

5G 频谱计划 9 月发布，关注频谱分配事件性催化

——通信行业 2018 年第 35 周周报

行业周报

◆7 月 DOU 继续增长，流量驱动网络扩容需求持续增加

流量需求激增是通信技术和产业升级的重要驱动因素。工信部统计 2018 年 1-7 月移动互联网累计流量达 329 亿 GB，同比增长 202%；7 月当月 DOU（户均移动互联网接入流量）达到 4.58GB，同比增长 175%，增速较上月提高 2.1 个百分点。目前运营商主流通信系统仍以 4G(LTE,LTE-A) 为主，数据流量急剧增长给现有 4G 网络带来升级的压力，增加系统容量和加速 5G 建设是解决网络拥堵的重要途径。我们认为，流量增长带来网络扩容压力不断增加，运营商资本开支拐点有望提前，带动上游通信产业进入新一轮景气周期。

◆频谱分配预期不断强化，持续关注 5G 反弹机会

8 月 24 日，中国信通院副院长、IMT-2020(5G)推进组组长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。我们认为，一方面 5G 频谱分配、以及后续牌照发放将是板块主要事件性催化；另一方面，频谱资源的释放将推动我国 5G 产业链进一步加速成熟，为未来大规模商用建设奠定基础。

我们认为，近期政策频出、流量需求快速增长驱动，以及后续频谱/牌照等事件催化，将是通信板块中短期反弹的三大基础，重点看好 5G 领域布局机会，推荐主设备商：烽火通信(600498)；关注中兴通讯(000063)。无线侧大规模建设临近：5G 天线用量大规模提升，预计数量规模将是 4G 的两倍，关注：通宇通讯、京信通信；天线振子数量因 Massive MIMO 技术应用显著提升（单天线振子数量由过去 2x2 上升至 8x8 甚至 16x16 以上），关注：飞荣达(300602)；高频传输带来高频 PCB 以及高频 CCL 需求增加，关注：生益科技、深南电路。光模块/光器件：5G 架构变化将进一步释放光模块需求，关注：光迅科技(002281)和中际旭创(300308)。

◆本周核心推荐：星网锐捷、光迅科技、烽火通信、中新赛克、恒为科技，此外关注：美亚柏科、通宇通讯、飞荣达。

◆风险提示：5G 建设进程不及预期；运营商资本开支持续下滑风险

证券代码	公司名称	股价(元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
600498	烽火通信	29.87	0.74	0.81	0.99	40	37	30	买入
002912	中新赛克	99.00	1.24	1.83	2.57	80	54	39	增持
002281	光迅科技	24.16	0.52	0.61	0.77	47	40	31	买入
002396	星网锐捷	19.26	0.81	1.06	1.35	24	18	14	买入
300383	光环新网	14.99	0.30	0.50	0.64	50	30	24	买入
603496	恒为科技	22.91	0.53	0.75	1.03	43	30	22	买入
002583	海能达	8.19	0.13	0.34	0.46	61	24	18	买入
002335	科华恒盛	16.58	1.52	0.81	1.09	11	20	15	买入
300045	华力创通	7.86	0.13	0.18	0.25	60	43	32	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2018 年 8 月 26 日

买入（维持）

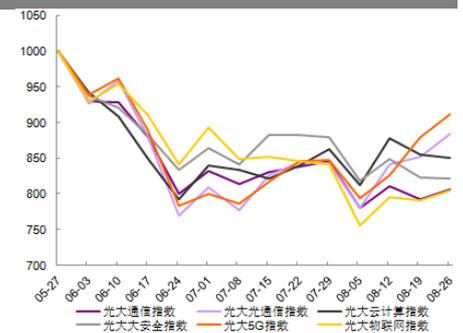
分析师

石崎良（执业证书编号：S0930518070005）
021-22169327
shiqi@ebsec.com

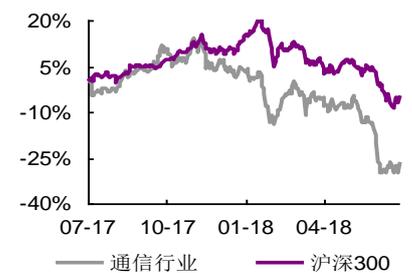
联系人

吴希凯
wuxk@ebsec.com

行业主要数据图



行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

频谱分配预期增强，持续看好 5G 板块反弹……2018-08-20

信息消费三年行动计划出台，关注 5G、云计算及物联网等领域……2018-08-13

贸易摩擦继续升温，把握风险偏好下行的中长期布局机会……2018-08-05

目 录

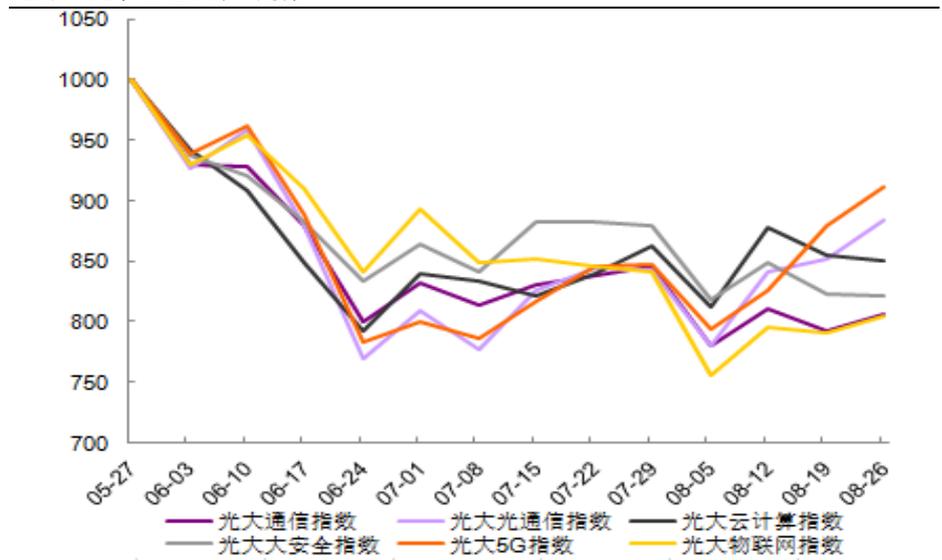
1、 大盘上行，通信板块整体上涨.....	3
2、 本周关注重点.....	3
2.1、 网络流量持续高增长，提振 5G 等通信基础设施建设需求.....	3
2.2、 频谱落地预期逐步验证，持续关注 5G 反弹机会.....	5
3、 重点公告点评.....	6
3.1、 海能达（002583）中报业绩符合预期，长期业绩改善值得期待（2018.8.21）.....	6
3.2、 科华恒盛（002335）：中报符合预期，看好云基业务潜力（2018.8.23）.....	7
3.3、 恒为科技（603496）：网络可视化业务强劲增长，自主可控布局值得期待（2018.8.24）.....	8
3.4、 华力创通（300045）：三季报指引略超预期，卫星应用产业化逐步落地（2018.8.24）.....	8
4、 本周投资策略.....	9
5、 下周重点事件提醒.....	11
6、 行业新闻动态.....	11
6.1、 5G.....	11
6.2、 IDC/云计算.....	14
6.3、 物联网.....	16
7、 一周新闻集锦.....	17
8、 附录.....	17
9、 风险提示.....	18

