

通信

证券研究报告

2018年07月22日

运营商大规模集采恢复，短期注意系统风险，长期持续看好

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

- 《通信-行业投资策略:大浪淘沙洗净铅华,光通5G 云安物联》2018-07-21
- 《通信-行业研究周报: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》2018-07-15
- 《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

本周行业重要趋势:

中移动 PTN 设备集采落地,单一来源扩容需求超过 300 万端,同时中移动 17-18 年蝶形光缆第二批集采落地,规模约 337 万芯公里。

前期受中兴事件影响,运营商集采进度有所推迟,随着中兴解禁,中移动 PTN 集采重启,规模超 300 万端创新高,同时接入侧与设备配套的蝶形光缆第二批集采结果也落地,预估需求 337 万芯公里。

中兴禁令解除,运营商大规模集采恢复,通信产业链出货逐步恢复正常,行业压制因素消除,建议关注中报超预期、低估值高成长标的投资机会。

前期运营商因中兴事件部分集采有所推迟,随着禁令解除,运营商大规模集采快速落地,产业链供货恢复正常。随着中报临近,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:

中兴禁令解除产业链恢复正常,但板块反弹后,建议注意短期调整风险和系统性风险,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,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%, 13 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);

2) 光模块重点关注:中际旭创(预计 18 年 7.3 亿利润, +350%, 38 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)、烽火通信(预计 18 年 10.3 亿利润, +25%, 30 倍)。

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%, 25 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, 24 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%, 20 倍); 3) 物联网龙头:拓邦股份(预计 18 年 3.1 亿利润, +46%, 19 倍)、日海智能(预计 18 年 2.3 亿利润, +123%, 32 倍)、宜通世纪; 4) IDC 龙头:光环新网(预计 18 年 6.9 亿利润, +38%, 31 倍); 5) 专网通信:海能达(预计 18 年 6.0 亿利润, 29 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			
		2018-07-20	评级	2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
002396.SZ	星网锐捷	20.91	增持	0.81	1.06	1.28	1.50	25.81	19.73	16.34	13.94
002491.SZ	通鼎互联	10.22	买入	0.47	0.79	1.10	1.45	21.74	12.94	9.29	7.05
300308.SZ	中际旭创	57.99	增持	0.34	1.54	2.69	3.26	170.56	37.66	21.56	17.79
300628.SZ	亿联网络	70.97	买入	1.98	2.82	3.67	4.75	35.84	25.17	19.34	14.94
600487.SH	亨通光电	22.3	买入	1.11	1.73	2.30	2.85	20.09	12.89	9.70	7.82

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（7.16-7.21）行业观点

1.1. 本周行业重要趋势

中兴前期受美国禁令影响，无法稳定正常供货。受此影响，运营商出于供货稳定性和长期议价能力等考虑，大规模集采有所推迟。

运营商集采分两类，新建部分和扩容部分，新建部分直接公开招标，扩容则要考虑与原有设备兼容性，一般采用单一来源采购（过去用哪家的设备现在还采购同一来源的设备）。中兴被禁令限制阶段，运营商扩容部分难以稳定采购中兴设备因此有所延迟，新建部分则考虑避免上游份额过渡集中议价能力过强，也倾向于延迟集采等待中兴恢复正常供货。

随着中兴事件解决，运营商大规模集采重新恢复，产业链收入确认或有所推迟，但不改产业发展大逻辑。

本周中移动 PTN 设备集采落地，单一来源扩容需求超过 300 万端，规模创历史新高。同时中移动接入侧与设备配套的蝶形光缆第二批集采结果也落地，预估需求 337 万芯公里。运营商集采重新恢复，通信产业链各环节供货逐步回复常态。上半年中兴事件或带来部分订单推迟落地，但随着中兴事件解除运营商集采加速恢复，行业发展大逻辑不变。

中兴禁令解除运营商集采恢复，通信行业压制因素消除，近期板块反弹较多注意短期调整风险，建议调整中重点关注中报超预期、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%，13 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%，30 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%，38 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%，25 倍）、星网锐捷（业绩持续快速增长，预计 18 年 6.2 亿利润，+32%，20 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. 本周投资观点

中兴禁令解除产业链恢复正常，但板块反弹后，建议注意短期调整风险和系统性风险，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，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。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 股融资，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 25 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，24 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%，29 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，28 倍)、梦网集团(云通信龙头，预计 18 年 2.8 亿利润，+17%，25 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 20 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%，19 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%，14 倍)、日海通讯(模组+平台全面布局，预计 18 年 2.3 亿利润，+123%，32 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 6.9 亿，+38%，31 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，29 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**)

1.3. 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缆连接建设，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：

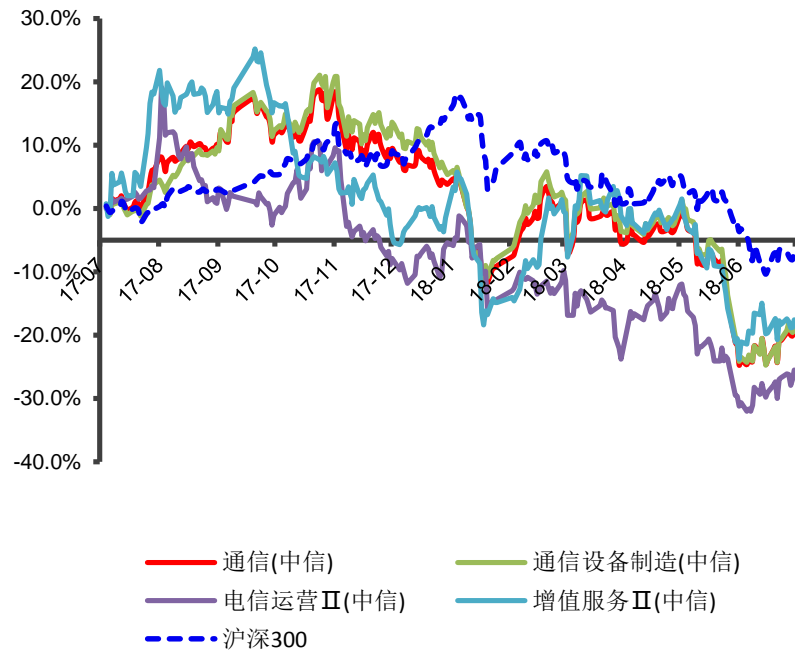
- ◇ 梅泰诺（收购全球数字营销龙头）
- ◇ 金固股份（股价接近发行底价，业务发展迅速，业绩反转）
- ◇ 永鼎股份（员工持股买完，车联网大数据预期不断落地）

