

行业周报 (第二十九周)

2018年07月22日

行业评级:

通信 增持 (维持)

周明 执业证书编号: S0570517030002
 研究员 0755-23950856
 zhouming2017@htsc.com

本周观点: 云计算推荐“星光联天”, 关注5G密集催化

7月20日, 微软公布2018财年第四季度财报。从微软的收入和利润来看, 其早期对云计算的投资正进入收获期, 带动营收利润增长, 该财季微软商业云收入69亿美元, 同比增长53%; 智能云收入96.1亿美元, 同比增长23%。我们认为, 云计算产业正逐步迈入收获期, 企业云转型带动利润增长。从中报预告来看, 云计算板块业绩突出, 也逐步验证云计算加速落地的逻辑。持续推荐“星光联天”。

子行业观点

短期关注5G板块, 密集催化带动情绪修复。7月15日, 中兴通讯发布公告称BIS已终止拒绝令并将中兴通讯从《禁止出口人员清单》中移除; 7月20日, 中国信息通信科技集团宣告成立。我们认为, 中兴事件的落地带动5G产业链压制因素消除, 而中国信科“有线+无线”的业务布局将提升其在5G时代的行业竞争力。我们认为, 近期5G板块将进入密集催化期, 关注5G产业链相关企业。

重点公司及动态

重点推荐云计算板块“星光联天”, 云计算龙头光环新网、云业务终端与解决方案提供商星网锐捷、云应用服务商天源迪科、云通信终端提供商亿联网络, 关注5G板块光迅科技、博创科技、新易盛、中国联通、中兴通讯以及烽火通信。

风险提示: 云计算需求下滑; 中美贸易摩擦升级; 5G发展进程不及预期。

一周涨幅前十公司

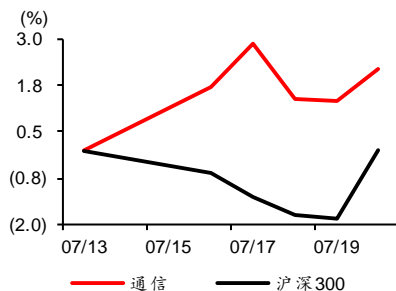
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中兴通讯	000063.SZ	17.16
长江通信	600345.SH	14.75
大富科技	300134.SZ	14.14
藏通通讯	002861.SZ	13.13
纵横通信	603602.SH	12.71
富春股份	300299.SZ	10.28
奥瑞德	600666.SH	10.05
南京熊猫	600775.SH	9.43
烽火通信	600498.SH	8.77
奥维通信	002231.SZ	8.15

一周跌幅前十公司

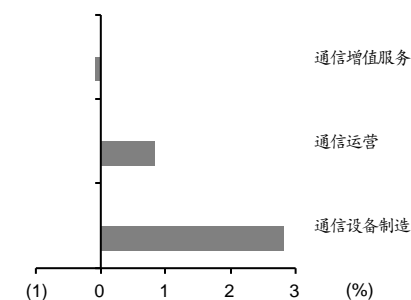
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
宜通世纪	300310.SZ	(14.74)
万隆光电	300710.SZ	(13.34)
会畅通讯	300578.SZ	(11.23)
新海宜	002089.SZ	(9.92)
路畅科技	002813.SZ	(8.83)
杰赛科技	002544.SZ	(8.68)
广和通	300638.SZ	(8.57)
德生科技	002908.SZ	(4.65)
万马科技	300698.SZ	(4.29)
世纪鼎利	300050.SZ	(4.22)

资料来源: 华泰证券研究所

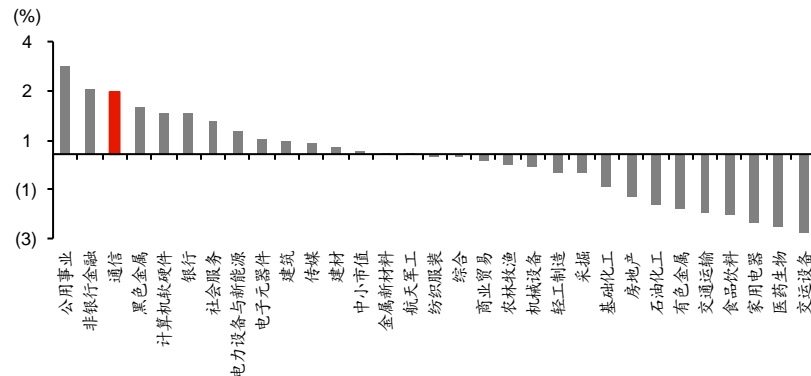
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

