

通信

5G 频谱落地在即，市场短期或有波动，不改长期确定性

5G 频谱即将落地，部分投资者可能选择见好就收，但考虑到 5G 是当前市场确定性机会，我们预期回调空间有限。5G 频谱落地可能是一个分水岭，部分投资者抓住了本轮反弹，可能选择边打边撤，但长期来看，5G 仍是通信行业最确定性的机会。

中兴通讯仍是本轮 5G 行情风向标。5G 投资中无线侧占比约 40%，目前全球仅剩四大主设备商，且华为、中兴的地位不断提升，中兴作为 A 股主设备龙头，市场地位无可替代，弹性突出，因此中兴仍是板块风向标。

中兴供应链复工明显，订单反弹，Q3 有望迎来业绩小阳春。在近期的产业调研中，我们发现因为中兴停运，光模块、设备商等均受到影响。自中兴 7 月复工以来频频集采大单，供应链出现反弹，且从运营商表态来看，中兴在国内地位无忧。由此推断，Q3 作为通信行业传统小季，或将迎来业绩小阳春。**建议关注：中兴通讯 000063、光迅科技 002281、新易盛 300502。**

5G 频谱划分将于 9 月公布，布局 5G 建议关注 8 大方向。初步方案是：电信与联通分别获得 3.5GHz 左右的各 100MHz 频谱资源，而中移动获得 2.6GHz 附近 100MHz 频谱资源。推荐关注 8 大方向：（1）主设备：中兴通讯、烽火通信；（2）光纤光缆：长飞光纤、亨通光电；（3）光模块：光迅科技、新易盛、天孚通信、中际旭创；（4）天线射频：东山精密、信维通信、飞荣达、京信通信 2342.HK；（5）上游原材料：石英股份、菲利华；（6）基础建设：中国铁塔 0788.HK、中通服 0552.HK；（7）网优网规：国脉科技；（8）PCB：深南电路、沪电股份。

我国首款商用 100G 硅光收发芯片正式投产，“以光代电”时代即将到来。日前，我国自主研发的 100G 硅光收发芯片正式在武汉投产使用，并通过了用户现网测试，性能稳定可靠，能够为 80 公里以上跨距的 100G/200G 相干光通信设备提供解决方案，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，有望为光通信产业带来新一轮革新。**建议关注：光迅科技 002281。**

风险提示：中美贸易摩擦加剧；5G 进度不达预期；运营商资本开支下滑。

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
603688	石英股份	买入	0.32	0.49	0.69	0.96	39.13	25.55	18.14	13.04
300047	天源迪科	买入	0.39	0.55	0.78	1.08	34.49	24.45	17.24	12.45
300628	亿联网络	买入	1.98	2.69	3.41	4.12	30.51	22.45	17.71	14.66
600498	烽火通信	买入	0.74	0.92	1.12	1.52	39.01	31.38	25.78	18.99
300383	光环新网		0.30	0.48	0.67	0.90	43.77	29.96	21.46	15.98

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 丁臻

执业证书编号：S0680513050001

邮箱：dingqiong@gszq.com

相关研究

- 《通信：贸易摩擦影响钝化，布局 5G 正当时》2018-08-26
- 《区块链：ETH 跌跌不休，“人气指标”提示或有反弹机会》2018-08-21
- 《通信：谨防贸易摩擦加剧，优选主设备、光通信、云计算》2018-08-19



内容目录

1. 投资策略：5G 频谱落地在即，市场短期或有波动，不改长期确定性.....	3
2. 通信行业 2018 年中报业绩梳理.....	4
3. 行情回顾：通信板块持平，光通信板块表现最佳.....	14
4. 三大运营商 5G 频谱划分方案落地，全面布局 5G 正当时.....	15
5. 特朗普再发难，2000 亿美元关税或提前生效.....	16
6. 我国首款商用 100G 硅光芯片正式投产，“以光代电”时代即将到来.....	16
7. 中国铁塔：迈出国门第一步，从老挝开始.....	17
8. 中兴上半年财报发布，走出阴影聚焦 5G 热点.....	17
风险提示.....	18

图表目录

图表 1: 通信行业的中报业绩表现.....	4
图表 2: 通信板块持平，细分板块中光通信表现相对最优.....	15
图表 3: 上周众应互联领涨通信行业.....	15
图表 4: 近 5 年中兴上半年营业收入.....	18
图表 5: 近 5 年中兴上半年净利润.....	18
图表 6: 近五年中兴上半年研发费用及研发费用率（研发费用单位：亿元）.....	18

1. 投资策略：5G 频谱落地在即，市场短期或有波动，不改长期确定性

5G 频谱即将落地，部分投资者可能选择见好就收，但考虑到 5G 是当前市场确定性机会，我们预期回调空间有限。5G 频谱落地可能是一个分水岭，部分投资者抓住了本轮反弹，可能选择边打边撤，但长期来看，5G 仍是通信行业最确定性的机会。

中兴通讯仍是本轮 5G 行情风向标。5G 投资中无线侧占比约 40%，目前全球仅剩四大主设备商，且华为、中兴的地位不断提升，中兴作为 A 股主设备龙头，市场地位无可替代，弹性突出，因此中兴仍是板块风向标。

中兴供应链复工明显，订单反弹，Q3 有望迎来业绩小阳春。在近期的产业调研中，我们发现因为中兴停运，光模块、设备商等均受到影响。自中兴 7 月复工以来频频集采大单，供应链出现反弹，且从运营商表态来看，中兴在国内地位无忧。由此推断，Q3 作为通信行业传统小季，或将迎来业绩小阳春。**建议关注：中兴通讯 000063、光迅科技 002281、新易盛 300502。**

石英股份（光通信上游国产替代）：国内石英制品龙头，公司战略聚焦光通信+半导体市场，充分受益于光通信以及半导体市场的高速增长，随着光纤预制棒外套管的研发推进，以及半导体设备认证推进，未来将成为公司最主要的盈利增长点。公司拥有国内最大规模的高纯石英砂量产产能，打破国外长期垄断，除了内部供应下游高纯石英制品，同时部分外销，毛利高，公司也将进一步新增高纯石英砂产能。

天源迪科（大数据行业新龙头，传统 BSS 集中）：随着中兴华为在电信软件业务的逐步退出，传统 BSS 业务集中度进一步提升，公司运营商业务稳步增长。基于客户优势，进一步拓展运营商系统云化及大数据业务。通过与华为、腾讯、阿里的长期战略合作，拓展公安+交通+企业大数据业务，完成维恩贝特收购后，顺利布局金融云市场，技术与市场优势明显，未来业绩增长点众多。

烽火通信：在国家提速降费政策背景下，运营商多举措提升网络质量、降低资费成本，人均数据流量每月持续创新高，承载网络扩容建设需求不减。未来随着 5G 进展加速，对承载网络建设需求将远高于 4G 网络，作为国内第三大光通信设备厂，烽火直接受益。同时随着武汉邮科院与电科院的合并重组，新集团公司中国信科落地武汉，将进一步提升烽火通信在 5G 时代的核心竞争力。

