

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年09月09日

分析师

周伟佳 CFA, ACCA

0755-83516551

Email: zhouwj@cgws.com

执业证书编号:S1070514110001

联系人（研究助理）：

汪洁 021-61680674

Email: wang\_jie@cgws.com

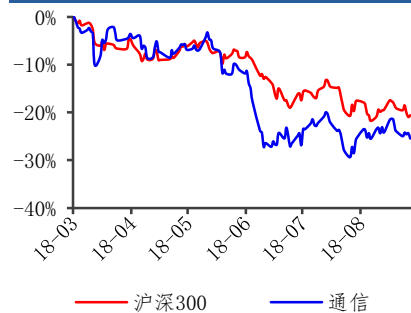
从业证书编号:S107011612001

余芳沁 0755-83558957

Email: yufq@cgws.com

从业证书编号:S1070118080005

行业表现



数据来源：贝格数据

相关报告

<<5G技术试验第三阶段第二批规范正式发布，5G频谱最终许可方案发布临近>>

2018-08-26

<<两部委发布《扩大和升级信息消费三年行动计划（2018-2020年）》，利好通信板块>> 2018-08-12

<<5G建设加速推进，行业变革孕育新机遇>> 2018-07-28

# 上半年业绩承压，看好5G带来板块业绩和投资情绪的逐步恢复

——通信双周报 2018 年第 19 期

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	18E	19E	18E	19E
中国联通	2748.29	4.26	0.17	0.30
烽火通信	210.56	8.25	0.90	1.17
中新赛克	4.98	1.32	1.96	2.97
恒为科技	3.12	0.75	0.70	0.91
光迅科技	45.53	3.34	0.57	0.75
中际旭创	23.57	1.62	1.64	2.47
长飞光纤	103.66	12.68	2.25	2.86
亨通光电	259.50	21.09	1.61	2.05
光环新网	40.77	4.36	0.48	0.68
高新兴	22.37	4.08	0.33	0.43

资料来源：长城证券研究所预测模型，Wind 资讯，长城证券研究所

核心观点

■ **行情回顾：**本期（2018.08.27-2018.09.07）沪深 300 指数下跌 1.43%，收于 3277.64 点。创业板指下跌 1.71%，中小板指下跌 2.35%。通信（申万）指数本期下跌 1.14%，收于 2027.99 点，位于申万 28 个一级行业第 10 位。细分行业看，通信运营板块领涨，涨幅为 2.08%。

■ **本期要点**

✓ **提速降费压力下，三大运营商均实现正增长，总体超市场预期**

2018 年上半年，三大运营商总体表现超过市场预期，在提速降费的大背景压力下，三大运营商的营收和利润均实现了正增长。

中国联通的经营情况改善明显，在净利润方面同比大幅增长，同时与中国电信盈利能力的差距也大幅缩小。

细分业务来看，中国移动在家庭市场和政企市场实现了较快的增长，在互联网套餐等带来的竞争加剧、提速降费等背景下，个人移动市场承压；中国电信上半年受融合套餐等带动，移动用户增长强劲，移动服务收入增速达到 10.3%；中国联通受益王卡套餐等互联网运营，移动服务收入也实现了 9.7% 的高速增长，同时产业互联网业务同比增长 39%，带动固网服务收入增长 5.5%。

成本费用方面，三大运营商均实现了税后利润率的提升，中国移动、中国电信、中国联通分别提升了 0.7、0.3、2.2 个 pct，中国联通改善最为明显。

### ✓ 通信板块业绩总体承压

上半年，三大运营商进一步削减资本开支，中国移动、中国电信、中国联通 2018 年上半年资本开支分别为 795 亿元、329.5 亿元、116 亿元，持续维持低位，加之上半年中兴通讯“禁运”事件以及中美贸易政策变动的影 响，通信板块业绩总体承压。

截至本期，通信行业上市公司均发布了 2018 年半年报，根据我们的统计，剔除中国联通、中兴通讯的影响，上半年通信行业实现营业总收入 1384.11 亿元，同比增长 22.2%，实现归母净利 76.03 亿元，同比下降 12.2%。

101 家通信行业上市公司中，6 家实现了扭亏，40 家实现了归母净利的同 比正增长，2 家亏损减少，41 家归母净利同比下降，3 家亏损扩大，9 家 转亏。

细分板块来看，电信运营商、专网通信、网络可视化等板块业绩增速居前， 主设备商、通信工程运维服务、无线通信设备商等板块业绩表现落后。

今年来（截至 2018 年 8 月 31 日）通信指数表现也相对较弱，通信（申万） 指数下跌 26.27%，跑输沪深 300 指数（-17.28%）、创业板指（-18.11%）， 位居 28 个一级行业第 19 位。

- **投资建议：**通信行业上半年受资本开支减少、中兴通讯“禁运”等事件影 响，总体业绩承压，指数表现也较弱，但我们认为，行业即将进入 5G 商 用的关键冲刺阶段，预计今年 9 月将发布频谱资源最终许可方案，运营商 的实验网和规模商用建设启动，板块的业绩和整体投资情绪有望逐步恢 复。建议关注 5G 产业链相关公司，主设备商烽火通信等，光器件厂商光 迅科技、中际旭创等，光纤光缆厂商长飞光纤、亨通光电等。此外建议关 注盈利改善得到确认的中国联通，以及网络可视化、IDC、物联网等细分 板块优质个股中新赛克、恒为科技、光环新网、高新兴等。
- **风险提示：**中美贸易政策发展超出预期的风险；5G、网络可视化、云计 算、IDC、物联网等行业发展不及预期的风险；通信板块估值下行的风险。

## 目录

1. 本期要点：上半年业绩承压，看好 5G 带来板块业绩和投资情绪的逐步恢复.....	5
2. 行情回顾.....	10
3. 行业重点新闻.....	12
4. 重点公司公告.....	13

