

跟踪报告●通信行业

2019年11月5日 星期二

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	-0.95	-10.20	27.22
相对表现	-4.57	-11.20	1.90

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		19E	20E	21E
沪电股份	推荐	0.64	0.85	1.07
烽火通信	推荐	0.82	1.01	1.25
光迅科技	推荐	0.56	0.76	0.98

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

5G 商用正式启动，关注业绩兑现

投资要点：

□5G 商用正式启动：三大运营商在今年 6 月获得 5G 商用牌照后历时 5 个月实现 5G 正式商用。商用套餐正式发布。按照目前三家运营商发布的套餐价格及阶梯来看，三家运营商价格趋同，且明显低于国外已正式商用的 5G 套餐。在基站建设及信号覆盖方面，三家运营商将在年底开通超过 13 万的 5G 基站，实现重点城市覆盖。目前仅仅是 5G 商用的初期，随着网络建设全面铺开，SA 独立组网建设开启，明年将引来 5G 全产业链爆发。

□三大运营商公布前三季度财报：运营商三季报不尽如人意。根据工信部发布的信息，2019 年前三季度三大运营商电信业务收入累计完成 9914 亿元，同比持平。实现移动通信业务收入 6768 亿元，同比下降 3.9%，占电信业务收入的 68.3%。4G 周期尾声，三大运营商面临着用户数饱和，市场价格竞争激烈，创新业务增收不增利等困境，随着 5G 建设大规模展开，增加资本开支已成必然，而未来 5G 带来的现实收入尚不明显。

□投资策略及建议：5G 正式商用，通信板块三季报整体有所改善，通信主设备及其上下游企业表现亮眼。2019 年运营商资本开支增速转暖，4G 扩容叠加 5G 建设加速，设备商采购增加、毛利率回升，带动上游 PCB、天线及模组厂商收入增长。随着 5G 正式商用，5G 基站建设将快速推进。今年整体仍然以 NSA 建设为主，加强信号覆盖，保证重点城市热点地区信号是重要目标。随着 2020 年 SA 独立组网建设开启，承载网及核心网建设将成为新的热点。相关的基站设备及光模块、光纤、天线将进一步受益。新的制式、新的套餐、新的手机有望给下游消费电子产业带来全新的活力。近 2-3 年将会出现 5G 手机的换机潮，5G 手机的出货量将大幅跃进。

消费电子厂商将是下一阶段 5G 建设最大的受益者。华为产业链覆盖上游通信设备到下游消费电子，强劲的研发实力，丰富的产品线及优秀的口碑将在 5G 时代为华为产业链带来飞跃式发展。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升沪电股份 (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 5G 天线厂商硕贝德 (300322)，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.....	13

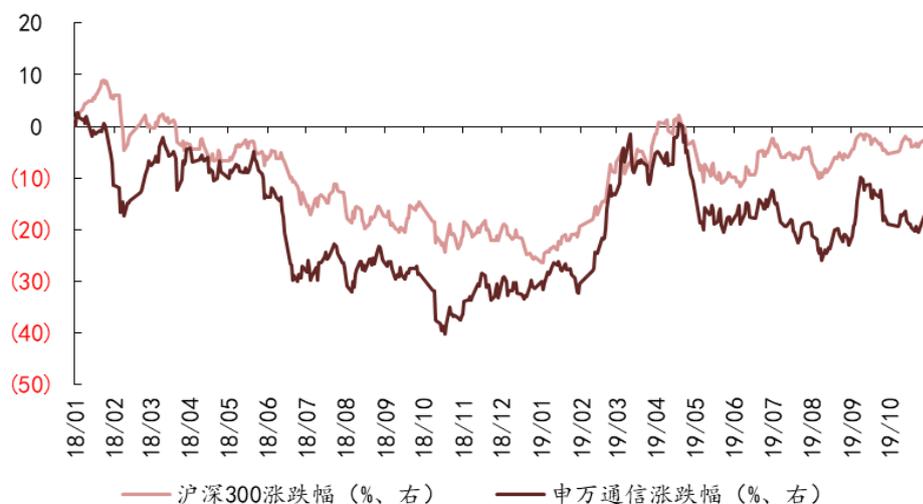
图表目录

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 (%) (2019/10/28-2019/11/01)	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	13

