

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2018年09月23日

分析师

周伟佳 CFA, ACCA

0755-83516551

Email: zhouwj@cgws.com

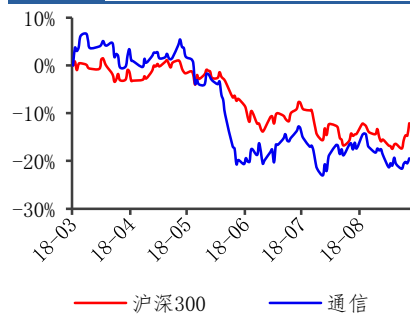
执业证书编号:S1070514110001

联系人（研究助理）：

汪洁 021-61680674

Email:wang_jie@cgws.com

从业证书编号:S107011612001

行业表现


数据来源：贝格数据

相关报告

<<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>> 2018-09-08

<<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

研发费用加计扣除比例提高，通信板块整体受益

——通信双周报 2018 年第 20 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	0.17	0.30	32.66	18.44
烽火通信	0.90	1.17	31.49	24.19
中新赛克	1.96	2.97	47.17	31.18
恒为科技	0.70	0.91	30.75	23.65
光迅科技	0.57	0.75	46.71	35.61
中际旭创	1.63	2.44	26.75	17.85
长飞光纤	2.25	2.86	20.28	15.96
亨通光电	1.60	2.04	14.77	11.64
光环新网	0.46	0.67	30.95	21.56
高新兴	0.33	0.43	21.31	16.60

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（2018.09.10-2018.09.21）沪深 300 指数上涨 4.05%，收于 3410.49 点。创业板指下跌 0.99%，中小板指上涨 0.61%。通信（申万）指数本期下跌 0.07%，收于 2026.66 点，位于申万 28 个一级行业第 21 位。细分行业看，通信传输设备板块领涨，涨幅为 1.52%。

■ **本期要点**

✓ **研发费用加计扣除比例提高，通信板块整体受益**

9月20日，财政部发布《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》，通知指出，2018年1月1日至2020年12月31日期间，企业研发费用未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，再按照实际发生额的75%在税前加计扣除；形成无形资产的，按照无形资产成本的175%在税前摊销。

此次政策变动主要在于，第一，政策适用范围从此前的科技型中小企业扩大至所有企业，第二，计入当期损益的加计扣除比例从此前的50%提高至75%，形成无形资产的摊销比例从150%提高至175%。

对比申万各一级行业研发费用占比情况，计算机（7.30%）、电子（5.95%）、通信（4.62%）研发支出占营业收入比例最高，此次研发费用加计扣除比例提高，通信板块整体将明显受益。

✓ **运营商加快建设，加大投入，物联网业务连接数快速增长**

近日，中国电信表示，将投入 8 亿元补贴用于降低物联网终端成本，其中 3 亿元用于白电、水气、模块，5 亿元用于省市电信成本补贴。相较 2017 年年中 3 亿元的补贴，中国电信此次补贴力度更大。

目前，三大运营商都把物联网业务作为未来的主要发展新业务之一，加快建设，加大投入，物联网业务连接数和相关收入均大幅增长。

物联网收入：2018 年上半年，中国联通物联网相关收入达到了 9.8 亿元，而中国移动、中国电信的物联网业务收入同比大幅增长了 47.6% 和近 90%。

连接数：三大运营商 2018 年计划连接数较 2017 年大幅增长，特别是中国移动，上半年连接数增加 1.55 亿户，半年超额完成全年目标。结合三大运营商的计划，预计到 2018 年底，三大运营商合计物联网连接数计划将超过 6.9 亿户，较 2017 年同比增长超过 100%。

ARPU 值：中国移动业绩发布会上透露，上半年中国移动物联网 ARPU 值是 2 元，中国联通业绩发布会上透露，中国联通上半年物联网相关收入达到 9.8 亿元，物联网连接 ARPU 值为 4 元。

模组价格：以 NB-IoT 模组为例，上半年模组的价格约在 35 元-70 元/片的水平，随着三大运营商 NB 网络建设的逐步成熟与应用场景的逐步明确，模组（芯片）的需求量增加明显，带动价格大幅下降，目前来看，NB-IoT 的模组价格基本可以下降到 5 美金水平。2018 年 8 月，中国联通发布“物联网 NB 通信模块集中招标项目招标公告”，采购规模量预期为 300 万片，项目设置最高投标限价，含税单价最高限价为人民币 35 元/片。对比去年中国电信 NB-IoT 50 万片的招标，此次中国联通本次招标，规模更大、价格更低。

- **投资建议：**研发费用加计扣除比例提高，通信板块将整体受益，加之行业即将进入 5G 商用的关键冲刺阶段，板块的业绩和整体投资情绪有望逐步恢复，看好板块内优质个股的投资机会。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；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：研发费用加计扣除比例提高，通信板块整体受益	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: 申万各一级行业研发支出占比情况 (2017 年年报)	5
图 2: 通信行业本期 (2018.09.10-2018.09.21) 表现	10
图 3: 通信细分行业本期 (2018.09.10-2018.09.21) 表现	11
图 4: 纳斯达克各行业本期 (2018.09.10-2018.09.21) 表现	11
表 1: 通信板块上市公司 2017 年年报研发费用情况	5
表 2: 三大运营商物联网业务收入情况	8
表 3: 三大运营商物联网连接数情况	9
表 4: NB-IoT 模组招标情况	9
表 5: 重点推荐公司盈利预测 (参考 2018.09.21 股价)	9
表 6: 主要指数本期 (2018.09.10-2018.09.21) 表现	10
表 7: 本期 (2018.09.10-2018.09.21) 涨跌幅靠前个股情况	11

