

# 通信

证券研究报告

2018年09月02日

## 中报完毕光通信等龙头业绩亮眼，长期看好5G大趋势

### 本周行业重要趋势：

中报披露完毕，受中兴及运营商资本开支下滑影响，部分通信企业业绩承压，但光通信、统一通信等细分领域龙头业绩亮眼。

运营商资本开支下滑，中兴事件影响运营商上半年集采有所推迟，部分通信企业业绩承压。但细分领域中，光通信（亨通、长飞、旭创等）仍然高增长，非运营商业的亿联网络、三维通信、星网锐捷等业绩也实现快速增长。

中兴经营已全面恢复，运营商下半年集采有望加速落地。中央和地方5G推进政策快速落地，长期看好5G大趋势，关注业绩优秀的龙头标的。

中兴董事长宣布公司主业完全恢复，下半年运营商集采有望加速落地，产业链快速复苏。近期5G推进政策密集，随着频段和牌照逐步落地，5G网络建设和商用有望快速推进，对整个通信产业链形成长期拉动。

### 本周投资观点：

上半年中兴事件影响，通信产业链受到一定影响，但随着中兴事件解决叠加5G频段等实质性进展落地，通信行业龙头业绩有望快速恢复，未来催化剂密集，板块有望震荡向上逐步走出底部。5G产业链各环节催化剂和业绩兑现期不尽相同，建议以组合形式配置5G产业链龙头标的，注意大盘和贸易战风险，重点关注中报业绩超预期的低估值高成长标的长期布局机会。

1、5G是通信行业未来大趋势，国家定调为经济发展新动能，三大运营商5G商用顺利推进，中兴禁令解除市场悲观预期和行业估值压力有望消除。具体5G板块中，业绩高增长唯光通信（光纤光缆、光模块）5G带来的需求拉动有望2019年体现；设备商（基站、传输网设备）短期业绩增速一般，2020年有望进入业绩兑现期。建议重点关注低估值绩优标的长期布局机会：

1) **光纤光缆重点关注：**亨通光电（预计18年33亿利润，+56%，14倍）、通鼎互联（预计18年8.5亿利润，+43%，14倍）、中天科技（预计18年21亿利润，+18%，13倍）；

2) **光模块重点关注：**中际旭创（预计18年7.3亿利润，+350%，30倍），择机关注：光迅科技（预计18年3.0亿利润，-10%，55倍）、博创科技等；

3) **设备商重点关注：**中兴通讯（禁令解除，罚款计提导致短期业绩承压，预计19年50亿利润，16倍，20年5G需求有望兑现，长期重点关注）、烽火通信（预计18年9.3亿利润，+13%，36倍）。

2、非5G板块受贸易战影响有限，受板块整体影响业绩高增长的龙头标的估值也相对便宜。建议重点关注低估值、高成长、符合新经济大方向标的的投资机会：1) 统一通信龙头：亿联网络（预计18年8.4亿利润，+43%，21倍）；2) 低估值高增长龙头：三维通信（收购微信营销龙头，预计18年2.1亿利润，未来三年50%增长，25倍）、天源迪科（公安+电信+政企云化大数据龙头，预计18年2.3亿利润，+33%，24倍）等；2) 二线设备龙头：星网锐捷（预计18年6.2亿利润，+32%，17倍）；3) 物联网龙头：拓邦股份（预计18年2.6亿利润，+21%，18倍）、日海智能（预计18年2.3亿利润，+123%，29倍）、宜通世纪；4) IDC龙头：光环新网（预计18年6.6亿利润，+38%，31倍）；5) 专网通信：海能达（预计18年6.0亿利润，25倍）。

风险提示：运营商资本开支下滑幅度超预期，贸易战超预期风险

### 重点标的推荐

代码	名称	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
		2018-08-31	评级	2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
000063.SZ	中兴通讯	19.09	买入	1.09	-1.28	1.19	1.54	17.51	-14.91	16.04	12.40
002396.SZ	星网锐捷	18.41	增持	0.81	1.06	1.28	1.50	22.73	17.37	14.38	12.27
300308.SZ	中际旭创	46.3	增持	0.34	1.54	2.53	3.26	136.18	30.06	18.30	14.20
300628.SZ	亿联网络	60.4	买入	1.98	2.82	3.67	4.75	30.51	21.42	16.46	12.72
600487.SH	亨通光电	23.56	买入	1.11	1.73	2.30	2.85	21.23	13.62	10.24	8.27

资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

### 投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

### 作者

唐海清 分析师  
SAC执业证书编号：S1110517030002  
tanghaiqing@tfzq.com

姜佳汛 联系人  
jiangjiaxun@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：贝格数据

### 相关报告

- 1 《通信-行业研究周报:5G频段9月落地，各地配套政策出台，长期看好通信板块》 2018-08-26
- 2 《通信-行业研究周报:全球5G加速推进产业链逐步成熟，通信板块长期持续受益》 2018-08-19
- 3 《通信-行业研究周报:两部委首提确保5G 2020年商用，通信板块有望走出底部》 2018-08-12

## 1. 本周（8.27-8.31）行业观点

### 1.1. 本周行业重要趋势

中报披露完毕，受中兴及运营商资本开支下滑影响，部分通信企业业绩承压，但光通信（光纤光缆、光模块等）、非5G板块（统一通信、微信生态、企业网设备）等细分领域龙头业绩仍然亮眼。

运营商资本开支下滑，中兴事件影响运营商上半年集采有所推迟，部分通信企业业绩承压。但细分领域中，光纤光缆（亨通光电、长飞光纤等）受益量价齐升成本优化业绩仍然高速增长，光模块（中际旭创）受益数据中心需求持续旺盛备考业绩高速增长。非运营商板块中，统一通信（亿联网络）、微信变现（三维通信）、企业网设备（星网锐捷）等优质龙头标的业绩也实现快速增长。

**中兴经营已全面恢复，运营商下半年集采有望加速落地，期待通信产业链下半年业绩复苏。中央和地方5G推进政策快速落地，长期看好5G大趋势，关注业绩优秀的龙头标的。**

中兴董事长宣布公司主业完全恢复，下半年运营商集采有望加速落地，产业链快速复苏。近期5G推进政策密集，随着频段和牌照逐步落地，5G网络建设和商用有望快速推进，对整个通信产业链形成长期拉动。两部委发布《行动计划》后，地方政府具体落地配套政策逐步出台。随着频段和牌照逐步落地，5G网络建设和商用有望快速推进，对整个通信产业链形成长期拉动。

表 1：通信行业细分领域重点公司 18 年中报净利润及增速

公司简称	股票代码	细分行业	18 年中报净利润（亿元）	同比增速
亨通光电	600487	光纤光缆	11.72	52.7%
中天科技	600522		10.61	11.6%
通鼎互联	002491		3.50	24.6%
鑫茂科技	000836		0.39	-16.0%
中际旭创	300308	光器件	3.17	7884.9%
光迅科技	002281		1.39	-18.9%
新易盛	300502		-0.15	-124.2%
博创科技	300548		0.29	-30.7%
天孚通信	300394	统一通信	1.39	-18.9%
亿联网络	300628		4.10	34.4%
星网锐捷	002396		1.17	126.4%
烽火通信	600498		4.67	3.9%
中兴通讯	000063	网络设备	-78.24	-441.2%
日海智能	002313		0.49	71.2%
宜通世纪	300310		-4.68	-552.8%
拓邦股份	002139		1.10	16.7%
光环新网	300383	物联网	2.92	39.3%
网宿科技	300017		4.49	8.0%
科华恒盛	002335		0.79	-71.5%
天源迪科	300047		0.38	242.2%
三维通信	002115	大数据及增值服务	0.69	307.7%
梦网集团	002123		1.07	-31.1%
海能达	002583		0.08	-57.2%
海格通信	002465		1.87	35.4%

资料来源：Wind，天风证券研究所

## 1.2. 本周投资观点

上半年中兴事件影响，通信产业链受到一定影响，但随着中兴事件解决叠加 5G 频段等实质性进展落地，通信行业龙头业绩有望快速恢复，未来催化剂密集，板块有望震荡向上逐步走出底部。5G 产业链各环节催化剂和业绩兑现期不尽相同，建议以组合形式配置 5G 产业链龙头标的，注意大盘和贸易战风险，重点关注中报业绩超预期的低估值高成长标的长期布局机会。光通 5G 万物互联是通信行业未来核心趋势，建议注意短期市场风险，在调整中择机布局，聚焦基本面，业绩和成长性两手抓。

具体来看：

1、5G 是通信行业未来发展大趋势，工信部、发改委《信息消费三年计划》要求确保 5G 在 2020 年商用，在高速宽带、光纤到户等领域也将持续重点投入。中兴禁令解除，市场因中兴事件对 5G 推迟的担忧有望解除，建议重点关注前期调整较大的绩优龙头标的。具体来看：短期业绩能够实现高增长、中长期能够成长性能够延续的板块唯光通信，同时未来催化剂密集（下半年集采供求关系持续紧张有望进一步得到确认、年内 5G 最后一阶段试点有望完成）。设备商也将大幅受益 5G 建设的需求拉动，但短期面临 4G 后周期的压力，5G 带来的业绩兑现预计在 2020 年体现。中兴禁令解除，通信行业前期估值压制有望解除，板块有望走出底部，重点关注中报亮眼、业绩有望持续高增长的细分行业龙头：

1) **光通信板块：从政策面看：**工信部国资委《2018 专项行动》明确固网和移动网络建设目标，网络流量有望持续高增长，贸易战对光纤光缆影响很小甚至有正面影响，产业链国产化程度较高，进口光棒成本提升有利于进一步提升光纤光缆终端价格。**从运营商资本开支计划看：**联通资本开支触底回升，电信移动传输网、接入网资本开支内部结构有望继续向光通信调整；**从集采情况看：**中国移动 2018 继续大规模集采，第一批需求 1.1 亿芯公里，中国电信从 5000 万芯公里追加至 7000 万芯公里，同时高端特种光纤及超低损耗光纤集采陆续启动。我们近期深度报告以及春节问卷调查研究重点指出，光纤光缆核心驱动力是流量的持续高增长，预计 2018 年国内光纤光缆需求量超过 3.8 亿芯公里，同比大幅提升超过 20%。2019 年 5G 带动的光纤光缆需求将开始体现，2020 年 5G 商用后将进一步推动流量高速增长，网络升级扩容压力持续加大，对光纤光缆的需求形成长期持续拉动。

根据我们测算，国内光纤预制棒产能瓶颈预计至少延续至 2019 年底，光纤光缆集采价格预计稳中有升，光通信高景气态势有望延续。**重点关注光纤预制棒供应充足、未来业绩能够持续快速增长的龙头厂商：**亨通光电、通鼎互联、中天科技等，建议择机关注：烽火通信等；

2) **光器件子行业：**国内厂商 OFC 参展数量再创新高，同时纷纷推出 400G 高端产品，未来中国厂商有望实现质与量的新突破。贸易战初步清单出炉，主要的光模块等产品并未列入，市场担忧有望逐步解除。按具体产品看，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：**中际旭创；电信市场三大运营商 WDM/OTN 设备集采陆续落地，端口数创历史新高，400G 组网有望年内启动，高速电信光模块需求逐步显现，推动电信光模块/器件需求持续回暖，2019 年后 5G 光模块需求也将开始体现，**择机关注估值逐步消化、高端芯片有望国产化的电信光模块龙头：**光迅科技、新易盛等。

