

通信

证券研究报告

2018年08月19日

全球 5G 加速推进产业链逐步成熟，通信板块长期持续受益

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

- 1 《通信-行业研究周报:两部委首提确保 5G 2020 年商用,通信板块有望走出底部》 2018-08-12
- 2 《通信-行业点评:深度解读两部委《扩大和升级信息消费三年行动计划》》 2018-08-11
- 3 《通信-行业研究周报:理性看待贸易战影响,5G 技术和商用稳步推动,长期持续看好》 2018-08-05

本周行业重要趋势:

GSA 最新统计,截至 18 年 7 月全球 42 个国家和地区启动 5G 频段工作,39 个国家的 67 家运营商计划在 2018-2022 年推出 5G 服务。

截至 18 年 7 月,全球 42 个国家和地区规划或已经启动 5G 频段拍卖,67 家运营商计划 18-20 年商用 5G,相比 4 月增加了 20 家,全球 5G 加速推进。

5G 网络和终端设备产业链逐步成熟,5G 产业生态链完善,商用部署后下游需求有望快速落地,推动运营商网络建设持续推进。

5G 网络设备、终端设备技术快速成熟,高通、三星、华为等均推出 5G 基带芯片,华为、中兴、爱立信等 5G 设备商端到端演示均已完成。5G 产业链各环节均顺利推进,从下游需求到上游设备逐步成熟,商用进展有望顺利落地,对通信板块产业链各环节形成长期拉动。

本周投资观点:

两部委发文首提确保 5G 2020 年商用,5G 技术逐步成熟政策配套逐步到位,市场对 5G 受美国技术封锁以及通信产业链需求的担忧有望消除,行业有望逐步走出底部。建议注意短期情绪和贸易战风险,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。

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%, 32 倍),择机关注:光迅科技(预计 18 年 3.7 亿利润, +12%, 42 倍)、博创科技等;

3) **设备商重点关注:**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%, 34 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%, 21 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%, 24 倍)等; 2) 二线设备龙头:星网锐捷(预计 18 年 6.2 亿利润, +32%, 18 倍); 3) 物联网龙头:拓邦股份(预计 18 年 2.6 亿利润, +21%, 18 倍)、日海智能(预计 18 年 2.3 亿利润, +123%, 29 倍)、宜通世纪; 4) IDC 龙头:光环新网(预计 18 年 6.6 亿利润, +38%, 32 倍); 5) 专网通信:海能达(预计 18 年 6.0 亿利润, 27 倍)。

风险提示:运营商资本开支下滑幅度超预期,贸易战超预期风险

重点标的推荐

代码	名称	收盘价		投资	EPS(元)				P/E			
		2018-08-17	2018-08-17		2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
002115.SZ	三维通信	9	9	增持	0.09	0.38	0.58	0.84	100.00	23.68	15.52	10.71
002396.SZ	星网锐捷	18.98	18.98	增持	0.81	1.06	1.28	1.50	23.43	17.91	14.83	12.65
300308.SZ	中际旭创	49	49	增持	0.34	1.54	2.53	3.26	144.12	31.82	19.37	15.03
300628.SZ	亿联网络	60.28	60.28	买入	1.98	2.82	3.67	4.75	30.44	21.38	16.43	12.69
600487.SH	亨通光电	22.88	22.88	买入	1.11	1.73	2.30	2.85	20.61	13.23	9.95	8.03

资料来源: 天风证券研究所,注: PE=收盘价/EPS

1. 本周（8.06-8.11）行业观点

1.1. 本周行业重要趋势

根据 GSA（全球移动供应商协会）最新报告统计，截至 18 年 7 月全球 42 个国家和地区启动 5G 频段相关工作，39 个国家的 67 家运营商计划在 2018-2022 年推出 5G 服务。

截至 18 年 7 月，全球 42 个国家和地区规划或预留 5G 频段，或已经启动 5G 频段拍卖。同时，来自 39 个国家的 67 家运营商计划 18-20 年商用 5G，相比 18 年 4 月的数据增加了 20 家。GSA 的报告显示，700MHz、3400-3800MHz 和 24-29.5GHz 为目前 5G 频谱相关活动的热点。更多国家开始规划 5G 频段，更多运营商计划商用 5G，全球 5G 进展持续提速。

5G 网络和终端设备产业链逐步成熟，5G 产业生态链完善，商用部署后下游需求有望快速落地，推动运营商网络建设持续推进。

5G 频段和网络建设，必须配合下游终端设备的使用，才能逐步收回网络投资成本，进而促进运营商推进更大规模网络建设。目前看，5G 网络设备、终端设备技术快速成熟，高通、三星、华为等均推出 5G 基带芯片，华为、中兴、爱立信等 5G 设备商端到端演示均已完成。5G 产业链各环节均顺利推进，从下游需求到上游设备逐步成熟，商用进展有望顺利落地，对通信板块产业链各环节形成长期拉动，建议重点关注：

- 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）、中天科技等；
- 2) **光模块重点关注：**中际旭创（预计 18 年 7.3 亿利润，+350%，32 倍），择机关注：光迅科技（预计 18 年 3.74 亿利润，+12%，42 倍）、博创科技、新易盛等；
- 3) **设备商重点关注：**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，看好公司长期发展）、烽火通信（预计 18 年 10.3 亿利润，+25%，34 倍）；
- 4) **上游射频器件及材料建议关注：**通宇通讯、生益科技、飞荣达、深南电路等；
- 5) **通信基础设施建议关注：**中国铁塔、华体科技等。

1.2. 本周投资观点

两部委发文首提确保 5G 2020 年商用，5G 技术逐步成熟政策配套逐步到位，市场对 5G 受美国技术封锁以及通信产业链需求的担忧有望消除，行业有望逐步走出底部。建议注意短期情绪和贸易战风险，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。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 21 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%，24 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，26 倍）、**梦网集团**（云通信龙头，预计 18 年 2.8 亿利润，+17%，24 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 18 倍）。

4) **物联网龙头**：**拓邦股份**（智能控制器龙头，预计 18 年 2.6 亿利润，+21%，18 倍）、**日海通讯**（模组+平台全面布局，预计 18 年 2.3 亿利润，+123%，29 倍）、**宜通世纪**；

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 6.6 亿，+38%，32 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 6.0 亿利润，27 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，物联网有望进入高速成长期，**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：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：

