

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年08月26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

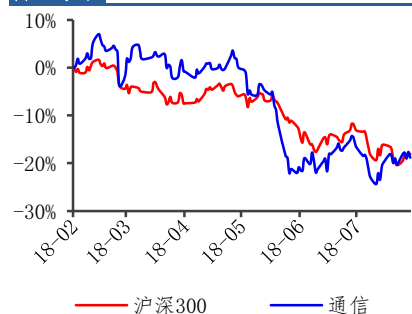
Email: wang_jie@cgws.com

从业证书编号: S107011612001

余芳沁 0755-83558957

Email: yufq@cgws.com

从业证书编号: S1070118080005

行业表现


数据来源：贝格数据

相关报告

<<两部委发布《扩大和升级信息消费三年行动计划（2018-2020年）》，利好通信板块>> 2018-08-12

<<5G建设加速推进，行业变革孕育新机遇>> 2018-07-28

<<美国商务部解除中兴禁令，中报预告业绩分化明显>> 2018-07-15

5G技术试验第三阶段第二批规范正式发布，5G频谱最终许可方案发布临近

——通信双周报 2018 年第 18 期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
中国联通	0.17	0.30	32.95	18.61
烽火通信	0.90	1.17	33.37	25.64
中新赛克	1.96	2.97	50.48	33.36
恒为科技	0.70	0.90	32.91	25.39
光迅科技	0.64	0.83	37.94	29.02
中际旭创	1.65	2.48	28.59	19.08
长飞光纤	2.25	2.86	21.63	17.02
亨通光电	1.61	2.04	14.58	11.50
光环新网	0.48	0.68	31.42	21.93
高新兴	0.33	0.43	22.53	17.55

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（2018.08.13-2018.08.24）沪深 300 指数下跌 2.34%，收于 3325.33 点。创业板指下跌 4.08%，中小板指下跌 3.81%。通信（申万）指数本期上涨 1.48%，收于 2051.35 点，位于申万 28 个一级行业第 1 位。细分行业看，通信运营板块领涨，涨幅为 3.19%。
- ✓ **本期要点**
- ✓ **5G 技术试验第三阶段第二批规范正式发布，5G 频谱资源最终许可方案计划 9 月正式发布**

8 月 24 日，在 2018 中国国际智能产业博览会上，中国信通院副院长、IMT-2020(5G)推进组组长王志勤发布了中国 5G 技术研究试验第三阶段的第二批规范。此次规范重点针对已经在今年 6 月份冻结标准、并在今年第三季度展开的 5G 独立组网(SA)测试而设计，主要包括 5G 核心网技术要求、5G 核心网测试方法、数字分布系统、基站-SA 修订、5G 基站性能、SA 外场组网性能、互操作研发测试 IoDT 等方面。

王志勤透露，“到今年 8 月底，各个企业基本已经完成了非独立组网的室内和室外的测试，预计在今年年底会完成独立组网的整个测试工作。今年年底，系统设备会实现预商用。终端时间比较紧张，很多芯片企业实际预计明年上半年有商用芯片出来，在研发方面和终端有一些调测。”

此外，王志勤表示，计划今年 9 月将正式发布 5G 频谱资源的最终许可方

案，频段的分配也不会考虑“拍卖”模式，而是延续指派制度。

✓ **中国联通发布半年报：受益信息消费增长，盈利回升趋势确认**

2018年8月15日晚，公司发布2018年半年报，上半年实现营业总收入1491.05亿元，同比增长7.9%；实现归母净利25.83亿元，同比增长231.8%；实现EBITDA 458.13亿元，同比增长4.8%。继一季报向上拐点确立之后，公司半年报业绩再次给出惊喜，盈利能力大幅提升得到确认，上半年实现归母净利25.83亿元，同比增长231.8%，符合我们预期，大超市场预期。报告期内，公司主营业务收入增长8.3%，领先行业平均增速（4.1%）4.2个pct；移动主营业务强化互联网及差异化运营，同比增长9.7%，领先行业平均增速（1.8%）7.9个pct；宽带接入主推“大融合、大带宽、大视频”，业务持续改善，有望迎来拐点；积极培育未来增长引擎，报告期内产业互联网业务收入117亿元，同比增长39%，占主营业务收入比达到8.7%。公司管控成本效果进一步体现，成本费用结构更加健康，折旧与摊销率、销售费用率、财务费用率、网络运营与支撑成本率等同比下降，强化激励与绩效挂钩同时加大引入创新人才，雇员薪酬与福利开支有所提升，综合毛利提升1.46个百分点。随着公司盈利能力的持续改善、资本开支的有效精准投入，公司现金流健康增长，上半年经营活动现金流达到523.54亿元，创出历年同期新高。公司混改元年迎来良好开局，混改红利逐步显现，强烈看好公司未来增长潜力！我们预计公司2018-2020年将实现归母净利53.11亿元、94.05亿元、118.48亿元，对应EPS分别为0.172元、0.303元、0.382元，维持“强烈推荐”。

✓ **恒为科技发布半年报：业绩超预期，网络可视化业务高速增长**

2018年8月21日晚，公司发布2018年半年报，上半年实现营业收入2.19亿元，同比增长52.94%；实现归母净利4608.3万元，同比增长35.91%。公司作为行业领先的网络可视化基础架构供应商，报告期内充分受益行业高速增长，上半年网络可视化领域营业收入同比大幅增长63.85%，带动总体营业收入同比增长52.94%。此外，报告期内，公司持续加大投入国产自主可控方向，产品在多个重要客户逐步得到认可，未来成长可期。看好公司未来网络可视化基础架构业务、嵌入式与融合计算业务的持续增长。我们预计公司2018-2020年将实现营业收入4.52亿元、6.19亿元、8.55亿元，实现归母净利0.98亿元、1.28亿元、1.67亿元，对应EPS分别为0.70元、0.91元、1.17元，维持“强烈推荐”评级。

