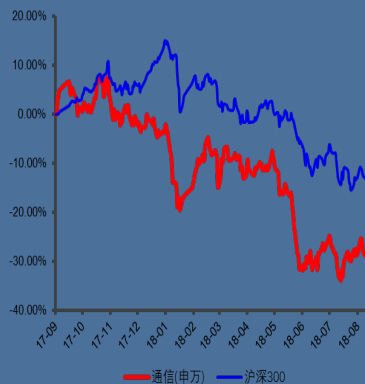


证券研究报告

行业研究——周报

通信行业

通信行业相对沪深 300 表现



资料来源：信达证券研发中心

边铁城 行业分析师

执业编号：S1500510120018

联系电话：+86 10 83326712

邮箱：biantiecheng@cindasc.com

蔡靖 行业分析师

执业编号：S1500518060001

联系电话：+86 10 83326728

邮箱：caijing@cindasc.com

袁海宇 研究助理

联系电话：+86 10 83326726

邮箱：yuanhaiyu@cindasc.com

王佐玉 研究助理

联系电话：+86 10 83326723

邮箱：wangzuoyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
 CINDA SECURITIES CO.,LTD
 北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
 邮编：100031

研发费用加计扣除比例利好通信板块,阿里全面进军物联网

2018 年 9 月 25 日

本期内容提要：

◆ **板块追踪：** 上周通信（申万）指数收于 2026.66，上涨 1.62%，沪深 300 指数上涨 5.19%，创业板指数上涨 3.26%。上周，各申万一级行业除家用电器、汽车、采掘等全部下跌。从子板块来看，上周子板块除光器件、通信设备等全部下跌。其中，光器件上涨最多（2.66%），其次是通信设备（0.77%）。上周通信板块有 81 家公司上涨，6 家公司持平，22 家公司下跌。

行业观点： 9 月 21 日，财政部、国家税务总局、科技部联合发布《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》，明确：企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，在 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日期间，再按照实际发生额的 75% 在税前加计扣除；形成无形资产的，在上述期间按照无形资产成本的 175% 在税前摊销。新政将未形成无形资产的扣除比例从 50% 提高到 75%，形成无形资产的税前摊销比例从 150% 提高到 175%，提高了研发支出的扣除比例，一方面有利于企业降低税负成本，另一方面鼓励企业增加研发支出，可以促进科技创新。通信行业整体研发投入较高，研发支出占营收比例为 4.62%，在申万一级行业中仅次于计算机与电子，因此此次会计调整对通信行业利润有积极影响。而通信行业中研发费用率高、净利率低的公司有望显著受益，建议关注烽火通信，*ST 大唐，星网锐捷和海能达。

阿里云近日宣布启动“达尔文计划”，旨在通过一系列的包括平台、芯片和微基站在内的全链路生态服务，交付给企业一张自有可控的物联网。为此，阿里云与诸多伙伴合作推进：比如与翱捷科技公司合作推出业内最小尺寸 LoRa 芯片。同时与广电系达成物联网深度合作，依托频谱资源、物联网全链路资源，快速、低成本地搭建物网络。早在今年 3 月，阿里巴巴就宣布全面进军物联网领域，而物联网是继电商、云计算、物流、金融之外第 5 大战略领域，是阿里业务的主赛道。物联网与云计算、人工智能等业务有着天然的相互依存和促进的关系，聚焦物联网业务也有利于巩固阿里云在企业市场的地位。目前，阿里 IoT 已经应用在不少场景当中，在淘工厂，阿里云 IoT 的工业互联网平台帮助中小型服装工厂提高生产效能，达到精益化生产，使排产提升 6%，交付周期缩短 10%。目前，谷歌，亚马逊以及 BAT 等巨头已经在物联网上纷纷布局，物联网未来应用前景广阔，建议关注物联网模块企业高新兴，移为通信和日海通讯。

