

建议关注电力物联网，中国联通预测中国 5G 投资或超 2 万亿元

行情回顾

上周，通信(申万)指数上涨 6.79%，跑赢沪深 300 指数 9.25pp。

投资建议

5G 成为两会热点，工信部苗部长表示 5G 牌照将会很快发放，北京移动表示年底前 5G 将覆盖北京五环内。增值税调整，有利于让运营商花同样的钱但可以买更多的设备，利好 5G 建设。

我们认为，2019 年中国 5G 建设有望超预期，基站规模有望超过 15 万站，利好通信主设备商及其上游。因此，我们对 5G 板块继续保持乐观。5G 基建之外，随着试商用逐步开启，建议开始关注 5G 应用的投资机会，包括云 VR/AR、车联网自动驾驶等。

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，建议持续关注世嘉科技、华正新材、奥士康、光迅科技等。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，包括网宿科技、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、四维图新、海格通信（星奥科技）、高新兴、移为通信等。

此外，我们建议关注电力物联网主题，包括东软载波、鼎信通讯。

本周组合

重点推荐：和而泰、移为通信、高新兴、星网锐捷、东软载波、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、中国联通、光环新网、中国铁塔、亨通光电、光迅科技、海能达等。

产业要闻

【工信部部长苗圩：5G 牌照将“很快”发放】

【全国政协委员张云勇：预计 5G 站点密度至少为 4G 的 1.5 倍，网络投资将超过 2 万亿】

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

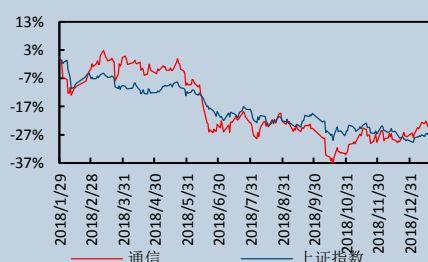
leiming@csc.com.cn

010-85159231

执业证书编号：S1440115090023

发布日期：2019 年 3 月 10 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
个股掘金系列之一：和而泰，智能控制器有望高增长，射频芯片军民融合布局 5G	3
个股掘金系列之二：博创科技，DWDM 器件龙头，否极泰来，受益 5G 波分下沉	4
移动边缘计算，站在 5G “中央”	5
增值税率调整方案对通信行业的静态影响分析.....	6
三、产业要闻.....	6
四、重要公告.....	8
五、投资建议.....	10
六、本周组合	10
七、风险提示.....	10

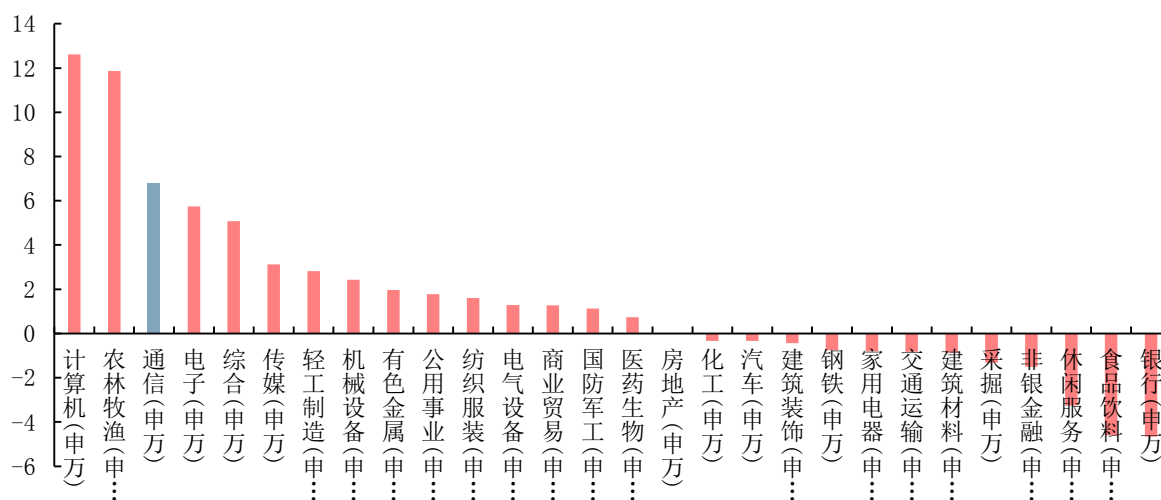
图表目录

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 4：一张图看懂博创科技的投资逻辑.....	4
图 5：增值税率调整对通信行业的静态影响分析.....	6
表 1：通信行业一周重要公告	8

一、行情回顾

上周，通信板块表现较强。通信（申万）指数上涨 6.79%，跑赢沪深 300 指数 9.25 个百分点，在申万一级行业中排名第 3 位。二级子行业（申万）中，通信设备上涨 7.87%，通信运营下跌 0.12%。

