

# 2019 年世界移动通信大会开展, 5G 手机与应用成为展示重点

## 行情回顾

上周, 通信(申万)指数大涨 11.53%, 跑赢沪深 300 指数 6.1pp。

## 投资建议

维持看多观点, 建议重视 5G 行情。近期, 中国 5G 推进节奏加快, 国家部委及各省级政府为贯彻 2019 年中央经济工作会议“加快 5G 商用步伐”的要求, 政策推进力度大, 普遍在推动各地运营商 5G 要快马加鞭, 各地 5G 试点也呈遍地开花趋势, 建议持续关注 5G 的投资机会。标的方面包括主设备商(如无线主设备商, 如传输设备商烽火通信等)、中国铁塔、世嘉科技、华正新材、天孚通信、通宇通讯、光迅科技等。

2019 年 MWC 将在巴塞罗那展开, 5G 应用为全球各大运营商展示重点, 我们建议关注 5G 应用——物联网, 如两家智能控制器公司、移为通信、广和通、金卡智能等; 此外可关注: 海能达、中新赛克、恒为科技、光环新网、亿联网络、星网锐捷等。

## 本周组合

**重点推荐:** 世嘉科技、华正新材、烽火通信、中国铁塔、中新赛克、和而泰、海格通信、光环新网、无线主设备商。

**重点关注:** 中国联通、深南电路、光迅科技、通宇通讯、移为通信、广和通、海能达、\*ST 凡谷、天孚通信、永贵电器等。

## 产业要闻

【2019 年 MWC 前瞻——5G 应用为各大运营商展示重点】——  
**中国移动:** 全面展示 5G、物联网、智慧城市等。**中国联通:** 移动边缘计算相关。**中国电信:** 将展示 5G 白盒化室内小基站原型机。  
**AT&T:** 5G 应用、网络安全、IoT。**NTT DOCOMO:** 将展示 5G 应用案例。**SK 电讯:** 将展示 5G Hyper Space。

## 重要公告

广和通发布 2018 年度业绩快报: 实现归属于上市公司股东的净利润 8,679.69 万元, 较上年同期增长 97.91%。

光迅科技发布 2018 业绩快报, 营业收入同比增长 8.24%, 归属于上市公司股东的净利润同比增长 0.84%。

## 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

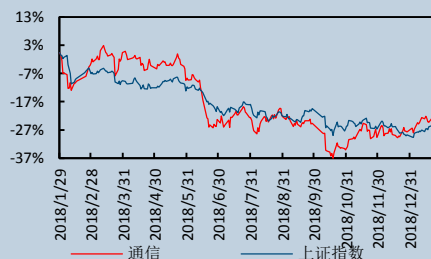
leiming@csc.com.cn

010-85159231

执业证书编号: S1440115090023

发布日期: 2019 年 2 月 25 日

## 市场表现



## 相关研究报告

## 目 录

一、行情回顾 .....	1
二、上周研报 .....	2
三、产业要闻 .....	3
四、重要公告 .....	6
五、投资建议 .....	9
六、本周组合 .....	9
七、风险提示 .....	10

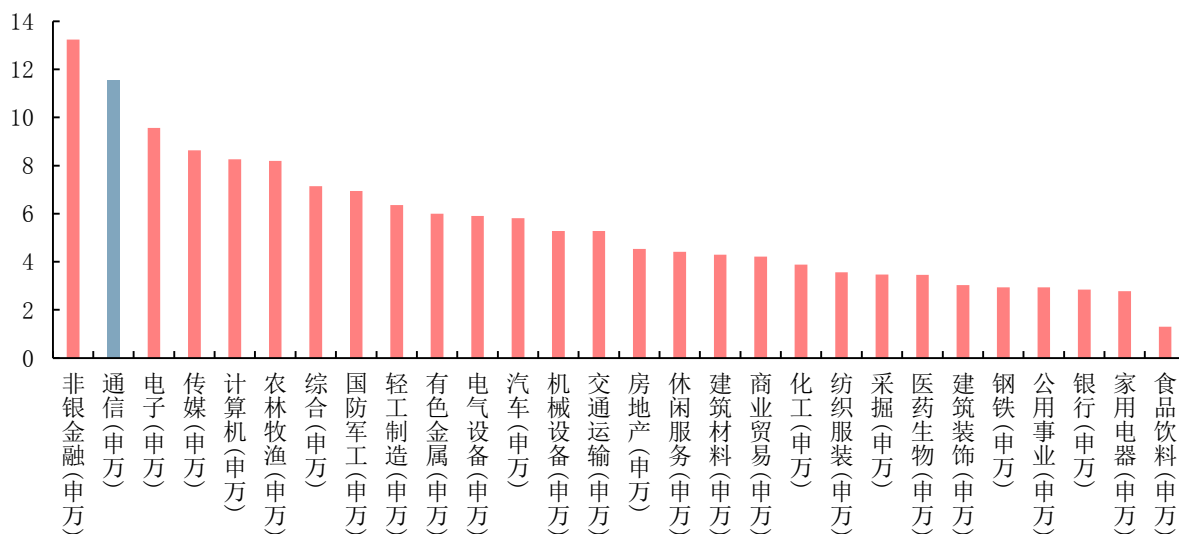
## 图表目录

图 1：申万一级行业周涨跌幅（%） .....	1
图 2：通信行业（申万）个股周涨幅前十名（%） .....	1
图 3：通信行业（申万）个股周跌幅前十名（%） .....	1
表 1：通信行业一周重要公告 .....	7

