

2019年01月13日

证券分析师 侯宾

执业证号: S0600518070001

021-60199793

houb@dwzq.com.cn

我国今年将发放 5G 临时牌照，商用进程加速

增持（维持）

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 5.61%；沪深 300 指数 上涨 1.94%；行业领先大盘 3.67%。
- **策略观点：**近一周通信板块上涨，跑赢大盘。1、工信部表示我国将在今年发放 5G 临时牌照，5G 商用进程加速；2、中国电信成立天翼物联科技公司，持续加码物联网发展；3、华为发布面向 AI 的数据中心交换机，网络设备与 AI 技术形成共振；
- **工信部表示我国将在今年发放 5G 临时牌照，5G 商用进程加速。**工业和信息化部副部长苗圩在接受中央电视台采访时表示，今年，国家将在若干个城市发放 5G 临时牌照，使大规模的组网能够在部分城市和热点地区率先实现，同时加快推进终端的产业化进程和网络建设。
- **中国电信成立天翼物联科技公司，持续加码物联网发展。**设立天翼物联的主要目标是设立一家具有核心能力的研发运营一体化的专业公司，为省公司输出解决方案能力、平台支撑能力与服务能力；为用户提供数据分析能力、生产管理优化报告，助力提升用户效益；为合作伙伴提供标准牵引能力、平台构件的封装调用能力，促进产业链共赢。
- **华为发布面向 AI 的数据中心交换机，网络设备与 AI 技术形成共振。**“网络新引擎 AI 赢未来”网络春季新品发布会上，华为发布了业界首款面向 AI 时代的数据中心交换机 CloudEngine 16800，定义了 AI 时代数据中心交换机的三大特征，创新性地引入 AI 技术，普惠 AI 助力客户加速智能化转型。
- **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：国内外开始布局应用领域，5G 商用日益加速》2019-01-07
- 2、《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
- 3、《东吴通信 2019 年年度策略报告：聚焦 5G、AI，掘金通信 2019》2018-12-26

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
4. 上市公司动态	11
5. 风险提示	13

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

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5.61%;沪深300指数上涨1.94%;行业领先大盘3.67%。

表 1: 涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
603220.SH	贝通信	39.11%
000070.SZ	特发信息	27.51%
600105.SH	永鼎股份	26.16%
000586.SZ	汇源通信	21.77%
300310.SZ	宜通世纪	20.17%

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
300017.SZ	网宿科技	-5.36%
002417.SZ	深南股份	-4.53%
300211.SZ	亿通科技	-3.81%
300615.SZ	欣天科技	-3.12%
600775.SH	南京熊猫	-2.48%

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)	5.02%	4.34%	4.73%	22.17
801750.SI	计算机(申万)	2.67%	7.77%	6.03%	36.80
801770.SI	通信(申万)	5.61%	19.79%	6.96%	33.86
801760.SI	传媒(申万)	2.54%	6.75%	4.41%	19.85

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 33.86, 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 13 日	21.17	36.80	19.85	33.86

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、工信部表示我国将在今年发放 5G 临时牌照，5G 商用进程加速；2、中国电信成立天翼物联科技公司，持续加码物联网发展；3、华为发布面向 AI 的数据中心交换机，网络设备与 AI 技术形成共振；

工信部表示我国将在今年发放 5G 临时牌照，5G 商用进程加速

事件：工业和信息化部部长苗圩在接受采访时表示，今年，国家将在若干个城市发放 5G 临时牌照，使大规模的组网能够在部分城市和热点地区率先实现。

主要内容：到今年的下半年，真正能够具备商业使用的这个产品，将会投放市场，也就是像 5G 的手机，像 5G 的 iPad，都会陆续有这个产品会投放市场。除了消费领域，今年，国家还将加快 5G 技术在教育、医疗、养老等各个领域的应用。

我们认为，此次工信部公布 5G 临时牌照的发放，将有效加快推进产业化进程和网络建设。5G 临时牌照的发放，相比预商用更加积极，产业链未来在终端、基站、传输网络的可商用进度也会加快。

中国电信成立天翼物联科技公司，持续加码物联网发展

事件：日前，中国电信宣布成立天翼物联科技有限公司（以下简称“天翼物联”），主要目标是设立一家具有核心能力的研发运营一体化的专业公司，为省公司输出解决方案能力、平台支撑能力与服务能力；为用户提供数据分析能力、生产管理优化报告，助力提升用户效益；为合作伙伴提供标准牵引能力、平台构件的封装调用能力。

