

行业周报 (第四十一周)

2018年10月14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: 国务院发文加快推进 5G 商用, 关注 5G 板块

据新华社 10 月 11 日报道, 国务院办公厅近日印发《完善促进消费体制机制实施方案 (2018—2020 年)》, 部署加快破解制约居民消费最直接、最突出、最迫切的体制机制障碍, 进一步激发居民消费潜力。《方案》提出了 2018—2020 年实施的六项重点任务, 其中提到完善促进实物消费结构升级的政策体系, 加快推进第五代移动通信 (5G) 技术商用等政策措施。建议关注 5G 产业链相关标的。

子行业观点

据 C114 报道, 10 月 10 日, 在 2018 华为全联接大会上, 华为轮值董事长徐直军系统阐述了华为的 AI 发展战略并发布全栈全场景 AI 解决方案, 其中包括全球首个覆盖全场景 AI 的昇腾 (Ascend) 系列 IP 和芯片。华为预测, 到 2025 年全球智能终端将达到 400 亿, 智能助理普及率将达到 90%, 企业数据使用率将达到 86%。华为作为云产业的领先企业之一, 大力发展 AI 技术, 推动 AI 产业的发展和成熟。

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

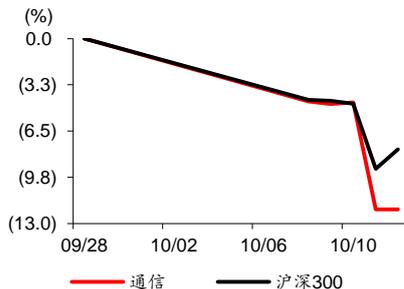
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
天孚通信	300394.SZ	8.23
博创科技	300548.SZ	4.85
路畅科技	002813.SZ	2.39
南都电源	300068.SZ	(0.16)
新易盛	300502.SZ	(0.45)
*ST 信通	600289.SH	(3.28)
茂业通信	000889.SZ	(3.33)
中恒电气	002364.SZ	(3.34)
亿联网络	300628.SZ	(3.62)
欣天科技	300615.SZ	(4.65)

一周跌幅前十公司

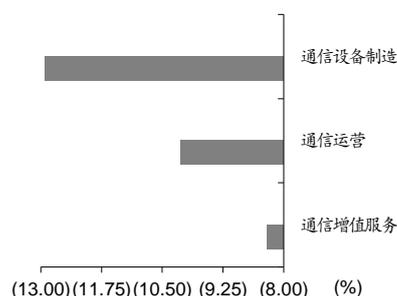
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
精伦电子	600355.SH	(22.76)
亚联发展	002316.SZ	(22.70)
大富科技	300134.SZ	(21.66)
宜通世纪	300310.SZ	(21.09)
生意宝	002095.SZ	(20.82)
鹏博士	600804.SH	(20.78)
汇源通信	000586.SZ	(20.15)
世纪鼎利	300050.SZ	(20.04)
朗玛信息	300288.SZ	(19.83)
春兴精工	002547.SZ	(19.50)

资料来源: 华泰证券研究所

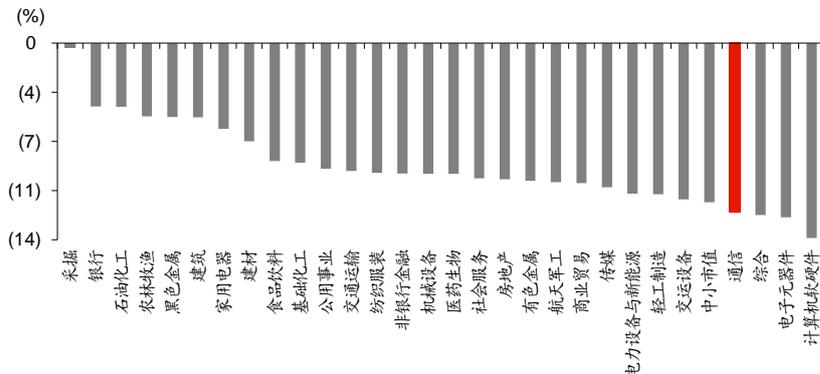
一周内行业走势图



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	10月12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	25.25	33.93~38.28	0.74	0.87	1.31	1.79	34.12	29.02	19.27	14.11
中兴通讯 000063.SZ	增持	15.60	19.89~20.51	1.09	-1.31	1.32	2.43	14.31	-11.91	11.82	6.42
光迅科技 002281.SZ	增持	23.28	26.00~31.20	0.52	0.52	0.64	0.83	44.77	44.77	36.38	28.05
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

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

国务院发文加快推进 5G 商用，关注 5G 板块

国务院发文要求加快推进 5G 商用，5G 产业链有望受益。据新华社 10 月 11 日报道，国务院办公厅近日印发《完善促进消费体制机制实施方案（2018—2020 年）》，部署加快破解制约居民消费最直接、最突出、最迫切的体制机制障碍，进一步激发居民消费潜力。《方案》提出了 2018—2020 年实施的六项重点任务，其中提到完善促进实物消费结构升级的政策体系，加快推进第五代移动通信（5G）技术商用等政策措施。此外还强调利用物联网、大数据、云计算、人工智能等技术推动各类应用电子产品智能化升级。