亿联网络：公司在 SIP 全球市场份额第二，拥有欧美优质运营商客户资源与卓越的成本控制能力，是目前稀缺的统一通信提供商。公司正加码视频会议产品，率先布局云服务，未来有望进一步提高市场份额。目前亿联网络的收入约 30%是出口美国，产品未在美国出口限制名单中，未来贸易战的过程还存在很大的不确定性，对公司影响有待观察。

光环新网（IDC 龙头）：公司去年底顺利拿到云牌照，AWS 云计算拓展进展顺利，新用户逐步迁移上云，将驱动公司业绩快速增长。从全球云计算厂商一季度业绩来看，全球云计算厂商增速超预期，行业集中度进一步提升，云计算服务在各厂商业务中占比进一步提升，都呈现高速增长趋势。

2. 通信行业 2018 年中报业绩梳理

我们统计了通信板块 2018 年半年报业绩表现数据，并将其业绩整理如下：

图表 1: 通信行业的中报业绩表现

股票代码	股票简称	2018H1 营收 (百万元)	营收增速 (%)	2018H1 归母净 利润 (百万元)	归母净利润 增速 (%)	业绩变动主要原因
600050.SH	中国联通	14910518.89	7.92	258318.64	231.84	加大力度推动互联网化运营转型，固网宽带业务发展持续改善
600498.SH	烽火通信	1119362.06	15.14	46712.37	3.87	公司在 5G、智慧城市等战略方向上坚定投入；新客户突破取得进展
600260.SH	凯乐科技	806163.21	7.15	61499.75	77.59	光纤产品中标中国移动的产品价格较去年有较大比例上浮；签订专网通信设备订单合同总含税金额为人民币 105 亿元，完成交货并结算的含税金额为 75 亿元。
002384.SZ	东山精密	721168.93	17.83	26005.40	117.93	盐城生产基地的逐步投产以及公司核心产品在行业渗透率的持续提高，公司的产能规模优势和资源整合优势持续彰显。
600183.SH	生益科技	580890.54	19.66	53284.18	-1.25	二季度整体市场需求放缓；与战略合作供应商的合作有效地保障了营销和生产的需求；大力开拓海内外市场。
300184.SZ	力源信息	514828.58	43.74	21557.70	40.32	在原有的多个市场齐头并进，同时稳步开发新市场
000851.SZ	高鸿股份	510522.13	33.56	3644.91	-12.13	企业信息化营收提高，毛利率略有上升
300131.SZ	英唐智控	508051.52	54.56	9023.23	18.48	主动电子元器件产品紧俏，并表增加收入
600703.SH	三安光电	417319.59	2.62	185292.12	22.32	化合物半导体集成电路公司业务进展顺利，客户范围扩大
300068.SZ	南都电源	412996.45	11.04	30113.05	93.11	全资子公司华铂科技收入同增 38%，对公司业绩贡献同比增长 313%；锂电产品收入同增 47%，毛利贡献增长 50%
600118.SH	中国卫星	321102.46	19.87	18024.44	2.20	经受住了创历史新高的型号发射任务的艰巨考验，继续保持健康发展
300017.SZ	网宿科技	305977.74	25.29	44941.33	8.04	IDC、云计算、海外市场各项战略布局稳步推进
002583.SZ	海能达	305439.66	66.38	786.36	-57.22	海外业务增长；并购整合效果显著；新产品带来收入贡献；OEM 销售收入高速增长
300308.SZ	中际旭创	282556.04	3,902.91	31690.38	7,884.94	高端光模块制造和电机绕组设备制造双主业并行发展
300383.SZ	光环新网	278179.49	54.20	29189.88	39.27	公司围绕云计算业务及 IDC 及其增值服务发展主营业务，云计算及相关服务收入较上年同期增长 60%以上
000070.SZ	特发信息	255662.07	2.75	9753.95	-7.92	特发东智原材料价格上涨；成都傅立叶上半年因研发项目增多，人员及投入增加
002537.SZ	海联金汇	250634.28	48.37	19478.70	9.50	金融科技业务与智能制造业务并驾齐驱，均获得较大发展

002281.SZ	光迅科技	243483.49	1.82	13916.39	-18.94	资源型材料价格上涨, 毛利及净利润下滑
002383.SZ	合众思壮	240761.62	278.34	18023.66	258.40	北斗高精度、北斗移动互联、时空信息和 通导一体化业务均获得了较好的发展。
002547.SZ	春兴精工	231821.78	57.76	3007.35	-37.49	聚焦通信主业和元器件分销业务, 汽车业 务稳定发展的同时确保盈利能力的提升, 消费电子业务努力实现减亏的目标
002544.SZ	杰赛科技	222194.06	-3.30	3860.43	-31.63	运营商全面推进公开招标采购, 竞争主体 资质门槛降低和整体价格下降
002152.SZ	广电运通	211908.02	38.51	34400.21	-35.37	在智能金融、智能安全、智能交通、智能 便民四大领域成功落地多个应用场景
300038.SZ	梅泰诺	199872.27	0.00	36093.04	0.00	主营业务发展良好
002636.SZ	金安国纪	188540.97	13.39	17502.23	-33.16	加大市场开发和营销推广力度, 提升了公 司市场占有率; 同时加强创新
002465.SZ	海格通信	182687.37	9.62	18731.96	35.43	军品合同增加, 将增厚公司后期的利润
300136.SZ	信维通信	182571.57	27.48	43713.66	8.37	销售规模与盈利能力持续提升
600728.SH	佳都科技	173551.06	20.15	6873.90	107.23	新签合同额 26.91 亿元, 同比增长 38.28%
002316.SZ	亚联发展	165734.60	664.97	3625.37	189.62	专网通信技术解决方案业务与金融科技业 务双主业稳步发展
300504.SZ	天邑股份	145638.51	38.09	8491.01	-4.69	产品价格执行上期中标价格, 而部分原材 料价格持续高位, 导致公司毛利率下降
600105.SH	永鼎股份	140561.04	55.44	8007.75	-39.49	子公司金亭线束收入增加 2 亿; 子公司永 鼎泰富收入增加 2.5 亿
002335.SZ	科华恒盛	138077.62	58.04	7898.28	-71.51	战略转型成效逐步显现
300252.SZ	金信诺	136920.75	28.46	9122.09	-18.65	获得高端客户认可并形成优质订单; 逐步 消化原材料价格波动对产品毛利的影响
600570.SH	恒生电子	136099.74	25.98	30034.83	31.37	整体业务仍保持增长的态势, 但受制于金 融政策和环境的影响, 增速相对放缓。
300047.SZ	天源迪科	118269.70	22.09	3836.24	242.18	加大研发投入, 推动云计算、大数据、互 联网与行业深度融合, 形成核心竞争力
300454.SZ	深信服	117834.74	30.40	12485.56	12.90	信息安全入同增 24%; 云计算收入同比增 85%。研发投入同增 47%, 超出收入增长 率。
600198.SH	*ST 大唐	113011.66	-60.46	-36592.88	-13.64	自有产品规模和盈利能力仍有所不足
600776.SH	东方通信	105767.51	3.86	5630.04	0.43	公司围绕三大产业生态圈推进产业转型升 级和管理提升
603933.SH	睿能科技	101030.54	3.26	7880.24	-5.86	制造业务收入结构变化, 综合毛利率下降; 分销业务竞争加剧, 利润下滑; 研发费用 增长 64%
000547.SZ	航天发展	99992.57	13.84	16779.03	44.85	军用产业拓展迅速, 不断获得新客户和新 业务; 军民融合产业快速发展
300628.SZ	亿联网络	84044.27	22.74	41014.03	34.43	总体经营情况良好, 汇率同比下跌, 对公 司海外市场产生较大的负面影响
300322.SZ	硕贝德	82940.69	3.06	3492.35	342.46	总体经营情况良好, 营业收入和利润较上 年同期稳步增长
002902.SZ	铭普光磁	77158.52	4.69	868.33	-77.00	市场竞争加剧, 客户降价, 毛利率下降幅 度较大