## 一、行情回顾

上周，通信板块表现强势。通信（申万）指数上涨 11.53%，跑赢沪深 300 指数 6.1 个百分点，在申万一级行业中排名第 2 位。二级子行业（申万）中，通信设备上涨 12.65%，通信运营上涨 2.91%。

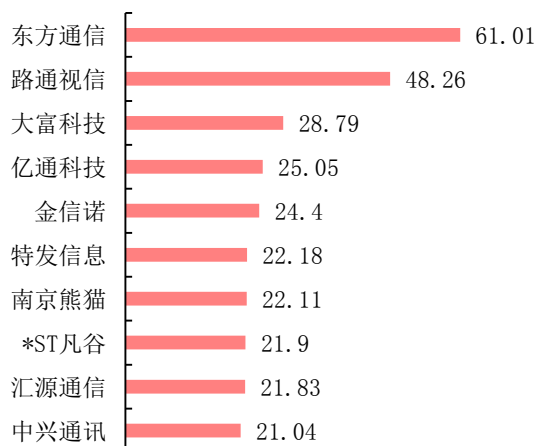
图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中信建投研究发展部

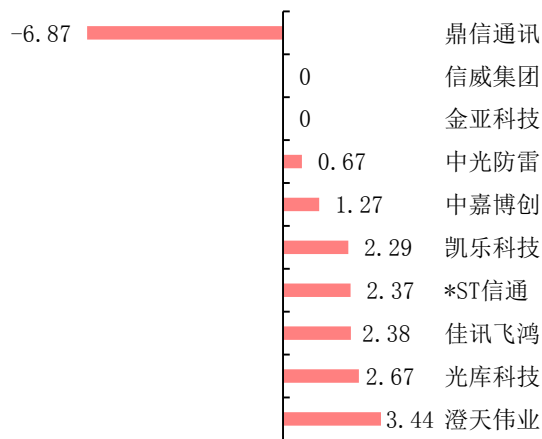
个股方面，5G 上游个股表现好。上周涨幅前五个股分别为：东方通信（61.01%）、路通视信（48.26%）、大富科技（28.79%）、亿通科技（25.05%）、金信诺（24.4%）；上周通信板块下跌个股仅有鼎信通讯（-6.87%），其余涨幅靠后个股（不考虑停牌）为中光防雷（0.67%）、中嘉博创（1.27%）、凯乐科技（2.29%）、\*ST 信通（2.37%）。

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

### 光迅科技年报业绩预告点评：5G 点亮光通信，电信市场景气上行；云客户拓展顺利，数通业务逐步放量

#### 事件：

公司发布年报业绩预告，实现营业收入 49.28 亿元，同比增长 8.24%，实现归母净利润 3.37 亿元，同比增长 0.84%。

#### 点评：

**1.股权激励费用上调，实际业绩符合预期。**根据业绩预告，公司 Q4 实现营业收入 12.69 亿元，同比增长 10.29%，环比增长 3.64%；实现归母净利润 0.74 亿元，环比有较大幅度下滑，主要由于公司股权激励费用上调，此前公司股权激励草案中按照 Black-Scholes 模型计算股权激励总会计成本，分摊到 18 年对应的股权激励费用为 4584 万元，根据监管要求新调整为按市价计算，导致股权激励费用有较大幅度上调，不考虑此因素公司业绩符合预期。

**2.定增扩产，加强数通领域竞争力。**公司拟非公开发行募集资金不超过 10.2 亿元，用于数通光模块扩产，投产后目标产能为年产 80.89 万只 100G 光模块。公司云厂商客户拓展顺利，国内市场份额第二，北美云厂商亦有重大突破，本次定增募投项目有助于提升公司数通高速光模块交付能力，加强在数通领域的竞争优势。目前公司定增批文已经落地，公司控股股东烽火科技集团计划以现金方式认购 10-20%份额，彰显对公司长期成长的信心。

#### 3.短期看：电信市场逐步回暖，数通逐步突破，毛利率回升。

1) 5G 承载需先行，电信市场逐步见底回暖。由于三大运营商资本开支下滑，国内电信市场需求平淡，叠加设备商去库存压力，2017 年和 2018 年 H1 电信市场需求低迷；2020 年 5G 将实现规模商用，19 年启动部署，5G 承载网建设需先行，有望拉动电信市场需求增速重回快车道；电信市场在 18 年 H1 已确认底部，19 年公司增速有望提升。

