

5G 最大应用为车联网，工信部与交通部拟加快进行公路智能化改造

行情回顾

上周，通信(申万)指数下跌 1.58%，跑输沪深 300 指数 2.59pp。

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。

一方面，我们建议关注 5G 牌照行情，布局受益确定性较高标的；另一方面，我们建议要关注一季报存在超预期可能标的，或季报落地、潜在压制因素释放，但经营逐步向好标的。

本周组合

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

重点关注：剑桥科技、博创科技、中新赛克、恒为科技、烽火通信、深南电路、光环新网、移为通信。

产业要闻

【上海移动率先启动 5G 试用，拨通首个 5G 手机通话】

【工信部部长：5G 最大的应用是车联网，已与交通运输部达成改造公路的共识】

重要公告

中兴通讯：公司发布 2018 年报，实现营收 855.1 亿元，同比减少 21.41%，归母净利润为-69.8 亿元，同比减少 252.88%。发布 2019 年第一季度业绩预告，归母净利润为 8-12 亿。

星网锐捷：公司发布 2018 年年度报告，2018 年公司全年实现营业收入人民币 91.31 亿元，比上年同期增长 18.51%；归属于上市公司股东的净利润人民币 5.81 亿元，同比增长 23.08%

海能达：公司发布 2019 年第一季度业绩预告，报告期内公司亏损：7,000 万元 - 12,000 万元。

光环新网：公司披露一季报业绩预告，实现归母净利润 1.8-2.1 亿元，同比增长 30.43%-52.17%。

海格通信：公司发布 2019 年一季度业绩预告，预计归母净利润为 2936.60 万-3470.52 万元，同比增长 10%-30%。

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。

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

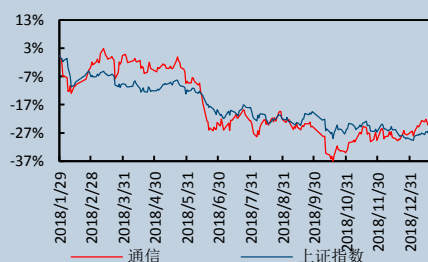
leiming@csc.com.cn

010-85159231

执业证书编号：S1440115090023

发布日期：2019 年 04 月 01 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
海格通信 2018 年一季报预告点评：业绩维持增长，考虑季节性影响，预计后续增速进一步提升	3
和而泰 2018 年报点评：经营稳健，现金流健康，主业有望恢复高增长，射频芯片期待放量	3
光环新网一季报业绩预告点评：业绩维持高增长，IDC 资源稳步拓展	5
汉威科技 2018 年报点评：气体传感器龙头，整合再出发，期待物联网解决方案持续突破	5
三、产业要闻	6
四、重要公告	9
五、投资建议	13
六、本周组合	13
七、风险提示	13

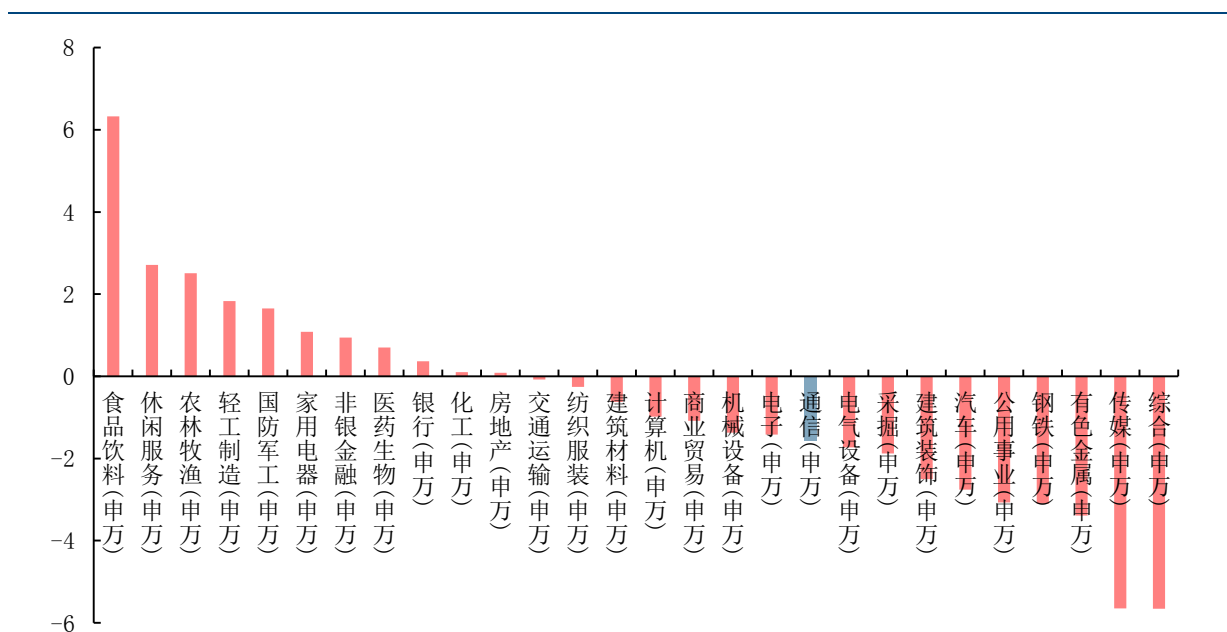
图表目录

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
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）指数下跌 1.58%，跑输沪深 300 指数 2.59 个百分点，在申万一级行业中排名第 19 位。二级子行业（申万）中，通信设备下跌 1.39%，通信运营下跌 2.81%。

