

# 通信

证券研究报告  
2019年07月28日

## 通信仓位触底+业绩反转趋势显现+5G手机预售,通信迎来向上拐点

### 本周行业重要趋势:

#### 1、预计上半年华为营收增长30%，诺基亚发布财报2019Q2营收增长7.17%。

根据C114报道以及彭博社报道，预计华为上半年收入增长30%，营收增速较2019前几个月放缓，但是依然保持较快增长。

根据诺基亚发布的2019Q2的财报，诺基亚2019Q2营收57亿欧元，同比增长7.17%，是自2017年以来单季度的最高增速。

本次报道的华为和诺基亚的二季度财务情况，结合前期爱立信发布的2019Q2财报情况，我们认为随着以美国、韩国、中国为代表的全球5G第一梯队国家陆续宣布5G商用以来，全球5G网络建设在逐步提速，以华为、爱立信、诺基亚、中兴为主的网络主设备商将率先受益，是通信产业链兑现业绩反转趋势的重要标志，建议重点关注通信网络建设产业链相关公司。

#### 2、华为、中兴5G手机上线预售

7月23日，中兴发布了旗下首款5G手机——Axon 10 Pro 5G版，并宣布开启线上预售，价格4999元起。

7月26日，华为在深圳总部正式发布首款5G智能手机Mate 20X 5G版，售价为6199元。

中兴、华为相继发布的5G手机是目前国内首批能够购买的5G手机，我们认为5G手机的发布是通信及电子行业近年来较重要的事件，宣布以智能手机为代表的终端正式进入5G时代，有望加速5G网络建设以及相关5G应用的落地，将开启新一轮科技浪潮。

### 本周投资观点:

一、以诺基亚、爱立信为主的网络主设备商出现业绩向上拐点，叠加5G智能手机发布，以及以基站射频为主的相关公司出现业绩超预期情况，我们认为随着5G牌照落地后，5G商用进程快速推进，相关硬件产业链以及5G应用领域正在逐步进入业绩兑现期。结合当前通信行业较低的配置仓位，我们继续维持板块后续震荡向上的判断，短期建议适当增加通信行业仓位，关注有业绩支撑和低估值的优质5G标的，结合各板块、各公司的估值与成长匹配情况，重点推荐如下：

#### (1) 5G主设备及其上游产业链:

重点推荐：主设备领域**中兴通讯**（预计19年54亿净利，扭亏为盈）；

天线射频领域，**沪电股份、通宇通讯、世嘉科技、深南电路、俊知集团**（港股）；

光通信领域，**中际旭创、太辰光、剑桥科技、天孚通信**；

#### (2) 5G基础设施边缘网络生态:

重点推荐：**华体科技、星网锐捷、天源迪科、中国铁塔**（港股）等；

#### (3) 5G应用:

重点推荐：IDC领域，**光环新网、宝信软件**（计算机团队覆盖）；

云计算云视频，**亿联网络**；

云通信领域，**梦网集团**；

物联网领域，**移为通信、广和通、移远通信、拓邦股份、和而泰**。

**风险提示**：5G产业和商用进度低于预期，贸易战超预期风险。

### 投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)  
上次评级 强于大市

### 作者

**容志能** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110517100003  
rongzhineng@tfzq.com

**唐海清** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110517030002  
tanghaiqing@tfzq.com

**王奕红** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110517090004  
wangyihong@tfzq.com

**姜佳汛** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110519050001  
jiangjiaxun@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：贝格数据

### 相关报告

- 《通信-行业研究周报:爱立信 Q2 持续增长，电信启动 5G 规模应用示范主设备招标》 2019-07-21
- 《通信-行业研究周报:外部摩擦趋缓，国内 5G 建设进度提速，看好 5G 长期发展》 2019-07-14
- 《通信-行业研究周报:国内加快 5G 网络建设，震荡中精选优质标的》 2019-07-07

## 本周推荐组合

代码	名称	收盘价	投资 评级	EPS(元)				P/E			
		2019-07-26		2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
000063.SZ	中兴通讯	33.4	买入	-1.67	1.29	1.57	2.01	-20.00	25.89	21.27	16.62
002115.SZ	三维通信	8.25	增持	0.39	0.55	0.68	0.79	21.15	15.00	12.13	10.44
002123.SZ	梦网集团	14.8	增持	0.10	0.50	0.75	0.93	148.00	29.60	19.73	15.91
002139.SZ	拓邦股份	5.89	买入	0.22	0.31	0.41	0.53	26.77	19.00	14.37	11.11
002396.SZ	星网锐捷	26.44	增持	1.00	1.19	1.38	1.56	26.44	22.22	19.16	16.95
002463.SZ	沪电股份	15.99	买入	0.33	0.43	0.57	0.70	48.45	37.19	28.05	22.84
002465.SZ	海格通信	9.41	增持	0.19	0.25	0.33	0.41	49.53	37.64	28.52	22.95
002583.SZ	海能达	9.35	买入	0.26	0.39	0.52	0.65	35.96	23.97	17.98	14.38
002796.SZ	世嘉科技	40.58	增持	0.29	0.92	1.35	1.60	139.93	44.11	30.06	25.36
300308.SZ	中际旭创	37.1	增持	0.87	0.98	1.47	1.79	42.64	37.86	25.24	20.73
300383.SZ	光环新网	19.13	增持	0.43	0.62	0.83	1.06	44.49	30.85	23.05	18.05
300427.SZ	红相股份	13.88	增持	0.64	0.79	0.95	1.13	21.69	17.57	14.61	12.28
300570.SZ	太辰光	27.68	增持	0.66	0.93	1.31	1.77	41.94	29.76	21.13	15.64
300590.SZ	移为通信	33.24	增持	0.77	1.09	1.48	2.01	43.17	30.50	22.46	16.54
300628.SZ	亿联网络	56.91	买入	1.42	1.90	2.45	3.06	40.08	29.95	23.23	18.60
300638.SZ	广和通	56.39	增持	0.72	1.49	2.22	3.01	78.32	37.85	25.40	18.73
600498.SH	烽火通信	26.92	买入	0.72	0.87	1.14	1.46	37.39	30.94	23.61	18.44
603083.SH	剑桥科技	29.94	增持	0.60	1.10	1.65	2.35	49.90	27.22	18.15	12.74
603679.SH	华体科技	38.52	买入	0.70	1.59	2.40	3.23	55.03	24.23	16.05	11.93

资料来源: Wind, 天风证券研究所, 注: PE=收盘价/EPS

## 1. 本周（07.22-07.27）行业观点

### 1.1. 行业重要趋势

#### 1、预计 2019H1 华为营收增长 30%，诺基亚发布财报 2019Q2 营收增长 7.17%

根据 C114 报道以及彭博社报道，预计华为上半年收入增长 30%，营收增速较 2019 前三个月放缓，但是依然保持较快增长。

根据诺基亚发布的 2019Q2 的财报，诺基亚 2019Q2 营收 57 亿欧元，同比增长 7.17%，是自 2017 年以来单季度的最高增速。

天风通信团队简评：

本次报道的华为和诺基亚的二季度财务情况，结合前期爱立信发布的 2019Q2 财报情况（爱立信 2019Q2 营收 52 亿欧元，同比增长 10.04%），我们认为随着以美国、韩国、中国为代表的全球 5G 第一梯队国家陆续宣布 5G 商用以来，全球 5G 网络建设在逐步提速，以华为、爱立信、诺基亚、中兴为主的网络主设备商将率先受益，建议重点关注通信网络建设产业链相关公司。