3) **设备商：**5G 基站数量和技术指标均大幅提升，主设备有望大幅受益，建议关注：主设备龙头中兴通讯，罚款对短期业绩有较大影响，5G 需求拉动有望在 2020 年兑现，择机长期关注。传输网将引入 SDN 等新技术，网络复杂度大幅提升，传输网设备厂商也将迎来需求量和价值量的双重提升，建议关注传输网设备龙头：烽火通信。

2、政策重点关注先进制造、新经济、支持独角兽 A 股融资，高成长性、符合经济发展新方向的成长龙头有望获得更多关注，板块压制因素解除后短期有望反弹，重点关注高成长标的投资机会，对应 18 年估值切换更加便宜。

1) **统一通信龙头：**亿联网络（SIP 电话全球份额持续提升，叠加渗透率提升，预计维持 25%

左右复合增长，中长期关注 VCS 高端产品放量，预计 18 年净利润 8.4 亿，+42%，18 年 21 倍)。

2) 符合经济大方向的低估值高成长标的：三维通信（收购微信营销龙头，预计 18 年 2.1 亿利润，未来三年 50% 增长，25 倍）、天源迪科（云计算大数据业务持续放量，预计 18 年 2.3 亿利润，+45%，24 倍）、网宿科技（CDN 龙头受益流量持续高增长，价格竞争趋缓，预计 18 年 9.0 亿利润，27 倍）、梦网集团（云通信龙头，预计 18 年 2.8 亿利润，+17%，24 倍）等。

3) 二线设备白马龙头同时建议关注：星网锐捷（企业网设备龙头，新业务布局全面发展顺利，预计 18 年净利润 6.2 亿，+32%，18 年 17 倍）。

4) 物联网龙头：拓邦股份（智能控制器龙头，预计 18 年 2.6 亿利润，+21%，18 倍）、日海通讯（模组+平台全面布局，预计 18 年 2.3 亿利润，+123%，29 倍）、宜通世纪；

5) IDC 龙头建议关注：光环新网（AWS 国内经营资产收购完成，预计 18 年净利润 6.6 亿，+38%，31 倍）。

6) 专网通信：行业增速过去 5-6 年平均 10% 左右，龙头业绩增速大幅超出行业平均，重点抓龙头，建议关注：海能达（专网小华为走向全球，订单确认推迟和费用波动影响短期业绩，预计 18 年 6.0 亿利润，24 倍）；

（本周组合：中兴通讯、亨通光电、中际旭创、亿联网络、星网锐捷）

### 1.3. 通信行业观点

1、**光通信**：近期中国电信、中国移动新一轮光纤光缆集采先后落地，移动半年需求量 1.1 亿芯公里，电信需求量从 5000 万追加至 7000 万芯公里，同时特种光纤、超低损耗光纤等高端产品集采陆续启动。预计 2018 年全年国内光纤光缆需求量超过 3.8 亿芯公里，同比大幅提升约 20%。行业内部分厂商光纤预制棒产能释放不及预期，加之以中移动为首的三大运营商接入建设持续投入、流量高速增长推动传输网升级扩容逐步提速，光纤光缆行业紧张供求关系有望延续至 2019 年初，继续坚定看好光纤光缆行业前景。

**光通信大逻辑**：1) 短期看，中移动带动的三大运营商宽带竞争加剧建设投入提速、光纤到村建设以及广电未来可能的移动网络建设推动光通信行业需求持续增长。2) 中长期看，大流量应用持续落地、接入速率不断提升，网络流量持续 40-50% 高速增长，剔除光模块速率提升，传输网升级扩容推动光通信行业保持 10% 左右增速；3) 2019 年 5G 对光纤光缆的需求预计开始启动，5G 组网密度大幅提升，流量也显著增长，对接入和传输侧光纤光缆均有显著需求增量；4) 供给端看，光纤预制棒具有较高技术壁垒，国内部分厂商产能释放低于预期，18 年预计光棒缺口达到 15%，19 年基本供求平衡。因此我们认为，**光纤光缆在持续供不应求状态下价格仍将稳中有升**，我们最看好价格持续上涨中光棒供应充足、业绩能够快速释放的龙头企业。**重点关注**：亨通光电、中天科技、通鼎互联、杭电股份等，建议关注：烽火通信等；

**光通信行业展望**：海外市场 Verizon 和 AT&T 先后与康宁/普瑞斯曼签订锁定三年价格（2018-2020 年）的大规模光纤光缆供货合同，价格在 122-123 元/芯公里（不含税），与国内含税价相当，因此海外光纤光缆价格相较国内高 17% 左右，反倾销是否延续对国内光棒供给压力不大。传统光纤光缆的需求之外，海底光缆、特高压等其他线缆产品的需求也快速增长，对光通信企业业绩形成强有力支撑。传统主业高景气持续，海缆、特高压电缆等高附加值产品持续放量，看好光通信行业龙头的长期成长潜力。

与光纤光缆配套，完成光电转换及光路控制的光器件/模块行业也将受益于网络建设持续投入、国产替代以及数据中心高速模块渗透率持续提升，有望实现 30% 复合增长，建议择机关注：中际旭创、光迅科技、博创科技、新易盛等。

2、**5G**：中国 5G 商用进程符合预期，19 年试商用、20 年商用的时间节点下，我们反复强调 5G 投资节奏，2019 年牌照发放前一年行业有望在密集催化剂推动下迎来主题投资机会，2020 年后业绩兑现推动业绩投资机会。中国移动 2018 年内采购首批 5G 芯片、第三阶段

试验网年内完成、设备商产品验证等催化剂有望密集落地，在众多催化剂推动下 18 年 5G 有望迎来一轮主题投资机会。

国务院发布《关于进一步扩大和升级信息消费持续释放内需潜力的指导意见》，其中明确指出重点推进 5G 标准研究、技术试验和产业推进，力争 2020 年启动商用。5G 不同于以往 2/3/4G 是单纯的移动通信技术，5G 将带来颠覆性变革，覆盖移动通信、物联网和车联网三大应用场景，将支撑大量创新商业模式和终端应用，作为新经济的核心基础设施，受到国家的高度关注和大力推动。

5G 根据不同技术路线和覆盖水平，投资规模有望达到 4G 的 1.7-6 倍不等。国家将 5G 作为技术实力的名片和新经济重要基础设施之一，多次发文力推，因此我们判断投资周期将控制在 3-5 年之内，将对通信产业各细分领域带来显著投资增量：1) 对支撑网虚拟化和切片能力提出极高要求，同时，更高的传输速率对光器件以及光纤光缆的性能有更高要求，部署在高频段导致基站数量大幅提升，接入光纤的用量也将成倍增长；2) 5G 大规模天线阵列对基站天线和射频器件有更高需求，天线数量和性能都将大幅提升；3) 由于 5G 高频信号穿透能力较弱，必须通过小基站的模式增强局部覆盖，小基站有望实现从 0 到 1 的跨越式发展，针对区域覆盖进行的网络优化和维护也将在 5G 建设的后周期进入投资高峰期。

#### 5G 时代最直接受益标的建议关注：

- 1) 设备商龙头：中兴通讯（短期业绩承压，若能和解 2020 年有望业绩兑现）、烽火通信；
- 2) 光纤光缆龙头：亨通光电、中天科技；
- 3) 天线龙头：通宇通讯；
- 4) 小基站建议关注：邦讯技术、京信通信；
- 5) 光模块龙头：光迅科技、中际旭创、博创科技；
- 6) 网络优化龙头：宜通世纪、华星创业；

**3、高成长行业龙头：**政策面开始大力支持先进制造、新经济、独角兽 A 股融资，符合新经济发展大方向的成长龙头标的有望获得市场更高关注，**通信行业是与新经济结合最紧密的行业之一，重点关注行业趋势持续向上、具备核心竞争优势的高成长龙头标的：**星网锐捷（企业网设备龙头，新业务布局全面发展顺利）；亿联网络（统一通信龙头，SIP 电话全球份额持续提升，叠加渗透率提升，预计维持 30-40%复合增长，中长期关注 VCS 高端产品放量）；网宿科技（CDN 龙头受益流量持续高增长，价格竞争趋缓）；天源迪科（政企云计算、公安大数据业务持续放量）；梦网集团（企业短信龙头地位稳固，布局云通信面向 5G 大视频时代新机遇）等。

**4、物联网：**物联网是通信产业未来的重大趋势之一，是实现工业 4.0 和互联网+的重要技术支撑手段，受到政府、运营商及产业链各环节的高度重视，在各方合作推动下，终端应用快速落地，芯片/模组出货量快速增长带动成本持续下降，行业有望进入规模效应正循环。

从网络覆盖看，三大运营商 2018 年均将实现 NB-IoT 网络全覆盖，其中，中国电信基于 800MHz 的全网 NB-IoT 覆盖已基本完成。网络覆盖完成成为下游终端应用打下坚实基础。

从芯片和模组看，海思 Icen1 芯片、Hi2110 及高通 9206 芯片均于上半年投入量产，海思 Boudica、中星微 7100、Altair 1250 等芯片计划于三季度量产。移远、U-Blox、展讯、广和通等的物联网模组也将于 17 年 Q2-Q3 密集推出。目前华为 NB-IoT 芯片月发货量已达 1000 万片，随着芯片和模组量产，NB-IoT 模组价格在运营商大力补贴下已降至 36 元左右，能够与 GSM 产品正面竞争。

未来芯片模组成本进一步下降、网络覆盖持续完善后，智能水表、电表、气表、智慧照明、物流、智能医疗、工业 4.0 等终端应用将大面积落地，物联网有望进入高速成长期，**重点关注从模组、网络管理平台到终端应用等产业链各环节龙头企业。**

**平台厂商重点关注：**日海通讯（平台+模组全面布局）、宜通世纪（管理平台龙头）；**智能控制器龙头建议关注：**拓邦股份；**模组厂商建议关注：**高新兴、广和通、移为通信、盛

路通信等、**终端应用厂商建议关注**：新天科技、东软载波（电子组联合覆盖）、永鼎股份等。

**5、专网通信**：国内公安、地铁项目持续落地，国内龙头加速拓张海外，全球市场份额不断提升，收入快速增长，规模效应体现，利润率持续提升。长期看，海外专网大订单有望逐步落地，业绩有望高增长。**重点关注**：海能达（专网小华为走向全球，订单确认推迟和费用波动影响短期业绩）；**投资机会及催化剂**：公司业绩低预期，市场短期调整幅度较大，管理层增持体现对公司长期发展信心，关注 18 年前两季度大订单结算进度。

**6、军工通信**：随着新军改逐步调整完成，2017 年下半年军工订单有望迎来密集落地期，建议重点关注。受益国防信息化、武器系统化、地缘政治形势紧张，预计军工通信领域将迎来快速增长。建议关注：银河电子（电子组覆盖）、盛路通信、通光线缆、中天科技、海格通信等；