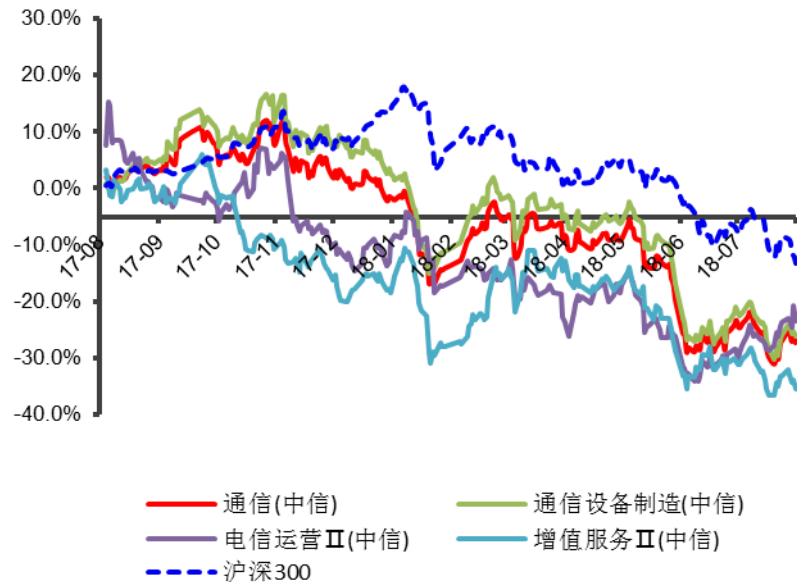
- ◇ 梅泰诺（收购全球数字营销龙头）
- ◇ 金固股份（股价接近发行底价，业务发展迅速，业绩反转）
- ◇ 永鼎股份（员工持股买完，车联网大数据预期不断落地）

2. 上周（8.13-8.17）通信板块走势回顾

2.1 上周（8.13-8.17）通信板块走势

上周（8.13-8.17）通信板块下跌 0.57%，跑赢沪深 300 指数 3.28 个百分点，跑赢创业板指数 4.55 个百分点。其中通信设备制造下跌 0.31%，增值服务下跌 3.52%，电信运营上涨 0.44%，同期沪深 300 下跌 3.85%，创业板指数下跌 5.12%。

图 1：上周（8.13-8.17）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神宇股份（5G 射频配件板块）、宜通世纪（超跌反弹）、硕贝德（5G 射频板块）；跌幅靠前的个股有耐威科技、拓维信息、宝信软件。

表 1：上周（8.13-8.17）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（%）
300563.SZ	神宇股份	16.94%	300456.SZ	耐威科技	-11.56%
300310.SZ	宜通世纪	15.21%	002261.SZ	拓维信息	-10.76%
300322.SZ	硕贝德	13.78%	600845.SH	宝信软件	-9.77%
002792.SZ	通宇通讯	12.48%	002072.SZ	凯瑞德	-9.41%
603083.SH	剑桥科技	12.29%	600355.SH	精伦电子	-8.92%
603559.SH	中通国脉	11.53%	002835.SZ	同为股份	-8.76%
000063.SZ	中兴通讯	9.66%	002465.SZ	海格通信	-7.90%
000971.SZ	高升控股	9.15%	300571.SZ	平治信息	-7.69%
300299.SZ	富春股份	6.58%	300209.SZ	天泽信息	-7.63%
002464.SZ	众应互联	6.09%	300250.SZ	初灵信息	-7.59%

资料来源：公司公告、天风证券研究所

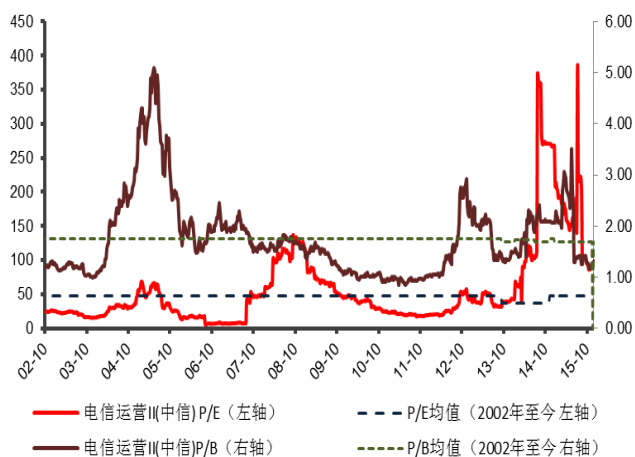
2.3 上周板块估值水平

图 2：通信设备板块估值水平略高于历史水平（倍）



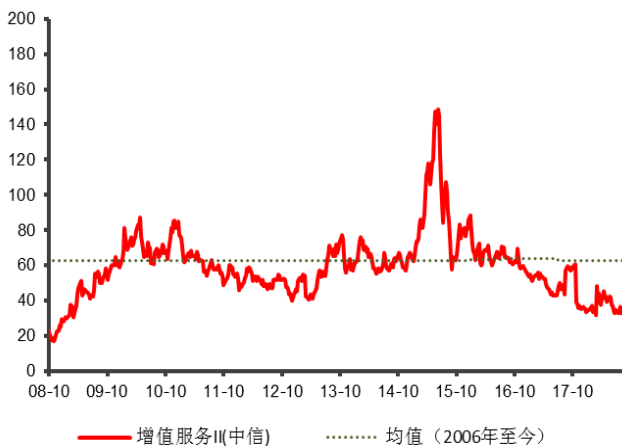
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：电信运营板块估值水平高于历史水平



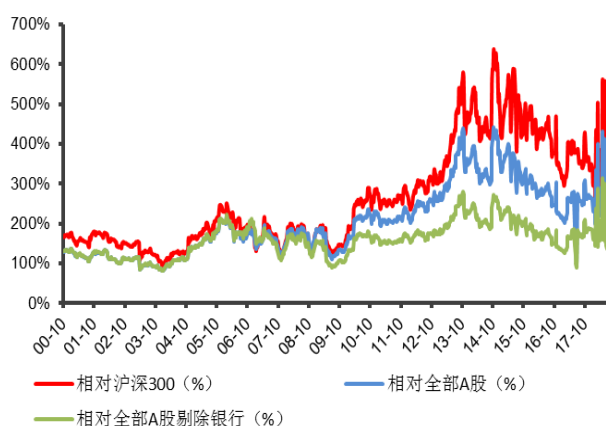
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：增值服务板块估值水平低于历史水平（倍）