◆ **公司推荐：1、高新兴（300098）：** 近年来公司致力于由单一的通信运维服务商转型升级，树立了以物联网技术为核心，聚焦公共安全行业应用，打造大数据运营商的发展战略。公司成立时主要产品为基站监控设备，通过视频监控的集成进入安防行业，目前安防业务体系已经形成五大板块：通信安防、平安城市、金融安防、铁路安全和警务系统。公司外延式发展切入物

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>

联网，夯实智慧城市基础架构。收购中兴智联，布局电子车牌市场，收购中兴物联，建立“云+端”业务生态体系。**2、网宿科技（300017）**：公司聚焦 IDC+CDN+云计算+边缘计算”产业链。作为 CDN 龙头厂商，立足于 CDN 并积极向 IDC 及云计算和边缘计算延伸。CDN 方面，网宿科技在 CDN 行业经营多年，长期占据龙头地位。IDC 方面，公司将 IDC 业务以增资形式剥离至厦门秦淮子公司，以定制化为突破口，迎合大型互联网客户需求。云计算方面，目前公司已实现 CDN 节点的云化改造，推出了全速云系列产品。边缘计算方面，公司已逐步将 CDN 节点升级为具备存储、计算、安全功能的边缘计算节点。未来公司与运营商的合作将会进一步深化，移动边缘计算市场的启动将推动公司转型并受益。公司通过建立子公司和收购海外公司的方式快速拓展海外市场，目前，公司已覆盖几十个国家及地区，能够为海外客户提供丰富的服务。

- ◆ **风险因素：**技术发展及落地不及预期；行业增速不及预期风险。

目 录

上周行情回顾	1
上周行业市场表现	1
上周涨跌幅排行榜情况	2
本周行业观点	3
重点关注公司	3
行业要闻	4
5G	4
物联网	5
光通信	5
云计算	5
设备商	5
运营商	6
公司重要公告	6
风险因素	7

图 目 录

图 1: 申万各行业周涨跌幅情况	1
图 2: 通信行业子板块涨跌幅情况	2

表 目 录

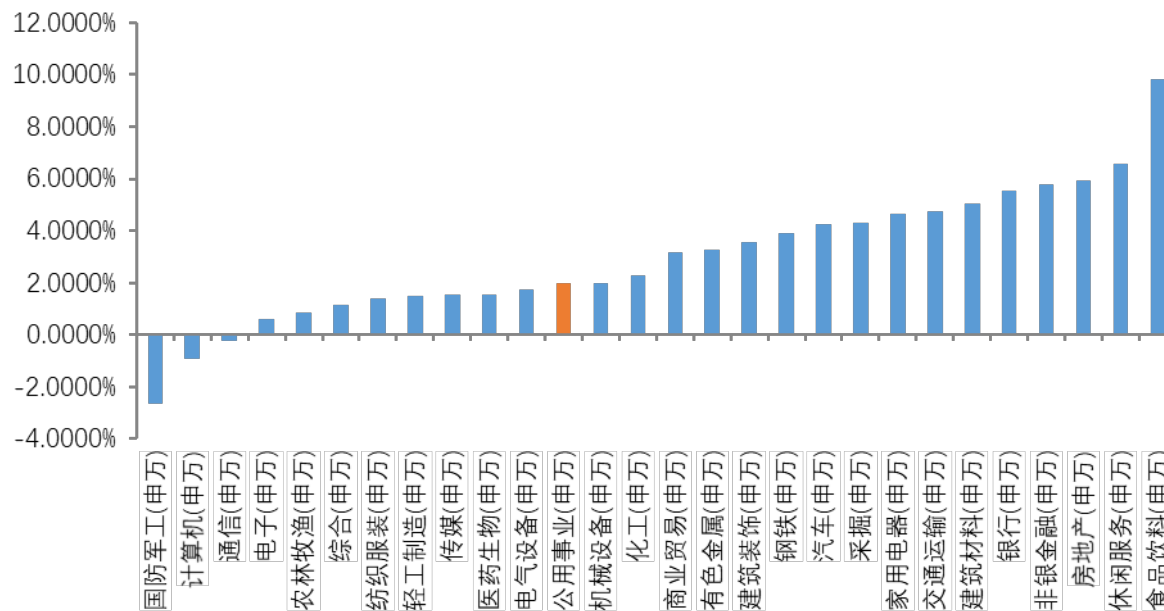
表 1: 上周涨跌幅排行榜	3
---------------------	---

