净利润 8,631.02 万元，较上年同期增长 1.65%。公司因 2018 年 3 月首发上市增加了股本、净资产原因，每股收益、净资产收益率较去年同期有所下降。
2019.08.26	四维图新	公司披露 2019 年半年度报告。报告期内，公司营业总收入 10.84 亿元，同比增长 9.43%。在细分业务板块，导航业务营业收入 4.41 亿元，同比增长 7.36%；高级辅助驾驶及自动驾驶业务营业收入 4,831.44 万元，同比增长 140.83%；芯片业务营业收入 1.84 亿元，同比下降 34.44%；位置大数据服务营业收入 6,925.99 万元，同比增长 80.34%；车联网业务营业收入 3.29 亿元，同比增长 38.16%。
2019.08.25	数知科技	公司披露 2019 年半年度报告。报告期内，共实现营业收入 23.25 亿元，同比增幅 16.31%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.31 亿元，同比增幅 19.46%。
2019.08.24	盈趣科技	公司披露 2019 年半年度报告。本报告期，公司营业收入比上年同期增长 24.71%，但公司整体毛利率有所下降，且由于经营规模扩大、股权激励、研发投入增加，使得管理费用和研发费用增速较快，公司本期实现净利润 41,845.18 万元，比上年同期增长 5.82%；归属于母公司所有者的净利润 41,745.70 万元，比上年同期增长 5.08%；本报告期每股收益 0.91 元，比上年同期增加 4.60%。
2019.08.24	中际旭创	公司披露 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 20.35 亿元，同比下降 27.97%；实现营业利润 2.32 亿元，同比下降 34.68%；归属于上市公司股东的净利润 2.07 亿元，同比下降 34.58%。截至 2019 年 6 月 30 日，公司总资产 97.20 亿元，总负债 32.55 亿元，净资产 64.65 亿元，资产负债率 33.49%。
2019.08.24	中海达	公司披露 2019 年半年度报告。2019 年半年度公司营业收入实现稳定增长，净利润同比受高毛利产品业务销量下降的影响有所下滑。其中，公司实现营业收入 718,107,363.77 元，较去年同期增长 22.90%；实现归属于母公司股东的净利润 38,270,814.62 元，较去年同期下降 27.31%。
2019.08.24	生益科技	公司总会计师何自强先生拟自减持计划公告之日起 15 个交易日后至 2019 年 12 月 31 日（即减持期间自 2019 年 9 月 17 日至 2019 年 12 月 31 日），采用集中竞价方式按市场价格减持不超过 381,791 股，不超过公司总股本比例的 0.01677%。
2019.08.24	广电网络	公司披露 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 1,422,733,159.17 元，同比下降 7.33%；扣非归母净利润 0.81 亿元，同比下降 27.85%
2019.08.24	紫光股份	公司披露 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 228.74 亿元，同比增长 1.92%。实现扣非归母净利润 5.98 亿元，同比增长 2.39%。
2019.08.24	光迅科技	公司披露 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 24.79 亿元，同比增长 1.80%。实现扣非归母净利润 1.32 亿元，同比增长 41.24%。
2019.08.23	深信服	公司披露 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 155,859.21 万元，归属于上市公司股东的净利润 6,684.95 万元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 1,560.01 万元，较去年同期分别增加 32.27%，-46.46%和-83.89%。
2019.08.23	特发信息	公司披露 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 21.33 亿元，比上年同期减少 4.23 亿元，同比下降 16.56%；利润总额 0.83 亿元，比上年同期减少 0.52 亿元，同比减少 38.44%；实现净利润 0.72 亿元，较上年同期减少 0.41 亿

