

5G 电话首拨，商用进程加速 增持（维持）

2019 年 01 月 19 日

证券分析师 侯宾

执业证号：S0600518070001

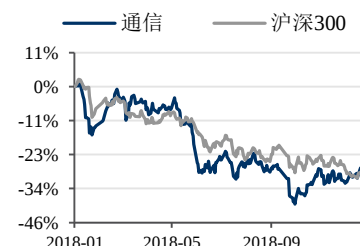
021-60199793

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 2.13%；沪深 300 指数 上涨 2.37%；行业落后大盘 4.5%。
- **策略观点：**近一周通信板块下跌，落后大盘。1、全球首个基于 3GPP 最新协议的 5G 手机电话打通；2、AT&T 计划 2020 年初实现 5G 服务全国覆盖；3、工信部：到 2020 年初步建成工业互联网基础设施体系；
- **中兴联合广东联通打通全球第一个 5G 电话。**广东联通联合中兴通讯在深圳 5G 规模测试外场打通了全球第一个基于 3GPP 最新协议版本的 5G 手机外场电话，率先在 5G 网络下使用了微信、视频等应用。虽然联通本次通话是属于试验性质，但也说明联通 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，保守估计 2019 年下半年各主要手机厂商将推出可商用终端。
- **AT&T 计划 2020 年初实现 5G 服务全国覆盖。**AT&T CES 展上表示，AT&T 将在其最初的固定无线服务的成功基础上继续发展，计划 2020 年初之前在美国全国范围内推出 5G 服务。全球 5G 服务商用进程持续加速。
- **工信部：到 2020 年初步建成工业互联网基础设施体系。**工业和信息化部关于印发《工业互联网网络建设及推广指南》。目标到 2020 年，形成相对完善的工业互联网网络顶层设计，初步建成工业互联网基础设施和技术产业体系，《指南》将有力推动我国工业互联网产业的发展。
- **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：我国今年将发放 5G 临时牌照，商用进程加速》2019-01-14
- 2、《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
- 3、《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

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	10
3.3. 云计算	11
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)指数下降 2.13%; 沪深 300 指数上涨 2.37%; 行业落后大盘 4.5%。

表 1: 涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
603421. SH	鼎信通讯	11.72%
300134. SZ	大富科技	6.26%
600804. SH	鹏博士	5.78%
603602. SH	纵横通信	4.89%
600776. SH	东方通信	3.29%

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
600462. SH	九有股份	-18.40%
300620. SZ	光库科技	-15.87%
300711. SZ	广哈通信	-13.99%
002446. SZ	盛路通信	-12.25%
000586. SZ	汇源通信	-11.59%

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

TMT 各子板块中, 计算机行业上涨; 电子、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)	-0.94%	0.67%	3.74%	22.05
801750. SI	计算机(申万)	0.15%	3.39%	6.18%	36.92
801770. SI	通信(申万)	-2.13%	12.91%	4.68%	33.11
801760. SI	传媒(申万)	-0.04%	4.12%	4.37%	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 33.11, 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 19 日	22.05	36.92	19.85	33.11

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、全球首个基于 3GPP 最新协议的 5G 手机电话打通；2、AT&T 计划 2020 年初实现 5G 服务全国覆盖；3、工信部：到 2020 年初步建成工业互联网基础设施体系；

全球首个基于 3GPP 最新协议的 5G 手机电话打通

事件：全球第一个 5G 电话使用的是中兴 5G 智能手机终端。广东联通联合中兴通讯在深圳 5G 规模测试外场打通了全球第一个基于 3GPP 最新协议版本的 5G 手机外场电话，率先在 5G 网络下使用了微信、视频等应用。

5G 发展历程：

2018 年 10 月：中兴手机和数据终端在上海研发中心拨通了电话信号，正式完成仿真系统的 5G 呼叫。

2018 年 11 月：中兴手机实现了 5G 呼叫、5G 上网、5G 微信收发，意味着 5G 网络顺利通过应用场景测试。

2018 年 12 月，中兴宣布成为全球首家同时拥有 5G 网络和 5G 手机的通讯厂商。

我们认为，虽然联通本次通话是属于试验性质的，但也说明联通的 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。5G 手机的进展取决于 5G 国际标准进程。全球大多数主流手机厂商会在 2019 年推出自家的 5G 手机。但可商用终端，保守估计要到 2019 年下半年才能推出。