1、上周市场回顾

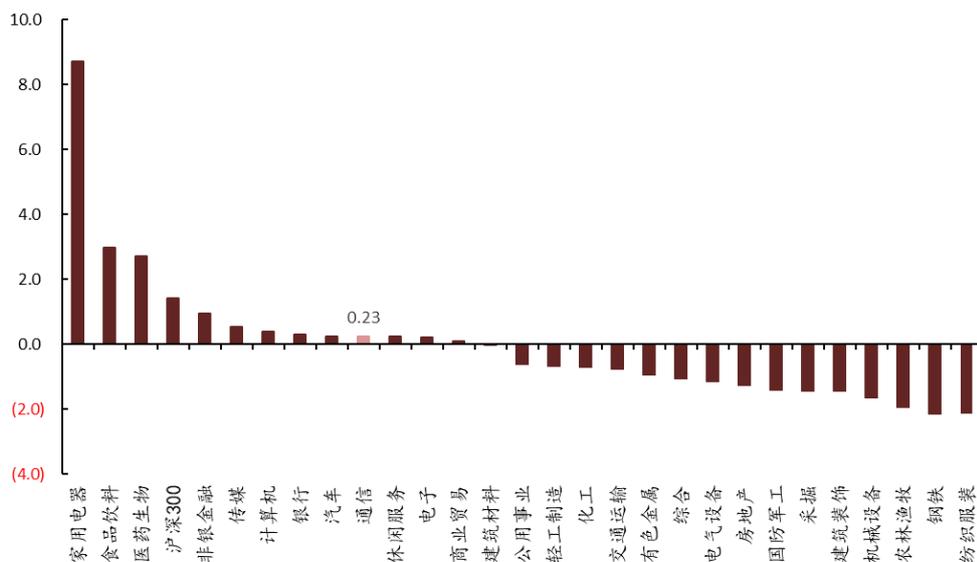
上周（2019/10/28-2019/11/01）大盘震荡上行。沪深300指数上涨1.43%，创业板指数上涨0.70%，通信申万指数上涨0.23%，弱于大盘1.19个百分点。在A股28个分行业中，通信板块本周涨跌幅排名第9位，涨跌排名第1的为家用电器板块。根据11月1日收盘价，通信行业动态PE为36.41倍。具体个股看，德生科技、超讯通信、中通国脉、天喻信息、共进股份涨幅居前，移远通信、盛洋科技、*ST北讯、*ST九有、*ST新海跌幅居前。

图表 1：通信行业表现（2018 年以来涨跌幅）



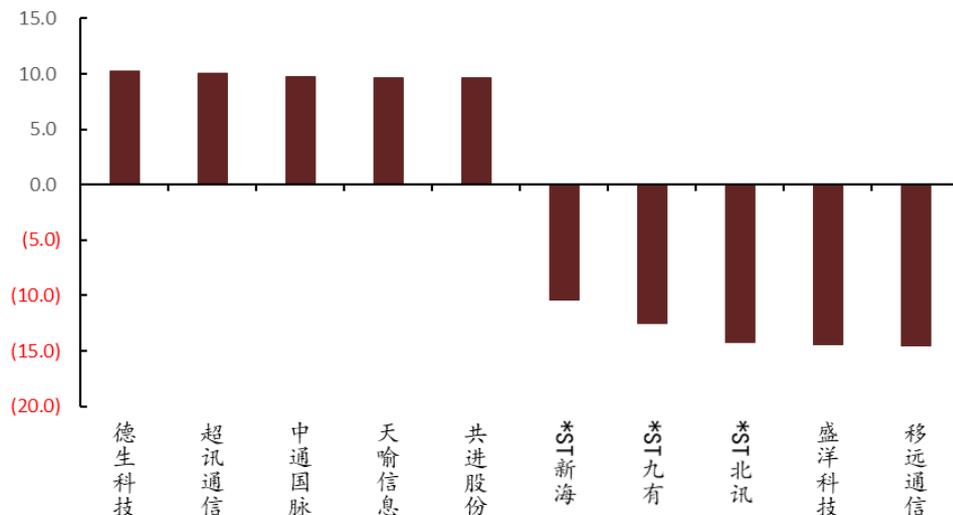
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：申万一级行业板块表现（%）（2019/10/28-2019/11/01）