2.上周（7.16-7.21）通信板块走势回顾

2.1 上周（7.16-7.21）通信板块走势

上周（7.16-7.21）通信板块上涨 2.08%，跑赢沪深 300 指数 2.08 个百分点，跑输创业板指数 2.63 个百分点。其中通信设备制造上涨 1.90%，增值服务上涨 0.88%，电信运营上涨 1.66%，同期沪深 300 指数上涨 0.01%，创业板指数下跌 0.55%。

图 1：上周（7.16-7.20）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同为股份（高管减持完成）、中兴通讯（禁令解除）、创意信息（高管减持完成）；跌幅靠前的个股有万隆光电、华力创通、会畅通讯。

表 1：上周（7.16-7.1）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（%）
002835.SZ	同为股份	20.51%	002072.SZ	凯瑞德	-5.96%
000063.SZ	中兴通讯	17.16%	002829.SZ	星网宇达	-6.93%
300366.SZ	创意信息	15.63%	300167.SZ	迪威迅	-7.45%
600345.SH	长江通信	14.75%	300638.SZ	广和通	-8.57%
300134.SZ	大富科技	14.14%	002544.SZ	杰赛科技	-8.68%
603602.SH	纵横通信	12.71%	002813.SZ	路畅科技	-8.83%
600845.SH	宝信软件	10.30%	300514.SZ	友讯达	-9.37%
300299.SZ	富春股份	10.28%	300578.SZ	会畅通讯	-11.23%
600775.SH	南京熊猫	9.43%	300045.SZ	华力创通	-12.29%
002835.SZ	烽火通信	20.51%	300710.SZ	万隆光电	-13.34%

资料来源：公司公告、天风证券研究所

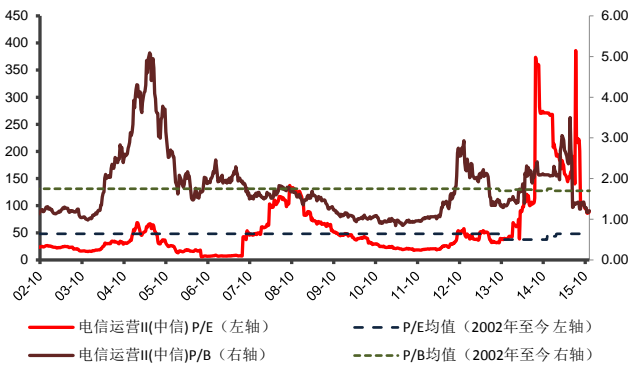
2.3 上周板块估值水平

图 2：通信设备板块估值水平略高于历史水平



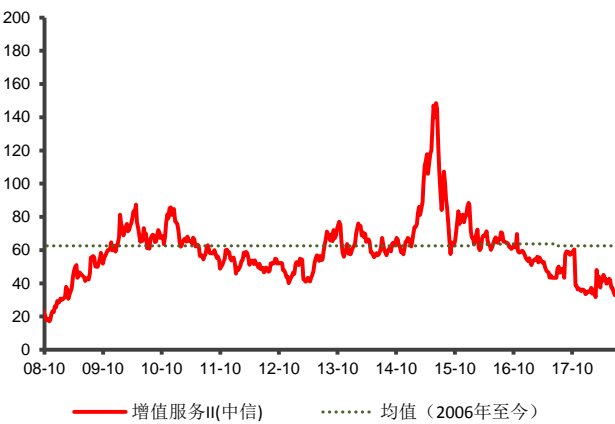
资料来源：Wind、天风证券研究所

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



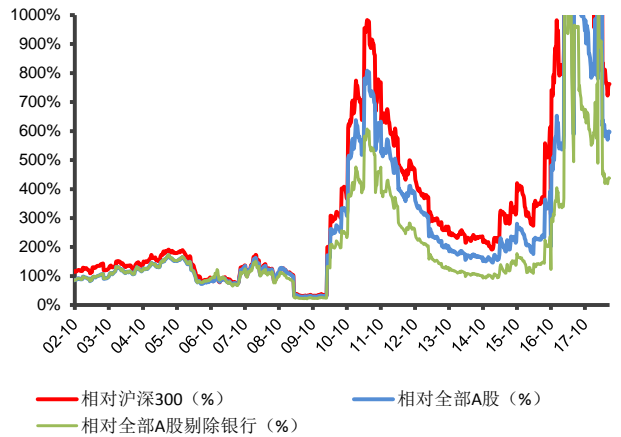
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：通信设备板块历史相对溢价率在历史平均水平



