

通信

发布时间：2017-08-21

证券研究报告 / 行业动态报告

优于大势

上次评级： 优于大势

联通混改方案落地，多方协同共促发展

报告摘要：

■**上周市场表现：**上周上证综指上涨 1.86%，沪深 300 指数上涨 2.12%，中小板指数上涨 3.31%，创业板指数下跌 3.18%。同期通信行业（申万）上涨 4.80%，涨幅大于中小板指数。通信行业各子板块中，通信设备上涨 5.48%，通信运营上涨 0.82%。从行业横向比较来看，涨幅位于前五位的行业为计算机、通信、电子、休闲服务、商业贸易，计算机的涨幅为 8.58%，通信行业位居第 2 位。从个股来看，上周涨幅前五名的公司为邦讯技术、佳讯飞鸿、号百控股、新易盛、宜通世纪，涨幅分别为 26.00%、24.94%、21.33%、18.45%、13.82%，跌幅前五名的公司为春兴精工、朗源股份、航天发展、汇源通信、海能达，跌幅分别为 10.01%、7.93%、5.10%、3.17%、2.94%。估值方面，截止本周，通信行业市盈率（TTM）为 53.14X，通信运营、通信设备市盈率分别为 221.71X、45.04X，市盈率位居 TMT 行业中第 1 位。

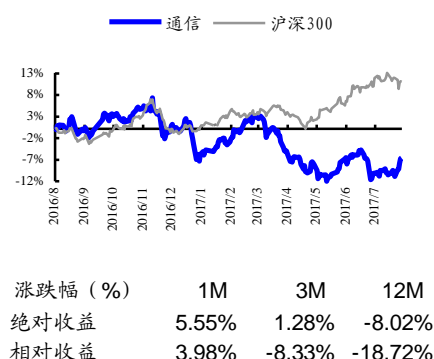
■**行业重要新闻：**中国联通混改落地，14 家战投募资约 780 亿，BATJ 作为战略投资者入局；中国联通公布上半年业绩预增公告：主营业务收入预计约为 1241 亿元，比去年同期增长约 3.2%；中国科学家实现量子卫星科学目标：“墨子号”在国际上第一次成功实现了“千公里级”的星地双向量子通信；IPTV 重压之下我国有线电视付费用户跌破 1.6 亿关口；由中国广播电视网络有限公司和中国中信集团有限公司合资组建的中广移动网络有限公司于日前正式注册成立；华为发布面向 5G 的移动承载解决方案 X-Haul；中国电信携手爱立信打造物联网开放平台，联想成为首单用户；沙特 Mobily 与华为爱立信诺基亚达成 6.4 亿美元交易；中国中车否认参与联通混改，苏宁云商、宜通世纪、网宿科技等停牌；思科公布第四财季财报：第四财季净利润 24 亿美元，同比下降 14%；调整后每股收益为 61 美分，同比下滑 3%；中国移动 2017 年 DPI 互联网设备第二批招标部分集采，华为、北京微智信业、北京浩瀚深度、武汉绿色网络四家公司中标；中国移动积极申请 FDD 牌照，构建 LTE 融合网络。

■**本周投资建议：**中国联通发布混改专项公告，战略投资者占扩大后已发行股本不超过 35.19%，同时核心员工以 3.79 元/股价格持有 8.48 亿股限制性股票，总交易对价合计不超过约 779.14 亿元。其中战略投资者包括中国最强四大互联网公司 BATJ，垂直行业公司网宿科技、宜通世纪等。

我们看好混改后的联通开启新征途，与实力雄厚投资者优势互补，推进体制改革加快业务发展，重点推荐中国联通；同时推荐入股联通的相关标的：网宿科技（CDN）、宜通世纪（物联网）；以及受益联通网络投资力度加大的相关光通信设备企业，重点推荐光通信产业链龙头中兴通讯（主设备厂商）、烽火通信（光通信龙头，武邮系）。

■**风险提示：**联通混改进展不及预期；各方协同作用不及预期。

历史收益率曲线



重点公司	投资评级
海格通信	增持
振芯科技	买入
亨通光电	买入
新海宜	增持
三维通信	增持
华星创业	增持
二六三	增持
光环新网	买入

相关报告

《东北证券通信行业 2017 年中期投资策略：布局成长行业龙头，迎接物联网和 5G 大时代》

2017-07-10

《东北证券通信行业周报：政府报告提出加快国企改革，关注电信国改主题》

2017-03-06

《通信行业 2017 年度投资策略：聚焦光通信产业，布局 5G 和运营商大数据》

2016-11-27

证券分析师：熊军

执业证书编号：S0550517030001
021-20361109 xiongj@nescn

研究助理：黄瀚

执业证书编号：S0550117050029
021-20363245 huangh@nescn

目录

1. 上周市场表现.....	3
2. 行业重要新闻.....	5
3. 上周重要公告.....	6
4. 下周大事提醒.....	8
5. 本周投资建议.....	9
6. 主要覆盖公司汇总	9