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

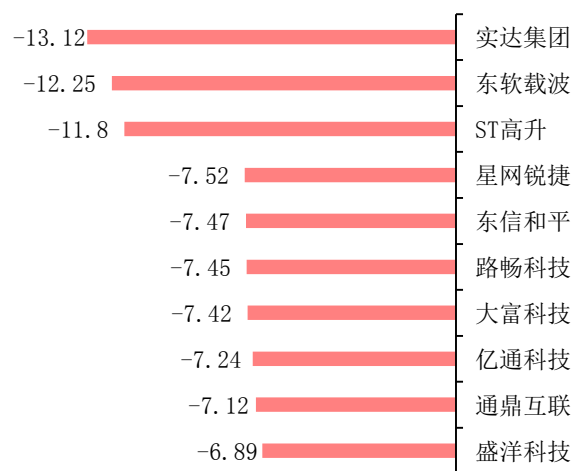
个股方面，涨幅前五个股分别为：中光防雷（24.93%）、纵横通信（23.55%）、会畅通讯（14.08%）、东土科技（10.33%）、德生科技（9.67%）；跌幅前五个股分别为：实达集团（-13.12%）、东软载波（-12.25%）、ST 高升（-11.8%）、星网锐捷（-7.52%）、东信和平（-7.47%）。

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

海格通信 2018 年一季报预告点评：业绩维持增长，考虑季节性影响，预计后续增速进一步提升

事件

公司发布 2019 年一季度业绩预告，预计归母净利润为 2936.60 万-3470.52 万元，同比增长 10%-30%。

点评

一季度归母净利润增长，主要原因是，一方面军改落地后，军用订单开始恢复，军品业务收入增长，同时怡创科技业务大额订单也在持续落地，收入同样呈增长趋势。同时考虑到，军用业务季节性较强，军工合同订单通常在半年报及年报确认较多，因此从全年来看，一方面订单依旧会呈加速落地的态势，从确认节奏上看，预计随着大多数订单在下半年陆续确认，2019 年后续各季度利润增速有望呈加速趋势。

十三五后两年，军工订单有望加速恢复，行业大趋势相对确定。历年军费开支都是五年一规划，且一般有前低后高的规律。十三五期间，由于前两年受军改影响，很多订单被暂缓延后，这可能会累计至十三五后期，预计今年开始订单有望加速释放。同时，军用业务的恢复，也将进一步带来净利润率提升。军用业务通常研发投入高，且持续研发投入也是未来收入可持续发展的保证。因此 2017 年虽然是订单低谷期，但是公司依然保持较高的研发费用，2017 年研发费用 6.46 亿，2018 前三季度研发费用为 4.46 亿，对比来看，预计研发费用将保持相对平稳的态势。而军用业务收入的显著增长，将直接带来研发费用率降低，从而提升净利率。

投资建议：十三五后两年，军用订单加速恢复确定性较高，同时利润率提升显著，一季度相对淡季，预计后续利润增速有望提速。持续的高研发投入，带来新产品突破，可持续增长后劲足。此前大股东增持 7 个亿左右，后续拟再增持不超过 3 亿，彰显对公司发展信心。此外，公司为传统军工信息化龙头，中美贸易摩擦背景下自主可控核心标的。北斗民用业务拓展趋势良好，子公司星奥科技布局高精度位置服务运营，为自动驾驶核心受益标的。我们预计公司 2019-2020 年归母净利润为 5.8 亿、7.9 亿，对应估值 39X，29X，历史估值中枢 45X 左右。业务拐点已然确立，上行趋势明确，维持“买入”评级。

风险提示：军用订单恢复不达预期等。

和而泰 2018 年报点评：经营稳健，现金流健康，主业有望恢复高增长，射频芯片期待放量

事件

公司发布 2018 年年报，2018 年公司实现营业收入 26.71 亿元，归母净利润 2.22 亿元，扣非归母净利润 2.13 亿元，经营现金流净额 2.92 亿元，同比增长率分别为 35%、24.64%、43.52%、56.91%，公司拟每 10 股派发现金红利 0.4 元（含税）。

点评

1、2018 年主业利润表现负增长，原因是原材料涨价、汇兑导致毛利率显著下滑，但扣除部分影响后预计实际增速 12%左右。

公司 2018 年营收 26.71 亿元，同比增长 35%，如果不考虑铖昌科技并表，原主业收入约 25.68 亿元，同比增长约 30%，增速依然亮眼。归母净利润 2.22 亿元，我们预计其中铖昌科技贡献约 0.52 亿元，即原主业实现归母净利润 1.7 亿元，较 2017 年小幅下滑。收入较快增长，利润增速较低的主要原因是毛利率下滑，如公司收入占比 65%的家电智能控制器业务毛利率下滑 3.97pp。

如果考虑非经常收益的影响，预计 2018 年公司主业扣非归母净利润为 1.68 亿元，2017 年为 1.48 亿元，增长 13.51%。如果不考虑汇兑损益（2018 年为收益 0.13 亿元，2017 年为损失 0.19 亿元）、股权激励费用（2018 年扣减约 0.26 亿元，2017 年为扣减约 0.042 亿元）、利息支出（2018 年为 0.16 亿元，2017 年 0.045 亿元）的影响，则我们预估公司 2018 年原主业实现扣非归母净利润 1.97 亿元，2017 年为 1.76 亿元，增长 11.93%。