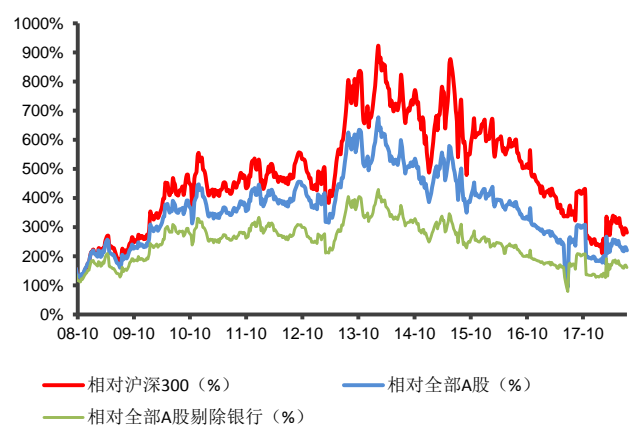
资料来源：Wind、天风证券研究所

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 (7.16-7.20) 上市公司重点公告

表 2: 上周 (7.16-7.20) 重要公告

公司名称	Wind 代码	公告内容
凯乐科技	600260.SH	本激励计划向激励对象授予限制性股票 1538.4 万股, 占授予前公司股份总数 708848523 股的 2.17%。
亨通光电	600487.SH	公司非公开发行 A 股股票获得审核通过, 本次非公开发行股份登记结束后, 公司股本数量由 1,241,269,065 股增至 1,359,775,587 股。
创意信息	300366.SZ	公司 5%以上股东、董事、副总经理杜广湘先生卖出其所持有的创意信息股份 2,976,163 股, 占总股本的 0.57%, 本次交易完成后, 杜先生持有创意信息股份 26,278,807 股, 占总股本的 5.00%。
合众思壮	002383.SZ	公司全资子公司北京傲科瑞富、公司产业子基金宁波默朴梓丰与中讯奥森、陕西正森拟分别出资 1,500 万元、1,250 万元、1,250 万元、1,000 万元共同发起设立合众思壮北斗智能信息科技(海南)有限公司。
同为股份	002835.SZ	公司董事、副总经理、财务总监刘杰先生, 公司董事、副总经理杨哈鹏先生减持其持有的公司股份合计不超过 302,778 股。
华力创通	300045.SZ	公司拟向激励对象授予 354 万份股票期权, 涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 61583.7387 万股的 0.57%。
日海智能	002313.SZ	截至本公告日, 公司第二期员工持股计划已完成股票购买, 购买数量 983.49 万股, 均价 28.22 元/股, 占公司总股本的比例为 3.15%。
凯乐科技	600260.SH	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 708,848,523 股为基数, 每股派发现金红利 0.1 元, 共计派发现金红利 70,884,852.30 元。
中国联通	600050.SH	移动出账用户累计到达数 30,201.8 万户, 净增 258.4 万户。固网宽带用户累计到达数 7,891.6 万户, 净增数 29.7 万户。
中新赛克	002912.SZ	报告期内公司实现营业总收入 26,494.36 万元, 实现归属于上市公司股东的净利润 6,209.54 万元, 实现基本每股收益 0.58 元, 较上年同期分别增长 61.37%、73.11%和 28.89%。
亨通光电	600487.SH	公司预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 102,425.70 万元到 127,494.92 万元, 与上年同期相比, 将增加 30,799.34 万元到 55,868.56 万元, 同比增加 43%到 78%。
北讯集团	002359.SZ	控股股东龙跃实业集团有限公司将其持有的 12,000,000 股股份进行质押。截至本公告披露日, 龙跃集团共持有公司股份 382,115,013 股, 占公司总股本的 35.15%。
恒为科技	603496.SH	2018 年上半年, 公司营业总收入为 218,575,877.91 元, 较上年增长 52.94%, 与去年同期相比, 保持快速增长。
银河电子	002519.SZ	控股股东银河电子集团投资有限公司将其持有公司的 18,560,000 股股份补充质押给兴业证券股份有限公司。截至公告披露日, 银河电子直接持有本公司股份 292,386,501 股, 占公司总股本的 25.96%
创意信息	300366.SZ	公司实际控制人、控股股东陆文斌先生将所持有本公司的 1,760 万股股份办理解除质押业务。截至本公告披露日, 公司总股本 525,576,150 股, 陆文斌先生持有公司 135,493,102 股股份, 占公司总股本的 25.15%。
神州泰岳	300002.SZ	冒大卫先生通过集中竞价方式累计增持了公司股票 2,136,900 股, 占公司总股本 0.11%, 累计增持金额约 1,005.98 万元, 本次增持计划已经完成。
中富通	300560.SZ	控股股东、实际控制人陈融洁先生关于将其所持有的公司 10,000,000 股股份进行股份质押式回购。截至本公告日, 陈融洁先生通过直接和间接方式共计持有公司股份 84,866,400 股, 占公司股份总数的 53.79%。
北讯集团	002359.SZ	股东任志莲女士及一致行动人吕佳虹女士计划减持公司股份合计不超过 10,300,000 股 (不超过总股本的 1%)。本次减持前, 任志莲女士持有公司股份 71,321,482 股, 占本公司总股本的 6.56%, 一致行动人吕佳
北讯集团	002359.SZ	公司完成了 2018 年非公开发行公司债券的发行。本期债券实际募集资金 5.375 亿元, 最终票面利率为 7.8%。
硕贝德	300322.SZ	截至本公告披露日, 硕贝德控股持有公司股份数量为 118,005,631 股, 占公司总股本的 29.01%。其

		中, 硕贝德控股本次质押公司股份 7,000,000 股, 本次解除质押 7,000,000 股。
天泽信息	300209.SZ	持股 5%以上的股东刘智辉先生将所持有本公司的 550,000 股股份办理了补充质押的手续。截至公告披露日, 刘智辉先生及其一致行动人合计持有公司股份 38,976,379 股, 占公司股份总数的 13.41%。
宜通世纪	300310.SZ	公司控股股东、实际控制人之一唐军先生将持有的公司 500 万股无限售条件流通股补充质押给广发证券股份有限公司。截至本公告披露日, 唐军先生持有公司股份 4.41 亿股, 占公司总股本的 4.94%。
朗玛信息	300288.SZ	持股 5%以上股东靳国文先生累计减持公司股份 3,379,400 股, 占公司总股本的 1%。
邦讯技术	300312.SZ	公司获悉公司控股股东、实际控制人张庆文先生质押在信达证券股份有限公司的本公司股票出现被动减持, 目前, 张庆文先生及其一致行动人戴芙蓉女士因股票质押违约已被被动减持公司股份合计 2,293,100 股
通鼎互联	002491.SZ	控股股东通鼎集团有限公司办理股权质押及解除股权质押, 截止本公告日, 通鼎集团直接持有公司 474,475,921 股股份 (占公司股份 37.61%)。
硕贝德	300322.SZ	公司副总经理杨强先生、副总经理张海鹰先生、副总经理黄刚先生将延期履行增持。
科信技术	300565.SZ	公司终止 2018 年限制性股票激励计划。
吉大通信	300597.SZ	公司以自有资金 3,000 万元人民币在山东省青岛市设立全资子公司青岛吉鸿投资管理有限公司。
神州信息	000555.SZ	公司控股股东神州数码软件有限公司办理了部分股份解除质押的业务。截至公告披露日, 神码软件共持有公司流通股股份总计为 389,540,110 股, 占公司总股本比例为 40.43%。
移为通信	300590.SZ	公司本次使用募集资金向深圳移航进行增资 1,000 万元。本次增资完成后, 深圳移航的注册资本将由 3,000 万元增加至 4,000 万元。
凯乐科技	600260.SH	本激励计划向激励对象授予限制性股票 1538.4 万股, 占授予前公司股份总数 708848523 股的 2.17%。
博创科技	300548.SZ	董事会同意公司对全资子公司上海圭博通信技术有限公司增加投资 1,900 万元, 用于“硅基高速光收发模块开发和产业化项目”, 增资完成后上海圭博注册资本由 1,000 万元增加至 2,900 万元。

