

2018年08月12日

扩大和升级信息消费计划出炉，持续看好 5G 大周期

增持（维持）

证券分析师 侯宾

执业证号：S0600518070001

021-60199793

houb@dwzq.com.cn

证券分析师 孙云翔

执业证号：S0600518010002

021-60199793

sunyx@dwzq.com.cn

投资要点

- **近期推荐组合：**我们重点关注中兴通讯（000063）、烽火通信（600498）、中际旭创（300308）、中国联通（600050）、中国铁塔（港股 00788）。此外，建议关注 5G 及云计算的优质个股，其中光产业链：光迅科技（002281）、博创科技（300548）、新易盛（300502）、瑞斯康达（603803）、亨通光电（600487）、中天科技（600522）。无线产业链：飞荣达（300602）、东山精密（002384）、创意信息（300366）、麦捷科技（300319）。云计算：光环新网（300383）、天源迪科（300047）、网宿科技（300017）。网信安全：中新赛克（002912）、恒为科技（603496）。专网：海能达（002583）、凯乐科技（600260）。物联网：汉威科技（300007）、高新兴（300098）、安控科技（300370）。
- **市场回顾：**上周通信（申万）指数上涨 4.67%；沪深 300 指数上涨 2%；行业跑赢大盘 2.67%。
- **策略观点：**上周通信板块大幅回升，跑赢大盘，工信部和发改委共同发布推动信息消费行动计划推动行业整体信心回暖，从而带动板块完成一轮估值修复。我们认为 5G、网络安全、云计算是当前值得关注的投资机会：1、工信部和发改委发布《扩大和升级信息消费三年行动计划（2018-2020 年）》，持续看好 5G 大周期。2、中国铁塔正式在港交所上市交易，看好未来发展前景。3、上海移动成立智慧城市物联网产业联盟，物联网商用逐渐落地。
- **工信部和发改委发布《扩大和升级信息消费三年行动计划（2018-2020 年）》，持续看好 5G 大周期。**报告提出到 2020 年，信息消费规模达到 6 万亿元，年均增长 11% 以上。信息技术在消费领域的带动作用显著增强，拉动相关领域产出达到 15 万亿元。到 2020 年 98% 行政村实现光纤通达和 4G 网络覆盖，加快补齐发展短板，释放网络提速降费红利。同时推进光纤宽带和 4G 网络深度覆盖，加快 5G 标准研究、技术试验，推进 5G 规模组网建设及应用示范工程；确保启动 5G 商用等等。
- **中国铁塔正式在港交所上市交易，看好未来发展前景。**8 月 8 日，全球最大规模铁塔运营商公司中国铁塔在港交所上市交易，IPO 发行价将定在 1.26 港元，发行 431 亿股股份，净筹资 534 亿港元，发行首日股价稳定，看好未来发展前景。
- **上海移动成立智慧城市物联网产业联盟，物联网商用逐渐落地。**上海移动宣布已实现“物超人”，即物联网连接规模突破 2800 万，已超越其手机用户数，标志着上海移动物联网基础网络建设、物联网行业产品运营发展达到了一定的规模和水平，为共创万物智联新城市蓄势赋能。

行业走势



相关研究

- 1、《通信行业：LoRa 技术助力物联网快速发展，从逆周期投资角度看好 5G 投资》2018-08-06
- 2、《通信行业：中移动年中追加投资，持续关注 5G 传输网络投资周期的影响》2018-07-23
- 3、《通信行业：中兴全面解禁，5G 产业阴霾已散，持续关注 5G 领域投资机会》2018-07-15

内容目录

1. 行业观点	4
1.1. 上周行情表现	4
1.2. 本周行业策略	4
2. 近期重点推荐个股	7
3. 各子行业动态	8
3.1. 5G 设备商/运营商	8
3.2. 物联网	10
3.3. 云计算	10
3.4. 网信安全	10
4. 上市公司动态	11
5. 风险提示	12

图表目录

表 1: 涨跌幅前 5	4
表 2: 涨跌幅后 5	4
表 3: TMT 各子行业估值对比	4
表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较	4