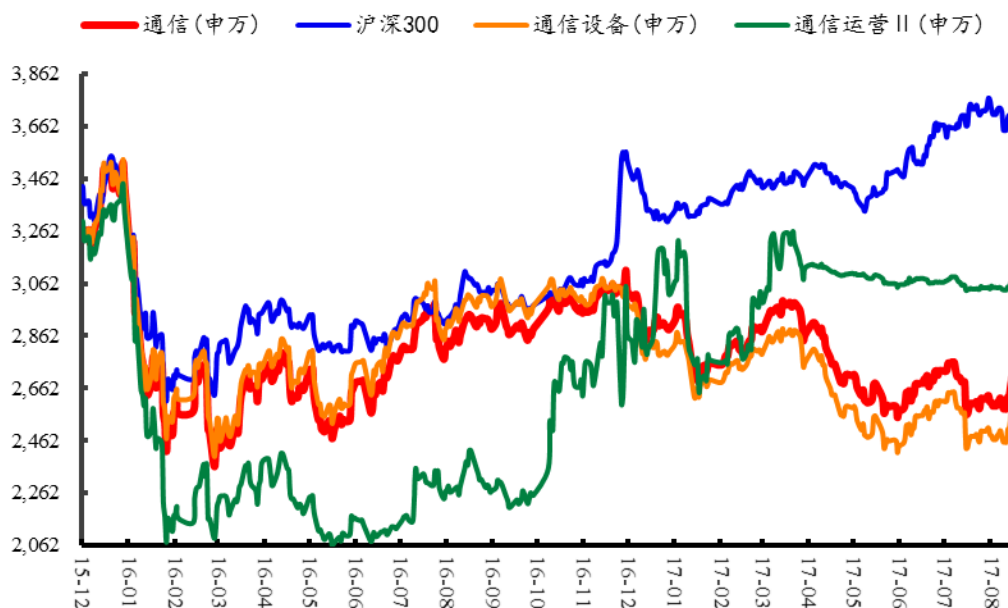
图表目录

图 1: 通信行业各板块走势	3
图 2: 上周各行业涨跌幅对比.....	3
图 3: 通信行业各板块估值水平	4
图 4: 上周各行业估值对比	5
表 1: 上周通信行业涨幅前五名	4
表 2: 上周通信行业跌幅前五名	4
表 3: 上周行业重要新闻.....	5
表 4: 上周重要公告.....	错误! 未定义书签。
表 5: 本周大事提醒.....	8
表 6: 主要覆盖公司汇总 (2017-08-19)	9

1. 上周市场表现

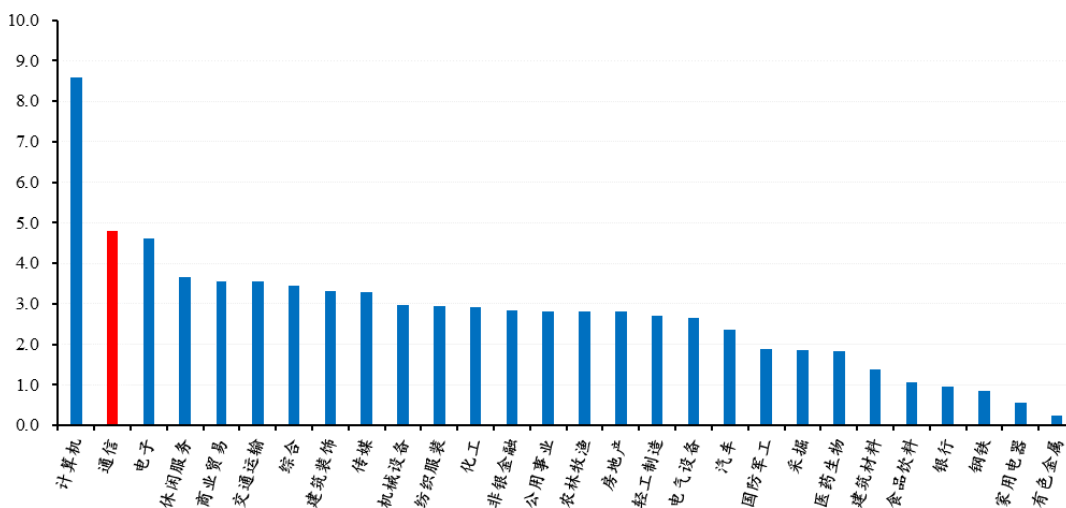
上周上证综指上涨 1.86%，沪深 300 指数上涨 2.12%，中小板指数上涨 3.31%，创业板指数下跌 3.18%。同期通信行业（申万）上涨 4.80%，涨幅大于中小板指数。通信行业各子板块中，通信设备上涨 5.48%，通信运营上涨 0.82%。从行业横向比较来看，涨幅位于前五位的行业为计算机、通信、电子、休闲服务、商业贸易，计算机的涨幅为 8.58%，通信行业位居第 2 位。

