

通信

发布时间：2017-09-06

证券研究报告 / 行业动态报告

优于大势

上次评级： 优于大势

运营商设备商加速 5G 推进, 相关标的持续受益

报告摘要:

■**上周市场表现:** 上周上证综指上涨 1.07%，沪深 300 指数上涨 0.92%，中小板指数上涨 2.60%，创业板指数上涨 2.62%。同期通信行业（申万）上涨 0.86%，涨幅小于中小板指数。通信行业各子板块中，通信设备上涨 1.73%，通信运营下跌 4.06%。从行业横向比较来看，涨幅位于前五位的行业为钢铁、有色金属、采掘、非银金融、电子，钢铁的涨幅为 9.73%，通信行业位居第 19 位。从个股来看，上周涨幅前五名的公司为迅游科技、佳都科技、梅泰诺、初灵信息、中信国安，涨幅分别为 14.17%、13.84%、12.46%、8.95%、8.37%，跌幅前五名的公司为大富科技、春兴精工、中国联通、盛路通信、烽火通信，跌幅分别为 10.02%、7.49%、5.01%、3.56%、2.89%。估值方面，截止本周，通信行业市盈率（TTM）为 52.9X，通信运营、通信设备市盈率分别为 237.69X、44.41X，市盈率位居 TMT 行业中第 1 位。

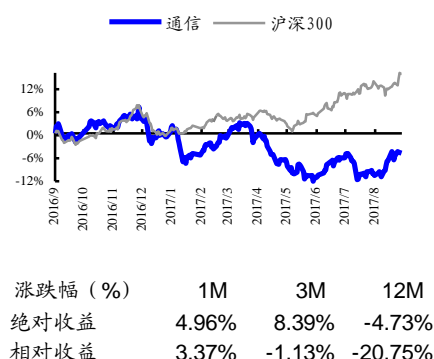
■**行业重要新闻:** 工信部：中国成全球最大虚拟运营商市场；黑莓计划将其自己的 Android 版本授权给设备制造商；中国联通 2017 年微站/微 RRU 集采：中兴通讯豪取半数份额；三星未来三年将投资 70 亿美元扩大中国 NAND 芯片产能；NB-IoT 规模商用首单落地：中国电信再拔头筹；诺基亚正式启动 5G-MoNArch 研究项目，加速 5G 移动网络架构概念落地；助力“一带一路” 中国联通率先打通欧洲本地化物联网连接；东进支付应用控制器 PAD-C-2000：让交易数据安全稳定；三大运营商 9 月 1 日起取消漫游费；华为 Pay 将进军欧洲市场，为高端用户市场铺路；中国联通“下一代互联网宽带业务应用国家工程实验室”落户珠海横琴；软银将携手爱立信进行 4.5GHz 频段 5G 端到端试验。

■**本周投资建议:** 近日，中国联通 2017 年微站/微 RRU 集采结果出炉，中兴通讯豪取过半份额。主设备厂商纷纷加快步伐，诺基亚正式启动 5G-MoNArch 研究项目，加速 5G 移动网络架构概念落地，华为 Pay 也将进军欧洲市场，为高端用户市场铺路；爱立信也与软银合作进行 4.5G 到 5G 的端到端实验。在运营商集采等落地的背景下，加上设备商的积极准备，相关产业受益明显。以华为、中兴为代表的国内设备厂商将在未来通信行业拥有更强的话语权。

我们建议关注综合实力强的通信设备厂商以及基站天线受益标的：中兴通讯（主设备厂商），烽火通信（光通信龙头企业）、通宇通讯（基站天线龙头）。

■**风险提示:** 5G 进展不及预期。

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

《通信行业周报：运营商开启集采项目，相关设备商有望受益》

2017-08-28

《通信行业周报：三大运营商动作频繁，国内设备商持续走强》

2017-08-14

《通信行业周报：中移动释放重磅物联网集采，物联网建设大幕开启》

2017-08-07

证券分析师：熊军

执业证书编号：S0550517030001
021-20361109 xiongj@nesc.cn

研究助理：黄瀚

执业证书编号：S0550117050029
021-20363245 huangh@nesc.cn

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.....	9
5. 本周投资建议.....	9
6. 主要覆盖公司汇总	10

