

5G 牌照预期升温，广电或得 5G 频谱，5G 应用试验呈遍地开花之势

行情回顾

上周，通信(申万)指数下跌 2.36%，跑输沪深 300 指数 4.75pp。

投资建议

5G 牌照预期有望逐渐升温，广电也可能获得 5G 频谱许可。

中国联通近期公布的 2019 年 capex 略超预期，其中 5G 投资约 60-80 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，我们强烈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、日海智能、金卡智能、汉威科技等。

本周组合

重点推荐：和而泰、高新兴、博创科技、移为通信、华正新材、星网锐捷、世嘉科技、海格通信、烽火通信、亿联网络。

重点关注：中新赛克、恒为科技、深南电路、海能达、中国联通、光环新网、中国铁塔、光迅科技等。

产业要闻

【中国移动在成都开通全国首个新一代 4/5G 双模基站】

【华为率先完成中国联通 5G 独立组网核心网第一阶段内场测试】

【中国联通 2019 年资本开支预计 580 亿元，其中 5G 60-80 亿元】

风险提示

运营商 2019 资本开支下滑；5G 初期价格低于预期；中美问题等。

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

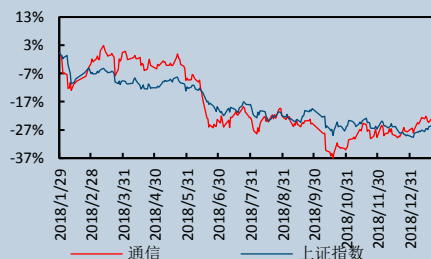
leiming@csc.com.cn

010-85159231

执业证书编号：S1440115090023

发布日期：2019 年 3 月 17 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
中国联通 2018 年报点评：降本提效成果显著，净利润实现快速增长，产业互联网转型具备潜力	3
新基建系列报告之三：5G 应用前瞻，云 VR/AR、车联网、无人机	4
三、产业要闻	5
四、重要公告	6
五、投资建议	9
六、本周组合	9
七、风险提示	9

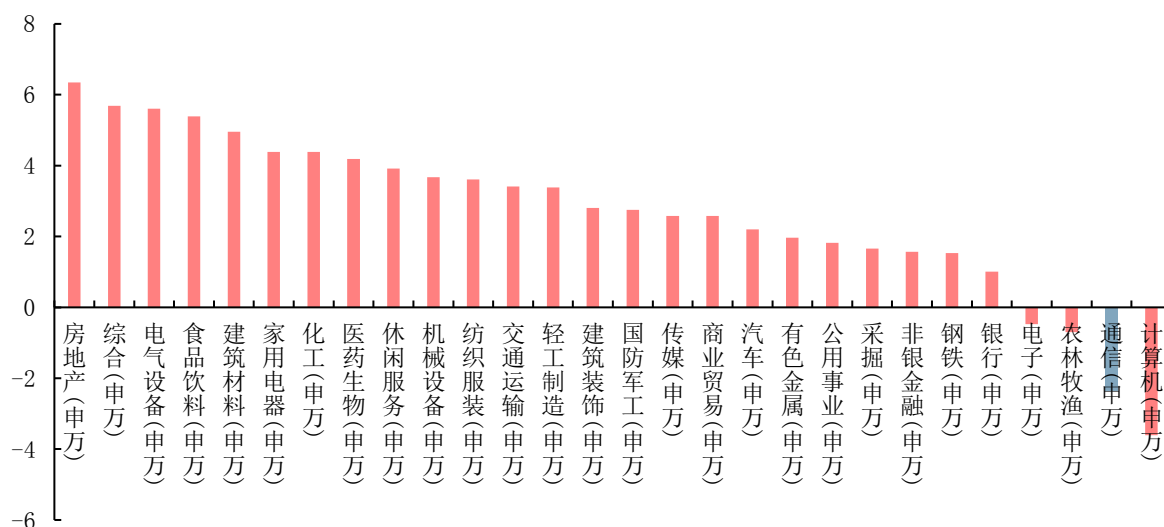
图表目录

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 4：5G 应用建议关注方向及标的	4
表 1：通信行业一周重要公告	6