2、公司经营总体稳健，经营现金流净额大幅增长 56.91%。

公司 2018 年经营活动产生的现金流净额为 2.92 亿元，较 2017 年增长 56.91%。回顾公司四个季度的经营现金流表现，除一季度因提前备货导致经营净现金流为负外，2018Q2 起开始转正，且持续改善，反映出公司的经营比较稳健。公司 2018 年投资产生的现金流净额为-5.22 亿元，主要原因是公司现金收购铖昌科技、NPE 以及持续投入新产线，反映公司仍处于扩张发展阶段。

3、利息支出显著增长，汇兑收益基数较小，2019 年压力可控。

公司 2018 年财务费用为-67.53 万元，2017 年为 2237 万元。2018 年，公司利息支出为 1571 万元，较 2017 年增加 1118 万元，汇兑收益为 1314 万元，而 2017 年为汇兑损失 1924 万元。

市场担忧，公司 2019 年汇兑损失加大，影响业绩。我们认为，公司 2018 年由于进行了锁汇，汇兑收益基数较小，叠加借款增加导致了利息支出显著增长，但 2019 年预计公司借款将明显减少，利息支出有望大幅降低，叠加锁汇操作，预期汇兑损失总体可控，对 2019 年的业绩影响可能不大，财务费用可能 1000 万元左右。

4、子公司铖昌科技有望保持较快增长势头，并切入 5G 射频芯片领域。

公司子公司铖昌科技主营微波毫米波射频芯片，主要面向军工市场，频段可以支持 40GHz 及以下，产品涉及功放、低噪放等芯片，技术实力较强。在贸易摩擦背景下，公司订单有望实现较快增长。我们预计，铖昌科技 2018 年实现收入约 1.03 亿元，归母净利润预计 5900 万元（扣非后近 5200 万元），同比增长率分别为 61%、126%。截至 2018 年底，铖昌科技预计在 2019 年可以执行完成的在手订单约 1.2 亿元，如果考虑 2019 年的新增订单，我们预计子公司 2019 年仍将保持较快增长势头，大概率可以超预期完成 6500 万元的业绩承诺。

此外，毫米波频段作为 5G 峰值流量的承载频段，是 5G 频谱战略的重要组成部分。目前，美国、韩国都确定了 5G 毫米波频段，主要是 28GHz，中国预计年内将分配毫米波频段。但是，目前中国的毫米波射频芯片及器件主要用于是军工，民用方面一直比较欠缺。这将给铖昌科技带来了新的市场机会，公司已于 2018 年成立面向 5G 使用的毫米波射频芯片研发团队，未来有望进入国内通信主设备商的供应链。

盈利预测与评级：

我们预计公司 2019-2020 年营业收入分别为 35.69 亿元、46.20 亿元，归母净利润分别为 3.27 亿元、4.70 亿元，EPS 分别为 0.38 元、0.55 元，对应 PE 分别为 25X、17X，维持“买入”评级。

风险提示：

智能控制器需求不及预期；上游原材料价格继续上涨；公司市场份额下滑；铖昌科技不达预期。

光环新网一季报业绩预告点评：业绩维持高增长，IDC 资源稳步拓展**事件：**

公司披露一季报业绩预告，实现归母净利润 1.8-2.1 亿元，同比增长 30.43%-52.17%。

点评：

1.业绩维持高增长，部分受科信盛彩剩余股权收购影响。公司一季度业绩预告中值在 1.95 亿元，同比增长 41.3%，部分因为公司 2018 年 8 月收购科信盛彩剩余 85%的股权所致（减少少数股东损益），增厚归母净利润 2000 万元左右，主要源于公司 IDC 机柜规模不断扩大，客户上架率逐步提升，以及云计算业务仍保持高速增长势头，总体业绩符合预期。

2.签署增资合作协议，锁定环京稀缺资源。公司与三河市岩峰公司签署增资合作协议，拟直接或联合其他第三方增资岩峰公司分立后的主体，该主体将承接岩峰公司持有的位于三河市燕郊创意谷街南侧、精工园东侧的 1 宗土地使用权以及对应的 8 处地上房产，除光环云谷云计算中心一二期外将新建数据中心，房产建筑面积约 17.25 万平米，预计容纳 2 万个机柜，待分立主体取得数据中心竣工验收备案文件后增资，金额预计不超过 10.73 亿元，增资后公司将获得分立主体的控股权（合计不低于 65%）。公司复制“科信盛彩”模式，锁定北京周边稀缺资源，进一步扩大 IDC 机柜储备。截至 2018 年底，公司投产机柜数在 3 万个左右，上架机柜数在 2.4 万个左右，按公司此前的资源储备，可支撑运营 5 万个机柜，叠加燕郊新增的 2 万个，公司储备机柜产能达到近 7 万个。

3.盈利预测及评级。云计算持续渗透，公司为国内第三方 IDC 龙头，在北京和上海地区用于稀缺 IDC 资源储备，中长期成长确定性高。我们预计公司 2019-2020 年归母净利润分别为 9.59、12.50 亿元，对应 PE 分别为 28、22 倍，维持“买入”评级，继续重点推荐。

风险提示：公有云增速放缓；IDC 上架不及预期。

汉威科技 2018 年报点评：气体传感器龙头，整合再出发，期待物联网解决方案持续突破**事件**

1、公司发布 2018 年年报，2018 年公司实现营业收入 15.12 亿元，归母净利润 0.62 亿元，经营现金流净额

5.29 亿元，同比增长率分别为 4.72%、-44.11%、302.80%。

2、公司发布 2019 年一季报业绩预告，预计 2019 年一季度实现归母净利润 0.26-0.30 亿元，同比增长 10%-30%。

简评

1、2018 年公司净利润下滑，主要原因是商誉减值。

2018 年，公司收入小幅增长 4.72%，但归母净利润大幅下滑 44.11%，主要原因是公司进行了商誉减值。根据商誉减值测试结果，公司认为子公司嘉园环保、鞍山易兴自动化工程有限公司、英吉森安全消防系统公司可收回金额低于其调整后的资产组的账面价值，因此合计计提商誉减值准备 5555 万元。如果加回商誉减值，则归母净利润为 1.17 亿元，同比增长 6.36%。