图 1：通信行业各板块走势



数据来源：东北证券，Wind

图 2：上周各行业涨跌幅对比



数据来源：东北证券，Wind

从个股来看，上周涨幅前五名的公司为邦讯技术、佳讯飞鸿、号百控股、新易盛、宜通世纪，涨幅分别为 26.00%、24.94%、21.33%、18.45%、13.82%，跌幅前五名的公司为春兴精工、朗源股份、航天发展、汇源通信、海能达，跌幅分别为 10.01%、7.93%、5.10%、

3.17%、2.94%。

表 1: 上周通信行业涨幅前五名

	周跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)
邦讯技术	26.00	12.60	40.33
佳讯飞鸿	24.94	9.92	59.02
号百控股	21.33	21.67	172.43
新易盛	18.45	24.08	56.06
宜通世纪	13.82	12.60	111.19

数据来源：东北证券，Wind

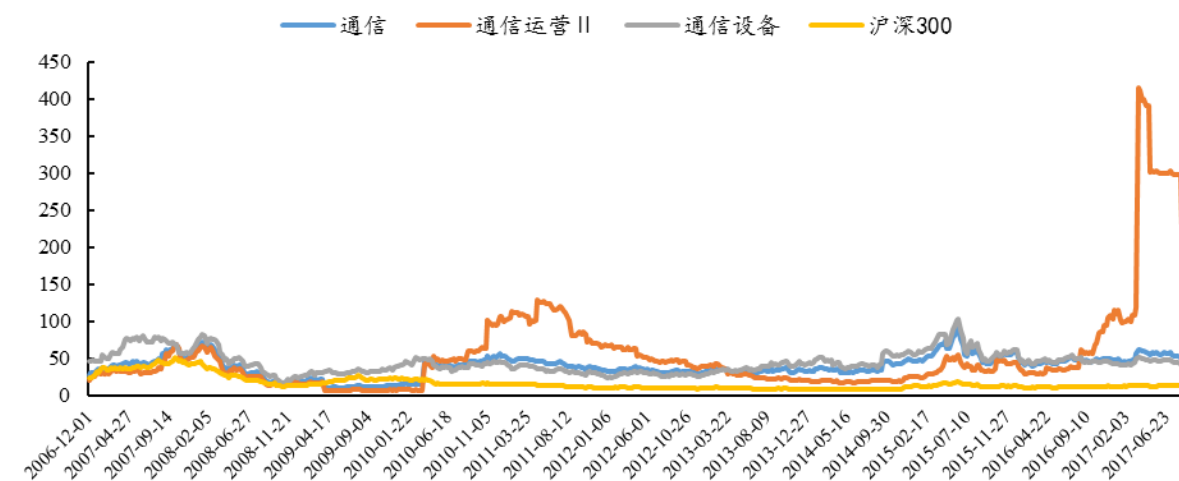
表 2: 上周通信行业跌幅前五名

	周涨幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)
春兴精工	10.01	9.80	110.55
朗源股份	7.93	9.17	43.17
航天发展	5.10	11.92	170.41
汇源通信	3.17	20.48	39.62
海能达	2.94	14.85	259.25