1. 行业观点

1.1. 上周行情表现

上周通信（申万）指数上涨 4.67%；沪深 300 指数上涨 2%；行业跑赢大盘 2.67%。

表 1：涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
300312.SZ	邦讯技术	25.7824%
002261.SZ	拓维信息	19.8091%
000971.SZ	高升控股	18.6630%
002281.SZ	光迅科技	15.6561%
600498.SH	烽火通信	12.9009%

资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

表 2：涨跌幅后 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
600198.SH	*ST 大唐	-5.4101%
002089.SZ	新海宜	-5.5300%
600405.SH	动力源	-6.7829%
600260.SH	凯乐科技	-8.0617%
300735.SZ	光弘科技	-10.1705%

资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

TMT 各子板块上周全部上涨，通信板块涨幅处于中间水平。

表 3：TMT 各子行业估值对比

代码	名称	5 日涨跌幅	60 日涨跌幅	年初至今涨跌幅	市盈率 TTM
801080.SI	电子(申万)	3.20%	-16.66%	-24.53%	33.21
801750.SI	计算机(申万)	5.24%	-14.69%	-8.00%	50.10
801770.SI	通信(申万)	4.67%	-20.69%	-27.76%	83.98
801760.SI	传媒(申万)	2.02%	-19.39%	-26.35%	34.75

资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

通信板块最新估值为 83.98，相对此前略有上升，目前仍位于 TMT 各行业最高。

表 4：TMT 各子行业历史市盈率比较

时间	市盈率 PE (TTM)			
	电子(申万)	计算机(申万)	传媒(申万)	通信(申万)
2011	35.44	39.09	34.87	39.32
2012	32.67	37.25	31.85	33.77
2013	46.47	52.46	50.58	39.62
2014	51.57	59.89	51.78	40.79
2015	78.10	101.88	72.83	63.27
2016	64.8	47.56	46.88	47.97
2017	40.15	57.52	34.75	59.76
2018 年 8 月 10 日	33.21	50.10	34.75	83.98

资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

1.2. 本周行业策略

近期推荐组合：我们重点关注中兴通讯、烽火通信、中际旭创、中国联通、中国铁塔(港股)。此外，建议关注 5G 及云计算的优质个股，其中光产业链：光迅科技、博创

科技、新易盛、瑞斯康达、亨通光电、中天科技。无线产业链：飞荣达、东山精密、创意信息、麦捷科技。云计算：光环新网、天源迪科、网宿科技。网信安全：中新赛克、恒为科技。专网：海能达、凯乐科技。物联网：汉威科技、高新兴、安控科技。

上周通信板块大幅回升，跑赢大盘，工信部和发改委共同发布推动信息消费行动计划推动行业整体信心回暖，从而带动板块完成一轮估值修复。我们认为 5G、网络安全、云计算是当前值得关注的投资机会：1、工信部和发改委发布《扩大和升级信息消费三年行动计划（2018-2020 年）》，持续看好 5G 大周期。2、中国铁塔正式在港交所上市交易，看好未来发展前景。3、上海移动成立智慧城市物联网产业联盟，物联网商用逐渐落地。

工信部和发改委发布《扩大和升级信息消费三年行动计划（2018-2020 年）》。报告提出到 2020 年，信息消费规模达到 6 万亿元，年均增长 11% 以上。信息技术在消费领域的带动作用显著增强，拉动相关领域产出达到 15 万亿元。到 2020 年 98% 行政村实现光纤通达和 4G 网络覆盖，加快补齐发展短板，释放网络提速降费红利。同时推进光纤宽带和 4G 网络深度覆盖，加快 5G 标准研究、技术试验，推进 5G 规模组网建设及应用示范工程；确保启动 5G 商用等等。

此次《行动计划》作出了一系列重大部署。在产品供给方面，利用物联网、大数据、云计算、人工智能等技术推动电子产品智能化升级，提升手机、计算机、彩色电视机、音响等各类终端产品的中高端供给体系质量，推进智能可穿戴设备、虚拟/增强现实、超高清终端设备、消费类无人机等产品的研发及产业化，加快超高清视频在社会各行业应用普及。在提升信息技术服务能力方面，将推动中小企业业务向云端迁移，到 2020 年，实现中小企业应用云服务快速形成信息化能力，形成 100 个企业上云典型案例。