上周行情回顾

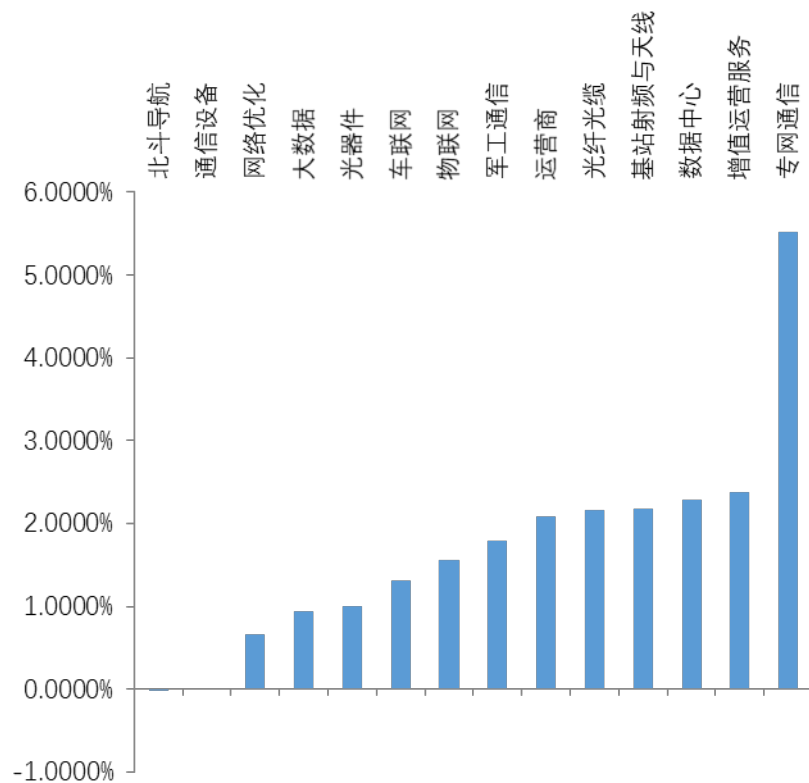
上周行业市场表现

上周通信（申万）指数收于 2026.66，上涨 1.62%，沪深 300 指数上涨 5.19%，创业板指数上涨 3.26%。上周，各申万一级行业除国防军工、计算机、通信等全部上涨。从子板块来看，上周子板块北斗导航全部上涨。其中，专网通信上涨最多（5.51%），其次是增值运营服务（2.38%）。

图 1：申万各行业周涨跌幅情况



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 2：通信行业子板块涨跌幅情况


资料来源：万得，信达证券研发中心

上周涨跌幅排行榜情况

上周通信板块有 81 家公司上涨，6 家公司持平，22 家公司下跌。涨跌幅前 5 名的公司如下表：

表 1: 上周涨跌幅排行榜

代码	公司	上周涨幅%	代码	公司	上周涨幅%
002115.SZ	三维通信	-5.54%	000586.SZ	汇源通信	28.95%
002089.SZ	新海宜	-4.19%	600462.SH	九有股份	22.47%
600498.SH	烽火通信	-3.46%	002359.SZ	北讯集团	22.29%
002831.SZ	路畅科技	-3.26%	603703.SH	盛洋科技	8.84%
300502.SZ	新易盛	-2.39%	000836.SZ	鑫茂科技	8.33%