AT&T 计划 2020 年初实现 5G 服务全国覆盖

事件：AT&T 在近日的 CES 展上表示，AT&T 将在其最初的固定无线服务的成功基础上继续发展，计划 2020 年初之前在美国全国范围内推出 5G 服务。

主要内容：过去一年，AT&T 在 3GPP 最终标准确定后的几个月内推出了 5G，将 18 个月的周期缩短到一年内部署。现在，企业将开始为消费者进一步实现 5G 愿景。2020 年初，AT&T 预计将使用其较低的频段（6GHz 以下）在全国范围内推出 5G 移动服务，同时还将使用毫米波频谱提供 5G+覆盖。

我们认为，此次美国运营商采用 5G 低频段信号实现全国覆盖，发挥了低频段频率传播半径广的优势，更有利于美国本土 5G 的商用进程。这为国内运营商提供充足的借鉴依据，推动本土商用进度。

工信部：到 2020 年初步建成工业互联网基础设施体系

事件：工业和信息化部关于印发《工业互联网网络建设及推广指南》，并要求各省、自治区、直辖市及计划单列市工业和信息化主管部门、通信管理局，中国电信集团有限公司、中国移动通信集团有限公司、中国联合网络通信集团有限公司，各有关单位贯彻执行。

总体目标：一是建设满足试验和商用需求的工业互联网企业外网标杆网络，二是建成集成网络技术创新、标准研制、等功能的开放公共服务平台；三是形成先进系统的工业互联网网络技术体系，四是初步构建工业互联网标识解析体系。

具体目标：制定工业互联网网络标准；打造工业互联网标杆网络；推动工业互联网网络改造与应用；构建工业互联网标识解析体系；拓展工业互联网标识解析应用；创建网络发展环境；规范网络发展秩序。

我们认为，《指南》的发布反映出政府层面对网络建设和打造工业互联网标准体系的重视。有利于推动工业互联网行业形成较为完善的网络顶层设计，从而建成工业互联网基础设施和技术产业体系。

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、陕西省首个移动 5G 联创开放实验室正式落户西安。这也是陕西省内唯一具备端到端 5G 创新应用研究、测试、孵化和引入支撑能力的机构。陕西移动 5G 联创开放实验室以“全面形成 5G 能力开放体系，构建全球领先的 5G 创新孵化器，形成全新的 5G 产业合作”为核心，支撑陕西成为全国战略性新兴产业重要制造中心和科技创新中心，与陕西省各行各业伙伴的创新合作，孵化 5G 创新业务与应用。

2、锐捷网络召开 2019 年路由器新品发布交流会，本次会议旨在对即将发布新品进行预热交流，也对新一年国内路由器相关技术发展趋势展开探讨。基于长期秉承的“聚焦行业”准则，锐捷网络即将推出的新品方案也是针对这一领域进行的前瞻部署，在目前 IPV6 主要加快部署的政府、金融、高职教等行业推出能够助力其平滑过渡的新解决方案。

3、中国移动携手中央广播电视总台、华为公司在广东深圳举行 5G 网络 4K 电视传输测试启动仪式。这也是我国首次进行的 5G 网络 4K 传输，是 5G 与新媒体产业融通发展的重要举措。

4、中国电信北京公司新兴 ICT 生态圈合作伙伴见面会在京举行。北京公司将携手合作伙伴打造高质量的首都新兴 ICT 生态圈。北京电信将拥抱合作,持续开放基础资源,将通信、流量、安全、自服务等能力封装;开放五大平台能力,聚焦产业合力;给予合作伙伴专项云、网资源的支持,构建云、管、端、用、服五位一体的服务形态,形成综合优势。

5、AT&T 在 CES 展上表示,AT&T 将在其最初的固定无线服务的成功基础上继续发展,计划 2020 年初之前在美国全国范围内推出 5G 服务。到 2020 年初,AT&T 预计将使用其较低的频段(6GHz 以下)在全国范围内推出 5G 移动服务,同时还将使用毫米波频谱提供 5G+覆盖。该公司还表示,它计划在 2019 年底之前完成其 5G Evolution 服务在全国范围内的覆盖。

6、中国移动 5G 独立组网(SA)外场试点取得重要进展,与华为合作打通了北京信息港 5G 核心网到杭州基站的端到端跨省 5G 首呼,标志着中国移动 5G 独立组网面向商用又迈进了一步。

7、由中国移动北京公司和华为公司承建的基于 5G 网络的异地直播方案,成功完成测试,央视春晚将在今年深圳分会场历史性的进行 4K 超高清内容直播,本次直播为 5G 技术在媒体平台的首次商用,标志着中国移动北京公司长期孜孜不倦的对 5G 业务探索有了重大突破和进展,未来,中国移动北京公司将持续加快网络部署,孵化产业,加快 5G 应用普及。

