

行业周报 (第三十七周)

2018年09月16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

荆子钰 021-38476179
联系人 jingziyu@htsc.com

本周观点: 5G 各项准备工作稳步推进, 关注 5G 密集催化

9月13日, 中国电信董事长杨杰表示, 中国电信将成立 5G 创新中心, 开展 17 个城市规模试验; 9月14日中国电信市场部副总经理陆良军表示, 中国电信计划 19 年 3 月发布 5G 测试用机; C114 网 9 月 12 日报道, 中兴通讯携手中国电信在雄安新区白洋淀水面完成了国内首个覆盖水面的 5G 测试; 9 月 12 日紫光展锐宣布加入全网通产业联盟, 计划于 2019 年推出 5G 商用全网通芯片; 我们认为, 5G 各项准备工作有序推进, 5G 催化事件密集, 有望带来阶段性行情, 建议关注 5G 产业链相关标的。

上周回顾

9月8日, 亿联网络发布 2018 年限制性股票激励计划 (草案), 拟向激励对象授予限制性股票数量为 109 万股, 约占总股本 0.36%, 首次授予价格为 30.95 元/股。此次激励计划授予的激励对象总人数为 86 人, 包括高管、核心管理人员和核心技术 (业务) 人员等。我们认为, 股权激励的推出彰显公司的发展信心, 看好公司的长期发展。

重点公司及动态

5G 板块重点推荐烽火通信、中兴通讯、光迅科技, 建议关注博创科技, 宇通通讯。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

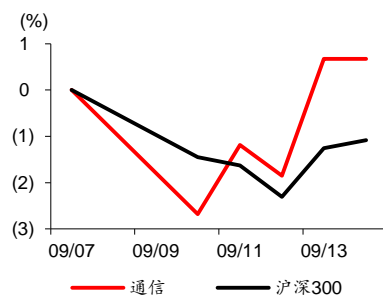
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
新海宜	002089.SZ	16.85
中通国脉	603559.SH	8.44
天孚通信	300394.SZ	8.32
超讯通信	603322.SH	5.11
纵横通信	603602.SH	4.61
天喻信息	300205.SZ	3.97
东方通信	600776.SH	3.77
广哈通信	300711.SZ	3.67
七一二	603712.SH	3.56
烽火通信	600498.SH	3.11

一周跌幅前十公司

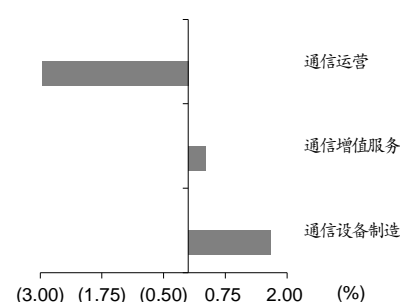
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
汇源通信	000586.SZ	(15.04)
深南股份	002417.SZ	(8.99)
奥瑞德	600666.SH	(8.52)
意华股份	002897.SZ	(7.97)
*ST 信通	600289.SH	(7.69)
博创科技	300548.SZ	(7.67)
神州信息	000555.SZ	(6.40)
光库科技	300620.SZ	(6.09)
星网锐捷	002396.SZ	(5.63)
长飞光纤	601869.SH	(5.42)

资料来源: 华泰证券研究所

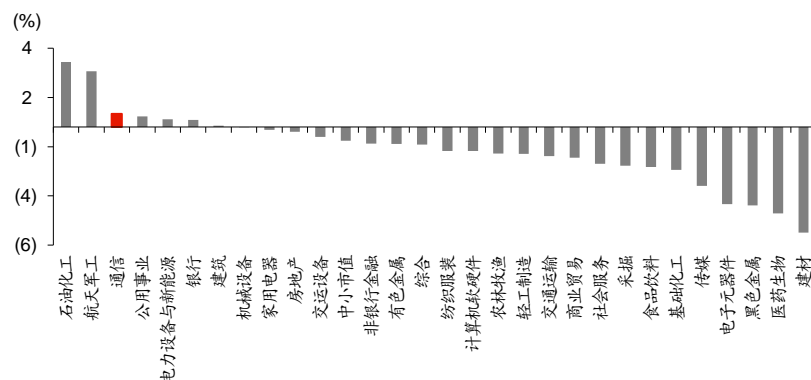
一周内行业走势图



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14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	29.22	33.93~38.28	0.74	0.87	1.31	1.79	39.49	33.59	22.31	16.32
中兴通讯 000063.SZ	增持	18.36	19.89~20.51	1.09	-1.31	1.32	2.43	16.84	-14.02	13.91	7.56
光迅科技 002281.SZ	增持	26.14	26.00~31.20	0.52	0.52	0.64	0.83	50.27	50.27	40.84	31.49
光环新网 300383.SZ	增持	14.10	16.79~19.34	0.30	0.51	0.74	1.09	47.00	27.65	19.05	12.94