第一次提出专栏陆海空天一体化信息网络工程，其中海基网络设施建设，加强大型海洋岛屿海底光电连接建设，积极研究推动海洋综合观测网络由近岸向近海和中远海拓展，由水面向水下和海底延伸。推进海上公用宽带无线网络部署，发展中远距水声通信装备。

**建议关注**：海格通信、中天科技、银河电子（电子组覆盖）、通光线缆、盛路通信

**7、国企改革**：中国联通混改最终落地，为通信行业国企改革起到标杆模范的作用，大唐和烽火集团层面推进合并，后续关注上市平台层面重组动作。国企改革有望成为年内一个重要热点，通信方面国企改革主要思路有：

**武汉邮科院系统，建议关注长江通信，40 多亿市值，大股东承诺 2017 年 2 月 28 日前（2014 年 2 月 28 日后三年之内）解决与烽火通信的同业竞争问题。大唐和烽火集团合并，整合双方移动和传输网技术优势，关注后续上市平台层面业务调整方案。建议关注**：

- 1) 基本面相对优质的混改标的，特发信息，军工+光通信，20 多倍，深圳特发集团旗下。
- 2) 央企改革代表中国联通，前期涨幅较大，多关注技术面。
- 3) 央企改革代表之普天系，东方通信，上海普天。
- 4) 军工集团系统，航天科工旗下航天通信/航天发展，中国电子旗下深桑达 A/中电广通/南京熊猫，中国电科旗下杰赛科技（电子组覆盖）/国睿科技（机械组覆盖）/四创电子（机械组覆盖），陕西省地方国企烽火电子。

#### **8、主题方面建议择机关注——量子通信：**

**量子通信**是安全性最领先的加密通信解决方案，随着量子计算机商用临近，量子通信得到国家高度重视，全国环网建设逐步启动，干线商用迅速落地，市场空间有望打开。

量子通信核心企业：

- ◇ 九州量子
- ◇ 科大国盾（未上市）

A 股相关标的：

- ◇ 浙江东方（持股科大国盾与神州量子）
- ◇ 银轮股份（持股科大国盾与神州量子，汽车组覆盖）
- ◇ 亨通光电（运营+工程+光纤光缆和光通信设备）
- ◇ 科华恒盛（与科大国盾战略合作）
- ◇ 盛洋科技（与九州量子合作/持股九州量子）

#### 9、其他择机关注个股：

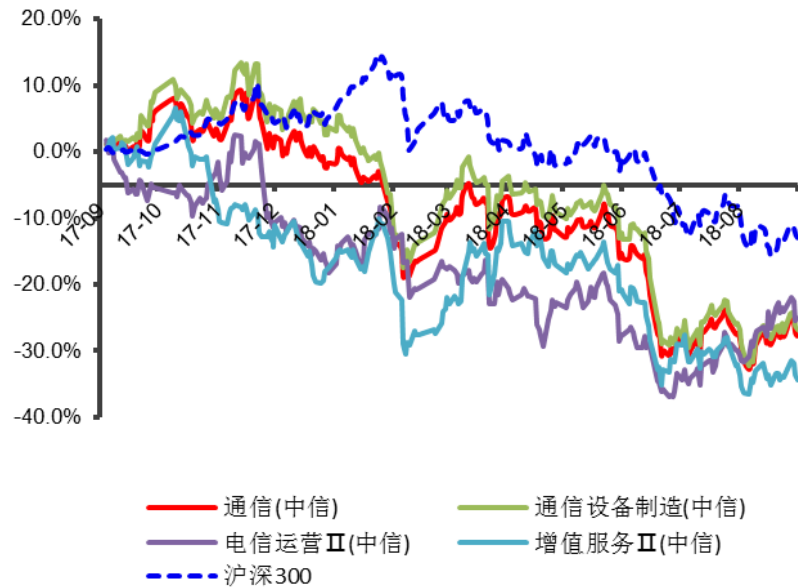
- ◇ 梅泰诺（收购全球数字营销龙头）
- ◇ 金固股份（股价接近发行底价，业务发展迅速，业绩反转）
- ◇ 永鼎股份（员工持股买完，车联网大数据预期不断落地）

## 2.上周（8.27-8.31）通信板块走势回顾

### 2.1 上周（8.27-8.31）通信板块走势

上周（8.27-8.31）通信板块上涨 0.11%，跑赢沪深 300 指数 3.16 个百分点，跑赢创业板指数 1.14 个百分点。其中通信设备制造上涨 0.42%，增值服务下跌 0.58%，电信运营下跌 1.33%，同期沪深 300 下跌 3.05%，创业板指数上涨 1.03%。

图 1：上周（8.27-8.31）板块涨跌幅



资料来源：Wind、天风证券研究所

### 2.2 上周市场个股表现

上周通信板块涨幅靠前的个股有广哈通信（5G 主题）、纵横通信（5G 主题）、吉大通信（5G 主题）；跌幅靠前的个股有中际旭创、星网宇达、友讯达。

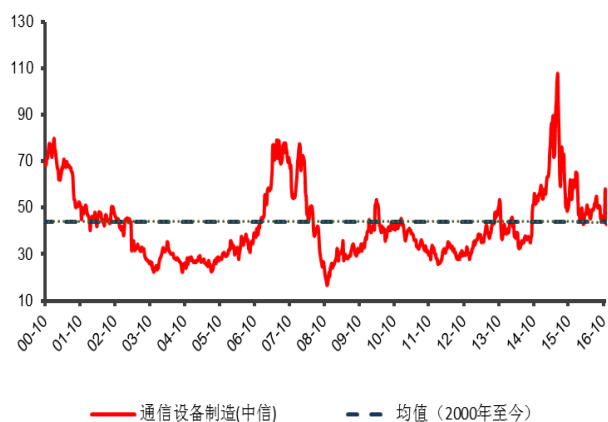
表 2：上周（8.27-8.31）通信板块个股涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
证券代码	证券简称	周涨幅（%）	证券代码	证券简称	周涨幅（%）
300711.SZ	广哈通信	10.02%	300308.SZ	中际旭创	-8.32%
603602.SH	纵横通信	10.01%	002829.SZ	星网宇达	-7.61%
300597.SZ	吉大通信	4.86%	300514.SZ	友讯达	-6.83%
002837.SZ	英维克	4.68%	300698.SZ	万马科技	-6.18%
300609.SZ	汇纳科技	3.05%	300615.SZ	欣天科技	-4.22%
603322.SH	超讯通信	3.00%	002544.SZ	杰赛科技	-4.09%
603042.SH	华脉科技	2.94%	002072.SZ	凯瑞德	-4.07%
300312.SZ	邦讯技术	2.80%	300513.SZ	恒泰实达	-3.91%
600345.SH	长江通信	2.73%	000815.SZ	美利云	-3.76%
300292.SZ	吴通控股	2.65%	600289.SH	*ST 信通	-3.45%

资料来源：公司公告、天风证券研究所

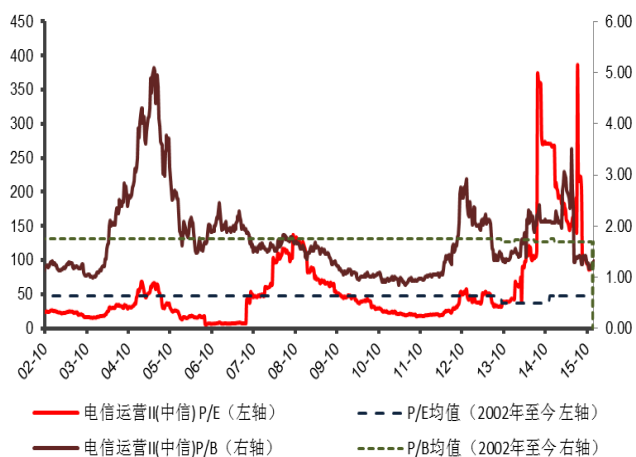
### 2.3 上周板块估值水平

图 2：通信设备板块估值水平略高于历史水平（倍）



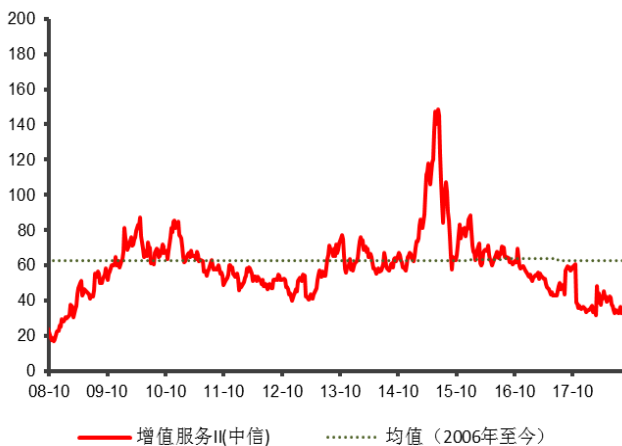
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：电信运营板块估值水平高于历史水平



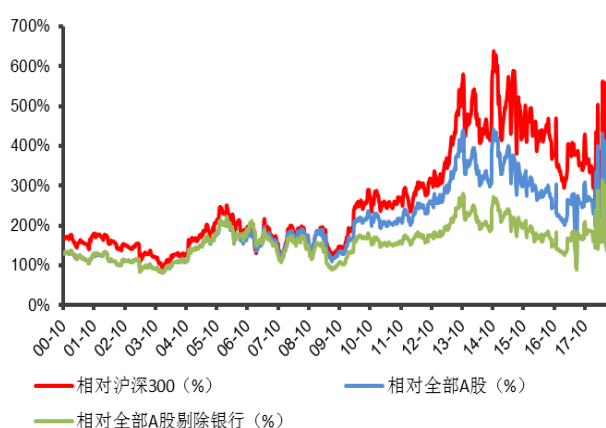
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：增值服务板块估值水平低于历史水平（倍）



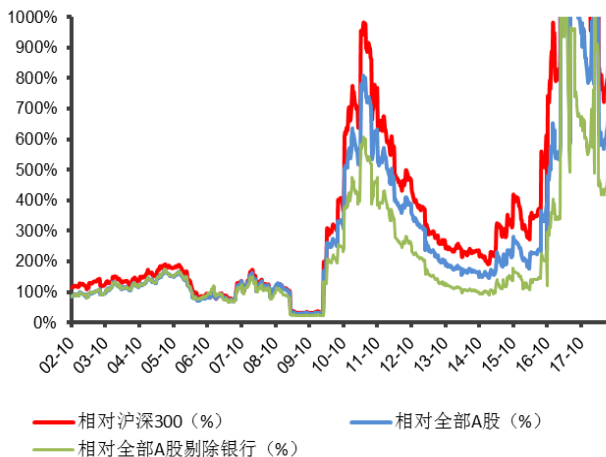
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：通信设备板块历史相对溢价率在历史平均水平



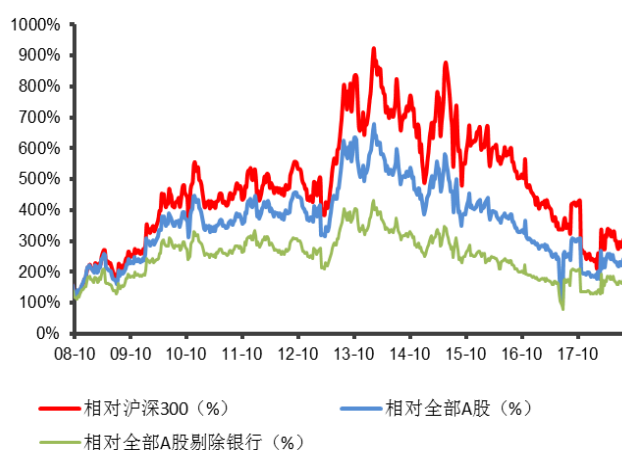
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：电信运营板块历史相对溢价率高于历史平均水平