2、公司经营总体稳健，经营现金流净额大幅增长 302.8%。

公司 2018 年经营活动产生的现金流净额为 5.29 亿元，较 2017 年增长 302.8%。得益于经营现金流净额大幅增长，以及结构性存款到期与政府补贴增加，公司 2018 年底的货币资金达到 14.53 亿元，同比增长 86.12%，占资产的比重达到 28.66%，较 2017 年提升 10pp，明显提高了抗风险能力。我们认为，公司现金流改善的主要原因是智慧热力项目覆盖率提升，管网配套费显著增加。

3、公司 2019 年一季度稳健增长，为全年打下良好基础。

公司预计 2019 年一季度将实现归母净利润 0.26 亿元-0.30 亿元，同比增长 10%-30%，中值为 20%，总体符合预期。我们认为，公司作为物联网行业布局良好的公司，致力于成为“以传感器为核心的物联网解决方案引领者”，随着 2018 年公司的气体传感器成功进入主流家电企业（海尔实现了规模销售），以及 2018 年传感器出口增长 45.92%，公司传感器业务 2019 年有望实现较快增长。而在物联网解决方案方面，公司在智慧安全、智慧市政方面，2018 年均有突破，例如公司的智慧燃气项目订单总额较 2017 年增长 59%。我们预计，随着公司各类物联网项目的成功落地，有望以点带面、形成示范，从而实现规模发展。

盈利预测与评级：公司作为气体传感器龙头，市占率 70%，物联网布局良好。我们预计公司 2019-2020 年归母净利润分别为 1.55 亿元、1.95 亿元，对应 EPS0.53 元、0.67 元，对应 PE25X、29X，首次覆盖给予“增持”评级。

风险提示：物联网解决方案发展不及预期；传感器产品多元化发展不达预期；集团化经营整合相关的管理风险。

三、产业要闻

5G

【上海率先启动 5G 试用，拨通首个 5G 手机通话】全球首个行政区域 5G 网络在上海建成并开始试用。3 月 30 日上午，“全球双千兆第一区”开通仪式在上海市虹口区举行。上海市副市长吴清拨通了首个 5G 手机通话，中

中国移动集团副总裁简勤与上海市政府副秘书长陈鸣波共同宣布了上海成为全国首个中国移动 5G 试用城市。

【上海电信建设首批全球双千兆应用示范区】3月26日，中国电信上海公司召开“智领双千兆、5G 新未来”发布会，宣布正式启动一批“双千兆示范区”建设项目，在临港产业园区、陆家嘴金融区、岳阳医院三地，同时展开千兆超高速宽带和千兆 5G 的双千兆网络深度覆盖和应用试验，积极推动将临港产业园区建成“全球首个双千兆示范产业园”、将陆家嘴建成“全球首个双千兆示范金融区”、将岳阳医院建成“全球首个双千兆智慧医院”。

【中国联通开启智慧家庭智能组网终端设备技术】中国联通发布公告，启动中国联通智慧家庭智能组网终端设备技术测试，现邀请智能组网终端设备生产厂商参与测试。本次测试的智能组网终端设备包含千兆双频路由器，以及配套的 Wi-Fi 中继器、面板 AP 套装、电力猫设备。

【助力边缘接入多元化，中国 CORD 产业联盟测试工作组正式成立】由中国联通网络技术研究院和下一代互联网国家工程中心-全球 SDN 测试认证中心牵头，联合 10 余家相关供应商及合作伙伴，共同宣布成立中国 CORD 产业联盟测试工作组，基于 CORD 开源组织的体系架构和软件平台，汇聚整个产业的能量，实现协同创新和合作共赢，促进边缘计算的发展。

【国家广播电视总局：4月起全国统一开展 IPTV 专项治理】3月27日，国家广播电视总局在北京召开全国 IPTV 建设管理工作会议。会议上，广电总局宣布将从自 4 月份开始在全国统一开展 IPTV 专项治理（包括以互联网电视形式开展的 IPTV 业务），严查各种违法行为和违规内容。

【中国联通 VoLTE 业务 6 月 1 日起全国试商用】中国联通 3 月 27 日正式官宣，“4 月 1 日起，VoLTE 业务将在北京、天津、上海、郑州、武汉、长沙、广州、济南、杭州、南京、重庆共 11 个城市先行试商用，6 月 1 日起全国试商用。”VoLTE 即 Voice over LTE，是基于 4G 网络的语音业务，也叫高清电话业务，包括高清语音电话和高清视频电话，打电话时不需要再切换到 2G/3G 网络模式，在 4G 网络下不仅提供高速率的数据业务，同时还提供高质量的音视频通话。