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

5G 各项准备工作稳步推进，关注 5G 密集催化

中国电信将开展 17 个城市 5G 规模试验，计划 2019 年 3 月发布 5G 测试用机。据 C114 报道，在 9 月 13 日举行的第十届天翼智能生态产业高峰论坛上，中国电信董事长杨杰提到，中国电信将成立 5G 创新中心，全力做好 5G 研究创新；打造 5G 示范工程，开展 17 个城市规模试验；按照总体规划，加快各项准备，力争到 2020 年实现 5G 规模商用。据 C114 报道，在 9 月 14 日举行的 2018 中国电信智能终端技术论坛上，中国电信市场部副总经理陆良军表示，中国电信做 5G 终端商用的第一阵营，将在 2018 年 9 月开启 5G 原型机技术验证，首批计划推 60 台 5G 原型机；2019 年 3 月发布 5G 测试用机，数量超过 1200 台；2019 年 Q3 发布试商用机，通过端到端网络和业务测试的 5G 终端 2500 余台。

中兴通讯继续推进各项 5G 测试。据 C114 网 9 月 12 日的报道，中兴通讯携手中国电信在雄安新区白洋淀水面完成了 5G 测试，这是国内首个覆盖水面的测试。白洋淀地处雄安新区的核心，是雄安新区的核心水系。雄安新区管委会和中国电信主导了覆盖白洋淀水面的 5G 测试，计划为下一步白洋淀智慧治水工作提供有力支撑，由中兴通讯提供 5G 端到端解决方案。5G 水面覆盖积累的宝贵经验完善了 5G 特殊覆盖场景测试数据，为推动 2020 年中国 5G 商用打下良好基础。雄安新区管委会和中国电信计划在白洋淀实现 5G 覆盖后，后续在外场验证 5G 物联网业务。

紫光展锐计划 2019 年推出 5G 商用全网通芯片。9 月 12 日，中国电信-紫光展锐全网通合作发布仪式在广州香格里拉大酒店举行。紫光展锐宣布加入全网通产业联盟，助力全网通发展，为包括中国电信在内的合作伙伴提供更优质的产品。紫光集团全球执行副总裁、紫光展锐首席执行官曾学忠表示，“紫光展锐将利用自己在移动通信领域的技术优势，参与电信关于 5G 行业标准的制定以及相关实验论证，进一步丰富全网通产业链，为电信的合作伙伴提供更优质的产品，助力全网通的发展。”曾学忠称，紫光展锐把最核心的团队投入到 5G 领域中。目前，紫光展锐正加速开展 5G 领域的技术研发和业务布局，展锐已经发布了 5G 原型机，并计划于 2019 年推出 5G 商用全网通芯片。“我们希望在 5G 领域能够与全球顶级的行业巨头站在同一起跑线”。

海外方面，又一份 5G 网络部署合同落地。C114 网 9 月 12 日报道，据外媒报道，继与诺基亚签订 35 亿美元 5G 合同后，T-Mobile US 宣布已与爱立信签署了另外一份价值 35 亿美元的多年期 5G 网络部署合同。这是 T-Mobile US 签署的第二个 5G 大单。

建议关注 5G 产业链相关标的。我们认为，近期国内 5G 各项测试等准备工作有序推进，5G 催化事件不断，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，推荐光迅科技，建议关注博创科技，此外建议关注通宇通讯。

