

通信

证券研究报告

2018年07月29日

国务院会议推动降税，5G技术和商用稳步推动，长期持续看好

本周行业重要趋势：

国务院常务会议要求执行积极的财政政策，将科技型中小企业75%研发费用加计扣除政策推广到全部企业，研发投入较大的通信企业有望长期受益。

15年国家对于中小科技企业执行50%研发费用加计扣除，17年提高到75%。通信行业属技术驱动，研发投入相对较大，本次推广向全部企业的政策落地后，对通信行业重研发、前期未享受税收优惠企业将带来长期利润增量。

全球多家运营商和设备商公布5G建设时间规划和商用产品，5G是通信行业未来核心大逻辑，建议关注中报超预期、低估值高成长标的投资机会。

高通、爱立信等设备商推出商用5G方案，Verizon、新加坡电信等运营商纷纷规划18年底及19年初部署5G商用网络。通信行业长期大逻辑不变，中兴事件解决行业估值压力解除，建议关注低估值高成长标的投资机会。

本周投资观点：

政策面向更积极的财政和货币政策转向，通信作为新经济核心基础设施建设，有望持续受益。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%，39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%，31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%，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%，26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%，31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，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			
		2018-07-27		评级	2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E
002115.SZ	三维通信	8.9	增持	0.09	0.38	0.58	0.84	98.89	23.42	15.34	10.60
002396.SZ	星网锐捷	21	增持	0.81	1.06	1.28	1.50	25.93	19.81	16.41	14.00
300308.SZ	中际旭创	60	增持	0.34	1.54	2.69	3.26	176.47	38.96	22.30	18.40
300628.SZ	亿联网络	67.6	买入	1.98	2.82	3.67	4.75	34.14	23.97	18.42	14.23
600487.SH	亨通光电	22.48	买入	1.11	1.73	2.30	2.85	20.25	12.99	9.77	7.89

资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

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-行业研究周报:运营商大规模集采恢复，短期注意系统风险，长期持续看好》2018-07-22
- 《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

1. 本周（7.23-7.27）行业观点

1.1. 本周行业重要趋势

国务院常务会议要求执行积极的财政政策，将科技型中小企业 75%研发费用加计扣除政策推广到全部企业，研发投入较大的通信企业有望长期受益。

15 年国家对于中小科技企业执行 50%研发费用加计扣除，17 年提高到 75%，部分通信行业企业已享受加计扣除的减税优惠，但以 17 年财务数据测算，中兴通讯、亨通光电、海能达、海格通信、日海智能等之前未享受税收优惠企业，有望享受较大利润增量。此次降税政策细则尚未出台，此测算只是根据当前政策的粗略测算，从当前通信行业研发投入情况看，若降税政策细则落地，重点企业有望长期享受可观利润增量。

表 1：通信行业主要公司加计扣除对净利润影响

公司简称	股票代码	细分行业	17 年净利润	17 年研发费用	加计扣除抵税	利润增量	备注
亨通光电	600487		2109	909.64	102.33	4.85%	
中天科技	600522	光纤光缆	1788	945.79	106.40	5.95%	已部分享受
通鼎互联	002491		595	184.26	20.73	3.48%	已部分享受
特发信息	000070		289	243.04	27.34	9.46%	
中际旭创	300308		162	129.31	14.55	8.98%	已部分享受
光迅科技	002281		334	359.07	40.40	12.09%	已部分享受
新易盛	300502	光器件	111	44.93	5.05	4.55%	已部分享受
天孚通信	300394		111	34.26	3.85	3.47%	已部分享受
博创科技	300548		80	19.50	2.19	2.74%	
亿联网络	300628	统一通信	591	99.36	11.18	1.89%	
中兴通讯	000063	主设备	4568	11,346.60	1276.49	27.94%	
星网锐捷	002396	网络设备	825	1,948.56	219.21	26.57%	已部分享受
烽火通信	600498		472	969.71	109.09	23.11%	已部分享受
日海智能	002313		102	79.15	8.90	8.73%	
宜通世纪	300310	物联网	231	91.38	10.28	4.45%	已部分享受
拓邦股份	002139		210	161.69	18.19	8.66%	
光环新网	300383		435	111.99	12.60	2.89%	已部分享受
网宿科技	300017	IDC/CDN	830	427.88	48.14	5.80%	已部分享受
鹏博士	600804		820	318.97	35.88	4.38%	
天源迪科	300047	大数据及增值服务	156	141.44	15.91	10.20%	已部分享受
三维通信	002115		47	78.65	8.85	18.82%	已部分享受
梦网集团	002123		240	112.30	12.63	5.26%	
海能达	002583	专网通信	245	565.68	63.64	25.98%	
海格通信	002465	北斗/军工	293	632.85	71.20	24.30%	

资料来源：Wind，天风证券研究所

1.2. 本周投资观点

政策面向更积极的财政和货币政策转向，通信作为新经济核心基础设施建设，有望持续受益。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 24 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%，26 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，27 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）、日

海通讯（模组+平台全面布局，预计18年2.3亿利润，+123%，32倍）、直通世纪；

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，28倍）；

（本周组合：亨通光电、三维通信、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**：中际旭创、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、中际旭创、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 芯片月出货量已达 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：