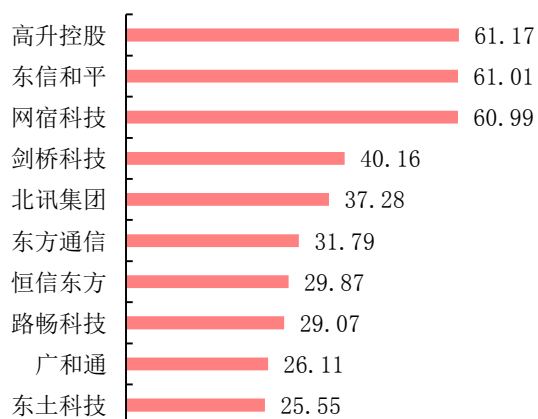
图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中信建投研究发展部

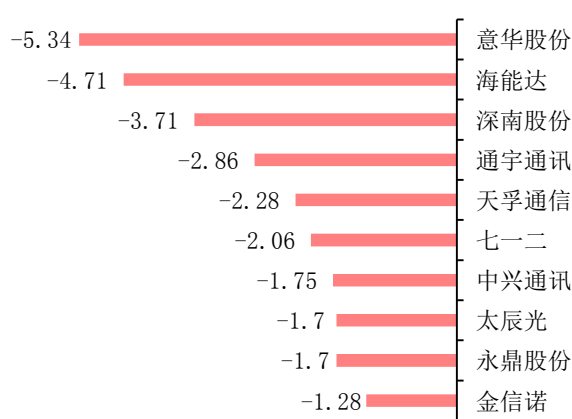
个股方面，边缘计算相关个股表现好。上周涨幅前五个股分别为：高升控股（61.17%）、东信和平（61.01%）、网宿科技（60.99%）、剑桥科技（40.16%）、北讯集团（37.28%）；上周跌幅前五个股分别为：意华股份（-5.34%）、海能达（-4.71%）、深南股份（-3.71%）、通宇通讯（-2.86%）、天孚通信（-2.28%）。

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

个股掘金系列之一：和而泰，智能控制器有望高增长，射频芯片军民融合布局 5G

1. 公司在智能控制器市场的份额领先，近年来营收持续较快增长。

2018 年，公司营收 26.71 亿元，归母净利润 2.21 亿元，分别同比增长 35.00%和 24.61%。收入增速依然较快，但归母净利润增长放缓，原因是 2018 年上游原材料电容、电阻等价格快速上涨，导致公司智能控制器业务毛利率下滑近 5pp。我们预计随着原材料价格企稳回落，2019 年公司控制器业务毛利率有望提升。

2. 专业外包+产业转移，ODM 智能控制器厂商市场份额可提升。

随着消费升级与物联网的深入推进，家电、家居等设备智能化、联网化、个性化的要求不断提高，这就要求智能控制器的功能也要随之升级。因此，智能控制器的技术含量也越来越高，家电、智能硬件制造商将智能控制器外包正逐渐成为趋势。此外，从全球分工角度来看，中国智能控制器公司借助工程师红利、优秀的配套服务能力，有望在全球竞争中脱颖而出，取得更大份额。

3. 公司收购铖昌科技，布局军工与 5G 芯片，打开成长空间。

2018 年上半年，公司收购铖昌科技 80%股权，成功延伸产业链至行业上游，切入军工和 5G 毫米波射频芯片领域。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。受益军改落地及自主可控，公司军工订单保持较快增长态势，业绩有望超预期。此外，2018 年起公司开始布局 5G 毫米波射频芯片，并与通信主设备商紧密合作，为未来成长打开了新空间。