证券名称(代码)	评级	07月20日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
光环新网 300383.SZ	增持	14.64	16.79~19.34	0.30	0.51	0.74	1.09	48.80	28.71	19.78	13.43
星网锐捷 002396.SZ	买入	20.91	25.25~27.35	0.81	1.05	1.34	1.63	25.81	19.91	15.60	12.83
光迅科技 002281.SZ	增持	21.99	30.08~32.00	0.53	0.64	0.89	1.02	41.49	34.36	24.71	21.56
博创科技 300548.SZ	增持	37.61	39.52~43.68	0.97	1.04	1.46	1.97	38.77	36.16	25.76	19.09

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

微软云计算收入增速亮眼，持续推荐“星光联天”

微软公布财报，云业务收入增速亮眼。7月20日，微软公布2018财年第四季度财报。在截止2018年6月30日的第四财季，微软实现营收300.85亿美元，同比增长17%。从增速上看，17%的营收增长创下的微软近几个季度来的增幅新高。此前的6个财季，其营收增速分别为1%、8%、13%、12%、12%和16%。在具体业务上，该财季微软生产力与企业流程业务营收为97亿美元，同比增长13%；智能云业务营收为96亿美元，同比增长23%；个人计算业务营收为108亿美元，同比增长17%。云计算方面，收入增长较快。商业云收入69亿美元，同比增长53%；智能云收入96.1亿美元，同比增长23%。

云服务进入收获期，云转型带动利润增长。从微软的收入和利润来看，其早期对云计算的投资正进入收获期，带动营收利润增长。从近期陆续公布的中报预告来看，云计算板块龙头用友网络同比扭亏为盈，超出市场预期。通信板块内我们推荐的“星光联天”云计算组合中，中报业绩均有较大增长。我们认为，从中报预告来看，云计算板块业绩突出，云计算产业正逐步加速落地。

云计算市场集中度进一步提升，马太效应显著。根据Gartner发布的2017年度全球公有云IaaS市场份额分析报告，AWS、微软(Azure)、阿里云位列前三。2017年度，亚马逊AWS的IaaS营收达到122.21亿美金，在全球的市场份额超过50%。我们认为，从Gartner公布的数据来看，全球IaaS市场格局延续2016年的情况，整个市场集中度进一步提高。我们判断，云计算是技术和规模效应取胜的行业，亚马逊AWS作为先行者，拥有了非常丰富的功能和生态系统。根据AWS公布的数据，我们可以看到AWS每年新增功能数量在不断的激增，2017年超过1300项，其创新能力将帮助AWS持续拓展全球市场份额。

持续推荐“星光联天”，重点推荐光环新网。我们看好云计算企业的业绩落地，通信行业内建议关注“星光联天”云计算组合，云计算龙头光环新网、云业务终端与解决方案提供商星网锐捷、云应用服务商天源迪科、云通信终端提供商亿联网络。

中兴解禁、信科成立，5G进入密集催化期

中兴解禁，5G产业链压制因素消除。7月15日，中兴通讯发布公告称，根据BIS于2018年7月13日（美国时间）发布的命令，BIS已终止2018年4月15日拒绝令并将中兴通讯从《禁止出口人员清单》中移除。在中兴通讯停产期间，整个5G产业链有较大的负面影响。上游器件供应商由于中兴通讯停产，今年上半年业绩受到一定影响，电信运营商招标因中兴事件而延迟。中兴通讯复工后，7月15日中兴中标中国移动2018年GPON设备招标，同时中标海外墨西哥终端业务，中兴中标给产业链带来积极影响。我们认为，中兴事件的落地带动5G产业链压制因素消除，我们判断5G产业链企业有望即刻恢复生产。

