

# 中国移动新一代传送网标准成功立项，加速5G时代前进

## 增持（维持）

2018年10月28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）。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）等。无线产业链：鸿博股份（002229）、飞荣达（300602）、沪电股份（002463）。
- **市场回顾：**上周通信（申万）指数上涨 2.68%；沪深 300 指数上涨 1.23%；行业领先大盘 1.45%
- **策略观点：**上周通信板块上涨，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、新一代传送网标准成功立项，中国移动承载 5G 新突破。2、高通新推出的 5G 毫米波天线模组体积降 25%，推动 5G 快速商用落地。3、中兴提出“AO（Access Office，接入机房）重构”及解决方案，加速 5G 时代固移融合。
- **中国移动新一代传送网标准成功立项，承载 5G 新突破。**10月25日，中国移动联合全球 13 个企业及研究机构提出的新一代传送网标准技术立项提案获得通过，正式立项 G.mtn（Interfaces for a metro transport network）标准，标志着新一代传送网标准化进程正式启动。中国移动组织开展了新一代承载技术实验室测试和现网试点测试，且与诺基亚贝尔积极开展合作，将共同推动新一代传送网技术成熟和产业发展，此举必然将推进我国 5G 的进程。
- **高通新推出的 5G 毫米波天线模组体积降 25%，推动 5G 快速商用落地。**10月23日，高通召开的 4G/5G 峰会上，推出了面向智能手机的 QTM052 毫米波天线模组，全新 5G 新空口毫米波模组体积减小了 25%。满足计划在 2019 年推出 5G 智能手机的制造商对于终端尺寸的要求。这一里程碑式的创新为 5G 手机商铺平道路。
- **中兴提出“AO（Access Office，接入机房）重构”及解决方案，加速 5G 时代固移融合。**10月23日，中兴通讯提出了“AO（Access Office，接入机房）重构”及相应解决方案，通过对接入机房的综合改造，实现智能化的固移融合。中兴通讯基于 TITAN 平台的新一代 OLT 旗舰产品，采用高端路由器架构，面向 SDN/NFV 实现综合 PNF（Physical Network Function）和 Light Cloud 两大功能，有利于推动 5G 先进技术的商用落地，促进 5G 快速前行。
- **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：应用场景持续丰富，5G 商用进程开始提速》  
2018-10-21
- 2、《通信行业：国家政策与技术齐头并驱，5G 版图强劲扩展》  
2018-10-14
- 3、《通信行业：国际通信展成果丰硕，5G 成为产业主要推动力》  
2018-10-08

## 内容目录

<b>1. 行业观点</b> .....	<b>4</b>
1.1. 上周行情表现 .....	4
1.2. 本周行业策略 .....	4
1.3. 烽火通信：低调务实，5G 时代再进阶 .....	7
<b>2. 近期重点推荐个股</b> .....	<b>8</b>
<b>3. 各子行业动态</b> .....	<b>8</b>
3.1. 5G 设备商/运营商 .....	9
3.2. 物联网 .....	10
3.3. 云计算 .....	11
<b>4. 上市公司动态</b> .....	<b>11</b>
<b>5. 风险提示</b> .....	<b>13</b>

## 图表目录

表 1: 涨跌幅前 5 .....	4
表 2: 涨跌幅后 5 .....	4
表 3: TMT 各子行业估值对比 .....	4
表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较 .....	4

## 1. 行业观点

### 1.1. 上周行情表现

上周通信(申万)指数上涨 2.68%; 沪深 300 指数上涨 1.23%; 行业领先大盘 1.45%。

表 1: 涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
600462.SH	九有股份	17.03%
000586.SZ	汇源通信	16.72%
000971.SZ	高升控股	13.89%
002359.SZ	北讯集团	11.87%
600130.SH	波导股份	11.55%

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

表 2: 涨跌幅后 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
300571.SZ	平治信息	-6.40%
600260.SH	凯乐科技	-6.25%
002465.SZ	海格通信	-6.15%
300710.SZ	万隆光电	-5.56%
002813.SZ	路畅科技	-5.11%

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

TMT 各子板块, 除计算机外均有所上涨。

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
806060.SI	电子(申万)	1.17%	-27.06%	-41.11%	21.72
806010.SI	计算机(申万)	-0.24%	-21.40%	-24.19%	35.62
806090.SI	通信(申万)	2.68%	-16.02%	-36.72%	29.80
806010.SI	传媒(申万)	1.89%	-24.03%	-39.74%	18.95