新公司成立后，将着力于四个方面的具体工作：一是物联网开放平台的规划、研发、投资、建设、运营、维护、支撑与安全管理；物联网产品的研发、售前支撑、集成交付、迭代升级与售后服务；建设并运营物联网开放实验室等。二是物联网业务运营管理，包括客服、稽核等生产运营，并支撑集团完成物联网风险质态和物联网卡资源的运营管理，以及为省公司提供物联网方面的赋能。三是开展物联网产业链合作，打造物联网产业生态，构建产业链视图。四是开发、运营车联网专业平台，助力车联网生态繁荣。

我们认为，结合中国电信在网络部署、物联网平台能力建设及终端开发参考方面的先前动作，此次天翼物联的成立会帮助终端伙伴了解网络方面特点，使 NB-IoT 终端和网络能够更加紧密地配合，充分发挥出 NB-IoT 的优势功能，推动 NB-IoT 终端产品的成熟。

华为发布面向 AI 的数据中心交换机，网络设备与 AI 技术形成共振

事件：“网络新引擎 AI 赢未来”网络春季新品发布会上，华为发布了业界首款面向 AI 时代的数据中心交换机 CloudEngine 16800。

CloudEngine 16800 优势：

100%发挥 AI 算力：CloudEngine 16800 是业界首款搭载了高性能 AI 芯片的数据中心交换机，承载独创的 iLossLess 智能无损交换算法，实现流量模型自适应自优化，克服传统以太网丢包导致的算力损失，将 AI 算力从 50%提升到 100%，数据存储 IOPS 性能提升 30%。

CloudEngine 16800 全面升级了硬件交换平台，具备业界最高密度单槽位 48 x 400GE，满足 AI 时代 5 倍流量增长需求。基于内置的 AI 芯片，可大幅度提升“网络边缘”即设备级的智能化水平，使得交换机具备本地推理和实时快速决策的能力。通过本地智能，结合集中的 FabricInsight 网络分析器，构建分布式 AI 运维架构，可实现秒级故障识别和分钟级故障自动定位，使能自动驾驶网络加速到来。

我们认为，华为 CloudEngine 16800 首次定义了 AI 时代数据中心交换机的三大特征，创新性地引入 AI 技术，为 AI 的应用提供网络基础设施保障，可提高产业对 AI 的采用率。此次发布也说明，AI 技术产业的发展，也已经开始拉动通信网络设备的需求。

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、中国移动与字节跳动在京举行战略合作签约仪式。中国移动与字节跳动将整合双方优势能力及资源，在精细化广告宣传，联名流量卡/流量包，RCS 及相关增值业务，IDC、专线、CDN（内容分发网络）等新型通信基础设施，统一认证，5G，内容运营，以及产业资本等多个领域展开深入合作。

2、北京电信携手华为通过部署 5G 室内数字系统，成功实现 5G 网络下的 360 度 4K 高清视频实时直播业务保障。此次应用的室内数字系统采用了同时支持 4G、5G 频段的一体化新型头端，是北京电信 5G 战略布局的又一重大举措。

3、紫光集团宣布，紫光公有云上线试商用。紫光云的定位是云运营商，无论是公有云、私有云或者混合云，都可以进行运营，同时紫光云对政府和企业有深入的了解，因此主要面向这两类客户。

4、江苏移动携手华为在南京率先开通全球首个基于 2.6G 频段的 5G 室内数字系统，

让用户真实体验到室内 5G 极速网络。本次南京移动在该营业厅部署华为 LampSite 室内数字系统，在 2.6GHz 频段上开通了 4T4R 的 100M NR，实现商用 CPE 的接入。该室内数字系统支持 2.6GHz 的 160M 全带宽，可同时开启 1.8/2.3/2.6GHz 多个频段，以及 5G/GSM/TDD/FDD 多个制式，可以保障超高话务场景下用户的良好体验。

5、华为召开了鲲鹏芯片、服务器发布会，宣布推出业界最高性能 ARM 架构处理器鲲鹏 920，以及基于鲲鹏 920 的 TaiShan 服务器、华为云服务，并携手产业伙伴推动 ARM 的产业发展，将计算性能推向新高度。鲲鹏 920 主频可达 2.6GHz、单芯片可支持 64 核。鲲鹏 920 支持 PCIe4.0 及 CCIX 接口，可提供 640Gbps 总带宽，单槽位接口速率为业界主流速率的两倍，有效提升存储及各类加速器的性能。