一、行情回顾

上周，通信板块明显回调。通信（申万）指数下跌 2.36%，跑输沪深 300 指数 4.75 个百分点，在申万一级行业中排名第 27 位。二级子行业（申万）中，通信设备下跌 3.65%，通信运营上涨 6.51%。

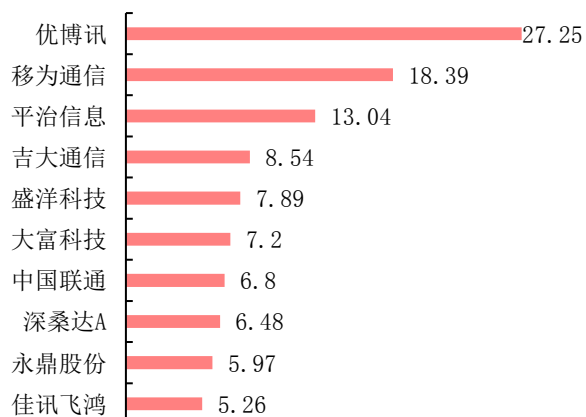
图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中信建投研究发展部

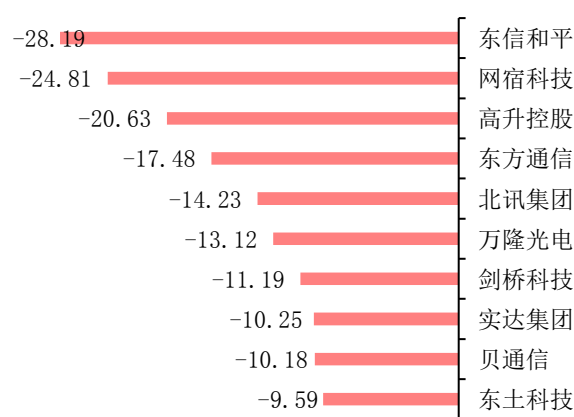
个股方面，5G 应用类个股表现较好，前期涨幅较大个股跌幅较大。涨幅前五个股分别为：优博讯（27.25%）、移为通信（18.39%）、平治信息（13.04%）、吉大通信（8.54%）、盛洋科技（7.89%）；跌幅前五个股分别为：东信和平（-28.19%）、网宿科技（-24.81%）、高升控股（-20.63%）、东方通信（-17.48%）、北讯集团（-14.23%）。

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

中国联通 2018 年报点评：降本提效成果显著，净利润实现快速增长，产业互联网转型具备潜力

事件

公司发布 2018 年业绩报告，2018 年公司实现营业收入 2908.77 亿元，主营业务收入 2636.83 亿元，归母净利润 40.81 亿元，同比增长率分别为 5.8%、5.9%、858.3%。

简评

1、公司营收平稳增长，成本有效控制，净利润快速增长。

2018 年，公司实现营业收入 2908.77 亿元，同比增长 5.8%，虽然增速相对平稳，但好于行业平均。得益于成本的有效控制，公司净利润以及归母净利润快速增长。2018 年，公司成本费用合计 2724.15 亿元，同比增长 2.2%，低于营收增速。原因是，公司财务费用、终端补贴、折旧与摊销显著降低，分别降低 103.4%、23.7%、2.2%，累计较 2017 年节省支出 62 亿元。因此，公司实现归母净利润 40.81 亿元，同比大增 858.3%。我们认为，公司业绩表现符合预期，但在提速降费、竞争加剧的背景下，2018 年业绩仍实现较快增长，完成了股权激励要求，反映出公司经营正在逐步改善，预计未来完成股权激励要求的概率较大。