数据来源：东北证券，Wind

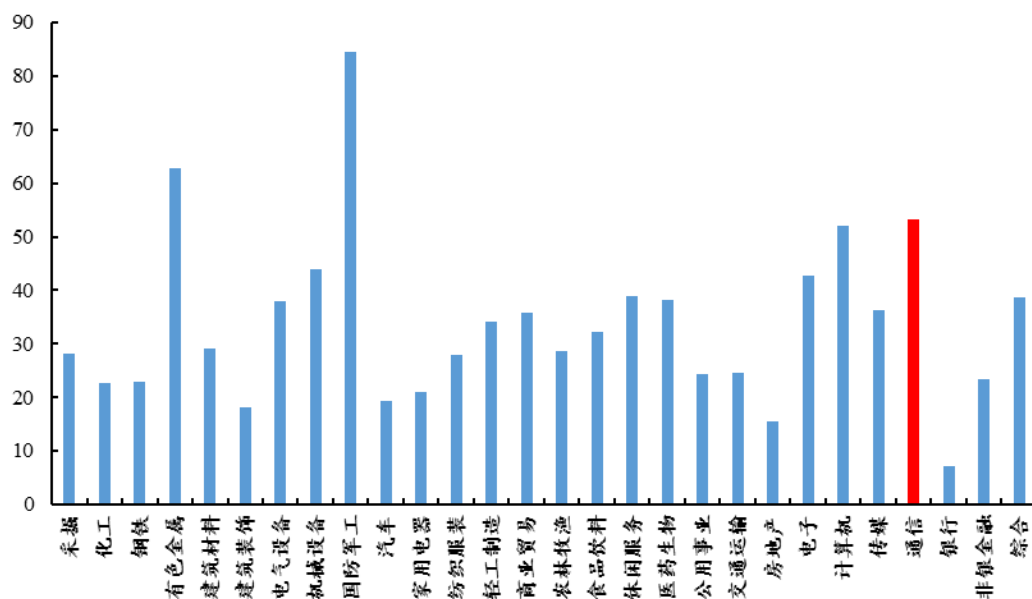
估值方面，截止本周，通信行业市盈率（TTM）为 53.14X，通信运营、通信设备市盈率分别为 221.71X、45.04X，市盈率位居 TMT 行业中第 1 位。

图 3: 通信行业各板块估值水平



数据来源：东北证券，Wind

图 4: 上周各行业估值对比



数据来源: 东北证券, Wind

2. 行业重要新闻

表 3: 上周行业重要新闻

分类	日期	内容	来源
运营商	2017/8/14	中国联通公布上半年业绩预增公告: 主营业务收入预计约为 1241 亿元, 比去年同期增长约 3.2%	C114 中国通信网 http://www.c114.net/news/51/a1010285.html
量子通信	2017/8/14	中国科学家实现量子卫星科学目标: “墨子号” 在国际上第一次成功实现了 “千公里级” 的星地双向量子通信	C114 中国通信网 http://www.c114.net/news/51/a1010285.html
终端	2017/8/15	IPTV 重压之下我国有线电视付费用户跌破 1.6 亿关口	C114 中国通信网 http://www.c114.net/local/3884/a1010306.html
运营商	2017/8/15	由中国广播电视网络有限公司和中国中信集团有限公司合资组建的中广移动网络有限公司于日前正式注册成立	C114 中国通信网 http://www.c114.net/ftth/2213/a1010098.html
设备商	2017/8/16	华为发布面向 5G 的移动承载解决方案 X-Haul	C114 中国通信网 http://www.c114.net/news/51/a1010285.html
运营商	2017/8/16	中国电信携手爱立信打造物联网开放平台, 联想成为首单用户	C114 中国通信网 http://www.c114.net/news/16/a1010474.html
运营商	2017/8/17	联通混改落地, 14 家战投募资 780 亿, BATJ 作为战略投资者入局	C114 中国通信网 http://www.c114.net/local/3884/a1010924.html

设备商	2017/8/17	沙特 Mobily 与华为爱立信诺基亚达成 6.4 亿美元交易	C114 中国通信网 http://www.c114.net/news/126/a1010828.html
运营商	2017/8/18	中国中车否认参与联通混改 苏宁云商、宜通世纪、网宿科技等停牌	C114 中国通信网 http://www.cnii.com.cn/industry/2017-06/08/content_1862170.htm
设备商	2017/8/18	思科公布第四财季财报：第四财季净利润 24 亿美元，同比下降 14%；调整后每股收益为 61 美分，同比下滑 3%	C114 中国通信网 http://www.cnii.com.cn/technology/2017-06/08/content_1862164.htm
运营商	2017/8/19	中国移动 2017 年 DPI 互联网设备第二批招标部分集采，华为、北京微智信业、北京浩瀚深度、武汉绿色网络四家公司中标	C114 中国通信网 http://www.c114.net/news/134/a1011310.html
运营商	2017/8/19	中国移动积极申请 FDD 牌照，构建 LTE 融合网络	C114 中国通信网 http://www.c114.net/local/3884/a1010931.html

