

通信

中泰通信行业周报 (0826-0901)

频谱方案强化 5G 预期, 产业链恢复与创新势头正起

评级: 增持 (维持)

分析师: 吴友文

执业证书编号: S0740518050001

Email: wuyw@r.qizq.com.cn

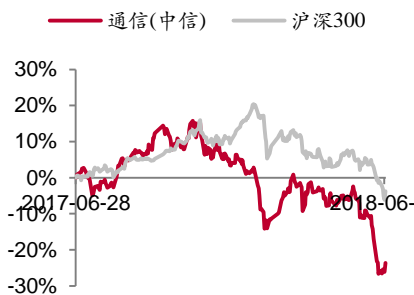
分析师: 易景明

执业证书编号: S0740518050003

Email: yijm@r.qizq.com

|           |      |    |
|-----------|------|----|
| 002281.SZ | 光迅科技 | 买入 |
| 300308.SZ | 中际旭创 | 买入 |
| 002384.SZ | 东山精密 | 买入 |
| 300017.SZ | 网宿科技 | 买入 |
| 600845.SH | 宝信软件 | 买入 |
| 300183.SZ | 东软载波 | 买入 |
| 002139.SZ | 拓邦股份 | 买入 |
| 300098.SZ | 高新兴  | 买入 |
| 600498.SH | 烽火通信 | 买入 |
| 000063.SZ | 中兴通讯 | 买入 |
| 002465.SZ | 海格通信 | 买入 |
| 300101.SZ | 北斗星通 | 买入 |
| 300045.SZ | 合众思壮 | 买入 |

行业-市场走势对比



相关报告

《业务恢复超出预期, 聚焦 5G 砥砺前行——中兴通讯 2018 年中报点评》

2018.8.31

《转危为机借势需求实现传输因网上游突破——通信自主可控深度研究系列之二》2018.8.13

《从频谱规划看 5G 进展和机遇》2018.7.26

投资要点

■ 市场回顾

本周沪深 300 上涨 0.39%, 创业板下跌 1.36%, 其中通信板块下跌 0.16%, 板块价格表现弱于大盘; 通信 (中信) 指数的 127 支成分股本周内算数平均换手率为 19.98%; 同期沪深 300 成份股算数平均换手率为 3.59%, 板块整体活跃程度强于大盘。

通信板块个股方面, 本周涨幅居前五的公司分别是: 剑桥科技 (15.55%)、吴通控股 (15.13%)、百华悦邦 (13.55%)、广哈通信 (13.22%)、纵横通信 (12.90%); 跌幅居前五的公司分别是: 立昂技术 (-18.68%)、九有股份 (-14.24%)、高升控股 (-10.38%)、春兴精工 (-8.10%)、科创新源 (-7.48%)。

■ 核心观点

5G 频谱规划框架初定, 联通电信充分深耕 3.5GHz 黄金频段, 移动牵头拉动 2.6GHz 和高频段产业链, 随着细则公布, 5G 主题关注度将空前高企。根据运营商世界网, 5G 频谱分配运营商方案初步敲定: 中国移动将获得 2.6GHz 和 4.9GHz 两个频段共计 300MHz 带宽; 电信和联通分别获得 3.5GHz z 频段附近各 100MHz 带宽, 正式 5G 频谱分配方案将最快于 9 月发布, 与我们此前预计吻合。其中 3.5GHz 段因全球通用性最高, 已经过长期技术储备, 产业链相当成熟, 可以最快速实现部署, 是 5G 的黄金频段; 而 2.6GHz、4.9GHz 目前产业链都非常不成熟。对于 2.6GHz, 其上行受限于终端能力及功率, 覆盖能力较弱, 且 2.6GHz 需进行频率清理, 很可能会影响组网进度; 4.9GHz 频率较高, 器件技术要求和成本高, 且传输特性差导致基站的覆盖范围小, 投资成本大。我们认为, 指派中国移动承担着两个频段的产业拉动工作, 是基于运营商实际能力的均衡, 移动有大量 TD-LTE 设备工作于 2.6GHz, 只需对天馈和王设备进行升级, 即可充分复用 4G 站址以及配套资源, 获得快速网络部署的优势。以大市场培育高频段也势必也会得到政策、资金、技术等多方面的支持, 抢占新领域制高点, 对移动既是机遇也是挑战。随着频谱细则公布, 市场对 5G 关注度将持续高企。