#### 2、华为、中兴 5G 手机发布预售

根据新华网以及相关公司官网报道，华为、中兴陆续发布 5G 手机预售。

7 月 23 日，中兴发布了旗下首款 5G 手机——Axon 10 Pro 5G 版，并宣布开启线上预售，价格 4999 元起，该机型仅支持 5G NSA 模式，搭载 7nm 工艺的骁龙 855 处理器，拥有独立 NPU 神经网络处理单元，可为运算提速 45%。

7 月 26 日，华为在深圳总部正式发布首款 5G 智能手机 Mate 20X 5G 版，售价为 6199 元。华为消费者业务总裁何刚表示，这是全球唯一一款同时支持独立组网（SA）和非独立组网（NSA）的商用 5G 手机。华为 Mate 20X 5G 版本手机的最大特点是搭载了华为首款 7 纳米工艺多模 5G 芯片巴龙 5000。

天风通信团队简评：

中兴、华为相继发布的 5G 手机是目前国内首批能够购买的 5G 手机，我们认为 5G 手机的发布是通信及电子行业近年来较重要的事件，宣布以智能手机为代表的终端正式进入 5G 时代，有望加速 5G 网络建设以及相关 5G 应用的落地，将开启新一轮科技浪潮。

#### 3、苹果收购英特尔智能手机基带芯片业务

根据 C114 新闻报道，英特尔和苹果已达成协议，苹果将收购英特尔大部分的智能手机调制解调器业务。大约 2200 名英特尔员工将加入苹果公司，包括知识产权和其他设备。该交易价值 10 亿美元，预计将于 2019 年第四季度完成，但还需获得监管部门的批准和其他惯例条件。

天风通信团队简评：

苹果公司作为智能手机的行业龙头，但一直缺少基带芯片布局，屡次受到芯片厂商卡脖子，而本次收购英特尔的基带芯片业务，将补强其短板完善手机产业链布局，同时将加快苹果公司未来产品的开发。我们认为苹果公司在整合英特尔的基带芯片业务后，有望加速 5G 终端的研发进度，对于全球通信和电子产业链将产生积极影响。

## 1.2. 投资观点

5G 牌照落地后，运营商集采逐步落地，5G 商用进程快速推进，相关硬件产业链以及 5G 应用领域有望逐步进入业绩兑现期，而近期部分公司发布的上半年业务预告超预期也在逐步印证我们前期观点。我们认为，5G 产业链未来仍有较多催化剂，运营商招投标、各地 5G 建设规划等有望持续落地，同时产业链进入业绩兑现期后季度业绩有望持续改善、估值快速消化。因此我们维持板块后续震荡向上的判断，短期建议关注有业绩支撑和低估值的优质 5G 标的。

具体来看：

1、2019 年是 4G 和 5G 承上启下的一年，虽然在 4G 后周期下，但是受制于网络带宽持续快速增长，4G 网络扩容在 2019 年也得到超预期落地，同时，5G 是通信行业未来发展大趋势，6 月 6 日 5G 正式牌照落地标志着 5G 大时代的正式开启。同时，当前受华为、中兴事件影响 5G 进展的担忧有望随着自主可控的逐步落地而逐步消除，并且随着 4G 网络扩容以及 5G 正式网络建设的订单持续落地，以基站射频为首的部分公司开始兑现超预期的业绩，同时我们认为未来催化剂仍较多，建议重点关注前期调整较大的龙头标的和绩优股。具体来看：短期 4G 网络扩容超预期有望支撑业绩改善，同时，5G 带来的业绩兑现有望比预期更早体现，因此 2019 年将较好地实现承上启下，板块有望持续向上。重点关注各领域龙头公司（5G 受益有望最显著）以及绩优低估值品种（受益 5G 弹性大）：

1) **设备商**：5G 基站数量和技术指标均大幅提升，主设备有望大幅受益，重点关注：主设备龙头**中兴通讯**，4G 扩容订单将在 2019 年拉动业务回升，同时 5G 需求拉动有望在 2020 年规模兑现，重点推荐。传输网配套无线设备建设，传输网设备厂商也将迎来需求量和价量的双重提升，建议重点关注传输网设备龙头：**烽火通信**。

2) **天馈射频板块**：

短期业绩改善，5G 弹性大。短期来看：1) 天线/滤波器：行业低迷时期，随着海外市场需求走强，以及国内开始进入 5G 建设，行业有望持续向好；2) PCB/覆铜板：行业需求稳定增长，国内公司产能利用率和良率提升，以及产品结构优化驱动短期业绩高增长。**中长期看**：5G 基站数量有望达 4G 的 1.5-2 倍，其上游的天线/滤波器/PCB/覆铜板的数量也成比例增长，同时叠加高频特性带来的产品价值量提升，弹性大。并且市场对该领域的认知还存在有较大预期差，而且部分公司业绩不断超预期、低估值，属于率先受益 5G 的子领域。**重点关注**：沪电股份、世嘉科技、通宇通讯，建议关注：深南电路、生益科技、硕贝德、东山精密（电子团队覆盖）等。

3) **通信基础设施及支撑系统**：天源迪科、中国铁塔、华体科技、中国通信服务、三维通信、佳力图、英维克等；

4) **光通信板块**：

**光器件子行业**：国内厂商 OFC 参展数量再创新高，同时纷纷推出 400G 高端产品，未来中国厂商有望实现质与量的新突破。**贸易战并未包含光模块，市场担忧有望逐步解除**。按具体产品看，数通市场受益海外大型数据中心建设提速，以及国内大数据、人工智能等新技术高速发展推动国内大型数据中心需求逐步出现，数通产品有望持续快速增长，**拥有核心技术壁垒的行业龙头业绩增长前景更明朗**：中际旭创；电信市场三大运营商 WDM/OTN 设备集采陆续落地，端口数创历史新高，400G 组网有望年内启动，高速电信光模块需求逐步显现，推动电信光模块/器件需求持续回暖，2019 年后 5G 光模块需求也将开始体现。建议关注：天孚通信、剑桥科技、太辰光、光迅科技、新易盛等。

光纤光缆：未来 FTTx 对光纤拉动力未来将持续减弱，而流量持续高增驱动网络扩容，会带动城域网光纤需求持续增长。但是 2018 年需求端受运营商高库存影响，而供给端光棒产能在持续释放，导致短期供需紧张格局缓解，同时大幅降价对行业短期造成一定压力。未来 5G 建设角度来看，基站组网连接以及流量激增会带来较大光纤需求增量，具备规模的自主光棒厂商有望分享 5G 红利。建议关注：中天科技、亨通光电、通鼎互联、长飞光纤、

等。

2、政策重点关注先进制造、新经济、支持独角兽 A 股融资，同时 5G 应用也逐步成为成长的主线，因此具备成长性、符合经济发展新方向的成长龙头有望获得更多关注，重点关注如下机会：

- 1) **统一通信龙头：亿联网络**（SIP 电话全球份额持续提升，叠加渗透率提升，预计维持 25%左右复合增长，中长期关注 VCS 业务海内外拓展情况）；
- 2) **云通信龙头：梦网集团**。
- 3) **IDC 龙头建议关注：光环新网**；
- 4) **物联网龙头：广和通**（物联网模组）、**移为通信**（物联网模组）、**拓邦股份**（智能控制器龙头）、**高新兴**（物联网模组及 V2X 解决方案）、**和尔泰**、**日海智能**等；
- 5) **符合经济大方向的低估值成长标的：三维通信**（微信互联网龙头，三年 50%复合增长）、**天源迪科**（云计算大数据业务持续放量）、**网宿科技**（CDN 龙头受益流量持续高增长，价格竞争趋缓）等；
- 6) **专网通信：重点抓龙头，建议关注：海能达**（专网小华为走向全球）；
- 7) **二线设备白马龙头：星网锐捷**（企业网设备龙头，新业务布局全面发展顺利）。

