

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年07月29日

分析师

周伟佳 CFA, ACCA

0755-83516551

Email: zhouwj@cgws.com

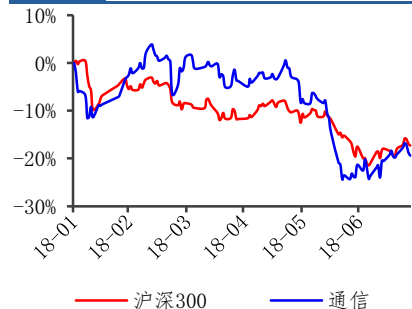
执业证书编号:S1070514110001

联系人（研究助理）：

汪洁 021-61680674

Email:wang_jie@cgws.com

从业证书编号:S107011612001

行业表现


数据来源：贝格数据

相关报告

<<美国商务部解除中兴禁令，中报预告业绩分化明显>> 2018-07-15

<<“双院”重组助力通信行业做大做强，MWCS 2018 5G 再成主角>> 2018-06-30

<<3GPP 正式发布 5G 独立组网标准>> 2018-06-18

5G 建设有序推进，行业变革孕育新机遇

——通信双周报 2018 年第 15 期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
中新赛克	1.96	2.96	47.73	31.58
恒为科技	0.74	0.99	31.30	23.46
中国联通	0.17	0.30	30.55	17.25
烽火通信	0.89	1.12	32.57	25.70
中际旭创	1.73	2.60	34.73	23.11
光环新网	0.48	0.68	30.52	21.55
高新兴	0.33	0.43	24.29	18.88
合众思壮	0.61	0.83	29.77	21.88
海格通信	0.25	0.31	36.00	29.39

资料来源：长城证券研究所预测模型，Wind 资讯，长城证券研究所

核心观点

■ **行情回顾：**本期（2018.07.16-2018.07.27）沪深 300 指数上涨 0.82%，收于 3521.23 点。创业板指下跌 1.48%，中小板指下跌 0.54%。通信（申万）指数本期上涨 2.00%，收于 2098.07 点，位于申万 28 个一级行业第 13 位。细分行业看，通信运营板块领涨，涨幅为 4.08%。

■ **本期要点**

✓ **5G 研发建设有序推进：**

我国 5G 推进组组长王志勤表示，5G 技术研发试验第三阶段测试已经进入到中期，5G 技术研发试验第三阶段测试已经进入到中期，相关系统厂商基于预商用硬件平台研发了支持 NSA 组网模式的 5G 系统产品，符合 NSA 组网模式的主要功能；9 月份前完成 NSA 的外场测试及 SA 的室内测试；今年年底将完成第三阶段测试的所有测试项目。此外，中兴通讯也重启 5G 第三阶段测试，顺利完成 3GPP R15 NSA 模式 3.5GHz 室内基站和 5G 核心网测试。

西班牙 5G 频谱拍卖结果发布，西班牙沃达丰、Orange 西班牙、西班牙电信分别竞拍到了 3.7GHz 频段 90MHz（1.98 亿欧元）、3.6-3.8GHz 频段 60MHz（1.32 亿欧元）、3.6-3.8GHz 频段 50MHz（1.07 亿欧元）资源。

三星正式发布 3.5GHz 频段 5G 商用设备系统。

高通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（5G NR）毫米波及 6GHz 以下射频模组。

✓ **行业大事件不断，孕育新机遇：**

7月17日，国资委召开年中会议，会议提出，下半年稳妥推进2-3家央企集团层面实施股权多元化，要稳步推进装备制造、煤炭、电力、通信、化工等领域中央企业战略性重组。

7月20日，由武邮院和电科院联合重组成立的中国信息通信科技集团有限公司在武汉正式挂牌运营，在成立大会上，中国信息通信科技集团与武汉市签订了战略合作协议，协议明确，武汉市政府将在集团总部建设、产业基金配套等方面支持中国信息通信科技集团做大做强做优，中国信息通信科技集团也将积极助力地方经济建设。