## 图表目录

图 1: 三大运营商 2018 年上半年关键财务指标对比 .....	5
图 2: 三大运营商 2018 年上半年收入情况对比 .....	5
图 3: 三大运营商关键运营指标情况对比 .....	6
图 4: 三大运营商 2018 年上半年成本与费用率对比 .....	6
图 5: 通信行业上市公司 2018H1 归母净利表现分布 .....	7
图 6: 今年来各行业指数表现 (2018.01.01-2018.08.31) .....	8
图 7: 通信行业本期 (2018.08.27-2018.09.07) 表现 .....	10
图 8: 通信细分行业本期 (2018.08.27-2018.09.07) 表现 .....	11
图 9: 纳斯达克各行业本期 (2018.08.27-2018.09.07) 表现 .....	11
表 1: 通信行业上市公司上半年业绩情况汇总 .....	7
表 2: 重点推荐公司盈利预测 (参考 2018.09.07 股价) .....	8
表 3: 通信上市公司上半年业绩情况汇总 .....	8
表 4: 主要指数本期 (2018.08.27-2018.09.07) 表现 .....	10
表 5: 本期 (2018.08.27-2018.09.07) 涨跌幅靠前个股情况 .....	11

# 1. 本期要点：上半年业绩承压，看好 5G 带来板块业绩和投资情绪的逐步恢复

## ■ 提速降费压力下，三大运营商均实现正增长，总体超市场预期

2018 年上半年，三大运营商总体表现超过市场预期，在提速降费的大背景压力下，三大运营商的营收和利润均实现了正增长。

中国联通的经营情况改善明显，在净利润方面同比大幅增长，同时与中国电信盈利能力的差距也大幅缩小。

图 1: 三大运营商 2018 年上半年关键财务指标对比

项目	中国移动		中国电信		中国联通	
	2018H1	同比	2018H1	同比	2018H1	同比
营业收入	3918.3	0.8%	1930.3	4.7%	1491.1	7.9%
通信服务收入	3561.2	2.3%	1775.9	7.0%	1344.2	8.3%
EBITDA	1458.9	3.7%	558.6	6.5%	457.0	4.9%
净利润	656.4	4.7%	135.7	8.1%	59.1	144.8%

资料来源：此处收入同比对 2017 年同期收入未经新准则调整，根据港股三大运营商财报数据整理，长城证券研究所

细分业务来看，中国移动在家庭市场和政企市场实现了较快的增长，在互联网套餐等带来的竞争加剧、提速降费等背景下，个人移动市场承压；中国电信上半年受融合套餐等带动，移动用户增长强劲，移动服务收入增速达到 10.3%；中国联通受益王卡套餐等互联网运营，移动服务收入也实现了 9.7% 的高速增长，同时产业互联网业务同比增长 39%，带动固网服务收入增长 5.5%。

图 2: 三大运营商 2018 年上半年收入情况对比

中国移动				中国电信				中国联通		
收入项目	2018H1	同比	新收入准则可比	收入项目	2018H1	同比	新收入准则可比	收入项目	2018H1	同比
营运收入	3918.3	0.8%	2.9%	营运收入	1930.3	4.7%		营业收入	1491.1	7.9%
通信服务收入	3561.2	2.3%	5.5%	服务收入	1775.9	7.0%	8.5%	服务收入	1344.2	8.3%
个人移动市场收入	2681.7		1.1%	移动服务收入	835.5	10.3%		移动服务收入	842.8	9.7%
家庭市场收入	219.4		26.1%	固网服务收入	940.4	4.2%		固网服务收入	491.2	5.5%
政企市场收入	380.7		22.4%	销售产品收入	154.4	-15.7%		其他服务收入	10.3	48.1%
新业务市场收入	279.5		17.8%					销售通信产品收入	146.8	4.5%
销售产品及其他	357.1	-12.7%	-17.4%							

资料来源：根据港股三大运营商财报数据整理，长城证券研究所

图 3: 三大运营商关键运营指标情况对比

中国移动				中国电信				中国联通			
项目	2018H1	2017	2017H1	项目	2018H1	2017	2017H1	项目	2018H1	2017	2017H1
移动用户数, 百万	905.81	887.2	866.51	移动用户数, 百万	281.62	249.96	229.85	移动用户数, 百万	302.02	284.16	269.45
月均净增, 百万	3.10	3.19	2.94	月均净增, 百万	5.28	2.91	2.48	月均净增, 百万	2.98	1.70	0.94
4G用户数, 百万	676.83	649.51	593.65	4G用户数, 百万	217.31	182.04	152.02	4G用户数, 百万	203.11	174.88	138.81
月均净增, 百万	4.55	9.54	9.77	月均净增, 百万	5.88	5.01	5.03	月均净增, 百万	4.71	5.86	5.71
4G渗透率	74.7%	73.2%	68.5%	4G渗透率	77.2%	72.8%	66.1%	4G渗透率	67.3%	61.5%	51.5%
移动用户ARPU	58.1	57.7	62.2	移动用户ARPU	52.4	55.1	56.8	移动用户ARPU	47.9	48	48
4G用户ARPU	64.4	66.4	71.2	4G用户ARPU	58.3	65.5	67.2	4G用户ARPU	56.6	63.4	66.5
移动用户DOU, GB	2.6	1.4	1.1	4G DOU, GB	4.6	2	1.4	移动用户DOU, GB	5.1	2.4	1.6
4G DOU, GB	3	1.8	1.4	手机上网单价, /MB	0.010	0.025	0.038	4G DOU, GB	7.6	2.5	3.3
手机上网单价, /MB	0.019	0.029	0.038	有线宽带用户数, 百万	140.62	133.53	128.1	手机上网单价, /MB	0.006	0.012	0.017
有线宽带用户数, 百万	135.07	112.69	93.04	月均净增, 百万	1.18	0.87	0.83	有线宽带用户数, 百万	78.92	76.54	76.92
月均净增, 百万	3.73	2.92	2.57	有线宽带ARPU	47.2	49.8	52	月均净增, 百万	0.40	0.11	0.28
有线宽带ARPU	35	35.1	34.9	物联网连接数, 百万	74.19	44.3	27.98	有线宽带ARPU	46.1	46.3	47
物联网连接数, 百万	384	229	151					物联网连接数, 百万		70	50