1、大盘上行，通信板块整体上涨

本周 A 股市场总体呈上行趋势，上证指数最终收于 2729，上涨 2.27%，沪深 300 指数上涨 2.96%。通信板块本周上涨 1.75%，其中，光通信、5G 和物联网分别上涨 3.77%、3.65%和 1.64%，云计算和大安全分别下跌 0.49%和 0.24%。

图 1：本周通信板块整体上涨

近期 A 股市场通信行业走势



资料来源：Wind

个股涨跌幅方面，新易盛周内涨幅 33.24%，居板块涨幅榜首；春兴精工周内跌幅 28.40%，居板块跌幅榜首。

表 1：上周通信板块涨跌幅榜

涨幅前 5				跌幅前 5			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	周成交量 (万手)	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	周成交量 (万手)
300502.SZ	新易盛	33.24%	89.96	002547.SZ	春兴精工	-28.40%	73.36
300590.SZ	移为通信	14.42%	48.22	002848.SZ	高斯贝尔	-21.78%	35.49
300394.SZ	天孚通信	11.07%	17.83	300578.SZ	会畅通讯	-9.29%	24.68
603322.SH	超讯通信	9.86%	14.30	002583.SZ	海能达	-8.90%	60.28
300252.SZ	金信诺	8.70%	55.68	002261.SZ	拓维信息	-5.13%	124.40

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

2、本周关注重点

2.1、网络流量持续高增长，提振 5G 等通信基础设施建设需求

据工信部公布的数据显示，1-7 月，电信业务收入累计完成 7799 亿元，同比增长 3.7%，增速较 1-6 月下滑 0.4 个百分点；电信业务总量完成 31277 亿元，同比增长 136.7%，增速逐月提升，7 月当月增速达 156.6%。

分业务收入：1-7月，三家基础电信企业实现固定通信业务收入2273亿元，同比增长9.7%，在电信业务收入中占29.1%，占比较去年同期提高1.5个百分点；实现移动通信业务收入5525亿元，同比增长1.4%，占电信业务收入的70.9%。1-7月，三家基础电信企业完成移动数据及移动互联网业务收入3602亿元，同比增长12.3%；完成固定数据及互联网业务收入1230亿元，同比增长6.9%。

电信用户数：不限量套餐服务刺激移动电话用户继续保持较快增长。截至7月末，三家基础电信企业的移动电话用户总数达15.2亿户，同比增长11.1%，1-7月净增1.07亿户。其中，移动宽带用户（即3G和4G用户）总数达12.7亿户，占移动电话用户的83.4%；4G用户总数达到11.3亿户，占移动电话用户的73.9%，较上年末提高3.6个百分点。

传统电信业务：1-7月，全国移动电话去话通话时长完成14986亿分钟，同比下降4.5%；全国固定本地电话通话时长完成735亿分钟，同比下降19.5%。1-7月，全国移动短信业务同比增长10.9%（去年同期同比下降2%）；移动短信业务收入完成223亿元，同比增长6.5%（去年同期同比下降5.2%），增速从今年开始保持正增长态势；移动彩信业务量同比下降10.2%。

移动互联网业务：1-7月移动互联网累计流量达329亿GB，同比增长202.4%；其中通过手机上网的流量达到323亿GB，同比增长217.1%，占移动互联网总流量的98.3%。7月当月DOU（户均移动互联网接入流量）达到4.58GB，同比增长174.9%，增速较上月提高2.1个百分点，再创新高。

固网业务：固定互联网使用量保持快速增长，1-7月固定互联网宽带接入流量同比增长42.6%。截至7月末，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达3.83亿户，1-7月净增3450万户。其中，光纤接入（FTTH/O）用户总数达到3.35亿户，占固定互联网宽带接入用户总数的87.3%，较上年末提高3个百分点。宽带用户持续向高速率迁移。50Mbps及以上和100Mbps及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户总数分别达到3.13亿户和2.14亿户，占总用户数的81.8%和56%，占比较上月分别提高了1.3和2.7个百分点。

点评：

1、流量激增加大现有网络承载压力，提振5G等信息基建需求

端流量需求激增是通信技术和产业升级的重要驱动因素。重度APP、大视频、AR/VR和物联网等驱动流量需求快速增长，运营商“提速降费”持续释放流量红利，网络流量消费规模进一步扩张。工信部统计2018年1-7月移动互联网累计流量达329亿GB，同比增长202.4%；7月当月DOU（户均移动互联网接入流量）达到4.58GB，同比增长174.9%，增速较上月提高2.1个百分点。国内目前运营商主流通信系统仍以4G（LTE，LTE-A）为主，移动互联网快速发展和数据流量急剧增长使现有网络利用率快速接近扩容节点，给现有4G网络带来升级的压力，增加系统容量和启动5G组网是降低干扰和缓解现有网络拥塞重要途径。相比3G/4G技术，5G技术可在相同的单位面积下承载更多用户，在传输速率、网络容量和延时等性能相比4G提升显著提升，有望真正开启万物互联网时代，打开市场新的需求潜力。随着2017年底5G非独立组网（NSA）和2018年中旬独立组网（SA）标准的相继冻结，运营商相继制定面向5G的组网规划和目标架构，推动5G建设和商用

进程。总体来看，我们认为，在当前互联网流量快速增长，尤其是移动互联网流量持续爆发的大背景下，通信网络作为信息基础设施建设的核心，未来面临着持续的扩容和升级需求，eMBB（增强移动宽带）有望成为 5G 率先成熟的场景，后续 uRLLC（低时延高可靠）和 mMTC（海量机器类通信）将在技术标准和生态系统不断完善中持续演进，为车联网、工业互联网等垂直行业的数字化转型支持，助力通信行业的长期持续成长。

2、流量需求爆发驱动基础网络建设，无线侧、光模块/光器件和 IDC/CDN 受益明显

(1) 无线侧：Massive MIMO 技术组网是 5G 基站天线重要技术途径，在系统频谱效率、用户体验、传输可靠性的效果提升明显，支撑的网络容量是 4G 天线的 10 倍以上，更好地满足海量连接需求和几何级的流量增长。5G 基站总量和单基站天线数量相比 4G 基站显著提升。**建议关注：通宇通讯(002792)和飞荣达(300602)。**

(2) 光模块/光器件：网络流量增长加快、超大规模数据中心建设和“东-西”向数据流量增大带来节点数量增加和端口速率提升，光模块/器件需求向更高速率不断迁移。5G 或将采取前传、中传和回传并重架构，架构变化有望进一步释放光模块增量需求。**建议关注：光迅科技(002281)和中际旭创(300308)。**

(3) IDC/CDN：数据流量激增提振对数据存储和处理的需求，推动作为数据流量时代的主要承载者的 IDC 快速成长。同时，CDN 助力用户就近获取所需内容，降低网络拥塞，提高用户访问响应速度和命中率，在流量快速爆发中作用也将逐步凸显。**建议关注：光环新网(300383)。**

2.2、频谱落地预期逐步验证，持续关注 5G 反弹机会

搜狐科技报道，8 月 24 日，2018 中国国际智能产业博览会在重庆召开，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。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。**

