

通信

证券研究报告

2018年05月06日

贸易战向谈判发展，中兴补充申诉材料，光通 5G 大方向不变

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

姜佳汛

联系人

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:5G 部署有望提速: 中国降低频段占用费, 美国运营商合并》 2018-05-01
- 2 《通信-行业点评:5G 再迎重大利好, 频段占用费下调商用部署有望提速》 2018-04-25
- 3 《通信-行业研究周报:核心技术国产化提至战略高度, 中国通信产业链迎发展新机遇》 2018-04-22

本周行业重要趋势:

中美经贸磋商结束, 就扩大对华出口、保护知识产权等问题交换意见, 在部分领域达成共识, 在一些问题上仍存较大分歧, 贸易战向谈判逐步倾斜。5月3-4日, 国务院副总理刘鹤与美国财务部长姆努钦率领的美方代表团就中美经贸问题进行讨论, 就扩大美对华出口、双边服务贸易、双向投资、保护知识产权、关税等问题交换意见, 在有些领域达成了一些共识, 在一些问题上还存在较大分歧, 双方同意就有关问题保持密切沟通并建立相应工作机制, 贸易战逐步向谈判的方向开始倾斜。

中兴通讯向美商务部补充材料, 美国出口制裁或现转机。

中兴收到美国商务部工业与安全局(BIS)的指引, 中兴将按程序提供资料, 在必要时考虑采取美国法律下可行的行政或法律措施。在中美双边贸易谈判的大背景下, 中兴获准向美商务部提交补充资料, 制裁事件后续或有转机。

本周投资观点:

资管新规落地市场压力逐步消除, 中美贸易磋商及高层对话顺利, 贸易战向谈判发展, 对相关行业压制有望逐步减弱。年报/一季报披露完毕, 部分遭错杀板块或有反弹机会。我们认为市场回归价值投资趋势不变, 聚焦基本面和成长性, 建议注意短期市场情绪过度悲观风险, 重点关注短期遭错杀的有业绩、有催化剂、估值低、高成长标的长期布局机会。

1、通信行业内业绩高增长唯光通信, 年报一季报再次确立市场信心, 下半年集采供求关系持续紧张有望进一步得到确认, 6月5G独立组网标准落地。重点布局板块长期投资机会:

1) 光纤光缆重点关注: 亨通光电(预计18年33亿利润, +56%, 14倍)、通鼎互联(预计18年10.0亿利润, +67%, 17倍)、中天科技(预计18年27亿利润, +30%, 11倍)、杭电股份(预计18年3.0亿利润, +201%, 16倍); 建议关注: 烽火通信(预计18年10.3亿利润, +25%, 28倍);

2) 光模块重点关注: 中际旭创(预计18年8.9亿利润, +448%, 36倍), 择机关注: 光迅科技(预计18年3.39亿利润, +1.5%, 47倍);

2、5G是通信未来大趋势, 国家多次发文力推2020年商用, 投资体量较4G提升很大, 建设周期预计不会太长。行业龙头中兴受美制裁, 关注后续协商进展, 建议关注: 中兴通讯(A股设备龙头5G最直接受益, 对美协商有所进展, 预计18年51亿利润, +11%, 24倍); 择机关注: 烽火通信。

3、关注低估值、高成长、符合新经济大方向标的: 1) 统一通信龙头: 亿联网络(预计18年8.4亿利润, +43%, 25倍); 2) 二线设备龙头: 星网锐捷(预计18年6.2亿利润, +32%, 21倍); 3) 物联网龙头: 直通世纪(预计18年3.1亿利润, +36%, 27倍)、日海通讯(预计18年2.3亿利润, +123%, 37倍)、拓邦股份; 4) IDC龙头: 光环新网(预计18年6.3亿利润, +38%, 33倍); 5) 专网通信: 海能达(预计18年7.4亿利润, 26倍); 6) 其他细分领域龙头: 网宿科技(CDN龙头预计18年10亿利润, 32倍)、梦网集团(云通信龙头, 预计18年3.6亿利润, +29%, 24倍)。

风险提示: 运营商资本开支下滑超预期, 新技术研发风险, 美国贸易战升级

重点标的推荐

代码	名称	收盘价 2018-05-04	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
002396.SZ	星网锐捷	21.87	增持	0.81	1.06	1.28	1.50	27.00	20.63	17.09	14.58
002491.SZ	通鼎互联	13.5	买入	0.47	0.79	1.10	1.45	28.72	17.09	12.27	9.31
300308.SZ	中际旭创	66.45	增持	0.34	1.87	2.75	3.60	195.44	35.53	24.16	18.46
300628.SZ	亿联网络	139.09	买入	3.96	5.64	7.33	9.50	35.12	24.66	18.98	14.64
600487.SH	亨通光电	33.29	买入	1.55	2.42	3.22	3.99	21.48	13.76	10.34	8.34

资料来源: 天风证券研究所, 注: PE=收盘价/EPS



请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

1. 本周（4.30-5.05）行业观点

1.1. 本周行业重要趋势

中美经贸磋商结束，就扩大对华出口、保护知识产权等问题交换意见，在部分领域达成共识，在一些问题上仍存较大分歧，贸易战向谈判逐步倾斜。同时双方建立工作机制保持密切沟通，5月5日晚，中央外事办主任杨洁篪同美国国务卿蓬佩奥通电话，继续就经贸及地区政治问题进行沟通。

5月3-4日，国务院副总理刘鹤与美国财务部长姆努钦率领的美方代表团就中美经贸问题进行讨论，就扩大美对华出口、双边服务贸易、双向投资、保护知识产权、关税等问题交换意见，在有些领域达成了一些共识，在一些问题上还存在较大分歧，双方同意就有关问题保持密切沟通并建立相应工作机制，贸易战逐步向谈判的方向开始倾斜。随后，中央外事办主任杨洁篪与美新任国务卿蓬佩奥通电话，继续就经贸及地区政治问题进行沟通。中美双边关系逐步缓和，贸易战向谈判方向进一步发展。

中兴通讯按流程开始向美商务部（BIS）提交相关补充材料，并在必要时考虑采取美国法律下可行的行政或法律措施，美国出口制裁或现转机。

中兴收到美国商务部工业与安全局(BIS)的指引，中兴将按程序提供资料，在必要时考虑采取美国法律下可行的行政或法律措施。同时中兴通讯内部信指出，“中兴已正式向美国商务部工业与安全局（BIS）提交了关于暂停执行拒绝令的申请，并根据BIS指引提交了补充材料”。在中美双边贸易谈判的大背景下，中兴获准向美商务部提交补充资料，制裁事件后续或有转机。

中美双边贸易已经形成很强的产业链关系，美国对中国科技产业的出口禁令也将严重损害美国企业的经营，双方高层积极对话，贸易摩擦向谈判的方向逐步发展。建议重点关注中兴事件后续进展，注意短期风险，长期布局错杀标的投资机会：

1、光纤光缆受益流量持续高速增长，且基本实现国产化，短期遭错杀，重点关注：亨通光电（预计18年33亿利润，+56%，13倍）、通鼎互联（预计18年10.0亿利润，+67%，17倍）、中天科技（预计18年27亿利润，+30%，11倍）、杭电股份（预计18年3.0亿利润，+201%，16倍）；**建议关注：**烽火通信（预计18年10.31亿利润，+25%，29倍）；

2、光模块/器件速率升级、端口数量提升双重拉动，目前进口高端芯片等未受制裁，关注芯片国产化进展，重点关注：中际旭创（预计18年8.9亿利润，+448%，35倍），**择机关注：**光迅科技（预计18年3.39亿利润，+1.5%，50倍）；

3、5G时代网络设备数量和价值量双重提升，目前主设备龙头中兴通讯受美制裁，关注后续协商进展，建议关注：中兴通讯（A股设备龙头5G最直接受益，关注对美协商进展，预计18年50亿利润，+11%，24倍）；**择机关注：**烽火通信。

1.2. 本周投资观点

资管新规落地市场压力逐步消除，中美贸易磋商及高层对话顺利，贸易战向谈判发展，对相关行业压制有望逐步减弱。年报/一季报披露完毕，部分遭错杀板块或有反弹机会。我们认为市场回归价值投资趋势不变，聚焦基本面和成长性，建议注意短期市场情绪过度悲观风险，重点关注短期遭错杀的有业绩、有催化剂、估值低、高成长标的长期布局机会。光通5G万物互联是通信行业未来核心趋势，建议注意短期市场风险，在调整中择机布局，聚焦基本面，业绩和成长性两手抓。

具体来看：

1、通信行业内，业绩高增长唯光通信，年报/一季报强化市场信心，同时未来催化剂密集：下半年集采供求关系持续紧张有望进一步得到确认、6月5G独立组网标准落地、年内5G最后一阶段试点有望完成。短期受板块整体拖累调整幅度较大，市场情绪过于悲观，但随

着业绩高增长不断确认叠加催化剂推动，建议调整中择机长期布局，重点关注业绩有望持续高增长的细分行业龙头：

1) **光通信板块**：从政策面看：政府工作报告继续大力推进提速降费，网络流量有望持续高增长，贸易战对光纤光缆影响很小甚至有正面影响，产业链国产化程度较高，进口光棒成本提升有利于进一步提升光纤光缆终端价格。从运营商资本开支计划看：移动联通已公布 2018 年资本开支计划，联通资本开支触底回升，电信移动传输网、接入网资本开支内部结构有望继续向光通信调整；从集采情况看：中国移动 2018 继续大规模集采，第一批需求 1.1 亿芯公里，中国电信从 5000 万芯公里追加至 6700 万芯公里。我们近期深度报告以及春节问卷调查研究重点指出，**光纤光缆核心驱动力是流量的持续高增长**，预计 2018 年国内光纤光缆需求量超过 3.8 亿芯公里，同比大幅提升超过 20%。2019 年 5G 带动的光纤光缆需求将开始体现，2020 年 5G 商用后将进一步推动流量高速增长，网络升级扩容压力持续加大，对光纤光缆的需求形成长期持续拉动。

