

5G 带动通信板块走强 关注低估值高成长品种

——通信行业周报

分析师： 徐勇

SAC NO: S1150516060001

2018 年 8 月 22 日

证券分析师

徐勇

010-68104602

xuyong@bhqz.com

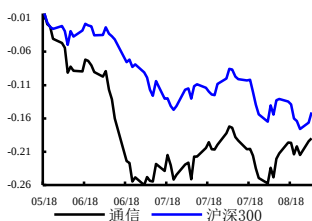
子行业评级

通信运营	看好
电信服务	中性
设备与服务	中性

重点品种推荐

中国联通	买入
长飞光纤	增持
海能达	买入

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 行业要闻

- 中移物联网公司：预计营收将很快达到百亿级别
- 中国电信 7 月份净增 4G 用户 535 万 总数至 2.869 亿户
- 中国电信半年报收入达 1930 亿元，5G 进程加快
- SD-WAN 基础设施市场将在 2022 年达到 45 亿美元
- 中国联通成功部署 1T 集群路由器

● 重要公司公告

- 远望谷与重庆城投金卡战略合作 共推数字城市交通建设
- 中兴通讯 TECS 顺利通过多云管理平台解决方案认证
- 数据港上半年净利同比增 16% 拟配股募资不超 8 亿元
- 亨通光电中标高海拔宇宙射线观测站项目
- 海能达调整部分募投项目投资结构及投资进度

● 走势与估值

本周大盘处于不断震荡寻底的阶段，指数创出新低，绝大多数板块均下跌。而通信板块在 5G 多方消息刺激下，独树一帜，涨幅居前，行业整体上涨 1.16%，跑赢沪深 300 指数 2.2 个百分点。子行业中，通信运营上涨 4.69%，通信设备上涨 0.31%。本周通信板块的上涨主要还是中国联通的强劲反弹所带动的。通信个股中与 5G 相关小盘股走势强劲，如神宇股份、国脉通信和移为通信，其涨幅为 20% 以上，而公布减持的个股走势较弱，如高斯贝尔、润欣科技和耐威科技跌幅居前。

截止到 8 月 21 日，剔除负值情况下，BH 通信板块 TTM 估值为 40.61 倍，相对于全体 A 股估值溢价率为 288%。相对而言，通信板块估值上升明显快于和 A 股整体估值，导致短期内该板块估值压力有所上升。

● 投资策略

本周市场下跌带来整体估值的下降，后续不排除情绪性的持续杀跌，因此对于通信板块，即使 5G 是未来一年通信行业最具确定的投资逻辑主线，叠加近期 5G 消息面利好（5G 频谱预期发布）不断释放，我们仍保持谨慎的观点。一方面 5G 的大规模采购预期在明年，收益公司的业绩体现也在明年，另一方面整体估值的下降也会拉低现有 5G 品种的估值。策略方面，我们采取逢低吸纳以低估值、高成长特性并具备 5G 实质性题材的品种，包括具备高速光通信器件、高频器件、5G 基站以及天线等生产能力的厂商。此外对于物联网与专网通信领域，我们认为市场空间巨大，但是需要等待确定性的应用落地才能成就相关公司，其策略也和 5G 一样，逢低吸纳该领域低估值、高成长的品种。最后对于中国联通，我们坚持长期看好该公司，公司的经营从内到外都已经大幅转变，随着物联网经营的提升，公司有望实现估值和业绩双提升。此外，随着 MSCI 指数调整，通信板块的中国联通和中兴通讯被调进指数，近期联通与中兴的持续走强与此紧密相关，值得关注。因此在板块整体连续两周上涨后，本周给予通信板块“中性”评级。股票池推荐中国联通（600050）、海能达（002583）和长飞光纤（601869）。