信息光电子创新中心协同四平台实现 100G 相干器件的硅光集成技术并经过验收实现量产, 展现邮科院体系强大的光电综合技术创新实力, 5G 上游核心光芯片的自主可控年底值得期待。根据电子信息产业网, 此次实现了在硅基上对 100G/200G 相干光收发芯片和器件的集成, 通过了用户现网测试, 性能稳定可靠, 是目前全球报道过集成度最高的商用硅光芯片之一。相干产品用于电信网长距离传输, 采取相位调制, 需完成偏振分离、I/Q 解调和光电转换功能, 内部单元结构复杂, 是技术指标要求和难度最高的光器件集成领域; 而光载体三五族化合物与载体的硅基融合, 由于各自物理效应不同, 硅光方案需要解决硅基光源和调制器加工、锗硅外延生长等系列光元件集成难题, 属全球前沿领域, 有能力开发突破的厂商屈指可数, 充分展现了邮科院体系在光电子通信器件方面全球领先的综合实力。此次创新虽然是四家单位通力实现, 但邮科院科研体系作为前沿技术研发的共通平台, 将为光迅科技提供坚实的支撑。作为光芯片自主可控的唯一标的, 光迅 25G EML 芯片年底输出检测结果, 重大突破可期!

中兴通讯 H1 业务恢复超预期, 战略聚焦 5G 扎实推进, 商用阶段实际表现值得期待。禁止令导致 Q2 经营活动停止, 经营和预提损失使得营收为去年同期的 73%, 影响主要来自运营商和消费者业务, 政企业务同比增长。我们认为, 营收中对上半年能够递延并接续完成的部分订单进行了确认, 总体上强于预期, 下半年营收的恢复程度更值得期待。预告前三季度亏损 68~78 亿元, 意味着 Q3 有可能止亏转盈, 对应 0~10 亿元的净利润, 恢复速度超出预期。由此判断 Q4 有望出现较 Q3 更好的净利润表现。保守估计, 全年净利润有望在 -58 到 -68 亿元的区间。作为通信主设备五强, 公司技术和商务均具备全球领先性。我们判断, 5G 商用初期, 国内市场投资规模预计全球过半, 中兴国内份额有望超四成, 仅此部分可使公司 5G 设备市占率近全球 20%。此外延续重构聚焦战略, 有望大幅缩减消费者业务对整体业绩的拖累。中兴在 5G 阶段的实际表现很可能超出预期。

■ 投资建议: 建议重点关注频谱确定和运营商规划预期带动下 5G 主题, 核心标的包括上游核心自主标的 **光迅科技**、高频带动下介质滤波器潜力厂商 **东山精密**; 主设备龙头 **烽火通信** 与 **中兴通讯**; 受益于流量和云服务拉动, 和 5G 接入升级的 **中际旭创**; 云平台推广引发设备变革, 重点关注 **浪潮信息**、**星网锐捷** 和 **紫光股份**; 能耗压力下, 核心 IDC 及配套价值凸显, 为网宿科技、宝信软件、光环新网; 另外关注超融合产品化稀缺标的 **深信服** 和

伴随融合通信快速发展的亿联网络。

- 风险提示：贸易争端悬而未决、5G 投资不及预期风险、云计算发展不及预期风险、市场系统性风险

## 内容目录

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| 板块综述.....                     | - 4 -  |
| 本周重点报告回顾.....                 | - 5 -  |
| 中际旭创：经营状况稳健，将持续受益于行业高速发展..... | - 5 -  |
| 本周重点公告与新闻.....                | - 7 -  |
| 公司公告.....                     | - 7 -  |
| 重要新闻.....                     | - 10 - |

## 板块综述

- 上周沪深 300 上涨 0.39%，中小板下跌 0.6%，创业板下跌 1.36%。TMT 中通信板块下跌 0.16%，计算机下跌 0.27%，电子下跌 0.5%，传媒下跌 1.09%。

