

行业周报 (第四十七周)

2018年11月25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: 华为 5G 基站发货破万套, 持续看好 5G 成长机遇

全球 5G 建设将推动运营商资本开支重新进入增长轨道, 产业链积极备战 5G 商用。C114 报道, 11 月 20 日 GSMA 总干事 Mats 表示, 18~20 年运营商资本开支将达 5000 亿美元。设备商方面, 华为轮值董事长胡厚崑称 18 年华为 5G 基站全球出货量超 1 万台。11 月 25 日 OFweek 光通讯消息, 中兴宣布同英国电信公司 JT Global 签署首个 5G 网络协议。我们认为 5G 具有可预见性, 我国也有望在 19 年启动 5G 预商用。关注 5G 投资机遇。

子行业观点

1) 据运营商官网, 10 月份三家运营商新增移动用户数和 4G 用户数均有不同程度下滑。同时, 流量的持续增长下运营商量收剪刀差持续扩大。运营商需要寻找新的收入增长点, 建议关注物联网板块。2) 据 CAICT 报道, 2018 中国工业互联网大会召开, “标识解析国家顶级节点”在北京、武汉、广州等地启动建设。我国工业互联网正处关键时期, 建议关注工业互联网板块。3) Microsoft 资讯, 得益于向云计算的成功转型, 11 月 23 日收盘时, 微软市值超过苹果成为全球市值第一大公司。关注云计算板块。

重点公司及动态

5G 板块推荐中兴通讯、金信诺、烽火通信、光迅科技, 物联网板块推荐高新兴, 工业互联网建议关注东土科技, 云计算板块推荐光环新网等。

风险提示: 5G 发展进程不及预期; 云计算需求下滑; 中美贸易摩擦升级。

一周涨幅前十公司

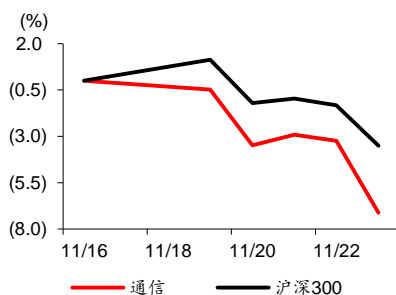
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST 凡谷	002194.SZ	21.37
茂业通信	000889.SZ	2.42
光库科技	300620.SZ	2.29
特发信息	000070.SZ	2.27
*ST 信通	600289.SH	0.77
奥维通信	002231.SZ	(0.33)
南都电源	300068.SZ	(1.27)
天喻信息	300205.SZ	(1.43)
中国海防	600764.SH	(1.45)
亚联发展	002316.SZ	(1.61)

一周跌幅前十公司

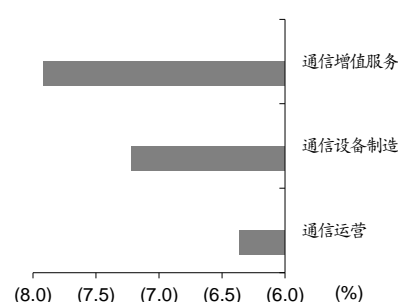
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
深南股份	002417.SZ	(21.25)
高鸿股份	000851.SZ	(16.98)
新海宜	002089.SZ	(16.39)
邦讯技术	300312.SZ	(15.72)
北纬科技	002148.SZ	(15.50)
路畅科技	002813.SZ	(15.27)
欣天科技	300615.SZ	(14.70)
大富科技	300134.SZ	(14.21)
精伦电子	600355.SH	(13.47)
富春股份	300299.SZ	(13.31)

资料来源: 华泰证券研究所

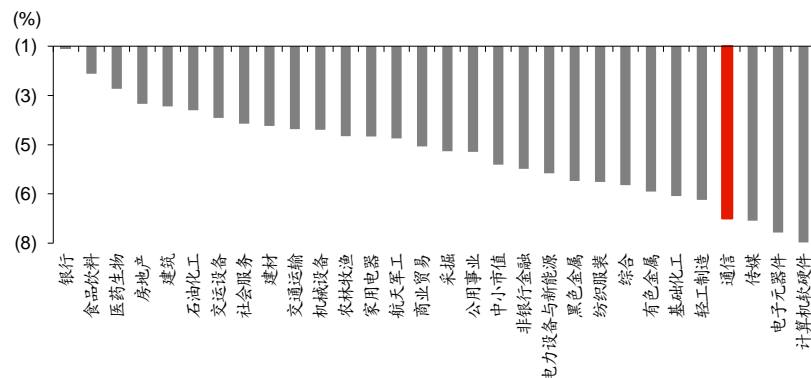
一周内行业走势图



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	11月23日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中兴通讯 000063.SZ	增持	19.77	19.89~20.51	1.09	-1.31	1.32	2.43	18.14	-15.09	14.98	8.14
金信诺 300252.SZ	买入	8.66	11.48~12.36	0.23	0.31	0.44	0.60	37.65	27.94	19.68	14.43
烽火通信 600498.SH	增持	27.65	28.35~29.97	0.74	0.81	1.11	1.34	37.36	34.14	24.91	20.63
光迅科技 002281.SZ	增持	26.20	25.08~25.37	0.52	0.57	0.65	0.83	50.38	45.96	40.31	31.57
光环新网 300383.SZ	增持	12.82	14.10~15.51	0.29	0.47	0.68	0.98	44.21	27.28	18.85	13.08