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 29.80, 目前位于 TMT 各行业第二位。

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 10 月 27 日	21.72	35.62	18.95	29.80

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(600498)、中国联通(600050)。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)等。无线产业

链：鸿博股份（002229）、飞荣达（300602）、沪电股份（002463）。

上周通信板块上涨，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、中国移动新一代传送网标准成功立项，承载 5G 新突破。2、高通新推出的 5G 毫米波天线模组体积将 25%，推动 5G 快速商用落地。3、中兴提出“AO(Access Office, 接入机房) 重构”及解决方案，加速 5G 时代固移融合。

### 中国移动新一代传送网标准成功立项，承载 5G 新突破

事件：10 月 25 日，中国移动联合全球 13 个企业及研究机构提出的新一代传送网标准技术立项提案获得通过，正式立项 G.mtn（Interfaces for a metro transport network）标准，标志着新一代传送网标准化进程正式启动。新一代传送网标准 G.mtn 是由中国移动主导的面向 5G 承载的具有原创性的技术体系，获得了诺基亚、华为、中兴、烽火、爱立信、博通、思博伦等全球重要产业伙伴的广泛支持，是传送网技术领域的一次重大突破。

中国移动创新提出以切片以太网为内核，采用软件定义网络（SDN）管控架构，融合了 L0 到 L3 的多层技术，具备低时延、大带宽、超高精度同步、灵活管控、网络切片等技术优势，同时最大程度共享了以太网生态链，具备低成本、易维护等特性，可以有效实现传送网面向 5G 承载的升级换代。G.mtn 标准将定义适应 5G D-RAN 和 C-RAN 两种场景的解决方案，通道层将实现灵活的业务连接以及完善的 OAM 和保护功能，段层将最大限度的重用 Nokia 在 OIF 牵头起草的灵活以太网 FlexE 技术，兼容 IEEE802.3 以太网接口，并形成系列标准。

G.mtn 立项涉及建立新的标准体系，不仅要解决大量技术问题，还涉及多个国际标准组织之间的协调，以及对传统的传送网体系架构的理解，涉及面广、推动难度大、协调工作量大。上海诺基亚贝尔作为诺基亚在中国的旗舰企业，积极发挥桥梁作用，协助中国移动在标准组织间协调，助力中国移动完成 G.mtn 的成功立项。

我们认为，中国移动组织开展了新一代承载技术实验室测试和现网试点测试，且与诺基亚贝尔积极展开合作，将共同推动新一代传送网技术成熟和产业发展，此举必然将推进我国 5G 的进程。

### 高通新推出的 5G 毫米波天线模组体积将 25%，推动 5G 快速商用落地

事件：10 月 23 日，高通召开的 4G/5G 峰会上，推出了面向智能手机的 QTM052 毫米波天线模组，全新 5G 新空口毫米波模组体积减小了 25%。高通称，该模组是目前最“小”的新产品，一部手机可集成多达 4 个模组，满足计划在 2019 年推出 5G 智能手机的制造商对于终端尺寸的要求。

为了进一步满足市场诉求，此次高通最新推出的毫米波天线模组，比 2018 年 7 月发布的首批 QTM052 毫米波天线模组小 25%，旨在满足计划在 2019 年推出 5G 新空口

智能手机和移动终端的制造商对于终端尺寸的严苛要求。借助这些更小型的天线模组，OEM 厂商可以更从容地设计天线布局，更自如、灵活地打造他们的 5G 毫米波产品。

高通总裁克里斯蒂安诺·阿蒙表示，QTM052 毫米波天线模组让 OEM 厂商在打造 5G 智能手机的外形方案时，拥有更广阔的想象空间和设计自由，“这一里程碑式的创新也巩固了高通在 2019 年初 5G 商用道路上的领先地位”

该设计还支持先进的波束成形、波束导向和波束追踪技术，以显著改善毫米波信号的覆盖范围及可靠性。目前，新推出的更小型的 QTM052 毫米波天线模组系列正在向客户出样，并预计将于 2019 年初在 5G 新空口商用终端中面市。

我们认为，高通将 5G 毫米波天线模组体积降低 25%，使得 QTM052 毫米波天线模组让 OEM 厂商在打造 5G 智能手机的外形方案时，拥有更广阔的想象空间和设计自由，这一里程碑式的创新为 5G 手机商铺平道路。