### 1.3. 通信行业观点

1、**5G**：中国 5G 商用进程超预期落地，19 年 6 月即发放了正式商用牌照，我们强调 5G 投资节奏，牌照发放前行业有望在密集催化剂推动下迎来主题投资机会，牌照发放后逐步进入业绩兑现期，业绩改善带来新的投资机会。而近期随着通信仓位触底以及以基站射频为主的部分公司开始兑现超预期的业绩，板块反转趋势显现。

5G 时代最直接受益标的建议关注：

- 1) **设备商龙头：中兴通讯**（2019 年业绩改善，2020 年有望业绩兑现）、**烽火通信**；
- 2) **天线及射频龙头：通宇通讯、沪电股份**（天风电子团队联合覆盖）、**世嘉科技、生益科技、深南电路、硕贝德**；
- 3) **小基站及基础设施运营建议关注：中国铁塔、华体科技、三维通信、英维克、佳力图、京信通信、邦讯技术**等；
- 4) **光器件/模块龙头：中际旭创、天孚通信、剑桥科技、光迅科技、博创科技、新易盛、太辰光**；
- 5) **网络优化龙头：三维通信、宜通世纪**；
- 6) **光纤光缆龙头：中天科技、亨通光电、通鼎互联、长飞光纤**；

2、**成长行业龙头**：政策面开始大力支持先进制造、新经济、独角兽 A 股融资，符合经济发展大方向的成长龙头标的有望获得市场更高关注，通信行业是与新经济结合最紧密的行业之一，重点关注行业趋势持续向上、具备核心竞争优势的高成长龙头标的：**亿联网络**（统一通信龙头，SIP 电话全球份额持续提升，叠加渗透率提升，预计维持 30-40%复合增长，中长期关注 VCS 高端产品放量）；**三维通信**（微信互联网标的，充分享受微信流量加速变现红利，预计未来 3 年 50%复合增速）；**网宿科技**（CDN 龙头受益流量持续高增长，价格竞争趋缓）；**天源迪科**（政企云计算、公安大数据业务持续放量）；**数知科技**（梅泰诺收购 BBHI，全球数字营销持续推进）；**星网锐捷**（企业网设备龙头，新业务布局全面发展顺利）；**梦网集团**（企业短信龙头地位稳固，布局云通信面向 5G 大视频时代新机遇）等。

3、**物联网**：物联网是通信产业未来的重大趋势之一，是实现工业 4.0 和互联网+的重要技



术支撑手段，受到政府、运营商及产业链各环节的高度重视，在各方合作推动下，终端应用快速落地，芯片/模组出货量快速增长带动成本持续下降，行业有望进入规模效应正循环。

**从网络覆盖看**，2018年，中国电信基于800MHz的全网NB-IoT覆盖已基本完成。网络覆盖完成成为下游终端应用打下坚实基础。

**从芯片和模组看**，海思Iceni芯片、Hi2110及高通9206芯片均于2018上半年投入量产，海思Boudica、中星微7100、Altair 1250等芯片逐步量产。移远、U-Blox、展讯、广和通等的物联网模组也于17年Q2-Q3密集推出。

未来芯片模组成本进一步下降、网络覆盖持续完善后，智能水表、电表、气表、智慧照明、物流、智能医疗、工业4.0等终端应用将大面积落地，物联网有望进入高速成长期，重点关注从模组、网络管理平台到终端应用等产业链各环节龙头企业。

**平台厂商择机关注**：日海通讯（平台+模组全面布局）、宜通世纪（管理平台龙头）；智能控制器龙头建议关注：拓邦股份；**模组厂商建议关注**：广和通、移远通信、盛路通信、高新兴等；**终端应用厂商建议关注**：移为通信、新天科技、东软载波（电子组联合覆盖）等。

**4、专网通信**：国内公安、地铁项目持续落地，国内龙头加速拓张海外，全球市场份额不断提升，收入快速增长，规模效应体现，利润率持续提升。长期看，海外专网大订单有望逐步落地，业绩有望高增长。建议关注：海能达（专网小华为走向全球，费用波动影响短期业绩，以及国内公安市场短期承压）；投资机会及催化剂：公司业预期较低，市场调整幅度较大，管理层增持体现对公司长期发展信心，关注大订单结算进度。

**5、军工通信**：随着新军改逐步调整完成，军工订单有望迎来密集落地期，建议重点关注。受益国防信息化、武器系统化、地缘政治形势紧张，预计军工通信领域将迎来快速增长。建议关注：盛路通信、通光线缆、中天科技、海格通信等；

第一次提出专栏陆海空天一体化信息网络工程，其中海基网络设施建设，加强大型海洋岛屿海底光电连接建设，积极研究推动海洋综合观测网络由近岸向近海和中远海拓展，由水面向水下和海底延伸。推进海上公用宽带无线网络部署，发展中远距水声通信装备。

择机关注：海格通信、中天科技、银河电子（电子组覆盖）、通光线缆、盛路通信

**6、国企改革**：中国联通混改最终落地，为通信行业国企改革起到标杆模范的作用，大唐和烽火集团层面推进合并，后续关注上市平台层面重组动作。国企改革有望成为年内一个重要热点，通信方面国企改革主要思路有：

武汉邮科院系统，建议关注长江通信，40多亿市值，大股东承诺解决与烽火通信的同业竞争问题。大唐和烽火集团合并，整合双方移动和传输网技术优势，关注后续上市平台层面业务调整方案。建议关注：

- 1) 基本面相对优质的混改标的，特发信息，军工+光通信，深圳特发集团旗下。
- 2) 央企改革代表中国联通，前期涨幅较大，多关注技术面。
- 3) 央企改革代表之普天系，东方通信，上海普天。
- 4) 军工集团系统，航天科工旗下航天通信/航天发展，中国电子旗下深桑达A/中电广通/南京熊猫，中国电科旗下杰赛科技（电子组覆盖）/国睿科技（机械组覆盖）/四创电子（机械组覆盖），陕西省地方国企烽火电子。