数据来源：东北证券，互联网

3. 上周重要公告

表 4：上周重要公告

公司	日期	摘要	内容
华脉科技	2017/8/14	现金理财	使用闲置资金 1.2 亿元购买理财产品。
永鼎股份	2017/8/14	限制性股票	限制性股票激励计划草案：拟向激励对象授予 2149.5 万股限制性股票，首次授予 1949.5 万股，首次授予价格为 3.95 元/股。
深桑达 A	2017/8/14	停牌	公司股票继续停牌。
梅泰诺	2017/8/14	停牌	公司股票继续停牌。
通鼎互联	2017/8/14	质押	控股股东解除股权质押 1000 万股，占其所持有股份 2.15%。
日海通讯	2017/8/14	对外投资	筹划与亿汇达等 6 家公司合资成立福邦保险。
博创科技	2017/8/15	现金理财	使用闲置资金 1.85 亿元购买理财产品。
东方通信	2017/8/15	业绩披露	半年报披露：公司实现营业收入 10.18 亿元，同比下降 18%，主营业务毛利率为 18%，同比增加 4 个百分点。公司实现净利润 0.55 亿元，同比增长 12%。
世纪鼎利	2017/8/15	现金理财	为全资子公司提供财务资助 3000 万元及其向银行申请授信提供担保不超过 5000 万。
新易盛	2017/8/15	业绩披露	半年报披露：实现营业收入 43071 万元，同比上升 27.01%；归属于上市公司股东的净利润为 6266 万元，同比上升 29.27%。
北斗星通	2017/8/15	高管变动	副总经理黄治民先生辞职。
通鼎互联	2017/8/15	质押	控股股东股权质押 1400 万股，解除质押 1000 万股。
振芯科技	2017/8/15	业绩披露	半年报披露：公司实现营收 2.02 亿元，同比下降 18.89%；归属于上市公司股东的净利润 2456 万元，同比下降 45.01%；eps 为 0.0442 元/股，同比下降 44.96%。
佳都科技	2017/8/15	对外投资	投资设立广东粤科佳都创业投资中心（有限合伙）的公告。
精功科技	2017/8/16	质押	控股股东解除质押 1450 万股，并重新办理质押。
共进股份	2017/8/16	业绩披露	半年报披露：公司实现营业收入 35.48 亿元，同比上升 12.74%，归属于上市公司股东净利润 1.35 亿元，同比下降 24.69%。
世纪鼎利	2017/8/16	质押	持股 5% 以上股东进行股票质押式回购 2923 万股。
合众思壮	2017/8/16	解除质押	控股股东部分股份解除质押 6300 万股。
华讯方舟	2017/8/16	高管变动	证券代表辛广斌先生辞职。

