

通信

中泰通信行业周报（0917-0921）

研发费用调整利好通信板块，频谱规划强化 5G 预期

评级：增持（维持）

分析师：吴友文

执业证书编号：S0740518050001

电话：021-20315728

Email: wuyw@r.qlzq.com.cn

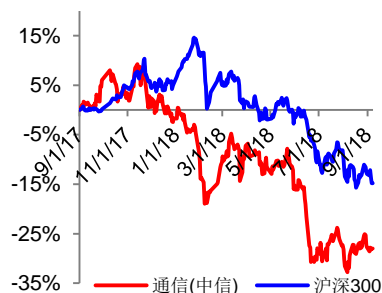
研究助理：周铃雅

电话：021-20315728

Email: zhouly@r.qlzq.com.cn

002281.SZ	光迅科技	买入
300308.SZ	中际旭创	买入
300017.SZ	网宿科技	买入
600845.SH	宝信软件	买入
300183.SZ	东软载波	买入
002139.SZ	拓邦股份	买入
300098.SZ	高新兴	买入
600498.SH	烽火通信	买入
000063.SZ	中兴通讯	买入
002465.SZ	海格通信	买入
300101.SZ	北斗星通	买入
300045.SZ	合众思壮	买入

行业-市场走势对比



相关报告

<<从云数据中心看服务器与处理

器>>2018.09.20

<< 中泰通信行业周报

(0909-0915)>>2018.09.16

<< 交换设备的云计算时代巨

变>>2018.09.13

投资要点

■ 市场回顾

本周沪深 300 上涨 5.19%，创业板上涨 3.26%，其中通信板块上涨 1.49%，板块价格表现弱于大盘；通信（中信）指数的 127 支成分股本周内换手率为 1.68%；同期沪深 300 成份股换手率为 0.41%，板块整体活跃程度强于大盘。

通信板块个股方面，本周涨幅居前五的公司分别是：汇源通信（28.95%）、九有股份（22.47%）、北讯集团（22.29%）、拓维信息（11.65%）、鑫茂科技（8.33%）；跌幅居前五的公司分别是：三维通信（-5.54%）、新海宜（-4.19%）、华测导航（-4.12%）、创意信息（-4.09%）、烽火通信（-3.56%）。

核心观点

■ 研发费用调整利好通信板块，研发投入高的公司受益多。2018 年 9 月 20 日，国家财政部、税务总局、科技部发布《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》：企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，在 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日期间，再按照实际发生额的 75% 在税前加计扣除；形成无形资产的，在上述期间按照无形资产成本的 175% 在税前摊销。为分析减税对上市公司净利润的影响，针对 A 股通信行业主要 67 家上市公司进行相应测算。我们假设 1) 2017 年公司的净利润近似代替公司未来的净利润，2) 按 15% 的所得税税率计算，3) 公司的所有费用都可足额扣除。测算结果显示，减税对通信板块净利润的改善达 5.37%，从细分行业看，主设备商（10.5%）、运营商（6.86%）、北斗（5.59%）、云计算（5.21%）利润改善最为明显，从公司来看，减税对净利润的影响最大的前五家公司分别是：二六三（19.41%）、海能达（14.01%）、中兴通讯（10.64%）、烽火通信（9.72%）、浪潮信息（9.43%）。由于通信行业的企业大多是技术密集型，国家提高企业研发费用税前加计扣除比例，本质上是为高科技企业减税降负，研发投入高的公司将受益多。

■ 工信部召开 5G 毫米波频段频率规划工作专题会，进一步推进 5G 毫米波频段频率规划工作。专题会讨论了 5G 毫米波重点频段的兼容性分析、相关业务需求，以及如何统筹协调空地无线电频率协调使用，支持产业发展等事宜，明确了后续工作方向和重点任务。我们认为，直到明年下半年，5G 仍将处于产业链成熟期，期间国内频谱方案的公开和运营商规划的出台会促进一致预期的形成，而预商用局点规模、份额以及上游核心器件供应商的披露将深刻影响预期变化，由于产业配套发展成熟必须经历必要的时间，其间关于 5G 的讨论重点还是放在网络建设的一致预期上。在上游核心突破方面，强调因 5G 新技术而引入了重大边际改善的领域，包括高速光模块和网络侧射频天线；长期看主设备商仍然是运营商方案的供应界面，具有定价权，应关注预商用阶段无线接入的份额划分。下周即将召开国际信息通信展，催化 5G 频谱确定。

