

# 通信

证券研究报告

2019年08月25日

## 4G 网络压力加大扩容加速，5G 建设进度明确

### 本周行业重要趋势：

中国电信发布 2019 年中期业绩，提速降费持续深化，移动流量持续高速增长，但运营商整体收入和利润同比微增。

2019 年上半年，中国电信整体服务营收达 1825.89 亿元，同比提升 2.8%；净利润达到 139.09 亿元，同比增长 2.5%。截至 2019 年 6 月，电信 4G 用户 DOU 达到 7.3GB/月，同比增长 62.2%，总移动流量达到 1089.6 万 TB，同比增长 102%。4G 用户 ARPU 值为 51.2 元/月，同比下降 12.2%，整体移动用户 ARPU 值 39.6 元/月，同比下降 16.1%，提速降费效果仍然显著。

### 移动流量持续高增长，4G 网络压力加大，4G 升级扩容仍在加速推进。

2018 年全年 4G 基站净增 43.9 万站。根据工信部数据，19 年上半年三大运营商合计 4G 基站数量达到 445 万站，相比 18 年底的 372 万站净增 73 万站（含小基站），4G 扩容仍在加速推进，对通信产业链形成业绩重要支撑。

5G 建设顺利推进，19 年三大运营商规划建设超过 13 万站 5G 基站，电信首次明确 2020 年 SA 组网目标。同时，广电总局发文要求 2025 年广电 5G 建设取得重要成果，探索所有制改革，加快广电“一张网”整合建设。

三大运营商中期报告中，移动规划 19 年新建 5 万站、联通计划超过 4 万站、电信计划新建 4 万站 5G 基站，三大运营商合计将建设超过 13 万站 5G 基站，符合预期。同时，中国电信首次明确 19 年 SA/NSA 混合组网、2020 年 SA 组网建设步骤，相关的传输网、边缘计算等产业链需求将全面启动。同时，广电总局发文要求第四大运营商广电国网 2025 年取得 5G 建设重要成果，同时探索所有制改革，破解广电 5G 网络建设瓶颈，加快广电“一张网”整合，有望为 5G 产业链带来超预期增量需求。

### 本周投资观点：

4G 扩容需求持续，5G 逐步进入大规模建设期，我们预计从 2019 年 2 季度开始的龙头公司业绩环比改善有望持续，5G 产业链业绩开始“U”型反转，预计收入和净利润未来持续 10 个季度以上同比快速增长，看好板块未来 1 年的业绩持续兑现。未来运营商 5G 相关集采有望逐步落地，催化剂密集，叠加 5G 产业链季度业绩有望持续改善、估值快速消化，我们维持板块后续震荡向上的判断，长期建议布局有业绩支撑（中报好）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，建议如下：

#### 1、5G 相关设备器件：

1) 主设备：重点推荐：中兴通讯（预计 19 年 54 亿净利，23 倍）；烽火通信；

2) 天线射频领域：重点推荐：沪电股份、俊知集团（港股）、世嘉科技、通宇通讯、深南电路；建议关注：胜宏科技、生益科技、华正新材、天和防务等；

3) 光通信领域：重点推荐：中际旭创（全球数通光模块龙头，5G 重要突破）、太辰光、剑桥科技、天孚通信（上游器件龙头）、光迅科技（全产业链龙头，高端芯片有望自主化）、博创科技、新易盛等；

#### 2、5G 边缘生态：

重点推荐：中国铁塔（港股）、华体科技、星网锐捷、天源迪科；建议关注：宝信软件（计算机团队覆盖）、网宿科技、城地股份、数据港等。

#### 3、5G 应用端：

1) 云计算/云视频：重点推荐：光环新网，亿联网络（预计 19 年 11.4 亿净利，33 倍）、梦网集团、深信服（天风计算机团队联合覆盖）；建议关注：二六三等；

2) 物联网：重点推荐：移为通信（预计 19 年 1.8 亿净利，32 倍）、广和通、拓邦股份、高新兴、日海智能、和而泰（机械团队覆盖）；建议关注：金卡智能等；

4、专网通信：重点推荐：海能达（预计 19 年 7.2 亿净利，26 倍）；

5、军工通信领域：重点推荐：海格通信、红相股份。

风险提示：5G 产业和商用进度低于预期，贸易战不确定风险。

### 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

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

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

姜佳讯 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

1 《通信-行业研究周报：“共建共享”实际无影响，坚定看好国内 5G 产业发展》 2019-08-18

2 《通信-行业研究周报：鸿蒙 OS 吹响自主可控号角，国内 ICT 产业将迎来发展新机遇》 2019-08-11

3 《通信-行业研究周报：华为 5G 基站出货不受影响加速放量，产业链迎来持续景气期》 2019-08-03



## 本周推荐组合

代码	名称	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
		2019-08-23	评级	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
000063.SZ	中兴通讯	29.24	买入	-1.66	1.28	1.56	2.00	-17.61	22.84	18.74	14.62
002396.SZ	星网锐捷	26.06	增持	1.00	1.19	1.38	1.56	26.06	21.90	18.88	16.71
002463.SZ	沪电股份	19.39	买入	0.33	0.43	0.57	0.70	58.76	45.09	34.02	27.70
002465.SZ	海格通信	10.01	增持	0.19	0.24	0.31	0.39	52.68	41.71	32.29	25.67
002583.SZ	海能达	9.95	买入	0.26	0.39	0.52	0.65	38.27	25.51	19.13	15.31
300308.SZ	中际旭创	40.29	增持	0.87	0.98	1.47	1.79	46.31	41.11	27.41	22.51
300502.SZ	新易盛	31.63	买入	0.13	0.84	1.25	1.63	243.31	37.65	25.30	19.40
300570.SZ	太辰光	32.87	增持	0.66	0.92	1.32	1.77	49.80	35.73	24.90	18.57
300590.SZ	移为通信	35	增持	0.77	1.09	1.48	2.01	45.45	32.11	23.65	17.41
300628.SZ	亿联网络	63.38	买入	1.42	1.90	2.45	3.06	44.63	33.36	25.87	20.71
600498.SH	烽火通信	28.73	买入	0.72	0.87	1.14	1.46	39.90	33.02	25.20	19.68
603083.SH	剑桥科技	25.28	增持	0.60	1.10	1.65	2.35	42.13	22.98	15.32	10.76
603679.SH	华体科技	36.2	买入	0.70	1.59	2.40	3.23	51.71	22.77	15.08	11.21

