

## 通信行业

2018年09月02日

# 中报看行业发展平稳有升，5G 承载大周期有望最先启动

证券分析师 侯宾

执业证号：S0600518070001

021-60199793

houb@dwzq.com.cn

增持（维持）

### 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 0.58%；沪深 300 指数上涨 0.28%；行业跑赢大盘 0.30%。
- **策略观点：**上周通信板块小幅上涨，跑赢大盘。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、中报通信行业发展平稳有升，基本面继续向好。2、5G 传输承载大周期最先启动的投资机会。3、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%。4、阿里云 IoT 工业互联网应用开发平台上线，工业互联网应用加速落地
- **通信行业发展平稳有升，基本面继续向好。**2018 年 H1 营业增长 3.06%，增速放缓。2017 年全行业归母净利润增长 9.67%，相比于 2016 年-37% 的下滑有明显改善，2018 年 H1 归母净利润增速为-40.41%，主要受到中兴负面影响较大。
- **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%。**8 月 31 日，Strategy Analytics 在一份最新的分析报告中预测，到 2025 年，爱立信和诺基亚两家公司总共将收取全世界 5G 智能手机专利授权费的 35%；而另一传统大户高通则占比超过一半。而如果将高通、爱立信和诺基亚加在一起，它们共同占据的 5G 智能手机专利授权费将超过 90%。
- **阿里云 IoT 工业互联网应用开发平台上线，工业互联网应用加速落地。**8 月 30 日，阿里云 IoT 工业互联网应用开发平台正式上线，该平台集端侧设备接入、云端设备/项目管理为一体，帮助制造企业一站式构建并部署工业互联网应用，以实现企业生产制造环节效率的提升和成本的下降。
- **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：为什么说频率分配是 5G 大周期开启的风向标》2018-08-27
- 2、《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》2018-08-27
- 3、《通信行业：从中报看烽火通信，5G 大周期的新起点》2018-08-19

## 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 .....	8
3. 各子行业动态 .....	9
3.1. 5G 设备商/运营商 .....	9
3.2. 物联网 .....	11
3.3. 云计算 .....	11
4. 上市公司动态 .....	12
5. 风险提示 .....	13

## 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 0.58%; 沪深 300 指数上涨 0.28%; 行业跑赢大盘 0.30%。

表 1: 涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
603083.SH	剑桥科技	15.54%
300292.SZ	吴通控股	15.13%
000547.SZ	航天发展	14.27%
300711.SZ	广哈通信	13.22%
603602.SH	纵横通信	12.90%

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	-18.68%
600462.SH	九有股份	-14.24%
000971.SZ	高升控股	-10.38%
002089.SZ	新海宜	-6.85%
002908.SZ	德生科技	-6.78%

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

TMT 各子板块上周除了通信板块均有所下跌。

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)	-0.42%	-16.57%	-27.48%	32.92
801750.SI	计算机(申万)	-0.63%	-17.48%	-9.75%	49.47
801770.SI	通信(申万)	0.58%	-15.26%	-26.27%	81.07
801760.SI	传媒(申万)	-1.20%	-21.06%	-31.50%	33.85

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

通信板块最新估值为 81.07, 相对此前略有下降, 但目前仍位于 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	78.10	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 31 日	32.92	49.47	33.85	81.07

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。

上周通信板块小幅上涨，跑赢大盘。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、中报通信行业发展平稳有升，基本面继续向好。2、5G 传输承载大周期最先启动的投资机会。3、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%。4、阿里云 IoT 工业互联网应用开发平台上线，工业互联网应用加速落地。

### 中报通信行业发展平稳有升，基本面继续向好。

#### 1) 行业发展平稳有升，基本面继续向好

通信行业营收和利润增长加速，2017 年全行业营收增长 10.59%，相比于 2016 年的负增长有明显提升。2018 年 H1 营业增长 3.06%，增速放缓。2017 年全行业归母净利润增长 9.67%，相比于 2016 年-37% 的下滑有明显改善，2018 年 H1 归母净利润增速为-40.41%，主要受到中兴负面影响较大。