8、Synergy Research Group 的最新数据显示,面向数据中心领域的重大并购交易在 2018 年持续攀升,交易的总价值相比 2017 年的峰值略有下降。2018 年共完成了 68 宗交易,总价值接近 160 亿美元。随着企业越来越多地寻求各种外包选择,这正推动专业数据中心运营商不断增加其数据中心的规模和覆盖范围,而通过收购其他数据中心运营商能够加速这一进程,预计在未来 5 年内将出现更多的数据中心并购。

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、中国通信标准化协会召开第 16 次会员大会,全面总结了 2018 年 CCSA 标准化工作,研究部署了 2019 年重点任务。为做好信息通信标准化工作,发言中提出建议:一、是聚焦核心技术,加快构建高质量标准体系。二、是强化融合创新,引领和支撑两个强国建设。三、是立足全球市场,深化国际标准化合作。会议表决通过了 CCSA 修订的《协会章程》《协会收费管理办法》,举行《量子保密通信技术白皮书》发布仪式。同时举了量子通信、网络演进、5G 及车联网、区块链、人工智能等技术专题报告会。

11、爱立信和高通表示,已于爱立信位于瑞典希斯塔的实验室在 2.6GHz 频段实现了非独立(NSA)5G NR 数据通话。这一双向下行链路和上行链路数据通话符合 3GPP

Release 15 “early drop”规范，该规范于2018年3月冻结，并在9月进一步稳定，构成了2019年上半年预期的商用发布的基础。

12、阿里巴巴收购了位于德国柏林的数据处理创业公司 data Artisans，交易金额为9000万欧元。

13、网络5.0产业和技术创新联盟技术工作委员会第三次会议在深圳召开，总结了网络2030论坛嘉宾的主要观点和对网络2030的启示，以及3个子工作组的研究进展，重点阐述了用例与需求子工作组的应用案例，包括3D光场、触觉互联网、智慧化运营、天地一体化等。

14、工业和信息化部关于印发《工业互联网网络建设及推广指南》。依据本指南，建设满足试验和商用需求的工业互联网企业外网标杆网络。建成集成网络技术创新、标准研制、测试认证、应用示范、产业促进、国际合作等功能的开放公共服务平台；形成先进、系统的工业互联网网络技术体系和标准体系，在网络领域建成一批工业互联网应用创新示范项目，构建适应工业互联网发展的网络技术产业生态。初步构建工业互联网标识解析体系。

15、华为在IMT-2020(5G)推进组组织的5G试验中完成2.6GHz频段下5G基站NR测试，至此华为正式完成中国5G技术研发试验第三阶段NSA和SA实验室及外场测试，覆盖场景最多，测试频段最全面，其中包括前期已经完成测试的3.5GHz和4.9GHz，以及本次测试的2.6GHz。

16、黑龙江移动携手华为在哈尔滨市率先开通省内首个5G基站，并在黑龙江移动信息化展示厅举办5G基站开通发布会。本次全省首个5G基站在哈尔滨正式开通，标志着黑龙江移动5G技术的试验测试环境搭建及5G业务应用示范进入了新的阶段。

17、工信部无线电管理局分别与爱立信、苹果公司就5G系统频率使用规划，无线充电、应急通信等前沿无线电通信技术的监管要求，以及未来公众移动通信的技术愿景进行了交流，并就2019年世界无线电通信大会相关议题观点交换了意见。

18、中兴通讯率先完成中国电信SA 5G核心网一阶段测试。本次测试基于最新的3GPP协议框架，测试内容包括：服务化架构、移动性管理、会话管理、PCC和QoS策略控制、Xn接口切换、N2接口切换、安全管理、网络切片、4G和5G双向互操作、支持VoNR等多个业务功能，以及手动缩扩容、自动缩扩容、可靠性处理等虚拟化功能。

19、中兴手机官方微博强调，全球第一个5G电话使用的是中兴5G智能手机终端。广东联通联合中兴通讯在深圳5G规模测试外场打通了全球第一个基于3GPP最新协议版本的5G手机外场电话，率先在5G网络下使用了微信、视频等应用，对5G商用进程意义重大。

20、大唐移动宣布，已顺利完成中国5G技术研发试验第三阶段5G核心网安全技

术测试，为未来 5G 网络的商用提供了安全保障。本阶段的测试划分了 NSA 和 SA 两种网络架构。

21、小米发布股份购回公告，董事会正式决议适当时于公开市场运用购回授权。于 2019 年 1 月 17 日，小米于公开市场购回 614 万股 B 类股份，平均价为每股 B 类股 9.7625 港元，涉及总金额约 5994 万港元。此为小米上市后首次股份回购。