■ 华为推出“云 AI”芯片，阿里成立独立芯片企业，“易获取、用得着、方便用”的算力成为人工智能发展的关键。华为轮值董事长徐直军在华为全联接大会上表示即将推出华为云数据中心 AI 芯片，并推出一套 AI 跨平台部署方案，打造一套从训练到应用、从芯片到设备到云端的统一 AI 底层开发架构，适用于所有行业、所有 AI 应用。阿里首席技术官张建锋在云溪大会上表示将成立独立芯片企业“平头哥半导体有限公司”，由阿里今年 4 月收购的国产芯片企业中天微与阿里旗下达摩院芯片团队整合而成，从事芯片的自研开发与战略布局。从华为、阿里在芯片端大规模的布局来看，未来大企业将向混合云架构迁移，用专用的硬件来处理海量的数据，“易获取、用得着、方便用”的算力成为人工智能发展的关键，其中，芯片是算力的核心，由于 AI、物联网等的需求与传统的 IT 所要求的芯片能力并不相同，因此 AI、物联网等的发展给了中国在芯片领域弯道超车的机会，中国市场未来庞大的需求将有助于芯片的快速成熟。

■ 投资建议：建议重点关注频谱确定和运营商规划预期带动下的 5G 主题，核心标的包括上游核心自主标的光迅科技、传输设备龙头烽火通信，关注中兴通讯的修复机会；同时积极关注在电信网光器件布局的新易盛，在 5G 基站侧射频配套布局的飞荣达、信维通信、东山精密；受益于流量和云服务拉动，和 5G 接入升级的中际旭创；云平台推广引发设备变革，重点关注浪潮信息、星网锐捷和紫光股份；能耗压力下，核心 IDC 及配套价值凸显，标的为网宿科技、宝信软件、光环新网；关注超融合产品化稀缺标的深信服和伴随融合通信快速发展的亿联网络；另外关注受益于北斗导航

推向深入的海格通信、北斗星通、合众思壮与振芯科技等。

- 风险提示：贸易争端悬而未决、5G 投资不及预期风险、云计算发展不及预期风险、市场系统性风险

內容目錄

板塊綜述.....	- 5 -
本周重點報告回顧.....	- 7 -
從云數據中心看服務器與處理器.....	- 7 -
本周重點公告與新聞.....	- 9 -
公司公告.....	- 9 -
重要新聞.....	- 10 -

圖表目錄

圖表 1: 通信板塊漲跌幅前五.....	- 5 -
圖表 2: 中泰通信重點覆蓋公司最新估值.....	- 5 -
圖表 3: 通信行業主要公司研發費用稅前加計扣除影響測算.....	- 6 -

板块综述

- 上周沪深 300 上涨 5.19%，中小板上涨 3.90%，创业板上涨 3.26%。TMT 中通信板块上涨 1.49%，计算机上涨 2.17%，电子上涨 2.12%，传媒上涨 2.28%。

图表 1：通信板块涨跌幅前五

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	最低价 (元)	最高价 (元)	换手率 (%)	成交额 (亿元)
000586.SZ	汇源通信	28.95	10.20	19.73	7.81	11.58	25.49	5.26
600462.SH	九有股份	22.47	3.27	17.45	2.56	3.27	10.82	1.64
002359.SZ	北讯集团	22.29	9.60	104.37	7.73	9.60	42.31	25.90
002261.SZ	拓维信息	11.65	4.60	50.64	4.08	4.75	18.01	7.82
000836.SZ	鑫茂科技	8.33	4.42	53.41	4.01	4.54	9.69	5.11
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	最低价 (元)	最高价 (元)	换手率 (%)	成交额 (亿元)
002115.SZ	三维通信	-5.54	8.86	49.08	8.46	9.20	18.59	5.71
002089.SZ	新海宜	-4.19	4.12	56.64	3.87	4.30	20.98	8.38
300627.SZ	华测导航	-4.12	21.67	53.43	20.73	22.65	7.46	1.63
300366.SZ	创意信息	-4.09	7.73	40.63	7.53	8.15	10.40	2.27
600498.SH	烽火通信	-3.56	28.18	313.91	26.98	29.33	10.44	30.16

