

5G 芯片面世，多行业融合应用在即 增持（维持）

2019 年 01 月 25 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）、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）、深南电路（002916）、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）指数下降 0.73%；沪深 300 指数 上涨 0.51%；行业落后大盘 1.24%。
- **策略观点：**近一周通信板块下跌，落后大盘。1、中国移动成功实现业内首个 5G 独立组网（SA）多地外场多业务验证；2、华为发布全球首款 5G 核心芯片天罡；3、5G 第三阶段测试结果公布：基站与核心网设备达到预商用要求；
- **中国移动成功实现业内首个 5G 独立组网多地外场多业务验证。**中国移动在北京举行 5G 规模试验独立组网集中化核心网外场测试启动仪式，成功完成业内首个多厂商、多省市的 5G SA 外场端到端业务验证和带宽测试。此次外场测试所展现的成果，标志 5G 独立组网的技术进一步成熟。
- **华为发布全球首款 5G 核心芯片天罡。**在 5G 发布会暨世界移动大会预沟通会上，华为发布了全球首款 5G 核心芯片天罡、展示了 5G 基站。天罡芯片实现了多领域的突破，包括超高集成，超强算力，超宽频谱。5G 芯片的成功研发，不但对基站建设起到重要优化作用，更对推进 5G 技术在全社会范围推广起到关键作用。
- **5G 第三阶段测试结果公布：基站与核心网设备达到预商用要求。**IMT-2020 推进组召开 5G 技术研发试验第三阶段总结暨“绽放杯”5G 应用征集大赛启动会。IMT-2020 推进组发布了 5G 技术研发试验第三阶段测试结果。此次测试结果的成绩，表明了 5G 基站、核心网设备对组网的硬件支撑符合预期，无疑是对 5G 商用这一目标的重大利好消息。
- **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：5G 电话首拨，商用进程加速》2019-01-20
- 2、《通信行业：我国今年将发放 5G 临时牌照，商用进程加速》2019-01-14
- 3、《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

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	10
5. 风险提示	12

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)指数下降0.73%;沪深300指数上涨0.51%;行业落后大盘1.24%。

表 1: 涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
603220.SH	贝通信	28.22%
300252.SZ	金信诺	11.10%
002491.SZ	通鼎互联	10.40%
300570.SZ	太辰光	8.38%
300590.SZ	移为通信	5.70%

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
000070.SZ	特发信息	-13.33%
000586.SZ	汇源通信	-9.14%
300597.SZ	吉大通信	-9.13%
000971.SZ	高升控股	-8.17%
600734.SH	实达集团	-7.87%

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

TMT 各子板块中, 电子行业上涨; 计算机、通信、传媒行业有所下跌。

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)	1.83%	2.3%	5.65%	22.36
801750.SI	计算机(申万)	-0.38%	4.02%	5.78%	36.58
801770.SI	通信(申万)	-0.73%	13.07%	3.91%	32.89
801760.SI	传媒(申万)	-1.03%	3.17%	3.29%	19.78

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 32.89, 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 25 日	22.36	36.58	19.78	32.89

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、深南电路、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，落后大盘。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、中国移动成功实现业内首个 5G 独立组网多地外场多业务验证；2、华为发布全球首款 5G 核心芯片天罡；3、5G 第三阶段测试结果公布：基站与核心网设备达到预商用要求；

中国移动成功实现业内首个 5G 独立组网多地外场多业务验证

事件：中国移动在北京举行 5G 规模试验独立组网（SA）集中化核心网外场测试启动仪式，成功完成业内首个多厂商、多省市的 5G SA 外场端到端业务验证和带宽测试。

中国移动与华为、中兴、大唐、兰亭数字等合作伙伴密切配合，顺利完成了首批基于 5G SA 外场真实环境的多方视频通话、8K 全景直播、切片 VR 等 5G 业务验证，实测最大下行速率超过 1Gbps，基于网络切片的 VR 业务展示中直观体验高优先级切片的业务保障效果。