3.2. 物联网

1、Silicon Labs 日前宣布其蓝牙 Mesh 技术被小米选中，用于该公司近日发布的智能家居产品中。此次由小米生态链公司生产且采用 Silicon Labs 蓝牙 Mesh 技术的产品--涵盖智能球泡、智能烛泡、智能筒灯和智能射灯等智能照明产品，它们均可通过蓝牙 Mesh 网络由小爱智能闹钟等设备进行控制。

2、在北京召开的 2019 阿里云智能 IoT 数字地产峰会上，联通物联网公司与阿里云在物联网消费领域达成战略合作，宣布已经完全打通阿里云智能生活开放平台，并将共同发力智能单品市场，发布首批联合打造的智能门锁单品。

3、锐捷网络在网络厂商中率先迈出第一步，成为国内首个获取 Wi-Fi 联盟 WPA3 认证证书的无线厂商。与此同时，苹果、英特尔、高通和微软等科技巨头的芯片和软件也都开始支持 WPA3，高安全性的 Wi-Fi 时代指日可待。

4、Orange 针对智能家居推出了一系列新产品和服务，作为其在巴黎举行的年度 Hello Show 的一部分。Orange 强调，AI 助手、联网设备和智能安全服务将成为其智能家居愿景的关键组成部分。智能家居战略重启。

5、工信部发布《关于增强机器类通信（eMTC）系统频率使用有关事宜的通知》。工信部称，为促进蜂窝物联网技术的应用，根据《中华人民共和国无线电管理条例》和《中华人民共和国无线电频率划分规定》，结合我国无线电频率使用规划和许可情况，工业和信息化部（无线电管理局）研究起草了《关于增强机器类通信（eMTC）系统频率使用有关事宜的通知（征求意见稿）》。

6、本次中国移动集采需物联网专网核心网 M-HLR/HSS、M-GGSN/PGW、M-PCRF/SPR、根 DNS 设备，共分为 5 个标包。中国移动公布 2018 年物联网五期工程中标候选人，华为、中兴入围。其中，中兴华为分别为标包 3、4 的第一、第二候选人。

7、芯讯通中国区代理商大会在深圳召开。大会总结 2018 年的工作，并详细规划和探讨了 2019 年日海智能、芯讯通以及龙尚科技的创新发展方向。芯讯通未来发展改革的方向：1.2019 年增加研发投入，加速模组创新上市的步伐。2.积极与代理商在物联网布局中进行深度合作。涉及到模组，云服务，中间件，终端设备以及流量卡等物联网的方方面面。3.提供全面的物联网解决方案。

8、北京移动·物联网联盟年会在北京召开，移远通信作为联盟会员单位应邀参加。

移远通信还与中国移动、Sprint、Softbank 等全球 28 家行业链合作伙伴联合发布了《GTI 5G 通用模组白皮书》，定义了 5G 通用模组的基本功能要求、硬件技术要求、电气接口技术要求、测试认证方案等框架内容。

9、IOTE2019 国际物联网博览会是中国物联网产业链一次最完整的展示，包括物联网感知层、网络传输层以及应用层，覆盖物联网、RFID、无线通讯、位置服务、物联网标准、物联网应用等专业高端论坛，业内线下顶尖交流平台。

10、中国汽研、中国电信重庆公司大唐移动三家企业签订平台共建战略协议，三方承诺年内将实现基于 5G 网络的自动驾驶落地示范应用，自动驾驶汽车将有条件在 5G 通讯环境下开展测试研究。大唐移动是在车联网领域唯一一家能提供和从芯片到模组，从能提供相应的 4G、5G 的网络服务还能提供相应的应用结合的厂商。同时还是车联网技术标准的主要贡献者，并形成了以车联网为特色 5G 重要应用研究成果。

3.3. 云计算

1、紫光云在天津举办 IMPACT2018 紫光云峰会，就如何以云计算技术为核心进行技术突破、以支持城市发展、新格局建设，推进数字中国的建设进行了探讨。在核心安全领域，紫光云会与紫光国芯微电子以创新智能安全芯片与云安全技术的结合，推进从芯到云的全面安全体验，筑就国家云计算安全体系。架构方面，以“大区节点+一级节点+城市节点核心”的边缘多层级架构，保证各个地用户“数据不出城”。

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>

