

# 2018年上半年通信业绩承压,下半年或迎反弹

## ——通信行业深度报告

2018年09月04日

看好/维持

通信

深度报告

### 投资摘要:

申万全行业对比,受中兴通讯及运营商4G投资尾期影响板块触底。

- ◆ 2018年上半年通信行业营收保持平稳。从营收规模看,通信行业实现营收3017.73亿元,在申万各行业营收规模中排名第18位,同比增长3.97%,增速位于申万子行业中第26位;实现归母净利润106.14亿元,同比增长17.64%。剔除中兴通讯,整个板块营收同比增长24.37%。
- ◆ 主要受中兴通讯事件影响,板块业绩承压,2018H1实现归母净利润24.45亿元,位于申万子行业中第28位,整个板块归属于上市公司母公司净利润增速为-75.76%,位于申万子行业中第28位。扣除中兴通讯后,板块实现归属于上市公司母公司净利润102.69亿元,同比增长1.81%。

### 军工通信、专网子版块业绩表现较好增速最快

- ◆ 2018H1,营业收入增速排名前三的板块分别为光器件(63.58亿,77.82%)、军工通信(71.26亿元、67.04%)、物联网(116.02亿元、63.16%)归母净利润增速前三的板块是:专网(11.95亿、166.27%)、军工通信(5.45亿,71.94%)、光器件(6.32,52.51%)。
- ◆ 毛利率排名前三的板块分别为:云计算、IDC(39.58%),大数据(36.11%)、军工通信(32.53%)。净利率排名前三的板块分别为:流量及增值服务(14.77%),云计算/IDC(11.62%),光器件(11.22%)。

**投资策略:**把握5G投资主题,关注云计算、物联网、军工通信细分领域龙头。

- ◆ 国家《三年计划》进一步确定5G2020年商用计划,表明国家推动5G信心坚决。建议关注中兴通讯、烽火通信、中际旭创、亨通光电、光迅科技等。
- ◆ 云计算、物联网、军工通信子版块龙头优势明显,建议关注产业链相关公司高新兴、日海智能、合众思壮、光环新网等。

**风险提示:**5G进展不及预期、中美贸易战升级

分析师:姓名

杨若木

010-66554032

y angrm@dxzq.net.cn

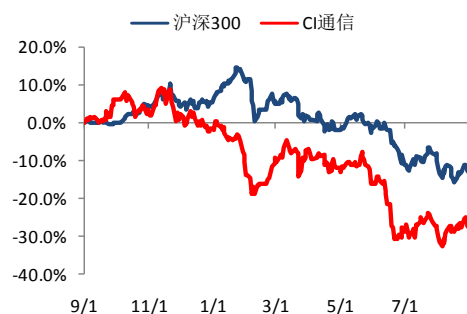
### 细分行业

细分行业	评级	动态
电信运营	看好	维持
增值服务	看好	维持
系统设备	看好	维持
光纤光缆	看好	维持

### 行业基本资料

行业基本资料	占比%	
股票家数	127	3.59%
重点公司家数	手填	手填
行业市值	14,249.43亿元	1.32%
流通市值	5204.04亿元	2.78%
行业平均市盈率	55.60	/
市场平均市盈率	14.60	/

### 行业指数走势图



资料来源:东兴证券研究所

### 相关研究报告

### 行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS(元)			PE			PB	评级
	17	18E	19E	17A	18E	19E		
烽火通信	0.78	0.85	1.08	38.8	34.6	27.2	3.43	强烈推荐
中际旭创	0.50	1.64	2.47	209.	28.0	18.6	5.03	强烈推荐
亨通光电	1.55	1.61	2.04	28.3	14.7	11.6	4.09	强烈推荐
光环新网	0.30	0.48	0.68	42.5	30.7	21.4	3.18	强烈推荐
合众思壮	0.33	0.57	0.79	95.2	29.2	21.1	3.25	强烈推荐
高新兴	0.38	0.33	0.43	37.6	22.6	17.6	3.18	强烈推荐

## 目录

<b>1. 通信行业 2018H1 整体业绩承压，盈利水平下滑</b> .....	<b>4</b>
1.1 申万全行业对比，受中兴通讯及运营商 4G 投资尾期影响板块触底 .....	4
1.2 个股增速分化严重，龙头增速优先 .....	5
<b>2. 子板块：军工通信、专网子板块业绩表现较好</b> .....	<b>6</b>
2.1 运营商及通信设备 .....	7
2.2 光通信 .....	9
2.2.1 光纤光缆 .....	9
2.2.2 光器件 .....	10
2.3 物联网 .....	11
2.4 云计算、IDC 与大数据 .....	12
2.4.1 云计算、IDC .....	12
2.4.2 大数据 .....	13
2.5 专网通信 .....	14
2.6 军工通信 .....	15
<b>3. 投资策略：5G 建设开启新一轮投资，下半年业绩有望改善</b> .....	<b>19</b>

## 表格目录

<b>表 1：通信板块业绩汇总</b> .....	<b>16</b>
---------------------------	-----------

## 插图目录

<b>图 1：2018H1 申万各版块营业总收入（亿元）及增速</b> .....	<b>4</b>
<b>图 2：2018H1 申万各版块归属于母公司净利润（亿元）及增速</b> .....	<b>4</b>
<b>图 3：2018H1 申万各版块销售毛利率</b> .....	<b>5</b>
<b>图 4：2018H1 申万各版块销售净利率</b> .....	<b>5</b>
<b>图 5：通信板块近五年来营业收入变化情况</b> .....	<b>5</b>
<b>图 6：通信板块近五年来营业收入变化情况</b> .....	<b>5</b>
<b>图 7：通信板块个股营收增速分布</b> .....	<b>6</b>
<b>图 8：通信板块个股归母净利润增速营收增速分布</b> .....	<b>6</b>
<b>图 9：通信子板块个股营收增速分布</b> .....	<b>6</b>
<b>图 10：通信子板块归母净利润增速营收增速分布</b> .....	<b>6</b>
<b>图 11：2018H1 子板块销售净利率与净利率</b> .....	<b>7</b>
<b>图 12：2018H1 运营商营收情况</b> .....	<b>7</b>
<b>图 13：2018H1 运营商归母净利润情况</b> .....	<b>7</b>
<b>图 14：通信设备板块营收增速分布</b> .....	<b>8</b>

