

证券研究报告·行业动态

通信行业拐点确立，运营商资本开支重回增长通道

行情回顾

上周，通信(申万)指数上涨 2.25%，跑输沪深 300 指数 0.12pp。

投资建议

运营商资本开支总体好于预期，5G 牌照预期有望逐渐升温。

三大运营商陆续公布资本开支预算，2019 年将共计支出约 2859 亿元（不考虑中国移动潜在 5G 投资），基本持平，拐点确立。同时若考虑 5G 投资，则重回增长通道，2019 年 5G 投资有望超过 250 亿元。在中央经济工作会议定调 2019 年“加快 5G 商用步伐”目标后，三大运营商，甚至包括广电可能加大 5G 投资力度。近期，市场出现调整，5G 作为趋势向好的板块，关注度有望再次升温，首先看好 5G 基建类标的，其次是 5G 应用车联网标的。

具体来看，我们依然看好 5G 行情，包括通信主设备商及其上游供应商，上游供应商中，建议持续关注华正新材、世嘉科技、深南电路等。此外，从历史复盘来看，我们建议现在就要开始关注 5G 应用类标的，核心两个方向，一个是 2C 端的超高清流媒体业务，核心还是数据流量的逻辑，包括网络可视化的中新赛克、恒为科技等，另外一个 2B 端的车联网，聚焦一点来讲是自动驾驶，包括感知类设备、智能车载终端、超高清地图、超高精度导航定位服务，例如德赛西威、中科创达、四维图新、海格通信（星网科技）、高新兴、移为通信等。

此外，物联网作为 5G 重要应用方向，建议予以关注，标的包括：和而泰、金卡智能、日海智能、汉威科技等。

本周组合

重点推荐：和而泰、金卡智能、博创科技、华正新材、星网锐捷、世嘉科技、亿联网络、高新兴、海格通信。

重点关注：剑桥科技、中新赛克、恒为科技、烽火通信、深南电路、海能达、光环新网、中国铁塔、移为通信。

产业要闻

【中国广播电视网络有限公司与中信集团、阿里巴巴签署全国有线电视网络融合发展战略合作协议】

【德国不会因为 5G 设备供应商来自中国就将其排除在外】

风险提示

一季报低于预期；5G 初期价格低于预期；中美问题等。

请参阅最后一页的重要声明

通信

维持

增持

阎贵成

yanguicheng@csc.com.cn

010-85159231

执业证书编号：S1440518040002

香港执业证书编号：BNS315

武超则

wuchaoze@csc.com.cn

010-85156318

执业证书编号：S1440513090003

雷鸣

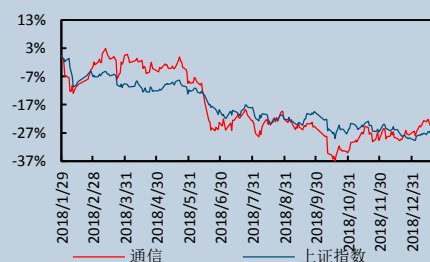
leiming@csc.com.cn

010-85159231

执业证书编号：S1440115090023

发布日期：2019 年 3 月 24 日

市场表现



相关研究报告

目 录

一、行情回顾	2
二、上周研报	3
拐点确立，运营商资本开支超预期	3
移为通信 2018 年报、2019 一季度业绩预告点评：物联网爆发的率先受益者，市场开拓叠加新产品突破，驱动收入增长	4
个股掘金系列之三：高新兴，车联网布局良好	5
三、产业要闻	7
四、重要公告	9
五、投资建议	11
六、本周组合	12
七、风险提示	12

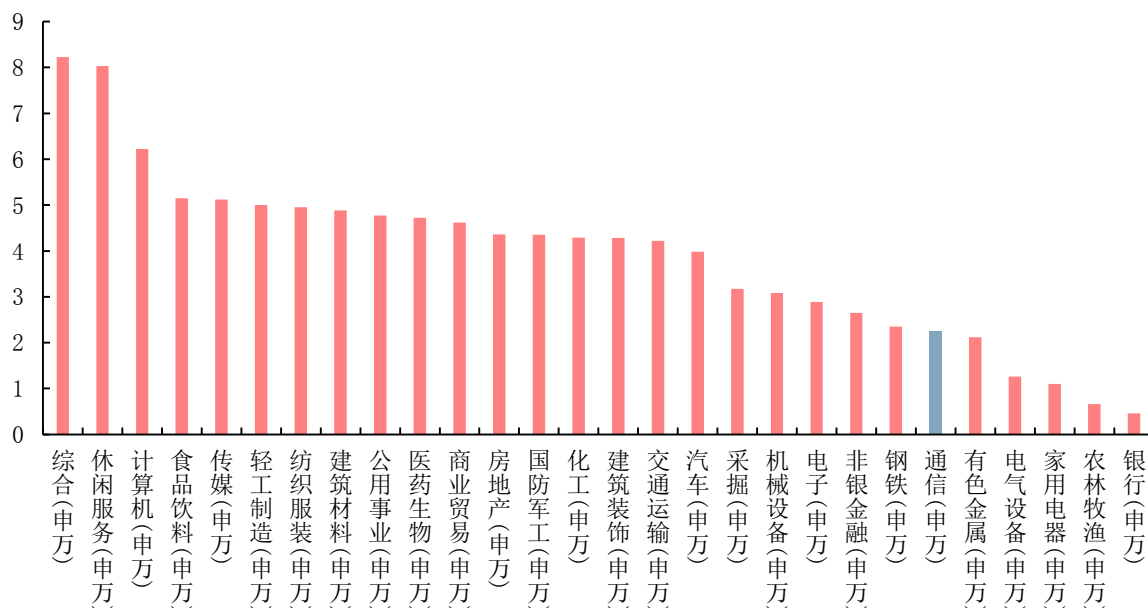
图表目录

图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）	2
图 2：通信行业（申万）个股周涨幅前十名（%）	2
图 3：通信行业（申万）个股周跌幅前十名（%）	2
图 4：“高新兴”核心看点 1	5
图 5：“高新兴”核心看点 2	5
图 6：“高新兴”核心看点 3	6
图 7：“高新兴”核心看点 4	6
表 1：通信行业一周重要公告	9