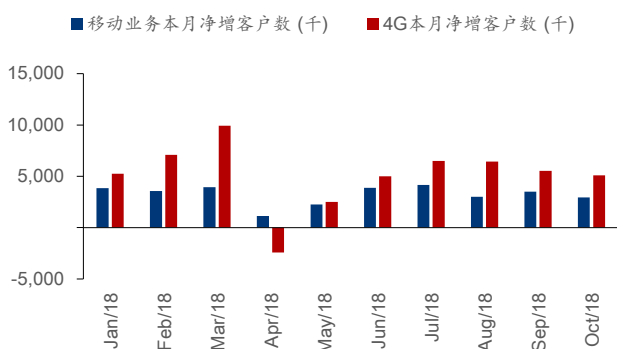
资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

三大运营商用户增量均下滑，量收剪刀差继续扩大，物联网有望成为新的收入增长点

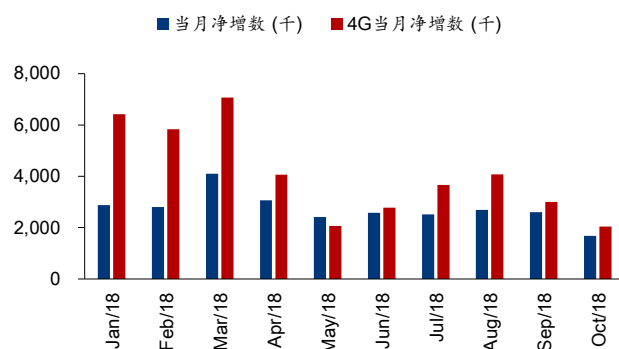
运营商10月经营数据发布，用户增量下滑。根据三大运营商官网，10月份，中国移动的移动用户总数达到9.19亿户，月净增用户数294万户，净增4G用户508万户，较上月略有下滑；中国电信移动客户总数达到2.97亿户，月净增移动用户数283万户，4G用户当月净增326万户，较上月有所减少；中国联通移动出账用户累计达3.12亿户，10月净增数为168万户，相比9月份减少近93万户，4G 10月净增数为204万户，较上月减少了近100万户。