资料来源: 公司公告、天风证券研究所

4.本周 (7.23-7.27) 上市公司重点公告提醒

表 3: 本周 (7.23-7.27) 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23日	立昂技术	分红除权/派息
周二	7月24日	号百控股、烽火通信	分红股权登记
周三	7月25日	九州量子、邦讯技术	股东大会
		烽火通信、号百控股	分红除权/派息
周四	7月26日	凯乐科技、太辰光	分红除权/派息
		鼎新通讯	股东大会
		会畅通讯	限售股份上市流通
周五	7月27日	吴通控股	股东大会
		太辰光、中国电信	分红除权/派息
		北纬科技、中兴通讯	中报、一季报预计披露日期

资料来源: 公司公告、天风证券研究所

5. 上周 (7.16-7.20) 新闻汇总

表 4: 上周 (7.16-7.20) 重要新闻

类型	标题	内容	点评
监管层	北京通信管理局	近日, 按照工业和信息化部统一部署, 北京市通信管理局对北京地区基础电信企业物联网行业卡及电话用户实名登记管理工作进行了为期三天的集中式监督检查。下一步, 北京管局将对本次检查工作进行总结, 通报检查发现的问题和好的经验, 督促企业共同改进, 全力将防范打击通讯信息诈骗工作向纵深推进。	
监管层	工信部: 上半年电信业务收入增长 4.1% 4G 用户突破 11 亿	工信部表示 2018 年上半年行业总体运行情况为电信业务收入增速小幅回落, 固定通信业务收入增速保持两位数, 移动数据及互联网业务收入增速放缓。同时, 上半年 4G 用户数突破 11 亿, 移动宽带用户占比达 83.2%; 50Mbps 及以上固定宽带接入用户破 3 亿, 占比超八成; IPTV 用户规模保持稳步扩大, 手机上网用户占比稳定。此外, 西部光纤接入 (FTTH/O) 渗透率保持领先。	
监管层	国资委公布央企业绩考核 A 级名单	昨日国务院国有资产监督管理委员会发布了 2017 年度中央企业负责人经营业绩考核 A 级企业名单。此次 A 级企业共 50 家, 电信行业三家入围。其中, 中国移动仅次于招商局, 获得第 2 的排名, 中国电信排名第 18, 武汉邮科院排名第 36, 中国联通则再一次无缘 A 级名单。	
监管层	工信部部署 2018 年秋季校园电信业务市场规范	工信部今年校园电信业务市场规范管理工作要求各基础电信企业提高认识、统一思想、转变观念, 自觉不在校园及其周边摆摊设点营销电信业务。	
监管层	工信部等 4 部门启动“版权专项整治”行动	国家版权局、国家互联网信息办公室、工业和信息化部、公安部联合召开新闻通气会, 通报启动打击网络侵权盗版的以网络侵权多发领域为重点目标的“剑网 2018”专项行动有关情况。	
监管层	杭州多家 P2P 平台崩盘 有关部门呼吁投资者提高警惕	7 月 3 日, 浙江佐助金融信息服务有限公司 (以下简称“佐助金服”) 旗下 P2P 平台“牛板金”发布逾期公告, 称旗下数个借款项目发生逾期, 累计金额高达近 1 亿元。除了牛板金出现问题外, 近期杭州本地还有多家 P2P 平台出现风险。	
监管层	IPv6 迎来开局“红”, 生态链企业不应满足于“挤末班车”	我国 IPv6 规模部署工作初步形成了网络、应用和终端协同推进、齐头并进的良好发展局面, 但与国际上 IPv6 发展较快的国家相比, 还存在比较大差距。因此推进 IPv6 规模部署工作是促进下一代互联网发展的一项重大系统工程	
运营商	中国联通用户突破 3 亿大关 6 月 4G 用户净增 277.5 万	中国联通公布了 2018 年 6 月运营数据。当月净增 4G 用户 277.5 万户, 累计达 2.03 亿户; 中国联通移动用户当月净增 258.4 万户, 累计达 3.02 亿户。在固网业务方面, 固网宽带用户本月净增 29.7 万户, 累计达 7891.6 万户。	
运营商	中国移动 6 月净增 4G 用户 501 万 有线宽带用户净增 463 万	中国移动公布 2018 年 6 月份运营数据。移动业务方面, 中国移动当月用户总数达到 9.05808 亿, 净增客户数 389.1 万, 本年累计净增客户数达到 1860.8 万。其中, 中国移动 4G 客户数达到 6.76829 亿, 当月净增 500.6 万。有线宽带方面, 总数达到 1.35073 亿, 当月净增客户数 462.5 万, 本年累计净增客户数 2238.6 万。	
运营商	中国移动启动 2018 年 200 万台智能机顶盒集采	今日, 中国移动发布 2018 年智能机顶盒集采公告。本次集采产品为魔百和业务终端(安卓智能机顶盒产品), 采购规模为智能机顶盒产品 2000 万台 (本次采购规模为预估数量, 实际采购量以订单为准)。	