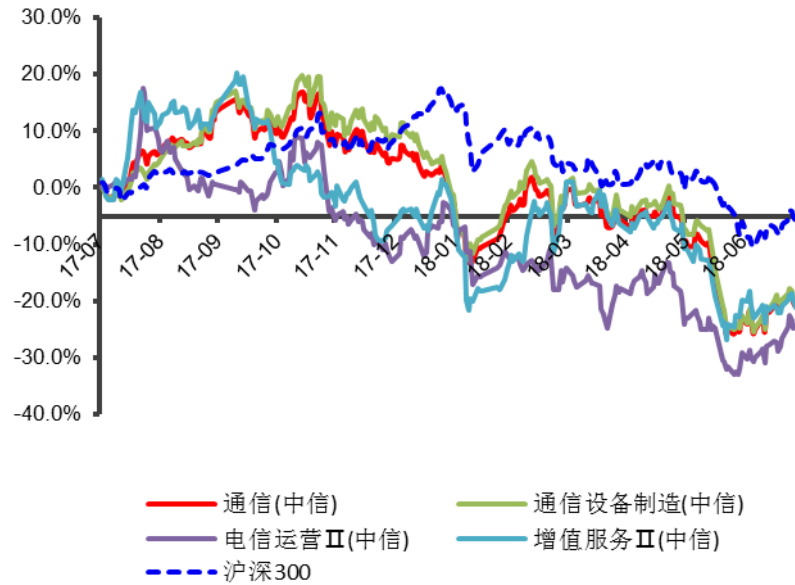
- ◇ **梅泰诺（收购全球数字营销龙头）**
- ◇ 金固股份（股价接近发行底价，业务发展迅速，业绩反转）
- ◇ 永鼎股份（员工持股买完，车联网大数据预期不断落地）

2.上周（7.23-7.27）通信板块走势回顾

2.1 上周（7.23-7.27）通信板块走势

上周（7.23-7.27）通信板块下跌 0.34%，跑赢沪深 300 指数 3.50 个百分点，跑赢创业板指数 0.59 个百分点。其中通信设备制造下跌 0.77%，增值服务下跌 0.31%，电信运营上涨 2.89%，同期沪深 300 指数下跌 3.83%，创业板指数下跌 0.93%。

图 1：上周（7.23-7.27）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迪威迅（股价达到大股东强制平仓线）、高升控股（发布股权激励）、国睿科技（集团调研电科 14 所强调军民融合和芯片产业）；跌幅靠前的个股有邦讯技术、同为股份、欣天科技。

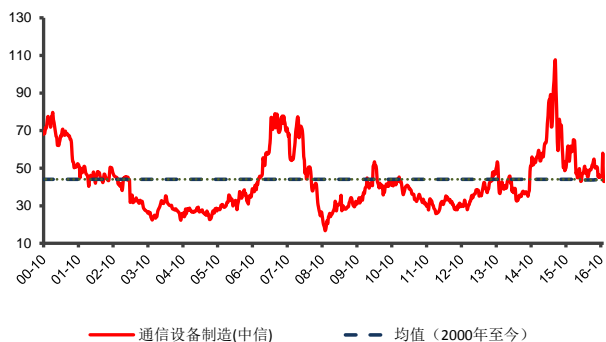
表 2：上周（7.23-7.27）通信板块个股涨跌幅前十

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（%）
300167.SZ	迪威迅	14.93%	002829.SZ	星网宇达	-7.59%
000971.SZ	高升控股	10.31%	603042.SH	华脉科技	-8.24%
600562.SH	国睿科技	9.82%	603602.SH	纵横通信	-8.36%
002544.SZ	杰赛科技	9.51%	300689.SZ	澄天伟业	-8.77%
000829.SZ	天音控股	9.14%	600845.SH	宝信软件	-8.96%
000815.SZ	美利云	8.16%	002813.SZ	路畅科技	-9.29%
600355.SH	精伦电子	7.2%	300047.SZ	天源迪科	-9.3%
600640.SH	号百控股	6.74%	300615.SZ	欣天科技	-10.46%
000547.SZ	航天发展	6.43%	002835.SZ	同为股份	-10.98%
300456.SZ	耐威科技	6.32%	300312.SZ	邦讯技术	-13.56%

资料来源：Wind，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



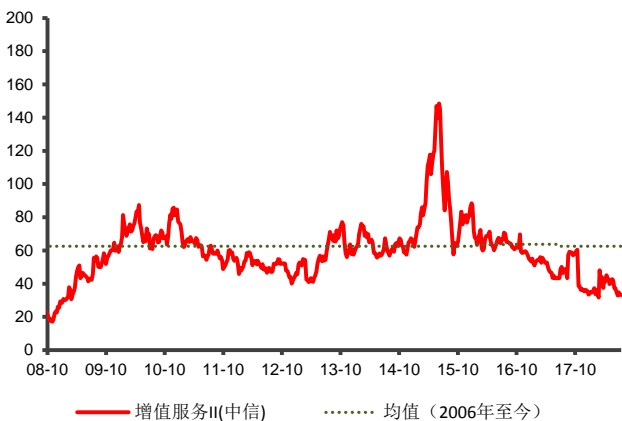
资料来源：Wind、天风证券研究所

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



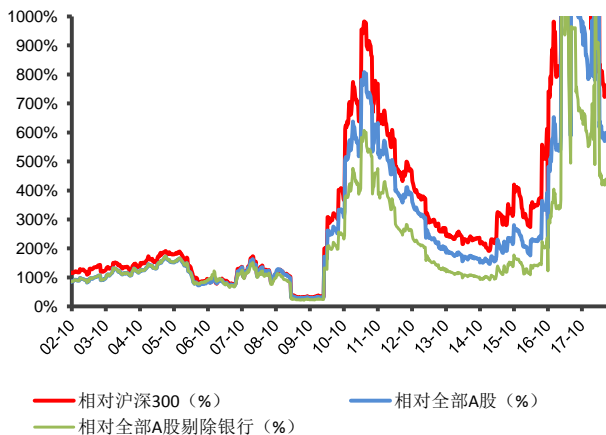
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：通信设备板块历史相对溢价率在历史平均水平