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

5G 商用正式启动

1) 2019 年 10 月 31 日，伴随着 2019 年中国国际信息通信展览会的正式开幕，工信部副部长陈肇雄会上宣布：5G 商用正式启动！陈肇雄表示北京、上海、广州、杭州等城市城区已实现连片覆盖，预计年底，全国将开通 5G 基站超过 13 万座。

2) 总体上，共有 50 座城市入选国内首批 5G 开通城市名单：北京、上海、广州、深圳、杭州、南京、天津、武汉、济南、郑州、苏州、青岛、重庆、成都、宁波、温州、嘉兴、绍兴、东莞、佛山、中山、珠海、无锡、常州、南通、沈阳、长沙、大连、兰州、福州、石家庄、太原、西宁、西安、厦门、贵阳、雄安、呼和浩特、南宁、海口、哈尔滨、南昌、合肥、银川、昆明、长春、泉州、柳州、鹰潭、乌鲁木齐。

3) 中国移动以“智享套餐”为名，推出了“个人版”与“家庭版”两类套餐，各有 5 档。个人版套餐：128 元~598 元不等；家庭版套餐：169 元~869 元不等。中国电信推出了 7 档套餐，价格：129 元~599 元不等。中国联通发布了 129 元~599 元不等的七档套餐。从三家运营商的套餐价格来看，基本保持趋同，各有一些权益绑定，也反映了三家在初期 5G 资费上基本上不再有“价格战”的出现。

4) 5G 应用层面，三家总体上推出会员专属权益，将 VR、4K 超高清、视频彩铃等作为了目前的主要应用推介点；其他的还包括了常规的国际漫游、阅出行等等服务权益。

点评：三大运营商在今年 6 月获得 5G 商用牌照后历时 5 个月实现 5G 正式商用。商用套餐正式发布。按照目前三家运营商发布的套餐价格及阶梯来看，三家运营商价格趋同，且明显低于国外已正式商用的 5G 套餐。在基站建设及信号覆盖方面，三家运营商将在年底开通超过 13 万的 5G 基站，实现重点城市覆盖。目前仅

仅是 5G 商用的初期，随着网络建设全面铺开，SA 独立组网建设开启，明年将引来 5G 全产业链爆发。

华为手机 Q3 全球出货量同比大增 29%

1) 市场研究机构 Strategy Analytics 最新发布的研究报告显示，2019 年 Q3 全球智能手机市场出货量达 3.663 亿部，年同比增长 2%，这是自 2017 年 Q3 以来全球智能手机市场的首次增长。重回增长态势，主要是由于手机厂商之间激烈的价格竞争，以及大屏幕和 5G 连接等技术创新，使得全球对智能手机的需求正在恢复。

2) 2019 年 Q3，排名全球智能手机市场前五的厂商分别为：三星、华为、苹果、小米、OPPO。华为发布的 2019 年三季度经营业绩报告数据显示，2019 年前三季度华为智能手机全球发货量超过 1.85 亿台，同比增长 26%。另据市场调研机构 Canalys 最新发布的数据显示，2019 年 Q3，华为（含荣耀）在中国智能手机市场出货量 4150 万部，市场份额 42.4%，同比增长 66%，继续称霸中国智能手机市场。

点评：华为手机在第三季度出货量仍旧保持高速增长。其第三季度在中国市场出货份额中占据 42%，在中国市场主导地位进一步加强。与此同时，全球市场手机出货量在经历了长期停滞不前后出现了小幅提升。随着我国 5G 正式商用，消费者对于新款 5G 手机的热情也将被点燃，2020 年将是消费电子全面爆发的开始。

三大运营商公布前三季度财报

1) 中国移动前三季营收和利润继中期业绩之后继续“双降”，净利润继续大幅缩减；中国联通净利润 98.23 亿元，同比增长 11.9%，但是营收和通信服务收入同比均为负增长；最后发布财报的中国电信营收和利润同时转为负增长。