2) 光通信子版块表现最佳，网络设备、网络服务子版块表现较弱，云计算、网络终端子版块表现良好

光通信子版块 2017 年营收增速 33.19%，归母净利润增速 23.08%；2018 年 H1 营收增速 31.89%，归母净利润增长 115.56%，板块整体保持平稳增长，利润加速增长。

云计算/IDC/CDN 子版块 2017 年营收增速 26.91%，归母净利润增速-9.55%；2018H1 营收增长 27.31%，归母净利润增长板块营收增长 111.46%，保持良好势头，进入 2018 年盈利能力得到强化，利润增长呈现加速增长趋势。

网络设备子版块 2017 年营收增速 10.84%，归母净利润增速 399.17%（主要受中兴通讯业绩大幅增长拉动，剔除后负增长 21.18%）；2018H1 营收增速-31.48%，归母净利润增速-294.51%，板块受中兴事件影响明显（剔除后营收增速 13.95%，归母净利润增速 40.04%）。值得关注的是，板块内部分化较严重，业绩增长和下滑的公司数量相当。

网络终端子版块 2017 年营收增速 12.32%，归母净利润增速-13.85%；板块表现提升明显，2018H1 营业增速 32.21%，归母净利润增长 74.37%都较之前业绩收入有较大的提升。

网络服务子版块 2017 年营收增速 3.61%，归母净利润增速-52.43%；2018H1 营业增速 9.19%，归母净利润增长 97.23%（主要受中国联通业绩大幅增长拉动，剔除后负增长-59.35%），今年以来降幅显著收窄，但中国联通以外公司业绩依然不容乐观。

#### 3) 行业分化加速，核心公司增长强劲，超四成公司业绩下滑，利润向头部集中

2017 年有约 40% 左右公司归母净利润下滑，增速中位数 8.78% 低于行业整体增速；

2018Q2 约 43% 公司归母净利润下滑，增速中位数 3.87%，高于整体负增长 40.41%。行业内发展呈现不均衡趋势，亨通光电、中兴通讯、中国联通、中际旭创等核心公司业绩增长加速，行业内部利润向头部集中。剔除中兴、联通、信威后，营收增速更显著（2017 增 23.79%，2018H1 增 23.66%），利润提升更明显（2017 增-12.58%，2018H1 增 3.99%）。

### 5G 传输承载大周期最先启动的投资机会。

5G 将给移动通信网络带来诸多挑战。承载网是 5G 的“路”，流量是 5G 的“车”：相比于 4G 网络，5G 采用更宽的无线频谱，更大规模的多入多出（MIMO）新技术和更高效的调制方式。承载为“路”、基站为“车”，需要先修路再行车，路越宽、车流越大。为了满足 5G 业务要求，5G 在网络架构、灵活连接、带宽、时延、同步等方面将产生较大变化。

5G 承载网迎来重要升级，产业链影响深远：移动网络的容量提升数十倍或更大，大带宽将是 5G 最刚性的需求，所有 5G 业务场景都需要依靠足够粗的“管道”，承载网将演进至 SPN/增强 IP-RAN，将带来产业链的重新洗牌。具备更大容量承载设备、更高速率低功耗光模块、更高集成度器件等环节核心技术和优质产品的企业将迎来更好的发展机遇。

传输承载网是网络最基础设施，5G 承载网的技术和产品成熟度最高，最快具备大规模商用：5G 承载在网络组网、设备指标性能、业务处理芯片和光模块方面创新多且进展快，端到端产业趋于成熟，已形成国内外厂家广泛参与的良好产业形势。以中国移动 SPN 为例，预计 2018 年下半年具备 SPN 规模测试条件，2019 年下半年具备商用能力。

