

通信

行业周报

前三季度通信业运行情况公布，关注 5G 全面提速机遇

投资要点

◆ **上周行业国内市场涨幅弱于大市，华为概念指数领涨：**上周，市场走势微幅向上，沪深 300、中小板指、创业板指涨跌幅分别为+0.7%、+2.0%、+1.6%。同期，通信（中信）指数跌幅为+0.7%，涨幅弱于市场指数。从行业比较看，通信行业在 29 个中信行业一级指数中位列第 7 位，排名靠前。从子板块看，上周电信运营 II（中信）下跌 2.5%，通信设备制造（中信）、增值服务 II（中信）指数分别上涨 1.2%、0.1%，皆较为平淡。从行业主要概念板块看，上周华为指数涨幅最大，为 1.53%；光通信指数跌幅最大，分别为-0.98%，IPV6 指数为月涨幅最高指数，高频 PCB 指数仍是年初以来涨幅最大的概念指数。从通信个股看，周涨幅前三位分别为邦讯技术、信维通信、高鸿股份，跌幅榜前三位分别为万马科技、宝信软件、*ST 北讯。

◆ **工信部发布前三季度通信业经济运行情况，移动互联网流量保持高速增长：**截至 9 月底，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 15.98 亿户，同比增长 3.3%。其中，4G 用户规模为 12.64 亿户，占移动电话用户的 79.1%，占比较上年末提高 4.7 个百分点。移动通信基站总数达 808 万个，其中 4G 基站总数为 519 万个，占 64.2%。前三季度，电信业务收入累计完成 9914 亿元，同比持平，9 月当月完成 1034 亿元，同比持平，其中固定通信业务收入占比小幅提升，数据及互联网业务收入增长比较平稳，数据及互联网业务收入增长比较平稳。移动互联网流量保持高速增长，增速逐月回落，其中 9 月当月户均移动互联网接入流量 (DOU) 达到 8.39GB。通信能力方面，移动通信基站总数达 808 万个，其中 4G 基站总数为 519 万个，占 64.2%，光缆线路长度保持两位数增长。关注数据流量高增长带来的承载网升级扩容需求。

◆ **华为 5G 端全面发力：率先获得首张 5G 基站设备的进网许可证，发布首款面向工业领域的商用 5G 工业模组：**工业和信息化部颁发中国首个 5G 无线电通信设备进网许可证。华为率先获得首张 5G 基站设备的进网许可证，标志着华为 5G 基站设备可以支持中国规模部署，正式接入公用电信商用网络。华为表示这将帮助国内早日实现全场景的 5G 网络覆盖和容量提升需求，为用户带来极致的超高清视频、AR/VR 等 5G 业务体验，该设备同时支持 NSA 和 SA 两种 5G 网络架构。10 月 23 日，华为发布了首款面向工业领域的商用 5G 工业模组——MH5000 华为 5G 工作模组搭载华为巴龙 5000 的 5G 通信芯片，下行速率可达 2Gbps，上行速率可达 230Mbps，支持 NSA/SA 双模 5G 模组，可以匹配中国的 5G 网络。华为提供三级服务支持，全套 SDK 工具和开发者社区。可以看到，无论是在 5G 网络还是 5G 芯片、5G 终端，华为都在全面提速。

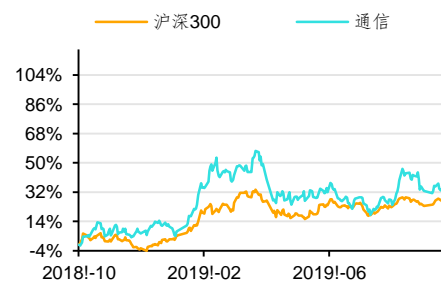
◆ **广电 5G 建设实施方案推出，联通试点双 100MHz 频谱带宽双载波聚合。**《中

投资评级

领先大市-A 维持

首选股票		评级
300602	飞荣达	买入-B
002916	深南电路	买入-A
600183	生益科技	增持-A
300394	天孚通信	增持-A
300136	信维通信	增持-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.92	2.90	10.29
绝对收益	-1.78	3.89	33.08