风险提示：大盘持续下跌导致市场估值下降；5G 发展不及预期。

目 录

1. 行业走势和投资策略	4
1.1 行情表现	4
1.2 估值	5
1.3 投资策略	6
2. 行业要闻	6
2.1 政策	6
GSA 全球最新 VoLTE 和 ViLTE 进展报告	6
2.2 运营	6
中移物联网公司：预计营收将很快达到百亿级别	6
中国电信 7 月份净增 4G 用户 535 万 总数至 2.869 亿户	7
中国电信半年报收入达 1930 亿元，5G 进程加快	7
2.3 设备	8
SD-WAN 基础设施市场将在 2022 年达到 45 亿美元	8
5G 引领移动天线新时代	8
中国联通成功部署 1T 集群路由器	8
3. A 股上市公司主要公告	9
佳讯飞鸿：上半年净利润同比增 51.28%	9
移为通信：上半年净利润同比增 10.18%	9
超讯通信：上半年业绩同比扭亏净利为 269.72 万元	9
远望谷与重庆城投金卡战略合作 共推数字城市交通建设	9
合众思壮：半年报业绩增逾 258%	10
中兴通讯 TECS 顺利通过多云管理平台解决方案认证	10
中富通：上半年净利润同比增 11.61%	10
雄帝科技：上半年净利同比增 38%	10
卓翼科技：上半年净利 3448 万元 同比增 18 倍	10
东方通信：上半年净利润同比微增 0.43%	11
耐威科技：非公开发行申请获证监会核准	11
华力创通：上半年净利润同比减 67.88%	11
数据港上半年净利同比增 16% 拟配股募资不超 8 亿元	12
烽火通信：上半年净利润同比增 3.87%	12
通光线缆：上半年净利润同比减 43.83%	12
银河电子：上半年净利润同比减 18.89%	12
亨通光电中标高海拔宇宙射线观测站项目	12
海能达调整部分募投项目投资结构及投资进度	12
海能达公布半年报 净利润同比增减-57.22%	13
高斯贝尔公布半年报 净利润同比增减-258.89%	13
天孚通信：上半年净利润同比减 10.89%	13
高鸿股份：上半年净利润同比减 12.13%	13
神宇股份：上半年净利润同比增 1.01%	14

图 目 录

图 1 不同板块涨跌幅（%）情况（近五日，申万一级行业，流通市值加权平均）	4
图 2 近 3 月通信设备板块估值溢价率（TTM，整体法）	5

表 目 录

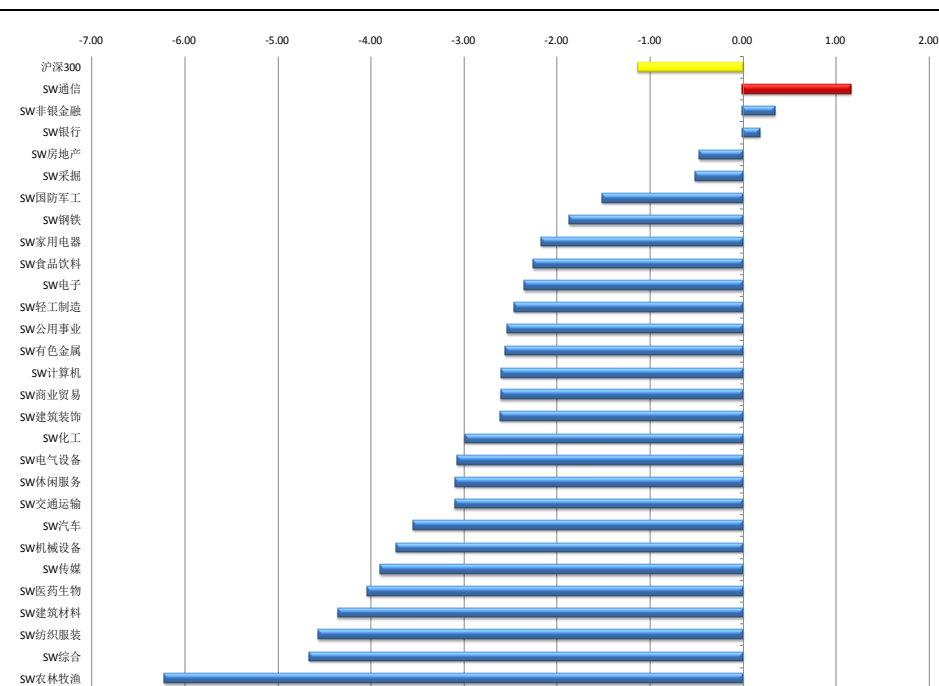
表 1 近 5 交易日通信设备板块个股表现	5
表 2 近 5 日运营和增值服务重点个股市场表现	5

1. 行业走势和投资策略

1.1 行情表现

近五日沪深 300 指数下跌 1.13%，SW 通信行业上涨 1.16%，子行业中，SW 通信运营上涨 4.69%，SW 通信设备上涨 0.31%。大盘不断在底部震荡走低，指数也创出近期新低，大部分板块均为下跌，其中只有通信和非银金融板块上涨，而农林牧渔、综合和纺织服装板块跌幅居前。