我们认为，虽然中国移动本次的组网验证依然是试验属性，但从侧面也可反映出以中国移动为代表的国内运营商 5G 进展较快，技术上已经基本端到端跑通，下一目标就是实现商用化。同时，外场环境的模拟测试也意味着组网技术的愈发成熟，5G 在垂直行业的应用即将广泛实现。

华为发布全球首款 5G 核心芯片天罡

事件：5G 发布会暨世界移动大会预沟通会上，华为发布了全球首款 5G 核心芯片天罡、展示了 5G 基站。

技术成就：天罡芯片实现了多领域的突破，包括超高集成，第一次在极低天面尺寸规格下支持大规模集成有源功放和无源阵子；

超强算力，实现 2.5 倍运算能力的提升，搭载最新的算法及波束赋形，单芯片可控制业界最高的 64 路通道；

超宽频谱，首个以及唯一支持 200M 频宽，一步到位满足未来网络的部署需求。

我们认为，5G 芯片是从终端、网络再到云的基础。此次天罡的成功问世，不但对基站建设起到重要优化作用，更对 2019 年 5G 技术的后续工作奠定了基调，并且在推进 5G 技术在全社会范围推广同样起到关键作用。

5G 第三阶段测试结果公布：基站与核心网设备达到预商用要求

事件：IMT-2020（5G）推进组在北京召开 5G 技术研发试验第三阶段总结暨第二届“绽放杯”5G 应用征集大赛启动会。在本次大会上，IMT-2020 推进组发布了 5G 技术研发试验第三阶段测试结果。

测试结果表明，5G 基站与核心网设备均可支持非独立组网和独立组网模式，主要功能符合预期，达到预商用水平。会议参加测试的华为、中兴、大唐、爱立信、上海诺基亚贝尔等系统企业，英特尔、高通、海思等芯片企业颁发证书。

我们认为，此次测试结果的成绩，表明了 5G 基站、核心网设备对组网的硬件支撑符合预期，无疑是对 5G 商用这一目标的重大利好消息。同时预示第三阶段工作接近尾声，接下来，5G 在车联网、工业互联网等重点领域的融合应用将成为行业的布局发展方向，5G 行业也将迎来高速发展时期。

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、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 技术研发试验第三阶段 5G 独立组网核心网性能测试和安全测试，到目前为止，爱立信已经顺利完成了 5G 技术研发试验第三阶段中所有已经发布的 5G 核心网的测试内容。

2、大唐移动宣布，在 IMT-2020 推进组组织的 5G 技术研发试验第三阶段测试中，大唐移动又完成了 SA 组网下的 3.5G PICO 功能和外场组网测试。在本次测试中，基于 2018 年 9 月份 3GPP R15 SA 的最新标准，大唐移动使用其端到端产品，包括 5G 核心网、5G 无线接入网和 5G 测试终端，完成了 IMT-2020 推进组制定的 SA 架构下的 PICO 软件功能、射频指标和外场组网测试，测试结果满足预期。

3、在 IMT-2020 推进组组织的中国 5G 技术研发试验第三阶段测试中，中兴通讯顺利完成了 2.6GHz 频段下 5G 基站 NR 测试。测试单用户下行峰值速率达到了目前业界最高的 3.2Gbps。

4、第十七届中国企业发展高层论坛在京召开，工信部副部长出席会议。其强调，中国 5G 发展仍面临产业基础短板突出、融合应用程度不深、国际竞争日趋激烈等诸多挑战，需要产学研用各方协同努力、共同应对。根据中国信息通信研究院预测，按照 2020 年 5G 正式商用算起，预计 2020-2025 年间，中国 5G 发展将直接带动经济总产出 10.6 万亿元，直接创造经济增加值 3.3 万亿元。

5、台积电在季度财报会议上表示，对今年第一季度的运营展望保守，预计季度营收将缩减 22%，年度营收增长将落在 1~3%。另外，台积电还将与晶圆供应商重新签

订合约，以降低成本。这一消息引发了硅晶圆市场大地震，以环球晶为首的硅晶圆厂今日股价大跌。

6、山东电信联合华为采用包括 CPE 终端在内的端到端 3GPP 标准版本设备，开通省内首个 SA(独立组网)5G 实验网，并打通 First Call。

7、北京铁塔与北京市朝阳区人民政府签署战略合作协议。北京铁塔将全力打造朝阳区 5G 全覆盖网络，助力朝阳区在 5G 应用领域走在全国乃至世界前列。同时，双方已建立的合作基础之上，借助 5G 契机，积极开展河道监测、环保监测、大数据分析、智慧物联等工作。

