

# 行业周报 (第三十六周)

2018年09月09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 测试顺利进行, 关注 5G 密集催化

本周, 中兴通讯顺利完成中国电信在雄安、苏州 5G 试验网一阶段测试; 高通和大唐移动按照 IMT-2020(5G)推进组发布的 5G 技术研发试验第三阶段规范完成 5G 新空口互操作性测试(IODT); 爱立信在工信部信通院实验室和怀柔外场完成了 5G 非独立组网 NSA 架构下的外场端到端测试。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。

## 子行业观点

通信中报披露完毕, 云计算高增长并关注 5G 板块。从板块估值情况来看, 截至 2018 年 9 月 7 日收盘, 通信 (中信) 指数 PE-ttm 为 54.9x, 低于历史 (2012/1/1-2018/9/07) 均值 61.5x。我们认为, 今年正处于 4G 后 5G 前的关键节点, 三大运营商为 5G 建设蓄力, 且运营商与设备商近期积极推进 5G 产业, 5G 商用进程或将有序推进, 相关标的有望受益。

## 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, 宇通通讯, 新易盛。云计算板块重点推荐光环新网、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

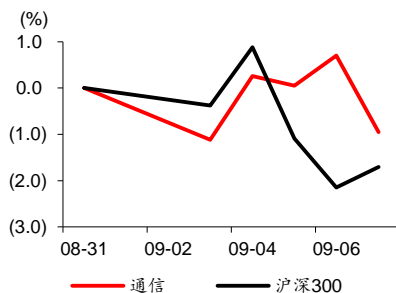
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
奥瑞德	600666.SH	14.99
海格通信	002465.SZ	7.95
春兴精工	002547.SZ	7.60
二六三	002467.SZ	7.41
七一二	603712.SH	6.73
新易盛	300502.SZ	6.24
波导股份	600130.SH	4.64
神州泰岳	300002.SZ	4.19
*ST 信通	600289.SH	3.17
振芯科技	300101.SZ	3.12

## 一周跌幅前十公司

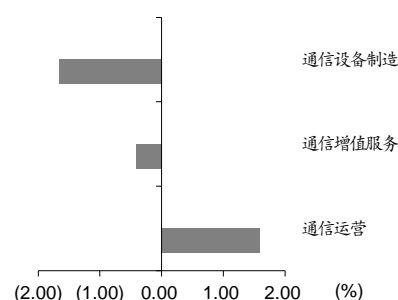
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
宜通世纪	300310.SZ	(10.93)
长江通信	600345.SH	(8.99)
路畅科技	002813.SZ	(8.63)
吉大通信	300597.SZ	(8.05)
意华股份	002897.SZ	(7.86)
剑桥科技	603083.SH	(7.41)
恒信东方	300081.SZ	(7.14)
长飞光纤	601869.SH	(6.56)
中际旭创	300308.SZ	(6.03)
亚联发展	002316.SZ	(6.00)

资料来源: 华泰证券研究所

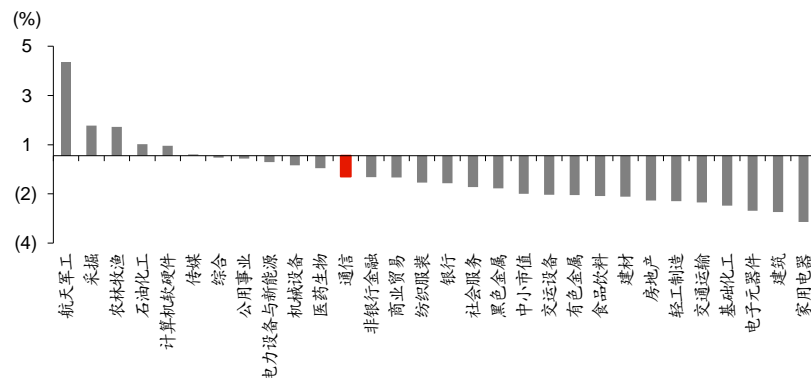
## 一周内行业走势图



## 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	09月07日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
烽火通信 600498.SH	增持	28.34	33.93~38.28	0.74	0.87	1.31	1.79	38.30	32.57	21.63	15.83
中兴通讯 000063.SZ	增持	18.09	19.89~20.51	1.09	-1.31	1.32	2.43	16.60	-13.81	13.70	7.44
光迅科技 002281.SZ	增持	25.54	26.00~31.20	0.52	0.52	0.64	0.83	49.12	49.12	39.91	30.77
光环新网 300383.SZ	增持	14.37	16.79~19.34	0.30	0.51	0.74	1.09	47.90	28.18	19.42	13.18