✓ **投资建议：**本期内，5G技术试验第三阶段第二批规范正式发布，预计5G频谱资源最终许可方案将于9月份发布，确保国内5G建设按期实现商用，建议关注5G产业链相关公司，主设备商烽火通信等，光器件厂商光迅科技、中际旭创等，光纤光缆厂商长飞光纤、亨通光电等。中国联通受益信息消费增长，半年报盈利回升趋势确认，继续看好其业绩超预期，强烈推荐。此外，继续看好网络可视化、IDC、物联网等细分板块优质个股中新赛克、恒为科技、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、云计算、IDC、物联网等行业发展不及预期的风险；通信板块估值下行的风险。

目录

1. 本期要点：5G 技术试验第三阶段第二批规范正式发布，5G 频谱资源最终许可方案发布临近.....	5
2. 行情回顾.....	9
3. 行业重点新闻.....	10
4. 重点公司公告.....	13

图表目录

图 1: 通信行业本期 (2018.08.13-2018.08.24) 表现	9
图 2: 通信细分行业本期 (2018.08.13-2018.08.24) 表现	9
图 3: 纳斯达克各行业本期 (2018.08.13-2018.08.24) 表现	10
表 1: 我国 5G 技术试验第三阶段的第二批规范部分具体要求	5
表 2: 重点推荐公司盈利预测 (参考 2018.08.24 股价)	8
表 3: 主要指数本期 (2018.08.13-2018.08.24) 表现	9
表 4: 本期 (2018.08.13-2018.08.24) 涨跌幅靠前个股情况	10
表 5: 本期内通信公司半年报披露情况	13

1. 本期要点：5G 技术试验第三阶段第二批规范正式发布，5G 频谱资源最终许可方案发布临近

- 5G 技术试验第三阶段第二批规范正式发布，5G 频谱资源最终许可方案计划 9 月正式发布

8 月 24 日，在 2018 中国国际智能产业博览会上，中国信通院副院长、IMT-2020（5G）推进组组长王志勤发布了中国 5G 技术研究试验第三阶段的第二批规范。此次规范重点是针对已经在今年 6 月份冻结标准、并在今年第三季度展开的 5G 独立组网（SA）测试而设计，主要包括 5G 核心网技术要求、5G 核心网测试方法、数字分布系统、基站 - SA 修订、5G 基站性能、SA 外场组网性能、互操作研发测试 IoDT 等方面。

表 1: 我国 5G 技术试验第三阶段的第二批规范部分具体要求

规范方面	具体要求
5G 核心网技术要求	基于 5G 新型服务化架构和边缘，以数据中心为基础的云化网络，制定 5G 核心网功能、网元功能、流程，支持在虚拟化基础设施平台上部署控制面网元；网络接入控制、注册和连接管理、会话管理、Qos 模型、用户面管理；策略和计费控制、标识；边缘计算、网络切片；5GC 和 EPC 网络间的互操作，支持从 5GC 到 EPC 的切换
数字分布系统	数字分布系统将成为 5G 室内覆盖的重要手段之一：支持高阶 MIMO，满足 5G 高速率要求，进一步降低产品尺寸和数字室分成本。数字室分系统的功能要求方面，MIMO 要求 4T4R，单用户下行 4 流/上行 2 流，系统带宽、子载波间隔、帧结构、调制、编码等系统参数与宏基站相同
基站的 SA 修订	完善 SA 独立组网相关内容，完善物理层功能、增加控制面功能、RRC 协议流程以及测量、切换等要求；为提升上行覆盖，5G 基站可以支持共享 LTE FDD 上行频谱资源
5G 基站性能	在信道衰弱、多普勒效应、多径效应等各种因素影响下，对 5G 基站的吞吐量性能进行精准测试。方案一是球形探头墙性能测试系统，方案二是基于调相网络的性能测试系统。单用户测试方面，CDL-C 与 CDL-D 信道模型，每用户最大 4 流；多用户测试方面，最多 4 用户配对，每用户 2 流，用户位置对性能的影响，以及波束跟踪的性能
SA 外场组网性能	外场组网环境 NSA 是 2 个低频 NR、2 个 LTE 基站共站址，SA 则是 5 个低频 5G NR 基站；时延测试包括用户面时延、控制面时延；覆盖测试包括单小区覆盖拉远；多小区移动性测试业务长时间保持、平均吞吐量、移动性；单用户吞吐量包括单用户峰值、平均吞吐量；5G NR 与 LTE 互操作包括 NR 到 LTE 的切换；单小区吞吐量包括单用户峰值、平均吞吐量；上行增强测试包括单用户和多用户场景
互操作测试 IoDT	面向 5G NR 的 IoDT，物理层是重点，工作频段 3.4-3.6GHz、4.8-5.0GHz；调制解调下行 256QAM、上行 64QAM；多天线下行 4 流、上行 2 流；资料来源：单用户峰值速率

资料来源：C114 通信网，长城证券研究所

王志勤透露，“到今年 8 月底，各个企业基本已经完成了非独立组网的室内和室外的测试，预计在今年年底会完成独立组网的整个测试工作。今年年底，系统设备会实现预商用。终端时间还是比较紧张，很多芯片企业实际预计明年上半年有商用芯片出来，在研发方面和终端有一些调测。”

此外，王志勤表示，计划今年9月将正式发布5G频谱资源的最终许可方案，频段的分配也不会考虑“拍卖”模式，而是延续指派制度。

■ 中国联通发布半年报：受益信息消费增长，盈利回升趋势确认

2018年8月15日晚，公司发布2018年半年报，上半年实现营业总收入1491.05亿元，同比增长7.9%；实现归母净利润25.83亿元，同比增长231.8%；实现EBITDA 458.13亿元，同比增长4.8%。

