

2019年01月06日

国内外开始布局应用领域，5G商用日益加速 增持（维持）

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）、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：鸿博股份（002229）、世嘉科技（002796）、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）。中国铁塔（港股 0788）、网络规划设计板块相关个股也值得关注。
- **市场回顾：**近一周通信（申万）指数上涨 0.81%；沪深 300 指数 上涨 1.13%；行业落后大盘 0.32%。
- **策略观点：**近一周通信板块下跌，跑赢大盘。1、5G 全面商用在即 韩国运营商纷纷抢位媒体内容市场；2、北京明年重点区域建 5G 车联网，加快自动驾驶应用；3、欧盟：华为 2018 年研发投入全球第五 击败苹果高通等美国公司；
- **5G 全面商用在即 韩国运营商纷纷抢位媒体内容市场。**韩国移动运营商 SK 电讯、韩国电信和 LG U+ 都在准备收购或者寻求与中小型广播公司或媒体内容初创公司建设合作伙伴关系。这从正面印证了，对于运营商来说，为 5G 网络获取优质，符合市场预期的理想内容至关重要。
- **北京明年重点区域建 5G 车联网，加快自动驾驶应用。**北京市经信局发布《北京市智能网联汽车创新发展行动方案（2019 年-2022 年）》。行动方案将积极推动北京成为 5G 车联网重点示范应用城市，2020 年在重点区域完成 5G 车联网建设，推动高速路智能网联环境、监控测评环境建设，施划智能网联专用车道。这意味 5G 与物联网将进一步在应用领域有所突破，市场行情未来可期。
- **欧盟：华为 2018 年研发投入全球第五 击败苹果高通等美国公司。**欧盟委员会发布的《2018 年行业研发投入排名》中，中国华为击败美国的苹果、高通、Facebook 等公司，以 113.34 亿欧元的投资总额排名全球第五，也是前五十中唯一的中国企业。
- **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：工信部加快 2019 年 5G 商用部署，通讯行业或迎来高速发展》2019-01-01
- 2、《东吴通信 2019 年年度策略报告：聚焦 5G、AI，掘金通信 2019》2018-12-26
- 3、《通信行业：中央经济工作会议要求加快 5G 商用步伐，5G 商用持续推进》2018-12-24

内容目录

1. 行业观点	4
1.1. 近一周行情表现	4
1.2. 本周行业策略	4
2. 近期重点推荐个股	6
3. 各子行业动态	7
3.1. 5G 设备商/运营商	7
3.2. 物联网	9
3.3. 云计算	10
3.4. 2018 年年报披露日历	10
4. 上市公司动态	12
5. 风险提示	14

图表目录

表 1: 涨跌幅前 5	4
表 2: 涨跌幅后 5	4
表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比	4
表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较	4
表 5: 通信行业 2018 年年报日历	10

1. 行业观点

1.1. 近一周行情表现

近一周通信(申万)指数上涨0.81%;沪深300指数上涨1.13%;行业落后大盘0.32%。

表 1: 涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
000070.SZ	特发信息	33.10%
300615.SZ	欣天科技	23.71%
600734.SH	实达集团	22.45%
000561.SZ	烽火电子	18.54%
600776.SH	东方通信	15.52%

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
000586.SZ	汇源通信	-13.05%
603322.SH	超讯通信	-9.65%
300698.SZ	万马科技	-8.78%
002897.SZ	意华股份	-7.58%
300312.SZ	世纪鼎力	-7.09%

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

TMT 各子板块均有所下跌。

表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比

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)	-2.19%	-9.64%	-0.28%	21.15
801750.SI	计算机(申万)	0.68%	-6.29%	3.27%	35.80
801770.SI	通信(申万)	0.81%	2.01%	1.29%	32.09
801760.SI	传媒(申万)	-0.25%	-4.81%	1.83%	19.48

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 32.09, 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
2019 年 1 月 6 日	21.15	35.80	19.48	32.09

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。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: 鸿

博股份、世嘉科技、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。中国铁塔、网络规划设计板块相关个股也值得关注。

近一周通信板块下跌，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、5G 全面商用在即 韩国运营商纷纷抢位媒体内容市场；2、北京明年重点区域建 5G 车联网，加快自动驾驶应用；3、欧盟：华为 2018 年研发投入全球第五 击败苹果高通等美国公司；

