

# 通信

证券研究报告

2018年07月15日

## 中兴禁令解除，通信行业有望走出底部，关注中报超预期机会

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

唐海清

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517030002

tanghaiqing@tfzq.com

姜佳汛

联系人

jiangjiaxun@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《通信-行业点评:光棒/光纤反倾销持续,国内自主光棒厂商受益》 2018-07-11
- 2 《通信-行业研究周报:中兴获得临时许可证,中美关税开征,行业长期看好》 2018-07-08
- 3 《通信-行业研究简报:风雨之后,坚定看好5G的投资价值》 2018-07-07

**本周行业重要趋势:**

美国商务部公告,解除中兴禁令,中兴缴纳4亿美元保证金后禁令将正式解除,中兴可在美国商务部监管下恢复运营。

美国商务部正式取消近禁止美国供应商与中兴进行商业往来的禁令,中兴公司将在满足美国商务部监管要求的条件下恢复运营,禁令将在中兴向美国支付4亿美元保证金之后解除。

中兴禁令解除,通信行业整体估值压制因素有望逐步消除。前期行业整体调整幅度较大,中报期临近关注中报超预期、低估值高成长标的投资机会。市场前期担心中兴事件对5G进程、运营商集采进度等有不影响,随着禁令解除,悲观预期和估值压制有望逐步消除。中报期临近,优质龙头标的中报亮眼的业绩有望进一步打消市场担忧,关注低估值高成长标的投资机会。

**本周投资观点:**

中兴禁令解除,行业压制因素有望逐步消除。中报期临近,重点关注中报业绩有望超预期的低估值高成长标的长期布局机会。我们认为市场回归价值投资趋势不变,聚焦基本面和成长性,建议注意短期系统性风险,重点关注前期遭错杀的有业绩、估值低、高成长标的长期布局机会。

1、5G是通信行业未来大趋势,国家定调为经济发展新动能,三大运营商5G商用顺利推进,中兴禁令解除市场悲观预期和行业估值压力有望消除。具体5G板块中,业绩高增长唯光通信(光纤光缆、光模块)5G带来的需求拉动有望2019年体现;设备商(基站、传输网设备)短期业绩增速一般,2020年有望进入业绩兑现期。**建议重点关注低估值绩优标的长期布局机会:**

1) **光纤光缆重点关注:**亨通光电(预计18年33亿利润, +56%, 12倍)、通鼎互联(预计18年10.0亿利润, +67%, 13倍)、中天科技(预计18年27亿利润, +30%, 10倍); 建议关注:烽火通信(预计18年10.3亿利润, +25%, 28倍);

2) **光模块重点关注:**中际旭创(预计18年7.3亿利润, +350%, 37倍), 择机关注:光迅科技(预计18年3.74亿利润, +12%, 38倍);

3) **设备商建议关注:**中兴通讯(禁令解除,罚款计提导致短期业绩承压,2020年5G需求有望兑现,长期择机关注); 择机关注:烽火通信。

2、非5G板块受贸易战影响有限,受板块整体影响业绩高增长的龙头标的估值也相对便宜。建议重点关注低估值、高成长、符合新经济大方向标的的投资机会: 1) 统一通信龙头: 亿联网络(预计18年8.4亿利润, +43%, 24倍); 2) 低估值高增长龙头: 三维通信(收购微信营销龙头, 预计18年2.1亿利润, 未来三年50%增长, 23倍)、天源迪科(公安+电信+政企云化大数据龙头, 预计18年2.3亿利润, +33%, 29倍)等; 2) 二线设备龙头: 星网锐捷(预计18年6.2亿利润, +32%, 19倍); 3) 物联网龙头: 拓邦股份(预计18年3.1亿利润, +46%, 19倍)、宜通世纪(预计18年3.1亿利润, +36%, 16倍)、日海智能(预计18年2.3亿利润, +123%, 32倍); 4) IDC龙头: 光环新网(预计18年6.3亿利润, +38%, 30倍); 5) 专网通信: 海能达(预计18年6.0亿利润, 28倍)。

**风险提示:** 运营商资本开支下滑幅度超预期, 新技术研发风险

**重点标的推荐**

代码	名称	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
		2018-07-13	评级	2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
002396.SZ	星网锐捷	20.71	增持	0.81	1.06	1.28	1.50	25.57	19.54	16.18	13.81
002491.SZ	通鼎互联	10.65	买入	0.47	0.79	1.10	1.45	22.66	13.48	9.68	7.34
300308.SZ	中际旭创	56.57	增持	0.34	1.54	2.69	3.26	166.38	36.73	21.03	17.35
300628.SZ	亿联网络	68.81	买入	1.98	2.82	3.67	4.75	34.75	24.40	18.75	14.49
600487.SH	亨通光电	21.57	买入	1.55	2.42	3.22	3.99	15.92	12.49	9.38	7.56

资料来源: 天风证券研究所, 注: PE=收盘价/EPS



请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

## 1. 本周（7.2-7.6）行业观点

### 1.1. 本周行业重要趋势

美国解除中兴禁令，中兴缴纳 4 亿美元保证金后禁令将正式解除，中兴可在美国商务部监管下恢复运营。目前中兴通讯已正式复工，禁令带来的经营层面影响有望尽快消除。

美国商务部正式取消近禁止美国供应商与中兴进行商业往来的禁令，中兴公司将在满足美国商务部监管要求的条件下恢复运营，禁令将在中兴向美国支付 4 亿美元保证金之后正式解除。禁令解除后，中兴公司正常经营逐步恢复，禁令对公司经营层面的影响有望尽快消除，短期罚款计提对业绩形成较大拖累，但不改公司及行业发展大逻辑。

中美贸易战持续升温，美国推出最新的 2000 亿美元商品加征 10%关税的方案，8 月 30 日前最终确定，清单中包含信号传输设备，对通信行业部分公司或带来一定影响，但整体市场竞争力影响有限。

此次美国新推出的 2000 亿美元商品清单中，包含 8517.62.00 税号，对应信号传输设备及配件，或对 SIP 话机、光模块、交换机路由器等网络设备企业产生影响。但目前方案尚未落地，若最悲观的情况下 9 月起正式开征关税，对通信行业企业影响仍然有限。一方面，网络设备等对美出口很少，另一方面，SIP 话机、光模块等全球产能集中在中国，中国企业和海外竞争对手面临相同税负，市场竞争力影响有限。同时，公司可以通过转口贸易、上下游分摊等方式进一步降低关税的负面影响。建议关注实际关税方案进展。

中兴禁令解除，通信行业整体估值压制因素有望逐步消除。前期行业整体调整幅度较大，中报期临近关注中报超预期、低估值高成长标的投资机会。

市场前期担心中兴事件对 5G 进程、运营商集采进度等有不不利影响，随着禁令解除，悲观预期和估值压制有望逐步消除。中报期临近，优质龙头标的中报亮眼的业绩有望进一步打消市场担忧，关注低估值高成长标的投资机会：

1、**光纤光缆反倾销有望延续，持续受益流量高速增长，叠加 5G 新需求，行业需求有望长期稳定增长，重点关注：**亨通光电（预计 18 年 33 亿利润，+56%，12 倍）、通鼎互联（预计 18 年 10.0 亿利润，+67%，13 倍）、中天科技（预计 18 年 27 亿利润，+30%，10 倍）；**建议关注：**烽火通信（预计 18 年 10.3 亿利润，+25%，28 倍）；

2、**光模块/器件速率升级、5G 时代端口数量提升双重拉动，关注芯片国产化进展，重点关注：**中际旭创（预计 18 年 7.3 亿利润，+350%，37 倍），**择机关注：**光迅科技（预计 18 年 3.74 亿利润，+12%，38 倍）；

3、**专网及统一通信基本不受中兴及贸易战影响，属于错杀板块，重点关注：**亿联网络（短期平台认证构成 SIP 终端壁垒，中长期关注高端 VCS 产品推广，预计 18 年 8.4 亿利润，+42.5%，24 倍）、星网锐捷（业绩持续快速增长，预计 18 年 6.2 亿利润，+32%，19 倍）；

4、**增值服务等符合经济发展大方向领域龙头标的重点关注：**三维通信、天源迪科、网宿科技、光环新网等；

5、**主设备建议关注：**设备商建议关注：中兴通讯（禁令解除，罚款计提导致短期业绩承压，2020 年 5G 需求有望兑现，长期择机关注）；**择机关注：**烽火通信。

## 1.2. 通信行业重点公司中报业绩预测

表 1: 通信行业重点公司 18 年中报业绩预测

证券代码	证券简称	中报利润 (亿元)	中报利润增速	预计全年利润			18 年净利润增速 (%)
				18E	19E	20E	
600487.sh	亨通光电	11.51-12.27	50-60%	32.87	43.79	54.29	55.9%
600522.sh	中天科技	10.45-11.40	10-20%	26.29	31.78	40.48	47.0%
002491.sz	通鼎互联	3.8-3.93	35%-40%	9.95	13.93	18.23	67.2%
600498.SH	烽火通信	5.13	14%	10.31	13.64	18.56	25.0%
300628.SZ	亿联网络	4.00-4.20	31-38%	8.42	10.95	14.19	42.5%
300308.sz	中际旭创	3.14-3.19	7822-7948%	8.87	13.03	17.04	447.5%
002396.sz	星网锐捷	0.94-1.2	80-130%	6.21	7.49	8.75	31.6%
300047.sz	天源迪科	0.38	240%	2.28	3.10	4.17	46.2%
300017.sz	网宿科技	4.5	8%	9.51	12.42	16.99	14.6%
300383.sz	光环新网	2.7-3.1	29-48%	6.90	8.98	11.62	58.4%
300183.sz	东软载波	0.78-0.91	-40~-30%				
300548.sz	博创科技	2.55-3.50	下滑 17-39%	0.89	1.03	1.21	11.3%
002313.sz	日海智能	0.55-0.6	90-110%	2.27	3.63	5.09	122.5%
300098.sz	高新兴	2.3-2.7	20-41%	5.98	7.48	7.48	48.0%
300310.sz	宜通世纪	亏损 4.65-4.70	转亏	3.13	4.27	6.03	35.5%
002281.sz	光迅科技	1.8	5%	3.74	4.61	6.21	12.0%
002123.sz	梦网集团	1.01-1.33	-34~-14%	2.80	3.50	4.47	16.7%
002465.sz	海格通信	1.66-2.07	20-50%	5.08	6.44	7.81	73.4%
002583.sz	海能达	0-0.1	下滑 100%-50%	6.04	8.55	11.37	146.5%
000063.sz	中兴通讯	亏损 70-90	转亏				