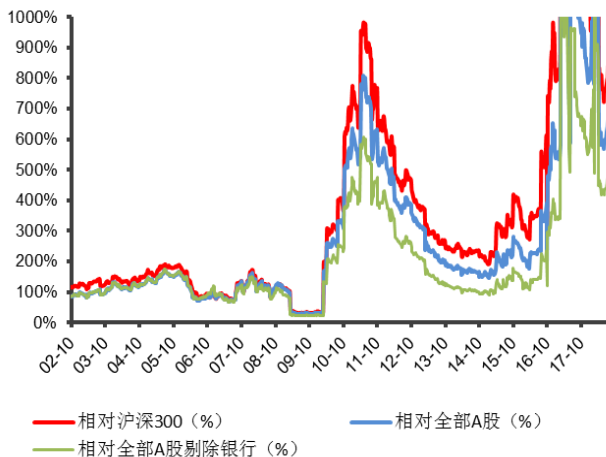
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：通信设备板块历史相对溢价率在历史平均水平



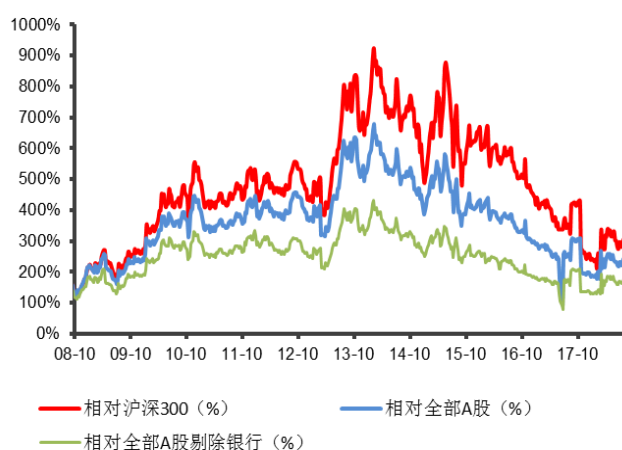
资料来源：Wind、天风证券研究所

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 (8.13-8.17) 上市公司重点公告

表 2: 上周 (8.13-8.17) 重要公告

公司名称	Wind 代码	公告内容
工业富联	601138.SH	公司半年度报告: 营业总收入 158,994,232, 同比增加 16.29%; 归属于上市公司股东净利润 60,737,326, 同比增加 115.68%。
佳讯飞鸿	300213.SZ	公司持股 5%以上股东王翊女士于 2018 年 8 月 8 日将其持有的本公司 1,290 万股股票办理质押, 于 2018 年 8 月 10 日办理了所持有本公司 908 万股股票的质押式回购交易提前购回业务。截至目前, 其持有公司股份 47,372,000 股, 占公司总股本的 7.96%; 其处于质押状态的股份数为 32,760,000 股, 占公司总股本的 5.51%。
亿通科技	300211.SZ	公司半年度报告: 营业总收入 70,111,952.90, 同比减少 11.00%; 归属于上市公司股东净利润 2,026,725.29, 同比减少 25.73%。
光迅科技	002281.SZ	公司持股 5%以上股东中天科技于 2018 年 8 月 10 日减持计划期限届满, 共卖出 2,012,000 股。本次减持后, 中天科技持有公司股份 29,605,391 股, 占公司总股本的 4.57%。
九有股份	600462.SH	公司第一大股东天津盛鑫将 880 万股公司股份提前购回, 并办理了相关质押解除手续。截止本公告日, 其共持有公司流通股股份 10,173.6904 万股, 占公司总股本 53,378 万股的 19.06%, 本次解除质押后, 其累计质押股份数量为 9,293 万股, 占公司总股本的 17.41%。
纵横通信	603602.SH	公司持股 5%以上股东上海晨灿拟减持其持有的公司股份不超过 6,720,000 股, 占公司总股本的 6%。截至本公告日, 上海晨灿持有公司股份 8,400,000 股, 占公司总股本的 7.5%。
九有股份	600462.SH	第一大股东天津盛鑫元通的通知在联储证券办理了部分股权补充质押。截止本公告日, 其共持有公司无限售条件的流通股股份 10,173.6904 万股, 占公司总股本 53,378 万股的 19.06%, 本次股权补充质押后累计质押股份 10,173 万股, 占其持有公司无限售流通股股份的 99.99%。占公司总股本的 19.06%。
邦讯技术	300312.SH	公司半年度报告: 营业收入 156,882,595.15 同比下降 13.24 %, 归属于上市公司股东净利润 562,915.61, 同比上升 104.00 %。
二六三	002467.SZ	公司控股股东李小龙先生关于公司部分股份解除质押, 截至本公告日, 其持有本公司股份 136,894,273 股, 占公司总股本 17.39%; 其累计质押股份 23,999,999 股, 占公司总股本 3.05%, 占其所持有公司股份比例为 17.53%。
特发信息	000070.SZ	公司半年度报告: 营业收入 2,556,620,670.38 同比增长 2.75% %, 归属于上市公司股东净利润 97,539,537.63, 同比下降 7.92 %。
*ST 大唐	600198.SH	公司半年度报告: 营业收入 1,130,116,570.22 同比下降-60.46 %, 归属于上市公司股东净利润 -365,928,811.99。
中国联通	600050.SH	公司半年度报告: 营业总收入 149,105,188,927, 同比增加 7.90%; 归属于上市公司股东净利润 2,583,186,430, 同比增加 231.8%。
光环新网	300383.SZ	公司半年度报告: 营业总收入 2,781,794,907.09, 同比增加 54.20%; 归属于上市公司股东净利润 291,898,752.56, 同比增加 39.27%。
汇源通信	000586.SZ	公司持股 5%以上的股东乐铮网络质押给金元证券的 500,000 股及 1500000 股本公司股份因平仓被动减持, 合计减持股份占公司总股本的 1.033%。本次被动减持后, 乐铮网络持有公司股份 10,833,099 股, 占股份总数的 5.60%。
邦讯技术	300312.SZ	公司半年度报告: 营业收入 187,863,210.78 同比上升 32.20%, 归属于上市公司股东净利润 48,709,847.49, 同比上升 10.18%。
佳讯飞鸿	300213.SZ	公司半年度报告: 营业收入 488,019,547.08 同比上升 51.28%归属于上市公司股东净利润 49,871,640.53, 同比上升 10.18%。
中富通	300560.SZ	公司半年度报告: 营业收入 230,104,268.32 同比增长 19.77 %, 归属于上市公司股东净利润 28,294,520.62, 同比增长 11.61%。
超讯通信	603322.SH	公司半年度报告: 营业收入 551,354,180.23 同比上升 40.34 %, 归属于上市公司股东净利润 483,650,384.28, 同比下降-1.41%。