7月23日，中国铁塔在香港进行首次公开招股（IPO）路演，计划于8月8日正式挂牌交易。此次发行集资最多约680亿港元。在此次招股过程中，中国铁塔引入了10位基石投资者，其中高瓴资本用31.39亿港元认购最少约19.86亿股，阿里巴巴旗下的淘宝中国及中国石油集团各以约7.85亿港元认购最少近5亿股。

此外，近期运营商高管出现了较大的变动：中国邮政集团公司总经理、党组书记李国华先生将出任中国联通集团总经理；中国联通总裁陆益民先生调任中国通用技术出任总经理；中国电信集团总裁兼首席运营官刘爱力先生辞职，接替李国华担任中国邮政集团公司总经理兼党组书记。

- ✓ **投资建议：**我国5G技术研发试验第三阶段测试有序开展，预计9月份前完成NSA的外场测试及SA的室内测试，今年年底将完成第三阶段测试的所有测试项目，建议关注5G产业链相关优质公司烽火通信、中兴通讯等。我国通信行业大事件不断，孕育新机遇，建议关注体制改革助力通信行业做大做强相关标的中国联通、烽火通信等。此外，继续看好网络可视化、北斗、IDC、物联网等细分板块优质个股中新赛克、恒为科技、合众思壮、海格通信、光环新网、高新兴等，建议关注。
- ✓ **风险提示：**中美贸易政策发展超出预期的风险；5G、网络可视化、北斗、云计算、IDC、物联网等行业发展不及预期的风险；通信行业改革成效不及预期的风险；通信板块估值下行的风险。

目录

1. 本期要点：5G 建设有序推进，通信行业变革孕育新机遇.....	5
2. 行情回顾.....	7
3. 行业重点新闻.....	9
4. 重点公司公告.....	11

图表目录

图 1: 通信行业本期 (2018.07.16-2018.07.27) 表现	7
图 2: 通信细分行业本期 (2018.07.16-2018.07.27) 表现	8
图 3: 纳斯达克各行业本期 (2018.07.16-2018.07.27) 表现	8
表 1: 本期内 5G 相关进展	5
表 2: 重点推荐公司盈利预测 (参考 2018.07.27 股价)	6
表 3: 主要指数本期 (2018.07.16-2018.07.27) 表现	7
表 4: 本期 (2018.07.16-2018.07.27) 涨跌幅靠前个股情况	8

1. 本期要点：5G 建设有序推进，通信行业变革孕育新机遇

■ 5G 建设有序推进

近日，全球移动通信供应商协会发布《全球 5G 进展：试验、部署、商用》最新报告，数据显示，截至目前，全球共有 66 个国家的 154 家运营商以进行正在进行共计约 412 个独立的 5G 使能技术及候选技术展示、试验、验证、场测，正在试验的 5G 技术包括 5G 新空口、“大规模天线阵列 (Massive MIMO) + 波束赋型”组合、云与边缘计算、5G 前传/中传/回传等。

5G 试验频段方面，总体来看，6 GHz 以下的频段 (占比 43%) 和 24-29.5 GHz 频段 (占比 35%)，更为细分来看，使用最多的是 28 GHz 频段 (占比超过 15%)，其次是 3.5 GHz 频段 (占比超过 10%)。

本期内，运营商、设备商、终端厂商等加速推进在 5G 方面的布局。我国 5G 推进组组长王志勤表示，5G 技术研发试验第三阶段测试已经进入到中期，华为、爱立信、大唐、上海诺基亚贝尔系统厂商，基于预商用硬件平台研发了支持 NSA 组网模式的 5G 系统产品，符合 NSA 组网模式的主要功能，包括双连接、大带宽、大规模天线技术、高阶调制以及核心网功能等，但在部分功能和性能方面需要完善。面向后续 5G 第三阶段技术试验，9 月份前完成 NSA 的外场测试及 SA 的室内测试，今年年底将完成第三阶段测试的所有测试项目。