2、公司混改取得成效，财务实力增强，2I2C 业务发展良好。

公司完成混改后，一方面财务实力明显增强，公司带息债务 2017 年为 738 亿元，2018 年降低至 370 亿元，使得公司财务费用由 40.79 亿元降低至-1.38 亿元。另一方面，公司 2I2C 用户持续增长，截至 2018 年底，出账用户已经达到 9400 万户，全年净增 4400 万户，此外公司的产业互联网收入增长 45%，其中大数据业务实现收入 6.1 亿元，同比增长 283.5%，云计算业务创收 9.6 亿元，同比增长 98.7%，IT 服务收入达 56.1 亿元，同比增长 69.2%。

3、增值税率及电费下调、携号转网实施或助力公司经营向好。

我们认为，公司短期内的净利润增长主要来自降本提效。2019 年，增值税率将从 16%降低至 13%、11%降低至 10%，这将有助于节省公司资本开支或让公司花同样的资金购买更多的设备，此外公司销售端也有望受益带来收入的增长。2019 年，一般工商业电费将下调 10%，公司 2018 年电费支出约 100 亿元，这将有望带来静态约 10 亿元左右的电费开支节省。此外，2019 年底前我国有望全面实现携号转网，考虑到公司的综合资费水平在三大运营商中处于最低水平，这将有望带来公司用户的进一步增长。

4、公司 5G 布局积极，产业互联网业务快速增长，具转型潜力。

2018 年，公司在 17 个城市开展了 5G 规模试验与应用试点，每城市建站规模在 100 站左右，此外还在省会城市进行了 10 站左右的试点。应用试点方向包括新媒体、车联网、工业互联网以及医疗等。2019 年，公司将投入 60-80 亿元用于 5G 试验，同时推动 SA 与 NSA，且公司明确 5G 部署将不会再犯 4G 时的错误，该建设时就

会积极推进。我们认为，5G 有望带来新的应用爆发，例如云 VR、自动驾驶等，形成新的商务模式，如边缘计算等。公司在引入战投后，股权结构优化，机制更加灵活，有望更好地抓住 5G 带来的产业机遇，叠加公司目前的产业互联网业务发展良好，2018 年收入已达 230 亿元，同比增长 159%，这些都给公司转型奠定了良好的基础。

盈利预测与评级：我们预计公司 2019-2020 年归母净利润分别为 60 亿元、85 亿元，EPS 分别为 0.19 元、0.27 元，对应 PE 分别为 36X、26X，2018 年 PB 为 1.58，维持“增持”评级。

风险提示：竞争加剧，用户 ARPU 快速下滑；5G 投资大，初期效益不明显等。

新基建系列报告之三：5G 应用前瞻，云 VR/AR、车联网、无人机

5G 走向商用，应用呼之欲出。

投资上，我们建议除了要关注与 5G 网络建设相关的硬件类标的，如主设备商、主设备商的上游元器件厂商，包括射频、天线、PCB、光模块等，也要重视 5G 应用及其投资机会。

我们通过大量调研与梳理，认为 5G 最重要的应用场景可能是**超高清流媒体（视频、游戏、VR/AR 等）、车联网或自动驾驶、网联无人机**。我们建议重视这三类应用的投资机会。此外，物联网作为 5G 最重要的应用方向，实际上包括了车联网/自动驾驶、网联无人机、工业互联网、智能家居等，从 2018 年的发展来看，物联网是超预期的（详见《新基建系列报告之二：5G 应用之首，物联网》），建议关注。

