

行业周报 (第三十五周)

2018年09月02日

行业评级:

通信 增持 (维持)

陈歆伟 执业证书编号: S0570518080003
研究员 021-28972061
chenxinwei@htsc.com

本周观点: 5G 频谱有望 9 月落地, 看好 5G 板块

政策方面, 工信部和发改委联合发布了《扩大和升级信息消费三年行动计划(2018-2020年)》, 确保 2020 年 5G 商用; 频谱资源方面, IMT-2020 (5G) 推进组表示将在 18 年 9 月公布 5G 频谱资源方案。我们认为, 5G 整体进度符合预期, 展望未来 18 年底运营商将在国内更多的城市开展 5G 规模网络组网和试验工作, 近期 5G 板块催化剂密集, 建议关注 5G 产业链相关标的。

子行业观点

8 月 30 日, 中兴通讯发布半年报, 受禁运及罚款影响, 公司上半年净利润大幅亏损。28 日, 临时股东大会上, 中兴董事长李自学表示, 目前公司生产已恢复正常, 研发进度已赶上年初设定目标, 售后服务能力全面恢复, 根据公司业绩预告, 公司 Q3 相比 Q2 已经扭亏为盈。我们认为公司在禁令解除后发展态势良好, 减弱了投资者对于公司业务连续性的担忧。

重点公司及动态

5G 板块重点推荐中兴通讯、烽火通信、光迅科技, 建议关注博创科技, 通宇通讯, 新易盛。云计算板块重点推荐光环新网、星网锐捷、天源迪科、亿联网络。

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

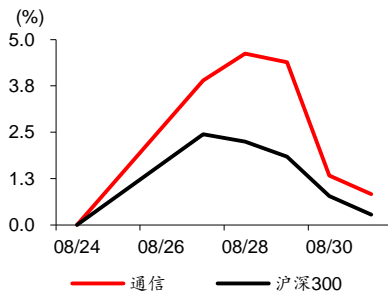
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
剑桥科技	603083.SH	15.55
吴通控股	300292.SZ	15.13
航天发展	000547.SZ	14.27
广哈通信	300711.SZ	13.22
纵横通信	603602.SH	12.90
中兴通讯	000063.SZ	11.38
金信诺	300252.SZ	11.05
北纬科技	002148.SZ	9.12
杰赛科技	002544.SZ	6.74
光迅科技	002281.SZ	6.71

一周跌幅前十公司

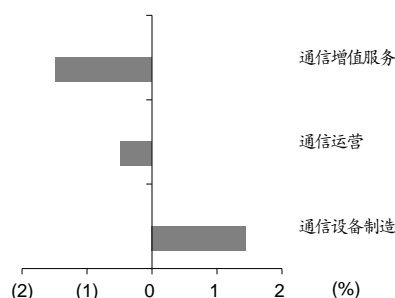
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
春兴精工	002547.SZ	(8.10)
奥瑞德	600666.SH	(7.47)
新海宜	002089.SZ	(6.85)
德生科技	002908.SZ	(6.78)
意华股份	002897.SZ	(6.42)
富春股份	300299.SZ	(6.24)
欣天科技	300615.SZ	(4.56)
星网锐捷	002396.SZ	(4.41)
国脉科技	002093.SZ	(4.37)
天邑股份	300504.SZ	(4.22)