亿联网络拟进行股权激励，看好长期业绩增长

9 月 8 日，亿联网络发布 2018 年限制性股票激励计划（草案），拟向激励对象授予限制性股票数量为 109 万股，约占总股本 0.36%，首次授予价格为 30.95 元/股。此次激励计划授予的激励对象总人数为 86 人，包括公司公告本激励计划时在任的部分高级管理人员，符合公司（含分、子公司）任职资格的核心管理人员和核心技术（业务）人员，以及公司董事会认定需要激励的其他员工。我们认为，股权激励的推出彰显公司的发展信心，看好公司的长期发展。

业绩增长信心十足，看好长期业绩发展。此次限制性股权激励的业绩考核目标为以 2018 年的收入及净利润为基数，2019~2021 年的年均复合增速均不低于 20%。同时，股权激励叠加个人业绩考核，对激励对象的工作绩效作出较为准确、全面的综合评价，以确定激励对象个人是否达到解除限售的条件。我们认为，从解锁条件看，在目前中美贸易冲突仍有一定不确定性的背景下，股权激励的推出体现了公司自身业绩的增长信心。在股权激励费用方面，根据公司公告，2018~2021 年需摊销的费用分别为 178.47、950.47、311.57 和 104.40 万元，对整体净利润影响较小。

SIP 话机市场份额实现全球第一，云服务有望带动终端销售增长。根据 7 月 23 日 Frost & Sullivan 的报告称，2017 年亿联网络在全球范围内 SIP 桌面话机总出货量超过 290 万台，超过其他竞争对手，成为全球市场占有率第一的 SIP 话机供应商。同时，公司视频会议系统在 2018 年推出了包括 VC200、VC880 等在内的会议终端，并首次推出“云视讯”服务。我们判断，“云视讯”服务降低用户使用视频会议系统的成本，满足视频会议市场用户下沉的趋势。随着完备的产品体系形成，我们认为，亿联将受益于产品的协同效应，以云服务带动终端销售增长。

看好公司长期发展，维持“增持”评级。我们认为，公司 SIP 业务保持较快增长，VCS 增长态势良好，股权激励的推出给公司带来较大业绩保障。我们预计公司 18-20 年归母净利润分别为 7.95/10.22/13.12 亿元，EPS 分别为 2.66/3.42/4.39 元，维持“增持”评级。

重点公司概况

图表1：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	09月14日 目标价区间		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	(元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
烽火通信 600498.SH	增持	29.22	33.93-38.28	0.74	0.87	1.31	1.79	39.49	33.59	22.31	16.32
中兴通讯 000063.SZ	增持	18.36	19.89-20.51	1.09	-1.31	1.32	2.43	16.84	-14.02	13.91	7.56
光迅科技 002281.SZ	增持	26.14	26.00-31.20	0.52	0.52	0.64	0.83	50.27	50.27	40.84	31.49
光环新网 300383.SZ	增持	14.10	16.79-19.34	0.30	0.51	0.74	1.09	47.00	27.65	19.05	12.94
博创科技 300548.SZ	增持	32.00	36.96-38.40	0.97	0.96	1.23	1.43	32.99	33.33	26.02	22.38
亿联网络 300628.SZ	增持	60.05	75.88-81.21	1.98	2.66	3.42	4.39	30.33	22.58	17.56	13.68

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
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>
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>
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>
300548.SZ	博创科技	<p>光电子器件行业领先，有源有源双翼发展</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>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</p>
300628.SZ	亿联网络	<p>推出股权激励，彰显发展信心</p> <p>9月8日，亿联网络公告推出2018年限制性股票激励计划（草案），拟向激励对象授予限制性股票数量为109万股，约占总股本0.36%，首次授予价格为30.95元/股。此次激励计划授予的激励对象总人数为86人，包括公司公告本激励计划时在任的部分高级管理人员，符合公司（含分、子公司）任职资格的核心管理人员和核心技术（业务）人员，以及公司董事会认定需要激励的其他员工。我们认为，股权激励的推出彰显公司的发展信心，看好公司的长期发展，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): 推出股权激励，看好长期发展</p>

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)	09月14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	28.20	0.49	0.51	0.73	1.09	57.55	55.29	38.63	25.87