运营商	中国移动采购华为、中兴、烽火、诺基亚四家近 5 万端 SDH 设备	中国移动公布 2018 年至 2019 年 SDH 设备（扩容）单一来源采购结果。此次，中国移动向华为、中兴、烽火、诺基亚四家共集采近 5 万端 SDH 设备。此次集采具体份额为，华为 33213 端、中兴 9905 端、烽火 3048 的端、诺基亚 1146 端。
运营商	中国电信 2018 年 IPTV 智能机顶盒集采：规模达 1922 万台	中国电信 2018 年 IPTV 智能机顶盒（P60）集中采购项目已批准，现开启供应商资格预审。本项目分两个标包，标包 1 为 IPTV 智能机顶盒（P60）普通版，采购量达 1740 万台；标包 2 为 IPTV 智能机顶盒（P60）语音版，采购量为 182 万台。
运营商	中国电信 2017 年 CN2 网络扩容工程集采：中兴为第一中标候选人	近日，中国电信公布了 2017 年 CN2 网络扩容工程-接入交换机中标候选人。此次，共有两名中标候选人：中兴通讯股份有限公司以及锐捷网络股份有限公司。其中，中兴投标报价 256.8 万元人民币，为第一中标候选人。
运营商	中国联通高端交换机扩容：向中兴单一来源采购	近日，中国联通正在就 2017-2018 年高端交换机扩容项目，对中兴部分进行单一来源采购。选择单一来源采购的原因是本项目主要在原有网络设备基础上进行扩容，因保证网络的连续性及稳定性等原因，需向原设备供应商采购设备和服务。本次采购的产品包括主控板卡、10GE 板卡、百兆/千兆光板卡、GE 光板卡、10GE 光模块及 GE 光模块等。
运营商	中国电信 2018 年 NFC 读卡设备集采：数量为 100902 台	中国电信发布了 NFC 读卡设备（2018 年）集中采购项目货物招标资格预审公告。根据公告，中国电信将为中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司及其下属的子公司、分公司集采 2018 年至 2019 年所需的 100902 台 NFC 读卡设备。
设备商	10 家企业中标中国移动 2017 年至 2018 年蝶形光缆集采（第二批次）	昨日，中国移动公布 2017 年至 2018 年蝶形光缆集采（第二批次）结果，共 10 家企业中标。本次采购产品为蝶形光缆以及预制成端型蝶形光缆（含隐形缆），预估采购规模约为 282 万皮长公里，折合 337 万芯公里，预制成端端头 1277 万个。
设备商	中兴获海外运营商支持 新签多个订单	自上周六终止拒绝令后，中兴通讯业务正在全面恢复中，在国内市场获得了多家运营商和行业厂商的支持。随后，海外多家运营商宣布和中兴通讯加强合作。
设备商	谷歌拟建其首条私人大西洋海底电缆连接美国和法国	近日，谷歌宣布将在美国弗吉尼亚海滩到法国大西洋海岸之间建造其首条私人跨大西洋海底电缆。谷歌表示，该电缆增加了横跨大西洋的网络容量，为互联网上最繁忙的线路之一提供了补充，并支持谷歌云持续增长。
设备商	谷歌很看重中国市场：投资京东，也做微信小程序	谷歌称已在微信中推出一款名为《猜画小歌》的人工智能（AI）游戏。表现出重返中国消费市场的初步迹象。虽然谷歌不太可能在中国开放搜索服务，但它正在中国市场试验一些不易引发争议的项目，一直尝试在进军中国上取得进展。今年 1 月，谷歌宣布与腾讯达成专利许可协议，还领投了直播手游平台触手 1.2 亿美元的新一轮融资。上个月，谷歌向京东投资了 5.5 亿美元。
设备商	中兴解禁后首个大单：大份额中标中国移动 GPON 设备集采，金额近 4 亿	美国商务部正式终止 4 月 15 日发布的对中兴通讯的拒绝令。解禁后数小时内，中兴通讯正式启动各项工作，快速恢复全球业务。在中国移动 2018 年 GPON 设备（新建部分）集中采购标段二中，中兴通讯获得份额不低于 70%，投标报价为 4.8658 亿元（不含税），华为获得不超过 30% 份额。在标段三中，中兴通讯获得全部份额，投标报价为 3323 万元。
设备商	高通计划持续推出 5G 芯片组，助	目前 5G 商用在即，高通将持续推出融合 3G、4G、5G 所有技术的芯片组，支持明年年底的 5G 预商用以及 2020 的全面商用。在

	力 5G 网络商用	5G 下一个版本(R16 项目)中, 高通将加速 eMBB 部署, 为未来 5G 的创新打好基础。
设备商	华为携手运营商已建立 50 多张 5G 预商用网络	目前华为已经和全球 20 多个运营商建立了 50 多张 5G 预商用网络, 对 5G 的关键技术、技术标准和核心频段做技术验证。华为对于 R15 的技术验证已经完成, 为 5G 出发做好了充足准备。到今年 6 月独立组网 (SA) 标准功能冻结, 5G 已经完成第一阶段全功能标准化工作, 进入了产业全面冲刺新阶段。
设备商	高通未来发展或将减半移动业务, 在 VR 上发力	目前高通 80%以上的收入在于大部分的智能手机和专利的授权费用上, 但是高通希望能够通过更多的方式扩展自己的业务, 希望未来的收入组成为一半是来自移动设备, 另一半来自其他类型的设备。现高通准备在 VR 上发力, 目前高通骁龙处理器适用于所有新上市的 VR 设备。
设备商	罗德与施瓦茨公司展示可扩展存储器、卫星放大器和发射机领域的最新进展	2018 年 7 月 10 日, 在慕尼黑 IBC 展位 (7.B21) 上, 罗德与施瓦茨公司推出一系列推动该公司全球多方面业务增长的战略新产品, 它们将影响广播电视行业的许多领域, 从后期制作存储到卫星网络和地面发射机网络。
设备商	中国移动、华中科技大学、爱立信共同成立华中首个 5G 开放实验室	爱立信携手中国移动、华中科技大学共同发起成立了华中地区首个 5G 联创中心开放实验室。三方发挥网络技术领先、垂直行业密集、高校科研资源丰富等优势, 开展跨行业融合创新, 加快 5G 科研项目产业化进程, 打造全新的 5G 产学研用合作生态系统。
设备商	因三星并购案受损 美基金要求韩国政府赔偿 7.7 亿美元	美国激进投资机构 Elliott Management 周五发表声明称, 因韩国前政府于 2015 年干预了三星物产和第一毛织的并购, 该公司遭受了巨大的损失, 因此向韩国政府寻求至少 7.7 亿美元的损失赔偿, 以维护韩国政府在国际投资者中的声誉。
设备商	谷歌恐再遭欧盟天价罚单 超过去年的 24 亿欧元	欧盟近期将对谷歌通过安卓移动操作系统滥用其主导地位的行为做出最终裁决, 如果指控成立, 欧盟有权向谷歌处以其年收入 10%的罚单, 即谷歌最高将支付 95 亿欧元的罚款。此次, 针对谷歌安卓移动操作系统滥用其主导地位的行为, 欧盟将强制要求谷歌终止与手机制造商签订绑定协议, 意味着未来欧洲销售的智能手机中将不再出厂就安装谷歌搜索引擎, 从而给竞争对手微软 Bing 和 Firefox 等提供机会。
国际新闻	欧盟指控高通在低价销售中存在新的违规行为	欧盟反垄断监管者周四指控高通存在新的违规行为, 这也是这家美国芯片制造商涉嫌以低于成本的价格销售芯片组, 排挤英伟达和英国手机软件开发商 Icera 一案的最新进展。如果被发现的确实违反欧盟反垄断法, 高通可能面临最高相当于其全球年营收 10%的罚款。今年 1 月, 该公司已经因为买通苹果仅使用该公司自己的芯片来排挤英特尔和其他公司, 而遭到 9.97 亿欧元 (12 亿美元) 罚款。
国际新闻	T-Mobile 计划在美国全国范围内部署 NB-IoT	近日, T-Mobile 表示将在美国全国范围内部署 NB-IoT LTE 网络。T-Mobile 是美国第一家部署在全国范围部署 NB-IOT 网络的运营商。此外, Verizon Wireless 计划在今年晚些时候部署 NB-IoT; AT&T Inc 也公布了 2019 年部署 NB-IoT 的计划。
国际新闻	小米携手韩国当地运营商共同开卖红米 Note 5	小米本周一宣布将在韩国销售红米 Note 5 智能手机, 并将首次与韩国两家电信运营商 SK 电讯和韩国电信 (KT) 进行合作, 此举暗示着小米扩大其韩国市场表现的决心。此前, 小米在韩国市场仅通过网上商城或者第三方智能手机零售商进行手机销售。现小