一、行情回顾

上周，通信板块表现一般。通信（申万）指数上涨 2.25%，跑输沪深 300 指数 0.12 个百分点，在申万一级行业中排名第 23 位。二级子行业（申万）中，通信设备上涨 2.41%，通信运营上涨 1.19%。

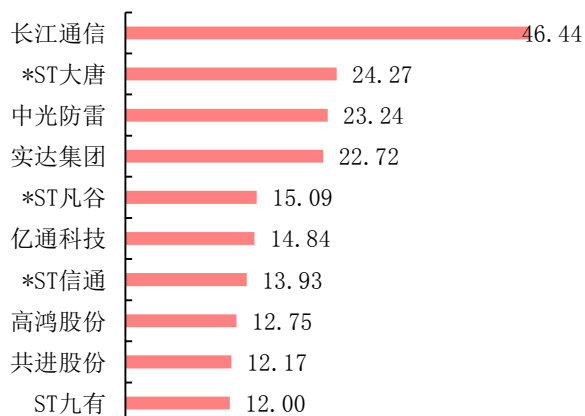
图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中信建投研究发展部

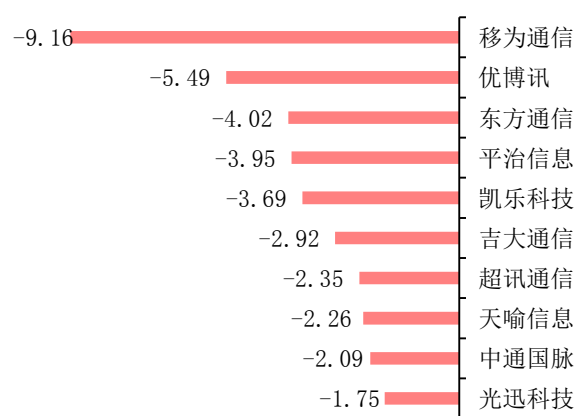
个股方面，涨幅前五个股分别为：长江通信（46.44%）、*ST 大唐（24.27%）、中光防雷（23.24%）、实达集团（22.72%）、*ST 凡谷（15.09%）；跌幅前五个股分别为：移为通信（-9.16%）、优博讯（-5.49%）、东方通信（-4.02%）、平治信息（-3.95%）、凯乐科技（-3.69%）。

图 2：通信行业（申万）个股周涨幅前十名（%）



资料来源：Wind，中信建投研究发展部

图 3：通信行业（申万）个股周跌幅前十名（%）



资料来源：Wind，中信建投研究发展部

二、上周研报

拐点确立，运营商资本开支超预期

事件

近期，中国三大运营商陆续公布资本开支预算，2019年将共计支出约2859亿元（移动1499亿，电信780亿，联通580亿，上述不考虑中国移动的5G潜在投资），同比基本持平。如考虑全量5G投资，三大运营商资本开支将较2018年有所增长。2019年中国5G建网投资有望超过250亿元。

点评

1、三大运营商资本开支总体好于预期。年初，市场普遍认为中国三大运营商2019年的资本开支可能下滑5%左右（当时对于5G投资规模未有准确预测）。从数据来看，在国家加强5G推动力的情况下，运营商积极响应，2019年资本开支总体将好于2018年。在不考虑中国移动5G潜在投资的情况下，2019年三大运营商总投资2859亿元，与2018年基本持平，因此如果加回5G，投资将会增长；

2、拐点确立，资本开支重回增长通道。我们认为，虽然目前运营商公布的资本开支预算与2018年基本持平，但考虑到中央经济工作会议定调2019年要加快5G商用步伐，因此资本开支存在年中追加的可能，而随着2020年5G进入规模商用周期，通信行业资本开支实际上从2019年起已重回增长通道，预计可持续3-5年。

3、资本开支分项数据值得关注，无线设备投资增加。2019年，三大运营商的移动通信网投资预计1319亿元，较2018年增长12.8%。我们认为，移动网络的投资（4G+5G）力度不减，一方面，是因为2019年三大运营商可能新增4G基站70万左右，建设量与4G建设高峰期的2015-2016年相差不大，另一方面考虑到4G以扩容和低频重耕为主、5G以现有站址新建为主，因此工程建设相关的投资规模可能较小，相关的移动通信网投资可能将大部分投向设备，这将给基站设备及其上游元器件厂商（滤波器、PCB、天线等）的业绩带来较强支撑。传输及宽带投资虽然下滑，但我们预计与光纤光缆的量价下滑有一定关系，同时5G建设初期采用NSA，也会制约传输投资，但预计随着SA核心网设备的成熟，2019年下半年可能将逐步过渡到SA，这将带来传输设备需求的回暖。中国移动的支撑网投资增长明显，我们认为主要是中国移动加大自用的私有云建设，将需要采购服务器、交换机等设备，并不是传统的支撑系统需要大规模投入导致。

4、5G商用试验牌照待发，试商用即将开启。我们认为，三大运营商的5G试商用将以城市为单位，逐步展开，预计7月前后将有城市宣布5G试商用，但5G试商用宣传和友好用户招募工作可能5月17日就会启动，而届时5G商用试验牌照可能将会发放（存在提前可能）。我们建议重点关注牌照行情。

5、三大电信运营商之外，广电也不容忽视。三网融合推进多年，但广电似乎受到的更多是冲击，我们认为广电手握700MHz黄金频谱，而欧洲多国也将基于700M建设5G网络，这将有助于700M的5G设备及生态成熟。我们预计广电可能也将获得5G牌照，基于700M建设5G网络，而建网与运营主体可能是由中国广播电视网络有限公司与中信集团合资成立的“中广移动”，相关的投资也值得期待。