2) 工信部发布的 2019 年前三季度通信运行数据显示，三大运营商电信业务收入累计完成 9914 亿元，同比持平。在固定宽带接入用户规模稳步扩大的带动下，实现固定通信业务收入 3146 亿元，同比增长 9.4%，在电信业务收入中占 31.7%；实现移动通信业务收入 6768 亿元，同比下降 3.9%，占电信业务收入的 68.3%。由此不难看出，占绝对主导地位的移动通信业务拖累了整体营收。

3) 三大运营商正在积极应对电信业的整体颓势，努力提升用户数和业务创新能力。根据工信部公布的数据显示，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%；固定互联网宽带接入用户总数达 4.5 亿户，比上年末净增 4248 万户。中国移动在财报中表示，将持续推进“四轮驱动”融合发展，进一步丰富融合产品、强化融合营销、推动融合运营，拓展市场空间，力争全年通信服务收入恢复增长。中国电信则将全面推进“云改”，以云网融合、物云融合深入开拓客户信息化新需求，云业务保持高速增长，引领 DICT5、物联网业务蓬勃发展。中国联通坦言前三季度净利润持续显著提升，得益于良好的成本管控，后续仍将深化实施聚焦创新合作战略，加快互联网化运营转型，纵深推进混改，创新业务持续快速增长，支撑整体服务收入基本保持稳定。

点评：运营商三季报不尽如人意。根据工信部发布的信息，2019 年前三季度三大运营商电信业务收入累计完成 9914 亿元，同比持平。实现移动通信业务收入 6768

亿元，同比下降 3.9%，占电信业务收入的 68.3%。4G 周期尾声，三大运营商面临着用户数饱和，市场价格竞争激烈，创新业务增收不增利等困境，随着 5G 建设大规模展开，增加资本开支已成必然，而未来 5G 带来的现实收入尚不明显。

3、本周投资建议

5G 正式商用，通信板块三季报整体有所改善，通信主设备及其上下游企业表现亮眼。2019 年运营商资本开支增速转暖，4G 扩容叠加 5G 建设加速，设备商采购增加、毛利率回升，带动上游 PCB、天线及模组厂商收入增长。随着 5G 正式商用，5G 基站建设将快速推进。今年整体仍然以 NSA 建设为主，加强信号覆盖，保证重点城市热点地区信号是目标。随着 2020 年 SA 独立组网建设开启，承载网及核心网建设将成为新的热点。相关的基站设备及模组、光纤、天线将进一步受益。

运营商已经发布新的 5G 套餐。此次推出的 5G 商用套餐分为多个档位，包含的流量从 300GB 到 300GB 不等，起步价分别为中国移动 128 元、中国电信和中国联通 129 元，11 月 1 日正式启用。新的制式、新的套餐、新的手机有望给下游消费电子产业带来全新的活力。近 2-3 年将会出现 5G 手机的换机潮，5G 手机的出货量将大幅跃进。

消费电子厂商将是下一阶段 5G 建设最大的受益者。华为产业链覆盖上游通信设备到下游消费电子，强劲的研发实力，丰富的产品线及优秀的口碑将在 5G 时代为华为产业链带来飞跃式发展。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 5G 天线厂商硕贝德（300322），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. 10. 31	前三季度电信业务收入累计完成 9914 亿元	今年前三季度，我国信息通信业运行总体平稳。按照上年不变价计算，前三季度电信业务总量同比增长 23.9%。从业务收入来看，前三季度电信业务收入累计完成 9914 亿元。数据及互联网业务收入增长比较平稳。固定增值及其他收入保持较快增长。
2019. 10. 29	工信部批复同意在杭州开展国家级新型互联网交换中心试点	新型互联网交换中心集中汇聚网络资源和互通流量，实现“一点接入，全网连通”，能有效提升网络性能，降低网络接入和流量交换成本，促进网络资源开放共享，是重要的网间互联基础设施。