资料来源: 万得, 信达证券研发中心整理

本周行业观点

行业要点

9月21日, 财政部、国家税务总局、科技部联合发布《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》, 明确: 企业开展研发活动中实际发生的研发费用, 未形成无形资产计入当期损益的, 在按规定据实扣除的基础上, 在2018年1月1日至2020年12月31日期间, 再按照实际发生额的75%在税前加计扣除; 形成无形资产的, 在上述期间按照无形资产成本的175%在税前摊销。新政将未形成无形资产的扣除比例从50%提高到75%, 形成无形资产的税前摊销比例从150%提高到175%, 提高了研发支出的扣除比例, 一方面有利于企业降低税负成本, 另一方面鼓励企业增加研发支出, 可以促进科技创新。通信行业整体研发投入较高, 研发支出占营收比例为4.62%, 在申万一级行业中仅次于计算机与电子, 因此此次会计调整对通信行业利润有积极影响。而通信行业中研发费用率高、净利率低的公司有望显著受益, 建议关注烽火通信, *ST大唐, 星网锐捷和海能达。

阿里云近日宣布启动“达尔文计划”, 旨在通过一系列的包括平台、芯片和微基站在内的全链路生态服务, 交付给企业一张自有可控的物联网。为此, 阿里云与诸多伙伴合作推进: 比如与翱捷科技公司合作推出业内最小尺寸LoRa芯片。同时与广电系达成物联网深度合作, 依托频谱资源、物联网全链路资源, 快速、低成本地搭建物网络。早在今年3月, 阿里巴巴就宣布全面进军物联网领域, 而物联网是继电商、云计算、物流、金融之外第5大战略领域, 是阿里业务的主赛道。物联网与云计算、人工智能等业务有着天然的相互依存和促进的关系, 聚焦物联网业务也有利于巩固阿里云在企业市场的地位。目前, 阿里IoT已经应用在不同场景当中, 在淘工厂, 阿里云IoT的工业互联网平台帮助中小型服装工厂提高生产效能, 达到精益化生产, 使排产提升6%, 交付周期缩短10%。目前, 谷歌, 亚马逊以及BAT等巨头已经在物联网上纷纷布局, 物联网未来应用前景广阔, 建议关注物联网模块企业高新兴, 移为通信和日海通讯。

重点关注公司

1、高新兴 (300098)：是国内领先的公共安全整体方案提供商。近年来公司致力于由单一的通信运维服务商转型升级，树立了以物联网技术为核心，聚焦公共安全行业应用，打造大数据运营商的发展战略。公司成立时主要产品为基站监控设备，通过视频监控的集成进入安防行业，目前安防业务体系已经形成五大板块：通信安防、平安城市、金融安防、铁路安全和警务系统。公司外延式发展切入物联网，夯实智慧城市基础架构。收购中兴智联，布局电子车牌市场：中兴智联参与国内 6 个城市汽车电子标识项目建设，其中无锡、深圳的试点工作已经启动，中兴智联为唯一一家同时参与两个城市试点的公司，市场占有率超过 50%。此外，中兴智联还参与公安部无锡所电子车牌标准制定，前该国家标准已提交国标委，预计在 2018 年中出台，标准统一后将给电子车牌的推广铺平道路。收购中兴物联，建立“云+端”业务生态体系：中兴物联专注于物联网企业级市场，产品覆盖物联网无线通信模块、车联网产品、物联网行业终端以及物联网通信管理平台与行业整体解决方案四大业务板块。目前物联网和车联网正处在快速增长的前夜，而随着标准的确立和商用化芯片的量产，中兴物联将极有可能借助竞争优势站上下一个网络变革的风口。

2、网宿科技 (300017)：公司聚焦 IDC+CDN+云计算+边缘计算”产业链。作为 CDN 龙头厂商，立足于 CDN 并积极向 IDC 及云计算和边缘计算延伸。CDN 方面，网宿科技在 CDN 行业经营多年，具有深厚的技术积累，长期占据龙头地位，与一大批优质客户形成了稳定的合作关系。IDC 方面，公司将 IDC 业务以增资形式剥离至厦门秦淮子公司，增强 IDC 业务的专业化运营。厦门秦淮以定制化 IDC 为突破口，迎合大型互联网客户需求。云计算方面，2016 年网宿科技正式开启从 CDN 到云服务的战略升级，私有云和混合云是公司的重点布局方向，目前公司已实现 CDN 节点的云化改造，推出了全速云系列产品，并为客户云安全方面的众多服务。边缘计算方面，公司已逐步将 CDN 节点升级为具备存储、计算、传输、安全功能的边缘计算节点，以承载高频、高交互的海量数据处理，公司参与了联通混改，未来公司与运营商的合作将会进一步深化，未来移动边缘计算 (MEC) 市场的启动将推动公司转型并受益。公司通过建立子公司和收购海外公司的方式快速拓展海外市场，海外业务收入份额逐年上升。目前，公司已覆盖亚洲、欧洲、美洲、大洋洲、非洲的几十个国家及地区，能够为海外客户提供丰富的服务。