图 1 不同板块涨跌幅（%）情况（近五日，申万一级行业，流通市值加权平均）



资料来源: Wind 渤海证券研究所

◇ 通信板块走势先于大盘

本周大盘处于不断震荡寻底的阶段，指数创出新低，绝大多数板块均下跌。而通信板块在 5G 多方消息刺激下，独树一帜，涨幅居前，行业整体上涨 1.16%，跑赢沪深 300 指数 2.2 个百分点。子行业中，通信运营上涨 4.69%，通信设备上涨 0.31%。本周通信板块的上涨主要还是中国联通的强劲反弹所带动的。通信个股中与 5G 相关小盘股走势强劲，如神宇股份、国脉通信和移为通信，其涨幅为 20% 以上，而公布减持的个股走势较弱，如高斯贝尔、润欣科技和耐威科技跌幅居前。

表 1 近 5 交易日通信设备板块个股表现

涨幅前 5 名	证券代码	证券简称	区间涨跌幅%	跌幅后 5 名	证券代码	证券简称	区间涨跌幅%
1	300563.SZ	神宇股份	30.28	1	002848.SZ	高斯贝尔	-14.98
2	300590.SZ	移为通信	18.80	2	300493.SZ	润欣科技	-11.91
3	002792.SZ	通宇通讯	16.65	3	300456.SZ	耐威科技	-9.75
4	300502.SZ	新易盛	13.14	4	300546.SZ	雄帝科技	-9.08
5	603322.SH	超讯通信	10.10	5	600355.SH	精伦电子	-8.73

资料来源: Wind 渤海证券研究所

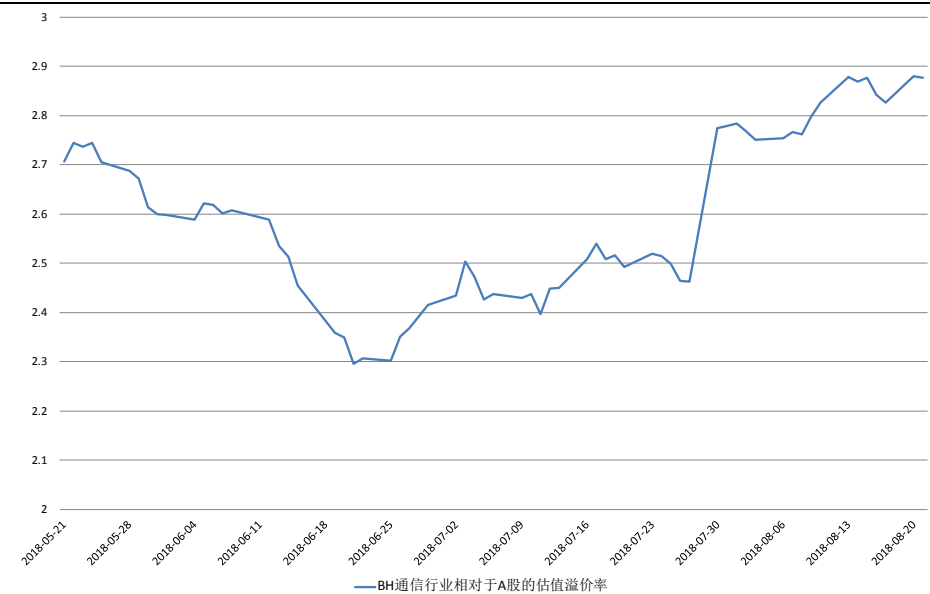
表 2 近 5 交易日运营和增值服务重点个股市场表现

涨幅前 5 名	证券代码	证券简称	区间涨跌幅%	跌幅后 5 名	证券代码	证券简称	区间涨跌幅%
1	603559.SH	中通国脉	23.74	1	300571.SZ	平治信息	-5.60
2	300288.SZ	朗玛信息	12.58	2	600804.SH	鹏博士	-5.25
3	603322.SH	超讯通信	10.10	3	300578.SZ	会畅通讯	-4.91
4	300597.SZ	吉大通信	6.50	4	603881.SH	数据港	-3.42
5	600050.SH	中国联通	5.72	5	300738.SZ	奥飞数据	-2.68

资料来源: Wind 渤海证券研究所

1.2 估值

图 2 近 3 月通信设备板块估值溢价率 (TTM, 整体法)



资料来源: Wind 渤海证券研究所

截止到 8 月 21 日,剔除负值情况下, BH 通信板块 TTM 估值为 40.61 倍, 相对于全体 A 股估值溢价率为 288%。相对而言, 通信板块估值上升明显快于和 A 股整体估值, 导致短期内该板块估值压力有所上升。