信息消费概念于 2013 年提出，2013 年我国信息消费规模为 2.2 万亿，2017 年为 4.5 万亿，年均复合增速达 20%。据测算，2018 年上半年我国信息消费规模达 2.3 万亿，同比增长 15%，是同期 GDP 增速的 2.2 倍。消费是拉动经济增长最重要动力，2017 年消费支出对 GDP 的贡献率为 58.8%，拉动 GDP 增速占比为 4 个百分点。

信息消费对促进整体经济社会的发展有着重要作用，主要包括：扩大内需与稳定整体增长、促进整体消费结构升级、推动整个产业的创新转型、促进民生改善和拉动就业。本次《行动计划》是继 2013 年《国务院关于促进信息消费扩大内需的若干意见》、2017 年《国务院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》之后，为推动信息消费而发布的进一步行动计划，充分表明了国家对信息消费的重视在不断加强。我们在 8 月 6 日的周报中已提示投资者从逆周期角度关注 5G 投资，本次国家在刺激消费的背景下发布的《行动计划》进一步验证了我们的观点。

通过解读，本次《行动计划》的主线是深化网络信息技术融合创新应用，打造信息消费升级主线，从供需结构变化推动供给侧结构改革。通信产业作为保障信息消费的重要基础设施，在本次《行动计划》中被着重强调，主要包括如下内容。

固定宽带与 4G 网络：“推动信息基础设施提速降费。深入贯彻落实“宽带中国”战略，组织实施新一代信息基础设施建设工程，推进光纤宽带和第四代移动通信（4G）网络深度覆盖。”、“深化电信普遍服务试点，提高农村地区信息接入能力。”、“在工业、农业、交通、能源、市政、环保等领域开展试点示范到 2020 年实现城镇地区光网覆盖，提供 1000Mbps 以上接入服务能力；98%的行政村实现光纤通达和 4G 网络覆盖，有条件地区提供 100Mbps 以上接入服务能力”。

根据工信部最新统计显示，截至 2018 年 4 月底，中国超过 95%的行政村实现光纤宽带网络通达，。虽然相比此次《行动计划》中确定的 2020 年目标仅提升 3 个百分点，但是当前未覆盖区域主要是基础设施薄弱的中西部省份、贫困地区、革命老区、民族地区等农村及偏远地区，涉及 2.1 万个左右行政村（全国 70 万个行政村），未来需补齐缺失的大量传输线路、机房、无线基站等设施。同时也鼓励有条件的农村地区向城市看齐，提供 100Mbps 的大带宽接入能力，预计未来会持续激发广大农村地区的流量需求。我们认为会利好传输、光纤光缆、无线设备等相关厂商。

5G 网络：“加快第五代移动通信（5G）标准研究、技术试验，推进 5G 规模组网建设及应用示范工程”、“确保启动 5G 商用”。

除要求加快 5G 相关标准、试验和试点的进度外，也明确提出确保 2020 年启动 5G 商用。上半年通信行业在经历中美贸易战、中兴禁运等诸多事件后，承受了较大的压力，本次《行动计划》向市场明确了国家 5G 战略的意志，以及坚定推进 2020 商用的决心。预计 5G 频谱和牌照的落地也会进一步加快。根据我们的测算，5G 网络总投资相比 4G 将提升 50%以上，预计在 1.2 万亿人民币左右。

中国铁塔正式在港交所上市交易，看好未来发展前景。8 月 8 日，全球最大规模铁塔运营商公司中国铁塔在港交所上市交易，IPO 发行价将定在 1.26 港元，发行 431 亿股股份，净筹资 534 亿港元，发行首日股价稳定，看好未来发展前景。

截至 2018 年 6 月底，中国铁塔运营的站址规模约 190 万，总租户数约 278 万户，是全球最大通信铁塔基础设施服务提供商。除凭借站址资源优势将成为通信基础设施集成商之外，同时，中国铁塔还与电力、铁路、市政、公安、交通、物业等社会各方广泛合作，目前已储备超过千万的社会杆塔资源，可快速、高效、经济地满足 4G、5G 网络建设。中国铁塔既享受 5G 时代基站激增的红利，又可切入物联网、车联网等新兴领域，未来有望赢取更大市场空间。

从财务数据看，公司具备稳定的营收和现金流，2018 年上半年营业收入 353.4 亿元人民币，同比增长 6.2%，实现稳定增长。作为铁塔公司核心盈利能力指标的 EBITDA 达到 209.1 亿元，EBITDA 率由 2017 年的 58.8%升至 59.2%，高于多数国际铁塔公司，显示其出色的盈利能力。我们持续看好中国铁塔的未来走势，随着公司的经营效果和业绩释放，公司股价将有望快速提升。