1. 本期要点：研发费用加计扣除比例提高，通信板块整体受益

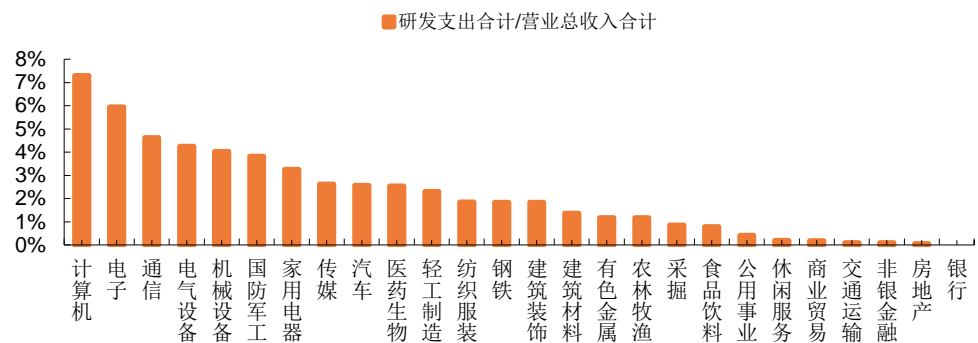
■ 研发费用加计扣除比例提高，通信板块整体受益

9月20日，财政部发布《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》，通知指出，2018年1月1日至2020年12月31日期间，企业研发费用未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，再按照实际发生额的75%在税前加计扣除；形成无形资产的，按照无形资产成本的175%在税前摊销。

此次政策变动主要在于，第一，政策适用范围从此前的科技型中小企业扩大至所有企业，第二，计入当期损益的加计扣除比例从此前的50%提高至75%，形成无形资产的摊销比例从150%提高至175%。

对比申万各一级行业研发费用占比情况，计算机(7.30%)、电子(5.95%)、通信(4.62%)研发支出占营业收入比例最高，此次研发费用加计扣除比例提高，通信板块将明显受益。

图1：申万各一级行业研发支出占比情况（2017年年报）



资料来源：Wind 资讯，长城证券研究所

对通信板块上市公司2017年年报研发费用情况进行统计，我们认为，此次研发费用新政策对于通信板块上市公司而言将普遍受益，其中研发费用占利润总额比例比较高的公司受益将更加明显。

表1：通信板块上市公司2017年年报研发费用情况

代码	股票简称	费用化研发支出，亿元	资本化研发支出，亿元	研发支出，亿元	研发支出/营业收入	研发支出/利润总额	净利润，亿元	2017年研发费用加计扣除对所得税的影响，亿元	2017年实际研发费用加计扣除对所得税的影响/净利润
002467.SZ	二六三	1.60	-	1.60	19.19%	587.99%	0.216	0.044	20.22%
000586.SZ	汇源通信	0.13	0.01	0.13	3.45%	568.36%	0.009	/	/
002848.SZ	高斯贝尔	0.66	-	0.66	6.10%	532.56%	0.150	0.047	31.08%
603083.SH	剑桥科技	1.62	0.72	2.34	9.43%	386.94%	0.606	/	/
603118.SH	共进股份	4.02	0.09	4.11	5.44%	382.19%	0.994	/	/
002583.SZ	海能达	5.66	3.49	9.15	17.10%	371.01%	2.449	/	/