点评：

1、频谱落地预期逐步验证，频谱资源释放加速 5G 产业链成熟

截至 2018 年 7 月，全球 42 个国家和地区正在为 5G 频谱展开规划、咨询和拍卖等准备工作。我国于 2017 年底发布 5G 中频段内的频率使用规划，成为国际上率先发布 5G 系统在 6GHz 以下中低频段内频率使用规划的国家，并同时开展 26GHz 和 40GHz 的兼容性研究工作，在频谱规划进度上领先全球，但目前我国尚未对三大运营商 5G 频谱进行分配。工信部于 6 月发布明确 5G 基站与其他无线电台（站）干扰协调标准和程序征求意见稿以及发改委发文降低 5G 频率占用费标准的相关政策提振市场对于下半年开展 5G 频谱分配的预期。本次 5G 推进组组长明确表态今年 9 月将正式发布 5G 频谱资源的最终许可方案一方面初步验证市场对于频谱分配落地的预期，另一方

面，频谱资源的释放将推动我国 5G 产业相关的芯片、终端、软件等产品研发和试验快速成熟，并促进 5G 商用牌照的落地。

2、板块有望走出底部，关注 5G 及光通信产业链

由于中兴通讯在全球通信行业，尤其是在 5G 领域的引领性的关键地位，中兴通讯被禁售以来，市场对整个 5G 板块产生了较为悲观的情绪。随着国家对信息消费升级的日益重视和两部委推出《扩大和升级信息消费三年行动计划》，我们认为国家在 5G 建设方面的决心已经毋庸置疑。考虑到目前通信板块整体估值低、机构持仓低，加上近期 5G 频谱分配预期提升、牌照发放临近等因素，持续看好 5G 板块反弹机会，**重点推荐：烽火通信 (600498)、光迅科技 (002281)**，关注：**中兴通讯 (000063)**。

3、重点公告点评

3.1、海能达 (002583) 中报业绩符合预期，长期业绩改善值得期待 (2018.8.21)

◆事件：公司发布 2018 年半年度业绩报告，上半年实现营收 30.54 亿元，同比增长 66%；归母净利润 786 万元，同比下降 57%，位于前期预告区间内，符合预期。公司预计 2018 年 1 月~9 月归母净利润 1.27 亿元~1.52 亿元，同比增长 147%~196%，符合预期。

◆营收高速增长，毛利率/费用等因素导致净利润下滑

公司上半年营收 30.54 亿元，同比增长 66%，营收高速增长主要由于上半年数字产品销售收入增加，叠加收购子公司赛普乐、诺赛特并表，为公司合计贡献销售收入 6 亿元（占公司当期销售收入 19.76%）。公司上半年综合毛利率 43.82%，同比下降 5.4 个百分点，毛利率降低主要由于公司收入结构中毛利率较低的经销模式占比增大，拉低整体毛利率水平。受并表因素影响，管理费用和销售费用分别增长 45.85%、22.12%，同时利息支出、汇兑损失导致财务费用同比增长 593%，影响了净利润水平。

◆费用管控力度持续加大，业绩改善可期

公司持续深化与大型经销商和下游工商业企业的合作，经销模式占比提升有利于缓解公司业务扩张过程中销售费用快速增长和现金流压力。公司持续加大费用管控力度，剔除并表影响，上半年管理费用和销售费用仅同比分别增长 18.75%和 6.7%。财务费用受利息支出和汇兑损益的影响，上半年大幅增加，其中利息支出同比去年增加了 7183 万元，存在改善空间。总体看，公司上半年综合费用率 44.72%，同比下降 5.52 个百分点，未来仍存改善空间，费用管控力度加大有利于长期业绩释放。

◆专网宽带化广阔空间待拓展，股权激励释放成长动力

专网宽带化建设大势所趋，全球千亿级市场空间亟待拓展。公司作为国内专网龙头，通过并购赛普乐补齐 Tetra 短板，打造具备 PDT、Tetra 和 DMR 三大主流专网标准供应能力的厂商，长期成长空间值得期待。另外，按公司股权激励 2018~2021 年净利润考核目标分别为 6 亿元、7.8 亿元、10 亿元

和 12.5 亿元测算，公司未来三年业绩考核净利润复合增速达 28%，高业绩考核目标释放公司成长动力。

◆维持“买入”评级

我们持续看好公司作为专网龙头的长期成长潜力，维持 18~19 年 EPS 分别为 0.34/0.46/0.60 元，对应 PE 分别为 26X/20X/15X，维持“买入”评级。

◆风险提示：研发投入效果不达预期，中美贸易摩擦及汇率波动风险。

3.2、科华恒盛（002335）：中报符合预期，看好云基业务潜力（2018.8.23）

◆事件：公司发布 2018 年半年度业绩报告，上半年实现营收 13.81 亿元，同比增长 58%；实现归母净利润 0.79 亿元，同比减少 71.5%（扣非归母净利润同比增长 18%），处于前期业绩预告区间，符合预期。并预告 2018 年 1-9 月归母净利润 0.95 亿元~1.41 亿元，同比减少 73%~60%（预计扣非后同比变动约-26%~18%），略低于预期。

◆云基业务发展迅猛，扣非净利润保持稳定增长

公司上半年营收 13.81 亿元，同比增长 58%，主要由于云基础产品及服务业务收入增长迅猛，云基业务上半年收入达 6.3 亿元，同比增长 214%，占公司总营收比例由去年同期 23%提升至 46%。扣除去年投资收益和公允价值重估收益影响，公司扣非归母净利润同比增长 18%，业绩整体增速稳健。后续随着自建数据中心的机架上柜率进一步提升，云基业务有望进一步带动业绩放量。

◆业务结构变化致毛利率同比下滑，整体费用管控良好

公司上半年综合毛利率 30.92%，同比下滑 2.51 个百分点，毛利率下滑主要由于毛利率较高的高端电源产品受数据中心产品收入快速提升而占比下降。其中，云基业务毛利率 23.58%，同比下降 6.68 个百分点，主要由于 EPC 业务上半年收入确认所致；能基业务毛利率 38.46%，同比提升 3.78 个百分点；新能源业务毛利率 34.26%，同比提升 0.57 个百分点。费用方面，销售费用率和管理费用率分别同比下降 1.86 和 1.69 个百分点，财务费用率小幅提升 0.18 个百分点，整体费用管控成效良好。

◆拟为阿里提供数据中心服务，云基业务迈向新台阶

公司拥有一线城市（北京、上海、广州）4 个大型数据中心，广泛服务于政府、金融、互联网等行业优质客户。公司收到与阿里在国内合作建设数据中心意向函，由公司投资、建设和运营数据中心基础设施相关的专用系统，并提供云数据中心托管服务，需求服务期 10 年。阿里意向函一方面彰显了公司在数据中心领域的竞争实力，另一方面随着后续合作的不断推进，有望助力公司云基业务迈向新台阶。

◆维持“买入”评级，目标价 24 元

考虑到公司终止股权激励计划产生的费用以及毛利率下滑对业绩的影响，并结合三季报业绩指引，下调公司 18~20 年 EPS 分别为 0.81/1.09/1.46 元，下调目标价至 24 元（对应 18 年 PE 30X）。看好公司 IDC 业务的发展潜力，维持“买入”评级。

◆风险提示：机柜上架率情况不达预期的风险，IDC 业务降价的风险。

3.3、恒为科技（603496）：网络可视化业务强劲增长，自主可控布局值得期待（2018.8.24）

◆**事件**：公司发布 2018 年中期报告，上半年实现营业收入 2.2 亿元，同比增长 53%；归属于上市公司股东的净利润 4608 万元，同比增长 36%；与前期快报基本一致，符合预期。