中国信科成立，“有线+无线”抢占5G风口。7月20日，中国信息通信科技集团有限公司正式宣告成立。公司由武汉邮电科学研究院有限公司与电信科学技术研究院有限公司实施联合重组而成立。武汉邮科院在有线通信领域技术突出；电信科学技术研究院在无线传输领域技术突出。我们认为，中国信息通信科技集团“有线+无线”的业务布局将大力提升其在5G时代的行业竞争力和市场地位。前期中美贸易摩擦以及中兴制裁事件提升了我国自主可控的意识，中国信科在移动通信、光纤通信、集成电路、网络安全等方面均有较大优势，我们预测，随着邮科院与电科院重组合并，中国信科有望在海外市场获取一定的市场份额，与华为、中兴、诺基亚、爱立信四大通信设备企业共同竞争。

运营商蓄势待发，加速 5G 部署。在运营商方面，近期中国联通、中国电信均有管理层变动，国内三大运营商也均在原有 5G 试点城市基础上扩大范围。随着运营商与设备商积极推进 5G 产业，5G 部署有望加速。5G 产业链压制因素消除有利于运营商加快 5G 网络试验和商用的进程，运营商 5G 研发测试有望进一步加速。

短期关注 5G 板块，密集催化带动情绪修复。我们认为，随着中兴事件落地，5G 产业链压制因素消除，5G 板块进入密集催化期。设备商方面，中兴通讯复工后的中标打消投资者对于中兴业务连续性的担忧，同时关注烽火通信。光通信方面，建议关注具有光芯片生产能力的光器件龙头光迅科技、并购拓展接入网光模块业务的博创科技、电信及数通光模块供应商新易盛。运营商方面，建议关注中国联通。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

证券名称(代码)	评级	07月20日		EPS(元)				P/E(倍)			
		收盘价(元)	目标价区间(元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中兴通讯000063.SZ	增持	16.52	17.92~19.62	1.09	-1.31	1.32	2.43	15.16	-12.61	12.52	6.80
亿联网络300628.SZ	增持	70.97	75.88~81.21	1.98	2.66	3.42	4.39	35.84	26.68	20.75	16.17
南都电源300068.SZ	买入	12.18	20.50~22.96	0.44	0.82	1.31	1.71	27.68	14.85	9.30	7.12
和而泰002402.SZ	增持	8.55	11.78~12.40	0.21	0.31	0.46	0.69	40.71	27.58	18.59	12.39
烽火通信600498.SH	增持	28.16	30.45~34.80	0.74	0.87	1.31	1.79	38.05	32.37	21.50	15.73
*ST大唐600198.SH	增持	5.99	8.02~8.14	-3.00	0.01	0.12	0.36	-2.00	599.00	49.92	16.64
中国联通600050.SH	增持	5.03	6.55~6.95	0.01	0.13	0.17	0.25	503.00	38.69	29.59	20.12
海能达002583.SZ	买入	9.49	13.68~14.40	0.13	0.36	0.72	1.13	73.00	26.36	13.18	8.40
海格通信002465.SZ	增持	8.91	11.44~11.88	0.13	0.22	0.31	0.38	68.54	40.50	28.74	23.45
亨通光电600487.SH	买入	22.30	43.28~48.09	1.66	2.40	2.92		13.43	9.29	7.64	