6、我们持续看好5G基建相关的标的，如无线主设备商，无线主设备商的上游器件厂商（如PCB、覆铜板、滤波器、光模块等），标的方面建议重点关注【基站主设备商】【华正新材】【世嘉科技】【深南电路】【光迅科技】【中际旭创】【烽火通信】等，也建议关注与运营商自用私有云建设相关的【星网锐捷】【紫光股份】等。此外，

5G 应用类标的也建议开始择机布局，建议重点关注【和而泰】【高新兴】【移为通信】等。

移为通信 2018 年报、2019 一季度业绩预告点评：物联网爆发的率先受益者，市场开拓叠加新产品突破，驱动收入增长

事件

公司 2018 年实现营收 4.76 亿元，同比增长 31.39%；归母净利润为 1.25 亿元，同比增长 28.54%。2019 年一季度业绩预告，预计 2018 年一季度归母净利润为 2300 万-2470 万元，同比增长 301.77%-331.46%。

简评

1. 车载产品市场持续开拓，叠加新产品的突破，驱动收入高增长。

1) 主业车载产品、资产管理终端市场持续开拓。2018 年，车载终端收入 3.24 亿元，同比增长近 30%，资产管理终端收入 1 亿元，同比增长也近 30%。这两块主业，传统优势市场如北美、欧洲、南美等，每年维持高增长，一方面是传统客户产品的更新换代（车载终端产品的更新周期为 3 年），另一方面也是市场渗透率的持续提升，预计海外当前车载终端渗透率在 15%左右，渗透率提升未来会是一个长期的过程。此外，公司还开拓国内、非洲、中东等新市场，也保证产品的可持续增长。以国内为例，2018 年，国内事业部以汽车金融风控为切入口，研发出顺应国内市场、客户需求特点的 CL10、CV10、CD10 等多款产品，与国内运营商、服务商逐步建立起了合作关系，提升了相关产品的销量和市场占有率，也为未来的发展打下了坚实的基础。2) 新产品的突破，形势喜人，可持续增长后劲足。公司新开拓的产品包括动物追踪溯源产品、共享经济类产品等。年初公司与澳大利亚利德制品合作，一完成 30 款产品的研发，同时部分产品也通过相关国际多重认证，业务发展迅速，2018 年就实现了 1500 万收入；共享类产品，公司也是顺应共享经济浪潮，推出相关解决方案，2018 年共享类产品实现收入超过 5500 万元。

2. 持续高研发投入构筑核心竞争力。

公司 2018 年研发费用 6739 万元，同比增长 46.60%，占比收入 14.15%。研发人员从 2017 年的 196 人，增长至 2018 年的 212 人，较去年增长 8.16%，占全员人数的 66.67%。整个高研发投入，一方面保证新产品的快速研发及客户的定制化需求，另一方面也能在性能、质量等方面保持国际领先水平，尤其在海外车类客户普遍重视质量，对价格相对不敏感的市场条件下，构筑起公司自身护城河。

3. 全球各地持续完善认证，巩固国际品牌优势。

公司产品销往全球，各地都需要经过相关认证。公司本身是具有良好的国际品牌，同时根据产品在销售地区的要求，分别获得欧洲强制安全认证 CE 认证、美国强制安全认证 FCC 认证、E-mark 欧盟车载认证、巴西 ANATEL 认证等，持续取得相关认证，巩固全球市场先发优势。

投资建议及评级：车载产品/资产管理产品渗透率持续提升，从欧洲、美洲到国内、中东、非洲市场的开拓，产品维持稳定高增长；动物追踪溯源产品、共享经济类产品等新产品发展态势良好，可持续性增长后劲足。高研发投入叠加全球各地的认证突破，构造核心竞争力。在物联网大连接爆发的浪潮下，公司为优先受益者。预计 2019-2020 年 1.80 亿、2.40 亿元，对应 PE 为 38X、28X，给予增持评级。

风险提示：业务扩张不达预期。

个股掘金系列之三：高新兴，车联网布局良好

图 4：“高新兴”核心看点 1

核心看点1：全面布局车联网，前/后装车载终端持续放量，从4G到5G有望引领

- 公司战略聚焦车联网，产品主要包括：前装（T-BOX、车规级4G模组）、后装（OBD、UBI），电子车牌以及相应解决方案；
- 前装产品T-BOX不断突破，高速扩张。公司早期做车规级4G模组，后延伸至T-BOX，提升产品价值量和技术壁垒。目前公司T-BOX产品突破吉利、比亚迪（新能源车）、长安、伟世通等车企，我们预计公司2018年销售20万套，2019年有望销量达到50万套；
- 后装OBD领跑全球市场，合作AT&T、T-Mobile、Octo等顶级国际运营商和TSP厂商，逐步打通北美、欧洲、东南亚等市场，市场份额全球领先。当前行业渗透率低（北美不到3%），需求空间大，叠加公司领头羊的位置，未来放量空间大，预计2019年增速30%-40%；
- 公司积极布局5G，力求持续保持行业引领地位。公司在5G和C-V2X汽车领域与吉利、高通合作，有望2020年后放量，前景空间大。