◆**网络可视化强劲增长 64% 贡献业绩，自主可控产品获得客户认可**

公司上半年收入利润均保持快速增长，若扣除股权激励产生费用影响，净利润同比增速高达约 45%。网络可视化业务方面，受益于大数据应用的蓬勃发展和网络数据体量的快速增长，以及政府在信息安全方面的投入加大，上半年收入同比增长 64%；嵌入式与融合计算平台业务方面，公司在国产自主可控方向持续加大投入，产品已在多个重要客户逐步获得认可，上半年收入同比增长 21%。

◆**季节性产品结构变化导致综合毛利率下降，预计全年仍将回归正常水平**
公司加大产品创新和成本控制力度，网络可视化产品毛利率保持稳定。上半年综合毛利率同比下降约 3.69 个百分点，主要由于毛利率相对较低的大数据运营等领域产品在上半年收入确认较多，而毛利率较高的信息安全产品最终市场主要是政府部门，季节性较强，一般在下半年集中确认，我们预计公司全年总体毛利率水平较去年仍将保持平稳。

◆**持续看好网络可视化行业成长前景**

互联网流量快速增长，运营商网络持续扩容，带动网络可视化设备需求持续增加。网络 APP 持续增加，入网终端和场景不断丰富，带来网络协议复杂度持续提升，网络可视化设备面临持续升级需求。我国加大网络安全重视力度，安全相关部门投入持续加大，带动整体行业高景气度。公司作为行业核心设备供应商之一，技术实力突出，我们持续看好其发展前景。

◆**维持“买入”评级，目标价 31.37 元**

考虑到网络可视化需求增长超预期，上调公司 18~19 年营收预测，考虑到股权激励产生的费用影响，小幅下调 2018 年净利润预测至 1.07 亿元，维持 19 年净利润预测不变，预计公司 2018-2020 年净利润分别为 1.07/1.47/1.99 亿元，对应 PE 分别为 30X/22X/16X。看好公司在网络可视化领域的发展前景，以及嵌入式融合计算在自主可控背景下的发展潜力，由于股本转增影响调整目标价至 31.37 元，维持“买入”评级。

◆**风险提示**：客户相对集中风险，新产品技术产业化进度低于预期的风险。

3.4、华力创通（300045）：三季报指引略超预期，卫星应用产业化逐步落地（2018.8.24）

◆**事件**：公司发布 2018 年中期报告，上半年实现营业收入 2.2 亿元，同比下降 4.1%；归属于上市公司普通股股东的净利润 646 万元，同比下降 68%；与前期预告一致，符合预期。同时公告三季报预告，预计前三季度实现净利润 4762~5601 万元，同比增长 70~100%，其中 Q3 单季预计净利润 4116~4955 万元，同比增长 420%~527%；略超预期。

◆**Q2 单季已有所回暖，Q3 增长趋势加速**

受卫星通信业务延迟因素影响，公司一季度业绩同比下降较为明显，拖累了半年整体业绩情况。但从单季情况来看，Q2 单季营收同比增长 15%，净

利润同比增长 31%，已有回暖趋势；Q3 单季净利润预计同比增长 420%~527%，增长趋势进一步加速。各项业务方面，上半年卫星应用收入同比下降 21.9%，毛利率 64.87%，有所提升；仿真类业务收入同比下降 3%，综合毛利率 49%，略有提升；轨交业务受并表影响，收入大幅增长，但毛利率水平下滑幅度较大。

◆北斗民用市场持续拓展，军用市场订货回暖

公司北斗业务在民用领域实现不断拓展，成为北京公务用车管理终端设备骨干供应商，完成累计 1 万多台公务用车北斗终端安装；在云南、四川、贵州、甘肃、陕西等地完成数十个高精度安全监测项目的建设；北斗农机无人驾驶系统应用于中国首轮农业全过程无人作业试验。随着军改的逐步落地，公司北斗军品订货逐步增长，军品项目研制进程加速。

◆天通业务逐步落地，未来增长可期

公司研发的天通卫星电话已经实现了批量生产和上市销售，已经应用到四川成都、新疆哈密等地的防汛指挥和抗洪救灾之中。目前，公司已经形成了功能机、智能机、船载终端、通信热点、室内信号转发器等全型谱终端设备，将广泛应用于海洋渔业、政府应急、林业巡检、户外旅行、野外基建、军事通信等行业领域，未来增长可期。

◆维持“买入”评级

我们维持公司 18~20 年 EPS 分别为 0.18/0.25/0.33 元，对应 PE 分别为 43X/33X/24X，基于公司传统军工业务逐步复苏，以及卫星通信业务逐步贡献业绩增量，维持“买入”评级。

◆风险提示：北斗导航竞争过于激烈的风险；新业务开拓不及预期的风险。

4、本周投资策略

本周核心推荐：星网锐捷、光迅科技、烽火通信、中新赛克、恒为科技，此外关注：美亚柏科、通宇通讯、飞荣达。

目前板块估值水平处于历史底部，向下空间有限，向上具备反弹基础。估值方面，通信板块目前估值已进入底部区域，整体市盈率（TTM）已接近 30X 水平，处于 2012 年以来的低点，板块估值具备吸引力，向下空间有限。今年以来受贸易摩擦、中兴事件等因素影响，行业基本面、情绪面也处于低点。我们认为，近期政策频出、流量需求驱动以及后续频谱/牌照等事件催化，将是通信板块中短期反弹的三大基础：政策催化方面，我国近期对信息领域的政策力度明显强化，从工业互联网建设、网络强国行动到信息消费，政策密集度明显提升；下游需求方面，联通移动推出全国无限流量套餐后，4G 网络面临持续扩容压力，5G 商用临近，我们判断运营商资本开支或有望提前进入上升通道；此外，5G 频谱分配、牌照发放等时间点临近，将是板块反弹的重要事件性催化。

从产业趋势来看，5G、网络可视化、物联网/云计算等领域的产业趋势确定，将是未来通信板块的长期投资主线。具体推荐如下：

1、5G/光通信：5G 临近，2018 年将是 5G 重要主题性投资大年，光通信整体板块业绩确定性依然较高，流量持续爆发增长驱动光网络升级和扩容的逻辑不变，5G 启动前，运营商资本开始重心聚焦固网，数据中心网络需求依然旺盛，具体从细分子行业来看：

1) **主设备**：5G 投资，承载先行，运营商承载网投资将持续高景气，另外 5G 基站数量和技术指标均大幅提升，主设备将是 5G 投资受益确定性最高的领域，关注**烽火通信 (600498)**、**中兴通讯 (000063)**。

2) **光器件/模块**：5G 基站侧对 25G 等高速率光模块需求量将显著增长，回传网流量高速增长推动高端电信模块需求爆发，同时，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，关注**光迅科技 (002281)**和**中际旭创 (300308)**。

3) **光纤光缆**：新一轮光纤光缆集采陆续启动，移动半年需求 1.1 亿芯公里，电信需求 5400 万芯公里，18 年上半年国内光纤光缆需求仍将维持高景气度，但需警惕运营商接入网投资下滑带来的风险。国家继续大力推进农村宽带建设，对光纤光缆需求形成进一步补充，2019 年 5G 带动的光纤光缆需求将开始体现，持续建议关注拥有自主光纤预制棒产能顺利释放的龙头厂商**亨通光电 (600487)**和**中天科技 (600522)**。