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. 10. 31	中国移动正式发布 5G 商用套餐	中国移动 5G 套餐命名为“智享套餐”，分个人版和家庭版。其中个人版套餐从 128 元到 598 元、家庭版则从 169 元到 869 元，各有 5 档。
2019. 10. 31	中国联通在深正式推出 5G 套餐	套餐分为 129 元、159 元、199 元、239 元、299 元、399 元和 599 元七个档位，包含的流量从 30GB-300GB 不等。此前已参与 5G 套餐预约的用户，可直接享受连续 6 个月的套餐月费折扣优惠，网龄 3 年及以上可享 7 折优惠。
2019. 10. 31	中国电信在深正式推出 5G 套餐	中国电信推出了 7 档套餐，价格：129 元~599 元不等。包含流量从 30GB 到 300GB 不等。
2019. 10. 31	爱立信斩获 29 个可公示的 5G 商用合同	爱立信已经与全球 75 家运营商签订了 5G 商用协议及合同。其中，目前爱立信已与 29 家运营商客户达成可公示的商用 5G 合同。
2019. 10. 31	格力放弃电信业务	格力在三季报中删掉了电信业务，意味着格力未来将放弃手机业务。
2019. 10. 30	华为预计 2025 年全球将有 4.8 亿家庭用上 5G	华为预计到 2021 年，将有超过 70 个国家和地区为 5G 分配频谱，并称目前已有 56 个国家和地区部署 5G 网络，40 个国家和地区已推出一定的 5G 服务。
2019. 10. 29	广电总局：10 年内完成《广播电视法》制定工作	《规划》中提到，计划在未来 5-10 年内，完成法律 1 项，行政法规 12 项，以及部门规章 24 项的制定、修订工作。《规定》指出，推动《中华人民共和国广播电视法》的立法进程，10 年内完成制定工作，力争专门法律出台。
2019. 10. 29	英国首相将批准华为参与 5G 建设	报道援引接近政府和安全部门的资深消息人士的话说，约翰逊将延续前任特蕾莎·梅 (Theresa May) (的政策)，允许华为参与网络的“无争议”部分。
2019. 10. 29	诺基亚呼吁大家不要把 5G 推得太快	在一次 5G 安全会议上奥尼尔承认，目前全球正在展开一场“看谁更快”推出 5G 的竞赛，但为了确保赢得部署竞赛而牺牲安全则是一种不明智的做法。

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. 11. 01	北京移动迎来北京市首个中小学 5G+VR 教学项目落地	VR 课堂教学已逐步成为当下创新课堂、创客教育等多种教学环境的新形式，借助现有的 5G 网络及 VR 移动终端可随时随地的给学生带来前所未有的虚拟化学学习场景
2019. 10. 31	美国禁令影响不大，华为手机 Q3 全球出货量同比大增 29%	2019 年 Q3 全球智能手机市场出货量达 3.663 亿部，年同比增长 2%，这是自 2017 年 Q3 以来全球智能手机市场的首次增长。
2019. 10. 29	华为自研 5G 关键芯片 PA：明年 Q1 季度量产 不再依赖美国	供应链消息人士手机晶片达人爆料称，华为自研的 PA，开始释单给国内的三安集成。明年第一季小量产出，第二季开始大量。以分散目前集中在台湾的稳懋 PA 代工的风险，也算是中国半导体国产化的一环。
2019. 10. 28	台积电 5nm 工艺试产良率已达 50%	在 7nm 节点，台积电几乎垄断了所有主要的芯片代工订单，从苹果、华为到 AMD、赛灵思，无一不采用台积电工艺。很快台积电就要量产 5nm 工艺了，据悉风险试产良率已达 50%，产能也有望翻倍。

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. 10. 31	5G 正式商用！中国电信物联网 5G 业务同步上市	中国电信物联网客户可通过中国电信物联网 IT 系统上进行 5G 功能的业务受理开通，实现比 4G（LTE）更高速率的上网和专用网络数据通信业务
2019. 10. 31	区块链技术上升国家战略	区块链技术应用已延伸到数字金融、物联网、智能制造、供应链管理、数字资产交易等多个领域。
2019. 10. 30	5G+ 工业互联网高峰论坛在北京召开	中国电信工业互联网开放平台是建立在中国电信云网融合基础架构之上的数据使能平台，将帮助政府和企业完成数字化基础设施的建设，提升数字化水平、打通数据孤岛，驱动数据高效流通，为整个制造产业提供有序、中立、安全开放的高质量数据开放平台。

