

从中报看烽火通信，5G 大周期的新起点 增持（维持）

2018 年 08 月 19 日

证券分析师 侯宾

执业证号：S0600518070001

021-60199793

houb@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）指数下跌 0.39%；沪深 300 指数下跌 5.15%；行业跑赢大盘 4.76%。
- **策略观点：**上周通信板块小幅下跌，跑赢大盘。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、烽火通信中报业绩增长稳健；中国联通中报保持高增长，混改红利陆续释放，合资公司逐个成立、创新业务成为增长亮点。2、5G 依然是通信产业确定性最高的发展机遇，多项重要催化剂到来，投资周期开启。3、GSA 发布最新全球 5G 频谱报告，持续看好 5G 大周期。
- **烽火通信中报业绩增长稳健。中国联通中报保持高增长，混改红利陆续释放，合资公司逐个成立、创新业务成为增长亮点。**烽火通信 2018 年上半年实现营业收入人民币 111.94 亿元，同比增长 15.14%；实现净利润 4.67 亿元，同比增长 3.87%。中国联通 2018 年上半年累计实现营业收入人民币 1,491.1 亿元，同比增长 7.9%。归属于母公司净利润人民币 26 亿元，同比增长 232%。
- **5G 依然是通信产业确定性最高的发展机遇，多项重要催化剂到来，投资周期开启。**5G 拥有核心需求和可观经济效益，产业扶持力度不断扩大。我们预计 5G 时代整个传输设备市场规模将超过 1300 亿元。5G 产业迎来“技术标准+频率划分+产业联盟”催化，中长期成长逻辑进一步夯实。
- **GSA 发布最新全球 5G 频谱报告，持续看好 5G 大周期。**截至 2018 年 7 月，全球 42 个国家和地区的监管机构正开展 5G 频段的分配、拍卖等工作，目前全球有 5 个国家已经完成了 5G 专用频谱拍卖。
- **风险提示：**行业增速放缓风险，资费下滑加速风险。

行业走势



相关研究

1、《通信行业：5G 系列报告之二：5G 传输网络投资大周期启动，支撑百倍流量需求》

2018-08-14

2、《通信行业：扩大和升级信息消费计划出炉，持续看好 5G 大周期》

2018-08-13

3、《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

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	9
3.1. 5G 设备商/运营商	9
3.2. 物联网	10
3.3. 云计算	10
3.4. 网信安全	11
4. 上市公司动态	11
5. 风险提示	13

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)指数下跌 0.39%；沪深 300 指数下跌 5.15%；行业跑赢大盘 4.76%。

表 1：涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
300563.SZ	神宇股份	16.94%
300310.SZ	宜通世纪	15.21%
300322.SZ	硕贝德	13.78%
002792.SZ	通宇通讯	12.48%
603083.SH	剑桥科技	12.29%

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
300571.SZ	平治信息	-7.69%
603003.SH	龙宇燃油	-8.61%
600355.SH	精伦电子	-8.92%
002908.SZ	德生科技	-9.76%
002261.SZ	拓维信息	-10.76%

资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

TMT 各子板块上周均有所下跌，通信板块跌幅在 TMT 各子板块中最低。

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)	-4.62%	-20.62%	-28.02%	31.84
801750.SI	计算机(申万)	-3.67%	-19.12%	-11.38%	46.42
801770.SI	通信(申万)	-0.39%	-22.83%	-28.04%	64.67
801760.SI	传媒(申万)	-6.60%	-24.85%	-31.22%	33.02

资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

通信板块最新估值为 64.67，相对此前略有下降，但目前仍位于 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 17 日	31.84	46.42	33.02	64.67

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。

上周通信板块小幅下跌，跑赢大盘。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、烽火通信中报业绩增长稳健；中国联通中报保持高增长，混改红利陆续释放，合资公司逐个成立、创新业务成为增长亮点。2、5G 依然是通信产业确定性最高的发展机遇，多项重要催化剂到来，投资周期开启。3、GSA 发布最新全球 5G 频谱报告，持续看好 5G 大周期。