北斗星通	2017/8/16	质押	公司控股股东、实际控制人周儒欣先生股权质押 1413 万股。
日海通讯	2017/8/16	对外投资	拟投资设立福邦保险。
大唐电信	2017/8/16	担保	下属子公司大唐微电子有限公司开展融资租赁并对其提供担保 6 亿元。
烽火电子	2017/8/16	限制性股票	限制性股票激励方案（修订稿）：拟向 483 名激励对象授予 952.86 万股限制性股票，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划签署时公司股本总额 59584.47 万股的 1.599%，授予价格 7.77 元/股。
新海宜	2017/8/16	担保	为陕西通家汽车股份有限公司提供担保 6 亿元。
金信诺	2017/8/16	质押	持股 5% 以上的股东股份补充质押 110 万股。
吴通控股	2017/8/17	质押/解除质押	控股股东进行部分股份质押 6000 万股，提前解除质押 2110 万股。
中国联通	2017/8/17	业绩披露	公布 7 月运营数据，移动出账用户累计 27071.7 万户，净增 126.9 万户，其中 4G 用户了累计 14522.9 万户，净增 642.1 万户；中期业绩公布，营收为 1241.1 亿元，同比增长 3.2%，EBITDA 为 435.6 亿元，同比增长 5.5%；公司向香港联交所申请 8 月 17 日上午正式回复股票买卖。
亿联网络	2017/8/17	现金理财	使用部分闲置募集资金进行现金管理，不超过 13 亿元。
路畅科技	2017/8/17	业绩披露	公布半年报：营业收入 41584.59 万元，同比上升 8.51%；实现归属于上市公司股东的净利润 1718.97 万元，同比下降 35.77%；基本每股收益 0.14 元，同比下降 53.33%。
合众思壮	2017/8/17	增持	公司管理人员增持公司股份 820 万股完成。
龙宇燃油	2017/8/17	权益分派	权益分派：以方案实施前的公司总股本 4.41 亿股为基数，每股派发现金红利 0.012 元（含税），派发现金红利 529 万元。
路通视信	2017/8/17	重大合同	收到由福建省广电网络招标有限公司签发的《中标通知书》。
创意信息	2017/8/17	业绩披露	实现营业总收入 51769.46 万元，同比增长 83.73%；实现净利润 6051.47 万元，同比增长 376.18%，其中，归属于公司股东的净利润为 6030.93 万元，同比增长 393.17%。
天音控股	2017/8/17	停牌	发行股份购买资产并募集配套资金事项自 8 月 17 日停牌。
烽火通信	2017/8/17	限制性股票	回购注销部分限制性股票 18.67 万股。
中通国脉	2017/8/17	停牌	重大资产重组事项自 8 月 17 日起开市停牌。
烽火通信	2017/8/18	重大事项获批复	非公开发行股票获得证监会核准批复。
佳创视讯	2017/8/18	业绩披露	半年报:营业收入 7829 万元，同比减少 8.25%；归母净利润-1931 万元，同比减少 563.66%。
苏州科达	2017/8/18	业绩披露	半年报：营业收入 6.83 万元，同比增长 21.78%；归母净利润 7528.40 万元，同比增长 7721.12%。
欣天科技	2017/8/18	业绩披露	半年报：营业收入 1.15 亿元，同比下降 1.71%；归母净利润 2021.33 万元，同比下降 35.92%；设立全资子公司苏州欣天投资管理有限公司，出资 1000 万元。
亿通科技	2017/8/18	业绩披露	半年报：营业收入 7877.54 万元，同比下降 35.12%，归属于普通股股东的净利润为 272.90 万元，同比下降 60.16%；使用部分闲置自有资金不超过 9000 万元购买理财产品；注销南京分公司。
永鼎股份	2017/8/18	业绩披露	半年报：营业收入 9.04 亿元，同比下降 13.89%，归属上市公司股东净利润 1.32 亿元，同比增长 15.98%。
立昂技术	2017/8/18	业绩披露	半年报：营业收入 4.41 亿元，同比增长 297.45%，归属于上市公司股东净利润 3650.15 万元，同比增长 138.26%；聘任陈志华先生为公司副总经理。
航天发展	2017/8/18	业绩披露	半年报：营业收入 8.78 亿元，同比增长 13.56%，归属于上市公司股东的净利润 1.16 亿元，同比增长 18.10%，每股收益 0.08 元，同比增长 14.29%。

亿阳信通	2017/8/18	复牌/增持	公司股票 8 月 18 日复牌；控股股东增持亿阳信通流通股不少于已发行总股本 1% 且不超过 2%。
春兴精工	2017/8/18	复牌/对外投资	终止筹划重大资产重组，8 月 18 日复牌；拟以合并方式收购 CALIENT Technologies Inc 51% 股权。
合众思壮	2017/8/18	对外投资	产业子基金合众创融向殷创科技投资 2000 万，占其注册资本 4%。
信威集团	2017/8/18	担保	为 4 家子公司提供担保，每家担保金额不超过 2 亿元。
齐星铁塔	2017/8/18	高管变动	董秘、副总经理李伟辞职，财务负责人熊平辞职。
通鼎互联	2017/8/18	质押	控股股东质押 400 万股，解除质押 1400 万股。
北斗星通	2017/8/18	解除质押	控股股东周儒解除解除质押 1741 万股。
天泽信息	2017/8/19	停牌	延期回复深圳证券交易所问询函继续停牌。
科华恒盛	2017/8/19	业绩披露	半年报:营业收入 8.73 亿元，同比下降 26.35%；归属上市公司股东净利润 2.77 亿元，同比增长 579.93%。
伟星股份	2017/8/19	业绩披露	半年报:营业收入 11.75 亿元，同比增长 20.60%；归属上市公司股东净利润 1.63 亿元，同比增长 21.71%。
梦网荣信	2017/8/19	业绩披露	半年报:营业收入 11.93 亿元，同比下降 2.98%；归属上市公司股东净利润 1.54 亿元，同比增长 5.22%。
梅泰诺	2017/8/19	业绩披露	半年报:营业收入 9.53 亿元，同比增长 179.16%；归属上市公司股东净利润 1.75 亿元，同比增长 346.700%。
合众思壮	2017/8/19	质押	控股股东部分股份质押 5120 万股。
金亚科技	2017/8/19	高管变动	董秘离职。
立昂技术	2017/8/19	重大合同	且末县平安城市 PPP 项目预中标，项目估算总投资为 38728 万元。
南京熊猫	2017/8/19	现金理财	委托财务公司投资 2.亿元，投资于保本型银行理财产品。