2、**网络可视化**：受益于流量爆发+网络协议复杂提升+国家加强重视，政府安全部门相关投入持续加大，行业景气度持续提升，**关注：美亚柏科 (300188)**、**中新赛克 (002912)**、**恒为科技 (603496)**。

3、**物联网**：在政府和运营商的大力推动下，市场所担心的 NB-IoT 芯片商用成熟度和产能供应问题得到初步解决。中国电信和中国移动推出物联网模组高额补贴，促进终端厂商模组采购成本降低，以 NB-IoT 为代表的物联网应用有望率先迎来爆发。随着互联网巨头阿里宣布将大力进军 IoT 市场，我们认为 2018 年将是物联网行业应用快速落地的一年，物联网有望进入良性内生高速增长阶段，尤其看好模块厂商和平台（CMP、AEP）厂商的表现；**关注：高新兴 (300098)**、**日海智能 (002313)**，**宜通世纪 (300310)**。

4、**云计算/企业级通信**：企业级通信方兴未艾，成长空间巨大，国内厂商迅速崛起，**关注 A 股云计算龙头光环新网 (300383)**；**关注当前估值较为低估的企业级网络设备二线龙头星网锐捷 (002396)**；**关注全球 SIP 电话终端+VCS 布局快速拓展的领先企业亿联网络 (300628)**。

5、**看好卫星应用（北斗导航+卫星通信）产业投资机遇**：近期贸易摩擦、中兴通讯事件、叙利亚战争美国关闭 GPS 事件将更加彰显出必须大力发展科技才能强国，才能实现“进口替代”和“自主可控”的发展！而卫星应用产业为大国重器，重要性毋庸置疑。北斗为全球四大卫星导航系统之一，从诞生起就肩负替代 GPS，保证国家位置信息安全可靠自主化的重任，为国家信息安全最重要的领域之一。我们总体判断，卫星应用产业链经过近 2 年多的调整，进入 2018 年行业已出现了“军品需求复苏+民用高精度加速渗透+业绩拐点出现”的三个明显的变化，持续看好卫星应用产业投资机遇，**关注：振芯科技、中海达、华测导航等。**

5、下周重点事件提醒

表 2：股东大会排程

上市公司	会议安排
*ST 大唐	2018 年第三次临时股东大会，2018 年 8 月 27 日 13 点 30 分，北京市海淀区永嘉北路 6 号大唐电信 201 会议室。
信威集团	2018 年第七次临时股东大会，2018 年 8 月 27 日 14 点 00 分，北京市海淀区东北旺西路 8 号中关村软件园 7 号楼信威大厦一层公司会议室。
美亚柏科	2018 年第一次临时股东大会，2018 年 8 月 27 日下午 14:00，厦门市软件园二期观日路 12 号美亚柏科大厦 2109 会议室。
中新赛克	2018 年第二次临时股东大会，2018 年 8 月 27 日 14 时，江苏省南京市江宁区正方中路 888 号南京中新赛克科技有限责任公司一楼会议室。
世纪鼎利	2018 年第三次临时股东大会，2018 年 8 月 27 日（周一）下午 14:30 开始，珠海市港湾大道科技五路 8 号公司一楼会议室。
中兴通讯	2018 年第二次临时股东大会，2018 年 8 月 28 日（星期二）上午 9 时，广东省深圳市南山区高新技术产业园科技南路中兴通讯大厦 A 座四楼。
北讯集团	2018 年第四次临时股东大会，2018 年 8 月 29 日 14:00，北京市亦庄经济技术开发区万源街 22 号。
航天发展	2018 年第二次临时股东大会，2018 年 8 月 29 日 14:30，北京市海淀区杏石口路 80 号益园文化创意产业基地 A 区 6 号楼 3 层。
吴通控股	2018 年第六次临时股东大会，2018 年 8 月 30 日（星期四）9:30，苏州市相城经济开发区漕湖街道太东路 2596 号吴通控股集团股份有限公司六号楼二楼会议室。
和而泰	2018 年第二次临时股东大会，2018 年 8 月 31 日（星期五）下午 14:00-16:00，广东省深圳市南山区科技南路深圳航天科技创新研究院大厦 D 座 10 楼和而泰一号会议室。
金信诺	2018 年第五次临时股东大会，2018 年 8 月 31 日下午 14:00，深圳市南山区科技中二路深圳软件园 9#楼 302 会议室。
茂业通信	2018 年第四次临时股东大会，2018 年 8 月 31 日（星期五）下午 2:00，河北省秦皇岛市海阳路 200 号秦皇岛丽都国际酒店三楼会议室。

资料来源：Wind

表 3：限售股解禁

上市公司	解禁详情
海格通信	1.51 亿股（占比 6.53%）限售股份将于 2018 年 8 月 27 日（星期一）解禁。
科信技术	84.24 万股（占比 0.41%）限售股份将于 2018 年 8 月 28 日（星期二）解禁。

资料来源：Wind

6、行业新闻动态

6.1、5G

中国电信公布 2018 年上半年财报：净利润 135.7 亿元 同比升 8.1%

来源：<http://stock.hexun.com/2018-08-20/193829077.html>

C114 讯 8 月 20 日消息（乐思）中国电信午间披露 2018 年中期业绩财报。财报显示，2018 年上半年，中国电信经营收入达到 1930.29 亿元，比去年同期上升 4.7%；服务收入为 1775.88 亿元，比去年同期上升 7.0%。EBITDA 为 558.58 亿元，比去年同期上升 6.5%，EBITDA 率为 31.5%。公司股东应占利润达到 135.70 亿元，比去年同期上升 8.1%，每股基本净利润为人民币 0.168 元。

在用户数方面，移动用户数达到 2.82 亿户，比去年底净增 3166 万户，其中：4G 用户数达到 2.17 亿户，比去年底净增 3527 万户。4G 用户占移动用户比达到 77%，手机上网总流量强劲增长近四倍。在有线宽带方面，用户数达到

1.41 亿户，比去年底净增 709 万户，天翼高清用户数达到 9830 万，比去年年底净增 1254 万户，占有线宽带用户比达到 70%。

中国电信公布 2018 年上半年财报：净利润 135.7 亿元 同比升 8.1% 下载 APP 阅读本文更深度报道

移动和宽带规模增长创新高

在上半年，中国电信移动和宽带规模增长创历史新高，智能应用生态圈成为收入增长生力军。其中，移动服务收入达到 836 亿元，同比增长 10.3%，继续保持双位数增长，其中手机上网收入同比增长 26.5%。移动用户达到 2.82 亿户，净增 3166 万户，为上年同期的两倍以上，创历史新高。净增市场份额达到 46.5%，总体市场份额提升至 18.9%。

另外，4G 用户达到 2.17 亿户，净增 3527 万户，渗透率达到 77%。手机上网总流量强劲增长近四倍。固网服务收入达到人民币 940 亿元，同比增长 4.2%，增幅有所提升。有线宽带用户达到 1.41 亿户，净增 709 万户，创历史新高，其中百兆宽带用户占比达到 56%，同比增长 19 个百分点。