【5G 连接未来·AI 赋能制造——国内首个基于 5G 的“智能+”传统制造重大应用示范在河南启动】2019 年 3 月 29 日上午，由郑州市金水区人民政府、郑州市信息化促进会主办，郑州金惠新悦信息科技有限公司、华为技术有限公司、中国移动通信集团河南有限公司、郑州大学、建设银行河南省分行承办的“5G 连接未来·AI 赋能制造”融合创新发布会在郑州举行。五家承办单位现场签署战略合作协议，致力于利用 5G 技术打造世界领先的 5G 工业智能检测与大数据分析公共服务平台——“金惠工业云脑”，赋能传统制造，推动国内首个基于 5G 的“智能+”传统制造重大应用示范在河南落地实施，助推河南工业产业智能化升级。

【中国电信率先实现 NSA/SA 双模连片网络试验】中国电信携手华为公司，在深圳 5G 试点率先完成了多站点连片 NSA/SA 共模组网的端到端验证开通，并在业界实现首个基于共模组网网络进行业务应用测试。SA 是中国电信的 5G 目标网络，可实现网络切片、边缘计算等新技术应用，满足 eMBB、uRLLC 和 mMTC 三大业务场景的业务需要。目前，SA 的产业链正在逐步成熟，中国电信响应国家 5G 发展战略，满足初期 NSA 和演进 SA 的用户使用需求，积极推动业界支持 NSA/SA 共模组网解决方案，实现 NSA 网络向 SA 的平滑演进。

【诺基亚贝尔助力中国移动打造智慧商超，共同拓展智能生活】中国移动雄安产业研究院宣布，联合诺基亚贝尔公司、中国信科集团、京信通信公司，携手联想集团，采用今年巴展最新发布的智慧室分天线系统共同在雄安新区打造了智慧商超。该室分天线具备“通信+导航+物联一体化”多种功能，将蓝牙定位技术、物联网技术与室分通信网络深度融合，具备向垂直行业和普通移动互联网用户提供室内定位导航和物联网应用集成能力。

【爱立信与韩国 SK 电讯签署 5G SA 核心网合作协议】韩国移动运营商 SK 电讯（SK Telecom）近日与爱立信签署了一份为期三年的谅解备忘录，将共同推动下一代 5G SA 核心网技术、架构、实施和运营的发展。基于这份谅解备忘录，SK 电讯和爱立信将合作使用云原生微服务架构来优化 5G 独立核心网技术。SK 电讯表示，该公司已经推出了一张 5G NSA 网络，现在正将重点转向 5G SA 网络。

【全球 211 家运营商正在投资 5G 15 家已商用】来自移动行业咨询公司 Hadden Telecoms 的统计数据显示，全球至少有 87 个国家（和地区）的 211 家运营商正在投资 5G，已经有 15 家运营商推出了商用 5G 服务。其中包括澳大利亚的澳洲电讯和 Optus，他们通过 3.6GHz 频段提供固定无线 5G 服务。韩国的韩国电信、LG U+和 SK 电讯去年同时宣布了 5G 商用，最初仅面向企业客户，并计划不久后为消费者同样提供商业服务。

【奥地利运营商 A1 选择诺基亚作为 5G 设备供应商】奥地利电信运营商 A1 集团本表示，已选择诺基亚作为其在该国的 5G 移动网络建设合作伙伴，这是 A1 与诺基亚长期合作关系的延续。A1 集团本月早些时候在奥地利首轮 5G 拍卖上支付了 6430 万欧元（7280 万美元）获得了 3.5GHz 频段上的部分频谱。

【韩国 KT 称 5G 基站数量将达 3 万个 今年内提供全国网络覆盖】据韩国先驱报报道，韩国电信（KT）在本周二举行的新闻发布会上表示，当韩国第一款 5G 智能手机上市时，该运营商的 5G 基站建设数量将达到 30000 个。三星电子上周表示，Galaxy S10 5G 版本手机将于 4 月 5 日在韩国上市。

物联网

【苗圩：5G 最大的应用是车联网，已与交通运输部达成改造公路的共识】近日，工信部部长苗圩在博鳌亚洲论坛 2019 年年会分论坛上表示，5G 应用将呈“二八”分布，20%用于人和人之间的通讯，80%用于物和物之间的通讯。物与物之间的通讯也就是移动状态的物联网。“移动状态的物联网最大的一个市场可能就是车联网，以无人驾驶汽车为代表的 5G 技术的应用，可能是最早的一个应用，全球都在致力于推动无人驾驶汽车的开发进程。苗圩透露，他已经与交通运输部部长达成了重要的共识，就是在中国的公路上要加快推动数字化、智能化的改造。把道路的一些标识、道路的红绿灯以及道路的管理规则，都通过智能化的改造固化下来。

【中国联通 eSIM，首家全国开通】3 月 29 日，中国联通联合京东及产业链头部厂商在北京召开“中国联通 eSIM 可穿戴设备独立号码业务全国开通服务试验暨联通京东联合首销启动仪式”，正式宣布将 eSIM 可穿戴设备独立号码业务从试点拓展至全国

【华为发布云市场智慧城市全系列 12 个严选联合方案】华为中国生态伙伴大会 2019 “华为云市场智慧城市严选，共赢智能时代”论坛中，华为正式发布了基于“公有云+混合云”形态的、全系列 12 个智慧城市严选联合解决方案，涵盖互联网+政务服务、政务大数据服务、数据治理与共享交换平台、智慧环保、智慧文旅、城市全域智慧停车、城市时空地理信息系统、低碳生态城市、智慧路灯、智慧应急等方面，基于华为云底座，联合打造可信的智慧城市市场场景化解决方案，推进城市数字化转型。