来源：wind，中泰证券研究所

图表 2：中泰通信重点覆盖公司最新估值

证券代码	证券简称	收盘价	每股收益 2018	每股收益 2019	PE 2018	PE 2019	净利润增速 2018	净利润增速 2019	PEG 2018	PEG 2019
300308.SZ	中际旭创	43.51	1.63	2.44	26.75	17.85	378.96%	49.84%	7.06	35.81
300548.SZ	博创科技	31.87	1.00	1.31	31.93	24.27	3.64%	31.56%	878.31	76.91
002383.SZ	合众思壮	14.25	0.58	0.80	24.78	17.94	77.39%	38.81%	32.02	46.22
002583.SZ	海能达	8.27	0.34	0.49	24.11	17.00	154.31%	41.82%	15.62	40.66
300383.SZ	光环新网	14.38	0.46	0.67	30.95	21.56	59.30%	43.56%	52.19	49.50
300310.SZ	宜通世纪	5.15	0.35	0.46	14.64	11.09	35.94%	31.95%	40.74	34.72
002465.SZ	海格通信	8.82	0.22	0.29	40.24	30.06	72.40%	33.89%	55.58	88.71
002139.SZ	拓邦股份	4.50	0.27	0.36	16.77	12.42	30.27%	34.99%	55.41	35.51
600498.SH	烽火通信	28.18	0.85	1.08	32.98	26.02	15.65%	26.72%	210.70	97.38
300098.SZ	高新兴	7.10	0.33	0.43	21.31	16.60	44.28%	28.38%	48.13	58.50
002396.SZ	星网锐捷	17.81	1.05	1.29	17.03	13.81	29.15%	23.35%	58.41	59.12
000063.SZ	中兴通讯	18.59	-1.06	1.07	-17.49	17.43	-197.53%	200.37%	8.86	8.70
002335.SZ	科华恒盛	15.95	0.89	1.15	17.89	13.91	-41.46%	28.59%	-43.15	48.67
600487.SH	亨通光电	23.68	1.60	2.04	14.77	11.64	44.75%	26.93%	33.00	43.21
600522.SH	中天科技	8.68	0.73	0.91	11.81	9.50	25.99%	24.31%	45.46	39.09
300183.SZ	东软载波	13.72	0.61	0.87	22.33	15.85	21.40%	40.86%	104.32	38.80
600845.SH	宝信软件	23.60	0.68	0.89	34.46	26.43	41.31%	30.38%	83.41	86.98
300017.SZ	网宿科技	9.59	0.41	0.52	23.59	18.37	19.16%	28.36%	123.09	64.77