图表 1: 通信板块涨跌幅前五

| 证券代码      | 证券简称 | 周涨跌幅 (%) | 收盘价 (元) | 总市值 (亿元) | 最高价 (元) | 最低价 (元) | 换手率 (%) | 成交额 (亿元) |
|-----------|------|----------|---------|----------|---------|---------|---------|----------|
| 603083.SH | 剑桥科技 | 15.55    | 26.98   | 34.33    | 31.09   | 23.36   | 122.18  | 11.06    |
| 300292.SZ | 吴通控股 | 15.13    | 3.88    | 49.46    | 4.14    | 3.36    | 25.55   | 10.30    |
| 300736.SZ | 百华悦邦 | 13.55    | 25.30   | 20.67    | 25.30   | 22.11   | 41.72   | 2.02     |
| 300711.SZ | 广哈通信 | 13.22    | 20.21   | 29.14    | 20.21   | 17.86   | 55.78   | 3.85     |
| 603602.SH | 纵横通信 | 12.90    | 27.91   | 31.26    | 27.91   | 24.86   | 38.15   | 6.63     |

| 证券代码      | 证券简称 | 周涨跌幅 (%) | 收盘价 (元) | 总市值 (亿元) | 最高价 (元) | 最低价 (元) | 换手率 (%) | 成交额 (亿元) |
|-----------|------|----------|---------|----------|---------|---------|---------|----------|
| 300603.SZ | 立昂技术 | -18.68   | 26.08   | 26.73    | 35.04   | 25.30   | 42.70   | 6.02     |
| 600462.SH | 九有股份 | -14.24   | 2.59    | 13.82    | 3.09    | 2.54    | 22.29   | 3.24     |
| 000971.SZ | 高升控股 | -10.38   | 4.06    | 41.48    | 4.68    | 3.96    | 20.17   | 5.19     |
| 002547.SZ | 春兴精工 | -8.10    | 3.29    | 37.11    | 3.93    | 3.22    | 53.51   | 14.41    |
| 300731.SZ | 科创新源 | -7.48    | 31.05   | 27.08    | 34.80   | 30.80   | 52.23   | 3.81     |

来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 2: 中泰通信重点覆盖公司最新估值

| 证券代码      | 证券简称 | 收盘价   | PE 2018 | PE 2019 | 每股收益 2018 | 每股收益 2019 | 净利润增速 2018 | 净利润增速 2019 | PEG 2018 | PEG 2019 |
|-----------|------|-------|---------|---------|-----------|-----------|------------|------------|----------|----------|
| 000063.SZ | 中兴通讯 | 19.09 | 15.62   | 13.41   | 1.22      | 1.42      | 0.32       | 0.16       | 0.95     | 0.82     |
| 600498.SH | 烽火通信 | 28.87 | 33.68   | 27.04   | 0.86      | 1.07      | 0.37       | 0.25       | 1.37     | 1.10     |
| 002281.SZ | 光迅科技 | 25.78 | 45.49   | 34.75   | 0.57      | 0.74      | 0.40       | 0.31       | 1.47     | 1.12     |
| 300308.SZ | 中际旭创 | 46.30 | 28.87   | 18.30   | 1.60      | 2.53      | 4.06       | 0.58       | 0.50     | 0.32     |
| 300548.SZ | 博创科技 | 35.42 | 34.23   | 25.74   | 1.03      | 1.38      | 0.42       | 0.33       | 1.04     | 0.78     |
| 600522.SH | 中天科技 | 8.98  | 12.20   | 9.57    | 0.74      | 0.94      | 0.59       | 0.27       | 0.44     | 0.35     |
| 600487.SH | 亨通光电 | 23.56 | 14.45   | 11.94   | 1.63      | 1.97      | 0.21       | 0.21       | 0.69     | 0.57     |
| 300628.SZ | 亿联网络 | 60.40 | 22.55   | 17.22   | 2.68      | 3.51      | -0.17      | 0.31       | 0.73     | 0.56     |
| 300310.SZ | 宜通世纪 | 5.67  | 16.46   | 12.33   | 0.34      | 0.46      | 0.70       | 0.33       | 0.49     | 0.37     |
| 300183.SZ | 东软载波 | 13.90 | 22.01   | 16.18   | 0.63      | 0.86      | 0.64       | 0.36       | 0.61     | 0.45     |
| 002139.SZ | 拓邦股份 | 4.55  | 17.11   | 12.42   | 0.27      | 0.37      | 0.18       | 0.38       | 0.45     | 0.33     |
| 300098.SZ | 高新兴  | 7.44  | 21.98   | 16.72   | 0.34      | 0.45      | 0.17       | 0.31       | 0.70     | 0.53     |
| 600845.SH | 宝信软件 | 24.33 | 35.58   | 27.37   | 0.68      | 0.89      | 0.65       | 0.30       | 1.19     | 0.91     |
| 300383.SZ | 光环新网 | 14.38 | 29.78   | 20.66   | 0.48      | 0.70      | 1.32       | 0.44       | 0.67     | 0.47     |
| 300017.SZ | 网宿科技 | 9.90  | 24.68   | 19.20   | 0.40      | 0.52      | 0.52       | 0.29       | 0.86     | 0.67     |
| 002335.SZ | 科华恒盛 | 16.39 | 19.65   | 14.82   | 0.83      | 1.11      | -0.29      | 0.33       | 0.60     | 0.46     |
| 002396.SZ | 星网锐捷 | 18.41 | 17.52   | 14.08   | 1.05      | 1.31      | 0.53       | 0.24       | 0.72     | 0.58     |
| 002465.SZ | 海格通信 | 8.05  | 37.29   | 27.41   | 0.22      | 0.29      | 1.26       | 0.36       | 1.03     | 0.76     |
| 002383.SZ | 合众思壮 | 16.47 | 28.82   | 20.88   | 0.57      | 0.79      | 1.41       | 0.38       | 0.76     | 0.55     |
| 002583.SZ | 海能达  | 8.30  | 24.53   | 18.30   | 0.34      | 0.45      | 2.24       | 0.34       | 0.72     | 0.54     |