移动业务强化互联网及差异化运营，收入同比增长9.7%：移动业务方面，公司强化互联网及差异化运营，收入及用户数持续良好增长。上半年，公司移动出账用户净增1786万户，达到3.02亿户，其中4G用户净增2823万户，达到2.03亿户，4G渗透率达到67%，截至2018年6月，2I2C出账用户达到7700万户，上半年净增2700万户；移动出账用户ARPU值47.9元，与2017年全年48元基本持平；移动用户DOU从去年同期的1.6G提升至5.1G。面对二季度竞争对手不限流量产品等带来的压力，公司坚持客户群、产品、渠道的精细化，低端用户以王卡套餐为主，高端用户以冰激凌套餐为主，虽然一定程度上影响了用户新增，但保持了低营销费用与低获客成本，保证了用户的高价值。报告期内，公司移动业务增速继续强劲，实现移动主营业务收入842.78亿元，同比大增9.7%，大幅领先行业平均增速1.8%。

混改合作进一步深化：公司聚焦“云+智慧网络+智慧应用”，强化创新发展新动能，与混改合作伙伴、行业龙头公司在新零售体系、触点合作、云计算、内容聚合、大数据、物联网及AI、5G等多方面开展合作，上半年实现产业互联网业务收入117亿元，同比增长39%，占主营业务收入比达到8.7%，其中云计算收入同比增长39%，拉动基础业务发展，带动互联网专线收入同比增长8%。公司积极探索以投资或融资方式开展资本层面的合作，与阿里巴巴共同投资成立“云粒智慧”发力政企业务，进一步深化合作模式实现更优资源整合。此外，王晓初总在中期业绩发布会上透露，未来公司及二级公司将进一步开展多项合作与改革计划，包括1)公司将和网宿科技联合建立CDN边缘服务公司；2)公司下属车联网子公司智网科技将和汽车主要厂商、车联网的科技公司开展合资合作；3)公司将和京东在大数据smartstep智慧足迹等业务方面开展合资合作；4)整个云南省将进一步进行混改搞活机制。5G方面，公司与BATJ、华为合作成立了5个5G战略合作中心，借助合作方的产业经验和先进技术开展重点专项合作。

宽带业务在激烈竞争中持续改善：上半年，公司宽带业务主推“大融合、大带宽、大视频”，形成覆盖不同家庭特点的融合产品体系，主推200Mbps大带宽产品，并且持续填充视频内容，增强用户粘性与竞争力，上半年固网宽带用户数累计净增238万户，较去年同期新增169万户有了较大提升。上半年实现固网宽带接入收入215亿元，同比下降0.1%，业务情况持续改善(2017年上半年收入同比下降3%，2017年下半年收入同比下降2.2%)，公司宽带接入业务有望迎来拐点。

上半年资本开支116亿元，预计全年资本开支水平按计划500亿元：上半年公司动态扩容、高效投入，聚焦地区网络质量和用户感知持续提升，新建4G基站6万个，4G网络平均上下行速率行业领先，网络资源使用效益显著提升。王晓初总表示，上半年资本开支较低是受到合同执行情况的影响，预计全年发生额在此前计划的500亿水平，这一投入水平能够应对今年的话务量增长。5G方面，公司将提前布局，未来建设与发展与行业保持同步：目前公司在17个城市进行组网试验和应用试验；聚焦智慧城市、智慧医疗、智能制造、自动驾驶等10个行业应用，成立了5G创新中心，和10大行业的龙头公司展

开合作。公司表示，在 5G 投资原则方面，会综合考虑市场需求、技术进步、竞争需要等要素。

综合毛利提升 1.46 个 pct，经营活动现金流创历年同期新高：报告期内，公司管控成本效果进一步体现，成本费用结构更加健康。公司资本开支精准投放逐渐显出成效，上半年折旧与摊销率为 26.08%，较去年同期下降 2.23 个 pct；得益于新增铁塔使用的良好控制以及铁塔计费标准的变动，网络运营与支撑成本率下降 0.48 个 pct；持续推进销售模式转型，销售费用同比增长 2.4%，销售费用率同比下降 0.59 个 pct；积极推进激励机制改革，同时加大引入创新人才，雇员薪酬与福利开支同比增加 21.6%，雇员薪酬与福利开支占营业收入比例同比提升 1.84 个 pct；负债比率大幅下降，资产负债率为 43.5%，同时财务费用大幅降低。上半年综合毛利率为 26.81%，较去年同期的 25.35% 提升了 1.46 个 pct。随着公司盈利能力的持续改善，资本开支的有效精准投入，公司现金流健康增长，上半年经营活动现金流达到 523.54 亿元，创出历年同期新高，自由现金流达到 407.62 亿元。

投资建议：继一季报向上拐点确立之后，公司半年报业绩再次给出惊喜，盈利能力大幅提升得到确认，上半年实现归母净利 25.83 亿元，同比增长 231.8%，符合我们预期，大超市场预期。报告期内，公司主营业务收入增长 8.3%，领先行业平均增速（4.1%）4.2 个 pct；移动主营业务强化互联网及差异化运营，同比增长 9.7%，领先行业平均增速（1.8%）7.9 个 pct；宽带接入主推“大融合、大带宽、大视频”，业务持续改善，有望迎来拐点；积极培育未来增长引擎，报告期内产业互联网业务收入 117 亿元，同比增长 39%，占主营业务收入比达到 8.7%。公司管控成本效果进一步体现，成本费用结构更加健康，折旧与摊销率、销售费用率、财务费用率、网络运营与支撑成本率等同比下降，强化激励与绩效挂钩同时加大引入创新人才，雇员薪酬与福利开支有所提升，综合毛利提升 1.46 个百分点。随着公司盈利能力的持续改善、资本开支的有效精准投入，公司现金流健康增长，上半年经营活动现金流达到 523.54 亿元，创出历年同期新高。公司混改元年迎来良好开局，混改红利逐步显现，强烈看好公司未来增长潜力！我们预计公司 2018-2020 年将实现归母净利 53.11 亿元、94.05 亿元、118.48 亿元，对应 EPS 分别为 0.172 元、0.303 元、0.382 元，参考 8 月 15 日收盘价，对应 PE 分别为 31 倍、18 倍、14 倍，维持“强烈推荐”评级。