2) 数通市场加速推进，云客户突破中。北美云厂商加速向 100G 切换，国内 BAT 100G 需求快速增长，Lightcounting 预计，2017 年全球数据中心 100G 光模块出货量有望达到 300 万只，预计 2018 年主要云厂商对 100G 光模块的需求翻倍，甚至达到 2017 年 3 倍的水平。公司产品全面突破，客户认证推进中，数通业务逐步放量。

3) 收入结构优化，毛利率回升。2016 年以来，受低速产品价格战影响，公司毛利率承压，预计毛利率将呈回升态势：1) 收入结构优化，GPON/EPON 向 10GPON 升级，GPON/EPON 的萎缩（行业处于零毛利率甚至负毛利率状态），10GPON 需求预计进一步放量；2) 数通业务放量，公司数通业务包括 10G、40G、100G 产品，品类齐全，然而业务体量小，毛利率仍处于低水平；3) 光芯片自给率提升，10G DFB、EML 全面量产，25G DFB、EML 19 年有望批量供应。

#### 4.长期看：5G 点亮光通信，高速芯片突破，非光稳步拓展。

1) 5G 点亮光通信。5G 的 RAN 网络将从 4G 的 BBU、RRU 两级结构将演进到 CU、DU 和 AAU 三级结构，衍生出前传、中传和回传，5G 高带宽需求需引入高速光口，接入、汇聚层需要 25G/50G 速率接口，而核心层则需要超 100G 速率接口，仅 5G 前传将需要 25G 光模块数千万只。

2) 国家级创新中心落地，加速高速芯片突破。为积极响应《中国制造 2025》，推进实施制造强国战略，公司牵头筹建“国家信息光电子创新中心”，创新中心将围绕硅光、高速光芯片等光电子核心技术，补足短板；光迅作为我国光芯片龙头，牵头创新中心筹建和运营，硅光、高速芯片突破有望加速，公司 25G PD 实现商用，25G DFB、EML 19 年有望量产。

3) 光器件龙头，非光稳步拓展。作为光器件龙头，公司基于光电子能力优势，积极拓展 3D sensing、大功率光纤激光器、激光雷达、物联网传感器、量子通信等非光业务。3D sensing 方面，着力研发 Vcsel 芯片多年，是国内唯一具备 Vcsel 芯片商用化能力的厂商，目前 1G Vcsel 芯片已经批量出货，10G Vcsel 已经通过了可靠性验证，逐步攻克用于 3D sensing 的 940nm Vcsel 芯片。

**5.盈利预测与评级：**我们预测公司 2019-2020 年的净利润分别为 4.5、5.8 亿元，对应 PE 分别为 42、32 倍，维持买入评级，继续重点推荐。

**风险提示：**5G 建设不达预期；芯片量产不达预期；数通市场拓展不达预期。

## 三、产业要闻

### 2019 年 MWC 前瞻——5G 应用为各大运营商展示重点

**【中国移动：全面展示 5G、物联网、智慧城市等】**1) 5G 商用方面（5G 展区）：公布 5G 商业计划，独立组网（SA）、2.6G Hz 产业进展、中移超脑智慧城市的布局、5G 智慧网络（包括边缘计算、网络切片、ONAP 平台、O-RAN 等具体技术）。2) 物联网方面（物联网展区）：中移物联网将围绕“云-管-端”模式，涵盖 OneNET、OneLink 两个平台、芯片 7 块、模组 9 款、行业终端 9 款。OneNet 平台可实现各种设备、传感器的协议适配、数据存储于分析功能，提高企业效率，并配合各类应用打造专属生态体系。现阶段：企业客户近万家、接入设备数 8300 万+。3) 咕咪展区（数字家庭展区）：咕咪汇、超高清视频、AI 剪辑及 VR 骑行、咕咪 Home 音响、咕咪智能音响。4) 终端方面（终端展区）：展示 N5、N5 Pro、G6、L6、A5、K3/K4 等自主品牌终端及 5G CPE、CPE-P40、家庭网关等针对个人消费者的终端。

**【中国联通：关注移动边缘计算相关】**发布《CUBE-EDGE 2.0 平台及行业实践》白皮书，发布 Edge-Eye、Edge-Box、Edge-Link 系列创新业务产品。与西班牙电信等国际运营商开展 5G 和 eSIM 全球化合作、力邀更多合作伙伴加盟，共同构建智能边缘生态，加快 MEC 边缘云试商用建设步伐

**【中国电信：将展示 5G 白盒化室内小基站原型机】**联合 Intel、H3C 首次展示完整的基于开放无线接入网（O-RAN）概念的 5G 白盒小基站。G 白盒化小基站支持 3300—3600MHz 工作频段、4 发 4 收的天线配置模式，可有效解决 5G 时代室内覆盖的容量难题。实现软硬件解耦，为未来扩展支持移动边缘计算(MEC)等边缘应用功能提供基础。