代码	股票简称	费用化研发支出, 亿元	资本化研发支出, 亿元	研发支出, 亿元	研发支出/营业总收入	研发支出/利润总额	净利润, 亿元	2017年研发费用加计扣除对所得税的影响, 亿元	2017年实际研发费用加计扣除对所得税的影响/净利润
002813.SZ	路畅科技	0.59	0.11	0.70	9.08%	251.26%	0.243	/	/
002261.SZ	拓维信息	1.13	0.60	1.73	15.42%	245.76%	0.662	0.057	8.64%
300211.SZ	亿通科技	0.10	-	0.10	5.87%	223.35%	0.037	0.003	6.99%
600498.SH	烽火通信	19.49	1.91	21.39	10.16%	222.47%	9.035	1.461	16.18%
002231.SZ	奥维通信	0.20	-	0.20	3.98%	202.63%	0.096	/	/
002115.SZ	三维通信	0.79	0.11	0.90	7.59%	198.29%	0.457	0.059	12.91%
000063.SZ	中兴通讯	113.47	16.16	129.62	11.91%	192.92%	53.863	/	/
603712.SH	七一二	3.56	-	3.56	23.94%	176.40%	1.942	/	/
002465.SZ	海格通信	6.33	0.13	6.46	19.28%	175.04%	3.411	/	/
000561.SZ	烽火电子	1.53	-	1.53	12.56%	163.87%	0.889	0.110	12.38%
603322.SH	超讯通信	0.36	-	0.36	3.75%	161.75%	0.214	0.004	1.71%
002396.SZ	星网锐捷	9.70	0.27	9.96	12.93%	133.55%	7.000	0.727	10.39%
300265.SZ	通光线缆	0.65	-	0.65	4.26%	125.45%	0.454	/	/
603803.SH	瑞斯康达	2.83	-	2.83	13.39%	122.25%	1.985	0.178	8.99%
002281.SZ	光迅科技	3.59	0.48	4.07	8.94%	110.93%	3.273	0.189	5.76%
002446.SZ	盛路通信	0.95	0.19	1.15	11.97%	110.19%	0.917	0.046	4.99%
603703.SH	盛洋科技	0.30	-	0.30	3.53%	109.19%	0.245	/	/
300638.SZ	广和通	0.51	-	0.51	9.04%	107.03%	0.439	0.043	9.70%
002544.SZ	杰赛科技	2.22	0.36	2.57	4.30%	106.37%	2.121	/	/
300353.SZ	东土科技	1.12	0.42	1.54	18.77%	102.22%	1.248	/	/
300250.SZ	初灵信息	0.67	0.19	0.86	19.03%	97.13%	0.777	0.038	4.90%
300531.SZ	优博讯	0.56	-	0.56	12.61%	93.39%	0.553	0.039	7.01%
000687.SZ	华讯方舟	1.48	-	1.48	8.39%	89.29%	1.261	/	/
002912.SZ	中新赛克	1.19	-	1.19	23.86%	82.10%	1.323	0.061	4.64%
000070.SZ	特发信息	2.43	-	2.43	4.44%	71.64%	2.976	/	/
002792.SZ	通宇通讯	0.93	-	0.93	6.08%	68.10%	1.131	0.067	5.88%
300183.SZ	东软载波	1.60	-	1.60	17.54%	67.60%	2.361	0.045	1.92%
603496.SH	恒为科技	0.56	-	0.56	17.84%	66.94%	0.750	/	/
002313.SZ	日海智能	0.79	-	0.79	2.65%	65.90%	0.994	/	/
002316.SZ	亚联发展	0.38	-	0.38	3.63%	64.86%	0.499	/	/
300017.SZ	网宿科技	4.28	1.22	5.50	10.24%	64.73%	8.168	/	/
603421.SH	鼎信通讯	2.11	-	2.11	13.94%	63.75%	3.067	0.212	6.93%
300308.SZ	中际旭创	1.29	-	1.29	5.49%	62.80%	1.615	0.067	4.14%
300560.SZ	中富通	0.15	0.11	0.25	6.47%	55.48%	0.390	0.007	1.90%
300698.SZ	万马科技	0.18	-	0.18	5.17%	55.08%	0.273	0.012	4.42%
300615.SZ	欣天科技	0.20	-	0.20	8.73%	54.89%	0.310	0.013	4.31%
300050.SZ	世纪鼎利	0.49	0.16	0.65	7.32%	51.70%	0.994	0.045	4.49%
000836.SZ	鑫茂科技	0.77	-	0.77	3.72%	51.56%	1.372	/	/

代码	股票简称	费用化研发支出, 亿元	资本化研发支出, 亿元	研发支出, 亿元	研发支出/营业总收入	研发支出/利润总额	净利润, 亿元	2017年研发费用加计扣除对所得税的影响, 亿元	2017年实际研发费用加计扣除对所得税的影响/净利润
600260.SH	凯乐科技	4.66	0.05	4.71	3.11%	51.15%	8.064	0.074	0.92%
300627.SZ	华测导航	0.76	-	0.76	11.20%	51.10%	1.294	0.050	3.88%
603042.SH	华脉科技	0.44	-	0.44	3.81%	50.28%	0.735	/	/
600804.SH	鹏博士	3.19	1.17	4.36	5.33%	50.04%	7.396	/	/
300565.SZ	科信技术	0.33	-	0.33	4.87%	49.78%	0.588	0.017	2.93%
300252.SZ	金信诺	0.85	0.15	1.00	4.35%	49.17%	1.621	/	/
002897.SZ	意华股份	0.56	-	0.56	4.63%	46.55%	0.939	0.067	7.14%
000851.SZ	高鸿股份	0.61	0.51	1.12	1.25%	45.74%	1.865	/	/
600522.SH	中天科技	9.46	-	9.46	3.49%	45.24%	17.975	0.181	1.01%
300292.SZ	吴通控股	1.17	-	1.17	4.56%	44.58%	2.286	/	/
002335.SZ	科华恒盛	1.25	0.86	2.11	8.74%	43.69%	4.404	0.072	1.64%
600487.SH	亨通光电	9.10	1.58	10.68	4.11%	41.62%	22.358	/	/
300590.SZ	移为通信	0.46	-	0.46	12.68%	41.61%	0.969	0.043	4.41%
600105.SH	永鼎股份	1.17	0.34	1.51	5.26%	41.31%	3.358	/	/
300366.SZ	创意信息	0.83	-	0.83	5.19%	41.24%	1.736	0.037	2.12%
300578.SZ	会畅通讯	0.16	-	0.16	5.94%	40.71%	0.343	0.012	3.41%
300310.SZ	宜通世纪	0.91	0.05	0.97	3.75%	37.14%	2.170	0.050	2.33%
300098.SZ	高新兴	1.66	-	1.66	7.44%	36.53%	4.001	/	/
300555.SZ	路通视信	0.19	-	0.19	5.10%	35.69%	0.462	0.013	2.83%
300502.SZ	新易盛	0.45	-	0.45	5.12%	35.23%	1.111	0.023	2.10%
603602.SH	纵横通信	0.24	-	0.24	4.06%	34.66%	0.603	0.013	2.23%
300504.SZ	天邑股份	0.89	-	0.89	3.80%	33.46%	2.299	0.044	1.92%
600050.SH	中国联通	4.92	2.87	7.79	0.28%	32.78%	16.840	/	/
300288.SZ	朗玛信息	0.33	-	0.33	8.03%	32.50%	0.874	0.021	2.40%
002093.SZ	国脉科技	0.59	-	0.59	3.87%	31.97%	1.582	0.014	0.85%
300563.SZ	神宇股份	0.15	-	0.15	4.54%	31.66%	0.398	0.009	2.25%
002929.SZ	润建通信	0.88	-	0.88	3.17%	30.86%	2.394	/	/
300597.SZ	吉大通信	0.15	-	0.15	3.52%	30.67%	0.419	0.011	2.58%
000889.SZ	茂业通信	0.80	-	0.80	3.81%	30.65%	2.286	0.047	2.07%
002491.SZ	通鼎互联	1.84	0.23	2.07	4.90%	29.92%	6.181	0.079	1.27%
300620.SZ	光库科技	0.21	-	0.21	8.97%	29.89%	0.602	0.015	2.54%
300603.SZ	立昂技术	0.24	-	0.24	2.51%	27.77%	0.804	/	/
300710.SZ	万隆光电	0.15	-	0.15	3.62%	27.53%	0.468	0.011	2.41%
300394.SZ	天孚通信	0.34	-	0.34	10.14%	27.20%	1.094	0.030	2.78%
002148.SZ	北纬科技	0.39	-	0.39	6.77%	24.01%	1.299	0.049	3.81%
300383.SZ	光环新网	1.12	-	1.12	2.75%	21.94%	4.443	0.086	1.95%
000971.SZ	高升控股	0.16	0.25	0.41	4.69%	21.69%	1.567	/	/
300081.SZ	恒信东方	0.14	0.09	0.23	5.33%	21.11%	0.932	0.016	1.71%