资料来源：公司公告、天风证券研究所

## 1.3. 本周投资观点

中报临近的时点开征关税，市场将能通过实际业绩验证关税对通信行业影响较小，叠加中兴事件向好，市场悲观情绪逐步消除，低估值绩优标的短期有望反弹，板块调整中长期看好。我们认为市场回归价值投资趋势不变，聚焦基本面和成长性。光通 5G 万物互联是通信行业未来核心趋势，建议注意短期市场风险，在调整中择机布局，聚焦基本面，业绩和成长性两手抓。

具体来看：

1、5G 是通信行业未来发展大趋势，国家已明确通信是经济发展新动能，在高速宽带、光纤到户、5G 等方向将持续重点投入。MWC 大会运营商明确 5G 19 年试商用 20 年商用的进度，中兴禁令解除，市场因中兴事件对 5G 推迟的担忧有望解除，建议重点关注前期调整较大的绩优龙头标的。具体来看：短期业绩能够实现高增长、中长期能够成长性能够延续的板块唯光通信，同时未来催化剂密集（下半年集采供求关系持续紧张有望进一步得到确认、年内 5G 最后一阶段试点有望完成）。设备商也将大幅受益 5G 建设的需求拉动，但短期面临 4G 后周期的压力，5G 带来的业绩兑现预计在 2020 年体现。中兴禁令解除，通信行业前期估值压制有望解除，板块有望走出底部，重点关注中报亮眼、业绩有望持续高增长的细分行业龙头：

1) 光通信板块：从政策面看：工信部国资委《2018 专项行动》明确固网和移动网络建设目标，网络流量有望持续高增长，贸易战对光纤光缆影响很小甚至有正面影响，产业链国产化程度较高，进口光棒成本提升有利于进一步提升光纤光缆终端价格。从运营商资本开支计划看：联通资本开支触底回升，电信移动传输网、接入网资本开支内部结构有望继

续向光通信调整；**从集采情况看：**中国移动 2018 继续大规模集采，第一批次需求 1.1 亿芯公里，中国电信从 5000 万芯公里追加至 7000 万芯公里，同时高端特种光纤及超低损耗光纤集采陆续启动。我们近期深度报告以及春节问卷调查研究重点指出，**光纤光缆核心驱动力是流量的持续高增长**，预计 2018 年国内光纤光缆需求量超过 3.8 亿芯公里，同比大幅提升超过 20%。2019 年 5G 带动的光纤光缆需求将开始体现，2020 年 5G 商用后将进一步推动流量高速增长，网络升级扩容压力持续加大，对光纤光缆的需求形成长期持续拉动。

根据我们测算，国内光纤预制棒产能瓶颈预计至少延续至 2019 年底，光纤光缆集采价格预计稳中有升，光通信高景气态势有望延续。**重点关注光纤预制棒供应充足、未来业绩能够持续快速增长的龙头厂商：亨通光电、通鼎互联、中天科技等**，建议择机关注：**烽火通信等**；

2) **光器件子行业：**国内厂商 OFC 参展数量再创新高，同时纷纷推出 400G 高端产品，未来中国厂商有望实现质与量的新突破。**贸易战初步清单出炉，主要的光模块等产品并未列入，市场担忧有望逐步解除**。按具体产品看，数通市场受益海外大型数据中心建设提速，以及国内大数据、人工智能等新技术高速发展推动国内大型数据中心需求逐步出现，数通产品有望持续快速增长，**拥有核心技术壁垒的行业龙头业绩增长前景更明朗：中际旭创**；电信市场三大运营商 WDM/OTN 设备集采陆续落地，端口数创历史新高，400G 组网有望年内启动，高速电信光模块需求逐步显现，推动电信光模块/器件需求持续回暖，2019 年后 5G 光模块需求也将开始体现，**择机关注估值逐步消化、高端芯片有望国产化的电信光模块龙头：光迅科技、新易盛等**。

3) **设备商：**5G 基站数量和技术指标均大幅提升，主设备有望大幅受益，建议关注：**主设备龙头中兴通讯**，罚款对短期业绩有较大影响，5G 需求拉动有望在 2020 年兑现，择机长期关注。传输网将引入 SDN 等新技术，网络复杂度大幅提升，传输网设备厂商也将迎来需求量和价值量的双重提升，建议关注传输网设备龙头：**烽火通信**。

2、政策重点关注先进制造、新经济、支持独角兽 A 轮融资，高成长性、符合经济发展新方向的成长龙头有望获得更多关注，板块压制因素解除后短期有望反弹，**重点关注高成长标的投资机会，对应 18 年估值切换更加便宜**。

1) **统一通信龙头：**亿联网络(SIP 电话全球份额持续提升，叠加渗透率提升，预计维持 30-40% 复合增长，中长期关注 VCS 高端产品放量，预计 18 年净利润 8.4 亿，+42%，18 年 22 倍)。

2) **符合经济大方向的低估值高成长标的：**三维通信(收购微信营销龙头，预计 18 年 2.1 亿利润，未来三年 50% 增长，23 倍)、天源迪科(云计算大数据业务持续放量，预计 18 年 2.3 亿利润，+31%，27 倍)、网宿科技(CDN 龙头受益流量持续高增长，价格竞争趋缓，预计 18 年 10 亿利润，26 倍)、梦网集团(云通信龙头，预计 18 年 2.8 亿利润，+17%，27 倍)等。

3) **二线设备白马龙头同时建议关注：**星网锐捷(企业网设备龙头，新业务布局全面发展顺利，预计 18 年净利润 6.2 亿，+32%，18 年 19 倍)。

4) **物联网龙头：**拓邦股份(智能控制器龙头，预计 18 年 3.1 亿利润，+46%，18 倍)、直通世纪(CMP+AEP 平台，物联网连接数放量直接受益，预计 18 年 3.1 亿利润，+36%，15 倍)、日海通讯(模组+平台全面布局，预计 18 年 2.3 亿利润，+123%，31 倍)；

5) **IDC 龙头建议关注：**光环新网(AWS 国内经营资产收购完成，预计 18 年净利润 6.3 亿，+38%，30 倍)。

6) **专网通信：**行业增速过去 5-6 年平均 10% 左右，龙头业绩增速大幅超出行业平均，**重点抓龙头，建议关注：**海能达(专网小华为走向全球，订单确认推迟和费用波动影响短期业绩，回复常态后续仍能维持 40-50% 增长，预计 18 年 7.4 亿利润，19 倍)；

(本周组合：亨通光电、通鼎互联、中际旭创、亿联网络、星网锐捷)

## 1.4. 通信行业观点

**1、光通信：**近期中国电信、中国移动新一轮光纤光缆集采先后落地，移动半年需求量 1.1 亿芯公里，电信需求量从 5000 万追加至 7000 万芯公里，同时特种光纤、超低损耗光纤等高端产品集采陆续启动。预计 2018 年全年国内光纤光缆需求量超过 3.8 亿芯公里，同比大幅提升约 20%。行业内部分厂商光纤预制棒产能释放不及预期，加之以中移动为首的三大运营商接入建设持续投入、流量高速增长推动传输网升级扩容逐步提速，光纤光缆行业紧张供求关系有望延续至 2019 年初，继续坚定看好光纤光缆行业前景。

**光通信大逻辑：**1) 短期看，中移动带动的三大运营商宽带竞争加剧建设投入提速、光纤到村建设以及广电未来可能的移动网络建设推动光通信行业需求持续增长。2) 中长期看，大流量应用持续落地、接入速率不断提升，网络流量持续 40-50% 高速增长，剔除光模块速率提升，传输网升级扩容推动光通信行业保持 10% 左右增速；3) 2019 年 5G 对光纤光缆的需求预计开始启动，5G 组网密度大幅提升，流量也显著增长，对接入和传输侧光纤光缆均有显著需求增量；4) 供给端看，光纤预制棒具有较高技术壁垒，国内部分厂商产能释放低于预期，18 年预计光棒缺口达到 15%，19 年基本供求平衡。因此我们认为，光纤光缆在持续供不应求状态下价格仍将稳中有升，我们最看好价格持续上涨中光棒供应充足、业绩能够快速释放的龙头企业。重点关注：亨通光电、中天科技、通鼎互联、杭电股份等，建议关注：烽火通信等；

**光通信行业展望：**海外市场 Verizon 和 AT&T 先后与康宁/普瑞斯曼签订锁定三年价格（2018-2020 年）的大规模光纤光缆供货合同，价格在 122-123 元/芯公里（不含税），与国内含税价相当，因此海外光纤光缆价格相较国内高 17% 左右，反倾销是否延续对国内光棒供给压力不大。传统光纤光缆的需求之外，海底光缆、特高压等其他线缆产品的需求也快速增长，对光通信企业业绩形成强有力支撑。传统主业景气持续，海缆、特高压电缆等高附加值产品持续放量，看好光通信行业龙头的长期成长潜力。

与光纤光缆配套，完成光电转换及光路控制的光器件/模块行业也将受益于网络建设持续投入、国产替代以及数据中心高速模块渗透率持续提升，有望实现 30% 复合增长，建议择机关注：中际装备、光迅科技、博创科技、新易盛等。

**2、5G：**中国 5G 商用进程符合预期，19 年试商用、20 年商用的时间节点下，我们反复强调 5G 投资节奏，2019 年牌照发放前一年行业有望在密集催化剂推动下迎来主题投资机会，2020 年后业绩兑现推动业绩投资机会。中国移动 2018 年内采购首批 5G 芯片、第三阶段试验网年内完成、设备商产品验证等催化剂有望密集落地，在众多催化剂推动下 18 年 5G 有望迎来一轮主题投资机会。

国务院发布《关于进一步扩大和升级信息消费持续释放内需潜力的指导意见》，其中明确指出重点推进 5G 标准研究、技术试验和产业推进，力争 2020 年启动商用。5G 不同于以往 2/3/4G 是单纯的移动通信技术，5G 将带来颠覆性变革，覆盖移动通信、物联网和车联网三大应用场景，将支撑大量创新商业模式和终端应用，作为新经济的核心基础设施，受到国家的高度关注和大力推动。

5G 根据不同技术路线和覆盖水平，投资规模有望达到 4G 的 1.7-6 倍不等。国家将 5G 作为技术实力的名片和新经济重要基础设施之一，多次发文力推，因此我们判断投资周期将控制在 3-5 年之内，将对通信产业各细分领域带来显著投资增量：1) 对支撑网虚拟化和切片能力提出极高要求，同时，更高的传输速率对光器件以及光纤光缆的性能有更高要求，部署在高频段导致基站数量大幅提升，接入光纤的用量也将成倍增长；2) 5G 大规模天线阵列对基站天线和射频器件有更高需求，天线数量和性能都将大幅提升；3) 由于 5G 高频信号穿透能力较弱，必须通过小基站的模式增强局部覆盖，小基站有望实现从 0 到 1 的跨越式发展，针对区域覆盖进行的网络优化和维护也将在 5G 建设的后周期进入投资高峰期。