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：增值服务板块历史相对溢价率略低于历史平均水平



资料来源：Wind、天风证券研究所

### 3.上周 (8.27-8.31) 上市公司重点公告

表 3: 上周 (8.27-8.31) 重要公告

公司名称	Wind 代码	公告内容
爱施德	002416.SZ	营业总收入 291 亿, 同比增加 21.24%; 归属于上市公司股东净利润 1.5 亿, 同比减少 2.44%
鑫茂科技	000836.SZ	营业总收入 10.2 亿, 同比增加 5.10%; 归属于上市公司股东净利润 3931 万, 同比减少 16.00%
*ST 上普	600680.SH	营业总收入 1.3 亿元, 同比减少 44.80%; 归属于上市公司股东净利润损失 8224 亿
欣天科技	300615.SZ	营业总收入 1.1 亿, 同比减少 5.57%; 归属于上市公司股东净利润 907.2 万, 同比减少 55.12%
恒宝股份	002104.SZ	营业总收入 9.0 亿, 同比增加 36.11%; 归属于上市公司股东净利润 8774.2 万, 同比减少 4.81%
汇源通信	000586.SZ	营业总收入 1.7 亿, 同比减少 17.81%; 归属于上市公司股东净利润损失 4,63.1 万, 同比减少 341.60%
日海智能	002313.SZ	营业总收入 18.3 亿, 同比增加 79.80%; 归属于上市公司股东净利润 4914.7 万, 同比增加 71.19%
创意信息	300366.SZ	营业总收入 5.0 亿, 同比减少 3.83%; 归属于上市公司股东净利润 4184.8 万, 同比减少 30.61%
百华悦邦	300736.SZ	营业总收入 2.1 亿, 同比减少 40.40%; 归属于上市公司股东净利润 1927.0 万, 同比增加 8.02%
科信技术	300565.SZ	营业总收入 3.0 亿, 同比增加 1.53%; 归属于上市公司股东净利润 1725.0 万, 同比减少 36.85%
世纪鼎利	300050.SZ	营业总收入 4.6 亿, 同比减少 37.65%; 归属于上市公司股东净利润 2961.1 万, 同比减少 59.30%
广哈通信	300711.SZ	营业总收入 9286.8 万, 同比减少 27.77%; 归属于上市公司股东净利润 2179.5 万, 同比减少 26.32%
新易盛	300502.SZ	营业总收入 3.4 亿, 同比减少 21.97%; 归属于上市公司股东净利润损失 1515.5 万, 同比减少 124.19%
光弘科技	300735.SZ	营业总收入 7.0 亿, 同比增加 13.41%; 归属于上市公司股东净利润 8737.6 万, 同比增加 6.56%
茂业通信	000889.SZ	营业总收入 13.7 亿, 同比增加 58.28%; 归属于上市公司股东净利润 1.1 亿, 同比增加 1.91%
二六三	002467.SZ	营业总收入 4.2 亿, 同比增加 1.49%; 归属于上市公司股东净利润 4008.2 万, 同比减少 19.24%
波导股份	600130.SH	营业总收入 2.9 亿, 同比减少 63.79%; 归属于上市公司股东净利润 3143.6 万。
信威集团	600485.SH	公司股票自 2017 年 4 月 27 日起停牌, 因本次重组标的涉及的地域、行业较复杂, 工作难度大, 公司申请自首次停牌之日起 16 个月届满后继续停牌, 预计停牌时间不超过三个月
新易盛	300502.SZ	公司持股 5% 以上的股东廖学刚先生计划减持本公司股份不超过 238.4 万股 (即占公司总股本比例不超过 1.00%)。截至本公告日, 其持有公司股票 1259.1 万股, 占公司总股本比例为 5.28%
佳讯飞鸿	300213.SZ	2018 年 5 月, 公司董事兼副总经理刘文红女士计划减持公司股份 660 万股; 公司董事兼副总经理韩江春先生计划减持 590 万股; 公司技术总监周军民先生计划减持 70 万股。截至本公告日, 三人减持股份计划均已实施完毕
新海宜	002089.SZ	公司控股股东、实际控制人马玲芝女士将其所持有的 3,000 万股公司股份进行补充质押。截至本公告日, 其持有公司股份 2.3 亿股, 占公司总股本的 16.46%, 累计质押股份数量为 1.3 亿股, 占其持有公司股份总数的 56.12%, 占公司总股本的 9.24%
宜通世纪	300310.SZ	营业总收入 12.2 亿, 同比增加 17.29%; 归属于上市公司股东净利润损失 4.7 亿, 同比减少 552.78%
通鼎互联	002491.SZ	营业总收入 23.3 亿, 同比增加 14.37%; 归属于上市公司股东净利润 3.5 亿, 同比增加 24.62%
中富通	300560.SZ	公司股东浙江中科、常德中科于 2018 年 5 月 21 日因自身资金需要, 拟减持公司股份, 合计减持数量不超过 387.7 万股, 即不超过公司总股本的 3.69%。截至本公告披露日, 常德中科在减持计划期间内未通过任何方式减持公司股份; 浙江中科已减持公司股份 21.1 万股, 占公司总股本的 0.1336%
立昂技术	300603.SZ	营业总收入 2.4 亿, 同比减少 44.87%; 归属于上市公司股东净利润 338.9 万, 同比减少 90.71%
初灵信息	300250.SZ	公司董事陈朱尧先生于 2018 年 6 月 4 日计划减持公司股份不超过 83 万股。截至目前, 陈朱尧先生已减持 64.9 万股, 减持数量已达到减持计划预披露数量的一半。截至本公告披露日, 其持有公司股份 271.0 万股, 占总股本比例为 1.18%
高斯贝尔	002848.SZ	公司控股股东刘潭爱先生将其持有的 270.0 万股公司股份进行补充质押。截至本公告日, 其持有公司股份 4661.9 万股, 占公司总股本的 27.89%, 累计质押 3755 万股, 占其所持公司股份总数的 80.55%, 占本公司总股本的 22.46%。此次质押不存在平仓风险, 不会导致公司实际控制权变更
远望谷	002161.SZ	公司控股股东徐玉锁先生将其所持有的 1600 万股公司股份进行解除质押。截至本公告日, 其持有公司股份 1.7 亿股, 占公司总股本的 22.50%; 质押的股份总数为 1.0 亿股, 占其本人所持公司股份总数的 60.12%, 占公司股份总数的 13.52%

邦讯技术	300312.SZ	至 2018 年 8 月 19 日止, 公司控股股东、实际控制人张庆文先生及其一致行动人合计被动减持公司股份 229.3 万股, 占公司总股本的 0.7165%。截至本公告日, 其质押公司股份合计 1.7 亿股; 其因股票质押违约已被被动减持公司股份合计 321.4 万股, 占总股本的 1.0043%
拓维信息	002261.SZ	公司控股股东、实际控制人李新宇先生将其持有的 100 万股公司股份进行补充质押。截至本公告日, 其持有公司股份 2.2 亿股, 占公司总股本的 20.11%; 累计质押 1.8 亿股, 占公司总股本的 16.07%。本次补充质押不涉及新增融资安排, 不会导致公司实际控制权的变更, 不会影响公司正常的生产经营
中天科技	600522.SH	营业收入 157.1 亿, 同比增加 27.68%; 归属于上市公司股东净利润 10.6 亿, 同比增长 11.62%
太辰光	300570.SZ	公司股东吴第春因自身资金周转需求计划减持公司股份不超过 9.3 万股
恒信东方	300081.SZ	公司控股股东孟宪民先生将其持有的 1454 万股公司股份解除质押的通知。截至本公告日, 其持有公司股份 1.5 亿股, 占公司总股本的 27.43%; 其累计质押公司股份 8913 万股, 占公司总股本的 16.83%, 占其持有公司股份总数的 61.35%
平治信息	300571.SZ	营业总收入 4.7 亿, 同比增加 11.21%; 归属于上市公司股东净利润 1.1 亿, 同比增加 118.71%
中国海防	600764.SH	营业总收入 1.3 亿, 同比减少 5.29%; 归属于上市公司股东净利润 1577.8 万, 同比减少 72.45%
富春股份	300299.SZ	营业总收入 2.6 亿, 同比减少 1.6%; 归属于上市公司股东净利润 2108.6 万, 同比减少 74.09%
富春股份	300299.SZ	公司控股股东富春投资将其持有的 500 万股公司股份解除质押。截至本公告日, 其持有公司股份 1.4 亿股, 占公司总股本的 18.58%, 累计被质押股份 1.2 亿股, 占其持有公司股份总数的 90.39%, 占公司总股本的 16.80%
华星创业	300025.SZ	营业总收入 6.4 亿, 同比增加 1.26%; 归属于上市公司股东净利润损失 3120.6 万, 同比减少 220.68%
亨通光电	600487.SH	营业总收入 152.8 亿, 同比增加 33.81%; 归属于上市公司股东净利润 11.8 亿, 同比增加 52.69%
远望谷	002161.SZ	营业总收入 2.0 亿, 同比减少 9.72%; 归属于上市公司股东净利润损失 6489.2 万, 同比减少 190.57%
纵横通信	603602.SH	营业总收入 2.7 亿, 同比增加 7.32%; 归属于上市公司股东净利润 2290.2 万, 同比减少 8.71%
吉大通信	300597.SZ	营业总收入 1.5 亿, 同比增加 1.71%; 归属于上市公司股东净利润 1329.8 万, 同比减少 1.06%
大富科技	300134.SZ	营业总收入 9.0 亿, 同比减少 0.23%; 归属于上市公司股东净利润损失 1891.1 万, 同比增加 78.63%
动力源	600405.SH	营业总收入 3.7 亿, 同比减少 20.33%; 归属于上市公司股东净利润损失 4405.6 万
神州数码	000034.SZ	营业总收入 330.5 亿, 同比增加 26.62%; 归属于上市公司股东净利润 2.7 亿, 同比增加 31.24%
吴通控股	300292.SZ	营业总收入 14.4 亿, 同比增加 25.29%; 归属于上市公司股东净利润 9676.2 万, 同比增加 9.86%
*ST 信通	600289.SH	营业总收入 4.9 亿, 同比减少 28.16%; 归属于上市公司股东净利润损失 3.8 亿, 同比减少 1606.00%
路通视信	300555.SZ	营业总收入 1.8 亿, 同比减少 0.80%; 归属于上市公司股东净利润 1072.2 亿, 同比减少 49.00%
华脉科技	603042.SH	营业总收入 6.7 亿, 同比增加 23.17%; 归属于上市公司股东净利润 1240.8 万, 同比减少 72.74%
奥维通信	002231.SZ	营业总收入 1.2 亿, 同比减少 13.20%; 归属于上市公司股东净利润 101.1 万, 同比增加 106.51%
通宇通讯	002792.SZ	营业总收入 6.8 亿, 同比减少 8.30%; 归属于上市公司股东净利润 4013.5 万, 同比减少 57.26%
会畅通讯	300578.SZ	营业总收入 1.1 亿, 同比减少 13.78%; 归属于上市公司股东净利润 1622.8 万, 同比增加 23.99%
星网锐捷	002396.SZ	营业总收入 35.2 亿, 同比增加 47.39%; 归属于上市公司股东净利润 1.2 亿, 同比增加 126.39%
三维通信	002115.SZ	营业总收入 14.3 亿, 同比增加 216.51%; 归属于上市公司股东净利润 6932.8 万, 同比增加 307.75%
天源迪科	300047.SZ	公司股东汪东升先生、林容女士、管四新先生、罗赞先生、陈秀琴女士减持公司股份的计划实施完毕, 汪东升先生已减持 18.5 万股, 林容女士已减持 8.7 万股、管四新先生已减持 2.8 万股、罗赞先生已减持 2.6 万股、陈秀琴女士已减持 16.0 万股, 本次实际减持情况与此前披露的减持计划一致
佳讯飞鸿	300213.SZ	2018 年 5 月 28 日, 公司董事兼副总经理刘文红女士计划减持公司股份 660 万股; 公司董事兼副总经理韩江春先生计划减持公司股份 590 万股; 公司技术总监周军民先生计划减持公司股份 70 万股。截至目前, 周军民先生减持股份计划已实施完毕; 刘文红女士、韩江春先生股份减持计划的减持时间已过半, 已合计减持 532.4 万股, 此二人减持计划尚未全部实施完毕
新海宜	002089.SZ	营业总收入 1.91 亿元, 同比减少 69.30%; 归属于上市公司股东净利润 0.13 亿元, 同比减少 76.24%
鹏博士	600804.SH	营业总收入 35.22 亿元, 同比减少 17.12%; 归属于上市公司股东净利润 2.50 亿元, 同比减少 35.91%
中兴通讯	000063.SZ	1H 营业总收入 394 亿, 同比较少 26.99%; 归属于上市公司股东净利润亏损 78 亿, 同比减少 441.24%。预计第三季度可盈利 2419.0 万元到 10 亿元, 同比下降 36.46-98.50%, 预计前三季度亏损 68-78 亿元, 同比下降 274.15-299.76%。公司下半年将聚焦提效, 强化主业, 坚持技术领先, 强化成本控制, 加大 5G 投入