4. 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 22X、15X，维持“买入”评级。

5. 风险提示：

智能控制器发展不及预期，价格快速降低；公司在主要客户的份额下滑；铖昌科技订单不及预期等。

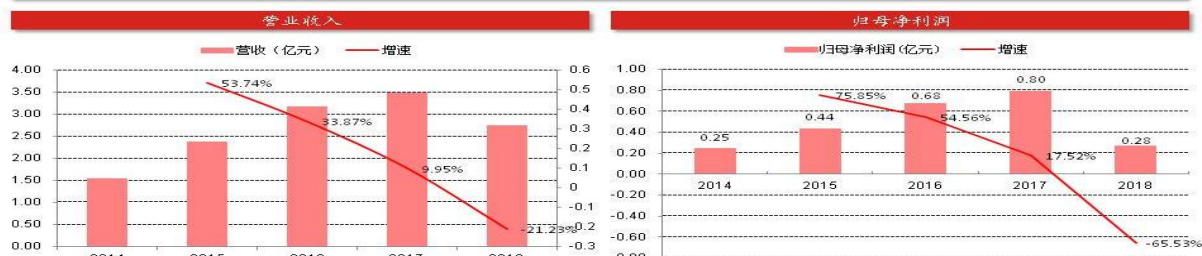
个股掘金系列之二：博创科技，DWDM 器件龙头，否极泰来，受益 5G 波分下沉

图 4：一张图看懂博创科技的投资逻辑

博创科技：DWDM 器件龙头，否极泰来，受益 5G 波分下沉

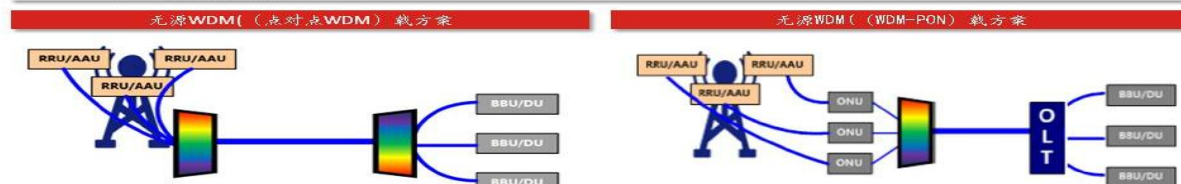
■ 风险释放，否极泰来

- 博创科技为无源光器件龙头，主要产品包括 DWDM 器件、PLC 光分路器等，公司发力有源光模块市场，16 年开拓了数通 40G、100G OSA 封装业务，18 年收购 10G PON 厂商成都迪普。
- 受客户及芯片供应商 Kaiam 公司影响，公司数通光有源器件业务大幅下降，18 年仅实现销售 1692 万元（17 年为 1.27 亿元），对公司影响已微不足道；同时由于 Kaiam 公司 2018 年经营业绩下降及近期进入托管程序，公司对 Kaiam 公司的长期股权投资 800 万美金进行大额减值计提，导致净利润大幅下滑。
- 总体而言公司业务受 Kaiam 影响，18 年业务已处底部，而 5G 波分下沉，以及接入网向 10G PON 升级有望打开公司成长空间。



■ DWDM 器件龙头，5G 波分下沉，有望大幅受益

- 公司为国内无源 DWDM 器件龙头，在华为、中兴、烽火均为主力供应商，市占率预计在 4 成左右，竞争对手主要是光迅科技和新飞通。
- 5G 时代，波分将下沉到承载网，同时 5G 前传波分承载也有较大应用场景（中国电信推 WDM-PON、中国联通推 G.Metro，海外光纤资源紧缺，4G 时代日韩已经在采用波分承载方案），DWDM 器件的需求有望大幅增长（基站数量比 OTN 数量大一个量级，考虑一定比例场景采用波分承载，5G 前传波分需求可能不输于传输）。
- 此外，由于 5G 前传波分方案需采用无热 AWG，价格预计是普通 AWG 的 2 倍，打开波分市场空间。
- 根据我们草根调研设备商，无热 AWG 目前主要有高分子式和机械式两总方案，分别以博创和新飞通为代表，博创方案优势显著，份额有望提升。



■ 收购成都迪普，发力 10G PON 市场

- 2018 年 6 月，公司收购 10G PON 新锐成都迪普 100% 的股权，切入 10G PON 市场。
- 4K/8K 高清视频对接入网向百兆、千兆入户演进提出需求，推动 PON 网络向 10G PON 升级，成都迪普在 10G PON 领域布局领先，公司收购迪普后，已将迪普导入中兴，目前华为在认证中，突破在即，烽火或有斩获。



■ 盈利预测及评级

- 短期受客户及芯片供应商 Kaiam 影响，2018 年业绩大幅下滑，公司已大幅计提减值，业务见底；长期看，公司为 DWDM 器件龙头，有望受益于 5G 波分下沉，芯片也有望解决，为弹性较大的 5G 光通信标的。我们预测公司 2019-2021 年归母净利润分别为：0.9 亿元、1.4 亿元、2 亿元，对应 PE 分别为 37 倍、24 倍、17 倍，给予“买入”评级，重点推荐！

资料来源：Wind，博创科技，中信建投研究发展部

移动边缘计算，站在 5G “中央”

核心观点

1.移动边缘计算强调靠近用户提供计算能力，应用场景丰富。

移动边缘计算（MEC）是一个“硬件+软件”的系统，通过在移动网络边缘提供 IT 服务环境和云计算能力，以减少网络操作和服务交付的时延。其技术特征主要包括“邻近性、低时延、高宽带和位置认知”，未来有广阔的应用前景，例如车联网（如无人驾驶）、AR、视频优化加速、监控视频分析等。IDC 预测显示，2018 年将有 40%的数据要在网络边缘侧分析、计算与存储。