来源: Wind 一致预期, 中泰证券研究所

## 本周重点报告回顾

## 中兴通讯：业务恢复超出预期，聚焦 5G 砥砺前行

- 报告摘要：中兴通讯公布 2018 年中报，期间实现营收 394.33 亿元，同比减 26.99%；营业利润亏损 17.76 亿元，同比减 153.87%；归属上市公司股东净利润亏损 78.24 亿元，同比减 441.24%。
- H1 收入确认幅度超出预期，中国市场提供坚实支撑。禁止令导致 Q2 经营活动停止，经营和预提损失使得营收为去年同期的 73%，影响主要来自运营商和消费者业务，分别下降 27.34%和 35.77%，政企业务反而同比增加 17.74%。我们认为营收中对上半年能够递延并接续完成的部分订单进行了确认，总体上强于预期，下半年营收的恢复程度更值得期待。营业成本占去年同期 75.47%，综合毛利率 30.24%，下降超 2 个 pp，政企和消费者业务均有超 6 个 pp 的降幅，运营商业务盈利相对稳定。从地域结构看，亚太地区占比下降 4 个 pp 到 10.81；欧美和大洋洲从 22.22%降至 20.65%；中国市场比重相应从 59.9%升至 65.29%，趋势上判断，以后订单的存续将越来越依赖国内市场支撑。
- 盈利恢复节奏明显超出预期，H2 有望由亏转盈。预告前三季度亏损 68~78 亿元，意味着 Q3 有可能止亏转盈，对应 0~10 亿元的净利润，恢复速度超出预期。上半年营业外支出仅体现了 10 亿美元罚款，并没有如 Q2 预计中的体现 4 亿美元（约 27 亿元）的保证金，我们认为该部分将体现在下半年，很可能是出于对净利润平滑处理的需要。由此判断 Q4 有望出现较 Q3 更好的净利润表现。保守估计，全年净利润有望在-58 到-68 亿元的区间。
- 部分费用刚性、减值损失和投资损失，共同影响营业利润，下半年负面影响有望削弱。销售费用中以工资奖金为重头，加之维持公司运转费用，共计 47.29 亿元，占去年同期的 83.32%；折旧摊销存续和法务费用增加，管理费用 13.59 亿元，占去年同期 95%。研发营收比 12.83%，稳定保持高位，其中资本化研发投入 9.69 亿元，占比大幅提升，系统研发资本化 9.42 亿元，手机研发资本化仅为 3100 万，显示公司战略正明显向网络侧聚焦。交易性、非流动性和衍生金融资产公允价值变动导致的损失为 3.77 亿元；核算和处置长期股权投资，导致投资收益从盈 5200 万到亏损 1870 万元。存货跌价损失 12.5 亿元，信用减值损失 16.56 亿元，这几部分延续到 H2 的影响将大幅削弱。
- 流动性面临压力，资产负债结构可能出现改变。受罚款影响，货币资金大减至 189.72 亿元，总资产占比从 23.21%降至 15.72%，总资产规模也明显收缩。流动资产 880 亿元，流动负债 798.91 亿元，流动比率 1.1 倍，短期偿债压力加大。公司已投入但沉没的项目、以及后续重启的项目都大大拉长资金周期。注意到短期借款减少 1.08 个 pp，长期借款占比明显提升，预计公司将进一步延长债务久期；同时很可能将延续聚焦核心的战略，持续剥离非核心资产。
- 聚焦 5G 必将迎来重大机遇，实际表现有望超出预期。公司持续对 5G 大幅投入，深度参与主流运营商的 5G 合作和测试，累积大量专利并主导标准化项目，5G 储备价值有目共睹。客观上，公司仍是通信主设备全球五强厂商，技术和商务均具备领先竞争力。参考过往建设我们判断，