行业要闻

5G

- 全球首演，华为 5G (SA) 切片支撑 AR 业务亮相天翼智能生态博览会。(C114)

- 韩国 KT 未来五年将投资 200 亿美元用于 5G 和创新发展。（C114）
- 中国移动完成国内首个基于 5G 网络的 8K 超高清视频外场直播（C114）
- 诺基亚贝尔首家采用第三方终端达到 5G 单用户下行峰值速率 1.6Gbps 充分验证了诺基亚现有 5G NR Massive MIMO 设备的商用能力和价值，同时也为 5G 网络建设提供了扎实的技术

物联网

- 中科创达与 Qualcomm 联合打造物联网联合创新中心助力产业升级。（C114）
- 灵动融合——中兴通讯联合 Intel 发布新一代存储产品，为企业物联网、云数据中心、大数据分析以及人工智能面向未来存储的需求，提供解决方案。（C114）
- 中国信息通信研究院发布《2018 年上半年基础电信业发展情况分析报告》，报告显示：2018 年上半年我国物联网用户净增 2 亿户，累计达 4.8 亿户。（C114）
- 浩鲸科技 3 年内将投资 10 亿元用于基础技术和基础理论研发，联合阿里云启动“AI 实验室”、“城市大脑研究院”、“云计算应用研发基地”三大科研计划，为创新技术与产品的快速落地提供强有力的支持。（C114）
- 阿里云发布“达尔文计划：旨在通过一系列的包括平台、芯片和微基站在内的全链路生态服务，交付给企业客户一张自有可控的物联网。（C114）

光通信

- 中国移动公布 2018-2019 年光缆交接箱集采候选人：亨通、烽火等入围（C114）

云计算

- 浩鲸科技 3 年内将投资 10 亿元用于基础技术和基础理论研发，联合阿里云启动“AI 实验室”、“城市大脑研究院”、“云计算应用研发基地”三大科研计划，为创新技术与产品的快速落地提供强有力的支持。（C114）
- 阿里发布城市大脑 2.0 版本：杭州成为智慧城市，阿里云将以杭州为起点，向全球更多城市输出数字中国的“杭州方案（C114）

设备商

- 苹果拿下全球手机 62% 的利润：华为 OV 小米促使 iPhone 卖的更贵。（C114）
- 印度尚未开始 5G 试验，“华为中兴禁令”或将遭到当地运营商反对。（C114）

- 一加入局智能电视业务，决心以一个探索者的心态投身互联网智能家居领域，IoT 将成手机厂商第二战场（C114）（C114）
- 赛迪顾问发布《2018 年中国超高清视频产业演进及投资价值白皮书》，预测中国超高清视频将成为“万亿市场”。（C114）
- 中国电信发布通信性能综合 TOP5 手机：四个价阶段，华为三个第一。（C114）
- 中国电信发布 NB-IoT 芯片评测报告：联发科芯片续航可达十年。（C114）
- 美国共和党和民主党参议员提出了一项法案，如果中兴通讯不完全遵守美国法律及与特朗普政府达成的协议，该法案将重新对中兴通讯实施制裁。（C114）
- 新光量子芯片研制成功，新的芯片设计将为研究拓扑材料中的量子效应以及集成光子技术中拓扑鲁棒量子处理的新领域开辟道路，为打造更强大的量子计算机奠定基础。（C114）
- 据网速测试站点试站点试站点 SpeedSmart.net 的初步测的初步测的初步测试结果显示，iPhone XS 下载速度是 iPhone X 的 2.3 倍（C114）