■ 恒为科技发布半年报：业绩超预期，网络可视化业务高速增长

2018 年 8 月 21 日晚，公司发布 2018 年半年报，上半年实现营业收入 2.19 亿元，同比增长 52.94%；实现归母净利 4608.3 万元，同比增长 35.91%。

业绩超预期，网络可视化业务同比大增 63.85%：公司上半年网络可视化领域营业收入同比大幅增长 63.85%，带动总体营业收入同比增长 52.94%；扣除因限制性股票激励计划而计提的股份支付费用（298.2 万元）影响，上半年归母净利同比增速达到 45%，业绩超出预期，增速强劲。公司作为行业领先的网络可视化基础架构供应商，报告期内充分受益行业高速增长，主要解决方案和产品继续保持竞争优势，市场地位得到进一步加强。嵌入式与融合计算产品上半年收入同比增长 21.33%，报告期内，公司持续加大投入国产自主可控方向，产品在多个重要客户逐步得到认可，未来成长可期。看好公司未来网络可视化基础架构业务、嵌入式与融合计算业务的持续增长。毛利率方面，得益于产品创新和成本控制力度，公司网络可视化基础架构业务的毛利率保持稳定，受销售产品结构变化等因素影响，公司总体毛利率为 53.62%，较去年同期下降 3.69 个 pct。

持续加大研发和市场投入：公司继续将资源集中在“微笑曲线”高附加值的研发和市场两端。上半年研发投入达到 3666.8 万元，较去年同期增长 39.9%，研发投入占营业收入比

例达到 16.78%，研发人数达到 211 人，占公司总人数比例达到 62.98%，公司募投项目进展良好，在新一代网络可视化基础架构、国产自主可控嵌入式平台、融合计算平台等方向上均投入研发了一系列产品和解决方案，为未来发展打下良好基础。市场方面，公司进一步加大销售渠道建设，加强与客户的联系与合作，上半年销售费用为 598.26 万元，较去年同期增长 52.85%，销售费用率为 2.74%，与去年同期持平。管理费用受研发投入加大以及因实施员工限制性股票激励计划而计提的股份支付影响，同比增长 40.97%，管理费用率为 25.37%，较去年同期下降 2.16 个 pct。

投资建议：公司作为行业领先的网络可视化基础架构供应商，报告期内充分受益行业高速增长，上半年网络可视化领域营业收入同比大幅增长 63.85%，带动总体营业收入同比增长 52.94%。此外，报告期内，公司持续加大投入国产自主可控方向，产品在多个重要客户逐步得到认可，未来成长可期。看好公司未来网络可视化基础架构业务、嵌入式与融合计算业务的持续增长。我们预计公司 2018-2020 年将实现营业收入 4.52 亿元、6.19 亿元、8.55 亿元，实现归母净利 0.98 亿元、1.28 亿元、1.67 亿元，对应 EPS 分别为 0.70 元、0.91 元、1.17 元，参考 2018 年 8 月 21 日收盘价，对应 PE 分别为 33 倍、26 倍、20 倍，维持“强烈推荐”评级。

■ 投资建议

本期内，5G 技术试验第三阶段第二批规范正式发布，预计 5G 频谱资源最终许可方案将于 9 月份发布，确保国内 5G 建设按期实现商用，建议关注 5G 产业链相关公司，主设备商烽火通信等，光器件厂商光迅科技、中际旭创等，光纤光缆厂商长飞光纤、亨通光电等。中国联通受益信息消费增长，半年报盈利回升趋势确认，继续看好其业绩超预期，强烈推荐。此外，继续看好网络可视化、IDC、物联网等细分板块优质个股中新赛克、恒为科技、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 2018.08.24 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
中国联通	2748.29	4.26	0.17	0.30	32.95	18.61
烽火通信	210.56	8.25	0.90	1.17	33.37	25.64
中新赛克	4.98	1.32	1.96	2.97	50.48	33.36
恒为科技	3.12	0.75	0.70	0.90	32.91	25.39
光迅科技	45.53	3.34	0.64	0.83	37.94	29.02
中际旭创	23.57	1.62	1.65	2.48	28.59	19.08
长飞光纤	103.66	12.68	2.25	2.86	21.63	17.02
亨通光电	259.50	21.09	1.61	2.04	14.58	11.50
光环新网	40.77	4.36	0.48	0.68	31.42	21.93
高新兴	22.37	4.08	0.33	0.43	22.53	17.55

资料来源：中国联通、中新赛克、恒为科技、烽火通信，长飞光纤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、云计算、IDC、物联网等行业发展不及预期的风险；通信板块估值下行的风险。

2. 行情回顾

■ A股市场

本期（2018.08.13-2018.08.24）沪深 300 指数下跌 2.34%，收于 3325.33 点。创业板指下跌 4.08%，中小板指下跌 3.81%。