资料来源: 华泰证券研究所

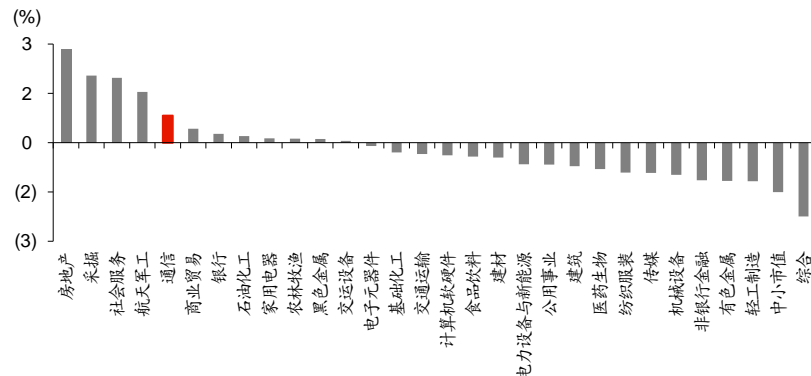
一周内行业走势图



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	08 月 31 日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
烽火通信 600498.SH	增持	28.87	33.93~38.28	0.74	0.87	1.31	1.79	39.01	33.18	22.04	16.13
中兴通讯 000063.SZ	增持	19.09	19.89~20.51	1.09	-1.31	1.32	2.43	17.51	-14.57	14.46	7.86
光迅科技 002281.SZ	增持	25.78	26.00~31.20	0.52	0.52	0.64	0.83	49.58	49.58	40.28	31.06
光环新网 300383.SZ	增持	14.38	16.79~19.34	0.30	0.51	0.74	1.09	47.93	28.20	19.43	13.19
星网锐捷 002396.SZ	买入	18.41	25.25~27.35	0.81	1.05	1.34	1.63	22.73	17.53	13.74	11.29

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

5G 独立组网测试预计年底完成，关注 5G 密集催化

国内 5G 测试进入了第三阶段的关键时期，独立组网测试预计年底完成。8月25日，首届中国国际智能产业博览会上，中国信息通信研究院副院长王志勤介绍了我国 5G 技术实验的进展情况，并表示 2018 年国内 5G 测试进入了第三阶段的关键时期，重点是验证系统组网。据王志勤介绍，我国 5G 试验分为关键技术验证、技术方案验证和系统方案验证三个阶段，目前第三阶段测试已经进入到中期，部分参与测试的企业已经完成了基于非独立组网标准(NSA)的室内测试。根据计划，全部参与测试厂商会在今年 9 月完成 NSA 的外场测试和独立组网(SA)的室内测试，并在今年年底完成第三阶段测试的所有项目。在接下来的 2019 年-2020 年，中国将开展 5G 产品研发试验，预计 2019 年下半年市场上就会出现具备示范应用能力的 5G 终端。

中兴通讯主营业务已全面恢复，未来将全力投入 5G。8月28日，中兴通讯举行临时股东大会，中兴通讯董事长李自学介绍，到目前为止公司主业已经完全恢复，今年 8 月，公司生产任务突破历史新高。总裁徐子阳介绍，禁令解除后公司迅速投入 5G 网络的内场、外场测试以及国家测试。截止到本月底，公司 5G 测试已经赶上最新进度并处于第一梯队。未来，公司将全力投入 5G，加大 5G 终端的研发和接入方式的投入，并加强关键芯片自研及及第三方芯片厂商合作力度。预计到 2019 年，公司将回到正常增长轨迹，2020 年有望随着 5G 规模商用实现快速增长。

建议关注 5G 产业链相关标的。我们认为，国内 5G 独立组网测试推进以及中兴事件落地，有望带来 5G 板块阶段性行情。建议关注 5G 产业链相关标的。设备商方面，推荐烽火通信、中兴通讯。光通信方面，建议关注光迅科技、博创科技、新易盛，运营商方面，建议关注中国联通，此外建议关注通宇通讯。

中兴通讯经营恢复正常，静待 5G 时期业绩增长

禁运事件影响，公司业绩短期承压。8月30日晚，中兴通讯公布 2018 年半年报。2018 年上半年公司实现营业收入 394.33 亿元，同比减少 26.99%；净利润亏损 78.24 亿元，同比减少 441.24%，主要由于公司支付于 2018 年 6 月 12 日发布的《关于重大事项进展及复牌公告》所述的 10 亿美元罚款，及 2018 年 5 月 9 日发布的《关于重大事项进展公告》所述公司主要经营活动无法进行导致的经营损失、预提损失所致。公司业绩符合我们的预期，同时，公司预计 2018 年前三季度净利润亏损 68-78 亿元。