意华股份	002897.SZ	公司半年度报告：营业收入 629,056,613.31 同比增长 13.16%，归属于上市公司股东净利润 35,059,829.76，同比下降 29.80%。
深南股份	002417.SZ	公司控股股东周世平先生将其质押的 12,660,100 股公司股份办理了股票质押延期购回手续（占其所持股份比例 23.42%）。截止本公告日，周世平先生持有公司股份 54,051,411 股，占公司总股本的 20.02%；累计质押其持有的公司股份数量共计 47,240,098 股，占其直接持有公司股份总数的 87.40%，占公司总股本的 17.50%。
烽火通信	600498.SH	公司半年度报告：营业总收入 11,193,620,649.73，同比增加 7.90%；归属于上市公司股东净利润 467,123,683.93，同比增加 3.87%。
会畅通讯	300578.SZ	公司持股 5%以上股东彭朴先生将其所持有的 5,942,400 股公司股份办理了解除质押手续（占其所持股份比例 71.55%）。截止本公告日，其持有本公司 8,305,140 股股份，占本公司总股本的 6.27%；累计质押的股份数为 0 股。
世纪鼎利	300050.SZ	公司持股 5%以上股东陈浩先生将其所持有的 5,499,900 股公司股份办理了股票质押式回购交易提前购回交易（占其所持股份比例 18.82%）。截至本公告披露日，其持有公司股份 29,225,758 股，占公司总股本的 5.26%，其所持有公司股份累计被质押 12,999,900 股，占其所持公司股份总数的 44.48%，占公司总股本的 2.34%。
远望谷	002161.SZ	根据 2018 年 5 月 17 日公司 2017 年年度股东大会通过的减持计划，截至本公告披露日，公司本次对思维列控部分股票的减持计划已实施完毕。本次减持思维列控 114.82 万股股票，可获得投资收益（税前）约 3,260.16 万元，将对公司 2018 年度经营业绩产生积极影响。

资料来源：公司公告、天风证券研究所

4.本周（8.20-8.24）上市公司重点公告提醒

表 3：本周（8.20-8.24）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	8月20日	太辰光、迪威迅	股东大会
		广东榕泰	
		中国电信	业绩发布会
周二	8月21日	东信和平	股东大会
		华数传媒	分红除权、派息
周三	8月22日	鹏博士、金信诺	股东大会
		梅泰诺	
周四	8月23日	江苏有线	股东大会
		剑桥科技	分红除权、派息
周五	8月24日	华工科技、富春股份	股东大会
		海联金汇	
		剑桥科技	红股上市

资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 上周 (8.13-8.17) 新闻汇总

表 4: 上周 (8.13-8.17) 重要新闻

类型	标题	内容	点评
运营商	中国铁塔上半年跨行业收入增长 16 倍: 未来发展潜力巨大	中国铁塔公布 2018 年上半年财报, 中国铁塔实现营业收入 353.35 亿元, 同比增长 6.2%; 营业利润 47.60 亿元, 同比增长 15.9%; 实现净利润 12.10 亿元, 同比增长 8.0%, 跨行业业务收入增长了 16 倍。	
运营商	首都迈进 5G 时代 北京联通发布“5G NEXT”计划并启动首批 5G 站点	中国联通北京分公司正式发布“5GNEXT”计划, 首批 5G 站点同步启动。	
运营商	爱立信: 菲律宾将于明年推出 5G 技术	来自爱立信的一项研究显示, 菲律宾电信运营商通过 5G 技术有望到 2026 年获得 18 亿美元的潜在数字化收入, 最早将于明年推出 5G 服务。	
运营商	中国联通升级改造沃网络系统, 新建 MR 功能模块	为适应日趋激烈的市场竞争环境, 全面增强网管运维支撑水平和网络服务能力, 中国联通计划在 OSS2.0 的架构基础上, 升级改造沃网络系统, 新建 MR 功能模块。此次采购规模为 OSS2.0 沃网络系统升级改造工程 MR 数据分析功能 1 套。此次项目采购设置最高投标限价为 180 万(不含税)。	
运营商	10 月 1 日前或发放 5G 频谱	近期, 随着 5G 频谱拍卖开始加速、5G 早期商用的纷纷启动, 5G 商用牌照或将最早在 2018 年 10 月 1 日, 最晚于 2019 年上半年在国内发放。目前仍需确定的问题为三大运营商究竟如何分配及运营商之间是否要进行 5G 无线网共建共享等问题。	
运营商	三大运营商 VoLTE 正稳健发展	在最近鲜为提及的 VoLTE 领域, 三大运营商正稳健发展: 截至去年底, 中国移动全网 VoLTE 采用纯 IPv6 接入, 且用户数已超 2.5 亿, 在 4G 占比 30.9%; 中国电信今年将在全国分 6 个节点部署 vIMS 网络, 其 VoLTE 的正式商用将在年内实现; 中国联通 VoLTE 将在今年第四季度具备网络能力, 并目标于明年实现商用。	
运营商	中国联通公布上半年财报: 净利润 59 亿劲增 145%	中国联通公布了 2018 年上半年业绩报告。报告显示, 上半年实现营业收入 1491 亿元, 同比增长 7.9%; 其中主营业务收入 1344 亿元, 同比增长 8.3%; EBITDA457 亿元, 同比增长 4.9%; 净利润 59 亿元, 同比劲增 145%。	
运营商	中国移动于香港完成端到端 5G 测试: 实现 14Gbps 传输速率	中国移动香港有限公司宣布, 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, 实现 14Gbps 传输速率。	
运营商	工信部正研究制定推动“企业上云”的政策措施和操作指南	在“2018 可信云大会”上, 工信部相关人员表示, 目前工信部正在研究制定推动“企业上云”的政策措施和企业上云操作指南, 从政策引导和操作指导方面加快推动企业上云。	
运营商	国务院办公厅: 2018 年流量资费实现下降 30% 以上	国务院办公厅在《全国深化“放管服”改革转变政府职能电视电话会议重点任务分工方案》中要求, 2018 年流量资费实现下降 30% 以上, 推动家庭宽带降价 30%、中小企业专线降价 10%-15%。	