资料来源: 根据港股三大运营商财报数据整理, 长城证券研究所

成本费用方面, 三大运营商均实现了税后利润率的提升, 中国移动、中国电信、中国联通分别提升了 0.7、0.3、2.2 个 pct, 中国联通改善最为明显。

此外中国联通的费用结构改善情况也最为明显, 得益于近年来公司资本开支的精准投放, 2018 年上半年折旧与摊销率为 25.9%, 较去年同期下降 2.2 个 pct; 得益于新增铁塔使用的良好控制以及铁塔计费标准的变动, 网络运营与支撑成本率下降 0.5 个 pct; 积极推进激励机制改革, 同时加大引入创新人才, 雇员薪酬与福利开支同比增加 21.6%, 雇员薪酬与福利开支占营业收入比例同比提升 1.8 个 pct; 负债比率大幅下降, 财务费用大幅降低。2018 年上半年综合毛利率为 26.81%, 较去年同期的 25.35%, 提升了 1.5 个 pct。

图 4: 三大运营商 2018 年上半年成本与费用率对比

中国移动			中国电信			中国联通		
项目率, /营业总收入	2018H1	2017H1	项目率, /营业总收入	2018H1	2017H1	项目率, /营业总收入	2018H1	2017H1
网间互联支出	2.7%	2.7%	网间结算费用	3.2%	3.2%	折旧及摊销	25.9%	28.1%
折旧	19.3%	18.7%	折旧及摊销	19.0%	18.7%	网间结算成本	4.5%	4.6%
电路及网元租赁费	6.2%	6.0%	网络运营及支撑成本	28.1%	26.3%	网络、运营及支撑成本	18.6%	19.1%
雇员薪酬及相关成本	11.0%	10.5%	人工成本	16.9%	16.7%	雇员薪酬及福利开支	16.4%	14.5%
销售产品成本	9.3%	11.0%	销售通信产品成本	7.4%	9.3%	销售通信产品成本	9.9%	10.6%
销售费用	8.4%	8.8%	销售、一般及管理费用	15.0%	15.6%	其他经营费用	20.1%	19.7%
其他营运支出	25.4%	24.9%	其他经营费用	0.4%	0.5%			
其他利得	0.2%	0.1%	财务成本净额	0.8%	1.0%	财务费用	0.8%	2.3%
利息及其他收入	2.1%	2.0%	投资收益	0.0%	0.0%	利息收入	0.6%	0.5%
融资成本	0.0%	0.0%	应占联营公司的收益	0.2%	0.2%	应占联营公司净盈利	0.4%	0.4%
应占按权益法核算的投资的	1.5%	1.4%				应占合营公司净盈利	0.2%	0.2%
						净其他收入	0.1%	0.3%
本期税后利润	16.8%	16.1%	本期税后利润	7.1%	6.8%	本期税后利润	4.0%	1.8%
EBITDA	37.2%	36.2%	EBITDA	28.9%	28.5%	EBITDA	30.6%	31.5%

资料来源: 根据港股三大运营商财报数据整理, 长城证券研究所

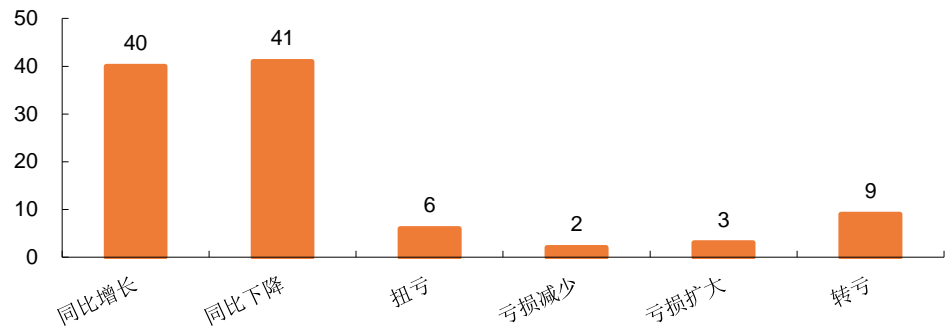
### ■ 通信板块业绩总体承压

上半年, 三大运营商进一步削减资本开支, 中国移动、中国电信、中国联通 2018 年上半年资本开支分别为 795 亿元、329.5 亿元、116 亿元, 持续维持低位, 加上上半年中兴通讯“禁运”事件以及中美贸易政策变动的的影响, 通信板块业绩总体承压。

截至本期，通信行业上市公司均发布了 2018 年半年报，根据我们的统计，剔除中国联通、中兴通讯的影响，上半年通信行业实现营业收入总收入 1384.11 亿元，同比增长 22.2%，实现归母净利润 76.03 亿元，同比下降 12.2%。