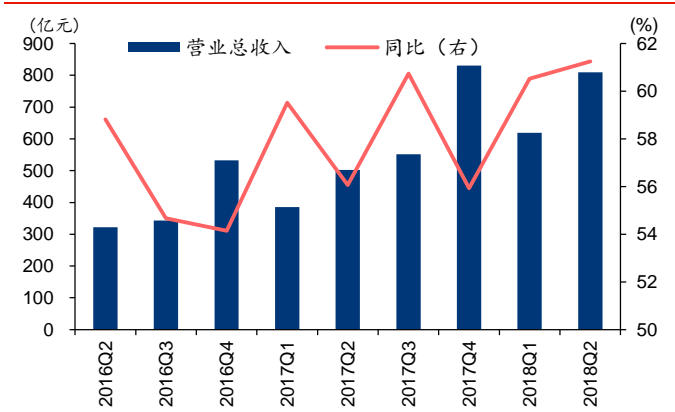
主业恢复运营，国内外市场发展态势良好。中兴通讯 CEO 在 8 月 28 日的股东大会上表示，目前公司生产产能已恢复正常，研发进度目前已赶上年初设定目标，售后服务能力全面恢复。国内市场方面，从近期运营商集采情况来看，公司在 8 月份连续中标了中国电信 2018 年天翼网关 3.0 集中采购项目以及中国移动 2018 年 GPON 设备(新建部分)集采。海外市场方面，中兴通讯复工后获得了意大利、奥地利等欧洲运营商的支持，并且在泰国、埃及等多个国家代表处完成首单项目合同签订等工作。我们认为，公司在禁令解除后发展态势良好，减弱了投资者对于中兴通讯业务连续性的担忧。

5G 研发进展顺利，5G 建设期业绩增长值得期待。8月6日，中兴通讯顺利完成 IMT-2020(5G)推进组第三阶段 NSA3.5GHz 外场测试，峰值吞吐量近 10Gbps，全部测试用例一次性通过。中兴在完成 NSA3.5GHz 实验室和外场测试后，下一步将开展 NSA4.9GHz 和 SA 的测试验证。我们认为，中兴在 5G 测试方面的进展验证其在 5G 研发方面的强劲实力。

阿里季报云计算成为增长最快业务，云计算产业逐步迈入收获期

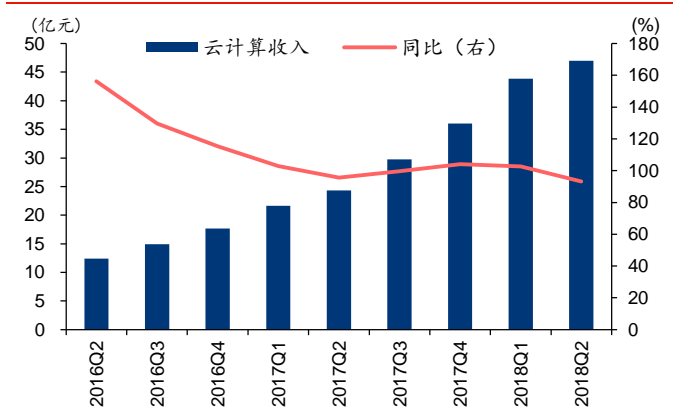
阿里公布 2019 财年第一季度（2018Q2）财报，云计算成为增长最快业务。8月23日，阿里巴巴公布了 2019 财年截至 6 月 30 日的第一季度财报（2018Q2）。数据显示，本季度阿里共营收 809.2 亿元人民币，同比增长 61%；其中，云计算业务收入 46.98 亿元人民币，同比增长 93%，是公司业务中增长最快的业务。阿里表示，本季度公司着力在大数据分析、AI、安全、物联网应用 4 方面进行产品创新；同时发布了一系列能够让用户快速、低成本且可确保数据安全地将 IT 应用从传统的数据中心迁移到云端的产品；此外，阿里云还拓展了与大型企业客户的合作关系，并首次进入工程和建筑等领域。我们认为，云计算业务成为公司经济增长落脚点，云计算产业正逐步迈入收获期。

