

通信

中兴已成情绪风向标，中报聚焦 IDC 和云计算

中兴复工提振市场情绪，已成中美贸易摩擦风向标。因7月10日的2000亿美元加征关税计划，市场悲观情绪加重，大盘表现低迷，但周四开始，因中兴解禁传闻发酵，中兴涨停，市场情绪振奋带动大盘全面反弹，通信板块集体飘红，不难发现中兴已成中美贸易摩擦的风向标，时刻牵动市场情绪。在中兴缴纳4亿美元保证金后，美商务部已于14日解除了禁止美国公司向中兴供货的法令，短期内给市场吃了颗定心丸。

中兴虽正式复工，但紧箍咒未解。4亿美元保证金+美监管组入驻+如有违规恢复禁令的紧箍咒无疑会让公司未来经营更趋谨慎，考虑到5G标准冻结，中兴话语权未受重大影响，专利储备与技术团队仍在，研发实力雄厚，中兴仍将是5G时代的重要力量，我们也将持续关注公司的复工进展和战略部署。

从已披露的半年度业绩预告来看，通信行业净利润增速同比有所提升，IDC和云计算成重要驱动力，需重点关注。截至7月13日，我们追踪的170家通信行业相关公司中，92家发布半年度业绩预告，行业内占比54%。由于个股差异大，以中位数来做比较，上半年行业净利润增速中位数约为17.5%，较去年同期的15%有所提升，IDC、云计算和部分光通信公司表现突出，需重点关注。因此，本周继续推荐：石英股份 603688、天源迪科 300047、亿联网络 300628、光环新网 300383。

上周大盘上涨，通信板块上涨。从细分行业指数看，光通信、区块链和移动互联网分别上涨9.8%、4.3%、4.2%，表现优于通信行业平均水平。量子通信、通信设备、云计算、卫星通信导航、物联网和运营商分别上涨3.2%、2.8%、2.7%、2.2%、1.7%、1.5%，表现劣于通信行业平均水平。

风险提示：5G进度不达预期；运营商资本开支进一步下滑；光通信建设需求增速放缓。

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
603688	石英股份	买入	0.32	0.49	0.69	0.96	40.78	26.63	18.91	13.59
300047	天源迪科	买入	0.39	0.55	0.78	1.08	41.79	29.64	20.90	15.09
300628	亿联网络	买入	1.98	2.69	3.41	4.12	34.75	25.58	20.18	16.70
300383	光环新网		0.30	0.48	0.67	0.90	43.77	27.22	19.26	14.38
002281	光迅科技		0.53	0.64	0.84	1.08	55.31	33.99	26.02	20.25
600487	亨通光电		1.55	1.61	2.02	2.44	26.06	13.38	10.67	8.84
300308	中际旭创		0.34	1.76	2.62	3.54	171.64	32.19	21.62	15.98
002313	日海智能		0.33	0.73	1.08	1.51	99.09	31.42	21.36	15.26

资料来源：石英、天源、亿联已覆盖，其余数据来自Wind一致预期，贝格数据，国盛证券研究所

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 丁琮

执业证书编号：S0680513050001

邮箱：dingqiong@gszq.com

相关研究

- 《区块链：瑞士拟推出官方交易所，EOS内存价格过山车》2018-07-10
- 《通信：聚焦中报业绩，关注有股东增持的公司》2018-07-08
- 《区块链：芯片竞赛新战场，共识缔造新载体——比特币矿机行业深度报告》2018-07-07



内容目录

1. 中兴已成市场情绪风向标，中报聚焦 IDC 和云计算	3
2. 通信板块 2018 年半年度业绩预告整理	4
3. 行情回顾：通信板块上涨，光通信板块表现最佳	9
4. 一波三折中兴终复工，携风裹雨已成市场风向标	10
5. 光棒、光纤再行反倾销裁定，股价驱动尚待需求明朗	10
6. 上海电信完成 OLT 切片现网试验，迈出商用一大步	10
7. 2018 上半年公司专利数排名公布，华为第一中兴第五	11
8. 日海智能子公司与中移物联签署 4G 模组采购合同，总额上限 8000 万	12
9. 中国联通 17-18 年数据设备扩容部分资金落实，采购思科、诺贝共 4.3 亿设备	13
10. 瑞士明年初拍卖 5G 频谱，5G 时代渐行渐近	13
11. 爱立信与英特尔完成首个端到端 5G 数据呼叫	13
风险提示	14

图表目录

图表 1: 各公司半年度业绩预告统计	4
图表 2: 通信板块上涨，细分板块中光通信表现相对最优	9
图表 3: 上周三变科技领涨通信行业	9
图表 4: OLT 切片功能示意图	11
图表 5: 2018 上半年中国发明专利授权量前 10 位的国内企业	12
图表 6: 2017 年全年中国发明专利授权量前 10 位的国内企业	12

1. 中兴已成市场情绪风向标，中报聚焦 IDC 和云计算

中兴复工提振市场情绪，已成中美贸易摩擦风向标。因7月10日的2000亿美元加征关税计划，市场悲观情绪加重，大盘表现低迷，但周四开始，因中兴解禁传闻发酵，中兴涨停，市场情绪振奋带动大盘全面反弹，通信板块集体飘红，不难发现中兴已成中美贸易摩擦的风向标，时刻牵动市场情绪。在中兴缴纳4亿美元保证金后，美商务部已于14日解除了禁止美国公司向中兴供货的法令，短期内给市场吃了颗定心丸。

中兴虽正式复工，但紧箍咒未解。4亿美元保证金+美监管组入驻+如有违规恢复禁令的紧箍咒无疑会让公司未来经营更趋谨慎，考虑到5G标准冻结，中兴话语权未受重大影响，专利储备与技术团队仍在，研发实力雄厚，中兴仍将是5G时代的重要力量，我们也将持续关注公司的复工进展和战略部署。