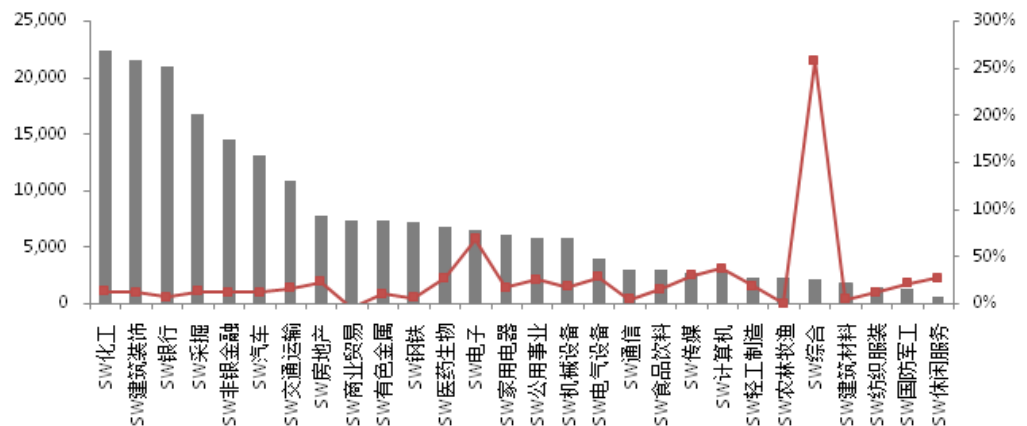
图 15：通信设备板块归母净利润增速营收增速分布 .....	8
图 16：通信设备板块销售净利率与净利率 .....	8
图 17：光纤光缆营收增速分布 .....	9
图 18：光纤光缆归母净利润增速营收增速分布 .....	9
图 19：光纤光缆销售净利率与净利率 .....	9
图 20：光器件营收增速分布 .....	10
图 21：光器件归母净利润增速营收增速分布 .....	10
图 22：光器件板块销售净利率与净利率 .....	10
图 23：物联网营收增速分布 .....	11
图 24：物联网归母净利润增速营收增速分布 .....	11
图 25：物联网板块销售净利率与净利率 .....	11
图 26：云计算、IDC 营收增速分布 .....	12
图 27：云计算、IDC 板块归母净利润增速营收增速分布 .....	12
图 28：云计算、IDC 板块销售净利率与净利率 .....	12
图 29：大数据板块营收增速分布 .....	13
图 30：大数据板块归母净利润增速营收增速分布 .....	13
图 31：大数据板块销售净利率与净利率 .....	13
图 32：专网通信板块营收增速分布 .....	14
图 33：专网通信板块归母净利润增速营收增速分布 .....	14
图 34：专网通信板块销售净利率与净利率 .....	14
图 35：军工通信板块营收增速分布 .....	15
图 36：军工通信板块归母净利润增速营收增速分布 .....	15
图 37：军工通信板块销售净利率与净利率 .....	15

## 1. 通信行业 2018H1 整体业绩承压，盈利水平下滑

### 1.1 申万全行业对比，受中兴通讯及运营商 4G 投资尾期影响板块触底

2018 年上半年通信行业业绩保持平稳。从营收规模看，通行行业实现营收 3017.73 亿元，在申万各行业营收规模中排名第 18 位，同比增长 3.97%，增速位于申万子行业中第 26 位；毛利率为 28.04%，位于行业第 9 位。剔除中兴通讯，整个板块营收同比增长 24.37%，排名 18 位。

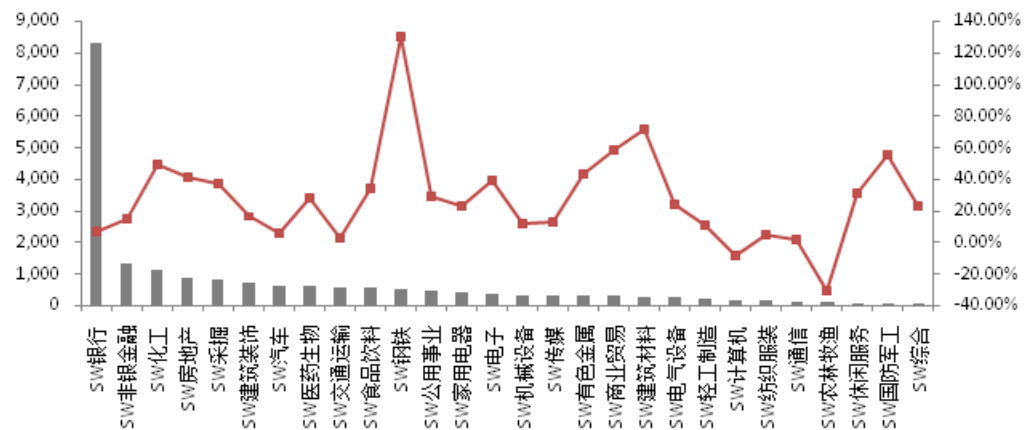
图 1：2018H1 申万各版块营业总收入（亿元）及增速



资料来源：wind，东兴证券研究所

上半年受中兴通讯事件影响，通行行业实现归属于上市公司母公司净利润 24.45 亿元，位于申万子行业中第 28 位，整个板块归属于上市公司母公司净利润增速为 -75.76%，位于申万子行业中第 28 位。扣除中兴通讯后，板块实现归属于上市公司母公司净利润 102.69 亿元，同比增长 1.81%。

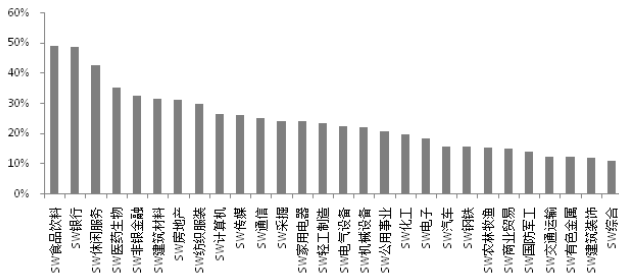
图 2：2018H1 申万各版块归属于上市公司母公司净利润（亿元）及增速



资料来源：wind，东兴证券研究所

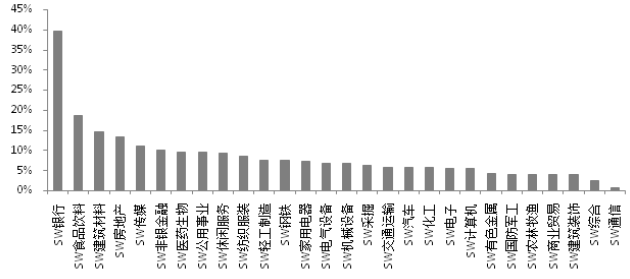
申万各行业中，同期通信行业整体销售毛利率为 24.80%，位居第 11 位；从各行业净利润率来看，同期通信行业整体净利率为 0.72%，位居 28 位，扣除中兴通讯影响，行业净利率为 3.40%。位居 27 位。

图 3：2018H1 申万各版块销售毛利率



资料来源：wind 东兴证券研究所

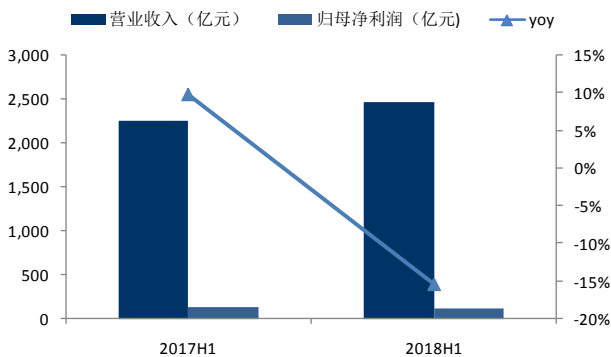
图 4：2018H1 申万各版块销售净利率



资料来源：wind 东兴证券研究所

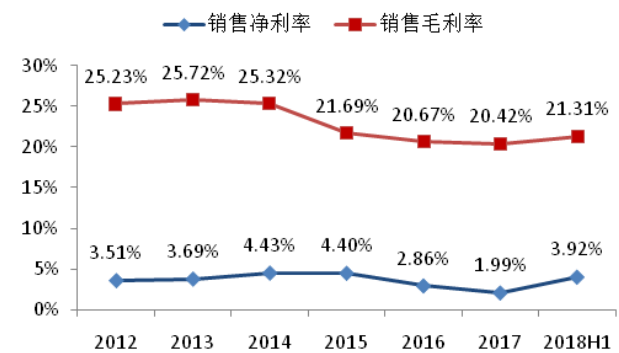
通过对近年来通信板块数据分析发现行业整体收入提升显著，但利润增速承压。2018H1 通信行业整体实现营业收入 2473.71 亿元，同比增长 9.81%；实现归母净利润 117.53 亿元（剔除中兴通讯），同比减少 15.42%。通信行业整体毛利率为 21.31%，同比上涨 0.89 个百分点；净利率为 3.92%，同比上涨 0.93 个百分点。

图 5：通信板块近五年来营业收入变化情况



资料来源：CEIC，东兴证券研究所

图 6：通信板块近五年来营业收入变化情况



资料来源：CEIC，东兴证券研究所

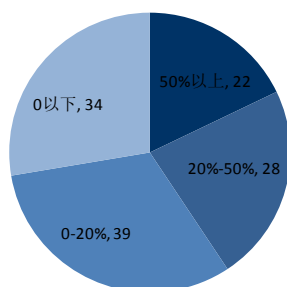
## 1.2 个股增速分化严重，龙头增速优先

2018 上半年通信行业营收出现负增长的上市企业有 34 家，占比 28%；营收增长率为 0—20%的上市企业有 39 家，占比 32%；增长率为 20%—50%的上市企业有 28 家，占比 23%；增长率大于 50%的上市企业有 22 家，占比 17%。增速排名前五的分别为中际旭

创（3902.91%，光器件）、九有股份（886.69%，物联网）、迅游科技（309.84%，IDC/云计算）、合众思壮（278.34%，军工通信）、三维通信（216.51%，通信工程运维及网络优化）。

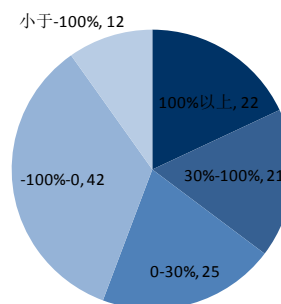
2018上半年通信行业归母净利润有54家上市企业出现了负增长，占比44%；归母净利润增长率为0-30%的上市企业有25家，占比21%；增长率为30%-100%的上市企业有21家，占比17%；增长率大于100%的上市企业有22家，占比18%。增速排名前五的分别为中际旭创（3902.91%，光器件）、九有股份（886.69%，物联网）、迅游科技（309.84%，IDC/云计算）、合众思壮（278.34%，军工通信）、三维通信（216.51%，通信工程运维及网络优化）启明星辰（14898%，物联网）、中际旭创（7884.94%，光器件）、齐星铁塔（922.77%，专网）、北讯集团（922.77%，专网）、硕贝德（342.46%，通信终端设备）。

图 7：通信板块个股营收增速分布



资料来源：CEIC，东兴证券研究所

图 8：通信板块个股归母净利润增速营收增速分布



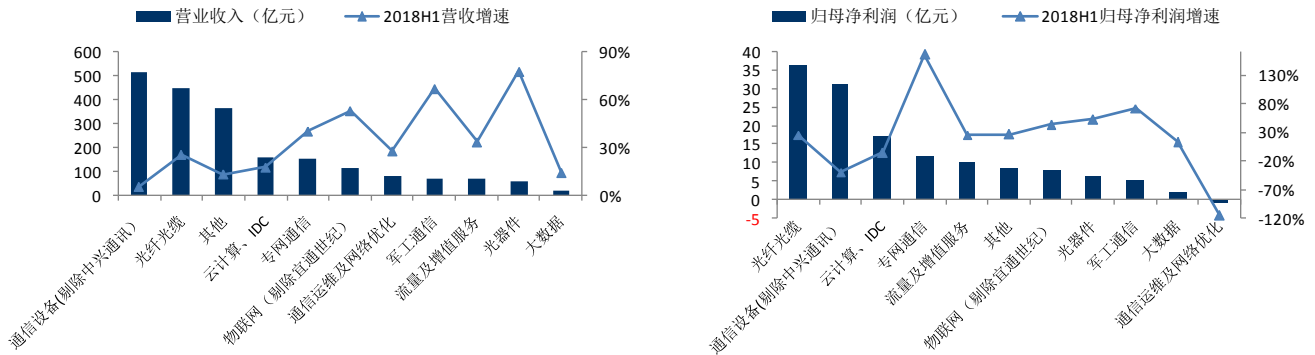
资料来源：CEIC，东兴证券研究所

## 2. 子版块：军工通信、专网子版块业绩表现较好

2018H1，营业收入增速排名前三的版块分别为光器件（63.58 亿，77.82%）、军工通信（71.26 亿元、67.04%）、物联网（116.02 亿元、63.16%）归母净利润增速前三的版块是：专网（11.95 亿、166.27%）、军工通信（5.45 亿，71.94%）、光器件（6.32，52.51%）。

图 9：通信子版块个股营收增速分布

图 10：通信子版块归母净利润增速营收增速分布

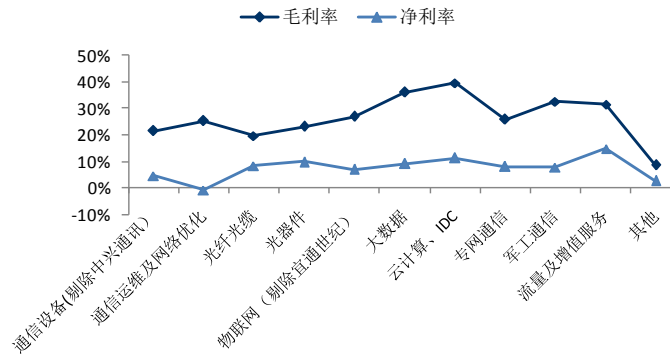


资料来源：CEIC，东兴证券研究所

资料来源：CEIC，东兴证券研究所

毛利率排名前三的板块分别为：云计算、IDC (39.58%)，大数据 (36.11%)、军工通信 (32.53%)。净利率排名前三的板块分别为：流量及增值服务 (14.77%)，云计算/IDC (11.62%)，光器件 (11.22%)。

图 11：2018H1 子版块销售净利率与净利率



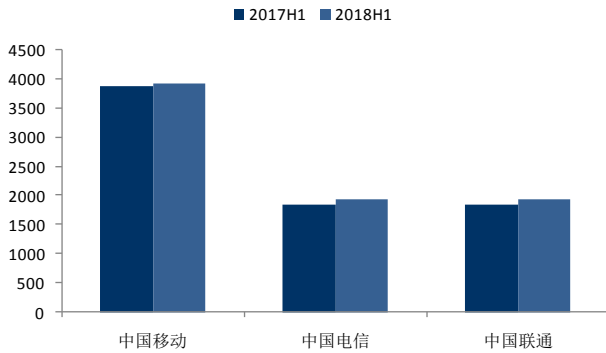
资料来源：wind，东兴证券研究所

## 2.1 运营商及通信设备

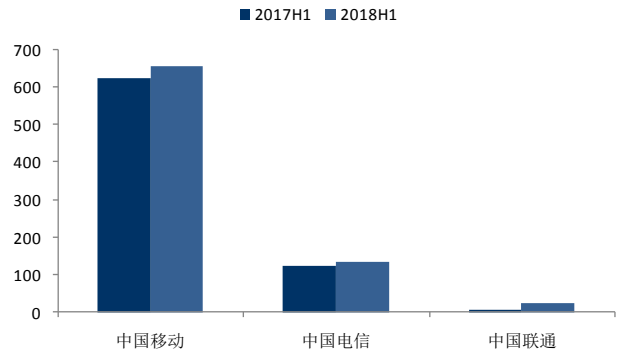
运营商上半年业绩，移动依旧亮眼，联通混改效果明显。中国移动上半年实现营收 3918 亿元，同比增长 0.76%。归母净利润 656 亿，同比增长 4.73%。中国联通上半年实现营业收入 1491 亿元，同比增长 4.84%。净利润 59 亿元，同比增长 231.84%。中国电信经营收入达到 1930.29 亿元，同比增长 4.84%。净利润 135.7 亿元，同比增长 8.24%。中国移动成绩成为上半年最大赢家，堪比电信联通两家之和。

图 12：2018H1 运营商营收情况

图 13：2018H1 运营商归母净利润情况



资料来源：CEIC，东兴证券研究所



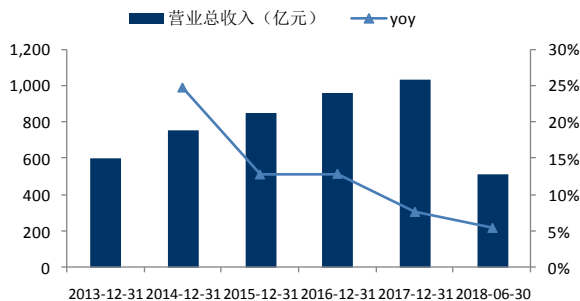
资料来源：CEIC，东兴证券研究所

通信设备受 4G 运营商资本开支尾期以及中兴通讯“禁购”双重影响较大，通信设备营收、净利增速下滑严重。4G 建设接近尾部，运营商全年资本开支预计 2911 亿元，同比下降 6%。2018 年上半年，移动、电信和联通三家运营商资本开支分别为 795 亿（同比减少 58 亿）、329 亿（同比减少 82 亿）和 116 亿（同比增加 25 亿），共计下降 115 亿元。受“禁购”影响，中兴通讯罚款 10 亿美元并且二季度未展开经营活动，公司上半年实现营收 394.34 亿元，同比下降 26.99%，归母净利润-78.24 亿元，同比下降 441.24%。

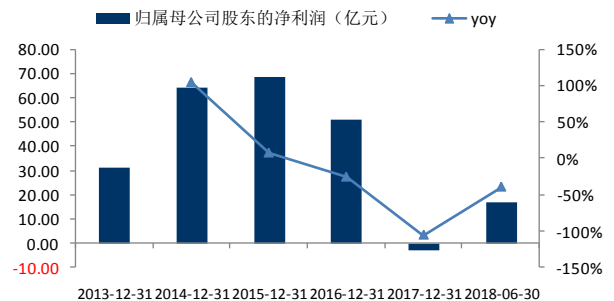
通信设备板块(剔除中兴通讯影响)上半年实现营业收入 514.42 亿元，同比增长 5.51%。归母净利润 16.72 亿元，同比减少 39.38%。板块整体毛利率保持稳定，净利率有所提升。

图 14：通信设备板块营收增速分布

图 15：通信设备板块归母净利润增速营收增速分布



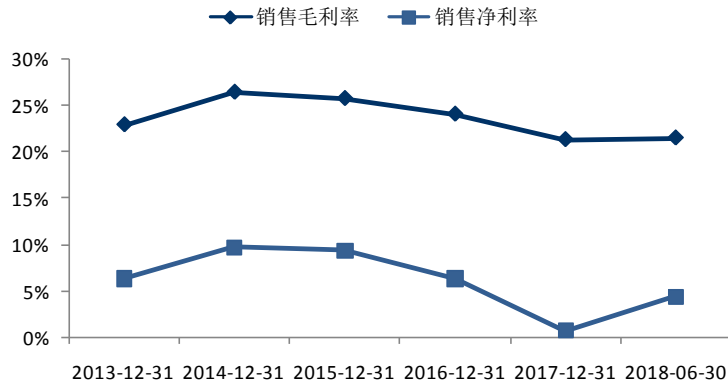
资料来源：CEIC，东兴证券研究所



资料来源：CEIC，东兴证券研究所

图 16：通信设备板块销售净利率与净利率





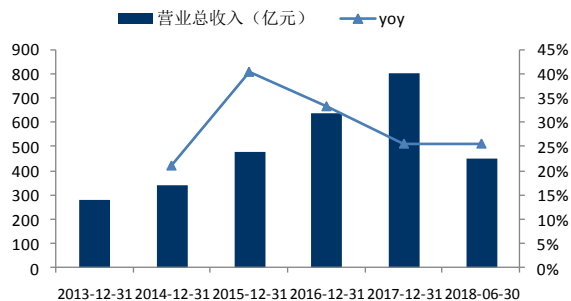
资料来源：wind，东兴证券研究所

## 2.2 光通信

### 2.2.1 光纤光缆

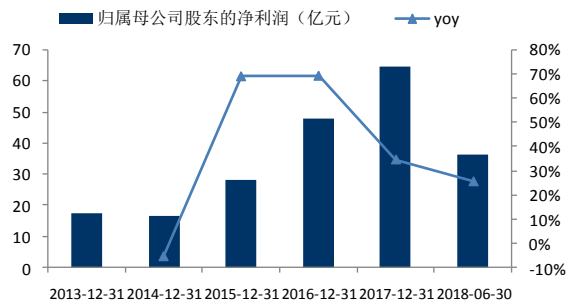
光纤光缆行业，整体营收增速保持稳定，但归母净利润增速有所下滑，毛利率和净利率略有下降。2018H1，板块营收达 449.09 亿元，同比增长 25.67%，归母净利润为 36.28 亿元，同比增长 25.72%，毛利率为 19.58%，同比减少 0.28pct，净利率 8.33%，同比减少 0.15pct。

图 17：光纤光缆营收增速分布



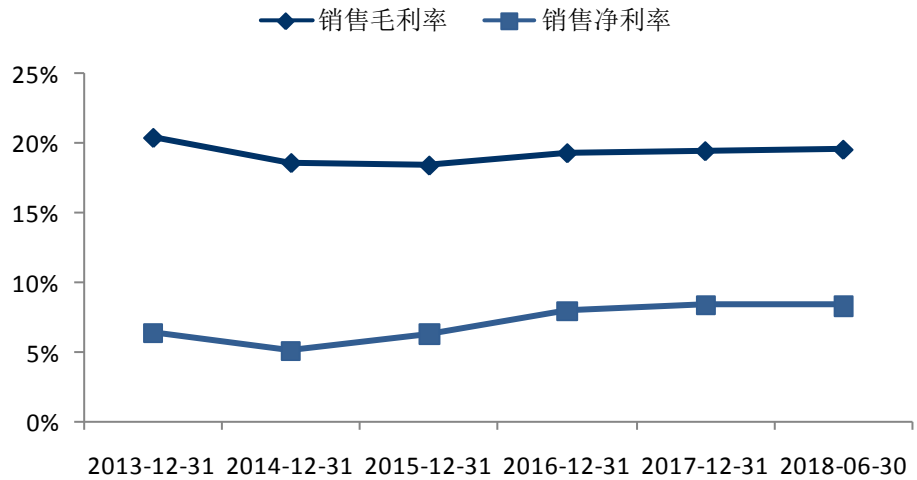
资料来源：CEIC，东兴证券研究所

图 18：光纤光缆归母净利润增速营收增速分布



资料来源：CEIC，东兴证券研究所

图 19：光纤光缆销售净利率与净利率

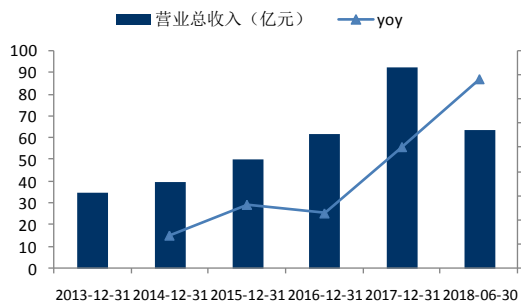


资料来源：wind，东兴证券研究所

## 2.2.2 光器件

光器件营收，净利实现较大提速主要是由于中际旭创并表。2018H1 光器件板块实现营业收入 63.58 亿元，同比增长 77.83%；归母净利润实现 6.32 亿元，同比增长 52.02%，整个板块销售毛利率和净利率都有所下滑，分别为 23.11%和 9.80%，分别减少 1.49pct、1.83pct。

图 20：光器件营收增速分布



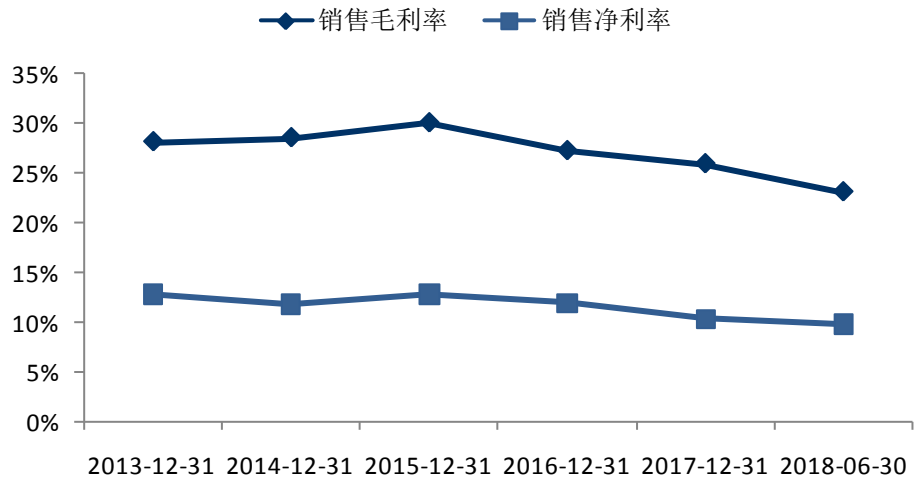
资料来源：CEIC，东兴证券研究所

图 21：光器件归母净利润增速营收增速分布



资料来源：CEIC，东兴证券研究所

图 22：光器件板块销售净利率与净利率

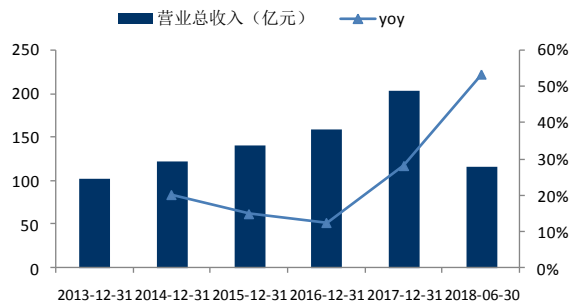


资料来源：wind，东兴证券研究所

### 2.3 物联网

物联网板块剔除宜通世纪影响，营收增速较快，归母净利润增速略有提升。2018 上半年营收达 116.02 亿元，同比增长 53.16%；归母净利润 7.97 亿元，同比增长 3.24%。毛利率和净利率下滑，分别为 26.77%和 6.86%，分别向江 8.98pct、3.4pct。

图 23：物联网营收增速分布



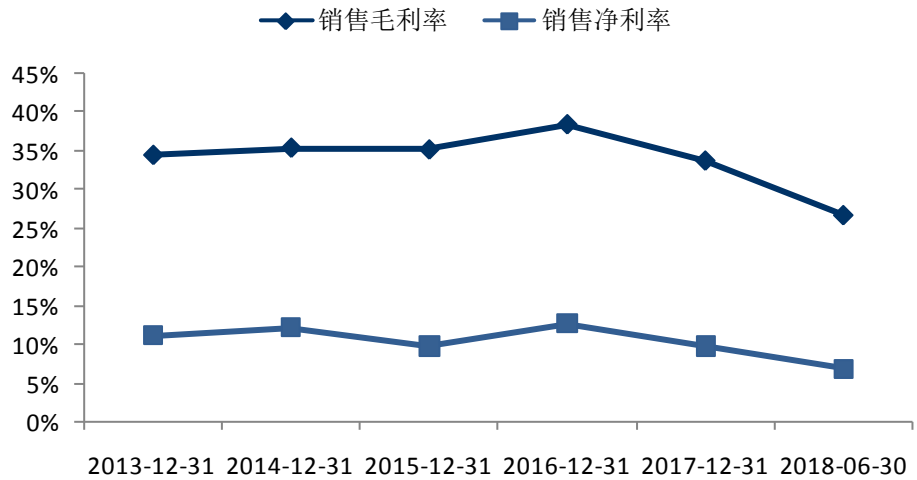
资料来源：CEIC，东兴证券研究所

图 24：物联网归母净利润增速营收增速分布



资料来源：CEIC，东兴证券研究所

图 25：物联网板块销售净利率与净利率



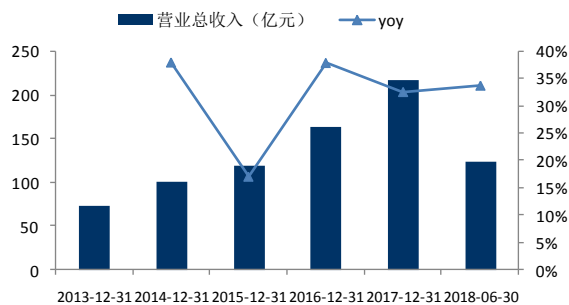
资料来源：wind，东兴证券研究所

## 2.4 云计算、IDC 与大数据

### 2.4.1 云计算、IDC

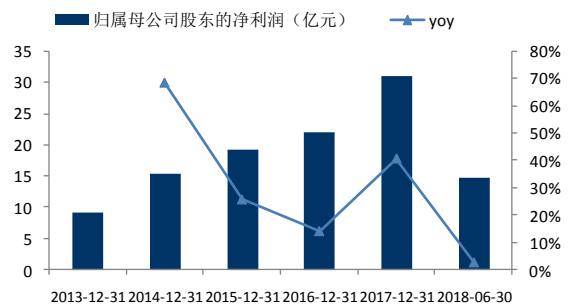
IDC 与云计算板块，营收增速稳定，归母净利润受个股影响，增速下滑较大。上半年 IDC 与云计算板块收入达 123.34 亿元，同比增长 33.68%。净利润增速下滑明显，2018H1 归母净利润 14.78 亿元，同比增加 2.86%。归母净利润增速不匹配收入增速，主要是个别公司影响。整体看，板块处于上行趋势。毛利率稳定，上半年毛利率达 35.85%，同比减少 0.41pct，销售净利率 12.41%，减少 3.27pct。

图 26：云计算、IDC 营收增速分布



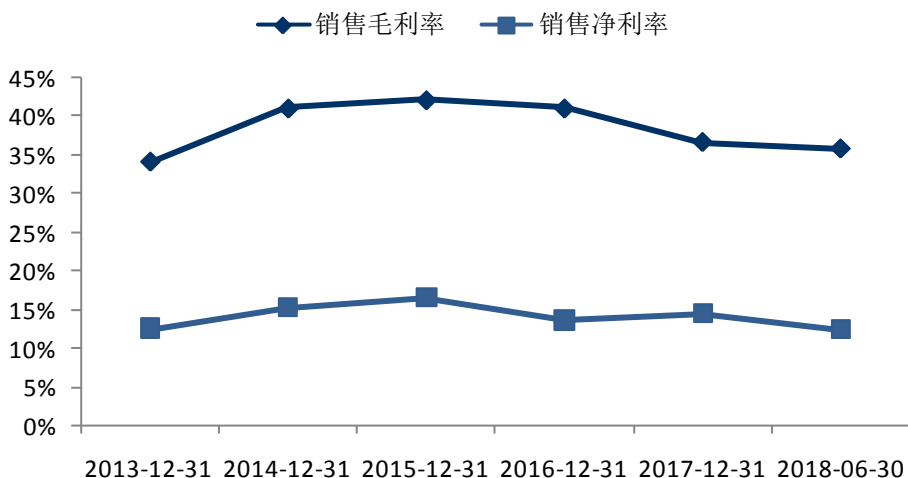
资料来源：CEIC，东兴证券研究所

图 27：云计算、IDC 板块归母净利润增速营收增速分布



资料来源：CEIC，东兴证券研究所

### 图 28：云计算、IDC 板块销售净利率与净利率

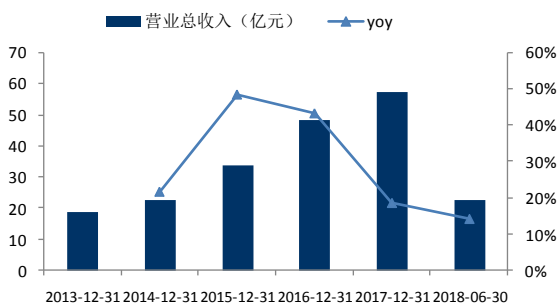


资料来源：wind，东兴证券研究所

### 2.4.2 大数据

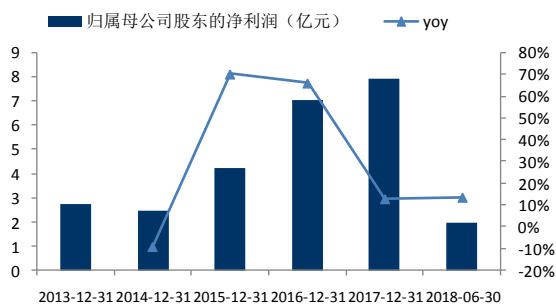
大数据板块营收增速下降，净利水平保持稳定。2018H1 大数据板块收入达 22.81 亿元，同比增长 14.25%。净利润增速下滑明显，2018H1 归母净利润 1.95 亿元，同比增加 13.36%。毛利率和净利率都有小幅上升，上半年毛利率达 36.11%，同比上升 0.74pct，销售净利率 9.10%，增加 0.32pct。

图 29：大数据板块营收增速分布



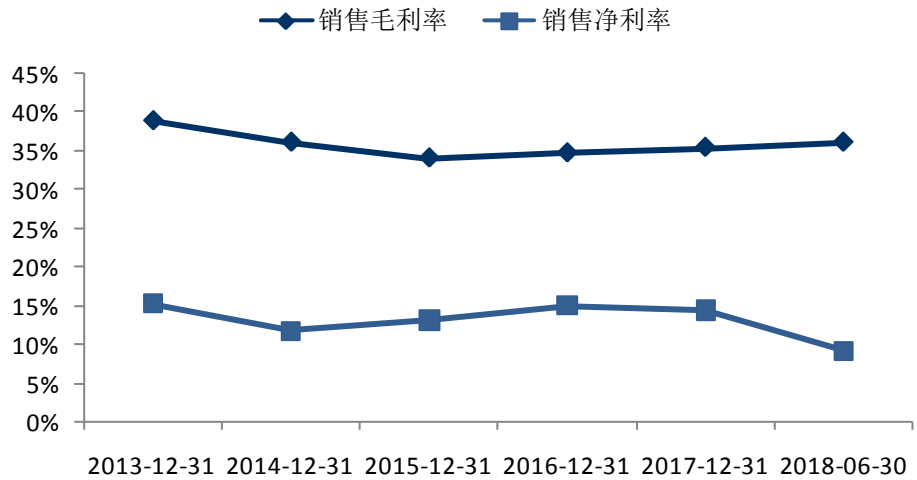
资料来源：CEIC，东兴证券研究所

图 30：大数据板块归母净利润增速营收增速分布



资料来源：CEIC，东兴证券研究所

图 31：大数据版块销售净利率与净利率

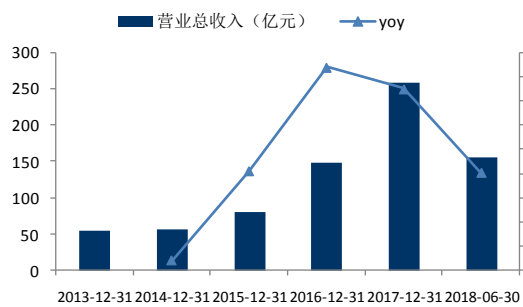


资料来源：wind，东兴证券研究所

## 2.5 专网通信

专网通信领域表现较好，板块处于上行趋势。营收与归母净利润都有大幅提升。2018H1 专网通信板块收入达 155.43 亿元，同比增长 40.34%。净利润增速保持上行，2018H1 归母净利润 11.95 亿元，同比增加 166.27%。毛利率和净利率都有大幅上升，上半年毛利率达 25.75%，同比上升 5.45pct，销售净利率 12.25%，增加 3.59pct。

图 32：专网通信板块营收增速分布



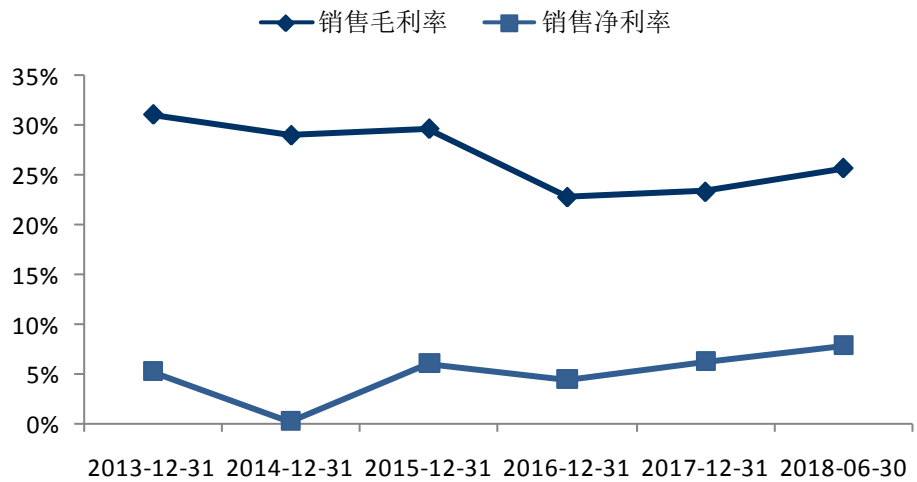
资料来源：CEIC，东兴证券研究所

图 33：专网通信板块归母净利润增速营收增速分布



资料来源：CEIC，东兴证券研究所

图 34：专网通信板块销售净利率与净利率

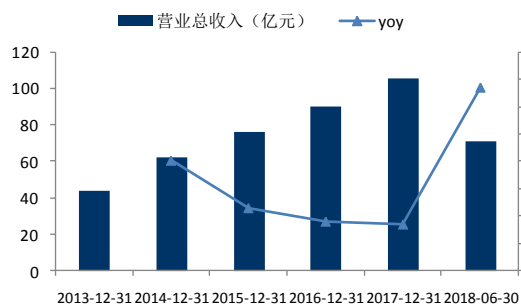


资料来源：wind，东兴证券研究所

## 2.6 军工通信

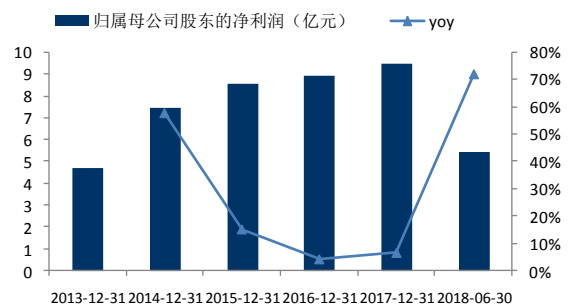
军工通信领域业绩表现强劲，营收净利提升明显。2018H1 军工通信板块收入达 71.26 亿元，同比增长 67.04%。净利润增速保持上行，2018H1 归母净利润 5.45 亿元，同比增加 71.94%。毛利率下滑明显，上半年毛利率达 32.53%，同比减少 10.15pct，净利率保持稳定，上半年销售净利率 7.73%，减少 0.09pct。