5G 商用伊始，国内市场投资规模预计全球过半，中兴国内份额有望超过四成，仅此部分就可使公司 5G 设备市占率接近全球 20%。加之延续重构聚焦战略，有望大幅缩减消费者业务对整体业绩的拖累。中兴在 5G 阶段的实际表现很可能超出预期。

- 盈利预测与估值：我们预计公司 2018 到 2020 年将实现净利润分别为 -59.24 亿、35.33 亿和 45.52 亿元，对应 EPS 分别为 -1.41、0.84 和 1.09 元。结合公司龙头地位和 5G 发展潜力，给予 2019 年 35 倍的市盈率，目标市值为 1237 亿元，维持买入评级。
- 风险提示事件：中美贸易摩擦风险、运营商投入不及预期风险、客户信用风险、汇率风险、竞争风险、技术风险。

## 本周重点公告与新闻

## 公司公告

## ■ 8月27日

【创意信息】半年报告：报告期内，公司实现营业总收入 4.98 亿元，同比下降 3.83%；实现净利润 0.47 亿元，同比下降 21.70%；其中归属于公司股东的净利润为 0.42 亿元，同比下降 30.61%。

【新易盛】半年报告：报告期内，公司实现营业总收入 3.36 亿元，同比下降 21.97%；其中归属于公司股东的净利润为-0.15 亿元，同比下降 124.19%。

【振芯科技】半年报告：报告期内，公司实现营业收入 1.81 亿元，较上年同期下降 10.64%；归属于上市公司股东的净利润 0.27 亿元，较上年同期上升 7.19%。

【二六三】半年报告：公司 2018 年上半年实现收入 4.22 亿元，较上年同期上升 1.49%，实现归属于上市公司股东的净利润 0.40 亿元，比上年同期下降 0.10 亿元。

【麦捷科技】半年报告：在上半年公司实现销售收入 8.16 亿元，较去年同期增长 20.71%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.60 亿元，与上年同比增长 38.88%。

【麦捷科技】政府补助：公司于 2018 年 24 日收到深圳市经济贸易和信息化委员会下发的“国家外经贸发展专项资助”0.03 亿元。

## ■ 8月28日

【中天科技】公司发布 2018 年半年度业绩报告，营业收入为 157.06 亿元，同比上升 27.68%；归属于上市公司股东的净利润 10.61 亿元，同比增加 11.62%。

【美亚柏科】公司发布 2018 年半年度业绩报告，营业收入为 4.82 亿元，同比上升 30.17%；归属于上市公司股东的净利润 3976.27 万元，同比增加 22.25%。

【宜通世纪】公司发布 2018 年半年度业绩报告，营业收入为 12.24 亿元，同比上升 17.29%；归属于上市公司股东的净利润亏损亿元，同比下降 552.78%。

【梦网集团】公司发布 2018 年半年度业绩报告，营业收入为 15.49 亿元，同比上升 29.77%；归属于上市公司股东的净利润 1.07 亿元，同比下降 31.15%。

【通鼎互联】公司发布 2018 年半年度业绩报告，营业收入为 23.33 亿元，同比上升 14.37%；归属于上市公司股东的净利润 3.50 亿元，同比增加 24.62%。

【初灵信息】公司董事陈朱尧以集中竞价方式按计划减持其持有的本公司股票 64.85 万股，占公司总股本的 0.28%。

【中际旭创】公司持股 5%以上股东悠晖然质押公司股票 118 万股，占其所持股份 33.40%；公司持股 5%以上股东舟语然质押公司股票 106 万股，占其所持股份 29.99%；公司持股 5%以上股东益兴福补充质押公司股票 30 万股，占其所持股份 0.74%。

【麦捷科技】公司控股股东新疆动能东方解除质押公司股票 2100 万股，占其所持股份 11.42%。

【华星创业】公司作价 4600 万元向启创智通转让持有海远利 100% 股权，转让后启创智通持有珠海远利 100% 股权。

【海能达】海能达通信股份有限公司下属的全资子公司海能达通信(香港)有限公司与乌兹别克电器设备股份有限公司签署了专网通信产品(包括终端和系统)的采购合同，合同金额为 3316.57 万美元(约合人民币 2.26 亿元)。