根据我们测算，国内光纤预制棒产能瓶颈预计至少延续至 2019 年底，光纤光缆集采价格预计稳中有升，光通信高景气态势有望延续。**重点关注光纤预制棒供应充足、未来业绩能够持续快速增长的龙头厂商**：亨通光电、通鼎互联、中天科技、杭电股份等，建议择机关注：烽火通信等；

2) **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。贸易战初步清单出炉，主要的光模块等产品并未列入，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，电信光模块/器件需求有望持续回暖，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。

2、5G 是通信行业未来最重要发展趋势，国家多次发文力推 2020 年商用，国内试验网快速铺开，产业链技术进展迅猛。5G 投资体量相比 4G 提升很大，建设周期不会过长。2019 年牌照发放前，关注 2018 年 5G 板块主题投资机会，2020 年之后关注业绩兑现。美国限制中兴导致市场对 5G 进展担忧，我们认为，华为等设备商未受限制，且中美相互依存度很高，全面贸易战概率很低，双方高层积极对话，贸易战向谈判发展。5G 仍有望按规划逐步实现商用，频段占用费下降等政策利好有望进一步加速 5G 商用部署，**重点关注未来有望持续高增长的细分行业龙头**：

1) **主设备**：5G 基站数量和技术指标均大幅提升，主设备有望大幅受益，**关注美国对主设备龙头中兴通讯制裁后续进展**。

2) **传输网设备及光纤光缆**：5G 网络结构发生重大变化，形成前传-中传-回传三层结构，同时连接节点数量大幅增长，光纤光缆及传输设备用量显著提升，**光纤光缆建议重点关注**：亨通光电、中天科技等；**传输网设备建议关注**：烽火通信。

3) **光器件/模块**：5G 基站侧确定使用 25G 光模块，回传网流量高速增长推动高端电信模块需求高速增长，**建议长期关注**：中际旭创、光迅科技、新易盛等。

3、政策重点关注先进制造、新经济、支持独角兽 A 股融资，高成长性、符合经济发展新方向的成长龙头有望获得更多关注，**重点关注高成长标的投资机会**，对应 18 年估值切换更加便宜。

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 30-40% 复合增长，中长期关注 VCS 高端产品放量，预计 18 年净利润 8.4 亿，+42%，18 年 25 倍）。

2) **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，预计 18 年净利润 6.2 亿，+32%，18 年 21 倍）。

3) **物联网龙头**：宜通世纪（CMP+AEP 平台，物联网连接数放量直接受益，预计 18 年 3.1 亿利润，+36%，27 倍）、日海通讯（模组+平台全面布局，预计 18 年 2.3 亿利润，+123%，37 倍）、拓邦股份（智能控制器龙头，物联网应用落地后有望直接受益）；

4) **软件及增值服务领域核心成长标的**：网宿科技（CDN 龙头受益流量持续高增长，价格竞争趋缓，预计 18 年 10 亿利润，32 倍）、天源迪科（云计算大数据业务持续放量，预计 18 年 2.1 亿利润，+31%，29 倍）、梦网集团（云通信龙头，预计 18 年 3.6 亿利润，+29%，24 倍）等。

5) **IDC 龙头建议关注**：光环新网（AWS 国内经营资产收购完成，预计 18 年净利润 6.3 亿，+38%，33 倍）。

6) **专网通信**：行业增速过去 5-6 年平均 10%左右，龙头业绩增速大幅超出行业平均，**重点抓龙头，建议关注**：海能达（专网小华为走向全球，订单确认推迟和费用波动影响短期业绩，回复常态后续仍能维持 40-50%增长，预计 18 年 7.4 亿利润，26 倍）；

（本周组合：亨通光电、通鼎互联、亿联网络、星网锐捷、中际旭创）

1.3. 通信行业观点

1、光通信：近期中国电信、中国移动新一轮光纤光缆集采先后落地，移动半年需求量 1.1 亿芯公里，电信需求量从 5400 万追加至 7000 万芯公里。预计 2018 年全年国内光纤光缆需求量超过 3.8 亿芯公里，同比大幅提升约 20%。行业内部分厂商光纤预制棒产能释放不及预期，加之以中移动为首的三大运营商接入建设持续投入、流量高速增长推动传输网升级扩容逐步提速，光纤光缆行业紧张供求关系有望延续至 2019 年初，继续坚定看好光纤光缆行业前景。

光通信大逻辑：1) 短期看，中移动带动的三大运营商宽带竞争加剧建设投入提速、光纤到村建设以及广电未来可能的移动网络建设推动光通信行业需求持续增长。2) 中长期看，大流量应用持续爆发、接入速率不断提升，网络流量持续 40-50%高速增长，剔除光模块速率提升，传输网升级扩容推动光通信行业保持 10%左右增速；3) 2019 年 5G 对光纤光缆的需求预计开始启动，5G 组网密度大幅提升，流量也显著增长，对接入和传输侧光纤光缆均有显著需求增量；4) 供给端看，光纤预制棒具有较高技术壁垒，国内部分厂商产能释放低于预期，18 年预计光棒缺口达到 15%，19 年基本供求平衡。因此我们认为，**光纤光缆在持续供不应求状态下价格仍将稳中有升，我们最看好价格持续上涨中光棒供应充足、业绩能够快速释放的龙头企业。重点关注**：亨通光电、中天科技、通鼎互联、杭电股份等，建议关注：烽火通信等；

光通信行业展望：海外市场 Verizon 和 AT&T 先后与康宁/普瑞斯曼签订锁定三年价格（2018-2020 年）的大规模光纤光缆供货合同，价格在 122-123 元/芯公里（不含税），与国内含税价相当，因此海外光纤光缆价格相较国内高 17%左右，反倾销是否延续对国内光棒供给压力不大。传统光纤光缆的需求之外，海底光缆、特高压等其他线缆产品的需求也快速增长，对光通信企业业绩形成强有力支撑。传统主业高景气持续，海缆、特高压电缆等高附加值产品持续放量，看好光通信行业龙头的长期成长潜力。

与光纤光缆配套，完成光电转换及光路控制的光器件/模块行业也将受益于网络建设持续投入、国产替代以及数据中心高速模块渗透率持续提升，有望实现 30%复合增长，建议择机关注：中际装备、光迅科技、博创科技、新易盛等。

2、5G：我们反复强调 5G 投资节奏，2019 年牌照发放前一年行业有望在密集催化剂推动下迎来主题投资机会，2020 年后业绩兑现推动业绩投资机会。5G 标准制定计划于 2018 年中初步完成，韩国平昌冬奥会上计划提供 5G 测试服务实现 VR 超清直播，其他地区试验组网、设备商产品验证等催化剂有望密集落地，在众多催化剂推动下 18 年 5G 有望迎来一轮主题投资机会。

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。

5G 根据不同技术路线和覆盖水平，投资规模有望达到 4G 的 1.7-6 倍不等。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) 对支撑网虚拟化和切片能力提出极高要求，同时，更高的传输速率对光器件以及光纤光缆的性能有更高要求，部署在高频段导致基站数量大幅提升，接入光纤的用量也将成倍增长；2) 5G 大规模天线阵列对基站天线和射频器件有更高需求，天线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。

5G 时代最直接受益标的建议关注：

- 1) 设备商龙头：中兴通讯、烽火通信；
- 2) 光纤光缆龙头：亨通光电、中天科技；
- 3) 天线龙头：通宇通讯；
- 4) 小基站建议关注：邦讯技术、京信通信；
- 5) 光模块龙头：光迅科技、中际装备（收购苏州旭创切入高速光模块）、博创科技；
- 6) 网络优化龙头：宜通世纪、华星创业；

3、高成长行业龙头：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：**星网锐捷（企业网设备龙头，新业务布局全面发展顺利）；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）；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）；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。

4、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，行业有望站上爆发风口。

从网络覆盖看，三大运营商 2018 年均将实现 NB-IoT 网络全覆盖，其中，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 芯片均于上半年投入量产，海思 Boudica、中星微 7100、Altair 1250 等芯片计划于三季度量产。移远、U-Blox、展讯、广和通等的物联网模组也将于 17 年 Q2-Q3 密集推出。目前华为 NB-IoT 芯片月发货量已达 1000 万片，随着芯片和模组量产，NB-IoT 模组价格在运营商大力补贴下已降至 36 元左右，能够与 GSM 产品正面竞争。

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，物联网有望进入爆发期，**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。**

平台厂商重点关注关注：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、移为通信、盛路通信等、终端应用厂商建议关注：新天科技、东软载波、永鼎股份等。

5、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。**重点关注：**海能达（专网小华为走向全球，订单确认推迟和费用波动影响短期业绩，18 年回复常态后续仍能维持 40-50%增长）；投资机会及催化剂：

公司业绩低预期，市场短期调整幅度较大，管理层增持体现对公司长期发展信心，关注 18 年前两季度大订单结算进度。

6、军工通信：随着新军改逐步调整完成，2017 年下半年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：银河电子、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缆连接建设，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。