6、T-Mobile US 携手爱立信和英特尔在拉斯维加斯的商用现网上完成了全球首个 600MHz 频段上的 5G 视频通话和数据传输。T-Mobile 还表示，该运营商已完成了与不同频段——600 MHz、28 GHz 和 39 GHz 上三个用户的 5G 视频通话。在测试过程中，T-Mobile 的工程师使用一个通信基站产生了覆盖超过 1000 平方英里的 5G 信号。这一成功测试有助于巩固 T-Mobile 使用中低频段和毫米波频段在内的多频段提供 5G 服务的计划。

7、中兴通讯 TECS OpenPalette 通过 CSA STAR Tech PaaS 平台安全能力增强级认证。这是中兴通讯继全球首批通过 IaaS 认证后，再次获得业界权威认可。至此，中兴通讯已通过 IaaS 和 PaaS 双认证，充分证明中兴通讯 TECS 云平台的成熟度和安全性已处于世界领先水平。

8、Qualcomm Technologies, Inc.宣布公司已获得 30 余款 5G 终端设计，而这些 5G 终端设计中大多数都是来自全球 OEM 厂商搭载骁龙 855 移动平台和骁龙 X50 5G 调制解调器系列的智能手机。此外，所有 OEM 客户和几乎所有这些 5G 终端设计都采用了 Qualcomm 射频前端解决方案。Qualcomm Technologies 独具优势，能够支持 5G 于 2019 年上半年成为商用现实。

9、IBM 已开发了第一台独立的量子计算机，将一些全球最先进的科学技术集成到一个 9 英尺的玻璃立方体内。公司在今年的拉斯维加斯国际消费电子展上首次公开了这一名为 IBM Q System One 的系统。

10、“网络新引擎 AI 赢未来”网络发布会上，华为发布了业界首款面向 AI 时代的数据中心交换机 CloudEngine 16800，华为认为 AI 时代的数据中心交换机将具有三大特征——即内嵌 AI 芯片、单槽 48 x 400GE 以及向自动驾驶网络演进的能力，CloudEngine 16800 即为此而发布。创新性地引入 AI 技术，普惠 AI 助力客户加速智能化转型。

11、中国移动研究院和中兴通讯完成业界首个支撑精准定位应用的“超高精度同步网”演示，结果显示在多级联设备组网条件下的同步精度 $< \pm 500\text{ps}$ ，接近《3GPP TR 37.857 V13.0 室内定位研究报告》中提及的“完美同步”水平。本次联合演示在人员来往频繁、

多物品干扰、多隔断等典型复杂室内场景下进行，通过采用单一纯粹的 5G 通信带内的定位网技术来模拟超高精度同步网的应用场景。

12、江苏移动 5G 建设传来捷报：首个基于 2.6GHz 频段的 5G 室分站点在南京庐山路营业厅率先开通。中国移动获得 2.6GHz 和 4.9GHz 频段使用许可。其中 2.6GHz 频段相比国际主流的 3.5GHz 频段，覆盖能力更强，有利于 5G 网络的快速部署。本次建成的 2.6GHz 频段的 5G 室分站点，是江苏移动在南京继上个月 22 号建成 2.6GHz 频段的 5G 宏站站点之后的又一建设成果。

13、印度通信部秘书长 Aruna 表示，在中国通信设备厂商华为在各国遭遇禁令的背景下，印度政府目前只允许华为参与 5G 连接试验。目前印度本土设备制造商也在敦促政府停止为公共部门项目采购华为产品。

14、CES 2019 展会上，英特尔宣布了因应 5G 时代的“Snow Ridge”。此外，该公司还同时发布了 10nm 工艺的下代桌面和移动处理器 Ice Lake、服务器处理器 Ice Lake、Foveros 3D 立体封装处理器 Lakefield。此外，在今年下半年，英特尔还会推出新一代 5G 基带芯片。英特尔在 CES 承诺会持续加强对网络基础设施领域的长期投资。

15、工业和信息化部表示，今年，国家将在若干个城市发放 5G 临时牌照，使大规模的组网能够在部分城市和热点地区率先实现，同时加快推进终端的产业化进程和网络建设。

16、中央广播电视总台与中国移动和华为等四家单位共同签署了《合作建设 5G 新媒体平台框架协议》。中国移动与央视合作便有了新进展，中国移动在中央广播电视总台光华路办公区率先开通北京地区首个 2.6GHz +4.9GHz 5G 双频网试验点。