资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

## 1. 本周（08.19-08.24）行业观点

### 1.1. 行业重要趋势

**中国电信发布 2019 年中期业绩，提速降费持续深化，移动流量持续高速增长，但运营商整体收入和利润同比微增。**

2019 年上半年，中国电信整体服务营收达 1825.89 亿元，同比提升 2.8%；净利润达到 139.09 亿元，同比增长 2.5%。截至 2019 年 6 月，电信 4G 用户 DOU 达到 7.3GB/月，同比增长 62.2%，总移动流量达到 1089.6 万 TB，同比增长 102%。4G 用户 ARPU 值为 51.2 元/月，同比下降 12.2%，整体移动用户 ARPU 值 39.6 元/月，同比下降 16.1%，提速降费效果仍然显著。

结合近期发布的移动和联通 2019 年中期业绩，三大运营商整体移动互联网接入流量同比增长 107.3%，流量翻倍以上的增长仍在持续，用户 DOU 达到 7.84GB/月，同比增长 85%。流量的高速增长并未带来运营商收入和利润的快速增长，提速降费政策下运营商急需增量增收的新抓手。

**移动流量持续高增长，4G 网络压力加大，4G 升级扩容仍在加速推进，未来 4G 网络预计将与 5G 网络长期共存。**

2018 年全年 4G 基站净增 43.9 万站。根据工信部数据，2019 年上半年三大运营商合计 4G 基站数量达到 445 万站，相比 18 年底的 372 万站净增 73 万站（含部分小基站），4G 扩容仍在加速推进。工信部近期表示，不会限制 4G 网速，4G 网速体验变差主要是网络负载快速提升，未来 4G 扩容仍将持续，作为 5G 网络的重要补充而长期共存，对通信产业链形成业绩重要支撑。

**5G 建设顺利推进，19 年三大运营商规划建设超过 13 万站 5G 基站，电信首次明确 2020 年 SA 组网目标。同时，广电总局发文要求 2025 年广电 5G 建设取得重要成果，探索所有制改革，加快广电“一张网”整合建设。**

三大运营商中期报告中，移动规划 19 年新建 5 万站、联通计划超过 4 万站、电信计划新建 4 万站 5G 基站，三大运营商合计将建设超过 13 万站 5G 基站，符合预期。同时，中国电信首次明确 19 年 SA/NSA 混合组网、2020 年 SA 组网的建设步骤。19 年 NSA 组网使用 4G 的传输网，因此相关传输网设备、光纤光缆、光模块等需求尚未体现，随着 2020 年 5G SA 组网开始启动，相关的传输网、边缘计算等产业链需求将全面启动。同时，广电总局发文要求第四大运营商广电国网 2025 年取得 5G 建设重要成果，同时探索所有制改革，破解广电 5G 网络建设瓶颈，加快广电“一张网”整合，有望为 5G 产业链带来超预期增量需求。

**5G 从无线到有线，从设备到终端，从网络到应用，产业链在加速成熟，运营商 5G 推进进度明确，2019 年 5G 规模建设正式拉开帷幕，2020 年 5G SA 组网有望进入规模建设周期，对产业链各环节形成全面拉动，具体来看：**

1) **重点关注设备商：**中兴通讯（禁令解除，20 年 5G 需求有望兑现）、烽火通信；

其他产业链受益环节建议关注：

2) **上游射频器件及材料：**世嘉科技、沪电股份（PCB 龙头，天风电子团队联合覆盖）、生益科技、通宇通讯（A 股天线龙头）、硕贝德、京信通信、武汉凡谷、摩比发展等；

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) **光模块：**中际旭创（数通光模块龙头，切入 5G 市场）、天孚通信（上游器件龙头）、剑桥科技（收购全球领先光模块厂商）、光迅科技（光模块/器件龙头，高端芯片有望突破）、博创科技、新易盛、太辰光等；

5) **5G 应用：**亿联网络（高清视频会议）、梦网集团（富媒体营销）、网宿科技（边缘计算网络）、移为通信（物联网终端）、广和通（物联网模组）、拓邦股份（物联网传感器）、高新兴（物联网模组及 V2X 解决方案）等；

6) **光纤光缆：**中天科技、亨通光电、通鼎互联、长飞光纤。

## 1.2. 投资观点

5G 牌照落地后，运营商集采逐步落地，国内 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。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。我们维持板块后续震荡向上的判断，上周受中美贸易情绪回升影响，通信板块有所反弹，建议继续关注有业绩支撑（中报预期好）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，12 月中央经济工作会议强调加快 5G 商用，工信部、发改委《信息消费三年计划》要求确保 5G 在 2020 年商用，在高速宽带、光纤到户等领域也将持续重点投入。当前中兴事件影响 5G 进展的担忧逐步消除，并且随着 4G 网络扩容以及 5G 试点网络的订单持续落地，未来催化剂众多，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 带来的业绩兑现预计在 2020 年体现，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**，罚款对短期业绩有较大影响，5G 需求拉动有望在 2020 年兑现，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值量的双重提升，建议重点关注传输网设备龙头：**烽火通信**。

2) **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，**择机关注估值逐步消化、高端芯片有望国产化的电信光模块龙头：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；

3) **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、生益科技等。

2、政策重点关注先进制造、新经济、支持独角兽 A 股融资，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，板块压制因素解除后短期有望反弹，重点关注高成长标的投资机会。



- 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) **IDC 龙头建议关注：光环新网**；
- 3) **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；
- 4) **物联网龙头：移为通信、拓邦股份**（智能控制器龙头）、**高新兴、和尔泰、日海智能**等；
- 5) **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）；
- 6) **二线设备白马龙头同时建议关注：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 商用进程符合预期，19 年商用、20 年商用的时间节点下，我们反复强调 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，在众多催化剂推动下，未来 5G 有望迎来新一轮投资机会。**

国务院发布《关于进一步扩大和升级信息消费持续释放内需潜力的指导意见》，其中明确指出**重点推进 5G 标准研究、技术试验和产业推进，力争 2020 年启动商用**。5G 不同于以往 2/3/4G 是单纯的移动通信技术，5G 将带来颠覆性变革，覆盖移动通信、物联网和车联网三大应用场景，将支撑大量创新商业模式和终端应用，作为新经济的核心基础设施，受到国家的高度关注和大力推动。

国家将 5G 作为技术实力的名片和新经济重要基础设施之一，多次发文力推，因此我们判断**投资周期将控制在 3-5 年之内，将对通信产业各细分领域带来显著投资增量**：1) 5G 基站数量增多，同时配套的传输设备也相应增长，设备商在 5G 将显著受益；2) 5G 大规模天线阵列对基站天线和基站射频器件有更高需求，天馈射频数量和性能都将大幅提升；3) 由于 5G 高频信号穿透能力较弱，必须通过小基站的模式增强局部覆盖，小基站有望实现从 0 到 1 的跨越式发展，针对区域覆盖进行的网络优化和维护也将在 5G 建设的后周期进入投资高峰期；4) 5G 基站的密集互联需求，以及 5G 流量激增驱动网络持续扩容升级，将大幅提振光纤需求。