图1：车载通信产品结构图



资料来源：高新兴，中信建投证券研究发展部

图 5：“高新兴”核心看点 2

核心看点2：政策就位，商业模式日渐成熟，电子车牌全国推广有望呈星火燎原之势

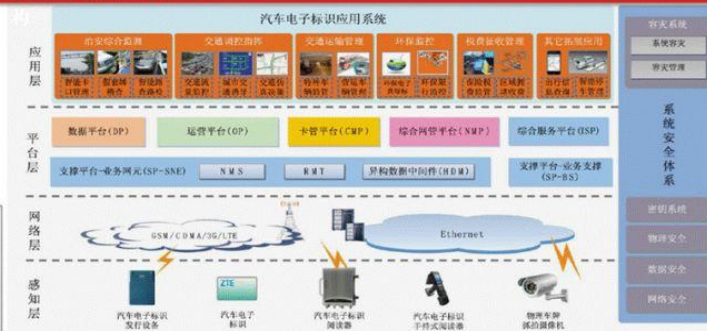
- 政策强推电子车牌，作为汽车的“唯一身份证”，全国配备为大势所趋。2018年7月，《机动车电子标识读写设备通用规范》等六项推荐性标准正式实施，表明电子车牌商用已正式取得政策支持。六项标准为公安部交通管理科学研究所牵头，联合国内有关领军科研机构、产品测试机构及企业历时4年共同起草制定；
- 电子车牌领域，公司国内绝对领先。公司2016年并购中兴智联切入电子车牌领域，而中兴智联为国内最早研发电子车牌技术的企业，技术经验积淀深厚，业内绝对领先。从技术指标上看，公司的电子车牌核心超高频RFID，可支持200公里的时速，读写距离50米，温差-40-70度；
- 商业模式日渐成熟，逐步向全国推广，呈星火燎原之势。公司以重庆为试点，电子车牌从融资到建设再到后期运营，已形成较为成熟的商业模式，正向全国推广开来。目前，公司已实现重庆、南京、厦门、兰州等城市的规模商用，预计后续会持续渗透更多的城市。

图2：电子标识国家规范等六项标准正式实施



资料来源：高新兴，中信建投证券研究发展部

图3：电子车牌系统架



资料来源：中信建投研究发展部

图 6：“高新兴”核心看点 3

核心看点3：公安执法业务多年培育后终成熟，开启高速增长通道

- 公安执法规划业务主要包括：执法记录仪、案管一体机等相关解决方案。公司自2015年并购国迈科技切入公安执法领域以来，经过多年培育，此项业务已逐步成熟，收入也已经从当初的几千万逐年增长到预计2018年的2个亿以上；
- **内部整合公安业务线，拧成一股绳再发力。**公司在2018年成立公共安全事业群，对原有的国迈公司、执法记录仪产品线、案管一体机产品线以及公司最新收购的神盾公司等进行了整合，内部管理上已经打通。**同时调动整个集团的销售资源，全力助推公安业务线快速抢占市场份额；**
- 目前，公司在广东、山东、上海已经打开市场，此外还有数十个试点在全国推广，可持续增长后劲足；
- 公安执法规范化为大趋势，且市场空间大。我国警察+城管预计400万，派出所也有几万个，粗略估计国内市场有400亿左右，空间大。

图4：公安执法规范化产品结构图及应用示意图



资料来源：高新兴，中信建投证券研究发展部

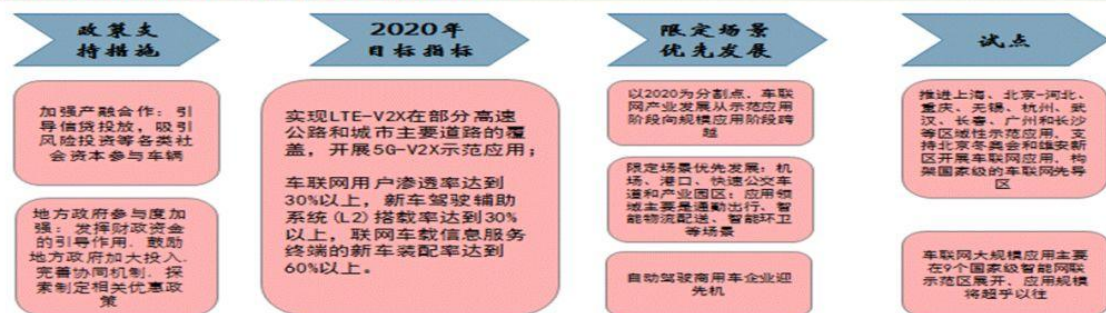
资料来源：中信建投研究发展部

图 7：“高新兴”核心看点 4

盈利预测与评级

- 公司车联网布局良好，从4G到5G有望持续保持领先，自动驾驶产业化在即，公司有望成为未来车联网产业爆发的率先受益者；
- 电子车牌业务，商业模式成熟可复制，政策端支持商业应用，试点推广呈星火燎原之势；
- 公安执法规范化业务经多年培育，日渐成熟，集公司之力推广，开启另一高速增长通道；
- 我们预计公司2019-2020年，归母净利润6.3亿（预计研发投入加大降低利润）、7.8亿，对应PE26X、21X，重点推荐；
- 风险提示：公司车联网发展不及预期；5G研发投入大幅增长；定增解禁减持风险等。

图5：工信部明确的车联网产业发展规划，2020年将走向规模商用



资料来源：工信部，中信建投证券研究发展部

资料来源：中信建投研究发展部

三、产业要闻

5G

【中国移动获得香港 5G 频段：共计 400MHz】香港通讯事务管理局办公室发布公告宣布中国移动香港、香港电讯、数码通三家电信服务商成功申请到香港 5G 频段。据悉，本次三家获得的频段为 26GHz 到 28GHz。其中，中国移动香港、香港电讯、数码通分别获得 400MHz 频谱。

【华为率先完成中国联通多款异厂家 5G 手机互通测试】华为在联通集团广州外场的 5G 试商用网络中，率先完成与小米、一加等多款异厂家 5G 商用手机的一阶段测试验证。这标志着华为 5G 网络成熟领先的异厂家终端接入能力，助力中国联通在 5G 网络规模商用之路上更近一步。

【广电积极寻求战略合作，争取融入 5G 建设阵营】3 月 20 日国家广播电视总局党组成员、副局长张宏森在 CCBN2019 “立足新时代 展现新气象，推动广播电视高质量发展和创新性发展”主题报告会上指出广电正在积极争取融入 5G 建设阵营，利用广电的频率资源优势、技术资源优势、行业资源优势，特别是弥足珍贵的内容资源和文化创意优势，建设面向 5G 的移动交互广播电视网络。

