

通信行业

频率分配有望九月落地，持续关注 5G 大周期 开启投资机会 增持（维持）

2018 年 08 月 27 日

证券分析师 侯宾

执业证号：S0600518070001

021-60199793

houb@dwzq.com.cn

投资要点

- **近期推荐组合：**烽火通信（600498）、中国联通（600050）、中国铁塔（港股 0788）。此外，建议关注光交换及光器件：新易盛（300502）、光迅科技（002281）、博创科技（300548）、中际旭创（300308）等。光网络集成：太辰光（300570）、瑞斯康达（603803）。无线产业链：飞荣达（300602）、中石科技（300684）、东山精密（002384）、生益科技（600183）、沪电股份（002463）。光纤光缆：亨通光电（600487）、中天科技（600522）、长飞光纤（601869）、特发信息（000070）。网络规划设计板块相关个股也值得关注。
- **市场回顾：**上周通信（申万）指数上涨 1.87%；沪深 300 指数上涨 2.96%；行业落后大盘 1.09%。
- **策略观点：**上周通信板块回升，小幅跑输大盘，我们认为 5G、网络安全、云计算是当前值得关注的投资机会：1、对比 3G 和 4G，频率分配是 5G 建设周期开启的风向标，首选光传输产业链、其次是无线产业链。2、美国商务部任命霍华德出任中兴“特别合规协调员”，5G 产业及中兴的外部风险逐步缓释。3、阿里与中国铁塔达成战略合作，加快推进物联网市场发展。
- **对比 3G 和 4G，频率分配是 5G 建设周期开启的风向标，首选光传输产业链、其次是无线产业链。**5G 核心频率分配方案有望九月落地，进度位居全球前列。频率分配方案兼顾公平与效率，保证运营商产业发展均衡。频率分配是 5G 建设周期开启的风向标，5G 投资大周期积极开启。通信板块估值处于历史较低区间、机构持仓处于十年最低位，值得重点关注。
- **美国商务部任命霍华德出任中兴“特别合规协调员”，5G 产业及中兴的外部风险逐步缓释。**8 月 25 日据外媒报道，美国商务部部长罗斯宣布将任命罗斯科·霍华德为驻中兴特别合规协调员。该人员将负责协调、审查以及评估中兴、其子公司和分支公司的生意运作是否符合美国出口控制法，并将所获情况向美商务部报告。中兴事件后续处理措施逐步落地，预计会公司经营合规性会得到进一步保证。
- **阿里与中国铁塔达成战略合作，加快推进物联网市场发展。**8 月 20 日消息，阿里与中国铁塔达成战略合作。根据合作协议，双方将充分发挥各自的资源、技术、生态等优势，推进融合创新、把握新机遇、创造新价值。一方是手握 190 万座铁塔的中国铁塔，一方是要 5 年内实现百亿连接的阿里，双方的合作势必将要大大推动未来的物联网市场的发展：
- **风险提示：** 行业增速放缓风险，资费下滑加速风险。

行业走势



相关研究

1、《通信行业：从中报看烽火通信，5G 大周期的新起点》

2018-08-19

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

2018-08-14

3、《通信行业：扩大和升级信息消费计划出炉，持续看好 5G 大周期》 2018-08-13

内容目录

1. 行业观点	4
1.1. 上周行情表现	4
1.2. 本周行业策略	4
2. 近期重点推荐个股	6
3. 各子行业动态	7
3.1. 5G 设备商/运营商	7
3.2. 物联网	9
3.3. 云计算	9
3.4. 网信安全	10
4. 上市公司动态	10
5. 风险提示	11

图表目录

表 1: 涨跌幅前 5	4
表 2: 涨跌幅后 5	4
表 3: TMT 各子行业估值对比	4
表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较	4

1. 行业观点

1.1. 上周行情表现

上周通信（申万）指数上涨 1.87；沪深 300 指数上涨 2.96%；行业落后大盘 1.09%。

表 1：涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
300502.SZ	新易盛	33.24%
300590.SZ	移为通信	14.42%
002897.SZ	意华股份	13.98%
603322.SH	超讯通信	9.86%
300252.SZ	金信诺	8.70%

资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

表 2：涨跌幅后 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
300603.SZ	立昂技术	-9.9916%
300578.SZ	会畅通讯	-9.2935%
002583.SZ	海能达	-8.8988%
600498.SH	烽火通信	-5.1144%
000801.SZ	四川九洲	-4.8421%