**5G 时代最直接受益标的建议关注：**

- 1) 设备商龙头：中兴通讯（短期业绩承压，若能和解 2020 年有望业绩兑现）、烽火通信；
- 2) 光纤光缆龙头：亨通光电、中天科技；

- 3) 天线龙头：通宇通讯；
- 4) 小基站建议关注：邦讯技术、京信通信；
- 5) 光模块龙头：光迅科技、中际装备（收购苏州旭创切入高速光模块）、博创科技；
- 6) 网络优化龙头：宜通世纪、华星创业；

**3、高成长行业龙头：**政策面开始大力支持先进制造、新经济、独角兽 A 股融资，符合新经济发展大方向的成长龙头标的有望获得市场更高关注，**通信行业是与新经济结合最紧密的行业之一，重点关注行业趋势持续向上、具备核心竞争优势的高成长龙头标的：**星网锐捷（企业网设备龙头，新业务布局全面发展顺利）；亿联网络（统一通信龙头，SIP 电话全球份额持续提升，叠加渗透率提升，预计维持 30-40%复合增长，中长期关注 VCS 高端产品放量）；网宿科技（CDN 龙头受益流量持续高增长，价格竞争趋缓）；天源迪科（政企云计算、公安大数据业务持续放量）；梦网集团（企业短信龙头地位稳固，布局云通信面向 5G 大视频时代新机遇）等。

**4、物联网：**物联网是通信产业未来的重大趋势之一，是实现工业 4.0 和互联网+的重要技术支撑手段，受到政府、运营商及产业链各环节的高度重视，在各方合作推动下，终端应用快速落地，芯片/模组出货量快速增长带动成本持续下降，行业有望进入规模效应正循环。

**从网络覆盖看，**三大运营商 2018 年均将实现 NB-IoT 网络全覆盖，其中，中国电信基于 800MHz 的全网 NB-IoT 覆盖已基本完成。网络覆盖完成成为下游终端应用打下坚实基础。

**从芯片和模组看，**海思 Icen1 芯片、Hi2110 及高通 9206 芯片均于上半年投入量产，海思 Boudica、中星微 7100、Altair 1250 等芯片计划于三季度量产。移远、U-Blox、展讯、广和通等的物联网模组也将于 17 年 Q2-Q3 密集推出。目前华为 NB-IoT 芯片月发货量已达 1000 万片，随着芯片和模组量产，NB-IoT 模组价格在运营商大力补贴下已降至 36 元左右，能够与 GSM 产品正面竞争。

未来芯片模组成本进一步下降、网络覆盖持续完善后，智能水表、电表、气表、智慧照明、物流、智能医疗、工业 4.0 等终端应用将大面积落地，物联网有望进入爆发期，**重点关注从模组、网络管理平台到终端应用等产业链各环节龙头企业。**

**平台厂商重点关注：**日海通讯（平台+模组全面布局）、宜通世纪（管理平台龙头）；智能控制器龙头建议关注：拓邦股份；模组厂商建议关注：高新兴、广和通、移为通信、盛路通信等、终端应用厂商建议关注：新天科技、东软载波、永鼎股份等。

**5、专网通信：**国内公安、地铁项目持续落地，国内龙头加速拓张海外，全球市场份额不断提升，收入快速增长，规模效应体现，利润率持续提升。长期看，海外专网大订单有望逐步落地，业绩有望高增长。**重点关注：**海能达（专网小华为走向全球，订单确认推迟和费用波动影响短期业绩，18 年回复常态后续仍能维持 40-50%增长）；投资机会及催化剂：公司业绩低预期，市场短期调整幅度较大，管理层增持体现对公司长期发展信心，关注 18 年前两季度大订单结算进度。

**6、军工通信：**随着新军改逐步调整完成，2017 年下半年军工订单有望迎来密集落地期，建议重点关注。受益国防信息化、武器系统化、地缘政治形势紧张，预计军工通信领域将迎来快速增长。建议关注：银河电子、盛路通信、通光线缆、中天科技、海格通信等；

第一次提出专栏陆海空天一体化信息网络工程，其中海基网络设施建设，加强大型海洋岛屿海底光电连接建设，积极研究推动海洋综合观测网络由近岸向近海和中远海拓展，由水面向水下和海底延伸。推进海上公用宽带无线网络部署，发展中远距水声通信装备。

**建议关注：海格通信、中天科技、银河电子、通光线缆、盛路通信**

**7、国企改革：**中国联通混改最终落地，为通信行业国企改革起到标杆模范的作用，大唐和

烽火集团层面推进合并，后续关注上市平台层面重组动作。国企改革有望成为年内一个重要热点，通信方面国企改革主要思路有：

武汉邮科院系统，建议关注长江通信，40 多亿市值，大股东承诺 2017 年 2 月 28 日前（2014 年 2 月 28 日后三年之内）解决与烽火通信的同业竞争问题。大唐和烽火集团合并，整合双方移动和传输网技术优势，关注后续上市平台层面业务调整方案。建议关注：

- 1) 基本面相对优质的混改标的，特发信息，军工+光通信，20 多倍，深圳特发集团旗下。
- 2) 央企改革代表中国联通，前期涨幅较大，多关注技术面。
- 3) 央企改革代表之普天系，东方通信，上海普天。
- 4) 军工集团系统，航天科工旗下航天通信/航天发展，中国电子旗下深桑达 A/中电广通/南京熊猫，中国电科旗下杰赛科技/国睿科技/四创电子，陕西省地方国企烽火电子。

#### 8、主题方面建议择机关注——量子通信：

量子通信是安全性最领先的加密通信解决方案，随着量子计算机商用临近，量子通信得到国家高度重视，全国环网建设逐步启动，干线商用迅速落地，市场空间有望打开。

量子通信核心企业：

- ◇ 九州量子
- ◇ 科大国盾（未上市）

A 股相关标的：

- ◇ 浙江东方（持股科大国盾与神州量子）
- ◇ 银轮股份（持股科大国盾与神州量子）
- ◇ 亨通光电（运营+工程+光纤光缆和光通信设备）
- ◇ 科华恒盛（与科大国盾战略合作）
- ◇ 盛洋科技（与九州量子合作/持股九州量子）

#### 9、其他择机关注个股：

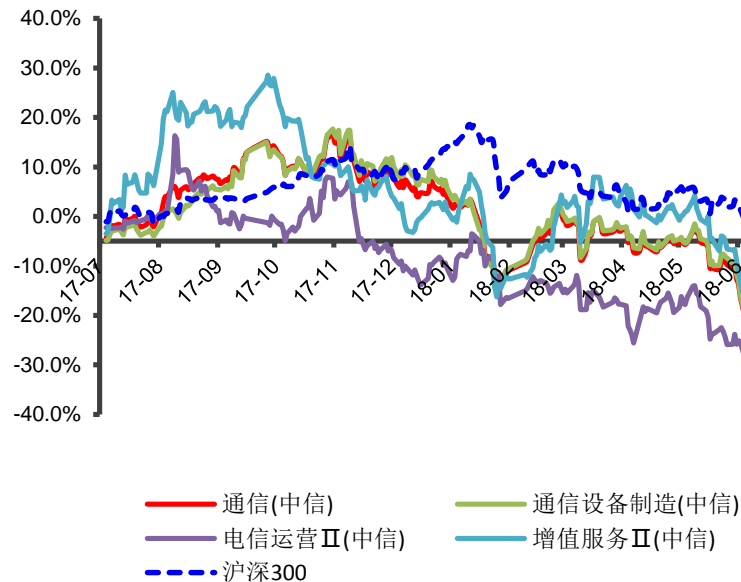
- ◇ 梅泰诺（收购全球数字营销龙头）
- ◇ 金固股份（股价接近发行底价，业务发展迅速，业绩反转）
- ◇ 永鼎股份（员工持股买完，车联网大数据预期不断落地）

## 2.上周（7.9-7.13）通信板块走势回顾

### 2.1 上周（7.9-7.13）通信板块走势

上周（7.9-7.13）通信板块上涨 3.82%，跑赢沪深 300 指数 0.03 个百分点，跑输创业板指数 1.18 个百分点。其中通信设备制造上涨 4.46%，增值服务上涨 1.70%，电信运营上涨 3.29%，同期沪深 300 指数上涨 3.79%，创业板指数下跌 5.01%。

图 1：上周（7.9-7.13）板块涨跌幅



资料来源：Wind、天风证券研究所

### 2.2 上周市场个股表现

上周通信板块涨幅靠前的个股有海能达（股权激励）、光库科技（中报预告高增长）、三环集团（中报预告高增长）；跌幅靠前的个股有凯瑞德、纵横通信、高升控股。

表 2：上周（7.9-7.13）通信板块个股涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
证券代码	证券简称	周涨幅（%）	证券代码	证券简称	周涨幅（%）
002583.SZ	海能达	19.74%	300689.SZ	澄天伟业	-4.71%
300620.SZ	光库科技	16.25%	300183.SZ	东软载波	-4.99%
300408.SZ	三环集团	15.32%	300312.SZ	邦讯技术	-5.00%
300136.SZ	信维通信	14.68%	300209.SZ	天泽信息	-5.20%
300548.SZ	博创科技	14.12%	002417.SZ	深南股份	-5.39%
600487.SH	亨通光电	11.07%	002231.SZ	奥维通信	-10.84%
600260.SH	凯乐科技	10.66%	300134.SZ	大富科技	-11.93%
603421.SH	鼎信通讯	10.31%	000971.SZ	高升控股	-12.83%
002897.SZ	意华股份	9.99%	603602.SH	纵横通信	-14.35%
300038.SZ	梅泰诺	9.21%	002072.SZ	凯瑞德	-25.42%

资料来源：公司公告、天风证券研究所

### 2.3 上周板块估值水平

图 2：通信设备板块估值水平略高于历史水平



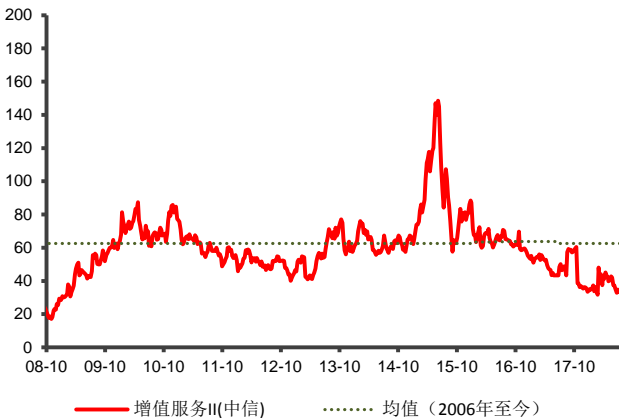
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：电信运营板块估值水平高于历史水平