设备商	爱立信助力 TIM 完成都灵 5G-Ready 网络转型	爱立信助力意大利运营商 TIM 在其位于都灵的增强型 LTE 网络中成功部署了虚拟无线接入网 (vRAN) 平台, 为都灵的消费者和企业提供 5G-Ready 的应用和服务。
设备商	爱立信菲律宾三十周年庆演示 5G 与 PLDT 约明年起合作部署试点工作	爱立信在菲律宾进行了首次 5G 现场演示, 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。菲律宾电信运营商有望到 2026 年获得 18 亿美元的潜在数字化收入。
设备商	中兴通讯完成 IMT-2020(5G) 推进组第三阶段 NSA 3.5GHz 外场测试	8 月 6 日, 中兴顺利完成 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。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。
设备商	谷歌 AI 可为 50 种眼疾推荐治疗方案, 准确率高达 94%	由谷歌旗下 DeepMind Health、Moorfields 眼科医院 NHS 信托基金和伦敦大学学院眼科研究所共同创建的人工智能 (AI) 系统, 可以为 50 多种眼疾推荐治疗方案, 准确率高达 94%, 与顶级人类专家不相上下。
设备商	爱立信率先在菲律宾发展 5G	爱立信在菲律宾进行了首个 5G 现网演示, 并宣布与 PLDT 旗下子公司 Smart Communications 签署合作谅解备忘录, 于 2019 年开始部署 5G 试点网络。
设备商	诺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度测试	诺基亚贝尔与中国移动研究院携手, 5G 单用户下行峰值吞吐率已经达到 1.4Gbps, 成功完成了这一 5G 产业化过程中的里程碑式成果。
设备商	大唐电信半年实现营收 11.30 亿元 净亏损 3.66 亿	大唐电信公布 2018 年半年度报告。上半年, 公司实现营业收入 11.30 亿元, 同比下降 17.28 亿元, 毛利率同比增加 9.25 个百分点。公司实现净利润-3.66 亿元, 同比下降 13.64%。
设备商	中兴通讯 TECS 顺利通过多云管理平台解决方案认证	近日, 中兴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, 是中兴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。中兴通讯通信 TECS 多云管理平台解决方案, 可统一管理基础架构和基础设施、异构资源池以及混合云。
设备商	思科 Q4 净利同比增 57%, 季度销售额达到前所未有的 128 亿美元	思科发布了截止到 2018 年 7 月 28 日的第四季度和全年业绩报告。报告显示, 第四季度销售额为 128 亿美元, GAAP 净收入为 38 亿美元, 合每股 0.81 美元, 非 GAAP 净收入为 33 亿美元, 合每股 0.70 美元。
设备商	联想发新财报营收大涨, 开始加速前进	联想公布了新的财报, 截至 2018 年 6 月 30 日, 共营收 119.1 亿美元, 同比增长 19%, 而智能设备业务集团的收入为 99.54 亿美元, 同比增长 14%。移动业务收入同比下降 6%至 16.46 亿美元。联想内部表示弯道已过, 开始全力加速前行, 也认为新的财报说明了联想转型战略加速执行, 业绩曲线加速上扬, 并表示即将到来的 5G 时代, 联想决不放弃。
设备商	英特尔预告自家独立显卡: 2020 年到来	Intel 在今日放出视频, 简单介绍了自己全新的显卡, 表示 Intel 的显卡是全球首款完整支持 DX12 所有特性的显卡。不过 Intel 在预告片的末尾表示新显卡在 2020 年才会和大家见面。

设备商	截至 2020 年三星预计在 5G、AI 等领域投资 1.113 万亿	三星相关人员透露，截至 2020 年，三星预计在 5G、AI 等创新技术上投资 1610 亿美元。据悉，这项投资将大部分用于“三星电子”，其他资金将用于集团的新兴制药公司。	
设备商	联想 PC 份额重夺全球第一；盘中股价大涨 8% 创今年新高	联想集团开盘价报 4.74 港元，盘中一度涨至 4.97 港元，涨幅达 8.04%，创今年股价新高。	
设备商	中国联通 China169 骨干网合肥节点成功部署 1T 集群路由器	中国联通 China169 骨干网 1T 核心路由器集群系统在合肥成功上线。至此，完成了中国联通 China169 骨干网首套 1T 集群的部署工作。	
设备商	英特尔收购深度学习公司 Vertex.AI 整合入 AI 部门	英特尔公司想要把更多人工智能(AI)技术整合到各项业务中，该公司在周四宣布收购深度学习创业公司 Vertex.AI。	
国际新闻	韩国电信获菲律宾光缆合同 价值达 4700 万美元	"韩国电信公司 KT 在菲律宾赢得了一份光缆项目合同，合同价值 530 亿韩元(4700 万美元)。KT 将协助菲律宾互联网服务提供商 Converge ICT Solutions 进行最大岛屿吕宋岛北部地区的光纤网络建设。	
国际新闻	韩国信息通信技术部在世界上率先设定 5G 技术标准	"韩国信息通信技术部周四表示，韩国已经在世界上率先建立了 5G 网络技术标准。这项标准阐述了众多 5G 设备（如基站和编解码器 telegraphic translators）的细节。	国际新闻
国际新闻	Ricoh 选择 Juniper 实现其网络基础设施现代化	Juniper 宣布，Ricoh Group 成功实施了 Juniper 网络的高性能解决方案，以实现其核心网络和安全基础设施的现代化运营。该公司在日本有 500 个连接点和 34,000 名用户。	
国际新闻	Reliance Communications 向 Reliance Jio 出售更多的频谱以减少债务负担	近日消息称，Reliance Communications 将出售额外 800 MHz 频段的 65 MHz 频谱给 Reliance Jio Infocomm，其有利于进一步减少 Anil Ambani 公司的债务。这项交易也将是 Reliance Communications 资产货币化计划的一部分。	
国际新闻	特朗普签署最新国防授权法案，禁止美国政府使用华为中兴产品	美国总统特朗普今天签署了 2019 财年“国防授权法案”，作为法案的一部分，美国政府和政府承包商将禁止使用来自华为和中兴通讯等中国科技公司的部分组件和服务。这一法案将在未来两年生效。	
国际新闻	澳大利亚或将不禁止华为参与 5G 部署，但将限制其提供技术类型	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。不过，澳大利亚政府正在制定电信部门安全改革法，该法案将对运营商施加新的安全和通知义务。	
国际新闻	马来西亚运营商 Celcom Axiata 采用华为云 OSS 平台	马来西亚 Celcom Axiata 运营商已经部署了华为全套的基于云的 OSS 平台，以提高该运营商的网络管理自动化和智能化程度。Celcom 将采用华为的数字化操作平台，该平台结合了华为操作网络服务(OWS)平台支持的人工智能和机器学习方面的能力。华为旨在利用其数字化的服务解决方案 Autin, 来帮助 Celcom 实现自动化和智能化的网络操作。	