8、比利时电信部表示，政府已决定将其 5G 频谱拍卖推迟至 2020 年。比利时预期将从 5G 频谱拍卖中筹集到近 7 亿欧元资金，但是政府在对筹集到的资金如何进行再投资的问题上存在分歧，导致拍卖进程推迟。

9、矽昌通信正式发布大陆首款自研无线路由芯片 SF16A18，打破了无线路由芯片领域，博通、高通等芯片厂商垄断的局面，让国内企业可以选择更具性价比、更安全的国产无线路由芯片。SF16A18 使用目前射频芯片领域最先进的台积电 28nm 工艺制造，CPU 部分基于 MIPS 指令集，双核四处理器十二线程设计，最高频率达 1.2GHz。SF16A18 首次将 2.4GHz 和 5GHz 双频段整合在同一颗芯片之中，还支持专业的千兆 GMAC 接口。

10、中国联通与阿里钉钉共创产品合作签约仪式中国联通大厦举行，中国联通与阿里钉钉此次签订战略合作将基于各自资源和能力的优势互补，在产品服务、渠道推广、智能硬件等领域展开深度合作，共同打造基于钉钉平台、通信业务、具备市场竞争力的面向政企客户的产品和互联网化服务。本次中国联通与阿里钉钉签订战略合作协议，将全面实现通信产业数字化，让更多企业和组织分享到先进的管理理念和办公方式，实现优秀工作方式的“共享”，引领企业级市场的未来趋势。

11、IMT-2020 推进组组织的“5G 技术研发试验第三阶段总结暨 2019 年应用大赛启动会”在北京召开，会议正式发布的第三阶段测试成果中，华为测试场景在各项测试成果遥遥领先，其中 100MHz 带宽下 64T64R Sub 6GHz 单小区下行峰值超过 14.5Gbps，刷新业界记录，展示出华为 Sub 6GHz 产品的卓越性能。

12、去年底，工信部为三大运营商颁发全国范围 5G 中低频段试验频率使用许可。从全球产业链来看，中国移动所获得的 2.6GHz 和 4.9GHz 频段并不成熟，但刚刚 IMT-2020 公布三阶段最新进展却给 2.6GHz 产业链注入强心剂。IMT-2020 公布三阶段最新进展显示，华为、中兴、大唐完成了 2.6GHz 频段相关测试。而此前，爱立信、诺基亚也完成了有关 2.6GHz 测试工作。这意味着 2.6GHz 产业链在设备和测试上已经基本成熟。

13、韩国运营商 SK 电讯将在首尔建设一个由其 5G 网络提供支持的交通系统。SK 电讯和首尔市政府将开始测试一个名为“合作智能交通系统”的项目，旨在到 2020 年

年底建设先进的交通基础设施和通信技术。

14、江苏联通携手华为在南京率先部署了首个基于 3.5G 频段的 5G 室内数字系统，用户在室内就能真实感受到 5G 的极致速率带来的 4K/8K 高清视频直播、AR/VR 游戏娱乐等沉浸式体验。这是继江苏联通在 2018 年率先完成首个 5G 宏站开通、5G WTTx 业务验证和发布等系列工作后，在 5G 推进方面的又一重大进展。

15、广东移动与中兴通讯在广州 5G 外场完成了 2.6GHz 频段下 5G 基站新空口首次测试。广东移动此次在广州 5G 外场的测试完全基于 3GPP R15 标准，包括 5G 基站、核心网以及最新的测试终端等。按照中国移动集团测试规范，双方共同验证了独立组网下的各类基本性能条目，包括接入性能、单用户速率等。

16、华为在北京举行“华为 5G 发布会暨 MWC2019 预沟通会”，华为的 5G 基站亮相。华为 5G 基站较传统基站，将天线和射频集合在一起，体积更小，而容量是传统基站的 20 倍。