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）、**生益科技、深南电路、硕贝德、飞荣达**（天风电子团队联合覆盖）；
- 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、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，符合新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。网络覆盖完成为下游终端应用打下坚实基础。

**从芯片和模组看，**海思 Icen1 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：**高新兴、广和通、盛路通信等；**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，发展中远距离水声通信装备。

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：

- 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）

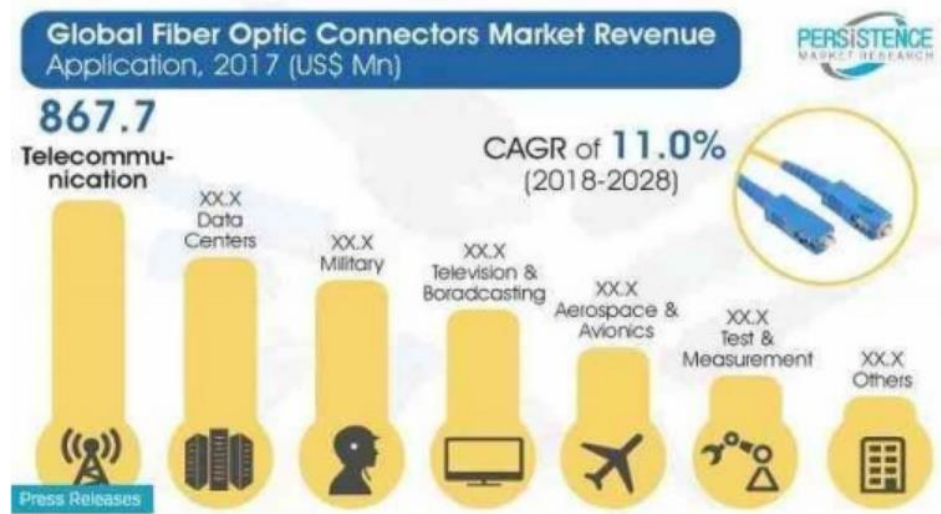
A 股相关标的：

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：400G 开启 MTP/MPO 高端化时代，量价齐升市场格局值得期待

光纤连接器又称“跳线”，是光纤与光纤之间进行可拆卸连接（即光纤冷连接）的器件，国际电信联盟（ITU）将其定义为“用以稳定地，但并不是永久地连接两根或多根光纤的无源组件”，主要用于光纤线路的连接、光发射机输出端口/光接收机输入端口与光纤之间的连接、光纤线路与其他光器件之间的连接等，是目前使用数量最多的光无源器件。在一定程度上，光纤连接器影响了光传输系统的可靠性和各项性能，是光传输系统里很重要的部件。光纤连接器可用于电信通信、数据中心通信、军方设备连接、广电设备连接、航天设备、测试设备等领域，其中电信通信和数据中心通信是主要的应用领域。

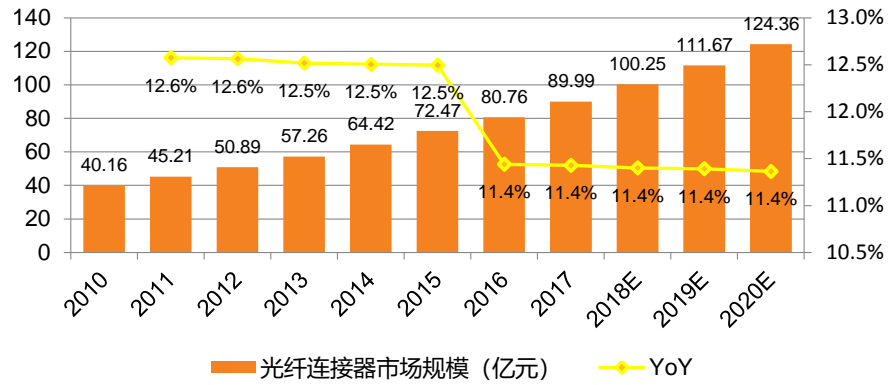
图 1：光纤连接器主要应用市场：电信通信和数据中心通信是主要市场



资料来源：Persistence Market Research，天风证券研究所

中国市场是全球光纤连接器的主要生产基地和消费市场。随着我国光通信市场的增长，以及光器件制造行业向中国的转移，我国已经成为全球最大的光纤连接器生产基地和消费市场，国际知名的泰科电子、安菲诺、莫仕、3M 等均在中国设立分公司从事光纤连接器的生产；国内企业包括富士康、中国光纤、常州太平、日海智能、烽火通信、亨通光电、南京普天、中航光电等。根据中国电子元件行业协会信息中心的数据：2010 年中国光纤连接器市场规模分别为 40.16 亿元，2014 年快速增长到 64.42 亿元，预计 2018 年将达到 100.25 亿元、2020 年将达到 124.36 亿元，年复合增速达到 12%。