长江通信	600345.SH	营业总收入 0.70 亿元,同比减少 53.55%; 归属于上市公司股东净利润 1.44 亿元,同比增加 20.15%
天音控股	000829.SZ	营业总收入 199.06 亿元,同比增加 12.26%; 归属于上市公司股东净利润 0.07 亿元,同比增加 24.74%
信威集团	600485.SH	营业总收入 1.20 亿元,同比减少 93.86%; 归属于上市公司股东净利润亏损 4.49 亿元,同比减少 161.73%
南京熊猫	600775.SH	营业总收入 19.94 亿元,同比增加 13.87%; 归属于上市公司股东净利润 0.51 亿元,同比增加 13.67%
万马科技	300698.SZ	公司持股 5%以上的股东董事盛涛、杨义谦, 监事姜燕军、邵国江, 高级管理人员翁林炜、徐亚国、马雅军因偿还个人贷款及个人资金问题, 计划减持本公司股份合计不超过 328.2 万股, 占公司总股本 2.449%
会畅通讯	300578.SZ	公司副董事长、实际控制人黄元元女士将其控制的公司 5%以上股东会畅企业质押给华泰证券的 1800 万股股份办理了延期购回业务。截止本公告日, 会畅企业持有本公司限售股 3130.9 万股, 占本公司总股本 23.64%; 累计质押的股份为 1800 万股, 占其持有本公司股份总数的 57.49%, 占公司总股本的 13.59%。黄元元女士持有本公司限售股 6980.1 万股, 占本公司总股本 52.72%; 累计质押的股份为 5649.3 万股, 占其持有本公司股份总数的 80.93%, 占公司总股本的 42.67%
邦讯技术	300312.SZ	公司控股股东、实际控制人张庆文先生质押在华泰证券的 19.6 万公司股份出现被动减持。截至目前, 除去华泰证券违约累计处置 171.7 万股公司股票, 张庆文先生质押在华泰证券的股票数量还剩余 3199.3 万股, 涉及违约处置的股份数为 3.2 亿股。华泰证券拟对张庆文先生质押的股票进行减持, 减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%, 通过大宗交易减持股份的总数不得超过公司股份总数的 2%
杰赛科技	002544.SZ	公司股东中电科投资(中国电科的全资子公司)在二级市场增持了 157.3 万股本公司股份, 约占公司股本总额的 0.2754%, 增持均价为 12.669 元/股, 并计划继续增持, 计划累计增持股份不低于公司总股本的 0.2%, 不超过公司总股本的 2%
三维通信	002115.SZ	公司股东李钢先生、李卫义先生、吴志坚先生及张建洲先生计划公告之日起十五个交易日后的六个月内减持公司股份不超过 59.5 万股(不超过公司现有总股本比例的 0.1074%)
中通国脉	603559.SH	截至目前, 公司本次重大资产重组事项尚待完成的工作有: 公司将择机通过询价方式, 向不超过 10 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金, 拟募集不超过 2.2 亿元
路通视信	300555.SZ	公司控股股东的一致行动人刘毅先生将其所持有的 70 万股公司股份办理了解除质押, 本次解除质押占其所持股份比例 5.20%, 占公司总股本比例 0.35%
深南股份	002417.SZ	公司控股股东周世平先生将其持有的 1266 万股公司股票办理了质押式回购交易购回。截至本公告日, 其持有公司股份 5405 万股, 占公司总股本的 20.02%; 累计质押 3458 万股, 占公司总股本的 12.81%。周世平及其一致行动人红岭控股持有公司股份 8508 万股, 占公司总股本的 31.51%; 累计质押 3458 万股, 占公司总股本的 12.81%

资料来源: 公司公告、天风证券研究所

## 4.本周(9.03-9.07)上市公司重点公告提醒

表 4: 本周(9.03-9.07)通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	9月3日	合众思壮、春兴精工 华讯方舟	股东大会
周二	9月4日	烽火通信、三环集团 众应互联 华工科技	股东大会 业绩发布会
周三	9月5日	超讯通信、宝信软件	股东大会
周四	9月6日	东软载波	股东大会
周五	9月7日	高鸿股份、朗玛信息 旋极信息	股东大会

资料来源: Wind、天风证券研究所

## 5. 上周 (8.27-8.31) 新闻汇总

表 5: 上周 (8.27-8.31) 重要新闻

类型	标题	内容
监管层	三部委: 在交通出行领域开展严重失信行为专项治理	为推进交通出行领域信用体系建设, 强化信用监管, 按照社会信用体系建设部际联席会议有关部署和《关于加强交通出行领域信用建设的指导意见》要求, 在全国范围内的交通出行领域开展严重失信行为专项治理工作
监管层	工信部将放宽民间资本在电信等领域市场准入	在 2018 中国民营企业 500 强峰会上, 工信部总经济师王新哲表示, 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
运营商	Vodacom 宣布推出非洲首个商用 5G 网络	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, 在莱索托已经被分配到了 3.5GHz 频段的频谱, 为莱索托用户提供“类似光纤”的互联网速度
运营商	Vodacom 宣布推出非洲首个商用 5G 网络	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, 在莱索托已经被分配到了 3.5GHz 频段的频谱, 为莱索托用户提供“类似光纤”的互联网速度
运营商	5G 频谱迷局: 2.6GHz 的诱惑与挑战	对于 5G 频谱规划与分配, 我国采取的是分配而非拍卖的方式进行管理工作。按照业内的普遍预期, 工信部将于今年 Q3 明确 5G 频谱。由于 5G 标准尚未完全冻结, 产业链尚不具备规模商用能力, 此次频谱分配将不会和商用牌照同步发放
运营商	中国铁塔出海: 在老挝设立东南亚铁塔有限责任公司	中国铁塔发布消息称, 与老挝政府、克里克老挝市场咨询有限公司在万象签署协议, 将联合出资设立东南亚铁塔有限责任公司, 主营老挝的通信铁塔、基站机房、电源等配套设施以及室内分布系统、传输系统的建设、维护和运营。根据协议, 三家持股比例分别为 70%、15%、15%
运营商	中国移动启动 2018 年 PC 服务器集采: 规模超 6 万台	中国移动发布 2018 年 PC 服务器集中采购(第二批)公告。公告显示, 中国移动 2018 年 PC 服务器集中采购(第二批)项目共需采购 67519 台 PC 服务器
设备商	华为呼吁 FTC 举行听证会: 继续争取参与美国市场竞争	针对华为禁令, 中国通信设厂商华为正呼吁美国联邦贸易委员会 (FTC) 在今年秋天举行听证会, 讨论是否应该允许华为在美国电信市场上参与竞争。具体而言, 华为正在反对联邦通信委员会 (FCC) 的一项提案: 购买华为设备的美国电信运营商将不得享受政府资助
运营商	中国电信干线光缆线路、物联网控制节点扩容 5 个工程施工项目开标	中国电信 2018 年广州南宁等 3 个干线光缆线路工程、物联网控制节点扩容等 2 个设备安装类工程施工项目公布中标结果: 四川通建、广西通服、中通服建设、中通一局、中通四局、中通北京局、中时讯、中邮建 8 家单位中标, 施工费中标价为 4670 万元。该项目共 5 个工程 10 个标段, 总投资约 44901.06 万元, 预估施工费为 7396 万元
运营商	5G 频谱划分方案初步确定	频谱是 5G 商用部署的重要资源, 5G 频谱划分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。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
运营商	中国移动双创团队入驻“中国移动-爱立信”工业互联网+和创空间	8 月 22 日, 中国移动和创计划的两个团队正式入驻由中国移动与爱立信携手打造的“工业互联网+”和创空间, 并开始孵化其创新项目: “基于和对讲产品在微信上建立的语音交互平台”和“智慧电源稽核系统”。该项目让用户通过微信小程序直接进入“和对讲”平台, 具有基础对讲和群组管理等功能, 可帮助扩大用户群体、扩展应用领域并降低成本投入
运营商	中国移动启动 2018-2020 年 Web 应用防火墙集采: 规模为 741 台	中国移动发布的 2018-2020 年 Web 应用防火墙 (WAF) 集采公告显示, 本次采购规模共计 741 台, 其中典配 1 (应用层吞吐量 $\geq 6\text{Gbps}$ ) 261 台, 典配 2 (应用层吞吐量 $\geq 6\text{Gbps}$ , 具备光口 Bypass 功能) 480 台。本次集采不划分标段, 按整标段进行采购, 中标人数量为 1 至 2 个
设备商	加拿大前安全官员敦促政府禁止华为参与 5G 建设	加拿大安全情报局 (CSIS) 的两名前任负责人——Richard Fadden 和 Ward Elcock, 以及加拿大通信安全机构 (CSE) 前负责人 John Adams 告诉环球邮报, 加拿大也应