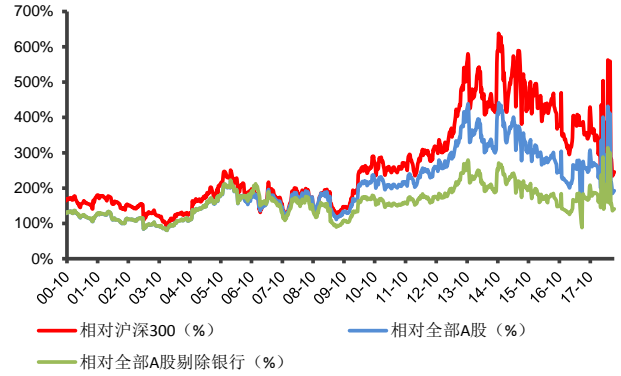
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：增值服务板块估值水平低于历史水平



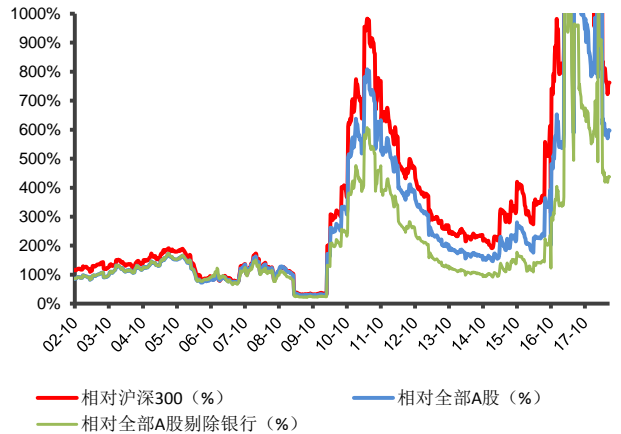
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：通信设备板块历史相对溢价率在历史平均水平



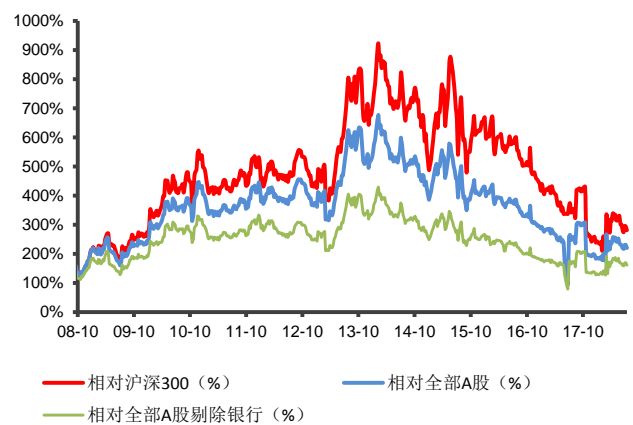
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：电信运营板块历史相对溢价率高于历史平均水平



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：增值服务板块历史相对溢价率略低于历史平均水平



资料来源：Wind、天风证券研究所

### 3.上周 (7.09-7.13) 上市公司重点公告

表 3: 上周 (7.09-7.13) 重要公告

公司名称	Wind 代码	公告内容
华数传媒	000156.SZ	公司拟以现金支付收购华数集团持有的 20-30 亿元股权。
吴通控股	300292.SZ	公司公布 18 年半年预告: 归属上市公司净利润 9000-105000 万元, 同比上升 2.18-19.21%。
超讯通信	603322.SH	公司与海康机器人签署《战略合作协议》, 在智慧工厂等领域展开深度合作。
天择信息	300209.SZ	公司拟实施利润分配方案: 每 10 股分配 0.20 元, 股权登记日为 2018/7/13。
联络互动	002280.SZ	公司拟以 13.90 亿元现金对价收购迪岸双赢 51% 股权。
鼎信通讯	603421.SH	公司审议通过议案, 同意解除 2017 年限制性股票激励计划授予的 294 名激励对象限制性股票共计 2,196,200 股, 本次解除限售的限制性股票数量占公司总股本的比例为 0.495761%。
北斗星通	002151.SZ	公司利用闲置非公开发行股票募集资金 7 亿元分期分批通过银行购买短期保本型理财产品。
吴通控股	300292.SZ	持公司股份 99,152,948 股 ( 占总股本 7.78% ) 的股东谭思亮及其一致行动人何雨凝计划减持本公司股份不超过 38,240,000 股 ( 即不超过总股本 3.00% ) 。
光环新网	300383.SZ	公司归属上市公司股东的净利润比上年同期增长 28.82%-47.9%, , 主营业务云计算及相关服务和 IDC 及其增值服务继续保持增长势头, 公司营业收入预计较上年同期增长超过 50%。公司云计算及相关服务收入预计较上年同期增长 60% 以上, 云计算及相关服务收入预计占报告期营业收入达 70% 以上。公司 2016 年收购的北京中金云网科技有限公司达到业绩增长预期。
梦网集团	002123.SZ	全资子公司深圳市梦网科技与杭州三体视讯、杭州三体科技于近日签署了协议。
荣之联	002642.SZ	上海翊辉投资所持公司股份 37,479,890 股, 于 2017 年 11 月 29 日被上海市青浦区人民法院全部冻结, 冻结期限为三年。
神宇股份	300563.SZ	翊辉投资持有公司股份 37,479,890 股, 被贵州省高级人民法院轮候冻结 37,479,890 股, 占其所持公司股份的 100%, 轮候冻结委托日期为 2018 年 6 月 20 日, 轮候期限 36 个月; 被上海市第二中级人民法院轮候冻结 37,479,890 股, 占其所持公司股份的 100%, 轮候冻结委托日期为 2018 年 6 月 25 日, 轮候期限 36 个月。
航天通信	600677.SH	公司通过公开挂牌方式转让持有的浙江航天电子的 49% 股权。
亿联网络	300628.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 实现营业收入 8.2-8.55 亿元, 同比增加 20-25%, 归属上市公司净利润 4-4.2 亿元, 同比增加 31-38%。
天孚通信	300394.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润 5.18-5.79 万元, 同比增加 5-15%。
科信技术	300565.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润 1365.67-1911.93 万元, 同比增加 30-50%。
汇纳科技	300609.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润 1312.87-1586.39 万元, 同比增加 20-45%。
鹏博士	600804.SH	公司拟实施利润分配方案: 每股分配 0.165 元, 股权登记日为 2018/7/17。
合众思壮	002383.SZ	公司签署 3.65 亿元委托加工合同。
太辰光	300570.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润 5800-6400 万元, 同比增加 21.04-33.56%。
华脉科技	603042.SH	公司大股东减持 668.96 万股, 占总股本 4.82%。
理工光科	300557.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润 1972.79 - 2008.88 万元, 同比增长 1740-1770%。
中威电子	300270.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润 2766.92-3597.00 万元, 同比增长 0.00-30.00%。
会畅通讯	300578.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润 1400-1600 万元, 同比增长 6.98-22.26%。
硕贝德	300322.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润 3400-3600 万元, 同比增长 330.76-356.09%。
中光防雷	300414.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润 2168.51-2562.79 万元, 同比增长 10-30%。
神州泰岳	300002.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润亏损 1.32-1.37 亿元。
万马科技	300698.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润 381.50-890.16 万元, 同比增长 65-85%。
博创科技	300548.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润 2,550-3,500 万元, 同比减少 39.31-16.70%。
美利云	000815.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润 2300-2700 万元。
富春股份	300299.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润 2000-4000 万元, 同比减少 75.42-50.85%。
华力创通	300045.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润 301.55-904.64 万元, 同比减少 55-85%。
网宿科技	300017.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润 4.16-4.58 亿元, 同比增加 0-10%。

初灵信息	300250.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润 1622.06-2027.58 万元, 同比增加 20-50%。
万集科技	300552.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润亏损 2500-3000 万元。
神州数码	000555.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润 2.45-2.6 亿元, 同比增加 167-183%, 每股收益约 0.2543-0.2699 元。
旋极信息	300324.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润 2.41-2.89 亿元, 同比增加 55-85%。
天择信息	300209.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润 600-1100 万元, 同比下降 69.05-43.26%。
恒泰实达	300513.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润 4172.8-4463.93 万元, 同比增长 330-360%。
三五互联	300051.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润 1500-2370 万元, 同比减少 48.55-18.71%。
汇源通信	000586.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润亏损 260-560 万元, 每股收益亏损 0.013-0.029 元。
中富通	300560.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润 2661.79-3042.05 万元, 同比增长 5-20%。
直通世纪	300310.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润亏损 4.65-4.7 亿元。
高升控股	000971.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润盈利 2800-4000 万元, 每股收益亏损 0.04-0.06 元。
友讯达	300514.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润 1412.74-1798.03 万元, 同比减少 45-30%。
邦讯技术	300312.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润 0-300 万元。
创意信息	300366.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润 3739.18-4342.27 万元, 同比减少 38-28%。
迪威迅	300167.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润亏损 1200-1700 万元。
电广传媒	000917.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润亏损 3000-4500 万元, 每股收益亏损 0.021-0.032 元。
天和防务	300397.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润亏损 4850-5350 万元。
中兴通讯	000063.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润亏损 700-900 万元, 每股收益亏损 1.67-2.15 元。
华星创业	300025.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润亏损 3000-3500 万元。
大富科技	300134.SZ	公司公布 18 年半年业绩预告: 归属上市公司净利润亏损 1500-2000 万元。
凯瑞德	002072.SZ	修正后归属于上市公司股东的净利润-1400 万元至-900 万元。本期业绩导致亏损的主要原因是由于公司所处的网络优化与技术服务业务量较上年同期市场有所萎缩, 公司业绩未达预期; 公司将全力拓展业务范围, 以期提升公司利润空间。
立昂技术	300603.SZ	公司归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降: 104.11% - 95.89%, 报告期内, 新疆地区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, 本年二季度公司已开始承接新业务, 项目正在实施中。预计非经常性损益对净利润的影响金额为 199.65 万元。
佳创视讯	300264.SZ	公司归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 115.54%—141.43%, 盈利 300 万元 - 800 万元。报告期内归属于上市公司股东的非经常性损益金额预计为 1,078 万元。
东土科技	300353.SZ	公司归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降 10%-30%, 盈利 3,045.06 万元 - 3,915.08 万元。
欣天科技	300615.SZ	预计公司 2018 年上半年度归属于上市公司股东的净利润为 800 万元—1200 万元, 比上年同期下降 40%—60%。
广和通	300638.SZ	公司归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升 40 %— 60 % , 盈利 1,978.44 万元— 2,261.07 万元。
新易盛	300502.SZ	公司归属于上市公司股东的净利润, 亏损 1300 万元 - 1700 万元。主要原因: 一是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; 二是公司加大了固定资产投入, 折旧费用增加; 三是公司存货减值损失增加; 四是本报告期摊销限制性股票激励费用。
吉大通信	300597.SZ	公司归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长-8 % - 2 % , 盈利: 1236.51 万元 - 1370.91 万元。
东软载波	300183.SZ	公司归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降: 35%—25%, 盈利 8,561.25 万元—9,878.37 万元。
恒锋信息	300605.SZ	公司归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长-5%至 15%, 盈利 1313.06 万元 - 1589.50 万元。
中际旭创	300308.SZ	公司归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 7,822% - 7,948%, 盈利 31,440 万元 - 31,940 万元。
神宇股份	300563.SZ	归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 0%-10%, 盈利 2,328.85 万元-2,561.74 万元。