分析师

蔡景彦
 SAC 执业证书编号: S0910516110001
 caijingyan@huajinsec.cn
 021-20377068

分析师

曾捷
 SAC 执业证书编号: S0910518110001
 zengjie@huajinsec.cn

相关报告

通信：华为 Q3 逆势增长，聚焦业绩确定性高标的 2019-10-21

通信：华为全面启航计算战略，Mate30 发布领跑 5G 手机 2019-09-23

通信：联通与电信签署《5G 网络共建共享框架合作协议书》，为 5G 按下“加速键” 2019-09-16

通信：通信行业中报总结：行业回暖，聚焦 5G 2019-09-13

通信：华为发布全球首款 5G SoC 麒麟 990，5G 成为光博会焦点主题 2019-09-11

国广电 5G 试验网建设实施方案》显示，中国广电首批共设立了包含北上广深在内的 16 个试点城市，总投资为 24.9 亿元，中国广电将基于共建共享谈判拟定的商用组网方案，在 10-12 月在 16 个试点城市进行试点工作，在明年上半年完成 40 个大中型城市的建网，在下半年完成 334 个地市及重点旅游城市的网络建设；并在 2021 年争取完成全国所有城市、县级、乡镇和重点行政村的覆盖，逐步实现覆盖全国 95% 以上人口的目标。10 月 23 日，广东联通联合华为公司，通过共享联通、电信双方各 100MHz 频谱带宽，在广州完成全球首个基于共享频段的 5G NSA 网络 3.5GHz 200MHz 频谱带宽双载波聚合测试，单用户下行峰值速率最高达 2.5Gbps，是目前 5G NSA（100MHz 频谱带宽）网络的两倍，同时 5G 基站单扇区容量翻倍，使 5G NSA 商用网络具备多用户下速率均达 1Gbps 以上的能力，大幅提升 5G 用户体验。5G 共建共享逐步落实，建设加速。

◆ **投资建议：**广电 5G 建设实施方案推出，明年覆盖 334 个地市及重点旅游城市，这标志着广电即将加入 5G 战局，运营商从三家竞争变成四家竞争。联通试点双 100MHz 频谱带宽双载波聚合，速率峰值高达 2.5Gbps，电信联通 5G 网络共建共享逐步落实，这有利于加快建设进度。华为率先获得首张 5G 基站设备的进网许可证，标志着华为 5G 基站设备可以支持中国规模部署，正式接入公用电信商用网，且迄今华为已经拿下了 65 份全球 5G 商业合约。其中 32 个来自欧洲、11 个来自中东、10 个来自亚太、7 个来自美洲、1 个来自非洲，5G 基站出货也达到了 40 万个。因此我们认为，5G 建设和国产替代仍是主线，华为基站侧产业链相对更为受益。流量持续增长，带动承载网扩容需求，数据中心业绩增长稳定；关注贸易战走向对出口占比高的企业的风险影响。建议重点关注飞荣达、深南电路、生益科技、信维通信、天孚通信。

◆ **风险提示：**贸易争端持续升级，产业链国产化进展不及预期；5G 建设进度不及预期；三季度业绩不及预期；

内容目录

一、市场行情回顾.....	4
(一) 板块行情概述.....	4
(二) 个股行情.....	6
二、行业新闻及重点公司公告汇总.....	7
(一) 行业主要新闻汇总.....	7
1、工信部发布前三季度通信业经济运行情况.....	7
2、华为率先获得首张 5G 基站设备的进网许可证.....	7
3、联通试点双 100MHz 频谱带宽双载波聚合，速率峰值高达 2.5Gbps.....	7
4、三大运营商 5G 商用套餐将于 11 月 1 日正式上线.....	7
5、广州深圳目前已建成 5G 基站逾 2 万座.....	7
6、中国移动前三季度财报出炉，净利下降 13.9%.....	8
7、中国联通前三季度财报出炉，净利增长 11.9%.....	8
8、工信部发言人：2G/3G 退网条件已经逐渐成熟.....	8
9、广电 5G 建设实施方案推出，明年覆盖 334 个地市及重点旅游城市.....	8
10、华为发布首款面向工业领域的商用 5G 工业模组——MH5000.....	9
(二) 重点公司公告汇总.....	10
三、投资建议及重点关注个股动态.....	11
四、风险提示.....	12