**7、主题方面建议择机关注——量子通信：**

量子通信是安全性最领先的加密通信解决方案，随着量子计算机商用临近，量子通信得到国家高度重视，全国环网建设逐步启动，干线商用迅速落地，市场空间有望打开。

量子通信部分核心企业：

科大国盾（未上市）、九州量子（新三板）、问天量子（未上市）

A 股相关标的：

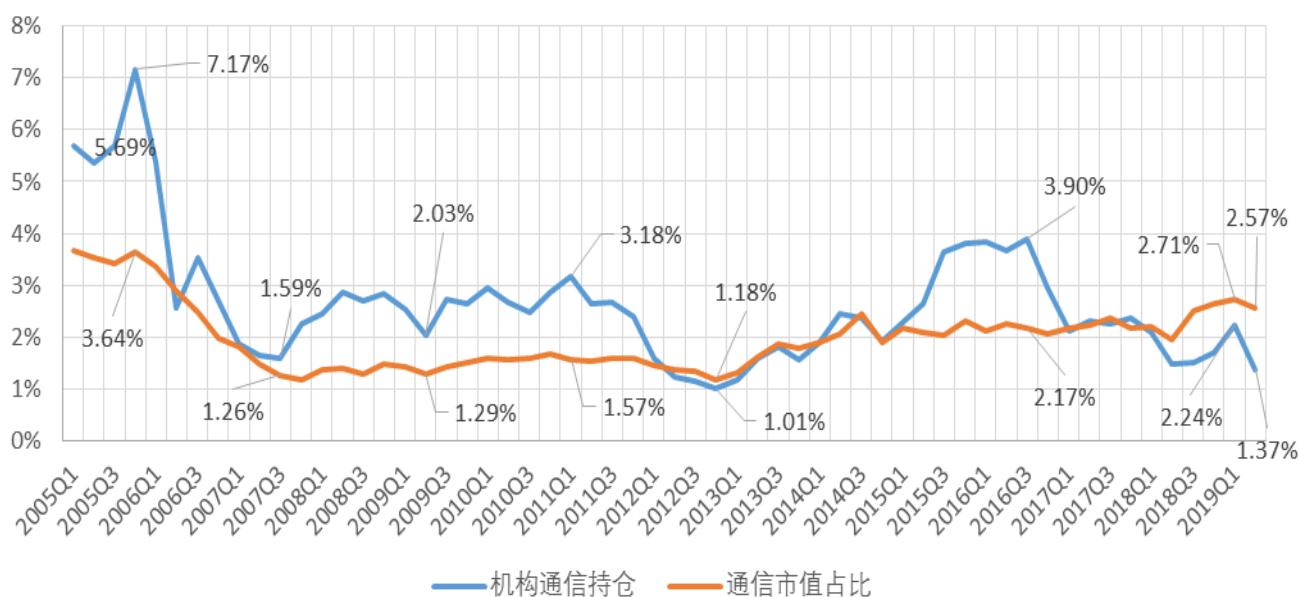
浙江东方（持股科大国盾与神州量子）、银轮股份（持股科大国盾与神州量子，汽车组覆盖）、亨通光电（运营+工程+光纤光缆和光通信设备）、科华恒盛（与科大国盾战略合作）、盛洋科技（与九州量子合作/持股九州量子）。

## 2. 周专题：通信仓位触底+业绩反转趋势显现

### 2.1. 通信行业配置回到低位

从基金持仓通信来看处于低配位置，基金持仓通信占比从 2016Q1 的 3.9% 下降到 2018Q2 的 1.47%，为过去 21 季度以来最低通信仓位。2018 年下半年，随着中兴 BIS 事件落地+频谱发放催化，18Q3 持仓开始回升到 1.51%，18Q4 持仓进一步提升到 1.69%，2019 年 1 季度持续上升至 2.24%，但受中美贸易战和华为事件影响，通信仓位快速下降，2019Q2 配置比例为 1.37%，低于平均配置，低于市值占比，处于低配状态。预计随着华为事件缓解，以及 5G 逐步进入建设期，我们认为未来通信板块还有较大配置空间。

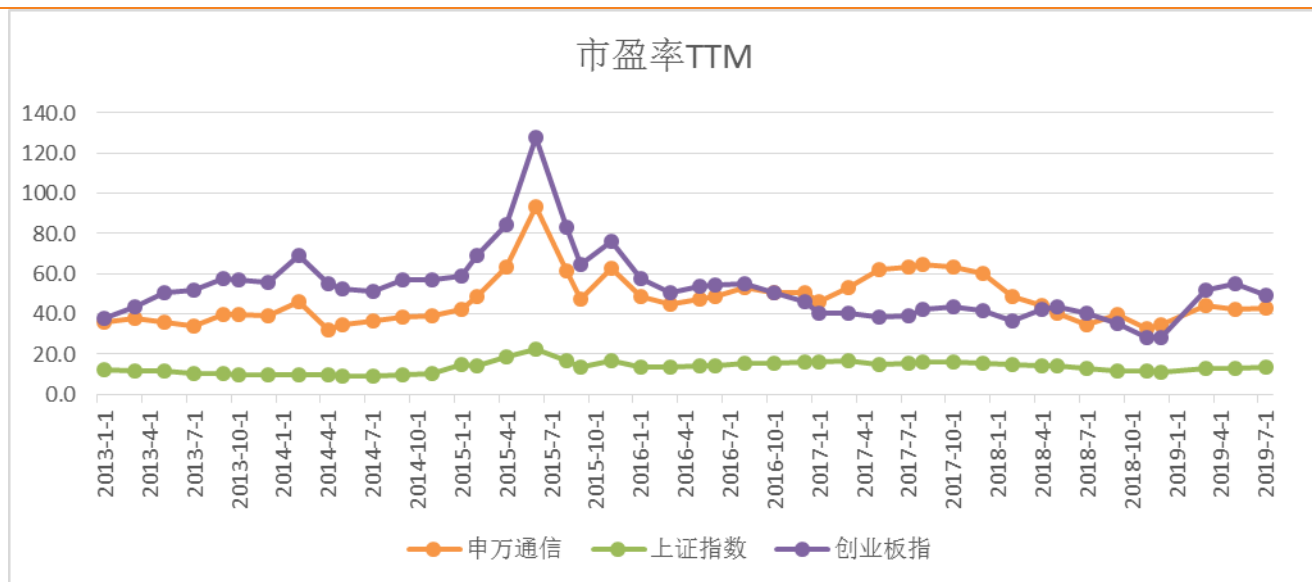
图 1：基金持仓通信占比



资料来源：WIND，天风证券研究所

**板块重回相对低估值：**通信指数动态 PE 已经调整到 2014 年中牛市起点水平，19 年 6-7 月估值水平 40 倍左右（考虑到行业部分公司计提大量商誉以及个别事件导致非正常巨亏，会提高动态 PE，实际情况预计行业动态 PE 更低），低于创业板平均估值，我们认为，从估值角度看，通信行业也有望迎来较好配置时机。

图 2、通信行业历史市盈率统计



资料来源：WIND，天风证券研究所

## 2.2. 业绩反转趋势显现

从通信行业公告的中报预告情况来看，业绩反转趋势逐步显现：

从净利润来看，通信设备行业整体归属于上市公司净利润 18Q4 同比下降 239.3%，主要原因在于不少公司大额计提商誉减值，19 年 Q1 同比增长 246%，主要原因中兴通讯同比扭亏为盈进入恢复阶段，而 19Q1 扣除中兴后同比下滑 2.6%，反映行业仍处于 4G 到 5G 的过渡期（以上数据参考我们发布的 18Q4&19Q1 季报总结报告）。

但是我们认为，展望未来几个季度，随着运营商 4G 大规模扩容，5G 规模建设陆续到来，行业归属于上市公司股东的净利润有望企稳回升，进入连续多个季度的上升通道。

从公告的 2019H1 业绩预告来看，通信行业业绩反转趋势显现，具体增长幅度参考以下图标。分结构来看，主设备、天馈射频端的业绩最为亮眼，其次为电信市场光器件和视频会议/边缘生态：