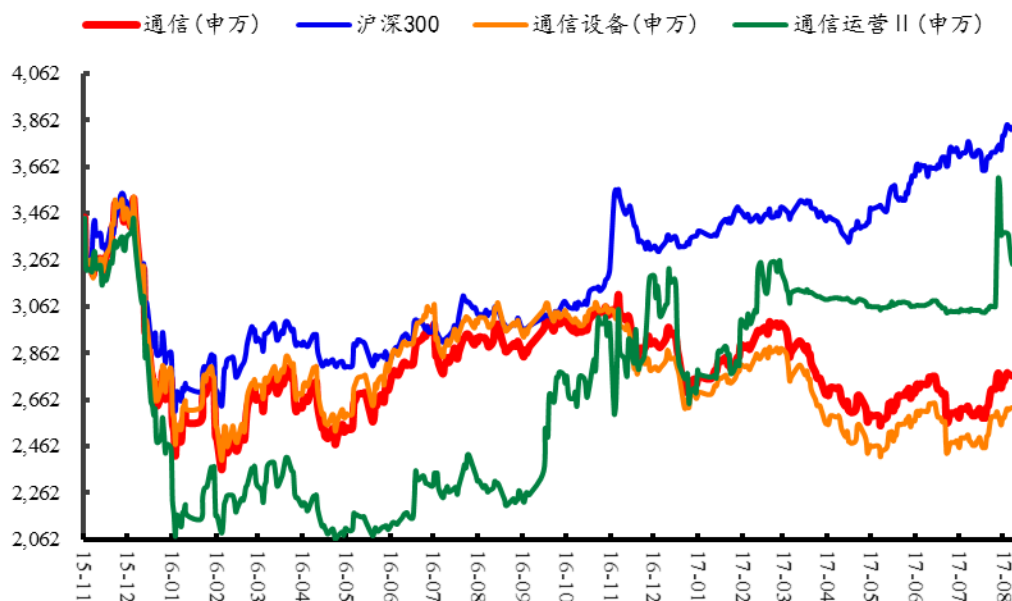
图表目录

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.....	9
表 6: 主要覆盖公司汇总 (2017-09-01)	10

1. 上周市场表现

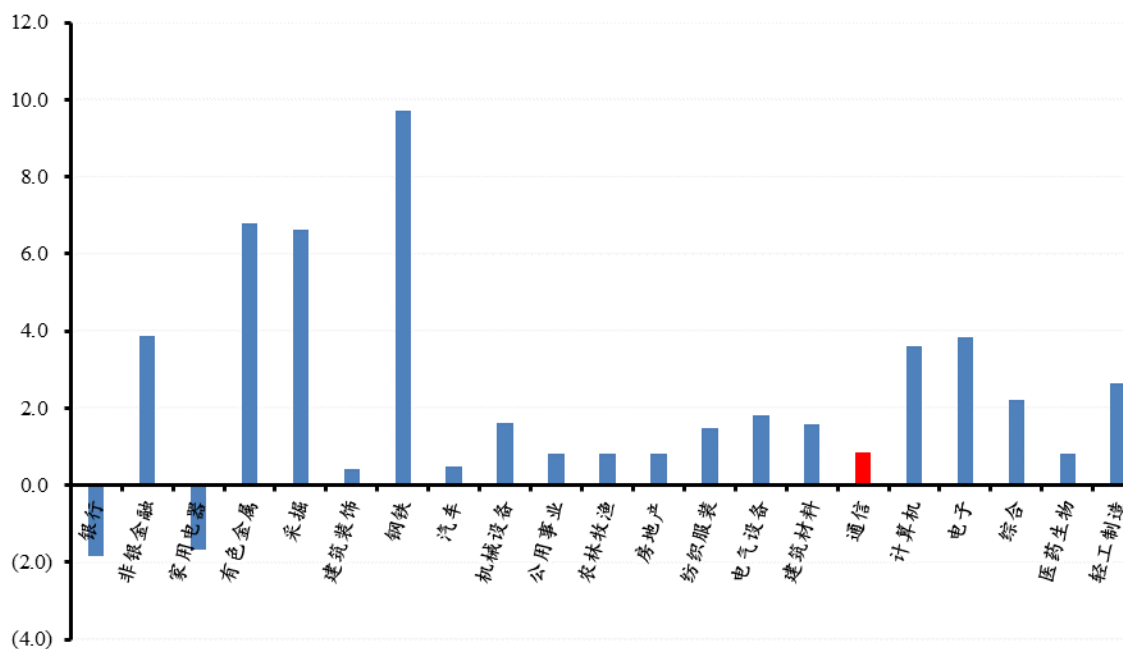
上周上证综指上涨 1.07%，沪深 300 指数上涨 0.92%，中小板指数上涨 2.60%，创业板指数上涨 2.62%。同期通信行业（申万）上涨 0.86%，涨幅小于中小板指数。通信行业各子板块中，通信设备上涨 1.73%，通信运营下跌 4.06%。从行业横向比较来看，涨幅位于前五位的行业为钢铁、有色金属、采掘、非银金融、电子，钢铁的涨幅为 9.73%，通信行业位居第 19 位。