002090.SZ	金智科技	76866.80	-38.72	5885.81	-24.01	智慧能源业务总体平稳; 电力设计及总包业务目前暂无对应规模 EPC 总承包项目以确认收入
603421.SH	鼎信通讯	64325.67	24.27	10515.46	-10.21	持续推进新技术; 持续推进新技术; 不断强化质量管理
002093.SZ	国脉科技	64070.70	-3.84	10279.58	31.58	落实面向物联网长期发展战略, 聚焦 5G 业务, 主动调整公司业务结构
002897.SZ	意华股份	62905.66	13.16	3505.98	-29.80	国外的销售收入占总销售收入为 32.97% 左右, 和上年同期比增长了 19.47%
603712.SH	七一二	61460.95	1.44	5327.11	0.85	继续保持存量业务市场占有率领先地位, 积极拓展新市场
300177.SZ	中海达	58428.99	41.59	5265.13	116.94	聚焦北斗精准位置应用解决方案的产品研发和市场拓展, 进一步优化业务结构
300739.SZ	明阳电路	55388.99	9.50	4257.38	-28.06	市场结构不断优化, 市场结构不断优化, 同时加大对新兴领域的市场拓展
603322.SH	超讯通信	55135.42	40.34	269.72	186.79	桑锐电子和康利物联并表; 主业中标价格均走低, 人力成本整体上升, 毛利下滑
300638.SZ	广和通	53902.80	200.30	2217.62	56.92	公司产品的市场覆盖率进一步提高
002194.SZ	*ST 凡谷	53876.54	0.00	-6977.02	0.00	毛利率提升, 本期各项费用支出、人力成本较上年同期均有较大幅度下降
300213.SZ	佳讯飞鸿	48801.95	44.21	4987.16	51.28	现有系统和解决方案竞争力增强, 同时加大存量市场深耕和新兴市场开拓
603380.SH	易德龙	43985.46	8.91	5174.94	34.48	优化产品结构, 优质客户数量及产品种类均有快速增长
002224.SZ	三力士	41707.86	0.41	6643.79	-21.86	主要产品为橡胶 V 带, 毛利率减少
002861.SZ	瀛通通讯	39637.87	14.95	2828.83	-36.97	新增客户的销售量增加, 销售费用管理费用增加
002413.SZ	雷科防务	39328.09	33.16	6794.43	34.64	各项业务稳步发展, 子公司理工雷科已研发用于汽车防撞的毫米波雷达
002848.SZ	高斯贝尔	38848.77	-27.54	-3113.17	-258.89	全球经济缓慢增长、加速了行业内的竞争和洗牌
002464.SZ	众应互联	38772.30	141.15	10687.71	29.64	MMOGA 传统业务运营良好, 成功上线 MMOGA 直播业务和周边业务; 彩量科技取得进展
300353.SZ	东土科技	36819.76	0.00	3138.52	0.00	新增合同订单金额 4.9 亿元
300456.SZ	耐威科技	34914.29	24.24	5663.41	135.09	MEMS、航空电子业务增长且盈利水平提高, 导航业务稳定且盈利水平回升, 智能制造业务实现规模收入。
002364.SZ	中恒电气	34597.45	-2.97	4017.42	-33.19	保持各业务板块协同并进的发展态势
300531.SZ	优博讯	33141.80	87.75	5225.35	88.95	新零售、公共交通等领域应用规模稳步增长, 智能移动支付终端销售规模快速增长, 海外市场的拓展成效显著
300395.SZ	菲利华	32929.51	38.57	7906.33	48.90	半导体、航空航天、光通讯石英产品收入均实现增长, 其中半导体收入增长 50%
603881.SH	数据港	32261.59	35.76	6563.31	16.43	数据中心项目运营情况均正常有序

300081.SZ	恒信东方	32031.81	62.97	18774.48	206.19	面向文化和娱乐领域的专业技术服务营收增长115%
300377.SZ	赢时胜	30673.67	56.81	7569.02	51.08	金融机构对金融信息化系统建设投入持续增长
603688.SH	石英股份	30217.41	18.26	5847.08	39.24	半导体及光通讯行业迎来黄金期，公司注重研发与创新，市占率显著提升
300570.SZ	太辰光	29877.48	29.43	6236.74	30.16	光连接器等光器件需求增长，人民币贬值对盈利产生正面影响
300709.SZ	精研科技	29612.57	0.00	-1066.15	0.00	下游行业需求量下降，行业竞争加剧
300523.SZ	辰安科技	29393.01	96.74	5453.78	941.51	公共安全行业市场机遇爆发，市场开拓显效，非洲市占率提升
603528.SH	多伦科技	27985.73	5.40	7655.81	16.32	智慧驾培及智能交通等新业务稳步推进，加强创新与研发
603679.SH	华体科技	27339.66	63.54	3189.45	100.57	市场需求增长，公司经营模式独特，定制化服务优势明显，技术研发优秀，产品线丰富
002912.SZ	中新赛克	26494.36	61.37	6209.54	73.11	系数据流量增长，协议和通信制式升级，政府网络可视化市场采购力度加大，加快国内外市场销售渠道建设，部分海外项目于实施完成并确认收入
603138.SH	海量数据	26039.50	6.04	2357.92	8.97	推进自主创新产品技术研发，扩大客户规模与行业覆盖
300096.SZ	易联众	25730.33	30.94	-2057.79	49.88	积极布局，构建核心行业竞争优势，市占率提升，新产品开发和新技术运用推进
300624.SZ	万兴科技	25079.37	14.30	4831.54	39.37	实现创业板上市，产品快速升级创新，运营提升，消费类软件回归中国
603559.SH	中通国脉	24617.20	13.47	1614.15	51.43	传统业务发展、新型业务有所起色
002177.SZ	御银股份	23633.63	-19.60	446.66	-75.14	移动支付对ATM机相关产业产生冲击，国内ATM市场需求增速下滑
300560.SZ	中富通	23010.43	19.77	2829.45	11.61	立足传统建网业务，延伸新兴内容业务，完善公司治理
300288.SZ	朗玛信息	22847.26	10.06	5013.44	2.38	移动转售业务稳步增长，公司业务多元化形成
300494.SZ	盛天网络	22628.89	19.73	3749.65	-10.82	获取新用户难度增加，获客成本提高，存量市场竞争加剧，存量用户维护成本提高
300448.SZ	浩云科技	22191.80	16.79	1237.58	70.50	金融业务和平安城市业务收入增加
300045.SZ	华力创通	22087.98	-4.10	645.65	-67.88	国内供给侧改革，中美贸易摩擦
600355.SH	精伦电子	21552.70	29.34	534.45	160.40	智控产品销售收入增加，全资子公司智控类产品销售收入大幅增加，集团公司成本费用控制良好
300394.SZ	天孚通信	20721.15	20.91	5433.52	-10.89	海外客户销售同比增长，新产品线进入规模批量生产，产能陆续释放但规模效应尚不足，新产品持续投入研发
300479.SZ	神思电子	19186.34	29.33	467.05	-46.45	行业竞争毛利下降，互联网身份认证