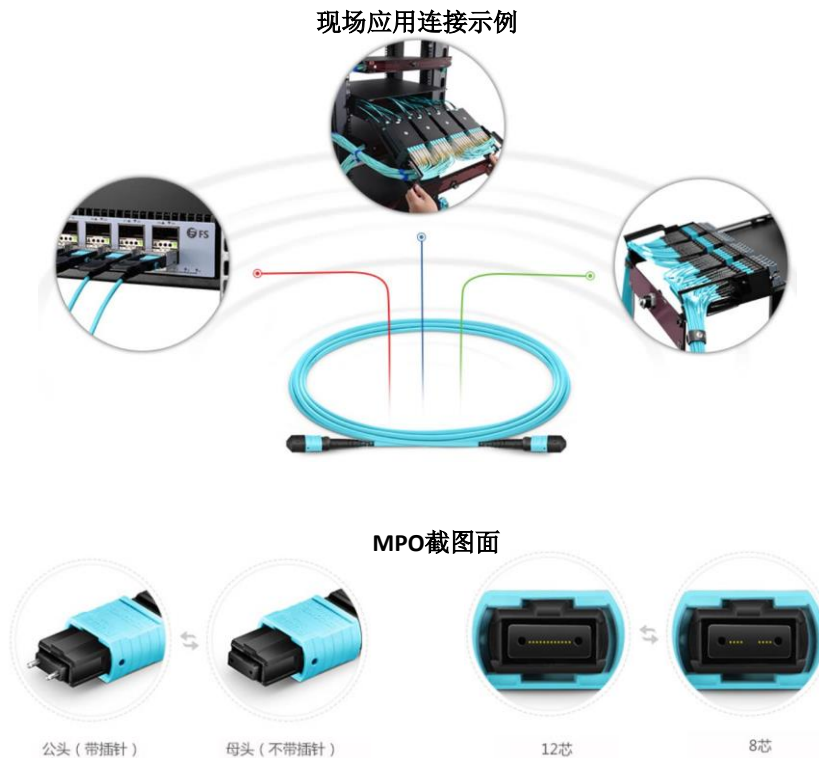
图 2：2010-2020 年中国光纤连接器市场规模（亿元）



资料来源：中国电子元件行业协会，天风证券研究所

**小型化、集成化是连接器的发展趋势。**光纤连接器已经形成了门类齐全、品种繁多的系列产品，目前 SC、LC、FC、ST、MU 型光纤连接器在市场中占主导，光纤连接器的发展主要朝着低成本、标准化、高埠数、小型化、结构简化、易于安装的方向发展。另一方面，随着 IEC 连接器相关的分级标准的发布，高标准的连接器需求明显提升。同时，随着局域网、数据中心和存储区域网络中的连接器增多，小型化和集成化将是未来连接器发展的主要方向。光纤连接器中，MPO/MTP 作为小型化和集成化发展下的产品方向，其一端或两端为矩形状的 MT 插芯连接，通过一个插芯实现多芯光纤的并排连接，最多可以达到两排 24 芯甚至更多的光纤同时连接。据 IEC 国际标准的规定，高密度的 MPO/MTP 连接器已成为了 40G 和 100G 网络传输的标准接口，市场前景广阔。

图 3：MPO/MTP 现场应用示例及产品截面图



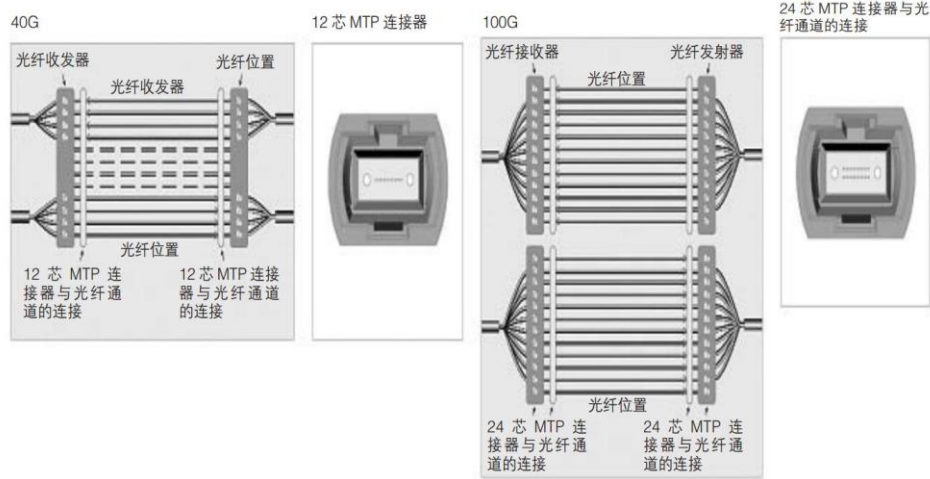
资料来源：宇轩网络技术公司官网，天风证券研究所

**400G 开启 MTP/MPO 高端化时代，量价齐升市场格局值得期待。**MTP/MPO 连接器广泛应用于数据中心。数据中心从 40G/100G 向 100G/400G 发展的过程对光纤连接器提出了更高的要求。MPO/MTP 主干跳线是专为数据中心的应用而设计。在 40G/100G 时代，根据 2010 年 6 月，IEEE 发布的 IEEE 802.3ba 标准要求，在一条 40G/100G 信道复用多条通道 (Lane) 来实现传输，其中 40G 以太网采用 12 芯光纤，每个信道拥有 4 芯发射光纤和 4 芯接收光纤，中间 4 芯光纤闲置；100G 以太网采用 24 芯光纤，分为两个 12 芯



阵列，一个阵列用于发射，另一阵列用于接收。每个阵列中，中间 10 芯光纤用于传输流量，而外侧 2 芯光纤闲置。400G 时代，目前 IEEE 400G 的标准尚未发布，现有草案中对于 400G BASE-SR 已确定的 PMD 形式仅有 400G BASE-SR16，但从当前单通道最高速率为 50G 角度来看，常规的 8/12 芯将无法满足 400G 需求，需要用到更高密度的 24 芯甚至 32 芯。随着 400G 时代的逐步开启，我们认为 24/32 芯的 MPO 将逐步成为数据中心的主流产品。

图 4：40G/100G 时代下 MPO 应用案例



资料来源：《数据中心昂首步入新时代——初探 40G/100G 以太网标准 IEEE 802.3ba》，美国康宁公司，天风证券研究所

太辰光光纤连接器产品线丰富，MPO/MTP 高端化有望迎来新的增长。公司光纤连接器规格齐全，符合 IEC 标准，具有低插入损耗和高回波损耗等特点。提供的连接器包括单/双芯连接器、多芯连接器、MT 连接器、保偏连接器、模式转换连接器等，支持的类型包括 LC、MU、FC、ST 等多种型号。根据公司招股书介绍，2015 年公司光纤连接器市场占有率约为 4.6%。公司基于自产插芯的技术优势和经验积累，成为行业内少数的具备了符合 IEC61755 标准的 B 级跳线（跳线分为 A、B、C、D 四个等级，A 级为测试线，B 级是常规跳线的最高等级）和标准测试线等高标准连接器的成熟制造工艺和规模生产能力的企业之一。目前公司正重点生产 MPO/MTP 高密度光纤连接器等高端连接器产品，有力带动了公司收入增长，提高了公司盈利能力。

图 5：公司光纤连接器产品规格齐全



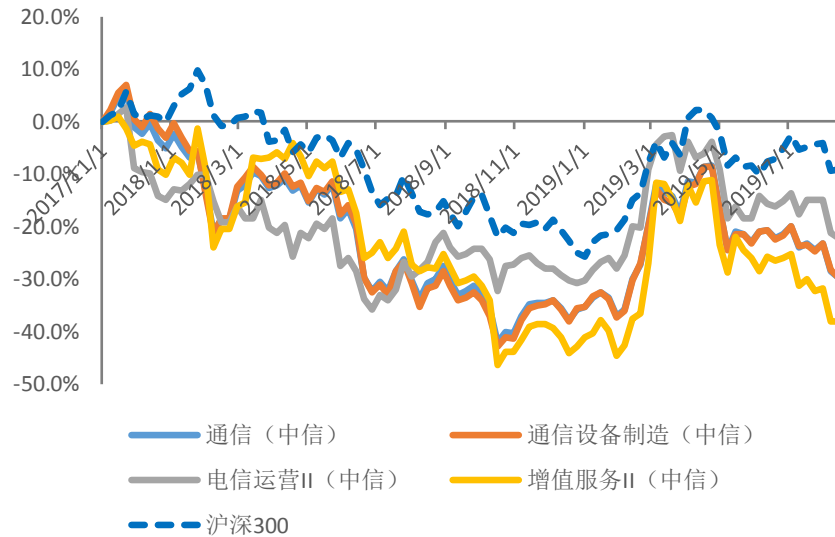
资料来源：太辰光公司官网，天风证券研究所

### 3. 上周（8.19-8.24）通信板块走势回顾

#### 3.1 上周（8.19-8.24）通信板块走势

上周（8.19-8.24）通信板块上涨 3.54%，跑赢沪深 300 指数 0.57 个百分点，跑赢创业板指数 0.51 个百分点。其中通信设备制造上涨 3.17%，增值服务上涨 3.29%，电信运营上涨 6.21%，同期沪深 300 上涨 2.97%，创业板指数上涨 3.03%。