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. 10. 31	通宇通讯	公司发布 2019 年第三季度报告。报告期内，公司第三季度实现营业收入 5.26 亿元，同比增长 70.82%；实现扣非归母净利润 0.3488 亿元，同比增长 276.64%。公司前三季度实现营业收入 13.32 亿元，同比增长 35.05%；实现扣非归母净利润 0.7323 亿元，同比增长 55.84%。
2019. 10. 31	*ST 星海	公司发布 2019 年第三季度报告。报告期内，公司第三季度实现营业收入 2.51 亿元，同比增长 200.34%；实现扣非归母净利润-4.29 亿元，同比增长-807.07%。公司前三季度实现营业收入 5.20 亿元，同比增长 89.46%；实现扣非归母净利润-5.51 亿元，同比增长-297.43%。
2019. 10. 31	亨通光电	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 246 亿元，同比增长 2.05%；实现扣非归母净利润 9.49 亿元，同比增长-52.22%。
2019. 10. 31	通鼎互联	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 10.63 亿元，同比增长-13.74%；实现扣非归母净利润 0.3265 亿元，同比增长-96.09%。
2019. 10. 31	剑桥科技	董事和高级管理人员计划自解除限售之日起的十五个交易日后，即 2019 年 11 月 27 日起至 2019 年 12 月 31 日期间通过集中竞价交易方式减持所持公司股份，其中谢冲先生减持不超过 10,562 股，占公司总股本的 0.0063%，黎雄应先生减持不超过 6,337 股，占公司总股本的 0.0038%。
2019. 10. 31	*ST 信威	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 1.87 亿元，同比增长 5.51%；实现归母净利润-158.6 亿元。
2019. 10. 31	润建股份	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 9 亿元，同比增长 12.31%；实现扣非归母净利润 0.4486 亿元，同比增长 1.54%。
2019. 10. 31	三维通信	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 14.12 亿元，同比增长 46.94%；实现扣非归母净利润 0.4282 亿元，同比增长-23.28%。
2019. 10. 31	二六三	公司参股北京致远互联软件股份有限公司，致远互联发行的 A 股股票拟于 2019 年 10 月 31 日在上海证券交易所科创板挂牌上市。本次发行前公司持有致远互联 375 万股，占致远互联总股本的 6.49%；本次发行后公司持有致远互联 375 万股，占致远互联总股本的 4.87%。
2019. 10. 31	长飞光纤	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 52.16 亿元，同比增长-38.81%；实现扣非归母净利润 4.78 亿元，同比增长-60.77%。
2019. 10. 31	南京熊猫	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 32.03 亿元，同比增长 15.05%；实现扣非归母净利润 1.03 亿元，同比增长-48.84%。
2019. 10. 31	长江通信	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 1.38 亿元，同比增长 46.94%；实现扣非归母净利润 0.4282 亿元，同比增长-23.28%。
2019. 10. 31	波导股份	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 4.06 亿元，同比增长-0.1%；实现扣非归母净利润-0.061 亿元，同比增长-177%。
2019. 10. 30	高新兴	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 5.49 亿元，同比增长-84.56%；实现扣非归母净利润-1.3 亿元，同比增长-88.38%。
2019. 10. 30	金信诺	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 6.87 亿元，同比增长 3.27%；实现扣非归母净利润-0.5039 亿元，同比增长-145.53%。
2019. 10. 30	鹏博士	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 45.69 亿元，同比增长-12.68%；实现扣非归母净利润-0.271 亿元，同比增长-109.01%。