1.3 投资策略

本周市场下跌带来整体估值的下降，后续不排除情绪性的持续杀跌，因此对于通信板块，即使 5G 是未来一年通信行业最具确定的投资逻辑主线，叠加近期 5G 消息面利好（5G 频谱预期发布）不断释放，我们仍保持谨慎的观点。一方面 5G 的大规模采购预期在明年，收益公司的业绩体现也在明年，另一方面整体估值的下降也会拉低现有 5G 品种的估值。策略方面，我们采取逢低吸纳以低估值、高成长特性并具备 5G 实质性题材的品种，包括具备高速光通信器件、高频器件、5G 基站以及天线等生产能力的厂商。此外对于物联网与专网通信领域，我们认为市场空间巨大，但是需要等待确定性的应用落地才能成就相关公司，其策略也和 5G 一样，逢低吸纳该领域低估值、高成长的品种。最后对于中国联通，我们坚持长期看好该公司，公司的经营从内到外都已经大幅转变，随着物联网经营的提升，公司有望实现估值和业绩双提升。此外，随着 MSCI 指数调整，通信板块的中国联通和中兴通讯被调进指数，近期联通与中兴的持续走强与此紧密相关，值得关注。因此在板块整体连续两周上涨后，本周给予通信板块“中性”评级。股票池推荐中国联通（600050）、海能达（002583）和长飞光纤（601869）。

2. 行业要闻

2.1 政策

GSA 全球最新 VoLTE 和 ViLTE 进展报告

根据 GSA 报告，共有 239 家运营商在 111 个国家投资 VoLTE，其中 172 家运营商在 83 个国家推出了 VoLTE 高清语音业务。在过去的六个月里，世界各地持续部署 VoLTE 技术；已有 35 个新运营商确定推出 VoLTE 服务。世界各国正在如火如荼地进行 VoLTE 的研究、开发和部署工作。共有 67 个运营商正在规划、测试、试用或部署该技术。自 2018 年 2 月以来，7 家运营商已经宣布计划或重申他们打算推出 VoLTE；其中包括美国的 Sprint 和黎巴嫩的 Alfa，二者计划 2018 年晚些时候推出 VoLTE。这种积极的趋势表明，运营商已经把 VoLTE 当作为当代电信客户提供服务的一种优势。（中国通信网）

2.2 运营

中移物联网公司：预计营收将很快达到百亿级别

中国移动正式提出大连接战略，要着力做大连接规模，做优连接服务，做强连接应用。相较于趋于饱和的传统电信市场，物联网无疑更满足大连接战略对于连接规模、连接应用的需求。据中国移动今年上半年财报显示，上半年，中国移动物联网业务发展迅猛，物联网智能连接数净增 1.55 亿，规模达到 3.84 亿，物联网收入同比增长 47.6%。中移物联网公司自 2015 年营收首次突破 1 亿后，营业额快速增长，预计营收将很快达到百亿级别。中移物联网公司 2017 年物联卡总数已超 1.55 亿，2018 年目标净增 2 亿物联网卡用户。在芯片模组上，中移物联网公司自主品牌模组 2017 年销量 274 万片，2018 年目标突破 1000 万片。在开放平台上，中移物联网公司推出了 OneNET 平台，其具备业务运营、应用集成、NB-IoT 专项接入、国际业务拓展、安全防护等五大能力，能够为企业及开发者提供一站式的物联网连接管理解决方案。2017 年其接入终端 3300 万台，2018 年目标突破 7000 万台。智能硬件上，中移物联网公司推出了智能家庭网关、和目、魔百和、行车卫士、路尚等多款产品。去年，智能硬件销量超 1400 万台，今年销量目前将超 2500 万台。在行业应用上，中移物联网公司物联网业务已经涵盖了交通物流、节能环保、安防监控、智慧城市等领域。在今年上半年财报中，中国移动称，在不久的将来，车联网、工业制造、智能穿戴、教育、医疗等物联网平台层、应用层业务将成为支撑公司收入持续增长的重要领域。（中国通信网）

中国电信 7 月份净增 4G 用户 535 万 总数至 2.869 亿户

中国电信刚刚公布了 2018 年 7 月份运营数据。当月，中国电信移动用户净增 528 万户，总数达到 2.869 亿户。其中 4G 用户净增 535 万户，总数至 2.2266 亿户。在固网宽带方面，用户净增 127 万户，总数增至 1.4189 亿户。另外，固定电话用户净流失 35 万户，总数降至 1.1915 亿户。（中国通信网）