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
300383.SZ	光环新网	<p>我们给予光环新网2018年EV/EBITDA为22-25x，上调目标价</p> <p>由于国内IDC行业增速高于全球及北美IDC行业，我们认为可以给予一定的估值溢价，参照可比美股上市公司2018年最新EV/EBITDA平均值22.31（截至2018-7-13），我们给予光环新网2018年EV/EBITDA 22~25x。根据我们对光环新网2018年预测，公司2018-2020年EPS分别为0.51/0.74/1.09元，公司18年EBITDA为12.28亿元，采用EV/EBITDA估值，上调目标价至16.79~19.34元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：光环新网(300383,增持):对标美股IDC，公司价值应被重估</p>
002396.SZ	星网锐捷	<p>多业务齐头并进，共促公司业绩增长</p> <p>公司旗下几个子公司业务均呈现良好的发展态势：锐捷网络打造特色产品解决方案，形成差异化竞争优势；升腾资讯的桌面和智能终端快速增长，云支付产品有望抓住POS传统向智能切换的机遇，弯道超车；德明通讯在美国市场取得突破；视易公司在娱乐细分领域持续发力。我们认为，公司多业务齐头并进，有望共同助力公司业绩实现高增长，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：星网锐捷(002396,买入):多业务齐头并进，业绩有望高增长</p>
002281.SZ	光迅科技	<p>拟非公开发行投资数通光模块项目，前次非公开发行用于光电子项目</p> <p>5月11日光迅科技发布非公开发行预案，公司拟非公开发行不超过1.29亿股，拟募资不超过10.2亿元，用于投资数通高速光收发模块产能扩充项目（8.2亿元）和补充流动资金（2亿元）。此外，公司还发布了前次募集资金使用情况报告，公司前次非公开发行募集资金主要用于补充流动资金和投资宽带网络核心光电子芯片与器件产业化项目（承诺投资6.10亿元，实际投资4.83亿元）。由于光电子项目主要生产经营场所尚未投入使用，该项目尚未达产。我们认为公司是国内光器件龙头，本次非公开发行有望提升公司制造工艺平台，巩固核心竞争力，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：光迅科技(002281,增持):拟定增投资光模块，巩固竞争力</p>
300548.SZ	博创科技	<p>无源波分器件龙头，持续拓展有源实力实现双翼发展</p> <p>2018年5月31日公司发布公告，拟以自有资金1.18亿元收购成都迪谱100%股权，并与其签署业绩承诺，2018-2020年应完成归母净利润1000万元，1500万元，2500万元。此外，公司变更募投项目，补充自筹资金以投入“集成光电子器件”及“硅基高速光首发模块开发和产业化”项目。我们认为，新的研发平台和团队将增强公司有源器件布局，募投项目更新将增厚公司传统主业实力，以推动公司业绩持续增长，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：博创科技(300548,增持):拟收购成都迪谱，布局10GPON</p>
000063.SZ	中兴通讯	<p>禁令解除，中兴通讯5G全球市场份额值得期待</p> <p>7月15日，中兴通讯发布公告称，根据BIS于2018年7月13日（美国时间）发布的命令，BIS已终止2018年4月15日拒绝令并将中兴通讯从《禁止出口人员清单》中移除。根据此前与BIS达成的《替代的和解协议》，中兴通讯已支付合计14亿美元民事罚款、改组董事会，并且BIS仍保留10年重启拒绝令的权利。我们认为，短期内公司由于罚款支付带来利润下降，长期来看，中兴通讯仍是我国通信设备龙头、全球第四大通信设备制造商。我们维持对其有望受益于5G建设的判断，预计公司2018-2020年EPS为-1.31/1.32/2.43元，给予“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：中兴通讯(000063,增持):禁令解除，长期不改龙头本色</p>
300628.SZ	亿联网络	<p>半年度业绩预告符合预期，VCS业务迎来快速增长</p> <p>7月11日亿联网络发布公告，公司预计2018年上半年归母净利润约4.0~4.2亿元，同比增长31~38%。报告期内，公司总营收约8.2~8.6亿元，预计同比增长20%~25%，剔除美元汇率波动的不利影响，公司总营收预计同比增长27%~32%。随着公司进一步加大VCS投入，VCS业务延续了良好的增长态势，增速显著高于去年同期水平。全球SIP市场持续增长，公司SIP业务也将随着销售开拓的落实持续保持较快增长。我们认为公司中报业绩预告符合预期，预计公司2018-2020年EPS分别为2.66/3.42/4.39元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：亿联网络(300628,增持):业绩符合预期，VCS增长态势良好</p>
300068.SZ	南都电源	<p>公司签署储能电站新项目，公司业绩有望高增长</p> <p>公司5月24日发布公告，公司近日与中天钢铁签订容量为400MWh的储能项目，为截至目前公司签署的最大单体项目，标志着公司商用化储能项目进入规模化应用阶段。我们认为，公司未来有望维持业绩高增长的态势。主要逻辑为：（1）公司新能源储能业务迅速拓展，未来发展空间可观；（2）华铂科技未来有望受益于国家对资源回收行业的鼓励、环保政策的趋严，增厚公司业绩；（3）公司积极开拓数据中心市场，锂电产品增长迅速，对公司的利润贡献有望继续增加。维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：南都电源(300068,买入):储能项目拓展，业绩有望高增长</p>