【AT&T: 5G 应用、网络安全、IoT】AT&T 将重点展示：端到端技术来提供几乎实时的智能；网络进化如何为业务发展提供便利和灵活性；网络安全技术如何提供保护方案；5G 商用的三步走策略；通过覆盖从车辆问题到全球供应链的 IoT 解决方案来解决商业挑战；健康技术将变革病人陪护和产前护理。

【NTT DOCOMO: 将展示 5G 应用案例】NTT DOCOMO 是日本最大的运营商，拥有 7700 万订阅用户，同时在移动网络技术发展有着较为超前的进展。本次 MWC，NTT DOCOMO 将展示 5G 的应用案例、面向全球的数字化转型方案，并计划将在 2019 年 9 月开启商用 5G 服务。

【SK 电讯: 将展示 5G Hyper Space】将首次推出 5G Hyper Space 平台。实现用户在虚拟世界和现实世界之间的来回切换。例如，佩戴虚拟现实护目镜，用户可以访问精确复制并建立在虚拟平台上的餐馆，在进行预订之前通过虚拟环境亲自查看酒店房间且虚拟世界中的订单在现实世界中是有效的。对于办公室工作人员而言，用户可以通过该平台召开会议，将虚拟会议的所有数据变为现实。

## 5G

【华为确认给土耳其运营商提供 5G 核心网络解决方案】在美国为首的西方国家联手抵制华为 5G 通讯设备的大环境下，仍有不少的国家选择支持用华为的通讯设备建设 5G 网络。2 月 18 日，华为中国官方微博宣布：“近日，土耳其第一大运营商 Turkcell 选择华为共同建设面向 5G 演进的全云化核心网项目。该项目将成为全球最大的云化 EPC 网络，也是全球首次同时商用云化网络、CUPS、灰度升级等 5G 演进关键技术的核心网。华为将提供面向 5G 的全云化核心网解决方案，助力 Turkcell 达成网络云化转型、平滑演进 5G 的集团战略。”

【中兴宣布: 2 月 25 日发布新 Axon 手机 支持 5G 网络】2 月 18 日，中兴通讯宣布将在即将开幕的巴塞罗那移动通信展上，发布新一代 Axon 手机，而这是一款支持 5G 网络的新旗舰（2 月 25 日发布）。在这个海报中，中兴只是透露即将发布的新旗舰支持 5G 网络，而手机本身的细节，并没有展示。

【广东移动 5G 深圳外场完成智能电网一阶段测试】中国移动、南方电网与华为公司于近期在深圳共同完成了全国首个基于 5G 网络的智能电网业务一阶段外场测试，验证了 5G 低时延及端到端切片的安全隔离能力。经实测，网络端到端平均时延达 10 毫秒以内，可有效满足电网业务需求。

【中国移动与南网、华为首个面向商用的 5G 智慧电网外场完成测试】2019 年 2 月，深圳，由南方电网、中国移动和华为共同完成了 5G 智慧电网的外场测试，验证了 5G 低时延及端到端切片的安全隔离能力。本次测试标志 5G 改变社会又进了一步。本次测试得到了三方高度重视，在 12 月 6 日合作伙伴大会外场测试启动以来，三方在外场落地方案、测试内容紧密合作，在年前完成了一阶段的基本功能测试。本次为 5G 智慧电网的一阶段外场测试，在外场真实复杂的网络环境中，5G 低时延端到端达到平均 10ms 以内，表现良好稳定，可满足电网的差动保护和配网自动化需求；核心网段和传输网段切片特性，可满足电网的物理和逻辑隔离需求。三方还将继续开展二阶段小规模验证。

【巴基斯坦 Telenor 部署诺基亚 5G 就绪的 AirScale RAN 方案】Telenor 巴基斯坦公司宣布，作为其网络转型计划的一部分，它已成功部署了诺基亚 5G 就绪的 AirScale 云无线接入网解决方案。Telenor 巴基斯坦正在开展网络现代化项目，旨在优化最终客户体验、改善总体拥有成本，并使能运营商快速应对新出现的机遇。

【Qualcomm 推出全新端到端 OTA 5G 测试网络以推动 5G 创新】2019 年 2 月 19 日，圣迭戈 —— Qualcomm Incorporated (NASDAQ: QCOM) 子公司 Qualcomm Technologies, Inc. 今日宣布拓展其 5G 测试网络，纳入面向毫米



波频段和 6 GHz 以下频段的全新端到端 OTA 配置。新的 5G 测试网络位于加利福尼亚州圣迭戈市和新泽西州布里奇沃特市的 Qualcomm Technologies 研发中心。基于上述测试网络，Qualcomm Technologies 可以先于标准化对 3GPP Release 16+ 的新设计进行验证；完善 5G 算法和技术以进一步改善性能；测试并演示新兴边缘计算功能，例如低时延扩展现实（XR）；并对尚未部署的 5G 功能进行演示。测试网络对现有互操作测试进行补充，帮助公司在进行更广泛的生态系统协作之前，对 Qualcomm Technologies 的先进 5G 研发设计进行 OTA 系统级验证，同时获取丰富的经验。