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迅游科技、佳都科技、梅泰诺、初灵信息、中信国安，涨幅分别为 14.17%、13.84%、12.46%、8.95%、8.37%，跌幅前五名的公司为大富科技、春兴精工、中国联通、盛路通信、烽火通信，跌幅分别为 10.02%、7.49%、5.01%、3.56%、2.89%。

表 1: 上周通信行业涨幅前五名

	周涨幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)
迅游科技	14.17	41.25	68.82
佳都科技	13.84	11.19	180.98
梅泰诺	12.46	45.94	145.78
初灵信息	8.95	17.17	39.88
中信国安	8.37	10.88	426.48

数据来源：东北证券，Wind

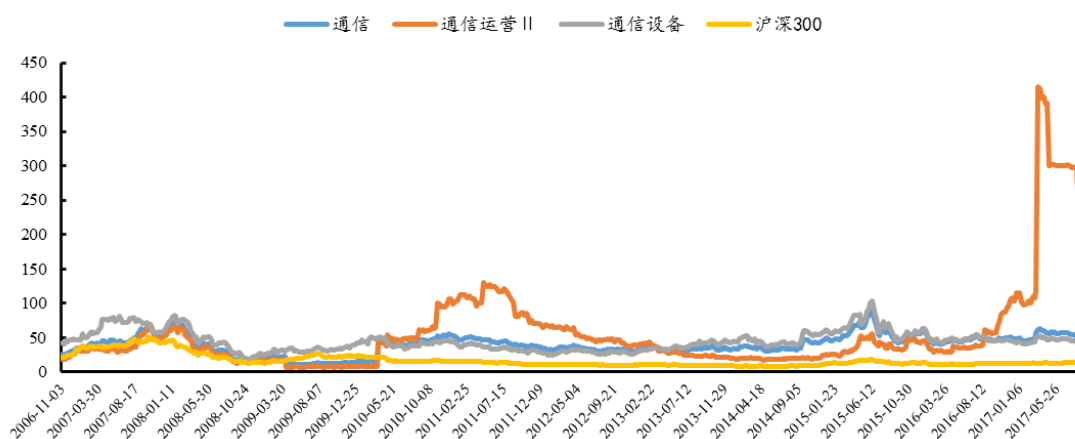
表 2: 上周通信行业跌幅前五名

	周跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)
大富科技	10.02	21.02	161.33
春兴精工	7.49	9.02	101.75
中国联通	5.01	7.96	1687.25
盛路通信	3.56	11.92	90.84
烽火通信	2.89	26.85	280.92