【中国广播电视网络有限公司与中信集团、阿里巴巴签署全国有线电视网络融合发展战略合作协议】2019 年 3 月 21 日，全国有线电视网络融合发展战略签约活动在中国国际展览中心举行。中国广播电视网络有限公司与中国中信集团有限公司及阿里巴巴集团分别签署了战略合作框架协议。此次战略合作协议的签订，标志着有线电视网络“全国一网”融合发展向前迈进了重要一步。

【华为巴龙 5000 联合大唐实现 5G NR 互操作测试】华为公司与大唐移动通信设备有限公司合作，使用巴龙 5000 芯片完成了基于 3GPP R15 标准的端到端业务及互操作测试。这是国内完成的首批 5G 商用基站与终端异厂家间互操作测试。本次测试基于 3GPP 5G NR 标准，使用大唐移动 5G 基站与巴龙 5000 5G 终端芯片。测试包含了 5G 独立组网（SA）和非独立组网（NSA）场景。5G 侧包括 2.6G 频段和 3.5G 频段，以及相对应的帧结构。端到端业务测试中，下行吞吐量（4 流，256 QAM）超过 1.6Gbps，上行吞吐量（单流，64 QAM）140Mbps。除业务性能测试外，双方还进行了 5G 小区间切换等移动性功能测试。

【中国移动今年将新增 5 万个 5G 基站，难以明确投资额】3 月 21 日，中国移动发布 2018 年年度财报。期内，中国移动实现营运收入为人民币 7368 亿元，增长 1.8%；其中，通信服务收入为 6709 亿元，增 3.7%；EBITDA 为 2755 亿元，增长 1.9%；股东应占利润为 1178 亿元，增长 3.1%。中国移动 2019 年资本开支预算当前为 1499 亿元，当中包含少量 5G 试验网的投资，接下来会与产业链、研发机构等探讨 5G 技术成熟情况，初步预期投入 3—5 万个基站，具体涉及金额则要视乎设备成熟度等再作测算，下一步公司将在部分城市推试商用，料投入规模及投资将有所增加，但料投资规模不会高于 2018 年。

【中国移动采购 4.9 亿张物联网 USIM 卡，为 7.8 亿大连接做准备】中国移动 2019 年物联网 USIM 卡产品集采的中标候选人公示。据悉，本次集采的物联网 USIM 卡总计超 4.9 亿张，其中包括 MP1 USIM 卡 3.409 亿张；MP2 USIM 卡 7480 万张，（MP2 USIM 卡(工业塑料) 5480 万张、MP2 USIM 卡(环氧树脂) 2000 万张）；MS0 USIM 卡 2394.35 万张；MS1 USIM 卡 5100 万张。

【5G 商用加速：中国联通携手华为完成 IPRAN2.0 5G 承载二阶段现网测试】中国联通网络技术研究院联合

北京联通和华为完成 5G 承载二阶段现网测试。本次测试在第一阶段大带宽、时间同步、管控系统测试的基础上，基于现网验证了 5G 承载网络采用 FlexE 进行端口级物理隔离、业务承载协议从 MPLS LDP 向 SR/EVPN 演进等关键技术，测试结果表明基于 IP RAN 及 IP RAN 演进（IP RAN2.0）均可以快速实现 5G 基站开通，并可实现业务从 MPLS LDP 向 SR/EVPN 承载方式演进。

【中国电信：预计 2019 年资本开支 780 亿元 约 90 亿元投资 5G】3 月 19 日中国电信公布 2018 年业绩。根据其推介材料显示，中国电信今年资本开支为 780 亿元人民币，较去年实际开支 749.4 亿元，增加 4%，其中约有 90 亿元会用于 5G 网络建设，略高于中国联通的 5G 开支预算 60-80 亿元。

【中国移动全国已建成 NB-IoT 基站超 20 万 广东移动占 2.2 万】3 月 22 日的“2019 年移远通信物联网生态大会”上，中国移动广东公司智能物联中心主任黄超平表示，目前，中国移动在全国已经建成 NB-IoT 基站超过 20 万，覆盖 346 个城市。其中，广东移动建成 NB-IoT 基站 2.2 万，覆盖 21 地市城区和乡镇。根据中国移动大连接战略，2020 年中国移动蜂窝物联网连接规模将达 5 亿。

【中国移动在雄安新区开通 5G 试验网：下载速率达 1Gbps】3 月 15 日，中国移动在雄安新区完成 5G 试验网建设部署和开通，开通的 30 个基站全部接入 SA 核心网，用户可通过 5G CPE 终端直接访问外网。据悉，目前，雄安新区 5G 试验网已实现市民服务中心、新区主干道、白洋淀高铁站、白洋淀景区、京雄高铁施工区域等人流密集区域全覆盖，现场实测峰值下载速率达到 1Gbps，可支持 4K/8K 高清直播、VR、无人驾驶、云办公等技术应用落地。

【韩国 LGU+已部署 1.5 万个 5G 基站华为设备占 95%】韩国第三大移动运营商 LGUplus（LGU+）公司首席执行官 HaHyun-hoi 上周五表示，该公司将加快 5G 网络部署，并开发多种多样的服务来创造新的商机。LGUplus 正在与中国网络设备供应商华为合作部署下一代 5G 移动通信技术。据该公司称，截至目前其在全国部署的 15000 个 5G 基站中，华为设备约占 95%。

【SK 电讯将在 5G 网络中采用量子加密技术提高安全性】韩国移动运营商 SK 电讯（SKTelecom）3 月 19 日表示，该公司将在其 5G 网络中使用量子加密技术来确保网络运营的安全性。2018 年 2 月，SK 电讯收购了瑞士量子密钥解决方案提供商 IDQuantique 的一半股份，从而加强其 5G 系统的安全性。2018 年 7 月，SK 电讯将其量子安全系统应用于德国电信的试验网络。