**【联发科技和罗德与施瓦茨持续合作推动 5G 毫米波测量技术】**2019 年 2 月 20 日，北京 - 联发科技和罗德与施瓦茨公司（R&S）正合作进行联发科技 5G 前端模块和天线阵列的空中传输（OTA）测试。R&S TS8980R&D-M1 测试系统将用于全面表征、验证和测试联发科技包括其 5G 调制解调器芯片 Heilo M70 在内的 5G 网络解决方案的天线性能。该系统包括新的 ATS1800C CATR 紧缩场屏蔽室，以及 R&S SMW200A 矢量信号发生器、R&S FSW50 信号和频谱分析仪，以及 R&S ZVA40 矢量网络分析仪。

**【Singtel 与 Optus 携手爱立信 Oppo 实现 5G AR 通话测试】**新加坡电信（Singtel）及其澳大利亚子公司 Optus 宣布利用来自爱立信和 Oppo 的技术实现了新澳两地间的 5G 增强现实（AR）视频通话。此次通话使用了搭载高通 Snapdragon X50 5G 调制解调器的 Oppo 原型终端设备完成。

**【诺基亚携手沙特 Zain 开展 4.9G 试验，利用 5G 就绪的 2.6 GHz massive MIMO 有源天线提升容量和客户体验】**2019 年 2 月 20 日，沙特阿拉伯王国，利雅得——诺基亚宣布携手 Zain KSA 在沙特阿拉伯吉达市 2.6 GHz TD-LTE 网络中开展 massive MIMO 试验。双方将通过诺基亚 5G 就绪的 AirScale massive MIMO 天线完成 4.9G 呼叫测试，以提升网络容量并实现 700Mbps+ 的单用户传输速率，从而支持用户畅享零缓冲极速宽带应用。试验完成后，Zain 将对 5G 就绪设备进行实际部署，以满足日益增长的超宽带服务需求。在此基础上，Zain 将能够通过向用户交付创新服务和产品，实现增收。

**【高通发布商用多模 5G 调制解调器 X55】**高通宣布推出第二代 5G 新空口（5G NR）调制解调器骁龙 X55 5G 调制解调器。骁龙 X55 是一款 7 纳米单芯片，支持 5G 到 2G 多模，还支持 5G 新空口毫米波和 6 GHz 以下频谱频段。在 5G 模式下，其可实现最高达 7Gbps 的下载速度和最高达 3Gbps 的上传速度；同时，其还支持 Category 22 LTE 带来最高达 2.5Gbps 的下载速度。骁龙 X55 5G 调制解调器面向全球 5G 部署而设计，支持所有主要频段，无论是毫米波频段还是 6 GHz 以下频段；支持 TDD 和 FDD 运行模式；支持独立（SA）和非独立（NSA）网络部署。几乎支持全球所有部署类型，从而带来极大的灵活性。除了支持分配给 5G 的待开发频段的部署之外，骁龙 X55 的设计旨在支持 4G 和 5G 的动态频谱共享，支持运营商利用现有 4G 频谱资源动态提供 4G 和 5G 服务以加快 5G 部署。

**【广东移动携手华为实现全球首个 4/5G 共模基站验证，4/5G 协同时代已到来】**广东移动和华为成功验证全球首个 4G 和 5G 共模基站的性能，实现 4G 和 5G 业务的并发能力。该试点的成功是继双方在深圳实现“全球首个 2.6GHz+4.9GHz 双载波峰值速率演示”、“19 年央视春晚深圳分会场 5G 4K 高清直播”等联合创新之后的又一里程碑，华为 4/5G 共模基站技术的成熟在全球 5G 产业链的发展中已经迈出了关键一步，并为规模部署奠定了坚实的基础。

**【华为助力中国电信率先完成全球首次 5G 能力开放接口功能验证】**2019 年 2 月 22 日，华为助力中国电信在广州研究院率先完成了业界首次 5G 网络能力开放（NEF）接口功能验证。由中国电信主导的 5G 核心网系统功能测试邀请了多个厂商参与，华为积极投入并率先使用真实商用设备完成了 NEF 接口的测试用例。这一结果是 5G 面向行业应用走向成熟的又一个关键里程碑，体现了中国电信和华为在能力开放领域扎实的技术积累和

商用能力。

## 物联网

【Semtech 在 The Things 物联网大会上发布用于 LoRa 网关的开源软件】美国加利福尼亚州卡马里奥市，2019 年 2 月，高性能模拟与混合信号半导体产品及先进算法领先供应商 Semtech Corporation 宣布：为基于 Linux 的网关推出一款新型开源的数据包转发器，它可实现安全、高效利用资源的数据通信和远程管理这些物联网（IoT）网络的关键功能。