【华为云新型数据库重磅发布，开启全球化之路】2019 华为中国生态伙伴大会上，华为云发布了两款具有划时代意义的云数据库产品：最新一代企业级高扩展海量存储分布式数据库 Taurus，和全球化的 NoSQL 分布式多模数据库 Gemini。二者均为华为云厚积薄发的自研产品，针对用户普遍需求，结合当下云数据库领域最新技术，在功能和性能方面都有大幅提升。

【华为云与公安三所联合发布 HCS 网站安全认证服务】在华为中国生态伙伴大会上，华为云与国家网络与信息安全产品质量监督检验中心(公安部第三研究所)联合发布了 HCS 网站安全认证服务。HCS 网站安全认证服务，针对 HCS 客户的网站系统，从监测预警措施、数据安全保护、安全防护措施、应急响应措施、安全合规措施等方面进行严格检测和评估，根据评估结果，分别给予 1 星到 3 星不等的星级评定并颁发认证，让客户清晰了解网站安全情况。服务还为客户量身定制网站安全整改建议，方便客户快速地进行安全服务选型和部署。

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。

人工智能

【谷歌将在新北市建自有研发基地 协助台湾 AI 与数字教育普及】谷歌(Google)26 日在台宣布，将在新北市 Tpark(台北远东通讯园区)打造全新办公园区，将成为谷歌在台湾的自有研发基地，除了现有的逾 2000 名员工将转移过去外，也预留比现在多一倍的空间，2020 年底开始分批搬迁部分团队；同时今年也将在台湾增聘数百名员工。

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
中天科技	600522	2019-03-25	公司发布以集中竞价交易方式回购股份预案的公告：本次回购用途为转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券；回购的资金总额不低于人民币 4 亿元，不超过人民币 8 亿元；回购股份的价格不超过人民币每股 11.50 元。
共进股份	603118	2019-03-25	公司发布 2018 年年度报告：报告期内，公司实现营业总收入 8,333,939,980.52 元,同比 2017 年度增长 10.31%；实现归属于上市公司股东净利润 192,414,075.78 元，同比 2017 年度增长 89.82%。拟定 2018 年度利润分配预案为：以利润分配股权登记日公司总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 5.20 元（含税）；以目前公司总股本测算，共计派发现金红利 403,381,332.64 元（含税）。
通宇通讯	002792	2019-03-25	公司发布解除限售股份的提示性公告：本次解除限售股份的数量为 153,756,840 股，占公司总股本的 68.2676%，本次解除限售股份可上市流通日为 2019 年 3 月 28 日（星期四）。
科创新源	300731	2019-03-26	公司于近日收到持股 5%以上股东钟志辉先生的函告，获悉钟志辉先生所持有本公司的部分股份被质押，本次质押股数为 1,450,000 股，占其所持股份比例 19.45%。
初灵信息	300250	2019-03-26	公司全资子公司网经科技（苏州）有限公司为《中国移动浙江公司 2019-2020 年 IPPBX 设备采购》的中标人之一，投标报价：27,163,773.00（不含税）、31,509,976.68（含税），中标份额 30%。
浙大网新	600797	2019-03-26	网新集团于 2019 年 3 月 15 日将其持有的公司无限售流通股 100 万股股票质押给中国银行股份有限公司浙江省分行，期限自 2019 年 3 月 15 日至 2019 年 10 月 30 日，上述相关股权质押登记手续已办理完毕。网新集团本次质押的股份数占公司总股本的 0.09%。

立昂技术	300603	2019-03-26	公司全资子公司杭州沃驰科技有限公司，出资人民币 51 万元在新疆维吾尔自治区乌鲁木齐投资设立控股子公司。
天音控股	000829	2019-03-26	公司发布 2019 年度第一季度业绩预告：报告期内归属于上市公司股东的净利润为 1000 万元 - 1200 万元，比上年同期增长 149.38%-199.25%。
天音控股	000829	2019-03-26	公司发布 2018 年度业绩快报，公司 2018 年全年实现营业收入 4,246,636.09 万元，同比增长 7.16%；归属于上市公司股东的净利润-22,628.83 万元，同比下降 196.62%。
国脉科技	002093	2019-03-26	股东林惠榕，向中信证券本次解除质押股数 3,600 万股，质押占其所持股份比例 16.31%，质押日期 2018 年 10 月 12 日到 2019 年 3 月 25 日。
宜通世纪	300310	2019-03-27	公司为中国移动通信集团(江苏、山东、河南、湖南、四川、广西、河北)有限公司 2019 年至 2021 年网络综合代维服务采购项目，共 7 个项目的中标单位之一，预计中标金额 121,252.27 万元。
超讯通信	603322	2019-03-27	广东超讯通信技术股份有限公司为中国移动通信集团陕西有限公司 2019 年至 2021 年网络综合代维服务采购项目的中标候选人之一。合同中约定公司相关中标项目含税预估金额为人民币 1.53 亿元。
创意信息	300366	2019-03-27	公司发布 2019 年一季度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润 2,590.00 万元 - 2,820.00 万元，比上年同期增长 15% - 25%。
*ST 凡谷	002194	2019-03-27	公司发布 2019 年第一季度业绩预告：预计归属于上市公司股东的净利润，盈利 2,500 万元 - 3,100 万元。
网宿科技	300017	2019-03-27	公司股东刘成彦，向中信建投证券股份有限公司提前购回解除质押股数 7,300 万股，本次提前购回解除质押股份占其所持股份比例 28.49%，质押日期 2019 年 1 月 17 日到 2019 年 3 月 25 日。
立昂技术	300603	2019-03-27	公司与中国移动通信集团新疆有限公司签订了《2019 年-2021 年网络综合代维维护采购框架协议》，合同预估总价为人民币:13,760 万元。
立昂技术	300603	2019-03-27	公司发布新疆汤立科技有限公司变更为公司全资子公司的公告，因商汤科技自身发展原因，拟以零元转让其所持有的汤立科技 51%的股份，本次交易完成后，公司将持有汤立科技 100%股权。
神州数码	000034	2019-03-27	公司发布 2018 年年度报告，公司实现营业收入 818.58 亿元，同比增长 31.57%，其中 IT 分销及增值服务业务实现营业收入 807.57 亿元，同比增长 31.06%;归属于上市公司股东的净利润 5.12 亿元，同比下降 29.12%;归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润 4.72 亿元，同比增长 39.97%;基本每股收益 0.78 元。
科创新源	300731	2019-03-28	公司股东钟志辉先生将 6,000,000 股公司股份股票质押式回购交易提前购回解除质押手续，占其所持股份比例的 80.5%。
硕贝德	300322	2019-03-28	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，报告期内归属于上市公司股东的净利润盈利： 1800 - 2000 万元左右，比上年同期上升： 15.96%- 28.85%。
硕贝德	300322	2019-03-28	为了进一步加快公司天线业务在汽车领域的布局，惠州硕贝德无线科技股份有限公司拟与惠州硕天股权投资合伙企业（有限合伙）共同出资设立惠州硕贝德汽车智联科技有限公司，注册资本为人民币 3,000 万元。
硕贝德	300322	2019-03-28	公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 172,236.20 万元，比去年同期减少了 16.80%；实现营业利润 7,422.80 万元，比去年同期增加了 278.72%；实现利润总额 7,136.29 万元，比去年同期增加了 252.86%；实现归属于上市公司股东的净利润 6,240.07 万元，比去年同期增加了 21.33%。实现扣除非经营性损益后归属于上市公司股东的净利润 5,020.86 万元,比上年同期增加 248.53%。
优博讯	300531	2019-03-28	公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业总收入 951,939,425.66 元，较上年同期增长 114.78%；实现营业利润 152,418,304.99 元，较上年同期增长 157.20%；实现净利润 130,522,436.45 元，较上年同期增长 135.96%；实现归属于上市公司股东的净利润 117,250,420.08 元，较上年同期增长