中国电信半年报收入达 1930 亿元，5G 进程加快

2018 年上半年，中国电信经营收入达到人民币 1930 亿元。其中，服务收入达到人民币 1776 亿元，同比增长 7.0%（若剔除执行《国际财务报告准则第 15 号》对本期的影响，同比增长 8.5%），连续多年高于行业平均。EBITDA 达到人民币 559 亿元，EBITDA 率为 31.5%。净利润达到人民币 136 亿元，同比上升 8.1%，每股基本净利润为人民币 0.168 元，实现持续良好增长。资本开支为人民币 329 亿元，同比下降 19.9%。自由现金流达到人民币 184 亿元，同比大幅提升。在业务方面，中国电信的移动和宽带规模增长创历史新高。中国电信移动用户达到 2.82 亿户，净增 3,166 万户，为上年同期的两倍以上，净增市场份额达到 46.5%，总体市场份额提升至 18.9%。其中，4G 用户达到 2.17 亿户，净增 3,527 万户。手机上网总流量强劲增长近四倍。有线宽带用户达到 1.41 亿户，净增 709 万户，其中百兆宽带用户占比达到 56%，同比增长 19 个百分点。智能应用生态圈实现

快速规模增长,对中国电信增量服务收入的贡献超过 50%,成为收入增长生力军。
(腾讯网)

2.3 设备

SD-WAN 基础设施市场将在 2022 年达到 45 亿美元

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。近年来 SD-WAN 投资显著增长,2017 年 SD-WAN 基础设施收入增长 83.3%,达到 8.33 亿美元。IDC 的 SD-WAN 市场份额中将思科和 VMware 列为首选。该分析指出了近期市场上的并购活动,思科去年收购了 Viptela,VMware 收购了 VeloCloud。根据以北美为基础的研究,四分之三(74%)的受访组织在 2017 年进行了 SD-WAN 实验室试验,其中有许多计划在今年投入实际生产。对于拥有大量用户的公司而言,SD-WAN 已被证明是非常宝贵的,这些用户分布在许多访问基于云的应用程序的网站上,借助 SD-WAN,这些组织现在能够集中编排和管理从地理分散的位置到云的直接连接。他们可以使用一个管理控制台定义并立即应用管理整个网络的安全性和性能的策略。(中国通信网)

5G 引领移动天线新时代

根据 Gartner 预测,随着 5G 手机将在 2019 年上市,到 2021 年市场将有 9% 的智能手机支持 5G 网络。5G 采用波束成形技术,必须采用多天线阵列系统,移动终端采用 8 根或 16 根天线或将成为标配,比现有主流基于 MI-MO2x2 技术的天线配置增加数倍。同时,5G 天线朝着高度集成化,复杂化的方向发展,工艺技术也将不断升级,LCP 材料具有低损耗、灵活性、密封性等优点,非常适用于制造微波,毫米波设备,因而采用 LCP 工艺技术的天线在 5G 时代具有良好的应用前景。5G 时代毫米波天线的设计和工艺难度将远高于低频段的天线,苹果、高通等科技巨头均推出毫米波天线解决方案,为 5G 大规模商用提供了技术支持。整体来看,移动终端天线产业欧美厂商市场份额下降,产业向中国转移趋势明显。一方面,伴随中国品牌手机份额持续提升,中国移动天线厂商依托于下游终端厂商的崛起,借助本地化的资源配合和快速的反应能力,市场规模也呈现上扬态势。另一方面,中国厂商通过一系列外延式并购扩展自身实力,并逐步将自己的领地由单纯的国内手机厂商扩张至国际市场。天线行业定制化特点明显,技术领先的稳定供应商有将跟随客户的成长分享供应链成长红利。(中国通信网)

中国联通成功部署 1T 集群路由器

近日，中国联通 China169 骨干网 1T 核心路由器集群系统（简称 1T 集群）在合肥成功上线。至此，安徽联通完成两个核心节点的升级割接工作，并顺利通过了现网峰值流量考验，运行稳定，圆满完成了中国联通 China169 骨干网首套 1T 集群的部署工作。从网络业务需求和技术演进的角度来看，具有更高端口密度、更大容量的 1T 路由技术是最佳选择。1 套 1T 2+8 集群接口带宽超过 100Tbps，在提升容量的同时，也引进了多项创新技术助力网络可持续发展，未来可以向更大容量平台平滑演进。此外 1T 平台相比 100G 平台具有更好的能耗比，1T 平台下每 Gbit 功耗为<0.9W，相比 100G 平台降低了 80%，引入 1T 技术将大幅减少能耗费用，节省运营成本。（中国通信网）