数据来源：东北证券，Wind

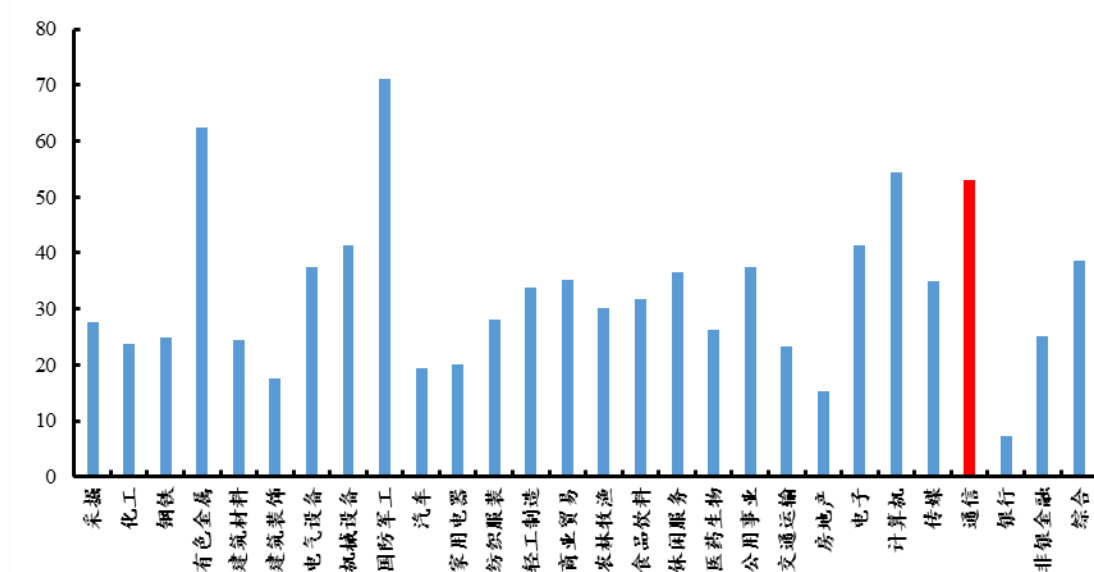
估值方面，截止本周，通信行业市盈率（TTM）为 52.9X，通信运营、通信设备市盈率分别为 237.69X、44.41X，市盈率位居 TMT 行业中第 1 位。

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
虚拟运营商	2017/8/28	工信部: 中国成全球最大虚拟运营商市场	C114 中国通信网 http://www.c114.net/news/16.html
设备商	2017/8/28	黑莓计划将其自己的 Android 版本授权给设备制造商	C114 中国通信网 http://www.c114.net/news/51/a1022248.html
运营商	2017/8/29	中国联通 2017 年微站/微 RRU 集采: 中兴通讯豪取半数份额	C114 中国通信网 http://www.c114.net/news/119/a1022259.html
设备商	2017/8/29	三星未来三年将投资 70 亿美元 扩大中国 NAND 芯片产能	C114 中国通信网 http://www.c114.net/news/245/a1022422.html
物联网	2017/8/30	NB-IoT 规模商用首单落地: 中国电信再拔头筹	C114 中国通信网 http://m.c114.net/w117-1022439.html
设备商	2017/8/30	诺基亚正式启动 5G-MoNArch 研究项目, 加速 5G 移动网络架构概念落地	C114 中国通信网 http://www.c114.net/news/131/a1022533.html
运营商	2017/8/31	助力“一带一路” 中国联通率先打通欧洲本地化物联网连接	C114 中国通信网 http://www.c114.net/local/3884/a1022754.html
设备商	2017/8/31	东进支付应用控制器 PADC-2000: 让交易数据安全稳定	C114 中国通信网 http://www.c114.net/news/426/a1022759.html