101 家通信行业上市公司中，6 家实现了扭亏，40 家实现了归母净利润的同比正增长，2 家亏损减少，41 家归母净利润同比下降，3 家亏损扩大，9 家转亏。

图 5: 通信行业上市公司 2018H1 归母净利润表现分布



资料来源: Wind 资讯, 长城证券研究所

细分板块来看，电信运营商、专网通信、网络可视化等板块业绩增速居前，主设备商、通信工程运维服务、无线通信设备商等板块业绩表现落后。

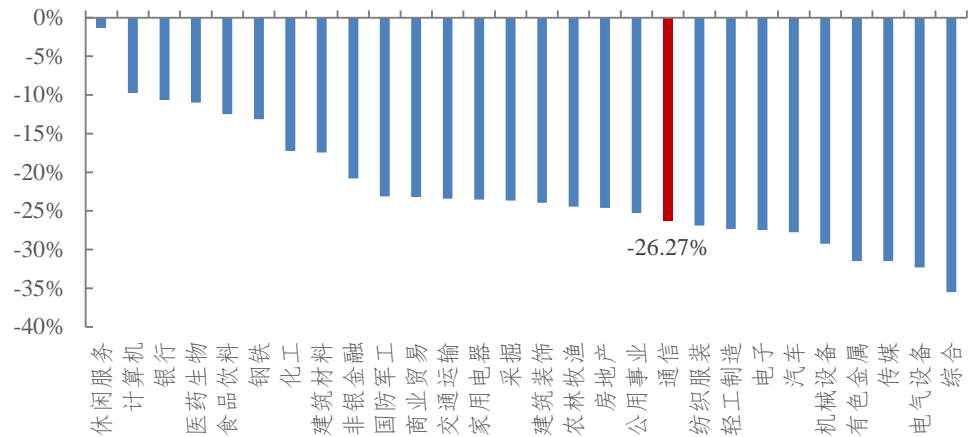
表 1: 通信行业上市公司上半年业绩情况汇总

	2018H1 收入, 亿元	收入同比	2018H1 归母净利润, 亿元	归母净利润同比
电信运营商	1491.05	7.9%	25.83	231.8%
专网通信	159.20	46.0%	9.71	134.6%
网络可视化	4.84	57.4%	1.08	55.0%
通信终端设备	121.29	41.8%	6.71	46.0%
光器件	76.59	63.8%	6.80	33.3%
军工通信	33.36	11.6%	3.05	26.1%
光纤光缆	392.77	26.3%	28.19	21.2%
云计算和数据中心	79.67	37.9%	9.14	-12.2%
增值服务&流量经营	84.22	-0.3%	8.20	-19.2%
传输、接入设备	81.04	8.4%	3.95	-20.3%
广电	10.81	-1.5%	0.21	-62.1%
物联网、车联网	73.63	38.5%	0.71	-89.8%
无线通信设备	92.27	2.2%	-1.53	-117.2%
通信工程运维服务	51.17	2.2%	-1.20	-136.9%
主设备商	517.58	-22.3%	-77.23	-419.1%

资料来源: Wind 资讯, 长城证券研究所

今年来(截至 2018 年 8 月 31 日)通信指数表现也相对较弱,通信(申万)指数下跌 26.27%,跑输沪深 300 指数(-17.28%)、创业板指(-18.11%),位居 28 个一级行业第 19 位。

图 6: 今年来各行业指数表现 (2018.01.01-2018.08.31)



资料来源: Wind 资讯, 长城证券研究所

### 投资建议

通信行业上半年受资本开支减少、中兴通讯“禁运”等事件影响, 总体业绩承压, 指数表现也较弱, 但我们认为, 行业即将进入 5G 商用的关键冲刺阶段, 预计今年 9 月将发布频谱资源最终许可方案, 运营商的实验网和规模商用建设启动, 板块的业绩和整体投资情绪有望逐步恢复。建议关注 5G 产业链相关公司, 主设备商烽火通信等, 光器件厂商光迅科技、中际旭创等, 光纤光缆厂商长飞光纤、亨通光电等。此外建议关注盈利改善得到确认的中国联通, 以及网络可视化、IDC、物联网等细分板块优质个股中新赛克、恒为科技、光环新网、高新兴等。

表 2: 重点推荐公司盈利预测 (参考 2018.09.07 股价)

简称	2017 年总 营收, 亿元	2017 年归母 净利, 亿元	EPS		PE	
			2018E	2019E	2018E	2019E
中国联通	2748.29	4.26	2748.29	4.26	0.17	0.30
烽火通信	210.56	8.25	210.56	8.25	0.90	1.17
中新赛克	4.98	1.32	4.98	1.32	1.96	2.97
恒为科技	3.12	0.75	3.12	0.75	0.70	0.91
光迅科技	45.53	3.34	45.53	3.34	0.57	0.75
中际旭创	23.57	1.62	23.57	1.62	1.64	2.47
长飞光纤	103.66	12.68	103.66	12.68	2.25	2.86
亨通光电	259.50	21.09	259.50	21.09	1.61	2.05
光环新网	40.77	4.36	40.77	4.36	0.48	0.68
高新兴	22.37	4.08	22.37	4.08	0.33	0.43

资料来源: 中国联通、中新赛克、恒为科技、烽火通信, 长飞光纤数据来自长城证券研究所预测模型, 其他公司数据来自 Wind 资讯, 长城证券研究所

**风险提示:** 中美贸易政策发展超出预期的风险; 5G、网络可视化、云计算、IDC、物联网等行业发展不及预期的风险; 通信板块估值下行的风险。

表 3: 通信上市公司上半年业绩情况汇总

证券简称	2018H1	收入同	2018H1	归母净利同比	证券简称	2018H1	收入同	2018H1	归母净利
------	--------	-----	--------	--------	------	--------	-----	--------	------