来源：wind，中泰证券研究所

图表 3: 通信行业主要公司研发费用税前加计扣除影响测算

细分行业	证券代码	证券简称	2017年研发费用 (百万元)	2017年费用化研发支出 (百万元)	2017年资本化研发支出 (百万元)	新税后费用化研发支出对税费的影响 (百万元)	新税后资本化研发支出对税费的影响 (百万元)	新税后税费变化量 (百万元)	2017年净利润 (百万元)	新政对净利润的影响 (%)
运营商	600050.SH	中国联通	779.36	491.94	287.41	18.45	10.78	29.23	425.84	6.86%
增值服务	300578.SZ	会畅通讯	15.86	15.86	0.00	0.59	0.00	0.59	34.25	1.74%
	002467.SZ	二六三	160.40	160.40	0.00	6.02	0.00	6.02	30.99	19.41%
	600804.SH	鹏博士	435.80	318.97	116.83	11.96	4.38	16.34	742.11	2.20%
	300366.SZ	创意信息	83.45	83.45	0.00	3.13	0.00	3.13	172.68	1.81%
	002123.SZ	梦网集团	112.30	112.30	0.00	4.21	0.00	4.21	240.46	1.75%
主设备商	000063.SZ	中兴通讯	12962.20	11346.60	1615.60	425.50	60.59	486.08	4568.17	10.64%
	600498.SH	烽火通信	2139.12	1948.56	190.56	73.07	7.15	80.22	824.96	9.72%
无线射频	002792.SZ	通宇通讯	93.35	93.35	0.00	3.50	0.00	3.50	110.54	3.17%
	300134.SZ	大富科技	181.27	171.58	9.69	6.43	0.36	6.80	(511.76)	-1.33%
	002194.SZ	*ST凡谷	123.77	123.77	0.00	4.64	0.00	4.64	(514.43)	-0.90%
	002446.SZ	盛路通信	114.65	95.24	19.41	3.57	0.73	4.30	100.78	4.27%
	300615.SZ	欣天科技	20.31	20.31	0.00	0.76	0.00	0.76	31.47	2.42%
	300312.SZ	邦讯技术	35.21	24.64	10.57	0.92	0.40	1.32	(141.81)	-0.93%
	300563.SZ	神宇股份	14.72	14.72	0.00	0.55	0.00	0.55	39.76	1.39%
	300319.SZ	麦捷科技	56.60	56.60	0.00	2.12	0.00	2.12	(351.20)	-0.60%
	300602.SZ	飞荣达	51.54	51.54	0.00	1.93	0.00	1.93	108.15	1.79%
	300292.SZ	吴通控股	116.72	116.72	0.00	4.38	0.00	4.38	225.60	1.94%
	002281.SZ	光迅科技	407.17	359.07	48.10	13.47	1.80	15.27	334.29	4.57%
	300502.SZ	新易盛	44.93	44.93	0.00	1.68	0.00	1.68	111.09	1.52%
光器件	300548.SZ	博创科技	19.50	19.50	0.00	0.73	0.00	0.73	79.80	0.92%
	300394.SZ	天孚通信	34.26	34.26	0.00	1.28	0.00	1.28	111.23	1.15%
	300308.SZ	中际旭创	129.31	129.31	0.00	4.85	0.00	4.85	161.51	3.00%
	300570.SZ	太辰光	20.21	20.21	0.00	0.76	0.00	0.76	100.11	0.76%
光纤光缆	600522.SH	中天科技	945.79	945.79	0.00	35.47	0.00	35.47	1788.36	1.98%
	000070.SZ	特发信息	243.04	243.04	0.00	9.11	0.00	9.11	265.62	3.43%
	002491.SZ	通鼎互联	207.29	184.26	23.03	6.91	0.86	7.77	595.04	1.31%
	600487.SH	亨通光电	1067.77	909.64	158.13	34.11	5.93	40.04	2108.83	1.90%
	601869.SH	长飞光纤	360.79	360.79	0.00	13.53	0.00	13.53	1268.35	1.07%
物联网	300098.SZ	高新兴	166.46	166.46	0.00	6.24	0.00	6.24	408.27	1.53%
	300183.SZ	东软载波	160.26	160.26	0.00	6.01	0.00	6.01	238.05	2.52%
	002139.SZ	拓邦股份	206.98	161.69	45.29	6.06	1.70	7.76	210.02	3.70%
	002402.SZ	和而泰	94.07	70.94	23.13	2.66	0.87	3.53	178.10	1.98%
	300590.SZ	移为通信	45.97	45.97	0.00	1.72	0.00	1.72	96.94	1.78%
	300638.SZ	广和通	50.91	50.91	0.00	1.91	0.00	1.91	43.86	4.35%
	002313.SZ	日海智能	79.15	79.15	0.00	2.97	0.00	2.97	102.02	2.91%
	002093.SZ	国脉科技	58.70	58.70	0.00	2.20	0.00	2.20	162.80	1.35%
运维及工程	603322.SH	超讯通信	35.63	35.63	0.00	1.34	0.00	1.34	21.38	6.25%
	603559.SH	中通国脉	0.89	0.89	0.00	0.03	0.00	0.03	27.85	0.12%
	300025.SZ	华星创业	69.27	69.27	0.00	2.60	0.00	2.60	(133.45)	-1.95%
	300310.SZ	宜通世纪	96.78	91.38	5.40	3.43	0.20	3.63	231.33	1.57%
	300050.SZ	世纪鼎利	64.77	49.12	15.65	1.84	0.59	2.43	112.09	2.17%
	300560.SZ	中富通	25.23	14.63	10.60	0.55	0.40	0.95	39.03	2.42%
	002544.SZ	杰赛科技	257.19	221.64	35.56	8.31	1.33	9.64	201.73	4.78%
	300017.SZ	网宿科技	550.37	427.88	122.50	16.05	4.59	20.64	830.40	2.49%
云/IDC/CDN	000977.SZ	浪潮信息	1074.91	825.01	249.90	30.94	9.37	40.31	427.53	9.43%
	002396.SZ	星网锐捷	996.42	969.71	26.70	36.36	1.00	37.37	472.30	7.91%
	002335.SZ	科华恒盛	210.93	124.87	86.06	4.68	3.23	7.91	426.21	1.86%
	000938.SZ	紫光股份	3049.28	3049.28	0.00	114.35	0.00	114.35	1575.42	7.26%
	603881.SH	数据港	23.23	23.23	0.00	0.87	0.00	0.87	114.90	0.76%
	600845.SH	宝信软件	520.67	520.67	0.00	19.52	0.00	19.52	425.28	4.59%
	300383.SZ	光环新网	111.99	111.99	0.00	4.20	0.00	4.20	435.86	0.96%
	002583.SZ	海能达	914.98	565.68	349.29	21.21	13.10	34.31	244.86	14.01%
专网	300628.SZ	亿联网络	99.36	99.36	0.00	3.73	0.00	3.73	590.79	0.63%
	600776.SH	东方通信	173.44	145.16	28.28	5.44	1.06	6.50	118.21	5.50%
	300353.SZ	东土科技	154.09	112.44	41.65	4.22	1.56	5.78	126.61	4.56%
	300213.SZ	佳讯飞鸿	84.86	74.33	10.53	2.79	0.39	3.18	116.21	2.74%
	300101.SZ	振芯科技	65.71	49.22	16.49	1.85	0.62	2.46	30.54	8.07%
北斗导航	002383.SZ	合众思壮	233.99	178.89	55.10	6.71	2.07	8.77	241.93	3.63%
	300045.SZ	华力创通	62.42	31.52	30.89	1.18	1.16	2.34	81.32	2.88%
	002151.SZ	北斗星通	188.81	94.58	94.23	3.55	3.53	7.08	104.91	6.75%
	300627.SZ	华测导航	75.93	75.93	0.00	2.85	0.00	2.85	129.11	2.21%
	002465.SZ	海格通信	646.19	632.85	13.34	23.73	0.50	24.23	293.28	8.26%
	300177.SZ	中海达	140.63	116.55	24.08	4.37	0.90	5.27	67.01	7.87%
	002912.SZ	中新赛克	118.79	118.79	0.00	4.45	0.00	4.45	132.33	3.37%
网络安全	603496.SH	恒为科技	55.71	55.71	0.00	2.09	0.00	2.09	75.24	2.78%
	300454.SZ	深信服	478.14	478.14	0.00	17.93	0.00	17.93	573.52	3.13%