表 1: 本期内 5G 相关进展

相关机构/厂商	具体进展
IEEE	IEEE 1914.1 任务组发布了《基于分组的前传传送网络标准》的第一个完整版本
中国 5G 推进组	5G 技术研发试验第三阶段测试已经进入到中期，相关系统厂商基于预商用硬件平台研发了支持 NSA 组网模式的 5G 系统产品，符合 NSA 组网模式的主要功能；9 月份前完成 NSA 的外场测试及 SA 的室内测试；今年年底将完成第三阶段测试的所有测试项目
西班牙	西班牙 5G 频谱拍卖结果，西班牙沃达丰、Orange 西班牙、西班牙电信分别竞拍到了 3.7GHz 频段 90MHz (1.98 亿欧元)、3.6-3.8GHz 频段 60MHz (1.32 亿欧元)、3.6-3.8GHz 频段 50MHz (1.07 亿欧元) 资源
Singtel	宣布将于 2018 年 Q4 在新加坡在 700MHz 频段建设 5G 网络
法国	法国政府公布全国范围内部署 5G 网络路线图，提出 2020 年在主要城市推出 5G 商用服务，释放 3.4-3.8GHz 频段、26GHz 频段，1.5GHz 频段用于 5G 网络部署，2018-2019 年在法国 22 个城市进行 3.4-3.8GHz 频段 5G 系统试验
Verizon	2019 年至少在美国 50 个城市推出 5G 商用服务
三星	正式发布 3.5GHz 频段 5G 商用设备系统
中兴通讯	重启 5G 第三阶段测试，顺利完成 3GPP R15 NSA 模式 3.5GHz 室内基站和 5G 核心网测试
高通	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 (5G NR) 毫米波及 6GHz 以下射频模组：Qualcomm QTM052 毫米波天线模组系列、Qualcomm QPM56xx 6GHz 以下射频模组系列。

资料来源：长城证券研究所

■ 行业大事件不断，孕育新机遇

7月17日，国资委召开年中会议，会议提出，下半年稳妥推进2-3家央企集团层面实施股权多元化，进一步增加国有资本投资运营公司、混合所有制企业员工持股试点数量，拓展试点内容，赋予试点企业更多自主权，同时要稳步推进装备制造、煤炭、电力、通信、化工等领域中央企业战略性重组。

7月20日，由武邮院和电科院联合重组成立的中国信息通信科技集团有限公司在武汉正式挂牌运营，新成立的中国信息通信科技集团注册金额300亿元，员工总数3.8万人，资产总额逾800亿元，年销售收入近600亿元。武邮院和电科院分别在光通信领域、无线通信领域优势突出，“双院”重组后能够形成集有线通信、无线通信、集成电路设计等为一体的完整产业链，减少无序竞争和同质化经营，助力我国电信行业做大做强。同时，在20日的成立大会上，中国信息通信科技集团与武汉市签订了战略合作协议，协议明确，武汉市政府将在集团总部建设、产业基金配套等方面支持中国信息通信科技集团，中国信息通信科技集团也将积极助力地方经济建设。

7月23日，中国铁塔在香港进行首次公开招股（IPO）路演，计划于8月8日正式挂牌交易。中国铁塔的招股价为每股1.26-1.58港元/股，此次共发行一共发售约431亿H股，集资最多约680亿港元，募集资金将用于新站点建设和扩张；辅助设施的维护和提升；铁塔和处所的维护；铁塔资产收购和其他主要资产。在此次招股过程中，中国铁塔引入了10位基石投资者，其中高瓴资本用31.39亿港元认购最少约19.86亿股，阿里巴巴旗下的淘宝中国及中国石油集团各以约7.85亿认购最少近5亿股。

此外，近期，运营商高管出现了较大的变动，中国邮政集团公司总经理、党组书记，中国邮政储蓄银行股份有限公司董事长、党委书记李国华先生将出任中国联通集团总经理；中国联通总裁陆益民先生辞去公司董事、董事会发展战略委员会委员及总裁职务，调任中国通用技术(集团)控股有限责任公司，出任总经理一职。中国电信集团总裁兼首席运营官刘爱力先生辞职，接替李国华担任中国邮政集团公司总经理兼党组书记。