证券代码	证券名称	最新观点
002402.SZ	和而泰	家电智能控制器行业龙头，拓展家居物联网业务 公司是国内智能控制器领域的龙头企业，产品应用领域广阔，涵盖家电、汽车、电动工具、智能建筑等多个领域，公司客户包括伊莱克斯、惠而浦、西门子、GE、HUNTER、SEB等著名企业。推荐的逻辑包括：公司依托智能控制器硬件拓展物联网与大数据平台，打造基于家庭场景的家居物联网新业务；拟通过收购诚昌科技，上游拓展芯片设计业务，下游拓展军工控制器新市场。我们认为，公司有望继续保持稳定增长，市场份额有望进一步提升，首次覆盖给予“增持”评级。 点击下载全文：和而泰(002402,增持):智能控制器龙头，布局物联网业务
600498.SH	烽火通信	股权激励业绩指引明确，护航稳定增长 2018年5月20日，烽火通信公告2018年限制性股票激励计划草案。草案内容包括：拟向1728名激励对象授予总量不超过5800万股的股票期权，行权价格13.35元/股。股票期权行权要求为：18年未到期解锁期不考核业绩，以17年扣非归母净利润为基数，19-21三年度扣非净利润复合增长率不低于15%，且不低于行业平均水平（或对标企业75分位值）；19-21三年ROE水平不低于9%、9.5%、10%；三年各年新产品销售占比不低于15%。公司17年顺利完成定增，现发布股权激励计划进一步催化业绩兑现，看好公司在5G时代的发展和向ICT企业的转型，维持“增持”评级。 点击下载全文：烽火通信(600498,增持):股权激励草案公布，护航业绩释放
600198.SH	*ST大唐	时隔一年合资公司终获批，公司摘帽有望 大唐电信与高通等共同成立合资公司一事，早在2017年5月26日公司就已发布对外投资公告，合资公司钺盛科技也于同日成立。2018年5月4日晚，公司发布公告称，与高通、建广等设立合资公司案，获得有关部门批准。我们认为，合资公司的获批将促进公司与高通的合作，并且有望今年扭亏为盈。合资公司将主攻低端手机芯片，公司为A股手机芯片稀缺标的，给予“增持”评级。 点击下载全文：*ST大唐(600198,增持):峰回路转终获批，发力手机芯片
600050.SH	中国联通	综合电信服务运营商，受益国企改革 作为国内三大运营商之一，中国联通面向全国提供全方位的电信服务。前几年，由于公司在4G网络的布局上落后于其他竞争对手，公司在竞争中面临压力。2017年，公司进行改革，引入战略投资，BATJ等公司的入局不但有望改变公司现有机制体制增强管理能力，还有望借助与互联网巨头的合作拓展新的业务。我们认为，公司2018年业绩将有望大幅改善，向上拐点基本确立。首次覆盖给予“增持”评级，目标价6.52-6.91元。 点击下载全文：中国联通(600050,增持):国企改革先驱，向上拐点确立
002583.SZ	海能达	2017年公司业绩下滑，2018年Q1公司传统淡季 2017年海能达实现营业收入53.52亿元，同比增长55.77%；归母净利润2.45亿元，同比下降39.06%，低于我们之前7.5亿元净利润的预期，业绩下滑主要原因是17年订单延迟交付和费用大幅上升。2018年Q1公司实现营收12.23亿元，同比增长146.16%，归母净利润-1.04亿元，同比增长33.65%，符合公司Q1业绩预告中亏损0.9-1.3亿元的业绩指引，公司一季度历年亏损，是传统淡季，18年Q1亏损情况较去年同期有所减轻主要原因是17年部分延期交付订单在18年Q1完成交付。我们认为公司短期内业绩压力较大，但是未来业绩表现有望改善，维持“买入”评级。 点击下载全文：海能达(002583,买入):17年业绩下滑，长远发展可期
002465.SZ	海格通信	2017年公司业绩下滑，2018年第一季度公司业绩回暖 海格通信2017年实现营业收入33.52亿元，同比下降18.61%，归母净利润2.93亿元，同比下降44.68%，低于预期。2018年第一季度实现营收7.62亿元，同比增长2.45%；归母净利润为0.27亿元，同比增长44.7%，符合我们的预期。公司预计2018年上半年度可实现盈利1.66-2.07亿元，上半年净利润同比增速预计为20%-50%，我们认为公司有望迎来业绩拐点，维持“增持”评级。 点击下载全文：海格通信(002465,增持):Q1符合预期，业绩迎来自上拐点
600487.SH	亨通光电	电信光缆集采份额第一名，彰显龙头本色 11日晚间公司发布中国电信光缆中标公告，亨通光电均以第一中标人中标中国电信2018年室外光缆采购项目（6700万芯公里）和中国电信2018年引入光缆采购项目（380万芯公里）。结合年初，中移动2018年第一批普缆（1.1亿芯公里）招标结果，公司也以12.57%中标份额位列前三，整个亨通系中标份额达到22.89%，两次中标结果彰显公司龙头本色。公司作为行业龙头，17年业绩预计增长50%~70%，在18年运营商资本开支大概率继续下滑的背景下，公司受益光纤光缆行业高景气维持稳定增长，有望穿越市场低谷期，维持“买入”评级。 点击下载全文：亨通光电(600487,买入):光缆集采第一名，彰显龙头本色