图表1：中国移动移动业务月新增客户数



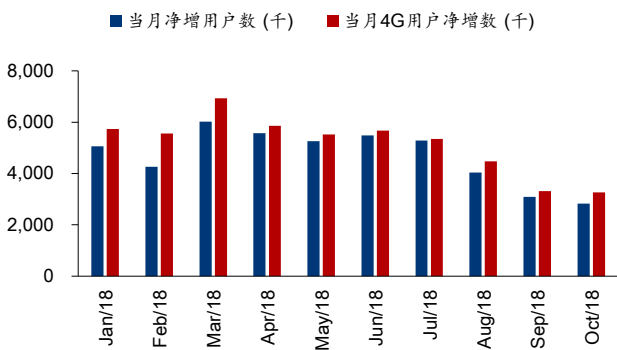
资料来源：三大运营商官网、华泰证券研究所

图表2：中国联通月新增移动出账客户数



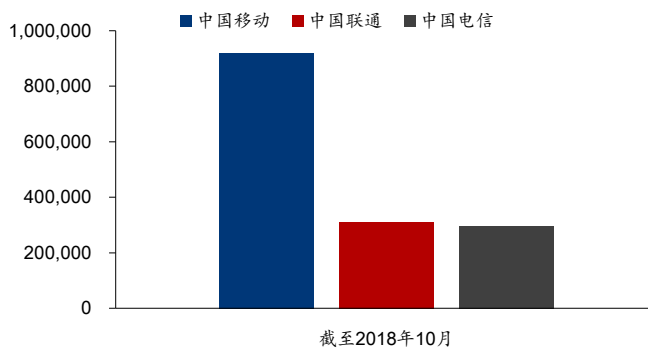
资料来源：三大运营商官网、华泰证券研究所

图表3：中国电信移动业务月新增客户数



资料来源：三大运营商官网、华泰证券研究所

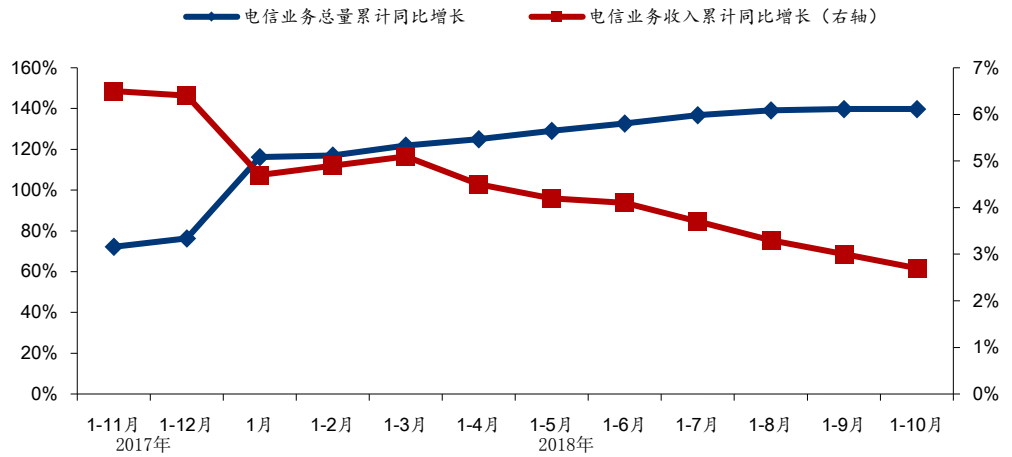
图表4：三大运营商移动业务客户数（千户）



资料来源：三大运营商官网、华泰证券研究所

电信业量收剪刀差继续扩大。据工信部发布的数据，2018年1-10月，电信业务总量完成50659亿元，同比增长139.8%，10月当月增速达139.5%；电信业务收入累计完成10948亿元，同比增长2.7%，增速较前三季度回落0.3个百分点。

图表5：电信业务总量和收入累计增长



资料来源：工信部、华泰证券研究所

运营商探索新的收入增长点，物联网是其中的重要方向。自2017年起三大运营商便计划开拓新兴领域，在2018年的经营策略中更是把物联网、大数据、云计算、互联网化运营等2I和2B业务作为重点，以寻求新的商业模式和收入增长点。

图表6：运营商经营策略向2I和2B业务进军

	2015年	2016年	2017年	2018年
中国移动	1) 推进2G、3G客户向4G迁移，从语音经营向流量经营转变 2) 成立物联网公司、车联网公司	1) 建成全球规模最大的4G网络 2) 建造物联网专用核心网络	1) 取消手机国内长途和漫游费，降低国际长途话费 2) 降低中小企业互联网专线接入资费 3) 拓展物联网智能连接数	1) 推进提速降费 2) 加大与互联网公司合作，推出定向流量产品 4) 打造NB-IoT高品质网络，加大推进物联网平台发展力度
中国电信	引导现有用户向4G升级，提供更多创新融合优惠套餐	1) 融合拉新、抢占卡槽、消费金融创新等营销措施 2) 推动全网通成为国家标准	1) 构筑4G网、物联网、全光网三张精品网 2) 聚力构建智能连接、智慧家庭、慧家庭融合升级 新兴ICT、物联网、互联网金融五3) 推动AR/VR、自动驾驶等5G技术大业务生态圈	1) 逐步取消流量漫游费 2) 全面推进“大流量+千兆宽带+智慧升级”融合升级 3) 推动AR/VR、自动驾驶等5G技术大业务生态圈
中国联通	1) 驱动用户从语音业务向数据业务的转型 2) 聚焦IDC与云计算、ICT等业务领域	驱动全网通双卡槽手机普及	1) 加快向“流量+内容”的创新经营模式转型 2) 推进云计算、大数据、物联网等业务	1) 大幅降低手机上网流量单价 2) 打造云计算、大数据、物联网等创新平台
	运营商纷纷加快用户向4G消费转型升级，中国移动率先向物联网领域拓展	运营商推出多种优惠流量产品，抢占市场份额	运营商降低4G消费门槛，开展2I2C业务，向物联网、云计算等转型。	收入端增速减缓，运营商加速互联网化运营步伐，积极推动物联网、大数据、云计算等2B业务发展。

资料来源：三大运营商财报、华泰证券研究所

建议关注物联网板块，重点推荐高新兴；建议关注日海智能、广和通、移为通信。

图表7：物联网产业链相关标的梳理

模组&终端	通信模组	高新兴、日海智能、广和通、有方科技等
	终端	高新兴、移为通信、兴民智通、三川智慧、金卡智能等
平台	管理平台	宜通世纪、高鸿股份、新大陆、银江股份、天泽信息等
	应用平台	宜通世纪、日海智能、世纪鼎利、银江股份、中国联通
应用	行业应用	高新兴、拓邦股份、和而泰、金卡智能、三川智慧、远望谷、路畅科技、佳讯飞鸿、东土科技等

资料来源：Wind、华泰证券研究所

全球 5G 商用正在走近，把握 5G 投资机会

华为 5G 基站发货已破万套，中兴与英国电信公司签署首个 5G 网络协议。据 C114 报道，11 月 20 日，华为轮值董事长胡厚崑在第九届全球移动宽带论坛（MBBF 2018）开场演讲中表示，全球移动设备供应商协会（GSA）最新发布的报告显示，截至今年 7 月，全球 66 个国家（和地区）的 154 家运营商已经进行了 5G 技术演示、测试、试验或者已经获得牌照进行部署和现场试验；而来自全球移动通信系统协会（GSMA）的预测认为，到 2025 年，我们将在 110 个市场中看到 5G 部署。此外，他还透露，5G 设备的大规模出货也已开始，仅华为一家 2018 年已向全球客户提供了 1 万多套 5G 基站，帮助欧洲、中东、中国等国家和地区的运营商批量部署 5G 商用网络。