						与三项人工智能业务研发投入增加
300590.SZ	移为通信	18786.32	32.20	4870.98	10.18	国内物联网迅猛发展,公司开拓新用户,拓展业务外延
002296.SZ	辉煌科技	18378.61	-14.92	1988.31	-20.37	市况疲弱,人民币大幅升值,劳工成本大幅上升
300563.SZ	神宇股份	18055.97	19.99	2352.47	1.01	产销规模稳定增长,主营业务突出,市占率进一步提升
300414.SZ	中光防雷	17072.14	5.70	2223.69	12.80	夯实既有通信行业防雷市场领先地位,加大技术研发和配套服务力度
002908.SZ	德生科技	16843.82	7.81	2474.93	9.67	全国社保卡应用普及,社保卡、社保便民服务终端设备销售收入增长
300312.SZ	邦讯技术	15688.26	-13.24	56.29	104.00	调整优化组织架构,合理控制费用支出,继续推进新型无线通信网络运营业务模式
300689.SZ	澄天伟业	15624.04	14.04	2554.72	-3.99	智能卡市占率提升同时延伸产业链,国际贸易形式复杂
300250.SZ	初灵信息	15140.88	6.13	1887.26	39.62	持续布局和落实“数据接入+数据挖掘+数据服务+数据变现”大数据产业小生态,积极拓展大数据接入和应用服务市场
300698.SZ	万马科技	14572.99	-29.41	511.88	-79.87	集采招标价格低,产品竞争压力增大,部分原材料价格上涨
300620.SZ	光库科技	13749.12	41.35	4554.73	79.56	中国光纤激光产业发展迅速,国家鼓励和扶持光电子器件及其他电子器件制造业
300167.SZ	迪威迅	13651.81	-34.11	-1359.14	-1,324.05	受宏观政策因素影响,公司完工的合同项目金额有所减少
603516.SH	淳中科技	13572.34	6.95	4442.64	-5.86	公司上交所上市,从单一营销手段转向全面有效的客户经营方向
002148.SZ	北纬科技	13161.00	-54.82	2861.98	-63.14	中国移动互联网经济增幅收窄,存量竞争加剧,传统增值业务、虚拟运营商相关业务进入衰退期,手机游戏业务受巨头垄断影响且新老产品处于交替断档期
300264.SZ	佳创视讯	12928.19	65.14	360.56	118.67	双向网络覆盖面扩大,4K发展提速,智能终端快速增长。公司开拓光电市场,深化与广电运营商合作,改善销售结构,有效执行销售策略
300508.SZ	维宏股份	12113.81	22.59	-70.54	-101.79	公司注重技术投入与客户需求研究,加大产品线对现有客户及新客户的拓展,交易性金融资产公允价值下降
300548.SZ	博创科技	11810.17	-35.60	2911.58	-30.70	国内光纤到户建设需求有所下降,公司境内销售收入同比小幅下降;境外有源器件进行产品结构调整,订单需求下降
300414.SZ	中光防雷	17072.14	5.70	2223.69	12.80	子公司天津通讯在建工程计提固定资

002908.SZ	德生科技	16843.82	7.81	2474.93	9.67	产折旧及贷款利息支出费用化；子公司道熙科技净利润较上年同期减少
300312.SZ	邦讯技术	15688.26	-13.24	56.29	104.00	业务规模和市场扩大，研发工作见效 推进“汇客云”平台及相关数据服务和产品的开发，提高数据服务水平，开拓新客户资源
300689.SZ	澄天伟业	15624.04	14.04	2554.72	-3.99	部分广电运营商放缓网络双向化的建设速度，双向网改造传输设备总体市场需求量减少，西北东北地区下一代有线电视设备的需求量下降
300250.SZ	初灵信息	15140.88	6.13	1887.26	39.62	扩大经营规模，提高综合资源利用效率，业务结构和运营模式持续优化
300698.SZ	万马科技	14572.99	-29.41	511.88	-79.87	大型基建项目需求下降明显，配套的安全监测行业承受经济下行压力，回款周期加长，公司新市场处于投入阶段，期间费用增加
300620.SZ	光库科技	13749.12	41.35	4554.73	79.56	电商对实体销售形成一定冲击，公司主要从事的投资与资产管理业务目前尚未形成稳定盈利能力
300167.SZ	迪威迅	13651.81	-34.11	-1359.14	-1,324.05	受宏观政策因素影响，公司完工的合同项目金额有所减少
603516.SH	淳中科技	13572.34	6.95	4442.64	-5.86	公司上交所上市，从单一营销手段转向全面有效的客户经营方向
002148.SZ	北纬科技	13161.00	-54.82	2861.98	-63.14	中国移动互联网经济增幅收窄，存量竞争加剧，传统增值业务、虚拟运营商相关业务进入衰退期，手机游戏业务受巨头垄断影响且新老产品处于交替断档期
300264.SZ	佳创视讯	12928.19	65.14	360.56	118.67	双向网络覆盖面扩大，4K发展提速，智能终端快速增长。公司开拓光电市场，深化与广电运营商合作，改善销售结构，有效执行销售策略
300508.SZ	维宏股份	12113.81	22.59	-70.54	-101.79	公司注重技术投入与客户需求研究，加大产品线对现有客户及新客户的拓展，交易性金融资产公允价值下降
300548.SZ	博创科技	11810.17	-35.60	2911.58	-30.70	光纤到户建设需求有所下降，境内销售收入同比小幅下降；境外有源器件进行产品结构调整，订单需求下降
300051.SZ	三五互联	11793.43	-25.43	1557.73	-46.57	子公司天津通讯在建工程计提固定资产折旧及贷款利息支出费用化；子公司道熙科技净利润较上年同期减少
300678.SZ	中科信息	9129.95	10.16	1255.79	2.53	业务规模和区域市场扩大，研发工作见实效
300609.SZ	汇纳科技	7653.47	23.62	1418.17	29.62	推进“汇客云”平台及相关数据服务和产品的开发，提高数据服务水平，开拓新客户资源