资料来源：华泰证券研究所

图表3：建议关注公司一览表

证券名称(代码)	07月20日 收盘价(元)	朝阳永续一致预期EPS(元)				P/E(倍)			
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中天科技 600522.SH	8.92	0.58	0.79	0.99	1.19	15.38	11.29	9.01	7.50
中际旭创 300308.SZ	57.99	0.34	1.71	2.62	3.61	170.56	33.91	22.13	16.06
新易盛 300502.SZ	14.90	0.47	0.63	0.86	0.88	31.70	23.65	17.33	16.93

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表4: 行业新闻概览

新闻概要

中国联通宣布李国华调任公司总经理 2018-07-19

2018年7月19日下午,中国联合网络通信集团有限公司召开领导班子(扩大)会议。受中组部领导委托,中组部有关干部局主要负责同志宣布了中央关于中国联合网络通信集团有限公司总经理调整的决定:李国华同志任中国联合网络通信集团有限公司董事、总经理、党组副书记,免去其中国邮政集团公司总经理、党组书记职务。有关职务任免按有关法律和章程办理。

(C114 2018/7/19 08:53)

工信部:我国4G用户数突破11亿 固网用户总数达3.78亿户 2017-07-20

7月20日,工信部公布了《2018年上半年通信业经济运行情况》。数据显示,4G用户数突破11亿,移动宽带用户占比达83.2%。不限量套餐服务刺激移动电话用户继续保持较快增长。

截至6月末,三家基础电信企业的移动电话用户总数达15.1亿户,同比增长10.6%,上半年净增9229万户。其中,移动宽带用户(即3G和4G用户)总数达12.6亿户,占移动电话用户的83.2%;4G用户总数达到11.1亿户,占移动电话用户的73.5%。

(C114 2018/7/20 21:09)

中国移动6月净增4G用户501万 有线宽带用户净增463万 2018-07-20

7月20日,中国移动公布了2018年6月份运营数据。移动业务方面,当月,中国移动用户总数达到9.05808亿,净增客户数389.1万,本年累计净增客户数达到1860.8万。其中,中国移动4G客户数达到6.76829亿,当月净增500.6万。

有线宽带方面,总数达到1.35073亿,当月净增客户数462.5万,本年累计净增客户数2238.6万。

(C114 2018/7/20 16:28)

中兴业务全面恢复中:已重启5G国测三阶段测试 2018-07-19

7月19日消息,近三个月的拒绝令事件发生以来,中兴进行了全员参与的"痛定思痛,改进管理"系列反思。据一封内部信透露,新管理层上任后,也强调中兴"始终把合规作为企业发展的战略基石,强化合规文化,进一步加强内控建设,继续完善公司合规体系,将合规嵌入到我们日常工作的每个环节。"