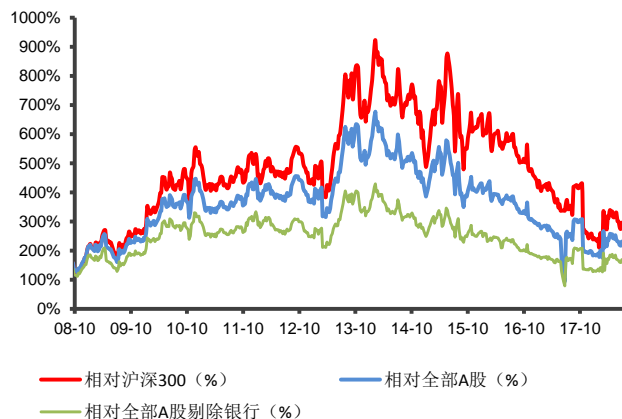
资料来源：Wind、天风证券研究所

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 (7.23-7.27) 上市公司重点公告

表 3: 上周 (7.23-7.27) 重要公告

公司名称	Wind 代码	公告内容
梅泰诺	300038.SZ	持本公司股份 5%以上的股东、实际控制人之一张敏女士计划减持公司股份合计不超过 1,117.25 万股, 占本公司总股本比例不超过 2.67%。
宜通世纪	300310.SZ	公司控股股东、实际控制人童文伟先生、史亚洲先生和钟飞鹏先生将持有的公司部分无限售条件流通股补充质押给广发证券进行股票质押式回购。截至本公告披露日, 童文伟先生持有公司股份 66,980,160 股, 占公司总股本的 7.49%。其所持有的公司股份累计被质押 6,650,000 股, 占其所持 9.93%, 占总股本的 0.74%。
合众思壮	002383.SZ	公司半年度业绩快报: 公司 2018 年 1-6 月营业总收入为 239,894.86 万元, 较上年同期增加 176,258.54 万元, 增长幅度 276.98%; 归属上市公司股东净利润 18,047.47 万元, 较去年同期增长 13,018.55 万元, 增长幅度 258.87%。
天孚通信	300394.SZ	公司非公开发行新增股份 12,101,910 股, 发行价格 15.70 元/股, 将在深圳证券交易所上市。扣除发行费用后, 募集资金净额为 183,482,885.12 元。
耐威科技	300456.SZ	公司控股股东、实际控制人杨云春先生针对部分股票质押式回购交易进行到期购回。本次解除质押交易完成后, 杨云春先生累计质押股份 122,069,171 股, 占其所持公司股份 84.13%, 占公司总股本的 43.17%。
旋极信息	300324.SZ	公司控股股东、实际控制人陈江涛先生将 14,500,000 股股份办理了解除质押业务。本次办理股权解除质押登记手续后, 陈江涛累计质押股份 434,115,330 股, 占其持有公司股份 73.89%, 占总股本 24.83%。
神州泰岳	300002.SZ	公司董事兼总裁李力先生、持股 5%以上股东齐强先生将所持公司部分股份解除质押, 截至本公告披露日, 李力先生持有公司股份数量 25,830.73 万股, 占公司总股本 13.17%, 齐强先生持有公司股份数量 11,548.90 万股, 占本公司总股本的 5.89%。
永鼎股份	600105.SH	永鼎集团将其持有的本公司 500 万股无限售流通股(占总股本 0.4%)质押给中国建设银行吴江分行, 永鼎集团持有本公司 456,896,247 股股份, 占本公司总股本 36.46%。
信维通信	300136.SZ	公司半年度报告: 营业总收入 1,825,715,706.94, 同比增长 27.48%; 归属于上市公司股东净利润 430,414,373.28, 同比增长 38.78%。
春兴精工	002547.SZ	公司控股股东、实际控制人孙洁晓先生将 32,500,000 股公司股份办理了股票质押, 截止本公告披露日, 孙洁晓先生共持有本公司股份 443,584,104 股, 占总股本的 39.32%, 累计质押的股份为 433,960,000 股(占其所持公司股份 97.83%), 占总股本 38.47%。
杭电股份	603618.SH	公司董事会通过投资议案, 以土地资产认缴出资 15,000 万元, 上海康月投资管理有限公司以现金认缴出资 10,000 万元, 共同投资设立项目公司暨浙江杭电实业有限公司。
北纬科技	002148.SZ	公司半年度报告: 营业总收入 131,610,043.99, 同比减少 54.82%; 归属于上市公司股东净利润 16,368,486.13, 同比减少 73.34%。
富春股份	300299.SZ	公司控股股东、实际控制人孙洁晓先生将 32,500,000 股公司股份办理了股票质押, 截止本公告披露日, 孙洁晓先生共持有本公司股份 443,584,104 股, 占总股本的 39.32%, 累计质押的股份为 433,960,000 股(占其所持公司股份 97.83%), 占总股本 38.47%。
华脉科技	603042.SH	公司预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1,150 万元到 1,350 万元, 同比减少 70.34% 到 74.73%。扣除非经常性损益事项后, 归属于上市公司股东的净利润为 1,050 万元到 1,250 万元, 同比减少 68.95% 到 73.92%。
动力源	600405.SH	公司控股股东、实际控制人何振亚先生将 21,600,000 股公司股份办理了股票质押式回购, 截至本公告日, 何振亚先生持有公司股份 62,138,615 股, 占公司总股本的 11.06%。本次质押后, 累计质押的股份为 48,300,000 股, 占其持有公司股份总数的 77.73%, 占公司总股本的 8.59%。
吴通控股	300292.SZ	公司 2016 年员工持股计划于 2016 年 12 月 1 日至 2016 年 12 月 2 日期间陆续通过二级市场交易方式累计购买公司股票 9,484,404 股, 占公司总股本的 0.74%, 成交均价为 10.16 元。至此, 公司 2016 年员工持股计划已完成股票购买, 该计划所购买的股票锁定期为 2016 年 12 月 5 日至 2017 年 12 月 4 日, 存续期至 2020 年 11 月 8 日止。