■ 投资建议

我国5G技术研发试验第三阶段测试有序开展，预计9月份前完成NSA的外场测试及SA的室内测试，今年年底将完成第三阶段测试的所有测试项目，建议关注5G产业链相关优质公司烽火通信、中际旭创等。我国通信行业大事件不断，孕育新机遇，建议关注体制改革助力通信行业做大做强相关标的中国联通、烽火通信等。此外，继续看好网络可视化、北斗、IDC、物联网等细分板块优质个股中新赛克、恒为科技、合众思壮、海格通信、光环新网、高新兴等，建议关注。

表 2: 重点推荐公司盈利预测（参考 2018.07.27 股价）

简称	2017年总 营收, 亿元	2017年归母 净利, 亿元	EPS		PE	
			2018E	2019E	2018E	2019E
中新赛克	4.98	1.32	1.96	2.96	47.73	31.58
恒为科技	3.12	0.75	0.74	0.99	31.30	23.46
中国联通	2748.29	4.26	0.17	0.30	30.55	17.25
烽火通信	210.56	8.25	0.89	1.12	32.57	25.70
中际旭创	23.57	1.62	1.73	2.60	34.73	23.11
光环新网	40.77	4.36	0.48	0.68	30.52	21.55
高新兴	22.37	4.08	0.33	0.43	24.29	18.88

合众思壮	22.88	2.42	0.61	0.83	29.77	21.88
海格通信	33.52	2.93	0.25	0.31	36.00	29.39

资料来源：中国联通、中新赛克、合众思壮、海格通信数据来自长城证券研究所预测模型，其他公司数据来自 Wind 资讯，长城证券研究所

风险提示：中美贸易政策发展超出预期的风险；5G、网络可视化、北斗、云计算、IDC、物联网等行业发展不及预期的风险；通信行业改革成效不及预期的风险；通信板块估值下行的风险。

2. 行情回顾

■ A 股市场

本期（2018.07.16-2018.07.27）沪深 300 指数上涨 0.82%，收于 3521.23 点。创业板指下跌 1.48%，中小板指下跌 0.54%。

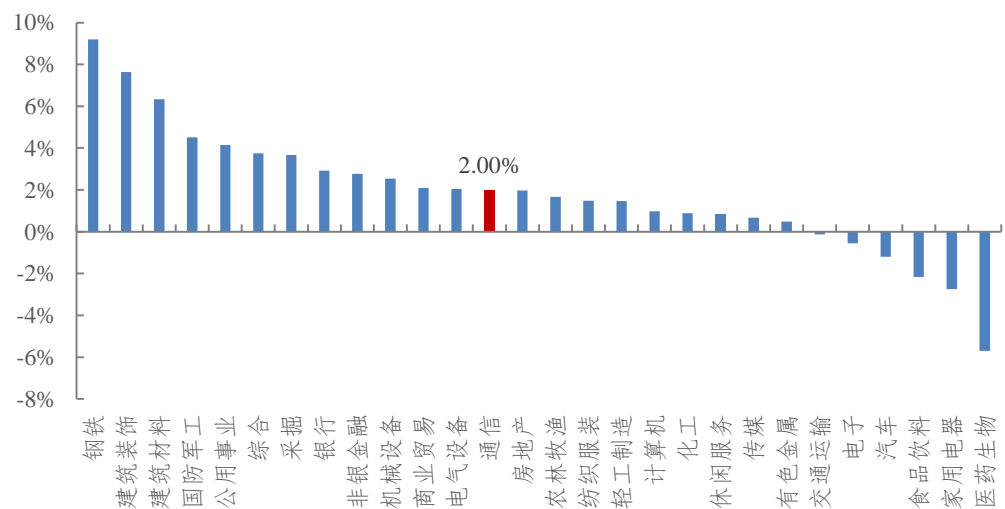
通信（申万）指数本期上涨 2.00%，收于 2098.07 点，位于申万 28 个一级行业第 13 位。细分行业看，通信运营板块领涨，涨幅为 4.08%。