5G 全面商用在即 韩国运营商纷纷抢位媒体内容市场

事件：目前韩国三家移动运营商 SK 电讯、韩国电信和 LG U+ 都在准备收购或者寻求与中小型广播公司或媒体内容初创公司建设合作伙伴关系。5G 有望使韩国移动运营商摆脱其传统的业务领域，通过 5G 网络他们将能够提供新服务，向媒体行业进行延伸。

SK 电讯：与韩国三家地面广播公司运营的 OTT 移动视频内容提供商 Pooq 建立联系，用以加强其自有平台 Oksusu——该平台旨在与 Netflix 进行竞争。并对 Oksusu 平台进行拆分，使其成为与移动网络业务、安全和商业部门并行的四大主要子公司之一。

韩国电信：IPTV 平台上的 GiGA Live VR 服务；通过 Olleh TV Mobile 应用将其 Olleh TV 用户对电视内容的访问渠道扩展至其移动终端设备。

LGU+：准备收购 CJ HelloVision——CJ 集团旗下的有线电视频道提供商，从而加强其有线电视业务。

我们认为，为 5G 网络获取理想内容是在新的 5G 网络市场获得成功的关键。通过第三方内容提供商提供更多优质丰富的载体内容，进而扩大媒体业务的区域发展。国内的 5G 环境尚处于启蒙阶段，韩国通讯商在 5G 应用方面的理解或成为国内市场的先鉴，5G 技术将为最终用户带来增强现实和虚拟现实内容，从而在媒体市场创造新的类别。

北京 2020 年重点区域建 5G 车联网，加快自动驾驶应用

事件：北京市经信局对外发布《北京市智能网联汽车创新发展行动方案（2019 年-2022 年）》。行动方案将积极推动北京成为 5G 车联网重点示范应用城市，2020 年在重点区域完成 5G 车联网建设，推动高速路智能网联环境、监控测评环境建设，施划智能网联专用车道。

按照计划，全市智能网联道路里程将达到 2000 公里。与这些道路相配套的，是铺建全覆盖的视频监测点位，实现信号灯配时优化、车速引导、拥堵提醒等效率类应用，开展路侧停车引导与计费、低速作业车辆自动驾驶引导等综合协调示范应用。

我们认为，此次行动方案的发布，将积极推动北京成为 5G 车联网重点示范应用城市。此外，计划提出 2020 年在重点区域完成 5G 车联网建设，这将对连接车与云平台的车联网服务能力的形成有着质的飞跃。

欧盟：华为 2018 年研发投入全球第五 击败苹果高通等美国公司

事件：在欧盟委员会最新发布的《2018 年行业研发投入排名》中，中国华为击败美国的苹果、高通、Facebook 等公司，以 113.34 亿欧元的投资总额排名全球第五，也是前五中唯一的中国企业。

主要内容：华为每年都将销售收入的 10% 以上用于研发。2017 年，其研发投入达人民币 897 亿元，同比增长 17.4%，约占全年收入的 14.9%。截至 2017 年底，该公司累计获得专利授权 74307 件；累计申请中国专利 64091 件，累计申请外国专利 48758 件；其中 90% 以上为发明专利。

我们认为，华为在研发方面强有力的投入，将继续维持其技术层面在国内的优势地位，甚至为未来国际通讯设备商的竞争作出铺垫。华为持续的压强式投入使之得以在激烈的市场竞争中得以快速稳健成长。

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。

海能达：国内外专网通信行业持续增长，受模转数及增量需求的影响，龙头公司充分受益。PDT、DMR、TETRA 及宽窄带融合的全线产品驱动收入快速增长。长期坚持较高研发投入，具备全球市场竞争力，专网通信龙头地位稳固。我们持续看好公司未来发展，公司是国内无线通信设备的龙头，产品线齐全，市场拓展及研发不断深入，预计公司将受益于未来无线通讯行业的快速发展。