运营商	2017/9/1	三大运营商 9 月 1 日起取消漫游费	C114 中国通信网 http://www.c114.net/news/16/a1022801.html
设备商	2017/9/1	华为 Pay 将进军欧洲市场 为高端用户市场铺路	C114 中国通信网 http://www.c114.net/news/126/a1022934.html
运营商	2017/9/2	中国联通“下一代互联网宽带业务应用国家工程实验室”落户珠海横琴	C114 中国通信网 http://www.c114.net/local/3884/a1022916.html
设备商	2017/9/2	软银将携手爱立信进行 4.5GHz 频段 5G 端到端试验	C114 中国通信网 http://www.c114.net/news/137/a1023113.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
亿联网络	2017/8/28	业绩公布	发布半年报：实现营业收入 6.85 亿元，同比增长 58.27%，归母净利润 3.05 亿元，同比增长 63.97%。
海能达	2017/8/28	业绩公布/预案修订	发布半年报：实现营业收入 18.36 亿元，同比增长 45.68%。归母净利润 1.84 亿元，同比减少 41.37%。非公开发行股票预案修订：公司拟以 11.31 元/股的价格非公开发行股票募集资金不超过 77000.00 万元。
天海防务	2017/8/28	业绩公布	发布半年报：实现营业收入 6.70 亿元，同比减少 20.72%，归母净利润 0.95 亿元，同比减少 6.64%。
海格通信	2017/8/28	业绩公布	发布半年报：实现营业收入 16.67 亿元，同比增长 4.40%，归母净利润 1.38 亿元，同比减少 29.01%。公司第四届董事会第二十次会议通过，控股子公司嵘兴实业拟以不低于 2.97 亿元人民币评估价值公开挂牌引进增资方。
茂业通信	2017/8/28	重大资产重组	公司拟收购北京中天嘉华信息技术有限公司 100% 股权。因本次重组事项的不确定性尚存，公司股票自 2017 年 8 月 28 日开市起继续停牌。
中际装备	2017/8/29	业绩公布	发布半年报：实现营业收入 0.71 亿元，同比增长 24.52%，归母净利润 0.47 亿元，同比增长 14.09%。
中天科技	2017/8/29	业绩公布	发布半年报：实现营业收入 123.01 亿元，同比增长 33.66%，归母净利润 9.51 亿元，同比增长 30.63%。
佳都科技	2017/8/29	业绩公布	发布半年报：实现营业收入 14.44 亿元，同比增长 48.22%。归母净利润 0.33 亿元，同比增长 4351.69%。
邦讯技术	2017/8/29	业绩公布	发布半年报：实现营业收入 1.81 亿元，同比增长 0.34%。归母净利润-0.14 亿元，同比增长 46.22%。
华讯方舟	2017/8/29	业绩公布	发布半年报：实现营业收入 6.42 亿元，同比减少 33.94%。归母净利润 0.64 亿元，同比减少 45.17%。
金刚玻璃	2017/8/29	业绩公布	发布半年报：实现营业收入 1.92 亿元，同比增长 33.64%，归母净利润 932.14 万元，同比增长 1341.83%。
高鸿股份	2017/8/29	业绩公布	发布半年报：实现营业收入 38.23 亿元，同比增长 10.33%，归母净利润 1.08 亿元，同比增长 53.43%。
茂业通信	2017/8/29	业绩公布	发布半年报：实现营业收入 8.68 亿元，同比减少 2.49%，归母净利润 0.41 亿元，同比减少 15.69%。