米联手两家本土电信运营商，能够更好地向韩国消费者推广红米 Note 5 手机。

国际新闻	华为 Nova 3 将于 7 月 26 日登陆印度	华为印度公司在其周日放出的预告片中，宣布了以四摄为卖点的华为 Nova 3 和 Nova 3i 即将登陆印度。Nova 3 和 Nova 3i 都将采用华为最新的图形加速技术 GPU Turbo，华为印度公司将于 7 月 18 日宣布价格。
国际新闻	韩国宣布将在 2019 年 3 月推出 5G 网络	韩国三大运营商 SK 电讯、KT 和 LG U+ 联合发表声明表示，将在 2019 年 3 月携手推出 5G 网络，使韩国成为世界上 5G 领域的佼佼者。此外，第一批 5G 手机预计将于 2019 年 2 月在下一届世界移动大会上亮相。三星公司也预计成为世界上首批推出 5G 手机的设备商。
国际新闻	Orange 宣布 3.5 亿欧元收购云计算公司 Basefarm	法国电信运营商 Orange 近日以 3.5 亿欧元收购了领先的欧洲云计算专业公司 Basefarm。Basefarm 去年的收入超过 1 亿欧元，并且在欧洲市场拥有不俗的表现。该公司专注于云计算、大数据和人工智能。Orange 预计这笔交易将于 2018 年第三季度完成，但必须通过监管机构批准。
国际新闻	Telia 以 25.8 亿美元收购 Get 和 TDC 挪威	Telia 近日宣布，已同意以现金和无债务的方式以 210 亿挪威克朗（约合 25.8 亿美元）的价格从丹麦电信（TDC）收购 Get 和 TDC 挪威，这将使之成为市场上的综合（服务）提供商和挑战者，此举将固移融合，或将威胁 Telenor 在挪威的市场地位。
国际新闻	马来西亚 Axiata 以 1 美元出售其在巴基斯坦 Multinet 全部股权	7 月 18 日，马来西亚通集团（Axiata Group）以仅 1 美元的价格出售其在巴基斯坦光纤服务批发商 Multinet 的全部 89% 股权，以退出亏损业务。与此同时，Axiata 已将柬埔寨 Smart Axiata 的 10% 股权以约 1000 亿日元的价格出售给日本贸易公司三井物产。此次出售使三井物产持股比例提高至 20%。
国际新闻	TBGI 申请成为菲律宾第三家电信运营商	近日，TBGI 表示打算申请成为菲律宾第三家电信主要运营商，从而为该国目前由 Globe 和 PLDT 垄断的电信市场带来新的竞争力。为了给新公司筹集资金，TBGI 已经提议向外国投资者提供该公司 40% 的股份。
国际新闻	中国移动国际有限公司开建新加坡数据中心	北京时间 7 月 16 日下午，中国移动国际有限公司已开始建设新的新加坡数据中心，该数据中心将位于新加坡大成工业园区，占地面积 7330 平方米，可容纳 2100 个机架，有望成为该运营商在中国大陆以外最重要的网络枢纽之一。该数据中心将成为中国移动继香港环球网络中心（GNC）之后在亚太地区的第二个自建数据中心。
国际新闻	DTAC 将部署泰国首张 TD-LTE 网络 诺基亚提供 5G 就绪方案支持	北京时间 7 月 16 日下午，泰国 DTAC 与诺基亚达成合作，部署泰国首张商用 TD-LTE 网络，来补充其现有的 4G 网络。作为 DTAC 的战略合作伙伴，诺基亚将提供最新一代的无线接入网络解决方案和服务，以帮助 DTAC 满足不断增长的高速移动宽带需求。
国际新闻	澳洲电讯与爱立信和三星合作实现全澳首次商用 LTE-B	北京时间 7 月 16 日下午，澳洲电讯（Telstra）宣布与爱立信和三星合作，在澳大利亚实现了 LTE 广播（LTE-Broadcast）的首次商用。此次部署最初被用于支持澳洲电讯澳式足球联盟（AFL）官方实况 APP 的高清流媒体。

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 5：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
日海智能	2018-07-19	公司	增持	125.3941	0.40%	27.40	22.95	-1.38%
北讯集团	2018-05-15	个人	减持	172.7230	0.16%	26.10	19.58	0.00%
海格通信	2018-07-13	公司	增持	523.9855	0.23%	8.83	8.91	-1.76%
海格通信	2018-07-11	公司	增持	162.7600	0.07%	8.55	8.91	-1.76%
海格通信	2018-07-10	公司	增持	521.0940	0.23%	8.82	8.91	-1.76%
海格通信	2018-07-09	公司	增持	188.4833	0.08%	8.83	8.91	-1.76%
海格通信	2018-07-06	公司	增持	370.6900	0.16%	8.74	8.91	-1.76%
海格通信	2018-07-05	公司	增持	186.6200	0.08%	8.67	8.91	-1.76%
海格通信	2018-07-04	公司	增持	364.0000	0.16%	8.84	8.91	-1.76%
同为股份	2018-07-19	高管	减持	15.1300	0.07%	9.03	9.93	21.54%
同为股份	2018-07-19	高管	减持	15.1300	0.07%	9.03	9.93	21.54%
高斯贝尔	2018-07-18	高管	减持	5.0000	0.03%	13.93	13.17	2.41%
神州泰岳	2018-07-16	高管	增持	35.8700	0.02%	4.07	4.14	2.73%
神州泰岳	2018-07-17	高管	增持	79.5300	0.04%	4.06	4.14	2.73%
神州泰岳	2018-07-18	高管	增持	30.0000	0.02%	4.10	4.14	2.73%
迪威迅	2018-07-16	公司	减持	36.5823	0.12%	5.28	5.09	-5.04%