此外，11 月 25 日，据 OFweek 光通讯的消息，中兴宣布与英国电信公司 JT Global 签署了首个 5G 网络协议，测试服务计划于 2019 年启动。据了解，此前中兴已是 JT Global 的 4G 网络供应商，今后将致力于为 JT 和海峡群岛提供最好的 5G 服务和解决方案。

图表8： 华为轮值董事长胡厚崑在第九届全球移动宽带论坛（MBBF 2018）上演讲

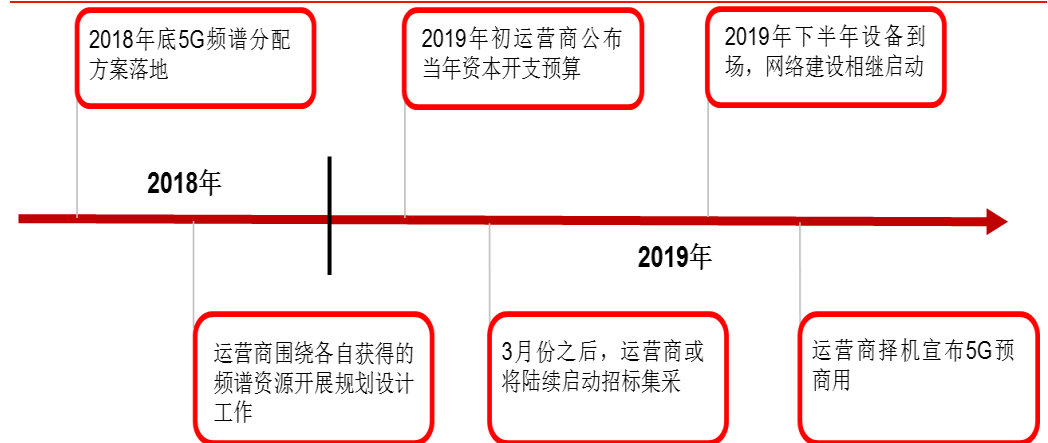


资料来源：第九届全球移动宽带论坛（MBBF 2018）、C114、华泰证券研究所

GSMA 预计 2018-2020 年全球移动资本支出将达 5000 亿美元。据 C114 报道，全球移动通信系统协会（GSMA）总干事马茨·葛瑞德（Mats Granryd）在第九届全球移动宽带论坛（MBBF 2018）的主题演讲中表示，2018-2020 年，电信运营商将在全球范围内投资 5000 亿美元用于移动资本支出，但需要提供更高水平的确定性和一致性的环境，包括及时发放适用的频谱、批准合并以促进投资同时保持有效竞争，以及协调国际隐私和数据保护规则等。

我们认为，当前正值 5G 商用前夜，2019 年有望成为 5G 商用元年。从我国 5G 商用进程来看，2019 年将由运营商逐渐启动 5G 预商用，2020 年实现规模商用。时间节点和进度方面，我国 5G 发展正处于频谱分配阶段，在此之后运营商将围绕各自获得的频谱资源开展技术方案、预算、设计及招标等开展相关工作。

图表9：5G商用进程预测



资料来源：华泰证券研究所

从国内运营商5G预商用建设的策略上来看，移动主设备商具备较强的可预见性，并有望带动与其配套的上游环节包括天线及无线射频。其次，传输网络作为5G移动网络大规模商用的基础将提前建设，细分行业将逐渐进入高景气周期，直接利好传输设备厂商以及上游光模块、光器件厂商。最后，站在中国通信产业链5G崛起的角度上来看，我国通信产业链在5G时期有望实现全球引领并带动产业链上游国产化率提升。建议关注具备较强国产化能力的主设备商核心供应商。推荐和建议关注标的如下表所示：

图表10：细分领域重点标的

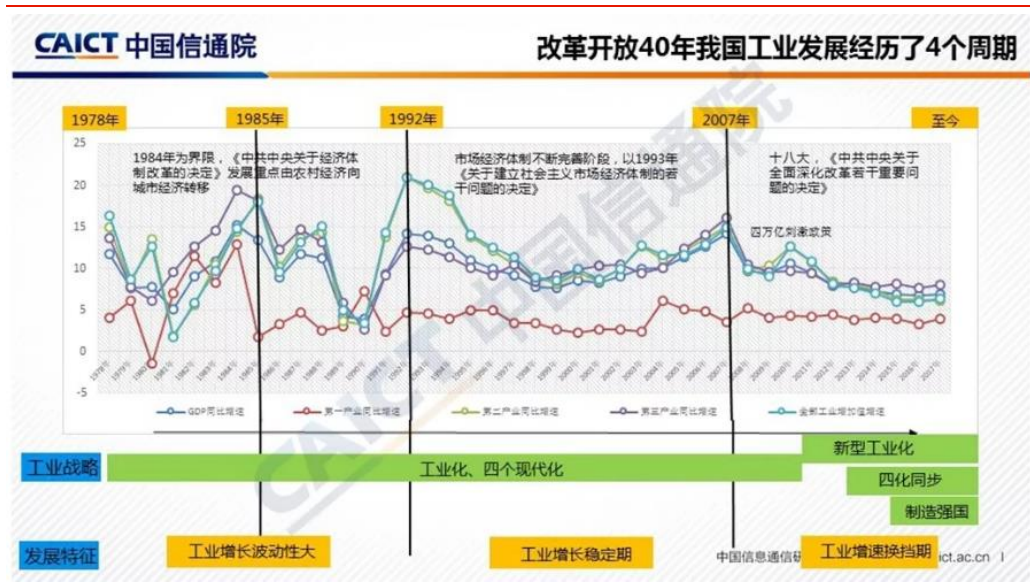
细分领域	重点标的
移动主设备	中兴通讯
天线及无线射频	通宇通讯、京信通信、飞荣达、东山精密、金信诺
传输设备	中兴通讯、烽火通信
光模块	光迅科技、中际旭创、天孚通信、新易盛、博创科技
PCB	深南电路、沪电股份、生益科技