回顾 3G、4G 资本开支及市场走势，预计 5G 传输板块最先受益，首先重点布局传输设备及上游公司。1) 通过对 4G 时期三家运营商资本开支的统计，传输网络投资在 4G 牌照之前出现了一个投资高峰，且移动网络投资和传输网络投资大体上反向波动。2) 5G 网络承载的数据容量和业务类型相比于 4G 网络将有大幅提升，运营商资本开支预计相比 4G 时期提升 50% 以上，5G 时代整个传输设备市场规模将超过 1300 亿元。3) 传输设备板块指数在牌照发放前开始启动，牌照发放后则在各通信子板块中增长较快，机构持仓比也升至各板块中较高水平。

### 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%。

事件：8 月 31 日，Strategy Analytics 在一份最新的分析报告中预测，到 2025 年，爱立信和诺基亚两家公司总共将收取全世界 5G 智能手机专利授权费的 35%；而另一传统大户高通则占比超过一半。而如果将高通、爱立信和诺基亚加在一起，它们共同占据

的 5G 智能手机专利授权费将超过 90%。

按照这三家公司公布的收费方案，爱立信和诺基亚都采取固定收费制，它们分别向每台终端手机收取 5 美元和 3.5 美元的固定费用，而高通则采用比例收费制，即按照 5G 智能手机价格的一定比例收费，最高可达 13 美元。总体上测算，5G 智能手机专利授权费总额将占到手机批发价格的 7% 左右，到 2025 年，5G 智能手机全球专利授权费的规模将达到 200 亿美元。不过，这家研究机构的新兴设备技术总监说，“5G 智能手机的平均销售价格（ASP）将随着时间的推移稳步下降，但即使在 2025 年，5G 终端的价格仍将是非 5G 手机的三倍。”

在这份报告中，研究机构并没有提到持有专利的华为公司，也许是因为华为公司还没有公布其收费方案，但不论如何，在这个预测中，华为公司以及其他公司例如三星等还应是被计算在内了，只不过它没有提供什么样的假设。因而，从整体上来看，华为公司未来在 5G 智能手机上的专利收费也不会太高，能占到 5% 就不错了。这些原因应该来自于这些方面：第一，华为已经承诺不会高收费，估计到时仅仅是象征性收费而已；第二，华为的 5G 专利虽然有所成就，但是和这些业界传统大佬相比还是有差距的；第三，毕竟除了华为自己在生产手机之外，手机制造商大部分出自中国，向同胞收费也不太合适。基于这三个方面的原因，华为的收费被估计的很低，而这也许正是华为进可攻退可守的策略。

#### 阿里云 IoT 工业互联网应用开发平台上线 一站式构建工业互联网应用。

事件：8 月 30 日，阿里云 IoT 工业互联网应用开发平台正式上线，该平台集端侧设备接入、云端设备/项目管理为一体，帮助制造企业一站式构建并部署工业互联网应用，以实现企业生产制造环节效率的提升和成本的下降。

首先，平台提供了端侧的连接 SDK、边缘计算网关，以及基于 AliOS Things 的多种设备接入解决方案，使目前传统工业企业里各类老旧或新增的工业设备数据可以快速接入云端，并通过物化模型的方式对设备进行感知和管理。

其次，平台以项目为维度，为用户提供组态化的应用开发工具，结合数据源、规则引擎、脚本引擎以及各种能力插件，使用户可以快速、低门槛的构建符合自己业务逻辑的工业互联网应用，既包括工业 APP，也包括各类场景的解决方案。

阿里云产品负责人巴壹表示，其致力于为开发者提供更加便捷、安全、高效的应用开发平台工具。通过对云资源、云技术的整合，封装出更适合工业用户使用，更符合工业行业定制化、碎片化场景的能力和工具。

国务院《深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》指出，要通过发展工业互联网促进实体经济振兴，加快转型升级。作为工业互联网领域的先锋，阿里