通信（申万）指数本期上涨 1.48%，收于 2051.35 点，位于申万 28 个一级行业第 1 位。

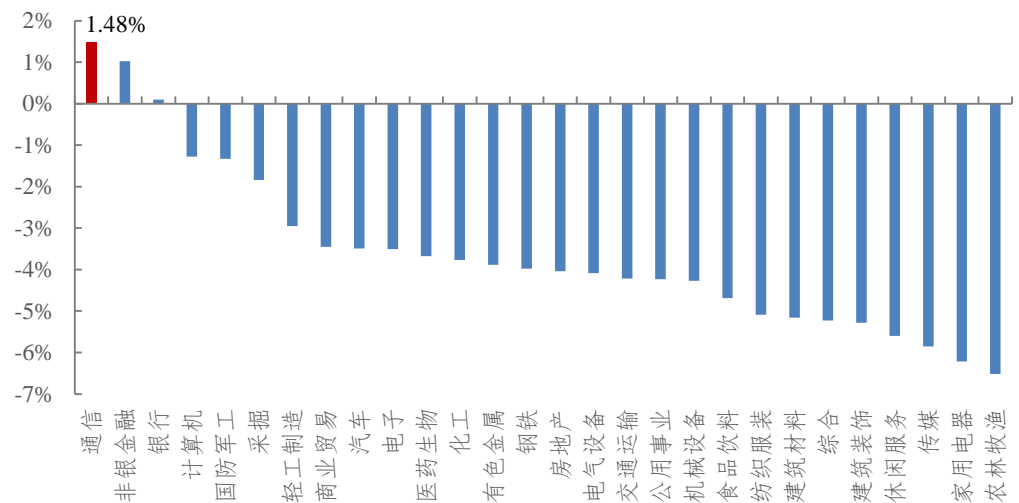
细分行业看，通信运营板块领涨，涨幅为 3.19%。

表 3: 主要指数本期（2018.08.13-2018.08.24）表现

代码	指数	收盘点位	本期涨跌幅
000300.SH	沪深 300	3325.33	-2.34%
801770.SI	通信(申万)	2051.35	1.48%
399006.SZ	创业板指	1450.09	-4.08%
399005.SZ	中小板指	5851.91	-3.81%

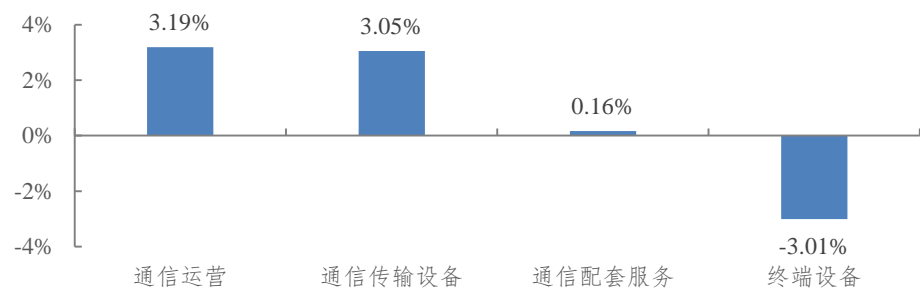
资料来源: Wind 资讯, 长城证券研究所

图 1: 通信行业本期（2018.08.13-2018.08.24）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（2018.08.13-2018.08.24）表现

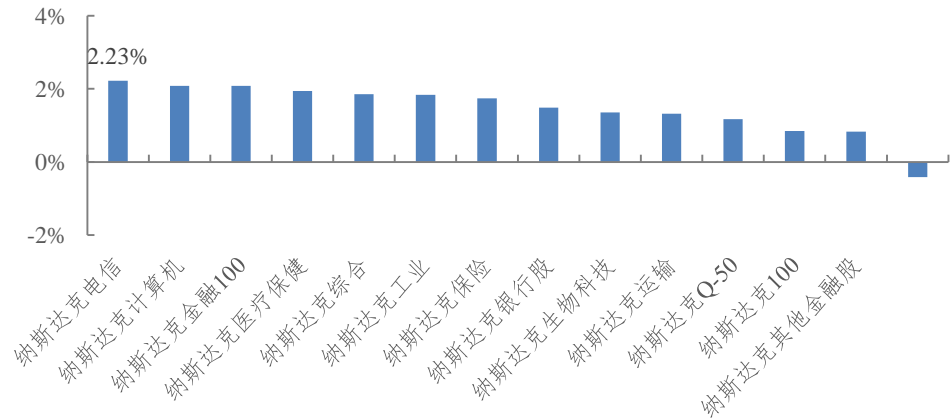


资料来源: Wind 资讯, 长城证券研究所

■ 美股市场

本期(2018.08.13-2018.08.24)纳斯达克指数上涨 1.36%，纳斯达克电信指数本期上涨 2.23%。

图 3: 纳斯达克各行业本期 (2018.08.13-2018.08.24) 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, 新易盛 (+41.09%)、通宇通讯 (+20.30%)、中兴通讯 (+18.21%)、宜通世纪 (+17.92%)、中通国脉 (+16.56%) 涨幅靠前。

春兴精工 (-29.53%)、高斯贝尔 (-20.91%)、拓维信息 (-15.34%)、会畅通讯 (-15.15%)、海能达 (-13.79%) 跌幅靠前。

表 4: 本期 (2018.08.13-2018.08.24) 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
300502.SZ	新易盛	41.09%	002547.SZ	春兴精工	-29.53%
002792.SZ	通宇通讯	20.30%	002848.SZ	高斯贝尔	-20.91%
000063.SZ	中兴通讯	18.21%	002261.SZ	拓维信息	-15.34%
300310.SZ	宜通世纪	17.92%	300578.SZ	会畅通讯	-15.15%
603559.SH	中通国脉	16.56%	002583.SZ	海能达	-13.79%

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) 思科发布业绩, 第四季度销售额: 128 亿美元, 同比增长 6%, 非 GAAP 每股收益同比增长 15%, 2018 财年销售额: 493 亿美元, 同比增长 3%, 非 GAAP 每股收益同比增长 9%, 2019 财年第一季度预期销售额同比增长 5%至 7%。 [2018/08/16]
- 2) 中国电信发布半年报, 上半年实现营收为 1930.29 亿元, 同比上升 4.7%, 其中服务收入为 1775.88 亿元, 同比上升 7.0% (若剔除执行《国际财务报告准则第 15 号》影

响, 服务收入同比增长 8.5%)。上半年股东应占利润达到 135.70 亿元, 比去年同期上升 8.1%, EBITDA 为 558.58 亿元, 比去年同期上升 6.5%, EBITDA 率为 31.5%。
[2018/08/20]