从已披露的半年度业绩预告来看，通信行业净利润增速同比有所提升，IDC和云计算成重要驱动力，需重点关注。截至7月13日，我们追踪的170家通信行业相关公司中，92家发布半年度业绩预告，行业内占比54%。由于个股差异大，以中位数来做比较，上半年行业净利润增速中位数约为17.5%，较去年同期的15%有所提升，IDC、云计算和部分光通信公司表现突出，需重点关注。因此，本周继续推荐：石英股份603688、天源迪科300047、亿联网络300628、光环新网300383。

石英股份（光通信上游国产替代）：国内石英制品龙头，公司战略聚焦光通信+半导体市场，充分受益于光通信以及半导体市场的高速增长，随着光纤预制棒外套管的研发推进，以及半导体设备认证推进，未来将成为公司最主要的盈利增长点。公司拥有国内最大规模的高纯石英砂量产产能，打破国外长期垄断，除了内部供应下游高纯石英制品，同时部分外销，毛利高，公司也将进一步新增高纯石英砂产能。

天源迪科（大数据行业新龙头，传统BSS集中）：随着中兴华为在电信软件业务的逐步退出，传统BSS业务集中度进一步提升，公司运营商业务稳步增长。基于客户优势，进一步拓展运营商系统云化及大数据业务。通过与华为、腾讯、阿里的长期战略合作，拓展公安+交通+企业大数据业务，完成维恩贝特收购后，顺利布局金融云市场，技术与市场优势明显，未来业绩增长点众多。2018年一季度收入5亿，同比增长20%，净利润512万，同比增长305%，保持高速增长。

亿联网络：公司在SIP全球市场份额第二，拥有欧美优质运营商客户资源与卓越的成本控制能力，是目前稀缺的统一通信提供商。公司正加码视频会议产品，率先布局云服务，未来有望进一步提高市场份额。目前亿联网络的收入约30%是出口美国，产品未在美国出口限制名单中，未来贸易摩擦的过程还存在很大的不确定性，对公司影响有待观察。

光环新网（IDC龙头）：公司去年底顺利拿到云牌照，AWS云计算拓展进展顺利，新用户逐步迁移上云，将驱动公司业绩快速增长。从全球云计算厂商一季度业绩来看，全球云计算厂商增速超预期，行业集中度进一步提升，云计算服务在各厂商业务中占比进一步提升，都呈现高速增长趋势。

2. 通信板块 2018 年半年度业绩预告整理

截至7月13日,我们追踪的170家通信行业相关公司中,有92家发布半年度业绩预告,行业内占比54%,其中预增47家(51%),扭亏为盈5家(5%),中性3家(3%),预减21家(23%),亏损16家(17%)。具体情况整理如下。

从已披露的业绩预告来看,18H1通信行业整体业绩增速较17H1有所提升, IDC和云计算公司亮点不断,需重点关注。由于个股差异大,我们以中位数来做比较,行业上半年净利润增速中位数为17.5%,较去年同期数据15%有所提升。细梳公司可以发现, IDC、云计算和部分光通信公司表现优异,成为通信行业整体增长的主要驱动力。考虑到数据流量持续快速增长, IDC和云计算相关标的未来业绩确定性较高,可以重点关注。

图表1: 各公司半年度业绩预告统计

证券代码	证券名称	预告类型	预告净利润(万元)	预告净利润同比变化(%)	业绩预告变动原因
300068.SZ	南都电源	预增	29629~34307	90~120	华铂科技从控股子公司变为全资子公司,再生铅业务销售收入及利润增长,锂电产品销售收入大幅增长,储能电站运行电费收入预计2100万,再生资源行业政策性地方补贴稳定可持续,预计非经常性损益17000万
300448.SZ	浩云科技	预增	1090~1250	50~72	公司金融业务和公共安全业务收入增加,预计非经常性损益358万
300213.SZ	佳讯飞鸿	预增	4615~5275	40~60	交通、国防等行业营业收入稳步增长,物联网核心产品及应用销售良好,在手订单约7亿元,预计非经常性损益450万
300038.SZ	梅泰诺	预增	35005~40256	100~130	经营业绩实现显著增长,全资子公司宁波诺信睿聚并表
300467.SZ	迅游科技	预增	10000~10600	225~244	业务核心竞争力提升,收入和主营业务利润上升较快
300456.SZ	耐威科技	预增	4095~4818	70~100	积极布局无人系统、智能制造等潜力业务,导航、MEMS、航空电子业务均取得新的成绩,盈利能力大幅提高,管理及销售费用增长
300177.SZ	中海达	预增	5097~5825	110~140	主营产品收入增长,公司主营成本降低
300098.SZ	高新兴	预增	23000~27000	20~41	公司聚焦物联网核心产品和应用,物联网大交通业务继续保持较好发展,中兴物联并表
300113.SZ	顺网科技	预增	27139~31662	20~40	加强业务创新,收入大幅增长,相关费用增加
300571.SZ	平治信息	预增	10700~12200	113~142	移动阅读市场保持增长,移动阅读平台升级改造项目的持续投入,公司自有阅读平台业务和CPS业务显著增长,公司运营管理水平有效提升,提升了公司整体利润水平
300292.SZ	吴通控股	预增	9000~10500	2~19	公司信息服务业务板块净利润较去年同期增长,同时公司加强应收账款回款管理,取得较好成效,非经常性损益252万
300047.SZ	天源迪科	预增	3756~4092	235~265	公司持续加大在云计算、大数据、人工智能方向的投入,市场竞争力持续增强,三大运营商业务运营系统进一步云化,需求提前释放,公安行业及其他企业在云和大数据方面需求增长,收购子公司维恩贝特上半年并表增加净利润约1800万,非经常性损益1050万
300081.SZ	恒信东方	预增	18500~20000	202~226	全资子公司东方梦幻业务规模和盈利能力保持持续增长态势,收购了安徽赛达的剩余股权,当期实现了非同一控制下的企业合并,安徽赛达经营规模和盈利能力较上年同期持续增长,非经常性损益10500万
300383.SZ	光环新网	预增	27000~31000	29~48	主营业务云计算及相关服务和IDC及其增值服务保持增长势头,公司营业收入增长,公司云计算及相关服务收入增长,云计算及相关服务收入预计占营业收入达70%以上,收购的中金云网达到业绩增长预期
300570.SZ	太辰光	预增	5800~6400	21~34	公司稳步推进各项业务,实现了销售稳定较快增长,汇率波动使得本期汇兑收益增加,非经常性损益860万
300609.SZ	汇纳科技	预增	1313~1586	20~45	公司经营持续改善,营业收入同比增加,限制性股票激励计划股份支付费用