图 6：上周（8.19-8.24）板块涨跌幅



资料来源：Wind、天风证券研究所

#### 3.2 上周市场个股表现

上周通信板块涨幅靠前的个股有特发信息（5G 主题+深圳主题）、深南股份（深圳主题）、中兴防雷（5G 主题）；跌幅靠前的个股有 ST 信威、梦网集团、天喻信息。

表 1：上周（8.19-8.24）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（%）
000070	特发信息	22.06%	002547	春兴精工	-2.27%
002417	深南股份	18.76%	300563	神宇股份	-2.34%
300414	中光防雷	18.04%	002364	中恒电气	-2.46%
000687	华讯方舟	16.64%	000890	法尔胜	-2.60%
002017	东信和平	16.29%	002194	武汉凡谷	-2.64%
002238	天威视讯	15.69%	600198	大唐电信	-4.03%
300167	迪威迅	15.60%	000665	湖北广电	-4.12%
002316	亚联发展	15.34%	300205	天喻信息	-4.66%
603118	共进股份	15.15%	002123	梦网集团	-5.10%
002815	崇达技术	12.98%	600485	*ST 信威	-22.60%

资料来源：Wind、天风证券研究所

## 4.本周（08.26-08.30）上市公司重点公告提醒

表 2：本周（08.26-08.30）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	8月26日	富春股份	分红除权
		星网锐捷	限售股份上市流通
		ST北讯、东方通信、国睿科技、海能达、中新赛克、意华股份	中报预计披露
周二	8月27日	日海智能、金信诺、中富通、英维克、振芯科技、中嘉博创、中兴通讯、天和防务、中恒电气	中报预计披露
		立昂技术、星网锐捷、ST荣联、神州泰岳、永鼎股份、路畅科技、中国海防、通宇通讯、吉大通信、合众思壮、创意信息、鼎信通讯	中报预计披露
周三	8月28日	佳都科技	限售股份上市流通
		宜通世纪	股东大会召开
周四	8月29日	二六三、通鼎互联、富通鑫茂、沪电股份、同洲电子、朗玛信息、华工科技、联络互动、富春股份、鹏博士、广和通	中报预计披露
		三维通信、亨通光电、中天科技、长江通信、东软载波、烽火电子、大富科技、奥维通信、邦讯技术、ST高升、会畅通讯、科华恒盛、高新兴、航天发展、华体科技、ST信通、佳都科技、ST信威	中报预计披露

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(元)	8月24日收盘价(元)	本周股价变动
东土科技	2019-08-16	高管	减持	5.61	0.01%	14.09	14.32	1.63%
富春股份	2019-08-16	高管	减持	5.02	0.01%	5.26	5.26	1.54%
共进股份	2019-08-19	高管	减持	1.00	0.00%	10.75	11.25	15.15%
共进股份	2019-08-20	高管	减持	6.00	0.01%	11.45	11.25	15.15%
共进股份	2019-08-19	高管	减持	18.78	0.02%	10.40	11.25	15.15%
共进股份	2019-08-20	高管	减持	13.79	0.02%	11.40	11.25	15.15%
华星创业	2019-08-21	高管	减持	0.66	0.00%	6.14	6.06	0.50%

佳讯飞鸿	2019-08-16	高管	减持	69.00	0.12%	6.31	6.60	4.60%
佳讯飞鸿	2019-08-20	高管	减持	0.37	0.00%	6.72	6.60	4.60%
佳讯飞鸿	2019-08-20	高管	减持	200.00	0.34%	5.96	6.60	4.60%
佳讯飞鸿	2019-08-21	高管	减持	185.00	0.31%	6.01	6.60	4.60%
佳讯飞鸿	2019-08-22	高管	减持	77.72	0.13%	6.67	6.60	4.60%
万集科技	2019-08-16	高管	减持	4.00	0.04%	40.49	39.01	-2.35%
武汉凡谷	2019-08-19	高管	减持	3.60	0.01%	22.00	19.58	-2.64%
深南电路	2019-08-19	高管	减持	4.25	0.01%	127.32	131.09	10.31%
深南电路	2019-08-20	高管	减持	1.75	0.01%	129.70	131.09	10.31%
生益科技	2019-08-19	高管	减持	22.70	0.01%	21.89	24.39	18.34%
紫光股份	2019-08-22	公司	减持	2,042.91	1.00%	33.69	34.32	-1.63%

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 (元)	2019/8/24 收盘价(元)	股价变动
*ST 凯瑞		<b>30.99</b>	<b>0.22%</b>	<b>170.45</b>	<b>5.50</b>	<b>4.35</b>	<b>26.44%</b>
	2019-06-18	30.99	0.22%	170.45	5.50	4.35	26.44%
*ST 信威		<b>150.00</b>	<b>0.09%</b>	<b>1404.00</b>	<b>9.36</b>	<b>3.85</b>	<b>143.12%</b>
	2019-07-23	50.00	0.03%	484.00	9.68	3.85	151.43%
	2019-07-24	100.00	0.06%	920.00	9.20	3.85	138.96%
爱施德		<b>1880.00</b>	<b>4.56%</b>	<b>10302.4</b>	<b>5.48</b>	<b>5.26</b>	<b>4.18%</b>
	2019-07-08	1880.00	4.56%	10302.4	5.48	5.26	4.18%
邦讯技术		<b>1245.30</b>	<b>29.52%</b>	<b>8355.96</b>	<b>6.71</b>	<b>6.04</b>	<b>11.09%</b>
	2019-07-02	1245.30	29.52%	8355.96	6.71	6.04	11.09%
初灵信息		<b>105.40</b>	<b>0.83%</b>	<b>1358.90</b>	<b>13.04</b>	<b>12.64</b>	<b>3.19%</b>
	2019-06-13	25.40	0.20%	358.90	14.13	12.64	11.79%
	2019-08-13	40.00	0.32%	500.00	12.50	12.64	-1.11%
	2019-08-16	40.00	0.32%	500.00	12.50	12.64	-1.11%
东土科技		<b>500.00</b>	<b>1.51%</b>	<b>5605.00</b>	<b>11.21</b>	<b>14.09</b>	<b>-20.44%</b>
	2019-07-23	500.00	1.51%	5605.00	11.21	14.09	-20.44%