【东软载波】公司于近日取得基于 OFDM 调制的窄带电力线通信工频零点传输方法的发明专利证书。

【宜通世纪】公司决定以自有资金委托银行向全资子公司深圳市倍泰健康测量分析技术有限公司提供贷款，委托贷款总金额不超过 5,000 万元，委托贷款利率为 4.57%-5.22%(同期基准利率上浮 5%-20%)。

#### ■ 8 月 29 日

【三维通信】公司发布 2018 年半年度业绩报告，营业收入为 14.29 亿元，同比增长 216.51%；归属于上市公司股东的净利润 0.69 亿元，同比增长 307.75%。

【星网锐捷】公司发布 2018 年半年度业绩报告，营业收入为 35.17 亿元，同比增长 47.39%；归属于上市公司股东的净利润 1.17 亿元，同比增长 126.39%。

【通宇通讯】公司发布 2018 年半年度业绩报告，营业收入为 6.78 亿元，同比下降 8.30%；归属于上市公司股东的净利润 0.40 亿元，同比下降 57.26%。

【国民技术】公司发布 2018 年半年度业绩报告，营业收入为 4.11 亿元，同比增长 15.24%；归属于上市公司股东的净利润 1.24 亿元，同比下降 72.43%。

【\*ST 信通】公司发布 2018 年半年度业绩报告，营业收入为 4.87 亿元，同比下降 28.16%；归属于上市公司股东的净利润亏损 3.81 亿元，同比下降 1,606.00%。

【吴通控股】公司发布 2018 年半年度业绩报告，营业收入为 14.38 亿元，同比增长 25.29%；归属于上市公司股东的净利润 0.97 亿元，同比增加 9.86%。

【亨通光电】公司发布 2018 年半年度业绩报告，营业收入为 152.72 亿元，同比增长 33.81%；归属于上市公司股东的净利润 11.72 亿元，同比增加 52.69%。

【东方国信】公司发布 2018 年半年度业绩报告，营业收入为 5.79 亿元，同比增长 5.78%；归属于上市公司股东的净利润 1.06 亿元，同比增加 2.48%。

【华星创业】公司发布 2018 年半年度业绩报告，营业收入为 6.36 亿元，同比增长 1.26%；归属于上市公司股东的净利润亏损 0.31 亿元，同比下降 220.68%。

【高新兴】公司发布 2018 年半年度业绩报告，营业收入为 14.00 亿元，同比增长 68.67%；归属于上市公司股东的净利润 2.51 亿元，同比增加 31.09%。



【日海智能】公司控股子公司深圳日海物联技术有限公司与咕咚体育签署战略合作协议。

【吴通控股】公司拟向各家银行申请的授信额度总计人民币不超过5亿元的综合授信，授信期限为1年。

【亨通光电】公司控股子公司江苏亨通高压海缆有限公司拟收购亨通集团持有的亨通海洋工程有限公司100%股权，交易金额1.62亿元。

【剑桥科技】公司股票连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达20%，构成《上海证券交易所交易规则》规定的股票交易异常波动情况。

#### ■ 8月30日

【烽火电子】公司发布2018年半年度业绩报告，营业收入为4.69亿元，同比增长6.33%；归属于上市公司股东的净利润0.20亿元，同比增长20.74%。

【中兴通讯】公司发布2018年半年度业绩报告，营业收入为394.34亿元，同比下降26.99%；归属于上市公司普通股股东的净利润亏损78.24亿元，同比下降441.24%。

【中兴通讯】公司发布2018年前三季度业绩预告，预计前三季度归属于上市公司普通股股东的净利润亏损68~78亿元，同比下降274.15%~299.76%；预计第三季度归属于上市公司普通股股东的净利润0.24亿元~10.24亿元，同比下降36.46%~98.50%。

【高升控股】公司发布2018年半年度业绩报告，营业收入为35.22亿元，同比下降17.12%；归属于上市公司股东的净利润2.50亿元，同比下降35.91%。

【鹏博士】公司发布2018年半年度业绩报告，营业收入为4.22亿元，同比增长0.85%；归属于上市公司股东的净利润0.28亿元，同比下降65.90%。

【新海宜】公司发布2018年半年度业绩报告，营业收入为1.91亿元，同比下降69.30%；归属于上市公司股东的净利润0.13亿元，同比下降76.24%。

【宜通世纪】公司实际控制人变更为童文伟、史亚洲、钟飞鹏三人组成的一致行动人团队。

【拓邦股份】公司控股股东、实际控制人武永强解除股票质押2506万股，占其所持股份10.57%

【高新兴】公司于2018年8月30日首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份50万股，本次回购股份数量占公司回购前总股本的0.03%，成交价格为每股7.5元，回购金额为375万元。