2.移动边缘计算与云计算并不对立，更多是协同互补的关系。

移动边缘计算和云计算的关系可以比喻为集团公司的地方办事处与集团总公司的关系，可以彼此互补。云计算把握整体，聚焦于非实时、长周期数据的分析，能够在周期性维护等领域发挥特长；而移动边缘计算则专注于局部，聚焦实时、短周期数据的分析，能够更好地支撑本地业务的实时智能化处理与执行。

3.移动边缘计算与 CDN 有诸多不同，是 CDN 的发展方向之一。

相较 CDN，移动边缘计算更靠近无线网边缘，下沉位置更深，因此时延更小；CDN 应用场景的关注点是“分发加速”，而移动边缘计算不仅要“加速”，还拥有开放 API 能力及本地化的计算存储能力，可以让网络智能化。因此，传统 CDN 是以缓存分发业务为中心的 IO 密集型系统，未来的演进方向之一是边缘计算。

4.多因素推动移动边缘计算加速发展，如 5G、物联网、SDN。

一是 5G 的三大应用场景和小于 1ms 的时延指标，决定了 5G 业务的终点不可能都在核心网后端的云平台，因此移动边缘计算的发展具有必要性。二是物联网的核心是让万物互联，而随着连接数的快速增长，一方面意味着海量数据的产生，另一方面物联网设备往往还需要智能计算，而移动边缘计算可以通过更靠近边缘的数据处理能力，帮助物联网更好地实现物与物之间的传感、交互和控制。三是 SDN 将助力移动边缘计算的发展。例如，SDN 的架构能够让网络可以灵活互换使用云计算和边缘计算的资源，满足敏捷和动态系统需求，为用户提供最佳的服务。

5.移动边缘计算虽处发展初期，但巨头纷纷布局，前景广阔。

移动边缘计算诞生于 2013 年，目前仍处于技术研发和产业化过程中，虽仍处于发展初期，但作为 5G 的核心技术之一，发展前景广阔。数据显示：通过增加边缘云服务器的部署，运营商可以减少专有的网络部署，节省无线接入网络与现有应用服务器之间的回程线路使用达 35%以上。因此，巨头纷纷布局，包括诺基亚、英特尔、华为、中兴等。从投资角度来看，我们建议重点关注四个方向，一是边缘计算设备制造商，例如服务器、网关等边缘计算设备，如紫光股份（新华三）、中科曙光、浪潮信息、中兴通讯、日海智能、赛特斯等；二是 CDN 服务商布局边缘计算的机会，如网宿科技；三是边缘计算节点资源，如中国联通、中国铁塔、华体科技；四是云安全厂商，数据安全以及网络安全的重要性将不言而喻，可关注深信服、中新赛克、恒为科技。

风险提示

移动边缘计算的技术发展不及预期、商业模式不清晰等。

增值税率调整方案对通信行业的静态影响分析

图 5：增值税率调整对通信行业的静态影响分析

- 增值税是价外税，不影响利润表，不计入营业收入；
- 增值税率下调，对全社会来讲，一定是减税的，但对于某个行业、公司个体而言非常复杂，涉及销项、进项，以及提前或延迟支付等问题。销项与进项的变化会影响企业实际支付增值税的多少，实际支付增值税减少会带来城建税、教育附加税减少，从而增加公司盈利；
- 增值税率下调，总体利好对上游强势的企业，高毛利率、低净利率企业；
- 我们认为，通信行业的设备制造商，由于下游客户是电信运营商，其集采时要求报非含税价，然后基于增值税率得出含税价，所以降增值税率，通信设备商更多是会直接让利于运营商，相当于运营商的capex降低。降税率给设备商带来的收益更多通过降低城建税、教育附加税等；
- 对于运营商而言，可能相对强势，预计不会因为减税给客户直接降价，此时减税就会带来营业收入（即利润）增长。但需注意的是，运营商执行的税率标准不统一，其基础电信业务如语音通话业务执行的是10%的增值税税率，其他增值业务如数据流量等，执行的是6%的税率。可能语音通话类业务会降低税率，但其占运营商营收比重已经不是很大；
- 我们认为，简单对全行业进行减税影响测算比较困难，原因是行业里公司类型较多，涉及设备制造、工程服务、软件开发等众多类型企业，因此我们简单列举了几个代表公司进行了测算，设备商乐观来讲（降税不降含税销售价），则利润增厚23%-32%之间，悲观来讲（降税也降含税销售价），则利润增厚在0.87%-1.69%，中国联通利润增厚34.84%；
- 总体来看，通信设备制造商会受益，其它可能有弹性标的还包括海能达、星网锐捷、中天科技、长飞光纤、通鼎互联、光迅科技、新易盛等。