国际新闻	IDC: SD-WAN 基础设施市场将在 2022 年达到 45 亿美元	随着近年来 SD-WAN 投资和基础设施显著增长, IDC 预测: 到 2022 年 SD-WAN 整体基础设施市场价值将达到 45 亿美元。另一份报告显示, IDC 的 SD-WAN 市场份额中将思科和 VMware 列为首选。
国际新闻	华为澳大利亚: 对政府 5G 决定“没有紧迫感”	尽管围绕 5G 的炒作与议论愈演愈烈, 华为表示对于等待澳大利亚政府的决定并不感到紧迫, 因为该技术发展不会那么快。
国际新闻	三星发布其首款 5G 基带 Exynos Modem 5100: 基于 10nm 工艺向下兼容 2/3/4G	三星电子发布了其第一款 5G 基带处理器 Exynos Modem 5100, 据称这是世界上首款完全兼容 3GPP Release15 的 5G 基带芯片。这款基于 10nm 工艺的基带芯片能够在单芯片上支持 5G 及传统移动服务(全网通)。
国际新闻	Version 与苹果、谷歌达成协议向 5G 用户提供视频服务	Verizon 当地时间星期二宣布, 它将向 5G 用户免费赠送一台 Apple TV 机顶盒和谷歌 YouTube 网络电视服务会员资格, 以向 5G 用户提供视频服务。
国际新闻	GSA 报告: 全球运营商最新 5G 物联网建设进展	GSA 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。
国际新闻	比利时称优势众多, 希望引入新的 5G 频谱竞标者	比利时监管机构计划 2019 年用新标书引入一个新的运营商作为 5G 频谱竞标者以形成有力竞争。新运营商的入围将降低成本、增加创新并推动 5G 的推出。对此, 比利时最大的运营商 Proximus 对监管机构的计划持反对意见, 称引入新的运营商将对已存在的行业标准及利润产生影响。
国际新闻	韩国 SK 电讯与气象局合作 将在 8000 个基站安装地震探测传感器	韩国运营商 SK 电讯 (SKTelecom) 宣布已与韩国气象局 (KMA) 签署了一项协议, 计划 2020 年之前在其全国范围内 8000 个基站上安装地震探测传感器, 以此提高地震预测。

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	8月17日收盘价	本周股价变动
鹏博士	2018-08-09	高管	减持	13.9000	0.00%	11.36	10.83	-5.83%
汇源通信	2018-08-14	公司	减持	118.0000	0.61%	8.84	9.80	3.16%
汇源通信	2018-08-13	公司	减持	150.0000	0.78%	8.55	9.80	3.16%
汇源通信	2018-08-10	公司	减持	50.0000	0.26%	8.78	9.80	3.16%
会畅通讯	2018-08-07	个人	减持	8.6740	0.07%	19.28	18.40	-6.46%
会畅通讯	2018-08-06	个人	减持	20.5000	0.15%	18.86	18.40	-6.46%

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、高升控股、九州量子。

平均盈利幅度在 0%–15%之间的有：北讯集团、神州信息、信维通信、中国联通、中兴通讯、荣之联。

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	2018/8/17 收盘价	股价变动
北斗星通	2018/5/17	400.00	1.5%	11032.00	27.58	24.03	-20.03%
	2018/5/23	376.48	1.4%	10082.13	26.78	24.03	-20.59%
		776.48	2.9%	21114.13	27.18	24.03	-20.31%
北讯集团	2018/5/18	116.06	0.28%	2272.46	19.58	19.58	0.00%
		116.06	0.28%	2272.46	19.58	19.58	0.00%
博创科技	2018/6/12	10.00	0.29%	347.30	34.73	32.26	-16.40%
	2018/7/4	60.00	1.76%	1905.00	31.75	32.26	-3.38%
		70.00	2.05%	2252.30	33.24	32.26	-9.89%
初灵信息	2018/5/17	120.00	1.05%	1720.80	14.34	11.56	-25.23%
	2018/5/22	57.25	0.50%	899.43	15.71	11.56	-26.97%
	2018/6/6	24.00	0.21%	300.00	12.50	11.56	-14.37%
	2018/6/21	16.00	0.14%	200.00	12.50	11.56	2.03%
	2018/6/28	142.45	1.24%	1500.00	10.53	11.56	-1.28%
	2018/7/16	66.50	0.58%	750.12	11.28	11.56	-9.19%
	426.2	3.72%	5370.35	12.81	11.56	-12.50%	
创意信息	2018/7/19	395.92	1.95%	3610.83	9.12	8.38	-7.71%
	2018/7/20	65.66	0.32%	619.85	9.44	8.38	-16.12%
	2018/7/25	112.38	0.55%	1,109.23	9.87	8.38	-15.95%
	2018/7/27	437.00	2.15%	4,234.53	9.69	8.38	-14.66%
	1010.96	4.98%	9574.44	9.39	8.38	-11.64%	
华数传媒	2018/8/7	120.00	0.22%	910.80	7.59	8.23	-3.97%
		120.00	0.22%	910.80	7.59	8.23	-3.97%
中利集团	2018/7/30	21.67	0.06%	307.71	14.20	12.86	-4.74%
	2018/8/1	202.01	0.55%	2730.51	13.51	12.86	-4.67%
		223.68	0.61%	3038.22	13.69	12.86	-4.69%
烽火通信	2018/5/24	8.00	0.02%	229.44	28.68	31.48	8.97%
	2018/6/20	450.00	0.85%	9436.50	20.97	31.48	34.53%
	2018/6/26	450.00	0.85%	9256.50	20.57	31.48	34.13%
		908.00	1.72%	18922.44	23.41	31.48	25.87%
高鸿股份	2018/6/11	877.00	1.23%	4367.46	4.98	4.58	-19.65%
	2018/7/13	523.00	0.74%	2484.25	4.75	4.58	-5.18%
		1400.00	1.97%	6851.71	4.87	4.58	-12.41%
高升控股	2018/6/19	151.01	0.34%	561.76	3.72	4.65	25.00%
	2018/6/21	200.00	0.45%	692.00	3.46	4.65	31.73%
		351.01	0.79%	1253.76	3.59	4.65	28.36%
高新兴	2018/5/28	60.00	0.08%	486.60	8.11	7.47	-10.22%
		60.00	0.08%	486.60	8.11	7.47	-10.22%
光环新网	2018/7/2	83.80	0.10%	14.86	9.02%	14.86	8.29%