数据来源：东北证券，Wind

4. 下周大事提醒

表 5：本周大事提醒

(8/21)周一	(8/22)周二	(8/23)周三	(8/24)周四	(8/25)周五
精伦电子（600355）： 中报预计披露日期	爱施德（002416）：中 报预计披露时间	海量数据（603138）： 中报预计披露日期	凯乐科技（600260）： 股东大会召开	华测导航（300627）： 中报预计披露日期
鑫茂科技（000836）： 股东大会现场会议登 记起始	齐星铁塔（002359）： 中报预计披露时间	路通视信（300555）： 中报预计披露日期	中通国脉（603559）： 并购重组发审委审核 会议	鹏博士（600804）：中 报预计披露日期
东信和平（002017）： 股东大会互联网投票 起始	北斗星通（002151）： 股东大会召开	宜通世纪（300310）： 中报预计披露日期	思特奇（300608）：中 报预计披露日期	龙宇燃油（603003）： 中报预计披露日期
苏州科达（603660）： 股东大会召开	盛路通信（002446）： 中报预计披露日期	网宿科技（300017）： 中报预计披露日期	高鸿股份（000851）： 股东大会召开	欣天科技（300615）： 中报预计披露日期
苏州科达（603660）： 股东大会互联网投票 起始	广东榕泰（600589）： 中报预计披露日期	天喻信息（300205）： 中报预计披露日期	凯乐科技（600260）： 股东大会互联网投票 起始	浙数文化（600633）： 中报预计披露日期
高鸿股份（000851）： 股东大会现场会议登 记起始	鑫茂科技（000836）： 股东大会互联网投票 起始	初灵信息（300250）： 中报预计披露日期	金溢科技（002869）： 中报预计披露日期	动力源（600405）：中 报预计披露日期
北斗星通（002151）：	神宇股份（300563）：中	三维通信（002115）：	龙宇燃油（603003）：	广和通（300638）：中

股东大会互联网投票 起始	报预计披露日期	中报预计披露日期	分红股权登记	报预计披露日期
齐星铁塔 (002359): 股东大会召开	东土科技 (300353): 中报预计披露日期	高鸿股份 (000851): 股东大会互联网投票 起始	凯乐科技 (600260): 股东大会现场会议登 记起始	龙宇燃油 (603003): 中报预计披露日期
梦网荣信 (002123): 证券简称变更	高斯贝尔 (002848): 中报预计披露日期	新海宜 (002089): 中 报预计披露时间	三元达 (002417): 中 报预计披露日期	星网锐捷 (002396): 中报预计披露日期
	东信和平 (002017): 股东大会召开	鑫茂科技 (000836): 股东大会召开	二六三 (002467): 中 报预计披露日期	通宇通讯 (002792): 中报预计披露日期
		天音控股 (000829): 并购重组发审委审核 会议	北斗星通 (002151): 中报预计披露日期	中兴通讯 (000063): 中报预计披露日期
			北方导航 (600435): 中报预计披露日期	光迅科技 (002281): 中报预计披露日期
			键桥通讯 (002316): 中报预计披露日期	汇源通信 (000586): 中报预计披露日期
			星网宇达 (002829): 中报预计披露日期	紫光股份 (000938): 中报预计披露日期
			通鼎互联 (002491): 中报预计披露日期	恒宝股份 (002104): 中报预计披露日期
				优博讯 (300531): 中 报预计披露日期
				博创科技 (300548): 中报预计披露日期

数据来源: 东北证券, Wind

5. 本周投资建议

中国联通发布混改专项公告, 战略投资者占扩大后已发行股本不超过 35.19%, 同时核心员工以 3.79 元/股价格持有 8.48 亿股限制性股票, 总交易对价合计不超过 779.14 亿元。其中战略投资者包括中国最强四大互联网公司 BATJ, 垂直行业公司网宿科技、宜通世纪等。