同时，智能应用生态圈对中国电信增量服务收入的贡献超过 50%。天翼高清收入增长 29.8%，用户净增 1254 万户，达到 9830 万户，渗透率达到 70%。IDC 收入保持 20% 的增速，云和大数据收入合计增幅达 120%。物联网业务加速突破，收入增长近 90%，连接数净增近 3000 万，同比翻番，达到 7419 万。互联网金融(翼支付)平均月度活跃用户超过 3770 万户，同比增长 34%，个人账户交易额同比增长近 90%。

加快推进“三化”转型 五大生态圈能力突破

上半年，中国电信加快推进网络智能化、业务生态化、运营智慧化“三化”转型，持续全面深化改革，全方位促进综合竞争力再提升。

在投资规模连续降低的情况下，中国电信网络基础能力提升取得新进展，综合用户体验保持行业领先。依托高、低频协同的优质全覆盖 4G 网络，继续完善高铁、高密度商圈等重点场景的深度覆盖，并根据用户需求动态扩容，4G 基站数达到 120 万个，网络利用率为 36%，有力支撑大流量发展。有效益推进全光网建设，城镇家庭光纤宽带(FTTH)基本完成全覆盖，在 170 多个城市按需部署千兆宽带，IP 城域网、骨干网带宽分别达到 500Tbps 和 170Tbps，保持行业领先优势。

加快增强机器类通信(eMTC)试点推广，基本实现 4G、eMTC 和 NB-IoT 高、中、低全速率物联网架构，按需提供差异化服务能力。持续推进网络云化和智能化演进，稳步实施 CTNet2025 网络重构，基于软件定义网络(SDN)技术推动智能随选专线和智能网关等重点新产品自主研发及规模商用，在云资源池和骨干网部署 SDN 提升网络运维效率；基于全网统一电信云(NFVI)标准试点开通全解藕的虚拟 IP 多媒体子系统(vIMS)，为 5G 网络全云化奠定基础。

同时，积极推进五大生态圈能力突破。在智能连接方面，紧抓用户需求升级，坚持客户价值经营，深化融合，创新产品，强化终端、渠道及服务优势，规模发展能力持续加强。在智慧家庭方面，加强内容和智能家居生态合作，与智能连接生态优势互补，依托天翼网关、智能机顶盒、小翼管家 APP 三

大交互入口，发挥用户规模、渠道与服务优势，天翼高清、智能组网、家庭云、智能家居等已逐步成为智慧家庭的核心应用。

在 DICT 方面，充分发挥云网融合优势，加快突破云产品能力，紧抓企业上云的发展机遇，实现政府云服务和重点行业标杆客户项目突破，确立公司在 DICT 服务领域的主力军地位。

在物联网方面，强化集约运营，加快平台能力建设，加强生态合作，在做大连接规模的基础上，向数据运营服务延伸，探索商业模式的创新。在互联网金融方面，坚持差异化发展，以翼支付红包为主要切入点，与基础业务深度融合，并与互联网合作伙伴推广聚合分期模式，有力拉动用户增长，提升用户黏性。

同时，通过改革创新提升活力效率。不断深化以“划小承包、专业化运营、倒三角支撑”为核心的三维联动改革。在建立约 5.9 万个“划小”单元的基础上，逐步建立商圈、社区、农村、校园等不同的专业化场景，通过带队伍、做帮扶等一系列新型的工作模式加强专业化运营水平。持续推进流程优化，以一线经营人员和管理支撑人员进行逆向考核等方式促进“倒三角”支撑效率大幅提升。加快建立与转型升级相适应的经营体制和组织机制，着力打造管理、技能和专业三支人才队伍。通过不断的改革创新，基层创新实践不断涌现，企业活力和效率大幅提升。

积极拥抱 5G 新时代

随着技术标准的逐步确立，5G 进程开始加快。上半年，中国电信积极开展 5G 前瞻布局储备。有序推进技术研究和应用研发，制定未来技术演进路线，发布了 5G 技术白皮书。在多城市开展规模组网试验，重点推动高清视频、AR/VR、自动驾驶、无人机、工业互联网等应用试验，开展 5G 与 4G 协同组网研究，为 5G 网络、应用和商业模式谋篇布局。

作为下一代新兴技术，5G 将加速经济社会数字化转型，极大促进物联网、智能制造等重要行业发展，创造出广阔的连接空间，形成万亿规模的新兴产业。中国电信将坚持有效益发展的总体原则，积极把握机遇，稳妥掌控节奏，坚持开放合作，高效协同 5G 与 4G 的网络资源和服务能力，渐进式、有重点地开展 5G 网络精准投资建设，适时启动 5G 规模商用。

Qualcomm 与大唐完成全球首个多芯片组厂商的 C-V2X 直接通信互操作性测试

来源：<http://www.elecfans.com/d/737346.html>

Qualcomm Incorporated (NASDAQ: QCOM) 子公司 Qualcomm Technologies, Inc. 和大唐电信集团今日宣布，双方成功实现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。上述跨芯片组的互操作性测试在 Qualcomm 位于北京的实验室中进行，利用 Qualcomm® 9150 C-V2X 芯片组解决方案及大唐的 LTE-V2X 模组 DMD 31，彰显了 C-V2X 无线技术的不断成熟，同时展现了 C-V2X 支持的以提升汽车安全性、自动化驾驶并提升交通效率为目的的众多应用。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。

Qualcomm Technologies, Inc. 产品管理副总裁 Nakul Duggal 表示：“Qualcomm Technologies 对于自身在研发及提供汽车解决方案上所做的工作感到非常自豪，因为这些将为网联汽车产业以及 C-V2X 带来重大变革。此次我们与大唐携手实现的这一里程碑具有重要意义，它展现了我们业已成熟的技术完全能够支持 C-V2X 从 2019 年起进行商用部署。借助我们在中国无线领域的长期领导地位，以及与汽车和电信行业的紧密协作，我们期待能够继续携手中国的领先厂商，共同推动更加安全、具备更多互联功能网联汽车的商用成为现实。”

外交部回应澳大利亚禁止华为中兴参与 5G:当摒弃偏见

来源: <http://news.163.com/18/0823/16/DPTI2AEA00018990.html>

【环球时报-环球网报道】据外媒报道，澳大利亚政府在 23 日以国家安全担忧为由，禁止中国公司华为和中兴为其规划中的 5G 移动网络供应设备。对此，中国外交部发言人陆慷 23 日将澳大利亚的有关举动称之为“人为设置障碍”和“歧视性做法”，并敦促澳政府为在该国运营的中企提供公平竞争环境。

在当天举行的外交部例行记者会上，陆慷在回应相关问询时表示，中方已注意到相关声明，并对澳大利亚政府的表态表示严正关切。中国和澳大利亚的企业合作本来互利双赢，澳方应为此种合作提供便利，因为这不仅符合中国企业利益，也符合澳大利亚企业和消费者的利益。这名中国外交官称，澳大利亚不应当利用各种借口人为设置障碍，采取歧视性做法，中方敦促澳大利亚政府摒弃意识形态偏见，为中国企业在澳大利亚的运营提供一个公平的竞争环境。

据外媒报道，尽管澳大利亚政府的官方声明中只提到对“可能从属于外国政府”的电信供应商的禁令，但华为澳大利亚分公司 23 日已在其官方推特上发布声明证实，该公司已被澳政府告知禁止其成为该国 5G 网络设备供应商。