		收入, 亿元	比	归母净 利,亿元			收入, 亿元	比	归母净 利,亿元	同比	
同比增长	中际旭创	28.26	3902.9%	3.17	7884.9%	同比下降	吉大通信	1.54	1.7%	0.13	-1.1%
	北讯集团	19.69	185.9%	2.61	922.8%		天邑股份	14.56	38.1%	0.85	-4.7%
	三维通信	14.29	216.5%	0.69	307.7%		特发信息	25.57	2.8%	0.98	-7.9%
	中国联通	1491.05	7.9%	25.83	231.8%		纵横通信	2.70	7.3%	0.23	-8.7%
	恒信东方	3.20	62.1%	1.88	206.2%		鼎信通讯	6.43	24.3%	1.05	-10.2%
	星网锐捷	35.17	47.4%	1.17	126.4%		天孚通信	2.07	20.9%	0.54	-10.9%
	优博讯	3.31	87.7%	0.52	88.9%		高鸿股份	51.05	33.6%	0.36	-12.1%
	光库科技	1.37	41.4%	0.46	79.6%		鑫茂科技	10.24	5.1%	0.39	-16.0%
	凯乐科技	80.62	7.2%	6.15	77.6%		金信诺	13.69	28.5%	0.91	-18.6%
	中新赛克	2.65	61.4%	0.62	73.1%		光迅科技	24.35	1.8%	1.39	-18.9%
	日海通讯	18.28	79.8%	0.49	71.2%		二六三	4.22	1.5%	0.40	-19.2%
	广和通	5.39	200.3%	0.22	56.9%		辉煌科技	1.84	-14.9%	0.20	-20.4%
	亨通光电	152.72	33.8%	11.72	52.7%		华讯方舟	11.78	83.4%	0.51	-20.8%
	中通国脉	2.46	13.5%	0.16	51.4%		亿通科技	0.70	-11.0%	0.02	-25.7%
	初灵信息	1.51	6.1%	0.19	39.6%		东土科技	3.68	8.9%	0.31	-27.9%
	光环新网	27.82	54.2%	2.92	39.3%		意华股份	6.29	13.2%	0.35	-29.8%
	恒为科技	2.19	52.9%	0.46	35.9%		创意信息	4.98	-3.8%	0.42	-30.6%
	海格通信	18.27	9.6%	1.87	35.4%		博创科技	1.18	-35.6%	0.29	-30.7%
	亿联网络	8.40	22.7%	4.10	34.4%		杰赛科技	22.22	-3.3%	0.39	-31.6%
	国脉科技	6.41	-3.8%	1.03	31.6%		东软载波	4.05	1.5%	0.87	-33.8%
	高新兴	14.01	68.7%	2.51	31.1%		鹏博士	35.22	-17.1%	2.50	-35.9%
	太辰光	2.99	29.4%	0.62	30.2%		万隆光电	1.63	-23.0%	0.17	-36.8%
	华测导航	4.26	54.0%	0.44	29.8%		科信技术	2.98	1.5%	0.17	-36.8%
	通鼎互联	23.33	14.4%	3.50	24.6%		春兴精工	23.18	57.8%	0.30	-37.5%
	会畅通讯	1.13	-13.8%	0.16	24.0%		永鼎股份	14.06	55.4%	0.80	-39.5%
	烽火电子	4.69	6.3%	0.20	20.5%		通光线缆	8.15	6.0%	0.24	-43.8%
	长江通信	0.70	-53.5%	1.44	20.1%		瑞斯康达	10.76	3.4%	0.42	-47.6%
	数据港	3.23	35.8%	0.66	16.4%		路通视信	1.78	-0.8%	0.11	-49.0%
	中天科技	157.06	27.7%	10.61	11.6%		欣天科技	1.09	-5.6%	0.09	-55.1%
	中富通	2.30	19.8%	0.28	11.6%		海能达	30.54	66.4%	0.08	-57.2%
	移为通信	1.88	32.2%	0.49	10.2%		通宇通讯	6.78	-8.3%	0.40	-57.3%
	吴通控股	14.38	25.3%	0.97	9.9%		共进股份	36.17	1.9%	0.57	-58.2%
	网宿科技	30.60	25.3%	4.49	8.0%		世纪鼎利	4.60	37.6%	0.30	-59.3%
盛路通信	7.14	40.3%	0.95	5.5%	北纬科技	1.32	-54.8%	0.29	-63.1%		
烽火通信	111.94	15.1%	4.67	3.9%	高升控股	4.22	0.9%	0.28	-65.9%		
朗玛信息	2.28	10.1%	0.50	2.4%	科华恒盛	13.81	58.0%	0.79	-71.5%		
茂业通信	13.74	58.3%	1.10	1.9%	华脉科技	6.72	23.2%	0.12	-72.7%		
神宇股份	1.81	20.0%	0.24	1.0%	万马科技	1.46	-29.4%	0.05	-79.9%		
润建通信	15.02	24.2%	1.03	0.9%	剑桥科技	14.30	21.2%	0.07	-83.2%		
七一二	6.15	1.4%	0.53	0.9%	拓维信息	4.88	-11.5%	0.14	-89.0%		
扭亏	金亚科技	0.12	146.4%	0.39	273.0%	立昂技术	2.43	-44.9%	0.03	-90.7%	
	键桥通讯	16.57	667.5%	0.36	189.6%	转亏	盛洋科技	2.83	-40.4%	-0.04	-120.1%

	超讯通信	5.51	40.3%	0.03	186.8%		新易盛	3.36	-22.0%	-0.15	-124.2%
	佳创视讯	1.29	65.1%	0.04	118.7%		路畅科技	3.86	-7.2%	-0.11	-161.4%
	奥维通信	1.24	-13.2%	0.01	106.5%		信威集团	1.20	-93.9%	-4.49	-161.7%
	邦讯技术	1.57	-13.2%	0.01	104.0%		华星创业	6.36	1.3%	-0.31	-220.7%
亏损减少	大富科技	9.03	-0.2%	-0.19	78.6%		高斯贝尔	3.88	-27.5%	-0.31	-258.9%
	*ST 凡谷	5.39	-31.9%	-0.70	70.2%		中兴通讯	394.34	-27.0%	-78.24	-441.2%
亏损扩大	*ST 大唐	11.30	-60.5%	-3.66	-13.6%		宜通世纪	12.24	17.3%	-4.68	-552.8%
	远望谷	1.96	-9.7%	-0.65	-190.6%		*ST 信通	4.87	-28.2%	-3.81	-1606.0%
	汇源通信	1.65	-17.8%	-0.05	-341.6%						

资料来源: Wind 资讯, 长城证券研究所

## 2. 行情回顾

### ■ A 股市场

本期(2018.08.27-2018.09.07)沪深 300 指数下跌 1.43%，收于 3277.64 点。创业板指下跌 1.71%，中小板指下跌 2.35%。