佳讯飞鸿	300213.SZ	公司持股 5%以上股东王翊女士将 47,372,000 股公司股票办理了质押式回购交易提前购回。王翊女士共持有本公司股票 47,372,000 股, 占公司总股本的 7.96%, 本次解押的股份共计 6,540,000 股, 解押部分占其持有本公司股份的 13.81%, 占公司总股本的 1.10%。
中兴通讯	000063.SZ	公司第一季度报告: 营业总收入 27,526,342, 同比减少 6.92%; 归属于上市公司股东净利润 5,407,237, 同比减少 545.55%。
创意信息	300366.SZ	公司实际控制人、控股股东陆文斌先生及持股 5%以上股东王晓明先生办理了股票质押解除、股票质押式回购交易延期购回及补充质押。截至本公告披露日, 陆文斌先生持有公司 135,493,102 股股份, 占公司总股本的 25.78%; 累计质押 90,421,318 股, 占公司总股本的 17.20%; 王晓明先生持有公司 29,047,570 股股份, 占公司总股本的 5.53%; 累计质押 14,195,068 股, 占公司总股本的 2.70%。
北讯集团	002359.SZ	公司股东天津信利隆科技有限公司将其质押的 9,178,522 股 (占其所持股份比例 90.76%, 占公司总股本的 8.29%) 公司股份进行解除质押。截至本公告披露日, 信利隆共持有公司股份 99,298,361 股, 占公司总股本的 9.13%。
辉煌科技	002296.SZ	公司第一季度报告: 营业总收入 183,786,068.91, 同比减少 14.92%; 归属于上市公司股东净利润 19,305,042.20, 同比减少 22.68%。
天源迪科	300047.SZ	公司持股 5%以上的股东陈友先生已将持有的 12,820,000 股 (占其所持股份比例 31.61%) 公司股票办理质押解除。截至 2018 年 7 月 27 日, 陈友先生持有本公司股份 40,555,964 股, 占公司总股本的 10.16%, 累计质押 27,338,000 股, 占公司总股本 6.85%, 占其持有本公司股份的 67.41%。
春兴精工	002547.SZ	公司控股股东、实际控制人孙洁晓先生将 10,000,000 股 (占其所持股份比例 2.25%) 公司股票办理了股票解除质押及再质押业务。截止本公告披露日, 孙洁晓先生共持有本公司股份 443,584,104 股, 占公司总股本的 39.32%, 累计质押股份 433,960,000 股, 已质押股份占其所持有公司股份的 97.83%, 占公司总股本的 38.47%。
九有股份	600462.SH	公司半年度业绩预亏公告: 公司 2018 年半年度业绩预计亏损约 4, 980, 000 (扣除非经常性损益事项后, 公司 2018 年半年度业绩预计亏损约 4, 940, 000), 归属于上市公司股东的净利润为 1, 686, 800。
恒信东方	300081.SZ	公司非公开发行股份募集配套资金, 总额不超过 990,000,000。本次募集配套资金最终发行价格确定为 14.03/股, 共募集 989,999,998.37, 实际募集金额净额为 977,679,998.37。本次发行募集资金在扣除发行相关费用后依次用于版权影视作品制作等项目。

资料来源: 公司公告、天风证券研究所

4.本周 (7.30-8.03) 上市公司重点公告提醒

表 4: 本周 (7.30-8.03) 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30日	*ST 上普	股东大会
周二	7月31日	*ST 凡谷	股东大会
周三	8月01日	三维通信、同洲电子 信维通信	股东大会 分红除权/派息
周四	8月02日	鑫茂科技、科信技术 信威集团、硕贝德	股东大会
周五	8月03日	华力创通、爱施德	股东大会