		该禁止华为提供 5G 网络设备，目前加拿大总理 Justin Trudeau 尚未表态是否会禁止华为参与 5G 建设
设备商	诺基亚从 EIB 获得 5 亿欧元贷款,用于加快 5G 研发	据国外媒体报道,芬兰电信网络设备制造商诺基亚已从欧洲投资银行(EIB)获得 5 亿欧元(约合 5.72 亿美元)贷款,用于加快对具有更快速度、覆盖范围更广、连接更稳定能力的下一代 5G 技术的研发
设备商	港媒:联想拟将移动部门亏损减半,业务聚焦北美市场	香港《信报》援引联想首席财务官黄伟明报道称,其移动业务将聚焦北美及拉丁美洲等成熟市场,并继续削减开支,全年经营费用拟降至 10 亿美元(约 78 亿港元)或以下,目标是年内移动业务亏损按年减半
设备商	华为发布 eLTE-DSSA 商用解决方案 构建基于 4.5G,面向 5G 的电力神经网络	在 2018 年国际大电网会议期间,华为正式发布了基于 4.5G,面向 5G 的 eLTE-DSSA(全称 eLTE 离散频谱聚合)商用解决方案,将离散的窄带频谱聚合使用,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)
设备商	中兴解禁后第 42 天:主营业务恢复,仍在第一阵营	8 月 28 日,解除禁令、恢复生产已 42 天的中兴通讯在深圳总部举行了临时股东大会。中兴通讯董事长李自学表示,截至目前公司主业已经完全恢复。CEO 徐子阳表示,截止 8 月底,公司 5G 网内外场测试及国家测试已经赶上最新进度,并处于第一梯队
设备商	VMware 推出 Project Dimension 和 IoT 新功能来实现边缘计算	VMware(戴尔科技公司子公司)公布了用于边缘计算用例的设备和新软件功能。边缘计算是一种允许公司在网络边缘创建处理数据的方法。VMware 计划解决边缘计算问题,推出了 Project Dimension 以及用于管理连接设备的 Pulse IoT Center 软件的新版本。此外,PulseIoTCenter2.0 提供了用于连接到外部软件的新的应用程序编程接口。VMware 还开发了 Pulse IoT 中心的通知工具
设备商	联想控股上半年净利润 28.3 亿元 同比增长 5%	联想控股发布截至 2018 年 6 月 30 日止的中期业绩公告:2018 年上半年,公司及其附属公司收入为 1565.49 亿元,较去年同期上升 10%;公司权益持有人应占净利润为 28.3 亿元,较去年同期上升 5%;每股基本收益为人民币 1.21 元,较去年同期上升 5%
设备商	中兴 2018 上半年财报:营收 394.34 亿净亏损 78.24 亿,Q3 利润预计转正	中兴通讯公布了 2018 年上半年财报:公司上半年实现营收 394.34 亿元,同比下降 26.99%;净亏损 78.24 亿元,去年同期为盈利 22.93 亿元。上半年因缴纳 10 亿美元罚款,以及公司主要经营活动无法进行导致的经营损失、预提损失,导致业绩出现严重亏损。根据其第三季度业绩预测,预计第三季度单季利润转正
设备商	诺基亚贝尔助力中国 5G 加速发展	在第十五届中国信息港论坛上,上海诺基亚贝尔执行副总裁章旗表示诺基亚贝尔将推出 5G Future X 网络架构及 ReefShark 芯片打造一个全新的 5G 无线系统,不仅能降低功耗、提升网络容量,还支持人工智能,进一步提高网络效率。目前,诺基亚贝尔与中国移动联合测试,单用户峰值达到 1.4Gpbs,这是首次采用 5G 终端的测试,也是首家在 4.9G 上完成测试并通过的厂商
设备商	日本拟禁止华为中兴参与电信设备招标	继华为和中兴通讯的设备先后在美国、澳洲、印度被禁进口或使用后,日本政府基于安全保障考虑,也计划禁止华为中兴参与政府电信设备的招标。此外,俄罗斯政府也传出消息称该国多家电子设备生产商已向政府提议就华为和中兴设备的进口设下严格规定
设备商	光迅科技推出扩展温度 EDFA	光迅科技目前开创式推出了支持扩展温度范围(-40~75℃)的 EDFA,并成功实现量产。光迅科技在研发扩展温度 EDFA 模块的过程中,积累了一系列的 ETR 技术,使发布的扩展温度 EDFA 在具有诸多优点的同时,也能根据客户的要求从封装形式到功耗到增益进行全方位定制
设备商	我国首款“中国信科”100G 硅光芯片投产	日前,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 高速信号传输,可用于传输网和数据中心光传输设备。此次的投产商用,是硅光技术领域的新突破,表明我国已具有了硅光产品商用化设计的条件和基础
设备商	vivo 展示 5G 手机,即将全球首发	vivo 宣布已初步完成面向商用的 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,且在尺寸和外观上也达到了可商用级别。vivo 或将在 2018 年推出 5G 手机;2019 年推出 5G 预商用手机;2020 年正式推出 5G 商用手机

<b>设备商</b>	2022 年全球光模块销量 CAGR 将达 10%	据相关数据显示, 到 2022 年全球光模块销量复合年均增长率 (CAGR) 将达到 10%。Technavio 表示, 从 2017 年到预测期结束, 光模块领域销量增长将达到 32.6 亿美元。数据通信领域有望引领全球光模块领域增长趋势。从地理角度来看, 亚太地区将成为最大的市场, 占预测期内销售增长的 63%。与 2017 年相比, 2018 年全球光模块销量预计将增长 8.24%
<b>设备商</b>	5G 国产芯片明年推出, 紫光将进军中高端市场	2019 年我国将进行 5G 网络试商用, 到 2020 年有望实现 5G 正式商用。近日, 紫光集团曾学忠透露, 紫光将进军中高端芯片市场, 计划于 2019 年实现 5G 芯片商用, 与 5G 移动网络的部署同步推向市场
<b>国际新闻</b>	美国三大运营商被曝存在漏洞: 或导致用户信息泄露	上周末, 一些网络安全人员发现 AT&T、Sprint 和 T-Mobile 三大美国运营商的系统存在安全漏洞, 导致黑客可以使用一些常用的工具通过无限次数的尝试破解某个帐户的 PIN 或社会安全号的最后四位数
<b>国际新闻</b>	日本开启对“后 5G”通信标准的研发	日本总务省或将在 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。其目标是在 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
<b>国际新闻</b>	新 iPhone 停用高通芯片, 苹果冲动有惩罚	即将到来的苹果新款 iPhone 将全部停止使用高通基带芯片, 改用英特尔基带芯片。业内和消费者普遍共识在基带芯片上, 高通性能卓越。英特尔的基带芯片客户单一, 除了苹果几乎没有其他客户
<b>国际新闻</b>	菲律宾称 12 家公司有意竞标成为该国第三家电信运营商	据外媒报道, 至少有 12 家公司有意竞争成为菲律宾第三家电信运营商, 其中包括 5 家本地公司和 7 家海外公司。菲律宾法律对电信公司所有权的相关规定表示, 任何寻求竞标的海外公司都需要与至少一家本土公司合作或者组建合资企业
<b>国际新闻</b>	消息称日本政府拟禁购华为、中兴设备 外交部: 官方未表态	日本政府或将计划以保障安全为由, 禁止政府机关采购中国通讯设备厂商华为 (Huawei) 和中兴通讯 (ZTE) 的产品。产经新闻此前在报道中指出, 日本政府希望在防止机密情报泄露以及网络攻击防范等对策上, 跟美国、澳大利亚等国一致。但中国政府发言人称只是产经新闻的报道而已
<b>国际新闻</b>	T-Mobile 与 Sprint 合并可能造成竞争减少和价格提升	包括消费者联盟、公共事业和公共知识在内的许多社会组织, 要求美国联邦通信委员会终止 T-Mobile 与 Sprint 合并的协议。这些组织表示 T-Mobile 和 Sprint 的合并将严重损害公众利益。美国通信工会也反对这项合并, 称其将牺牲 28,000 个工作
<b>国际新闻</b>	韩国电信携手英特尔、Qwilt 合作开发用于 5G 的服务平台	韩国电信 (KT) 表示已与英特尔公司合作开发用于 5G 技术的生态系统, 还将与美国内容交付和开放缓存解决方案提供商 Qwilt Inc. 携手, 利用其解决方案构建通信网络。KT 此前表示, 将于 2019 年 3 月启动其 5G 移动网络的商业运营。5G 数据传输速度比现有的 4G 网络或 LTE 快 40-50 倍, 将为通信服务领域开拓广阔的商机
<b>国际新闻</b>	澳大利亚两大电信公司宣布合并	沃达丰澳大利亚公司和澳大利亚 TPG 电信公司宣布合并, 将打造一家价值约 150 亿美元 (约 110 亿美元) 的新电信巨头, 以 TPG 电信有限公司的名称重新上市, 和澳本土前两大电信公司展开竞争。沃达丰澳大利亚公司将在合并后的新公司占 50.1% 股份, TPG 占 49.9%
<b>国际新闻</b>	爱立信在缅甸部署 Psi 农村覆盖方案: 支持三频天线, 每站点功耗千瓦以下	爱立信在缅甸农村部署了一个 2G/3G/LTE 蜂窝基站, 应用到将每站点功耗限制在一千瓦以下的全新解决方案。Psi 农村覆盖解决方案旨在消除在 2G、3G 和 4G 覆盖区域内采用多个射频的需求, 它使用单个发射单元将三个天线连接到一起。Psi 还用于降低电网供电不足或不供电的偏远地区的电力消耗, 从而降低农村和低容量部署的运营成本
<b>国际新闻</b>	Arista 进军园区网络, 亚马逊或将随行	Arista 宣布进入与 Cognitive Campus 进入园区交换市场, 或将冲击思科和 HPE 的市场地位。据传, 亚马逊可能也将进军园区网