通信(申万)指数本期下跌 1.14%，收于 2027.99 点，位于申万 28 个一级行业第 10 位。

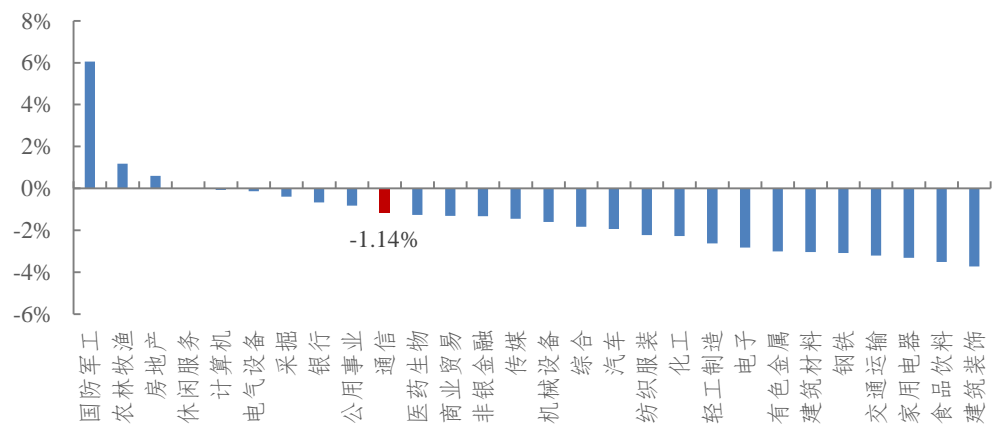
细分行业看，通信运营板块领涨，涨幅为 2.08%。

表 4: 主要指数本期(2018.08.27-2018.09.07)表现

代码	指数	收盘点位	本期涨跌幅
000300.SH	沪深 300	3277.64	-1.43%
801770.SI	通信(申万)	2027.99	-1.14%
399006.SZ	创业板指	1425.23	-1.71%
399005.SZ	中小板指	5714.39	-2.35%

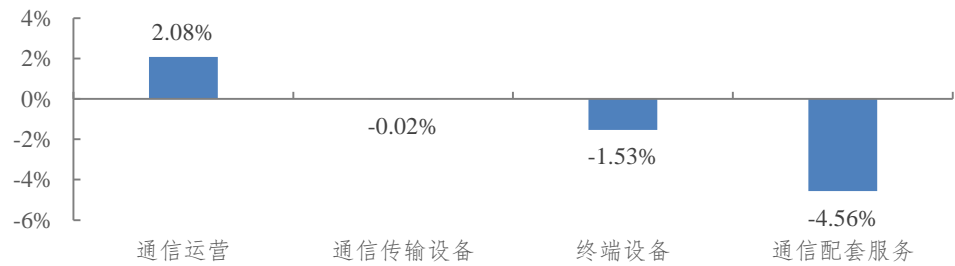
资料来源: Wind 资讯, 长城证券研究所

图 7: 通信行业本期(2018.08.27-2018.09.07)表现



资料来源: Wind 资讯, 长城证券研究所

图 8: 通信细分行业本期 (2018.08.27-2018.09.07) 表现

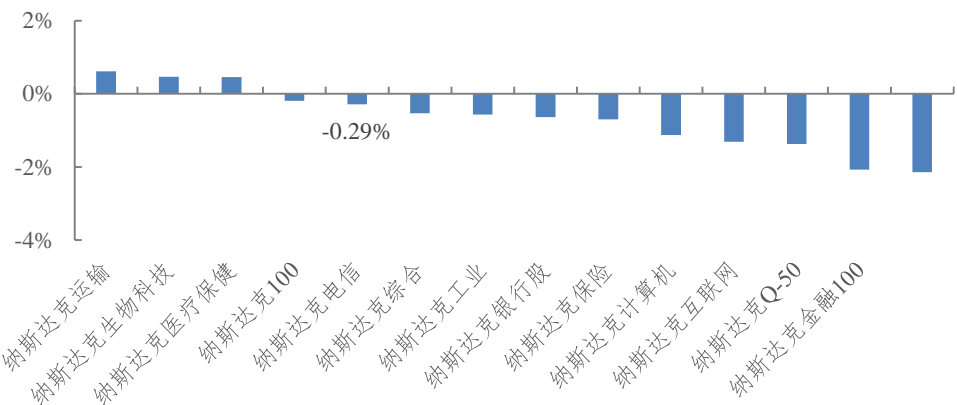


资料来源: Wind 资讯, 长城证券研究所

## ■ 美股市场

本期(2018.08.27-2018.09.07)纳斯达克指数下跌 0.55%, 纳斯达克电信指数本期下跌 0.29%。

图 9: 纳斯达克各行业本期 (2018.08.27-2018.09.07) 表现



资料来源: Wind 资讯, 长城证券研究所

## ■ 个股表现

通信板块个股中, 高斯贝尔 (+29.38%)、海格通信 (+14.34%)、通光线缆 (+13.36%)、吴通控股 (+12.46%)、纵横通信 (+11.37%) 涨幅靠前。

北讯集团 (-37.07%)、立昂技术 (-20.24%)、意华股份 (-13.78%)、路畅科技 (-12.19%)、宜通世纪 (-10.78%) 跌幅靠前。

表 5: 本期 (2018.08.27-2018.09.07) 涨跌幅靠前个股情况

涨幅居前个股			跌幅居前个股		
代码	简称	涨幅	代码	简称	跌幅
002848.SZ	高斯贝尔	29.38%	002359.SZ	北讯集团	-37.07%
002465.SZ	海格通信	14.34%	300603.SZ	立昂技术	-20.24%
300265.SZ	通光线缆	13.36%	002897.SZ	意华股份	-13.78%
300292.SZ	吴通控股	12.46%	002813.SZ	路畅科技	-12.19%
603602.SH	纵横通信	11.37%	300310.SZ	宜通世纪	-10.78%

资料来源: Wind 资讯, 长城证券研究所

### 3. 行业重点新闻

#### ■ 电信运营商&设备商

- 1) 中国电信启动 2018 年 DCSW 集采预估采购量为 900 台。[2018/08/28]
- 2) 外媒报道, 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。[2018/08/30]
- 3) 中国联通启动 5G+视频合作伙伴计划。首批合作伙伴涵盖政府、内容、终端、芯片、系统等视频全产业链, 各领域合作代表企业有信通院、广电规划院、华为公司、网宿科技、京东方、英特尔、4K 花园、PICO VR 可穿戴设备、视博云等。[2018/09/06]
- 4) 中国移动联合中兴通讯完成业界首个 NFV 架构下 CloudOS 与商用 SDN 系统解耦验证测试。[2018/09/04]