6.2、IDC/云计算

腾讯投建华北最大数据中心，秦淮数据探索政企合作新模式

来源: <http://www.tmtpost.com/nictation/3431542.html>

【钛媒体瞬眼播报】8 月 22 日，腾讯与张家口市怀来县正式签约，宣布将投资 300 亿元建设腾讯华北信息技术产业总部基地，入驻环首都新一代信息技术示范区。该示范区，是由怀来县政府和秦淮数据共同投资设立的怀来信息技术基础设施开发公司，负责新一代信息技术示范区内的专业开发、投资运营。在此次腾讯落户怀来的过程中，信息技术基础设施综合运营商秦淮数据探索了一种政府企业合作的新模式。

根据协议，腾讯将在张家口市怀来县投资三个数据中心基地，每个分别占地 350 亩，合计 1050 亩，2022 年全部建成后将上架服务器约 100 万台，将是“腾讯公司发展历史上最大规模、最高等级且位于非核心都市的云计算综合产业基地。”

金山云 2018 年 Q2 强劲增长：营收达 4.687 亿元，比去年同期增长 54%

来源：http://www.sohu.com/a/249374015_498357

8 月 21 日，金山软件发布 2018 年上半年及第二季度财报。财报显示，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%。融合 AI、边缘计算、区块链三大新技术，金山云快速推进智慧城市建设，全面突破政务、医疗、金融、工业制造、IoT 等领域。

金山云 CEO 王育林表示，从去年开始，云计算下半场已经来临。当前我国大力推动智慧城市建设和企业数字化转型，云行业头部大厂的竞争空前激烈。在竞争中金山云的独特优势已经开始显现：金山云是“天生的”企业级服务专家，借助金山集团 30 年的 To B 服务经验和安全基因，能够深入理解政务、医疗、金融、工业制造、IoT 等行业的需求，提供更切合实际的解决方案。更重要的是，城市上云底层讲究规模效应，要求服务商拥有强大的资源和技术优势，但底层同质化严重，能够真正有效加速智慧城市升级的一定是建立在云基础设施之上的场景化落地能力，云行业大厂提供融合 AI、边缘计算、区块链等新技术的综合云服务能力是成功的关键。在这方面，同属雷系的金山云与小米的战略合作将起到关键性作用，能够为智慧城市建设和企业转型升级树立更多标杆。金山云将在扩大互联网业务领先优势的同时，坚定信心，持续投入智慧城市建设和企业级服务市场，领跑中国云计算产业。

云+人工智能打造智慧城市

目前，云计算和 AI 等新技术的结合，成为打造智慧城市的首选工具，并带动相关的政务、医疗、金融、工业制造等行业智慧升级。

作为全国最大政务云之一的北京市电子政务云的首批承建商，金山云已服务北京市 42 个委办局，完成超过 200 个信息系统上云，实现北京市各委办局 IT 业务系统的集中统一管理和安全防护，加速智慧城市建设。此外，金山云还为 2022 年冬奥会和 2019 年世界园艺博览会承办地北京市延庆区提供政务云服务，并与日照市达成战略合作协议共建智慧城市。

在医疗领域，金山云推出首个真正基于云计算技术的医疗健康信息系统 CloudHIS，目前该系统已经在全国十几个省市的 10000 多家基层医疗机构上线，为 20000 多个家庭医生团队提供签约服务平台，覆盖数千万人口。

在金融和工业制造领域，金山云接入数家重要金融机构，为客户提供云、大数据和人工智能整体解决方案。同时金山云还为钢铁等工业制造企业提供智能工业云解决方案，带动工业制造产能升级。

在技术方面，为了实现公共服务便捷化和民生服务智慧化，打造更加灵活便捷的智慧城市，金山云升级多项产品和解决方案，包括金睛内容管理平台、城市安防平台、云管平台、大数据云平台等。

边缘计算和区块链拓展生态价值

金山云紧跟行业趋势，创新引入边缘计算、区块链技术，为客户构建新的生态价值，大幅提升用户体验。

金山云与全球最大的消费类 IoT 平台小米合作，联合打造“云+亿级终端”边缘计算模式，将边缘计算应用于上亿台 IoT 设备，可实现全网速度提高 30%，提升亿万终端的用户体验。金山云还利用机器学习和超分技术，发布 AI 画质增强产品 KIE，为用户带来超清的图像视觉体验，最多可节省 3/4 的图片传输带宽成本。此外，金山云基于区块链推出新的生态项目“Project X”，实现区块链技术应用平台和游戏等多行业的联动。同时，金山云全面升级广告投放平台“金蟾”，重点解决流量的精细化拆分与高价值运用以及数据闭环问题。

无论是智慧城市建设还是行业生态价值构建，云计算的重要使命都是加速行业和企业变革，帮助其获得发展红利。王育林表示，金山云将充分发挥其自身优势，加速云计算与 AI、边缘计算、区块链等新技术的融合，帮助更多企业智慧上云，推动更多智慧城市项目落地。

6.3、物联网

阿里云发布“飞象工业互联网平台”3年接入100万工业设备

来源：<http://tech.huanqiu.com/it/2018-08/12817534.html>

【环球网科技报道】8月24日，在2018云栖大会·重庆峰会上，阿里云IoT联合工信部赛迪研究院、重庆南岸区政府，三方共同发布了“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”。

此次发布的飞象工业互联网平台，为企业提供安全、高效、低成本、易部署的工业各领域解决方案，并将解决方案云化沉淀到平台上。助推重庆工业制造向“智造服务业”转型升级。

什么是智能制造？飞象平台如何帮助企业实现智能制造，阿里云IoT总经理库伟提出了三个重要的“定位”。

不是对制造业传统的否定，是对现有能力的优化提升。借助飞象平台，重庆瑞方渝美预计将节约成本8%以上，交付时间降低20%以上，品质提升5%以上。更为关键的是，无需定制化开发即可满足需求，平台交付时长降低59%。

不是大企业的专项设施，是中小企业的普惠智造。中小企业缺乏资金因而更渴望运用先进的云计算、物联网技术。飞象平台支持3类云边协同方式，减少80%前端开发时间，减少90%部署环境搭建时间，让中小企业少开发、零开发，快速部署成熟方案。

不是简单的生产设备互联，是工业物联网+互联网。工业物联网具备感知、分析、执行和决策的能力，同时连接与打通供应链与产销的数据流，实现数据驱动下的生产经营，真正做到柔性定制。所以智能制造不仅帮助企业提高