<b>烽火通信</b>	<b>63.50</b>	<b>0.10%</b>	<b>1744.23</b>	<b>27.58</b>	<b>28.55</b>	<b>-3.39%</b>
2019-05-22	13.00	0.02%	354.77	27.29	28.55	-4.41%
2019-05-23	11.00	0.02%	291.17	26.47	28.55	-7.29%
2019-06-11	8.00	0.01%	231.20	28.90	28.55	1.23%
2019-06-26	7.50	0.01%	208.50	27.80	28.55	-2.63%
2019-07-02	11.00	0.02%	312.40	28.40	28.55	-0.53%
2019-07-12	13.00	0.02%	346.19	26.63	28.55	-6.73%
<b>富春股份</b>	<b>1775.59</b>	<b>4.03%</b>	<b>9957.63</b>	<b>5.66</b>	<b>5.18</b>	<b>9.33%</b>
2019-06-05	181.00	0.41%	1107.72	6.12	5.18	18.15%
2019-07-10	142.00	0.32%	820.76	5.78	5.18	11.58%
2019-07-11	543.00	1.23%	3002.79	5.53	5.18	6.76%
2019-07-12	218.67	0.50%	1191.75	5.45	5.18	5.21%
2019-07-17	690.92	1.57%	3834.61	5.55	5.18	7.14%
<b>高新兴</b>	<b>5374.31</b>	<b>4.69%</b>	<b>38897.9</b>	<b>7.06</b>	<b>6.93</b>	<b>1.82%</b>
2019-05-30	29.00	0.03%	228.23	7.87	6.93	13.56%
2019-06-13	3000.00	2.62%	22020.0	7.34	6.93	5.92%
2019-06-17	303.31	0.26%	2171.69	7.16	6.93	3.32%
2019-06-20	507.00	0.44%	3868.41	7.63	6.93	10.10%
2019-07-24	1000.00	0.87%	7070.00	7.07	6.93	2.02%
2019-07-30	300.00	0.26%	1998.00	6.66	6.93	-3.90%
2019-07-31	235.00	0.21%	1541.60	6.56	6.93	-5.34%
<b>工业富联</b>	<b>726.22</b>	<b>0.45%</b>	<b>8692.81</b>	<b>11.97</b>	<b>14.36</b>	<b>-16.64%</b>
2019-06-12	726.22	0.45%	8692.81	11.97	14.36	-16.64%
<b>光环新网</b>	<b>461.21</b>	<b>0.50%</b>	<b>7359.51</b>	<b>16.42</b>	<b>18.66</b>	<b>-12.00%</b>
2019-05-30	13.00	0.01%	201.63	15.51	18.66	-16.88%
2019-06-13	142.00	0.15%	2343.00	16.50	18.66	-11.58%
2019-06-17	200.00	0.22%	3000.00	15.00	18.66	-19.61%
2019-07-16	13.00	0.01%	235.93	18.15	18.66	-2.73%
2019-07-17	93.21	0.10%	1578.95	16.94	18.66	-9.22%
<b>海格通信</b>	<b>495.85</b>	<b>0.32%</b>	<b>4486.33</b>	<b>9.31</b>	<b>9.26</b>	<b>0.50%</b>
2019-05-21	22.50	0.01%	217.13	9.65	9.26	4.21%
2019-05-23	32.00	0.02%	303.68	9.49	9.26	2.48%
2019-06-13	22.50	0.01%	208.80	9.28	9.26	0.22%
2019-06-27	32.00	0.02%	307.84	9.62	9.26	3.89%
2019-07-16	200.00	0.13%	1870.00	9.35	9.26	0.97%
2019-07-18	186.85	0.12%	1578.88	8.45	9.26	-8.75%
<b>海兰信</b>	<b>1092.10</b>	<b>4.67%</b>	<b>13658.5</b>	<b>12.47</b>	<b>13.93</b>	<b>-10.48%</b>
2019-05-28	796.34	3.40%	9994.07	12.55	13.93	-9.91%
2019-05-31	295.76	1.26%	3664.47	12.39	13.93	-11.06%
<b>海联金汇</b>	<b>1649.00</b>	<b>3.07%</b>	<b>11663.2</b>	<b>7.01</b>	<b>6.40</b>	<b>9.58%</b>
2019-06-13	430.00	0.80%	2812.20	6.54	6.40	2.19%
2019-06-25	665.00	1.24%	4901.05	7.37	6.40	15.16%
2019-06-26	554.00	1.03%	3950.02	7.13	6.40	11.41%