天泽信息	2017/8/29	业绩公布	发布半年报: 实现营业收入 3.04 亿元, 同比增长 18.46%, 归母净利润 0.19 亿元, 同比减少 16.96%。
吴通控股	2017/8/29	业绩公布	发布半年报: 实现营业收入 11.48 亿元, 同比增长 18.97%, 归母净利润 0.88 亿元, 同比减少 32.45%。
中信国安	2017/8/29	业绩公布	发布半年报: 实现营业收入 23.02 亿元, 同比增长 37.37%, 归母净利润 2.41 亿元, 同比增长 41.89%。
奥维通信	2017/8/29	业绩公布	发布半年报: 实现营业收入 1.43 亿元, 同比增长 2.75%, 归母净利润-0.16 亿元, 同比增长 20.11%。
波导股份	2017/8/29	业绩公布	发布半年报: 实现营业收入 8.11 亿元, 同比减少 55.25%, 归母净利润-0.29 亿元, 同比减少 291.27%。
金亚科技	2017/8/29	业绩公布	发布半年报: 实现营业收入 488 万元, 同比减少 94.57%, 归母净利润-2243 万元, 同比减少 447.04 %。
高新兴	2017/8/29	业绩公布	发布半年报: 实现营业收入 8.30 亿元, 同比增长 35.69%, 归母净利润 1.91 亿元, 同比增长 44.69 %。
东方国信	2017/8/29	业绩公布	发布半年报: 实现营业收入 5.47 亿元, 同比增长 21.86%, 归母净利润 1.04 亿元, 同比增长 49.60%。
耐威科技	2017/8/29	业绩公布	发布半年报: 实现营业收入 2.81 亿元, 同比增长 306.76%, 归母净利润 0.24 亿元, 同比增长 73.39%。
金信诺	2017/8/29	业绩公布	发布半年报: 实现营业收入 10.66 亿元, 同比增长 8.16%, 归母净利润 1.12 亿元, 同比增长 0.25%。
富春股份	2017/8/29	业绩公布	发布半年报: 实现营业收入 2.66 亿元, 同比增长 45.13%, 归母净利润 0.81 亿元, 同比增长 99.84%。
振芯科技	2017/8/29	董事减持	公司董事、副总经理徐奕先生计划以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 240000 股。
海能达	2017/8/29	解除质押	控股股东陈清州先生与中国银行股份有限公司进行解除股票质押的交易, 解除质押股数共计 3985 万股。
亨通光电	2017/8/30	业绩公布	发布半年报: 实现营业收入 114.13 亿元, 同比增长 41.81%; 归母净利润 7.67 亿元, 同比增长 100.67 %。
国脉科技	2017/8/30	业绩公布	发布半年报: 实现营业收入 6.67 亿元, 同比增长 22.22%; 归母净利润 0.78 亿元, 同比增长 92.42%。
三变科技	2017/8/30	业绩公布	发布半年报: 实现营业收入 2.14 亿元, 同比减少 27.77%; 归母净利润-0.30 亿元, 同比减少 173.88%。
鼎信通讯	2017/8/30	业绩公布	发布半年报: 实现营业收入 5.18 亿元, 同比增长 1.06%; 归母净利润 1.17 亿元, 同比增长 47.40%。
神州信息	2017/8/30	业绩公布/停牌公告	发布半年报: 实现营业收入 36.85 亿元, 同比增长 3.56%; 归母净利润 0.92 亿元, 同比增长 15.73%。重大资产重组继续申请停牌: 本次公司资产重组的标的主要是海闻科技有限公司和恒鸿达科技有限公司, 资产重组讨论论证所需时间较长, 故申请继续停牌。
天海防务	2017/8/30	高管减持	部分高管减持股份公告: 公司高级管理人员林强先生、马锐先生计划以集中竞价交易方式合计减持股份累计不超过 19.37 万股。
振芯科技	2017/8/30	股份质押	公司持股 5%以上股东上海果数电子商务公司所持有的公司 2903 万股被质押用于融资。
迅游科技	2017/8/30	股东减持	公司持股 5%以上股东上海挚信投资管理有限公司拟通过集中竞价交易或大宗交易的方式减持其持有的公司股份。
通鼎互联	2017/8/30	高管辞职	公司副总经理宋军先生因个人原因, 申请辞去其担任的副总经理职务。