建议关注：海格通信、中天科技、银河电子、通光线缆、盛路通信

7、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 2017 年 2 月 28 日前（2014 年 2 月 28 日后三年之内）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，20 多倍，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/国睿科技/四创电子，陕西省地方国企烽火电子。

8、主题方面建议择机关注——量子通信：

量子通信是目前绝对安全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，千亿市场有望打开。

量子通信核心企业：

- ◇ 九州量子
- ◇ 科大国盾（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）
- ◇ 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）

9、其他择机关注个股：

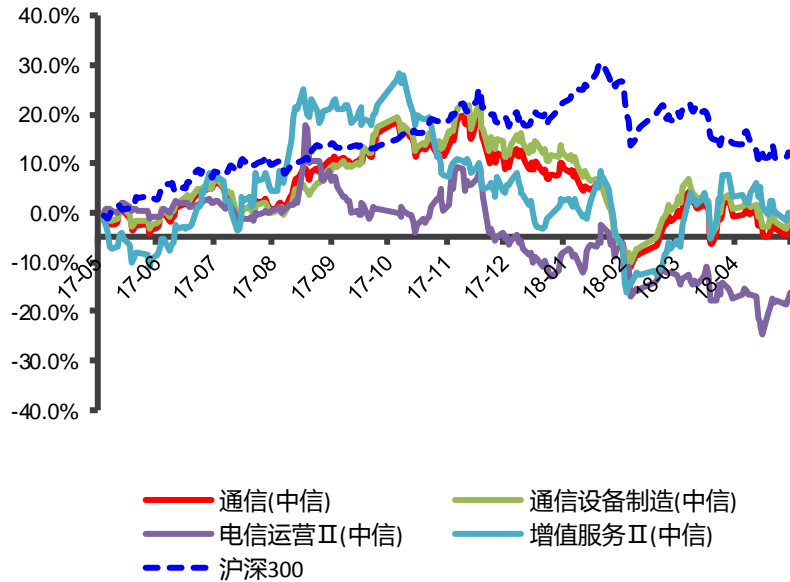
- ◇ 梅泰诺（收购全球数字营销龙头）
- ◇ 金固股份（股价接近发行底价，业务发展迅速，业绩反转）
- ◇ 永鼎股份（员工持股买完，车联网大数据预期不断落地）

2.上周 (4.30-5.04) 通信板块走势回顾

2.1 上周 (4.30-5.04) 通信板块走势

上周 (4.30-5.04) 通信板块下跌 0.31%，跑输沪深 300 指数 0.38 个百分点，跑输创业板指数 0.41 个百分点。其中通信设备制造下跌 0.49%，增值服务下跌 0.8%，电信运营上涨 1.54%，同期沪深 300 指数上涨 0.47%，创业板指数上涨 0.51%。

图 1: 上周 (4.30-5.04) 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邦讯科技 (终止重大资产充足复牌补涨)、高斯贝尔 (高速覆铜板国产化)、盛路通信 (小基站); 跌幅靠前的个股有 ST*凡谷、北纬科技、航天通信。

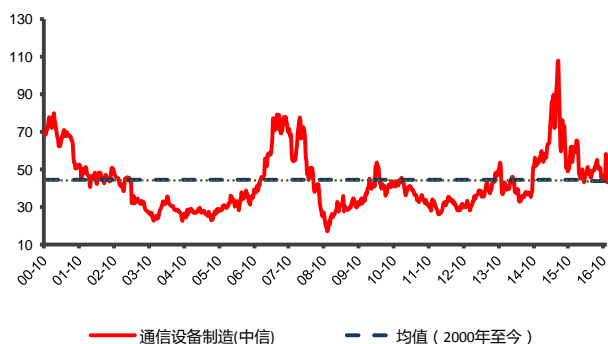
表 1: 上周 (4.30-5.04) 通信板块个股涨跌幅前十

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 (%)
300312.SZ	邦讯技术	16.42%	002194.SZ	*ST 凡谷	-14.22%
002848.SZ	高斯贝尔	12.62%	002148.SZ	北纬科技	-11.80%
002446.SZ	盛路通信	8.73%	600677.SH	航天通信	-11.33%
600130.SH	波导股份	8.27%	300299.SZ	富春股份	-10.44%
300571.SZ	平治信息	7.96%	600198.SH	*ST 大唐	-9.85%
300555.SZ	路通视信	7.83%	300597.SZ	吉大通信	-9.71%
300514.SZ	友讯达	7.48%	300590.SZ	移为通信	-9.35%
600487.SH	亨通光电	7.11%	600959.SH	江苏有线	-9.23%
300408.SZ	三环集团	6.63%	002335.SZ	科华恒盛	-8.65%
600355.SH	精伦电子	6.34%	600640.SH	号百控股	-8.50%

资料来源: 公司公告、天风证券研究所

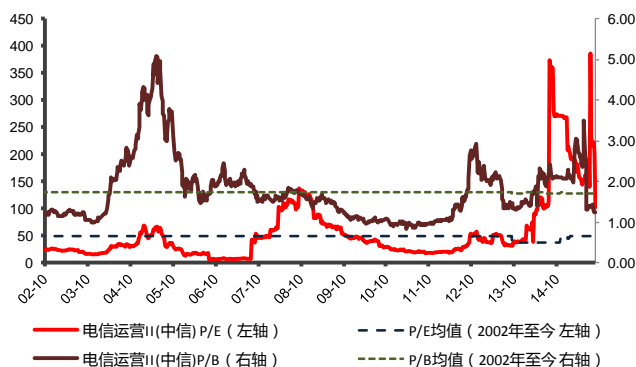
2.3 上周板块估值水平

图 2：通信设备板块估值水平略高于历史水平



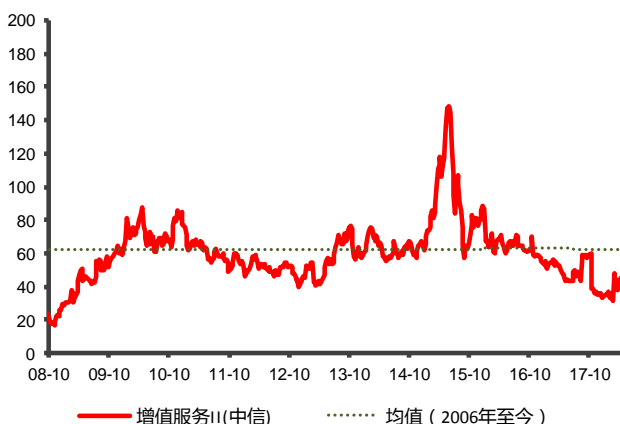
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：电信运营板块估值水平高于历史水平



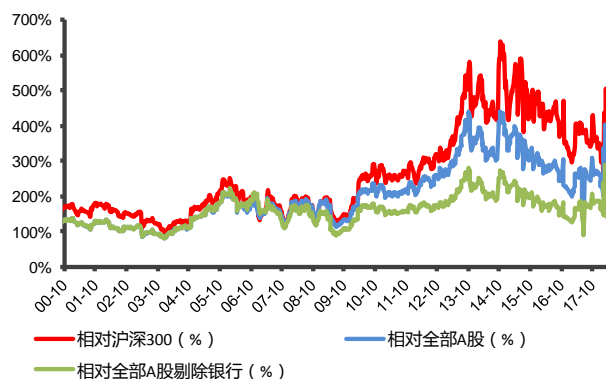
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：增值服务板块估值水平低于历史水平



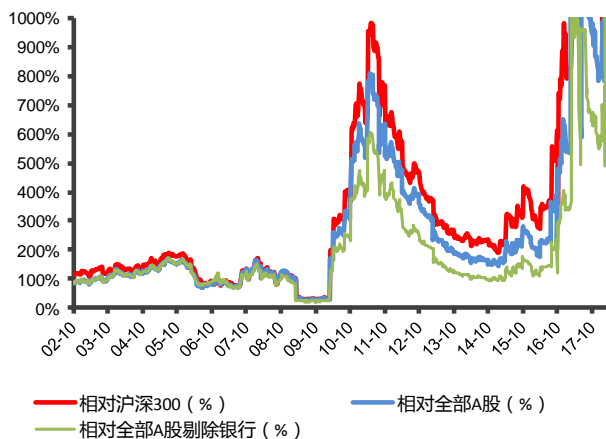
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：通信设备板块历史相对溢价率在历史平均水平



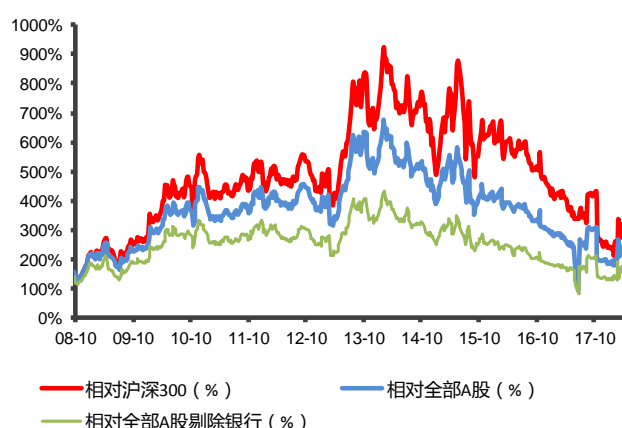
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：电信运营板块历史相对溢价率高于历史平均水平