- 1) **主设备**，中兴通讯中报预告 12-18 亿净利润，表现为受 BIS 事件影响后已得以快速恢复；
- 2) **天馈射频端**，通信设备 PCB（沪电股份、深南电路）、滤波器（世嘉科技、武汉凡谷）、天线（通宇通讯）的中报预告呈高速增长态势，普遍超市场预期。除了受益海外 4G 建设和国内 4G 深度扩容之外，5G 无线侧开始进入小规模放量阶段，而且预计未来数个季度受益 5G 的幅度会持续加大，基本面反转态势较强。
- 3) **光通信领域**，主要是做电信市场的光器件公司表现较好，比如新易盛受益电信领域高端光模块出货量提升，业绩持续反转；天孚通信、太辰光在市场需求较好的背景下，产能释放拉动业绩快速增长；华工科技除了激光器高景气之外，开始受益 5G 基站建设。
- 4) **视频和边缘生态细分领域**，亿联网络和会畅通讯所在行业呈快速增长，尤其视频会议需求较为旺盛；星网锐捷、华体科技属于边缘生态建设的直接受益者，业绩呈持续快速增长。

图 3、通信公司中报预告统计：主设备、天馈射频、视频/边缘生态和电信领域光器件业绩表现凸出



2019年中报预告					
细分领域	公司	净利润下限：亿元	净利润上限：亿元	同比下限	同比上限
网络设备	中兴通讯	12.00	18.00	115%	123%
天馈射频	深南电路	4.21	4.77	50%	70%
	沪电股份	4.40	5.00	124%	154%
	世嘉科技	0.54	0.67	300%	400%
	通宇通讯	0.48	0.56	20%	40%
	大富科技	0.38	0.43	301%	327%
	*ST凡谷	0.55	0.80	179%	215%
	天和防务	0.43	0.48	182%	191%
光器件	新易盛	0.79	0.84	621%	654%
	华工科技	3.10	3.40	72%	88%
	天孚通信	0.73	0.82	35%	50%
	太辰光	0.95	1.10	52%	76%
物联网	广和通	0.76	0.82	243%	270%
	新天科技	0.76	0.94	30%	60%
视频和边缘生态	会畅通讯	0.51	0.55	212%	239%
	亿联网络	5.90	6.40	44%	56%
	华体科技	0.48	0.55	50%	72%
	光环新网	3.80	4.20	30%	44%
	星网锐捷	1.53	1.64	30%	40%

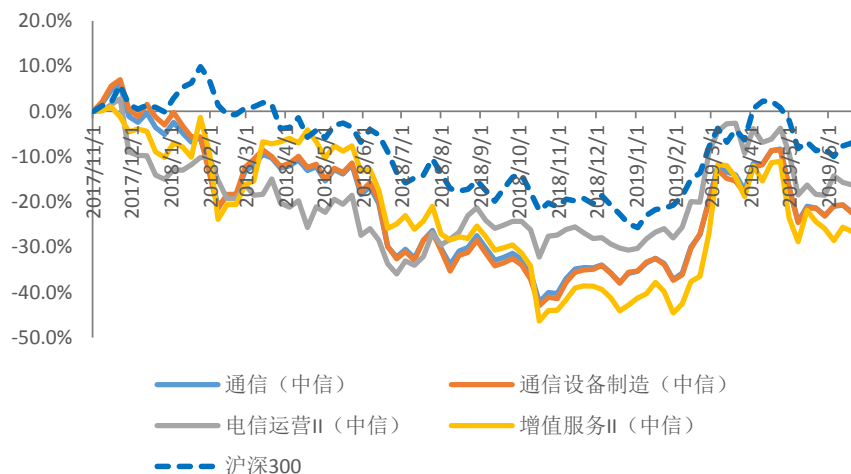
资料来源：WIND，天风证券研究所

### 3. 上周（7.22-7.27）通信板块走势回顾

#### 3.1 上周（7.22-7.27）通信板块走势

上周（7.22-7.27）通信板块上涨 1.38%，跑赢沪深 300 指数 1.03 个百分点，跑赢创业板指数 1.07 个百分点。其中通信设备制造上涨 2.58%，增值服务下跌 0.38%，电信运营上涨 1.99%，同期沪深 300 上涨 1.33%，创业板指数上涨 1.29%。

图 4：上周（7.22-7.27）板块涨跌幅



资料来源：Wind、天风证券研究所

## 2.2 上周市场个股表现

上周通信板块涨幅靠前的个股有中际旭创（光模块）、太辰光（光器件）、梦网集团（云通信）、海能达（专网通信）；跌幅靠前的个股有\*ST信威、航天通信、永鼎股份。

表 1：上周（7.22-7.27）通信板块个股涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
证券代码	证券简称	周涨幅（%）	证券代码	证券简称	周涨幅（%）
300308	中际旭创	11.55%	002383	合众思壮	-3.82%
300570	太辰光	10.23%	000889	中嘉博创	-3.94%
002123	梦网集团	8.03%	300292	吴通控股	-4.20%
002583	海能达	7.97%	603118	共进股份	-4.34%
300496	中科创达	7.05%	603322	超讯通信	-4.47%
000063	中兴通讯	6.98%	002518	科士达	-5.25%
300383	光环新网	6.93%	000917	电广传媒	-5.81%
300590	移为通信	6.88%	600105	永鼎股份	-7.11%
002792	通宇通讯	6.29%	600677	航天通信	-9.43%
300414	中光防雷	6.20%	600485	*ST信威	-22.65%

资料来源：Wind、天风证券研究所

## 4.本周（07.29-08.02）上市公司重点公告提醒

表 2：本周（07.29-08.02）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	7月29日	中兴通讯 超讯通信	股东大会召开 限售股份上市流通
周二	7月30日	无	无
周三	7月31日	中光防雷、硕贝德、世嘉科技	中报预计披露
周四	8月1日	会畅通讯	股东大会召开
周五	8月2日	恒实科技、亚联发展、万集科技	股东大会召开

资料来源：Wind、天风证券研究所

## 5.重要股东增减持

表 3：最近一周公告通信股重要股东增减持

名称	变动截止日期	股东类型	方向	变动数量 (万股)	占总股本比 例(%)	交易 平均价	7月27日 收盘价	本周股价变动
爱施德	2019-07-19	高管	增持	1.98	0.00%	5.67	5.60	-0.88%
爱施德	2019-07-19	高管	增持	5.00	0.00%	5.67	5.60	-0.88%