运营商

- 柯瑞文升任中国电信集团总经理，电信行业重组传言不攻自破，同时内部提拔也有利于新决策团队的平滑过渡，有利于整个决策团队的稳定（C114）
- 中国移动公布 2018-2019 年光缆交接箱集采候选人：亨通、烽火等入围（C114）
- 中国电信明确云 VR 发展路线图：中国电信和华为将发挥各自优势，基于千兆光宽带、天翼高清、家庭 WiFi 智能组网和云化渲染技术，打造家庭 VR 应用场景，争取在未来 5 年内将云 VR 打造成智慧家庭下一个千万级业务，为中国电信宽带用户带来创新的沉浸式娱乐体验。（C114）

公司重要公告

【合众思壮】公司子公司合众同鑫与同鑫力诚以货币方式分别向北京中软政通信息技术有限公司（以下简称“中软政通”）增资人民币 1,500 万元和 500 万元。增资完成后，合众同鑫与同鑫力诚分别持有中软政通 11.25%、3.75% 的股权。

【北斗星通】截止本公告日，公司董事解海中先生与郭飏先生未减持公司股份。2018 年 9 月 3 日，李建辉先生减持公司股份 1,489,800 股，占其本次减持计划的比例为 38.1072%，在交易过程中由于发生操作失误，买入了公司股份 10,550 股，李建辉先生的本次减持计划自 2018 年 9 月 4 日起终止

【日海智能】公司全资子公司芯讯通中标中国联通 3G/4G 物联网定制通信模块集中招标项目，此次中标有利于公司与中国联通加强技术和产品合作，进一步夯实行业地位，有利于公司的战略布局和长远发展。

【梦网集团】前深圳市国资委下属公司已与我公司股东达成战略入股意向，拟以支付现金购买公司股东持有的部分股份，及/或战略增持更多的公司股份，最终具体股数数量待定。公司股票（证券简称：梦网集团；证码：002123）自 2018 年 9 月 19 日（星期三）开市起继续停牌。

【新海宜】公司控股子公司海汇投资以自有资金 1 亿元与专业投资机构合伙设立安徽金通新能源汽车一期基金合伙企业事项进展：1. 合伙协议签署完成；2、工商登记手续完成。

【天泽信息】公司实际控制人孙伯荣先生将所持有本公司的 19.57% 的股份办理了股票质押式回购补充质押的手续。

【*ST 信通】浙江省杭州市中级人民法院对公司控股股东亿阳集团股份有限公司（以下简称“亿阳集团”）持有公司的股份予以司法轮候冻结，亿阳集团持有本公司无限售流通股 143,114,064 股，限售流通股 64,459,419 股，合计为 207,573,483 股，占本公司总股本的 32.89%，已冻结和轮候冻结 207,573,483 股。

【超讯通信】公司收到包括智能仓储自动化融合采集追踪管理解决方案项目、稳岗补贴、即征即退税收优惠、企业研发后补助专项经费、企业贡献奖项目在内的 5 项政府补助共计 268.55 万元。

【初灵信息】子公司视达科中标“中国联通省内 CDN 及 TV 视频平台集中采购”项目，中标金额合计 33,302,869.20 元（不含税），有利于视达科在运营商 CDN 及 TV 视频平台市场的开拓，后续视达科将持续拓展该行业运营商市场来提升公司盈利能力。

风险因素

技术发展及落地不及预期；行业增速不及预期风险。

研究团队简介

边铁城，工商管理硕士，曾从事软件开发、PC 产品管理等工作，IT 从业经验八年。2007 年加入信达证券，从事计算机、电子元器件行业研究。

蔡靖，北京大学工商管理硕士，曾经从事手机研发，实验室管理等工作，IT 从业经验八年。2015 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

袁海宇，北京大学物理学学士、凝聚态物理专业硕士，2016 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

王佐玉，北京外国语大学金融硕士。2017 年加入信达证券，从事电子行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。