

2018 前三季度通信行业发展平稳有升，5G 商用进程开始加速

增持（维持）

2018 年 11 月 04 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 4.39%；沪深 300 指数上涨 3.67%；行业领先大盘 0.72%。
- **策略观点：**上周通信板块上涨，跑赢大盘。1、2018 前三季度通信行业发展平稳有升，基本面继续向好。2、我国首个 5G 融合自动驾驶专项完成验收测试，进一步推进 5G 行业应用。3、AT&T 推出全球首款商用 5G 移动设备，5G 开始进入商用落地阶段。
- **2018 前三季度通信行业发展平稳有升，基本面继续向好。**通信行业营收增速稳定，2018H1 年全行业营收增长 5.94%，2018 年前 3 季度营业增长 6.03%，增速保持稳定。2018H1 年全行业归母净利润增速为 -78.56%，前三季度归母净利润增速为 -40.04%，主要受到中兴负面影响较大。云计算子板块表现最佳，网络终端子板块表现较弱，网络服务光通信子板块表现良好。行业分化加速，核心公司增长强劲，约四成公司业绩下滑，利润向头部集中。约三成公司公募基金持仓增加比例超 50%，六成公司公募基金持仓量有所下滑。
- **我国首个 5G 融合自动驾驶专项完成验收测试，进一步推进 5G 行业应用。**首个 5G 融合自动驾驶的国家科技重大专项，在河北雄安新区中国电信 5G 试验外场完成了由工信部组织的验收测试工作。本次测试由工信部信息与通信研究院作为第三方测试责任单位现场主持，由中兴通讯、百度和中国电信多方联合参与，通力合作，在雄安电信 5G 网络实况环境下完成了全部测试内容，各项测试结果均达到了重大专项中定义的指标要求，部分结果超过了预期。
- **AT&T 推出全球首款商用 5G 移动设备，5G 开始进入商用落地阶段。**10 月 29 日，在 AT&T 宣布将于“未来几周”推出 5G 移动服务后，现在已正式公布其首款 5G 移动终端设备——Netgear Nighthawk 5G 移动热点。标志着 5G 真正开始进入商用落地阶段
- **风险提示：**中美贸易摩擦再起、5G 发展不及预期。

行业走势



相关研究

- 1、《通信行业：中国移动新一代传送网标准成功立项，加速 5G 时代前进》2018-10-28
- 2、《通信行业：应用场景持续丰富，5G 商用进程开始提速》2018-10-21
- 3、《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

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
1.3. 烽火通信：可转债预案显示信心，蓄力布局 5G 及网信安全	8
2. 近期重点推荐个股	9
3. 各子行业动态	10
3.1. 5G 设备商/运营商	10
3.2. 物联网	11
3.3. 云计算	12
4. 上市公司动态	12
5. 风险提示	14

图表目录

图 1: 通信板块营业收入同比增速 (%)	5
图 2: 通信板块归母净利润同比增速 (%)	5
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 4.39%; 沪深 300 指数上涨 3.67%; 行业领先大盘 0.72%。

表 1: 涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
600355.SH	精伦电子	24.60%
002194.SZ	*ST 凡谷	22.02%
600260.SH	凯乐科技	16.86%
002792.SZ	通宇通讯	16.86%
002583.SZ	海能达	16.29%

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
600487.SH	亨通光电	-2.59%
300548.SZ	博创科技	-2.37%
300312.SZ	邦讯技术	-1.86%
603042.SH	华脉科技	-1.31%
000889.SZ	茂业通信	-0.57%

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

TMT 各子板块, 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 PE
801080.SI	电子(申万)	7.36%	-15.95%	-36.77%	23.14
801750.SI	计算机(申万)	7.26%	-9.11%	-18.69%	37.61
801770.SI	通信(申万)	4.39%	-6.37%	-33.95%	30.49
801760.SI	传媒(申万)	5.35%	-13.24%	-36.51%	20.00