爱施德	2019-07-22	高管	增持	0.73	0.00%	5.55	5.60	-0.88%
爱施德	2019-07-22	高管	增持	6.00	0.00%	5.57	5.60	-0.88%
爱施德	2019-07-23	高管	增持	2.00	0.00%	5.56	5.60	-0.88%
爱施德	2019-07-23	高管	增持	4.50	0.00%	5.58	5.60	-0.88%
爱施德	2019-07-23	高管	增持	4.00	0.00%	5.54	5.60	-0.88%
爱施德	2019-07-25	高管	增持	1.00	0.00%	5.60	5.60	-0.88%
北纬科技	2019-07-19	高管	减持	27.35	0.05%	5.88	5.80	-1.19%
北纬科技	2019-07-22	高管	减持	31.18	0.06%	5.61	5.80	-1.19%
北纬科技	2019-07-23	高管	减持	38.60	0.07%	5.63	5.80	-1.19%
北纬科技	2019-07-24	高管	减持	19.04	0.03%	5.76	5.80	-1.19%
北纬科技	2019-07-25	高管	减持	0.17	0.00%	5.82	5.80	-1.19%
初灵信息	2019-07-23	高管	减持	9.70	0.04%	13.27	13.75	2.31%
东土科技	2019-07-19	高管	减持	12.45	0.02%	13.11	13.24	2.24%
东土科技	2019-07-22	高管	减持	5.45	0.01%	12.62	13.24	2.24%
东土科技	2019-07-23	高管	减持	500.00	0.97%	11.21	13.24	2.24%
东土科技	2019-07-23	高管	减持	21.50	0.04%	13.06	13.24	2.24%
高斯贝尔	2019-07-19	高管	增持	1.50	0.01%	13.10	13.67	4.43%
高新兴	2019-07-24	高管	减持	1,000.00	0.57%	7.07	7.21	2.12%
朗玛信息	2019-07-25	高管	减持	15.00	0.04%	12.44	12.41	-1.66%
联络互动	2019-07-19	高管	增持	1,591.42	0.73%	3.50	3.53	-0.28%
路通视信	2019-07-25	高管	减持	2.00	0.01%	10.15	10.18	3.35%
美利云	2019-07-23	公司	减持	59.00	0.08%	8.35	8.64	0.70%
盛路通信	2019-07-22	高管	减持	337.00	0.38%	7.93	8.67	3.83%
盛路通信	2019-07-23	高管	减持	403.00	0.45%	7.52	8.67	3.83%
天和防务	2019-07-19	高管	减持	7.37	0.03%	19.20	19.83	4.09%
天和防务	2019-07-19	高管	减持	52.63	0.22%	19.16	19.83	4.09%
天和防务	2019-07-23	高管	减持	5.72	0.02%	18.25	19.83	4.09%
天和防务	2019-07-23	高管	减持	75.84	0.32%	18.26	19.83	4.09%
天和防务	2019-07-24	高管	减持	5.50	0.02%	19.24	19.83	4.09%
天和防务	2019-07-24	高管	减持	4.49	0.02%	19.12	19.83	4.09%
天和防务	2019-07-25	高管	减持	3.56	0.01%	19.35	19.83	4.09%
天和防务	2019-07-25	高管	减持	34.89	0.15%	19.70	19.83	4.09%

通光线缆	2019-07-22	高管	增持	0.02	0.00%	8.06	8.32	-0.36%
吴通控股	2019-07-19	高管	减持	187.07	0.15%	5.84	5.48	-4.20%
吴通控股	2019-07-19	高管	减持	14.50	0.01%	5.86	5.48	-4.20%
吴通控股	2019-07-19	高管	减持	786.73	0.62%	5.80	5.48	-4.20%
吴通控股	2019-07-22	高管	减持	1,467.60	1.15%	5.15	5.48	-4.20%
吴通控股	2019-07-22	公司	减持	1,467.60	1.15%	5.15	5.48	-4.20%
新易盛	2019-07-19	高管	减持	15.00	0.06%	26.56	27.70	4.06%
永鼎股份	2019-07-24	公司	减持	667.36	0.54%	4.15	4.18	-7.11%
中际旭创	2019-07-19	高管	增持	0.02	0.00%	33.39	37.10	11.55%
中通国脉	2019-07-23	高管	减持	10.00	0.07%	18.75	19.19	-0.57%
中威电子	2019-07-19	高管	减持	5.49	0.02%	6.87	6.76	-0.59%
中威电子	2019-07-22	高管	减持	4.91	0.02%	6.50	6.76	-0.59%
中威电子	2019-07-23	高管	减持	1.80	0.01%	6.54	6.76	-0.59%

资料来源: Wind、天风证券研究所

## 6.大宗交易

表 4: 最近 3 个月通信股大宗交易

公司名称	交易日期	成交量 (万股)	成交量 占流通股本 比例(%)	成交额 (万元)	成交价	2019/7/27 收盘价	股价变动
*ST 凯瑞		<b>30.99</b>	<b>0.22%</b>	<b>170.45</b>	<b>5.50</b>	<b>4.70</b>	<b>17.02%</b>
	2019-06-18	30.99	0.22%	170.45	5.50	4.70	17.02%
*ST 信威		<b>150.00</b>	<b>0.09%</b>	<b>1404.00</b>	<b>9.36</b>	<b>8.30</b>	<b>12.77%</b>
	2019-07-23	50.00	0.03%	484.00	9.68	8.30	16.63%
	2019-07-24	100.00	0.06%	920.00	9.20	8.30	10.84%
爱施德		<b>1880.00</b>	<b>4.56%</b>	<b>10302.4</b>	<b>5.48</b>	<b>5.60</b>	<b>-2.14%</b>
	2019-07-08	1880.00	4.56%	10302.4	5.48	5.60	-2.14%
邦讯技术		<b>1245.30</b>	<b>29.52%</b>	<b>8355.96</b>	<b>6.71</b>	<b>6.23</b>	<b>7.70%</b>
	2019-07-02	1245.30	29.52%	8355.96	6.71	6.23	7.70%
初灵信息		<b>25.40</b>	<b>0.20%</b>	<b>358.90</b>	<b>14.13</b>	<b>13.75</b>	<b>2.76%</b>
	2019-06-13	25.40	0.20%	358.90	14.13	13.75	2.76%
东土科技		<b>500.00</b>	<b>1.51%</b>	<b>5605.00</b>	<b>11.21</b>	<b>13.24</b>	<b>-15.33%</b>
	2019-07-23	500.00	1.51%	5605.00	11.21	13.24	-15.33%
烽火通信		<b>39.50</b>	<b>0.06%</b>	<b>1098.29</b>	<b>27.93</b>	<b>26.92</b>	<b>3.76%</b>
	2019-06-11	8.00	0.01%	231.20	28.90	26.92	7.36%