资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

TMT 各子板块上周全部上涨，通信板块涨幅处于靠前水平。

表 3：TMT 各子行业估值对比

代码	名称	5 日涨跌幅	60 日涨跌幅	年初至今涨跌幅	市盈率 TTM
801080.SI	电子(申万)	1.17%	-15.35%	-27.18%	31.9
801750.SI	计算机(申万)	2.49%	-11.89%	-9.17%	48.88
801770.SI	通信(申万)	1.87%	-15.58%	-26.69%	33.35
801760.SI	传媒(申万)	0.80%	-21.22%	-30.66%	64.42

资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

通信板块最新估值为 64.42，相对此前略有上升，目前仍位于 TMT 各行业最高。

表 4：TMT 各子行业历史市盈率比较

时间	市盈率 PE (TTM)			
	电子(申万)	计算机(申万)	传媒(申万)	通信(申万)
2011	35.44	39.09	34.87	39.32
2012	32.67	37.25	31.85	33.77
2013	46.47	52.46	50.58	39.62
2014	51.57	59.89	51.78	40.79
2015	78.1	101.88	72.83	63.27
2016	64.8	47.56	46.88	47.97
2017	40.15	57.52	34.75	59.76
2018 年 8 月 24 日	31.9	48.88	33.35	64.42

资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

1.2. 本周行业策略

近期推荐组合：烽火通信、中国联通、中国铁塔。此外，建议关注光交换及光器件：新易盛、光迅科技、博创科技、中际旭创等。光网络集成：太辰光、瑞斯康达。无线产业链：飞荣达、中石科技、东山精密、生益科技、沪电股份。光纤光缆：亨通光电、中

天科技、长飞、特发信息。网络规划设计板块相关个股也值得关注。

上周通信板块回升，小幅跑输大盘，我们认为 5G、网络安全、云计算是当前值得关注的投资机会：1、对比 3G 和 4G，频率分配是 5G 建设周期开启的风向标，首选光传输产业链、其次是无线产业链。2、美国商务部任命霍华德出任中兴“特别合规协调员”，5G 产业及中兴的外部风险逐步缓释。3、阿里与中国铁塔达成战略合作，加快推进物联网市场发展。

对比 3G 和 4G，频率分配是 5G 建设周期开启的风向标，首选光传输产业链、其次是无线产业链。

5G 核心频率分配方案有望九月落地，进度位居全球前列：1) 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，频段的分配也不会考虑“拍卖”模式，而是延续指派制度；2) 频率分配先于 5G 网络部署：频率是移动通信发展的核心资源，5G 的频率需求将大大超过 2G、3G、4G 所用频率的总和，成为真正的“用频大户”；3) 我国频率分配等同于外国频率拍卖，韩国、西班牙以及英国已完成或阶段性完成 5G 频率拍卖，我国频率分配进度居于全球前列。

频率分配方案兼顾公平与效率，保证运营商产业发展均衡：频率分配中综合考虑频率覆盖范围、运营商业模式及产业链成熟度。我们认为，三大运营商将分配到 3.5GHz、4.9GHz 和 2.6GHz 频率，其他网络运营和建设主体也可能获得频率许可。目前 3.4-3.8GHz 频段成为全球漫游性最佳频段，2.6GHz 和 4.9GHz 产业链成熟度稍差、但能够更好的与 4G 基站协同组网以及更高的系统容量，更有利于中国 5G 产业稳健发展和三家运营商竞争均衡。

频率分配是 5G 建设周期开启的风向标，5G 投资 大周期积极开启：我们测算，5G 时期运营商的资本开支将是 4G 时期的 1.5 倍，对照 4G 资本开支情况，未来三大运营商 5G 资本开支至少为 1.2 万亿。3) 通信各板块投资窗口将陆续打开：5G 网络高带宽需求拉对传输设备、基站及天线的需求，我们认为传输产业链将率先受益，无线产业链紧随其后。

通信板块估值处于历史较低区间、机构持仓处于十年最低位，值得重点关注：目前 5G 板块估值及各板块的机构持仓均处于底部，考虑通信板块历史变动，对比 3G、4G 牌照发放时间，5G 牌照至迟将于 2019 年内发放。