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 30.49, 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			
	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 11 月 4 日	23.14	37.61	20.00	30.49

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、2018 前三季度通信行业发展平稳有升，基本面继续向好。2、我国首个 5G 融合自动驾驶专项完成验收测试，进一步推进 5G 行业应用。3、AT&T 推出全球首款商用 5G 移动设备，5G 开始进入商用落地阶段。

2018 前三季度通信行业发展平稳有升，基本面继续向好。

1) 行业发展平稳有升，基本面继续向好

通信行业营收增速稳定，2018H1 年全行业营收增长 5.94%，2018 年前 3 季度营业增长 6.03%，增速保持稳定。2018H1 年全行业归母净利润增速为-78.56%，前三季度归母净利润增速为-40.04%，主要受到中兴负面影响较大。

图 1：通信板块营业收入同比增速（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 2：通信板块归母净利润同比增速（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2) 云计算子版块表现最佳，网络终端子版块表现较弱，网络服务光通信子版块表现良好

光通信子版块：2018年H1营收增速30.20%，归母净利润增长27.82%，2018年前3季度营收增速22.41%，归母净利润增长21.44%，板块整体保持平稳增长，利润加速增长。

云计算/IDC/CDN子版块：2018H1营收增长26.65%，归母净利润增长23.06%，前3季度营收增长26.47%，归母净利润增长31.28%，保持良好势头，利润增长呈现加速增长趋势。

网络终端子版块：2018H1营收增速19.41%，归母净利润增速14.02%，前3季度营收增长13.98%，归母净利润增长12.69%，增速有所放缓。

网络设备子版块：2018年H1营收增速7.42%，归母净利润增速-61.88%；（剔除中兴与信威集团后，2018年H1营收增速13.94%，归母净利润增速71.48%板块表现提升明显）2018年前3季度营业增速6.77%，归母净利润增长-33.87%（剔除中兴与信威集团后，前3季度营业增速达16.05%，归母净利润增长122.54%）都较之前业绩收入有较大的提升。

网络服务子版块：2018H1年营收增速9.17%，归母净利润增速23.02%；2018年前3季度营业增速7.87%，归母净利润增长23.58%（主要受中国联通业绩大幅增长拉动，剔除后负增长-25.96%）仍有大部分公司出现负增长。

3) 行业分化加速，核心公司增长强劲，约四成公司业绩下滑，利润向头部集中

2018H1年有约43%左右公司归母净利润下滑；2018年前3季度约40%公司归母净利润下滑，增速中位数8.17%，高于整体负增长40.04%；行业内发展呈现不均衡趋势，

亨通光电、中国联通、中际旭创等核心公司业绩增长加速，行业内部利润向头部集中。剔除中兴、联通及信威后，营收增速更显著（2018H1 增速 21.48%，2018 前 3 季度增速 18.19%），利润提升更明显（2018H1 增长 13.82%，2018 前 3 季度增长 23.60%）。

4) 约三成公司公募基金持仓增加比例超 50%，六成公司公募基金持仓量有所下滑

与 2018 年半年报对比，超三成公司公募基金持仓增加量超过 50%，其中通宇通讯达 145104.89%，同时超六成公司公募基金持仓量有所下滑，其中约 50% 公司下滑比例低于 50%。

我国首个 5G 融合自动驾驶专项完成验收测试，进一步推进 5G 行业应用

事件：首个 5G 融合自动驾驶的国家科技重大专项，在河北雄安新区中国电信 5G 试验外场完成了由工信部组织的验收测试工作。本次测试由工信部信息与通信研究院作为第三方测试责任单位现场主持，由中兴通讯、百度和中国电信多方联合参与，通力合作，在雄安电信 5G 网络实况环境下完成了全部测试内容，各项测试结果均达到了重大专项中定义的指标要求，部分结果超过了预期。