风险提示：国内 PDT 推进缓慢；国外市场份额拓张低于预期；持续高费用投入等。

中国铁塔：目前运营商逐步剥离基础设施控制权，独立模式逐步成为铁塔市场的主流。移动通信的刚性需求，拉动塔类核心业绩稳步增长。公司“通信塔”与“社会塔互转”，降低资本开支成本。

风险提示：通信市场及运营商需求不及预期，公司订单量下降，业务下滑；5G 部署进展不及预期；基站建设不及预期。

3. 各子行业动态

3.1. 5G 设备商/运营商

1、广东移动携手华为，在广东肇庆通过网络云化引擎系统在华为路由器 NE5000E 400G 平台试点成功 SDN IP 网络优化解决方案。该方案充分体现了流量状态实时可视，域间流量自动化调整，域内流量智能选路等能力，大幅简化运维复杂度，提升了运维效率和用户体验。本次试点成功标志着广东移动即将进入智简网络时代。

2、中兴通讯顺利完成全球首个 3.5GHz NSA 组网方式的 5G 终端与系统网络端到端调通。该测试使用中兴通讯全球首款同时支持 sub-6GHz 和 mmWave 5G 主流频段的 5G 智能手机原型机。

3、爱立信宣布，为松下航空电子公司提供其核心网即服务解决方案，为 5G 机上服务奠定基础。爱立信提供的解决方案包括虚拟网络应用，诸如分组核心、统一数据管理、中介和基于 NFV 基础设施提供的移动交换。核心网解决方案能够为乘客和航空公司提供 5G 服务。

4、2019 年北京部委央企及大型企业 CIO 年会将于 1 月 12 日在开启。大会拟围绕“数字化转型的实践落地”，共同探讨数字经济下政府部门和大型企业在政府职能转变和企业业务变革方面的全新机遇。CIO 和 IT 部门面临着前所未有的挑战，在数字化转型的档口，CIO 不仅需要创新型的战略思维去考量企业的发展趋势，还要求利用创新技术融合业务进而驱动市场。2019 年北京部委央企及大型企业 CIO 年会齐聚各行业 CIO，

共同寻找数字经济下业务变革的创新思路。

5、德国电信已对德国联邦通信机构提起诉讼，抗议其参与下一代移动网络频率拍卖的先决条件。德国国家电网监管机构将投标截止日期定在1月25日，称拍卖将于2019年初开始，但修改了参与的先决条件，引发了该国主要网络运营商的抗议。

6、中国移动和支付宝联合发布了“双V计划”。“双V计划”通过整合中国移动与支付宝的各方面优势资源，实现双方产品融合创新、用户基础能力打通、渠道整合、服务升级，为用户提供一站式“移动通信+支付宝生活”的应用体验。这样的合作模式探索和尝试，必然将进一步强化运营商和互联网企业之间的异业融合和渗透。

7、中兴通讯率先完成IMT2020三阶段核心网性能稳定性测试和安全功能测试。这是继9月底中兴通讯顺利完成核心网SA架构功能测试后的又一突破，充分验证了中兴通讯5G核心网系统的成熟度。

8、目前韩国三家移动运营商SK电讯、韩国电信和LG U+都在准备收购或者寻求与中小型广播公司或媒体内容初创公司建设合作伙伴关系。韩国最大移动运营商SK电讯正在与韩国三家地面广播公司运营的OTT移动视频内容提供商Pooq建立联系，用以加强其自有平台Oksusu——该平台旨在与Netflix进行竞争。SK电讯更大的计划是对Oksusu平台进行拆分，使其成为与移动网络业务、安全和商业部门并行的四大主要子公司之一。

9、在中国邮政集团云数据中心项目中，锐捷网络凭借技术、产品、服务等方面的优势在激烈竞争中脱颖而出。锐捷RG-N18018-X云架构数据中心核心交换机等多款产品将部署于中国邮政集团云数据中心核心、汇聚区域、分区接入等位置。本次中标的RG-N18000-X系列云架构数据中心核心交换机，采用了“零背板”创新技术，以及先进的CLOS直接正交交换架构，整机最大支持461T的交换容量，单槽位支持高达9.6T的转发能力，单机箱最大可支持1152个100GE、576个40GE、2304个25GE、2304个10GE全线速接口，其高转发能力及高密度的大容量端口。