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：烽火通信、九州量子、荣之联。

平均盈利幅度在 0%-15%之间的有：北讯集团、博创科技、初灵信息、创意信息、高鸿股份、光环新网、海格通信、华星创业、凯乐科技、神州信息、盛路通信、信维通信、星网宇达、中恒电气、中天科技、中兴通讯。

表 6：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	2018/5/16	250	0.00	6827.50	27.31	26.35	-3.52%
	2018/5/17	400	0.01	11032.00	27.58	26.35	-4.46%
	2018/5/23	376.48	0.01	10082.13	26.78	26.35	-1.61%
		1026.48	0.02	27941.63	27.21	26.35	-3.13%
北讯集团	2018/5/18	116.06	0.00	2272.46	19.58	19.58	0.00%
		116.06	0.00	2272.46	19.58	19.58	0.00%
博创科技	2018/6/12	10	0.00	347.30	34.73	37.61	8.29%
	2018/7/4	60	0.01	1905.00	31.75	37.61	18.46%
		70	0.01	2252.30	33.24	37.61	13.37%
初灵信息	2018/5/17	120	0.01	1720.80	14.34	12.99	-9.41%
	2018/5/22	57.25	0.00	899.43	15.71	12.99	-17.31%

	2018/6/6	24	0.00	300.00	12.50	12.99	3.92%
	2018/6/21	16	0.00	200.00	12.50	12.99	3.92%
	2018/6/28	142.45	0.01	1500.00	10.53	12.99	23.36%
	2018/7/16	66.5	0.00	750.12	11.28	12.99	15.16%
		426.2	0.02	5370.35	12.81	12.99	3.27%
创意信息	2018/7/19	395.92	0.01	3610.83	9.12	9.99	9.54%
	2018/7/20	65.66	0.00	619.85	9.44	9.99	5.83%
		461.58	0.01	4230.68	9.20	9.99	8.61%
高升控股	2018/4/20	30	0.00	393.90	13.13	3.88	-70.45%
	2018/6/19	151.01	0.00	561.76	3.72	3.88	4.30%
	2018/6/21	200	0.00	692.00	3.46	3.88	12.14%
		381.01	0.00	1647.66	6.77	3.88	-18.00%
高新兴	2018/4/23	15.5	0.00	206.62	13.33	8.24	-38.18%
	2018/5/9	100	0.00	1377.00	13.77	8.24	-40.16%
	2018/5/10	1500	0.01	20655.00	13.77	8.24	-40.16%
	2018/5/28	60	0.00	486.60	8.11	8.24	1.60%
		1675.5	0.01	22725.22	12.55	8.24	-31.41%
光环新网	2018/7/2	83.8	0.00	1123.76	13.41	14.64	9.17%
	2018/7/3	124.23	0.00	1693.25	13.63	14.64	7.41%
		208.03	0.00	2817.01	13.52	14.64	8.29%
光迅科技	2018/6/12	8.35	0.00	203.16	24.33	21.99	-9.62%
		8.35	0.00	203.16	24.33	21.99	-9.62%
海格通信	2018/7/2	71.85	0.00	576.96	8.03	8.91	10.96%
		71.85	0.00	576.96	8.03	8.91	10.96%
亨通光电	2018/5/17	132.84	0.00	4899.10	36.88	22.3	-39.53%
		132.84	0.00	4899.10	36.88	22.3	-39.53%
华力创通	2018/5/16	59.58	0.00	630.36	10.58	7.85	-25.80%
		59.58	0.00	630.36	10.58	7.85	-25.80%
华星创业	2018/6/26	500	0.01	1815.00	3.63	4.01	10.47%
	2018/6/27	500	0.01	1850.00	3.70	4.01	8.38%
		1000	0.02	3665.00	3.67	4.01	9.42%
会畅通讯	2018/5/17	125	0.01	5872.50	46.98	23.47	-50.04%
	2018/5/18	56.18	0.00	2639.34	46.98	23.47	-50.04%
	2018/6/8	96.39	0.01	1947.08	20.20	23.47	16.19%
	2018/6/22	118.93	0.01	2879.20	24.21	23.47	-3.06%
		396.5	0.03	13338.12	34.59	23.47	-21.74%
佳创视讯	2018/4/27	515	0.01	3198.15	6.21	5.43	-12.56%
		515	0.01	3198.15	6.21	5.43	-12.56%
凯乐科技	2018/4/27	19	0.00	510.72	26.88	27.25	1.38%
	2018/5/15	66.23	0.00	1796.75	27.13	27.25	0.44%
	2018/5/17	6.6	0.00	211.73	32.08	27.25	-15.06%
	2018/5/21	6.6	0.00	218.66	33.13	27.25	-17.75%
	2018/6/8	7.2	0.00	211.75	29.41	27.25	-7.34%
	2018/6/22	66.23	0.00	1450.38	21.90	27.25	24.43%
	2018/7/6	37.8	0.00	812.70	21.50	27.25	26.74%
	2018/7/10	35	0.00	820.40	23.44	27.25	16.25%
		244.66	0.00	6033.09	26.93	27.25	3.64%