资料来源: C114、讯石光通讯、飞象网、OFweek 光通讯网、通信产业网、天风证券研究所

## 6.重要股东增减持

表 6：最近一周公告通信股重要股东增减持

名称	变动截止日期	股东类型	方向	变动数量 (万股)	占总股本比 例(%)	交易 平均价	8月31日 收盘价	本周股价变动
拓维信息	2018-07-12	公司	减持	284.66	0.26%	4.46	4.28	0.71%
二六三	2018-08-30	高管	减持	3.97	0.01%	5.34	5.26	0.96%
杰赛科技	2018-08-30	公司	增持	157.34	0.28%	12.67	12.19	6.74%
海能达	2018-08-24	高管	增持	30.16	0.02%	8.29	8.30	1.34%
海能达	2018-08-24	高管	增持	156.28	0.09%	8.22	8.30	1.34%
高斯贝尔	2018-08-24	高管	增持	0.20	0.00%	8.54	8.33	-2.12%
高斯贝尔	2018-08-27	高管	增持	0.10	0.00%	8.30	8.33	-2.12%
高斯贝尔	2018-08-27	高管	增持	0.25	0.00%	8.44	8.33	-2.12%
高斯贝尔	2018-08-30	高管	增持	0.80	0.00%	8.52	8.33	-2.12%
高斯贝尔	2018-08-30	高管	增持	1.39	0.01%	8.60	8.33	-2.12%
神州泰岳	2018-08-30	高管	增持	60.00	0.03%	3.83	3.82	-3.54%
天源迪科	2018-08-28	高管	减持	18.50	0.05%	14.43	13.45	-3.24%
天源迪科	2018-08-28	高管	减持	2.62	0.01%	14.50	13.45	-3.24%
天源迪科	2018-08-28	高管	减持	8.70	0.02%	14.51	13.45	-3.24%
天源迪科	2018-08-28	高管	减持	2.80	0.01%	14.46	13.45	-3.24%
天源迪科	2018-08-28	高管	减持	16.01	0.04%	14.52	13.45	-3.24%
天源迪科	2018-08-28	高管	减持	398.00	1.00%	13.10	13.45	-3.24%
天源迪科	2018-08-28	高管	减持	18.51	0.05%	14.42	13.45	-3.24%
天源迪科	2018-08-28	高管	减持	16.02	0.04%	14.52	13.45	-3.24%
佳讯飞鸿	2018-08-24	高管	减持	20.00	0.03%	6.15	5.94	-2.78%
佳讯飞鸿	2018-08-24	高管	减持	10.00	0.02%	6.16	5.94	-2.78%
佳讯飞鸿	2018-08-24	高管	减持	50.00	0.08%	6.13	5.94	-2.78%
佳讯飞鸿	2018-08-27	高管	减持	9.00	0.02%	6.23	5.94	-2.78%
佳讯飞鸿	2018-08-27	高管	减持	35.00	0.06%	6.22	5.94	-2.78%
佳讯飞鸿	2018-08-28	高管	减持	30.00	0.05%	6.28	5.94	-2.78%
佳讯飞鸿	2018-08-28	高管	减持	7.60	0.01%	6.27	5.94	-2.78%
佳讯飞鸿	2018-08-28	高管	减持	15.00	0.03%	6.29	5.94	-2.78%
佳讯飞鸿	2018-08-28	高管	减持	10.83	0.02%	6.28	5.94	-2.78%
初灵信息	2018-08-27	高管	减持	44.85	0.20%	12.63	11.91	-4.11%
初灵信息	2018-08-28	高管	减持	20.00	0.09%	12.42	11.91	-4.11%
邦讯技术	2018-08-24	高管	减持	16.40	0.05%	9.30	8.81	1.26%
邦讯技术	2018-08-27	高管	减持	13.30	0.04%	9.08	8.81	1.26%
邦讯技术	2018-08-28	高管	减持	10.80	0.03%	9.09	8.81	1.26%
邦讯技术	2018-08-30	高管	减持	7.10	0.02%	8.76	8.81	1.26%
邦讯技术	2018-08-29	高管	减持	8.80	0.03%	8.80	8.81	1.26%
东土科技	2018-08-27	高管	减持	15.00	0.03%	12.40	11.68	-4.18%
中富通	2018-06-06	公司	减持	21.08	0.13%	26.71	19.19	-2.24%
瑞斯康达	2018-08-27	公司	减持	379.00	0.90%	10.50	10.34	0.49%
瑞斯康达	2018-08-27	公司	减持	42.00	0.10%	10.50	10.34	0.49%

资料来源：Wind、天风证券研究所

## 7.大宗交易

最近三个月，通过大宗交易平均盈利幅度大于 15%的有：烽火通信、中兴通讯。

平均盈利幅度在 0%–15%之间的有：高升控股、光环新网、光迅科技、汇纳科技、金信诺、荣之联、神州信息、吴通控股、信维通信、中国联通。

表 7：最近 3 个月通信股大宗交易

公司名称	交易日期	成交量 (万股)	成交量 占流通股本 比例(%)	成交额 (万元)	成交价	2018/8/31 收盘价	股价变动
邦讯技术	2018/8/22	300.00	5.30%	2760.00	9.20	8.81	-8.99%
		<b>300.00</b>	<b>5.30%</b>	<b>2760.00</b>	<b>9.20</b>	<b>8.81</b>	<b>-8.99%</b>
博创科技	2018/6/12	10.00	0.29%	347.30	34.73	35.42	-8.21%
	2018/7/4	60.00	0.00%	1905.00	31.75	35.42	6.08%
		<b>70.00</b>	<b>0.29%</b>	<b>2252.30</b>	<b>33.24</b>	<b>35.42</b>	<b>-1.07%</b>
初灵信息	2018/6/6	24.00	0.21%	300.00	12.50	11.91	-11.78%
	2018/6/21	16.00	0.14%	200.00	12.50	11.91	5.12%
	2018/6/28	142.45	1.24%	1500.00	10.53	11.91	1.71%
	2018/7/16	66.50	0.00%	750.12	11.28	11.91	-6.44%
		<b>248.95</b>	<b>1.59%</b>	<b>2750.12</b>	<b>11.70</b>	<b>11.91</b>	<b>-2.85%</b>
创意信息	2018/7/19	395.92	1.79%	3610.83	9.12	8.50	-6.39%
	2018/7/20	65.66	0.30%	619.85	9.44	8.50	-14.91%
	2018/7/25	112.38	0.51%	1109.23	9.87	8.50	-14.74%
	2018/7/27	437.00	1.98%	4234.53	9.69	8.50	-13.44%
	2018/8/31	100.00	0.45%	855.00	8.55	8.50	0.00%
		<b>1110.96</b>	<b>5.03%</b>	<b>10429.44</b>	<b>9.27</b>	<b>8.50</b>	<b>-8.89%</b>
春兴精工	2018/6/22	131.37	0.20%	768.51	5.85	3.29	-43.76%
		<b>131.37</b>	<b>0.20%</b>	<b>768.51</b>	<b>5.85</b>	<b>3.29</b>	<b>-43.76%</b>
二六三	2018/7/25	300.00	0.48%	1584.00	5.28	5.26	-8.52%
		<b>300.00</b>	<b>0.48%</b>	<b>1584.00</b>	<b>5.28</b>	<b>5.26</b>	<b>-8.52%</b>
烽火通信	2018/6/20	450.00	0.83%	9436.50	20.97	28.87	23.38%
	2018/6/26	450.00	0.83%	9256.50	20.57	28.87	23.01%
		<b>900.00</b>	<b>1.65%</b>	<b>18693.00</b>	<b>20.77</b>	<b>28.87</b>	<b>23.19%</b>
富春股份	2018/8/13	77.68	0.20%	379.83	4.89	4.66	-7.17%
		<b>77.68</b>	<b>0.20%</b>	<b>379.83</b>	<b>4.89</b>	<b>4.66</b>	<b>-7.17%</b>
高鸿股份	2018/6/11	877.00	1.23%	4367.46	4.98	4.62	-18.95%
	2018/7/13	523.00	0.00%	2484.25	4.75	4.62	-4.35%
		<b>1400.00</b>	<b>1.23%</b>	<b>6851.71</b>	<b>4.87</b>	<b>4.62</b>	<b>-11.65%</b>
高升控股	2018/6/19	151.01	0.34%	561.76	3.72	4.06	9.14%
	2018/6/21	200.00	0.45%	692.00	3.46	4.06	15.01%
		<b>351.01</b>	<b>0.79%</b>	<b>1253.76</b>	<b>3.59</b>	<b>4.06</b>	<b>12.08%</b>
光环新网	2018/7/2	83.80	0.10%	1123.76	13.41	14.38	5.50%
	2018/7/3	124.23	0.14%	1693.25	13.63	14.38	1.48%
		<b>208.03</b>	<b>0.24%</b>	<b>2817.01</b>	<b>13.52</b>	<b>14.38</b>	<b>3.49%</b>
光迅科技	2018/6/12	8.35	0.02%	203.16	24.33	25.78	5.96%
		<b>8.35</b>	<b>0.02%</b>	<b>203.16</b>	<b>24.33</b>	<b>25.78</b>	<b>5.96%</b>
海格通信	2018/7/2	71.85	0.05%	576.96	8.03	8.05	-3.36%
		<b>71.85</b>	<b>0.05%</b>	<b>576.96</b>	<b>8.03</b>	<b>8.05</b>	<b>-3.36%</b>

华数传媒	2018/8/7	120.00	0.22%	910.80	7.59	8.23	-3.97%
		<b>120.00</b>	<b>0.22%</b>	<b>910.80</b>	<b>7.59</b>	<b>8.23</b>	<b>-3.97%</b>
华星创业	2018/6/26	500.00	1.47%	1815.00	3.63	3.82	-7.06%
	2018/6/27	500.00	1.47%	1850.00	3.70	3.82	-5.21%
		<b>1000.00</b>	<b>2.95%</b>	<b>3665.00</b>	<b>3.67</b>	<b>3.82</b>	<b>-6.13%</b>
辉煌科技	2018/7/16	43.58	0.00%	318.13	7.30	6.17	-6.80%
	2018/7/18	29.00	0.09%	211.70	7.30	6.17	-6.52%
	2018/7/19	47.83	0.15%	347.25	7.26	6.17	-3.59%
	2018/7/20	32.40	0.10%	228.10	7.04	6.17	-4.93%
	2018/7/23	53.00	0.17%	378.42	7.14	6.17	-6.23%
	2018/7/24	34.00	0.11%	246.16	7.24	6.17	-7.50%
	2018/7/25	40.00	0.13%	293.60	7.34	6.17	-7.77%
	2018/7/27	43.00	0.14%	315.62	7.34	6.17	-6.23%
	2018/8/1	48.96	0.16%	353.98	7.23	6.17	-5.80%
	2018/8/6	141.90	0.45%	1000.40	7.05	6.17	-1.12%
	2018/8/13	138.00	0.44%	938.40	6.80	6.17	-0.96%
	2018/8/22	60.90	0.19%	415.34	6.82	6.17	1.48%
	2018/8/27	67.90	0.22%	464.44	6.84	6.17	-1.75%
			<b>780.47</b>	<b>2.36%</b>	<b>5511.54</b>	<b>7.07</b>	<b>6.17</b>
汇纳科技	2018/7/23	197.87	6.28%	4998.21	25.26	28.03	0.25%
		<b>197.87</b>	<b>6.28%</b>	<b>4998.21</b>	<b>25.26</b>	<b>28.03</b>	<b>0.25%</b>
汇源通信	2018/6/7	170.00	1.18%	1951.60	11.48	9.17	-24.77%
	2018/6/11	180.00	1.25%	1994.40	11.08	9.17	-32.27%
	2018/6/22	50.00	0.35%	500.00	10.00	9.17	-17.24%
	2018/8/10	50.00	0.35%	439.00	8.78	9.17	-3.47%
	2018/8/13	150.00	1.04%	1282.50	8.55	9.17	-6.62%
	2018/8/14	268.00	1.86%	2369.12	8.84	9.17	-6.24%
	2018/8/20	50.00	0.35%	441.00	8.82	9.17	-10.36%
	2018/8/21	80.00	0.56%	779.20	9.74	9.17	-11.49%
	2018/8/22	135.00	0.94%	1258.20	9.32	9.17	-8.30%
	2018/8/23	155.00	1.08%	1412.05	9.11	9.17	-6.43%
		<b>1288.00</b>	<b>8.96%</b>	<b>12427.07</b>	<b>9.51</b>	<b>9.17</b>	<b>-12.13%</b>
会畅通讯	2018/6/8	96.39	2.16%	1947.08	20.20	16.23	-25.07%
	2018/6/22	118.93	2.66%	2879.20	24.21	16.23	-35.54%
		<b>215.32</b>	<b>4.82%</b>	<b>4826.28</b>	<b>22.21</b>	<b>16.23</b>	<b>-30.31%</b>
佳都科技	2018/6/14	493.95	0.47%	4223.28	8.55	6.92	-11.73%
	2018/7/24	507.50	0.48%	3765.63	7.42	6.92	-7.98%
		<b>1001.45</b>	<b>0.96%</b>	<b>7988.91</b>	<b>7.80</b>	<b>6.92</b>	<b>-9.23%</b>
金信诺	2018/6/8	73.12	0.29%	998.78	13.66	9.85	-22.38%
	2018/6/28	180.00	0.71%	1494.00	8.30	9.85	15.61%
	2018/7/2	270.00	1.06%	2322.00	8.60	9.85	9.81%
	2018/7/3	188.17	0.74%	1599.47	8.50	9.85	7.07%
		<b>711.29</b>	<b>2.79%</b>	<b>6414.25</b>	<b>9.77</b>	<b>9.85</b>	<b>2.53%</b>
凯乐科技	2018/6/8	7.20	0.02%	211.75	29.41	20.10	-31.66%
	2018/6/22	66.23	0.14%	1450.38	21.90	20.10	-21.64%
	2018/7/6	37.80	0.00%	812.70	21.50	20.10	-20.96%
	2018/7/10	35.00	0.00%	820.40	23.44	20.10	-25.72%