- 3) 截至目前, 三大运营商均发布了 7 月运营数据, 中国移动、中国电信、中国联通新增移动用户数分别为 415.9 万户、528 万户、251.2 万户, 新增 4G 用户数分别为 649.8 万户、535 万户、366.1 万户, 新增固网宽带用户数分别为 307 万户、127 万户、29.4 万户。[2018/08/20]
- 4) Gartner 预测数据显示, 2018 年全球信息安全产品和服务支出将超过 1140 亿美元, 比去年增长 12.4%, 预计 2019 年市场增长 8.7% 至 1240 亿美元。[2018/08/22]
- 5) 7 月 31 日, 证监会官网公布“中国卫通”的最新招股说明书。中国卫通拟在上交所公开发行不超过 4 亿股, 计划通过本次 IPO 募集资金约 12.8 亿元, 其中 1 亿元用来补充流动资金, 其余将投向中星 18 号卫星项目。[2018/08/23]

■ 改革

- 1) 8 月 17 日晚间, 中国医药、中信国安发布公告, 拟减资联通集团的股权, 财新网报道, 从联通集团内部人士处获悉, 联通集团 11 家小股东将陆续退出。[2018/08/17]

■ 工业互联网

- 1) 8 月 17 日, 国家工信部 2018 年工业互联网示范项目名单公示, 富士康工业互联网、阿里巴巴、中国电信、工业和信息化部电子第五研究所等企事业单位顺利入围。[2018/08/17]
- 2) 工信部部长苗圩在 2018 工业互联网峰会上表示, 中国将在 2018 年-2020 年实施工业互联网三年行动计划, 2018 年是计划实施的第一年, 工业互联网产业发展有望再获推进。工业互联网政策红利正在逐渐释放。[2018/08/21]
- 3) 阿里云 IoT 联合工信部赛迪研究院、重庆南岸区政府, 三方重磅发布了“飞象工业互联网平台”。据悉, 飞象平台 3 年内将接入 100 万工业设备, 5 年内将助力重庆 4000 家制造企业实现“智造”, 打造工业互联网的“重庆标准”。[2018/08/25]

■ 光通信

- 1) Dell' Oro Group 的最新数据显示, 三星在今年上半年超越中兴通讯成为全球第四大移动网络设备供应商, 三星的 RAN 收入在第二季度和上半年创下新纪录, 三星在北美地区的收入份额在 2017 年至 2018 年上半年增长了三倍。[2018/08/21]
- 2) 中国联通日前发布公告, 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。[2018/08/13]
- 3) Ovum 预期到 2020 年全球光通信器件产业市场规模将进一步增长到 166 亿美元, 年复合增长率达到 14.7%。[2018/08/19]

■ 5G

- 1) 北京联通正式发布了“5G NEXT”计划, 北京市首批 5G 站点同步正式启动。[2018/08/13]

- 2) 工信部招标的“2018年工业强基工程项目”进入中标候选人公示阶段,有两项与5G有关,其中“包1 5G中高频通信大规模MIMO天线”中标候选人:通宇通讯、瑞胜精密(常州),“包4 5G通信用新型陶瓷材料及背板、封装基座”中标候选人:潮州三环。[2018/08/13]
- 3) 8月6日,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,全部测试用例一次性通过,下一步将开展NSA 4.9GHz和SA的测试验证。[2018/08/14]
- 4) 中移香港完成端到端5G测试:网络峰值速率达到14Gbps。[2018/08/15]
- 5) 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率测试。[2018/08/15]
- 6) GSA报告显示,截至2018年7月,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。全球42个国家和地区的监管机构已经就5G频段采取行动。[2018/08/16]
- 7) 据外媒报道,诺基亚在一份声明中宣布,预计未来将向智能手机厂商收取每台设备3欧元的5G NR标准必要专利许可费用,低于高通、爱立信。[2018/08/22]
- 8) 高通宣布即将推出新一代旗舰移动平台-骁龙855,该平台将采用7nm制程工艺,可以集成骁龙X50 5G基带,预计将成为首批5G旗舰手机采用的平台。[2018/08/23]
- 9) 华为澳大利亚分部称,澳大利亚已经禁止华为和中兴参与其5G网络建设。[2018/08/23]

■ 物联网&车联网

- 1) 中国铁塔与阿里巴巴签署战略合作协议。未来,中国铁塔将与阿里巴巴在云计算、边缘计算、大数据等前沿领域展开深度合作,并为阿里巴巴的物联网建设提供遍布全国的站址资源的支撑服务。[2018/08/20]
- 2) 移远通信BC35-G NB-IoT模组顺利取得国内外多个监管类认证,包括欧盟CE(RED)安全认证、澳洲RCM认证(法规符合性标志),以及国内的电信设备进网许可证(NAL)和无线电设备型号核准证(SRRC)。[2018/08/14]
- 3) 高通与大唐电信集团联合宣布,成功实现了首个由多芯片组厂商支持的3GPP Release 14 C-V2X直接通信(PC5)Mode 4(也被称之为LTE-V2X)互操作性测试。C-V2X是唯一一项基于全球3GPP Release 14规范的V2X通信技术,其基于PC5的直接通信模式在5.9GHz智能交通系统(ITS)频谱运行,车辆与其他车辆及基础设施可基于该频谱传输信息以避免碰撞事故,无需依赖任何蜂窝运营商网络。C-V2X也是唯一一项拥有持续演进路径的V2X通信技术,可实现5G新空口C-V2X前向兼容。相关技术预计将在2019年开始商用部署。[2018/08/23]
- 4) 上汽通用发布车联网“云”服务,将于2020年实现100%云互联。[2018/08/23]
- 5) 中国国际经济交流中心国经咨询有限公司于8月23日在“智博会”发布《中国车联网产业发展研究》白皮书,预测到2020年,全球车联网V2X市场规模将突破6140亿元,其中中国市场将达到2000亿元。[2018/08/23]

- 6) 中兴通讯携手中国联通业界首家完成 NB-IoT R14 阶段多种定位功能流程验证,并现场演示了现有终端即可支持的 UTDOA+指纹算法定位技术。[2018/08/23]