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：增值服务板块历史相对溢价率略低于历史平均水平



资料来源：Wind、天风证券研究所

3.上周 (4.30-5.04) 上市公司重点公告

表 2: 上周 (4.30-5.04) 重要公告

公司名称	Wind 代码	公告内容
中光防雷	300414.SZ	公司拟以 29.13 元/股发行 1321.66 万股, 股票总对价 3.85 亿元, 同时支付 1.65 亿元现金, 总共 5.5 亿元购买华通机电 100 股权。
江苏有线	600959.SZ	公司拟以 7.43 元/股发行 10.46 亿股, 股票总对价 77.71 亿元, 同时支付 5.61 亿元现金, 总共 82.83 亿元购买发展公司 70% 股权, 交易完成后, 发展公司为江苏有线全资子公司。
江苏有线	600959.SZ	公司拟非公开发行股份, 预计募集资金不超过 5.61 亿元, 用于购买发展公司股权。
高升控股	000971.SZ	公司拟以 7.56 元/股发行 6685.64 万股, 股票总对价 5.05 亿元, 股票和现金总对价为 9.19 亿元购买华麟通信 99.997 股权。
高升控股	000971.SZ	公司拟非公开发行股份, 预计募集资金不超过 4.53 亿元。
键桥通讯	002316.SZ	公司收到政府补贴 166.7 万元。
佳讯飞鸿	300213.SZ	公司在回购价格不超过 8.00 元/股 (含 8.00 元/股) 的前提下, 回购总金额不超过 1 亿元 (含 1 亿元), 且不低于人民币 3000 万元 (含 3,000 万元), 若全额回购, 预计可回购股份数量为 1250 万股。
海联金汇	002537.SZ	截至 2018 年 4 月 30 日, 公司累计回购股份 836.14 万股, 占公司总股本的 0.67%, 最高成交价为 12.20 元/股, 最低成交价为 11.62 元/股, 支付的总金额为 0.99 亿元 (不含交易费用)。
中富通	300560.SZ	股东平潭富融因自身资金需要拟减持公司股份, 减持数量不超过 1,226,250 股, 即不超过公司总股本的 1.17%。
万集科技	300552.SZ	以公司现有总股本 10829.6 万股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.7000 元人民币现金 (含税; 扣税后, QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.6300 元。
振芯科技	300101.SZ	上海果数共持有公司股份 2903.2 万股, 占公司总股本的 5.22%。本次解除质押后, 上海果数仍累计质押所持公司股份 2400 万股, 占其持有公司股份总数的 82.67%, 占公司总股本的 4.32%。
合众思壮	002383.SZ	公司股东郭信平共持有本公司股份 28926.44 万股, 占本公司总股本的 38.94%, 其中已累计质押股份 23130 万股, 占郭信平先生持有公司股份总数的 79.96%, 占本公司总股本的 31.14%。
*ST 上普	600680.SH	公司公告 2017 年年报, 实现营收 6.40 亿元, 同比下降 6.97%; 归属于母公司股东的净利润-3.50 亿元。
*ST 上普	600680.SH	公司公告 2018 年一季度报, 实现营收 0.68 亿元, 较上年同期下降 38.37%; 归属于上市公司股东的净利润-0.19 亿元。
高升控股	000971.SZ	公司拟向华麟通信股东刘凤琴等共 55 名自然人以及君丰华益通过发行股份及支付现金的方式购买华麟通信 99.997% 股权, 就购买标的资产需支付的交易总对价为 9.19 亿元。
中通国脉	603559.SH	公司控股股东及其一致行动人张建民先生将其持有公司的 70 万股 (占控股股东及其一致行动人合计持有公司股份总数的 2.8921%) 在东北证券股份有限公司办理了质押式回购交易业务, 本次质押初始交易日为 2018 年 4 月 27 日, 购回交易日为 2021 年 4 月 12 日。
恒锋信息	300605.SZ	公司副总经理陈朝学先生计划十五个交易日后的六个月内, 以集中竞价方式减持公司股份不超过 170,000 股, 陈先生原持有公司股票 768,844, 预计减持后共计持有公司股票 598,844 股。
中海达	300177.SZ	公司向激励对象定向发行的公司 A 股普通股期权, 行权价格: 12 元/股。本次授予的股票期权合计 1,979 万股, 授予激励对象共 481 名, 授权日为 2018 年 05 月 04 日, 在本激励计划通过后, 股票期权自授权日起满 12 个月后可以开始行权。
天音控股	000829.SZ	公司于 2018 年 4 月 24 日召开董事会为符合解锁条件的 5 名激励对象所持共计 662,100 股申请限制性股票第一期解锁并上市流通, 可解锁股份数量占公司当前股本总额的 0.0624%。本次解锁的限制性股票上市流通日为 2018 年 05 月 10 日。
天音控股	000829.SZ	公司于 2018 年 4 月 24 日召开了董事会, 为符合解锁条件的 98 名激励对象所持共计 3,169,815 股申请限制性股票第二期解锁并上市流通, 可解锁股份数量占公司当前股本总额的 0.2988 %。本次解锁的限制性股票上市流通日为 2018 年 05 月 10 日。
新天科技	300259.SZ	公司拟变更“智慧水务云服务平台项目”实施方式暨继续收购上海肯特仪表股份有限公司 24.9997% 的股权。“智慧水务云服务平台项目”公司计划投入募集资金 28,000.00 万元, 本次收购前, 公司持有上

海肯特 75%的股权，本次收购完成后，公司将持有上海肯特 99.9997%的股权。截止 2018 年 4 月 30 日，该项目累计投入募集资金 8,524.26 万元，投入进度为 30.44%。

新天科技	300259.SZ	公司及控股子公司万特电气、上海肯特、江苏远传智能科技有限公司近日收到各项政府补助资金共计人民币 10,653,136.91 元，其中增值税即征即退政府补助资金为 8,882,511.91 元，政府科研项目补助资金及其他政府补助资金为 1,770,625.00 元。公司拟将上述政府补助计入营业外收入 1,770,625.00 元，计入其他收益 8,882,511.91 元
神州信息	000555.SZ	公司子公司神州数码系统集成服务有限公司与广东美的制冷设备有限公司签订的合同，合同金额为 4,409.6156 万元，占公司 2017 年度经审计营业收入的 0.54%。
中恒电气	002364.SZ	公司以现有总股本 563,564,960 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.0 元（含税）。
中利集团	002309.SZ	公司拟以自筹资金 3.5 亿元收购西藏浩泽商贸有限公司持有的深圳市比克动力电池有限公司 3.41% 的股权。本次交易完成后，公司持有的比克动力的股权由 4.88% 增至 8.29%。该事项已通过了董事会会议审议。
华力创通	300045.SZ	公司控股股东、实际控制人之一王琦先生与中泰证券股份有限公司进行了股票质押式回购交易。截至本公告日，王琦先生共持有公司股份 93,498,664 股(占总股本 15.18%)；本次交易后，王琦先生累计处于质押状态的股份数量为 20,660,000 股(占总股本 3.35%)。
奥维通信	002231.SZ	董事会通过子公司对外投资的议案，同意全资子公司深圳市奥维通信有限公司与自然人李娟签订股权转让协议，以自有资金 1500 万元收购中润亚北珠宝艺术品有限公司 30% 股权。同时与持有中润亚北珠宝艺术品有限公司 70% 股份的大股东杨东琼签订股东协议。
江苏有线	600959.SH	公司股东中信国安通信有限公司将其持有的公司 30,000,000 股无限售条件流通股质押给招商证券资产管理有限公司。截至本公告日，国安通信共计持有公司 591,369,960 股无限售条件流通股；本次补充质押 30,000,000 股无限售条件流通股。本次股份质押后，国安通信累计质押公司股份 535,148,228 股无限售条件流通股（占其持有公司股份 90.49%，占总股本 13.78%）。

资料来源：公司公告、天风证券研究所

4.本周（5.07-5.11）上市公司重点公告提醒

表 3：本周（5.07-5.11）通信板块上市公司重点公告提醒

星期	日期	公司	标题
周一	5月7日	神州泰岳、杰赛科技、卓翼科技、 通鼎互联、二六三、大富科技、 立昂技术、恒锋信息、初灵信息	业绩发布会
		科华恒盛	股东大会
周二	5月8日	富春股份、华星创业、吉大通信、 创意信息、新易盛	业绩发布会
		网宿科技、中富通、法尔胜、友讯达	股东大会
周三	5月9日	邦讯技术、吉视传媒、天和防务、 万隆光电、浙大网新	业绩发布会
		佳都科技、大富科技	股东大会
周四	5月10日	海格通信、万集科技、挖机科技	分红派息
		贵广网络、华工科技、歌华有线、三五互联、广电网络	股东大会
		天音控股	限售股份上市流通
周五	5月11日	国脉科技	业绩发布会
		中兴通讯	股东大会
		众应互联、凯瑞德、同洲电子 亨鑫科技	业绩发布会 分红派息