“上海移动成立智慧城市物联网产业联盟，物联网商用逐渐落地。上海移动宣布已实现“物超人”，即物联网连接规模突破 2800 万，已超越其手机用户数，标志着上海移动物联网基础网络建设、物联网行业产品运营发展达到了一定的规模和水平，为共创万物智联新城市蓄势赋能。同时上海移动致力于打造 1 个智慧平台、成立 1 个产业联盟、开发 100 个智慧城市应用、建设 100 个示范社区，推进“物联、数联、智联”三位一体的智慧城市建设，为细化智慧城市管理注入新动力。

2. 近期重点推荐个股

烽火通信：烽火通信是中国光通信行业最具竞争实力的企业之一，也是少数集光纤、光缆、光棒、光芯片、光器件、光设备全产业链于一体的公司。1) 5G 引领超宽带时代，通信设备商获得发展红利。更高频段、更宽频谱和新空口技术使得 5G 基站带宽需求大幅提升，预计将达到 LTE 的 10 倍以上，5G 时代整个传输设备市场规模将超过 1300 亿元。2) 光通信设备投资窗口已经打开，烽火作为资质最纯的传输设备标的受益显著。预计 2018-2019 年移动基站新增数量保持低位，5G 传输带宽储备建设开启，FTTH 继续保持高速发展，资本开支向传输/接入网络倾斜，烽火全产品线保持稳定增长。3) 国产崛起，全球市场实现追赶。烽火地处国内 ICT 产业核心区武汉，技术水平和产品竞争力持续追赶国内双雄，有望成为国内通信设备领域强大的第三极，市场发展空间可观。

风险提示：竞争加剧风险；5G 网络部署不及预期风险。

中天科技：公司作为全球光纤光缆一线厂商，在光通信行业持续景气期保持高速发展。1、整个光通信市场光棒供应紧缺，中天科技依靠自有光棒产能强化龙头地位。2、先期布局进入收获期，四大业务支撑业绩长期增长。公司实现了光通信等四大业务线的多元发展。3、海外业务发展较快，为公司贡献新增长点。

风险提示：竞争加剧风险，新业务发展不及预期风险。

中国联通：1、中国联通拥抱改革，管理架构和业务创新迎来新生：自混改开启以来，联通在引入战略投资者力度、董事会改组、员工持股、业绩考核等多方面超市场预期，获得体制改革和业务创新的中长期红利。市场方面，联通依靠坚定地 212C 战略快速发展高流量 4G 用户，全年累计净增 4G 用户 7032.5 万户，并扭转 ARPU 值下滑趋势；创新业务方面，公司高层重视云计算、物联网、大数据等增量业务，积极拓展各领域战略合作伙伴，在 BATJ 等强力合作伙伴的协同下有望在创新业务领域实现弯道超车；公司治理方面，民营董事参与决策、资源向一线倾斜、总部省公司各级管理瘦身、加强 KPI 管理，公司组织活力持续改善。2、各家战略合作伙伴投入投钱投资资源，不满足于挂名混改。首先，BATJ 等投入数百亿资金，进入公司十大股东，高层加入联通董事会，深度参与公司经营；其次，业务合作早已深度展开，腾讯大王卡不仅为联通贡献 5000 万新增用户，更给腾讯带来高价值定向导流，未来更全面业务将给混改多方带来更多发展机遇；最后，联通在前沿技术发展借力 BATJ，包括上周与腾讯筹划组建大数据实验室，联通已

建立了十几个联合创新实验室，有望给公司带来中长期发展动能。

风险提示：竞争加剧风险，ARPU 值持续下滑风险，创新业务增长不及预期风险。

亨通光电：亨通光电属于光通信行业白马，新兴业务厚积薄发。1、光通信行业持续景气，光纤产品量价齐升。2、公司光通信主业棒-纤-缆实力雄厚，新兴业务厚积薄发。3、积极拓展海外业务，初步实现“一带一路”产业布局。公司在国内光纤光缆行业属于龙头企业，估值低，业绩增速处于行业领先，未来成长空间较大。