	2018/7/3	124.23	0.14%	14.86	4.87%	14.86	4.16%
		208.03	0.24%	14.86	6.95%	14.86	-6.23%
光迅科技	2018/6/12	8.35	0.02%	24.5	0.70%	24.5	-4.36%
		8.35	0.02%	24.5	0.70%	24.5	-4.36%
海格通信	2018/7/2	71.85	0.05%	7.69	-7.68%	7.69	0.24%
		71.85	0.05%	7.69	-7.68%	7.69	-0.24%
二六三	2018/7/25	300.00	0.49%	1,584.00	5.28	5.19	-9.74%
		300.00	0.49%	1,584.00	5.28	5.19	-9.74%
亨通光电	2018/5/17	132.84	0.10%	4899.10	22.88	-31.93%	-31.63%
		132.84	0.10%	4899.10	22.88	-31.93%	-31.63%
富春股份	2018/8/13	77.68	0.20%	379.83	4.89	4.86	-3.19%
		77.68	0.20%	379.83	4.89	4.86	-3.19%
华星创业	2018/6/26	500.00	1.47%	1815.00	3.63	3.83	-6.81%
	2018/6/27	500.00	1.47%	1850.00	3.70	3.83	-4.96%
		1000.00	2.94%	3665.00	3.67	3.83	-5.89%
辉煌科技	2018/7/16	43.58	0.14%	318.13	7.30	6.13	-7.40%
	2018/7/18	29	0.09%	211.70	7.30	6.13	-7.12%
	2018/7/19	47.83	0.15%	347.25	7.26	6.13	-4.22%
	2018/7/20	32.4	0.10%	228.10	7.04	6.13	-5.55%
	2018/7/23	53	0.17%	378.42	7.14	6.13	-6.84%
	2018/7/24	34	0.11%	246.16	7.24	6.13	-8.10%
	2018/7/25	40	0.13%	293.60	7.34	6.13	-8.37%
	2018/7/27	43	0.14%	315.62	7.34	6.13	-6.84%
	2018/8/1	48.96	0.16%	353.98	7.23	6.13	-6.41%
	2018/8/6	141.9	0.45%	1000.40	7.05	6.13	-1.76%
	2018/8/13	138	0.44%	938.40	6.80	6.13	-1.61%
		651.67	2.09%	4631.76	7.15	6.13	-5.48%
汇源通信	2018/6/7	170	1.18%	1951.60	11.48	9.80	-19.61%
	2018/6/11	180	1.25%	1994.40	11.08	9.80	-27.62%
	2018/6/22	50	0.35%	500.00	10.00	9.80	-11.55%
	2018/8/10	50	0.35%	439.00	8.78	9.80	3.16%
	2018/8/13	150	1.04%	1282.50	8.55	9.80	-0.20%
	2018/8/14	268	1.86%	2369.12	8.84	9.80	0.20%
		868	6.04%	8536.62	9.65	9.80	-7.92%
会畅通讯	2018/5/17	125.00	2.84%	5872.50	46.98	18.40	-60.83%
	2018/5/18	56.18	1.27%	2639.34	46.98	18.40	-60.25%
	2018/6/8	96.39	2.19%	1947.08	20.20	18.40	-15.05%
	2018/6/22	118.93	2.70%	2879.20	24.21	18.40	-26.93%
		396.50	9.00%	13338.12	34.59	18.40	-40.77%
佳都科技	2018/5/22	750	0.72%	6495.00	8.66	7.00	-15.66%
	2018/7/24	507.5	0.49%	3765.63	7.42	7.00	-6.91%
		1257.5	1.21%	10260.63	8.04	7.26	-3.46%
金信诺	2018/6/8	73.12	0.29%	998.78	13.66	8.16	-35.70%
	2018/6/28	180.00	0.71%	1494.00	8.30	8.16	-4.23%
	2018/7/2	270.00	1.06%	2322.00	8.60	8.16	-9.03%
	2018/7/3	188.17	0.74%	1599.47	8.50	8.16	-11.30%
		711.29	2.79%	6414.25	9.77	8.16	-15.06%

凯乐科技	2018/5/17	6.60	0.01%	211.73	32.08	20.12	-37.28%
	2018/5/21	6.60	0.01%	218.66	33.13	20.12	-39.27%
	2018/6/8	7.20	0.02%	211.75	29.41	20.12	-31.59%
	2018/7/6	37.80	0.08%	812.70	21.50	20.12	-20.88%
	2018/7/10	35.00	0.07%	820.40	23.44	20.12	-25.65%
		93.20	0.19%	2275.24	27.91	20.12	-30.93%
凯瑞德	2018/5/21	40.65	0.29%	1057.31	26.01	5.87	-77.43%
		40.65	0.29%	1057.31	26.01	5.87	-77.43%
朗玛信息	2018/5/18	11.00	0.07%	244.53	22.23	13.87	-37.61%
	2018/5/24	9.19	0.06%	204.02	22.20	13.87	-37.52%
		20.19	0.13%	448.55	22.22	13.87	-37.56%
三环集团	2018/7/23	55.50	0.06%	1,500.17	27.03	23.34	-13.65%
	2018/7/31	9.00	0.01%	217.98	24.22	23.34	-3.63%
		64.50	0.07%	1,718.15	25.63	23.34	-8.64%
鹏博士	2018/6/8	31.00	0.03%	480.50	15.50	10.83	-26.82%
		31.00	0.03%	480.50	15.50	10.83	-26.82%
荣之联	2018/6/25	300.00	0.80%	2268.00	7.56	8.52	0.59%
		300.00	0.80%	2268.00	7.56	8.52	0.59%
瑞斯康达	2018/7/9	34.07	0.19%	389.40	11.43	10.58	-18.43%
	2018/7/25	33.33	0.18%	393.95	11.82	10.58	-19.79%
		67.40	0.37%	783.35	11.63	10.58	-19.11%
神州泰岳	2018/6/13	3400.00	2.99%	17816.00	5.24	3.92	-31.23%
	2018/6/29	1590.41	1.39%	6632.01	4.17	3.92	-6.00%
		4990.41	4.38%	24448.01	4.88	3.92	-22.82%
神州信息	2018/5/29	150.00	0.47%	1887.00	12.58	11.61	-7.71%
	2018/6/22	276.18	0.87%	2400.00	8.69	11.61	14.84%
	2018/6/27	100.00	0.32%	970.00	9.70	11.61	-2.11%
	2018/7/3	300.00	0.95%	3435.00	11.45	11.61	-11.51%
		826.18	2.61%	8692.00	10.22	11.61	1.67%
盛路通信	2018/6/6	713.55	2.42%	5009.13	7.02	6.89	-10.52%
		713.55	2.42%	5009.13	7.02	6.89	-10.52%
吴通控股	2018/7/25	948.44	1.01%	3,414.39	3.60	3.52	-4.09%
	2018/7/26	448.44	0.48%	1,663.71	3.71	3.52	-7.37%
	2018/7/27	500.00	0.53%	1,765.00	3.53	3.52	-2.76%
		1896.88	2.02%	6843.10	3.61	3.52	-4.74%
通鼎互联	2018/6/12	283.75	0.41%	3405.00	12.00	10.00	-20.00%
	2018/6/14	565.68	0.81%	6788.16	12.00	10.00	-18.17%
	2018/6/27	890.95	1.28%	8597.68	9.65	10.00	-6.63%
	2018/7/6	3311.00	4.74%	32944.45	9.95	10.00	-1.77%
		5051.38	7.23%	51735.29	11.23	10.00	-13.15%
万集科技	2018/5/22	10.15	0.30%	236.60	23.31	16.95	-35.53%
	2018/5/24	8.70	0.26%	200.36	23.03	16.95	-33.89%
		18.85	0.56%	436.96	23.17	16.95	-34.71%
鑫茂科技	2018/5/23	415.00	0.41%	2108.20	5.08	4.25	-16.34%
		415.00	0.41%	2108.20	5.08	4.25	-16.34%
信维通信	2018/6/11	29.00	0.04%	954.68	32.92	33.27	-9.35%
	2018/6/21	25.00	0.03%	671.25	26.85	33.27	18.78%