我们看好混改后的联通开启新征途, 与实力雄厚投资者优势互补, 推进体制改革加快业务发展, 重点推荐中国联通; 同时推荐入股联通的相关标的: 网宿科技 (CDN)、宜通世纪 (物联网); 以及受益联通网络投资力度加大的相关光通信设备企业, 重点推荐光通信产业链龙头中兴通讯 (主设备厂商)、烽火通信 (光通信龙头, 武邮系)。

6. 主要覆盖公司汇总

表 6: 主要覆盖公司汇总 (2017-08-19)

代码	公司名称	投资评级	收盘价		周涨幅	EPS			PE		
			上周	本周		2015A	2016A	2017E	2015A	2016A	2017E
002465.SZ	海格通信	增持	11.30	11.66	3.2%	0.30	0.39	0.49	38.9	29.9	23.8
300101.SZ	振芯科技	买入	12.16	13.25	9.0%	0.20	0.33	0.49	66.3	40.2	27.0
300045.SZ	华力创通	增持	11.10	11.31	1.9%	0.14	0.21	0.26	80.8	53.9	43.5

002089.SZ	新海宜	增持	6.60	6.72	1.8%	0.29	0.46	0.61	23.2	14.6	11.0
600487.SH	亨通光电	买入	26.40	28.21	6.9%	0.39	0.51	0.61	72.3	55.3	46.2
600105.SH	永鼎股份	增持	7.81	8.12	4.0%	0.38	0.59	0.75	21.4	13.8	10.8
300292.SZ	吴通控股	增持	5.50	5.84	6.2%	0.55	0.94	1.50	10.6	6.2	3.9
002115.SZ	三维通信	增持	8.74	9.31	6.5%	0.06	0.22	0.29	155.2	42.3	32.1
300310.SZ	宜通世纪	增持	11.07	12.60	13.8%	0.37	0.51	0.58	34.1	24.7	21.7
300025.SZ	华星创业	增持	7.10	7.70	8.5%	0.53	0.72	0.96	14.5	10.7	8.0
300353.SZ	东土科技	增持	12.12	13.16	8.6%	0.29	0.42	0.53	45.4	31.3	24.8
002396.SZ	星网锐捷	增持	18.94	20.51	8.3%	0.54	0.64	0.79	38.0	32.0	26.0
002467.SZ	二六三	增持	7.51	8.17	8.8%	0.70	0.86	0.98	11.7	9.5	8.3
300383.SZ	光环新网	买入	12.42	13.30	7.1%	0.70	0.86	0.98	19.0	15.5	13.6
603703.SH	盛洋科技	增持	17.15	17.86	4.1%	0.70	0.86	0.98	25.5	20.8	18.2

数据来源：东北证券，Wind

分析师简介:

熊军, 东南大学电子工程硕士, 两年半导体行业工作经验, 两年国家战略新兴产业规划经验, 2015年加入东北证券通信行业研究团队, 任通信行业分析师。

黄瀚, 香港科技大学通信工程硕士, 两年IT行业工作经验, 2017年加入东北证券通信行业研究团队, 任通信行业分析师。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围内使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 15% 以上。
	增持	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 5% 至 15% 之间。
	中性	未来 6 个月内, 股价涨幅介于市场基准-5% 至 5% 之间。
	减持	在未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 5% 至 15% 之间。
	卖出	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 15% 以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国 吉林省长春市

生态大街6666号
 邮编: 130119
 电话: 4006000686
 传真: (0431)85680032
 网址: <http://www.nesc.cn>

中国 北京市西城区

锦什坊街28号
 恒奥中心D座
 邮编: 100033
 电话: (010)63210800
 传真: (010)63210867

中国 上海市浦东新区

杨高南路729号
 邮编: 200127
 电话: (021)20361009
 传真: (021)20361258

中国 深圳南山区

大冲商务中心1栋2号楼24D
 邮编: 518000

机构销售

华北地区

销售总监 李航
 电话: (010) 63210890
 手机: 185-1501-8255
 邮箱: lihang@nesc.cn

华东地区

销售总监 袁颖
 电话: (021) 20361100
 手机: 136-2169-3507
 邮箱: yuanying@nesc.cn

华南地区

销售总监 邱晓星
 电话: (0755) 33975865
 手机: 186-6457-9712
 邮箱: qiuxx@nesc.cn