代码	股票简称	费用化研发支出, 亿元	资本化研发支出, 亿元	研发支出, 亿元	研发支出/营业总收入	研发支出/利润总额	净利润, 亿元	2017年研发费用加计扣除对所得税的影响, 亿元	2017年实际研发费用加计扣除对所得税的影响/净利润
300548.SZ	博创科技	0.20	-	0.20	5.58%	20.81%	0.798	/	/
300570.SZ	太辰光	0.20	-	0.20	4.13%	17.38%	1.000	0.015	1.52%
603881.SH	数据港	0.23	-	0.23	4.47%	17.19%	1.149	/	/
300628.SZ	亿联网络	0.99	-	0.99	7.16%	15.25%	5.908	0.047	0.79%
002359.SZ	北讯集团	0.34	-	0.34	1.63%	10.12%	2.171	/	/
600345.SH	长江通信	0.10	0.04	0.14	5.44%	5.24%	2.565	0.004	0.17%
603559.SH	中通国脉	0.01	-	0.01	0.16%	2.33%	0.277	/	/
600289.SH	*ST 信通	0.16	0.14	0.30	2.26%	-1.23%	-24.796	/	/
300028.SZ	金亚科技	0.02	0.03	0.05	23.48%	-2.90%	-1.869	0.003	-0.16%
600485.SH	信威集团	2.26	0.03	2.29	35.44%	-11.21%	-17.697	/	/
600198.SH	*ST 大唐	4.24	2.10	6.34	14.58%	-22.59%	-28.069	/	/
300312.SZ	邦讯技术	0.25	0.11	0.35	11.36%	-24.39%	-1.398	0.016	-1.15%
002194.SZ	*ST 凡谷	1.24	-	1.24	8.68%	-25.92%	-5.144	/	/
002547.SZ	春兴精工	1.13	-	1.13	2.98%	-30.37%	-3.627	/	/
300134.SZ	大富科技	1.72	0.10	1.81	10.19%	-30.43%	-5.241	0.058	-1.11%
002296.SZ	辉煌科技	0.60	-	0.60	10.93%	-45.94%	-1.463	0.026	-1.76%
300025.SZ	华星创业	0.69	-	0.69	4.89%	-48.31%	-1.504	0.036	-2.40%
300264.SZ	佳创视讯	0.43	0.09	0.52	21.53%	-65.14%	-0.795	0.026	-3.23%

资料来源: Wind 资讯, 上市公司 2017 年年报, “/” 表示年报中未披露相关数据, 长城证券研究所

■ 运营商加快建设, 加大投入, 物联网业务连接数快速增长

近日, 中国电信表示, 将投入 8 亿元补贴用于降低物联网终端成本, 其中 3 亿元用于白电、水气、模块, 5 亿元用于省市电信成本补贴。此前, 2017 年年中, 中国电信表示将投入 3 亿元物联网专项补贴激励, 其中, 2 亿元用于物联网重点模块产品直补, 包括 CAT1 单模产品补贴和 NB-IoT 产品补贴, 1 亿元针对物联网重点项目投放。相较 2017 年, 中国电信此次补贴力度更大。目前, 三大运营商都把物联网业务作为未来的主要发展新业务之一, 加快建设, 加大投入, 物联网业务连接数和相关收入均大幅增长。

物联网收入: 2018 年上半年, 中国联通物联网相关收入达到了 9.8 亿元, 而中国移动、中国电信的物联网业务收入同比大幅增长了 47.6% 和近 90%。

表 2: 三大运营商物联网业务收入情况

2018 年上半年物联网收入与增速情况	
中国移动	物联网业务收入增长近 90%
中国联通	物联网相关收入达到 9.8 亿元
中国电信	物联网相关收入同比增长了近 90%

