

2019年02月10日

# 春晚首用 5G 网络超高清直播，5G 商用临近 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）、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 2.62%；沪深 300 指数上涨 1.98%；行业落后大盘 4.6%。
- **策略观点：**近一周通信板块下跌，落后大盘。1、春晚首用 5G 网络超高清直播，5G 商用临近；2、工信部：5G 系统设备产品达到预商用水平，5G 终端将在年中推出；3、中国电信率先实现全球首次 5G SA 组网的异厂家互通；4、美国司法部指控华为和孟晚舟，即将向加拿大提出对孟晚舟的引渡请求
- **春晚首用 5G 网络超高清直播，5G 商用临近。**2019 年央视春晚，首次在北京、深圳、长春多地采用 5G 网络进行超高清直播，证明 5G 端到端解决方案已具备成熟商用能力，随着 5G 试验频谱的发放，中国已成为 5G 规模商用的首批市场，预示着中国 5G 商用将加速临近。
- **工信部：5G 系统设备产品达到预商用水平，5G 终端将在年中推出。**近日，工信部表示目前系统设备产品基本已经达到了预商用的水平，但真正的商用终端还没有出现。我们认为，2019 年作为 5G 试商用元年，业内各大通信厂商必将推出各自的最新主力产品。手机终端方面，华为已宣布将于巴展发布首款折叠屏 5G 商用手机，预计三星、vivo、oppo、索尼等手机厂商也将加快发布各自新品。
- **中国电信率先实现全球首次 5G SA 组网的异厂家互通。**此次全球首个 3GPP 标准 SA 异厂家互通测试，将有力推动 5G SA 设备加速形成规模组网能力，使 5G 研发向规模商用演进，加速运营商、设备商等产业各环节的成熟。
- **美国司法部指控华为和孟晚舟，即将向加拿大提出对孟晚舟的引渡请求。**目前华为事件仍在持续发酵，对产业的影响仍具有较大不确定性。但由于华为在 5G 技术方面的领先，单方面的限制华为通信设备的销售也必将影响其 5G 网络建设。
- **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、《通信行业深度报告：应用场景拓宽，5G 技术孕育新时代投资机会》2019-01-30
- 2、《通信行业：5G 芯片面世，多行业融合应用在即》2019-01-26
- 3、《通信行业：5G 电话首拨，商用进程加速》2019-01-20

## 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 .....	7
3. 各子行业动态 .....	8
3.1. 5G 设备商/运营商 .....	8
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 2.62%; 沪深 300 指数上涨 1.98%; 行业落后大盘 4.6%。

表 1: 涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
603421.SH	鼎信通讯	8.05%
300308.SZ	中际旭创	7.35%
300383.SZ	光环新网	7.06%
002115.SZ	三维通信	6.26%
000032.SZ	深桑达 A	5.76%

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
603220.SH	贝通信	-23.71%
002231.SZ	奥维通信	-19.03%
3300310.SZ	宜通世纪	-18.51%
300292.SZ	吴通控股	-18.33%
000971.SZ	高升控股	-14.54%

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)	0.02%	-2.02%	5.66%	22.38
801750.SI	计算机(申万)	-1.21%	-2.51%	4.50%	36.11
801770.SI	通信(申万)	-2.62%	3.86%	1.19%	32.04
801760.SI	传媒(申万)	-4.13%	-4.25%	-0.98%	19.08

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 32.04, 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	33.53	43.51	29.52	40.07
2019 年 2 月 10 日	22.38	36.11	19.08	32.04

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、春晚首用 5G 网络超高清直播，5G 商用临近；2、工信部：5G 系统设备产品达到预商用水平，5G 终端将在年中推出；3、中国电信率先实现全球首次 5G SA 组网的异厂家互通；4、美国司法部指控华为和孟晚舟，即将向加拿大提出对孟晚舟的引渡请求

### 春晚首用 5G 网络超高清直播，5G 商用临近

事件：2019 年央视春晚，首次在北京、深圳、长春多地采用 5G 网络进行超高清直播，中国三大运营商联合华为提供了包括 5G 网络和终端在内的端到端解决方案。基于 5G 网络的超高清春晚直播让观众们看到无时延的异地现场表演。

基于 5G 网络的超高清视频直播是典型的 eMBB 业务之一，为本次春晚直播部署的 5G 网络采用了华为 64T64R 室外宏站以及 5G LampSite 进行室内数字化覆盖，提供 100M 以上上行带宽，完全满足央视 40M/60M 超高清直播业务诉求，确保直播实时无卡顿。利用多天线、立体波束赋型等典型 5G 技术，结合中国运营商 100MHz 大带宽无线频谱，5G 基站能够根据现场环境灵活精准控制覆盖，最大化容量和用户体验。在终端侧，春晚直播采用华为 5G 终端设备 CPE 和摄像机对接，实现现场超高清视频的回传。该 CPE 是全球首款 5G 商用终端，能够实现最大 1Gbps 的下载速率。

我们认为，春晚 5G 直播证明 5G 端到端解决方案已具备成熟商用能力。2019 年是 5G 产业进入全面商用的元年，全球 5G 网络的部署已经启动。随着 5G 试验频谱的发放，中国已成为 5G 规模商用的首批市场，预示着中国 5G 商用将加速临近。