	2019-06-26	7.50	0.01%	208.50	27.80	26.92	3.27%
	2019-07-02	11.00	0.02%	312.40	28.40	26.92	5.50%
	2019-07-12	13.00	0.02%	346.19	26.63	26.92	-1.08%
<b>富春股份</b>		<b>1775.59</b>	<b>4.03%</b>	<b>9957.63</b>	<b>5.66</b>	<b>5.77</b>	<b>-1.85%</b>
	2019-06-05	181.00	0.41%	1107.72	6.12	5.77	6.07%
	2019-07-10	142.00	0.32%	820.76	5.78	5.77	0.17%
	2019-07-11	543.00	1.23%	3002.79	5.53	5.77	-4.16%
	2019-07-12	218.67	0.50%	1191.75	5.45	5.77	-5.55%
	2019-07-17	690.92	1.57%	3834.61	5.55	5.77	-3.81%
<b>高新兴</b>		<b>4839.31</b>	<b>4.22%</b>	<b>35358.3</b>	<b>7.40</b>	<b>7.21</b>	<b>2.58%</b>
	2019-05-30	29.00	0.03%	228.23	7.87	7.21	9.15%
	2019-06-13	3000.00	2.62%	22020.0	7.34	7.21	1.80%
	2019-06-17	303.31	0.26%	2171.69	7.16	7.21	-0.69%
	2019-06-20	507.00	0.44%	3868.41	7.63	7.21	5.83%
	2019-07-24	1000.00	0.87%	7070.00	7.07	7.21	-1.94%
<b>光环新网</b>		<b>461.21</b>	<b>0.51%</b>	<b>7359.51</b>	<b>16.42</b>	<b>19.13</b>	<b>-14.17%</b>
	2019-05-30	13.00	0.01%	201.63	15.51	19.13	-18.92%
	2019-06-13	142.00	0.16%	2343.00	16.50	19.13	-13.75%
	2019-06-17	200.00	0.22%	3000.00	15.00	19.13	-21.59%
	2019-07-16	13.00	0.01%	235.93	18.15	19.13	-5.12%
	2019-07-17	93.21	0.10%	1578.95	16.94	19.13	-11.45%
<b>海格通信</b>		<b>441.35</b>	<b>0.28%</b>	<b>3965.52</b>	<b>9.18</b>	<b>9.41</b>	<b>-2.50%</b>
	2019-06-13	22.50	0.01%	208.80	9.28	9.41	-1.38%
	2019-06-27	32.00	0.02%	307.84	9.62	9.41	2.23%
	2019-07-16	200.00	0.13%	1870.00	9.35	9.41	-0.64%
	2019-07-18	186.85	0.12%	1578.88	8.45	9.41	-10.20%
<b>海兰信</b>		<b>1092.10</b>	<b>4.67%</b>	<b>13658.5</b>	<b>12.47</b>	<b>12.80</b>	<b>-2.58%</b>
	2019-05-28	796.34	3.40%	9994.07	12.55	12.80	-1.95%
	2019-05-31	295.76	1.26%	3664.47	12.39	12.80	-3.20%
<b>海联金汇</b>		<b>1649.00</b>	<b>3.07%</b>	<b>11663.2</b>	<b>7.01</b>	<b>6.76</b>	<b>3.75%</b>
	2019-06-13	430.00	0.80%	2812.20	6.54	6.76	-3.25%
	2019-06-25	665.00	1.24%	4901.05	7.37	6.76	9.02%
	2019-06-26	554.00	1.03%	3950.02	7.13	6.76	5.47%
<b>合众思壮</b>		<b>2086.00</b>	<b>5.04%</b>	<b>23414.1</b>	<b>11.28</b>	<b>10.57</b>	<b>6.72%</b>
	2019-06-27	436.00	1.05%	5088.12	11.67	10.57	10.41%
	2019-06-28	550.00	1.33%	6061.00	11.02	10.57	4.26%
	2019-07-01	1100.00	2.66%	12265.0	11.15	10.57	5.49%
<b>恒实科技</b>		<b>180.00</b>	<b>1.30%</b>	<b>2913.50</b>	<b>17.52</b>	<b>12.85</b>	<b>36.36%</b>
	2019-05-31	50.00	0.36%	1087.00	21.74	12.85	69.18%
	2019-06-26	20.00	0.14%	476.20	23.81	12.85	85.29%
	2019-07-15	40.00	0.29%	490.00	12.25	12.85	-4.67%
	2019-07-17	70.00	0.51%	860.30	12.29	12.85	-4.36%
<b>沪电股份</b>		<b>85.00</b>	<b>0.08%</b>	<b>1108.95</b>	<b>13.00</b>	<b>15.99</b>	<b>-18.73%</b>



	2019-06-04	20.00	0.02%	207.40	10.37	15.99	-35.15%
	2019-07-09	65.00	0.06%	901.55	13.87	15.99	-13.26%
<b>华力创通</b>		<b>513.29</b>	<b>1.42%</b>	<b>4469.07</b>	<b>8.76</b>	<b>8.91</b>	<b>-1.74%</b>
	2019-06-26	31.40	0.09%	276.63	8.81	8.91	-1.12%
	2019-07-04	481.89	1.33%	4192.44	8.70	8.91	-2.36%
<b>佳都科技</b>		<b>4090.37</b>	<b>3.18%</b>	<b>41032.1</b>	<b>10.05</b>	<b>9.32</b>	<b>7.79%</b>
	2019-06-27	199.40	0.16%	1999.98	10.03	9.32	7.62%
	2019-06-28	414.55	0.32%	4186.96	10.10	9.32	8.37%
	2019-07-04	1146.42	0.89%	11773.68	10.27	9.32	10.19%
	2019-07-05	230.00	0.18%	2311.50	10.05	9.32	7.83%
	2019-07-09	1000.00	0.78%	9870.00	9.87	9.32	5.90%
	2019-07-11	1100.00	0.86%	10890.0	9.90	9.32	6.22%
<b>佳讯飞鸿</b>		<b>1310.00</b>	<b>3.92%</b>	<b>7812.10</b>	<b>5.74</b>	<b>6.47</b>	<b>-11.36%</b>
	2019-07-04	1180.00	3.53%	7103.60	6.02	6.47	-6.96%
	2019-07-12	130.00	0.39%	708.50	5.45	6.47	-15.77%
<b>联络互动</b>		<b>1591.42</b>	<b>1.24%</b>	<b>5569.97</b>	<b>3.50</b>	<b>3.53</b>	<b>-0.85%</b>
	2019-07-19	1591.42	1.24%	5569.97	3.50	3.53	-0.85%
<b>梦网集团</b>		<b>640.00</b>	<b>1.26%</b>	<b>8013.60</b>	<b>12.40</b>	<b>14.80</b>	<b>-16.23%</b>
	2019-07-04	240.00	0.47%	3069.60	12.79	14.80	-13.58%
	2019-07-05	240.00	0.47%	3014.40	12.56	14.80	-15.14%
	2019-07-09	100.00	0.20%	1188.00	11.88	14.80	-19.73%
	2019-07-11	60.00	0.12%	741.60	12.36	14.80	-16.49%
<b>瑞斯康达</b>		<b>269.68</b>	<b>1.44%</b>	<b>3362.91</b>	<b>12.47</b>	<b>12.54</b>	<b>-0.56%</b>
	2019-07-26	269.68	1.44%	3362.91	12.47	12.54	-0.56%
<b>三维通信</b>		<b>787.07</b>	<b>1.75%</b>	<b>6465.01</b>	<b>8.25</b>	<b>8.25</b>	<b>-0.03%</b>
	2019-07-15	220.00	0.49%	1766.60	8.03	8.25	-2.67%
	2019-07-16	225.00	0.50%	1849.50	8.22	8.25	-0.36%
	2019-07-17	342.07	0.76%	2848.91	8.37	8.25	1.45%
<b>深南电路</b>		<b>7.70</b>	<b>0.08%</b>	<b>801.16</b>	<b>104.16</b>	<b>114.30</b>	<b>-8.87%</b>
	2019-07-10	5.30	0.05%	542.56	102.37	114.30	-10.44%
	2019-07-16	2.40	0.02%	258.60	107.75	114.30	-5.73%
<b>深信服</b>		<b>911.62</b>	<b>6.65%</b>	<b>74030.2</b>	<b>81.17</b>	<b>98.27</b>	<b>-17.40%</b>
	2019-05-30	601.93	4.39%	49357.6	82.00	98.27	-16.56%
	2019-06-26	309.69	2.26%	24672.6	79.67	98.27	-18.93%
<b>盛路通信</b>		<b>1240.00</b>	<b>2.11%</b>	<b>10112.9</b>	<b>7.94</b>	<b>8.67</b>	<b>-8.40%</b>
	2019-07-03	500.00	0.85%	4410.00	8.82	8.67	1.73%
	2019-07-22	337.00	0.57%	2672.41	7.93	8.67	-8.54%
	2019-07-23	403.00	0.69%	3030.56	7.52	8.67	-13.26%
<b>世嘉科技</b>		<b>251.00</b>	<b>4.00%</b>	<b>7673.41</b>	<b>30.75</b>	<b>40.58</b>	<b>-24.22%</b>
	2019-06-17	220.00	3.51%	6702.80	30.47	40.58	-24.91%
	2019-06-19	31.00	0.49%	970.61	31.31	40.58	-22.84%
<b>网宿科技</b>		<b>20.24</b>	<b>0.01%</b>	<b>230.74</b>	<b>11.40</b>	<b>10.63</b>	<b>7.24%</b>