资料来源: 三大运营商业绩发布会, 长城证券研究所

连接数: 三大运营商 2018 年计划连接数较 2017 年大幅增长, 特别是中国移动, 上半年连接数增加 1.55 亿户, 半年超额完成今年 3 月中国移动提出的 2018 年全年物联网连接数

净增 1.2 亿的目标，2018 年中期业绩报告上，公司上调全年连接数净增目标 2.4 亿，较年初目标翻了一番。结合三大运营商的计划，预计到 2018 年底，三大运营商合计物联网连接数计划将超过 6.9 亿户，较 2017 年同比增长超过 100%。

表 3: 三大运营商物联网连接数情况

	2017A, 亿户	2018H1A, 亿户	2018 计划, 亿户
中国移动	2.2	3.84	4.6
中国联通	0.7	-	1.3
中国电信	0.44	0.74	>1

资料来源: 三大运营商业绩发布会, 长城证券研究所

ARPU 值: 中国移动业绩发布会上透露, 上半年中国移动物联网 ARPU 值是 2 元, 中国联通业绩发布会上透露, 中国联通上半年物联网相关收入达到 9.8 亿元, 物联网连接 ARPU 值为 4 元。

模组价格: 以 NB-IoT 模组为例, 上半年模组的价格约在 35 元-70 元/片的水平, 随着三大运营商 NB 网络建设的逐步成熟与应用场景的逐步明确, 模组(芯片)的需求量增加明显, 带动价格大幅下降, 目前来看, NB-IoT 的模组价格基本可以下降到 5 美金水平。2018 年 8 月, 中国联通发布“物联网 NB 通信模块集中招标项目招标公告”, 采购规模量预期为 300 万片, 项目设置最高投标限价, 含税单价最高限价为人民币 35 元/片。对比去年中国电信 NB-IoT 50 万片的招标, 此次中国联通本次招标, 规模更大、价格更低。

表 4: NB-IoT 模组招标情况

	招标时间	采购规模, 万片	价格	价格补贴
中国联通	2018.8	300	≤ 35	
中国电信	2017.9	50	36	30 元/片

资料来源: C114 通信网, 长城证券研究所

除了运营商之外, 阿里巴巴等产业巨头厂商也纷纷加码布局物联网领域, 今年 3 月, 阿里云总裁胡晓明宣布阿里巴巴将全面进军物联网领域, 这是阿里在继电商、金融、物流、云计算后新的主赛道, 今年 8 月, 阿里巴巴与中国铁塔签署战略合作协议, 未来, 中国铁塔将为阿里巴巴的物联网建设提供遍布全国的站址资源的支撑服务; 9 月, 阿里云启动“达尔文计划”, 旨在通过一系列包括平台、芯片和微基站在内的全链路生态服务, 交付给企业一张自有可控的物联网。看好阿里巴巴等产业巨头对于物联网行业发展的带动。

■ 投资建议

研发费用加计扣除比例提高, 通信板块将整体受益, 加之行业即将进入 5G 商用的关键冲刺阶段, 板块的业绩和整体投资情绪有望逐步恢复, 看好板块内优质个股的投资机会。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; 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 5: 重点推荐公司盈利预测 (参考 2018.09.21 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	0.17	0.30	32.66	18.44
烽火通信	210.56	8.25	0.90	1.17	31.49	24.19
中新赛克	4.98	1.32	1.96	2.97	47.17	31.18

恒为科技	3.12	0.75	0.70	0.91	30.75	23.65
光迅科技	45.53	3.34	0.57	0.75	46.71	35.61
中际旭创	23.57	1.62	1.63	2.44	26.75	17.85
长飞光纤	103.66	12.68	2.25	2.86	20.28	15.96
亨通光电	259.50	21.09	1.60	2.04	14.77	11.64
光环新网	40.77	4.36	0.46	0.67	30.95	21.56
高新兴	22.37	4.08	0.33	0.43	21.31	16.60

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。

2. 行情回顾

■ A 股市场

本期（2018.09.10-2018.09.21）沪深 300 指数上涨 4.05%，收于 3410.49 点。创业板指下跌 0.99%，中小板指上涨 0.61%。

通信（申万）指数本期下跌 0.07%，收于 2026.66 点，位于申万 28 个一级行业第 21 位。

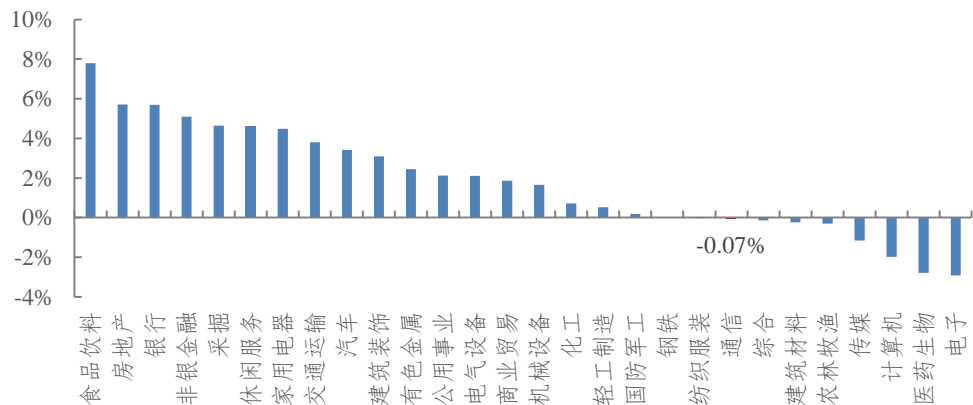
细分行业看，通信传输设备板块领涨，涨幅为 1.52%。

表 6：主要指数本期（2018.09.10-2018.09.21）表现

代码	指数	收盘点位	本期涨跌幅
000300.SH	沪深 300	3410.49	4.05%
801770.SI	通信(申万)	2026.66	-0.07%
399006.SZ	创业板指	1411.12	-0.99%
399005.SZ	中小板指	5749.20	0.61%