假设增值税率从17%、11%降至16%或13%、10%或9%场景下的测算				
方案1：增值税率下调，但让利于下游客户	2016年	2017年	2018年	2019年
大陆地区营业收入	133.47	619.59	169.65	2748.29
其中：设备制造相关的营业收入（销项）	119.22	526.65	152.982	391.54
信息服务（销项）	13.25	92.94	16.668	258.13
大陆地区营业成本	100.75	399.50	133.43	2098.62
其中：设备制造相关的原材料成本（销项）	75.56	319.60	113.88	290
增值税-进项	21.06	95.11	27.01	131.00
增值税-销项	12.85	54.53	19.36	545.10
增值税-其它（延迟或提前）	6.35	(10.88)	0.86	253.90
实际缴纳的增值税	1.87	51.65	6.78	212.87
城建税及教育附加	0.22	5.94	0.78	134.359
假设增值税率从17%、11%降至13%、9%				
增值税-销项	16.29	74.04	20.89	57.92
增值税-进项	9.82	41.55	14.80	20.61
增值税-其它（延迟或提前）	6.35	(10.88)	0.86	2.97
实际缴纳的增值税	0.12	42.37	5.22	
城建税及教育附加	0.01	4.99	0.60	
城建税及教育附加降低额	0.20	0.95	0.18	
所得税率	15.00%	15.00%	15.00%	
增加的净利润（不考虑少数股东权益）	0.17	0.81	0.15	
归母净利润	7.60	42.68	13.16	
归母净利润弹性（从17%、11%到13%、9%）	2.25%	1.77%	1.16%	
假设增值税率从16%降至13%、从10%降至9%的净利润弹性	1.68%	1.32%	0.87%	
方案2：增值税率下调，销售价（含税）不变				
大陆地区营业收入	136.69	638.23	175.07	2764.61
其中：设备制造相关的营业收入	123.44	541.29	158.40	398.72
信息服务	13.25	92.94	16.67	267.27
销售收入增加（基本可以忽略不计）	4.22	18.64	5.42	2098.62
增值税-销项	16.84	76.46	21.59	57.92
增值税-进项	9.82	41.55	14.80	20.61
增值税-其它（延迟或提前）	6.35	(10.88)	0.86	2.97
实际缴纳的增值税	0.67	45.79	5.92	
城建税及教育附加	0.08	5.27	0.88	
城建税及教育附加降低额	0.14	0.67	0.10	
所得税率	15.00%	15.00%	15.00%	
增加的净利润（不考虑少数股东权益）	3.70	16.42	4.69	
归母净利润	7.60	45.68	13.16	
归母净利润弹性（从17%、11%到13%、9%）	48.74%	35.94%	35.62%	
假设增值税率从16%降至13%、从10%降至9%的净利润弹性	31.84%	24.24%	23.85%	
方案3：增值税率下调，销售价（含税）不变				
大陆地区营业收入	2764.61			
其中：基础电信业务（语音）	398.72			
增值产品（终端）	267.27			
增值电信服务	2098.62			
销售收入增加（基本可以忽略不计）	16.32			
增值税-销项	196.53			
增值税-进项	112.059			
增值税-其它（延迟或提前）	57.92			
实际缴纳的增值税	26.57			
城建税及教育附加	3.06			
城建税及教育附加降低额	(0.69)			
所得税率	25.00%			
增加的净利润（不考虑少数股东权益）	11.73			
净利润（不考虑少数股东权益）	16.84			
净利润弹性（从17%、11%到13%、9%）	69.64%			

阎贵成13911950723/武超
则/雷鸣/汤其勇

资料来源：Wind，中信建投研究发展部

三、产业要闻

5G

【工信部部长苗圩：5G 牌照将“很快”发放】工信部长苗圩 3 月 5 日在人民大会堂回应“5G 牌照何时发放”时对记者表示，“（5G 牌照发放）很快了！”在今年一月份苗圩就曾表示，“今年将在若干个城市发放 5G 临时牌照，使大规模的组网能够在部分城市和热点地区率先实现，同时加快推进终端的产业化进程和网络建设，下半年还将用上诸如 5G 手机、5G iPad 等商业产品。”

【北京移动计划年底前五环内 5G 全覆盖】近日，中国移动北京公司表示，将于 2019 年底前实现五环内的 5G 网络全覆盖。

【全国政协委员张云勇：预计 5G 站点密度至少为 4G 的 1.5 倍，网络投资将超过 2 万亿】3 月 3 日下午，全国政协委员、中国联通研究院院长张云勇接受记者采访时表示，由于 5G 使用较高的频率，预计 5G 站点至少为 4G 的 1.5 倍，网络投资约为 4G 的 2 倍，将超过 2 万亿元，运营商将面临一定的资金压力。