凯瑞德	2018/5/21	40.65	0.00	1057.31	26.01	8.36	-67.86%
		40.65	0.00	1057.31	26.01	8.36	-67.86%
朗玛信息	2018/5/9	9	0.00	206.28	22.92	15.56	-32.11%
	2018/5/18	11	0.00	244.53	22.23	15.56	-30.00%
	2018/5/24	9.19	0.00	204.02	22.20	15.56	-29.91%
		29.19	0.00	654.83	22.45	15.56	-30.68%
茂业通信	2018/4/24	226.27	0.00	3099.90	13.70	12.1	-11.68%
		226.27	0.00	3099.90	13.70	12.1	-11.68%
鹏博士	2018/6/8	31	0.00	480.50	15.50	11.11	-28.32%
		31	0.00	480.50	15.50	11.11	-28.32%
荣之联	2018/6/25	300	0.00	2268.00	7.56	9.63	27.38%
		300	0.00	2268.00	7.56	9.63	27.38%
瑞斯康达	2018/5/2	34	0.00	496.06	14.59	12.91	-11.51%
	2018/5/3	34	0.00	483.48	14.22	12.91	-9.21%
	2018/7/9	34.07	0.00	389.40	11.43	12.91	12.95%
		102.07	0.00	1368.94	13.41	12.91	-2.59%
三五互联	2018/5/2	51	0.00	515.10	10.10	7.85	-22.28%
		51	0.00	515.10	10.10	7.85	-22.28%
深南股份	2018/4/27	845.63	0.03	8447.86	9.99	8.78	-12.11%
		845.63	0.03	8447.86	9.99	8.78	-12.11%
神州泰岳	2018/6/13	3400	0.02	17816.00	5.24	4.14	-20.99%
	2018/6/29	1590.41	0.01	6632.01	4.17	4.14	-0.72%
		4990.41	0.03	24448.01	4.88	4.14	-14.23%
神州信息	2018/4/25	69	0.00	914.25	13.25	12.9	-2.64%
	2018/5/8	19.56	0.00	271.47	13.88	12.9	-7.06%
	2018/5/29	150	0.00	1887.00	12.58	12.9	2.54%
	2018/6/22	138.09	0.00	1200.00	8.69	12.9	48.45%
	2018/6/27	100	0.00	970.00	9.70	12.9	32.99%
	2018/7/3	300	0.00	3435.00	11.45	12.9	12.66%
	776.65	0.01	8677.72	11.59	12.9	14.49%	
盛路通信	2018/6/6	713.55	0.01	5009.13	7.02	7.07	0.71%
		713.55	0.01	5009.13	7.02	7.07	0.71%
天泽信息	2018/4/24	250	0.01	4500.00	18.00	14.4	-20.00%
		250	0.01	4500.00	18.00	14.4	-20.00%
通鼎互联	2018/4/20	417.6	0.00	5324.40	12.75	10.22	-19.84%
	2018/4/25	1342.89	0.01	15926.72	11.86	10.22	-13.83%
	2018/5/4	1300	0.01	16900.00	13.00	10.22	-21.38%
	2018/6/12	283.75	0.00	3405.00	12.00	10.22	-14.83%
	2018/6/14	369.73	0.00	4436.76	12.00	10.22	-14.83%
	2018/6/27	890.95	0.01	8597.68	9.65	10.22	5.91%
	2018/7/6	3311	0.03	32944.45	9.95	10.22	2.71%
	7915.92	0.06	87535.01	11.56	10.22	-10.70%	
鑫茂科技	2018/5/23	415	0.00	2108.20	5.08	4.27	-15.94%
		415	0.00	2108.20	5.08	4.27	-15.94%
信维通信	2018/4/25	92.33	0.00	2962.87	32.09	34.1	6.26%
	2018/4/26	100.97	0.00	3119.97	30.90	34.1	10.36%
	2018/6/11	29	0.00	954.68	32.92	34.1	3.58%

	2018/6/21	25	0.00	671.25	26.85	34.1	27.00%
		247.3	0.00	7708.77	30.69	34.1	11.80%
中天科技	2018/6/5	315	0.00	3260.25	10.35	8.92	-13.82%
	2018/6/22	99.79	0.00	741.41	7.43	8.92	20.05%
		414.79	0.00	4001.66	8.89	8.92	3.12%
中威电子	2018/6/12	100	0.00	1440.00	14.40	9.07	-37.01%
	2018/6/20	60.69	0.00	659.09	10.86	9.07	-16.48%
		160.69	0.01	2099.09	12.63	9.07	-26.75%
中兴通讯	2018/6/21	224.93	0.00	3742.84	16.64	16.52	-0.72%
	2018/6/22	123.5	0.00	1850.13	14.98	16.52	10.28%
	2018/7/10	65	0.00	766.35	11.79	16.52	40.12%
		413.43	0.00	6359.32	15.01	16.52	12.24%

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%的有航天发展、国睿科技、万马科技、永鼎股份、梅泰诺、万隆光电。

表 7: 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	7月21日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
航天发展	2018-07-24	41,467.38	29.01%	7.62	315,981.46	定向增发机构配售股份
国睿科技	2018-07-25	17,558.43	28.21%	17.52	307,623.77	定向增发机构配售股份
会畅通讯	2018-07-26	678.46	5.12%	23.47	15,923.36	首发原股东限售股份
吴通控股	2018-07-26	11,560.22	9.07%	3.63	41,963.59	定向增发机构配售股份
北斗星通	2018-07-30	5,201.57	10.13%	26.35	137,061.24	定向增发机构配售股份
亨通光电	2018-07-30	12,254.87	6.44%	22.30	273,283.60	定向增发机构配售股份
信维通信	2018-08-06	2,059.29	2.10%	34.10	70,221.90	定向增发机构配售股份
永鼎股份	2018-08-07	23,800.89	18.99%	3.64	86,635.25	定向增发机构配售股份
吴通控股	2018-08-16	8,893.28	6.98%	3.63	32,282.61	定向增发机构配售股份
海联金汇	2018-08-22	8,223.80	6.57%	9.98	82,073.51	追加承诺限售股份上市流通
星网锐捷	2018-08-24	4,416.90	7.57%	20.91	92,357.47	定向增发机构配售股份
海格通信	2018-08-27	15,071.26	6.53%	8.91	134,284.92	定向增发机构配售股份
万马科技	2018-08-31	5,574.11	41.60%	21.44	119,508.90	首发原股东限售股份
梅泰诺	2018-09-07	28,333.33	24.18%	11.60	328,666.66	定向增发机构配售股份
浙大网新	2018-09-13	10,198.01	9.66%	10.28	104,835.57	定向增发机构配售股份
梦网集团	2018-09-25	9,059.59	11.18%	8.56	77,550.12	定向增发机构配售股份
烽火通信	2018-09-26	6,117.69	5.49%	28.16	172,274.19	定向增发机构配售股份
中光防雷	2018-10-08	238.24	1.39%	17.26	4,111.94	定向增发机构配售股份
三五互联	2018-10-08	874.15	2.38%	7.85	6,862.09	定向增发机构配售股份
永鼎股份	2018-10-11	982.80	0.78%	3.64	3,577.39	股权激励限售股份
天源迪科	2018-10-18	2,028.27	5.08%	16.46	33,385.36	定向增发机构配售股份
万隆光电	2018-10-19	1,602.40	23.35%	31.74	50,860.18	首发原股东限售股份

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