资料来源: Wind、天风证券研究所

5. 上周 (7.23-7.27) 新闻汇总

表 5: 上周 (7.23-7.27) 重要新闻

类型	标题	内容	点评
监管层	国内发布首个 RISC-V 支持政策	上海市经济信息委称将从事 RISC-V 相关设计和开发的公司作为扶持对象。	
运营商	中国铁塔 IPO 高达 87 亿美元, 淘宝与高瓴资本将成基石投资者	中国铁塔集团正计划在其香港首次公开发行 (IPO) 中募集高达 87 亿美元的资金, 这家全球最大的通信铁塔服务公司将发行 431 亿股股票, 每股价格 1.26-1.58 港元。高瓴资本和阿里巴巴旗下一家子公司等 10 家公司, 已同意购买 14 亿美元股票作为中国铁塔的基石投资者。在港股暴跌的情况下, 中国铁塔正在寻求进行近四年来的全球最大 IPO, 基准恒生指数已从 1 月份的历史高位回落约 15%。	
运营商	Qualcomm 推出面向移动终端的突破性 5G 新空口毫米波及 6GHz 以下射频模组	2018 年 7 月 23 日, 圣迭戈的子公司 Qualcomm Technologies, Inc. 宣布推出全球首款面向智能手机和其他移动终端的全集成 5G 新空口毫米波及 6GHz 以下射频模组。Qualcomm® QTM052 毫米波天线模组系列和 Qualcomm® QPM56xx 6GHz 以下射频模组系列可与 Qualcomm® 骁龙™X50 5G 调制解调器配合, 共同提供从调制解调器到天线且跨频段的多项功能, 并支持紧凑封装尺寸以适合于移动终端集成。	
运营商	Verizon 公布第二季度财报及第三个 5G 部署城市	Verizon 公布了其第二季度财报及第三个 5G 部署城市: 休斯顿。从其第二季度财报上来看, Verizon 本季度的营收为 322 亿美元, 较 2017 年同期增长 5.4%, 净收入则下降 5.2% 至 42 亿美元, 税后收入为 9 亿美元。其中, Verizon Wireless 强劲的收入增长势头和运营业绩在各部门中较为突出。	
设备商	爱立信宣布扩大与 Verizon 的合作	继与 Verizon 在四载波聚合、FDD Massive MIMO 部署等方面进行良好合作后, 爱立信宣布继续扩大与 Verizon 的合作。爱立信此举或意将通过扩大与 Verizon 在新市场的 4G 合作关系, 为 Verizon 提供具有 4G LTE 功能的 Radio System 4G LTE 设备, 扩大自己在美国的业务。此外, 此次合作将成为 Verizon 快速向 5G 过渡的重要组成部分。	
设备商	谷歌遭 50 亿重罚 Q2 利润仍超预期	7 月 24 日报道, 尽管计入了 50 亿美元欧盟罚款, 谷歌母公司 Alphabet 第二季度利润仍超出分析师预计的每股收益 9.66 美元。Alphabet 称, 剔除 50.71 亿美元的欧盟反垄断罚款, 每股摊薄收益为 11.75 美元, 较上年同期的 8.90 美元增长 32%, 超出预期。	
设备商	高通宣布放弃 NXP 收购计划: 陷入困境但将继续前进	全球最大手机芯片供应商高通公司宣布, 在贸易战局势愈发紧张背景下, 该公司未能获得中国监管机构的批准, 因此将放弃对荷兰恩智浦半导体公司 (NXP) 440 亿美元的收购计划。	
设备商	烽火成功中标安徽移动 2018 年光缆交接箱扩容改造项目	中国移动安徽分公司公布了 2018 年光缆交接箱扩容改造项目结果: 烽火通信入围此次省内采购项目前三名, 获得 17% 份额。该项目全年共计 7000 余台光缆交接箱改造的总需求, 总投资 8000 余万; 此次招标共计 2466 套, 其中 576 芯扩 1152 芯光交的 2423 座、288 芯扩 576 芯光交的 43 座, 仅为第一期。	
设备商	Singtel 和爱立信将推出新加坡首个 5G 试点网络	Singtel 和爱立信宣布将于今年第四季度联合推出新加坡第一个 5G 试点网络, 加强双方 5G 卓越中心计划的合作。	

设备商	中兴推出 Magic Radio Pro 解决方案 开启频谱利用率提升新篇章	中兴正式推出了升级版动态频谱利用率提升方案--Magic Radio Pro, 该方案在原有 Magic Radio 的基础上, 面向更多制式, 可以提供更灵活的频谱调度方式, 全面实现差异化场景下的频谱利用率提升和面向 5G 的网络平滑演进, 开启了频谱利用率提升的新篇章。	此前, 中兴 Magic Radio 方案已在全球 20 多个网络中部署, 商用规模超过 2 万站。
设备商	诺基亚发布上半年财报: 目标达成, 预计通信业务在下半年实现增长	诺基亚 2018 年第二季度净销售额为 53 亿欧元, 2017 年第二季度净销售额为 56 亿欧元。以固定汇率计算, 第二季度净销售额同比下降 1%。	
设备商	英特尔 Q2 净利润 50 亿美元 同比增长 78%	英特尔公司发布截至 6 月 30 日的 2018 财年第二季度财报: 按照美国通用会计准则(GAAP)计算, 英特尔第二季度净营收为 170 亿美元, 较上年同期的 148 亿美元增长 15%; 第二季度净利润为 50 亿美元, 较上年同期的 28 亿美元增长 78%。	
设备商	华脉科技预计 2018 年上半年净利润同比下降 70%至 75%	公司发布 2018 上半年业绩预减公告: 预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1,150 万元到 1,350 万元, 同比减少 70.34% 到 74.73%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1,050 万元到 1,250 万元, 同比减少 68.95%到 73.92%。	
国际新闻	Verizon 确认将于 2019 年初推出 5G 移动服务	Verizon 已经确认将在“2019 年初”兼容终端可用时推出 5G 移动服务。Verizon 表示将在今年下半年开始提供千兆“住宅宽带”5G 固定无线服务, 该服务采用 Verizon 自己的 5GTF 标准。休斯顿有可能将成为其第三个 5G 固定无线服务市场。	
国际新闻	新加坡电信将携手爱立信于 Q4 推出 5G 试验网	新加坡电信 (Singtel) 将携手爱立信于今年第四季度在新加坡商业、科技和 IT 中心 Buona Vista 推出一张 5G 试验网。双方表示, 此举是推动在新加坡全面商用 5G 服务的重要一步。Singtel 将使用这张试验网作为测试平台, 从而进行 5G 新用例的开发。	
国际新闻	华硕等 4 家公司遭欧盟罚款共计 1.1 亿欧元	欧盟委员会宣布对华硕、飞利浦、先锋、天龙马兰士四家公司罚款共计 1.112 亿欧元 (约合 1.3 亿美元), 其中华硕被罚 6350 万欧元, 飞利浦 2980 万欧元, 先锋 1020 万欧元, 天龙马兰士 770 万欧元。罚款理由为这四家公司涉嫌以固定转售价格或最低转售价格的方式操控价格, 降低了消费者的选择空间。	
国际新闻	SK 海力士计划在韩投资 31 亿美元 建设新的半导体工厂	SK 海力士周五表示, 其计划投资 3 兆 5000 亿韩元 (合 31 亿美元) 在韩国增建半导体工厂, 以应对不断增长的内存芯片需求。	