烽火通信发布 2018 年上半年年报，业绩增长稳健，开启 5G 大周期的新起点。

事件：公司发布 2018 年中报，2018 年上半年实现营业收入人民币 111.94 亿元，同比增长 15.14%；实现净利润 4.67 亿元，同比增长 3.87%，每股收益为 0.42 元。

公司业绩增长稳健：过去五年，公司的营业总收入稳步上升，增长率始终保持较高水平。上半年受中美贸易战、中兴禁运事件影响，通信行业整体承压，在此环境下公司营业收入增长仍保持稳健，预计 2018 年下半年随着中兴禁运事件的接触和 5G 商用的临近，公司业绩增长也会更加乐观。

国际市场不断突破，看好未来增长潜力：公司在国际市场聚焦投入，产品市场布局的均衡性有所提升，新客户突破取得进展。自 2014 以来，公司国际市场营收占比稳步增长，显示了公司国际化战略的坚定决心和良好成效。公司已在全球构建了完备的销售与服务体系，形成 11 个大片区服务中心、57 个本地服务中心，覆盖 90 多个国家和地区，通过全球快速反应服务体系，提供全球化、集中化、智能化、ICT 一体化服务。预计未来公司国际业务占比将进一步提升，继续向国际化 ICT 公司转身。

坚定投入 5G，持续稳固核心通信设备商地位：通信产业进入 5G 时代，系统复杂的提升和产业价值链的重塑使得核心技术在电信产业中的地位愈发重要。公司高度重视技术实力的发展，每年将收入的 10% 以上用于研究和开发核心和前瞻技术，持续保持在高端、关键核心技术方面的研发力度。2018 年上半年研发支出同比增加 14.54%，继续加大研发力度，增加研发投入。公司在 5G、智慧城市等战略方向上坚定投入：推出了面向 5G 的 FitHaul 全新承载解决方案，完成了超宽接入、网络重构、家庭组网、智慧物联四个方面的前瞻性技术储备。

中国联通公布 2018 年上半年财报，混改红利陆续释放，合资公司逐个成立、创新业务成为增长亮点。

事件：公司发布 2018 年中报，公司经营业绩显著提升。2018 年上半年，公司累计实现营业收入人民币 1,491.1 亿元，同比增长 7.9%。实现主营业务收入人民币 1,344 亿

元，同比增长 8.3%，增速行业领先。实现 EBITDA 人民币 458 亿元，同比增长 4.8%。税前利润达到人民币 77 亿元，归属于母公司净利润达到人民币 26 亿元，同比增长 232%。

公司业绩显著提升，混改红利初步显现：由于公司持续深化实施聚焦战略，上半年主营业务收入增长较快，领先行业平均 4.1%，净利润同比大幅增长。移动主营业务收入达到人民币 843 亿元，同比增长 9.7%，大幅领先行业平均近 8 个百分点。同期销售费用仅增长 2.4%，手机终端补贴下降 52.3%。主要原因为公司发力流量经营，推出差异化产品。我们认为由于公司不断强化互联网化及差异化经营，凭借与外部混改战略投资者的合作，混改红利将进一步兑现为业绩增长。

创新业务加快发展，未来成长可期：公司以云业务为引领，基于 SDN/NFV，面向政企用户提供云网一体化、智能化网络服务。上半年，公司云计算收入同比增长 39%，互联网专线收入同比增长 8%。我们认为凭借与先进互联网合作伙伴的积极合作，未来相关创新业务很可能成为公司业绩增长的重要推动力。

有效管控成本，优化资本开支结构：公司资本开支控制良好，公司自由现金流再创历史新高，达到人民币 408 亿元。负债比率及财务费用大幅下降，资产负债率进一步下降至 43.5%，资产负债率同比下降 18pp，财务费用同比下降 92%，财务状况更趋稳健。资本开支结构的优化，提高了公司未来业务发展能力和控风险能力。