图表1：2016Q2-2018Q2 年阿里巴巴季度收入及同比增速



资料来源：阿里巴巴公司公告，华泰证券研究所

图表2：2016Q2-2018Q2 年阿里巴巴云计算业务季度收入及同比增速



资料来源：阿里巴巴公司公告，华泰证券研究所

亚马逊云计算大降价，云计算市场快速升温推动企业上云。8月24日，亚马逊宣布将推出更丰富的虚拟服务器产品，同时将 Linux 产品的价格降低一半。Windows 虚拟服务器的产品也进行了降价，降幅在三成左右。随着硬件成本的下降，近年来亚马逊、谷歌、微软、阿里巴巴等公司在云计算市场展开激烈争夺并采取降价策略，这使得云计算市场快速升温，越来越多的企业将 IT 运营从传统的数据中心转移到了云端。我们认为，随着企业上云意愿提升及上云进程加快，未来公有云市场规模有望进一步扩大。

云计算产业逐步迈入收获期，云计算有望加速落地，持续推荐云计算板块。我国云计算产业高速发展，云计算市场快速升温推动企业上云进程，企业云转型带动营收增长，建议持续关注云计算板块相关标的，推荐光环新网、星网锐捷、天源迪科、亿联网络。

重点公司概况

图表3：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	08月31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	19.09	19.89-20.51	1.09	-1.31	1.32	2.43	17.51	-14.57	14.46	7.86
烽火通信 600498.SH	增持	28.87	33.93-38.28	0.74	0.87	1.31	1.79	39.01	33.18	22.04	16.13
光迅科技 002281.SZ	增持	25.78	26.00-31.20	0.52	0.52	0.64	0.83	49.58	49.58	40.28	31.06
光环新网 300383.SZ	增持	14.38	16.79-19.34	0.30	0.51	0.74	1.09	47.93	28.20	19.43	13.19
星网锐捷 002396.SZ	买入	18.41	25.25-27.35	0.81	1.05	1.34	1.63	22.73	17.53	13.74	11.29