【MEC：商用加速，开辟 5G 数字化转型“新航道”】随着 5G 时代的开启，边缘计算的重要性日益提升。当前，全球运营商正在加快网络重构及数字化转型的步伐，如何为智慧城市、智能医疗、自动驾驶等各行各业的创新应用提供强大的网络支撑，如何优化用户 5G 体验的“最后一公里”，成为业界关注的焦点。在日前举办

的 2019 世界移动通信大会上，MEC 是各大公司竞相展示的重点，作为国内 MEC 探索的先行者，中国联通宣布了 MEC 商用加速计划，并联手华为发布了《中国联通 CUBE-Edge 2.0 及行业实践白皮书》，共同展示了垂直行业创新应用成果。

【韩国政府暗示推迟 5G 商用化日期】科学技术情报通信部于 3 月 7 日举行《2019 科技情报部业务报告》，企划调整室室长全圣培在简报中提到，预定三月底达成全球第一个 5G 商用化的日程可能会有所推迟。全圣培表示，5G 终端机的问题非常重要，虽然有可能在 3 月底前完成审核质量的完善度、稳定度，但可能性不高。另一方面，韩国政府曾强调会在 3 月开启 5G 商用服务，但近日却以没有 5G 资费方案、没有“中低价收费制度”为由，驳回韩国第一大 SK 电信申请的 5G 资费标准。外界认为，SK 很难在月底前推出新的费用制度，预定的日程也可能会出现差池。

物联网

【华为发布“自动驾驶移动网络”系列化解决方案】华为在 2019 世界移动大会伦敦预沟通会上正式发布“自动驾驶移动网络”系列化解决方案，包括“移动网络大脑”MAE(MBB Automation Engine)、以及具更强计算能力的新 BTS5900 基站。两大产品通过分层自治、垂直协同，实现运维效率、资源效率、能耗效率以及用户体验的最优，帮助运营商实现全场景自动化，降低 OPEX，加速 5G 建设。

【高通发布三项车联网领域解决方案：满足网联汽车所有连接需求】在 MWC 2019 上，高通发布了多项面向汽车领域的“组合拳”。推出了面向下一代网联汽车的无线解决方案，这个解决方案包含了高通骁龙汽车 4G 平台和高通骁龙汽车 5G 平台。同时还推出了第二代高通网联汽车参考设计。除此之外，发布了面向车用的 Wi-Fi 6 芯片，能够支持最先进的 Wi-Fi 6 的连接，同时支持蓝牙 5.1 的连接。

【高新兴亮相 MWC19 巴塞罗那：加码车联网，迎接 5G 大爆发】作为全球通信领域最具规模和影响的展会之一，MWC19 巴塞罗那近日正式落下帷幕。本次展会，高新兴以“万物互联”赋能行业发展为主题参展，重点展示了全制式、多种封装的 Welink 系列物联网蜂窝通信模组，以及包括 T-BOX、Tracker、OBD 和智能后视镜在内的车联网终端硬件产品以及智能网联汽车解决方案。

人工智能

【王小川两会提案：开放公共数据 用 AI 惠民生】2019 年两会，全国政协委员、搜狗公司 CEO 王小川带来多份提案，涵盖人工智能、数字家庭医生等方面。提案提到，党中央、国务院坚持以人民为中心，始终强调增进民生福祉是我国发展的根本目的。人工智能作为改善民生公共服务资源总量不足和不均衡的重要手段，可以有效推进民生领域供给侧结构性改革。