约 625 万元，非经常性损益 496 万

300628.SZ	亿联网络	预增	40000~42000	31~38	主要产品在市场上仍然保持较强的竞争力，产品售价保持稳定，受汇率影响，毛利率有小幅波动，但整体保持稳定，公司加强资金管理，取得了一定的投资收益，美元大幅升值，汇兑收益增加，非经常性损益 5700 万
300377.SZ	赢时胜	预增	7014~8016	40~60	加大研发投入，推进大数据、云计算、人工智能、区块链、微服务等新技术应用的落地，提升公司服务能力水平，巩固公司在行业内的市场优势、技术优势和品牌优势
300468.SZ	四方精创	预增	3084~3645	10~30	软件开发和技术维护收入较上年同期增加
300188.SZ	美亚柏科	预增	3415~4391	5~35	持续增加研发投入，围绕客户需求进行产品研发和迭代升级，通过加强集团分子公司的整合和协同发展，提升公司综合竞争力，非经常性损益为 1450-1650 万元，包含控股子公司武汉大千原股东业绩承诺补偿款
300386.SZ	飞天诚信	预增	3467~3724	35~45	主营收入增加及软件退税收入增加所致，非经常性损益 1700 万元~1800 万
300131.SZ	英唐智控	预增	8500~10000	12~31	资源整合及合作获得了众多电子核心产品的代理权，构建稳定的金字塔式产品结构形成市场护城河，团队在家电智能化、消费电子、汽车电子等行业深耕及贯彻实施内升外延，销售规模及盈利水平增长，提高了公司的行业地位和盈利能力，加强应收账款的管理
300563.SZ	神宇股份	预增	2329~2562	0~10	公司积极推进募集资金项目的建设，加大技术创新力度，保障了综合竞争能力稳定，实现了公司业绩稳定增长，非经营性损益 122.69 万
300288.SZ	朗玛信息	预增	4897~5387	0~10	各项业务经营正常，电信增值业务及移动转售业务收入稳定，子公司广州启生、贵阳市医药电商维持较好盈利水平，贵阳第六医院亏损状况得到改善，公司整体经营业绩稳步增长，非经营性损益为 510 万
300620.SZ	光库科技	预增	4185~4693	65~85	行业景气度较高，公司积极拓展国内外市场，因汇兑损益导致的财务费用减少，非经常性损益 593 万
300638.SZ	广和通	预增	1978~2261	40~60	物联网行业发展态势良好，在智能模块推广应用和海外市场拓展方面取得良好的效果，收入实现 200%以上增长，但由于市场竞争激烈带来整体毛利率下滑以及公司持续的研发及营销投入，致使公司净利润的增长较缓
300308.SZ	中际旭创	预增	31440~31940	7822~7948	苏州旭创并表，实现净利润约 38785 万~39285 万元
300578.SZ	会畅通讯	预增	1400~1600	7~22	公司优化产品结构，网络直播和视频会议服务收入同比增长，加强内部管理，销售费用同比下降，非经常性损益 164 万
300270.SZ	中威电子	预增	2767~3597	0~30	营收增加，取得软件退税收入增加，非经常性损益 176 万，公司在建工程转入固定资产，计提大楼折旧 582 万
002151.SZ	北斗星通	预增	4200~5200	65~104	汽车电子板块因 2017 年并购德国 in-tech 公司带来收入和利润增长，出售部分参股公司股权取得投资收益，处置持有的宁波海鲜 5% 股权带来的投资收益导致公司盈利增长，公司基础产品板块销售情况良好，盈利超预期
300229.SZ	拓尔思	预增	1681~1933	0~15	重点行业深化市场布局、推动销售覆盖和跟进，加强相关项目的实施和交付，按预期实现主要经营目标。加大投入新产品研发升级，强化各分、子公司间整合协同机制运作，促进公司业务得以更加高效和持续的增长
300590.SZ	移为通信	预增	4700~5000	6~13	公司积极拓展市场，销售收入与销售费用增加，募投研发项目进展顺利，研发费用增加，公司持有美元类资产折算汇兑收益超 400 万元
002464.SZ	众应互联	预增	9500~12500	15~52	子公司北京新彩量业务增长超预期，拉动公司业绩增长超预期
300531.SZ	优博讯	预增	4978~5254	80~90	公司有序推进各项工作，进一步加大对国内外行业智能移动应用领域的业务拓展力度，订单数量和收入同比大幅上升，各项费用保持稳定，公司净利润同比大幅增长
300414.SZ	中光防雷	预增	2169~2563	10~30	新增子公司深圳铁创并表，公司通信类新产品拓展较有成效，室内覆盖小基站产品今年上半年已实现批量销售，军工业务订单增加
300184.SZ	力源信息	预增	21200~22000	38~43	积极推进自有品牌的自研芯片的研发、测试及销售工作，在小容量存储芯片