3. A 股上市公司主要公告

佳讯飞鸿：上半年净利润同比增 51.28%

佳讯飞鸿 8 月 16 日晚间发布中期业绩报告称，2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 4987.16 万元，较上年同期增 51.28%；营业收入为 4.88 亿元，较上年同期增 44.21%；基本每股收益为 0.0839 元，较上年同期增 46.17%。（wind 资讯）

移为通信：上半年净利润同比增 10.18%

移为通信 8 月 16 日晚间发布中期业绩报告称，2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 4870.98 万元，较上年同期增 10.18%；营业收入为 1.88 亿元，较上年同期增 32.20%；基本每股收益为 0.3044 元，较上年同期增 5.58%。（wind 资讯）

超讯通信：上半年业绩同比扭亏净利为 269.72 万元

超讯通信 8 月 16 日晚间发布中期业绩报告称，2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 269.72 万元，上年同期亏损 310.76 万元；营业收入为 5.51 亿元，较上年同期增 40.34%；基本每股收益为 0.03 元，上年同期亏损 0.04 元。（wind 资讯）

远望谷：与重庆城投金卡战略合作 共推数字城市交通建设

8 月 15 日，重庆城投金卡与华为、远望谷等企业于重庆雾都宾馆举行战略合作签约仪式，以推动重庆城市新型数字交通、智慧城市建设。作为华为智能交通的 RFID

产业生态合作伙伴，远望谷与重庆城投金卡就重庆市投资建设基于 RFID 技术的机动车电子标识相关产品设备产业基地，签署战略合作意向协议。(wind 资讯)

合众思壮：半年报业绩增逾 258%

合众思壮 16 日晚间公告，公司 2018 年半年度实现营业收入 24.08 亿元，同比增长 278.34%；净利润 1.8 亿元，同比增长 258.4%，每股收益 0.24 元。公司在北斗高精度、北斗移动互联、时空信息和通导一体化业务均获得了较好的发展。公司各业务板块的竞争力不断加强，产业布局逐渐完善，公司业务将实现快速增长。(wind 资讯)

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。多云管理平台解决方案认证是面向国内私有云解决方案的权威认证，由云计算开源产业联盟组织、中国信息通信研究院测试，旨在规范国内多云管理平台市场，保护云计算服务商，促进市场良性有序发展。多云管理平台服务认证，对云服务提供商的服务能力、安全程度进行了全面评估，权威性得到市场的广泛认可。中兴通讯 TECS 多云平台管理解决方案，可管理私有云、公有云计算资源；提供了一个可跨不同云提供商的、并管理和调配虚拟机、云虚拟机和物理机，及其生命周期资源的自助式门户。(wind 资讯)

中富通：上半年净利润同比增 11.61%

中富通 8 月 16 日晚间发布中期业绩报告称，2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 2829.45 万元，较上年同期增 11.61%；营业收入为 2.3 亿元，较上年同期增 19.77%；基本每股收益为 0.18 元，较上年同期增 12.50%。(wind 资讯)

雄帝科技：上半年净利同比增 38%

雄帝科技 8 月 19 日晚间披露半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 2.32 亿元，同比增长 67.26%；净利润 3434.58 万元，同比增长 37.95%。每股收益 0.25 元。报告期内，公司在公共安全、智慧交通、海外等领域的业务量迅速增长，上半年新签合同量同比增长超过 120%。(Wind 资讯)

卓翼科技：上半年净利 3448 万元 同比增 18 倍

卓翼科技 8 月 19 日晚间披露半年报, 公司 2018 年上半年实现营业收入 16.20 亿元, 同比增长 18.84%; 净利润 3448.40 万元, 同比增长 1803.36%。每股收益 0.06 元。营业收入上升的主要原因是消费类电子产品收入增长所致, 净利润上升主要是报告期处置联营企业部分股权产生收益所致。(Wind 资讯)