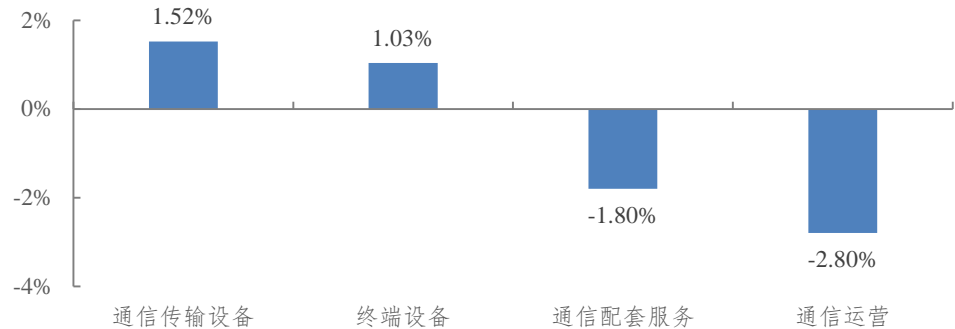
资料来源：Wind 资讯，长城证券研究所

图 2：通信行业本期（2018.09.10-2018.09.21）表现



资料来源：Wind 资讯，长城证券研究所

图 3: 通信细分行业本期 (2018.09.10-2018.09.21) 表现

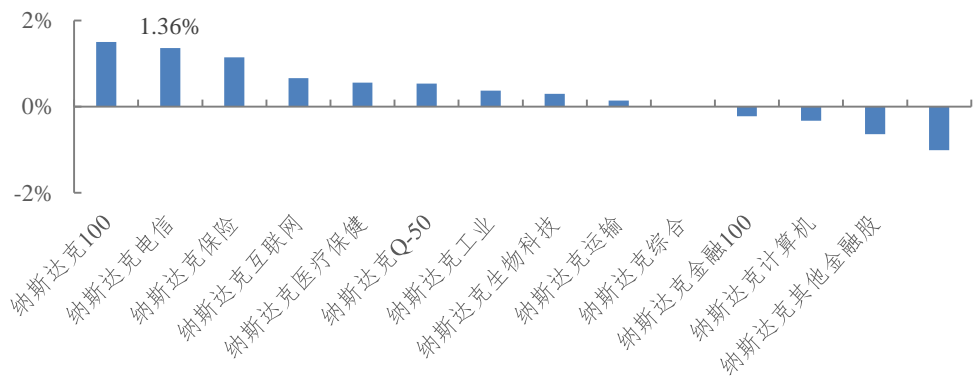


资料来源: Wind 资讯, 长城证券研究所

■ 美股市场

本期(2018.09.10-2018.09.21)纳斯达克指数上涨 1.07%, 纳斯达克电信指数本期上涨 1.36%。

图 4: 纳斯达克各行业本期 (2018.09.10-2018.09.21) 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, 通光线缆 (+32.49%)、中通国脉 (+11.39%)、汇源通信 (+9.56%)、烽火电子 (+9.50%)、纵横通信 (+9.34%) 涨幅靠前。

北讯集团 (-20.13%)、中新赛克 (-11.90%)、意华股份 (-8.20%)、创意信息 (-8.09%)、博创科技 (-8.05%) 跌幅靠前。

表 7: 本期 (2018.09.10-2018.09.21) 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
300265.SZ	通光线缆	32.49%	002359.SZ	北讯集团	-20.13%
603559.SH	中通国脉	11.39%	002912.SZ	中新赛克	-11.90%
000586.SZ	汇源通信	9.56%	002897.SZ	意华股份	-8.20%
000561.SZ	烽火电子	9.50%	300366.SZ	创意信息	-8.09%
603602.SH	纵横通信	9.34%	300548.SZ	博创科技	-8.05%

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) 柯瑞文同志任中国电信集团有限公司董事、总经理、党组副书记。[2018/09/20]
- 2) 中国联通公布 2018 年 8 月运营数据，当月净增移动用户 268.6 万户，当月净增 4G 用户 407.5 万户，当月净增固网宽带用户 40.8 万户。[2018/09/20]
- 3) 中国移动公布 2018 年 8 月份运营数据，当月移动用户净增 301 万户，当月 4G 用户净增 642.8 万户，当月净增有线宽带客户数 372.5 万户。[2018/09/20]

■ 改革

- 1) 在“智慧创新力”为主题的“山东联通&钉钉智慧服务专家发布会”上，山东联通联合阿里巴巴钉钉共同发布“智慧服务专家”这一服务品牌，旨在助力山东省新旧动能转换重大工程，更好的服务山东经济社会发展大局。[2018/09/18]

■ 工业互联网

- 1) 9 月 13 日，由普天信息技术有限公司与国网信息通信产业集团有限公司携手共建的“电力无线专网联合创新中心”在京揭牌成立。[2018/09/18]