图 4：5G 应用建议关注方向及标的

- **云 VR/AR：**建议重点关注云 VR/AR 硬件类厂商、视频编解码厂商、VR/AR 内容制作商
 - 面板类公司（电子行业覆盖）：TCL 集团、维信诺等
 - 采集、存储及编解码（电子、计算机行业覆盖）：韦尔股份、兆易创新、国科微、苏州科达、淳中科技等
 - 液晶显示主控板卡（计算机行业覆盖）：视源股份等
 - 内容及硬件等：歌尔股份、腾讯、网易等
 - 云游戏（传媒行业覆盖）：完美世界、吉比特、游族网络、迅游科技、顺网科技、三七互娱等
- **车联网：**建议重点关注自动驾驶相关的高精度地图、感知类硬件、算法及系统、智能车载终端、车规级通信模组、高精度导航服务等
 - 高精度地图（计算机行业、中小市值覆盖）：四维图新等
 - 感知类硬件（中小市值、电子行业覆盖）：德赛西威、保隆科技、舜宇光学、欧菲科技等
 - 算法、系统及软件（海外团队、计算机行业覆盖）：中科创达、百度等
 - 智能车载终端及车规级通信模组（通信行业、中小市值覆盖）：德赛西威、高新兴、移为通信、路畅科技等
 - 高精度导航定位服务（通信行业覆盖）：海格通信（星奥科技）、千寻位置等
- **网联无人机：**建议重点关注无人机整机、上游核心元器件企业
 - 相关个股（军工及高端制造覆盖）：赛为智能、中航沈飞、南洋科技、晨曦航空等
- **物联网涉及广，标的较多，建议重点关注：**和而泰、金卡智能、日海智能、移为通信、高新兴、广和通、东软载波

资料来源：中信建投研究发展部

三、产业要闻

5G

【中国移动在成都开通全国首个新一代 4/5G 双模基站】2019 年 3 月 15 日，中国移动联合华为在成都开通了全国首个新一代 4/5G 双模基站，基站覆盖成都天府新区软件园，配合巴展最新发布的 4/5G 多模终端华为 5G CPE Pro，5G 网络下载速率将超过 1Gbps，给客户带来高速上网体验。

【华为率先完成中国联通 5G 独立组网核心网第一阶段内场测试】华为率先完成由中国联通网络技术研究院牵头组织的 5G 独立组网（SA, Standalone）核心网第一阶段内场测试。本次测试的顺利完成，标志着中国联通 5G 独立组网商用进程取得了又一个重要的阶段性成果。

【中国移动携手华为助力中国人民解放军总医院实现首例 5G 远程脑外科手术】3 月 16 日，中国移动携手华为公司助力中国人民解放军总医院，成功完成了全国首例基于 5G 的远程人体手术--帕金森病“脑起搏器”植入手术。本次手术通过中国移动 5G 网络，跨越近 3000 公里，成功实现了位于北京的中国人民解放军总医院第一医学中心与海南医院间的帕金森病“脑起搏器”植入手术，实现 5G 远程手术操控，开启了 5G 远程手术的新篇章。

【5G 赋能城市“智能电网”再升级 上海移动全力推进 5G 创新应用示范建设】上海移动携手产业链合作伙伴，在临港新城 5G 测试外场成功完成了首个基于 5G 网络及 2.6G NR 设备的智能配电网微型同步相量测量（PMU）业务应用端到端测试，验证了 5G 网络能有效满足 PMU 同步相量数据传输对于通信报文频次、5G 终端到核心网时延、5G 端到端时延等实时性要求。此项创新示范应用测试成功在 5G 智能电网业务中具有里程碑意义，上海移动在 5G 垂直领域合作进程再迈一大步，全力推进 5G 创新应用示范建设。

【中兴通讯与南京公安研究院签署 5G 应用战略合作协议】中兴通讯与南京公安研究院正式签署战略合作协议，计划就 5G 通信助力新科技警务建设，以 5G 网络技术提升公安信息化应用水平进行深度合作，共同探索探索基于 5G 的公共安全业务应用场景、方案及相关标准建设，加快 5G 创新应用的研发和商业化进程，共同打造 5G 公共安全行业应用示范。

【Verizon 宣布下月开始推出 5G 移动服务】据外媒报道，美国移动运营商 Verizon 将在 4 月 11 日开始在芝加哥和明尼阿波利斯的“部分区域”推出 5G 移动服务。但在初期阶段，Verizon 用户仅能够使用摩托罗拉 moto z3 智能手机搭配外挂 5G 模块摩托罗拉 5G moto mod 来使用 5G 网络服务。Verizon 的 5G 移动服务计划提供不限量数据，此前签约任何一种原有 Verizon 不限量套餐计划，包括 Go Unlimited、Beyond Unlimited 和 Above Unlimited 的用户再附加 10 美元（前三个月免费）就能够享受到 5G 不限量套餐。