300322.SZ	硕贝德	预增	3400~3600	331~356	EEPROM 和功率器件 MOSFET 领域取得突破, 目前正进行推广、测试及小批量销售, 为客户提供进一步的模块化产品, 推进自主研发、生产的 NB-IOT 通信模块, 公司在国产芯片代理业务上更为积极主动, 武汉帕太并表
300017.SZ	网宿科技	预增	41596~45755	0~10	围绕 CDN、IDC、云计算领域及海外市场深耕细做, 着力发展增值业务, 布局边缘计算, 继续提升专业服务能力, 业务实现稳定增长
300250.SZ	初灵信息	预增	1622~2028	20~50	数据接入业务板块、视频大数据应用板块、运营商大数据应用板块、中小企业商业智能数据应用板块发展良好
000555.SZ	神州信息	预增	24500~26000	167~183	公司为实现与京东金融的战略携手, 向其全资子公司君信宜知转让神州数码融信云技术的部分股权, 预计增加净利润约 1.5 亿
300513.SZ	恒泰实达	预增	4173~4464	330~360	辽宁邮电并表
300456.SZ	耐威科技	预增	5300~6023	120~150	MEMS 应用市场的高景气度, 公司在 MEMS 芯片工艺开发及晶圆制造的全球领先竞争优势, 实现高速发展, 叠加汇率变动因素, 6 月单月 MEMS 业务的经营情况优于预期
300053.SZ	欧比特	预增	5500~6200	0.07~13	公司及各子公司经营情况保持稳健, 业绩提升
300560.SZ	中富通	预增	2662~3042	5~20	公司业务经营稳定, 各项业务正常开展, 得益于 2017 年拓展项目的累加效应, 主营业务保持稳步增长
300166.SZ	东方国信	预增	10366~11403	0~10	公司强化大数据、云计算、人工智能等技术, 深入拓展工业、金融、政府等重点业务领域, 经营业绩稳步增长, 在工业互联网领域的投入与扩展加大, 增加了工业互联网的人才储备和硬件设备的投入, 经营业绩有季节性特点, 增长幅度平缓
300496.SZ	中科创达	预增	5800~6800	3~21	公司营收增长, 汽车业务中的软件许可收入对业绩贡献稳定增量, 公司积极推进全球化布局的经营战略, 在美国、欧洲建立销售团队, 销售费用增加, 并购摊销费用增长约 1100 万元, 股权激励费用增长约 1400 万元
300078.SZ	思创医惠	预增	7260~8000	0~10	智慧医疗受益于行业政策红利及公司创新理念, 业务订单增长较快, 营收和利润增长, 商业智能业务企稳并开始回升, 销售收入增长, RFID 标签业务状况良好, 销售收入与利润均增长, 对商业智能板块业绩产生积极影响
300605.SZ	恒峰信息	中性	1313~1590	-5~15	研发费用投入增多, 非经常性损益 230 万
300101.SZ	振芯科技	中性	2150~2650	-12~8	受北斗卫星导航定位终端业务下降影响, 营收下降, 期间费用、资产减值损失下降, 非经常性损益 500 万
300597.SZ	吉大通信	中性	1237~1371	-8~2	公司所处行业是通信网络设计和施工行业, 近年来公司受通信网络运营商投资规模减少和中标折扣率下降的影响, 净利润存在下降的风险
300523.SZ	辰安科技	扭亏为盈	5000~5500	876~953	开拓国内、国际市场, 积累了较多订单, 积极开展项目实施工作, 缩短了实施周期, 预计非经常性损益 486 万
300264.SZ	佳创视讯	扭亏为盈	300~800	116~141	拓展广电业务市场, 深化与广电运营商的合作, 多个省份的业务合作规模实现了增长, 公司软件系统产品及系统集成产品的营收和净利润预计大幅提升。公司产品销售结构改善以及销售策略有效执行
300312.SZ	邦讯技术	扭亏为盈	0~300	-	传统主营业务收入不足, 新型无线通信网络运营业务模式虽已逐步形成, 未达到预期收入, 控股子公司点翼科技游戏产品利润有大幅增长, 运营费用下降, 应收账款回收较好
000815.SZ	美利云	扭亏为盈	2300~2700	-	造纸行业景气度好, 公司纸产品市场竞争力增强, 盈利能力提高, 公司开发高档文化纸新产品, 扩大产能, 实施措施降本增效, 子公司誉成云创 IDC 业务服务器上架机柜出租率增加
300076.SZ	GQY 视讯	扭亏为盈	3350~3840	-	全资子公司洲际机器人出售房产对当期损益的影响约 4450 万元, 公司主业大屏幕显示系统产品销量有一定增长, 非经常性损益 4730 万