### 中兴提出“AO（Access Office，接入机房）重构”及解决方案，加速 5G 时代固移融合

事件：10 月 23 日，中兴通讯提出了“AO（Access Office，接入机房）重构”及相应解决方案，通过对接入机房的综合改造，实现智能化的固移融合。在 5G 时代，网络将基于业务而不是接入方式为用户提供服务，用户接入将不再关心是无线还是有线，业务融合必然促进网络融合。

网络“固移融合”包括业务融合、网络融合、商业模式的融合，国内外运营商都进行了广泛探索。随着 4G 网络普及，固移融合已有一些成效，很多业务已可自如切换固移网络，并根据融合网络产生了一些新的商业机会。5G 时代可以达到 Gbps 级别带宽的无线网络，将大大化解很多应用的网络瓶颈，并将催生出新的“杀手级应用”。

中兴通讯提出 AO 重构，是指运营商接入机房的改造，在定义上更具普适性。从业务上，随着 5G 时代移动带宽大幅提升，一些高带宽业务完全可以不再区分是通过有线（Wi-Fi）还是无线（5G）接入，例如 4K/8K/AR/VR 等。从网络上，业务融合必然促进网络融合，为了保证给用户丰富的应用，5G 网络将采用全新架构。其中 5G 核心网采用云化架构，用户面和控制面分离，可以根据业务需求快速部署。MEC 的导入使得业务处理更加接近用户，降低业务处理时延。

5G 接入网采用 AAU/DU/CU 分离架构，DU 池化集中部署依然大量应用，高频基站的导入使得基站数量成倍增加，前传网络的规模和复杂度大幅增加，对于光纤资源的消耗带来了前所未有的挑战。AO 要支撑用户接入网络的超大带宽以及超低时延，更要考虑 5G 核心网云化带来的不确定性连接，尤其是 MEC 的导入，5G 核心网的部分功能可下沉到 AO 的 NFVI 上。此外，接入机房内部有线和无线之间，以及 NFVI 上运行的 VNF 之间的内部流量也大幅增加。



中兴通讯基于 TITAN 平台的新一代 OLT 旗舰产品，采用高端路由器架构，面向 SDN/NFV 实现综合 PNF（Physical Network Function）和 Light Cloud 两大功能。

其中，基于综合 PNF，采用 Combo PON、XG(S)-PON 以及未来的 50G PON 技术，实现家庭用户的千兆乃至万兆 FTTH 接入；在 DU 池化集中部署时，可共享运营商已建成的 ODN 光纤基础设施，采用 WDM-PON 技术实现 5G AAU 与 DU 之间的前传，相比 P2P 光纤直连方式可节省 90% 以上的主干光纤，超低时延 TDM-like 转发技术保障时延比 5G uRLLC 业务要求低 50%；内置 BNG 转发和 OTN，基于 OLT 统一了设备类型，减少了设备数量，实现网络扁平化。

我们认为，中兴通讯作为 5G 产业不可或缺的领先企业，一直致力于打造 5G 核心技术能力，并积极应用实践，基于 TITAN 平台的新一代 OLT 旗舰产品，采用高端路由器架构，面向 SDN/NFV 实现综合 PNF（Physical Network Function）和 Light Cloud 两大功能，有利于推动 5G 先进技术的商用落地，促进 5G 快速前行。

### 1.3. 烽火通信：低调务实，5G 时代再进阶

**公司营业收入、利润持续增长，市值高增长，有望追赶四大设备商：**2003-2017 年间，烽火通信营业收入增长约 16 倍、归母净利润增长约 32 倍。公司自上市以来一直持续而稳健的成长。营收、归母净利润在 2003-2017 年间快速增长，年均复合增速分别为 21.7%、28%，归母净利润增长更为明显。公司自 2004 年之后，营收一直保持增长趋势，持续加速追赶。虽然公司与四大设备商相比，在营收和利润规模上落后较多，但其增长速度毫不逊色，势头良好。2017 年公司营收增长 21.28%，表现优于同期四大设备商。

**光通信业务增长稳健、市场份额一直提升，是公司成长之基：**公司立足于光通信，主营业务分为三部分：通信系统、光纤光缆及电缆和数据网络产品。近年公司各项业务收入结构基本稳定，其中通信系统目前是公司最主要的收入来源，2017 年约占 62.67%，公司 OTN/PTN/PON 等光通信业务增长稳健，依托于优异的服务质量和技术实力，在 2/3/4G 时期份额一直提升。光通信、光纤光缆以及烽火星空等业务的良好发展，共同构筑了公司业绩的稳健成长。