		54.00	0.07%	1625.93	29.86	33.27	4.72%
中国联通	2018/7/24	180.00	0.02%	837.00	4.65	5.41	1.50%
		180.00	0.02%	837.00	4.65	5.41	1.50%
浙大网新	2018/6/1	1000.00	1.37%	11410.00	11.41	9.31	-16.58%
	2018/7/18	990.00	1.35%	10890.00	11.00	9.31	-6.81%
		1990.00	2.72%	22300.00	11.10	9.31	-9.25%
中恒电气	2018/5/24	273.10	0.95%	2501.47	9.22	9.70	-4.34%
		273.10	0.95%	2501.47	9.22	9.70	-4.34%
中天科技	2018/6/5	315.00	0.14%	3260.25	10.35	8.78	-15.58%
	2018/6/22	199.58	0.09%	1482.82	7.43	8.78	3.42%
		514.58	0.22%	4743.07	8.40	8.78	-2.92%
中威电子	2018/6/12	100.00	0.90%	1440.00	14.40	8.79	-42.32%
	2018/6/20	60.69	0.54%	659.09	10.86	8.79	-19.06%
		160.69	1.44%	2099.09	12.63	8.79	-30.69%
中兴通讯	2018/6/21	224.93	0.10%	3742.84	16.64	15.90	-4.45%
	2018/6/22	123.50	0.06%	1850.13	14.98	15.90	6.14%
	2018/7/10	65.00	0.03%	766.35	11.79	15.90	25.30%
		413.43	0.19%	6359.32	15.01	15.90	5.64%
汇纳科技	2018/7/23	197.87	6.28%	4,998.21	25.26	26.32	-5.87%
		197.87	6.28%	4,998.21	25.26	26.32	-5.87%

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 26 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15%的有万马科技、梅泰诺、万隆光电、高升控股、剑桥科技。

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	8月17日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
信维通信	2018-08-20	4,062.83	4.13%	33.27	135,170.25	定向增发机构配售股份
太辰光	2018-08-20	46.69	0.20%	16.45	768.02	首发原股东限售股份
海联金汇	2018-08-22	8,223.80	6.57%	9.64	79,277.42	追加承诺限售股份上市流通
星网锐捷	2018-08-24	4,416.90	7.57%	18.98	83,832.85	定向增发机构配售股份
海格通信	2018-08-27	15,071.26	6.53%	7.69	115,897.98	定向增发机构配售股份
万马科技	2018-08-31	5,574.11	41.60%	17.12	95,428.75	首发原股东限售股份
梅泰诺	2018-09-07	28,333.33	24.18%	10.08	285,600.00	定向增发机构配售股份
浙大网新	2018-09-13	10,121.08	9.59%	9.31	94,227.25	定向增发机构配售股份
梦网集团	2018-09-25	9,059.59	11.18%	8.22	74,469.86	定向增发机构配售股份
烽火通信	2018-09-26	6,117.69	5.49%	31.48	192,584.93	定向增发机构配售股份
中光防雷	2018-10-08	238.24	1.39%	15.33	3,652.14	定向增发机构配售股份
三五互联	2018-10-08	874.15	2.38%	7.67	6,704.74	定向增发机构配售股份
永鼎股份	2018-10-11	982.80	0.78%	3.78	3,714.98	股权激励限售股份
天源迪科	2018-10-18	2,028.27	5.08%	13.67	27,726.48	定向增发机构配售股份
万隆光电	2018-10-19	1,602.40	23.35%	27.18	43,553.23	首发原股东限售股份
宝信软件	2018-10-22	3,051.72	3.48%	23.65	72,173.28	定向增发机构配售股份

高鸿股份	2018-10-29	757.68	0.83%	4.58	3,470.19	定向增发机构配售股份
汇纳科技	2018-10-31	27.06	0.27%	26.32	712.22	股权激励限售股份
中富通	2018-11-01	1,294.76	8.21%	18.84	24,393.33	首发原股东限售股份
理工光科	2018-11-01	720.33	12.94%	26.35	18,980.72	首发原股东限售股份
广哈通信	2018-11-01	1,036.70	7.19%	18.16	18,826.47	首发原股东限售股份
高升控股	2018-11-05	36,883.08	36.10%	4.65	171,506.31	定向增发机构配售股份
中天科技	2018-11-12	33,492.70	10.92%	8.78	294,065.87	定向增发机构配售股份
梅泰诺	2018-11-12	1,840.70	1.57%	10.08	18,554.21	定向增发机构配售股份
剑桥科技	2018-11-12	2,380.04	24.32%	30.34	72,210.54	首发原股东限售股份
东土科技	2018-11-13	3,009.35	5.82%	11.94	35,931.59	定向增发机构配售股份

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