002792.SZ	通宇通讯	预减	3600~4600	-62~-51	毛利率下降和运营费用增加
300565.SZ	科信技术	预减	1366~1912	-30~-50	公司应收账款增加导致资产减值损失的坏账计提较上年同期增加, 子公司源科机械因跨区域搬迁产生未能抵扣的可弥补所得税亏损 366.40 万
300394.SZ	天孚通信	预减	5183~5793	-5~-15	总体各项业务稳步发展, 受市场环境、竞争策略、新产品持续投入研发、新产品线量产规模效应尚不足等影响, 净利润有所下降
300603.SZ	立昂技术	预减	-150~150	-104~-96	新疆安防市场的整体投入存在周期性变化, 公司确认收入较同期减少, 本年下半年公司已开始承接新业务, 项目正在实施中, 非经常性损益 200 万
300353.SZ	东土科技	预减	3045~3915	-10~-30	财务费用增加, 新增合同订单金额 4.88 亿元, 期末在手未执行订单金额 6.17 亿元, 防务及工业互联网产品新增合同订单金额 3.02 亿元
300211.SZ	亿通科技	预减	198~260	-27~-5	广电行业总体双向网络改造建设较缓慢, 有线电视网络设备类的市场销售量下降, 导致实现收入、毛利比去年同期均呈现下降, 工程项目随着部分项目进度实施的推进形成收入确认, 实现收入增长, 非经常性损益 22 万
300615.SZ	欣天科技	预减	1200~1700	-15~-40	外销客户销售额有所减少, 外汇结算汇率的波动导致汇兑损失增加
300494.SZ	盛天网络	预减	3600~4000	-5~-14	公司网络广告业务成本上升较快, 同时销售费用增加较多
300479.SZ	神思电子	预减	430~520	-40~-50	公司完成因诺微科技资产收购, 银医自助业务持续增长, 营收增加, 部分已中标入围项目采购延迟, 互联网身份认证与三项人工智能业务研发投入持续增加, 人工智能产业化尚需要一定的过程, 利润未达预期目标
002544.SZ	杰赛科技	预减	3670~5647	-35~0	通信类印制电路板因军改后, 订单增长, 军品交付验收结算环节较长, 毛利结算慢, 增量利润暂未体现, 企业资金趋紧, 公司回款低于预期, 印尼及马来子公司与中兴开展的业务减少导致利润减少, 所得税费用增加
300252.SZ	金信诺	预减	8971~10653	-5~-20	推动精细化管理措施落地, 给核心客户提供解决方案, 消化原材料上涨对毛利的影响, 加快对新项目、新市场的推动和持续投入, 成立了三大研究所(光通信、5G 通信和连接器), 研发费用增加, 财务成本上升
300555.SZ	路通视信	预减	1051~1472	-30~-50	受广电网络双向化改造进程阶段性放缓及项目工期、客户验收进度影响, 部分毛利率较高的业务收入占比有所下降, 对净利润造成了不利影响, 受行业竞争加剧及原材料、人工成本上升的不利影响, 综合毛利率下降
300548.SZ	博创科技	预减	2550~3500	-39~-17	光有源器件业务受客户产品结构调整影响, 销售下降, 影响当期利润, 非经常性损益 810 万
300299.SZ	富春股份	预减	2000~4000	-75~-51	游戏业务受行业政策调整及市场环境的影响, 部分新产品未能按照计划上线, 游戏业务净利润下降
300054.SZ	华力创通	预减	302~905	-55~-85	2018 年 1 至 3 月公司亏损, 公司总体营业成本上升和毛利率下降
300050.SZ	世纪鼎利	预减	2910~4365	40~60	全资子公司一芯智能和上海美都各项业务推进, 因侧重鼎利学院的运营和拓展, 导致教育装备产品收入和净利润下降, 通信行业竞争激烈毛利率有所下降, 2017 年实施了限售股票激励计划增加了管理费用、公司利息减少
300051.SZ	三五互联	预减	1500~2370	-49~-19	子公司天津三五互联在建工程转固定资产, 计提固定资产折旧及贷款利息, 子公司道熙科技净利润减少
300366.SZ	创意信息	预减	3739~4342	-38~-28	全面推行集团化协同管理, 管理费用增加, 加强“大数据+”的投入, 研发费用增加, 推动新业务发展, 市场销售费用增加
002547.SZ	春兴精工	预减	1443~3849	-70~-20	优化人员结构、降低成本、强化预算及成本控制, 元器件分销业务受益于行业供求关系变化影响
000971.SZ	高升控股	预减	2800~4000	-	互联网云基础服务市场竞争极为激烈, 行业毛利率下降较为明显, 公司融合云 (APM) 业务有较大幅度增涨, 但进度较慢, 仍然没有达到预期
002417.SZ	深南股份	预减	-1500~-2500	-	加大投资力度, 收购广州铭诚、亿钱贷。亿钱贷投入成本较大, 综合效益预期下半年才能逐步反映, 加大了融资租赁等新业务的投入, 效益尚未体现
000063.SZ	中兴通讯	亏损	-700000~-900000	-405~-493	主要经营活动无法进行导致的经营损失、预提损失; 10 亿美元罚款