资料来源：公司公告、天风证券研究所

5. 上周 (4.30-5.4) 新闻汇总

表 4: 上周 (4.30-5.4) 重要新闻

类型	标题	内容	点评
监管层	工信部发布 IPv6 规模部署行动计划: 2018 年用户规模不少于 5000 万户	《行动计划》要求: 到 2018 年末, 基础电信运营商要完成 LTE 网络端到端 IPv6 改造并开启 IPv6 业务承载功能; IPv6 用户规模不少于 5000 万户 (三大运营商分别不少于 1000 万用户); 移动终端全面支持 IPv6, 基础电信企业定制和集中采购的移动终端应全面支持 IPv6。同时, 要求到 2019 年第一季度末, 各基础电信企业均完成 LTE 网络与其他基础电信企业用户规模排名前 10 位的移动互联网应用系统服务器互通。	
监管层	国家正进行第二期大基金募集	工业和信息化部总工程师陈因指出, 中国将加快推动核心技术的突破, 对于集成电路发展基金正在进行的第二期资金募集。预计此次集成电路发展基金目标是募集 1500 亿元-2000 亿元。	集成电路产业是一个技术密集型、人才密集型和资金密集型产业。中国在芯片设计、制造能力和人才队伍方面还存在着差距。
监管层	人工智能未来对数据中心需求增加	人工智能和数据中心的未来本质上是联系在一起的。随着人工智能和机器学习系统需求的增加, 需要更多的物理空间存储运行它们所需的大量数据, 导致对数据中心的需求增加。数据是人工智能系统的命脉, 数据管理将继续成为企业未来面临的巨大挑战之一。	
监管层	透视中国光纤产业: 增速开始放缓, “五巨头”话语权更重	领头羊长飞的营收规模首次突破百亿, 同比增长 28% 达到 103.66 亿元。亨通、富通、中天三家多元业务企业的光通信业务也在向百亿进军。行业整体增速在 2017 年开始放缓, 光纤行业连续多年高速增长后, 进入了稳定繁荣的局面。	
运营商	工信部: 一季度生产集成电路 399.9 亿块 同比增长 15.2%	工信部 5 月 2 日发布 1-3 月电子信息制造业运行情况。数据显示, 一季度, 规模以上电子信息制造业增加值同比增长 12.5%, 增速同比回落 2.4 个百分点, 快于全部规模以上工业增速 6.7 个百分点, 在制造业细分行业中增速排名居前列。3 月规模以上电子信息制造业增加值同比增长 12.8%, 增速同比回落 3.3 个百分点。	
运营商	中国移动启动 2018 年至 2019 年特种光缆集采: 规模超 1324 万芯公里	中国移动启动 2018 年至 2019 年特种光缆产品集中采购, 采购规模约 39.78 万皮长公里, 折合约 1324.42 万芯公里。	
运营商	中国电信公布 ChinaNet 网络扩容路由反射器集采结果	中国电信日前发布公告, 公布 2017 年 ChinaNet 网络 (省际、省内部分) 扩容工程-路由反射器 (重新招标) 结果, 华为技术有限公司以 640437 元人民币成功夺标 4 台路由反射器集采。	中国电信作为中国最大的基础数据服务商, 满足庞大的流量需求, 网络的改造、优化成重中之重。
运营商	中国电信公布 CN2 网络扩容路由反射器集采结果	中国电信日前发布公告, 2017 年 CN2 网络扩容工程-路由反射器 (重新招标) 结果, 华为技术有限公司以 289.16 万元人民币成功中标 18 台路由反射器集采。	
运营商	湖北联通建成 MEC 应用试点项目	潜江小龙虾智慧水产养殖 MEC 应用项目在湖北汉江市潜江试点建设初步完成, 目前, 该项目已进入计费确认阶段。此项目为湖北联通首个利用 MEC (移动边缘计算) 技术试点项目。	
运营商	美国两大运营商宣布合并 或形成三足	美国第三和第四大电信运营商 T-Mobile 公司与 Sprint 公司近日宣布, 将以全股票交易方式合并, 交易金额达 265 亿美元 (约合	不仅中国联通, 移动与电信也将 2018 年建成物联

	鼎立之势	1687 亿元人民币)。该交易仍需获得美国监管部门的批准。新公司计划投资 400 亿美元扩张业务和建设 5G 网络, 将创造数千个工作岗位, 并将在美国偏远地区开设数百个新的门店。新公司将拥有约 1.2 亿用户, 对美国前两大电信运营商 Verizon 和 AT。	网 NB-LOT 网络, 物联网产业链将受益。
运营商	华为助力四川电信利用 LTE 多扇区方案化解高话务区域容量压力	华为公司配合四川电信通过双频一体化 4T4R 模块结合劈裂天线, 在商用网络上部署中国电信首个 LTE 多扇区解决方案, 实现一个双频 4T4R 模块开通 4 个小区, 该方案创新采用华为独有算法降低覆盖重叠区干扰, 实现站址及频谱的充分利用, 大幅提升 LTE 单站容量, 可有效缓解高流量商区、校园等场景的容量压力。	
运营商	华为、中兴、新华三及诺基亚贝尔中标中国移动高端路由器及交换机集采	中国移动“2018 年至 2019 年高端路由器和高端交换机集中采购(扩容部分)”采购内容为高端路由器和高端三层交换机扩容配件, 预估采购总数量为 269323 个, 其中包 1 为华为技术有限公司, 包 2 为新华三技术有限公司, 包 3 为上海诺基亚贝尔股份有限公司, 包 4 为中兴通讯股份有限公司。	
运营商	宁夏移动在全区商用 NB-IoT	宁夏移动在银川召开“万物智联 慧享宁夏”窄带物联网 (NB-IoT) 商用发布会, 在全区正式商用 NB-IoT 网络, 推动宁夏物联网发展迈入新阶段。预计 2018 年年底, 该公司围绕物联网“云、管、端”三大关键领域的配套资源投入将达到 5000 万元, 近 4300 个站点将具备 NB-IoT 网络承载能力, 连接规模有望突破 100 万。	
运营商	中国联通物联网布局: 从网络到“平台+”的产业生态雄心	中国联通透露将于下个月完成 30 万 NB-IoT 基站覆盖。在平台层面, 中国联通引入了全球领先的物联网连接管理技术, 与全球超过 50 家运营商使用同一平台。经过近三年半的建设运营, 上线的各类企业客户数近 2 万家, 连接数近 8000 万累计 API 调用次数超过 80 亿次。目标到 2018 年底, 物联网连接数突破 1.3 亿个。	不仅中国联通, 移动与电信也将 2018 年建成物联网 NB-LOT 网络, 物联网产业链将受益。
运营商	中国联通加大 2G 用户换机补贴: 2018 年计划投入 80 亿元	中国联通市场部总经理温宁瑞表示, 在 2018 年, 中国联通将会投入 80 亿元以上的资源, 联合各个厂商以及政府部门, 针对中国联通 6000 万 2G 用户群体进行精准扶贫关爱行动, 并且计划在 2018 年能够完成 4000 万左右的 2G 用户的换机。	
运营商	中国移动召开 5G 联合创新中心合作伙伴大会	中国移动在京举办“5G 联合创新中心合作伙伴大会”, 华为、中兴、三星、高通、英特尔等通信企业、以及电力、交通等垂直应用行业共 93 家合作伙伴参加。会上, 中国移动宣布成立国内首个具备基于 5G 最新标准的端到端能力的开放实验室——5G 联创中央 (北京) 实验室。	
运营商	联通今年将在 16 个城市开展 5G 规模试点; 验证典型应用	在今天召开的“2018 年中国联通合作伙伴大会暨通信信息终端交易会”上, 中国联通副总经理买彦州表示, 中国联通正在积极推进 5G 国际标准, 加快商用进程。同时还透露中国联通今年将在 16 个城市开展 5G 规模试点, 2019 年预商用, 2020 年实现规模商用。	作为全球主流运营商, 中国联通还在标准化驱动、技术创新、产业发展白皮书引导等方面, 加速 5G 产业成熟。
设备商	华为云化 EPC 获 GlobalData 最高评级“Leader”级	在 GlobalData 发布的最新评估报告中, 华为云化 EPC (Evolved Packet Core) 解决方案 CloudEdge 总体评价获得最高评级“Leader”级。报告建议, 已经在使用华为 SingleEPC 的成熟运营商可以考虑采用 CloudEdge 升级网络, 以应对 5G、IoT 和垂直市场等新兴业务。	截至 2018 年第一季度, 华为 CloudEdge 已向全球运营商交付超过 70 张商用网络, 获得超过 170 个商用合同。随着云化网络的规模商用和 5G 的兴起, 云化 EPC 市场规模还将不断扩大。
设备商	中国 SDN/NFV 大	烽火以“烽火电信云: 5G 时代, 高效、可靠、可控的电信云解决	烽火通信公布 2017 年年