东方通信: 上半年净利润同比微增 0.43%

8 月 19 日下午, 东方通信公布 2018 年半年报。2018 年上半年, 公司经营稳步增长, 实现营业收入 10.58 亿元, 同比增长 3.86%; 归属于上市公司股东的净利润 5630.04 万元, 同比增长 0.43%。东方通信方面表示, 2018 年上半年, 公司围绕三大产业生态圈推进产业转型升级和管理提升, 强化专业能力, 优化资产结构。第一, 企业网和信息安全产业方面, 公司在轨道交通市场取得重大进展, 产业生态圈良性发展: 基于自主 TETRA 产品的轨道交通专用无线通信系统成功中标杭州地铁 6 号线一期及二期工程、杭州至富阳城际铁路工程、杭州至临安区城际铁路工程, 取得自主 TETRA 产品在国内轨道交通列车调度领域的重大进展, 同时北京机场线运行稳定, 顺利通过客户验收, 为公司未来在轨道交通市场的发展打下坚实基础。第二, 智能自助设备产业方面, 公司现金类产品积极推进工、农、中、建、交、邮政等大市场, 成功入围交行 CRS, 实现新的突破; 有力开拓农信社与城商行, 有效确保市场地位, 成功入围晋中银行、鹤壁农信、江苏农信等; 非现金类智能自助产品稳定推进大市场的开拓, 股份制银行、各城商行也取得不断突破, 成功入围新市场; 海外市场在巩固现有客户的基础上, 积极开拓新市场。第三, 信息通信技术服务与运营产业方面, 公司通信网优业务继续保持与主流设备厂家紧密合作, 市场份额稳步提高; 工程业务新增江西、贵州、上海等地; 设计业务, 中标中移设计院的河北、湖北、云南、江西、内蒙五省业务; 专项服务中标上海铁塔监控中心服务项目、福建移动网络运营支撑系统等。(中证网)

耐威科技: 非公开发行申请获证监会核准

耐威科技(300456)8 月 17 日晚间公告, 公司收到证监会下发的批复, 核准公司非公开发行不超过 5555.61 万股新股。(e 公司)

华力创通: 上半年净利润同比减 67.88%

华力创通 8 月 17 日晚间发布中期业绩报告称, 2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 645.65 万元, 较上年同期减 67.88%; 营业收入为 2.21 亿元, 较上年同期减 4.10%; 基本每股收益为 0.0107 元, 较上年同期减 70.03%。(Wind 资讯)

数据港：上半年净利同比增 16% 拟配股募资不超 8 亿元

数据港 8 月 17 日晚间披露半年报，公司 2018 年上半年实现营业收入 3.23 亿元，同比增长 35.76%；净利润 6563.31 万元，同比增长 16.43%。每股收益 0.31 元。公司同日披露配股预案，拟按每 10 股配售不超过 3 股的比例向全体股东配售，拟募集不超 8 亿元资金，用于投资阿里巴巴 JN13 云计算数据中心项目及阿里巴巴 ZH13 云计算数据中心项目。控股股东承诺将以现金方式全额认购其可配股份。（e 公司）

烽火通信：上半年净利润同比增 3.87%

烽火通信 8 月 17 日晚间发布中期业绩报告称，2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 4.67 亿元，较上年同期增 3.87%；营业收入为 111.94 亿元，较上年同期增 15.14%；基本每股收益为 0.42 元，较上年同期减 2.33%。（Wind 资讯）

通光线缆：上半年净利润同比减 43.83%

通光线缆 8 月 17 日晚间发布中期业绩报告称，2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 2358.87 万元，较上年同期减 43.83%；营业收入为 8.15 亿元，较上年同期增 6.04%；基本每股收益为 0.07 元，较上年同期减 41.67%。（Wind 资讯）

银河电子：上半年净利润同比减 18.89%

银河电子 8 月 17 日晚间发布中期业绩报告称，2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 7369.38 万元，较上年同期减 18.89%；营业收入为 7.2 亿元，较上年同期减 3.43%；基本每股收益为 0.0648 元，较上年同期减 18.49%。（Wind 资讯）

亨通光电中标高海拔宇宙射线观测站项目

8 月 15 日，从中国政府采购网获悉，江苏亨通光电股份有限公司中标国信招标集团股份有限公司高海拔宇宙线观测站（LHAASO）线缆及光电复合连接器采购项目（第二次）。（wind 资讯）

海能达：调整部分募投项目投资结构及投资进度

2016 年 8 月以非公开发行股票的方式募集资金 2,073,498,003.65 元，现拟对募

投资项目“智慧城市专网运营及物联网项目”的投资结构和投资进度进行调整。“智慧城市专网运营及物联网项目”原计划募集资金投入 30,000 万元，项目建设期至 2018 年 8 月 31 日。截止 2018 年 6 月 30 日，该项目已使用募集资金 4,498.99 万元，募集资金投入进度为 15%。调整主要对“智慧城市运营系统”、“网络基站建设资金”、“手持机及车载机”的投入金额进行了调整。其中“智慧城市运营系统”使用募集资金投入由 5,010 万元调整为 3,860 万元，“网络基站建设资金”使用募集资金投入由 4,000 万元调整为 0 元，“手持机及车载机”使用募集资金投入由 7,575 万元调整为 12,725 万元。“智慧城市专网运营及物联网项目”投资结构及投资进度的调整，主要是专网通信在宽带化、智能化的趋势下，将逐步朝着宽窄带融合、公专融合的方向演进，在此背景下，公司借助市场拓展过程中对客户需求的深入理解，不断优化技术方案。(wind 资讯)