300557.SZ	理工光科	亏损	-1973~-2009	-1740~-1770	公司在执行合同出现不同程度延缓,导致收入大幅度的减少,加之智慧消防物联网、城市地下管廊综合监测等业务尚处于投入期,研发和市场成本增加,利润下降明显
300508.SZ	维宏股份	亏损	-275.11~117.91	-97~-107	营收增加,研发费用增加,证券市场波动较大,导致公司证券投资业务产生损失,非经常性损益-2354万
300096.SZ	易联众	亏损	-1850~-2350	-	公司继续加大市场拓展力度及研发投入,成本费用大于营业收入,非经常性损益570万
300502.SZ	新易盛	亏损	-1300~-1700	-	受国内市场竞争环境和个别重要客户影响,部分产品销量和价格较上年同期均有所下降,折旧费用增加,存货减值损失增加,摊销限制性股票激励费用,非经常性损益350万
300074.SZ	华平信息	亏损	-1800~-2300	-	营业收入及毛利下降
300399.SZ	京天利	亏损	-2200~-1700	-	未结算中国移动通信集团上海有限公司的MAS业务收入,公司结算部分运营商的佣金收入减少,公司新增收到投资者诉讼131份,计提了预计负债约2729万元
002112.SZ	三变科技	亏损	-2000~-1500	-	由于长账龄应收账款催收未达到预计目标,导致坏账准备计提增加,产品售价没有明显增长,导致存货跌价准备计提增加
000830.SZ	中信国安	亏损	-1500~0	-	子公司处置天津盟固利新材料股权产生投资收益2.66亿元,本报告期无此项收益,受行业政策、市场环境等各种不利因素影响,净利润下降较大
300002.SZ	神州泰岳	亏损	-13150~-13650	-	加大人员和市场投入,由于大客户业务的普遍特征决定市场签单落地、项目验收与收入确认存在时间间隔,ICT行业的季节性特征,项目验收与确认会在下半年开始集中体现
002512.SZ	达华智能	亏损	-23414~22037	-	尚未获得实现3.5亿元的投资收益的批文,融资规模增加,财务费用增多,对联营公司的投资收益下降,部分资产存在减值迹象
300310.SZ	宜通世纪	亏损	-46500~47000	-	收购全资子公司倍泰健康形成大额商誉,其董事长方炎林、总经理李询涉嫌犯罪,无法参与经营,实际经营环境与收购时有较大差异,公司进行了商誉减值测试
000670.SZ	盈方微	亏损	4600	-	营收较上年同期减少
300167.SZ	迪威迅	亏损	-1200~-1700	-	在建合同项目完工量减少,非经常性损益165万
300025.SZ	华星创业	亏损	-3000~-3500	-	互联港湾并表后利润下滑,因新增折旧、摊销增加,业务需求未同步释放,财务费用增加,IDC业务成本上升,毛利率下降,传统业务毛利率下降
300134.SZ	大富科技	亏损	-1500~-2000	-	优化资源配置,将部分产能转移至安徽以提升盈利能力,对部分暂时闲置募集资金进行现金管理,相应增加了公司收益

资料来源: wind, 国盛证券研究所

3. 行情回顾：通信板块上涨，光通信板块表现最佳

上周大盘上涨 3.1%，收于 2831 点。各行情指标从好到坏依次为：创业板综>中小板综>万德全 A（除金融、石油石化）>万得全 A>沪深 300>上证综指。通信行业板块上涨，表现优于大盘。

图表 2：通信板块上涨，细分板块中光通信表现相对最优

指数	涨跌幅度
创业板综	4.9%
万得全 A（除金融、石油石化）	4.2%
中小板综	4.4%
万得全 A	4.0%
上证综指	3.1%
沪深 300	3.8%
国盛通信行业指数	3.7%
国盛光通信指数	9.8%
国盛区块链指数	4.3%
国盛移动互联指数	4.2%
国盛量子通信指数	3.2%
国盛通信设备指数	2.8%
国盛云计算指数	2.7%
国盛卫星通信导航指数	2.2%
国盛物联网指数	1.7%
国盛运营商指数	1.5%

资料来源：wind，国盛证券研究所

从细分行业指数看，光通信、区块链和移动互联分别上涨 9.8%、4.3%、4.2%，表现优于通信行业平均水平。量子通信、通信设备、云计算、卫星通信导航、物联网和运营商分别上涨 3.2%、2.8%、2.7%、2.2%、1.7%、1.5%，表现劣于通信行业平均水平。

上周领涨个股中，以创业板和中小板超跌反弹为主，三变科技周涨幅达 41%，信维通信周涨幅达 15%；海能达公布股权激励计划并给出业绩指引，提振市场信心，周涨幅达 20%，独角兽概念股表现活跃，麦达数字周涨幅 10%；博创科技全资子公司参与的硅光子市级重大专项在工艺技术方面取得突破，具备了光芯片流片能力，周涨幅达到 14%。

图表 3：上周三变科技领涨通信行业

涨幅前五名				跌幅前五名			
证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)	成交量 (万手)	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)	成交量 (万手)
002112.SZ	三变科技	40.74	68.28	000670.SZ	*ST 盈方	-20.15	176.90
002583.SZ	海能达	19.74	73.81	000971.SZ	ST 巴士	-12.83	77.88
002137.SZ	麦达数字	16.42	118.99	300134.SZ	大富科技	-11.93	165.76
300136.SZ	信维通信	14.68	61.80	002231.SZ	奥维通信	-10.84	92.64
300548.SZ	博创科技	14.12	17.10	300078.SZ	思创医惠	-7.95	92.22

资料来源：wind，国盛证券研究所

4. 一波三折中兴终复工，携风裹雨已成市场风向标

根据美商务部消息，在中兴缴纳了4亿美元保证金后，美商务部已于7月14日解除了近3个月来禁止美国公司向中兴供货的法令，中兴正式复工。

因7月10日川普宣布2000亿美元加征关税计划，市场悲观情绪加重，本周大盘表现低迷，但因周四开始，中兴禁运解除的消息不断发酵，中兴涨停，市场情绪振奋带动大盘全面反弹，通信板块集体飘红。不难发现，中兴事件已成中美贸易摩擦的风向标，时刻牵动着市场情绪，公司正式复工无疑是给投资者一剂定心丸。

回顾中兴事件，虽正式迎来复工，但公司为此付出了高昂代价，缴纳14亿美元罚款，管理层悲情换血。与此同时，公司头上还套上了美国“紧箍咒”，4亿美元保证金+美监管组入驻+如有违规恢复禁令的三驾马车无疑会让公司未来经营更趋谨慎。考虑到5G标准冻结，中兴话语权未受重大影响，专利储备与技术团队仍在，研发实力依旧雄厚，中兴仍将是5G时代的重要力量，我们也将持续关注公司的战略部署和复工进展。

5. 光棒、光纤再行反倾销裁定，股价驱动尚待需求明朗

据商务部消息，7月10日商务部对原产于日本、美国的光棒和原产于美国的光纤再度维持反倾销裁定，并于7月11日起执行。此公告中隐含着变与不变：

不变化：光纤反倾销开始于2011年，光棒反倾销开始于2015年，目的是使供给收缩，为行业景气创造了条件。在当前中美贸易摩擦背景下，本次公告延续了裁定，市场有所预期。

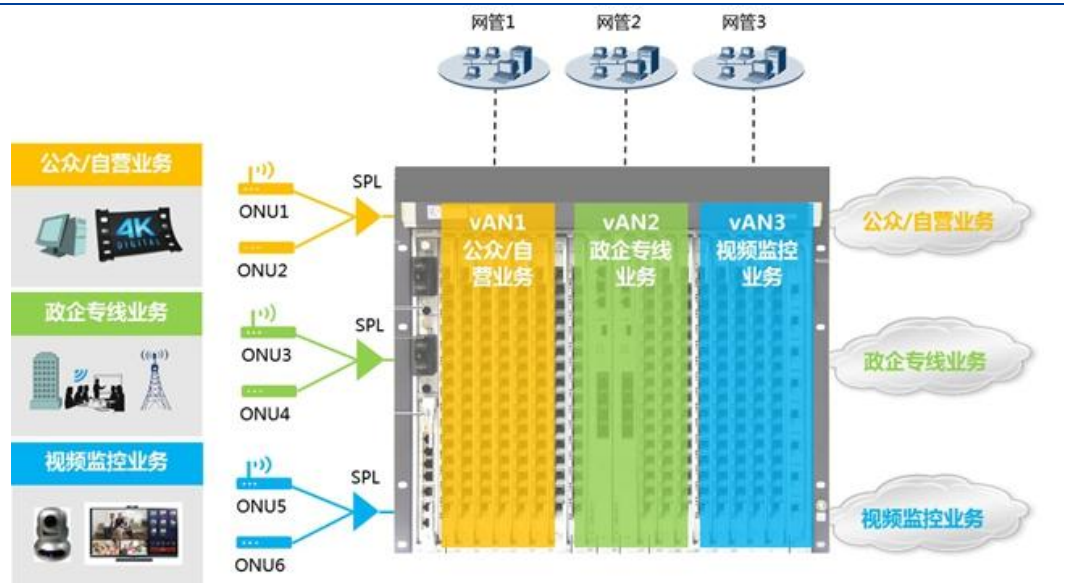
变化：1) 2015年裁定光棒反倾销实施期限为2年，此次改为5年；2) 对于G652光纤的税率大幅提高，美国巨头康宁、OFS、德拉克三者的税点从此前的5.4%、4.7%、8.5%上升至37.9%、33.3%、78.2%。

综合判断，此事件短期利好亨通、中天、烽火。虽此次裁定在市场预期之中，但考虑到“国家战略”，税率幅度超预期，有助于控制国内供给。另一方面，受中兴事件影响，市场普遍担心今年运营商需求，但最近调研下来，5G大战略不会动摇，静待市场需求释放。

6. 上海电信完成 OLT 切片现网试验，迈出商用一大步

据C114讯，日前中国电信上海公司完成了全球首个OLT切片现网试验，推动OLT切片功能的商用进程。

图表 4: OLT 切片功能示意图



数据来源: C114, 国盛证券研究所

OLT 切片技术是基于 ONU、PON 端口、PON 板卡等多种粒度, 将 OLT 划分成资源隔离、功能独立的多个逻辑切片, 从而提升设备效率、降低成本。近几年, 电信运营商将业务增长点放在高价值政企业务产品上, 而政企业务产品要求更高的多样性和差异性, 传统的 OLT 介入技术难以实现所有要求, 如果采用专网设备方案会增加投资负担, 同时也增加了能源消耗等问题。OLT 切片技术不仅能解决当前面临的问题, 还是宽带接入网向 SDN/NFV 演进中的重要一步, 帮助新业务加快试错调优效率。

我们认为, 愈加多元的网络业务和应用场景使得切片功能呼声愈涨, OLT 切片现网试验的首次实现, 起到示范效应, 能够推动其商用进程, 为今后宽带网络的全业务接入和业务的灵活管控奠定扎实基础。

7. 2018 上半年公司专利数排名公布, 华为第一中兴第五

据 C114 讯, 7 月 10 日, 国家知识产权局公布了中国 2018 年上半年知识产权数据, 包括专利授权量前十名的企业、主要知识产权指标等, 华为凭借 1775 项授权专利跃居第一。

2018 年上半年中国专利授权量排名前 5 的国内 (不含港澳台) 企业为: 华为 (1775 件)、中国石油 (1569 件)、广东欧珀 (1520 件)、国家电网 (1242 件)、中兴通讯 (1028 件), 具体排名如下:

图表 5: 2018 上半年中国发明专利授权量前 10 位的国内企业

排名	企业名称	发明专利授权量
1	华为技术有限公司	1775 件
2	中国石油化工股份有限公司	1569 件
3	广东欧珀移动通信有限公司	1520 件
4	国家电网公司	1242 件
5	中兴通讯股份有限公司	1028 件
6	京东方科技集团股份有限公司	904 件
7	珠海格力电器股份有限公司	787 件
8	联想（北京）有限公司	697 件
9	腾讯科技（深圳）有限公司	664 件
10	中国石油天然气股份有限公司	557 件