图表目录

图 1：通信一级指数 v.s. 市场整体指数.....	4
图 2：通信一级指数 v.s. 沪深 300 指数.....	4
图 3：中信行业一级指数涨跌幅.....	5
图 4：通信二级指数 v.s. 通信一级指数.....	5
图 5：通信二级指数 v.s. 通信一级指数.....	5
表 1：通信概念板块涨幅情况.....	5
表 2：本周通信（中信）行业板块涨幅前 10 名个股.....	6
表 3：本周通信（中信）行业板块涨幅后 10 名个股.....	6
表 4：重点公司公告汇总.....	10
表 5：通信行业关注公司列表.....	11

一、市场行情回顾

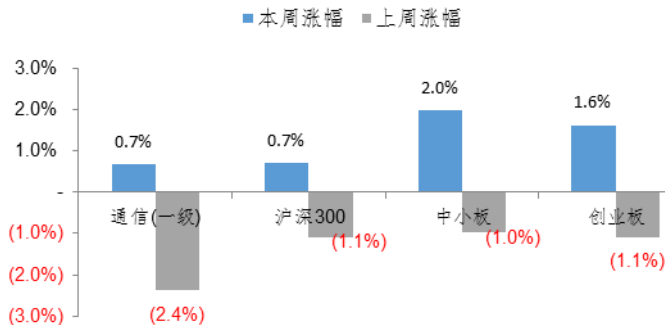
上周，市场走势微幅向上，沪深 300、中小板指、创业板指涨跌幅分别为+0.7%、+2.0%、+1.6%。同期，通信（中信）指数跌幅为+0.7%，涨幅弱于市场指数。从行业比较看，通信行业在 29 个中信行业一级指数中位列第 7 位，排名靠前。从子板块看，上周电信运营 II（中信）下跌 2.5%，通信设备制造（中信）、增值服务 II（中信）指数分别上涨 1.2%、0.1%，皆较为平淡。从行业主要概念板块看，上周华为指数涨幅最大，为 1.53%；光通信指数跌幅最大，分别为-0.98%，IPV6 指数为月涨幅最高指数，高频 PCB 指数仍是年初以来涨幅最大的概念指数。从通信个股看，周涨幅前三位分别为邦讯技术、信维通信、高鸿股份，跌幅榜前三位分别为万马科技、宝信软件、*ST 北讯。

（一）板块行情概述

上周，市场走势微幅向上，沪深 300、中小板指、创业板指涨跌幅分别为+0.7%、+2.0%、+1.6%。同期，通信（中信）指数跌幅为+0.7%，涨幅弱于市场指数。

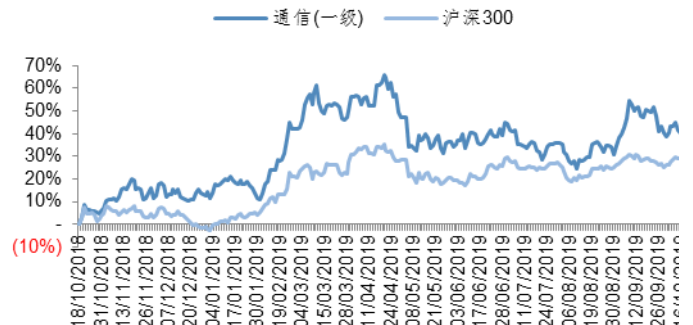
过往 250 个交易日累计涨幅，通信行业一级指数为 40.5%，沪深 300 指数则上涨 28%，行业整体走势强于市场。