10、华为在欧盟委员会最新发布的《2018年行业研发投入排名》中击败美国的苹果、高通、Facebook等公司，以113.34亿欧元的投资总额排名全球第五。华为每年都将销售收入的10%以上用于研发，持续的压强式投入使之得以在激烈的市场竞争中快速稳健成长。2017年，其研发投入达人民币897亿元，同比增长17.4%，约占全年收入的14.9%。

11、普天助力国网辽宁电力开通了LTE-G 230电力无线专网首座基站，标志着国网辽宁电力无线专网试点建设工作取得阶段性成果。按照国家电网的部署，LTE-G 230MHz辽宁电力无线专网扩大试点建成运行后，将有效覆盖县级以上供电区域的电力终端通信接入网，满足多样化、泛在化、智能化电网终端设备的接入需求。

12、大唐移动宣布，基于3GPP Release 15的9月协议标准，使用TM500分别在2.6GHz和3.5GHz频段的5G新空口进行业务及互操作性测试，并打通基于3GPP R15 SA

组网的端到端业务，向 5G 全面规模商用迈出重要一步。

13、中国联通上海分公司公布 2018-2020 年基站用单芯双向光模块集中采购中标候选人，东莞铭普光磁股份有限公司、深圳市迅特通信技术有限公司和深圳市飞思卓科技有限公司 3 家光模块厂商入选。本项目为集中采购项目，将采购 10000 对基站用单芯双向光模块，采购预算 700 万元（不含税）。本项目中标人数量为 2 个，每个中标人对应的份额为，第一名：70%，490 万元（不含税）、第二名：30%，210 万元。

14、2018 5G 天线和射频技术专题报告会”上，华为表示新频段的引入，多 T 多 R，天线的复杂度越来越高，此外 5G 的到来，有源天线比例增大，全球基站天线产业空间稳中有增。天面资源紧张，运营商在每个扇区只有一个抱杆或两个抱杆，为此华为提出了“1+1”极简天面理念，推动无源 3GHz 以下全频段 4T4R 收编，以及无源与 Massive MIMO 合一，FDD 与 TDD 合一。华为希望无论是 2G、3G、4G 以及未来 5G 的 Massive MIMO 天线都能实现“1+1=1”。

15、由烽火承办的中国海洋通信发展论坛召开。国际海缆市场将进入旺盛期，2018-2023 年平均每年海底光缆需求将超过 14 亿美元，10 万公里以上。烽火总投资约 20 亿元，打造亚洲最大的海底光缆制造基地，预计 2020 年具备年产 10000 公里海底光缆、100 个中继器等核心湿端设备能力。

16、海能达下属的全资孙公司 TELTRONICBrazilLTDA 收到巴西塞阿拉州州政府通过巴西联邦政府信息公开平台下发的通知，巴西孙公司中标巴西塞阿拉州公共安全专网通信网络项目，由公司建设覆盖全塞阿拉州的 TETRA 专网通信网络，并提供终端产品，建设完成后为塞阿拉州公共安全部提供为期 4 年的租赁和运维服务，中标金额 1.18 亿巴西雷亚尔（约合人民币 2.14 亿元）。

3.2. 物联网

1、国际电信联盟（ITU）未来网络-机器学习焦点组工作组会议暨“AI in 5G，引领新时代”论坛将在深圳召开。主要面向人工智能与机器学习技术在未来网络通信技术中的应用与标准化工作。针对未来网络中的接口定义、网络架构设计、协议制定、算法研究与数据格式，该工作组致力于起草技术报告，用例提案与标准制定。

2、北京市经信局近日对外发布《北京市智能网联汽车创新发展行动方案（2019 年-2022 年）》。行动方案提出，将积极推动北京成为 5G 车联网重点示范应用城市，2020 年在重点区域完成 5G 车联网建设，推动延崇高速、京雄高速、新机场高速等高速公路智能网联环境、监控测评环境建设，施划智能网联专用车道。

3、小米人工智能与云平台部透露，小米内置小爱同学的激活设备数已经超过了一亿台。人工智能是未来十年最重要的技术革命，小米已经建成了全球最大的消费级 IoT 物联网平台，而人工智能将帮助小米捕捉下一个十年的风口。以小爱同学为核心，小米 AI 已经覆盖小米各系列产品。小爱同学已支持小米手机、小米电视、儿童故事机、翻