长江通信	2017/8/31	业绩公布/股份转让	发布半年报: 实现营业收入 1.50 亿元, 同比减少 34.36%; 归母净利润 1.20 亿元, 同比增长 376.42 %。股权转让: 公司转让持有的控股子公司武汉众邦领创技术有限公司 2% 的股权。
南京熊猫	2017/8/31	业绩公布	实现营业收入 17.52 亿元, 同比增长 15.30%; 归母净利润 0.45 亿元, 同比减少 17.87%。
实达集团	2017/8/31	业绩公布	发布半年报: 实现营业收入 25.10 亿元, 同比增长 252.35%; 归母净利润 0.52 亿元, 同比减少 39.47%。
四川金顶	2017/8/31	业绩公布	发布半年报: 实现营业收入 0.63 亿元, 同比增长 71.94%; 归母净利润-551.03 万元。
ST 慧球	2017/8/31	业绩公布	发布半年报: 实现营业收入 0.16 亿元, 同比减少 32.94%; 归母净利润-0.12 亿元。
信威集团	2017/8/31	业绩公布	发布半年报: 实现营业收入 19.46 万元, 同比减少 19.65%; 归母净利润 7.27 万元, 同比减少 48.45%。
爱施德	2017/8/31	债券发行公告	公司获得中国证券监督管理委员会批复, 核准公开发行面值总额不超过人民币 12 亿元的公司债券。
梦网集团	2017/8/31	股份回购	公司拟以集中竞价方式回购公司股份约为 1074 万股, 占目前公司已发行总股本的 1.25%。股份质押: 公司股东余文胜先生所持有上市公司股份累计被质押 1.44 亿股。
大富科技	2017/9/1	股票复牌	经公司向深圳证券交易所申请, 公司股票将于 2017 年 9 月 1 日开市起复牌。
中光防雷	2017/9/1	重大资产重组	公司聘请的中介机构正在对目标资产进行尽职调查、审计、评估等工作, 为保障本次交易的顺利进行, 公司股票将继续停牌。
天泽信息	2017/9/1	重大资产重组	公司正在筹划重大资产重组, 交易内容为拟收购深圳有棵树科技股份有限公司 99.9991% 的股权。
实达集团	2017/9/1	重大资产重组	公司拟以自筹资金 9400 万元收购杭州旭航网络科技有限公司 100% 的股权。
梦网集团	2017/9/1	股份回购	公司于 2017 年 8 月 31 日首次以集中竞价方式回购股份, 回购股份数 100 万股, 占公司总股本的 0.1161%
鑫茂科技	2017/9/2	重大资产重组	由于本次资产重组涉及的工作量巨大, 重组方案尚需进一步沟通, 公司决定自 9 月 4 日开市起公司股票继续停牌。
北斗星通	2017/9/2	重大资产重组 /高管辞职	公司通过全资子公司在加拿大设立 BDSTAR INVESTMENT(CANADA) CO.,LTD, 以 3100 万加元收购标的公司 100% 的股权; 高管辞职: 公司副总经理、董事会秘书段昭宇先生因个人原因辞去公司副总经理、董事会秘书职务。
信威集团	2017/9/2	重大资产重组 /股份解除质押	公司审议批准通过, 公司股票自 2017 年 7 月 26 日起继续停牌, 预计停牌时间不超过两个月。股份质押和解除质押: 2017 年 8 月 30 日王靖先生将原质押给孙立先生的本公司 1479 万股有限售条件的流通股办理了解除质押手续。
键桥通讯	2017/9/2	重大资产重组	公司董事会会议通过, 公司拟以现金方式收购上海即富信息技术服务有限公司 45% 的股权。
海格通信	2017/9/2	股份增持	驰达飞机将于 2017 年 9 月 5 日在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让新发行股票 1127 万股, 公司持股比例上升至 65.34%。
高升控股	2017/9/2	股份减持	公司副总经理鄢涛拟以集中竞价方式减持公司股份不超过 30000 股, 占公司总股本比例的 0.01%。
三维通信	2017/9/2	股份质押	公司将其所持有的部分股票质押, 质押股数 620 万股, 本次质押后, 公司累计被质押股数占公司股份总数的 3.05%。
高鸿股份	2017/9/2	股票激励	公司第二次临时股东大会审议通过了授予激励对象 1898 万股限制性股票, 股票占公司股票总数约 3%。
东土科技	2017/9/2	获得专利	公司于今日获得中华人民共和国知识产权局颁发的发明专利证书。