国际方面 5G 商用继续推进。10 月 11 日，据路透社报道，德国电信集团 CEO Timotheus Hoettges 宣布，德国电信将在 2020 年商用 5G 网络，终端的可用性将成为决定德国电信国内 5G 商用发布战略的关键因素。Timotheus Hoettges 在一份声明中表示，德国电信将继续大力投资在德国建设下一代网络。德国将在 2019 年进行 5G 牌照拍卖。该公司计划每年投入 55 亿欧元在德国进行宽带网络建设。他表示，合作建设光纤网络将成为在德国部署 5G 的关键组成部分，并指出 5G 将成为给德国电信客户带来服务增值一个重要因素。

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。

华为全联接大会召开，AI 发展战略引人注目

据 C114 报道，10 月 10 日，2018 华为全联接大会（Huawei Connect 2018）开幕，华为轮值董事长徐直军在演讲中系统阐述了华为的 AI 发展战略并发布全栈全场景 AI 解决方案，其中包括全球首个覆盖全场景 AI 的昇腾（Ascend）系列 IP 和芯片。华为预测，到 2025 年全球智能终端将达到 400 亿，智能助理普及率将达到 90%，企业数据使用率将达到 86%，智能将像空气一样无处不在。AI 作为一种新的通用目的技术，将会改变每个行业和每个组织。

图表1：2018 华为全联接大会（Huawei Connect 2018）



资料来源：C114，华泰证券研究所

在本次大会上，华为发布了全球首个覆盖全场景的 AI IP 和芯片系列——Ascend 系列芯片，包含 Ascend 910 和 Ascend 310 两款芯片，能够大大加速 AI 在各行业的切实应用，也标志着华为的 AI 解决方案在底层芯片级实现了业界领先。

华为作为云产业的领先企业之一，大力发展 AI 技术，推动 AI 产业的发展和成熟。云计算、大数据、人工智能本就密不可分，AI 的实现也需要依赖云计算和大数据的网络、技术和数据支撑。建议关注云计算板块，重点推荐光环新网、天源迪科、亿联网络。

重点公司概况

图表2：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	10月12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	25.25	33.93-38.28	0.74	0.87	1.31	1.79	34.12	29.02	19.27	14.11
中兴通讯 000063.SZ	增持	15.60	19.89-20.51	1.09	-1.31	1.32	2.43	14.31	-11.91	11.82	6.42
光迅科技 002281.SZ	增持	23.28	26.00-31.20	0.52	0.52	0.64	0.83	44.77	44.77	36.38	28.05
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
博创科技 300548.SZ	增持	33.50	36.96-38.40	0.97	0.96	1.23	1.43	34.54	34.90	27.24	23.43
亿联网络 300628.SZ	增持	58.86	67.25-72.63	1.98	2.69	3.51	4.56	29.73	21.88	16.77	12.91

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>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 Fihhaul 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Kaia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>三季度业绩预告高增长，看好公司长期发展</p> <p>10月11日晚亿联网络发布公告，公司预计2018年前三季度实现营业收入12.8亿元-13.4亿元，同比增长20.30%-25.94%；实现归母净利润6.2-6.7亿元，同比增长29.83%-40.30%。其中2018年第三季度单季，公司预计实现营业收入4.39-4.99亿元，同比增长15.90%-31.72%；实现归母净利润2.09-2.59亿元，同比增长21.68%-50.67%。我们认为公司前三季度业绩预告符合预期，预计公司2018-2020年EPS分别为2.69/3.51/4.56元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：亿联网络(300628,增持): 业绩持续增长，看好长期发展</p>

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)	10月12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	23.24	0.49	0.51	0.69	1.28	47.43	45.57	33.68	18.16

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
海格通信	海格通信：第四届董事会第三十五次会议决议公告 2018-10-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4796054.pdf
海格通信	海格通信：关于合资设立广东龙谷天腾投资运营有限公司的公告 2018-10-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4796056.pdf
南都电源	南都电源：2018年前三季度业绩预告 2018-10-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4796250.pdf
海能达	海能达：第三届董事会第三十二次会议决议公告 2018-10-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793944.pdf
海能达	海能达：独立董事关于第三届董事会第三十二次会议相关议案的独立意见 2018-10-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793955.pdf
海能达	海能达：第三届监事会第二十八次会议决议公告 2018-10-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793945.pdf
海能达	海能达：关于控股股东进行股票补充质押的公告 2018-10-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793956.pdf
海能达	海能达：关于转让深圳市海能达融资租赁有限公司100%股权的公告 2018-10-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793957.pdf
光环新网	光环新网：2018年前三季度业绩预告 2018-10-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4794647.pdf
亿联网络	亿联网络：关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告 2018-10-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4795151.pdf
亿联网络	亿联网络：2018年前三季度业绩预告 2018-10-11 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4793860.pdf
博创科技	博创科技：关于使用自有资金进行现金管理的进展公告 2018-10-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4790502.pdf
*ST大唐	*ST大唐涉及诉讼、仲裁公告 2018-10-10 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4789278.pdf
中兴通讯	中兴通讯：第七届监事会第二十九次会议决议公告 2018-10-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-09\4785479.pdf
中兴通讯	中兴通讯：第七届董事会第三十八次会议决议公告 2018-10-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-09\4785478.pdf
光环新网	光环新网：关于公司股票继续停牌的公告 2018-10-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-09\4786687.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 2018-10-09 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-09\4786154.pdf
中兴通讯	中兴通讯：关于修改监察条件之命令的公告 2018-10-08 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-08\4783431.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