表 3: 主要指数本期（2018.07.16-2018.07.27）表现

代码	指数	收盘点位	本期涨跌幅
000300.SH	沪深 300	3521.23	0.82%
801770.SI	通信(申万)	2098.07	2.00%
399006.SZ	创业板指	1594.57	-1.48%
399005.SZ	中小板指	6468.87	-0.54%

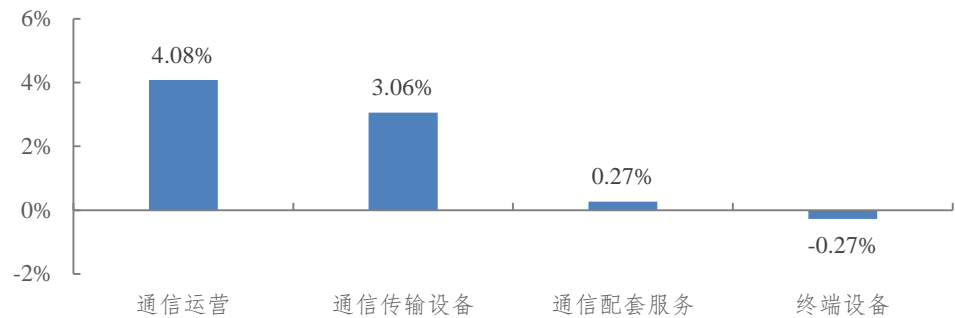
资料来源：Wind 资讯，长城证券研究所

图 1: 通信行业本期（2018.07.16-2018.07.27）表现



资料来源：Wind 资讯，长城证券研究所

图 2: 通信细分行业本期 (2018.07.16-2018.07.27) 表现

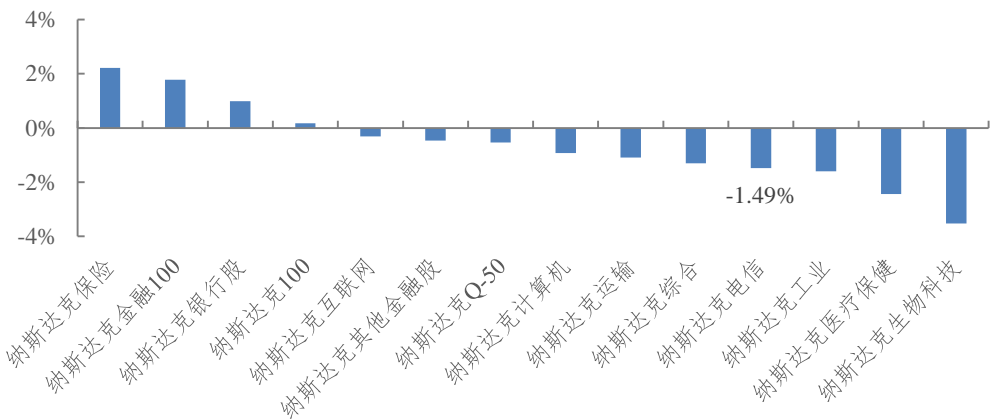


资料来源: Wind 资讯, 长城证券研究所

■ 美股市场

本期(2018.07.16-2018.07.27)纳斯达克指数下跌 1.13%, 纳斯达克电信指数本期下跌 1.49%。

图 3: 纳斯达克各行业本期 (2018.07.16-2018.07.27) 表现



资料来源: Wind 资讯, 长城证券研究所

■ 个股表现

通信板块个股中, 大富科技 (+15.73%)、创意信息 (+13.66%)、烽火通信 (+12.85%)、长江通信 (+10.01%)、中兴通讯 (+9.43%) 涨幅靠前。

路畅科技 (-17.30%)、会畅通讯 (-16.60%)、万隆光电 (-15.36%)、广和通 (-13.07%)、欣天科技 (-11.78%) 跌幅靠前。

表 4: 本期 (2018.07.16-2018.07.27) 涨跌幅靠前个股情况

涨幅居前个股			跌幅居前个股		
代码	简称	涨幅	代码	简称	跌幅
300134.SZ	大富科技	15.73%	002813.SZ	路畅科技	-17.30%
300366.SZ	创意信息	13.66%	300578.SZ	会畅通讯	-16.60%
600498.SH	烽火通信	12.85%	300710.SZ	万隆光电	-15.36%
600345.SH	长江通信	10.01%	300638.SZ	广和通	-13.07%
000063.SZ	中兴通讯	9.43%	300615.SZ	欣天科技	-11.78%