美国商务部任命霍华德出任中兴“特别合规协调员”，5G 产业及中兴的外部风险逐步缓释。8 月 25 日据外媒报道，美国商务部部长罗斯宣布将任命罗斯科·霍华德 (Roscoe C. Howard, Jr.) 为驻中兴特别合规协调员。该人员将负责协调、审查以及评估中兴、其子公司和分支公司的生意运作是否符合美国出口控制法，并将所获情况向美商务部报告。霍华德将对中兴的运作有“前所未有的获知权限”。

自美国商务部今年4月禁止向中兴公司出口美国产品，并于7月14日宣布解禁后，中兴事件后续处理措施逐步落地，对霍华德的任命是美国对中兴一系列惩罚措施的要求，预计会公司经营合规性会得到进一步保证。

阿里与中国铁塔达成战略合作，加快推进物联网市场发展。8月20日消息，阿里与中国铁塔达成战略合作。根据合作协议，双方将充分发挥各自的资源、技术、生态等优势，推进融合创新、把握新机遇、创造新价值。阿里巴巴将依托公司遍布全国的近190万站址及配套资源，增强边缘计算能力，打造云边端协同一体化的云计算服务体系，连接万物上云，在智慧城市、智慧交通、智慧农业、环境大脑等领域实现解决方案和应用的快速落地。

一方是手握190万座铁塔的中国铁塔，一方是要5年内实现百亿连接的阿里，双方的合作势必将要大大推动未来的物联网市场的发展。

2. 近期重点推荐个股

烽火通信：烽火通信是中国光通信行业最具竞争实力的企业之一，也是少数集光纤、光缆、光棒、光芯片、光器件、光设备全产业链于一体的公司。1) 5G引领超宽带时代，通信设备商获得发展红利。更高频段、更宽频谱和新空口技术使得5G基站带宽需求大幅提升，预计将达到LTE的10倍以上，5G时代整个传输设备市场规模将超过1300亿元。2) 光通信设备投资窗口已经打开，烽火作为资质最纯的传输设备标的受益显著。预计2018-2019年移动基站新增数量保持低位，5G传输带宽储备建设开启，FTTH继续保持高速发展，资本开支向传输/接入网络倾斜，烽火全产品线保持稳定增长。3) 国产崛起，全球市场实现追赶。烽火地处国内ICT产业核心区武汉，技术水平和产品竞争力持续追赶国内双雄，有望成为国内通信设备领域强大的第三极，市场发展空间可观。

风险提示：竞争加剧风险；5G网络部署不及预期风险。

中国联通：1、公司业绩显著提升，混改红利初步显现：由于公司持续深化实施聚焦战略，上半年主营业务收入增长较快，领先行业平均4.1%，净利润同比大幅增长。移动主营业务收入达到人民币843亿元，同比增长9.7%，大幅领先行业平均近8个百分点。同期销售费用仅增长2.4%，手机终端补贴下降52.3%。主要原因为公司发力流量经营，推出差异化产品。由于公司不断强化互联网化及差异化经营，凭借与外部混改战略投资者的合作，混改红利将进一步兑现为业绩增长。2、创新业务加快发展，未来成长可期：公司以云业务为引领，基于SDN/NFV，面向政企用户提供云网一体化、智能化网络服务。上半年，公司云计算收入同比增长39%，互联网专线收入同比增长8%，凭借与先进互联网合作伙伴的积极合作，未来相关创新业务很可能成为公司业绩增长的重要推动力；3、有效管控成本，优化资本开支结构：公司资本开支控制良好，公司自由现金流再创历史新高，达到人民币408亿元。负债比率及财务费用大幅下降，资产负债率进一步下降至43.5%，资产负债率同比下降18pp，财务费用同比下降92%，财务状况更趋

稳健。资本开支结构的优化，提高了公司未来业务发展能力和控风险能力

风险提示：竞争加剧风险，ARPU 值持续下滑风险。

中国铁塔：公司是全球规模最大的通信铁塔基础设施服务提供商。公司塔租率不断提高。目前塔租率 1.43，基于共享站址的策略，在 5G 建设期，基站站数量与站址数量不会大幅增加，随租户数量的增加，单个站均租户数将提升。公司由通信塔逐步转型社会塔，开展物联网业务，有效提高 PE 与 EPS。