【中兴通讯构建物联网生态圈，打造优质 NB-IoT 网络】基于授权频谱的 NB-IoT 技术，可以在现有移动网络设备上，通过软件升级全面提供物联网接入，未来还能为 5G 用户提供低功耗广覆盖的业务。2019 年 2 月，由中兴通讯主撰的《IoT 网络性能评估白皮书》将在 GTI 峰会上发布，和业界行业伙伴一起共享在 NB-IoT 网络性能评估方面的研究成果。

## 云计算

【风河将在世界移动大会上展示边缘云计算应用】领先的关键基础设施物联网软件提供商风河公司将在 2 月 26-28 举行的世界移动大会上携手其 Titanium Cloud 生态系统合作伙伴展示边缘云计算技术应用。通过与行业领先软件及硬件公司的密切合作，Titanium Cloud 生态系统确保符合互操作性标准的产品都面向 NFV 部署实现了优化，从而帮助服务提供商和电信设备制造商（TEM）加快上市速度。

## 人工智能

【Facebook 将开发人工智能芯片：与谷歌亚马逊竞争】据英国《金融时报》报道，在意识到大幅加快计算速度可以推动人工智能实现突破后，Facebook 也在跟亚马逊和谷歌展开竞争，开发自己的人工智能芯片。Facebook 首席人工智能科学家 Yann LeCun（杨立昆）表示，该公司的目标包括一个具备足够多“常识”的数字助手，使之可以跟人们就任何话题展开沟通，这对于目前的语音控制设备来说是一个巨大进步。

## 四、重要公告

广和通发布 2018 年度业绩快报：报告期内，公司实现营业收入 124,910.11 万元，较上年同期增长 121.75%；实现利润总额 9,625.98 万元，较上年同期增长 102.37%；实现归属于上市公司股东的净利润 8,679.69 万元，较上年同期增长 97.91%。

光迅科技发布 2018 业绩快报，2018 年度公司的主营业务保持稳步增长，与 2017 年度同期相比，营业收入同比增长 8.24%，营业利润同比下降 10.32%，利润总额同比下降 10.52%，归属于上市公司股东的净利润同比增长 0.84%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比下降 2.52%，实现基本每股收益 0.52 元，较上年同期下降 1.89%。



**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
德生科技	002908	2019-02-18	公司发布 2018 业绩快报，2018 年度公司营业收入 46,065.34 万元，营业利润 7,878.63 万元，利润总额 7,873.85 万元，归属于母公司所有者的净利润 7,128.29 万元，同比分别增长 7.93%、17.13%、17.85%和 23.93%。
海能达	002583	2019-02-18	公司收到全资子公司 Sepura plc 的通知，旗下孙公司与合作伙伴签订了关于北美洲某城市轨道交通 TETRA 通信系统项目的合同，该项目总金额折合人民币约 5,500 万元。
亿通科技	300211	2019-02-20	公司发布 2018 业绩快报，报告期内，公司实现营业收入 12,793.46 万元，较上年同期下降 24.50%；营业利润 545.21 万元，较上年同期增长 35.05%；利润总额 554.51 万元，较上年同期增长 24.44%；净利润 502.87 万元，较上年同期增长 37.52%。
拓维信息	002261	2019-02-20	公司近日接到公司持股 5%以上股东宋鹰先生的通知，获悉宋鹰先生将其所持有的公司部分股份提前办理了股票解除质押交易业务，本次质押 13,250,000 股，占其所持股份的 9.10%。
神宇股份	300563	2019-02-20	公司发布 2018 业绩快报，报告期内，公司实现营业总收入 37,019.43 万元，较上年同期增长 14.12%；营业利润 5,028.25 万元，较上年同期增长 8.51%；利润总额 5,077.65 万元，较上年同期增长 9.22%；归属于上市公司股东的净利润 4,486.21 万元，较上年同期增长 12.83%；基本每股收益 0.56 元，较上年同期增长 12.00%；加权平均净资产收益率 9.65%，较上年同期增长 0.47%。
硕贝德	300322	2019-02-20	公司于近日获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的专利证书，分别为一种鲨鱼鳍 5G 多天线系统和一种车载天线与 T-BOX 连接系统。
七一二	603712	2019-02-20	公司发布首次公开发行部分限售股上市流通公告，本次限售股上市流通的数量为 266,436,800 股，占公司总股本的 34.51%，将于 2019 年 2 月 26 日全部上市流通。
光迅科技	002281	2019-02-20	公司发布 2018 业绩快报，2018 年度公司的主营业务保持稳步增长，与 2017 年度同期相比，营业收入同比增长 8.24%，营业利润同比下降 10.32%，利润总额同比下降 10.52%，归属于上市公司股东的净利润同比增长 0.84%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比下降 2.52%，实现基本每股收益 0.52 元，较上年同期下降 1.89%。
邦讯技术	300312	2019-02-21	公司发布 2018 业绩快报，报告期内，公司实现营业总收入为 17,226.80 万元，比上年同期下降 44.41%；营业利润为-46,413.16 万元，比上年同期下降 206.91%；利润总额为-46,422.89 万元，比上年同期下降 221.54%；归属于上市公司股东的净利润为-41,102.32 万元，比上年同期下降 189.84%；基本每股收益为-1.28 元，比上年同期下降 189.84%。
创意信息	300366	2019-02-21	公司于近日接到公司实际控制人、控股股东陆文斌先生函告，获悉陆文斌先生所持有本公司的部分股份办理了延期购回业务，其中 14,250,000 股延期后购回交易日为 2019-4-18，2019-4-18 股延期后购回交易日 2019-03-18。
富春股份	300299	2019-02-21	公司于近日接到公司控股股东福建富春投资有限公司（以下简称“富春投资”）的通知，获悉其持有的公司部分股份被质押，本次质押 10,600,000 股，占其所持股份比例的 8.17%。
吴通控股	300292	2019-02-21	公司发布 2018 年度业绩快报：报告期内，公司实现营业总收入 304,142.87 万元，较上年同期增长 18.88%；营业利润-115,181.61 万元，较上年同期下降 660.23%；利润总额-114,833.52 万元，较上年同期下降 538.60%；归属于上市公司股东的净利润-117,364.71 万元，较上年同期下降 620.24%。
宜通世纪	300310	2019-02-21	公司发布 2018 年度业绩快报：报告期内，公司实现营业收入 254,678.81 万元，同比下降 1.38%；实现营业利润-198,477.77 万元，同比下降 865.86%；实现利润总额-198,961.76 万元，同比下降 863.63%；实现归属于上市公司股东的净利润-197,600.53 万元，同比下降 954.21%。
硕贝德	300322	2019-02-21	公司近日接到控股股东硕贝德控股通知，获悉硕贝德控股因可交换债券转股，将用于发行可交换债券而质押的部分股份办理解除质押，本次解除质押 15,000,000 股后，硕贝德控股累计质押公司股份