	会 烽火发布 5G 时代电信云解决方案	方案”为主题，首次向业界发布电信云解决方案，同时也公布了与风河公司(Wind River)在电信云领域的合作。烽火电信云具备高可靠、高性能、高可控、高扩展四大优势，将为运营商大规模部署 5G 服务夯实基础。	报，公司三年实现百亿增收，而烽火电信云也将成为公司业务下一个增长点。
设备商	爱立信实现巨大飞跃，有望实现盈利	爱立信 Q118 实现营收 434 亿瑞典克朗，同比下滑 9%。这一季度从 113 亿瑞典克朗（约合 13.4 亿美元）的亏损降至 3 亿瑞典克朗（约合 3560 万美元）。由于大幅降低成本，重新致力于研发和放弃不满意的合同，爱立信在 2018 年第一季度向盈利迈进了一大步。此次公布第一季度财务数据为爱立信在斯德哥尔摩上市交易提供了巨大刺激，公司股价在发布时上涨 16.5%。	此次中兴禁运事件对于爱立信是一大利好，若短期事件无法缓和，爱立信将扩大在全球市场份额，利好爱立信中国供应商直通世纪。
设备商	制约华为影响力 澳大利亚揽下海底光缆项目	澳大利亚成功地迫使所罗门群岛将华为从其互联网基础设施供应商名单中剔除，将承建连接本国与所罗门群岛的海底高速海底光缆。此前华为进入了澳大利亚电信运营商构建 5G 网络的设备供应商候选清单，美国官员向澳方施压，3 月美方继续向澳方施加更大压力，甚至认为如果使用华为的设备建网，将影响到美澳两国安全合作关系。	
设备商	瑞斯康达 2017 营收 21.2 亿 持续拓展 40/100G 和可调激光器	上市公司，电信接入网设备和解决方案提供商瑞斯康达科技发展有限公司(简称瑞斯康达)公布 2017 年度业绩，报告期内实现营收 21.2 亿元，同比增长 5.86%，归属股东净利润为 1.99 亿元，同比下降 21.36%，总体毛利率达 52.66%。按照中长期的发展规划，瑞斯康达在光传输领域积极拓展 40/100G 和高集成度可调激光器等领域的前沿投入，积极向以 SDN/NFV 为基础的新一代网络架构提供基础设施和服务转型，提供云网融合、网络虚拟化和互联网增值业务等。	通信设备行业的更新换代速度较快，导致市场竞争激烈，而且产品日益同质化是瑞斯康达利润下降主因。
设备商	华为发布三层开放的 SD-WAN 架构	华为首次发布三层开放的 SD-WAN 架构，携手与合作伙伴共同打造领先的 SD-WAN 解决方案。该方案具备 uCPE (Universal Customer Premises Equipment，通用客户终端设备)、第三方应用系统对接、多云部署等方面的开放能力，合作伙伴可通过与华为 SD-WAN 方案提供的开放接口及业务平台快速对接，实现 VAS 业务(Value-added Service，增值业务)分钟级获取，与 OSS(运营支撑)/BSS(业务支撑系统)/第三方 Portal(门户)的快速集成，助力运营商构建高效、灵活的 WAN 网络。	
设备商	华为发布新一代企业级分布式数据仓库	2018 华为全球金融峰会上，华为发布了新一代企业级分布式数据仓库 FusionInsight LibrA 解决方案，旨在为行业客户提供统一、可扩展、高性能的数据分析平台。截至目前，华为 FusionInsight 大数据解决方案已经赢得全球 55 个国家、1000 多家客户的信赖，拥有 300 多家商业合作伙伴，并在全球多个地区设有 OpenLab 来支撑与客户、合作伙伴在云和大数据方面的联合创新。	
设备商	民生银行与华为成立联合创新实验室	民生银行与华为联合创新实验室正式成立。联合实验室聘任华为 CTO 办公室专家担任首席科学家，双方已就合作的金融场景和技术方向进行了初步探索和计划制定，主要聚焦智慧金融场景、金融云、大数据、新一代网络架构、新一代绿色环保智能数据中心、人工智能、物联网等七大领域，将推动民生银行与华为进一步协同构建“科技+金融”新生态。	
5G	5G 运营需大量资本投入 细分市场是重中之重	中国的电信运营商在 4.5GHz / 4.9GHz / 26GHz / 28GHz 5G 网络下运营城域网 5G 基站将耗资近 3000 到 5000 亿元人民币（471.8-786.3 亿美元），不包括其他外围传输、5G 核心以及无	

		线接入网络的成本。事实上，中国在 5G 网络方面的实际资本支出将会更高，因为上述估计仅仅是在大都市地区的部署成本。	
5G	德国电信领跑欧洲 5G 发展 宣布激活首批天线华为供货	德国电信 (Deutsche Telekom) 已经在首都柏林激活其首批 5G 天线，华为提供了所有设备 (包括终端在内)，这将有助于推动德国电信成为欧洲地区的 5G 发展先锋，该运营商计划在 2020 年正式商用 5G 技术。德国电信目前在整个德国范围内拥有约 28000 个基站，但该公司高管预期这一数字在 2020 年后 5G 技术推出之后最终可能会增加一倍。	我国通信设备商海外市场份额逐渐提升，竞争力增强，海外 5G 的建设将利好我国设备商。
光通信	ONF 成立 ODTN 项目,向光网络引入解耦和开源	ONF 宣布将开放式网络的优势带入光网络。ODTN 是由运营商主导的采用了分布式光学设备、开放和通用标准以及开源软件来构建光传输网络的项目。由全球一些最大的网络运营商支持，包括中国联通，Comcast，NTT，Telefonica 和 TIM 合作建立这种开源解决方案，以实现光传输网络的转型。	5G 时代即将到来，但是 2G 用户至今还没有享受过移动互联网的消费体验。中国联通的各位合作伙伴，包括政府部门有责任、有义务帮助他们去消费升级
光通信	Eletronet 使用 Ciena 的 6500 分组光平台启动新的波长服务	巴西服务提供商 Eletronet 选择了其 6500 融合分组光平台，为大规模互联网服务提供商和网络广告公司在其全国骨干网络商推出新的波长服务。Ciena 表示，100G 网络可以扩展到 250G。使 Eletronet 能够为其客户提供可靠、灵活的高带宽，多站点连接和捆绑的互联网协议服务。	
光通信	IDT 为 400G 和 600G 应用推出 GX76470 裸片线性驱动器	Integrated Device Technology(IDT)公司表示，已经推出用于 400G 和 600G 相干应用的光集成模块的 GX76470 64G 裸片线性驱动器。IDT 表示 GX76470 支持光学组件，这些组件可能适用于 QSFP-DD，OSFP，CFP4-ACO 和 CFP2-DCO 光学模块。	作为全球主流运营商，中国联通还在标准化驱动、技术创新、产业发展白皮书引导等方面，加速 5G 产业成熟。
国际新闻	美国两大电信运营商合并 投资 400 亿美元发力 5G	美国第三和第四大电信运营商 T 移动通讯公司和斯普林特公司日前宣布，两家公司以全股票交易方式合并。该交易仍需获得美国监管部门批准。T 移动通讯母公司德国电信将持有新公司 42% 的股份，斯普林特大股东日本软银公司将持有 27% 的股份。交易预计在 2019 年上半年完成。另外，新公司计划投资 400 亿美元扩张业务和建设 5G 网络。	新公司将拥有约 1.3 亿用户，对美国前两大电信运营商巨头韦里孙通信公司和美国电话电报公司构成挑战。
国际新闻	美国商务部长:发展 5G 是特朗普政府的首要任务	美国商务部长表示，建设下一代 5G 移动网络是总统特朗普政府的首要任务，这为无线运营商 Sprint 和 T-Mobile US 之间的合并交易获批提供了推动力。	
国际新闻	美国国防部:军事区商店禁止销售华为和中兴手机	美国五角大楼发言人伊斯顿少校在一份声明中表示：“华为和中兴生产的设备可能对国防部的员工、信息、和任务存在不可接受的风险。据此，让军事区的商店继续向国防部雇员销售这两家公司的设备显得不合适。”	

资料来源：C114、讯石光通讯、飞象网、OFweek 光通讯网、通信产业网、天风证券研究所

6.重要股东增减持

表 5：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	5月4日收 盘价	本周股价变动
高斯贝尔	2018-04-27	高管	减持	29.13	17.43%	15.23	17.05	21.01%
高斯贝尔	2018-05-03	高管	减持	30.00	17.95%	15.50	17.05	21.01%
海能达	2018-05-03	高管	增持	0.80	0.04%	10.28	10.72	4.18%
恒锋信息	2018-04-27	高管	减持	2.88	3.43%	29.12	26.95	0.75%
恒锋信息	2018-05-03	高管	减持	4.38	5.22%	27.77	26.95	0.75%
恒锋信息	2018-05-03	高管	减持	1.59	1.89%	28.02	26.95	0.75%
恒锋信息	2018-05-02	高管	减持	8.24	9.81%	27.58	26.95	0.75%
恒锋信息	2018-05-02	高管	减持	0.50	0.60%	26.45	26.95	0.75%
华工科技	2018-05-03	高管	增持	0.22	0.02%	15.04	15.18	-5.01%
佳创视讯	2018-04-27	高管	减持	515.00	124.67%	6.21	7.00	5.26%
路通视信	2018-05-03	高管	减持	10.00	5.00%	11.52	12.67	14.87%
通鼎互联	2018-05-04	公司	增持	1300.00	103.05%	13.00	13.50	2.66%
星网宇达	2018-05-03	高管	增持	0.11	0.07%	25.71	26.61	1.68%
星网宇达	2018-05-03	高管	增持	4.97	3.07%	26.38	26.61	1.68%
星网宇达	2018-05-02	高管	增持	2.11	1.31%	25.83	26.61	1.68%
银河电子	2018-04-27	高管	减持	62.00	5.43%	6.80	6.40	-5.74%

资料来源：Wind、天风证券研究所

7.大宗交易

最近三个月，通过大宗交易平均盈利幅度大于 15%的有：平治信息、金信诺、数据港、航天通信。

平均盈利幅度在 0%-15%之间的有：中际旭创、神州信息、创意信息、佳创视讯、华讯方舟、北斗星通、烽火通信、新天科技、瑞斯康达、振芯科技、高新兴、辉煌科技、富春股份、春兴精工、通鼎互联、茂业通信、中兴通讯、网宿科技、深南股份、海格通信、佳讯飞鸿、新易盛、键桥通讯、联络互动。