<b>合众思壮</b>	<b>2086.00</b>	<b>5.04%</b>	<b>23414.1</b>	<b>11.28</b>	<b>9.86</b>	<b>14.40%</b>
2019-06-27	436.00	1.05%	5088.12	11.67	9.86	18.36%
2019-06-28	550.00	1.33%	6061.00	11.02	9.86	11.76%
2019-07-01	1100.00	2.66%	12265.0	11.15	9.86	13.08%
<b>沪电股份</b>	<b>85.00</b>	<b>0.08%</b>	<b>1108.95</b>	<b>13.00</b>	<b>18.26</b>	<b>-28.83%</b>
2019-06-04	20.00	0.02%	207.40	10.37	18.26	-43.21%
2019-07-09	65.00	0.06%	901.55	13.87	18.26	-24.04%
<b>华力创通</b>	<b>513.29</b>	<b>1.42%</b>	<b>4469.07</b>	<b>8.76</b>	<b>8.99</b>	<b>-2.61%</b>
2019-06-26	31.40	0.09%	276.63	8.81	8.99	-2.00%
2019-07-04	481.89	1.33%	4192.44	8.70	8.99	-3.23%
<b>佳都科技</b>	<b>4933.70</b>	<b>3.84%</b>	<b>48607.0</b>	<b>9.81</b>	<b>8.76</b>	<b>12.00%</b>
2019-06-27	199.40	0.16%	1999.98	10.03	8.76	14.50%
2019-06-28	414.55	0.32%	4186.96	10.10	8.76	15.30%
2019-07-04	1146.42	0.89%	11773.68	10.27	8.76	17.24%
2019-07-05	230.00	0.18%	2311.50	10.05	8.76	14.73%
2019-07-09	1000.00	0.78%	9870.00	9.87	8.76	12.67%
2019-07-11	1100.00	0.86%	10890.0	9.90	8.76	13.01%
2019-07-30	93.33	0.07%	839.97	9.00	8.76	2.74%
2019-08-14	750.00	0.58%	6735.00	8.98	8.76	2.51%
<b>佳讯飞鸿</b>	<b>1310.00</b>	<b>3.58%</b>	<b>7812.10</b>	<b>5.74</b>	<b>6.31</b>	<b>-9.11%</b>
2019-07-04	1180.00	3.23%	7103.60	6.02	6.31	-4.60%
2019-07-12	130.00	0.36%	708.50	5.45	6.31	-13.63%
<b>联络互动</b>	<b>1591.42</b>	<b>1.24%</b>	<b>5569.97</b>	<b>3.50</b>	<b>3.17</b>	<b>10.41%</b>
2019-07-19	1591.42	1.24%	5569.97	3.50	3.17	10.41%
<b>梦网集团</b>	<b>1156.00</b>	<b>2.68%</b>	<b>15377.5</b>	<b>14.18</b>	<b>16.09</b>	<b>-11.87%</b>
2019-07-04	240.00	0.56%	3069.60	12.79	16.09	-20.51%
2019-07-05	240.00	0.56%	3014.40	12.56	16.09	-21.94%
2019-07-09	100.00	0.23%	1188.00	11.88	16.09	-26.17%
2019-07-11	60.00	0.14%	741.60	12.36	16.09	-23.18%
2019-08-05	190.00	0.44%	2604.90	13.71	16.09	-14.79%
2019-08-06	210.00	0.49%	2977.80	14.18	16.09	-11.87%
2019-08-07	70.00	0.16%	1017.80	14.54	16.09	-9.63%
2019-08-08	16.00	0.04%	267.52	16.72	16.09	3.92%
2019-08-12	15.00	0.03%	243.15	16.21	16.09	0.75%
2019-08-14	15.00	0.03%	252.75	16.85	16.09	4.72%
<b>鹏博士</b>	<b>161.26</b>	<b>0.14%</b>	<b>996.59</b>	<b>6.18</b>	<b>6.81</b>	<b>-9.25%</b>
2019-08-06	161.26	0.14%	996.59	6.18	6.81	-9.25%
<b>瑞斯康达</b>	<b>269.68</b>	<b>1.44%</b>	<b>3362.91</b>	<b>12.47</b>	<b>14.29</b>	<b>-12.74%</b>
2019-07-26	269.68	1.44%	3362.91	12.47	14.29	-12.74%
<b>三维通信</b>	<b>787.07</b>	<b>1.75%</b>	<b>6465.01</b>	<b>8.25</b>	<b>7.87</b>	<b>4.80%</b>
2019-07-15	220.00	0.49%	1766.60	8.03	7.87	2.03%
2019-07-16	225.00	0.50%	1849.50	8.22	7.87	4.45%
2019-07-17	342.07	0.76%	2848.91	8.37	7.87	6.35%

<b>深南电路</b>	<b>11.70</b>	<b>0.12%</b>	<b>1289.16</b>	<b>111.30</b>	<b>118.84</b>	<b>-6.35%</b>
2019-07-10	5.30	0.05%	542.56	102.37	118.84	-13.86%
2019-07-16	2.40	0.02%	258.60	107.75	118.84	-9.33%
2019-08-14	4.00	0.04%	488.00	122.00	118.84	2.66%
<b>深信服</b>	<b>911.62</b>	<b>6.65%</b>	<b>74030.2</b>	<b>81.17</b>	<b>104.98</b>	<b>-22.68%</b>
2019-05-30	601.93	4.39%	49357.6	82.00	104.98	-21.89%
2019-06-26	309.69	2.26%	24672.6	79.67	104.98	-24.11%
<b>盛路通信</b>	<b>1430.00</b>	<b>2.43%</b>	<b>11593.8</b>	<b>7.91</b>	<b>9.39</b>	<b>-15.73%</b>
2019-07-03	500.00	0.85%	4410.00	8.82	9.39	-6.07%
2019-07-22	337.00	0.57%	2672.41	7.93	9.39	-15.55%
2019-07-23	403.00	0.69%	3030.56	7.52	9.39	-19.91%
2019-07-30	30.00	0.05%	236.10	7.87	9.39	-16.19%
2019-07-31	160.00	0.27%	1244.80	7.78	9.39	-17.15%
<b>世嘉科技</b>	<b>251.00</b>	<b>3.65%</b>	<b>7673.41</b>	<b>30.75</b>	<b>38.60</b>	<b>-20.34%</b>
2019-06-17	220.00	3.20%	6702.80	30.47	38.60	-21.06%
2019-06-19	31.00	0.45%	970.61	31.31	38.60	-18.89%
<b>数知科技</b>	<b>756.12</b>	<b>1.32%</b>	<b>7116.32</b>	<b>9.45</b>	<b>8.55</b>	<b>10.53%</b>
2019-05-21	368.19	0.64%	3427.81	9.31	8.55	8.89%
2019-05-22	232.51	0.41%	2199.55	9.46	8.55	10.64%
2019-05-23	155.42	0.27%	1488.96	9.58	8.55	12.05%
<b>硕贝德</b>	<b>290.00</b>	<b>1.05%</b>	<b>4623.10</b>	<b>15.96</b>	<b>17.20</b>	<b>-7.22%</b>
2019-08-14	210.00	0.76%	3383.10	16.11	17.20	-6.34%
2019-08-15	80.00	0.29%	1240.00	15.50	17.20	-9.88%
<b>天孚通信</b>	<b>198.10</b>	<b>2.51%</b>	<b>5317.25</b>	<b>26.97</b>	<b>33.00</b>	<b>-18.28%</b>
2019-08-08	105.10	1.33%	2798.81	26.63	33.00	-19.30%
2019-08-12	93.00	1.18%	2518.44	27.08	33.00	-17.94%
<b>网宿科技</b>	<b>20.24</b>	<b>0.01%</b>	<b>230.74</b>	<b>11.40</b>	<b>9.64</b>	<b>18.26%</b>
2019-07-09	20.24	0.01%	230.74	11.40	9.64	18.26%
<b>吴通控股</b>	<b>2875.76</b>	<b>3.22%</b>	<b>15316.1</b>	<b>5.76</b>	<b>5.49</b>	<b>4.92%</b>
2019-05-31	326.06	0.37%	2315.03	7.10	5.49	29.33%
2019-07-22	1467.60	1.64%	7558.14	5.15	5.49	-6.19%
2019-07-26	1082.10	1.21%	5442.96	5.03	5.49	-8.38%
<b>新易盛</b>	<b>335.88</b>	<b>2.46%</b>	<b>7263.67</b>	<b>21.78</b>	<b>29.42</b>	<b>-25.96%</b>
2019-06-18	19.00	0.14%	389.50	20.50	29.42	-30.32%
2019-06-26	85.17	0.62%	1809.76	21.25	29.42	-27.77%
2019-06-27	66.40	0.49%	1384.45	20.85	29.42	-29.13%
2019-06-28	48.76	0.36%	1080.14	22.15	29.42	-24.71%
2019-07-01	37.22	0.27%	822.50	22.10	29.42	-24.88%
2019-07-02	29.25	0.21%	659.51	22.55	29.42	-23.35%
2019-07-03	23.52	0.17%	534.97	22.75	29.42	-22.67%
2019-07-15	13.20	0.10%	279.97	21.21	29.42	-27.91%
2019-07-16	13.36	0.10%	302.87	22.67	29.42	-22.94%