## 重要新闻

## ■ 1. 2022 年无线局域网市场收入将增至 182 亿美元

据 Dell'Oro Group 最新发布的市场预测报告，到 2022 年无线局域网（WLAN）市场收入将增长到 182 亿美元。宽带 CPE 和 Mesh 路由器将促进 SOHO（小型办公室或家庭式办公室）级无线局域网的增长。

Dell'Oro Group 商业分析师 Ritesh Patel 表示：“我们预计企业和 SOHO 市场在未来五年内将保持适度增长。”“特别是在 SOHO 市场，对改进网络可见性和应用移动性的需求带动了 Wi-Fi 覆盖和居家管理的发展，也就是具有从家中任何地方体验诸如 FaceTime、Netflix 和 YouTube 等高带宽应用程序的能力。宽带 CPE 和 Wi-Fi 路由器供应商将通过集成新的无线技术（802.11ax）以及通过改进分析和控制中的可见性来满足这种需求。类似地，供应商将通过 Mesh 路由器提供更好的覆盖，在未来五年中，Mesh 路由器将继续保持适度到高速的增长，”Patel 补充道。

新闻类型：通信行业资讯

原文链接：C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/news/116/a1063290.html>

## ■ 2. 中国电信 2018 年数据中心交换机（DCSW）集采：数量约为 900 台

近日，中国电信发布招标公告，招标产品为中国电信 2018 年各类建设项目中的数据中心交换机（DCSW），数量约为 900 台。

此外，中国电信对招标产品还提出了以下几点要求：

一、系统稳定性：必须符合中国电信 IP 设备测试稳定性要求；

二、必须为机箱式多插槽、双主控、双电源设计，满足高接口密度、灵活插卡，必须具有分布式交换矩阵，支持交换板冗余；

三、必须支持基本的二层交换功能（VLAN/SVLAN/端口聚合等基本 L2 功能）；

四、必须支持跨机框链路捆绑功能；

五、必须支持 IPv4 静态路由、OSPF、BGP4、IS-IS 等路由协议，支持 IPv4 路由重发布与路由聚合；

六、必须支持 IPv6 静态路由、OSPFv3、BGP4+、ISISv6 等路由协议，必须支持支持 IPv6 路由重发布与 IPv6 路由聚合；

七、必须支持基于 VxLAN（Virtual extensible Local Area Network）的大二层组网功能，支持 VTEP 功能及 VxLAN GW 功能。

新闻类型：通信运营商

原文链接：C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/news/117/a1063225.html>

## ■ 3. 中兴通讯股东大会：主营业务已恢复 全力投入 5G

昨日，中兴通讯在总部举行临时股东大会。

自解除禁令以来，在资本市场大环境不佳的情况下，中兴通讯股价涨势如虹，已经从低点累积涨幅达 60%。投资者反应热烈，本次股东大会的

问答环节延长了半个小时。从问答纪要来看，投资者主要关心中兴通讯恢复生产、客户表现、5G 战略等话题。

新闻类型：通信设备商

原文链接：C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/news/22/c19222.html>

#### ■ 4. 中国移动启动 2018 年 PC 服务器集采：规模超 6 万台

昨日，中国移动发布 2018 年 PC 服务器集中采购(第二批次)公告。

公告显示，中国移动 2018 年 PC 服务器集中采购(第二批次)项目共需采购 67519 台 PC 服务器，分别为 9999 台计算型服务器 1 档，28944 台均衡型服务器 1 档，1425 台均衡型服务器 2 档，6392 台存储型服务器 1 档，9858 台存储型服务器 2 档，8059 台高端应用服务器，2842 台刀片服务器。

新闻类型：通信运营商

原文链接：C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/news/118/a1063335.html>

#### ■ 5. 芯讯通与高通携手加速 C-V2X 商用进程

芯讯通今日宣布，基于高通新一代 9150 C-V2X 芯片组方案，公司正与高通以及领先的汽车制造商、汽车供应商等生态系统成员一起携手加速 C-V2X 车联网技术商用化进程。