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27日 收盘价	本周股价变动
创意信息	2018-07-20	高管	减持	65.66	1.13%	9.44	7.82	-6.46%
创意信息	2018-07-20	高管	减持	19.62	0.38%	9.30	5.66	3.66%
创意信息	2018-07-23	高管	减持	16.69	0.01%	9.73	4.16	0.48%
创意信息	2018-07-24	高管	减持	90.99	0.04%	9.98	4.16	0.48%
创意信息	2018-07-25	高管	减持	112.38	0.15%	9.87	11.82	1.90%
创意信息	2018-07-25	高管	减持	47.08	0.25%	9.98	11.82	1.90%
创意信息	2018-07-26	高管	减持	10.00	0.00%	9.82	14.90	1.92%
创意信息	2018-07-27	高管	减持	62.74	0.01%	9.74	5.85	14.93%
创意信息	2018-07-27	高管	减持	437.00	0.01%	9.69	5.85	14.93%
创意信息	2018-07-25	高管	减持	112.38	0.01%		5.85	14.93%
二六三	2018-07-25	高管	减持	300.00	0.03%	5.28	60.00	3.47%
迪威迅	2018-07-26	公司	减持	2.66	0.07%		5.85	14.93%
迪威迅	2018-07-25	公司	减持	3.18	0.11%		5.85	14.93%
迪威迅	2018-07-24	公司	减持	3.90	0.05%		5.85	14.93%
迪威迅	2018-07-23	公司	减持	19.85	0.07%	5.04	5.85	14.93%
迪威迅	2018-07-20	公司	减持	32.66	0.09%	5.05	5.85	14.93%
迪威迅	2018-07-19	公司	减持	16.16	0.74%	5.08	3.62	-0.28%
迪威迅	2018-07-18	公司	减持	21.12	0.74%	5.30	3.62	-0.28%
迪威迅	2018-07-17	公司	减持	27.72	0.74%	5.30	3.62	-0.28%
汇纳科技	2018-07-25	公司	减持	12.00	0.03%	28.67	9.82	-1.70%
汇纳科技	2018-07-23	公司	减持	98.90	0.17%	25.26	9.82	-1.70%
梅泰诺	2018-06-07	高管	减持	296.10	0.02%	11.98	9.82	-1.70%
梅泰诺	2018-06-08	高管	减持	170.43	0.09%	11.79	9.82	-1.70%
平治信息	2018-07-18	个人	减持	2.32	0.12%	69.13	9.82	-1.70%
平治信息	2018-07-17	个人	减持	22.00	0.83%	69.00	9.82	-1.70%
平治信息	2018-07-16	个人	减持	0.06	0.21%	67.59	9.82	-1.70%
平治信息	2018-07-12	个人	减持	7.21	0.39%	67.94	27.10	-5.84%
神州泰岳	2018-07-20	高管	增持	20.00	0.02%	4.05	60.19	-7.11%
神州泰岳	2018-07-23	高管	增持	83.62	0.18%	4.17	60.19	-7.11%
吴通控股	2018-07-27	公司	减持	948.44	0.00%		60.19	-7.11%
吴通控股	2018-07-25	公司	减持	948.44	0.06%	3.60	60.19	-7.11%
吴通控股	2018-07-25	公司	增持	948.44	0.12%	3.60	27.99	-0.29%
海兰信	2018-07-20	高管	增持	0.10	0.12%	13.98	9.82	-1.70%
恒泰实达	2018-03-30	公司	减持	47.28	0.04%		9.82	-1.70%
凯瑞德	2018-07-24	个人	减持	198.00	0.21%		9.82	-1.70%
中际旭创	2018-05-22	个人	减持	13.50	0.98%	76.31	27.99	-0.29%

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、神州信息、信维通信。

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、高升控股、高鸿股份、光环新网、海格通信、华星创业、凯乐科技、盛路通信、星网宇达、中恒电气、中天科技、中兴通讯、汇纳科技。