300211.SZ	亿通科技	7011.20	-11.00	202.67	-25.74	部分广电运营商放缓网络双向化的建设速度，双向网改造传输设备总体市场需求量减少，西北东北地区下一代有线电视设备的需求量下降
300667.SZ	必创科技	5413.38	10.99	828.63	28.77	扩大经营规模，提高综合资源利用效率，业务结构和运营模式持续优化
300557.SZ	理工光科	3078.73	-59.37	-1983.11	-1,748.58	大型基建项目需求下降明显，配套的安全监测行业承受经济下行压力，回款周期加长，公司新市场处于投入阶段，期间费用增加
600647.SH	同达创业	1622.12	-5.83	-1821.89	-234.78	电商对实体销售形成一定冲击，公司主要从事的投资与资产管理业务目前尚未形成稳定盈利能力
300513.SZ	恒泰实达	30992.24	106.19	4367.75	350.09	合并范围增加辽邮
603083.SH	剑桥科技	142992.73	21.25	706.79	-83.16	主要原材料价格上涨，毛利率有所下降；汇兑损益变动较大；加大研发资源的投入和海外市场的扩张
000063.SZ	中兴通讯	3943377.70	-26.99	-782419.00	-441.24	支付 10 亿美元罚款以及主要经营活动无法进行导致的经营损失、预提损失
000555.SZ	神州信息	416090.27	12.93	25049.22	172.54	分布式银行核心系统、企业服务总线等业务继续领先，其他各项业务稳步发展
000670.SZ	盈方微	7531.63	-52.30	-4654.17	-1,041.71	芯片产品销售整体未达预期
000687.SZ	华讯方舟	117766.76	83.37	5077.40	-20.85	新产品开辟新的收入来源。但产品结构变化，平均毛利率下降，研发费用、销售费用和利息支出增加
000815.SZ	美利云	51328.21	37.65	2511.01	817.71	造纸业务经营情况持续向好，数据中心建设稳步推进，光伏项目有序开展
000829.SZ	天音控股	1990613.73	12.26	723.43	24.74	战略聚焦于手机核心业务及彩票重点业务，业绩较好
000839.SZ	中信国安	191052.07	-16.99	-37.70	-100.16	推进战略转型，加强资产整合，优化资源配置，保持了公司的平稳发展
000889.SZ	茂业通信	137395.78	58.28	10986.62	1.91	信息智能传输、通信网络维护占增加收入的 89%。嘉华信息并表贡献业绩
000971.SZ	高升控股	42244.95	0.85	2810.48	-65.90	互联网云基础服务竞争激烈，毛利下降
000988.SZ	华工科技	274169.09	35.00	18062.32	2.55	在行业应用上进一步聚焦，业绩稳步增长
002089.SZ	新海宜	19101.16	-69.30	1331.04	-76.24	LED 业务收入同减 48%，通信网络产品收入同减 45%，软件开发同减 98%
002103.SZ	广博股份	96369.05	-10.99	4301.67	-32.87	优化产品结构，提高生产效率，强化成本管控，保持公司稳定发展趋势
002104.SZ	恒宝股份	89671.60	36.11	8774.19	-4.81	特种通信物联网业务稳中有进；大力拓展海外业务；推动物联网细分行业发展
002112.SZ	三变科技	26313.25	23.21	-1849.98	39.29	产品订单较去年同期略有增长
002115.SZ	三维通信	142879.85	216.51	6932.81	307.75	互联网广告业务发展迅速，通过积极调整产品结构，开发高毛利产品、拓展海外销售等方式提升通信网优业务竞争力
002123.SZ	梦网集团	154855.12	29.77	10667.09	-31.15	大幅增加研发投入；电力行业毛利下降，

						投标报价相对较低; 移动信息即时通讯服务毛利率下降
002137.SZ	麦达数字	57624.35	41.99	6659.48	86.52	各业务板块的整体经营业绩符合战略预期
002151.SZ	北斗星通	147977.27	75.91	4807.56	88.41	汽车电子业务初见成效, 和芯星通高精度板卡业务、华信天线高精度天线和电台业务分别增长 94%和 58%
002231.SZ	奥维通信	12427.07	-13.20	101.14	106.51	毛利率回升, 多元化发展取得初步成效
002261.SZ	拓维信息	48767.00	-11.46	1425.76	-89.02	全资子公司盈利较同期有所下降
002280.SZ	联络互动	755178.07	100.29	15354.40	388.16	各业务板块进行深度整合, 对各项业务进行系统性优化升级, 效率不断提升
002313.SZ	日海智能	182838.44	79.80	4914.72	71.19	物联网业务完成芯讯通收购, 持续实施艾拉云在中国的本地化; 综合通信服务业务和通信设备业务, 受电信运营商的投资规模影响较大
002396.SZ	星网锐捷	351741.39	47.39	11732.66	126.39	坚持融合创新技术, 构建智慧未来的经营理念, 取得显著成效
002416.SZ	爱施德	2918301.69	20.99	15389.36	-2.44	业务发展规模扩大, 运营效率持续提升
002417.SZ	深南股份	4322.11	-53.09	-2388.82	-244.38	收购广州铭诚、亿钱贷等; 继续加大商业保理及融资租赁业务投入
002446.SZ	盛路通信	71435.04	40.29	9514.63	5.48	立足于主营业务, 继续为广大客户服务, 推动各项事业的稳步增长
002467.SZ	二六三	42176.10	1.49	4008.21	-19.24	并购 iTalk Media 长期股权估值调整较大; 部分子公司所得税免税期结束, 公司综合税负上升
002491.SZ	通鼎互联	233302.14	14.37	35043.67	24.62	光棒的总体供应量增加, 光纤光缆产量和销量也增加; 逐步研发和推出更多接入、传输和无线领域的通信设备产品
002512.SZ	达华智能	144162.76	7.79	-22450.74	-915.02	通过积极的外延式发展, 业务涉及物联网、OTT、小额贷款等行业
002792.SZ	通宇通讯	67812.26	-8.30	4013.46	-57.26	开拓中兴、爱立信、诺基亚等设备商的 5G 产品市场, 5G 产品占比逐步提高
002829.SZ	星网宇达	17487.05	60.43	1171.67	-39.35	主营业务稳定发展, 但管理费用大幅增长
002841.SZ	视源股份	621889.73	66.83	38528.65	24.36	保持了液晶显示主控板卡和交互智能平板的市场领先地位
002888.SZ	惠威科技	12656.44	6.29	1628.73	2.97	家庭影院音响和专业音响销售收入增长
002906.SZ	华阳集团	161661.68	-17.77	1472.60	-89.16	精密压铸业务稳步增长, 密电子部件业务细分市场持续萎缩, 照明行业增长放缓
100369.WHE	润欣科技	852.62	2.79	29.44	2.11	无线通讯、智能手机等传统芯片市场增速放缓, 部分被动元器件、功率器件等仍处于缺货状态
200540.CCE	中天科技	15705.64	27.68	1061.07	11.62	产能国际化延伸; 产品链向高端延伸
300002.SZ	神州泰岳	65310.35	-45.31	-13594.99	-987.50	优化 ICT 运营管理业务, 保持游戏业务稳步发展, 全面加大人工智能、物联网的新技术研发与市场拓展力度
300025.SZ	华星创业	63593.16	1.26	-3120.55	-220.68	M7 数据中心、虚拟专用网折旧摊销较多, IDC 业务成本上升, 毛利率较上年同期有