资料来源：华泰证券研究所

图表4：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
000063.SZ	中兴通讯	<p>半年报亏损78亿元，期待5G时期实现业绩增长</p> <p>8月30日晚，中兴通讯公布2018年半年报。2018年上半年公司实现营业收入394.33亿元，同比减少26.99%；净利润亏损78.24亿元，同比减少441.24%，主要由于公司支付于2018年6月12日发布的《关于重大事项进展及复牌公告》所述的10亿美元罚款，及2018年5月9日发布的《关于重大事项进展公告》所述公司主要经营活动无法进行导致的经营损失、预提损失所致。公司业绩符合我们的预期，同时，公司预计2018年前三季度净利润亏损68-78亿元。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，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：中兴通讯(000063,增持)：静待5G时期业绩增长</p>
600498.SH	烽火通信	<p>18年中报业绩符合预期，维持“增持”评级</p> <p>8月17日，烽火通信发布2018年中报，报告期内公司实现营业收入111.94亿元（YoY+15.14%），归母净利润为4.67亿元（YoY+3.87%），扣非后归母净利润YoY+6.64%。公司业绩符合预期，我们认为公司在光通信行业地位领先，短期受运营商资本开支下滑及运营商延迟招标影响，业绩增速放缓；长期来看，公司研发费用占收入比例持续保持在10%以上，顺利推出5G Fithaul承载技术方案以及成功布局400G光传输系统，未来将大幅受益5G承载网建设，我们坚定看好公司5G时代发展，预计18-20年EPS为0.87/1.31/1.79元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：烽火通信(600498,增持)：业绩符合预期，坚定看好5G发展</p>
002281.SZ	光迅科技	<p>18年中报业绩略低于预期，维持“增持”评级</p> <p>8月24日，光迅科技发布2018年中报，报告期内公司实现营业收入24.35亿元（YoY+1.82%），归母净利润为1.39亿元（YoY-18.94%），扣非后归母净利润YoY-44.30%。根据公司中报业绩预告，公司中报业绩位于预告区间下半区，略低于预期，我们认为主要原因是运营商集采延迟及设备商需求疲弱并纠正库存，导致传统市场增速降低，使得净利润及毛利在一定程度上下滑。我们认为公司作为国内光器件龙头，随着下半年传统市场回暖与海外市场放量，未来将大幅受益5G承载网建设，预计18-20年EPS为0.52/0.64/0.83元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：光迅科技(002281,增持)：中报业绩承压，未来受益5G建设</p>
300383.SZ	光环新网	<p>18年中报业绩符合预期，维持“增持”评级</p> <p>8月15日光环新网发布2018年中报，报告期内公司实现营业收入27.82亿元（YoY+54.2%），归母净利润为2.92亿元（YoY+39.3%）。其中，IDC及其增值服务收入为6.10亿元（YoY+55.8%），云计算及相关服务收入为20.24亿元（YoY+62.8%，占总营收比例达72.8%）。公司中报业绩位于业绩预告区间中值，基本符合预期。除房山云计算基地外，公司其余机房已全部完成预售工作，随着下半年机柜上架进度加快，我们继续维持之前的业绩预测，预计18-20年EPS为0.51/0.74/1.09元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：光环新网(300383,增持)：业绩符合预期，成立光环云助成长</p>
002396.SZ	星网锐捷	<p>公司上半年业绩高速增长，未来有望继续受益于云产业发展</p> <p>8月29日晚，公司发布2018年半年报，报告期内公司实现营业收入35.17亿元，同比增长47.39%；归母净利润1.17亿元，同比增长126.39%，扣非净利润0.51亿元，同比增长61.92%。因公司旗下凯米网络引入战略投资者，导致上市公司丧失对凯米的控制权，剩余股权改按公允价值计量产生的利得为2389.75万元，原其他综合收益转为投资损益的金额为1903.75万元。公司业绩基本符合我们的预期。此外，公司预计前三季度净利润增速10%-50%。我们认为，公司未来有望继续受益于云产业发展，预计公司2018-2020年EPS分别为1.05/1.34/1.63元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：星网锐捷(002396,买入)：中报业绩高增，有望享云发展红利</p>

资料来源：华泰证券研究所

图表5：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	08月31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
通宇通讯 002792.SZ	28.36	0.49	0.49	0.73	1.13	57.88	57.88	38.85	25.10

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表6：公司动态

公司	具体内容
星网锐捷	星网锐捷：关于公司使用部分闲置自有资金购买保本型理财产品的公告 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4730618.pdf
和而泰	和而泰：简式权益变动报告书（二） 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4732087.pdf
和而泰	和而泰：2018年第二次临时股东大会的法律意见书 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4732086.pdf
和而泰	和而泰：关于股东签署《股份转让协议》的公告 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4732085.pdf
和而泰	和而泰：简式权益变动报告书（一） 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4732088.pdf
和而泰	和而泰：2018年第二次临时股东大会决议公告 2018-09-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4732089.pdf
中兴通讯	中兴通讯：2018年前三季度业绩预告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727045.pdf
中兴通讯	中兴通讯：第七届董事会第三十五次会议决议公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727044.pdf
中兴通讯	中兴通讯：第七届监事会第二十七次会议决议公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727043.pdf
中兴通讯	中兴通讯：2018年半年度报告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727048.pdf
中兴通讯	中兴通讯：独立非执行董事关于相关事项的独立意见 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727042.pdf
中兴通讯	中兴通讯：2018年半年度财务报告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727046.pdf
中兴通讯	中兴通讯：2018年半年度报告摘要 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727047.pdf
广和通	广和通：上市公司股权激励计划自查表 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727811.pdf
广和通	广和通：第二届董事会第三次会议决议公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727807.pdf
广和通	广和通：2018年股权激励计划实施考核管理办法 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727806.pdf
广和通	广和通：2018年股票期权与限制性股票激励计划激励对象名单 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727805.pdf
广和通	广和通：2018年股票期权与限制性股票激励计划（草案）摘要 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727804.pdf
广和通	广和通：关于股权激励计划的提示性公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727810.pdf
广和通	广和通：2018年股票期权与限制性股票激励计划（草案） 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727803.pdf
广和通	广和通：第二届监事会第三次会议决议公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727808.pdf
广和通	广和通：独立董事关于第二届董事会第三次会议相关事项的独立意见 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727809.pdf
星网锐捷	星网锐捷：独立董事事前认可意见 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4714381.pdf
星网锐捷	星网锐捷：关于增加2018年度日常关联交易预计额度的公告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4714383.pdf
星网锐捷	星网锐捷：2018年半年度报告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4714376.pdf
星网锐捷	星网锐捷：第五届董事会第三次会议决议公告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4714379.pdf
星网锐捷	星网锐捷：2018年半年度财务报告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4714378.pdf
星网锐捷	星网锐捷：2018年半年度报告摘要 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4714377.pdf