【爱立信将为印尼 XL Axiata 的 5G 传输网络提供设备】3 月 12 日，印尼 XL Axiata 已授予爱立信一份合同，为该运营商部署计划中的 5G 就绪传输网络。基于此次伙伴关系的扩展，从第二季度开始，爱立信将在未来三年为 XL Axiata 提供 5G 就绪路由器。爱立信将根据合同为所有选定需要进行现代化的站点提供其 Router 6000。该路由器针对 10G/100G 连接以及 5G 承载网络所要求的低延迟、高精度时钟和 IPsec 安全功能进行了优化。

【西班牙电信出售拉美部分地区业务 旨在恢复市场信心和 5G 准备】西班牙电信（Telefonica）已将其在危地马拉和萨尔瓦多的业务出售给竞争对手美洲移动（America Movil），从而减少债务和释放资金，这样就能投资于 5G 等战略优先事项。此外，西班牙电信近年来的股票表现说明，投资者对公司并不满意，而减少债务是恢复

市场信心的关键一步。

【韩国电信巨头 SK 推出 5G 边缘计算开放平台 向第三方开放推进 5G 商业化】韩国移动运营商 SK Telecom 推出了 5G 移动边缘计算开放平台（Mobile Edge Computing，以下简称 MEC），并将向第三方开发商和企业客户开放。SK Telecom 还将在其 MEC 平台上提供开放式 API，以便公司开发自己的边缘计算 5G 服务。

【华为与故宫博物院签署战略合作协议 共同打造“5G 智慧故宫”】3 月 15 日，华为公司与故宫博物院在故宫签署了战略合作协议。双方将本着互惠共赢的原则，在打造 5G 应用示范、建设故宫智慧院区，以及联合举办人工智能大赛等方面展开合作，共同推动故宫高水平、高质量的数字化、信息化、智慧化建设。

物联网

【国家电网发布《泛在电力物联网建设大纲》，计划 2024 年完成部署】3 月 8 日，国家电网“泛在电力物联网”建设工作部署电视电话会议在京召开，董事长寇伟指出，当前公司最紧迫、最重要的任务就是加快推进泛在电力物联网建设；建设泛在电力物联网，是推进“三型两网”建设的重要内容和关键环节。国家电网提出，要紧紧抓住 2019 年到 2021 年这一战略突破期，通过三年攻坚，到 2021 年初步建成泛在电力物联网；通过三年提升，到 2024 年建成泛在电力物联网。

【云米携手 IDC 发布物联网趋势白皮书 重新定义未来智能家居】AWE 开展前夕，云米在上海召开发布会，云米携手国际数据公司（IDC）正式对外发布了《全球消费物联网趋势展望 2025 白皮书》，《白皮书》基于消费物联网现状及主要场景分布，通过用户精准洞察，对消费物联网做出六大趋势预测。趋势一：终端 AI 算力将迅速提升，终端设备更加智能；趋势二：混合网络将带来更好更快和随时随地的连接；趋势三：边缘计算与本地存储将更广泛的应用于终端设备；趋势四：未来终端将出现更加开放的跨界融合，实现互联互通；趋势五：未来交互方式将更加自然、更加多样；趋势六：终端数量将快速普及，并成为未来丰富服务的应用基础。与此同时，云米宣布与三大通信运营商分别达成战略合作，成立家庭物联网领域首个 5G 实验室，深度布局“5G+AI+IoT”。