【默克尔谈华为：德国不会因为 5G 设备供应商来自中国就将其排除在外】3 月 19 日，德国总理安格拉·默克尔在德国柏林举行的年度全球解决方案峰会上发表讲话表示：“政府已表态，我们的做法不是简单地排除一家公司或一个行为体，而是对 5G 技术的所有竞争厂商的要求都一样。”美国大使 Richard Grenell 致信德国经济部长 Peter Altmaier，警告称华为参与关键基础设施建设会带来安全风险。德国前总理格哈特·施若德造责 Grenell 的信是“公然敲诈勒索”。

【丹麦 TDC 选择爱立信部署全国性 5G 商用网络】丹麦电信运营商 TDC 已选择爱立信为其部署全国范围内的 5G 商用网络。爱立信将利用 Ericsson Radio System 的最新解决方案对 TDC 的整个 RAN 网络进行现代化改造升级，而 TDC 的核心网将采用爱立信的双模 5G 云核心解决方案进行升级。TDC 将在 2019 年中期开始向部分选定客户提供 5G 试用服务，实际的 5G 网络推出预计将从 10 月份开始，2020 年底在丹麦全国范围内提供 5G 网络覆盖。

物联网

【中移物联网曹雪峰：预测 2020 年全国物联网市场规模超过 7.2 万亿】2019（第二届）中国物联网 CEO 千人大会上，中移物联网公司开放平台部兼智能制造创新中心总经理曹雪峰表示，在 2018 年底，中国物联网市场规模超过 2 万亿元人民币规模，预测在 2020 年全国物联网市场规模超过 7.2 万亿。

【助力泛在电力物联网建设：华为发布业界首款基于 ASIC 芯片的 230MHz 商用终端模组】华为中国生态伙伴大会 2019 期间，华为在福建召开第四届 IoT-G 230MHz 电力无线专网产业大会，发布业界首款基于 ASIC 芯片的 230MHz 商用终端模组 eM600，以进一步丰富无线专网业务应用，推动产业加速发展。

【阿里巴巴 ICA 联盟重磅发布物模型，聚焦物联网标准统一化】3 月 21 日，2019 阿里云峰会·北京物联网专场上，阿里巴巴 ICA 联盟发布里程碑式的、用于构建物联网核心能力的 ICA 物模型。阿里云智能 IoT 高级技术运营专家朱继荣通过举例园区场景，形象介绍了路灯、垃圾桶、人脸识别闸机等事物的物模型，展示联盟工作的突破性进展与生态能力。

【阿里云张宗锋：IoT 的核心是让“生产力云化”】3 月 21 日，在 2019 阿里云峰会·北京物联网专场上，阿里云发布了包括视频边缘智能服务、智能单品免开发方案等 6 大产品 3 大场景应用，进一步完善了物联网基础设施的能力。阿里云智能 IoT 产品总监张宗锋表示，当下各个产业都在向 IoT 寻求竞争力，核心就是将“生产力云化”，阿里云将持续加大对物联网基础设施能力的研发投入，帮助产业和企业重塑竞争力。

【阿里云与美的达成深度合作美的智能家电将适配 AlioSThings 定制芯片】3 月 21 日，在 2019 阿里云峰会·北京物联网专场，阿里云和美的集团宣布达成深度合作，双方联合推出定制芯片及智能家电 OS 平台，美的智能家电产品将适配 AlioSThings 的定制芯片，通过阿里云在操作系统及物联网生态的资源优势，进一步提高美的智能家电的用户体验和-content 服务。

【Semtech 发布基于 LoRa 的解决方案加速器 以简化物联网应用】高性能模拟和混合信号半导体产品及先进算法领先供应商 Semtech Corporation 宣布：推出全新基于 LoRa®的解决方案强大平台，其中包括开发人员构建模块、云服务和可管理硬件。Semtech 致力于提供未来物联网（IoT）解决方案的承诺，并提供了一整套开发加速器，以实现基于 LoRa 的物联网应用开发、部署和管理的流程化和简化。

云计算

【阿里云发布视频边缘智能服务 LinkVisual2.0 提供云边端一体的视频接入和算法容器】3 月 21 日，阿里云正式发布视频边缘智能服务产品 LinkVisual2.0，在原有视频接入能力的基础上，创新性地融入了深度学习 AI 能力，提供云边端一体的视频接入和算法容器。支持算法模型从云端下发，在边缘和设备端做推理。这样，哪怕一个很普通的摄像头，也能够很轻松的拥有 AI 能力。