■ 云计算与数据中心

- 1) 在今天举行的“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。[2018/08/14]
- 2) 中国信通院发布了中国公有云发展调查报告(2018 年),2017 年中国公有云市场规模达到 264.8 亿元,相比 2016 年增长 55.7%,预计到 2021 年市场规模将达到 902.6 亿元。[2018/08/17]
- 3) 8 月 21 日,金山软件发布 2018 年上半年及第二季度财报,金山软件第二季度营收达到人民币 13.458 亿元,其中,金山云营收达到 4.687 亿元,比去年同期增长 54%,占金山软件营收比重持续提升至 35%。[2018/08/21]

4. 重点公司公告

■ 半年报情况

表 5: 本期内通信公司半年报披露情况

	公司代码	公司简称	2018 上半年 收入	收入同比增 速	2018 年上半 年归母净利	归母净利同 比增速
同比增长	600050.SH	中国联通	1,491.05	7.92%	25.83	231.84%
	300531.SZ	优博讯	3.31	87.75%	0.52	88.95%
	002544.SZ	杰赛科技	22.22	64.51%	0.39	87.68%
	600260.SH	凯乐科技	80.62	7.15%	6.15	77.59%
	300250.SZ	初灵信息	1.51	6.13%	0.19	39.62%
	300383.SZ	光环新网	27.82	54.20%	2.92	39.27%
	603496.SH	恒为科技	2.19	52.94%	0.46	35.91%
	002465.SZ	海格通信	18.27	9.62%	1.87	35.43%
	002093.SZ	国脉科技	6.41	-3.84%	1.03	31.58%
	603881.SH	数据港	3.23	35.76%	0.66	16.43%
	300560.SZ	中富通	2.30	19.77%	0.28	11.61%
	300590.SZ	移为通信	1.88	32.20%	0.49	10.18%
	300017.SZ	网宿科技	30.60	25.29%	4.49	8.04%
	600498.SH	烽火通信	111.94	15.14%	4.67	3.87%
	300288.SZ	朗玛信息	2.28	10.06%	0.50	2.38%
	300563.SZ	神宇股份	1.81	19.99%	0.24	1.01%
603712.SH	七一二	6.15	1.44%	0.53	0.85%	
同比下降	300504.SZ	天邑股份	14.56	38.09%	0.85	-4.69%
	000070.SZ	特发信息	25.57	2.75%	0.98	-7.92%
	603421.SH	鼎信通讯	6.43	24.27%	1.05	-10.21%
	300394.SZ	天孚通信	2.07	20.91%	0.54	-10.89%

	000851.SZ	高鸿股份	51.05	33.56%	0.36	-12.13%
	300252.SZ	金信诺	13.69	28.46%	0.91	-18.65%
	002281.SZ	光迅科技	24.35	1.82%	1.39	-18.94%
	300211.SZ	亿通科技	0.70	-11.00%	0.02	-25.73%
	300353.SZ	东土科技	3.68	8.91%	0.31	-27.85%
	002897.SZ	意华股份	6.29	13.16%	0.35	-29.80%
	300548.SZ	博创科技	1.18	-35.60%	0.29	-30.70%
	300183.SZ	东软载波	4.05	1.48%	0.87	-33.82%
	300265.SZ	通光线缆	8.15	6.04%	0.24	-43.83%
	603803.SH	瑞斯康达	10.76	3.41%	0.42	-47.62%
	002583.SZ	海能达	30.54	66.38%	0.08	-57.22%
	002335.SZ	科华恒盛	13.81	58.04%	0.79	-71.51%
	300698.SZ	万马科技	1.46	-29.41%	0.05	-79.87%
	603083.SH	剑桥科技	14.30	21.25%	0.07	-83.16%
扭亏	300312.SZ	邦讯技术	1.57	-13.24%	0.01	-104.00%
	300264.SZ	佳创视讯	1.29	65.14%	0.04	-118.67%
	603322.SH	超讯通信	5.51	40.34%	0.03	-186.79%
亏损减少	002194.SZ	*ST 凡谷	5.39	-31.94%	-0.70	-70.24%
亏损扩大	600198.SH	*ST 大唐	11.30	-60.46%	-3.66	13.64%
转亏	002813.SZ	路畅科技	3.86	-7.22%	-0.11	-161.35%
	002848.SZ	高斯贝尔	3.88	-4.20%	-0.31	-390.80%

资料来源: Wind 资讯, 长城证券研究所

■ 其他公告

【特发信息】公司公开发行 A 股可转换公司债券的申请获证监会发行审核委员会审核通过。[2018/08/13]

【海格通信】1) 截至 8 月 10 日, 公司控股股东广州无线电集团增持计划期限届满, 累计增持股份占总股本的 3.48%。[2018/08/13]; 2) 子公司“长沙海格”增资扩股拟引入战略投资者, “广电研究院”、“高新创投集团”拟以 7.14286 元/注册资本的价格认购, 增资对价分别为人民币 13,000 万元, 1,916.08 万元, 广电研究院为公司关联方。[2018/08/23]

【北讯集团】1) 公司全资子公司北讯电信股拟投资 50,000 万元设立全资下属公司北讯云联信息科技有限公司。[2018/08/13]; 2) 终止筹划发行股份购买资产事项, 股票 8 月 21 日起复牌。[2018/08/20]

【科华恒盛】公司收到阿里巴巴发出的《JN12 数据中心项目需求意向函》及 JN12《数据中心项目园区(建设项目管理委托)需求意向函》。[2018/08/14]

【吴通控股】1) 公司调整股票期权激励计划, 首次授予 32 人共 2,890 万份, 拟授予的股票期权总数为 3,390 万份。[2018/08/14]; 2) 股东谭思亮及何雨凝于 2018 年 8 月 1 日至 2018 年 8 月 21 日期间合计减持股份 19,780,502 股, 占总股本比例为 1.55%, 减持数量已经过半。[2018/08/22]