						所下降
300050.SZ	世纪鼎利	46023.05	37.65	2961.15	-59.30	上海一芯整体业务发展良好，RFID产品整体出货量上升，海外市场份额增加；教育装备产品的收入和净利润有所下降
300053.SZ	欧比特	37597.42	15.68	5900.31	7.35	各板块协同发力，保持公司整体稳健运行
300074.SZ	华平股份	14089.20	-27.97	-2008.09	-391.12	采购周期在拉长，项目落地的速度较以往更慢，导致公司各项业务收入下降
300076.SZ	GQY 视讯	12803.71	109.09	3598.11	292.59	出售房地产，对当期损益的影响约为4,270万
300078.SZ	思创医惠	58000.33	22.09	7295.47	0.49	智慧医疗业务的收入、利润明显的增长，RFID标签业务收入、利润实现增长
300098.SZ	高新兴	140063.20	68.67	25056.80	31.09	集团整体经营保持增长态势
300101.SZ	振芯科技	18098.92	-10.64	2632.53	7.19	元器件、视频图像业务实现较快增长，但受北斗卫星导航终端销售减少的影响，业绩基本持平
300113.SZ	顺网科技	100435.25	46.35	29201.57	29.12	各项业务取得良好发展
300134.SZ	大富科技	90262.50	-0.24	-1891.05	78.63	将部分产能转移至安徽，直接影响部分产品交付，增加成本
300166.SZ	东方国信	57889.41	5.78	10623.31	2.48	在电信、金融、政府等各大行业实现了良好的营收增长
300188.SZ	美亚柏科	48200.28	30.17	3976.53	22.25	加强研发技术人员储备，毛利率有所下降
300229.SZ	拓尔思	34342.37	9.27	1814.74	7.95	推动销售覆盖和跟进，并加强项目实施和及时交付，按预期完成了主要经营目标
300270.SZ	中威电子	18589.05	20.94	2895.79	4.66	研发投入加大
300292.SZ	吴通控股	143842.73	25.29	9676.18	9.86	各项业务取得良好发展
300299.SZ	富春股份	26143.59	-1.60	2108.59	-74.09	游戏业务受行业政策调整及市场环境影 响，部分新产品未能如期上线
300310.SZ	宜通世纪	122447.40	17.29	-46816.33	-552.78	竞争加剧，通信运维服务的价格持续下降，而人工成本不断增加，毛利下降
300366.SZ	创意信息	49787.22	-3.83	4184.79	-30.61	加大了技术产品研发和业务市场拓展投入，净利润较上年同期有所下降，但布局成效符合预期
300386.SZ	飞天诚信	42787.90	5.40	3661.11	42.56	维护原有产品市场，同时积极开发新开口
300399.SZ	京天利	16151.75	-9.61	-1814.00	-926.82	计提诉讼的预计负债，受短信市场竞争激烈、运营商政策调整的影响，净利润为负
300467.SZ	迅游科技	35389.60	309.84	10366.83	236.70	加速业务和互联网广告业务发展势头良好，不断提升运营效率和管理水平
300468.SZ	四方精创	21069.37	6.77	3092.06	10.28	软件开发及维护收入增长
300496.SZ	中科创达	57813.25	23.61	6106.23	5.64	智能终端软件业务稳中有升，智能硬件业务快速增长，产业链垂直整合优势显著，智能汽车业务进入高速增长期
300502.SZ	新易盛	33607.84	-21.97	-1515.46	-124.19	高速率光模块、光器件相关研发项目取得多项突破
300513.SZ	恒泰实达	30992.24	106.19	4367.75	350.09	合并范围增加辽邮
300555.SZ	路通视信	17832.00	-0.80	1072.16	-49.00	行业竞争加剧、原材料及人工成本上升、

						产品收入结构变, 综合毛利率下降
300565.SZ	科信技术	29750.28	1.53	1724.93	-36.85	应收账款坏账准备计提大幅增加, 子公司产生未能抵扣的可弥补所得税亏损
300571.SZ	平治信息	46621.47	11.21	11006.40	118.71	持续创新的业务模式, 加大内容版权和研发投入
300578.SZ	会畅通讯	11300.82	-13.78	1622.57	23.99	公司优化产品结构, 网络直播和视频会议服务收入持续稳定增长
300597.SZ	吉大通信	15373.64	1.71	1329.75	-1.06	运营商投资规模减少和中标折扣率下降
300603.SZ	立昂技术	24293.17	-44.87	338.94	-90.71	新疆地区政府投资规模的控制, 营业收入规模降低
300605.SZ	恒锋信息	15609.67	9.67	1463.47	5.88	通过持续的技术和产品创新, 优化各项业务流程, 加强运营成本控制
300615.SZ	欣天科技	10883.01	-5.57	907.17	-55.12	射频金属元器件业务深挖客户资源并积极拓展新客户, 结构件上实现增长, 新能源、消费类产品逐步实现量产
300671.SZ	富满电子	24792.44	28.62	3838.10	75.15	加大研发投入, 提高产品品质, 扩建封装测试产能, 扩大产品的销量及市场占有率
300672.SZ	国科微	9833.23	-19.35	-5717.30	-123.79	部分产品尚处于研发阶段或刚刚量产的阶段, 销售收入下降
300679.SZ	电连技术	60207.31	-10.84	12252.72	-33.90	整市场策略, 拓宽市场领域, 利用现有的资源和优势, 积极推进各项工作的开展
300682.SZ	朗新科技	10236.23	-19.61	-7571.54	-8,536.85	
300686.SZ	智动力	28606.02	-2.95	409.24	-80.34	提升运营管理效率。加大国内外市场开拓力度, 整体稳定发展
300687.SZ	赛意信息	36136.78	11.93	2540.31	-32.42	加大人才、研发投入, 净利润有所下降
300691.SZ	联合光电	48091.59	23.56	3139.15	-38.39	聚焦于为市场提供高端光学镜头产品, 加大研发和市场投入
300701.SZ	森霸传感	8761.20	9.29	3346.03	21.54	业务有序发展, 盈利能力得到有效提高
300708.SZ	聚灿光电	27019.05	-12.40	-1240.66	-122.25	
300710.SZ	万隆光电	16348.13	-22.97	1690.47	-36.80	受行业整体影响, 业绩同比下降
300711.SZ	广哈通信	9286.79	-27.77	2179.53	-26.32	受国防单位相关项目计划延迟以及电力调度通信项目尚未完全启动或落实的影响
300726.SZ	宏达电子	30949.44	28.86	12940.40	35.45	在巩固军品业务的同时, 积极进行民品业务的开拓, 民品销售收入占比持续上涨
300738.SZ	奥飞数据	19406.98	5.96	2527.97	-22.69	整体经营情况良好, 新增自建机房的投产折旧增长, 研发加大
600120.SH	浙江东方	428541.02	13.17	43513.92	13.67	总体经营指标稳中有升
600289.SH	*ST 信通	48677.93	-28.17	-38149.87	-1,606.00	控股股东债务纠纷的影响, 公司主要资产及账户被冻结
600345.SH	长江通信	6988.65	-53.55	14384.27	20.15	业务结构调整, 权益法核算对参股公司长飞光纤确认的投资收益增加
600485.SH	信威集团	11954.92	-93.86	-44874.46	-161.73	继续深耕传统业务, 积极推进重大资产重组的开展
600487.SH	亨通光电	1527180.94	33.81	117175.37	52.69	提前布局 5G 通信项目研发, 培育战略新兴产业, 核心经营业务技术水平、市场规模再上新台阶