来源: wind, 中泰证券研究所

本周重点报告回顾

从云数据中心看服务器与处理器

- **服务器占数据中心成本的最大部分，云、5G、AI 等驱动未来 5 年服务器增长。**目前服务器市场以企业用户为主，数据中心规模服务器集群约占 30%，预计 2021 年超大型数据中心将占服务器安装量 53%，占公有云服务器安装量的 85%。数据中心的 ICT 设备采购成本中服务器约占 70%以上，总拥有成本 TCO 中服务器相关成本占比约 60%以上。大规模云数据中心催生了电源和散热等共享式的多节点服务器出现，2018Q1 云服务器贡献了一半以上的增长，而未来 5G 建网的 IT 化趋势下，针对边缘计算的微型服务器也将会在未来 3-5 年显著成长。CPU+GPU、FPGA 等形态为主的异构计算架构新趋势，AI 服务器持续保持高速增长。云计算、5G、AI、IOT 将成为未来 5 年推动服务器增长的主要驱动力。
- **定制化的多节点云服务器贡献 50%以上增长，白牌服务器厂商崛起与品牌服务器厂商的困境。**2017 年中国服务器出货量和市场规模分别为 256 万台和 112.1 亿美元，同比增长 7.79%和 19.05%，分别占全球总出货量（1018 万台）和市场规模（668.9 亿美元）的 25.15%和 16.76%。服务器更新升级和高端服务器占比提升推动均价继续走高。2018 年 Q1 云服务器在整体市场的增长贡献为 51.7%。随着云计算业务快速增长，CSP 云服务提供商掌握了全球 1/3 服务器采购份额，CSP 的自研服务器+定制化需求推动机架、整机柜等符合云变革需求的多节点服务器崛起，ODM 服务器厂商份额逐步提升，戴尔、思科和 IBM 等品牌服务器厂商遭受压力，目前 ODMs 份额接近四分之一，仍然保持高增长态势，浪潮、SuperMicro 等白牌厂商崛起，预计未来份额将更加集中。
- **x86 架构主导 CPU 处理器市场，ARM 为代表的精简指令架构处理器符合了国内自主可控和云变革的趋势。**从基础架构看，主流 x86 架构服务器占总市场的 96%，Wintel 联盟主导全球 PC 市场处理器和操作系统。RISC 架构因软件生态体系不完善发展缓慢，在超算等特定领域应用较好，ARM 芯片在移动端有优势，但服务器现阶段仅维持小批量规模生产，以数据中心市场为主。测试数据显示，高通 Centriq 比 Intel Xeon 处理器，提升性瓦比高达 45%，同等性能服务器的用电量节省约 20%-30%。公有云巨头价格竞争激烈，国内一线城市能耗管控严格，ARM 移动端的优势和低能耗特征是超大型数据中心解决节能和成本问题的重要方案之一，国内自主可控趋势背景下，若能够搭建强有力的生态联盟，是未来可能颠覆原有格局的最有力挑战者。
- **超融合是一种私有云形态，契合了部分中小客户的便捷性、安全需求正在快速增长。**2017 年国内超融合市场规模实现 3.27 亿美元，约占全球市场的 9%，同比增长 64%。我们预计云计算成熟市场中，公有云渗透率将达 35%+，私有云约 25%-30%，仍是一个非常大的市场。对 IT 资源需求的客户分类，个人和小企业客户往往选择公有云，大中型特殊客户选择私有云，大中型一般企业选择公有云或者混合云。部分中等客户对安全、时间或者成本方面的考虑需要私有云环境，而没有办法规模建私有云，比如政府、教育、交通等领域。目前来看超融合满足了这部分私有云客户需求，对于快速提高政企客户的 IT 能力有非常大的帮助，处

于高速成长的阶段。另一方，云计算时代整体来说，硬件开源对硬件厂商的利润产生压力，软硬一体化提高了硬件附加值，将为硬件厂商带来新的利润增长点。

- **投资建议：**云计算是对传统 IT 的替代和颠覆，云寡头对于计算、存储、网络资源的集中布局，相对于原来的企业客户在产业链上有更强的议价能力，且云技术也带来基础设施架构的变化，对 ICT 产业链的 IDC、CDN、网络设备、服务器和芯片等层面产生深远影响，部分领域将改变原有市场格局。我们看好受益于云计算和 GPU 异构计算平台发展，服务器业务放量的**浪潮信息、中科曙光**，看好受益于超融合架构快速上量的**深信服、紫光股份（新华三）**。看好在国内自主可控，以及云数据中心应用中有较强能耗优势的 ARM 为代表精简指令处理器系列的发展，云计算和物联网时代 ARM 处理器的竞争优势将逐步显现，自主可控的宏观环境也为 ARM 生态创造了机会，重点关注华为和天津飞腾的 ARM 处理器进展，相关上市公司**中国长城、振华科技**。
- **风险提示：**云计算等下游需求不及预期；市场竞争加剧；国际贸易摩擦；市场系统性风险