风险提示：光纤需求下滑风险，新业务发展不及预期风险。

光迅科技：一方面数据流量保持高速增长，也提升了对网络管道的需求；另一方面宽带中国战略和运营商竞争加剧背景下，FTTH 领域呈现高度景气状况，光通信网络的资本支出大幅提升。公司的光模块和光器件产品在通信网络中是不可或缺的重要产品，并且持续投入研发力量研发 100G 光模块，对公司长期业绩形成良好的支撑。

风险提示：中美贸易摩擦加剧风险，自研芯片进展不及预期风险，5G 业务发展不及预期风险。

中际旭创：网络数据流量持续快速增长，驱动大容量光传输系统、大型数据中心快速发展，光器件企业得到发展机遇。公司作为一流的光模块制造商，业绩增长强劲，属于行业稀缺白马。1、公司在高端光模块领域具备显著优势，封装技术在良率和成本控制方面引领业界最高水平，客户资源方面拥有北美几乎全部重要互联网客户。2、数据流量加速增长与 5G、物联网加速部署，将进一步带动高速光模块需求。3、高额业绩对赌和业绩奖励，激发公司长期发展信心。

风险提示：中美贸易摩擦加剧风险，竞争加剧导致客户流失风险。

3. 各子行业动态

3.1. 5G 设备商/运营商

1、ABI research 发布报告称，5G 部署推动 RAN 设备市场规模到 2023 年或超 260 亿美元。

2、爱立信携手 Etisalat 在阿拉伯联合酋长国成功完成爱立信无线系统和 Massive MIMO 技术的现网试验，凭借先进的 NR Radio 技术、基带（5G ready）以及最新的 5G 插件软件，Etisalat 已经能够在现实环境中测试 Massive MIMO 的技术优势。

3、中国联通 5G 创新中心正式挂牌成立。5G 创新中心编制暂定为 253 人，将提前布局 5G 发展，推动 5G 在垂直行业的应用，同时加强与重点行业领军企业的合作，实现行业应用规模推广。

4、奥迪携手爱立信率先在汽车制造业应用 5G 技术，将共同探索 5G 这项前瞻技术

的潜力以满足汽车生产的高需求，在未来几个月内两家公司将在德国盖梅尔斯海姆的“奥迪生产实验室”技术中心开展外场测试。

5、新加坡电信 Singtel 宣布开启 FutureNow 创新中心，通过展示 5G 和物联网等技术的潜力，以支持政府为新加坡六大产业集群提供的产业转型地图。

6、8 月 6 日，墨西哥电信监管机构 IFT 表示，AT&T 和 Telefonica 中标墨西哥 2500-2690MHz 频段的 120MHz 频谱，AT&T 将支付 14 亿比索（7560 万美元），Telefonica 将支付 7 亿比索（3780 万美元）。

7、澳大利亚将于 11 月拍卖 3.6GHz 频段 125MHz 的 5G 频谱，此次拍卖将推动澳大利亚在 2019 年推出 5G 的进程。

8、浙江出台推进 5G 网络规模试验和应用示范指导意见，根据工作安排，2018 年启动 5G 试验建设和应用测试，2019 年开展部分重点区域试商用，2020 年进入全省 5G 网络规模部署并实现快速商用。

9、加拿大 Telus 在 5G 试验中实现 28Gbps 下行速率，该运营商目前正在建设光纤的同时正在建设 5G 小蜂窝。

10、8 月 7 日，德勤发布报告称，中国在 5G 竞赛中领先美国，中国目前支持 5G 通信的基站数量比美国多 10 倍，在 2017 年的短短 3 个月间，中国手机通信铁塔公司和运营商新增的基站数量就超过美国过去 3 年的总和。

11、荷兰电信与 ICT 运营商 KPN 与爱立信携手合作，共同探索将 5G 应用于自动驾驶，提高荷兰海尔蒙德汽车园区的交通安全。

12、联想集团子公司摩托罗拉与美国移动运营商 Verizon 宣布，Moto Z3 将接入 Verizon 即将推出的 5G 网络当中，成为世界上首款接入 5G 网络的智能手机。

13、8 月 9 日，北京冬奥会合作伙伴俱乐部成立仪式暨奥运市场开发高峰论坛在北京展览馆举行，中国联通在奥运市场开发高峰论坛上发布多项 5G 新举措，加快布局 5G 打造智慧冬奥。