资料来源: Wind 资讯, 长城证券研究所

3. 行业重点新闻

■ 电信运营商&设备商

- 1) 中国移动 2018 年 GPON 设备（新建部分）集中采购（标段二、标段三）公布了中标候选人，在标段二“OLT 设备、XG-PON MDU 设备和智能家庭网关设备”中，中兴通讯获得份额不低于 70%，华为获得不超过 30% 份额。在标段三“OLT 设备、XGS-PON 智能家庭网关设备”中，中兴通讯获得全部份额。[2018/07/16]
- 2) 中国移动公布 2018 年至 2019 年 PTN 设备（扩容部分）单一来源采购结果。据悉，中国移动对城域 PTN 进行扩容，设备规模超过 300 万端，具体为 1818983 端华为设备，945850 端中兴设备，以及 276941 端烽火设备。[2018/07/18]
- 3) 李国华同志任中国联通董事、总经理、党组副书记，免去其中国邮政总经理、党组书记职务。[2018/07/19]
- 4) 中国移动公布 2018 年至 2019 年高端路由器和高端交换机集中采购（扩容部分）单一来源采购结果，将向中兴采购高端路由器和高端三层交换机，预估采购总数量为 3990 个。[2018/07/19]
- 5) 三大运营商公布 2018 年 6 月运营数据，中国移动、中国电信、中国联通 6 月移动用户净增分别为 389.1 万人、549 万人、258.4 万人，4G 用户净增分别为 500.6 万人、567 万人、277.5 万人，宽带用户净增分别为 462.5 万人、134 万人、29.7 万人。[2018/07/20]
- 6) 据彭博社报道，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，高瓴资本同意投资 4 亿美元，淘宝中国已承诺购买中国铁塔 IPO 的 1 亿美元股票，Och-Ziff 资本同意投资 3 亿美元，其他基石投资者包括中国石油天然气集团公司、上汽集团以及中国工商银行。[2018/07/23]
- 7) 近日，由中国移动、中国电信、中国联通联合牵头的可信区块链电信应用组正式成立，来自中国信通院、中国移动、中国电信、中国联通、华为、联动优势、智链、趣链科技等 8 家单位的近 20 名专家参会。[2018/07/23]
- 8) 上半年，我国移动流量平均资费较 2017 年底下降 46.2%。电信业务收入增长 4.1%，利润增长 3.5%。[2018/07/24]
- 9) 工信部下发虚商正式商用牌照，本次获得正式牌照的企业共有 15 家，分别为远特通信、优友互联、话机世界、红豆集团、蜗牛移动、民生通讯、天音通信、阿里巴巴、263、迪信通、京东、分享通信、乐语通信、海航、小米。[2018/07/23]

■ 改革

- 1) 中国信息通信科技集团有限公司（中国信科集团）于 7 月 20 日正式宣告成立。[2018/07/20]
- 2) 在 7 月 9 日至 20 日的国际电信联盟全体会议上，由中国联通和网宿科技联合牵头的 P2P CDN 标准 ITU-T F.CDN-P2P "Requirements for the Content Delivery Network Based on P2P technology" 立项正式获批。[2018/07/24]

■ 工业互联网

- 1) 工信部印发《工业互联网平台建设及推广指南》和《工业互联网平台评价方法》。[2018/07/19]
- 2) 佛山市政府办公室正式公布《佛山市深化“互联网+先进制造”发展工业互联网实施方案(2018-2020年)》，将培育形成2家具备较强实力、国内领先的工业互联网平台，10家技术和模式领先的工业互联网服务商；推动超过1000家工业企业运用工业互联网新技术、新模式实施数字化、网络化、智能化升级，带动2万家企业“上云上平台”。[2018/07/25]