译机、车载后视镜、智能手表等小米和小米生态链数百款产品。

3.3. 云计算

1、全球云计算大会开幕。在“5G时代的云计算应用场景”论坛上，九州云就工业边缘云发表了演讲，并特邀中移杭研、诺基亚两大合作伙伴同场分享了“边缘计算”方面内容，为工业制造转型升级提供最佳解决方案。此次会议采取了主题演讲、品牌展示、商务配对，商务考察等相结合的形式，综合展现云计算产业在全球及国内的发展及应用前景。在“品牌展示”区为参会者集中展示了最新、最优秀的产品和解决方案，这对促进宁波尽快实现大数据蓝图在云技术、大数据、人工智能产业的研究、应用等方面起到的积极推动作用。

2、腾讯云宣布印度二区正式对外开放服务。该数据中心的开服，正式确立了腾讯云在南亚市场双可用区格局。未来，印度本地企业或者希望拓展南亚市场的国际厂商，将更加便捷地获得腾讯云高规格的云计算服务与技术能力。未来，腾讯云还将继续布局全球节点，完善全球调度系统，为更多企业提供集云计算、云数据、云运营于一体的全球云端服务，助力企业完成智能化转型。

3、华为智能计算大会暨中国智能计算业务战略发布会在京召开，宣布将围绕算力、工程、云边协同和一体化解决方案四个方面，面向行业构建全栈全场景智能解决方案，加速行业智能化进程，使能行业的智能化再造。

3.4. 2018 年年报披露日历

根据 Wind 最新披露数据，我们整理了通信行业各公司 2018 年年报数据预披露日期，整理如下：

表 5：通信行业 2018 年年报日历

三月						
周一	周二	周三	周四	周五	周六	周日
				1	2	3
4	5	6	7	8 深桑达 A 神州数码	9	10
11	12	13	14 中兴通讯	15	16 特发信息 汇源通信	17

18	19	20 天音控股 富通鑫茂 高鸿股份 中嘉博创	21 高升控股	22	23 东信和平	24
25 新海宜	26 国脉科技	27 恒宝股份	28 三维通信 北纬科技 远望谷 *ST 凡谷 奥维通信 拓维信息	29 光迅科技 辉煌科技 中利集团 日海智能 亚联发展 科华恒盛 北讯集团 星网锐捷 爱施德 深南股份	30 盛路通信 二六三 通鼎互联 杰赛科技	31
四月						
周一	周二	周三	周四	周五	周六	周日
1	2 春兴精工 海能达	3 通宇通讯	4 路畅科技	5	6	7
8 高斯贝尔	9 意华股份 德生科技	10 润建通信	11	12 网宿科技 华星创业	13 数知科技 天源迪科 世纪鼎利	14
15	16 恒信东方 信维通信 大富科技 东软载波 天喻信息	17 亿通科技	18 佳讯飞鸿 初灵信息 佳创视讯 朗玛信息	19 吴通控股	20 富春股份 宜通世纪 邦讯技术	21

22	23 硕贝德 东土科技 创意信息 光环新网 天孚通信 中光防雷 新易盛 天邑股份 优博讯 博创科技 路通视信 中富通	24 神宇股份 科信技术 太辰光 平治信息 会畅通讯	25 移为通信 新雷能 吉大通信 立昂技术 欣天科技 光库科技 华测导航 亿联网络 广和通 澄天伟业 万马科技 万隆光电 广哈通信 科创新源 光弘科技 百邦科技 中国联通 永鼎股份 波导股份	26 *ST 大唐 凯乐科技 *ST 信通 长江通信 精伦电子 动力源 九有股份 信威集团 亨通光电 烽火通信 中天科技 *ST 上普 闻泰科技 中国海防	27 南京熊猫 东方通信 浙大网新 鹏博士 工业富联 长飞光纤 华脉科技 剑桥科技 共进股份 贝通信	28
29 超讯通信 鼎信通讯 淳中科技	30 中通国脉 纵横通信 七一二 瑞斯康达					

数据来源：Wind，东吴证券研究所

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>