不同于一般封闭环境下的无人驾驶测试场地，此次外场测试是在雄安实际开放道路场景中进行，内容涉及 V2C 与 V2V 的基本功能指标、高清地图动态下载与更新、无人驾驶汽车基于动态更新的高清地图自动重新规划路径等 5G 支持 ICT 融合的自动驾驶关键技术。测试结果表明，5G 网络在吞吐量、传输时延等方面能够很好支持基于高清地图的、在典型场景下的无人自动驾驶。

其中，中兴通讯为本次 5G 无人驾驶专项验收提供了端到端的 5G 网络解决方案，包括虚拟化 5G 核心网、5G 低频基站系统以及 5G 专用测试终端等系列设备。其中 5G 低频 AAU 设备是目前业界最小最新的 5G 低频产品，充分满足 5G 商用部署多样化场景和业务需求。

中国电信作为全球领先的运营商，迄今雄安已经建成了规模 5G 实验网，重要区域已形成 5G 连续覆盖，并在前不久完成了备受行业关注的水陆空实时联动业务演示。

百度是中国首批布局人工智能以及无人驾驶的科技公司，其发布的‘Apollo’平台兼容高精度地图和人工智能平台提供者两种属性，通过 API、SDK 为开发者提供包括感知、路径规划、车辆控制等无人驾驶能力。

我们认为本次重大专项验收测试，更进一步推动和验证了无人驾驶技术和 5G 网络的成熟度，有利于推进 5G 行业应用。

AT&T 推出全球首款商用 5G 移动设备，5G 开始进入商用落地阶段

事件：10 月 29 日，在 AT&T 宣布将于“未来几周”推出 5G 移动服务后，现在已正式公布其首款 5G 移动终端设备——Netgear Nighthawk 5G 移动热点。

AT&T 的 5G 移动服务最初将通过一款“puck”设备进行接入。该公司最新宣布的消息称，AT&T 已在得克萨斯州韦科成功完成了“全球首个使用基于标准的 5G 移动网络终端设备的毫米波 5G 移动服务”。

该运营商将在今年年底之前在美国十几个城市的部分地方推出基于 3GPP 标准的 5G 移动服务，并且将在明年进一步在其他城市扩大服务覆盖范围。该运营商表示，这些努力是“推动实现我们 5G 网络全国覆盖范围”的一部分，不过该公司并未表示 AT&T 将于何时提供全国范围的 5G 服务。AT&T 的 5G 服务将利用该公司已经开展的工作，包括其光纤网络的扩建。光纤网络是 5G 的支柱。AT&T 的光纤网络今年将覆盖超过 1800 万个客户场所，并将于明年覆盖超过 2200 万客户场所。在 AT&T 没有自有光纤网络的地方，该公司可能会使用像 Zayo 这样的其他供应商的光纤服务。

该运营商的 5G 移动服务将与其现有 LTE 网络并行存在，目前 AT&T 的 LTE 网络正在进行重大升级。AT&T 已将其 LTE 网络升级命名为“5G Evolution”。公司表示，到今年年底 AT&T 将在 400 个市场进行 LTE 升级，到明年中期将实现全国范围内的 LTE 网络升级。这些升级将使其 LTE 网络的峰值速率达到 400Mbps，部分是通过应用 LTE LAA 技术实现，在今年年底之前 AT&T 将二十多个城市的部分地区推出这一技术。这是全球首个能够接入毫米波 5G 现网的标准 5G 移动终端设备。”AT&T 表示。

除了使用高通 Snapdragon X50 5G 调制解调器外，AT&T 并未透露有关 Netgear Nighthawk 5G 移动热点的更多信息。极有可能的情况是，该设备可以连接至 AT&T 的 5G（可能也包括 LTE 网络）为本地用户提供 WiFi 信号。AT&T 已承诺今年年底前将在十几个城市推出基于 3GPP 标准的 5G 移动服务。