■ 光通信

- 1) C&C发布2017年度光通信市场研究报告，报告称2017年全球光器件市场规模为102亿美元，同比微增6%，2016年C&C依据各上市公司准确财报调整后全球光器件市场规模约96亿美元。[2018/07/18]
- 2) 7月23日，美国集成光子网络设备商Infinera宣布有意收购开源光网络设备商Coriant，代价约为4.3亿美元。收购预计在今年3季度完成，Infinera董事会已经同意了此次并购案。[2018/07/25]

■ 5G

- 1) 韩国三家移动运营商达成协议，将共同合作在明年3月商用5G网络。彭博社信息，韩国三大全国性移动运营商准备采购华为的电信设备，初始合同价值可能达到10万亿韩元(90亿美元)。[2018/07/17]
- 2) 5G推进组组长王志勤表示，5G技术研发试验第三阶段测试已经进入到中期，目前部分企业完成基于非独立组网标准室内测试项目。根据计划，在今年9月的通信展前后，全部参与测试厂商会完成NSA的外场测试和独立组网(SA)的室内测试，部分领先厂商会完成室外测试项目，今年年底将完成第三阶段测试的所有测试项目。[2018/07/17]
- 3) 近日，中兴通讯重启5G国测三阶段测试后，首先顺利完成3GPP R15 NSA模式3.5GHz室内基站和5G核心网测试。在测试中，中兴通讯完成了NSA模式下，3.5GHz室内基站功能和5G核心网等多项关键技术，所有条目顺利通过。[2018/07/26]

■ 物联网&车联网

- 1) 高通战略与企业并购执行副总裁Brian Modoff在演讲中表示，物联网将成为高通第二大市场机遇。在2017财年，高通物联网业务营收超10亿美元。预期到2020年与高通业务相关的物联网市场规模将增长到430亿美元，而与高通业务相关的汽车领域的市场规模将会达到160亿美元。[2018/07/18]
- 2) 外媒报道，T-Mobile在美国范围内推出了NB-IoT服务。[2018/07/20]
- 3) 近日，由中国移动主导的《亚太地区智能交通系统(ITS)频谱使用白皮书》在5GAA(5G汽车联盟)正式发布。[2018/07/26]

■ 云计算与数据中心

- 1) 中国移动开建新加坡数据中心：占地7330平米可容纳2100个机架。[2018/07/16]
- 2) 2018微软Inspire全球合作伙伴大会上，世纪互联旗下全资子公司世纪互联蓝云与优秀云服务厂商UnifyCloud、径点科技、AgilePoint和深圳法大大网络正式签约，授权

世纪互联蓝云为其在中国大陆地区的合法经销商，全面负责其解决方案的推广、销售与实施服务。通过与四大云服务厂商的合作，世纪互联蓝云实现了 Azure 上虚拟机管理和迁移服务、Azure 平台及账单管理、基于 Azure 和 Office 365 的流程管理、电子合同平台服务等四类优质云解决方案在国内的成功落地。[2018/07/19]

4. 重点公司公告

【中兴通讯】更新 2018 年第一季度财务报告，更新后财报显示，一季度中兴实现营业收入 27.53 亿元，同比增长 6.92%；净利润亏损 54.07 亿元，同比由盈转亏，去年同期净利润 12 亿元。[2018/07/27]

【中新赛克】1) 发布半年度业绩快报，上半年实现营业总收入 26,494.36 万元，同比增长 61.37%；实现归母净利 6,209.54 万元，同比增长 73.11%。[2018/07/18]；2) 全资子公司“赛克科技”以现金形式累计收到各项政府补助 21,938,927.93 元，其中 17,038,927.93 元将计入公司 2018 年度利润总额；其余 4,900,000.00 元计入递延收益，将计入分摊期间的利润总额。[2018/07/20]

【恒为科技】1) 发布半年度业绩快报，上半年实现营业总收入 218,575,877.91 元，同比增长 52.94%，实现归母净利 46,314,559.62 元，同比增长 36.59%。[2018/07/18]；2) 公司作为有限合伙人出资人民币 2,500 万元参与设立投资基金“湖杉芯聚（成都）创业投资中心”。[2018/07/26]