C-V2X 是基于蜂窝网络的车联网通信技术，对智能汽车，自动驾驶，智能交通系统提供关键的技术基础，并利用全球统一的 5.9GHZ ITS 频段 C-V2X 能够利用低延时直接通信技术在无需使用任何蜂窝网络情况下为车对车 (V2V)，车对基础设施 (V2I)，车对行人 (V2P) 提供低时延的信息传输。

新闻类型：通信设备商

原文链接：C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/news/118/a1063335.html>

#### ■ 6. 5G 频谱划分方案确定 中国移动能否啃下这两块“硬骨头”？

5G 时代汹涌来袭，三大运营商都在积极部署 5G 建设，而频谱是 5G 商用部署的重要资源，5G 频谱划分方案直接牵涉三大运营商对 5G 网络的建站组网规划和投资规模，因此频谱规划与分配成为了业界关注的焦点。运营商世界网了解到，目前 5G 频谱划分的方案已经初步确定，中国移动将获得 2.6GHz 和 4.9GHz 两个频段共计 300MHz 频谱资源；中国电信和中国联通分别获得 3.5GHz 频段附近各 100MHz 频谱资源。正式的 5G 频谱分配方案最快将于 9 月发布。

新闻类型：通信运营商

原文链接：C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/news/41/a1063474.html>

### ■ 7. 工信部：将放宽民间资本在电信等领域市场准入

据工信部网站，在 29 日举办的 2018 中国民营企业 500 强峰会上，工业和信息化部总工程师王新哲表示，工信部将进一步优化民营企业发展环境，持续推进“放管服”改革，放宽民间资本在电信、军工等领域市场准入。

新闻类型：通信行业资讯

原文链接：C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/news/550/a1063559.html>

### ■ 8. 5G 手机专利授权到 2025 年每年将达 200 亿美元 高通爱立信诺基亚占比超 90%

Strategy Analytics 预测，到 2025 年，高通、爱立信和诺基亚将共同占据超过 90% 的 5G 智能手机专利授权费。

在一份最新报告中，该研究公司预测，爱立信和诺基亚合计将在 2025 年收取 35% 的手机专利授权费，而高通将占据过半。

爱立信和诺基亚计划分别向每台终端收取 5 美元和 3.5 美元的费用，而高通则根据终端价格的一定百分比来收费，最高可达 16.25 美元（今年 4 月高通已经将最高专利授权费下调至 13 美元）。

新闻类型：通信设备商

原文链接：C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/news/116/a1063636.html>

### ■ 9. 19 城市试点 5G、频谱资源重整 电信联通或获竞争优势

据《中国证券报》引述业内人士报道，目前 5G 频谱划分的初步方案是，中国电信与中国联通将分别获得 3.5GHz 左右的各 100MHz 频谱资源，中国移动获得 2.6GHz 附近的 100MHz 频谱资源。从方案来看，联通、电信舍弃了之前的频谱资源，换来了目前产业成熟度最高的 3.5GHz 资源；移动则在 2.6GHz 频段持续深耕；可以说，各取所需的频谱分配策略，既可以保障三大运营商 5G 初期的建设能力，又可以促进运营商之间的竞争。

新闻类型：通信行业资讯

原文链接：C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/market/220/a1063628.html>

### ■ 10. 中国国际海缆发展仍显不足 人均带宽仅为美国二十分之一

目前从全球范围来看，国际通信主要依靠海缆，全球 95% 以上的国际通信流量都是通过海底光缆进行传输的，海缆在国际通信中的重要性是不言而喻。

中国登陆的国际海缆共有 10 条，中国电信运营企业在登陆海缆上现拥有带宽超过 40Tbps。中国跨境陆地光缆系统共有 12 条，系统带宽则超

过 70Tbps。截止 2017 年底，中国大陆地区已建有青岛、上海南汇、上海崇明、汕头等 4 个国际海缆登陆站，在台湾方向建有福州、厦门 2 个海缆登陆站。此外，中国运营企业在香港建设有将军澳、春坎角等国际海缆登陆站。

新闻类型：通信行业资讯

原文链接：C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/ftth/2213/a1063623.html>

**投资评级说明:**

|      | 评级 | 说明                                 |
|------|----|------------------------------------|
| 股票评级 | 买入 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上     |
|      | 增持 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间  |
|      | 持有 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间 |
|      | 减持 | 预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上     |
| 行业评级 | 增持 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上      |
|      | 中性 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间 |
|      | 减持 | 预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上      |

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 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“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。