17、中央广播电视总台与中国移动、华为在内的五家单位共同签署了“合作建设 5G 新媒体平台框架协议”的五方协议。5G 技术“高速率、低时延、大容量”特征，将为超高清视频技术的大规模应用提供必备基础。本次，中国移动北京公司联合央视与华为共建双 5G 覆盖网络，创造了 5G 峰值速率新高，进一步探索了新的业务发展及商业模式。

18、中国证监会已核准联通运营公司向合格投资者公开发行面值总额不超过人民币 500 亿元的公司债券，采用分期发行方式；首期发行自证监会核准发行之日起 12 个月内完成；其余各期债券发行，自证监会核准发行之日起 24 个月内完成。

19、小米集团宣布，2019 年，小米正式启动“手机+AIoT”双引擎，这就是小米未来五年的核心战略。小米将在 AIoT 领域持续投入超过 100 亿元。

3.2. 物联网

1、宏电股份作为广东省本土企业积极响应，凭借在工业物联网多年的行业实践能力，宏电工业物联网数据通信工程技术研究中心被认定为 2018 年度广东省工程技术研

究中心。宏电凭借在工业物联网多年的行业实践能力获此认定，无疑是对宏电在工业物联网领域的工程化研究开发能力、产品创新能力、应用实践能力等综合实力有力的证明。

2、IOTE 2019 深圳国际物联网博览会，是一个关于物联网完整产业链，覆盖物联网感知层、网络层、运算与平台层、应用层，涉及 RFID 技术、传感网技术、物联网通信技术、金融消费移动支付技术、中间件的精确控制技术、大数据处理、云计算、实时定位技术等物联网技术在交通、工业、智能电网、智能家居、物流、防伪、人员等领域的全面解决方案和成功应用展示的高级别国际盛会。展会也通过广泛而有影响力的宣传，邀请了大量的物联网各大应用行业的终端客户、信息化服务提供商、软件开发集成商亲临现场，实现供需双方的近距离相互了解和商务合作。

3、中国联通与 IBM 认知物联网联合创新中心揭牌仪式暨启动会召开。会上，双方签署联合创新项目合作协议，这标志着中国联通与 IBM 认知物联网联合创新中心正式成立。今年，认知物联网中心将陆续与 20 余家智能制造企业达成战略合作，基于物联网、人工智能等高新技术，打造一系列专业化应用产品。

4、中国电信成立了天翼物联。新公司成立后，将着力于四个方面的具体工作：一是物联网开放平台的规划、研发、投资、建设、运营、维护、支撑与安全管理；物联网产品的研发、售前支撑、集成交付；建设并运营物联网开放实验室等。二是物联网业务运营管理，并支撑集团完成物联网风险质态和物联网卡资源的运营管理，为省公司提供物联网方面的赋能。三是开展物联网产业链合作，打造物联网产业生态，构建产业链视图。四是开发、运营车联网专业平台。

3.3. 云计算

1、云计算市场已经比较拥挤，Akamai 没有进入这个市场的战略规划。Akamai 更注重自身优势，即边缘计算以及与全球上千家 ISP 电信运营商良好的合作关系。从整个网络来说，互联网端到端最大的挑战来自于互联网的核心部分，并不是边缘部分。5G 对于 Akamai 这样的边缘计算和全球分发平台公司来说更利好，因为用户期待端到端的性能变得更好。

2、中国联通日前发布公告，拟对“2018 年中国联通总部数据域数据安全平台新增迭代开发工程”的数据安全平台软件产品采用“POC 测试+公开招标”的模式选择供应商。测试内容涉及数据脱敏工具的静态脱敏功能测试、数据脱敏工具对数据源支持的多样性测试、数据脱敏工具的性能测试等方面。

3、IMPACT2018 紫光云峰会在天津市举办。成立于 2018 年 3 月份的紫光云已成公有云市场的一支重要力量。公有云是一个重资产投资的领域，前期研发投入大，还需要大量采购计算、存储、网络设备，组建云计算资源池。紫光云此前已经提出了“一多三统一”架构，“多”就是多门户，包括城市云门户、公有云门户和行业云门户。“三统一”即实现云服务资源解析与综合调度，在满足分布式分级个性的同时，保证了底层的

架构和运营运维的统一。

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>