表 6：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	2018/5/4 收盘价	股价变动
奥维通信	2018-03-29	238.80	0.67%	2068.01	8.66	7.43	-14.20%
		238.80	0.67%	2068.01	8.66	7.43	-14.20%
北斗星通	2018-04-16	8.70	0.02%	289.19	33.24	31.54	-5.11%
	2018-03-16	8.70	0.02%	244.99	28.16	31.54	12.00%
	2018-03-01	9.32	0.02%	270.47	29.02	31.54	8.68%
	2018-02-12	10.00	0.02%	266.70	26.67	31.54	18.26%
	2018-02-09	27.50	0.05%	711.98	25.89	31.54	21.82%
	2018-02-08	7.90	0.02%	211.72	26.80	31.54	17.69%
		72.12	0.14%	1995.05	28.30	31.54	12.22%
创意信息	2018-03-20	101.97	0.19%	1111.42	10.90	12.30	12.84%

		101.97	0.19%	1111.42	10.90	12.30	12.84%
春兴精工	2018-04-18	33.71	0.03%	261.61	7.76	8.60	10.82%
	2018-03-20	50.57	0.04%	418.21	8.27	8.60	3.99%
		84.28	0.07%	679.82	8.02	8.60	7.41%
大富科技	2018-05-02	16.00	0.02%	207.36	12.96	12.86	-0.77%
		16.00	0.02%	207.36	12.96	12.86	-0.77%
东土科技	2018-03-15	83.16	0.16%	1376.30	16.55	15.80	-4.53%
	2018-03-14	230.80	0.45%	3875.13	16.79	15.80	-5.90%
	2018-03-13	120.00	0.23%	2133.60	17.78	15.80	-11.14%
		433.96	0.84%	7385.03	17.04	15.80	-7.19%
烽火通信	2018-04-19	400.00	0.36%	8816.00	22.04	26.27	19.19%
	2018-02-09	8.67	0.01%	219.44	25.30	26.27	3.83%
		408.67	0.37%	9035.44	23.67	26.27	11.51%
富春股份	2018-03-06	225.00	0.39%	1570.50	6.98	7.46	6.88%
	2018-02-12	71.20	0.12%	484.87	6.81	7.46	9.54%
		296.20	0.52%	2055.37	6.92	7.46	7.77%
高升控股	2018-04-20	30.00	0.03%	393.90	13.13	5.85	-55.45%
	2018-03-29	230.00	0.23%	2829.00	12.30	5.85	-52.44%
		260.00	0.25%	3222.90	12.72	5.85	-53.94%
高新兴	2018-04-23	15.50	0.01%	206.62	13.33	14.60	9.53%
		15.50	0.01%	206.62	13.33	14.60	9.53%
海格通信	2018-04-11	40.00	0.02%	435.20	10.88	11.00	1.10%
	2018-04-09	60.00	0.03%	625.80	10.43	11.00	5.47%
		100.00	0.04%	1061.00	10.61	11.00	3.72%
海兰信	2018-05-02	160.00	0.44%	2976.00	18.60	16.66	-10.43%
	2018-04-02	11.00	0.03%	204.16	18.56	16.66	-10.24%
	2018-03-14	75.00	0.21%	1113.00	14.84	16.66	12.26%
		246.00	0.68%	4293.16	17.33	16.66	-2.80%
海能达	2018-04-13	90.09	0.05%	1049.55	11.65	10.72	-7.98%
		90.09	0.05%	1049.55	11.65	10.72	-7.98%
航天通信	2018-03-22	24.00	0.05%	222.48	9.27	10.72	15.64%
		24.00	0.05%	222.48	9.27	10.72	15.64%
华讯方舟	2018-04-09	156.00	0.20%	1630.20	10.45	11.76	12.54%
		156.00	0.20%	1630.20	10.45	11.76	12.54%
辉煌科技	2018-03-21	600.00	1.59%	3780.00	6.30	6.80	7.94%
		600.00	1.59%	3780.00	6.30	6.80	7.94%
汇源通信	2018-04-02	28.47	0.15%	406.21	14.27	10.61	-25.65%
	2018-03-26	330.00	1.71%	4464.90	13.53	10.61	-21.58%
	2018-03-22	71.44	0.37%	981.59	13.74	10.61	-22.78%
	2018-03-15	13.07	0.07%	209.25	16.01	10.61	-33.73%
	2018-03-01	24.79	0.13%	401.78	16.21	10.61	-34.55%
		467.77	2.42%	6463.73	14.75	10.61	-27.66%
佳创视讯	2018-04-27	515.00	1.25%	3198.15	6.21	7.00	12.72%
		515.00	1.25%	3198.15	6.21	7.00	12.72%
佳都科技	2018-04-23	766.42	0.47%	6752.12	8.81	8.45	-4.09%
	2018-04-11	500.00	0.31%	4385.00	8.77	8.45	-3.65%
	2018-03-26	197.12	0.12%	1754.39	8.90	8.45	-5.06%

	2018-03-12	630.00	0.39%	5978.70	9.49	8.45	-10.96%
	2018-03-08	530.00	0.33%	4966.10	9.37	8.45	-9.82%
		2623.54	1.62%	23836.31	9.07	8.45	-6.71%
佳讯飞鸿	2018-04-16	89.61	0.15%	681.01	7.60	8.05	5.92%
	2018-03-20	140.43	0.24%	1117.83	7.96	8.05	1.13%
		230.04	0.39%	1798.84	7.78	8.05	3.53%
键桥通讯	2018-03-22	20.00	0.05%	207.20	10.36	10.63	2.61%
	2018-03-21	91.65	0.23%	949.51	10.36	10.63	2.61%
		111.65	0.28%	1156.71	10.36	10.63	2.61%
金信诺	2018-03-20	45.48	0.10%	601.66	13.23	15.55	17.54%
		45.48	0.10%	601.66	13.23	15.55	17.54%
精伦电子	2018-04-12	677.02	1.38%	4014.73	5.93	5.70	-3.88%
	2018-03-30	443.05	0.90%	2684.86	6.06	5.70	-5.94%
		1120.07	2.28%	6699.59	6.00	5.70	-4.91%
凯乐科技	2018-04-27	19.00	0.03%	510.72	26.88	31.25	16.26%
	2018-04-17	10.00	0.01%	300.30	30.03	31.25	4.06%
	2018-04-09	6.50	0.01%	208.00	32.00	31.25	-2.34%
	2018-03-27	6.30	0.01%	208.09	33.03	31.25	-5.39%
	2018-03-15	12.20	0.02%	414.07	33.94	31.25	-7.93%
	2018-03-12	10.00	0.01%	342.40	34.24	31.25	-8.73%
		64.00	0.09%	1983.58	32.01	31.25	-1.71%
朗玛信息	2018-04-16	24.00	0.07%	609.60	25.40	22.29	-12.24%
	2018-03-15	100.65	0.30%	2246.56	22.32	22.29	-0.13%
	2018-02-12	186.31	0.55%	4046.56	21.72	22.29	2.62%
		310.96	0.92%	6902.72	23.71	22.29	-5.50%
联络互动	2018-03-08	250.00	0.11%	1675.00	6.70	6.82	1.79%
		250.00	0.11%	1675.00	6.70	6.82	1.79%
茂业通信	2018-04-24	226.27	0.36%	3099.90	13.70	14.63	6.79%
		226.27	0.36%	3099.90	13.70	14.63	6.79%
美利云	2018-04-09	195.00	0.28%	2379.00	12.20	11.12	-8.85%
		195.00	0.28%	2379.00	12.20	11.12	-8.85%
鹏博士	2018-04-16	14.00	0.01%	203.00	14.50	13.87	-4.34%
	2018-03-14	14.00	0.01%	212.10	15.15	13.87	-8.45%
	2018-02-05	530.00	0.37%	7923.50	14.95	13.87	-7.22%
		558.00	0.39%	8338.60	14.87	13.87	-6.67%
平治信息	2018-04-09	2.40	0.03%	203.33	84.72	86.80	2.46%
	2018-04-04	29.00	0.36%	2285.20	78.80	86.80	10.15%
	2018-04-03	2.30	0.03%	200.77	87.29	86.80	-0.56%
	2018-04-02	2.30	0.03%	203.85	88.63	86.80	-2.06%
	2018-03-22	10.00	0.13%	894.10	89.41	86.80	-2.92%
	2018-03-19	23.20	0.29%	1533.52	66.10	86.80	31.32%
	2018-03-16	49.00	0.61%	3170.65	67.84	86.80	28.30%
	2018-03-13	4.00	0.05%	285.20	71.30	86.80	21.74%
	2018-03-12	29.00	0.36%	1798.00	62.00	86.80	40.00%
	2018-03-05	50.00	0.63%	2850.00	57.00	86.80	52.28%
	2018-03-02	27.52	0.34%	1596.16	58.00	86.80	49.66%
	2018-02-27	80.00	1.00%	4800.00	60.00	86.80	44.67%