图 1：通信一级指数 v.s.市场整体指数



资料来源：wind，华金证券研究所

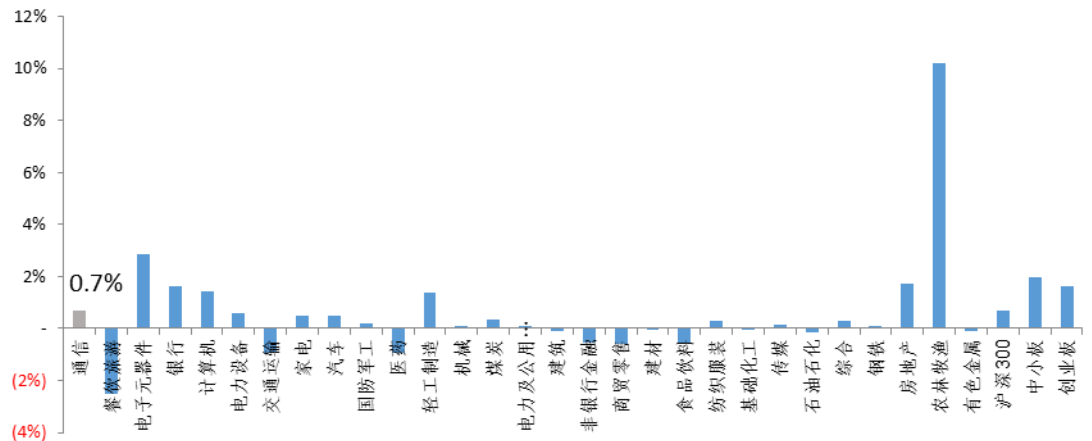
图 2：通信一级指数 v.s.沪深 300 指数



资料来源：wind，华金证券研究所

从行业比较看，上周通信行业在 29 个中信行业一级指数中位列第 7 位，排名靠前。

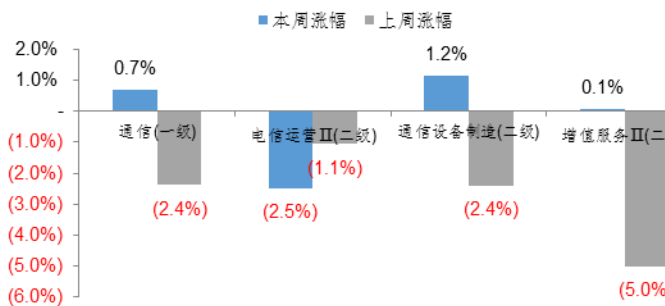
图 3: 中信行业一级指数涨跌幅



资料来源: Wind, 华金证券研究所

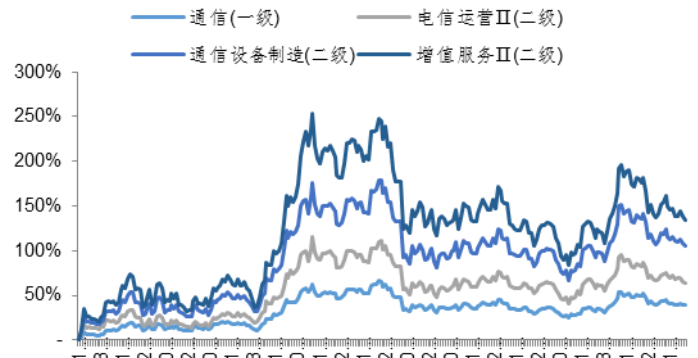
从子板块看, 上周电信运营 II (中信) 下跌 2.5%, 通信设备制造 (中信)、增值服务 II (中信) 指数分别上涨 1.2%、0.1%, 皆较为平淡。

图 4: 通信二级指数 v.s. 通信一级指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 5: 通信二级指数 v.s. 通信一级指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

从行业主要概念板块看, 上周华为指数涨幅最大, 为 1.53%; 光通信指数跌幅最大, 分别为 -0.98%, IPV6 指数为月涨幅最高指数, 高频 PCB 指数仍是年初以来涨幅最大的概念指数。