公司	具体内容
星网锐捷	星网锐捷：独立董事意见 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4714382.pdf
星网锐捷	星网锐捷：第五届监事会第二次会议决议公告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4714380.pdf
中兴通讯	中兴通讯：董事会议事规则（2018年8月） 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4710369.pdf
中兴通讯	中兴通讯：2018年第二次临时股东大会的法律意见书 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4710400.pdf
中兴通讯	中兴通讯：2018年第二次临时股东大会决议公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4710403.pdf
中兴通讯	中兴通讯：公司章程（2018年8月） 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4710373.pdf
烽火通信	烽火通信 2018年第一次临时股东大会会议文件 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4709273.pdf
烽火通信	烽火通信关于 2018 年限制性股票激励计划内幕信息知情人及激励对象买卖公司股票的自查报告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4708983.pdf
烽火通信	烽火通信监事会关于公司 2018 年限制性股票激励计划激励对象名单的核查意见及公示情况说明 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4709267.pdf
海格通信	海格通信：关于获得国家北斗产业园区创新发展专项资金支持的公告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4699772.pdf
海能达	海能达：关于全资子公司签订重大经营合同的公告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4704546.pdf
广和通	广和通：关于使用暂时闲置的募集资金及部分自有闲置资金进行现金管理的进展公告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4700041.pdf
*ST 大唐	*ST 大唐 2018 年第三次临时股东大会决议公告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4702142.pdf
*ST 大唐	*ST 大唐 2018 年第三次临时股东大会的法律意见书 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4702137.pdf
*ST 大唐	*ST 大唐第七届董事会第三十次会议决议公告 2018-08-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-28\4702215.pdf
光迅科技	光迅科技：关于召开 2018 年第一次临时股东大会的通知 2018-08-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4688475.pdf
光迅科技	光迅科技：2018 年半年度财务报告 2018-08-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4688471.pdf
光迅科技	光迅科技：第五届董事会第十七次会议决议公告 2018-08-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4688472.pdf
光迅科技	光迅科技：独立董事对第五届董事会第十七次会议相关事项的独立意见 2018-08-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4688474.pdf
光迅科技	光迅科技：2018 年半年度报告摘要 2018-08-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4688469.pdf
光迅科技	光迅科技：募集资金 2018 年半年度存放与使用情况的专项报告 2018-08-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4688476.pdf
光迅科技	光迅科技：2018 年半年度报告 2018-08-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4688468.pdf
光迅科技	光迅科技：第五届监事会第十六次会议决议公告 2018-08-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4688473.pdf
南都电源	南都电源：关于股东部分股权质押展期的公告 2018-08-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4691854.pdf
中国联通	中国联通关于召开 2018 年第三次临时股东大会的通知 2018-08-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4692572.pdf
中国联通	中国联通 2018 年第三次临时股东大会会议资料 2018-08-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4692668.pdf
海格通信	海格通信：2018 年半年度报告 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4683283.pdf
海格通信	海格通信：2018 年半年度报告摘要 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4683287.pdf
海格通信	海格通信：独立董事关于关联交易事项的事前认可意见 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4683271.pdf
海格通信	海格通信：广发证券股份有限公司关于公司继续使用部分闲置募集资金购买银行理财产品的核查意见 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4683281.pdf