**5G 时期公司光通信业务确定受益，ICT 业务和海外市场的增长可期：**5G 移动承载传输设备将面临更新换代，我们认为公司凭借持续提升的产品技术实力，市场格局将可能有所提升，网络带宽需求的增长也必将拉动传输设备的增长。公司已具备了较完整的“云网融合”ICT 能力，未来 ICT 业务将成为公司业绩增长的重要推力。同时海外业务受益于广阔的市场空间和持续重点投入，也将保持较快增长。

我们持续看好公司在未来 5G 产业发展的核心设备供应商地位，公司增长潜力较大，产业链占据价值不断提升。

## 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。

**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。

## 3. 各子行业动态



### 3.1. 5G 设备商/运营商

1、2018 年 10 月，华为打通了全球首个基于 3GPP 的 5G 毫米波商用 first call。此次毫米波首商用的成功，标志着基于 3GPP 的 5G 毫米波网络与相关产业链已成熟。

2、富士通与爱立信将联合开发和制造 5G 移动通信基站，从而与刚刚宣布达成合作关系的三星电子和 NEC 形成直接竞争关系。两家公司将共同开发用于 5G 基站的设备，富士通将带来其微型化和节能技术。基站的市场营销将受益于爱立信的國際销售渠道。

3、美国总统特朗普签署了一份总统备忘录，要求美国商务部制定一项长期的全面性国家频谱战略，从而为引入下一代 5G 无线网络做好准备。这一战略的目标是确保美国有足够的频谱来应对不断增长的互联网和无线数据流量，以及确保未来 5G 网络拥有足够的频谱可用。

4、高通在香港地区举办的 4G/5G Summit 中宣布，成功拨通第一个 5G 制式电话，并展示出未来 5G 制式下的智能电话模样。负责人表示，5G 率先会以非独立方式(NSA)运作，即与 4G 并行，其后才慢慢成熟并进化至独立方式(SA)，预计明年上半年可以实现第一步商用计划。

5、2018 年 10 月 24 日，韩国电信已选择三星电子、诺基亚和爱立信作为其 5G 网络设备供应商，而华为则在遴选落败。SK 电讯上个月宣布，该公司将与三星电子、诺基亚和爱立信合作。LG U+则选择了华为、诺基亚和三星电子作为其 5G 电信设备供应商。至此，韩国三家移动运营商都已完成了 5G 网络设备供应商的选择，并做好了在该国提供 5G 服务的准备。

6、澳洲电讯已选择爱立信作为其 5G 网络部署的关键供应商。澳洲电讯还宣布已经在澳大利亚推出其第 50 个支持 5G 的移动基站，并将在 2018 年底前将这一数字增加至 200 个。

7、AT&T 移动业务首席执行官 John Donovan 在该公司与分析师的季度电话会议期间表示，AT&T 有望在未来几周成为第一家在美国推出 5G 移动服务的电信运营商，并且 AT&T 将提供基于 3GPP 标准的 5G 服务。

8、印度政府日前释放了 5GHz 频段的频谱，用于提供免授权的 Wi-Fi 和短距离 5G 服务。该指令涵盖了 5150MHz-5250MHz、5250MHz-5350MHz、5470MHz-5725MHz 和 5725MHz-5875MHz 范围内的频谱，旨在支持短距离通信，例如为公寓楼或购物中心提供覆盖。

9、在举办的高通 4G/5G 峰会媒体沟通会上，高通总裁克里斯蒂安诺·阿蒙表示，5G 时代，手机需要集成越来越多的技术组件，高通计划在未来推出全集成的 5G 多模 SoC。

10、是德科技 10 月 25 日宣布，小米科技选择是德科技作为其 5G 网络模拟器解决

方案的优先供应商，共同加速 5G 移动终端产品的开发。

11、2018 年 10 月 23 日，高通推出面向智能手机和其他类型移动终端的 QTM052 毫米波天线模组系列的最“小”新产品--全集成 5G 新空口（5G NR）毫米波模组。最新推出的毫米波天线模组，比 2018 年 7 月发布的首批 QTM052 毫米波天线模组小 25%。