人工智能

【中国人工智能专利排名超过美国：百度第四 腾讯第八】《日经亚洲评论》（Nikkei Asian Review）报道称，中国企业过去 3 年在“日经人工智能专利 50 强”榜单上异军突起，领先于美国同行，扩大了他们在这个全球最重要高科技领域的触角。IBM 在美国企业中处于领先地位，共有 3000 项人工智能专利，微软以 1995 项位居第二，谷歌为 1659 项，位居第三。百度在中国企业中位居首位，专利申请数量达到 1522 项，排名从第 11 位上升至第 4 位。国家电网公司排名第 6，专利数量为 1173 项。腾讯也从第 20 上升至第 8 位，专利总数为 766 项。

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
优博讯	300531	2019-03-11	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，2019 年第一季度，盈利:4,541.47 万元—5,272.28 万元，比上年同期增长 74%—102%。
七一二	603712	2019-03-12	公司发布收购报告书，本次收购是津智资本受让天津市国资委持有的中环集团 51%股权，导致公司间接

			取得中环集团持有的七一二合计 52.53%的股份
烽火通信	600498	2019-03-12	<p>公司发布 2018 业绩快报: 截至 2018 年末, 公司资产总额 289.43 亿元, 较年初减少 1.82 亿元, 减少 0.63%。2018 年度, 公司实现营业收入 242.36 亿元, 同比增加 31.80 亿元, 增长 15.10%; 利润总额 9.66 亿元, 同比增加 0.04 亿元, 增长 0.44%; 归属于上市公司股东的净利润 8.42 亿元, 同比增加 0.17 亿元, 增长 2.05%。</p>
海能达	002583	2019-03-12	<p>公司近日收到控股股东陈清州先生通知, 陈清州先生与中信证券股份有限公司进行了股票质押式回购交易, 本次质押股数 4000 万股, 占其所持股份比例 4.22%。</p>
网宿科技	300017	2019-03-12	<p>公司发布非公开发行限售股份上市流通的提示性公告, 次解除限售的股份数量为 243,287,831 股, 占公司总股本的 10.00%; 实际可上市流通的股份数量为 236,472,189 股, 占公司总股本的 9.72%。上市流通日为 2019 年 3 月 14 日。</p>
日海智能	002313	2019-03-12	<p>公司全资子公司深圳日海物联技术有限公司拟以自有资金出资 10,000 万元在山东潍坊投资设立全资子公司日海智能北方物联网有限公司。</p>
东信和平	002017	2019-03-12	<p>公司发布配股股份变动及获配股票上市公告书: 本次配股发行前总股本为 346,325,336 股, 本次配股新增上市股份:100,160,748 股, 均为无限售流通股, 配股完成后总股本为 446,486,084 股。</p>
信维通信	300136	2019-03-13	<p>公司发布 2019 年第一季度业绩预告: 报告期内, 盈利: 23,101.17 万元 - 25,201.27 万元, 比上年同期增长: 10%-20%。</p>
佳创视讯	300264	2019-03-13	<p>公司近日收到控股股东及实际控制人陈坤江先生的函告, 获悉陈坤江先生所持有本公司的部分股权办理了解质押手续 10,350,000 股, 占其所持股份比例的 9.28%。</p>
光环新网	300383	2019-03-13	<p>公司与三河市岩峰高新技术产业园有限公司共同假设数据中心, 现双方签署增资合作协议, 待分立主体取得数据中心竣工验收备案文件后, 公司或公司联合其他第三方共同向分立主体增资, 增资金额预计不超过 107,250 万元, 增资后公司将获得分立主体的控股权 (合计不低于 65%), 公司将按照新建数据中心项目的审批及建设进度分批向岩峰公司及分立主体支付本次增资的保证金 20,000 万元。</p>
中兴通讯	000063	2019-03-13	<p>公司控股股东中兴新将其持有的不超过 41,926,718 股公司 A 股股份 (约占本公司总股本的 1%) 认购工银瑞信沪深 300ETF 份额, 拟认购不超过 41,926,718 股公司 A 股股份价值对应的基金份额, 用于本次基金份额认购的 A 股股份为中兴新作为公司首次公开发行股票前的发起人所持股份及此部分股份因公司实施权益分配方案所获得的股份。</p>
宜通世纪	300310	2019-03-13	<p>公司拟以自有资金人民币 500 万元出资设立全资子公司 “深圳市心怡健康信息技术有限公司”, 致力于人体健康检测技术研究、检测设备生产销售及相关产品研发。</p>
神州数码	000034	2019-03-13	<p>公司发布股份回购实施完成的公告: 截至 3 月 13 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数 4,518,085 股, 占公司总股本的 0.69%, 购买股份的最高成交价为 14.00 元/股, 最低成交价为 10.47 元/股, 成交总金额为 50,004,040.16 元 (不含交易费用), 支付总金额为 50,009,066.93 元 (含交易费用)。</p>
北纬科技	002148	2019-03-13	<p>公司近日收到控股股东、实际控制人傅乐民先生将其持有的公司部分股份解除质押的通知, 本次解除质押股数为 17,600,000 股, 占其所持股份比例 14.71%。</p>
通鼎互联	002491	2019-03-13	<p>公司为中国移动 2019 年普通光缆产品集中采购相关中标候选人, 公司此次预中标的普通光缆产品分配比例为 18.06%, 预计分配量 1903.27 万芯公里, 预计中标金额约 124163.55 万元 (含税)</p>
万马科技	300698	2019-03-14	<p>公司发布签订股权合作意向协议的公告, 公司拟以支付现金的形式收购其控股的安华智能股份公司股份, 并取得安华智能的控制权 (具体收购的目标公司股份比例由双方及目标公司其他股东共同协商确定)。</p>
亨通光电	600487	2019-03-14	<p>崔根良先生于 2019 年 3 月 9 日将其持有的本公司股份中的 3,650 万股 (占公司总股本的 1.92%) 无限售流通股质押给华能贵诚信托有限公司, 质押期限为 2019 年 3 月 13 日至 2020 年 3 月 13 日, 质押登记日为 2019 年 3 月 11 日。</p>