公司	具体内容
海格通信	海格通信: 2018年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4683295.pdf
海格通信	海格通信: 独立董事关于第四届董事会第三十三次会议相关事项的独立意见 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4683307.pdf
海格通信	海格通信: 关于子公司增资扩股及引入战略投资者暨关联交易的公告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4683277.pdf
海格通信	海格通信: 关于全资子公司广东海格怡创科技有限公司继续使用部分暂时闲置募集资金购买银行理财产品的公告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4683274.pdf
海格通信	海格通信: 第四届监事会第十八次会议决议的公告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4683303.pdf
海格通信	海格通信: 第四届董事会第三十三次会议决议公告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4683299.pdf
海格通信	海格通信: 2018年半年度财务报告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4683291.pdf
海格通信	海格通信: 关于非公开发行股票限售股上市流通的提示性公告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4682847.pdf
海格通信	海格通信: 广发证券股份有限公司关于公司非公开发行限售股份上市流通的核查意见 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4682810.pdf
光环新网	光环新网: 关于控股股东变更工商登记信息的公告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4688943.pdf
亿联网络	亿联网络: 中国国际金融股份有限公司关于公司定期现场检查报告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4685312.pdf
烽火通信	烽火通信董事减持股份计划公告 2018-08-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4679185.pdf
星网锐捷	星网锐捷: 关于控股子公司使用部分闲置自有资金购买保本型理财产品的公告 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4672839.pdf
海能达	海能达: 监事会关于公司第一期限制性股票激励计划授予日激励对象名单的核实意见 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678256.pdf
海能达	海能达: 第三届董事会第三十一次会议决议公告 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678245.pdf
海能达	海能达: 第一期限制性股票激励计划人员名单 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678249.pdf
海能达	海能达: 第三届监事会第二十七次会议决议公告 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678247.pdf
海能达	海能达: 国浩律师(深圳)事务所关于公司限制性股票激励计划授予事项之法律意见书 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678255.pdf
海能达	海能达: 关于调整第一期限制性股票激励计划激励对象名单及授予权益数量的公告 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678252.pdf
海能达	海能达: 关于新增公司2018年银行授信额度的公告 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678254.pdf
海能达	海能达: 独立董事关于第三届董事会第三十一次会议相关事宜的独立意见 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678251.pdf
海能达	海能达: 关于向第一期限制性股票激励计划首期激励对象授予限制性股票的公告 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678253.pdf
博创科技	博创科技: 第四届监事会第四次会议决议公告 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4672714.pdf
博创科技	博创科技: 中信证券股份有限公司关于公司2018年半年度持续督导跟踪报告 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4672730.pdf
博创科技	博创科技: 2018年半年度报告披露提示性公告 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4672732.pdf
博创科技	博创科技: 董事会关于2018年上半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4672716.pdf
博创科技	博创科技: 2018年半年度报告 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4672731.pdf
博创科技	博创科技: 第四届董事会第四次会议决议公告 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4672734.pdf
博创科技	博创科技: 2018年半年度报告摘要 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4672733.pdf
博创科技	博创科技: 独立董事对相关事项的独立意见 2018-08-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4672729.pdf

公司	具体内容
亿联网络	亿联网络：中国国际金融股份有限公司关于公司 2018 年半年度跟踪报告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4677927.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，云计算相关企业的收入或将不及预期。

2. 中美贸易摩擦升级

如果中美贸易摩擦升级，或将影响云计算产业的跨国合作，从而影响我国云计算企业的市场拓展和发展进程；或将影响我国通信设备产业发展。

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：A0K809

©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

一报告发布日后的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；

一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

一报告发布日后的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；

一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 10 63211166/传真：86 10 63211275

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