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

### 5G 测试顺利进行，关注 5G 密集催化

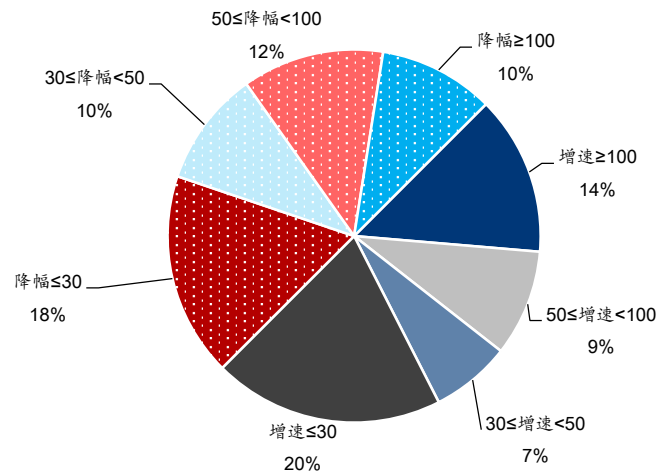
**中兴通讯 5G 测试顺利进行。**根据新华网 9 月 6 日报道，中兴通讯顺利完成中国电信在雄安、苏州 5G 试验网一阶段测试，积极探索多个行业应用。在雄安，中兴通讯支持中国电信联合百度，实现国内首个 5G 自动驾驶业务对接测试，同时在白洋淀湖面实现首个 5G 覆盖以及全景直播。中兴通讯与中国电信联合积极探索白洋淀五水共治、智慧治水项目，利用 5G 宽带和 AR 视频查勘、视频会议、多媒体调度指挥系统，打造跨部门、跨空间的智慧治水平台。

**大唐电信、爱立信同样顺利完成 5G 测试。**9 月 5 日，Qualcomm(美国高通公司)和大唐移动在京宣布，双方按照 IMT-2020(5G)推进组发布的 5G 技术研发试验第三阶段规范，完成 5G 新空口互操作性测试(IODT)。测试使用了大唐移动提供的基站和高通提供的原型用户终端(UE)。互操作测试在 3.5GHz 频段进行，采用基于 3GPP Release 15 标准的 5G 关键技术，下行单用户数据传输速率达到 1.38Gbps。同期，爱立信在工信部信通院实验室和怀柔外场完成了 5G 非独立组网 NSA 架构下的外场端到端测试。基于最新的 3GPP Rel-15 规范，爱立信前期通过 NSA 架构下的无线功能测试、无线射频测试以及核心网新功能测试，并于 9 月 5 日在北京怀柔外场完成全部相关功能和性能验证。与此同时，其他测试也在有序开展，爱立信计划于近期开展基站性能测试，以及独立组网 SA 架构下端到端实验室和外场验证。

**建议关注 5G 产业链相关标的。**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。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。

### 通信中报披露完毕，云计算高增长并关注 5G 板块

**2018 年上半年，通信行业上市公司业绩涨跌参半。**截至 2018 年 8 月 31 日，通信行业 130 家上市公司（统计口径见图表 1 注）2018 年半年报发布完毕，其中归母净利润同比增长的公司合计 65 家，占比 50%，行业整体来看涨跌各半。归母净利润增速为 100%以上的公司合计 18 家，占比 13.85%，增速为 50%~100%的公司合计 12 家，增速为 30%~50%的公司合计 9 家；净利润下滑幅度超过 100%的公司合计 13 家，降幅为 50%~100%的公司合计 16 家，降幅 30%~50%的公司合计 13 家。中报业绩增速区间的分布较为均匀，行业整体业绩分化情况较为明显。

**图表1：通信行业中报业绩增速情况**


注：统计口径为在2018年8月31日中信行业分类通信行业127家上市公司的基础上，添加了和而泰、南都电源、中际旭创。  
 资料来源：Wind，华泰证券研究所

**云计算市场增长强劲，景气度有望持续提升。**据中国信通院发布的报告，2017年我国公有云市场规模增速达55.7%。该报告的调查结果显示，企业对公有云的接受程度提高，企业上云进程加快。企业上云推动我国云计算产业发展，国内云产业进入业绩落地时期，推荐云计算板块。今年上半年，光环新网、星网锐捷、天源迪科、亿联网络的归母净利润增速分别为39.27%、126.39%、242.18%、34.43%。

**通信行业PE处于历史较低水平，关注5G投资机会。**从板块估值情况来看，截至2018年9月7日收盘，通信（中信）指数PE-ttm为54.9x，低于历史（2012/1/1-2018/9/07）均值61.5x，与历史中位值55.9x大致相当；通信（中信）指数预测PE为30.74x，低于历史均值45.15x，低于历史中位值43.49x。总体而言，当前通信行业PE处于历史较低水平。今年正处于4G后5G前的关键节点，三大运营商为5G建设蓄力。我们认为，中兴事件的落地带动5G产业链压制因素消除，且运营商与设备商近期积极推进5G产业，5G商用进程或将有序推进，相关标的有望受益。