烽火通信	600498	2019-03-14	公司发布公开发行可转换公司债券预案，公开拟发行总额不超过 308,835 万元（含 308,835 万元）可转换公司债券。
科信技术	300565	2019-03-14	公司近日接到公司实际控制人陈登志先生的通知，陈登志先生将其所持有公司的部分股权进行了质押，质押股数共计 1,220,000 股，占其所持股份比例 4.64%。
科信技术	300565	2019-03-14	公司近日接到公司实际控制人陈登志先生的通知，陈登志先生将其所持有公司的部分股权进行了质押，本次质押 1,220,000 股，占其所持股份比例 4.64%。
超讯通信	603322	2019-03-14	公司发布关于收购成都昊普环保技术有限公司股权的完成公告，公司以现金 3,417 万元收购成都昊普环保技术有限公司 51% 股权，截至本公告日，公司已向股权出售方支付全部收购价款，并已完成了股权交割手续，本次对昊普环保的收购工作已全部完成。
中天科技	600522	2019-03-14	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，预中标产品的投标 报价为 621,995.24 万元(不含税)，预中标份额为 15.81%，较上一年度增加 4.64 个百分点；预计中标金额约 114,071.44 万元(含税)，预中标份额排名第三，较上一年度提升一个名次。
中国联通	600050	2019-03-14	公司发布 2018 年年度报告，2018 年全年实现主营业务收入人民币 2,637 亿元，同比增长 5.9%，领先于行业平均 3.0% 的增幅；EBITDA1 达到人民币 852 亿元，同比增长 4.3%；利润总额 2 达到人民币 121 亿元，归属于母公司净利润达到人民币 41 亿元，同比增长 858%。
新易盛	300502	2019-03-15	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，本次结束质押 3,500,000 股，占其所持股份的 11.65%。
三维通信	002115	2019-03-15	公司于近日接到公司实际控制人李越伦先生的通知，获悉其将原质押本公司的部分股份办理了延期购回交易，质押股数：8,960,000，占其所持股份比例：11.28%，质押延期后到期日为 2019.9.23。
亨通光电	600487	2019-03-15	公司发布公开发行可转换公司债券的公告，本次共发行 17.33 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 1733 万张，173.30 万手，按面值发行。债券简称为“亨通转债”，债券代码为“110056”。本次发行的可转债向发行人在股权登记日（2019 年 3 月 18 日，T-1 日）收市后登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分向网下配售和网上发行。网下和网上预设的发行数量比例为 90%:10%。
光环新网	300383	2019-03-16	公司近日接到控股股东舟山百汇达股权投资管理合伙企业关于其所持有的本公司部分股权质押变化情况的通知，本次质押股数为 73,930,000 股，占其所持股份比例的 14.43%，本次解除质押股数为 88,599,900 股，占其所持股份比例的 17.30%。
中嘉博创	000889	2019-03-16	公司于近日接到公司第一大股东孝昌鹰溪谷投资中心(有限合伙)的函告，获悉鹰溪谷将所持有的本公司部分股份办理了股票质押延期购回业务，质押股数为 95,899,998 股，占其所持股份比例的 64.64%，延期购回后到期日为 2019-3-25。
天邑股份	300504	2019-03-16	公司成为《中国电信 2018 年宽带融合终端集中采购项目》的中标人之一，按照《中标通知书》份额分配表列示的需求量计算，公司预计本次中标金额为：14,100 万元（含税）。现正式签署《中国电信 2018 年宽带融合终端集中采购项目设备及相关服务采购框架协议》。
海能达	002583	2019-03-16	公司近日收到控股股东陈清州先生通知，陈清州先生进行了解除部分股票质押和股票质押的交易，本次解除质押股份 2,381 万股，占其所持股份比例的 2.51%，同时办理 3,443 万股的质押业务，占其所持股份比例的 3.63%。
共进股份	603118	2019-03-16	公司于近日收到公司实际控制人、控股股东汪大维先生股份解除质押、唐佛南先生质押股份延期购回的通知，其中汪大维先生解除 806 万股的质押，唐佛南先生 806 万股延期购回日为 2019 年 6 月 13 日。
华星创业	300025	2019-03-16	公司发布 2018 年年度报告，本报告期，营业收入较上年同期下降 3.64%，总体业务量略有下降。其中公司网络优化业务实现收入 79,784.49 万元，同比上年同期上升 5.51%，网络建设类业务收入 21,221.78 万元，同比上年同期降低 17.72%，互联网服务业务实现收入 26,328.79 万元，同比上年同期下降 2.49%。
华星创业	300025	2019-03-16	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，本报告期，预计归属于上市公司股东的净利润为亏损 750 万元-亏