12、2018 年 10 月 23 日，高通与三星电子有限公司今日宣布，双方正合作开发 5G 小型基站，使海量的 5G 网络速率、容量、覆盖和超低时延成为可能。并且，双方表示基于 FSM100xx 的三星 5G 小型基站解决方案将于 2020 年开始出样。

13、2018 年 10 月 23 日，高通和爱立信宣布，成功利用智能手机大小的移动测试终端在 6GHz 以下频段完成了符合 3GPP Rel-15 规范的 5G 新空口 OTA 呼叫。本次 6GHz 以下呼叫采用爱立信的商用 5G 新空口无线电 AIR 6488 和基带产品以及集成高通骁龙 X50 5G 调制解调器和射频子系统的移动测试终端。

14、中兴通讯提出了“AO 重构”及相应解决方案，通过对接入机房的综合改造，实现 5G 时代的智能化固移融合。5G 时代可以达到 Gbps 级别带宽的无线网络，将大大化解很多应用的网络瓶颈，并将催生出新的“杀手级应用”。这更促进固移进一步融合。

15、华为在第三届中东创新日举办了主题为“5G 已来，迈向新 eMBB 世界”的 5G 生态大会。会上，华为宣布在中东地区已获取 6 个 5G 商用合同，展示 5G 生态合作最新进展与推荐商用案例，并与 Analysys Mason 共同发布《5G 释放数字化机遇》白皮书。

### 3.2. 物联网

1、10 月 25 日，2018 中国安防技术创新峰会暨 IVAA2018 国际论坛在北京举行。ZNV 力维首席技术官曹友盛博士受邀，以“人工智能与物联网架构下的社区智理”为题发表了演讲，与在座专家就力维智理架构、拟态化智理剖析及其在社区智理的应用展开了交流与探讨。

2、2018 中国国际社会公共安全产品博览会创新产品推介暨颁奖仪式在北京举行。此次创新产品评选活动由中国安全防范产品行业协会对 200 多家企业、约 400 款产品进行筛选、分析、整理、核实、计算，并经过专家的认真评议，ZNV 力维心理与情绪识别系统和人脸大数据系统，获得评审专家团队的一致认可，并荣获“创新产品优秀奖”。

3、意法半导体推出一款双核无线通信芯片 STM32WB，该平台首次在意法半导体的 STM32 产品家族引进片上无线通信功能。STM32 一直在打造物联网生态系统，但以前意法半导体在物联网领域更专注于底层控制端，今天随着 STM32WB 的出现，我们可以让客户更容易渗透以及开发他们的无线物联网应用。

4、10 月 22 日，由大华股份主办的“大华 HOC 城市之心”战略发布会在北京·达美艺术中心盛大开启。大华股份总裁李柯表示，大华 HOC 城市之心”是以全感知、全智能、全计算、全生态为能力支撑的智慧城市发展引擎，实现面向城市级、行业级和民

用级构建“1个平台、2个中心、N类应用”(1+2+N)的新型智慧城市架构。

5、在 HPC China 2018 大会上，华为荣获由中国计算机学会高性能计算专业委员会颁发的智能 HPC（高性能计算）解决方案创新奖，以表彰华为在加速 HPC 智能化方面做出的技术创新和成功实践。

6、ARM 推出新的物联网操作系统 Mbed Linux OS。ARM 表示，推出 Mbed Linux OS 的目的，就是建立 IoT 产品的基础模块，让其他厂商可以集中开发附加价值高的功能。此操作系统也与自家物联网管理平台 Pelion 深度整合，企业用户可以直接执行装置建置、更新，并确保设备连线正常。

### 3.3. 云计算

1、Intel 与 ARM 共建物联网愿景，实现“万物联云”。英特尔正在与 ARM 合作，提供能够将英特尔和 Arm 公司的物联网设备安全接入任何应用程序或云框架的解决方案。

2、此次安博会，万佳安以“AI 智能物联开启赋能时代”为主题，围绕着“行业物联、安防物联、家居物联”三大板块，行业解决方案、AI 安防产品、智能硬件&云服务、海外视频监控业务四大区域展开。