	2019-07-09	20.24	0.01%	230.74	11.40	10.63	7.24%
<b>吴通控股</b>		<b>2875.76</b>	<b>3.22%</b>	<b>15316.1</b>	<b>5.76</b>	<b>5.48</b>	<b>5.11%</b>
	2019-05-31	326.06	0.37%	2315.03	7.10	5.48	29.56%
	2019-07-22	1467.60	1.64%	7558.14	5.15	5.48	-6.02%
	2019-07-26	1082.10	1.21%	5442.96	5.03	5.48	-8.21%
<b>新易盛</b>		<b>335.88</b>	<b>2.40%</b>	<b>7263.67</b>	<b>21.78</b>	<b>27.70</b>	<b>-21.37%</b>
	2019-06-18	19.00	0.14%	389.50	20.50	27.70	-25.99%
	2019-06-26	85.17	0.61%	1809.76	21.25	27.70	-23.29%
	2019-06-27	66.40	0.47%	1384.45	20.85	27.70	-24.73%
	2019-06-28	48.76	0.35%	1080.14	22.15	27.70	-20.04%
	2019-07-01	37.22	0.27%	822.50	22.10	27.70	-20.22%
	2019-07-02	29.25	0.21%	659.51	22.55	27.70	-18.59%
	2019-07-03	23.52	0.17%	534.97	22.75	27.70	-17.87%
	2019-07-15	13.20	0.09%	279.97	21.21	27.70	-23.43%
	2019-07-16	13.36	0.10%	302.87	22.67	27.70	-18.16%
<b>旋极信息</b>		<b>83.75</b>	<b>0.10%</b>	<b>453.93</b>	<b>5.42</b>	<b>5.28</b>	<b>2.65%</b>
	2019-07-26	83.75	0.10%	453.93	5.42	5.28	2.65%
<b>亿联网络</b>		<b>81.59</b>	<b>0.55%</b>	<b>4519.98</b>	<b>55.40</b>	<b>56.91</b>	<b>-2.65%</b>
	2019-07-25	81.59	0.55%	4519.98	55.40	56.91	-2.65%
<b>英维克</b>		<b>105.52</b>	<b>1.43%</b>	<b>1541.63</b>	<b>14.61</b>	<b>17.06</b>	<b>-14.36%</b>
	2019-07-01	105.52	1.43%	1541.63	14.61	17.06	-14.36%
<b>永鼎股份</b>		<b>667.36</b>	<b>0.96%</b>	<b>2772.90</b>	<b>4.16</b>	<b>4.18</b>	<b>-0.60%</b>
	2019-07-23	334.00	0.48%	1386.10	4.15	4.18	-0.72%
	2019-07-24	333.36	0.48%	1386.80	4.16	4.18	-0.48%
<b>中国联通</b>		<b>230.21</b>	<b>0.03%</b>	<b>1385.67</b>	<b>6.02</b>	<b>5.96</b>	<b>0.95%</b>
	2019-07-09	125.02	0.02%	751.37	6.01	5.96	0.84%
	2019-07-15	105.19	0.01%	634.30	6.03	5.96	1.17%
<b>中恒电气</b>		<b>1127.12</b>	<b>3.69%</b>	<b>10910.5</b>	<b>9.68</b>	<b>9.73</b>	<b>-0.51%</b>
	2019-06-24	563.56	1.85%	5455.26	9.68	9.73	-0.51%
	2019-06-25	563.56	1.85%	5455.26	9.68	9.73	-0.51%
<b>中威电子</b>		<b>376.00</b>	<b>2.47%</b>	<b>2690.68</b>	<b>7.15</b>	<b>6.76</b>	<b>5.77%</b>
	2019-05-27	30.00	0.20%	207.30	6.91	6.76	2.22%
	2019-05-28	30.00	0.20%	214.50	7.15	6.76	5.77%
	2019-06-18	84.00	0.55%	603.12	7.18	6.76	6.21%
	2019-06-19	32.00	0.21%	229.76	7.18	6.76	6.21%
	2019-06-21	34.00	0.22%	244.12	7.18	6.76	6.21%
	2019-06-25	30.00	0.20%	215.40	7.18	6.76	6.21%
	2019-06-28	54.00	0.35%	387.72	7.18	6.76	6.21%
	2019-07-01	45.00	0.30%	323.10	7.18	6.76	6.21%
	2019-07-02	37.00	0.24%	265.66	7.18	6.76	6.21%
<b>中兴通讯</b>		<b>650.05</b>	<b>0.28%</b>	<b>18989.0</b>	<b>30.97</b>	<b>33.40</b>	<b>-7.29%</b>
	2019-06-14	300.00	0.13%	8718.00	29.06	33.40	-12.99%
	2019-06-17	300.01	0.13%	8616.34	28.72	33.40	-14.01%

2019-07-16	18.54	0.01%	610.52	32.93	33.40	-1.41%
2019-07-26	31.50	0.01%	1044.23	33.15	33.40	-0.75%

资料来源: Wind、天风证券研究所

## 7.限售解禁

未来三个月限售解禁通信股共 19 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15%的有超讯通信、鼎信通讯、博创科技、路畅科技、路通视新、万集科技。

表 5：未来三个月通信股限售解禁

公司名称	解禁日期	解禁数量 (万股)	占总股本比	7月27日 收盘价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
超讯通信	2019-07-29	9,329.75	59.61%	18.40	171,667.38	首发原股东限售股份
天孚通信	2019-08-06	1,210.19	6.08%	32.29	39,077.07	定向增发机构配售股份
天源迪科	2019-08-12	387.32	0.61%	8.19	3,172.17	定向增发机构配售股份
广电网络	2019-09-02	4,152.92	5.86%	9.74	40,449.39	定向增发机构配售股份
耐威科技	2019-09-12	2,578.07	4.02%	13.02	33,566.49	定向增发机构配售股份
中恒电气	2019-09-20	403.23	0.72%	9.73	3,923.39	定向增发机构配售股份
光环新网	2019-09-23	3,812.29	2.47%	19.13	72,929.15	定向增发机构配售股份
*ST 高升	2019-09-27	2,366.55	2.17%	2.24	5,301.08	定向增发机构配售股份
合众思壮	2019-09-27	10,638.77	14.28%	10.57	112,451.81	定向增发机构配售股份
三五互联	2019-09-30	548.71	1.50%	6.46	3,544.66	定向增发机构配售股份
鼎信通讯	2019-10-11	39,020.00	83.15%	17.97	701,189.40	首发原股东限售股份
永鼎股份	2019-10-11	733.79	0.59%	4.18	3,067.22	股权激励限售股份
*ST 信通	2019-10-11	6,512.94	10.32%	2.63	17,129.03	定向增发机构配售股份
银河电子	2019-10-14	16,454.05	14.61%	4.29	70,587.85	定向增发机构配售股份
博创科技	2019-10-14	4,856.00	58.26%	33.05	160,490.80	首发原股东限售股份
路畅科技	2019-10-14	9,000.00	75.00%	28.52	256,680.00	首发原股东限售股份
天源迪科	2019-10-18	2,084.99	3.27%	8.19	17,076.07	定向增发机构配售股份
路通视信	2019-10-18	9,648.99	48.24%	10.18	98,226.72	首发原股东限售股份
万集科技	2019-10-21	5,617.07	52.19%	30.10	169,073.87	首发原股东限售股份
世嘉科技	2019-10-22	1,102.07	6.55%	40.58	44,721.80	定向增发机构配售股份

资料来源: Wind, 天风证券研究所

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

### 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

### 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com