神宇股份	300563.SZ	持本公司股份 6,767,200 股 ( 占总股本 8.46% ) 的股东上海亚邦创业投资合伙企业计划减持不超过 1,600,000 股 ( 占总股本 2% ) 。
振芯科技	300101.SZ	公司归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升-12.46%—7.9%，盈利 2,150 万元—2,650 万元。
三环集团	300408.SZ	公司归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升 25%—35%，盈利 53,735.95 万元—58,034.83 万元。
杭电股份	603618.SH	公司股东富春江集团关于将其持有的流通股股份解除质押。截至本公告日，富春江集团持有公司股份总数为 144,000,000 股，占公司总股本的 20.96%，已全部解除质押。
通宇通讯	002792.SZ	公司控股股东、实际控制人吴中林先生将其所持有本公司的部分股份办理补充质押。截止本公告披露日，吴中林先生直接持有公司股份 89,585,963 股,占公司股份总数的 39.6826%。
数码科技	300079.SZ	归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 0% ~10%，盈利 5907.40 万元 - 6498.14 万元。
光库科技	300620.SZ	归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 65%—85%，盈利 4,185.39 万元—4,692.71 万元。
亿通科技	300211.SZ	归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降 27.45%-4.73%，盈利 198 万元 - 260 万元。
朗玛信息	300288.SZ	归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升 0%— 10%，盈利 4,896.81 万元-5,386.49 万元。
通光线缆	300265.SZ	归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降 27%—47%，盈利 2226 万元—3065 万元。
通光线缆	300265.SZ	公司全资子公司江苏通光光缆、江苏通光强能输电线科技中标国家电网输变电项目 2018 年第六次线路性材料招标采购—光缆及光缆附件、国家电网有 2018 年第一次 35 千伏—110 千伏业扩配套工程装置性材料协议库存招标采购—光缆及光缆附件、国家电网输变电项目 2018 年第六次线路性材料招标采购—导地线。公司此次中标金额约占 2017 年经审计营业收入总额的 11.92%。

资料来源：公司公告、天风证券研究所

## 4.本周 ( 7.16-7.20 ) 上市公司重点公告提醒

表 4：本周 ( 7.16-7.20 ) 通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	7 月 16 日	金信诺	股东大会
		天泽信息、天泽信息、南京熊猫	分红除权/派息
		鼎信通讯	限售股份上市流通
周二	7 月 17 日	鹏博士、东方通信	分红除权/派息
		天泽信息	股东大会
周三	7 月 18 日	海格通信、恒为科技、荣之联、永鼎股份、	股东大会
		合众思壮、立昂技术	
		鹏博士	分红除权/派息
周四	7 月 19 日	万隆光电	分红除权/派息
周五	7 月 20 日	同洲电子、杭电股份、万马科技	股东大会
		万隆光电	分红除权/派息

资料来源：公司公告、天风证券研究所

## 5. 上周 (7.09-7.13) 新闻汇总

表 5: 上周 (7.09-7.13) 重要新闻

类型	标题	内容	点评
设备商	华为将在南非建成首个非洲专用仓库	继在南非取得持续成功之后, 华为将完成其首个非洲专用仓库的建设——该仓库将位于约翰内斯堡, 作为其南非长期计划的重要里程碑。	
设备商	联通腾讯首推基站无线优化解决方案大幅提升用户游戏体验	中国联通与腾讯联合开展业务感知优化合作, 推出了业界首个基于业务体验的基站无线优化解决方案。本轮优化后, 中国联通全网所有基站游戏流畅对局率由 80% 上升到了 87%, 极大地改善了中国联通用户的游戏体验。	
设备商	中国对原产于日本美国的进口光纤预制棒继续反倾销	昨日调查机关裁定, 自 2018 年 7 月 11 日起, 对原产于日本、美国的进口光纤预制棒继续征收反倾销税, 实施期限 5 年。反倾销税以海关审定的完税价格从价计征。	
设备商	华为员工规模 18 万人 研发占比 45%	根据华为最新发布的年度可持续发展报告, 截至 2017 年底, 华为全球员工总数约 18 万人, 他们服务于不同的业务领域, 其中研发员工约 8 万人, 占比约 45%。	
设备商	美国商务部与中兴签署协议: 支付 4 亿美元保证金后解除制裁	美国商务部表示, 已完成确认中兴通讯(00763)达成和解协议内的条件, 取消近三个月来禁止美国供应商与中兴通讯进行商业往来的禁令, 禁令将在中兴向美国支付 4 亿美元保证金之后解除, 届时中兴将能够恢复运营。	
设备商	谷歌 X 实验室推出新项目: 无人机和互联网气球	Alphabet 刚刚从 Google X 实验室孵化出两个项目——Wing 无人机和 Loon 互联网气球, 在其非广告业务中又增加了两项独立业务, 这两项业务将成为 Alphabet 旗下的正式业务。此举表明这两个项目已经足够成熟, 至少拥有清晰的商业计划。	
设备商	高通宣布派发季度现金奖金, 每股 0.62 美元	高通公司今日宣布, 将进行季度现金股息, 每股普通股派息 0.62 美元。高通还宣布将于 2018 年 7 月 25 日美国股市收盘后发布 2018 财年第三季度财报。在截至今年 3 月 25 日的 2018 财年第二季度, 高通营收为 52.61 亿美元, 同比增长 5%。净利润为 3.63 亿美元, 同比下滑 52%。	
设备商	英特尔收购芯片厂 eASIC 进一步降低对 CPU 依赖	英特尔计划收购小型芯片厂商 eASIC。这一交易将有助于英特尔降低对 CPU 的依赖, 实现业务多元化。收购 eASIC 后, 英特尔将获得另外一个选项: 如果客户有了设置英特尔可编程芯片的中意方式, 在工厂制造时程序就可以“凝固”在芯片中, 享受更接近完全定制芯片的优势, 但成本又不会大幅增长。	
设备商	澳大利亚或再次以“国家安全”为由签署华为 5G 禁令	澳大利亚正准备禁止华为公司为该国的 5G 网络提供设备, 因为其情报机构担心中国政府可能会强迫这家中国通信设备巨头交出敏感数据。虽然澳大利亚情报机构坚定不移地提出建议, 但是 Malcolm Turnbull 尚未正式签署华为禁令。	
设备商	微软推免费版工作场所协同软件 Teams	微软推出免费版工作场所协同软件 Teams, 以便更好地与办公交流应用软件开发商 Slack Technologies Inc (以下简称“Slack”) 展开竞争。	
设备商	华为称不会成为美国制裁目标 今年将继续采购芯片	华为董事长胡厚崑表示华为的物流链是国际性的: 必须开放, 并选择最好的技术和最好的产品。因此, 今年将继续采购美国芯片。	
设备商	华为或将影响 Sprint /T-Mobile 合	2018 年以来, 美国政府继中兴之后, 将目标瞄向华为, 继阻止华为与 AT&T 及谷歌的合作后, 据外媒报道, 近期一群美国议员	华为的大量美国运营商客户为全国各地农村地

	并,美国运营商力挺华为	上书特朗普, 希望对美国电信运营商 T-Mobile 并购电信运营商 Sprint 的行为进行更严格的审查, 因为 Sprint 公司的所有者与华为为有些关联。	区的数万名美国人提供无线服务, 并且他们不认为华为会对美国的国家安全构成威胁。
设备商	小米集团开盘破发, 开盘跌 2.35% 报 16.6 港元	小米集团首日开盘价报 16.60 港元/股, 较发行价跌 2.35%。小米上周五在散户暗盘交易中收报 16.5 港元, 较发行价折让 2.9%。港交所此前宣布, 将于小米挂牌当日推出小米股票期货及期权; 小米亦获纳入认可卖空名单指定证券, 投资者于小米上市后可即时沽空。	
运营	中移物联中移物联网发布基于高通平台 4G 模组产品 ODM 项目	中移物联网发布基于高通平台 4G 模组产品 ODM 项目。据悉本次采购规模为 80 万片物联网通信模块, 采用框架合同方式。	
运营	中国联通数据设备扩容: 向思科、贝尔单一来源采购	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的情况, 拟采用单一来源方式进行采购。面向思科系统国际有限公司采购预算: 26768.54 万元人民币, 包括 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。面向上海诺基亚贝尔股份有限公司采购预算: 16062.19 万元人民币, 包括 BNG 设备板卡、100G 以下板卡及 POS 板卡 板卡许可、辅材及搬迁等。	
运营	2017-2018 年中国联通城域网高端交换机板卡扩容, 华为是单一来源	中国联通对 2017-2018 年中国联通城域网高端交换机板卡扩容项目进行单一来源采购, 本次采购内容: 主控板卡、10GE 板卡、百兆/千兆光板卡、GE 光板卡、千兆电口板卡、GE 电模块、10GE 光模块及 GE 光模块等。	
运营	诺基亚与中国移动签署价值 10 亿欧元框架协议	诺基亚宣布与中国移动签署框架协议, 助力中国移动建设满足未来网络需求的基础架构, 为实现下一代网络演进做好准备, 并通过提供无缝联接能力, 更有效地满足未来网络不断增长的流量需求。该协议为期一年, 价值高达 10 亿欧元。	
运营	中国联通 veritas 产品扩容: 向联通系统集成公司独家采购	中国联通 veritas 产品扩容类集中采购项目, 现进行单一来源方式采购。本次采购包括三大类产品: 存储虚拟化管理软件、备份管理软件、双机管理软件。	
运营	中国联通 veritas 产品扩容: 向联通系统集成公司独家采购	2018-2019 年中国联通 veritas 产品扩容类集中采购项目, 现进行单一来源方式采购。本次采购包括三大类产品: 1) 存储虚拟化管理软件 Infoscale (2) 备份管理软件 NetBackup (3) 双机管理软件。	
运营	爱立信携手英特尔实现端到端 5G 数据呼叫里程碑	继 5G 新空口 (NR) 标准推出后, 爱立信携手英特尔与 5G 运营商合作, 在 3.5GHz 频段完成了端到端、非独立组网的 5G NR 数据呼叫。全球共计 18 家运营商参与了此次数据呼叫演示, 包括亚太电信、布伊格电信、中国联通、远传电信、NTT DOCOMO、Orange、SK 电讯、数码通、Telstra 以及美国 T-Mobile。	
运营	中国联通: 骨干互联网设备 IPv6 支持率已达 100%	“2018 中国 IPv6 发展论坛”上, 联通宣布将在部分地区正式向公众用户提供 IPv6 网络服务。中国联通在论坛现场展示了在 IPv6 技术研究、应用探索、商用部署和规模推进等方面的进展和成果。	
运营	联通沃悦读科技文化有限公司揭牌成立 全面进军泛阅读	联通沃悦读科技文化有限公司揭牌仪式在湖南长沙举行。作为联通在线信息科技有限公司旗下全资子公司, 联通沃悦读打造优秀的泛阅读和动漫类内容聚合与分发平台, 致力于成为泛阅读和动	