据了解,在IMT-2020(5G)推进组的组织实施下,中国启动了5G技术研发试验,共分三个阶段开展,得到了全球通信业主要厂商的支持。截止2017年底,中国已经顺利完成5G技术试验第二阶段测试工作,并在2018年初开启了第三阶段的测试工作。

(C114 2018/7/20 16:09)

资料来源:财汇资讯、华泰证券研究所

图表5: 公司动态

公司	具体内容
亨通光电	亨通光电: 申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于江苏亨通光电股份有限公司非公开发行限售股份上市流通的核查意见 2018-07-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591642.pdf
亨通光电	亨通光电关于非公开发行部分限售股上市流通的公告 2018-07-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-21\4591649.pdf
中国联通	中国联通2018年6月份业务数据公告 2018-07-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-20\4588685.pdf
海格通信	海格通信: 2018年第二次临时股东大会决议公告 2018-07-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4587894.pdf
海格通信	海格通信: 2018年第二次临时股东大会的法律意见书 2018-07-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4587893.pdf
亨通光电	亨通光电2018年半年度经营业绩预增公告 2018-07-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-19\4587244.pdf
中兴通讯	中兴通讯: 关于董事会会议的公告 2018-07-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-18\4584595.pdf
中兴通讯	中兴通讯: 股票交易异常波动公告 2018-07-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4583139.pdf
海格通信	海格通信: 发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之部分限售股份上市流通的提示性公告 2018-07-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4582455.pdf
南都电源	南都电源: 2018年第三次临时股东大会的法律意见书 2018-07-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4582823.pdf
南都电源	南都电源: 2018年第三次临时股东大会决议公告 2018-07-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4582824.pdf
烽火通信	烽火通信2017年年度权益分派实施公告 2018-07-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-17\4582668.pdf
中兴通讯	中兴通讯: 关于重大事项进展公告 2018-07-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-16\4581128.pdf
海格通信	海格通信: 关于控股股东通过定向资产管理计划增持公司股份的进展公告 2018-07-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-16\4581156.pdf
博创科技	博创科技: 关于使用闲置募集资金进行现金管理的进展公告 2018-07-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-16\4581593.pdf
博创科技	博创科技: 关于对上海主博通信技术有限公司增资完成的公告 2018-07-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-16\4581594.pdf
中兴通讯	中兴通讯: 2018年半年度业绩预告 2018-07-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4580850.pdf
亨通光电	亨通光电关于下属子公司中标海缆项目的公告 2018-07-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-14\4579314.pdf
中兴通讯	中兴通讯: 关于召开2018年第二次临时股东大会的通知 2018-07-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576121.pdf
中兴通讯	中兴通讯: 第七届董事会第三十三次会议决议公告 2018-07-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576120.pdf
海格通信	海格通信: 关于召开2018年第二次临时股东大会的提示性公告 2018-07-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4575445.pdf
博创科技	博创科技: 2018年半年度业绩预告 2018-07-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4579254.pdf
*ST大唐	*ST大唐关于公司下属子公司重大诉讼进展的公告 2018-07-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576989.pdf
*ST大唐	*ST大唐涉及诉讼、仲裁公告 2018-07-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4576993.pdf
亨通光电	亨通光电第七届监事会第二次会议决议公告 2018-07-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4577316.pdf
亨通光电	亨通光电: 申万宏源承销保荐公司关于亨通光电使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见 2018-07-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4577328.pdf
亨通光电	亨通光电关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 2018-07-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4577325.pdf
亨通光电	亨通光电独立董事关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的独立意见 2018-07-13 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-7\2018-07-13\4577321.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

1. 云计算需求下滑：
如果云计算需求下滑，云计算厂商、工业互联网相关企业的收入不及预期
2. 中美贸易摩擦升级；
如果中美贸易摩擦升级，将影响光环新网 AWS 业务
3. 5G 发展进程不及预期；
若 5G 发展进程不及预期，5G 产业链相关企业收入利润不及预期。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

— 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

— 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

— 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

— 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 1063211166/传真：86 1063211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com