5G 依然是通信产业确定性最高的发展机遇，多项重要催化剂到来，投资周期开启。

5G 是我国的关键核心技术创新领域，依然是通信产业确定性最高的发展机遇：1) 5G 拥有核心需求和可观经济效益：5G 将人、事、物的连接需求抽象为三大类场景，将能够满足智能家居、超高速通信、超高清视频、工业自动化、无人驾驶、VR/AR/MR 等所有领域的规模部署和应用创新的需求，并有望掀动 ICT 又一波新浪潮。此外，5G 的建设和运营将大幅带动经济总产出、就业机会，提升经济活力。2) 产业扶持力度不断扩大：面对 5G 和物联网技术带来的可观机遇，各国政府都积极推进，不断加码相关政策。我国自上而下，不断提高关键核心技术创新能力的重要性，5G 有望成为我国核心技术的突破。

传输网络是 5G 的大动脉，传输网络设备需求大幅提升，投资窗口日渐临近。5G 基站带宽需求大幅提升，预计将达到 LTE 的 10 倍以上。为了满足 5G 网络高带宽需求，5G 承载网络将应用大量高带宽高性能的光传输设备，我们预计 5G 时代整个传输设备市场规模将超过 1300 亿元。同时 5G 网络承载业务类型相比于 4G 网络将有大幅提升，运营商资本开支预计相比 4G 时期提升 50% 以上，我们认为传输设备领域 5G 时代将最先受益。

多项重要催化剂到来，5G 网络即将迎来大规模建设时期。5G 产业迎来“技术标准+频率划分+产业联盟”催化，中长期成长逻辑进一步夯实。5G SA 功能于 2018 年 6 月

冻结，产业化推进顺利。我国有望近期确定 5G 频率分配。各运营商、设备商加紧产品展示和产业联盟构建，5G 落地加速。我们认为 2019 年开始 5G 传输网络的规模投资将逐步开展，烽火通信作为 5G 传输设备核心供应商，将大幅收益。

GSA 发布最新全球 5G 频谱报告，42 个国家已经采取相关行动。

截至 2018 年 7 月，全球 42 个国家和地区的监管机构正在为 5G 服务引入某些频段，或者就 5G 的合适频谱划分进行公开咨询，或已经为 5G 保留频段，又或者已经宣布了频谱拍卖计划，抑或已经为 5G 服务划拨了频谱。

在亚太地区，至少有 6 个国家和地区已经确定了 5G 频谱拍卖/分配，分别为澳大利亚、中国、香港地区、马来西亚、日本和韩国。2018 年 6 月，韩国完成了 3.42-3.7GHz 和 26.5-28.9GHz 频段的 5G 拍卖。同时，台湾地区、新西兰和新加坡都已经在就中频和毫米波频段频谱拍卖展开咨询。在欧洲地区，爱尔兰、拉脱维亚、西班牙和英国已经完成了 5G 频谱拍卖，另外德国、希腊和挪威最近已经完成了频谱拍卖，这些频谱可能会被用于 5G。在美洲地区，美国已经释放了可以以技术中立基础进行使用的频谱（600MHz 频谱可以用于 5G）。同时，巴西、哥伦比亚、萨尔瓦多、墨西哥和美国都在计划拍卖/分配适用于 5G 服务的频谱。阿根廷和智利则在进行频段考虑，加拿大已经宣布 600MHz 为技术中立许可频谱。在中东和非洲地区，沙特阿拉伯最近完成了适用于下一代无线高速数据服务的频谱拍卖，坦桑尼亚已经将 700MHz 频谱划拨用于 ICT 服务，南非则计划进行 800MHz 频谱拍卖用于 IMT 服务。