【华为 Atlas 智能计算平台荣获德国红点设计大奖】近日，在德国久负盛名的红点奖设计大赛中，经权威专家多项严格评审，华为“Atlas 300 AI 加速卡”及“Atlas 500 智能小站”凭借革新的设计理念，引领人工智能基础设施的工业设计新风潮，荣获红点设计大奖。在华为全联接大会 2018 (HUAWEI CONNECT 2018) 上，华为发布了基于昇腾系列 AI 处理器的 Atlas 智能计算平台，通过模块、板卡、小站、一体机等丰富的产品形态，打造面向端、边、云的全场景 AI 基础设施方案。此次获奖的 Atlas 300 AI 加速卡主要面向数据中心侧推理，Atlas 500 智能小站面向边缘侧提供边缘 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
亨通光电	600487	2019-03-04	亨通光电拟向英国洛克利硅光子公司增资 3,000 万美元用于认购 2,098,196 股普通股,本次增资完成后亨通光电持有英国洛克利硅光子公司出资比例将由 2.42%增加至 9.04%;亨通洛克利科技有限公司受让洛克利公司三项硅光子芯片设计专利,并获得洛克利公司 100G 硅光子芯片技术许可;亨通洛克利委托洛克利开发 400G 硅光子芯片及光子收发器技术,项目完成后,亨通洛克利享有 400G 硅光子芯片购买权利,拥有 400G DR4 光子收发器知识产权及相关利益。
优博讯	300531	2019-03-05	公司近日接到股东中洲创投函告,获悉中洲创投因其经营发展需要将其所持有本公司的股份通过万和证券股份有限公司办理了股票质押式回购解除手续,本次解除质押股数共计 14,350,000 股,占其所持股份比例的 91.46%。
浙大网新	600797	2019-03-05	公司发布回购公司股份的进展公告,截至 2019 年 2 月 28 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公司股份 2,862,300 股,占公司总股本的 0.27%,最高成交价为 8.12 元/股,最低成交价为 7.17 元/股,支付金额总计 22,885,932.79 元。
初灵信息	300250	2019-03-05	公司发布回购公司股份的进展公告,截至 2019 年 2 月 28 日,公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 2,546,543 股,占公司总股本的 1.11%,最高成交价为 14.31 元/股,最低成交价为 10.5 元/股,成交总金额 28,851,312.78 元(不含交易费用)。
中天科技	600522	2019-03-05	公司发布回购公司股份的进展公告,截至 2019 年 2 月 28 日,公司已累计回购股份 49,505,125 股,占公司总股本的比例为 1.61%,购买的最高价为 8.56 元/股、最低价为 7.86 元/股,已支付的总金额为 412,235,376.55 元(不含印花税、佣金等交易费用)。上述回购进展符合既定的回购股份方案。
宜通世纪	300310	2019-03-05	公司发布非公开发行限售股份上市流通的提示性公告,本次解除限售股份的上市流通日期为 2019 年 3 月 7 日(星期四),可上市流通股票数量为 52,459,014 股,占公司总股本的 5.94%。
神州数码	000034	2019-03-05	公司发布非公开发行限售股份上市流通的提示性公告,本次解除限售的股份数量为 47,106,400 股,占公司总股本的 7.2020%;于解禁日实际可上市流通的股份数量 4,579,900 股,占公司总股本的 0.7002%。
新海宜	002089	2019-03-05	公司发布回购公司股份的进展公告,截至 2019 年 2 月 28 日,公司通过股份回购专用账户以集中竞价交易方式累计回购股份 2,489,000 股,约占回购股份方案实施前公司总股本的 0.18%,最高成交价为 4.41 元/股,最低成交价为 3.58 元/股,成交总金额为 9,998,502.60 元(不含交易费用)。
剑桥科技	603083	2019-03-05	公司与 Lumentum Holdings Inc.及其下属的 Oclaro Japan, Inc.于 2019 年 3 月 5 日签署了收购协议及附属协议,由公司或公司指定的附属公司以现金方式收购 Oclaro Japan, Inc.的部分经营性资产、人员和业务。Oclaro Japan, Inc.将以该等经营性资产、人员和业务设立 SPV 公司,公司或公司指定的附属公司将收购该 SPV 公司 100%股权。交易价格为 4,160 万美元。
恒宝股份	002104	2019-03-06	公司发布回购股份进展公告,截至 2019 年 2 月 28 日,公司累计回购股份 7,693,602 股,占公司总股本的 1.081%,最高成交价为 6.352 元/股,最低成交价为 5.350 元/股,支付的总金额为 46,010,428.76 元。
远望谷	002161	2019-03-07	公司近日收到控股股东徐玉锁先生函告,获悉其所持有的公司部分股份已被质押,本次质押 28,600,000 股,占其所持股份的 17.18%。
光环新网	300393	2019-03-07	鉴于三河市岩峰高新技术产业园有限公司(以下简称“岩峰公司”)目前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(共计 98,075 平方米,其中包含公司光环云谷云计算中心一二期项目用地),为了进一步扩大公司数据中心规模,提前进行市场布局,抢占京津冀一体化发展所带来的市场先机,公司拟与岩峰公司进行合作,具体方案如下:1、岩峰公司拟进行存续分立,分立后的新公司(以下简称“分立主体”)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 172,500 平米，预计容纳 20,000 个机柜（具体以批复的工程规划许可证为准）。2、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%）。3、上述事项无需提交股东大会审议，不构成关联交易，不构成重大资产重组。

公司拟以自有资金 550 万美元收购 美国 Kaia Corporation 的 PLC(平面光波导)业务所涉及的相关部分资产，并以自有资金 1,000 万美元作为出资，在英国投资设立全资子公司，专门从事研发、制造和销售光学芯片、光电子芯片及光电子器件。

公司发布回购公司股份的进展公告，截至 2019 年 2 月 28 日，公司通过股份回购专用账户以集中竞价交易方式累计回购股份 9,686,297 股，占公司总股本的 1.71%，最高成交价为 5.76 元/股，最低成交价为 4.57 元/股，支付的总金额为 52,880,923.86 元（不含交易费用）。公司股份回购的实施符合既定方案。