## 重点公司概况

图表2：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	09月07日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
博创科技 300548.SZ	增持	34.66	36.96-38.40	0.97	0.96	1.23	1.43	35.73	36.10	28.18	24.24
广和通 300638.SZ	增持	26.24	31.93-34.21	0.37	0.57	0.83	1.10	70.92	46.04	31.61	23.85
和而泰 002402.SZ	增持	7.47	8.93-9.24	0.21	0.31	0.46	0.69	35.57	24.10	16.24	10.83
中国联通 600050.SH	增持	5.73	6.52-6.91	0.01	0.13	0.17	0.25	573.00	44.08	33.71	22.92
亿联网络 300628.SZ	增持	58.99	75.88-81.21	1.98	2.66	3.42	4.39	29.79	22.18	17.25	13.44
南都电源 300068.SZ	买入	12.00	20.50-22.96	0.44	0.82	1.31	1.71	27.27	14.63	9.16	7.02
*ST 大唐 600198.SH	增持	6.24	8.02-8.14	-3.00	0.01	0.12	0.36	-2.08	624.00	52.00	17.33
海能达 002583.SZ	买入	8.19	13.68-14.40	0.13	0.36	0.72	1.13	63.00	22.75	11.38	7.25
海格通信 002465.SZ	增持	8.69	11.44-11.88	0.13	0.22	0.31	0.38	66.85	39.50	28.03	22.87

资料来源：华泰证券研究所

图表3：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
600498.SH	烽火通信	<p><b>18年中报业绩符合预期，维持“增持”评级</b></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><a href="#">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</a></p>
000063.SZ	中兴通讯	<p><b>半年报亏损78亿元，期待5G时期实现业绩增长</b></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><a href="#">点击下载全文：中兴通讯(000063,增持): 静待5G时期业绩增长</a></p>
002281.SZ	光迅科技	<p><b>18年中报业绩略低于预期，维持“增持”评级</b></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><a href="#">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</a></p>
300383.SZ	光环新网	<p><b>18年中报业绩符合预期，维持“增持”评级</b></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><a href="#">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</a></p>
300548.SZ	博创科技	<p><b>光电子器件行业领先，有源有源双翼发展</b></p> <p>博创科技在平面波导（PLC）集成光学技术上具备深厚的研发实力，产品涵盖了包括用于光纤到户的PLC光分路器，用于骨干网、城域网密集波分复用（DWDM）的阵列波导光栅（AWG）和可调光功率波分复用器（VMUX）。公司上市后向有源器件领域拓展，与Kaiaam公司紧密合作，实现了数通光收发模块的40G和100G光接收组件（ROSA）量产发货。我们认为，公司作为光电子行业领先企业，有源及无源业务共同带动公司业绩增长，预计公司2018-2020年EPS分别为0.96/1.23/1.43元，维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：博创科技(300548,增持): 光电子行业领先，有源无源齐发展</a></p>