		元, 同比减少 36.46%; 归属母公司的净利润 0.67 亿元, 较上年同期减少 0.31 亿元, 同比减少 31.31%。
2019.08.23	国脉科技	公司披露 2019 年半年度报告。2019 年半年度公司实现营业收入 25,520.26 万元, 同比下降 60.17%; 归属于上市公司股东的净利润为 7,276.57 万元, 同比下降 29.21%
2019.08.23	北斗星通	公司披露 2019 年半年度报告。报告期内, 公司实现营业收入 13.28 亿元, 同比下降 10%; 实现归母净利润-4,331 万元, 同比下降 190%。
2019.08.23	中国卫星	公司披露 2019 年半年度报告。报告期内, 公司贯彻落实高质量发展要求, 坚持稳中求进总基调, 稳步提升经营质量, 各项工作进展顺利。报告期内, 公司实现营业收入 313,905.43 万元, 较上年同期减少 2.24%; 归属于上市公司股东的净利润 18,936.19 万元, 较上年同期增长 5.06%。
2019.08.22	新易盛	公司披露 2019 年半年度报告。报告期内, 公司不断加强各应用领域的市场开拓, 加强高速率光模块、5G 相关光模块的研发, 公司产品在 5G 和数据中心等领域的销售收入增加, 公司总体营业收入和净利润较上年同期显著增长。报告期内, 公司实现营业收入 48,033.98 万元, 同比增长 42.92%; 归属于母公司股东净利润 8,066.30 万元, 同比增长 632.27%。
2019.08.21	金卡智能	公司披露 2019 年半年度报告。报告期内, 公司实现营业总收入 79,767.72 万元, 较上年同期下降 9.73%; 实现归属于上市公司股东的净利润 18,276.74 万元, 较上年同期下降 11.93%
2019.08.21	春兴精工	公司披露 2019 年半年度报告。报告期内, 公司实现营业收入 335,950.76 万元, 比上年同期增加 44.92%; 营业利润 2,645.54 万元, 比上年同期下降 65.83%; 归属于上市公司股东的净利润为 1,584.35 万元, 比上年同期下降 47.32%; 报告期末总资产 895,617.91 万元, 比上年末增加 2.30%; 归属于母公司的所有者权益 249,281.57 万元, 比上年末下降 8.51%。
2019.08.21	立讯精密	公司披露 2019 年半年度报告。报告期内, 公司实现营业收入 214.41 亿元, 较上年同期增长 78.29%; 实现利润总额 18.16 亿元, 较上年同期增长 104.21%; 归属于母公司所有者的净利润 15.02 亿元, 较上年同期增长 81.82%。同时, 去年上半年受较多新品投产影响, 业绩成长幅度相对较小, 相比之下, 今年上半年成长幅度较大。
2019.08.20	深南电路	公司副总经理、董事会秘书张丽君女士持有公司股份 427,108 股 (占公司总股本比例的 0.13%), 其中无限售条件股份 88,777 股。本次计划以集中竞价交易的方式减持公司股份不超过 88,777 股, 不超过公司总股本比例的 0.03%。
2019.08.20	飞荣达	公司披露 2019 年半年度报告。报告期内, 公司坚持既定发展战略, 各项经营计划有序开展, 公司营业收入和盈利水平稳健增长。公司实现营业收入 90,983.25 万元, 较上年同期增长 64.82%; 实现归属于上市公司股东的净利润 15,584.39 万元, 较上年同期增长 122.49%; 基本每股收益 0.52 元, 较上年同期增长 126.09%。

数据来源: Wind, 爱建证券研究所

风险提示

- 运营商资本支出不及预期
- 贸易战影响
- 政策实施不及预期

附：

图表 4：通信行业重点推荐股票

证券代码	证券简称	市盈率 (TTM)	市净率	EPS			P/E			投资 评级
				19E	20E	21E	19E	20E	21E	
002463	沪电股份	50.46	7.99	0.47	0.59	0.75	41.68	32.84	25.83	推荐
600498	烽火通信	38.54	3.30	0.88	1.10	1.37	32.71	26.10	21.03	推荐
002281	光迅科技	57.69	4.31	0.61	0.81	1.00	44.78	33.70	27.10	推荐

数据来源：Wind，爱建证券研究所

注册证券分析师简介

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com