【光库科技】发布 2018 年限制性股票激励计划首次授予相关事项, 确定授予日为 2018 年 8 月 14 日, 授予 67 名激励对象共 210.5 万股限制性股票, 授予价格为 19.90 元/股。[2018/08/14]

【中国联通】1) 公司聘任朱可炳先生为公司首席财务官，李福申董事不再兼任公司高级副总裁职务。[2018/08/15]；2) 董事会审议通过《关于增补李国华先生为公司董事及聘任李国华先生为公司总裁的议案》。[2018/08/17]

【吉大通信】截至 2018 年 8 月 14 日公司持股 5% 以上股东领先基石减持计划期限届满，共计减持股份占公司总股本的 0.980%。[2018/08/15]

【汇源通信】公司持股 5% 以上股东上海乐铮网络部分质押股份被动减持，共计减持股份占公司总股本的 1.033%。[2018/08/15]

【通宇通讯】公司中标中国电信基站天线（2018 年）集中采购项目标包 1、标包 2，合计中标额 187,950,000 元。[2018/08/15]

【天邑股份】公司收到中移物联网有限公司《2018 智能家庭网关第二批生产及服务支撑项目（标包一）》项目《中选通知书》，中选金额 164,916,000.00 元。[2018/08/15]

【茂业通信】公司拟公开发行公司债券，规模不超过人民币 8 亿元。[2018/08/15]

【金信诺】公司拟公开发行公司债券本金总额不超过人民币 8 亿元。[2018/08/15]

【意华股份】1) 财务总监王黎莉女士辞去公司财务总监、副总经理的职务。聘任陈志先生为公司财务总监。[2018/08/16]；2) 公司拟以 800 万元的价格购买意华控股集团有限公司持有的乐清市永乐电镀城有限公司 100% 的股权。[2018/08/16]

【数据港】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。[2018/08/17]

【华讯方舟】公司拟非公开发行不超过 1.52 亿股股份，募集资金不超 11 亿元，净额将全部用于“要地近距净空防御系统（国蓉一号）产业化建设项目”、“自组网通信系统建设项目”、“信息安全打印机及文印系统产业化建设项目”、“研发中心建设项目”及补充流动资金。[2018/08/17]

【天邑股份】中标中国电信 2018 年天翼网关 3.0 集中采购项目，预计中标金额为 101,000 万元-107,000 万元。[2018/08/17]

【瑞斯康达】博信优选和博信成长减持计划实施时间均已过半，前述股东于 2018 年 5 月 21 日、22 日通过集中竞价交易方式合计减持公司股份 4,210,000 股，占公司总股本的 1%。[2018/08/20]

【宜通世纪】业绩补偿承诺方方炎林已被广州市天河区人民检察院批准逮捕。[2018/08/20]

【共进股份】终止收购北京华环电子股份有限公司股权。[2018/08/21]

【中新赛克】全资子公司“赛克科技”收到各类政府补助合计 15,296,921.17 元，均为与收益相关的政府补助，占公司 2017 年度经审计的归母净利的 11.56%。[2018/08/23]

【立昂技术】完成了对《问询函》的落实和回复，对重组相关文件进行了补充披露和完善，明起复牌。[2018/08/23]

【烽火通信】董事长鲁国庆先生，副董事长吕卫平先生、何书平先生，董事童国华先生、徐杰先生拟十五个交易日后 6 个月内减持公司股份合计不超过 246,785 股，不超过公司总股本 0.0222%。[2018/08/23]

【拓维信息】公司控股股东李新宇拟十五个交易日后六个月内减持股份不超过总股本的2%。[2018/08/23]

【纵横通信】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公司总股本的6%。[2018/08/13]

【光迅科技】截至8月10日，公司持股5%以上的股东中天科技减持计划期限届满，累计减持股份占总股本的0.46%。[2018/08/13]

【神宇股份】1) 持股5%以上股东“亚邦创投”于2018年5月8日至2018年8月20日期间，通过交易所集中竞价方式累计减持公司股份1,000,000股，占公司总股本的1.25%。[2018/08/21]; 2) 股东“亚邦创投”通过集中交易减持800,000股(占公司总股本比例的1.00%)，减持数量已过减持计划一半；通过大宗交易减持期间已届满，未通过该方式减持本公司股份。[2018/08/22]

【会畅通讯】股东比邻前进减持期届满，减持计划期间内合计减持公司股份1,311,940股，占总股本的0.99%。[2018/08/21]

【邦讯技术】公司控股股东一致行动人中富汇股权投资拟6个月内减持407万股，占公司总股本的1.2731%。[2018/08/22]

【优博讯】1) “中洲创投”股份减持计划时间区间届满，“中洲创投”累计减持1,779,700股，减持均价为15.95元/股。[2018/08/22]; 2) 持股5%以上股东“中洲创投”，拟减持公司股份不超过8,400,000股，占公司总股本比例3%。[2018/08/23]

【海能达】以2018年8月22日为授予日，以4.16元/股的授予价格向符合条件的904名激励对象(不含预留部分)首次授予3,085.74万股限制性股票。[2018/08/22]

【凯乐科技】以2018年8月22日为授予日，以15.52元/股的授予价格向符合条件的196名激励对象授予1538.4万股限制性股票。[2018/08/22]

【高斯贝尔】1) 因为涉嫌信息披露违法违规，中国证监会决定对公司进行立案调查。[2018/08/21]; 2) 公司部分董监拟六个月内增持公司股份，合计拟增持金额不超过人民币400万元，不低于人民币294万元。[2018/08/23]; 3) 高级管理人员胡立勤先生、公司董事马刚先生拟提前终止减持计划。[2018/08/23]

【太辰光】公司董事张致民的兄弟张致新先生于8月21日减持其所持有的公司股票1,500股。[2018/08/22]

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>