目前全球有 5 个国家已经完成了 5G 专用频谱拍卖，分别为爱尔兰、拉脱维亚、韩国、西班牙和英国。

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、8月13日，中国联通北京分公司正式发布“5G NEXT”计划，首批5G站点同步启动。

2、8月12日，新西兰运营商Spark宣布其有望在2020年推出5G服务，从而为2020-21年在奥克兰举行的美国杯提供5G服务。

3、8月14日，澳大利亚政府预计将不会禁止华为参与该国5G网络的部署，但是可能会限制华为提供的技术类型。由于华为被选为该网络的供应商，否决了巴布亚新几内亚政府部署一条连接澳大利亚的海底电缆的计划，将资助建设这条连接巴布亚新几内亚和所罗门群岛至澳大利亚的海底电缆，这一Coral Sea Cable System项目将由Vocus集团运营，由阿尔卡特海缆网络（ASN）公司部署。

4、中兴通讯顺利完成IMT-2020(5G)推进组第三阶段NSA 3.5GHz外场测试，小区峰值吞吐量近10Gbps，全部测试用例一次性通过，充分展现了中兴5G系统的业务能力和成熟度。至此，中兴通讯圆满完成NSA 3.5GHz实验室和外场所有测试用例，下一步将开展NSA 4.9GHz和SA的测试验证。

5、爱立信菲律宾三十周年庆演示5G与PLDT签约明年起合作部署试点网络，在演示过程中，爱立信实现了20Gbps的数据速率，并展示了包括NFV、3D增强现实（AR）、混合现实（MR）采矿和数据驱动自动化在内的5G用例。

6、基亚贝尔与中国移动共同完成高达1.4Gbps的5G单用户下行峰值吞吐速率测试，同时这也是业界首个遵循3GPP 5G新空口（NR）标准。

7、8月15日，在刚刚结束的OIF（Optical Internetworking Forum）2018年第三季度会议上，华为和产业链共同提出的FlexE 2.0标准正式发布，包括帧格式以及时间同步方案等。

8、8月15日，三星正式推出了自家的5G基带Exynos Modem 5100，采用的是10nm制程工艺，三星表示这是世界上首款完全符合3GPP标准的5G基带。

9、中国移动于香港率先完成端到端5G测试：实现14Gbps数据传输速率：中国移动香港有限公司（CMHK）宣布，它已成为当地第一家完成从客户终端到应用的端到端5G网络测试的网络服务提供商。

10、8月15日，澳大利亚电信已经在昆士兰黄金海岸的部分地区接通了5G网络，

其计划在今年年底前启动超过 200 个具备 5G 能力的站点。

11、8 月 15 日，三星宣布推出 Exynos Modem 5100 基带，Exynos Modem 5100 是业内首款完全兼容 3GPP Release 15 规范、也就是最新 5G NR 新空口协议的基带产品，速度和性能方面，Exynos Modem 5100 在 Sub 6GHz 可以实现最高 2Gbps 的下载速率，在毫米波频段可以达到 6Gbps 的下载速率。

12、GSA 报告：全球运营商最新 5G 物联网建设进展：8 月 16 日，GSA (Global mobile Suppliers Association) 最近发布了截至 2018 年 7 月全球电信运营商在 5G、物联网网络、LTE 和 VoLTE 方面的发展状况。其中，来自 39 个国家的 67 家运营商已经宣布计划在 2018-2022 年之间向用户推出 5G 服务。

13、大唐移动联手腾讯 加速 5G 业务应用发展：8 月 17 日，由中国信息通信研究院、中国通信学会、中国通信标准化协会共同主办的“2018 可信云大会”在北京举行。会上，大唐移动 5G 网络服务化以及 5G 网络开发中的微服务实践，重点阐述了 5G 网络框架演进中的服务化架构，以及大唐移动与腾讯共建微服务软件平台的情况，并对大唐移动和腾讯 5G 应用联合试点中的 5G MEC 业务场景进行了介绍。