公司发布关于实际控制人、控股股东股票质押式回购交易延期购回的公告，唐佛南先生于 2016 年 6 月 6 日将其持有的本公司有限售条件流通股 760 万股质押给国信证券股份有限公司（以下简称“国信证券”）用于办理股票质押式回购交易业务，质押期限为 2016 年 6 月 6 日至 2018 年 6 月 6 日。其后，该笔质押业务经多次补充质押（详见公司公告临 2018-008），现质押股份数为 3637.4 万股。2018 年 6 月 6 日，唐佛南先生就该笔质押与国信证券办理了延期购回交易，延期购回日为 2019 年 3 月 6 日。2019 年 3 月 6 日，唐佛南先生就该笔质押再次办理了延期购回，延期购回日为 2019 年 6 月 6 日。

公司收到中标通知书，为中国移动 2019 年至 2020 年传输管线工程施工服务集中采购（湖南）项目及中国移动新疆分公司中国移动 2019 年至 2020 年传输管线工程施工服务集中采购（新疆）项目中标候选人，规模合计约 10201.49 万元（含税）。

公司发布 2019 年第一季度业绩预告，第一季度归属上市公司股东净利润为 3500-3700 万元，相比于去年同期 667 万元，上升 424.6%-457.57%。业绩变动主要原因为物联网行业发展态势良好，发货同期增长 70%以上，去年净利润基数较少，同比净利润增长明显。

公司发布关于部分限制性股票回购注销完成的公告，本次回购注销的限制性股票数量为 229,680 股，占回购前公司总股本的 0.0932%。本次注销完成后，公司总股本由 246,545,000 股减至 246,315,320 股。

公司发布 2018 年度业绩快报，2018 年公司实现营业总收入 307,437.50 万元，同比增幅 45.89%；归属于上市公司股东的净利润 25,900.14 万元，同比增幅 13.31%。截至 2018 年末，总资产 53.36 亿元，同比增幅 65.56%；公司归属于上市公司股东的所有者权益 36.09 亿元，较年初增长 35.61%；归属于上市公司股东每股净资产 5.39 元，较年初增长 25.93%。

公司发布关于首次实施回购公司股份的公告，2019 年 3 月 7 日，公司首次实施了股份回购，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式首次回购股份 50,000 股，占公司总股本的比例为 0.00865%，成交的最高价为 13.9 元/股，最低价为 13.9 元/股，成交总金额为 695,000 元（不含手续费）。

公司发布关于公司控股股东部分股份质押及解除质押的公告，2019 年 3 月 7 日，网新集团将其持有的本公司无限售流通股 1,000 万股股票质押给华夏银行股份有限公司杭州和平支行，期限自 2019 年 3 月 7 日至 2020 年 3 月 5 日，本次质押的股份数占公司总股本的 0.95%。2019 年 3 月 7 日，网新集团将其质押给上海浦东发展银行股份有限公司杭州分行的 1,500 万股无限售流通股办理了解除质押，相关解除质押登记手续已办理完毕。网新集团本次解除质押的股份数占公司总股本的 1.42%。

公司发布关于首次实施回购公司股份的公告，公司于 2019 年 3 月 8 日首次通过回购专用证券账户，以集中竞价交易方式回购公司股份 415,100 股，占公司总股本的比例为 0.062%，最高成交价为 13.12 元/股，最低成交价为 12.89 元/股，支付的总金额为 5,429,376.00 元（不含交易费用）。

资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

五、投资建议

5G 成为两会热点，工信部苗部长表示 5G 牌照将会很快发放，北京移动表示年底前 5G 将覆盖北京五环内。增值税调整，有利于让运营商花同样的钱但可以买更多的设备，利好 5G 建设。

我们认为，2019 年中国 5G 建设有望超预期，基站规模有望超过 15 万站，利好通信主设备商及其上游。因此，我们对 5G 板块继续保持乐观。5G 基建之外，随着试商用逐步开启，建议开始关注 5G 应用的投资机会，包括云 VR/AR、车联网自动驾驶等。

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，建议持续关注世嘉科技、华正新材、奥士康、光迅科技等。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，包括网宿科技、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、四维图新、海格通信（星舆科技）、高新兴、移为通信等。此外，我们建议关注电力物联网主题，包括东软载波、鼎信通讯。

六、本周组合

重点推荐：和而泰、移为通信、高新兴、星网锐捷、东软载波、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、中国联通、光环新网、中国铁塔、亨通光电、光迅科技、海能达等。

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

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@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

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

私募业务组

赵倩 010-85159313 zhaoqian@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

薛皎 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

许敏 021-68821600-828 xuminzs@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 caoyingzs@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/或个人如引用、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