14、8 月 9 日，爱立信携手澳大利亚电信及英特尔成功完成了第一个端到端的 5G 非独立组网（NSA）3GPP 数据连接（data call）。此次合作的成功标志着 5G 从实验室走向了实际应用。

15、中兴通讯正式向业界发布《5G 网络智能化白皮书》。旨在与电信运营商及行业伙伴共同探讨、推进人工智能技术同电信领域的深度结合，加速 5G 网络运营运维的提质增效、万物智能互联时代的行业生态共建，以及促进数字化社会经济的持续增长。

16、TBR 发布最新的《NFV/SDN 电信市场预测》报告作出预言称，由于运营商在迁移方面遇到挑战，NFV/SDN 的大量应用现在被定于 2020 年代初，5G 也将成为增加 NFV/SDN

支出的潜在催化剂。

17、ADI 在北京推出了宽带 RF 收发器 RadioVerse 的新序列，能支持覆盖从 100MHz 到 6GHz 的频段，，大多数无线频段集中在 sub-6GHz，包括即将商用的 5G。

18、印度监管机构公布了下一次频谱拍卖的规则，此次拍卖的范围将包括从 700MHz 到 3.6GHz 频段高达 7462MHz 带宽的频谱资源，但基价过高使印度运营商望而却步。

19、新西兰移动运营商 Spark 计划从 2020 年开始提供 5G 移动服务，希望能够为美洲杯提供 5G 无线通信技术。

20、爱立信研究显示，菲律宾将于明年推出 5G 技术，且通过 5G 技术有望到 2026 年获得 18 亿美元的潜在数字化收入。

21、四川电信开通西部首个基于国际标准的 5G 多基站小规模试验网。多基站小规模 5G 实验网络，标志着四川省迈出了 5G 连续组网里程碑意义的一步。

3.2. 物联网

1、日本 KDDI 与子公司 Soracom 开始向全球提供物联网商用服务，计划将 Soracom 物联网通信平台与当地 KDDI 子公司提供的系统集成服务相结合，目前 KDDI 在全球拥有 100 个此类办事处。

2、普创天信与中移物联网有限公司签订 OneNET 认证合作伙伴 (OCP) 协议，成为中移物联认证级合作伙伴，共同推动物联网生态链发展。

3、淮安移动与淮安市农委、江苏省农科院三方合作，启动智慧温室大棚种植项目合作，其中淮安快鹿牛奶成为了首个洽谈成功的物联网项目。

4、中兴通讯业界首发了 IoT+AI 白皮书，白皮书结合过去了中兴通讯过去十年在 IoT 和 AI 领域的探索和实践，助力开启万物智联新时代。

3.3. 云计算

1、据彭博社报道，谷歌正在与腾讯、浪潮以及国内的其他公司进行谈判，以在大陆提供谷歌云服务。

2、经联合测试验证，中兴新支点电信级服务器操作系统 [NewStart CGSL] V4 和腾讯云平台 TStack5.10 完全兼容，功能、性能和兼容性等各方面表现良好，运行稳定、安全，可以满足用户的需求。目前，双方正在进一步拓宽合作范围，相互认证更多的产品线。

3、阿里云 IoT 加速布局智能人居，正式上线 HomeLink 移动服务，为房地产商提供一揽子的便捷智能人居解决方案。

3.4. 网信安全

1、据路透社消息，华为在英国正面临调查，原因是使用来自一家美国公司的过时软件，该软件可能会造成网络安全风险。

2、8月3日，台积电三大生产基地多台电脑遭遇病毒入侵，生产线全部停摆，厂家表示尽量报证苹果 A12 出货但发货可能推迟，并且营收也可能因此受到影响。

3、8月7日，中国联通宣布，中兴通讯股份有限公司成功中标“2017年中国联通防范通讯欺诈核心网升级扩容工程”。

4、中国光大银行太原分行与山西大学签约战略合作协议，“量子保密通信技术”将首次应用于山西省银行系统。

4. 上市公司动态

【金亚科技】金亚科技股份有限公司及实际控制人周旭辉先生因涉嫌违反证券法律法规，可能导致公司股票存在退市的风险。

【高新兴】公司决定回购注销公司第二期限制性股票激励计划激励对象中部分已离职的激励对象所持已获授但尚未解锁的全部限制性股票 463,440 股，第三期限制性股票激励计划激励对象中部分已离职的激励对象所持已获授但尚未解锁的全部限制性股票 3,354,891 股，共计 3,818,331 股。