■ 光通信

- 1) 华为正式发布 600G 超高速光网络解决方案。该方案支持单波 100G-600G 速率（可调），单纤容量为当前业界最高容量，高达 40T。[2018/09/12]
- 2) 中国移动与中兴通讯针对 2018 年 PON 系统设备新建集采和扩容完成框架签订，就后续中移 10G PON 建设项目达成正式合作。[2018/09/10]

■ 5G

- 1) 中国移动通信研究院网络与 IT 技术研究所副主任研究员程伟强表示，SPN 业务侧互联互通全面打开，5G 传输已准备就绪。[2018/09/10]
- 2) 中国移动联合华为、海信在中国移动“5G 联创中心”中央实验室完成业界首个基于 3GPP 标准 R15 版本的 5G 端到端 8K 超高清视频业务演示。[2018/09/11]
- 3) 外媒报道，继与诺基亚签订 35 亿美元 5G 合同后，T-Mobile US 宣布已与爱立信签署了另外一份价值 35 亿美元的多年期 5G 网络部署合同。[2018/09/12]
- 4) 中国电信正式启动“Hello 5G”行动计划，将在 17 个城市进行规模试验。[2018/09/13]
- 5) Verizon 日前宣布将于今年 10 月 1 日推出 5G 商用服务。[2018/09/16]
- 6) 中国移动完成国内首个基于 5G 网络的 8K 超高清视频外场直播。[2018/09/17]
- 7) 外媒报道，韩国电信运营商 KT 宣布计划在未来五年内投资 23 万亿韩元（204.8 亿美元）用于 5G 和其他创新技术的发展。[2018/09/17]
- 8) 爱立信在工信部信息通信研究院实验室顺利完成了中国 5G 技术研发实验第三阶段独立组网 SA 架构的 5G 端到端系统核心网测试。[2018/09/18]
- 9) 华为与全球领先运营商合作在部分城市部署了超 50 张 5G 预商用网络。[2018/09/19]

■ 物联网&车联网

- 1) 中国电信将投入 8 亿元补贴用于降低物联网终端成本,其中 3 亿元用于白电、水气、模块,5 亿元用于省市电信成本补贴。[2018/09/19]
- 2) 近日,中国电信与阿里巴巴旗下阿里云 IoT 达成重大合作,中国电信智能家居平台和阿里云 IoT 物联网智能生活飞燕平台形成平台级合作关系,双方平台将全面互通,并联合布局智慧家庭领域。[2018/09/13]
- 3) 中国联通将陆续将在国内 8 个城市部署 5G 车联网试点,预期完成 100 多个细化场景的业务验证。[2018/09/11]
- 4) 中国信息通信研究院发布了《2018 年上半年基础电信业发展情况分析报告》,报告显示,2018 年,我国物联网终端用户爆发式增长,1-6 月净增超 2 亿户,累计达 4.8 亿户。[2018/09/16]
- 5) 中兴通讯获中国联通物联网扩容项目订单,将为全国 28 个省份提供 NB 业务的服务。[2018/09/17]
- 6) 阿里云启动"达尔文计划",旨在通过一系列包括平台、芯片和微基站在内的全链路生态服务,交付给企业一张自有可控的物联网。[2018/09/19]

■ 云计算与数据中心

- 1) Gartner 预测,2019 年全球公有云服务市场将从 2018 年的 1758 亿美元增长至 2062 亿美元,增幅为 17.3%;2018 年,该市场增幅将达 21%。云系统基础设施服务为该市场增长最快领域,预计 2019 年将增长 27.6%,达到 395 亿美元;2018 年将达到 310 亿美元。[2018/09/12]

4. 重点公司公告

【海格通信】1) 收到公司与特殊机构客户签订的订货合同,合同总金额约 2.63 亿元。[2018/09/19]; 2) 公司与广州开发区投资集团有限公司签署了《股权转让合同》,转让全资子公司广州福康泉药业有限公司 100% 股权。[2018/09/10]; 3) 总工程师蒋晓红女士不再担任公司总工程师职务,职务调整后,蒋晓红女士仍在公司任职。[2018/09/10]

【中际旭创】1) 董事长王伟修先生、董事兼总裁刘圣先生拟增持公司股份,每人累计增持金额为不低于人民币 3,000 万元,且不超过 8,000 万元。[2018/09/10]; 2) 控股股东“中际投资”部分股票质押延期购回并补充质押,目前中际投资及其一致行动人累计质押股份占总股本的 6.67%。[2018/09/13]; 3) 公司第一期(2017 年-2021 年)限制性股票激励计划第一次解除限售股份上市流通,解除限售股份 369.9626 万股,占总股本的 0.78%,上市流通日为 2018 年 09 月 26 日(星期三)。[2018/09/20]

【吴通控股】1) 收到《中标通知书》,确定公司中标中国联通物联网 NB 通信模块集中招标项目,中标份额为 20%,中标金额为 1,589.40 万元(含税)。[2018/09/10]; 2) 持股 5% 以上股东谭思亮及其一致行动人何雨凝减持计划减持时间过半,减持计划期间内累计减持股份占总股本的 1.56%。[2018/09/10]

【初灵信息】1) 全资子公司“视达科”中标黑龙江广播电视台精准推送项目, 中标金额 226 万元。[2018/09/10]; 2) 股东洪爱金先生减持计划数量过半, 合计减持股份 6,333,000 股, 占总股本的 2.76%。[2018/09/12]; 3) 子公司“视达科”中标“中国联通省内 CDN 及 TV 视频平台集中采购”项目, 中标金额合计 33,302,869.20 元(不含税), 占公司 2017 年度经审计营业收入的 7.40%。[2018/09/20]