海能达公布半年报 净利润同比增减-57.22%

海能达公布 2018 年半年度报告摘要,数据显示净利润同比增减-57.22%。基本每股收益 0.0043 元,同比增减-57.00%;稀释每股收益 0.0043 元,同比增减-57.00%;营业收入 305439.70 万元,同比增减 66.38%;归属于上市公司股东的净利润 786.36 万元,同比增减-57.22%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-703.98 万元,同比增减-412.34%;加权平均净资产收益率 0.14%。(中财网)

高斯贝尔公布半年报 净利润同比增减-258.89%

高斯贝尔公布 2018 年半年度报告摘要,数据显示净利润同比增减-258.89%。基本每股收益-0.1863 元,同比增减-245.66%;稀释每股收益-0.1863 元,同比增减-245.66%;营业收入 38848.77 万元,同比增减-27.54%;归属于上市公司股东的净利润-3113.17 万元,同比增减-258.89%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-3466.82 万元,同比增减-615.34%;加权平均净资产收益率-4.85%。(中财网)

天孚通信：上半年净利润同比减 10.89%

天孚通信 8 月 20 日晚间发布中期业绩报告称，2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 5433.52 万元，较上年同期减 10.89%；营业收入为 2.07 亿元，较上年同期增 20.91%；基本每股收益为 0.2924 元，较上年同期减 10.88%。(wind 资讯)

高鸿股份：上半年净利润同比减 12.13%

高鸿股份 8 月 20 日晚间发布中期业绩报告称，2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 3644.91 万元，较上年同期减 12.13%；营业收入为 51.05 亿元，较上年同期增 33.56%；基本每股收益为 0.0412 元，较上年同期减 11.40%。（wind 资讯）

神宇股份：上半年净利润同比增 1.01%

神宇股份 8 月 20 日晚间发布中期业绩报告称，2018 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 2352.47 万元，较上年同期增 1.01%；营业收入为 1.81 亿元，较上年同期增 19.99%；基本每股收益为 0.29 元，与上年同期持平。（wind 资讯）

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及其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或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

渤海证券股份有限公司研究所

副所长（金融行业研究&研究所主持工作）

张继袖

+86 22 2845 1845

副所长

谢富华

+86 22 2845 1985

计算机行业研究小组

王洪磊（部门副经理）

+86 22 2845 1975

朱晟君

+86 22 2386 1319

王磊

汽车行业研究小组

郑连声

+86 22 2845 1904

张冬明

+86 22 2845 1857

环保行业研究

张敬华

+86 10 6810 4651

刘蕾

+86 10 6810 4662

电力设备与新能源行业研究

刘瑀

+86 22 2386 1670

刘秀峰

+86 10 6810 4658

医药行业研究小组

张冬明

+86 22 2845 1857

赵波

+86 22 2845 1632

甘英健

通信&电子行业研究小组

徐勇

+86 10 6810 4602

餐饮旅游行业研究

刘瑀

+86 22 2386 1670

杨旭

+86 22 2845 1879

证券行业研究

张继袖

+86 22 2845 1845

洪程程

+86 10 6810 4609

金融工程研究&部门经理

崔健

+86 22 2845 1618

权益类量化研究

李莘泰

+86 22 2387 3122

宋旻

+86 22 2845 1131

衍生品类研究

祝涛

+86 22 2845 1653

李元玮

+86 22 2387 3121

郝惊

+86 22 2386 1600

债券研究

王琛睿

+86 22 2845 1802

冯振

+86 22 2845 1605

夏捷

+86 22 2386 1355

基金研究

刘洋

+86 22 2386 1563

流动性、战略研究&部门经理

周喜

+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威

+86 22 2386 1608

杜乃璇

+86 22 2845 1945

宏观研究

张杨

博士后工作站

朱林宁 资产配置

+86 22 2387 3123

综合质控&部门经理

齐艳莉

+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君

+86 22 2845 1995

风控专员

白骐玮

+86 22 2845 1659

合规专员

任宪功

+86 10 6810 4615

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn