

通信行业

工信部六方面推进新一代信息技术突破应用，SPN 渐成 5G 传送网主流技术 增持（维持）

2018 年 09 月 09 日

证券分析师 侯宾
执业证号：S0600518070001
021-60199793
houb@dwzq.com.cn

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）指数下跌 4.82%；沪深 300 指数下跌 3.78%；行业落后大盘 1.04%。
- **策略观点：**上周通信板块下跌，跑输大盘。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、工信部六方面推进新一代信息技术突破应用，持续推进信息消费升级。2、中国移动呼吁成立 SPN 产业联盟，SPN 渐成 5G 传送网主流技术。3、中兴通讯助力中国电信完成 5G 试验网一阶段测试，5G 商用加速落地。
- **工信部六方面推进新一代信息技术突破应用，持续推进信息消费升级。**9 月 7 日，工信部总工程师王新哲表示，大力推进新一代信息技术突破应用、融合发展，推动我国经济实现高质量发展。重点做好六个方面工作：一是着力突破关键核心技术。二是大力发展智能新兴产业。三是深入推进智能制造。四是加快构建高速、移动、安全、泛在的新一代信息基础设施。五是进一步扩大和升级信息消费。六是进一步优化智能经济发展环境。
- **中国移动呼吁成立 SPN 产业联盟，SPN 渐成 5G 传送网主流技术。**第 20 届中国国际光电博览会上，中国移动研究院网络技术研究所副所长李晗表示 SPN 产业链各环节正在成熟，芯片、模块、设备、测试仪表等产业链各方都逐步推出了 SPN 产品，SPN 渐成 5G 传送网主流技术。
- **中兴通讯助力中国电信完成 5G 试验网一阶段测试，5G 商用加速落地。**9 月 6 日，中兴通讯顺利完成中国电信在雄安、苏州 5G 试验网一阶段测试，积极探索多个行业应用。在雄安，中兴通讯支持中国电信联合百度，实现国内首个 5G 自动驾驶业务对接测试，同时在白洋淀湖面实现首个 5G 覆盖以及全景直播。
- **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：【东吴通信】5G 深度报告之四：为什么说 5G 承载大周期最先启动？》
2018-09-03
- 2、《通信行业：中报看行业发展平稳有升，5G 承载大周期有望最先启动》2018-09-02
- 3、《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

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	7
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	11
5. 风险提示	13

图表目录

图表 1：涨跌幅前 5	4
图表 2：涨跌幅后 5	4
图表 3：TMT 各子行业估值对比	4
图表 4：TMT 各子行业历史市盈率比较	4
图表 5：SPN 各厂家设备互联互通测试	7

1. 行业观点

1.1. 上周行情表现

上周通信(申万)指数下跌 4.82%; 沪深 300 指数下跌 3.78%; 行业落后大盘 1.04%。

图表 1: 涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
000971. SZ	高升控股	15.02%
600293. SH	三峡新材	10.38%
600462. SH	久有股份	8.88%
002465. SZ	海格通信	7.95%
002467. SZ	二六三	7.41%

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图表 2: 涨跌幅后 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
300467. SZ	迅游科技	-13.40%
300408. SZ	三环集团	-12.14%
300310. SZ	宜通世纪	-10.93%
600345. SH	长江通信	-8.99%
002908. SZ	德生科技	-8.63%

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

TMT 各子板块上周均有所下跌。

图表 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)	-6.04%	-18.27%	-29.23%	26.63
801750. SI	计算机(申万)	-2.76%	-11.75%	-9.24%	43.64
801770. SI	通信(申万)	-4.82%	-16.11%	-27.53%	35.20
801760. SI	传媒(申万)	-3.55%	-20.09%	-31.67%	21.23

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

通信板块最新估值(市盈率为历史 TTM_整体法, 并剔除负值)为 35.20, 目前位于 TMT 各行业第二位。

图表 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 9 月 7 日	26.63	43.64	21.23	35.20

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、工信部六方面推进新一代信息技术突破应用，持续推进信息消费升级。2、中国移动呼吁成立 SPN 产业联盟，SPN 渐成 5G 传送网主流技术。3、中兴通讯助力中国电信完成 5G 试验网一阶段测试，5G 商用加速落地。

工信部六方面推进新一代信息技术突破应用，持续推进信息消费升级。

9月7日，工信部总经济师王新哲出现第八届中国智慧城市技术与产品博览会表示，大力推进新一代信息技术突破应用、融合发展，推动我国经济实现高质量发展。重点做好六个方面工作：一是着力突破关键核心技术。二是大力发展智能新兴产业。三是深入推进智能制造。四是加快构建高速、移动、安全、泛在的新一代信息基础设施。五是进一步扩大和升级信息消费。六是进一步优化智能经济发展环境。

一是着力突破关键核心技术。以需求为牵引，以企业为主体，推动产学研用融合协同，实施军民深度融合发展战略，集中优势力量进行攻关，突破基础软硬件、智能传感器、神经网络芯片等关键技术产品的瓶颈制约，夯实产业发展基础。

二是大力发展智能新兴产业。强化新一代人工智能技术成果的转化应用，加快智能网联汽车、智能机器人、高档数控机床、医疗影像辅助诊断系统等重点领域发展，大力发展智慧交通、智慧医疗、智慧家居，释放数字资源对经济社会发展的倍增效应。

三是深入推进智能制造。鼓励支持新一代人工智能技术在制造业各环节的创新应用，培育推广智能制造新模式、新业态，系统提升制造装备、制造过程、细分行业应用的智能化水平，加快产业智能化升级。

四是加快构建高速、移动、安全、泛在的新一代信息基础设施。深入实施“宽带中国”战略，推进 4G 网络深度覆盖，加快 5G 研发商用步伐，部署建设工业互联网、车联网、导航网、天地一体化信息网，逐步形成智能化网络基础设施体系。

五是进一步扩大和升级信息消费。加强网络、平台、支付、物流等支撑能力建设，优化信息消费环境，扩大信息消费覆盖范围，促进新一代信息技术向消费领域广泛渗透，持续释放内需潜力，促进信息消费产业链协同发展。

六是进一步优化智能经济发展环境。依托国家制造业创新中心建设和重点领域试点示范，积极推进“放管服”改革，加强财政、金融、科技、人才等政策措施的优化组合，努力实现创新链、产业链、资金链、政策链有效协同

中国移动呼吁成立 SPN 产业联盟，SPN 渐成 5G 传送网主流技术。

事件：第 20 届中国国际光电博览会（CIOE2018）在深圳会展中心拉开帷幕。中国移动研究院网络技术研究所副所长李晗出席 2018 光通信技术和发展论坛并表示，联合产学研，建立端到端产业联盟有助于推动 SPN 传送网产业发展。

李晗认为，切片分组网（SPN）已经成为 5G 传送网的主流技术之一。目前，SPN 产业链各环节正在成熟，芯片、模块、设备、测试仪表等产业链各方都逐步推出了 SPN 产品。

设备面临更新换代，新技术涌现，业界普遍认为 5G 承载技术变革窗口来临。这需要在灵活以太网、DWDM 光层、分段路由、SDN 统一管控等 4 个领域实现突破。

李晗建议，构建一个面向推动 SPN 传送网产业发展的组织，联合运营商、科研院所、设备商、器件商、芯片商等传送网产业，形成端到端产业联盟，产学研各界共同协作，在标准推进制定，技术开发创新，测试验证及试点规模应用领域合作，推动新一代切片分组传送网技术和方案规模商用进程，形成全球新一代传送网。

中兴通讯助力中国电信完成 5G 试验网一阶段测试，5G 商用加速落地。

事件：近日，中兴通讯顺利完成中国电信在苏州等地 5G 试验网一阶段测试，积极探索多个行业应用。中兴通讯支持中国电信联合百度，实现国内首个 5G 自动驾驶业务对接测试，同时在白洋淀湖面实现首个 5G 覆盖以及全景直播。中兴通讯与中国电信联合积极探索白洋淀五水共治、智慧治水项目，利用 5G 宽带和 AR 视频查勘、视频会议、多媒体调度指挥系统，打造跨部门、跨空间的智慧治水平台。

2017 年 8 月，中国电信根据 5G 国家战略、全球产业进展和市场需求，发布《中国电信 5G 创新示范网白皮书》，宣布建设 5G 创新示范网，首批启动了苏州等 6 个城市的 5G 创新示范网建设。2018 年中国电信发布了《中国电信 5G 技术白皮书》，将进一步扩大 5G 创新示范网规模，并以此为契机，实践产业合作，驱动创新应用，在 2019 年实现 5G 试商用，2020 年实现规模商用。

从 2013 年开始，中兴通讯积极参与中国电信组织的各项 5G 技术研究，与中国电信多次开展 5G 关键技术的内外场测试、相关技术特性仿真、相关行业应用特性模拟等工作。后续，中兴通讯将继续在 5G 网络规模试验、行业应用试点等方面，助力中国电信实现 5G 规模商用，建设超高速、大容量、智能化的新一代通信信息网络基础设施。

2018 光博会运营商、主设备商等聚焦 5G 网络需求，产业链加速成熟

第 20 届中国国际光电博览会（CIOE2018）在深圳会展中心举行。期间，三大运营

商、华为/中兴等主设备商、光模块厂商分别针对 5G 商用对传送网的挑战和进展进行了探讨。

其中，中国移动主办了“5G 时代智慧光网 智联万物”论坛，深入探讨了 5G 承载技术和产业发展新趋势。中国移动认为需求和技术共同推进 5G 传输重构，5G 传输网需要革新化设计，而中国移动将选择切片分组网（SPN）设备组建 5G 承载网。SPN 端到端产业趋于成熟，SPN 已经形成国内外厂家广泛参与的良好产业态势：中国移动研究院牵头架构设计，设备商和芯片器件商贡献技术方案，中国信通院进行测试验证，仪表开发商提供相关仪表。目前产业链各方均已基本为 5G 商用做好准备，预计将于 2018 年底开始 SPN 第一阶段测试。会上还现场进行了各厂家设备互联互通测试，成功实现了华为、中兴、烽火三个设备厂商的 SPN 设备的对接。

图表 5：SPN 各厂家设备互联互通测试



资料来源：2018 光博会，东吴证券研究所

在大数据时代云数据中心与光互联技术发展论坛上，阿里等 BAT 互联网公司、富士康、光迅等产业链各方均认为 400GE 光模块是数据中心光模块的发展趋势，相关技术和产业也在积极推进。

主要光器件厂商也推出了针对 5G、数据中心推出了全新的产品和解决方案。如亨通光电展示了 5G 无线接入、5G 高密度光纤接入等解决方案。

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。

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. 中国电信携手华为在深圳南山区率先开通 5G 实验网，实现符合 3GPP R15 标准 5G 规模连片部署，开启 5G 技术系列化商用研究。电信 5G 实验网采用华为端到端 5G 解决方案，包括商用 CPE、无线网、承载网、核心网。通过 64T64R 大规模天线、CU/DU 合设等 5G 关键技术，网络实测单用户峰值速率达到 3Gbps，整网平均路测速率高达 1Gbps。

2. 来自 LightReading 的报道称，爱立信在决定其 5G 传输网络合作伙伴时，选择了 Juniper 和 ECI，而非原有合作伙伴思科和 Ciena。爱立信将使用 Juniper 的边缘和核心分组传输技术 (MX 和 PTX 系列平台) 来支持无线蜂窝基站和运营商核心网之间的连接 Juniper Networks 的安全产品也将纳入爱立信的解决方案之中，用来捍卫客户的移动网络安全，并作为爱立信保护现有和新建 5G 网络的端到端解决方案的一部分与 ECI Telecom 的合作，将使爱立信增强其在城域网光纤传输产品方面的实力借助与 ECI 的合作，爱立信将能够为运营商和关键基础设施客户提供全新增强型光纤传输解决方案。

3. 通过与高通合作，爱立信位于瑞典希斯塔的实验室利用手机外形的移动设备拨打了全球首个 5G 电话该电话利用了 39GHz 毫米波频谱和爱立信商业化 5G NR Air 5331 基站，以及一款采用高通骁龙 X50 5G 调制解调器和无线子模块的测试设备爱立信执行副总裁弗雷德里克·杰德林表示，这次实验也是对新毫米波频谱互操作性的测试 (毫米波频谱能向运营商提供更多的 5G 部署选项，向用户提供更快的网速)。

4. 作为全球领先的光器件提供商，光迅科技新推出 ROF (radio-over-fiber, 光载无线通信) 光模块，提供全新 5G 解决方案 ROF 技术对于 LD 光芯片的线性指标要求非常高，依托公司在光芯片领域数十年来的技术沉淀，通过工艺上的不断改良，光迅科技自主研发出了国内首批 ROF LD 光芯片，该芯片具备低噪声、高带宽、大功率、高线性等特点，打破了行业垄断，加快了 ROF 技术在 5G 上商用化进程。

5. 北京时间 8 月 31 日晚，华为发布了全球首款 7nm 制程芯片麒麟 980 根据华为官方介绍，麒麟 980 采用 TSMC（台积电）7nm 工艺，性能提升 20%，能效提升 40% 集成 69 亿晶体管，是麒麟 970 的 1.6 倍相比之下，Snapdragon 845 和 Apple 的 A11 仿生芯片只有 43 亿。

6. 近日，2017-2018 年中国联通数据设备集中采购招标结果出炉，中兴通讯 ZXR10 M6000-S 智能全业务路由器以优异的表现获得 BNG 标段 50% 新建份额；ZXR10 T8000 高端核心路由器中标核心路由器 CR-C 标段，连续两年入围，获得 30% 新建份额。

7. The Information 报道称，与华为正在洽谈，微软准备在中国数据中心使用华为新 AI 芯片。几个月来，华为高管一直在向微软高管沈向洋（Harry Shum）兜售 AI 芯片。即使达成交易，最初的规模也不会太大，有许多中国科技企业使用英伟达芯片，全球也一样。不过从长远来看，华为可以借助微软踏入大门，让微软为自己的 AI 芯片背书。华为与微软的谈判还处在初级阶段，没有达成任何最终协议。微软数据中心需要执行机器学习和普通 AI 计算任务，主要依赖英伟达 GPU 技术，就眼下来说，微软无意替换所有硬件，谈判只涉及到中国数据中心。

8. 在 5G 网络大规模部署的前夕，光迅科技已经成功向市场推出了全工温、低功耗、传输距离达 10KM 的 25G SFP28 Bidi 光模块。波长选择方面，考虑到产业链成熟度、降成本空间及 4G 网络向 5G 网络平滑演进的需求，25G Bidi 光模块采用了与 10G Bidi 光模块相同的波长，即 1270/1330nm。

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、2018 年 9 月 5 日，北京，Qualcomm Incorporated (NASDAQ: QCOM) 子公司 Qualcomm Technologies, Inc 和大唐移动今天宣布，双方按照 IMT-2020 (5G) 推进组发布的 5G 技术研发试验第三阶段规范，完成 5G 新空口互操作性测试 (IOTD)。测试使用了大唐移动提供的基站和 Qualcomm Technologies 提供的原型用户终端 (UE)。互操作测试在 3.5GHz 频段进行，采用基于 3GPP Release 15 标准的 5G 关键技术，下行单用户数据传输速率达到 1.38Gbps。

11、近日，中兴通讯顺利完成中国电信在雄安、苏州 5G 试验网一阶段测试，积极探索多个行业应用。在雄安，中兴通讯支持中国电信联合百度，实现国内首个 5G 自动驾驶业务对接测试，同时在白洋淀湖面实现首个 5G 覆盖以及全景直播。

12、针对海外媒体关于中国联通与中国电信合并的相关报道。中国联通表示，公司不了解相关情况，且并未接获任何相关通知。

13、近日，广西联通在南宁圆满完成全国首例全网规模的 1800MHz (LTE+GSM) 频率重整试点验证，4G 上网速率显著提升，用户感知极大改善。

3.2. 物联网

1、9月5日，由中国移动（雄安）产业研究院、长城汽车联合主办的“5G 智能城市系列论坛”第一期“自动驾驶与雄安新区智能交通论坛”在雄安新区召开。工业和信息化部、公安部、河北省政府、雄安新区管理委员会等政府部门代表，以及产业界、学术界 300 余名嘉宾出席，共同探讨新一代通信技术与智能交通融合发展的新趋势，助力雄安新区智能城市建设。

2、8月29日中国联通网络技术研究院（以下简称为“联通网研院”）与广东宜通世纪科技股份有限公司（以下：简称为“宜通世纪”）在广州举行了合作备忘录签约仪式。双方将围绕“物联网创新生态共建战略合作”项目，在适用于运营商技术体系与商业体系的物联网平台、推动终端与应用的对接与集成、构建云到边缘到端的一体化综合服务方案及产品、扩大研究成果影响力、推动研究成果落地应用方面展开紧密合作。

3、联通物联网公司、中兴克拉、Semtech 举办联合发布会，三方共同宣布联通“LoRa 连接管理平台”产品正式发布，并签署了战略合作协议。系列产品包括 NetWork Server、Join Server 和 BOSS 运营支撑系统，可管理接入符合双方认可的接口协议的 LoRa 网关和终端节点，具备上电后“即插即用”的能力。该产品旨在满足客户对 LoRa 连接管理平台的快速增长需求。

3.3. 云计算

1. 宝存科技赞助召开 2018 ODF 开源数据库论坛暨首届 MariaDB 中国用户者大会，呈上了 Open Channel SSD 产品。周溱先生表示：数据中心用户中越来越多的应用程序开发者希望通过定制，整合 SSD 中的 FTL 来提升效率，Open channel SSD 定义了一种通用的，高效率的主机端直接访问 FLASH 的标准接口，第一次为应用程序开发者打开跨界的大门。宝存科技在业界率先推出 Open channel SSD 产品并已投入实际使用。

2. 9月3日，中国联通陕西省分公司（以下简称“陕西联通”）与紫光旗下新华三集团（以下简称“新华三”）在陕西西安签署战略合作协议，双方将在网络重构实践落地、推动行业数字化转型等领域展开全面合作。双方将在网络智能化、业务生态化、运营智慧化等领域，开展长期而深入的战略合作，共同打造战略协同、优势互补、资源共享、融合共生的数字化业务生态链。

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>