资料来源：Wind、华泰证券研究所

工业互联网正处于产业化发展的关键时期，关注工业互联网发展

我国工业正处于工业增速换挡期，工业互联网促进转型升级。中国县域工业经济发展论坛（2018）于2018年11月21日在北京召开。会上，中国信通院发布了《中国工业发展研究报告（2018年）》白皮书，指出我国工业发展自改革开放起经历了四个阶段，目前正处于新型工业化阶段、处于工业增速换挡期。我们认为，在此阶段，工业互联网的发展将促进我国工业发展的转型升级。

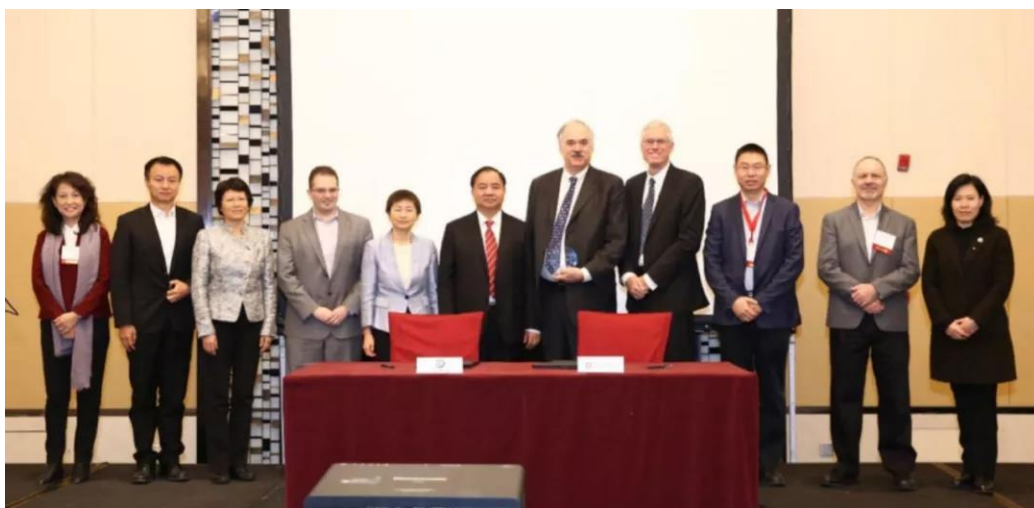
图表11： 改革开放 40 年我国工业发展经历 4 个周期



资料来源：中国信通院、华泰证券研究所

工业互联网正处于产业化发展的关键时期。中国信息通信研究院 CAICT 报道，11月16日，由中国发起的工业互联网产业联盟（AII）和美国发起的工业互联网联盟（IIC）联合主办的“工业互联网的未来”主题研讨会在京召开。工业和信息化部副部长陈肇雄出席本次会议并强调，工业互联网正处于产业化发展的关键时期，需要更广范围、更深层次的国际协作来共同应对新挑战、开辟新空间。中国发起的工业互联网产业联盟（AII）与美国发起的工业互联网联盟（IIC）联合召开研讨会、签署合作协议，进一步体现了加强国际合作推进工业互联网创新发展的共同愿景。希望双方持续深化合作，携手共促工业互联网发展。

图表12：“工业互联网的未来”主题研讨会上，AII 与 IIC 签署《合作备忘录》



资料来源：中国信通院、华泰证券研究所

国家级工业互联网基础设施——“标识解析国家顶级节点”在北京、武汉、广州等地启动建设。据中国信息通信研究院 CAICT 消息，2018年11月21日，工业互联网标识解析国家顶级节点（北京）签约仪式暨启动会在北京市顺义区中国航信产业园成功召开。北京市经信局、北京市通管局、顺义区人民政府、中国信通院四方领导共同签署了《工业互联网标识解析国家顶级节点（北京）四方合作协议》，这标志着国家级工业互联网基础设施——“标识解析国家顶级节点”在北京正式启动建设，未来将为包括北京乃至全国工业互联网提供高效、稳定的标识编码注册和标识解析服务。

据中国信息通信研究院 CAICT 消息，11 月 22 日，工业互联网标识解析国家顶级节点（武汉）上线仪式在武汉举行。湖北省经济和信息化厅厅长王祺扬指出，湖北省高度重视工业互联网产业发展，省政府制定工业互联网三年发展计划，明确到 2020 年工业互联网覆盖全省所有千亿级产业，建设 20 个在全国具有一定影响力的行业级工业互联网平台，带动全省 3 万家以上企业上云上云，形成 1-2 个国家级工业互联网产业示范基地，建设 2-3 个全国一流的工业互联网平台。下一步全省将围绕工业互联网标识解析，在汽车、装备制造、电子信息、中医药、化工、轻工、纺织、食品、建材等行业中，将标识解析运用到生产制造、销售服务的各个环节，努力将武汉打造成为全国工业互联网创新应用示范基地。