生产效率,更重要是帮助企业利用新技术提升经营能力。以淘工厂改造为例,单厂平均投入仅数万元,即可使生产效能提升6%,交付周期缩短10%。

在8月23日重庆智博会上,阿里巴巴董事局主席马云表示,未来90%的制造业会在互联网上,而智能制造、IoT、区块链等智能新技术在新制造中扮演越来越重要的角色。

7、一周新闻集锦

表3: 通信行业一周新闻集锦

新闻标题	新闻链接
运营商	
中国电信公布2018年上半年财报:净利润135.7亿元 同比升8.1%	http://www.c114.com.cn/news/117/a1062501.html
中国电信7月份净增4G用户535万 总数至2.869亿户。	http://www.c114.com.cn/news/117/a1062504.html
印度移动用户截至2018上半年底近11.5亿,渗透率88%。	http://www.c114.com.cn/news/116/a1062757.html
中移物联与阿里云IoT联合发布“中移天枢”智能云模组 全面接入AliOS Things。	http://www.c114.com.cn/news/118/a1063020.html
京信通信发展5G未来的重心是小基站	http://www.c114.com.cn/news/41/a1063000.html
设备商	
华为成中国移动2018-2020年NAS存储集采候选人:金额超7000万元	http://www.c114.com.cn/news/137/a1061870.html
三星电子上半年在华销售1673亿元 占比首次突破30%。	http://www.c114.com.cn/news/116/a1062035.html
苹果遭前供应商起诉 Apple Watch求救功能被指侵权。	http://www.c114.com.cn/news/51/a1062599.html
腾讯将投资300亿元投建华北最大数据中心,秦淮数据探索政企合作新模式。	https://tech.sina.com.cn/i/2018-08-22/doc-ihzsnec0084558.shtml?dv=1&source=cj
Qualcomm与大唐完成全球首个多芯片组厂商的C-V2X直接通信互操作性测试。	http://www.c114.com.cn/news/1761/a1062917.html
澳大利亚禁止华为和中兴供应5G网络设备。	http://www.c114.com.cn/news/116/a1062820.html
其他	
美国点评计划在9月21日赴港上市,将成小米之后第二支“同股不同权”新股。	http://www.c114.com.cn/news/52/a1062538.html
我国发布全球首款商品级超宽带可见光通信专用芯片组	https://www.yicai.com/brief/100015914.html
金山云2018年Q2强劲增长:营收达4.687亿元,比去年同期增长54%	http://www.c114.com.cn/news/123/a1062669.html
阿里云发布“飞象工业互联网平台”3年接入100万工业设备	http://tech.huangqiu.com/it/2018-08/12817534.html

资料来源: C114, 搜狐科技, 第1财经, 环球网, 光大证券研究所整理

8、附录

通信行业上市公司本周大宗交易

股票代码	股票简称	交易日期	成交价格	收盘价	成交量(万股)	溢价率(单位: %)
000586.SZ	汇源通信	2018-08-23	9.11	9.80	155.00	-8.90%
000586.SZ	汇源通信	2018-08-22	9.32	10.00	135.00	-10.04%
300312.SZ	邦讯技术	2018-08-22	9.20	9.68	180.00	-2.85%
300312.SZ	邦讯技术	2018-08-22	9.20	9.68	120.00	-2.85%
000586.SZ	汇源通信	2018-08-21	9.74	10.36	80.00	-4.79%
300292.SZ	吴通控股	2018-08-21	3.20	3.55	707.85	-9.86%
000586.SZ	汇源通信	2018-08-20	8.82	10.23	50.00	-10.00%

资料来源: Wind

通信行业上市公司未来3个月解禁预告

证券代码	证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	解禁量占总股本比例	股份类型
002465.SZ	海格通信	2018-08-27	15071.26	230694.34	6.53%	定向增发机构配售股份
300565.SZ	科信技术	2018-08-28	84.24	20800.00	0.41%	首发原股东限售股份
300038.SZ	梅泰诺	2018-09-07	28333.33	117182.71	24.18%	定向增发机构配售股份
002123.SZ	梦网集团	2018-09-25	9059.59	81060.65	11.18%	定向增发机构配售股份
600498.SH	烽火通信	2018-09-26	6117.69	111393.90	5.49%	定向增发机构配售股份
600105.SH	永鼎股份	2018-10-11	982.80	125306.10	0.78%	股权激励限售股份
300047.SZ	天源迪科	2018-10-18	2028.27	39908.39	5.08%	定向增发机构配售股份
000851.SZ	高鸿股份	2018-10-29	757.68	90762.99	0.83%	定向增发机构配售股份
300557.SZ	理工光科	2018-11-01	720.33	5566.85	12.94%	首发原股东限售股份
300560.SZ	中富通	2018-11-01	1294.76	15777.00	8.21%	首发原股东限售股份
000971.SZ	高升控股	2018-11-05	36883.08	102163.53	36.10%	定向增发机构配售股份
300038.SZ	梅泰诺	2018-11-12	1840.70	117182.71	1.57%	定向增发机构配售股份
600522.SH	中天科技	2018-11-12	33492.70	306607.25	10.92%	定向增发机构配售股份
300353.SZ	东土科技	2018-11-13	3009.35	51693.82	5.82%	定向增发机构配售股份
600498.SH	烽火通信	2018-11-19	922.35	111393.90	0.83%	股权激励限售股份
300098.SZ	高新兴	2018-11-19	14778.33	176857.00	8.36%	定向增发机构配售股份
002912.SZ	中新赛克	2018-11-21	2510.00	10672.00	23.52%	首发原股东限售股份

资料来源: Wind

9、风险提示

- 1、5G 推进不及预期风险
- 2、运营商资本开支持续下滑风险

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证, 本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 光大证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议, 本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下, 本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送, 未经本公司书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容, 务必联络本公司并获得许可, 并需注明出处为光大证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件	
上海	徐硕		13817283600	shuoxu@ebscn.com	
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com	
	李强	021-22169131	18621590998	liqiang88@ebscn.com	
	罗德锦	021-22169146	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com	
	张弓	021-22169083	13918550549	zhanggong@ebscn.com	
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com	
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com	
	李晓琳	021-22169087	13918461216	lixiaolin@ebscn.com	
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@ebscn.com	
	郎珈艺		18801762801	dingdian@ebscn.com	
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com	
	余鹏	021-22167110	17702167366	yupeng88@ebscn.com	
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com
梁晨		010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com	
吕凌		010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com	
郭晓远		010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com	
张彦斌		010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com	
鹿舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com	
黎晓宇		0755-83553559	13823771340	lixiaoyu@ebscn.com	
李潇		0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebscn.com	
深圳	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com	
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com	
	牟俊宇	0755-83552459	13827421872	moujy@ebscn.com	
	苏一耘		13828709460	su1y@ebscn.com	
	常密密		15626455220	changmm@ebscn.com	
	国际业务	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com
		梁超	021-22167068	15158266108	liangc@ebscn.com
金英光		021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com	
王佳		021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com	
郑锐		021-22169080	18616663030	zhrei@ebscn.com	
凌贺鹏		021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com	
周梦颖		021-22169087	15618752262	zhoumengying@ebscn.com	
金融同业与战略客户		黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@ebscn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com	
	王通	021-22169501	15821042881	wangtong@ebscn.com	
	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com	
	马明周	021-22167343	18516159056	mamingzhou@ebscn.com	
	私募业务部	戚德文	021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com
		安玲娴	021-22169479	15821276905	anlx@ebscn.com
张浩东		021-22167052	18516161380	zhanghd@ebscn.com	
吴冕		0755-23617467	18682306302	wumian@ebscn.com	
吴琦		021-22169259	13761057445	wuqi@ebscn.com	
王舒		021-22169134	15869111599	wangshu@ebscn.com	
傅裕		021-22169092	13564655558	fuyu@ebscn.com	
王婧		021-22169359	18217302895	wangjing@ebscn.com	
陈潞		021-22169369	18701777950	chenlu@ebscn.com	
王涵洲			18601076781	wanghanzhou@ebscn.com	