本周重点公告与新闻

公司公告

■ 9月17日

【拓邦股份】补充质押：公司控股股东武永强将其持有的 1370 万股公司股份（占其所持股份的 5.78%）办理质押。截至公告日，武永强共持有公司股份 2.37 亿股，占公司总股本的 23.24%，累计质押 1.47 亿股，占公司总股本的 14.42%。

【通鼎互联】补充质押及办理质押：公司控股股东通鼎集团将其持有的 600 万股公司股份（占其所持股份的 1.26%）解除质押；并将其持有的 600 万股公司股份（占其所持股份的 1.26%）办理质押，截至公告日，通鼎集团共持有公司股份 4.74 亿股，占公司总股本的 37.61%，累计质押 3.98 亿股，占公司总股本的 31.56%。

■ 9月18日

【麦捷科技】解除质押：公司控股股东张美蓉将其持有的 440.8 万股公司股份（占其所持股份的 9.23%）解除质押。截至公告日，张美蓉共持有公司股份 4774.24 万股，占公司总股本的 6.88%，累计质押 4270.91 股，占公司总股本的 6.15%。

■ 9月19日

【光环新网】购买股权：公司拟发行股份和支付现金相结合的方式购买光环控股、云创投资、金福沈、国创投资持有的科信盛彩公司 85% 的股权，并募集部分配套资金。本次交易总体作价为 11.475 亿元，其中股份对价为 5.807 亿元，现金对价为 5.668 亿元。本次发行股份购买资产的每股发行价格为 12.04 元/股。

【信维通信】股票回购注销：公司决定同意回购并注销第一个解除限售期所涉及的 231 名激励对象已授予份额 1/3 的未满足解除限售条件的 665.533 万股限制性股票。此外，黄光彬、刘梁平等合计 32 名员工已辞职，同意注销该 32 名激励对象剩余 2/3 的限制性股票 58.4 万股。本次共计回购注销 723.933 万股限制性股票。回购注销完成后，公司总股本将从 9.828 亿股变更为 9.756 亿股。

【华力创通】股票回购注销：公司原激励对象张鸣亮、张克俭、王海江因个人原因离职，公司拟回购其所持有但尚未解锁的公司限制性股票合计 10.8 万股；公司原激励对象李文国、张文珺、董西路、李冰、唐朋朋、郑志敏因个人原因离职，公司拟回购其所持有但尚未解锁的公司限制性股票合计 26 万股。本次共计回购注销 36.8 万股限制性股票。回购注销完成后，公司总股本将从 6.158 亿股变更为 6.155 亿股。

■ 9月20日

【中际旭创】解除限售：公司本次解除限售的非公开限售股总数为 369.96 万股，占公司总股本的 0.778%；上市流通日为 2018 年 9 月 26 日。

【梦网集团】解除限售：公司本次解除限售的非公开限售股总数为 1.89

亿股，占公司总股本的 23.322 %；上市流通日为 2018 年 9 月 25 日。

■ 9 月 21 日

【网宿科技】营业许可：公司设立的厦门秦淮科技有限公司已完成工商登记，取得营业执照。

【凯乐科技】股权转让：公司向长沙财中九华医疗咨询管理合伙企业（有限合伙）转让所持有的长信畅中 40% 股权，转让价格为人民币 14,000 万元，转让完成后，公司仍持有长信畅中 14.53% 股权。

【华力创通】办理质押：公司控股股东高小离将其持有的 530 万股公司股份（占其所持股份的 4.87%）办理质押。截至公告日，高小离共持有公司股份 1.089 亿股，占公司总股本的 17.69%，累计质押 3022 万股，占公司总股本的 4.91%。

【光迅科技】股份减持：公司董事及高管余少华、胡广文、金正旺、黄宣泽、毛浩、徐勇、吕向东、余向红、胡强高、毕梅在公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 448,075 股（占公司总股本比例的 0.0692%）。

【创意信息】公司董事、董事会秘书及持股 5% 以上股东王晓伟减持公司股份 350 万股，减持后，王晓伟共持有公司股份 3841.92 万股，占公司总股本的 7.31%。

【凯乐科技】股权转让：公司向长沙财中九华医疗咨询管理合伙企业（有限合伙）转让所持有的长信畅中 40% 股权，转让价格为人民币 14,000 万元，转让完成后，公司仍持有长信畅中 14.53% 股权。

重要新闻

1、苹果拿下全球手机 62% 的利润：华为 OV 小米逼促使 iPhone 卖得更贵

日前，市场调研机构 Counterpoint 发布了 2018 年全球智能手机品牌的利润分布情况。数据显示，第二季度全球手机利润同比增长 4%，Counterpoint 认为这主要归功于中国手机品牌，其合计利润首次超过 20 亿美元，占手机利润的近五分之一。苹果 Q2 吃下了 62% 的利润，其次是三星（17%）。中国手机品牌利润排名依次为华为（8%）、OPPO（5%）、vivo（4%）和小米（3%）。值得一提的是，剩余 1% 利润被 600 多个手机品牌瓜分，这也就意味着，绝大多数手机品牌处于亏损状态。在利润增幅方面，2018 年第二季度，小米（747%），华为（107%），vivo（24%）和 OPPO（23%）是手机利润增长最快的智能手机品牌。