我们认为 AT&T 基于 3GPP 标准，推出全球首款能够接入毫米波 5G 现网的移动终端设备，标志着 5G 真正开始进入商用落地阶段。

1.3. 烽火通信：可转债预案显示信心，蓄力布局 5G 及网信安全

事件：公司拟公开发行总额不超过 336,432 万元可转换公司债券，募资扣除发行费用后，将投资于 5G 承载网络系统设备研发及产业化项目、下一代光通信核心芯片研发及产业化项目、烽火锐拓光纤预制棒项目（一期）、下一代宽带接入系统设备研发及产业化项目和信息安全监测预警系统研发及产业化项目。

点评：

聚焦主航道，强化核心竞争力：公司本次募集资金聚焦公司光通信及信息安全主业和市场需求，持续打造公司主营业务核心竞争力。通过本次拟投资项目：将研制新一代 5G 承载网络系统设备，为实现 5G 规模部署奠定基础；通过自行开发光通信核心芯片降低外购芯片的成本、提升公司系统设备核心竞争力、保障公司内部的供应链安全，保障国家基础信息安全；提高光纤预制棒生产能力，以满足未来光纤光缆的旺盛需求；开发下一代高速宽带接入系统设备，大幅提升各项技术指标，满足用户对宽带速率的更高需

求；打造信息安全监测预警系统，满足加速发展的网络信息安全行业需求。公司在立足光通信主业并响应国家 5G 战略、“宽带中国”战略的同时，进一步在网络信息安全领域深入发展，逐步完成从光通信专家向信息服务专家的转型。

重点投入 5G，紧抓 5G 产业大周期机会：当前全球各国的数字经济战略均将 5G 作为优先发展的领域，国内也在积极准备 5G 的实验室验证和现网试点，预计将于 2020 年正式商用。本次拟投资项目中，5G 直接相关项目募集资金占比最大，约为 68.9%：其中 5G 承载网络系统设备研发及产业化项目拟投入募集资金 100,464 万元，下一代光通信核心芯片研发及产业化项目拟投入募集资金 81,203 万元，烽火锐拓光纤预制棒项目（一期）拟投入募集资金 50,000 万元。通过募投项目的实施，将加速产品和技术的升级，提升公司产品的市场占有率和市场影响力。

技术、市场资源储备充足，未来成长可期：公司每年将收入的 10% 以上用于研发，持续保持在高端、关键核心技术方面的研发力度，推出了面向 5G 的 FitHaul 全新承载解决方案。国际市场聚焦投入，新客户突破取得进展，成功布局 400G 光传输系统，中标中国电信 100G OTN 设备集采。本次发行可转债，将有效改善公司的财务指标，同时凭借充足的技术、市场资源储备，将助推公司未来业绩成长。

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、全球 5G 发展的领先者之一 NTT DoCoMo，在公布的财报中披露了 5G 技术在未来 5 年内对其业务的财务影响效果甚微。NTT DoCoMo 称，会将业务拓展到移动宽带领域以外的 5G 测试中，包括针对汽车和医疗保健行业的应用，以及工厂自动化等，这些正是电信运营商希望通过 5G 技术带来销售增长的所在。

2、诺基亚贝尔实验室发明的 Future X 架构，包含了 5G 新空口、AirScale 无线接入、5G AirScale 有源天线、5G 小基站、5G Anyhaul、5G 核心网、大规模接入和 5G 加速服务。现已参与到三大运营商多个城市的 5G 规模建网试验中，且已在全球范围内承建和参与了 60 多个 5G 商业项目，在主流厂商中名列前茅。

3、第五届互联网大会 11 月 7 日将在乌镇召开，杭州已建成国内最大规模移动 5G 规模试验网络，5G 试验站点达到百战规模。浙江移动将在大会上展示基于“中国制造 2025”的智能制造的 5G 应用实景展示，在乌镇新建十余个 5G 站点，实时展示 5G 体验业务及人工智能业务。

4、11 月 1 日，NTT Docomo 宣布将从 2019 年到 2023 年投资 1 万亿日元用于 5G 部署。5G 时代电信运营商的投资不一定高过 3G 和 4G 时代，原因有 Docomo 本身是开源 5G 硬件设备计划 ORAN 的发起成员，开源白盒硬件的使用势必会降低 5G RAN 的部署成本。