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	2018/7/27 收盘价	股价变动
北斗星通	2018/5/16	250.00	0.00%	6827.50	27.31	26.35	-3.52%
	2018/5/17	400.00	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	10.00	0.00%	347.30	34.73	37.61	8.29%
	2018/7/4	60.00	0.01%	1905.00	31.75	37.61	18.46%
		70.00	0.01%	2252.30	33.24	37.61	13.37%
初灵信息	2018/5/17	120.00	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	24.00	0.00%	300.00	12.50	12.99	3.92%
	2018/6/21	16.00	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	66.50	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%
	2018/7/25	112.38	0.57%	1,109.23	9.87	9.82	-1.50%
	2018/7/27	437.00	2.22%	4,234.53	9.69	9.82	0.00%
	1010.96	2.80%	9574.44	9.53	9.91	3.47%	
春兴精工	2018/6/22	131.37	0.00%	768.51	5.85	4.70	-19.66%
	131.37	0.00%	768.51	5.85	4.70	-19.66%	
大富科技	2018/5/2	16.00	0.00%	207.36	12.96	11.54	-10.96%
	16.00	0.00%	207.36	12.96	11.54	-10.96%	
烽火通信	2018/5/24	8.00	0.00%	229.44	28.68	28.16	-1.81%
	2018/6/20	450.00	0.00%	9436.50	20.97	28.16	34.29%
	2018/6/26	450.00	0.00%	9256.50	20.57	28.16	36.90%
	908.00	0.00%	18922.44	23.41	28.16	23.12%	
高鸿股份	2018/6/11	877.00	0.01%	4367.46	4.98	4.87	-2.21%
	2018/7/13	523.00	0.01%	2484.25	4.75	4.87	2.53%
		1400.00	0.02%	6851.71	4.87	4.87	0.16%
高升控股	2018/6/19	151.01	0.00%	561.76	3.72	3.88	4.30%
	2018/6/21	200.00	0.00%	692.00	3.46	3.88	12.14%
		351.01	0.00%	1253.76	3.59	3.88	8.22%
高新兴	2018/5/9	100.00	0.00%	1377.00	13.77	8.24	-40.16%

	2018/5/10	1500.00	0.01%	20655.00	13.77	8.24	-40.16%
	2018/5/28	60.00	0.00%	486.60	8.11	8.24	1.60%
		1675.50	0.01%	22725.22	12.55	8.24	-31.41%
光环新网	2018/7/2	83.80	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%
二六三	2018/7/25	300.00	0.49%	1,584.00	5.28	5.66	-1.57%
		300.00	0.49%	1,584.00	5.28	5.66	-1.57%
海兰信	2018/5/2	160.00	0.00%	2976.00	18.60	14.62	-21.40%
		160.00	0.00%	2976.00	18.60	14.62	-21.40%
亨通光电	2018/5/17	132.84	0.00%	4899.10	36.88	22.30	-39.53%
		132.84	0.00%	4899.10	36.88	22.30	-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	500.00	0.01%	1815.00	3.63	4.01	10.47%
	2018/6/27	500.00	0.01%	1850.00	3.70	4.01	8.38%
		1000.00	0.02%	3665.00	3.67	4.01	9.42%
会畅通讯	2018/5/17	125.00	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%
		396.50	0.03%	13338.12	34.59	23.47	-21.74%
佳创视讯	2018/4/27	515.00	0.01%	3198.15	6.21	5.43	-12.56%
		515.00	0.01%	3198.15	6.21	5.43	-12.56%
佳都科技	2018/5/22	750.00	0.00%	6495.00	8.66	7.42	-14.32%
	2018/6/14	493.95	0.00%	4223.28	8.55	7.42	-13.22%
	2018/7/24	257.50	0.22%	3765.63	7.42	7.43	-1.20%
		1501.45	0.22%	14483.91	8.21	7.42	-9.58%
金信诺	2018/5/7	52.00	0.00%	728.00	14.00	9.21	-34.21%
	2018/5/9	220.00	0.00%	3260.40	14.82	9.21	-37.85%
	2018/6/8	73.12	0.00%	998.78	13.66	9.21	-32.58%
	2018/6/28	180.00	0.00%	1494.00	8.30	9.21	10.96%
	2018/7/2	270.00	0.00%	2322.00	8.60	9.21	7.09%
	2018/7/3	188.17	0.00%	1599.47	8.50	9.21	8.35%
		983.29	0.00%	10402.65	11.31	9.21	-13.04%
凯乐科技	2018/4/27	19.00	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	6.60	0.00%	211.73	32.08	27.25	-15.06%
	2018/5/21	6.60	0.00%	218.66	33.13	27.25	-17.75%
	2018/6/8	7.20	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	37.80	0.00%	812.70	21.50	27.25	26.74%
	2018/7/10	35.00	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	9.00	0.00%	206.28	22.92	15.56	-32.11%
	2018/5/18	11.00	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%
三环集团	2018/7/23	55.50	0.06%	1,500.17	27.03	24.80	-8.25%
		55.50	0.06%	1,500.17	27.03	24.80	-8.25%
鹏博士	2018/6/8	31.00	0.00%	480.50	15.50	11.11	-28.32%
		31.00	0.00%	480.50	15.50	11.11	-28.32%
荣之联	2018/6/25	300.00	0.00%	2268.00	7.56	9.63	27.38%
		300.00	0.00%	2268.00	7.56	9.63	27.38%
瑞斯康达	2018/5/2	34.00	0.00%	496.06	14.59	12.91	-11.51%
	2018/5/3	34.00	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%
	2018/7/25	33.33	0.18%	393.95	11.82	12.61	-4.40%
		135.40	0.18%	1735.89	13.02	12.84	-3.04%
三五互联	2018/5/2	51.00	0.00%	515.10	10.10	7.85	-22.28%
		51.00	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	3400.00	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	4.71	4.14	-10.86%
神州信息	2018/5/8	19.56	0.00%	271.47	13.88	12.90	-7.06%
	2018/5/29	150.00	0.00%	1887.00	12.58	12.90	2.54%
	2018/6/22	138.09	0.00%	1200.00	8.69	12.90	48.45%
	2018/6/27	100.00	0.00%	970.00	9.70	12.90	32.99%
	2018/7/3	300.00	0.00%	3435.00	11.45	12.90	12.66%
		707.65	0.00%	7763.47	11.26	12.9	17.92%
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%
吴通控股	2018/7/25	948.44	1.32%	3,414.39	3.60	3.62	-1.36%
	2018/7/26	448.44	0.62%	1,663.71	3.71	3.62	-4.74%
	2018/7/27	500.00	0.69%	1,765.00	3.53	3.62	0.00%
		1896.88	2.63%	6843.10	3.61	3.62	-2.03%
鼎通互联	2018/5/4	1300.00	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	3311.00	0.03%	32944.45	9.95	10.22	2.71%
		6155.43	0.05%	66283.89	11.26	10.22	-8.48%
万集科技	2018/5/22	10.15	0.00%	236.60	23.31	19.19	-17.67%
	2018/5/24	8.70	0.00%	200.36	23.03	19.19	-16.67%
		18.85	0.00%	436.96	23.17	19.19	-17.17%
新天科技	2018/4/27	167.41	0.00%	1500.00	8.96	3.73	-58.37%