### 工信部：5G 系统设备产品达到预商用水平，5G 终端将在年中推出

事件：在 1 月 29 日上午举行的 2018 年工业通信业发展情况新闻发布会上，信息通信发展司司长闻库表示，工业和信息化部高度重视推动 5G 发展，鼓励企业积极参与 5G 的国际标准化工作，推动形成了全球统一的 5G 标准。

在研发推动方面，在 IMT-2020 (5G) 推进组的组织下，开展技术研发试验，加快了各国有关研发企业的技术成熟；同时，邀请了包括国外企业在内的研发企业，共同参与 5G 的研发工作，开展技术试验，加强整体合作。IMT-2020 推进组报告了 2018 年 5G 整体测试情况。从测试情况看，目前的系统设备产品基本已经达到了预商用的水平。但芯片和终端，目前 5G 终端还是机柜式终端，只能用来进行性能测试，真正的商用终端还没有出现。

我们认为，目前 5G 系统设备产品已达到预商用水平，2019 年作为 5G 试商用元年，业内各大通信厂商必将推出各自的最新主力产品，产业的焦点将是 5G 与 AI。通信设备方面，华为已宣布将正式发布其最新的基带芯片、64T64R 的 5G 基站，预计中兴、爱立信、诺基亚等主要设备商也将发布其最新的设备与网络解决方案。手机终端方面，华为已宣布将于巴展发布首款折叠屏 5G 商用手机，预计三星、vivo、oppo、索尼等手机厂商也将加快发布各自新品。

### 中国电信率先实现全球首次 5G SA 组网的异厂家互通

事件：近日中国电信在业界率先实现了 5G 核心网真实商用设备的异厂家互通。这是全球首个遵循国际 3GPP 标准实现 SA（独立组网）异厂家互通的测试。由中国电信 5G 联合开放实验室主导的 5G SA 网络异厂家互操作测试先行开展的是 5G SA 核心网漫游接口对接，涉及接入控制、认证鉴权、会话控制等多个网元之间的异厂家交互对接。

本次测试采用华为端到端真实设备，包括 5G 核心网、无线、终端，核心网等设备。

我们认为，此次全球首个 3GPP 标准 SA 异厂家互通测试，将有力推动 5G SA 设备加速形成规模组网能力，使 5G 研发向规模商用演进，加速运营商、设备商等产业各环节的成熟。

### 美国司法部指控华为和孟晚舟，即将向加拿大提出对孟晚舟的引渡请求

事件：北京时间 1 月 29 日凌晨，美国司法部宣布了对华为公司、有关子公司及其副董事长、首席财务官孟晚舟的指控，并声称即将向加拿大提出对孟晚舟的引渡请求。

2018 年 12 月 1 日，加拿大在孟晚舟于温哥华转机之时进行逮捕。12 月 11 日，在经历三次听证会后，加拿大不列颠哥伦比亚省高等法院宣布准许保释。根据协议规定，美国须在孟女士被捕后的 60 天内提出正式引渡请求，并将相关文件送到加拿大司法部处理引渡事务的专门分支机构国际援助小组（IAG）；IAG 收到文件后 30 天内，再就正式引渡听证会是否合理向司法部长提出建议，经司法部长授权进入法院听证流程；当法院裁决代表美国政府的检方是否有足够证据起诉孟晚舟后，司法部长将据此决定是否将孟女士引渡至美国。一般而言，该程序可能持续达数月乃至数年之久。

我们认为，目前华为事件仍在持续发酵，对产业的影响仍具有较大不确定性。但由于华为在 5G 技术方面的领先，单方面的限制华为通信设备的销售也必将影响其 5G 网络建设。如澳大利亚电信运营商 TPG 声称由于政府禁止使用华为设备建设 5G 网络，已经取消了其计划中的移动网络建设，从而阻止了网络的升级。欧洲德国电信公司评估，如果把华为从 5G 供应商名单上剔除，将使 5G 在欧洲的推广至少推迟两年。



## 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、中兴通讯和业界知名咨询公司 IHS 联合发布了《5G 优选架构白皮书》。该白皮书通过对 5G SA 和 NSA 的全方位对比分析，认为无论是从长期投资角度，业务能力角度，还是网络性能维度，建网初期选择 SA 架构都是通往 5G 时代目标网络的更优路径。

2、中兴通讯联合广东移动打造的“5G+8K”高清视频应用首次精彩亮相会场。“5G+8K”高清视频主要依托中兴通讯在客流密集的广州火车站开通的 5G 基站，搭配 360 度全景 8K 摄像头，实时回传火车站全景 8K 画面至白云会场 VR 眼镜，展示和观看效果受到参会委员们的关注和一致好评。

3、全球 5G 推进进程取得重大突破，中国电信在业界率先实现了 5G 核心网的异厂家互通，成为全球首个遵循国际 3GPP 标准实现 SA（独立组网）异厂家互通的运营商。这将有力推动 5G SA 设备加速形成规模组网能力，使 5G 研发向规模商用迈出了关键的一步。