600522.SH	中天科技	1570564.15	27.68	106107.30	11.62	推进一系列经营策略
600571.SH	信雅达	61156.57	6.95	711.57	-84.08	有力地推进各项工作，稳固市场份额，开拓新业务领域
600589.SH	广东榕泰	79734.34	16.11	8575.31	31.36	化工材料行业经营业绩有所回暖，互联网综合服务方面发展态势较好
600680.SH	*ST上普	13328.28	-44.80	-8223.56	40.37	
600745.SH	闻泰科技	542644.47	-31.21	-17730.89	-201.47	受行业整体低迷的影响
600804.SH	鹏博士	352211.62	-17.12	25029.19	-35.91	“云”和“管”的升级和优化为“端”侧提供服务，增值业务快速提升
600825.SH	新华传媒	61165.35	-8.37	2207.42	3.47	继续拓展触角、广泛接洽并积极谋划优质项目资源
603003.SH	龙宇燃油	842305.66	-2.08	2659.12	-7.31	数据中心项目工程建设全力推进，油品和金属等大宗商品继续平稳发展
603083.SH	剑桥科技	142992.73	21.25	706.79	-83.16	主要原材料价格上涨，毛利率有所下降；汇兑损益变动较大；加大研发资源的投入和海外市场的扩张
603118.SH	共进股份	361733.22	1.94	5655.83	-58.15	逐步化解市场不利因素，盈利能力恢复
603286.SH	日盈电子	16007.84	12.63	1275.63	-24.25	汽车零部件及小线束的销售均有所上升，研发费用有所上升、人员成本有所增加
603386.SH	广东骏亚	53975.73	21.60	4043.75	44.64	公司加大产品研发和市场开拓，挠性线路板、刚挠结合板产品线实现稳定盈利
603602.SH	纵横通信	26989.45	7.32	2290.23	-8.71	通信网络建设业务类的综合接入业务及通信网络代维业务的收入增加，通信网络维护业务中标价格较低，毛利下滑

资料来源：公司公告，国盛证券研究所

从中报业绩看，18H1 通信行业整体处于低谷，云计算和光通信表现还算亮眼。由于个股差异大，我们以中位数来做比较，行业上半年净利润增速中位数为 2.76%，较去年同期数据 15%有所下降。一方面受运营商资本开支下滑影响，另一方面贸易战也削弱了部分公司业绩。考虑到中兴复工、5G 基建逐步开启，通信行业将逐步走出低谷，迎来新春。

3. 行情回顾：通信板块持平，光通信板块表现最佳

上周大盘下跌 0.2%，收于 2725 点。各行情指标从好到坏依次为：沪深 300>上证综指>万得全 A>万得全 A(除金融、石油石化)>中小板综>创业板综。通信板块与上周持平，表现优于大盘。

图表 2: 通信板块持平, 细分板块中光通信表现相对最优

指数	涨跌幅度
创业板综	-1.1%
万得全 A (除金融、石油石化)	-0.4%
中小板综	-0.5%
万得全 A	-0.4%
上证综指	-0.2%
沪深 300	0.3%
国盛通信行业指数	0.0%
国盛光通信指数	1.3%
国盛卫星通信导航指数	1.0%
国盛量子通信指数	0.2%
国盛移动互联指数	0.1%
国盛物联网指数	0.0%
国盛区块链指数	0.0%
国盛运营商指数	-0.2%
国盛通信设备指数	-0.4%
国盛云计算指数	-2.5%

资料来源: wind, 国盛证券研究所

从细分行业指数看, 光通信、卫星通信、量子通信、移动互联分别上涨 1.3%、1.0%、0.2%、0.1%, 物联网、区块链基本持平, 表现优于通信行业平均水平。运营商、通信设备、云计算分别下跌 0.2%、0.4%、2.5%, 表现劣于通信行业平均水平。

上周可交易个股中, 因 5G 关注度提升, 相关标的表现突出, 吴通控股周涨幅达 15%, 中兴通讯周涨幅 11%, 金信诺周涨幅达 11%。受益于网游概念热度增加, 众应互联周涨幅达 17%, 领涨通信行业。18H1 净利润增长 45%, 航天发展周涨幅达 14%。

图表 3: 上周众应互联领涨通信行业

涨幅前五名				跌幅前五名			
证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)	成交量 (万手)	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)	成交量 (万手)
002464.SZ	众应互联	16.62	209.22	300399.SZ	京天利	-11.32	58.15
300292.SZ	吴通控股	15.13	263.06	000971.SZ	*ST 巴士	-10.38	119.27
000547.SZ	航天发展	14.27	166.12	002547.SZ	春兴精工	-8.10	426.85
000063.SZ	中兴通讯	11.38	1146.48	002089.SZ	新海宜	-6.85	28.60
300252.SZ	金信诺	11.05	101.14	300299.SZ	富春股份	-6.24	62.78

资料来源: wind, 国盛证券研究所

4. 5G 频谱划分方案 9 月将落地, 全面布局 5G 正当时

据证券时报消息, 中国信通院副院长王志勤上周表示, 计划 9 月正式发布 5G 频谱资源的最终许可方案。目前 5G 频谱划分的初步方案是, 电信与联通分别获得 3.5GHz 左右的

各 100MHz 频谱资源，而中移动获得 2.6GHz 附近的 100MHz 频谱资源，具体方案尚待确定。

我们认为，频谱落地是 5G 发展的里程碑，标志着 5G 驶向快车道。当前贸易摩擦对市场情绪的影响钝化，基建投资规模扩大+5G 发展提速，布局 5G 正当时！此前市场的投资逻辑以白马龙头为主，我们建议在后续的行中适当放宽选股标准，加大板块配置力度，把握通信“大基建”的行情。

推荐关注 8 大方向：

(1) 主设备：中兴通讯、烽火通信；(2) 光纤光缆：长飞光纤、亨通光电；(3) 光模块：光迅科技、新易盛、天孚通信、中际旭创；(4) 天线射频：东山精密、信维通信、飞荣达、京信通信 2342.HK；(5) 上游原材料：石英股份、菲利华；(6) 基础建设：中国铁塔 0788.HK、中通服 0552.HK；(7) 网优网规：国脉科技；(8) PCB：深南电路、沪电股份。

5. 特朗普再发难，2000 亿美元关税或提前生效

据彭博新闻报道，北京时间 8 月 31 日，美国总统特朗普表示，最早可能于下周对价值 2000 亿美元从中国进口的商品加征关税。

征税计划将影响到科技产品、家居建材、纺织品等消费品。彭博称公众意见征询期将于 9 月 6 日结束，特朗普计划在该截止日期后开始加征关税。不过特朗普还没有做出最终决定，美国政府可能分批实施关税措施。对此，中国外交部发言人华春莹 31 日回应此举称之为“强硬施压的做法”，并称这不会让中国屈服，只有平等务实对话才能符合各方根本利益。

我们认为，中美之间的贸易摩擦升级给市场增加了不确定性。目前考虑到贸易摩擦可能进入常态化、持久作战的状态，市场对其短期反应趋于钝化。且长期来看，5G 的确定性高，布局通信板块仍处良机。