据中国信息通信研究院 CAICT 消息，11 月 23 日，2018 中国工业互联网大会在广州召开，工业和信息化部党组成员、总工程师张峰对大会的召开表示祝贺并指出，党中央、国务院高度重视工业互联网的创新发展，我国工业互联网发展呈现出政策体系日益完善、产业协同纵深发展、融合应用创新活跃的良好局面。会上，广东省副省长陈良贤、工业和信息化部党组成员、总工程师张峰参加了创建国家互联网创业创新示范区启动仪式，并共同见证工业互联网标识解析国家顶级节点（广州）开通。

国家对工业互联网建设高度重视，建议关注工业互联网板块，标的方面建议关注东土科技。

云计算服务成为微软的重要竞争力，微软超越苹果成全球第一大市值公司

微软市值超过苹果公司。Microsoft 资讯，在 11 月 23 日周五盘中至收盘，微软市值正式超过苹果，成为世界上市值最高的公司。收盘时，微软市值为 7533.4 亿美元，苹果市值为 7468.2 亿美元，亚马逊市值为 7366.2 亿美元，谷歌市值为 7255.2 亿美元。

云计算服务成为微软的重要竞争力。Microsoft 资讯称，Windows 已经不是微软业绩增长的主要动力，现在微软更依靠蓬勃发展的云计算。微软面向企业提供的云计算服务正与亚马逊进行竞争，而谷歌的云计算现在还无法和亚马逊与微软直接较量。微软 2019 财年第一季度财报显示，该公司的 Azure 云计算业务收入增长高达 74% 以上，而且 Azure 最近几年始终保持高增长水平。财报显示，微软近期的增长主要得益于云计算业务，因为企业纷纷将工作负载转移到云上，以便降低数据存储和软件成本。而微软对快速增长的云应用和平台的关注，正帮助其消化个人电脑需求放缓给视窗操作系统销售带来的影响。

云计算行业蓬勃发展，互联网巨头纷纷视其为重要的业务方向和发展动力，建议持续关注云计算板块。标的方面重点推荐光环新网等。

重点公司概况

图表13：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	11月23日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
数知科技 300038.SZ	买入	9.18	12.54~13.86	0.42	0.66	0.82	1.06	21.86	13.91	11.20	8.66
通宇通讯 002792.SZ	增持	25.78	29.70~31.90	0.49	0.34	0.54	1.16	52.61	75.82	47.74	22.22
海能达 002583.SZ	买入	8.12	11.18~12.04	0.13	0.31	0.43	0.60	62.46	26.19	18.88	13.53
和而泰 002402.SZ	增持	6.54	7.62~8.42	0.21	0.31	0.43	0.65	31.14	21.10	15.21	10.06
博创科技 300548.SZ	增持	35.88	38.38~39.92	0.97	0.77	1.16	1.65	36.99	46.60	30.93	21.75
广和通 300638.SZ	增持	25.18	26.33~28.21	0.37	0.57	0.83	1.10	68.05	44.18	30.34	22.89
亿联网络 300628.SZ	增持	67.40	67.25~72.63	1.98	2.69	3.51	4.56	34.04	25.06	19.20	14.78
星网锐捷 002396.SZ	买入	17.00	25.25~27.35	0.81	1.05	1.34	1.63	20.99	16.19	12.69	10.43