			141.19%；公司基本每股收益为 0.42 元，较上年同期增长 147.06%。
平治信息	300571	2019-03-28	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，报告期内归属于上市公司股东的净利润盈利：6,200 万元 - 7,200 万元，比上年同期增长：29.92%-50.87%。
中兴通讯	000063/ 763	2019-03-28	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，报告期内归属于上市公司股东的净利润盈利：800,000 - 1,200,000，增长 114.79%-122.19%。
超讯通信	603322	2019-03-28	公司拟以自有资金 100 万美元在新加坡投资设立全资子公司即超讯科技（新加坡）有限公司。
超讯通信	603322	2019-03-28	公司发布 2018 年年度报告，2018 年公司实现营业收入 139,454.43 万元，同比增长 46.98%，实现归属于上市公司股东净利润 2,484.28 万元，同比增长 16.20%。
贝通信	603220	2019-03-28	公司发布 2018 年年度报告，2018 年公司实现营业收入 175,082.76 万元，同比增长 28.69%；实际归属于上市公司股东的净利润 14,595.91 万元，同比增长 23.94%。
科华恒盛	002335	2019-03-29	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，报告期内归属于上市公司股东的净利润盈利：3,050.05 万元 - 3,965.07 万元，比上年同期变动幅度为:0%~30%。
三维通信	00211	2019-03-29	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，报告期内归属于上市公司股东的净利润盈利：2,392 万元—3,045 万元，比上年同期增长：10%-40%。
意华股份	002897	2019-03-29	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，报告期内归属于上市公司股东的净利润盈利：100 万元至 600 万元，比上年同期下降：94.08%至 64.51%。
中国海防	600764	2019-03-29	公司发布 2018 年年度报告，2018 年，公司实现营业收入 3.51 亿元；实现利润总额 0.82 亿元；实现归属于母公司所有者的净利润 0.67 亿元。基本每股收益 0.1706 元，加权平均净资产收益率 6.03%。
星网锐捷	002396	2019-03-29	公司发布 2018 年年度报告，2018 年公司全年实现营业收入人民币 9,131,571,813.18 元，比上年同期增长 18.51%；营业利润 867,087,233.90 元，较上年增长 17.31%；实现利润总额人民币 868,713,880.00 元，比上年同期增长 16.44%；归属于上市公司股东的净利润人民币 581,302,345.68 元，比上年同期增长 23.08%。
路畅科技	002813	2019-03-29	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，报告期内归属于上市公司股东的净利润亏损：900 万元至 1200 万元。
光环新网	300383	2019-03-29	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，报告期内归属于上市公司股东的净利润盈利:18,000.00 万元-21,000.00 万元，比上年同期增长：30.43%-52.17%。
博创科技	300548	2019-03-29	公司持股 5%以上股东 ZHU WEI（朱伟）先生，对所持本公司的 700 万股股份进行了质押，及 741 万股进行了解除质押。本次质押及解押后，ZHU WEI（朱伟）先生累计质押公司股份 700 万股，占其持有公司股份总数的 41.67%，占公司总股本的 8.40%。
东信和平	002017	2019-03-29	公司发布 2018 年年度报告，2018 年度，公司实现业务总收入 11.53 亿元，同比下降 3.12%；公司总体毛利率达到 25.87%，同比上升 1.21 个百分点；报告期内，实现归属于上市公司股东的净利润 3,920.69 万元，同比上升 3.92%。
东软载波	300183	2019-03-29	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，报告期内归属于上市公司股东的净利润盈利：2,157.71 万元—3,452.33 万元，比上年同期下降：50%-20%。
太辰光	300570	2019-03-29	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，报告期内归属于上市公司股东的净利润盈利：3,100.00 万元—3,700.00 万元，比上年同期增长：44.01% ~71.89%。
太辰光	300570	2019-03-29	公司发布 2018 年年度报告，2018 年全年公司实现营业收入 79,407.87 万元，同比增长 62.13%；归属于上市公司股东的净利润 15,273.45 万元，同比增长 52.57%。
东软载波	300183	2019-03-29	公司发布 2018 年年度报告，2018 年度，公司实现营业收入 1,013,301,356.67 元，同比增长 10.93%，归属于上市公司普通股股东的净利润 178,552,028.75 元，同比下降 25.00%；截至 2018 年 12 月 31 日，公司资产总额 3,205,321,638.61 元，负债总额 383,021,252.50 元，资产负债率 11.95%，归属于上市公司股