4、北京联通联合华为共同宣布完成单载波 400G 现网测试。此次测试顺利完成，标志着北京联通现网已经具备开通单载波 400G 传输网络的能力，将有效支撑未来 5G 和云时代等海量业务承载需求。

5、中兴通讯和业界知名咨询公司 IHS 联合发布了《5G 优选架构白皮书》。该白皮书除对 5G SA 和 NSA 的全方位对比分析外，也对运营商一直担心的 5G 核心网及终端的成熟度因素作了阐述，消除了运营商选择更优架构时的顾虑因素。

6、美国移动运营商 Verizon 今日宣布暂停拓展 5G 商用服务，至少要等到 2019 年下半年。根据之前的计划，Verizon 计划在今年年初推出 5G 移动服务。上个月初，Verizon 和三星曾宣布，计划于 2019 年上半年推出 5G 智能手机。

7、中国移动公布中国移动 2019 年 5G 规模组网建设及应用示范工程无线主设备租赁单一来源采购结果，华为、中兴、爱立信、诺基亚、大唐中标。其中，中国移动将租赁 250 站华为 5G 基站，80 站中兴 5G 基站，110 站爱立信 5G 基站，30 站诺基亚 5G 基站，30 站大唐 5G 基站。

8、中国移动携手华为，联合国家电投在江西光伏电站完成全国首个基于 5G 网络的、多场景的智慧电厂端到端业务验证，打造无线、无人、互联、互动的智慧场站，这是 5G 技术在智慧能源行业应用的重要突破。



9、中国电信在 5G 联合开放实验室完成了业界首个基于虚拟机容器技术的 5G SA 核心网的端到端技术和业务测试，实现了基于中国电信自主研发的网络功能虚拟化编排器的自动化部署。

10、天津移动联合华为完成中国移动首个 FDD LTE Massive MIMO 试商用，基于 1800MHz 20M 带宽频谱资源，在现网商用开通后，相比于原 2T2R 网络，下行单扇区忙时每小时吞吐量提升达 3.79 倍，由 95.8 Gbits 提升到 363.16 Gbits。

11、中国铁塔与碧桂园签署战略合作框架协议。双方将以签署战略合作协议为契机，推进深入合作，共同提升地产开发项目的通信覆盖水平，共同打造和谐、绿色、环保的智慧地产项目，共同提升服务水平，满足社会信息化发展需要。

12、NGOF 5G 承载工作组提出了基于 OTN 的 5G 中/回传承载技术方案。截止 2018 年底，NGOF 成员单位中国电信、中兴通讯和烽火通信等公司已将联合完成了基于增强型 P-OTN 的 5G 中回传承载设备研发和实验室测试工作。

13、中国移动研究院联合 Microchip、中国信息通信研究院、中兴、烽火、华为公司在业界首次成功实现多厂家 OTN 无损带宽调整 (ITU-T G.7044, Hitless Adjustment of ODUflex-G.HAO) 功能的互联互通。

14、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(5G)推进组发布了 5G 技术研发试验第三阶段测试结果。紫光展锐按照 IMT-2020(5G)推进组发布的 5G 技术研发试验第三阶段规范，成功进行 5G 新空口互操作研发测试 (IoDT)。

### 3.2. 物联网

1、中国移动和华为共同完成了速率增强、OTDOA 定位增强、上行/下行 E-CID 定位增强等 NB-IoT 的 3GPP R14 新技术商用验证，可大幅提升 NB-IoT 在速率、定位等方面的能力，进一步丰富了 NB-IoT 应用场景。在 R14 协议中，3GPP 定义了速率增强、定位增强等特性，中国移动联合华为共同在青岛启动了相关特性的验证工作。

2、北讯电信国内首个 eMTC 物联专网技术试验网进展称，公司已与产业合作伙伴一起完成了 1400MHz 频段 eMTC 项目启动、场内试验阶段。现正与系统设备、终端芯片及模组、物联网平台等产业合作伙伴一起，积极准备在天津市、上海市、广州市、深圳市等外场测试和验证。

3、河北移动与长城汽车签订战略合作协议。未来五年，双方将在产品、业务、信息化等领域展开全方位合作，并将重点在大数据应用、云计算、物联网、企业信息化等领域深入推进合作，前瞻性的探讨并推进 5G 在汽车制造、智能交通等领域的探索和应用。

4、北汽蓝谷发布公告称，北京新能源汽车股份有限公司与华为签署了《全面业务

合作协议》。双方联合设立了实验室，将在技术研发、产品创新等方面开展全面合作，合作范围包括云计算、车联网、能源互联网等领域；将在智能化转型方面展开深入研究与合作，将 ICT 技术与智能网联汽车深度融合。

5、北讯集团披露了北讯电信国内首个 eMTC 物联专网技术试验网进展，公司已与产业合作伙伴一起完成了 1400MHz 频段 eMTC 项目启动、场内试验阶段。现正与系统设备、终端芯片及模组、物联网平台等产业合作伙伴一起，积极准备在天津市、上海市、广州市、深圳市外场测试和验证。

### 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>