云 IoT 在工业互联网领域已经展开了深入布局，分别与广东、浙江、重庆等省份开展合作，推出了多个工业互联网平台产品，为当地制造企业的智能制造、降本增效起到了重要推动作用。

通过互联网打通制造设备，能让故障设备得以及时维护，并通过大数据的手段使得设备可以实现预防性维护，进一步降低非计划停机时间。而如果将工厂产能和工厂供应链打通，则将使得工厂可以更加合理地安排生产，同时使产品更加准时地抵达用户手中。

## 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、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。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。

2、8 月 30 日，VIVO 宣布，基于最新旗舰手机 vivo NEX 平台，vivo 已经初步完成了面向商用的 5G 智能手机软硬件开发，包括架构规划、主板堆叠、射频和天线设计以及优化电池空间等方面的工作，并且，尺寸和外观上也已经达到了可商用级别。

3、上海诺基亚贝尔执行副总裁章旗表示，面对 5G 超大移动带宽，海量通信，超低

时延三大特点，诺基亚贝尔推出 5G Future X 网络架构。并且还推出了 ReefShark 芯片打造一个全新的 5G 无线系统。目前，诺基亚贝尔与中国移动联合测试，单用户峰值达 1.4Gbps，这是首次采用 5G 终端的测试，诺基亚贝尔也成为第一家在 4.9G 上完成测试并通过的厂商。

4、8月30日，韩国电信（KT）表示，已与美国芯片巨头英特尔公司合作开发用于 5G 技术的生态系统。以英特尔提供的架构为基础为 5G 提供创新解决方案。KT 将利用英特尔的移动测试平台和处理器开发 Edge 平台来提供 5G 服务。

5、中兴通讯股东大会 主营业务已恢复 全力投入 5G：8月29日，中兴通讯在总部举行临时股东大会。中兴通讯总裁指出，在禁令解除后，中兴通讯迅速投入 5G 网络的内场、外场测试以及国家测试。截止到本月底，公司 5G 测试已经赶上最新进度，处于第一梯队。今年的主要任务是减少损失，到 2019 年，公司将回到正常增长轨道，2020 年随着 5G 规模商用实现快速增长。

6、华为发布 eLTE-DSA 商用解决方案 构建基于 4.5G，面向 5G 的电力神经网络：2018 年国际大电网会议（CIGRE2018）期间，华为正式发布了基于 4.5G，面向 5G 的 eLTE-DSA（全称 eLTE 离散频谱聚合）商用解决方案，实现最低 20ms 时延，单小区最大 4000 个用户，单用户从 kbps 到 Mbps 的传输速率，模组静态功耗最低可达 0.15w（瓦）。

7、中国移动谈 5G SA 组网：主流方案 option2 辅助频段 900M 和 1800M：8月28日，在“2018 5G 网络创新研讨会”上，谈及 5G 的独立组网和非独立组网这两种组网方式，中国移动通信集团设计院有限公司高级工程师尧文彬表示，SA 和 NSA 的本质差异在于 5G 基站是否依附于 4G 基站工作。其中 SA 的主流方案是 option2，可采用 SUL 或 CA 作为其上增强技术，辅助频段主要有 900M 和 1800M；NSA 的主流方案是 option3x，可选 FDD 作为其控制面锚点，900M、1800M、F 频段和 D 频段均支持。

8、8月28日，OPPO 广东移动通信有限公司宣布，公司成功基于可商用手机完成了 5G 信令和数据链路的连接。此次连接利用基于 OPPO R15 开发的可商用 5G 智能手机实现，该手机集成了领先的 Qualcomm 骁龙 X50 5G 调制解调器，充分验证了可用于加速 5G 智能手机开发的相关技术。此次信令和数据链路的成功打通基于 3GPP Release 15 NSA 标准，采用了 4G LTE Band 5 的 10MHz 带宽和 5G NR n78 频段的 20MHz 带宽。其中 n78 频段是目前全球最广泛使用的 5G NR 频段之一，也被认为是全球最有可能优先部署的频段。