风险提示：新业务发展不及预期风险。

亨通光电：亨通光电属于光通信行业白马，新兴业务厚积薄发。1、光通信行业持续景气，光纤产品量价齐升。2、公司光通信主业棒-纤-缆实力雄厚，新兴业务厚积薄发。3、积极拓展海外业务，初步实现“一带一路”产业布局。公司在国内光纤光缆行业属于龙头企业，估值低，业绩增速处于行业领先，未来成长空间较大。

风险提示：光纤需求下滑风险，新业务发展不及预期风险。

光迅科技：一方面数据流量保持高速增长，也提升了对网络管道的需求；另一方面宽带中国战略和运营商竞争加剧背景下，FTTH 领域呈现高度景气状况，光通信网络的资本支出大幅提升。公司的光模块和光器件产品在通信网络中是不可或缺的重要产品，并且持续投入研发力量研发 100G 光模块，对公司长期业绩形成良好的支撑。

风险提示：中美贸易摩擦加剧风险，自研芯片进展不及预期风险，5G 业务发展不及预期风险。

中际旭创：网络数据流量持续快速增长，驱动大容量光传输系统、大型数据中心快速发展，光器件企业得到发展机遇。公司作为一流的光模块制造商，业绩增长强劲，属于行业稀缺白马。1、公司在高端光模块领域具备显著优势，封装技术在良率和成本控制方面引领业界最高水平，客户资源方面拥有北美几乎全部重要互联网客户。2、数据流量加速增长与 5G、物联网加速部署，将进一步带动高速光模块需求。3、高额业绩对赌和业绩奖励，激发公司长期发展信心。

风险提示：中美贸易摩擦加剧风险，竞争加剧导致客户流失风险。

3. 各子行业动态

3.1. 5G 设备商/运营商

1、联通集团股权变更：或为 5G 建设铺路。8 月 20 日，A 股上市公司中国医药、中信国安双双披露了拟减资中国联合网络通信集团有限公司（联通集团）股权的公告。此次减资可能和 5G 网络建设有关系，“电联”合建 5G 和 5G 网络建设可能性增大。

2、爱立信已被 Hi3G（在丹麦以“3”品牌运营）选中，在未来 3 年通过 5G-ready

路由器对 Hi3G 在丹麦的传输网进行升级改造。

3、8月21日，Mobily 和爱立信在沙特阿拉伯进行 5G 试验。此次 5G 演示爱立信为 Mobily 提供了一个独立的 5G 端到端系统，包括基带和原型 UE 设备等，展示了 5G 的吞吐量，目标速度高达 1Gbps。该演示是 Mobily 为沙特阿拉伯各地的消费者和行业展示 5G 预期益处计划的一部分。5G 将提供高数据传输速率和低延迟，增强移动用户的体验。

4、8月21日，根据 Digitimes Research 预测，包括智能手机、CPE 和 WiFi 设备在内的 5G 终端设备，于 2019 年开始在市场上开售后，直到 2021 年才会迎来大规模出货。5G 智能手机的出货量将占据 2022 年 5G 终端设备出货总量的 97% 以及全球智能手机出货量的 18%。

5、8月21日，IHS Markit 披露，在参与其 5G 研究的主流运营商中，有 82% 正忙于试验和测试 5G，主要是在北美和亚洲。IHS Markit 移动基础设施和运营商经济执行研究总监史蒂凡·泰拉尔 (Stephane Teral) 表示，“到 2018 年底，5G 将在北美上线，2019 年将在韩国上线。但是，欧洲大多数运营商计划在 2021 年或之后部署 5G。”

6、高通推出毫米波射频模组 5G 商用加速推进。高通近日宣布推出全球首款面向智能手机和其他移动终端的全集成 5G 新空口 (5G NR) 毫米波及 6GHz 以下射频模组，解决了手机厂商天线设计、电磁干扰一系列难题，有效缩短 5G 手机研发周期。这一 5G 模块将在 2019 年初正式推向市场。

7、诺基亚公布 5G 专利许可统一费率 低于高通、爱立信。诺基亚公司在周二公布了 5G 标准必要专利的许可费率：每部设备 3 欧元 (约合 3.48 美元)。该统一费率明显低于对手爱立信公司、高通公司公布的 5G 专利许可费率。