表 1: 通信概念板块涨幅情况

简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初以来涨跌幅
华为概念指数	1.53%	1.68%	41.28%
小基站指数	1.34%	-0.44%	38.86%
三网融合指数	0.98%	-0.52%	24.57%
物联网指数	0.81%	1.19%	27.79%
云计算指数	0.80%	-0.06%	45.41%
射频及天线指数	0.67%	-2.82%	94.69%
卫星导航指数	0.67%	-2.90%	19.06%
基站指数	0.33%	0.01%	73.65%
5G 指数	0.33%	-0.88%	37.94%
网络优化指数	0.29%	-0.95%	5.40%

简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初以来涨跌幅
高频 PCB 指数	0.16%	-0.88%	98.12%
IPV6 指数	-0.31%	2.14%	33.42%
光模块指数	-0.68%	1.01%	52.72%
网络规划建设指数	-0.89%	-1.95%	9.69%
宽带提速指数	-0.91%	-2.77%	21.38%
光通信指数	-0.98%	-2.18%	23.11%

资料来源: wind, 华金证券研究所

(二) 个股行情

上周, 涨幅前 10 名的股票为: 邦讯技术、信维通信、高鸿股份、立讯精密、博创科技、浙大网新、澄天伟业、七一二、富通鑫茂、新易盛。

表 2: 本周通信(中信)行业板块涨幅前 10 名个股

代码	简称	涨跌幅(%)	收盘价(元)	成交金额(亿元)	换手率	总市值(亿元)	所属二级行业
300312	邦讯技术	13.64%	6.08	6.29	58.47%	19.46	通信设备制造
300136	信维通信	13.38%	42.2	82.88	26.10%	408.77	通信设备制造
000851	高鸿股份	11.31%	5.71	8.34	17.68%	51.83	通信设备制造
002475	立讯精密	10.17%	31.96	99.29	6.14%	1,709.54	其他元器件 II
300548	博创科技	10.12%	50.5	3.16	7.98%	42.09	通信设备制造
600797	浙大网新	8.09%	8.95	8.52	9.54%	93.67	IT 服务
300689	澄天伟业	6.92%	40.5	3.34	43.84%	27.54	通信设备制造
603712	七一二	6.29%	22.3	6.93	8.72%	172.16	通信设备制造
000836	富通鑫茂	5.85%	3.98	4.63	9.87%	48.10	通信设备制造
300502	新易盛	5.78%	39.14	12.04	19.83%	92.55	通信设备制造

资料来源: Wind, 华金证券研究所

跌幅前 10 名的股票为: 万马科技、宝信软件、*ST 北讯、*ST 高升、数据港、春兴精工、光迅科技、德生科技、剑桥科技、东方通信。

表 3: 本周通信(中信)行业板块涨幅后 10 名个股

代码	简称	涨跌幅(%)	收盘价(元)	成交金额(亿元)	换手率	总市值(亿元)	所属二级行业
300698	万马科技	-11.93%	18.02	6.47	80.68%	24.15	通信设备制造
600845	宝信软件	-11.32%	31.5	17.09	6.12%	294.38	计算机软件
002359	*ST 北讯	-11.17%	1.83	1.22	8.90%	19.90	通信设备制造
000971	*ST 高升	-10.89%	1.8	0.85	7.72%	19.07	通信设备制造
603881	数据港	-10.62%	31.73	6.52	15.13%	66.82	IT 服务
002547	春兴精工	-8.74%	7.94	18.52	30.58%	89.57	通信设备制造
002281	光迅科技	-8.12%	26.82	11.38	6.56%	181.58	通信设备制造
002908	德生科技	-7.71%	13.41	4.66	29.28%	26.94	通信设备制造
603083	剑桥科技	-6.97%	23.88	3.67	17.94%	39.98	通信设备制造
600776	东方通信	-4.95%	19.79	15.34	7.93%	200.61	通信设备制造