		<b>146.23</b>	<b>0.15%</b>	<b>3295.23</b>	<b>24.06</b>	<b>20.10</b>	<b>-24.99%</b>
鹏博士	2018/6/8	31.00	0.03%	480.50	15.50	11.16	-24.59%
		<b>31.00</b>	<b>0.03%</b>	<b>480.50</b>	<b>15.50</b>	<b>11.16</b>	<b>-24.59%</b>
荣之联	2018/6/25	300.00	0.80%	2268.00	7.56	8.67	2.36%
		<b>300.00</b>	<b>0.80%</b>	<b>2268.00</b>	<b>7.56</b>	<b>8.67</b>	<b>2.36%</b>
瑞斯康达	2018/7/9	34.07	0.00%	389.40	11.43	10.34	-20.28%
	2018/7/25	33.33	0.21%	393.95	11.82	10.34	-21.61%
		<b>67.40</b>	<b>0.21%</b>	<b>783.35</b>	<b>11.63</b>	<b>10.34</b>	<b>-20.94%</b>
三环集团	2018/7/23	55.50	0.06%	1500.17	27.03	24.13	-10.73%
	2018/7/31	9.00	0.01%	217.98	24.22	24.13	-0.37%
		<b>64.50</b>	<b>0.07%</b>	<b>1718.15</b>	<b>25.63</b>	<b>24.13</b>	<b>-5.55%</b>
深南股份	2018/8/17	260.00	1.55%	2145.00	8.25	8.11	-1.82%
	2018/8/27	55.00	0.33%	412.50	7.50	8.11	-4.25%
		<b>315.00</b>	<b>1.88%</b>	<b>2557.50</b>	<b>7.88</b>	<b>8.11</b>	<b>-3.03%</b>
神州泰岳	2018/6/13	3400.00	2.92%	17816.00	5.24	3.82	-32.98%
	2018/6/29	1590.41	1.36%	6632.01	4.17	3.82	-8.39%
	2018/8/31	850.00	0.73%	3247.00	3.82	3.82	0.00%
		<b>5840.41</b>	<b>5.01%</b>	<b>27695.01</b>	<b>4.62</b>	<b>3.82</b>	<b>-18.59%</b>
神州信息	2018/6/22	138.09	0.44%	1200.00	8.69	11.77	16.42%
	2018/6/27	100.00	0.32%	970.00	9.70	11.77	-0.76%
	2018/7/3	300.00	0.96%	3435.00	11.45	11.77	-10.29%
		<b>538.09</b>	<b>1.73%</b>	<b>5605.00</b>	<b>9.95</b>	<b>11.77</b>	<b>1.79%</b>
盛路通信	2018/6/6	713.55	2.44%	5009.13	7.02	7.08	-8.05%
		<b>713.55</b>	<b>2.44%</b>	<b>5009.13</b>	<b>7.02</b>	<b>7.08</b>	<b>-8.05%</b>
天源迪科	2018/8/28	398.00	1.46%	5213.80	13.10	13.45	-7.18%
		<b>398.00</b>	<b>1.46%</b>	<b>5213.80</b>	<b>13.10</b>	<b>13.45</b>	<b>-7.18%</b>
通鼎互联	2018/6/12	283.75	0.41%	3405.00	12.00	9.54	-23.68%
	2018/6/14	369.73	0.54%	4436.76	12.00	9.54	-21.93%
	2018/6/27	890.95	1.30%	8597.68	9.65	9.54	-10.92%
	2018/7/6	3311.00	0.00%	32944.45	9.95	9.54	-6.29%
		<b>4855.43</b>	<b>2.25%</b>	<b>49383.89</b>	<b>11.15</b>	<b>9.54</b>	<b>-16.66%</b>
吴通控股	2018/7/25	948.44	1.20%	3414.39	3.60	3.88	5.72%
	2018/7/26	448.44	0.57%	1663.71	3.71	3.88	2.11%
	2018/7/27	500.00	0.63%	1765.00	3.53	3.88	7.18%
	2018/8/21	707.85	0.89%	2265.11	3.20	3.88	9.30%
		<b>2604.73</b>	<b>3.28%</b>	<b>9108.21</b>	<b>3.51</b>	<b>3.88</b>	<b>6.08%</b>
信维通信	2018/6/11	29.00	0.04%	954.68	32.92	34.12	-7.03%
	2018/6/21	25.00	0.03%	671.25	26.85	34.12	21.81%
		<b>54.00</b>	<b>0.07%</b>	<b>1625.93</b>	<b>29.89</b>	<b>34.12</b>	<b>7.39%</b>
浙大网新	2018/6/1	1000.00	1.37%	11410.00	11.41	9.12	-18.28%
	2018/7/18	990.00	1.35%	10890.00	11.00	9.12	-8.71%
		<b>1990.00</b>	<b>2.72%</b>	<b>22300.00</b>	<b>11.10</b>	<b>9.12</b>	<b>-11.10%</b>
中国联通	2018/7/24	180.00	0.02%	837.00	4.65	5.61	5.25%
		<b>180.00</b>	<b>0.02%</b>	<b>837.00</b>	<b>4.65</b>	<b>5.61</b>	<b>5.25%</b>
中利集团	2018/7/30	21.67	0.06%	307.71	14.20	12.78	-5.33%
	2018/8/1	202.01	0.55%	2730.51	13.51	12.78	-5.26%
		<b>223.68</b>	<b>0.61%</b>	<b>3038.22</b>	<b>13.69</b>	<b>12.78</b>	<b>-5.28%</b>

中天科技	2018/6/5	315.00	0.14%	3260.25	10.35	8.98	-13.65%
	2018/6/22	99.79	0.04%	741.41	7.43	8.98	5.77%
		<b>414.79</b>	<b>0.18%</b>	<b>4001.66</b>	<b>8.89</b>	<b>8.98</b>	<b>-3.94%</b>
中威电子	2018/6/12	100.00	0.90%	1440.00	14.40	8.25	-45.87%
	2018/6/20	60.69	0.54%	659.09	10.86	8.25	-24.03%
	2018/8/20	100.00	0.90%	868.00	8.68	8.25	-8.74%
	2018/8/21	250.00	2.24%	2177.50	8.71	8.25	-9.24%
		<b>510.69</b>	<b>4.57%</b>	<b>5144.59</b>	<b>10.27</b>	<b>8.25</b>	<b>-19.42%</b>
中兴通讯	2018/6/21	224.93	0.10%	3742.84	16.64	19.09	14.72%
	2018/6/22	123.50	0.06%	1850.13	14.98	19.09	27.44%
	2018/7/10	65.00	0.00%	766.35	11.79	19.09	50.43%
		<b>413.43</b>	<b>0.16%</b>	<b>6359.32</b>	<b>15.01</b>	<b>19.09</b>	<b>26.83%</b>

资料来源：Wind、天风证券研究所

## 8.限售解禁

未来三个月限售解禁通信股共 25 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15%的有万马科技、梅泰诺、万隆光电、高升控股、剑桥科技、中新赛克。

表 8：未来三个月通信股限售解禁

公司名称	解禁日期	解禁数量 (万股)	占总股本比	8月31日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
万马科技	2018-08-31	5,574.11	41.60%	16.84	93,868.00	首发原股东限售股份
梅泰诺	2018-09-07	28,333.33	24.18%	10.36	293,533.33	定向增发机构配售股份
浙大网新	2018-09-13	10,121.08	9.59%	9.12	92,304.25	定向增发机构配售股份
梦网集团	2018-09-25	9,059.59	11.18%	8.18	74,107.47	定向增发机构配售股份
烽火通信	2018-09-26	6,117.69	5.49%	28.87	176,617.75	定向增发机构配售股份
三五互联	2018-10-08	874.15	2.38%	7.26	6,346.34	定向增发机构配售股份
中光防雷	2018-10-08	238.24	1.39%	16.69	3,976.14	定向增发机构配售股份
永鼎股份	2018-10-11	982.80	0.78%	3.83	3,764.12	股权激励限售股份
天源迪科	2018-10-18	2,028.27	5.08%	13.45	27,280.26	定向增发机构配售股份
万隆光电	2018-10-19	1,602.40	23.35%	27.37	43,857.69	首发原股东限售股份
宝信软件	2018-10-22	3,051.72	3.48%	24.33	74,248.45	定向增发机构配售股份
高鸿股份	2018-10-29	757.68	0.83%	4.62	3,500.49	定向增发机构配售股份
汇纳科技	2018-10-31	27.06	0.27%	28.03	758.49	股权激励限售股份
中富通	2018-11-01	1,294.76	8.21%	19.19	24,846.49	首发原股东限售股份
理工光科	2018-11-01	720.33	12.94%	25.42	18,310.81	首发原股东限售股份
广哈通信	2018-11-01	1,036.70	7.19%	20.21	20,951.71	首发原股东限售股份
高升控股	2018-11-05	36,883.08	36.10%	4.06	149,745.29	定向增发机构配售股份
中天科技	2018-11-12	33,492.70	10.92%	8.98	300,764.41	定向增发机构配售股份
梅泰诺	2018-11-12	1,840.70	1.57%	10.36	19,069.61	定向增发机构配售股份
剑桥科技	2018-11-12	2,380.04	18.71%	26.98	64,213.60	首发原股东限售股份
东土科技	2018-11-13	3,009.35	5.82%	11.68	35,149.16	定向增发机构配售股份
烽火通信	2018-11-19	922.35	0.83%	28.87	26,628.34	股权激励限售股份
高新兴	2018-11-19	14,778.33	8.36%	7.44	109,950.75	定向增发机构配售股份
中新赛克	2018-11-21	2,510.00	23.52%	97.68	245,176.80	首发原股东限售股份

资料来源：Wind、天风证券研究所

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

### 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

### 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com