【富春股份】德清复励、平潭和富、缪知邑及闵清华在公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金时承诺不减持公司股份。

【波导股份】公司股票连续三个交易日内日收盘价跌幅偏离值累计超过 20%，经公司自查，生产经营活动正常，不存在前期披露的信息需要更正、补充之处，不存在应披露而未披露的重大事件，不存在其他应披露而未披露的重大信息。

【华工科技】公司的独立董事就公司全资子公司出售资产暨关联交易发表独立意见，公司董事会的决策程序符合相关法规的规定，同意武汉华工正源光子技术有限公司与武汉云岭光电有限公司的关联交易事项。

【鼎信通讯】鼎信转债的转股价格自公司实施 2017 年度利润分配时确定的除息日起，由原来的 21.86 元/股调整为 21.65 元/股。鼎信转债尚未进入转股期，调整后的转股价格于 2018 年 6 月 27 日生效。

【凯乐科技】非公开发行部分限售股上市流通，数量为 25,260,525 股，上市流通日期为 2018 年 6 月 25 日，本次限售股形成后，公司股本数量由 666,747,648 股变为 708,848,523 股，除此之外本公司股本数量未发生变动。

【信威集团】重大资产重组相关的各方仍在积极推进重大资产重组其他相关工作，各项工作有序开展。目前各项工作还在推进过程中，重大事项仍存在一定不确定性，为

保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，公司股票将继续停牌。

【东土科技】北京东土科技股份有限公司拟与远东国际租赁有限公司以公司名下软件著作权以售后回租的方式进行融资租赁交易，融资金额 5000 万元，租赁期限 3 年。

【华讯方舟】华讯方舟股份有限公司董事会近日收到公司副总经理陆建国先生提交的书面辞职报告，因个人原因，申请辞去本公司副总经理职务，其辞职报告自送达公司董事会之日起生效。辞去上述职务后，其将继续担任公司全资子公司国蓉科技有限公司总经理职务。

【大富科技】深圳市大富科技股份有限公司控股股东深圳市大富配天投资有限公司所持有的公司股份被司法冻结 182,098,170 股股票事项对公司的生产经营无直接影响。

【共进股份】深圳市共进电子股份有限公司控股股东质押股份 3637.4 万股于 2018 年 6 月 6 日与国信证券办理了延期购回交易，延期购回日为 2019 年 3 月。

【润建通信】润建通信股份有限公司公司由于市场环境及业务拓展情况发生变化，公司拟对本项目“区域服务网络建设”部分的原投资方案进行调整。本次调整部分募集资金投资项目实施方案，不属于募集资金投资项目的实质性变更，相关募集资金投资项目的实施主体、投资总额、投资方向均保持不变，本次不会对相关募集资金投资项目的实施造成实质性的影响。

【光环新网】北京光环新网科技股份有限公司于近日收到公司股东天津红杉资本投资基金中心(有限合伙)的《关于光环新网股份减持计划的告知函》，上述股东拟自 2018 年 6 月 12 日至 2018 年 12 月 12 日，通过集中竞价、大宗交易或协议转让的方式减持不超过 18,042,500 股股份，占公司总股本的比例为 1.25%。

【金信诺】深圳金信诺高新技术股份有限公司接到全资子公司东莞金信诺电子有限公司完成工商登记变更的通知。经东莞市工商行政管理局核准，东莞金信诺电子有限公司已办理完成工商登记变更手续，并取得新的《营业执照》。

【意华股份】温州意华接插件股份有限公司股票交易价格连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累积超过 20%，根据《深圳证券交易所交易规则》的规定，属于股票交易异常波动的情况。经自查，公司不存在违反信息公平披露的情形。

【九有股份】深圳九有股份有限公司的控股子公司深圳市润泰供应链管理有限公司于近日收到深圳市财政委员会拨付的补助资金 2,965,283.00 元，属于与收益相关的政府补助，直接计入当期损益。

5. 风险提示

中美贸易摩擦缓和低于预期风险，行业增速放缓风险，资费下滑加速风险。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本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,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