<b>亿联网络</b>	<b>81.59</b>	<b>0.55%</b>	<b>4519.98</b>	<b>55.40</b>	<b>58.75</b>	<b>-5.70%</b>
2019-07-25	81.59	0.55%	4519.98	55.40	58.75	-5.70%
<b>意华股份</b>	<b>20.13</b>	<b>0.30%</b>	<b>396.16</b>	<b>19.68</b>	<b>26.58</b>	<b>-25.96%</b>
2019-07-23	20.13	0.30%	396.16	19.68	26.58	-25.96%
<b>英维克</b>	<b>105.52</b>	<b>1.43%</b>	<b>1541.63</b>	<b>14.61</b>	<b>17.46</b>	<b>-16.32%</b>
2019-07-01	105.52	1.43%	1541.63	14.61	17.46	-16.32%
<b>永鼎股份</b>	<b>667.36</b>	<b>0.96%</b>	<b>2772.90</b>	<b>4.16</b>	<b>4.04</b>	<b>2.85%</b>
2019-07-23	334.00	0.48%	1386.10	4.15	4.04	2.72%
2019-07-24	333.36	0.48%	1386.80	4.16	4.04	2.97%
<b>振芯科技</b>	<b>789.98</b>	<b>2.08%</b>	<b>6161.84</b>	<b>7.80</b>	<b>8.74</b>	<b>-10.76%</b>
2019-08-16	789.98	2.08%	6161.84	7.80	8.74	-10.76%
<b>中国联通</b>	<b>230.21</b>	<b>0.03%</b>	<b>1385.67</b>	<b>6.02</b>	<b>5.63</b>	<b>6.87%</b>
2019-07-09	125.02	0.02%	751.37	6.01	5.63	6.75%
2019-07-15	105.19	0.01%	634.30	6.03	5.63	7.10%
<b>中恒电气</b>	<b>1127.12</b>	<b>3.69%</b>	<b>10910.5</b>	<b>9.68</b>	<b>11.81</b>	<b>-18.04%</b>
2019-06-24	563.56	1.85%	5455.26	9.68	11.81	-18.04%
2019-06-25	563.56	1.85%	5455.26	9.68	11.81	-18.04%
<b>中际旭创</b>	<b>6.50</b>	<b>0.04%</b>	<b>263.19</b>	<b>40.49</b>	<b>39.65</b>	<b>2.12%</b>
2019-08-15	6.50	0.04%	263.19	40.49	39.65	2.12%
<b>中兴通讯</b>	<b>962.93</b>	<b>0.42%</b>	<b>29439.3</b>	<b>31.45</b>	<b>28.18</b>	<b>11.61%</b>
2019-06-14	300.00	0.13%	8718.00	29.06	28.18	3.12%
2019-06-17	300.01	0.13%	8616.34	28.72	28.18	1.92%
2019-07-16	18.54	0.01%	610.52	32.93	28.18	16.86%
2019-07-26	31.50	0.01%	1044.23	33.15	28.18	17.64%
2019-07-29	312.88	0.14%	10450.2	33.40	28.18	18.52%

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 23 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15%的有鼎信通讯、博创科技、路畅科技、路通视信、万集科技、理工光科、中富通、科信技术。

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	8月17日 收盘价(元)	解禁股市值 (万元)	解禁股份类型
星网锐捷	2019-08-26	1,137.83	1.95%	26.06	29,651.78	定向增发机构配售股份
佳都科技	2019-08-28	583.76	0.36%	8.94	5,218.81	股权激励限售股份
广电网络	2019-09-02	4,152.92	5.86%	8.80	36,545.65	定向增发机构配售股份
耐威科技	2019-09-12	2,578.07	4.02%	12.86	33,154.00	定向增发机构配售股份



中恒电气	2019-09-20	403.23	0.72%	11.52	4,645.16	定向增发机构配售股份
光环新网	2019-09-23	3,812.29	2.47%	19.21	73,234.14	定向增发机构配售股份
*ST 高升	2019-09-27	2,366.55	2.23%	2.12	5,017.09	定向增发机构配售股份
合众思壮	2019-09-27	10,638.77	14.28%	9.93	105,643.00	定向增发机构配售股份
三五互联	2019-09-30	548.71	1.50%	6.07	3,330.67	定向增发机构配售股份
*ST 信通	2019-10-11	6,512.94	10.32%	2.41	15,696.18	定向增发机构配售股份
永鼎股份	2019-10-11	733.79	0.59%	4.13	3,030.53	股权激励限售股份
鼎信通讯	2019-10-11	39,020.00	83.15%	16.75	653,585.00	首发原股东限售股份
路畅科技	2019-10-14	9,000.00	75.00%	27.63	248,670.00	首发原股东限售股份
银河电子	2019-10-14	16,454.05	14.61%	4.04	66,474.34	定向增发机构配售股份
博创科技	2019-10-14	4,856.00	58.26%	34.36	166,852.16	首发原股东限售股份
天源迪科	2019-10-18	2,084.99	3.27%	8.73	18,201.97	定向增发机构配售股份
路通视信	2019-10-18	9,648.99	48.24%	9.69	93,498.72	首发原股东限售股份
万集科技	2019-10-21	5,617.07	52.42%	39.01	219,121.98	首发原股东限售股份
世嘉科技	2019-10-22	1,102.07	6.55%	41.80	46,066.32	定向增发机构配售股份
*ST 高升	2019-10-28	954.04	0.90%	2.12	2,022.56	定向增发机构配售股份
高鸿股份	2019-10-29	237.62	0.26%	5.14	1,221.34	定向增发机构配售股份
海兰信	2019-10-31	3,326.40	8.35%	13.85	46,070.63	定向增发机构配售股份
中富通	2019-11-01	10,382.85	54.84%	17.33	179,934.79	首发原股东限售股份
理工光科	2019-11-01	2,141.33	38.47%	27.21	58,265.61	首发原股东限售股份
佳讯飞鸿	2019-11-04	778.21	1.31%	6.60	5,136.19	定向增发机构配售股份
光环新网	2019-11-11	4,508.93	2.93%	19.21	86,616.51	定向增发机构配售股份
中通国脉	2019-11-18	460.45	3.21%	19.32	8,895.96	定向增发机构配售股份
科信技术	2019-11-22	13,618.80	65.48%	15.77	214,768.48	首发原股东限售股份

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