【亨通光电】1) 发布半年报业绩预告，上半年预计实现归母净利 111275.93 万元-134298.53 元，同比增长 45%-75%。[2018/07/18]；2) 非公开发行部分限售股上市流通，上市流通数量为 122,548,698 股，流通日期为 2018 年 7 月 30 日。[2018/07/20]

【共进股份】公司拟以自有资金人民币总计 4500 万元作为交易对价，采用收购股权和增资相结合的方式，获得君德医疗 50% 的股权。[2018/07/26]

【北纬科技】发布半年报，上半年实现营业总收入 1.32 亿元，同比减少 54.82%；实现归母净利 2861.98 万元，同比减少 63.14%。[2018/07/26]

【华脉科技】发布半年报业绩预告，上半年预计实现归母净利 1150 万元-1350 万元，同比减少 70.34%-74.73%。[2018/07/26]

【高升控股】发布 2018 年股票期权激励计划，首次授予拟向总共 90 人授予股票期权 2252.00 万份。[2018/07/26]

【盛路通信】1) 发行 10 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 1,000 万张，按面值发行。[2018/07/16]；2) 公司于 7 月 24 日与 Altair 中国签署了《框架合作协议》。将建立 Altair-盛路联合实验基地，携手推进包括整车 EMC 领域应用在内的工程仿真业务。[2018/07/26]

【高鸿股份】公司下属公司河南融合拟在北京产权交易所公开挂牌增资。[2018/07/16]

【科信技术】公司终止 5 月 18 日股东大会审议通过的限制性股票激励计划。[2018/07/16]

【北讯集团】任志莲女士及吕佳虹女士减持计划减持时间已过半，吕佳虹 4 月 25 日-5 月 15 日合计减持 1,727,230 股，占总股本的 0.16%，减持均价 26.1。[2018/07/17]

【凯乐科技】公司及全资子公司湖北凯乐量子通信分别与国防科大自主择业博士团队和荆州市政府签订了《战略合作备忘录》、《战略合作协议》，并与相关单位签订了《量子保密数据链通信终端、量子保密数据链存储终端设备购销框架合同》。[2018/07/18]

【路通视信】公司中标福建广电网络集团股份有限公司选择 2018 年 EOC 设备供应商招标项目，中标金额为 3,858.67 万元。[2018/07/19]

【路通视信】1) 公司收到中国安全防范产品行业协会颁发的《安防工程企业设计施工维护能力证书》(壹级)。2) 中标福建广电网络集团股份有限公司选择 2018 年 EOC 设备供应商招标项目，中标金额为 3,858.67 万元。[2018/07/20]

【鹏博士】拟采用集中竞价交易方式回购股份，回购资金总额不低于 4 亿元，不超过 9 亿元，回购股份价格不超过人民币 15 元/股。[2018/07/20]

【邦讯技术】公司收到中国电信江西公司的 2018 年 7 月-2020 年 12 月移动网分布系统集成服务《中标通知书》。[2018/07/23]

【二六三】1) 获得工信部批准的移动通信转售业务经营许可资质。[2018/07/23]；2) 公司实际控制人李小龙先生减持计划实施完毕，合计减持 300 万股，占总股本的 0.38%。[2018/07/25]

【中际旭创】股东辛红女士前述减持计划已实施完毕，累计减持股份 1,970,209 股，占总股本的 0.42%。[2018/07/24]

【东土科技】公司董事、高级副总经理薛百华先生减持计划过半，期间合计减持 468,100 股，占总股本的 0.0906%。[2018/07/25]

【创意信息】公司持股 5%以上的股东的股东、董事、副总经理杜广湘先生 2018 年 7 月 25 日通过大宗交易的方式卖出公司股份 1,123,837 股，占公司总股本的 0.21%。[2018/07/26]

【春兴精工】公司董事长兼总经理孙洁晓先生辞去公司第四届董事会董事、董事长、总经理、法定代表人 职务，同时辞去董事会战略委员会委员及下属子公司相关职务。[2018/07/26]

研究员承诺

本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：

强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上

行业评级：

推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>