图 35：军工通信板块营收增速分布



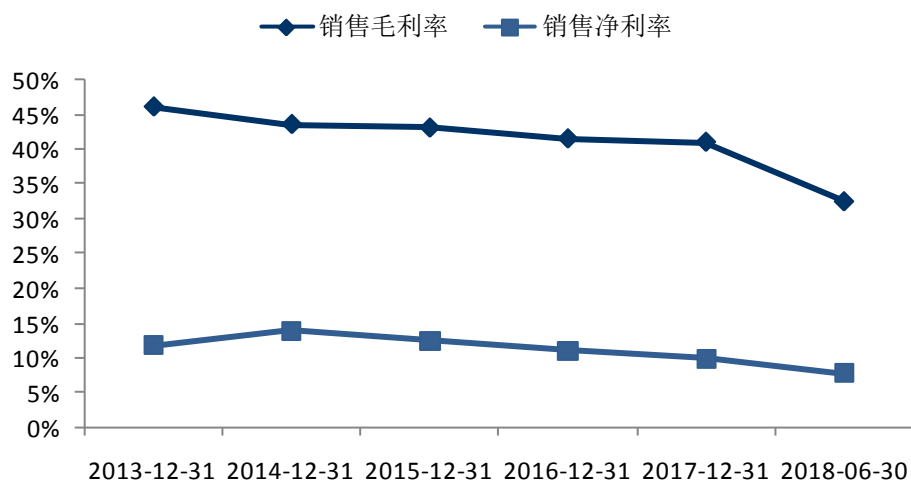
资料来源：CEIC，东兴证券研究所

图 36：军工通信板块归母净利润增速营收增速分布



资料来源：CEIC，东兴证券研究所

图 37：军工通信板块销售净利率与净利率



资料来源：wind，东兴证券研究所

表 1：通信板块业绩汇总

板块	证券简称	证券代码	2018H1 营收 (亿元)	2018H1 营收增速	2018H1 归母净利润 (亿元)	2018H1 归母净利润增速	毛利率	净利率
运营商	中国移动	0941.HK	3,918.32	0.76	8.68	656.41	4.73	16.78
	中国电信	0728.HK	1,930.29	4.84	9.89	135.70	8.24	7.06
	中国联通	600050.SH	1,491.05	7.92	26.81	25.83	231.84	3.95
	鹏博士	600804.SH	35.22	-17.12	52.62	2.50	-35.91	7.07
	中兴通讯	000063.SZ	394.34	-26.99	30.24	-78.24	-441.24	-19.93
	烽火通信	600498.SH	111.94	15.14	23.28	4.67	3.87	4.47
	大唐电信	600198.SH	11.30	-60.46	24.64	-3.66	-13.64	-33.65
通信设备	共进股份	603118.SH	36.17	1.94	10.38	0.57	-58.15	1.59
	瑞斯康达	603803.SH	10.76	3.41	43.18	0.42	-47.62	3.85
	长江通信	600345.SH	0.70	-53.55	9.45	1.44	20.15	203.85
	科信技术	300565.SZ	2.98	1.53	34.86	0.17	-36.85	5.80
	华脉科技	603042.SH	6.72	23.17	21.94	0.12	-72.74	3.31
	盛洋科技	603703.SH	2.83	-40.42	17.00	-0.04	-120.05	-1.70
	盛路通信	002446.SZ	7.14	40.29	33.33	0.95	5.48	13.30
	*ST 凡谷	002194.SZ	5.39	-31.94	3.49	-0.70	70.24	-12.95
	欣天科技	300615.SZ	1.09	-5.57	29.87	0.09	-55.12	8.34
	通宇通讯	002792.SZ	6.78	-8.30	30.87	0.40	-57.26	5.98
	大富科技	300134.SZ	9.03	-0.24	15.38	-0.19	78.63	-2.31
深南股份	002417.SZ	0.43	-53.09	46.75	-0.24	-244.38	-55.11	
春兴精工	002547.SZ	23.18	57.76	18.26	0.30	-37.49	1.99	
神宇股份	300563.SZ	1.81	19.99	26.68	0.24	1.01	13.03	



	天喻信息	300205.SZ	11.77	11.03	24.05	0.61	106.37	5.43
	南京熊猫	600775.SH	19.94	13.82	14.54	0.51	13.67	3.81
	精伦电子	600355.SH	2.16	29.34	26.49	0.05	160.40	2.48
	恒宝股份	002104.SZ	8.97	36.11	23.17	0.88	-4.81	9.94
	波导股份	600130.SH	2.94	-63.79	13.22	0.31	207.81	10.71
	航天信息	600271.SH	155.77	15.07	16.29	3.78	-34.99	5.56
	信维通信	300136.SZ	18.26	27.48	37.77	4.37	8.37	23.86
	优博讯	300531.SZ	3.31	87.75	38.35	0.52	88.95	16.87
	亿联网络	300628.SZ	8.40	22.74	60.56	4.10	34.43	48.80
	硕贝德	300322.SZ	8.29	3.06	21.55	0.35	342.46	4.98
	信威集团	600485.SH	1.20	-93.86	37.38	-4.49	-161.73	-378
	星网锐捷	002396.SZ	35.17	47.39	27.18	1.17	126.39	4.24
	中通国脉	603559.SH	2.46	13.47	20.26	0.16	51.43	6.11
	中富通	300560.SZ	2.30	19.77	27.54	0.28	11.61	12.25
通	亿阳信通	600289.SH	4.87	-28.17	66.67	-3.81	-1,606.	-78.40
信	世纪鼎利	300050.SZ	4.60	37.65	41.38	0.30	-59.30	6.31
工	三维通信	002115.SZ	14.29	216.51	14.35	0.69	307.75	4.72
程	立昂技术	300603.SZ	2.43	-44.87	20.21	0.03	-90.71	1.40
运	杰赛科技	002544.SZ	22.22	-3.30	17.57	0.39	-31.63	1.83
维	富春股份	300299.SZ	2.61	-1.60	58.36	0.21	-74.09	8.07
及	吉大通信	300597.SZ	1.54	1.71	24.52	0.13	-1.06	8.65
网	华星创业	300025.SZ	6.36	1.26	13.84	-0.31	-220.68	-7.43
络	国脉科技	002093.SZ	6.41	-3.84	39.13	1.03	31.58	15.50
优	超讯通信	603322.SH	5.51	40.34	20.35	0.03	186.79	2.54
化	邦讯技术	300312.SZ	1.57	-13.24	39.52	0.01	104.00	4.06
	纵横通信	603602.SH	2.70	7.32	19.35	0.23	-8.71	8.41
	奥维通信	002231.SZ	1.24	-13.20	16.52	0.01	106.51	0.81
	中天科技	600522.SH	157.06	27.68	15.79	10.61	11.62	6.77
	汇源通信	000586.SZ	1.65	-17.81	22.73	-0.05	-341.60	-4.11
光	通鼎互联	002491.SZ	23.33	14.37	28.86	3.50	24.62	14.95
纤	特发信息	000070.SZ	25.57	2.75	15.23	0.98	-7.92	4.45
光	亨通光电	600487.SH	152.72	33.81	20.57	11.72	52.69	7.96
缆	通光线缆	300265.SZ	8.15	6.04	18.43	0.24	-43.83	3.20
	鑫茂科技	000836.SZ	10.24	5.10	14.43	0.39	-16.00	6.73
	永鼎股份	600105.SH	14.06	55.44	13.06	0.80	-39.49	6.78
	长飞光纤	601869.SH	56.32	21.24	28.22	8.09	44.27	14.46
光	太辰光	300570.SZ	2.99	29.43	32.05	0.62	30.16	20.61
器	中际旭创	300308.SZ	28.26	3,902.91	25.12	3.17	7,884.94	11.22
件	光库科技	300620.SZ	1.37	41.35	48.50	0.46	79.56	33.32