	和动漫领域	漫领域产业聚合的引领者。
运营	爱立信携手四川联通完成联通首例 5G 插件现网测试	近日，中国联通四川公司携手爱立信在成都率先实现 5G 插件——TDD Massive MIMO 的现网商用。Massive MIMO 技术是 5G 的基石，本次在 4G 现网中率先使用该 5G 插件，不但有效缓解了现网容量需求，也为 5G 的引入积累了技术经验，从而为 4G 到 5G 的平滑演进奠定了坚实的基础。
运营	中国电信奋力迎战“玛莉亚” 福建全省通信保持通畅	今年第 8 号台风“玛莉亚”于 7 月 11 日在福建连江沿海登陆，给沿途通信设施造成相当大的破坏，中国电信的通信基站、光缆受损程度较大，但得益于前期的精心准备，未发生县、乡通信阻断的情况，全省通信始终保持畅通。
运营	中国移动与小米签署战略合作框架协议	2018 年 7 月 13 日，中国移动与小米举行战略合作协议签约仪式。签约仪式上双方表示，将基于已建立的良好合作关系，共同探索未来新兴业务领域的发展机遇，并根据双方的战略布局、资源及能力优势，在联合营销、渠道转型、智能硬件、产业投资等多个方面开展战略合作。这对进一步拓展双方战略和业务版图、构建运营商与互联网企业融合新生态具有重要意义。
国外	AT&T 明年将在美、墨部署 NB-IoT 不再执着于 LTE-M	AT&T 物联网业务总裁 Chris Penrose：“NB-IoT 和 LTE-M 各有优势，互为补充。AT&T 将于 2019 年初在美国、2019 年底前在墨西哥推出 NB-IoT 网络。”
国外	5G 产业或价值 12 万亿美元，中美都在争夺领导权	据国外媒体报道，中美发生贸易战的主要原因之一在于争夺 5G 主导权。由于 5G 被视为从无人驾驶汽车到未来智能城市等的技术支柱，因此中美都在力争成为 5G 的领导者，期望自己能够定义这一新一代移动互联网的标准。与其利害攸关的是数万亿美元的经济价值。根据 IHS Markit 的数据，预计到 2035 年，5G 的全球经济产出将达到 12.3 万亿美元。
国外	瑞士将于明年初拍卖 5G 频谱：释放多个频段 最低限价 2.2 亿瑞士法郎	瑞士电信监管机构将在明年 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。此次拍卖的最低设定价为 2.2 亿瑞士法郎。瑞士的三家运营商-Swisscom AG、Sunrise Communications AG 和 Salt SA 预计成为此次的竞标者，监管机构 ComCom 也预计不会引进其它竞标者。另外关于频段竞标的限制，在配对的 700MHz 频段，一个运营商不能获得过半的 2x30MHz 频谱资源。
国外	以欧洲为坚实后盾：华为未来三年将向巴黎歌剧院在线平台投资 90 万欧元	据彭博社报道，受中美贸易战以及间谍指控困扰，作为科技巨头的华为正在尝试一系列策略，包括广伸橄榄枝、指责不公待遇、称美国立法者“有成见”。但欧洲一直是其坚实后盾。在本周，华为轮值董事长胡厚崑前往法国首都，发布一项在法国国家歌剧院内容共享平台上三年投资 90 万欧元（C114 注：约合 100 万美元）的技术合作伙伴关系。此举符合法国支持的向初创公司开放和寻求技术合作伙伴以帮助其扩大受众的歌剧战略。
国外	探索潜在用例分享最佳实践：印度政府与英国三所高校达成 5G 合作	印度政府与三所英国高校签署了谅解备忘录，以共同探索 5G 的潜在用例，并加速下一代移动技术的普及。这三个谅解备忘录是在萨里大学 5G 创新中心、布里斯托大学、伦敦大学国王学院和印度政府所有的电信研究机构远程信息处理发展中心之间签署。
国外	是德科技与联发科技扩大协作，加速 5G NR 协议栈的芯片开发和测试	是德科技(NYSE: KEYS)今日宣布将进一步扩大与联发科技公司的协作，加速 5G 新空口(NR)芯片开发和 5G NR 协议栈测试。

国外	美国 FCC 将于 11 月开始首轮毫米波频谱拍卖 涉及 28GHz 和 24GHz 频段	美国联邦通信委员会 (FCC) 主席表示, 美国首轮 5G 高频段毫米波频谱拍卖将于 11 月开始, 随后在 2019 年将会有更多频谱进行拍卖。此次拍卖预计将于 11 月 14 日开始拍卖 28GHz 毫米波频段, 随后会立即进行 24GHz 频段拍卖。FCC 将于 8 月 2 日的会议上投票决定拍卖规则。
国外	英国数据监管机构就剑桥分析丑闻重罚 Facebook, 开出 66.2 万美元最高罚单	Facebook 将继续受剑桥分析公司丑闻事件的影响。该丑闻揭示了剑桥分析公司通过测验手段暗中获取用户私人信息并将其用于其他目的, 例如有针对性的政治广告等等。今日, 英国数据监管机构“信息专员办公室”(ICO), 判定这家社交媒体违法, 尤其违反了 1998 年颁布的数据保护法, 并向 Facebook 开出了 50 万英镑(约合 66.2 万美元)的最高罚单。
国外	美国司法部重新上诉阻止 AT&T 收购时代华纳	美国司法部针对在 6 月 12 日联邦法院法官批准 AT&T 收购时代华纳的判决将重新向哥伦比亚特区巡回上诉法院提出诉讼, 以阻止这项交易。这次合并促使康卡斯特以 650 亿美元的价格收购 21 世纪福克斯的资产。这一出价后来被迪士尼的 713 亿美元超过。周四盘后交易中, AT&T 股价下跌 1.5%。
国外	欧洲 5G 进展: 5GPPP 启动第三阶段	欧洲 5G 研究计划 5G PPP (5G 公私合作伙伴关系) 正式启动了第三阶段的研究, 三个新项目 5G-EVE, 5G-VINNI 和 5G-ENESIS 已于 7 月 1 日启动。5G PPP 第三阶段分为三个部分, 分别是“基础设施”、“汽车项目”和“跨多个垂直行业的高级 5G 验证试验”。第一部分基础设施项目已在进行中, 第二组项目将于 8 月公布, 第三组项目仍在提交中。
国外	IDTechEx: LPWAN 市场将以 46% 增速高速增长	据 IDTechEx 预测, 到 2025 年, 全球低功耗广域物联网 (LPWAN IoT) 市场有望以 46% 的年复合增长率高速增长, 其中大部分的增长来自中国, 中国已经设定了到 2020 年拥有 6 亿个 NB-IoT 连接的目标。
监管层	工信部就手机“黑卡”开展调查并进行处理	近日媒体针对手机“黑卡”进行了报道, 从工业和信息化部网络安全管理局的调查情况看, 主要反映出两方面问题: 一是三五互联、中麦控股等个别移动通信转售试点企业未能采取有效措施落实电话用户实名登记管理要求; 二是部分不法分子利用各种途径收集已经办理了入网实名登记手续的电话卡, 通过路边摊贩或微信、淘宝等电商平台进行二次售卖。
监管层	工信部与德国联邦签署《关于自动网联驾驶领域合作的联合意向声明》	根据《联合意向声明》, 中德两国将建立高级别对话机制, 加强政府部门、行业组织、企业等在自动网联驾驶/智能网联汽车领域的多层次交流与合作。
监管层	上海通信管理局通报 4 家互联网企业网安要求落实不力	日前, 上海市通信管理局组织召开电信和互联网行业网络与信息安全月度工作会议, 听取了部分企业对 2018 年电信和互联网行业网络安全检查的自查自纠落实情况的汇报, 对上海数据港、上海华侨通信、上海劲杰通信等企业未按要求健全完善本单位网络安全监测预警和信息通报相关制度, 未及时向主管部门报送网络安全信息情况, 以及前程无忧网 (51job) 未落实重大事项报告制度, 未及时向市通信管理局报告的情况予以通报并责令整改。

资料来源: C114、讯石光通讯、飞象网、OFweek 光通讯网、通信产业网、天风证券研究所

## 6.重要股东增减持

表 6：最近一周公告通信股重要股东增减持

名称	变动截止日期	股东类型	方向	变动数量 (万股)	占总股本比 例(%)	交易 平均价	7月13日 收盘价	本周股价变动
梦网集团	2017-12-28	个人	减持	1.11	0.00%		8.72	-1.02%
法尔胜	2018-07-11	高管	增持	20.00	0.05%	5.01	5.24	2.34%
鑫茂科技	2018-07-09	高管	增持	1.00	0.00%	4.13	4.05	-3.11%
海能达	2018-07-11	高管	增持	42.20	0.02%	8.16	8.20	0.12%
杰赛科技	2018-07-11	高管	减持	5.58	0.01%	12.67	12.73	-6.74%
杰赛科技	2018-07-12	高管	减持	2.51	0.00%	13.09	12.73	-6.74%
中海达	2018-07-06	高管	减持	0.70	0.00%	14.80	15.10	5.52%
爱施德	2018-07-06	高管	增持	3.00	0.00%	5.66	5.64	-2.08%
佳讯飞鸿	2018-07-06	高管	减持	22.00	0.04%	6.15	6.11	-1.61%
佳讯飞鸿	2018-07-10	高管	增持	7.60	0.01%	6.29	6.11	-1.61%
佳讯飞鸿	2018-07-11	高管	减持	130.38	0.22%	6.16	6.11	-1.61%
佳讯飞鸿	2018-07-11	高管	减持	174.22	0.29%	6.16	6.11	-1.61%
佳讯飞鸿	2018-07-11	高管	减持	20.00	0.03%	6.16	6.11	-1.61%
佳讯飞鸿	2018-07-12	高管	减持	319.66	0.54%	6.16	6.11	-1.61%
佳讯飞鸿	2018-07-12	高管	减持	275.78	0.46%	6.17	6.11	-1.61%
佳讯飞鸿	2018-07-12	高管	减持	404.00	0.68%	6.19	6.11	-1.61%