#### ■ 混改

- 1) 中国移动与京东新通路就京东便利店项目达成合作, 双方将携手开展基于社区场景的合作。[2018/09/02]

#### ■ 工业互联网

- 1) 阿里云 IoT 工业互联网应用开发平台正式上线, 该平台集端侧设备接入、云端设备/项目管理为一体, 帮助制造企业一站式构建并部署工业互联网应用, 以实现企业生产制造环节效率的提升和成本的下降。[2018/08/30]
- 2) 江西省日前出台相关文件, 计划到 2020 年, 初步建成低时延、高可靠、广覆盖的工业互联网网络基础设施; 到 2025 年, 建成较为完善的工业互联网网络基础设施和产业体系。[2018/08/31]

#### ■ 光通信

- 1) 日前, 由国家信息光电子创新中心、光迅科技公司、光纤通信技术和网络国家重点实验室、中国信息通信科技集团联合研制成功的“100G 硅光收发芯片”正式投产使用, 该系列产品支持 100-200Gb/s 高速光信号传输, 具备超小型、高性能、低成本、通用化等优点, 可广泛应用于传输网和数据中心光传输设备。[2018/08/29]
- 2) 中国信息通信研究院发布了《中国国际光缆互联互通》白皮书, 白皮书中指出和世界主要国家相比, 中国的国际海缆发展仍显不足。美国的海缆数量是中国的 8 倍, 人均带宽是中国近 20 倍; 日本的海缆数量是中国 2 倍多, 人均带宽是中国近 10 倍; 英国海缆数量是中国的 5 倍多, 人均带宽是中国 72 倍。[2018/08/31]

#### ■ 5G

- 1) 诺基亚赢得欧洲投资银行 5 亿欧元 5G 投资贷款。[2018/08/28]
- 2) 中兴通讯昨日举行临时股东大会, 董事长李自学表明目前主营业务已恢复, 公司将全力投入 5G 建设。截止到本月底, 公司 5G 测试已经赶上最新进度。[2018/08/29]
- 3) Strategy Analytics 预测, 到 2025 年 5G 手机每年将产生近 200 亿美元的全球专利授权费, 累计将超过 550 亿美元; 其中高通、爱立信和诺基亚共同占比将超 90%。[2018/09/02]

- 4) 华为正式推出 7nm 制程新一代顶级人工智能手机芯片麒麟 980，创造六项“世界第一”纪录，正式成为首个提供 5G 功能的移动平台。 [2018/09/02]
- 5) Mind Commerce 最新报告显示，5G NR 语音基础设施 2023 年将达到 136 亿美元，2018-2023 年间年复合增长率达 65%。 [2018/09/03]
- 6) 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。 [2018/09/05]

#### ■ 物联网&车联网

- 1) 中国联通正式公布总量为 300 万片的 NB-IoT 模组集采的五位中标人：有方科技中标 90 万片；大唐移动中标 75 万片；吴通控股中标 60 万片；厦门骐俊中标 45 万片；深圳高新兴中标 30 万片。 [2018/09/03]
- 2) MarketsandMarkets 最新报告指出全球物联网传感器市场在 2018 年至 2023 年间预计将以 33.6% 的年复合增长率增长，到 2023 年收入规模将从 2018 年的 52.8 亿美元增至 224.8 亿美元。 [2018/08/27]
- 3) 高新兴科技集团与高德软件有限公司举行战略合作协议签订仪式，双方将在物联网交通领域和互联网智慧交通方面展开深度合作，全面推进物联网+交通融合创新应用的研发和落地。 [2018/08/30]
- 4) 中国联通物联网公司、中兴克拉、Semtech 三方于发布会共同宣布联通“LoRa 连接管理平台”产品正式发布，并签署战略合作协议。 [2018/09/03]

#### ■ 云计算与数据中心

- 1) Gartner 最新数据显示，阿里云在全球市场份额排名第三，仅次于亚马逊和微软。 [2018/08/27]
- 2) ResearchAndMarkets 最新报告显示，全球电信云服务市场有望在未来五年以 20% 的年复合增长率增长，将由 2017 年的 124.5 亿美元增长至 2023 年的 345.9 亿美元。 [2018/09/04]
- 3) 华为于 2018 运营转型峰会发布面向电信运营商提供聚焦 B2B 客户的全云化 IoT 连接使能平台——IoT CEP Cloud。 [2018/09/05]

## 4. 重点公司公告

【新易盛】1) 持股 5% 以上股东廖学刚计划减持公司股份数量不超过 2,383,625 股（占本公司总股本比例为 1.00%）。 [2018/08/27]; 2) 高管陈巍先生减持计划期限过半，减持计划期间内未减持公司股份。 [2018/09/04]; 3) 公司监事袁吟先生股份减持数量过半并提前终止本次减持计划，减持计划期间内累计减持股份占总股本的 0.0048%。 [2018/09/06]

【路通视信】2018 年 8 月 20 日收到“专精特新小巨人企业智能化升级项目”政府补贴 110 万元。 [2018/08/27]

【海格通信】公司和全资子公司广州通导信息技术服务有限公司分别获得国家北斗产业园区创新发展专项资金支持 8557 万元和 537 万元。 [2018/08/27]

【宜通世纪】1) 公司实际控制人变更为由童文伟先生、史亚洲先生、钟飞鹏先生三人组成的一致行动人团队。[2018/08/30]; 2) 中标 2018-2021 年度安徽联通综合代维服务和零星及技改工程施工集中招标项目(第二次)项目, 预计中标合同额总计约 10,218.73 万元。[2018/09/06]

【太辰光】股东陈朱尧先生拟 15 个交易日后的 6 个月内减持公司股份不超过 93,198 股, 占公司总股本比例 0.0405%。[2018/08/28]