14、8 月 16 日，韩国信息通信技术部表示，韩国已经在世界上率先建立了 5G 网络技术标准：科技部与信息通信技术部表示，3GPP 标准已经开始与当地的标准相兼容。而 3GPP 是一个全球性的移动通信标准。一个 3.5GHz 的 5G 网络操作设备系统可以使用带宽的范围为 3,420Mhz—3,700 Mhz。

3.2. 物联网

1、中国联通宣布采购 NB-IoT 物联网无线通信模组。采购规模量预期为 300 万片。此次项目设置最高投标限价，含税单价最高限价为人民币 35 元/片。

2、8 月 13 日，中国联通发布公告，2017-2018 年中国联通 100G 波分设备扩容项目（科锐安部分）采用单一来源采购方式进行采购，成交供应商为科锐安网络（上海）有限公司。

3、GSA 报告显示，2018 年第二季度蜂窝物联网网络（NB-IoT 和 LTE-M）的建设势头持续上升，其中 NB-IoT 建设尤为活跃。包括斯洛伐克电信、斯洛文尼亚电信、克罗地亚电信、德国电信、沃达丰荷兰公司、TeliaSonera 瑞典公司、比利时电信、BASE 比利时公司、T-Mobile 奥地利公司、台湾亚太电信、香港数码通和印度 Reliance Jio 在内的运营商都从 2018 年 4 月开始推出了 NB-IoT 服务。

4、8 月 16 日，英特尔正式推出了采用第八代英特尔酷睿处理器的 NUC Mini PC 和全新 NUC 套件。这两款新产品将为满足各种主流计算需求提供更佳选择。全新英特尔 NUC 套件能够让集成商和 DIY 爱好者根据需要定制存储、内存和操作系统。

3.3. 云计算

1、8月13日，纽约和深圳—埃森哲与总部位于深圳的人工智能（AI）初创企业码隆科技达成战略合作关系，并投资持有了其少数股权。埃森哲应用智能服务将携手码隆科技，共同打造行业技术解决方案并推向市场。码隆科技将指定埃森哲为其首选系统集成商和咨询合作伙伴，为埃森哲持续提升计算机视觉技术能力打下坚实基础。

2、中移互联网有限公司与京东达成深度合作，通过移动认证技术，为京东 App 超 3 亿用户带来安全、便捷的一键登录体验。

3、根据 Piper Jaffray 的数据显示，亚马逊在互联网广告市场的增长速度会帮助公司大幅提振股价。该机构重申了对这家互联网巨头的股票评级，预计到 2021 年亚马逊的广告业务利润会超过 AWS 云计算收入。

4、在 8 月 14 日举行的“2018 可信云大会”上，京东云数据库产品研发部负责人郭理靖表示，目前京东云已经拥有 108 个云计算产品和服务，能够提供 IaaS、PaaS、SaaS 全栈式云服务。

5、近日，中兴通讯 GloveStorage 在 2018 可信云大会荣获存储类技术创新奖，在开源领域的领先技术与贡献再次得到业界认可。

6、烽火云主机服务获 2018 可信云认证 参与制定的标准同步发布：由工业和信息化部指导，中国信息通信研究院、中国通信学会、中国通信标准化协会主办的 2018 可信云大会在北京国际会议中心盛大召开。烽火通信、烽火集成、楚天云在云主机服务领域表现亮眼，通过此次可信云认证。同时，大会还发布了云计算领域的多项创新成果，烽火云计算首席架构师陈刚参与编写的业界首个微服务标准——《分布式应用架构技术能力要求：微服务平台》正式发布。

3.4. 网信安全

1、中兴通讯顺利通过了由云计算开源产业联盟组织的多云管理平台解决方案认证。这是中兴通讯在云开源领域，继前期通过混合云认证后，获得的又一项权威认可。

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>