资料来源：Wind、天风证券研究所

## 7.大宗交易

最近三个月，通过大宗交易平均盈利幅度大于 15%的有：博创科技、星网宇达。

平均盈利幅度在 0%-15%之间的有：北讯集团、烽火通信、光环新网、海格通信、华星创业、凯乐科技、荣之联、神州信息、信维通信、中恒电气。

表 7：最近 3 个月通信股大宗交易

公司名称	交易日期	成交量 (万股)	成交量 占流通股本 比例	成交额 (万元)	成交价	2018/7/13 收盘价	股价变动
北斗星通	2018-04-16	8.70	0.02%	289.19	33.24	25.31	-23.86%
	2018-05-16	250.00	0.49%	6827.50	27.31	25.31	-7.32%
	2018-05-17	400.00	0.78%	11032.00	27.58	25.31	-8.23%
	2018-05-23	376.48	0.73%	10082.13	26.78	25.31	-5.49%
		<b>1035.18</b>	<b>2.02%</b>	<b>28230.82</b>	<b>28.21</b>	<b>25.31</b>	<b>-9.77%</b>
北讯集团	2018-05-18	116.06	0.11%	2272.46	19.58	19.58	0.00%
		<b>116.06</b>	<b>0.11%</b>	<b>2272.46</b>	<b>19.58</b>	<b>19.58</b>	<b>0.00%</b>
博创科技	2018-06-12	10.00	0.12%	347.30	34.73	38.46	10.74%
	2018-07-04	60.00	0.73%	1905.00	31.75	38.46	21.13%
		<b>70.00</b>	<b>0.85%</b>	<b>2252.30</b>	<b>33.24</b>	<b>38.46</b>	<b>15.94%</b>
初灵信息	2018-05-17	120.00	0.52%	1720.80	14.34	12.53	-12.62%
	2018-05-22	57.25	0.25%	899.43	15.71	12.53	-20.24%

	2018-06-06	24.00	0.10%	300.00	12.50	12.53	0.24%
	2018-06-21	16.00	0.07%	200.00	12.50	12.53	0.24%
	2018-06-28	142.45	0.62%	1500.00	10.53	12.53	18.99%
		<b>359.70</b>	<b>1.56%</b>	<b>4620.23</b>	<b>13.12</b>	<b>12.53</b>	<b>-2.68%</b>
春兴精工	2018-04-18	33.71	0.03%	261.61	7.76	4.79	-38.27%
	2018-06-22	131.37	0.12%	768.51	5.85	4.79	-18.12%
		<b>165.08</b>	<b>0.15%</b>	<b>1030.12</b>	<b>6.81</b>	<b>4.79</b>	<b>-28.20%</b>
大富科技	2018-05-02	16.00	0.02%	207.36	12.96	10.11	-21.99%
		<b>16.00</b>	<b>0.02%</b>	<b>207.36</b>	<b>12.96</b>	<b>10.11</b>	<b>-21.99%</b>
烽火通信	2018-04-19	400.00	0.36%	8816.00	22.04	25.89	17.47%
	2018-05-24	8.00	0.01%	229.44	28.68	25.89	-9.73%
	2018-06-20	450.00	0.40%	9436.50	20.97	25.89	23.46%
	2018-06-26	450.00	0.40%	9256.50	20.57	25.89	25.86%
		<b>1308.00</b>	<b>1.17%</b>	<b>27738.44</b>	<b>23.07</b>	<b>25.89</b>	<b>14.27%</b>
高鸿股份	2018-06-11	877.00	0.97%	4367.46	4.98	4.83	-3.01%
	2018-07-13	523.00	0.58%	2484.25	4.75	4.83	1.68%
		<b>1400.00</b>	<b>1.54%</b>	<b>6851.71</b>	<b>4.87</b>	<b>4.83</b>	<b>-0.66%</b>
高升控股	2018-04-20	30.00	0.03%	393.90	13.13	4.01	-69.46%
	2018-06-19	151.01	0.15%	561.76	3.72	4.01	7.80%
	2018-06-21	200.00	0.20%	692.00	3.46	4.01	15.90%
		<b>381.01</b>	<b>0.37%</b>	<b>1647.66</b>	<b>6.77</b>	<b>4.01</b>	<b>-15.26%</b>
高新兴	2018-04-23	15.50	0.01%	206.62	13.33	7.93	-40.51%
	2018-05-09	100.00	0.06%	1377.00	13.77	7.93	-42.41%
	2018-05-10	1500.00	0.85%	20655.00	13.77	7.93	-42.41%
	2018-05-28	60.00	0.03%	486.60	8.11	7.93	-2.22%
		<b>1675.50</b>	<b>0.95%</b>	<b>22725.22</b>	<b>12.55</b>	<b>7.93</b>	<b>-33.99%</b>
光环新网	2018-07-02	83.80	0.06%	1123.76	13.41	14.38	7.23%
	2018-07-03	124.23	0.09%	1693.25	13.63	14.38	5.50%
		<b>208.03</b>	<b>0.14%</b>	<b>2817.01</b>	<b>13.52</b>	<b>14.38</b>	<b>6.37%</b>
光迅科技	2018-06-12	8.35	0.01%	203.16	24.33	21.80	-10.40%
		<b>8.35</b>	<b>0.01%</b>	<b>203.16</b>	<b>24.33</b>	<b>21.80</b>	<b>-10.40%</b>
海格通信	2018-07-02	71.85	0.03%	576.96	8.03	8.90	10.83%
		<b>71.85</b>	<b>0.03%</b>	<b>576.96</b>	<b>8.03</b>	<b>8.90</b>	<b>10.83%</b>
海兰信	2018-05-02	160.00	0.44%	2976.00	18.60	14.15	-23.92%
		<b>160.00</b>	<b>0.44%</b>	<b>2976.00</b>	<b>18.60</b>	<b>14.15</b>	<b>-23.92%</b>
亨通光电	2018-05-17	132.84	0.07%	4899.10	36.88	21.57	-41.51%
		<b>132.84</b>	<b>0.07%</b>	<b>4899.10</b>	<b>36.88</b>	<b>21.57</b>	<b>-41.51%</b>
华力创通	2018-05-16	59.58	0.10%	630.36	10.58	8.95	-15.41%
		<b>59.58</b>	<b>0.10%</b>	<b>630.36</b>	<b>10.58</b>	<b>8.95</b>	<b>-15.41%</b>
华星创业	2018-06-26	500.00	1.17%	1815.00	3.63	4.08	12.40%
	2018-06-27	500.00	1.17%	1850.00	3.70	4.08	10.27%
		<b>1000.00</b>	<b>2.33%</b>	<b>3665.00</b>	<b>3.67</b>	<b>4.08</b>	<b>11.33%</b>
汇源通信	2018-06-07	170.00	0.88%	1951.60	11.48	10.59	-7.75%
	2018-06-11	180.00	0.93%	1994.40	11.08	10.59	-4.42%
	2018-06-22	50.00	0.26%	500.00	10.00	10.59	5.90%
		<b>400.00</b>	<b>2.07%</b>	<b>4446.00</b>	<b>10.85</b>	<b>10.59</b>	<b>-2.09%</b>
会畅通讯	2018-05-17	125.00	0.94%	5872.50	46.98	26.44	-43.72%

	2018-05-18	56.18	0.42%	2639.34	46.98	26.44	-43.72%
	2018-06-08	96.39	0.73%	1947.08	20.20	26.44	30.89%
	2018-06-22	118.93	0.90%	2879.20	24.21	26.44	9.21%
		<b>396.50</b>	<b>2.99%</b>	<b>13338.12</b>	<b>34.59</b>	<b>26.44</b>	<b>-11.83%</b>
佳创视讯	2018-04-27	515.00	1.25%	3198.15	6.21	5.45	-12.24%
		<b>515.00</b>	<b>1.25%</b>	<b>3198.15</b>	<b>6.21</b>	<b>5.45</b>	<b>-12.24%</b>
佳都科技	2018-04-23	766.42	0.47%	6752.12	8.81	7.38	-16.23%
	2018-05-22	750.00	0.46%	6495.00	8.66	7.38	-14.78%
	2018-06-14	493.95	0.31%	4223.28	8.55	7.38	-13.68%
		2010.37	1.24%	17470.40	8.67	7.38	-14.87%
佳讯飞鸿	2018-04-16	89.61	0.15%	681.01	7.60	6.11	-19.61%
		<b>89.61</b>	<b>0.15%</b>	<b>681.01</b>	<b>7.60</b>	<b>6.11</b>	<b>-19.61%</b>
金信诺	2018-05-07	52.00	0.09%	728.00	14.00	8.95	-36.07%
	2018-05-09	220.00	0.38%	3260.40	14.82	8.95	-39.61%
	2018-06-08	73.12	0.13%	998.78	13.66	8.95	-34.48%
	2018-06-28	180.00	0.31%	1494.00	8.30	8.95	7.83%
	2018-07-02	270.00	0.47%	2322.00	8.60	8.95	4.07%
	2018-07-03	188.17	0.33%	1599.47	8.50	8.95	5.29%
		<b>983.29</b>	<b>1.70%</b>	<b>10402.65</b>	<b>11.31</b>	<b>8.95</b>	<b>-15.49%</b>
凯乐科技	2018-04-17	10.00	0.01%	300.30	30.03	28.14	-6.29%
	2018-04-27	19.00	0.03%	510.72	26.88	28.14	4.69%
	2018-05-15	66.23	0.09%	1796.75	27.13	28.14	3.72%
	2018-06-08	7.20	0.01%	211.75	29.41	28.14	-4.32%
	2018-06-22	66.23	0.09%	1450.38	21.90	28.14	28.49%
	2018-07-06	37.80	0.05%	812.70	21.50	28.14	30.88%
	2018-07-10	35.00	0.05%	820.40	23.44	28.14	20.05%
		<b>254.66</b>	<b>0.36%</b>	<b>6333.39</b>	<b>27.28</b>	<b>28.14</b>	<b>5.54%</b>
凯瑞德	2018-05-21	40.65	0.23%	1057.31	26.01	8.89	-65.82%
		<b>40.65</b>	<b>0.23%</b>	<b>1057.31</b>	<b>26.01</b>	<b>8.89</b>	<b>-65.82%</b>
鹏博士	2018-04-16	14.00	0.01%	203.00	14.50	11.47	-20.90%
	2018-06-08	31.00	0.02%	480.50	15.50	11.47	-26.00%
		<b>45.00</b>	<b>0.03%</b>	<b>683.50</b>	<b>15.00</b>	<b>11.47</b>	<b>-23.45%</b>
荣之联	2018-04-18	50.00	0.08%	622.50	12.45	9.50	-23.69%
	2018-06-25	300.00	0.45%	2268.00	7.56	9.50	25.66%
		<b>350.00</b>	<b>0.53%</b>	<b>2890.50</b>	<b>10.01</b>	<b>9.50</b>	<b>0.98%</b>
瑞斯康达	2018-05-02	34.00	0.08%	496.06	14.59	12.99	-10.97%
	2018-05-03	34.00	0.08%	483.48	14.22	12.99	-8.65%
	2018-07-09	34.07	0.08%	389.40	11.43	12.99	13.65%
		<b>102.07</b>	<b>0.24%</b>	<b>1368.94</b>	<b>13.41</b>	<b>12.99</b>	<b>-1.99%</b>
三五互联	2018-05-02	51.00	0.14%	515.10	10.10	7.95	-21.29%
		<b>51.00</b>	<b>0.14%</b>	<b>515.10</b>	<b>10.10</b>	<b>7.95</b>	<b>-21.29%</b>
深南股份	2018-04-27	845.63	3.13%	8447.86	9.99	8.78	-12.11%
		<b>845.63</b>	<b>3.13%</b>	<b>8447.86</b>	<b>9.99</b>	<b>8.78</b>	<b>-12.11%</b>
盛路通信	2018-06-06	713.55	0.94%	5009.13	7.02	6.90	-1.71%
		<b>713.55</b>	<b>0.94%</b>	<b>5009.13</b>	<b>7.02</b>	<b>6.90</b>	<b>-1.71%</b>
天泽信息	2018-04-24	250.00	0.86%	4500.00	18.00	13.85	-23.06%
		<b>250.00</b>	<b>0.86%</b>	<b>4500.00</b>	<b>18.00</b>	<b>13.85</b>	<b>-23.06%</b>