			东的所有者权益为 2,822,300,386.11 元，基本每股收益 0.3814 元，加权平均净资产收益率 6.55%。
中兴通讯	000063/ 763	2019-03-29	公司发布 2018 年年度报告，报告期内集团实现营业收入 855.1 亿元人民币，同比减少 21.41%，归属于上市公司普通股股东的净利润为-69.8 亿元人民币，同比减少 252.88%，基本每股收益为-1.67 元人民币。
佳讯飞鸿	300213	2019-03-29	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，报告期内归属于上市公司股东的净利润盈利：565.71 万元 至 817.13 万元，比上年同期下降 55%—35%。
天源迪科	300047	2019-03-29	公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 376,682.64 万元，较去年同期增长 27.13%，归属于上市公司净利润 21,554.27 万元，较去年同期增长 38.23%。
天源迪科	300047	2019-03-29	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，报告期内归属于上市公司股东的净利润盈利：512.22 至 614.66 万元，比上年同期增长：0%—20%。
佳讯飞鸿	300213	2019-03-29	公司发布 2018 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 121,645.29 万元，同比增长 3.74%；归属于上市公司普通股股东的净利润 13,010.58 万元，同比增长 11.96%。报告期末，公司在手订单金额约为 7.3 亿元。
南京熊猫	600775	2019-03-29	公司发布 2018 年年度报告，公司 2018 年度营业收入人民币 450,050.57 万元，利润总额人民币 25,100.43 万元，净利润人民币 21,253.41 万元。
二六三	002467	2019-03-30	公司发布 2018 年年度报告，公司 2018 年度实现营业收入 92,873.35 万元，较上年同期增加 11.11%，营业利润 8,985.61 万元，比上年同期上升 5,680.68 万元，归属于上市公司股东的净利润 8,604.22 万元，较上年同期增加了 5,505.53 万元，增加比例 177.67%。
奥维通信	002231	2019-03-30	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，报告期内公司亏损：500 万元至 0 万元
远望谷	002161	2019-03-30	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，报告期内公司盈利：4,300 万元 ~ 5,300 万元。
中利集团	002309	2019-03-30	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，报告期内公司亏损：9,982.71 万元-8,239.09 万元。
通宇通讯	002792	2019-03-30	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，报告期内公司归属于上 市公司股东的净利润亏损：1810.00 万元 - 2300.00 万元，比上年同期下降 81.33%~130.42%。
科创新源	300731	2019-03-30	公司持股 5%以上股东钟志辉先生所持有本公司 2,550,000 股被质押，本次质押占其所持股份比例 34.21%。
拓维信息	002261	2019-03-30	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，报告期内公司盈利：1000 万元至 1120 万元，比上年同期上升：282.41%至 328.30%。
日海智能	002313	2019-03-30	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，报告期内公司盈利：0 万元至 1000 万元。
高斯贝尔	002848	2019-03-30	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，报告期内公司亏损：2,500 万元~3,000 万元。
海能达	002583	2019-03-30	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，报告期内公司亏损：7,000 万元 - 12,000 万元。
北纬科技	001248	2019-03-30	公司发布 2018 年年度报告，2018 年公司实现营业总收入 23272.71 万元，较上年下降 59.16%；实现归属于上市公司股东的净利润 4170.83 万元，较上年减少 67.83%。
爱施德	002416	2019-03-30	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，报告期内盈利：7,000 万元至 10,000 万元，比上年同期变动： - 24.24%至 8.23%。
北讯集团	002359	2019-03-30	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，报告期内公司亏损：-11,614.12 万元至-8,079.39 万元。
工业富联	601138	2019-03-30	公司发布 2018 年年度报告，2018 年公司实现营业总收入 4,153.78 亿元，同比增长 17.16%，实现归属于母公司的净利润 169.02 亿元，同比增长 6.52%。
通鼎互联	002491	2019-03-30	公司发布 2019 年第一季度业绩预告，报告期内公司预计盈利：0 万元至 3,074.94 万元，预计比上年同期下降：100% - 80%。

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、金卡智能、日海智能、汉威科技等。

一方面，我们建议关注 5G 牌照行情，布局受益确定性较高标的；另一方面，我们建议要关注一季报存在超预期可能标的，或季报落地、潜在压制因素释放，但经营逐步向好标的。

六、本周组合

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

重点关注：剑桥科技、博创科技、中新赛克、恒为科技、烽火通信、深南电路、光环新网、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
 李绮绮 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