新闻类型：通信行业资讯

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/51/a1065448.html>

2、5G 手机即将扎堆推出 各厂商正寻求散热处理新方案

据台湾报道，业内人士称，在准备于 2019 年上半年推出 5G 功能智能手机的同时，大多数主要手机厂商据称都在寻求新的热管理解决方案，以

应对高速 5G 环境下的散热需求。人士指出，有猜测称，华为将使用金属散热器作为它的 5G 手机热管理解决方案，三星电子公司、Oppo、Vivo 和小米都将使用热管作为热管理解决方案。

泰硕电子董事长余青松认为，热管解决方案较那些散热器更有竞争力。目前市面上的这类散热器每个价格在 2 美元至 3 美元，而热管解决方案平均售价已经降至 0.5 美元。

新闻类型：通信行业资讯

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/51/a1065335.html>

3、尽情发挥想象力！物联网山雨欲来风满楼

C114 讯 9 月 18 日物联网已经引发各行各业关注。Gartner 预计，2020 年全球物联网连接数将达到 260 亿个，市场规模将达到 1.9 万亿美元；IDC 则预测，2020 年全球物联网连接数将达到 300 亿个。去年曾有一份国外的研报显示，到 2025 年，物联网连接收入仅占运营商移动业务的 3%，但投资占到了 22%。运营商不能够依靠连接的“微薄收入”作为增长点，唯有依靠整体商业模式转型。

新闻类型：通信行业资讯

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/22/c19276.html>

4、上海铁塔与上海电力强强联手：共促“共享经济”发展 实现通信电力跨界融合

C114 讯 9 月 18 日上午上海铁塔与上海电力日前达成战略合作，双方将发挥在各自领域的资源优势，实现优势互补、合作共赢，促进“共享经济”发展，共同提升社会资源利用效率，实现通信设施与电力设施的跨界融合和共建共享。根据协议，上海电力将支持上海铁塔在符合条件的电力杆塔作为基础资源，开展通信基站建设和维护工作；同时在基站选址、电力引入、直供用电改造等方面给予上海铁塔便利和指导。上海铁塔将支持上海电力使用其站址及通信基础设施，并提供优惠和便利条件；在通信基站规划建设时，统筹通信行业需求，并充分考虑上海电力的通信和应急处置需求；对已开展共享电力杆塔的站址，提供杆塔运行状况，方便双方在检修维护工作开展；此外，在电力架空线路建设时，如需搬迁通信设施，将给予国网大力支持并提供优惠和便利条件。

新闻类型：通信行业资讯

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/103/a1065527.html>

5、降低物联网终端成本：中国电信将投入 8 亿元补贴

C114 讯 在 9 月 19 日举行的“第一届中国无线电大会”上，中国电信股份有限公司物联网分公司总经理赵建军表示，在物联网方面，中国电信将主要从“端”“管”“云”“用”这四个方面助力客户价值提升，“端”指定制终端，“管”指精品网络，“云”指开放平台，“用”指 SaaS 应用。“端”方面，中国电信将持续投入资源，推动终端成本降低。“管”方面，中国电信全面布局新型蜂窝物联网：高速业务方面，

通过部署 LTE Cat4/6 以及 5G；中低速业务方面，通过部署 eMTC 实现低成本、低功耗，支持 VoLTE，适用于移动场景；窄带业务方面，完成 800M 重耕，已开通超过 31 万 NB-IoT 基站。“云”方面，中国电信打造物联网开放平台 2.0；提供高品质的连接管理服务。用”方面，中国电信打造多行业解决方案助力价值提升，包括垂直行业、智慧城市、个人消费等。

新闻类型：通信运营商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/117/a1065639.html>

6、韦乐平：物联网发展进入新阶段，将成为 5G 的重要发力点

C114 讯 9 月 19 日上午，“2018 中国芯片发展高峰论坛”在南京举行，工信部通信科委常务副主任韦乐平受邀出席并表示，物联网发展进入新阶段，将成为 5G 的重要发力点。目前，5G 的驱动力主要包括业务、网络、商业模式三个方面。物联网作为业务驱动力的重要组成部分，其连接数将从几十亿扩展到数百上千亿，海量的连接和多样化的应用触发了移动通信的技术革命，这既给移动通信带来全新的挑战，也提供了机遇。韦乐平表示，“万物互联”极大地扩展了人与人的消费市场，物联网平台已成为竞争高地，得到各国政府政策和资金的支持不断增强，从封闭垂直一体化走向开放的水平化，是物联网必然的发展趋势。