【中国联通】1) 董事会会议同意总裁李国华先生兼任公司总法律顾问。[2018/09/11]; 2) 王霞女士辞去董事会秘书职务, 聘任朱可炳先生为公司董事会秘书。[2018/09/11]; 3) 李国华先生、王路先生第六届董事会非独立董事。[2018/09/16];

【通鼎互联】中标中国移动 2018 年至 2019 年电力电缆产品集中采购项目, 预计中标总金额约 11.5 亿元(含税)。[2018/09/11]

【烽火通信】1) 拟认缴出资 17,173 万元, 与关联方“光谷丰禾”、“光电子母基金”共同设立武汉光谷烽火产业投资基金合伙企业(有限合伙), 占认缴出资总额比例的 34.346%。[2018/09/11]; 2) 拟认缴出资人民币 1 亿元, 与关联方“烽火投资”、“烽火创投”、“光谷产业投”共同投资武汉光谷烽火光电子信息产业投资基金合伙企业(有限合伙), 占认缴出资总额比例的 16.67%。[2018/09/11]

【路通视信】1) 与铜仁市碧江区大数据与电子商务发展局签署解除合作协议, 解除铜仁市碧江区电子商务进农村示范县采购项目合作, 该项目中标金额占公司最近一期经审计营业收入的 5.26%。[2018/09/11]; 2) 公司董监高唐晓勇先生、蒋秀军先生减持计划期间过半, 减持计划期间内均未减持股份。[2018/09/12]

【鑫茂科技】拟以现金方式购买公司实控人控制的企业富通通信持有的富通成都 80% 股权, 交易对价为 6.64 亿元, 交易完成后拟将“富通成都”更名为“富通鑫茂”。[2018/09/12]

【春兴精工】1) 董事陆勇增持公司股份 110 万股, 其所持股份占总股本的 0.13%。[2018/09/12]; 2) 持股 5% 以上股东孙洁晓先生部分股份解除质押, 其所持股份占总股本的 39.32%, 累计质押股份占总股本的 38.47%。[2018/09/12]

【通光线缆】1) 持股 5% 以上股东张钟女士部分股权质押, 其所持股份占总股本的 12.30%, 累计质押股份占总股本的 8.59%。[2018/09/12]; 2) 持股 5% 以上股东张钟女士部分股权解除质押, 其所持股份占总股本的 12.30%, 累计质押股份占总股本的 6.52%。[2018/09/16]

【新易盛】股东刘冠军先生减持计划期间过半, 减持计划期间内减持股份占总股本的 0.88%。[2018/09/12]

【路畅科技】拟转让持有的“路畅电装”70% 的股权给昆石财富, 确定交易价格为 6300 万元。[2018/09/13]

【立昂技术】徐伟民先生辞去董事长助理、研究院院长职务。[2018/09/13]

【博创科技】1) 监事段义鹏先生拟 15 个交易日后的三个月内减持股份不超过 43,500 股, 占总股本的 0.05%。[2018/09/13]; 2) 聘任陈文君先生为公司副总经理。[2018/09/13]

【天邑股份】中选中移物联网 2018 智能家庭网关第二批生产及服务支撑项目(标包一), 合同总金额为: 16,491.60 万元。[2018/09/16]

【会畅通讯】持股 5% 以上股东“兴证资本”9 月 13 日-9 月 14 日减持股份 164,000 股, 减持股份占总股本的 0.12%。[2018/09/17]

【朗玛信息】1) 李博先生因个人原因申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务。[2018/09/18]; 2) 聘任王春女士担任第三届董事会秘书。3) 获得工信部颁发的移动通信转售业务经营许可证。[2018/09/18]

【日海智能】1) 控股股东一致行动人“润良泰”于2018年8月3日至2018年9月18日期间, 累计增持股份共计40.2500万股, 占总股本的0.1290%。[2018/09/18]; 2) 全资子公司“芯讯通”中标中国联通3G/4G物联网定制通信模块集中招标项目, 预计中标总金额约为5,000万元。[2018/09/18]; 3) 控股股东“润达泰”部分股份解除质押及部分质押展期, 其所持股份占总股本的24.69%, 累计质押股份占总股本的14.99%。[2018/09/19]

【中兴通讯】与深圳市投资控股有限公司签订《合作框架协议》, 拟就公司直接或间接持有的深圳市南山区西丽工业园北区以及深圳市龙岗区布吉片区的土地及物业资产与深投控进行交易。同日, 公司与深投控签署了相关《抵押合同》及《股权质押合同》。[2018/09/19]

【恒信东方】周杰先生增持股份合计10,525,030股, 占总股本的1.99%, 增持计划完成。[2018/09/19]

【华脉科技】黄扬武先生辞去公司财务总监职务。[2018/09/19]

【润建通信】中标“中国移动广西公司2018-2019年传输全业务工程施工服务框架集采项目(标段1: 广西全区)”, 中标份额15%。[2018/09/20]

【超讯通信】于2018年6月30日至2018年9月20日期间累计收到政府补助资金268.55万元, 占公司最近一个会计年度经审计净利润的12.56%。[2018/09/20]。

【金信诺】吴瑾女士辞去财务负责人职务。聘任金圣奇先生为公司财务负责人。[2018/09/20]

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>