资料来源：华泰证券研究所

图表14：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>
300252.SZ	金信诺	<p>通信业务夯实发展基础，军工业务打开成长空间</p> <p>公司主要从事通信应用射频线缆的研发和生产，下游客户资源优质，是华为、中兴、爱立信基站侧相关线缆产品的主要供应商。上市以来，公司通过内生和外延持续研发新产品打开新市场，2015年成立长沙金信诺防务公司布局军工业务，是国内少数拥有系统级资质的民营企业。2019年我国5G预商用有望带来资本开支改善，推动公司主营业务回暖。此外，水下防务产品已经完成研发，随着军工订单的落地，有望打造新的增长极。我们预计公司18-20年EPS分别为0.31/0.44/0.60元，首次覆盖给予“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：金信诺(300252,买入)：5G带动主营回暖，军工打开成长空间</p>
600498.SH	烽火通信	<p>18年三季报业绩符合预期，维持“增持”评级</p> <p>10月19日，烽火通信发布2018年三季报，报告期内公司实现营业收入173.71亿元（YoY+15.53%），归母净利润为6.31亿元（YoY+5.75%），扣非后归母净利润YoY+6.16%，我们认为公司业绩符合预期。中兴事件得到解决后，公司Q3业绩环比增速提升；长期来看，公司顺利推出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0.81/1.11/1.34元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：烽火通信(600498,增持)：业绩平稳增长，静待5G时代绽放</p>
002281.SZ	光迅科技	<p>18年三季报业绩符合预期，维持“增持”评级</p> <p>10月19日，光迅科技发布2018年三季报，报告期内公司实现营业收入36.59亿元（YoY+7.55%），归母净利润2.63亿元（YoY+4.66%），扣非后归母净利润2.06亿元（YoY-16.11%）。公司三季报业绩位于预告区间（-20%~10%）上半区，符合预期。我们认为中兴事件得到解决后，运营商延迟的集采在三季度得到释放，外加海外业务快速增长拉动公司Q3营收YoY+21.11%，Q3业绩YoY+55.36%。我们认为公司作为国内光器件龙头，未来将大幅受益5G承载网建设以及数通市场需求，预计18-20年EPS为0.57/0.65/0.83元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：光迅科技(002281,增持)：业绩恢复增长，静待5G到来</p>
300383.SZ	光环新网	<p>18年三季报业绩符合预期，维持“增持”评级</p> <p>10月25日，光环新网发布2018年三季报，报告期内公司实现营业收入44.82亿元（YoY+54.78%），归母净利润为4.75亿元（YoY+46.14%），扣非后归母净利润为4.74亿元（YoY+47.68%），公司业绩位于业绩预告区间中值，基本符合预期。公司作为第三方数据中心龙头，云计算及相关服务收入继续维持较高增速，科信盛彩8月份顺利全部并表，我们预计18-20年EPS为0.47/0.68/0.98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，期待战投方落地</p>
300038.SZ	数知科技	<p>数知科技AI+大数据战略初现成效</p> <p>通过并购BBHI和日月同行在国内外实现“大数据+人工智能+互联网营销”的领先布局，市场对于BBHI公司SSP平台是广告行业技术型Adtech平台的地位认识不足，结合其业绩维持稳定高速增长，我们认为公司当前股价被低估。预计公司2018-2020年对应的EPS为0.66元、0.82元和1.06元，首次覆盖给予“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：数知科技(300038,买入)：AI+大数据战略，国内外齐落地</p>

- 002792.SZ 通宇通讯 专注天线二十载，有望受益于5G**
 通宇通讯主要从事移动通信天线、动中通天线、射频器件、光模块等产品的研发、生产、销售和服务业务。根据公司官网，公司拥有3个国内生产基地（中山）、2个欧盟分公司（拉脱维亚、芬兰）及2个控股子公司（西安星恒通、深圳光为），是华为、中兴、诺基亚、爱立信、大唐等系统设备商认证的全球供应商。公司多位高管都曾担任工程师、教授等职务，具有较强的专业能力。我们认为，公司在研发、客户等方面都具有较为深厚的积累，并且未来产品销售有望受益于5G建设，预计公司2018-2020年EPS分别为0.34/0.54/1.16元，首次覆盖给予“增持”评级。
[点击下载全文：通宇通讯\(002792,增持\)：国内天线龙头，静待5G新机遇](#)
- 002583.SZ 海能达 深耕专网二十五年，成就国内行业龙头**
 公司自1993年成立以来始终将业务发展根植于专网行业，做大做强主营业务。根据IMS Research统计，2015年公司专网通信终端市场份额13%，位居全球第二。上市以来，公司内生和外延并举实现产品种类拓展和销售渠道的优化。我们认为未来专网行业发展将受三大因素驱动，公司有望受益于行业发展和自身份额提升。我们预计公司18-20年EPS分别为0.31/0.43/0.60元，首次覆盖给予“买入”。
[点击下载全文：海能达\(002583,买入\)：国内专网龙头走向全球](#)
- 002402.SZ 和而泰 公司产品综合实力强，看好公司长期发展**
 公司产品品质良好，研发能力不输于海外竞争对手，价格方面较海外竞争对手有优势。同时，相对国内其他厂商，公司在海外市场具有先发优势，产品研发能力强。受益于公司较强的比较优势，公司在海外客户中的份额有望提高。同时，智能化需求增长也不断推动公司产品需求量的增长。看好公司未来发展，预计公司2018-2020年EPS分别为0.31/0.43/0.65元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：和而泰\(002402,增持\)：核心算法实力强，份额有望提升](#)
- 300548.SZ 博创科技 18年三季报业绩略低于预期，维持“增持”评级**
 10月29日，博创科技发布2018年三季报，前三季度公司实现营业收入11.95亿元（YoY-24.65%），归母净利润为4481.12万元（YoY-23.25%），扣非后归母净利润为3534.86万元（YoY-29.25%），公司业绩位于业绩预告区间上值，略低于预期。公司有源器件受客户产品结构调整影响，导致前三季业绩下降，目前看公司产品处于升级转换期，未来期待有源业务重回增长，我们预计18-20年EPS为0.77/1.16/1.65元，维持“增持”评级。
[点击下载全文：博创科技\(300548,增持\)：业绩低于预期，期待有源重回增长](#)
- 300638.SZ 广和通 公司业绩高速增长，有望继续受益于物联网发展**
 10月28日晚间，公司发布三季报。2018年前三季度，公司实现营业收入8.66亿元，同比增长174.74%；归母净利润0.58亿元，同比增长129.92%；扣非归母净利润0.56亿元，同比增长123.98%。公司曾在10月15日发布业绩预告，预计前三季度归母净利润0.53-0.58亿元。公司业绩位于业绩预告区间内，符合我们的预期。公司受益于物联网行业的发展，业绩持续高速增长。我们认为，公司未来有望继续享受行业发展红利，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\(300638,增持\)：业绩高速增长，受益于物联网放量](#)
- 300628.SZ 亿联网络 三季报业绩预告高速增长，看好公司长期发展**
 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。
[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](#)
- 002396.SZ 星网锐捷 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**
 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。
[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](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表15：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	11月23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
天孚通信 300394.SZ	24.70	0.56	0.65	0.81	1.02	44.11	38.00	30.49	24.22
日海智能 002313.SZ	18.54	0.33	0.66	0.99	1.41	56.18	28.09	18.73	13.15
移为通信 300590.SZ	22.47	0.60	0.77	1.01	1.22	37.45	29.18	22.25	18.42
东土科技 300353.SZ	9.24	0.24	0.29	0.39	0.53	38.50	31.86	23.69	17.43