资料来源: Wind, 华金证券研究所

二、行业新闻及重点公司公告汇总

(一) 行业主要新闻汇总

1、工信部发布前三季度通信业经济运行情况

截至9月底，三家基础电信企业的移动电话用户总数达15.98亿户，同比增长3.3%。其中，4G用户规模为12.64亿户，占移动电话用户的79.1%，占比较上年末提高4.7个百分点。移动通信基站总数达808万个，其中4G基站总数为519万个，占64.2%。前三季度，电信业务收入累计完成9914亿元，同比持平，9月当月完成1034亿元，同比持平，其中固定通信业务收入占比小幅提升，数据及互联网业务收入增长比较平稳，数据及互联网业务收入增长比较平稳。移动互联网流量保持高速增长，增速逐月回落，其中9月当月户均移动互联网接入流量(DOU)达到8.39GB。通信能力方面，移动通信基站总数达808万个，其中4G基站总数为519万个，占64.2%，光缆线路长度保持两位数增长。(来源：工信部)

2、华为率先获得首张5G基站设备的进网许可证

近日，工业和信息化部颁发中国首个5G无线电通信设备进网许可证。华为率先获得首张5G基站设备的进网许可证，标志着华为5G基站设备可以支持中国规模部署，正式接入公用电信商用网络。华为表示，这将帮助国内早日实现全场景的5G网络覆盖和容量提升需求，为用户带来极致的超高清视频、AR/VR等5G业务体验，该设备同时支持NSA和SA两种5G网络架构。(来源：华为)

3、联通试点双100MHz频谱带宽双载波聚合，速率峰值高达2.5Gbps

10月23日，广东联通联合华为公司，通过共享联通、电信双方各100MHz频谱带宽，在广州完成全球首个基于共享频段的5G NSA网络3.5GHz 200MHz频谱带宽双载波聚合测试，单用户下行峰值速率最高达2.5Gbps，是目前5G NSA(100MHz频谱带宽)网络的两倍，同时5G基站单扇区容量翻倍，使5G NSA商用网络具备多用户下速率均达1Gbps以上的能力，大幅提升5G用户体验。5G共建共享，“1+1>2”。(来源：科技杂谈)

4、三大运营商5G商用套餐将于11月1日正式上线

据业内人士透露，三大电信运营商将在10月31日PT展开幕式上正式启动5G商用。从11月1日起，中国5G网络将正式商用。在5G产业联盟大会上，北京移动副总经理李威也透露，将在11月1日正式推出5G商用套餐。其它两家也表示同一时间会推出5G资费套餐。(来源：C114)

5、广州深圳目前已建成5G基站逾2万座

截至 9 月底，广东全省建成 5G 基站 21473 座，居全国第一，其中广州建成 10626 座，深圳建成 9504 座。据预计，今年底广东 5G 基站数量将达 3.48 万座。并且，接下来还计划从五个方面进一步加快 5G 建设发展，包括将 5G 核心技术纳入优先发展，重点推动中高频器件国产化替代。(来源：深圳商报)

6、中国移动前三季度财报出炉，净利下降 13.9%

今年前三季度，中国移动营运收入为 5667 亿元，同比-0.2%。EBITDA 为 2255 亿元，同比+5.3%，股东应占利润 818 亿元，同比-13.9%，较 H1 分别的-0.6%、+3.6%、-14.6%降速有所减慢。其中通信服务收入承受较大压力，收入 5130 亿元，同比下降 1%，销售产品收入 537 亿元，同比增长 8.9%。移动业务方面，用户增速放缓，语音业务下滑，流量业务继续高增长，手机流量同比增长 124%，DOU 达 6.6GB，同比+116%，移动 ARPU 为 50.2 元(同比-9.8%，2019H1 为 52.2 元)。(来源：中国移动)

7、中国联通前三季度财报出炉，净利增长 11.9%

今年前三季度，中国联通整体服务收入 2171 亿元，同比-1.18%，较 19H1 的-2.8%跌幅放缓，EBITDA 为 731.4 亿元，同比+10.4%，归母净利 98.2 亿元，同比+11.9%，主要得益于良好的成本管控。其中移动服务和固网服务下降压力大，分别收入 1177 亿元和 309.5 亿，同比-6.1%与-57.7%，靠产业互联网服务快增(242.91 亿，+40.8%)支撑整体收入稳定。移动业务方面，手机流量同比增长 52.3%，DOU 7.63G，同比+45%，移动 ARPU 为 40.6 元(同比-13.2%，2019H1 为 40.8 元)。(来源：中国联通)