8、华为回应被禁参与澳大利亚 5G 建设：企业和消费者将为政府错误决策买单。8月23日，澳大利亚内政部和通信部联合发布禁令，禁止中国通信设备厂商华为和中兴通讯为该国的 5G 网络提供设备。对此，华为向 C114 表示，澳大利亚政府发布的 5G 安全指导书，以安全为借口是出于政治因素的考虑，而忽视了澳大利亚人民的利益，使澳大利亚的企业和消费者承受缓慢而昂贵的网络连接，政府的错误决定却由企业和消费者来承担。

9、华为端到端产品及解决方案满足 5G 商用节奏。2018 年，华为将推出基于 3GPP 的 5G 端到端商用系统，适用于管塔、屋顶抱杆、杆站等不同安装场景。华为端到端产品及解决方案将满足国家 5G 商用节奏。

10、中国信息通信科技集团在湖北武汉正式成立。为加快 5G 产业化、商业化进程，充分发挥集团各业务板块的协同作用，做强做优做大无线业务，中国信科集团已经开始着手调整。大唐移动与武汉虹信是中国信科集团在无线移动通信领域的主要企业，两者在技术、产品、市场层面有着较大的互补性和协同基础，整合两家公司的资源正是体现了中国信科集团在 5G 产业化方面志在必得的决心。

11、华为回应被禁参与澳大利亚 5G 建设：企业和消费者将为政府错误决策买单。8 月 23 号，澳大利亚内政部和通信部联合发布禁令，禁止中国通信设备厂商华为和中兴通讯为该国的 5G 网络提供设备。对此，华为向 C114 表示，澳大利亚政府发布的 5G 安全指导书，以安全为借口是出于政治因素的考虑，而忽视了澳大利亚人民的利益，使澳大利亚的企业和消费者承受缓慢而昂贵的网络连接，政府的错误决定却由企业和消费者来承担。

12、华为端到端产品及解决方案满足 5G 商用节奏。2018 年，华为将推出基于 3GPP 的 5G 端到端商用系统，适用于管塔、屋顶抱杆、杆站等不同安装场景。华为端到端产品及解决方案将满足国家 5G 商用节奏。

3.2. 物联网

1、8 月 20 日，在 2016 年中国移动全球合作伙伴大会上，中国移动正式提出大连接战略。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%。

2、阿里与中国铁塔达成战略合作，运营商物联网迎来重磅挑战者。根据合作协议，双方将充分发挥各自的资源、技术、生态等优势，推进融合创新、把握新机遇、创造新价值。阿里巴巴将依托公司遍布全国的近 190 万站址及配套资源，增强边缘计算能力，打造云边端协同一体化的云计算服务体系，连接万物上云，在智慧城市、智慧交通、智慧农业、环境大脑等领域实现解决方案和应用的快速落地。

3、小米依托自身培育众多的生态链，今年 IoT 与生活消费产品在今年第二季度取得了 104 亿营收，呈现高速增长态势，同比增长 104%，而第一季度营收为 77 亿，今年上半年来自物联网方向销售贡献了 181 亿元。小米在消费级物联网呈现出快速增长态势，IoT 和 AI 将撑起小米未来，在面向消费物联网方向，是国内所有手机厂商中率先收割智能家居红利的厂商，连接了超过 1 亿物联设备，截至 7 月底，智能音箱小爱同学月活跃设备超过 3000 万，仅半年增长了 500%。

4、中兴通讯业界首发了 IoT+AI 白皮书，白皮书结合过去了中兴通讯过去十年在 IoT 和 AI 领域的探索和实践，助力开启万物智联新时代。

3.3. 云计算

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

3.4. 网信安全

1、据国外调研机构 Gartner 公布的预测数据显示，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。去年安全支出的驱动因素是安全风险，业务需求和行业变化，同时隐私问题也成为关键因素。Gartner 认为，到 2019 年，隐私问题将至少推动市场对安全服务的需求的 10%，并将影响各个细分市场，如身份和访问管理（IAM），身份管理和治理（IGA）以及数据丢失预防（DLP）。