3、从收到的中国电信 2018 年第一批云计算相关软件集中采购项目（服务器虚拟化软件）中标通知中获悉，中兴通讯自主研发的 TECS 产品中标该项目重要份额。

## 4. 上市公司动态

【金亚科技】市场监管“三季报”：通报案件超 200 起 金亚科技等 5 公司遭退市。

【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】富春股份 9 月 26 日晚公告，公司拟将持有的参股公司留白影视 2% 股权转让给北京大鱼快乐文化传媒有限公司，转让价款为 2700 万元。上述股权转让完成后，公司持有留白影视的股权比例减少至 2.51906%，并不再拥有留白影视董事席位。大鱼快乐为阿里巴巴文化娱乐有限公司的全资子公司。

【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】华工科技 2018-09-27 融资融券信息显示，华工科技融资余额

1,181,428,028 元，融券余额 1,352,046 元，融资买入额 70,707,609 元，融资偿还额 52,416,065 元，融资净买额 18,291,544 元，融券余量 92,416 股，融券卖出量 24,900 股，融券偿还量 20,159 股，融资融券余额 1,182,780,074 元。

【鼎信通讯】8月22日消息，鼎信通讯发布半年度报告。公告显示，公司半年度营业收入 643,256,680.15 元，同比增加 24.27%，归属上市公司股东的净利润 105,154,574.23 元，同比减少 10.21%。

【凯乐科技】凯乐科技 9 月 21 日晚间公告，公司将长信畅中 40%股权转让给九华医疗，转让款 1.4 亿元，转让后仍持有长信畅中 14.53%股权。长信畅中目前主营劳动与社会保障、医疗卫生、智能交通领域的信息系统软件开发、销售及相关系统集成，以及安防视频系统集成。公司制定了大通信产业的发展战略，剥离与通信产业关联性不大企业，有利于公司长远发展。

【信威集团】信威集团 9 月 29 日发布公告，第二大股东蒋宁于 2018 年 9 月 25 日将 965.78 万股进行质押，质押方为银河金汇证券资产管理有限公司，质押股数占其所持股份比例的 5.87%，占公司总股本的 0.33%。根据质押日信威集团收盘价 14.59 元进行估算，蒋宁本次质押股票市值约为 1.41 亿元。

【东土科技】东土科技 9 月 26 日晚间发布公告，公司此前曾披露，控股股东、实控人、董事长李平拟于 2017 年 10 月 23 日起 12 个月内增持不低于 1 亿元，累计增持比例不超本公司已发行股份的 2%。李平于 2018 年 1 月 31 日-2 月 8 日增持 212.68 万股，增持资金 2431 万元。由于相关融资增持监管政策变化导致无法筹措增持资金，李平现申请终止履行未实施部分的增持计划。

【华讯方舟】09 月 20 日华讯方舟深股通持仓数据收盘价：7.35 涨跌幅：-1.21%持股量：134.70 万股持股变化：6.96 万股数据显示，截至 09 月 20 日华讯方舟于深股通持股量为 134.70 万股，占其 A 股股本比例为 0.17%，比上一交易日增加 6.96 万股。据数据统计，该股近一个月内累计涨幅为-8.81%，深股通累计加仓 17.67 万，深股通持仓累计变化比例为 15.10%，近三个月内累计涨幅为-15.52%，深股通累计减仓 29.52 万，深股通持仓累计变化比例为-17.98%。

【大富科技】大富科技 9 月 25 日晚间发布公告，公司控股股东大富配天投资与兴港投资集团签订收购框架协议。兴港投资集团或其指定的主体拟收购大富配天投资名下部分资产，其中兴港投资集团或其指定的主体拟以 12.26 元/股的价格，合计 28.22 亿元，受让大富配天投资及公司实控人孙尚传持有的大富科技 2.3 亿股股票，占公司总股本 29.99%，成为公司的控股股东。

【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】公司于近日收到控股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、王路先生的《关于减持公司股份计划的告知函》。实际控制人拟减持股份不超过 7.92%，主要目的为引入战略投资者，减持所得资金将用于归还质押借款，降低股票质押比例，部分用于补充企业流动资金。其余几位高管拟减持不超过 0.73%，目的为个人资金需求。

【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】香港万得通讯社报道，意华股份公告，持股 5%以上的股东乐清润鼎计划减持公司股份不超过 170.67 万股（占总股本 1%）；监事朱松平拟减持不超过 20 万股；监事李振松拟减持合计不超过 15 万股。

【九有股份】九有股份（600462）董事长兼总经理韩越因为涉嫌非法吸收公众存款罪被上海市公安局奉贤分局刑事拘留。韩越的另一身份，是近年来新锐 VC 春晓资本的创始合伙人。

## 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>