2019.10.30	中天科技	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 291.85 亿元，同比增长 23.35%；实现扣非归母净利润 12.05 亿元，同比增长-18.11%。
2019.10.30	纵横通信	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 5.74 亿元，同比增长 57.49%；实现扣非归母净利润 0.2052 亿元，同比增长-16.4%。
2019.10.30	烽火通信	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 177.75 亿元，同比增长 2.32%；实现扣非归母净利润 5.98 亿元，同比增长-1.86%。
2019.10.30	富通鑫茂	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 8.75 亿元，同比增长-52.96%；实现扣非归母净利润 0.28 亿元，同比增长-36.74%。
2019.10.30	铭普光磁	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 9.97 亿元，同比增长-13.95%；实现扣非归母净利润 0.05 亿元，同比增长-12.53%。
2019.10.30	路通视信	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 1.74 亿元，同比增长-28.96%；实现扣非归母净利润-0.01 亿元，同比增长-111.11%。
2019.10.30	邦讯技术	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 0.51 亿元，同比增长-72.56%；实现扣非归母净利润-0.05 亿元，同比增长 52.46%。
2019.10.30	星网锐捷	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 59.93 亿元，同比增长-3.11%；实现扣非归母净利润 4.34 亿元，同比增长 37.08%。
2019.10.30	二六三	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 7.71 亿元，同比增长 14.2%；实现扣非归母净利润 0.86 亿元，同比增长 38.34%。
2019.10.30	宜通世纪	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 17.37 亿元，同比增长-5.71%；实现扣非归母净利润 0.2 亿元，同比增长 103.5%。
2019.10.30	中际旭创	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 32.84 亿元，同比增长-21.86%；实现扣非归母净利润 3.29 亿元，同比增长-33.22%。
2019.10.30	永鼎股份	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 26.16 亿元，同比增长 16.3%；实现扣非归母净利润-0.08 亿元，同比增长-111.74%。
2019.10.30	三峡新材	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 27.65 亿元，同比增长-69.94%；实现扣非归母净利润 0.54 亿元，同比增长-81.19%。
2019.10.29	大富科技	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 18.35 亿元，同比增长 37.76%；实现扣非归母净利润-0.3 亿元，同比增长 81.29%。
2019.10.29	太辰光	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 6.24 亿元，同比增长 43.89%；实现扣非归母净利润 1.28 亿元，同比增长 34.27%。
2019.10.29	天孚通信	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 3.84 亿元，同比增长 18.18%；实现扣非归母净利润 1.14 亿元，同比增长 32.84%。
2019.10.29	东土科技	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 4.79 亿元，同比增长-13.7%；实现扣非归母净利润-0.98 亿元，同比增长-418%。
2019.10.29	平治信息	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 13.83 亿元，同比增长 49.54%；实现扣非归母净利润 2.26 亿元，同比增长 28.6%。
2019.10.29	新易盛	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 7.71 亿元，同比增长 44.41%；实现扣非归母净利润 1.26 亿元，同比增长 15792%。

2019.10.29	东方通信	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 18.03 亿元，同比增长 15.43%；实现扣非归母净利润 0.41 亿元，同比增长 32.25%。
2019.10.29	中兴通讯	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 642.41 亿元，同比增长 9.32%；实现扣非归母净利润 7.1 亿元，同比增长 131.4%。
2019.10.29	中富通	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 4.32 亿元，同比增长 26.11%；实现扣非归母净利润 0.35 亿元，同比增长 4.37%。
2019.10.29	特发信息	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 30.49 亿元，同比增长-24.38%；实现扣非归母净利润 0.73 亿元，同比增长-51.3%。
2019.10.29	中通国脉	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 4.71 亿元，同比增长 32.46%；实现扣非归母净利润 0.26 亿元，同比增长 80.43%。
2019.10.29	光环新网	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 53.82 亿元，同比增长 20.07%；实现扣非归母净利润 6.11 亿元，同比增长 28.87%。
2019.10.28	剑桥科技	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 21.57 亿元，同比增长-5.24%；实现扣非归母净利润-0.18 亿元，同比增长-174.6%。
2019.10.28	移为通信	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 4.33 亿元，同比增长 42.21%；实现扣非归母净利润 0.82 亿元，同比增长 17.62%。
2019.10.28	华测导航	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 6.99 亿元，同比增长 11.52%；实现扣非归母净利润 0.49 亿元，同比增长 7.1%。
2019.10.28	亿联网络	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 18.56 亿元，同比增长 40.69%；实现扣非归母净利润 8.91 亿元，同比增长 54.85%。
2019.10.28	广和通	公司发布 2019 年第三季度报告。公司前三季度实现营业收入 13.29 亿元，同比增长 53.53%；实现扣非归母净利润 1.11 亿元，同比增长 99.92%。

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	36.90	8.03	0.64	0.85	1.07	34.65	26.08	20.83	推荐
600498	烽火通信	37.82	3.07	0.82	1.01	1.25	32.88	26.55	21.53	推荐
002281	光迅科技	55.49	4.22	0.56	0.76	0.98	49.10	36.02	28.11	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。我公司及研究员对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