	2018/5/9	160.00	0.00%	1465.60	9.16	3.73	-59.28%
	2018/5/10	103.31	0.00%	1000.00	9.68	3.73	-61.47%
		430.72	0.00%	3965.60	9.24	3.73	-59.60%
鑫茂科技	2018/5/23	415.00	0.00%	2108.20	5.08	4.27	-15.94%
		415.00	0.00%	2108.20	5.08	4.27	-15.94%
信维通信	2018/6/11	29.00	0.00%	954.68	32.92	34.10	3.58%
	2018/6/21	25.00	0.00%	671.25	26.85	34.10	27.00%
		54.00	0.00%	1625.93	29.86	34.10	15.29%
星网宇达	2018/5/8	28.82	0.00%	720.50	25.00	28.21	12.84%
		28.82	0.00%	720.50	25.00	28.21	12.84%
旋极信息	2018/5/9	250.00	0.00%	3942.50	15.77	9.49	-39.82%
	2018/5/11	323.00	0.00%	5006.50	15.50	9.49	-38.77%
	2018/5/14	670.59	0.00%	9354.67	13.95	9.49	-31.97%
	2018/5/15	152.81	0.00%	2119.49	13.87	9.49	-31.58%
		1396.4	0.00%	20423.16	14.77	9.49	-35.54%
浙大网新	2018/6/1	1000.00	0.01%	11410.00	11.41	10.28	-9.90%
	2018/7/18	990.00	0.01%	10890.00	11.00	10.28	-6.55%
		1990.00	0.02%	22300.00	11.10	10.28	-7.38%
中恒电气	2018/5/24	273.10	0.00%	2501.47	9.22	9.67	4.89%
		273.10	0.00%	2501.47	9.22	9.67	4.89%
中天科技	2018/6/5	315.00	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	100.00	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	0.00%	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	123.50	0.00%	1850.13	14.98	16.52	10.28%
	2018/7/10	65.00	0.00%	766.35	11.79	16.52	40.12%
		413.43	0.00%	6359.32	15.01	16.52	12.24%
汇纳科技	2018/7/23	197.87	2.34%	4,998.21	25.26	27.99	0.11%
		197.87	2.34%	4,998.21	25.26	27.99	0.11%
中国联通	2018/7/4	180.00	0.02%	837.00	4.65	5.23	-1.88%
		180.00	0.02%	837.00	4.65	5.23	-1.88%

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 19 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15%的有万马科技、永鼎股份、梅泰诺、万隆光电。

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	7月27日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
北斗星通	2018-07-30	5,201.57	10.13%	26.44	137,529.38	定向增发机构配售股份
亨通光电	2018-07-30	12,254.87	6.44%	22.48	275,489.47	定向增发机构配售股份
信维通信	2018-08-06	2,059.29	2.10%	33.76	69,521.74	定向增发机构配售股份
永鼎股份	2018-08-07	23,800.89	18.99%	3.72	88,539.33	定向增发机构配售股份
吴通控股	2018-08-16	8,893.28	6.98%	3.62	32,193.68	定向增发机构配售股份
海联金汇	2018-08-22	8,223.80	6.57%	9.59	78,866.23	追加承诺限售股份上市流通
星网锐捷	2018-08-24	4,416.90	7.57%	21.00	92,754.99	定向增发机构配售股份
海格通信	2018-08-27	15,071.26	6.53%	9.00	135,641.33	定向增发机构配售股份
万马科技	2018-08-31	5,574.11	41.60%	20.56	114,603.68	首发原股东限售股份
梅泰诺	2018-09-07	28,333.33	24.18%	11.82	334,900.00	定向增发机构配售股份
浙大网新	2018-09-13	10,198.01	9.66%	10.10	102,999.93	定向增发机构配售股份
梦网集团	2018-09-25	9,059.59	11.18%	8.66	78,456.08	定向增发机构配售股份
烽火通信	2018-09-26	6,117.69	5.49%	28.88	176,678.93	定向增发机构配售股份
三五互联	2018-10-08	874.15	2.38%	8.03	7,019.43	定向增发机构配售股份
中光防雷	2018-10-08	238.24	1.39%	17.05	4,061.91	定向增发机构配售股份
永鼎股份	2018-10-11	982.80	0.78%	3.72	3,656.02	股权激励限售股份
天源迪科	2018-10-18	2,028.27	5.08%	14.93	30,282.10	定向增发机构配售股份
万隆光电	2018-10-19	1,602.40	23.35%	31.00	49,674.40	首发原股东限售股份
宝信软件	2018-10-22	3,051.72	3.48%	26.22	80,016.21	定向增发机构配售股份

资料来源：公司公告，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