4. 上市公司动态

【金亚科技】金亚科技股份有限公司及实际控制人周旭辉先生因涉嫌违反证券法律法规，可能导致公司股票存在退市的风险。

【高新兴】公司决定回购注销公司第二期限限制性股票激励计划激励对象中部分已离职的激励对象所持已获授但尚未解锁的全部限制性股票 463,440 股，第三期限限制性股票激励计划激励对象中部分已离职的激励对象所持已获授但尚未解锁的全部限制性股票 3,354,891 股，共计 3,818,331 股。

【富春股份】德清复励、平潭和富、缪知邑及闵清华在公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金时承诺不减持公司股份。

【波导股份】公司股票连续三个交易日内日收盘价跌幅偏离值累计超过 20%，经公司自查，生产经营活动正常，不存在前期披露的信息需要更正、补充之处，不存在应披露而未披露的重大事件，不存在其他应披露而未披露的重大信息。

【华工科技】公司的独立董事就公司全资子公司出售资产暨关联交易发表独立意见，公司董事会的决策程序符合相关法规的规定，同意武汉华工正源光子技术有限公司与武汉云岭光电有限公司的关联交易事项。

【鼎信通讯】鼎信转债的转股价格自公司实施 2017 年度利润分配时确定的除息日起，由原来的 21.86 元/股调整为 21.65 元/股。鼎信转债尚未进入转股期，调整后的转股价格于 2018 年 6 月 27 日生效。

【凯乐科技】非公开发行部分限售股上市流通，数量为 25,260,525 股，上市流通日期为 2018 年 6 月 25 日，本次限售股形成后，公司股本数量由 666,747,648 股变为 708,848,523 股，除此之外本公司股本数量未发生变动。

【信威集团】重大资产重组相关的各方仍在积极推进重大资产重组其他相关工作，各项工作有序开展。目前各项工作还在推进过程中，重大事项仍存在一定不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，公司股票将继续停牌。

【东土科技】北京东土科技股份有限公司拟与远东国际租赁有限公司以公司名下软件著作权以售后回租的方式进行融资租赁交易，融资金额 5000 万元，租赁期限 3 年。

【华讯方舟】华讯方舟股份有限公司董事会近日收到公司副总经理陆建国先生提交的书面辞职报告，因个人原因，申请辞去本公司副总经理职务，其辞职报告自送达公司董事会之日起生效。辞去上述职务后，其将继续担任公司全资子公司国睿科技有限公司总经理职务。

【大富科技】深圳市大富科技股份有限公司控股股东深圳市大富配天投资有限公司持有的公司股份被司法冻结 182,098,170 股股票事项对公司的生产经营无直接影响。

【共进股份】深圳市共进电子股份有限公司控股股东质押股份 3637.4 万股于 2018 年 6 月 6 日与国信证券办理了延期购回交易，延期购回日为 2019 年 3 月。

【润建通信】润建通信股份有限公司公司由于市场环境及业务拓展情况发生变化，公司拟对本项目“区域服务网络建设”部分的原投资方案进行调整。本次调整部分募集资金投资项目实施方案，不属于募集资金投资项目的实质性变更，相关募集资金投资项目的实施主体、投资总额、投资方向均保持不变，本次不会对相关募集资金投资项目的实施造成实质性的影响。

【光环新网】北京光环新网科技股份有限公司于近日收到公司股东天津红杉资本投资基金中心(有限合伙)的《关于光环新网股份减持计划的告知函》，上述股东拟自 2018 年 6 月 12 日至 2018 年 12 月 12 日，通过集中竞价、大宗交易或协议转让的方式减持不超过 18,042,500 股股份，占公司总股本的比例为 1.25%。

【金信诺】深圳金信诺高新技术股份有限公司接到全资子公司东莞金信诺电子有限公司完成工商登记变更的通知。经东莞市工商行政管理局核准，东莞金信诺电子有限公司已办理完成工商登记变更手续，并取得新的《营业执照》。

【意华股份】温州意华接插件股份有限公司股票交易价格连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累积超过 20%，根据《深圳证券交易所交易规则》的规定，属于股票交易异常波动的情况。经自查，公司不存在违反信息公平披露的情形。

【九有股份】深圳九有股份有限公司的控股子公司深圳市润泰供应链管理有限公司于近日收到深圳市财政委员会拨付的补助资金 2,965,283.00 元，属于与收益相关的政府补助，直接计入当期损益。

5. 风险提示

中美贸易摩擦缓和低于预期风险，行业增速放缓风险，资费下滑加速风险。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