6. 我国首款商用 100G 硅光芯片正式投产，“以光代电”时代到来

据 C114 讯，日前，我国自主研发的 100G 硅光收发芯片正式在武汉投产，并通过了用户现网测试，性能稳定可靠，能够为 80 公里以上跨距的 100G/200G 相干光通信设备提供解决方案，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。

硅光技术的核心理念是“以光代电”，在硅片上用光取代传统铜线作为信息传导介质，大大提升芯片之间的连接速度。近年来，硅光技术快速发展。Luxtera、Intel 及 IBM 等公司陆续推出商用级硅光产品。全球硅光市场保持高速增长。

此款由国家信息光电子创新中心、光迅科技、光纤通信技术和网络国家重点实验室、中国信通集团联合研制成功的硅光芯片，在不到 30 平方毫米的硅芯片上集成了光发送、调制、接收等近 60 个有源和无源光元件。完成封装后，其硅光器件产品的尺寸也仅有 312 平方毫米，面积为传统器件的三分之一，可以全面满足 CFP/CFP2(外形封装可插拔)

相干光模块的需求。

我们认为，硅材料成本低，机械性能、耐高温能力优良。此次 100G 硅光芯片的投产，表明我国已经具备硅光产品商用化设计能力。我们认为，在“光进铜退”的大趋势下，硅光有望大规模应用。同时，光迅科技作为此次研发的参与方，有望率先享受研发红利。

推荐标的：光迅科技。

7. 中国铁塔：迈出国门第一步，从老挝开始

据 C114 讯，8 月 28 日，中国铁塔与老挝政府、克里克老挝市场咨询有限公司联合出资设立东南亚铁塔有限公司。中国铁塔、老挝政府和克里克分别持股 70%、15%、15%。合资公司董事会中绝大多数席位归中国铁塔，且董事会主席和总理由中国铁塔任命。未来，中国铁塔作为控股股东将主导公司的运营管理。

我们认为，此次中国铁塔选择在老挝设立子公司主要有三个原因：

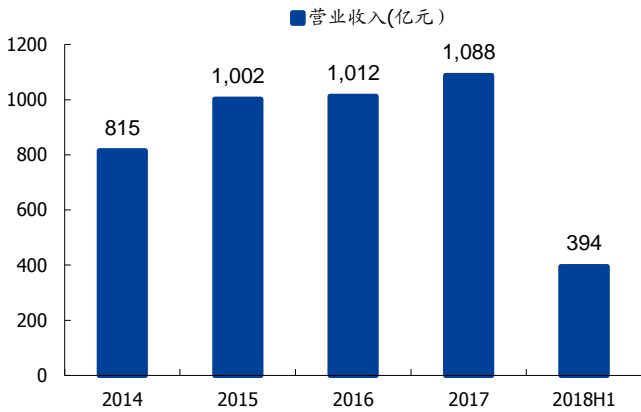
- (1) 有机会。老挝的四大运营商缺乏基建资金，公司此时入场可收购其铁塔，运营商资金压力小就可扩大基建规模，既提振当地通信市场，又创造了铁塔需求，给公司带来收入。
- (2) 有潜力。老挝尚无独立运营的铁塔公司，存量塔少，新建塔需求大。
- (3) 政府支持。老挝是“一带一路”国家，本次合作既能为公司开辟海外市场，又响应国家号召，一举两得。

东南亚铁塔公司的设立，一方面有助于公司拓展海外新空间：目前国内的宏站建设速度放缓，而亚非拉等新兴市场通信基建相对落后，潜力无穷。这是公司成立以来首个海外投资项目，开辟了市场新空间。另一方面，也能形成示范作用：老挝项目只是开始，如果该合作模式卓有成效，可以其为模板进行推广，乘“一带一路”东风，走向更多国家。

8. 中兴发布中报，走出阴影聚焦 5G

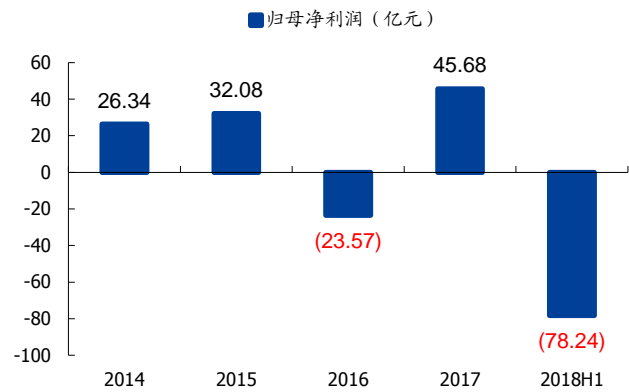
8 月 30 日，中兴通讯发布 2018 年半年报，上半年实现营业收入 394.34 亿元，同比下降 27%；净亏损 78.24 亿元，去年同期为盈利 22.93 亿元。中兴上半年大幅亏损主要因为美国禁运令导致主营业务停滞，并交纳了 10 亿美元罚款。

图表 4: 近 5 年中兴上半年营业收入



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 近 5 年中兴上半年净利润

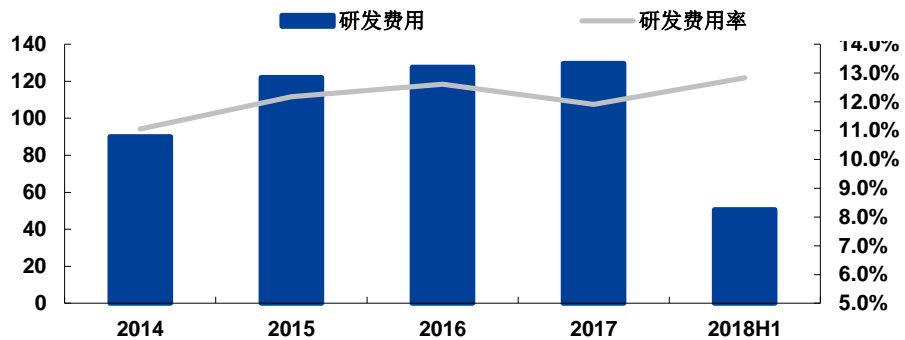


资料来源: wind, 国盛证券研究所

在 8 月 28 日中兴的临时股东大会上, 董事长李自学表示目前公司主营业务已完全恢复正常, 8 月份的生产任务已正常开工, 研发工作处于快速恢复中, 5G 网络测试已跟上进度。CEO 徐子阳表示公司在解禁后, 迅速投入 5G 网络的内场、外场测试及国家测试。到这个月底, 中兴通讯 5G 测试全部追赶上国家测试要求。

全球 5G 已进入关键部署期, 中兴作为主设备龙头, 重要性无可替代。虽然因为公司中招, 导致投资者受伤无数, 但市场终究还是会选择原谅它。在无线侧, 中兴仍最具弹性 & 竞争力, A 股市场的地位不可替代, 因此此轮 5G 行情中兴仍是风向标。

图表 6: 近五年中兴上半年研发费用及研发费用率 (研发费用单位: 亿元)



资料来源: 国盛证券研究所

风险提示

1. 中美贸易摩擦加剧。
2. 5G 进度不达预期。
3. 运营商资本开支进一步下滑。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监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。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、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。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均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。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6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。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com