	新易盛	300502.SZ	3.36	-21.97	14.44	-0.15	-124.19	-4.51
	天孚通信	300394.SZ	2.07	20.91	48.71	0.54	-10.89	26.25
	博创科技	300548.SZ	1.18	-35.60	30.90	0.29	-30.70	24.65
	光迅科技	002281.SZ	24.35	1.82	16.88	1.39	-18.94	5.36
	和而泰	002402.SZ	12.28	33.10	21.41	1.29	26.28	11.11
	拓邦股份	002139.SZ	15.42	28.22	20.25	1.10	16.68	7.67
	远望谷	002161.SZ	1.96	-9.72	33.83	-0.65	-190.57	-35.73
	高新兴	300098.SZ	14.01	68.67	39.14	2.51	31.09	17.18
	北京君正	300223.SZ	1.03	33.38	38.08	0.12	213.68	11.56
	九有股份	600462.SH	16.73	886.69	2.55	-0.05	-395.43	-0.14
物联网	移为通信	300590.SZ	1.88	32.20	48.84	0.49	10.18	25.93
	宜通世纪	300310.SZ	12.24	17.29	18.34	-4.68	-552.78	-38.78
	鼎信通讯	603421.SH	6.43	24.27	49.34	1.05	-10.21	16.35
	日海智能	002313.SZ	18.28	79.80	18.23	0.49	71.19	2.87
	辉煌科技	002296.SZ	1.84	-14.92	48.53	0.20	-20.37	11.57
	东软载波	300183.SZ	4.05	1.48	48.94	0.87	-33.82	21.50
	广和通	300638.SZ	5.39	200.30	21.96	0.22	56.92	4.11
	东信和平	002017.SZ	5.46	-5.64	26.20	0.21	-9.29	3.72
	启明星辰	002439.SZ	7.40	7.36	63.07	0.23	14,898	2.15
	路畅科技	002813.SZ	3.86	-7.22	19.66	-0.11	-161.35	-3.11
	高升控股	000971.SZ	4.22	0.85	24.27	0.28	-65.90	6.56
	网宿科技	300017.SZ	30.60	25.29	35.00	4.49	8.04	14.55
IDC、云计算	数据港	603881.SH	3.23	35.76	36.31	0.66	16.43	20.34
	光环新网	300383.SZ	27.82	54.20	20.69	2.92	39.27	11.39
	二六三	002467.SZ	4.22	1.49	60.12	0.40	-19.24	8.03
	迅游科技	300467.SZ	3.54	309.84	85.36	1.04	236.70	31.93
	宝信软件	600845.SH	24.13	18.00	28.91	2.96	44.50	13.07
	深信服	300454.SZ	11.78	30.40	74.36	1.25	12.90	10.60
	科华恒盛	002335.SZ	13.81	58.04	30.92	0.79	-71.51	6.41
大数据	天源迪科	300047.SZ	11.83	22.09	24.15	0.38	242.18	4.21
	东方国信	300166.SZ	5.79	5.78	45.03	1.06	2.48	18.67
	初灵信息	300250.SZ	1.51	6.13	57.08	0.19	39.62	12.65
	东土科技	300353.SZ	3.68	8.91	51.86	0.31	-27.85	8.31
	海能达	002583.SZ	30.54	66.38	43.82	0.08	-57.22	0.26
专网	佳讯飞鸿	300213.SZ	4.88	44.21	35.59	0.50	51.28	10.34
	凯乐科技	600260.SH	80.62	7.15	15.19	6.15	77.59	7.99
	齐星铁塔	002359.SZ	19.69	185.92	32.12	2.61	922.77	13.25
	北讯集团	002359.SZ	19.69	185.92	32.12	2.61	922.77	13.25
军	华测导航	300627.SZ	4.26	54.01	54.65	0.44	29.81	10.73

工 通 信	合众思壮	002383.SZ	24.08	278.34	22.06	1.80	258.40	7.29
	中海达	300177.SZ	5.84	41.59	49.96	0.53	116.94	10.61
	海格通信	002465.SZ	18.27	9.62	35.78	1.87	35.43	9.85
	北斗星通	002151.SZ	14.80	75.91	27.70	0.48	88.41	3.38
	振芯科技	300101.SZ	1.81	-10.64	54.35	0.26	7.19	17.28
	华力创通	300045.SZ	2.21	-4.10	45.65	0.06	-67.88	2.92
流 量 经 营 与 增 值 服 务	梅泰诺	300038.SZ	19.99	109.56	32.35	3.61	106.21	18.15
	创意信息	300366.SZ	4.98	-3.83	28.85	0.42	-30.61	9.52
	吴通控股	300292.SZ	14.38	25.29	22.22	0.97	9.86	6.69
	茂业通信	000889.SZ	13.74	58.28	19.05	1.10	1.91	8.42
	平治信息	300571.SZ	4.66	11.21	46.89	1.10	118.71	27.33
	恒信东方	300081.SZ	3.20	62.12	36.60	1.88	206.19	60.20
	北纬科技	002148.SZ	1.32	-54.82	57.92	0.29	-63.14	21.03
	会畅通讯	300578.SZ	1.13	-13.78	53.54	0.16	23.99	14.36
	朗玛信息	300288.SZ	2.28	10.06	52.50	0.50	2.38	21.02
	拓维信息	002261.SZ	4.88	-11.46	52.84	0.14	-89.02	2.75
	天音控股	000829.SZ	199.06	12.26	3.62	0.07	24.74	0.01
	路通视信	300555.SZ	1.78	-0.80	23.22	0.11	-49.00	5.25
其 他	东方通信	600776.SH	10.58	3.86	16.90	0.56	0.43	5.29
	凯乐科技	600260.SH	80.62	7.15	15.19	6.15	77.59	7.99
	佳创视讯	300264.SZ	1.29	65.14	30.53	0.04	118.67	2.11
	万马科技	300698.SZ	1.46	-29.41	32.60	0.05	-79.87	3.51
	澄天伟业	300689.SZ	1.56	14.04	30.36	0.26	-3.99	16.35
	高鸿股份	000851.SZ	51.05	33.56	6.14	0.36	-12.13	0.88
	浙大网新	600797.SH	15.17	19.94	29.16	0.93	-44.97	6.54
	中光防雷	300414.SZ	1.71	5.70	33.71	0.22	12.80	12.18

资料来源：wind，东兴证券研究所

### 3. 投资策略：5G 建设开启新一轮投资，下半年业绩有望改善

- ◆ 三大运营商 5G 频谱预计 9 月公布，运营商资本开支将迎来新起点，建议关注 5G 主题。

根据目前初步规划，目前 5G 频谱划分的方案是，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，而中国移动获得 2.6GHz 附近的 100MHz 频谱资源。频谱确定将使运营商在 5G 建设方面有的放矢，增强国内 5G 建设信心。同时国家《三年计划》进一步确定 5G2020 年商用计划，表明国家推动 5G 信心坚决。建议关注中兴通讯、烽火通信、中际旭创、亨通光电、光迅科技等。

- ◆ 云计算、物联网、军工通信子版块龙头优势明显，建议关注产业链相关公司高新兴、日海智能、合众思壮、光环新网等。

## 分析师简介

### 杨若木

基础化工行业小组组长，9年证券行业研究经验，擅长从宏观经济背景下，把握化工行业的发展脉络，对周期性行业的业绩波动有比较准确判断，重点关注具有成长性的新材料及精细化工领域。曾获得卖方分析师“水晶球奖”第三名，“今日投资”化工行业最佳选股分析师第一名，金融界《慧眼识券商》最受关注化工行业分析师，《证券通》化工行业金牌分析师。

## 研究助理简介

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。