四、重要公告

表 1：通信行业一周重要公告

公司简称	代码	公告日期	公告内容
------	----	------	------

天喻信息	300205	2019-03-18	公司拟通过上海证券交易所交易系统以不低于第七届董事会第十三次会议决议公告日前 20 个交易日韦尔股份股票均价 90% 的价格, 择机出售所持有的韦尔股份全部股票 346.632 万股。
中天科技	600522	2019-03-19	公司控股子公司中天科技海缆有限公司预中标海缆总包项目, 中标金额约 24.83 亿元人民币。
亿通科技	300211	2019-03-19	公司发布 2019 年度第一季度业绩预告: 报告期内, 盈利: 100 万元 - 150 万元, 比上年同期下降: 46.01%-19.02%。
创意信息	300366	2019-03-19	公司与中国邮政储蓄银行股份有限公司签署了首批次合同:《中国邮政储蓄银行邮政金融计算机系统 2019 年硬件维保服务合同》, 合同总价为人民币捌仟陆佰玖拾伍万捌仟肆佰陆拾捌元整 (¥86,958,468.00)。
亨通光电	600487	2019-03-19	公司发布发行可转换公司债券发行提示性公告, 本次共发行 173,300 万元可转债, 每张面值为人民币 100 元, 共计 17,330,000 张 (1,733,000 手), 按面值发行。原股东可优先配售的可转债数量为其在股权登记日 (2019 年 3 月 18 日, T-1 日) 收市后登记在册的持有发行人 A 股股份数按每股配售 0.910 元面值可转债的比例计算可配售可转债的金额, 并按 1,000 元/手的比例转换为手数, 每 1 手为一个申购单位。原股东可根据自身情况自行决定实际认购的可转债数量。
富通鑫茂	000836	2019-03-19	公司成为中国移动 2019 年普通光缆产品集中采购相关中标候选人, 根据中标数量及公司报价测算, 预计分配量约 193 万芯公里, 预计中标金额约 1.36 亿元 (含税)。
通鼎互联	002491	2019-03-19	公司于 2019 年 3 月 18 日接到控股股东通鼎集团有限公司有关办理股权质押及解除股权质押的通知, 本次质押股数 9,000,000 股, 占其所持股份比例 1.9%, 本次解除质押 6,000,000 股, 占其所持股份比例 1.26%。
新易盛	300502	2019-03-19	公司近日接到实际控制人、董事胡学民先生的通知, 胡学民将其所持有的公司部分股份进行解除质押, 本次解除质押 5,500,000 股, 占其所持股份比例 18.76%。
亿通科技	300211	2019-03-20	公司发布 2018 年年度报告, 2018 年 1-12 月份公司实现营业收入为 12793.46 万元, 较上年同期下降 24.50%; 实现营业利润为 539.36 万元, 较上年同期增长 33.60%; 实现利润总额为 548.66 万元, 较上年同期增长 23.12%; 归属于普通股股东的净利润为 497.90 万元, 较上年同期增长 36.16%; 经营活动产生的现金流量净额为 6070.82 万元, 比去年同期增长 127.14%; 基本每股收益为 0.0165 元, 较上年同期增长 36.36%; 加权平均净资产收益率为 1.00%, 较上年同期增长 0.27%。
宜通世纪	300310	2019-03-20	公司为中国移动 2019 年至 2020 年传输管线工程施工服务集中采购 (广西、重庆、海南、新疆、广东、四川) 6 个项目的中标单位之一, 预计中标金额合计 16,221.10 万元。
中天科技	600522	2019-03-20	公司发布可转换公司债券上市公告书, 可转换公司债券简称: 中天转债, 可转换公司债券代码: 110051, 可转换公司债券发行量: 396,512 万元 (39,651,200 张, 3,965,120 手), 信用评级情况: 中天科技主体信用评级为 AA+, 本次可转换公司债券信用评级为 AA+。
网宿科技	300017	2019-03-20	公司发布 2018 年年度报告, 2018 年, 公司实现营业收入 633,746.06 万元, 比上年同期增长 17.96%; 营业利润 84,133.48 万元, 比上年同期增长 0.95%; 利润总额 84,821.36 万元, 比上年同期下降 0.24%; 实现归属于上市公司股东的净利润 80,415.15 万元, 比上年同期下降 3.16%。
网宿科技	300017	2019-03-20	公司发布 2019 年第一季度业绩预告, 报告期内公司盈利: 10,000 万元至 12,000 万元, 与上年同期相比: -54.04%至-44.85%。
辉煌科技	002296	2019-03-20	公司发布 2018 年年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 52,870.82 万元, 比上年同期减少 3.33%, 营业成本 27,844.14 万元, 比上年同期减少 3.41%, 实现归属于上市公司股东的净利润为 2,773.30 万元, 比上年同期增加 118.28%。
星网锐捷	002396	2019-03-21	公司控股子公司锐捷网络为拓展海外业务, 拟在日本东京设立锐捷网络 (日本) 全资子公司, 注册资本为 6,600 万日元, 约合人民币 400 万元。
共进股份	603118	2019-03-21	公司于近日收到公司实际控制人、控股股东唐佛南先生关于办理股票质押式回购交易延期购回的通知, 2019 年 3 月 19 日, 唐佛南先生就该 810 万股质押

硕贝德	300322	2019-03-21	<p>办理了延期，延期购回日为 2019 年 6 月 19 日。</p> <p>公司于 2019 年 3 月 20 日与江苏大港股份有限公司签署了《股权转让框架协议》，公司同意根据约定条款，促使公司和其他股东将苏州科阳光电科技有限公司（以下简称“科阳光电”）合计 65.5831% 的股权转让给大港股份或其指定的全资子公司。本次股权转让后，硕贝德持有科阳光电的股权比例将由 71.15% 降至 16.63%，不再纳入公司合并报表范围。</p> <p>2019 年 3 月 19 日，公司持股 5% 以上股东上海晨灿将质押给中泰证券股份有限公司的 5,480,000 股流通股提前购回 1,000,000 股，并办理了相关质押解除手续。本次解除质押回购完成后，上海晨灿持有公司股份 6,160,000 股，占公司总股本的 5.5%，剩余质押股份数量为 4,480,000 股，质押股票数量占其所持有公司股票总数的 72.73%，占公司总股本 4%。</p> <p>公司近日收到控股股东陈清州先生通知，陈清州先生与光大证券股份有限公司进行了解除股票质押的交易，本次解除质押股数 1,168 万股，占其所持股份比例 1.23%。</p> <p>公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现总收入 71,693.81 万元，同比上升 66.47%；营业利润 21,666.19 万元，同比增长 91.82%；利润总额 21,155.19 万元，同比增长 94.40%；净利润 19,530.26 万元，同比增长 109.50%；归属于母公司所有者的净利润 19,831.77 万元，同比增长 110.65%。</p> <p>为更好拓展广州新峰菲德网络科技有限公司自身广告代理业务，实现业务规模化，公司同意广州新峰在上海市嘉定区设立一家全资子公司，注册资本：人民币 100.0000 万元整。</p> <p>公司发布 2018 业绩快报，公司 2018 年度实现营业收入 3,184,807,398.18 元（较 2017 年上升 11.00%）、营业利润 203,812,007.39 元（较 2017 年下降 40.88%）、利润总额 248,944,101.64 元（较 2017 年下降 31.80%）、归属于上市公司股东的净利润 177,990,091.17 元（较 2017 年下降 38.94%）、归属上市公司股东的扣除非经常性损益后净利润 140,565,302.58 元（较 2017 年下降 47.83%）、基本每股收益 0.14 元/股（较 2017 年下降 39.13%）、加权平均净资产收益率 6.55%（较 2017 年下降 41.00%）。</p> <p>公司发布向子公司增加投资并实施募投项目的公告，公司拟使用募集资金 4,500 万元向北京创意云智数据技术有限公司（以下简称“北京创意”）增资，并由北京创意负责实施募投项目“大数据应用云平台及新一代智能网络通讯的研发和应用实践项目”。</p> <p>公司发布 2018 年年度报告，在报告期内实现营业收入 37978.39 万元，同比增长 4.24%；归属于上市公司股东的净利润为 5358.46 万元，比去年同期增长 39.20%；其中，铁路与轨道交通领域营业收入同比增长 31.69%，能源领域营业收入同比增长 4.11%。</p> <p>公司发布 2019 第一季度业绩预告，报告期内盈利：547.6-876.16 万元，比上年同期下降：20%-50%。</p> <p>公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 181,681,232.11 元，比上年同期的 104,835,366.74 元增长了 73.30%；实现归属于母公司净利润-49,067,835.56 元，比上年同期的 7,671,844.16 元下降了 739.58%；截止 2018 年 12 月 31 日，公司总资产为 433,711,917.23 元，比年初的 389,871,318.61 元增长了 11.24%；实现归属于母公司所有者权益为 300,069,257.44 元，比年初的 349,137,093.0 元下降了 14.05%。</p> <p>公司发布 2018 年度报告，报告期内，公司营业收入约为人民币 113.60 亿元，较 2017 年约人民币 103.66 亿元增长约 9.59%。公司毛利为人民币 32.28 亿元，较二零一七年约人民币 27.89 亿元增长约 15.75%。公司的本年度归属于母公司股东的净利润约为人民币 14.89 亿元，较二零一七年约人民币 12.68 亿元增长约 17.41%。</p>
纵横通信	603602	2019-03-21	
海能达	002583	2019-03-21	
恒信东方	300081	2019-03-21	
吴通控股	300292	2019-03-22	
永鼎股份	600105	2019-03-22	
创意信息	300366	2019-03-22	
中光防雷	300414	2019-03-22	
中光防雷	300414	2019-03-22	
深南股份	002417	2019-03-22	
长飞光纤	601869	2019-03-22	