- 300638.SZ 广和通** **巨头再发力，促进物联网产业加速落地，无线通信模组有望迎来放量增长**  
 据中国铁塔官网报道，8月17日，中国铁塔与阿里巴巴签署战略合作协议，双方将在云计算、边缘计算、大数据等前沿领域展开深度合作，中国铁塔还将为阿里巴巴的物联网建设提供遍布全国的站址资源支撑服务。2017年10月12日，阿里云在2017杭州云栖大会上宣布正式发布Link物联网平台。此次阿里巴巴与中国铁塔合作，再次发力物联网领域，有望促进物联网产业加速落地。公司的主营产品无线通信模组是物联网终端必需器件之一，有望伴随物联网产业落地而实现放量增长。我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.57/0.83/1.10元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：广和通\(300638,增持\)：阿里再发力，物联网产业有望放量](#)
- 002402.SZ 和而泰** **18年中报业绩符合预期，看好公司中长期发展**  
 8月15日晚公司发布2018年半年报，公司上半年实现总营收12.28亿元，同比增长31.10%，实现归母净利润1.29亿元，同比增长26.28%。报告期内，家用电器智能控制器销售收入同比增加32.38%，主因是客户销售订单需求增加；其他产品的销售收入同比增加1177.95%，主因是本期公司收购了铖昌科技。公司一季报中预测中报归母净利润增长20~50%，我们认为公司中报业绩符合预期。我们看好公司中长期发展，预计公司2018-2020年EPS分别为0.31/0.46/0.69元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：和而泰\(002402,增持\)：业绩符合预期，深耕智能控制领域](#)
- 600050.SH 中国联通** **公司业绩符合预期，看好公司抓住混改契机推进公司改革**  
 公司于8月15日晚发布半年度报告，2018年上半年，公司实现主营业务收入1344亿元，同比增长8.3%。实现归属于母公司净利润26亿元，同比增长232%。移动主营业务收入843亿元，同比增长9.7%；移动出账用户ARPU 47.9元，较去年全年基本保持平稳。固网宽带接入收入215亿元，同比基本保持稳定。公司业绩基本符合预期，我们认为，公司有望继续深化混改，加深与互联网巨头的合作，发挥低成本获取客户的能力，促进创新业务发展，我们预计公司2018-2020年EPS分别为0.13/0.17/0.25元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：中国联通\(600050,增持\)：业绩符合预期，看好创新业务发展](#)
- 300628.SZ 亿联网络** **半年报业绩符合预期，VCS业务迎来快速增长**  
 8月9日晚，亿联网络公布2018年半年报。2018年上半年，公司实现营业收入8.40亿元，同比增长22.74%，剔除美元汇率波动的影响，公司营业收入同比增长约30%；公司实现净利润4.10亿元，同比增长34.43%。公司2018年上半年营业收入继续较高增长，主要是由于全球SIP PHONE市场持续增长，公司在各细分领域的销售开拓有效，SIP业务收入同比增长15.58%；另一方面公司加大了VCS的投入，渠道建设稳步推进，VCS业务收入同比增长128.91%。我们认为公司中报业绩符合预期，预计公司2018-2020年EPS分别为2.66/3.42/4.39元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：亿联网络\(300628,增持\)：SIP持续增长，VCS态势良好](#)
- 300068.SZ 南都电源** **公司签署储能电站新项目，公司业绩有望高增长**  
 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。  
[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](#)
- 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，合资公司钰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](#)
- 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](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表4：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	09月07日	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
	收盘价 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
通宇通讯 002792.SZ	28.90	0.49	0.50	0.71	1.07	58.98	57.80	40.70	27.01

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

## 公司动态

图表5：公司动态

公司	具体内容
亿联网络	亿联网络：2018年限制性股票激励计划激励对象名单 2018-09-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743809.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743809.pdf</a>
亿联网络	亿联网络：2018年限制性股票激励计划（草案） 2018-09-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743804.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743804.pdf</a>
亿联网络	亿联网络：上市公司股权激励计划自查表 2018-09-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743807.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743807.pdf</a>
亿联网络	亿联网络：2018年限制性股票激励计划的提示性公告 2018-09-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743808.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743808.pdf</a>
亿联网络	亿联网络：独立董事关于股权激励公开征集投票权的报告书 2018-09-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743815.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743815.pdf</a>
亿联网络	亿联网络：关于召开2018年第一次临时股东大会的通知 2018-09-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743805.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743805.pdf</a>
亿联网络	亿联网络：北京大成（厦门）律师事务所关于公司2018年限制性股票激励计划的法律意见书 2018-09-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743811.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743811.pdf</a>
亿联网络	亿联网络：独立董事关于第三届董事会第三次会议相关事项的独立意见 2018-09-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743814.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743814.pdf</a>
亿联网络	亿联网络：2018年限制性股票激励计划（草案）摘要 2018-09-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743806.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743806.pdf</a>
亿联网络	亿联网络：第三届监事会第三次会议决议公告 2018-09-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743813.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743813.pdf</a>
亿联网络	亿联网络：第三届董事会第三次会议决议公告 2018-09-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743812.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743812.pdf</a>
亿联网络	亿联网络：2018年限制性股票激励计划实施考核管理办法 2018-09-08 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743810.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743810.pdf</a>
中国联通	中国联通澄清公告 2018-09-05 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736983.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736983.pdf</a>
烽火通信	烽火通信2018年第一次临时股东大会的法律意见书 2018-09-05 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736669.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736669.pdf</a>
烽火通信	烽火通信2018年第一次临时股东大会决议公告 2018-09-05 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736673.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736673.pdf</a>
和而泰	和而泰：关于2018年员工持股计划的进展公告 2018-09-04 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4733527.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4733527.pdf</a>
南都电源	南都电源：安信证券股份有限公司关于公司2018年半年度跟踪报告 2018-09-04 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4734508.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4734508.pdf</a>
光环新网	光环新网：关于控股股东及其一致行动人减持股份预披露公告 2018-09-03 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-03\4733864.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-03\4733864.pdf</a>
光环新网	光环新网：关于控股股东及其一致行动人减持股份计划实施完成的公告 2018-09-03 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-03\4733863.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-03\4733863.pdf</a>

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