	2018-02-12	64.20	0.80%	3970.77	61.85	86.80	40.34%
		372.92	4.66%	23791.55	72.68	86.80	22.72%
荣之联	2018-04-18	50.00	0.08%	622.50	12.45	11.13	-10.60%
	2018-03-22	150.00	0.23%	1644.00	10.96	11.13	1.55%
	2018-03-05	81.00	0.12%	869.94	10.74	11.13	3.63%
		281.00	0.42%	3136.44	11.38	11.13	-1.81%
瑞斯康达	2018-05-03	34.00	0.08%	483.48	14.22	15.92	11.95%
	2018-05-02	34.00	0.08%	496.06	14.59	15.92	9.12%
		68.00	0.16%	979.54	14.41	15.92	10.54%
三五互联	2018-05-02	51.00	0.14%	515.10	10.10	10.50	3.96%
	2018-03-22	145.08	0.39%	1595.83	11.00	10.50	-4.55%
		196.08	0.53%	2110.93	10.55	10.50	-0.29%
深南股份	2018-04-27	845.63	3.13%	8447.86	9.99	10.51	5.21%
		845.63	3.13%	8447.86	9.99	10.51	5.21%
神州信息	2018-04-25	69.00	0.07%	914.25	13.25	15.07	13.74%
	2018-04-18	38.13	0.04%	540.69	14.18	15.07	6.28%
	2018-03-22	14.23	0.01%	214.59	15.08	15.07	-0.07%
	2018-03-20	39.11	0.04%	442.31	11.31	15.07	33.24%
		160.47	0.17%	2111.84	13.46	15.07	13.30%
数据港	2018-03-27	421.17	2.00%	14404.12	34.20	41.24	20.58%
	2018-03-13	70.00	0.33%	2534.00	36.20	41.24	13.92%
	2018-03-12	230.00	1.09%	8119.00	35.30	41.24	16.83%
		721.17	3.42%	25057.12	35.23	41.24	17.11%
天泽信息	2018-04-24	250.00	0.86%	4500.00	18.00	17.52	-2.67%
		250.00	0.86%	4500.00	18.00	17.52	-2.67%
通鼎互联	2018-05-04	1300.00	1.03%	16900.00	13.00	13.50	3.85%
	2018-04-25	1342.89	1.06%	15926.72	11.86	13.50	13.83%
	2018-04-20	417.60	0.33%	5324.40	12.75	13.50	5.88%
	2018-03-20	1300.00	1.03%	16744.00	12.88	13.50	4.81%
		4360.49	3.46%	54895.12	12.65	13.50	6.85%
网宿科技	2018-03-12	2400.00	0.99%	29686.92	12.39	13.04	5.21%
		2400.00	0.99%	29686.92	12.39	13.04	5.21%
新天科技	2018-04-27	167.41	0.31%	1500.00	8.96	9.98	11.38%
		167.41	0.31%	1500.00	8.96	9.98	11.38%
新易盛	2018-04-16	150.00	0.63%	2815.50	18.77	20.17	7.46%
	2018-03-30	71.50	0.30%	1463.61	20.47	20.17	-1.47%
		221.50	0.93%	4279.11	19.62	20.17	3.00%
信维通信	2018-04-26	100.97	0.10%	3119.97	30.90	31.04	0.45%
	2018-04-25	92.33	0.09%	2962.87	32.09	31.04	-3.27%
	2018-03-27	6.00	0.01%	209.58	34.93	31.04	-11.14%
	2018-03-26	6.00	0.01%	211.74	35.29	31.04	-12.04%
	2018-03-23	6.00	0.01%	235.26	39.21	31.04	-20.84%
	2018-03-16	6.00	0.01%	251.10	41.85	31.04	-25.83%
	2018-03-13	5.00	0.01%	210.70	42.14	31.04	-26.34%
	2018-03-12	10.00	0.01%	421.40	42.14	31.04	-26.34%
	2018-03-02	184.60	0.19%	7038.80	38.13	31.04	-18.59%
		416.90	0.42%	14661.42	37.63	31.04	-16.79%

旋极信息	2018-04-16	44.62	0.04%	770.18	17.26	15.82	-8.34%
	2018-04-13	75.44	0.06%	1304.36	17.29	15.82	-8.50%
	2018-03-27	12.00	0.01%	215.04	17.92	15.82	-11.72%
	2018-03-26	12.00	0.01%	202.92	16.91	15.82	-6.45%
	2018-03-23	41.00	0.03%	724.88	17.68	15.82	-10.52%
	2018-03-22	52.00	0.04%	891.80	17.15	15.82	-7.76%
	2018-03-21	40.00	0.03%	686.00	17.15	15.82	-7.76%
	2018-03-15	12.50	0.01%	207.75	16.62	15.82	-4.81%
	2018-03-14	12.00	0.01%	207.00	17.25	15.82	-8.29%
	2018-03-12	18.00	0.02%	309.96	17.22	15.82	-8.13%
		319.56	0.27%	5519.89	17.22	15.82	-8.12%
永鼎股份	2018-03-23	100.00	0.10%	630.00	6.30	5.97	-5.24%
		100.00	0.10%	630.00	6.30	5.97	-5.24%
振芯科技	2018-04-11	53.30	0.10%	927.42	17.40	16.76	-3.68%
	2018-03-30	42.00	0.08%	663.18	15.79	16.76	6.14%
	2018-03-29	86.00	0.15%	1349.34	15.69	16.76	6.82%
	2018-03-28	50.00	0.09%	774.50	15.49	16.76	8.20%
	2018-03-27	26.50	0.05%	410.49	15.49	16.76	8.20%
	2018-03-22	14.00	0.03%	200.20	14.30	16.76	17.20%
	2018-03-21	35.00	0.06%	509.95	14.57	16.76	15.03%
	2018-02-13	329.00	0.59%	4151.98	12.62	16.76	32.81%
	2018-02-07	17.50	0.03%	218.75	12.50	16.76	34.08%
		653.30	1.18%	9205.81	15.37	16.76	10.13%
中际旭创	2018-02-14	100.00	0.21%	5780.00	57.80	66.45	14.97%
		100.00	0.21%	5780.00	57.80	66.45	14.97%
中天科技	2018-04-18	343.92	0.11%	3360.09	9.77	9.86	0.92%
	2018-04-16	2276.51	0.74%	23311.41	10.24	9.86	-3.71%
	2018-04-09	103.95	0.03%	1209.98	11.64	9.86	-15.29%
	2018-03-27	77.96	0.03%	863.05	11.07	9.86	-10.93%
	2018-03-20	178.20	0.06%	2024.35	11.36	9.86	-13.20%
	2018-03-13	153.33	0.05%	2019.31	13.17	9.86	-25.13%
	2018-03-07	51.96	0.02%	602.22	11.59	9.86	-14.93%
	2018-03-01	224.46	0.07%	2583.53	11.51	9.86	-14.34%
	2018-02-26	46.51	0.02%	505.10	10.86	9.86	-9.21%
	2018-02-13	160.42	0.05%	1754.85	11.17	9.86	-11.53%
	2018-02-12	103.96	0.03%	1167.47	11.23	9.86	-12.20%
	2018-02-09	223.00	0.07%	2502.06	11.22	9.86	-12.12%
	2018-02-07	400.00	0.13%	4400.00	11.00	9.86	-10.36%
			4344.18	1.42%	46303.42	11.21	9.86
中兴通讯	2018-04-16	11.02	0.00%	345.04	31.31	31.31	0.00%
	2018-04-03	9.27	0.00%	257.15	27.74	31.31	12.87%
	2018-02-08	7.20	0.00%	213.48	29.65	31.31	5.60%
			27.49	0.01%	815.67	29.57	31.31

资料来源：Wind、天风证券研究所

8.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%的有耐威科技、中光防雷、华脉科技、恒为科技、航天发展、国睿科技、华数传媒。

表 7：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	5月4日 收盘价(元)	解禁股市值 (万元)	解禁股份类型
300456.SZ	耐威科技	2018-05-14	49.66%	36.51	688,245.06	首发原股东限售股份
300414.SZ	中光防雷	2018-05-14	49.32%	20.75	354,643.13	首发原股东限售股份
603042.SH	华脉科技	2018-06-01	48.34%	26.49	367,336.83	首发原股东限售股份
603496.SH	恒为科技	2018-06-07	29.65%	34.31	343,100.00	首发原股东限售股份
000547.SZ	航天发展	2018-07-24	29.01%	10.47	1,496,821.46	定向增发机构配售股份
600562.SH	国睿科技	2018-06-25	28.21%	26.17	1,252,839.87	定向增发机构配售股份
000156.SZ	华数传媒	2018-05-14	20.00%	11.40	1,634,021.17	定向增发机构配售股份
002151.SZ	北斗星通	2018-07-30	10.13%	31.54	1,618,759.64	定向增发机构配售股份
300292.SZ	吴通控股	2018-07-26	9.07%	4.94	629,776.14	定向增发机构配售股份
600487.SH	亨通光电	2018-07-30	6.44%	33.29	4,526,692.93	定向增发机构配售股份
300299.SZ	富春股份	2018-06-25	6.05%	7.46	425,222.95	定向增发机构配售股份
300578.SZ	会畅通讯	2018-07-24	5.12%	38.83	285,637.36	首发原股东限售股份
300310.SZ	宜通世纪	2018-07-12	4.92%	9.39	839,450.68	定向增发机构配售股份
300310.SZ	宜通世纪	2018-05-14	4.40%	9.39	839,450.68	定向增发机构配售股份
600260.SH	凯乐科技	2018-06-25	3.56%	31.25	2,215,151.63	定向增发机构配售股份
300209.SZ	天泽信息	2018-05-07	2.51%	17.52	511,798.30	定向增发机构配售股份
300045.SZ	华力创通	2018-05-23	2.44%	12.87	792,582.72	定向增发机构配售股份
002465.SZ	海格通信	2018-07-04	1.92%	11.00	2,538,135.41	定向增发机构配售股份
300383.SZ	光环新网	2018-05-07	1.47%	15.77	2,280,896.30	定向增发机构配售股份
300299.SZ	富春股份	2018-05-29	1.13%	7.46	425,222.95	定向增发机构配售股份
300002.SZ	神州泰岳	2018-05-08	1.10%	6.51	1,276,670.88	定向增发机构配售股份
600198.SH	*ST 大唐	2018-05-14	0.58%	7.32	645,703.40	定向增发机构配售股份
000829.SZ	天音控股	2018-05-10	0.36%	8.56	908,151.41	股权激励限售股份

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