8、工信部发言人：2G/3G 退网条件已经逐渐成熟

近日，工业和信息化部新闻发言人闻库介绍 2019 年前三季度工业通信业发展情况时表示：我国现在移动通信是“四代同堂”，2G/3G 退网是现在整个行业当中要考虑的重要问题，2G、3G 的退网是移动通信更新换代的必然选择，也是当前国际上各个国家的主要做法。根据不完全统计，由于用户业务大多迁移到 4G 网络，全球已经有 100 多个运营企业、通信运营商实施了 2G、3G 的退网，这些国家将 2G、3G 腾退的频率用做新一代的移动通信部署，比如用在 4G 上，甚至有的国家用在 5G 上。2G、3G 的退网，可以减轻网络、基站、终端的成本，节约社会资源，是非常好的事情。(来源：工信部)

9、广电 5G 建设实施方案推出，明年覆盖 334 个地市及重点旅游城市

根据《中国广电 5G 试验网建设实施方案》(简称方案)显示，中国广电首批共设立了包含北上广深在内的 16 个试点城市，总投资为 24.9 亿元。该方案显示，中国广电将基于共建共享谈判拟定的商用组网方案，在 10-12 月在 16 个试点城市进行试点工作，在明年上半年完成 40 个大中型城市的建网，在下半年完成 334 个地市及重点旅游城市的网络建设；并在 2021 年争取完成全国所有城市、县级、乡镇和重点行政村的覆盖，逐步实现覆盖全国 95%以上人口的目标。(来源：中国广电)

10、华为发布首款面向工业领域的商用 5G 工业模组——MH5000

10月23日，华为发布了首款面向工业领域的商用 5G 工业模组——MH5000 华为 5G 工作模组搭载华为巴龙 5000 的 5G 通信芯片，下行速率可达 2Gbps，上行速率可达 230Mbps，支持 NSA/SA 双模 5G 模组，可以匹配中国的 5G 网络。华为提供三级服务支持，全套 SDK 工具和开发者社区。华为消费者 BG IOT 产品线总裁支浩在发布会上表示，5G 工业模组“一片也卖”。而 999 元的定价远低于竞争对手，市面上提供的 5G 工业模组价格基本在 2000-3000 元。(来源：华为)

(二) 重点公司公告汇总

表 4: 重点公司公告汇总

日期	代码	公司简称	标题	内容概述
2019-10-24	300136.SZ	信维通信	2021 前三季度业绩公告	2019 年前三季度, 公司实现营业收入 3,574,636,657.71 元, 比去年同期增长 6.45%, 实现归属于上市公司股东的净利润 828,023,533.17 元, 比去年同期下降 3.97%; 从第三季度单季度经营情况看, 公司实现营业收入 1,620,209,641.02 元, 比去年同期增长 5.73%, 实现归属于上市公司股东的净利润 459,386,041.10 元, 比去年同期增长 8.06%, 公司营收及盈利水平单季度创历史新高。
2019-10-24	002194.SZ	武汉凡谷	2021 前三季度业绩公告	2019 年前三季度实现营业收入 11.98 亿元, 同比增长 41.48%; 实现归母净利润 1.18 亿元, 同比增长 322.49%; 实现扣非净利润 1.14 亿元, 同比增长 285.32%
2019-10-26	300602.SZ	飞荣达	2019 前三季度业绩公告	飞荣达 19Q1-Q3 实现营业总收入 16.75 亿元、同比增长 84.72%, 归母净利润 2.59 亿元, 同比增长 115.08%, 扣非后归母净利润 1.97 亿元、同比增长 79.98%。2019Q3 营业总收入 7.65 亿元, 同比增长 115.68%、环比增长 40.98%; 扣非归母净利润 9303.79 万元, 同比增长 86.71%、环比增长 28.95%
2019-10-26	002138.SZ	顺络电子	2020 前三季度业绩公告	2019 年三季度公司实现销售收入 193,119.65 万元, 上年同期收入为 174,960.80 万元, 同比增长了 10.38%。其中 2019 年第三季度实现销售收入 71,375.89 万元, 同比增长了 15.14%, 单季收入首次突破 7 亿元, 创造了公司成立以来历史新高。
2019-10-26	002281.SZ	光迅科技	2021 前三季度业绩公告	光迅科技 19Q1-Q3 实现营业总收入 38.96 亿元、同比增长 6.46%, 归母净利润 2.66 亿元, 同比增长 0.87%, 扣非后归母净利润 2.39 亿元、同比增长 16.19%。
2019-10-26	002815.SZ	崇达技术	2022 前三季度业绩公告	公司前三季度营业收入 2,776,678,233.42 元, 同比增加 0.17%, 归属上市公司股东的净利润 390,384,957.34 元, 同比减少 9.83%。
2019-10-15	603228.SH	景旺电子	2023 前三季度业绩公告	公司前三季度营业收入 4,534,589,541.10 元, 同比增加 24.52%, 归属上市公司股东的净利润 630,894,939.97 元, 同比增加 0.35%。