新闻类型：通信行业资讯

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/550/a1065653.html>

7、寒冬难熬！设备商期待 5G 早日“开仓放粮” C114 讯，截止目前，C114 讯 华为 2018 年上半年度经营业绩报告显示，华为 2018 年上半年实现销售收入 3257 亿元，同比增长 15%，营业利润率为 14%。2018 年上半年，爱立信实现销售收入 932 亿瑞典克朗（约合 683 亿元人民币，按照 6 月 30 日当天汇率 0.7328 估算），同比下降 5%，亏损 25 亿瑞典克朗（约合 18.32 亿元人民币）。2018 年上半年，诺基亚实现销售收入 102.46 亿欧元（约合 784 亿元人民币，采用 6 月 30 日当天汇率 7.652 估算），同比下降 7%，亏损 1.43 亿欧元（约合 10.94 亿元人民币）。中兴通讯 2018 年上半年财报显示，2018 年上半年中兴通讯实现营收 394.34 亿元人民币，同比下降 26.99%；净亏损 78.24 亿元，扣除非经常性损益后净亏损 23.79 亿元。而在他们起家的运营商市场，5G 才是通信设备商们在寒冬中能否吃饱的“干粮”，也是设备商们必须近身肉搏的最重要的焦点战。设备商们也近乎“饥渴”的期待运营商 5G“粮库”早日“开仓放粮”。

新闻类型：通信设备资讯

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/22/c19278.html>

8、诺基亚贝尔首家采用第三方终端达到 5G 单用户下行峰值速率 1.6Gbps

诺基亚贝尔今天宣布，联合第三方测试终端（仪表）供应商 VIAVI

Solutions 共同完成 5G 单用户下行峰值速率实验室测试，具体数值超过 1.6Gbps，接近 5G 网络 4 × 4 MIMO 模式下的理论峰值。上海诺基亚贝尔股份有限公司总裁王建亚表示：“这一新速率纪录的达成，充分验证了诺基亚现有 5G NR Massive MIMO 设备的商用能力和价值，同时也为 5G 网络建设提供了扎实的技术参考数据。一直以来，诺基亚贝尔都在积极支持中国 5G 的建设、商用和普及，并在不断利用创新技术，取得划时代的应用突破。”

新闻类型：通信设备商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/131/a1065830.html>

9、中兴通讯称已为 5G 商用部署做好了准备

据介绍，目前中兴通讯的 5G 产品软硬件已经具备系统级的商用能力，将配合部分客户在 2019 年进行小规模商用，2020 年支持大规模商用。在 5G 产品方面，中兴通讯已经推出了 5G 低频基站、高频基站、快速部署基站、室内覆盖和模拟终端等全系列、全场景商用产品，是少数具备端到端支持能力的设备商，可以支持 5G 商用网络的早期部署。G 方面，中国规划在 2020 年建成全球规模最大的 5G 商用网络，预计 5G 基站部署规模超过 4G。得益于 5G 在中国的大规模部署，及其带来的经济效益，中国市场的体量所带来的规模效应将极大促进 5G 产业链的繁荣，预计中国市场的规模商用将充分验证中兴通讯 5G 端到端方案的成熟，并大幅提升规模优势。

新闻类型：通信行业资讯

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/127/a1065657.html>

10、阿里“催熟”LoRa 产业：扫清所有障碍 让每个企业都用上 LoRa

9 月 21 日（张海龙）在今年的云栖大会上，马云认为，“新制造”是制造业和服务业的完美结合。未来成功的制造业，都是用好互联网、云计算、IoT、人工智能、大数据的新制造企业。而物联网无疑是支撑云计算、大数据、AI 最为基础与核心的能力。为此，阿里正大力推动物联网发展，并把重心放在了 LoRa 上。会上，阿里云 IoT 宣布启动“达尔文计划”，希望通过一系列的包括平台、芯片和微基站在内的全链路生态服务，交付给企业一张自有可控的物联网，从而全面推动 LoRa 的覆盖与普及。

新闻类型：通信行业资讯

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/22/c19286.html>

投資評級說明：

	評級	說明
股票評級	買入	預期未來 6~12 個月內相對同期基準指數漲幅在 15%以上
	增持	預期未來 6~12 個月內相對同期基準指數漲幅在 5%~15%之間
	持有	預期未來 6~12 個月內相對同期基準指數漲幅在 -10%~+5%之間
	減持	預期未來 6~12 個月內相對同期基準指數跌幅在 10%以上
行業評級	增持	預期未來 6~12 個月內對同期基準指數漲幅在 10%以上
	中性	預期未來 6~12 個月內對同期基準指數漲幅在 -10%~+10%之間
	減持	預期未來 6~12 個月內對同期基準指數跌幅在 10%以上
備註：評級標準為報告發布日后的 6~12 個月內公司股價（或行業指數）相對同期基準指數的相對市場表現。 其中 A 股市場以滬深 300 指數為基準；新三板市場以三板成指（針對協議轉讓標的）或三板做市指數（針對做市轉讓標的）為基準；香港市場以摩根士丹利中國指數為基準，美股市場以標普 500 指數或納斯達克綜合指數為基準（另有說明的除外）。		

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。