			59,956,571 股(其中有 8,704,666 股用于硕贝德控股可交换债券股权质押), 占公司总股本的 14.74%, 占其持有公司股份数量的 65.09%。
永鼎股份	600105	2019-02-21	公司控股子公司江苏永鼎泰富工程有限公司与日本 Hitachi,Ltd.组成的联合体中标孟加拉国家电网公司 Design, Supply, Erection, Testing & Commissioning of 400/230kV Madunaghat GIS Substation on Turnkey Basis. 设计、供货、建设安装、调试以及试运行 400/230KV Madunaghat GIS 变电站的总承包项目, 项目金额: USD 62,415,914.11 + BDT 47,365,724.00 (折合约为 RMB 426,109,530.76)。
奥维通信	002231	2019-02-21	公司发布 2018 年度业绩快报: 预计报告期内, 公司营业总收入 24,854.46 万元, 较上年同期减少 50.62%; 营业利润为-12,034.33 万元, 较上年同期下降 1349.88%; 利润总额为-12,363.97 万元, 较上年同期下降 1351.65%; 归属于上市公司股东净利润为-12,996.63 万元, 较上年同期下降 1460.02%。
硕贝德	300322	2019-02-21	公司与广州市黄埔区人民政府、广州开发区管理委员会签订《项目合作协议书》, 双方就在广州建设公司 5G 产业总部项目达成初步合作意向。公司拟在广州市黄埔区或广州开发区投资设立硕贝德 5G 产业总部, 投资总额约为 10 亿元, 广州市黄埔区人民政府、广州开发区管理委员会承诺全力支持公司设立 5G 产业总部。
国脉科技	002093	2019-02-22	公司全资子公司一国脉通信规划设计有限公司收到黑龙江省科学技术厅、黑龙江省财政厅、国家税务总局黑龙江省税务局颁发的《高新技术企业证书》, 获得高新技术企业的认定。
数知科技	300038	2019-02-22	公司于近日接到公司股东、实际控制人之一张敏女士通知, 获悉其所持有本公司的部分股份被质押, 本次张敏女士办理股权质押登记手续股份总数为 15,630,000 股, 占其直接持有本公司股份总数的 12.97%, 占公司总股本的 1.33%。
路通视信	300555	2019-02-22	公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 336,406,607.46 元, 较上年同期下降 10.82%; 实现营业利润 7,054,472.80 元, 较上年同期下降 84.86%; 利润总额 11,100,907.38 元, 较上年同期下降 79.40%; 归属于上市公司股东的净利润 10,551,880.54 元, 较上年同期下降 76.52%。
海能达	002583	2019-02-22	公司下属的全资孙公司 TELTRONIC Brazil LTDA 和 TELTRONIC S.A.U.共同成立的联合投标体, 与巴西戈亚斯州 (GOIAS) 公共安全部签署了关于巴西戈亚斯州警察 TETRA 终端采购项目的合同, 合同金额 6,166,071.24 欧元 (约合人民币 4,705.33 万元), 主要是为巴西戈亚斯州警察提供 TETRA 终端产品, 包括手持终端、车载台等。
广哈通信	300711	2019-02-23	公司发布 2018 年度业绩快报: 2018 年度公司实现营业收入 20,071.39 万元, 同比下降 23.16%; 实现营业利润 948.06 万元, 同比下降 84.58%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1,548.13 万元, 同比下降 72.00%; 实现基本每股收益 0.11 元, 同比下降 77.08%。
移为通信	300590	2019-02-23	公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司实现营业收入 47,622.17 万元, 同比增长 31.39%; 归属于上市公司股东的净利润 12,451.39 万元, 同比增长 28.45%。
天喻信息	300205	2019-02-23	公司发布 2018 年度业绩快报: 报告期内, 公司营业总收入 239,698.69 万元, 较上年同期上升 23.8068%; 营业利润 12,719.87 万元, 较上年同期上升 448.5114%; 归属于上市公司股东的净利润 10,074.18 万元, 较上年同期 345.8213%。
爱施德	002416	2019-02-23	公司于 2019 年 2 月 22 日接到公司持股 5%以上股东全球星投资的通知, 全球星投资于 2019 年 2 月 21 日将其持有的公司无限售条件流通股 16,000,000 股质押给广州证券股份有限公司, 占其所持股份比例 13.14%。
广和通	300638	2019-02-23	公司发布 2018 年度业绩快报: 告期内, 公司实现营业收入 124,910.11 万元, 较上年同期增长 121.75%; 实现利润总额 9,625.98 万元, 较上年同期增长 102.37%; 实现归属于上市公司股东的净利润 8,679.69 万元, 较上年同期增长 97.91%。
朗玛信息	300288	2019-02-23	公司收到了中华人民共和国工业和信息化部换发的《中华人民共和国增值电信业务经营许可证》, 业务种类 (服务项目) 及覆盖范围 “通过转售方式提供的蜂窝移动通信业务” 增加了 “在全国转售中国电