资料来源: Wind, 华金证券研究所

三、投资建议及重点关注个股动态

本周投资建议：广电 5G 建设实施方案推出，明年覆盖 334 个地市及重点旅游城市，这标志着广电即将加入 5G 战局，运营商从三家竞争变成四家竞争。联通试点双 100MHz 频谱带宽双载波聚合，速率峰值高达 2.5Gbps，电信联通 5G 网络共建共享逐步落实，这有利于加快建设进度。华为率先获得首张 5G 基站设备的进网许可证，标志着华为 5G 基站设备可以支持中国规模部署，正式接入公用电信商用网，且迄今华为已经拿下了 65 份全球 5G 商业合约。其中 32 个来自欧洲、11 个来自中东、10 个来自亚太、7 个来自美洲、1 个来自非洲，5G 基站出货也达到了 40 万个。因此我们认为，5G 建设和国产替代仍是主线，华为基站侧产业链相对更为受益。流量持续增长，带动承载网扩容需求，数据中心业绩增长稳定；关注贸易战走向对出口占比高的企业的风险影响。建议重点关注飞荣达、深南电路、生益科技、天孚通信、信维通信。

表 5：通信行业关注公司列表

代码	名称	股价	市值	股本	净利润(亿元)			PE			PB
		元	亿元	亿股	2018 A	2019 E	2020 E	2018 A	2019 E	2020 E	
300602.SZ	飞荣达	46.68	143	3.06	1.66	2.82	4.20	86	51	34	10.38
300322.SZ	硕贝德	21.92	89	4.07	0.71	1.43	1.64	125	62	54	13.48
002138.SZ	顺络电子	20.28	164	8.06	4.83	5.70	6.31	34	29	26	3.97
300136.SZ	信维通信	42.20	409	9.69	9.90	10.02	13.94	41	41	29	8.62
002194.SZ*	武汉凡谷	22.82	129	5.65	1.89	1.47	2.27	68	88	57	7.60
600183.SH	生益科技	24.79	564	22.76	10.65	14.04	17.46	53	40	32	7.16
002916.SZ	深南电路	152.88	519	3.39	6.98	9.63	13.25	74	54	39	12.67
002281.SZ	光迅科技	26.82	182	6.77	3.10	3.53	4.95	59	51	37	4.41
300394.SZ	天孚通信	37.80	75	1.99	1.36	1.78	2.30	55	42	33	6.91
300098.SZ*	高新兴	5.93	105	17.64	5.47	5.66	7.05	19	18	15	1.77
002912.SZ*	中新赛克	101.25	108	1.07	2.05	2.82	3.85	53	38	28	8.35

资料来源：Wind, 华金证券研究所 (*采取 Wind 市场一致盈利预期，截止 2019 年 10 月 25 日)

四、风险提示

贸易争端持续升级，产业链国产化进展不及预期；

5G 建设进度不及预期；

三季度业绩不及预期；

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

蔡景彦、曾捷声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com