【初灵信息】1) 股东陈朱尧先生减持数量已达计划一半, 减持股份合计 648,500 股, 占总股本的 0.28%。[2018/08/28]; 2) 拟以自有或自筹资金不超过 5,000 万元且不低于 2,000 万元回购公司股份, 回购价格不超过 16 元/股(含 16 元/股)。[2018/09/06]

【中兴通讯】选举徐子阳为公司第七届董事会执行董事。[2018/08/28]

【纵横通信】1) 聘任朱劲龙先生担任董事会秘书。[2018/08/29]; 2) 持股 5% 以上股东“东证昭德”拟减持公司股份不超过 5,600,000 股, 占总股本比例不超过 5%。[2018/09/04]

【亨通光电】修订可转债发行预案, 公司拟发行规模上限由 27.58 亿元下调至 18.2 亿元, 募资用途中删减了东营市河口区春兴盐场 100MW 生态高效渔光互补示范基地项目, 缩减了补充流动资金规模。[2018/08/29]

【瑞斯康达】8 月 22 日至 8 月 27 日间, 股东博信优选减持公司股份 3,790,000 股, 占公司总股本的 0.90%; 股东博信减持公司股份 420,000 股, 占公司总股本的 0.10%。[2018/08/29]

【杰赛科技】股东“电科投资”增持公司股份 1,573,400 股, 占公司总股本 0.2754%。[2018/08/30]

【恒为科技】因个人资金需求, 董事俞浩明先生计划自公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内(2018 年 9 月 24 日-2019 年 3 月 23 日), 通过集中竞价交易或大宗交易方式减持不超过 120,000 股, 即占公司总股本的 0.084%。[2018/09/02]

【中天科技】1) 近日, 公司及控股子公司国家电网有限公司 2018 年山东-河北环网工程(临沂-石家庄段) 1000KV 线路工程招标项目约 4.38 亿元、中节能阳江南鹏岛 300MW 海上风电项目 220kV 海底光电复合电缆及附件采购项目约 1.89 亿元、第八次变电设备(含电缆) 招标采购项目约 1.81 亿元。[2018/09/02]; 2) 公开发行 A 股可转换公司债券申请获得中国证监会发审委审核通过。[2018/09/04]

【华星创业】发布关于转让互联港湾 51% 股权的进展公告, 依据股权转让协议约定, 在股权转让协议生效后 45 个工作日内(即在 2018 年 8 月 30 日前), 衢州复朴应向公司支付第一笔 17,000 万元股权转让款, 截至 2018 年 8 月 31 日, 公司未收到衢州复朴该笔付款。经初步沟通, 衢州复朴拟引进新投资方, 需要对互联港湾进行进一步尽职调查, 双方正在协商沟通中。[2018/09/02]

【鹏博士】聘任高江先生、吕卫团先生、蒋炜先生为公司副总经理。[2018/09/02]

【\*ST 信通】控股股东“亿阳集团”将分期偿还公司对“五洲博通”的应收款约 4.77 亿元。[2018/09/02]

【通宇通讯】1) 拟以人民币 8970 万元受让“江嘉科技”65% 股权。[2018/09/03]; 2) 收到与中国电信集团有限公司、中国电信股份有限公司签署的国电信基站天线(2018 年) 集中采购项目设备及相关服务采购框架协议, 总供货份额为 187,950,000 元。[2018/09/03]

【光环新网】1) 截至 9 月 1 日, 股东 “百汇达” 一致行动人郭明强先生减持计划期限届满, 累计减持股份占总股本的 0.0156%。[2018/09/03]; 2) 截至 9 月 1 日, 股东 “百汇达” 及其一致行动人耿桂芳女士、耿岩先生、王路先生减持计划期限届满, 减持计划期间内未减持公司股份。[2018/09/03]; 3) 股东 “百汇达” 及其一致行动人耿桂芳女士、耿岩先生、郭明强先生、王路先生拟减持公司股份合计不超过 125,020,222 股, 占总股本比例不超过 8.65%。[2018/09/03]

【创意信息】截至 9 月 4 日, 持股 5% 以上股东雷厉先生减持计划期限过半, 累计减持公司股份占总股本的 1.31%。[2018/09/03]

【立昂技术】截至 8 月 31 日, 公司董事周路先生减持计划期限届满, 减持计划期间内未减持公司股份。[2018/09/03]

【中国联通】今日有媒体发布 “关于中国联通与中国电信存在合并可能” 的相关报道, 截至本公告日, 本公司及联通集团不了解媒体上述报道相关情况, 且未接获任何政府部门与上述报道内容相关的通知。[2018/09/04]

【高新兴】聘任樊晓兵先生担任公司副总裁。[2018/09/04]

【光迅科技】非公开发行 A 股股票事项获得国务院国有资产监督管理委员会批复, 原则同意公司本次非公开发行不超过 5798.7492 万股 A 股股份的总体方案, 同意烽火科技集团有限公司认购本次发行股份数量的 10%-20%。[2018/09/05]

【移为通信】发布限制性股票激励计划草案, 拟向激励对象授予的限制性股票数量为 162.00 万股, 占本激励计划公告时公司股本总额 16,000.00 万股的 1.01%, 授予价格为 11.66 元/股。[2018/09/05]

【东土科技】公司及子公司于近日获得 4 项发明专利。[2018/09/05]

【北讯集团】截至九月五日, 股东任志莲女士及吕佳虹女士减持计划实施完毕, 减持计划期间内累计减持股份分别占总股本的 0.72%、0.23%。[2018/09/05]

【天邑股份】收到与中国电信集团有限公司、中国电信股份有限公司签订的《中国电信 2018 年天翼网关 3.0 集中采购项目设备及相关服务采购框架协议》。[2018/09/06]

【意华股份】拟出资 3,500 万元, 与自然人鲁碧霞、胡辉、官勇民共同投资设立东莞市意泰智能制造科技有限公司。[2018/09/06]

### 研究员承诺

本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

### 免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

### 长城证券投资评级说明

#### 公司评级：

强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上；  
推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；  
回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上

#### 行业评级：

推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场；  
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步；  
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场

### 长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>