中光防雷 2017/9/2 获得专利 公司于近日获得国家知识产权局颁发的两项关于电涌保护电路以及电涌保护器的专利证书。

数据来源：东北证券，Wind

4. 下周大事提醒

表 5: 下周大事提醒

(9/4)周一	(9/5)周二	(9/6)周三	(9/7)周四	(9/9)周五
烽火电子 (000561): 股东大会现场会议登 记起始	佳都科技 (600728): 股东大会现场会议登 记起始	海兰信 (300065): 股 东大会现场会议登记 起始	爱施德 (002416): 股 东大会召开	春兴精工 (002547): 股东大会现场会议登 记起始
雷科防务 (002413): 股东大会现场会议登 记起始	北讯科技 (002359): 股东大会现场会议登 记起始	爱施德 (002416): 股 东大会股东互联网投 票起始	天喻信息 (300205): 股东大会互联网投票 起始	齐星铁塔 (002359): 股东大会现场会议登 记起始
信威集团 (600485): 股东大会召开	盛路通信 (002446): 股东大会现场会议登 记起始	北讯集团 (002359): 股东大会召开	三维通信 (002115): 股东大会现场会议登 记起始	亨通光电 (600487): 股东大会召开
烽火电子 (000561): 股东大会召开	春兴精工 (002547): 股东大会召开	盛路通信 (002446): 股东大会互联网投票 起始	天喻信息 (300205): 股东大会互联网投票 起始	
信威集团 (600485): 股东大会互联网投票 起始		盛路通信 (002446): 限售股份上市流通	雷科防务 (002413): 股东大会互联网投票 起始	
春兴精工 (002547): 股东大会互联网投票 起始		爱施德 (002416): 股 东大会现场会议登记 起始	三元达 (002417): 股 东大会现场会议登记 起始	
创意信息 (300366): 股东大会召开		网宿科技 (300017): 股东大会互联网投票 起始	网宿科技 (300017): 股东大会召开	
		佳都科技 (600728): 股东大会互联网投票 起始	盛路通信 (002446): 股东大会召开	
		佳都科技 (600728): 股东大会召开	浙数文化 (600633): 股东大会现场会议登 记起始	
		网宿科技 (300017): 股东大会现场会议登 记开始		

数据来源：东北证券，Wind

5. 本周投资建议

近日，中国联通 2017 年微站/微 RRU 集采结果出炉，中兴通讯豪取过半份额。主设备厂商纷纷加快步伐，诺基亚正式启动 5G-MoNArch 研究项目，加速 5G 移动网络架构概念落地，华为 Pay 也将进军欧洲市场，为高端用户市场铺路；爱立信也与软银合作进行 4.5G 到 5G 的端到端实验。在运营商集采等落地的背景下，加上设备商的积极准备，相关产业受益明显。以华为、中兴为代表的国内设备厂商将在未

来通信行业拥有更强的话语权。

我们建议关注综合实力强的通信设备厂商以及基站天线受益标的：中兴通讯（主设备厂商），烽火通信（光通信龙头企业）、通宇通讯（基站天线龙头）。

6. 主要覆盖公司汇总

表 6: 主要覆盖公司汇总（2017-09-01）

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	11.44	11.30	-1.2%	0.30	0.39	0.49	37.7	29.0	23.1
300101.SZ	振芯科技	买入	13.59	13.50	-0.7%	0.20	0.33	0.49	67.5	40.9	27.6
300045.SZ	华力创通	增持	11.05	11.19	1.3%	0.14	0.21	0.26	79.9	53.3	43.0
002089.SZ	新海宜	增持	6.32	6.42	1.6%	0.29	0.46	0.61	22.1	14.0	10.5
600487.SH	亨通光电	买入	27.80	28.38	2.1%	0.39	0.51	0.61	72.8	55.6	46.5
600105.SH	永鼎股份	增持	8.02	8.19	2.1%	0.38	0.59	0.75	21.6	13.9	10.9
300292.SZ	吴通控股	增持	5.89	6.03	2.4%	0.55	0.94	1.50	11.0	6.4	4.0
002115.SZ	三维通信	增持	9.29	9.45	1.7%	0.06	0.22	0.29	157.5	43.0	32.6
300310.SZ	宜通世纪	增持	12.59	12.70	0.9%	0.37	0.51	0.58	34.3	24.9	21.9
300025.SZ	华星创业	增持	7.52	7.69	2.3%	0.53	0.72	0.96	14.5	10.7	8.0
300353.SZ	东土科技	增持	14.13	14.32	1.3%	0.29	0.42	0.53	49.4	34.1	27.0
002396.SZ	星网锐捷	增持	18.51	18.95	2.4%	0.54	0.64	0.79	35.1	29.6	24.0
002467.SZ	二六三	增持	8.09	8.13	0.5%	0.70	0.86	0.98	11.6	9.5	8.3
300383.SZ	光环新网	买入	12.86	13.40	4.2%	0.70	0.86	0.98	19.1	15.6	13.7
603703.SH	盛洋科技	增持	17.55	17.80	1.4%	0.70	0.86	0.98	25.4	20.7	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