通鼎互联	2018-04-20	417.60	0.33%	5324.40	12.75	10.65	-16.47%
	2018-04-25	1342.89	1.06%	15926.72	11.86	10.65	-10.20%
	2018-05-04	1300.00	1.03%	16900.00	13.00	10.65	-18.08%
	2018-06-12	283.75	0.22%	3405.00	12.00	10.65	-11.25%
	2018-06-14	369.73	0.29%	4436.76	12.00	10.65	-11.25%
	2018-06-27	890.95	0.71%	8597.68	9.65	10.65	10.36%
	2018-07-06	3311.00	2.62%	32944.45	9.95	10.65	7.04%
		<b>7915.92</b>	<b>6.27%</b>	<b>87535.01</b>	<b>11.56</b>	<b>10.65</b>	<b>-6.95%</b>
万集科技	2018-05-22	10.15	0.09%	236.60	23.31	19.64	-15.74%
	2018-05-24	8.70	0.08%	200.36	23.03	19.64	-14.72%
		<b>18.85</b>	<b>0.17%</b>	<b>436.96</b>	<b>23.17</b>	<b>19.64</b>	<b>-15.23%</b>
新天科技	2018-04-27	167.41	0.14%	1500.00	8.96	3.65	-59.26%
	2018-05-09	160.00	0.14%	1465.60	9.16	3.65	-60.15%
	2018-05-10	103.31	0.09%	1000.00	9.68	3.65	-62.29%
		<b>430.72</b>	<b>0.37%</b>	<b>3965.60</b>	<b>9.24</b>	<b>3.65</b>	<b>-60.47%</b>
新易盛	2018-04-16	150.00	0.63%	2815.50	18.77	15.08	-19.66%
		<b>150.00</b>	<b>0.63%</b>	<b>2815.50</b>	<b>18.77</b>	<b>15.08</b>	<b>-19.66%</b>
鑫茂科技	2018-05-23	415.00	0.34%	2108.20	5.08	4.05	-20.28%
		<b>415.00</b>	<b>0.34%</b>	<b>2108.20</b>	<b>5.08</b>	<b>4.05</b>	<b>-20.28%</b>
信维通信	2018-04-25	92.33	0.09%	2962.87	32.09	34.22	6.64%
	2018-04-26	100.97	0.10%	3119.97	30.90	34.22	10.74%
	2018-06-11	29.00	0.03%	954.68	32.92	34.22	3.95%
	2018-06-21	25.00	0.03%	671.25	26.85	34.22	27.45%
		<b>247.30</b>	<b>0.25%</b>	<b>7708.77</b>	<b>30.69</b>	<b>34.22</b>	<b>12.19%</b>
星网宇达	2018-05-08	28.82	0.18%	720.50	25.00	30.31	21.24%
		<b>28.82</b>	<b>0.18%</b>	<b>720.50</b>	<b>25.00</b>	<b>30.31</b>	<b>21.24%</b>
旋极信息	2018-04-16	44.62	0.03%	770.18	17.26	9.49	-45.02%
	2018-05-09	250.00	0.14%	3942.50	15.77	9.49	-39.82%
	2018-05-11	323.00	0.18%	5006.50	15.50	9.49	-38.77%
	2018-05-14	670.59	0.38%	9354.67	13.95	9.49	-31.97%
	2018-05-15	152.81	0.09%	2119.49	13.87	9.49	-31.58%
		<b>1441.02</b>	<b>0.82%</b>	<b>21193.34</b>	<b>15.05</b>	<b>9.49</b>	<b>-36.52%</b>
浙大网新	2018-06-01	1000.00	0.95%	11410.00	11.41	9.99	-12.45%
		<b>1000.00</b>	<b>0.95%</b>	<b>11410.00</b>	<b>11.41</b>	<b>9.99</b>	<b>-12.45%</b>
中恒电气	2018-05-24	273.10	0.48%	2501.47	9.22	9.68	5.00%
		<b>273.10</b>	<b>0.48%</b>	<b>2501.47</b>	<b>9.22</b>	<b>9.68</b>	<b>5.00%</b>
中天科技	2018-04-16	2276.51	0.74%	23311.41	10.24	8.90	-13.09%
	2018-04-18	343.92	0.11%	3360.09	9.77	8.90	-8.90%
	2018-06-05	315.00	0.10%	3260.25	10.35	8.90	-14.01%
	2018-06-22	99.79	0.03%	741.41	7.43	8.90	19.78%
		<b>3035.22</b>	<b>0.99%</b>	<b>30673.16</b>	<b>9.45</b>	<b>8.90</b>	<b>-4.05%</b>
中威电子	2018-06-12	100.00	0.33%	1440.00	14.40	9.11	-36.74%
	2018-06-20	60.69	0.20%	659.09	10.86	9.11	-16.11%
		<b>160.69</b>	<b>0.53%</b>	<b>2099.09</b>	<b>12.63</b>	<b>9.11</b>	<b>-26.43%</b>
中兴通讯	2018-04-16	11.02	0.00%	345.04	31.31	14.10	-54.97%
	2018-06-21	224.93	0.05%	3742.84	16.64	14.10	-15.26%
	2018-06-22	123.50	0.03%	1850.13	14.98	14.10	-5.87%

2018-07-10	65.00	0.02%	766.35	11.79	14.10	19.59%
	<b>424.45</b>	<b>0.10%</b>	<b>6704.36</b>	<b>16.82</b>	<b>14.10</b>	<b>-9.84%</b>

资料来源: Wind、天风证券研究所

## 8.限售解禁

未来三个月限售解禁通信股共 25 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15%的有耐威科技、华脉科技、中光防雷、恒为科技、航天发展、国睿科技、华数传媒、永鼎股份。

表 8: 未来三个月通信股限售解禁

公司名称	解禁日期	解禁数量 (万股)	占总股本比	5月11日 收盘价(元)	解禁股市值 (万元)	解禁股份类型
300456.SZ	耐威科技	2018-05-14	49.66%	35.40	667,320.60	首发原股东限售股份
603042.SH	华脉科技	2018-06-01	48.34%	27.92	387,166.64	首发原股东限售股份
300414.SZ	中光防雷	2018-05-14	42.87%	19.92	340,457.40	首发原股东限售股份
603496.SH	恒为科技	2018-06-07	29.05%	34.98	357,005.88	首发原股东限售股份
000547.SZ	航天发展	2018-07-24	29.01%	10.49	1,499,680.71	定向增发机构配售股份
600562.SH	国睿科技	2018-06-25	28.21%	25.08	1,200,658.16	定向增发机构配售股份
000156.SZ	华数传媒	2018-05-14	20.00%	11.40	1,634,021.17	定向增发机构配售股份
600105.SH	永鼎股份	2018-08-07	18.99%	6.04	582,191.43	定向增发机构配售股份
002151.SZ	北斗星通	2018-07-30	10.13%	30.59	1,570,001.82	定向增发机构配售股份
300292.SZ	吴通控股	2018-07-26	9.07%	5.03	641,249.79	定向增发机构配售股份
600487.SH	亨通光电	2018-07-30	6.44%	33.65	4,575,644.85	定向增发机构配售股份
300299.SZ	富春股份	2018-06-25	6.05%	7.50	427,502.97	定向增发机构配售股份
300578.SZ	会畅通讯	2018-07-24	5.12%	38.83	285,637.36	首发原股东限售股份
300310.SZ	宜通世纪	2018-07-12	4.92%	8.97	801,903.37	定向增发机构配售股份
600260.SH	凯乐科技	2018-06-25	3.56%	31.34	2,221,531.27	定向增发机构配售股份
002491.SZ	通鼎互联	2018-05-11	3.20%	13.57	1,711,927.62	定向增发机构配售股份
300045.SZ	华力创通	2018-05-23	2.44%	11.85	729,767.30	定向增发机构配售股份
300136.SZ	信维通信	2018-08-06	2.10%	35.35	3,474,320.45	定向增发机构配售股份
002465.SZ	海格通信	2018-07-04	1.92%	10.48	2,418,150.83	定向增发机构配售股份
300353.SZ	东土科技	2018-05-11	1.51%	16.00	827,101.06	定向增发机构配售股份
300383.SZ	光环新网	2018-05-14	1.46%	15.30	2,212,917.78	定向增发机构配售股份
300299.SZ	富春股份	2018-05-29	1.13%	7.50	427,502.97	定向增发机构配售股份
300098.SZ	高新兴	2018-05-15	0.65%	13.75	1,624,020.34	股权激励限售股份
600198.SH	*ST 大唐	2018-05-14	0.58%	7.69	678,341.41	定向增发机构配售股份
300310.SZ	宜通世纪	2018-05-14	0.29%	8.97	801,903.37	定向增发机构配售股份

资料来源: Wind、天风证券研究所

## 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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com