17、IMT-2020 推进组在北京召开 5G 技术研发试验第三阶段总结暨第二届“绽放杯”5G 应用征集大赛启动会。IMT-2020 推进组发布了 5G 技术研发试验第三阶段测试结果。结果表明，5G 基站与核心网设备均可支持非独立组网和独立组网模式，主要功能符合预期，达到预商用水平。

18、华为 5G 发布会暨 2019 世界移动大会预沟通会上，华为正式面向全球发布了 5G 多模终端芯片 Balong 5000，以及基于该芯片的首款 5G 商用终端华为 5G CPE Pro。使用 Wi-Fi 6 新技术的华为 5G CPE Pro，下行速率高达 4.8Gbps，可以充分释放 5G 超宽带能力；同时也是首款支持 HUAWEI HiLink 协议的 5G CPE。

19、中国移动在北京举行 5G 规模试验独立组网集中化核心网外场测试启动仪式，成功完成业内首个多厂商、多省市的 5G SA 外场端到端业务验证和带宽测试。5G SA 外场环境下行速率超 1Gbps、8K 全景高清直播等里程碑式成果。

20、在北京的 5G 发布会暨世界移动大会预沟通会上，华为发布了全球首款 5G 核心芯片天罡、展示了 5G 基站。天罡芯片实现了多领域的突破，包括超高集成，第一次在极低天面尺寸规格下支持大规模集成有源功放和无源阵子；超强算力，实现 2.5 倍运算能力的提升，搭载最新的算法及波束赋形，单芯片可控制业界最高的 64 路通道；超宽频谱，首个以及唯一支持 200M 频宽，一步到位满足未来网络的部署需求。

3.2. 物联网

1、阿里云宣布旗下生活物联网平台连接数已经过亿，平台连接的智能设备覆盖了 100 多个品类、2000 多个品牌，成为设备智能化升级的首选平台。阿里云正在整合阿里云全球数据中心、阿里巴巴国际站、速卖通、1688 平台等生态，从技术和商业全面为中国企业出海打造一站式解决方案，助力中国企业抢占全球智能化商机。

2、全球企业协会 LoRa 联盟宣布，其在 2018 年实现大幅增长。截至去年 12 月底，全球已有超百家的网络运营商部署了 LoRaWAN。接入 LoRaWAN 网络的终端设备数量自年初以来增长至原来的 3 倍，显示了 LoRaWAN 网络技术应用的显著增长。对于目前希望推出物联网产品和解决方案的公司而言，LoRaWAN 标准是唯一可行的解决方案。

3、爱立信携手江苏移动英特尔智能网联自动驾驶汽车协同创新中心成功演示全国首个基于 5G 空口和平行管控平台的新型远程驾驶技术。该远程驾驶技术的实现，为在恶劣环境下的远程操控、无人驾驶的实现，奠定了坚实的基础，为未来商用远程驾驶、无人驾驶积累了技术和商用经验。

4、阿里云宣布与蓝光地产、金茂集团、远洋地产、越秀地产等 20 余家头部房企以及智能家居产业联盟 CSHIA，共同打造智能人居标准规范，同时，阿里云智能 IoT 事业部提供从“芯片-模组-设备-平台”的完整智能人居物联网解决方案，降低智能生活设备接入门槛，实现设备互联互通，从而加速数字地产进程。

5、中兴通讯和中国移动在天津首家完成了 NB-IoT 基于典型业务模型的外场大容量测试。此次测试为中国移动现网 NB-IoT 物联网业务部署、大容量场景性能优化以及扩容等提供了重要参考。

3.3. 云计算

1、企业级全栈云 ICT 服务商青云 QingCloud 宣布云平台支持 IPv4/IPv6 双栈网络。通过全自动的双栈网络，能够实现 IPv4 与 IPv6 的平滑迁移，帮助用户打通 IPv6 孤岛和 IPv4 局域网限制。同时，青云 QingCloud 还面向全球主流网络运营商，提供公网 IPv6 访问服务。除公有云之外，QingCloud 私有云同样支持 IPv6 的部署。

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>