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

公司动态

图表4：公司动态

公司	具体内容
南都电源	南都电源：安信证券股份有限公司关于公司2018年半年度持续督导现场检查报告 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4754098.pdf
博创科技	博创科技：第四届董事会第五次会议决议公告 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4753551.pdf
博创科技	博创科技：独立董事关于第四届董事会第五次会议相关事项的独立意见 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4753552.pdf
博创科技	博创科技：关于聘任公司副总经理的公告 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4753554.pdf
博创科技	博创科技：关于监事减持股份预披露公告 2018-09-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-14\4753553.pdf
南都电源	南都电源：2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）2018年付息公告 2018-09-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-13\4752025.pdf
和而泰	和而泰：关于2018年员工持股计划购买完成的公告 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4749093.pdf
中国联通	中国联通独立董事关于聘任公司总法律顾问的独立意见 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4748596.pdf
中国联通	中国联通关于聘任总法律顾问的公告 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4748598.pdf
中国联通	中国联通第六届董事会第七次会议决议公告 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4748600.pdf
中国联通	中国联通独立董事关于聘任公司董事会秘书的独立意见 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4748592.pdf
中国联通	中国联通关于董事会秘书辞任和聘任董事会秘书的公告 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4748594.pdf
烽火通信	烽火通信独立董事事前认可意见 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4748443.pdf
烽火通信	烽火通信第七届董事会第二次临时会议决议公告 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4748447.pdf
烽火通信	烽火通信2018年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单（授予日） 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4748448.pdf
烽火通信	烽火通信监事会关于第七届监事会第二次临时会议相关事项的核查意见 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4748437.pdf
烽火通信	烽火通信独立董事关于第七届董事会第二次临时会议相关议案的独立意见 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4748441.pdf
烽火通信	烽火通信：湖北得伟君尚律师事务所关于烽火通信科技股份有限公司限制性股票计划调整及向激励对象首次授予限制性股票的法律意见书 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4748450.pdf
烽火通信	烽火通信关于参与投资设立有限合伙企业暨关联交易的公告 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4748445.pdf
烽火通信	烽火通信关于向2018年限制性股票激励计划首次授予激励对象授予限制性股票的公告 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4748433.pdf
烽火通信	烽火通信第七届监事会第二次临时会议决议公告 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4748439.pdf
烽火通信	烽火通信关于调整2018年限制性股票激励计划相关事项的公告 2018-09-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-12\4748435.pdf
光迅科技	光迅科技：2018年第一次临时股东大会的法律意见书 2018-09-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4746514.pdf
光迅科技	光迅科技：北京市嘉源律师事务所关于烽火科技集团有限公司认购公司非公开发行股份涉及的豁免要约收购事宜的法律意见书 2018-09-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4746516.pdf
光迅科技	光迅科技：2018年第一次临时股东大会决议公告 2018-09-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4746515.pdf
海格通信	海格通信：重大合同公告 2018-09-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4746638.pdf
海格通信	海格通信：关于公开挂牌转让全资子公司广州福康泉药业有限公司100%股权的进展公告 2018-09-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4746632.pdf

公司	具体内容
海格通信	海格通信: 关于公司高级管理人员变动公告 2018-09-11 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-11\4746635.pdf
海能达	海能达: 关于签订巴西 ALAGOAS 州公共安全网扩容项目合同的公告 2018-09-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744444.pdf
广和通	广和通: 关于召开 2018 年第五次临时股东大会的通知 2018-09-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744371.pdf
广和通	广和通: 关于公司股权激励计划的法律意见书 2018-09-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744361.pdf
广和通	广和通: 第二届董事会第四次会议决议公告 2018-09-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744341.pdf
广和通	广和通: 独立董事关于股权激励公开征集委托投票权报告书 2018-09-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744351.pdf
广和通	广和通: 上海荣正投资咨询股份有限公司关于公司 2018 年股票期权与限制性股票激励计划(草案)之独立财务顾问报告 2018-09-10 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-10\4744381.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743807.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743808.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743815.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743805.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743814.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743811.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743806.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743804.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743813.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743812.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743810.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743809.pdf
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 2018-09-07 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4740402.pdf
光迅科技	光迅科技: 关于非公开发行 A 股股票事项获得国务院国有资产监督管理委员会批复的公告 2018-09-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4737257.pdf
星网锐捷	星网锐捷: 关于发行股份及支付现金购买资产之部分限售股份上市流通的提示性公告 2018-09-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736565.pdf
中国联通	中国联通澄清公告 2018-09-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736983.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736669.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736673.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4733527.pdf
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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4734508.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