损 250 万元，上年同期归属于上市公司股东的净利润为亏损 1,307.40 万元。

移为通信	300590	2019-03-16	公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 47,622.17 万元，较上年同期增长 31.39%；实现归属于上市公司股东的净利润 12,460.03 万元，较上年同期增加 28.54%。公司发布 2019 年第一季度业绩预告，报告期内盈利：2,300 万元 - 2,470 万元，比上年同期增长：301.77% - 331.46%。
浙大网新	600797	2019-03-16	公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书，本次回购资金总额不低于人民币 5,000 万元、不超过人民币 10,000 万元，回购价格不超过人民币 12.72 元/股。

资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

五、投资建议

5G 牌照预期有望逐渐升温，广电也可能获得 5G 频谱许可。

中国联通近期公布的 2019 年 capex 略超预期，其中 5G 投资约 60-80 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，我们强烈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（星奥科技）、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、日海智能、金卡智能、汉威科技等。

六、本周组合

重点推荐：和而泰、高新兴、博创科技、移为通信、华正新材、星网锐捷、世嘉科技、海格通信、烽火通信、亿联网络。

重点关注：中新赛克、恒为科技、深南电路、海能达、中国联通、光环新网、中国铁塔、光迅科技等。

七、风险提示

运营商 2019 资本开支下滑；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
 薛蛟 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

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

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、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