9、中国信息通信研究院技术与标准所副总工徐菲表示，我国 5G 技术试验目前各系统厂家已经完成非独立组网测试，主要功能符合规范，功能完备性、互操作性仍需加强，计划在今年年内完成独立组网测试，达到预商用。目前 IMT-2020（5G）推进组已完成 5G 技术试验第一阶段关键技术验证、第二阶段技术方案验证的工作，现正积极推进第三阶段系统组网验证的试验工作，在 NSA 组网模式下，主要室内测试内容包括物理层基本功能、RRC 协议基本功能、物理信道、链路自适应与调度、EN-DC 双连接测试、多天线技术、CU-DU 分离架构、射频测试、NSA 核心网测试；外场测试主要是无线组网方面的

测试。

10、国联通 5G 创新中心发“英雄帖”：首批招募总监 7 人，其中，招聘行业创新合作中心总监 4 人，重点战略合作中心总监 3 人。

11、8 月 27 日，南非电信运营商 Vodacom 昨天在莱索托推出了非洲首个商用 5G 网络服务，并表示当其本国市场频谱可用时，将在南非推出类似服务。按市值计算，Vodacom 是南非最大的移动运营商，该公司表示，推出 5G 服务将为莱索托用户提供“类似光纤”的互联网速度。Vodacom 表示，其在莱索托已经被分配到了 3.5GHz 频段的频谱，从而使其推出了商用 5G 服务。

12、8 月 27 日，日本总务省将在 2019 财年开始研究和开发新的电信标准，该标准将取代被称为 5G 的第五代标准。该部的目标是在 2025 年左右使“后 5G”标准实现商业化，以提高通信速度和稳定性，也使 5G 服务—例如自动驾驶和远程医疗更易操作

### 3.2. 物联网

1、我国自主研发的首款商用“100G 硅光收发芯片”正式投产使用。该系列产品支持 100—200Gb/s 高速光信号传输，具备超小型、高性能、低成本、通用化等优点，可广泛应用于传输网和数据中心光传输设备。该款商用化硅光芯片由国家信息光电子创新中心、光迅科技公司等单位联合研制。在一个不到 30 平方毫米的硅芯片上，集成了包括光发送、调制、接收等近 60 个有源和无源光元件，是目前世界上集成度最高的商用硅光子集成芯片之一。

2、中移物联网业务网关项目候选人公布 中兴全份额中标：8 月 28 日，中国移动物联网公司发布物联网业务网关第五期项目（南京备份节点软件开发）成交候选人公示。公示称，第一中选候选人为中兴通讯股份有限公司，中标份额为 100%。此次项目的主要内容是对物联网业务网关五期项目南京备份节点提供软件开发服务。具体说来，就是集团客户系统集成和软件开发维护，其中并不包含维保服务。并且要求项目的开发、联调测试、上线部署工期时间要求为 2018 年 11 月 31 日前完成。项目预算为 34 万元。

3、8 月 27 日，澳大利亚电信（Telstra）利用其广阔的 Cat-M1 和窄带物联网网络，为消费者和企业推出了一系列基于物联网的定位产品。新产品包括 Telstra 定位器服务，帮助消费者标记和寻找丢失的贵重物品，如钥匙、自行车和家人。

### 3.3. 云计算

1、阿里云 IoT 工业互联网应用开发平台上线 一站式构建工业互联网应用：阿里云 IoT 工业互联网应用开发平台正式上线，该平台集端侧设备接入、云端设备/项目管理为一体，帮助制造企业一站式构建并部署工业互联网应用，以实现企业生产制造环节效率的提升和成本的下降。

2、权威研究机构 Gartner 数据显示，阿里云在全球市场份额排名第三，仅次于亚

马逊和微软。过去几年，阿里云已经在欧洲、北美、东南亚、中东等全球 18 个地域建设了 49 个可用区，并成为亚洲最大的云计算平台。

#### 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蓉科技有限公司

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所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>