资料来源: C114, 国盛证券研究所

图表 6: 2017 年全年中国发明专利授权量前 10 位的国内企业

排名	企业名称	发明专利授权量
1	国家电网公司	3622 件
2	华为技术有限公司	3293 件
3	中国石油化工股份有限公司	2567 件
4	京东方科技集团股份有限公司	1845 件
5	中兴通讯股份有限公司	1699 件
6	联想（北京）有限公司	1454 件
7	珠海格力电器股份有限公司	1273 件
8	广东欧珀移动通信有限公司	1222 件
9	中国石油天然气股份有限公司	1008 件
10	中芯国际集成电路制造（上海）有限公司	862 件

资料来源: C114, 国盛证券研究所

对比 2017 年全年专利授权量排名, 前 10 名企业变化不大: 华为从第 2 升为第 1; 中兴虽身陷禁运桎梏, 仍维持第 5 名; 广东欧珀增长最为强势, 18H1 的授权专利数已经超过 17 年全年数量。

中国知识产权发展势头较好, 科技创新成为生产力提升的第一驱动力。华为的专利授权量跃居第一体现了公司对于研发的重视, 中兴虽受禁运令桎梏, 仍坚守住了行业地位。华为和中兴作为中国通信业的代表, 在各行业中专利授权数保持领先地位, 昭示着中国通信业正迎来新一轮崛起, 雄厚的研发实力将使其享受全球市场更多空间。

8. 日海智能子公司与中移物联签署 4G 模组采购合同, 总额上限 8000 万

据日海智能公告, 公司子公司龙尚科技与中移物联签订了《PC 平板电脑市场 4G 通信模组生产项目采购合同》, 中移物联拟向龙尚科技采购总额不超过 7950 万元的 4G 通信模组。

据公告显示，龙尚科技于2017年11月纳入公司合并报表，当年11-12月，龙尚科技向中移物联销售模组的收入合计865.4万元，占公司2017年11-12月模组销售收入的11.9%。本次合同的采购标的为4G模组，采购总额上限为7950万元（含税），合同总价最终以买方实际采购订单货物数量结算金额为准。当买方累计完成采购达到一定数量时，卖方进行相应返利。

龙尚科技的产品包括2G、3G、4G、NB-IoT等通信模组以及智能产品系列模块，此次与中移物联签署采购合同，是公司与中移物联战略合作的继续深化。本合同的履行将对公司2018-2019年的业绩产生积极的影响。

9. 中国联通 17-18 年数据设备扩容部分资金落实，采购思科、诺贝共 4.3 亿设备

据 C114 讯，2017-2018 年中国联通数据设备扩容（思科、贝尔部分）资金已落实，由于项目属于在原局址采用同型号设备进行扩容，拟采用单一来源方式进行采购。

本采购项目为 2 个包，包 1 面向思科，采购预算 2.7 亿（不含税价），采购内容：CR 设备板卡、CR 设备光模块、BNG 设备板卡、BNG 设备光模块及 POS 板卡及光模块等。包 2 面向上海诺基亚贝尔，采购预算 1.6 亿（不含税价），采购内容：BNG 设备板卡、100G 以下板卡及 POS 板卡、板卡许可、辅材（含交换模块、线缆、机架等）及搬迁等。

我们认为，随着数据爆发式增长，运营商的数据设备扩容大势所趋，相关设备商将持续受益。本次集采符合预期，随着思科、诺贝部分的资金落实，其他厂商也将次第迎来新单。

10. 瑞士明年初拍卖 5G 频谱，5G 时代渐行渐近

据 C114 讯，瑞士电信监管机构将在 2019 年 1 月拍卖 700MHz、1400MHz、2.6GHz 和 3.4-3.8GHz 频段的 5G 频谱，并将在 6 月发放无线许可证。设定最低价为 2.2 亿瑞士法郎，大部分频谱的有效期将至 2033 年。

瑞士的三家运营商预计将参与此次频谱拍卖。根据竞标限制，在 700MHz 频段一个运营商不能获得过半的 2x30MHz 频谱资源。3.4-3.8GHz 频段因其多用途成为 5G 拍卖中的热门，每个运营商将可获得 120MHz 的频谱资源。截止目前，多国已开展 5G 频谱拍卖。英国是全球首个对 5G 频谱进行拍卖的国家，拍卖频谱是 3.5GHz；韩国三大运营商在政府拍卖中获得 3.5GHz 和 28GHz 频段的 5G 频谱，拍卖总价为 33 亿美元，其中 3.5GHz 频谱总价近 27 亿美元。

从全球 5G 频谱分布来看，3.5GHz 适用范围最广、最易于开展部署，我国也将 3.5GHz 作为 5G 首发频段。根据我国新修订的《中华人民共和国无线电管理条例》，对地面公众移动通信等商用频率可采用招标拍卖的方式进行分配，将市场化引入频谱大战，可激励运营商更好发挥自身实力。同时从各国 5G 频谱拍卖加快提上日程的行动中可以看出，5G 时代已渐行渐近。

11. 爱立信与英特尔完成首个端到端 5G 数据呼叫

据 C114 讯，日前爱立信与英特尔已采用新的 3GPP 5G 非独立组网（NSA）标准完成了首个基于 3.5GHz 频段的端到端 5G 数据呼叫。

爱立信和合作伙伴于 2017 年 12 月完成首个 5G 非独立组网 NR 标准，上个月完成了首个符合 3GPP 5G 独立组网标准的新空口互通测试。此次呼叫试验采用了爱立信 5G 商用设备和英特尔 5G 移动试验平台，前者包括 5G 新空口、基带和分组核心。

5G 产业化涉及到天线、终端、网络、设备等各个层面，十分复杂，也充满挑战。我们认为，此次实验的成功为 5G 商用起到了示范作用，有助于推动产业落地，5G 时代正加速到来。

风险提示

1. 5G 进度不达预期；
2. 运营商资本开支进一步下滑；
3. 光通信增速放缓。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 9层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com