信的蜂窝移动通信业务”。

公司于 2019 年 2 月 22 日接到控股股东通鼎集团有关办理股权质押及解除股权质押的通知，本次分别解除质押 10,500,000 股和 4,000,000 股，分别占其所持股份比例 2.21%和 0.84%，其中 10,500,000 股再次办理质押，至质权人申请解除质押为止。

资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

## 五、投资建议

### 看多通信板块，重视 5G 行情

1、近期，中国 5G 推进节奏加快。中央经济工作会议定调 2019 年中国 5G 工作目标，国家部委及各省人民政府为贯彻“加快 5G 商用步伐”的要求，政策推进力度非常大。我们认为，今年 5 月前后中国 5G 临时牌照可能下发，各地运营商 5G 快马加鞭，5·17 存在试商用宣传启动可能。因此，对于 2019 年的中国 5G 建设规模，我们认为在市场预期回归理性之后，反而存在超预期可能，建议持续关注 5G 投资机会。

2、历史回顾来看，伴随着每一代新技术（3G/4G）商用，通信行业的投资逻辑基本分为两阶段，首先“看趋势、炒主题、拔估值”，该阶段“偏板块行情”，核心关注事件驱动，如牌照、招标、政策等，或可持续 1 年+，其中牌照是重点。然后“看业绩、炒应用、选个股”，该阶段“偏个股行情”，核心关注厂商份额、竞争态势及业绩兑现，另外“应用类公司”可能会接棒。

3、目前我们认为处于第一阶段，是板块行情，5G 相关标的可能都有表现机会，核心关注的是事件，而牌照可能是最重要的，我们预计今年 5 月前后中国就可能会发放 5G 临时牌照或 5G 商用试验牌照，年底前可能发放 5G 正式商用牌照。

4、标的方面包括主设备商（如无线主设备商，如传输设备商烽火通信等）、中国铁塔、世嘉科技、华正新材、天孚通信、通宇通讯、光迅科技等。

5、5G 之外，2019 年依然是 4G 建设与扩容的大年。我们预计 2019 年无线数据流量依然可以保持翻番式增长态势，这对 4G 网络造成较大压力。近期，中国联通 4G 扩容近 42 万站招标落地，国内厂商的份额与价格均好于预期。我们预计中国移动和中国电信年内也会加强 4G 扩容力度，预计两家 4G 扩容量会超过 60 万站，叠加中国移动重耕 1800M，发力 FDD 4G 建设，预计三大运营商在扩容之外的 4G 新建基站量会超过 30 万，这将给通信产业相关公司带来较强的业绩支撑。

6、4G 改变生活，5G 改变社会。5G 的核心应用是物联网，所以我们还建议关注物联网，如两家智能控制器公司以及移为通信、广和通、金卡智能等，此外其他成长型标的也应关注，如：中新赛克、光环新网、亿联网络、海格通信、海能达等。

## 六、本周组合

**重点推荐：**世嘉科技、华正新材、烽火通信、中国铁塔、中新赛克、和而泰、海格通信、光环新网、无线主设备商。

**重点关注：**中国联通、深南电路、光迅科技、通宇通讯、移为通信、广和通、海能达、\*ST 凡谷、天孚通信、永

贵电器等。

## 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