5、新西兰通信部长 Kris Faafoi 表示，不排除禁止华为等中国通信设备厂商参与新西兰 5G 网络建设的可能性。华为技术目前在新西兰被用于 4G 网络的边缘，运营商 Spark 和 2 Degrees 广泛使用了华为的移动基站，但新西兰最终可能会跟随澳大利亚，禁止该公司获得与关键基础设施相关的合同。

6、国际电信联盟第 15 研究组 (ITU-T SG15) 全会在瑞士日内瓦召开，中国电信主导的 5G 承载技术 M-OTN 的核心标准“25G/50G OTN 接口”成功立项，中国移动主导并联合中兴通讯等厂商提出的 SPN 技术通过 ITU 标准立项。

7、诺基亚将作为唯一通信企业参展 11 月 5 日开幕的首届中国国际进口博览会，将重点展示 AR 安防@5G”、“8K 电视@5G”、“VR 直播@5G”等应用。此外，诺基亚还将演示“远程触感@5G”、“VR 教育@AI+5G”以及“VR 点球大战@5G”等。

8、中国信科携手产业链加速我国 5G 商用步伐：中国信科在超大规模天线阵列、PDMA 非正交多址技术方案和车联网等领域，引领行业前行步伐。并提供具备商用能力的 5G 商用系列产品及套解决方案，包括核心网、电信云平台、云化网管、BBU、Massive MIMO AAU、Pad RRU、Pico RRU 等。

9、三星将于 2019 年上半年在印度与 Reliance Jio 进行 5G 首次现场试验，同收到印度邀请的中国厂商还包括思科、三星、爱立信、诺基亚和华为。印度政府将为这些现场试验提供 100MHz 的频谱，并提供技术支持。

10、烽火通信在 BBWT 论坛发表主题演讲中表示，5G 时代的用户体验及需求将会有质的飞跃，传统的 GE/10GE 接入层将会升级至 25GE 甚至 50GE，核心层将更多的部署 N*100G。基于 SDN 技术的管控一体网络管理系统将极大的提升网络的运维效率，以最终降低运营商的 CAPEX 和 OPEX。

3.2. 物联网

1、在首届研华物联网共创峰会期间，研华科技发布了最新的物联网平台架构 WISE-PaaS 3.0 以及 34 套与软件、行业伙伴共创的物联网行业解决方案 SRP (Solution Ready Package)。WISE-PaaS 3.0 将提供四大功能模块：流程可视化云端组态工具、人工智能模型训练与部署服务框架、设备联网远程运维服务和微服务开发框架。

2、搭载物联网系统的自助碾米机已扑向全国各个居民社区，H9380 智能工业计算机支持接入宏电 Wedora 设备管理云平台，从而保障智能终端 24 小时稳定通信，正常运营，极大减少现场维护成本。已实现了人机操作、下发和上传指令、控制各部件正常运转，前后台数据在云端实时同步等功能。

3、泰尔实验室为以中天微 CPU 架构，果通科技、阿里云、中兴微提供技术支持的 TEE eSIM 芯片 (SiT) 颁发了首张安全认证证书。泰尔实验室专家国炜表示，TEE eSIM 安全级别可以达到一些大规模物联网应用的要求，适合部署在工程检测、农业环境检测

等设备设置在危险区域的应用场景。

4、NB-IoT 作为 5G 物联网基础技术之一，全球部署网络已达 50 张，无线抄表、联网、智能井盖、无线烟感、智能门锁等 40 个用例已在批量部署中，现在已经有超过千万个 NB-IoT 连接广泛应用于城市管理及个人生活方面。到今年年底，NB-IoT 商用网络数量有望达到 100 张，覆盖全球 45% 的面积和 65% 的人口。

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日晚间发布公告称，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日晚间发布公告称，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

中美贸易摩擦再起、5G 发展不及预期。

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>