资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

五、投资建议

运营商资本开支总体好于预期，5G 牌照预期有望逐渐升温。

三大运营商陆续公布资本开支预算，2019 年将共计支出约 2859 亿元（不考虑中国移动潜在 5G 投资），基本持平，拐点确立。同时若考虑 5G 投资，则重回增长通道，2019 年 5G 投资有望超过 250 亿元。在中央经济工作会议定调 2019 年“加快 5G 商用步伐”目标后，三大运营商，甚至包括广电可能加大 5G 投资力度。近期，市场出现调整，5G 作为趋势向好的板块，关注度有望再次升温，首先看好 5G 基建类标的，其次是 5G 应用车联网标的。

具体来看，我们依然看好 5G 行情，包括通信主设备商及其上游供应商，上游供应商中，建议持续关注华正新材、世嘉科技、深南电路等。此外，从历史复盘来看，我们建议现在就要开始关注 5G 应用类标的，核心两个方向，一个是 2C 端的超高清流媒体业务，核心还是数据流量的逻辑，包括网络可视化的中新赛克、恒为科技等，另外一个 2B 端的车联网，聚焦一点来讲是自动驾驶，包括感知类设备、智能车载终端、超高清地图、超高精度导航定位服务，例如德赛西威、中科创达、四维图新、海格通信（星舆科技）、高新兴、移为通信等。

此外，物联网作为 5G 重要应用方向，建议关注，标的包括：和而泰、金卡智能、日海智能、汉威科技等。

六、本周组合

重点推荐：和而泰、金卡智能、博创科技、华正新材、星网锐捷、世嘉科技、亿联网络、高新兴、海格通信。

重点关注：剑桥科技、中新赛克、恒为科技、烽火通信、深南电路、海能达、光环新网、中国铁塔、移为通信。

七、风险提示

一季报业绩低于预期；5G 初期价格低于预期；中美问题等。

分析师介绍

阎贵成：通信行业首席分析师，执业证书编号：S1440518040002，北京大学学士、硕士，近8年中国移动工作经验，2016年起开始从事通信行业的证券研究工作，专注于光通信、物联网、5G等领域的研究。系2017年《新财富》、《水晶球》、Wind最佳分析师第一名团队核心成员，2018《水晶球》最佳分析师通信行业第一名团队核心成员，2018年保险业IAMAC最受欢迎卖方分析师通信行业第一名团队核心成员。

武超则：中信建投证券研究发展部行政负责人，董事总经理，TMT行业首席分析师，专注于移动互联网、物联网、云计算等通信服务领域研究。2013-2017年连续五年《新财富》通信行业最佳分析师评选第一名。2018年IAMAC最受欢迎卖方分析师通信行业第一名，2018《水晶球》最佳分析师通信行业第一名。

雷鸣，通信行业分析师，中国人民大学经济学硕士、工学学士，2015年加入中信建投通信团队，2016-2017年《新财富》、《水晶球》、wind最佳分析师通信第一名团队成员。2018年IAMAC最受欢迎卖方分析师通信行业第一名团队成员，2018《水晶球》最佳分析师通信行业第一名团队成员。

报告贡献人

汤其勇 15901307701 tangqiyong@csc.com.cn

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn
 郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn
 郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn
 张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn
 高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn
 张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn
 任师惠 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn
 黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn
 赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn
 杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn
 杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 -64172825 gaoxue@csc.com.cn
 杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn
 黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn
 王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn
 黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn
 戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn
 翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn
 李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn
 范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn
 李绮琦 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn
 薛姣 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn
 许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn
 XU SHUFENG 0755-23953843
 xushufeng@csc.com.cn
 程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn
 曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn
 廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn
 陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大
厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心
B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859