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表16：行业新闻概览

新闻概要

三大运营商出招纾解中小企业“上云难” 2018/11/19

随着互联网时代的全面到来，数字化转型已成为企业要解决的共同课题。在大企业纷纷进行升级改造后，成千上万的中小企业同样面临“不上云”的纠结。

中小企业“上云”的困难主要来自三个方面：首先，在资金投入方面，服务器、软件、运维人员等费用，对于规模不大的企业来说，是一笔不小的支出；其次，中小企业缺少互联网相关的专业技术人才，单独“上云”困难重重；第三，大部分中小企业从团队到业务模式都较为传统，企业的运营能力也是“上云”的一大重要限制。

为此，中国联通与搜好货网达成合作，在固定通信领域、云计算云储存、电子商务等多个领域深度融合，为中小企业提供四大“云服务”。中国电信方面，中国电信云计算分公司市场部总经理杨居正表示：“天翼云在云网融合、专享定制以及安全可信方面的专业能力有助于让云成为中小企业的信息化基础设施。”中国移动政企分公司产品二中心陈昌文表示，中国移动智慧政企将践行“大连接”战略，为中小企业提供信息基础设施服务。同时，将围绕“一带一路”布局全球网络，助力中小企业走向世界。坚决落实国家“提速降费”政策，惠及千万中小企业。顺应国家发展战略趋势，推动“双创”落地生根，促进中小企业壮大发展，并大力构建“1+1+N”中小企业服务体系，赋能中小企业产业升级。

（上海证券报 2018/11/19 06:42）

中国移动李慧镛：明年推出 5G 商用手机及自主品牌 5G 终端 2018/11/23

C114 讯 11月23日消息 在昨日举行的中移物流合作伙伴大会上，中国移动副总裁李慧镛表示，中国移动积极推动 5G 关键技术研发和标准制定，推动 5G 端到端产业成熟。在 17 个城市开展 5G 的实验和业务的示范。

今年，中国移动与全球 31 家合作伙伴启动“5G 终端先行者计划”，年内还将发布《5G 终端白皮书》，2019 年一季度将推出 5G CPE。上半年推出 5G 商用的手机。值得一提的是，中国移动专门成立了“中国移动智能硬件创新中心”，并确定了在 2019 年推出首批中国移动自主品牌 5G 终端产品的发展目标。

（C114 2018/11/23 10:06 <http://www.c114.com.cn/news/51/a1071898.html>）

诺基亚宣布重组管理层 专注 5G 市场发展 2018/11/23

C114 讯 北京时间 11 月 23 日消息 据路透社报道，诺基亚本周四报道，作为迎接 5G 电信时代公司进行调整的一部分，诺基亚最大业务部门移动网络部门负责人 Marc Rouanne 将离开公司。诺基亚计划将其移动网络业务部门和固定网络业务部门合并为一个名为接入网络（Access Networks）的新部门，该部门将会安排一位总裁，目前尚不清楚谁将会担任这一角色。

（C114 2018/11/23 10:37 <http://www.c114.com.cn/news/116/a1071907.html>）

中兴通讯：印度市场 2018 年收入略有增长 正在商讨 5G 现场试验 2018/11/22

C114 讯 北京时间 11 月 22 日消息 据印度经济时报报道，中国电信设备厂商中兴通讯表示，尽管美国禁令对其全球业务造成了影响，但是其印度市场收入在 2018 年将略有增长，甚至在今年早些时候业务收入增长了近四分之一。中兴通讯一位高管表示，来自印度国有企业 BSNL 和巴蒂电信（Bharti Airtel）最近的合同订单推动了公司的收入增长。

“印度市场在中兴通讯的海外业务中占据着非常重要的地位。今年我们遇到了挑战，但即便如此，也没有对印度市场业务造成太大的影响。我们很快得到了恢复，我们的业务已经恢复正常。”中兴通讯印度 CEO 彭爱光告诉媒体。

“我们与（印度）所有的电信运营商都在增加业务合作，中兴通讯印度公司的总收入正在增长。不过，未来仍有进一步增长的空间。”他补充道。

彭爱光表示，中兴通讯不只是在提供 3G 和 4G 网络 radio 设备，同时也在提供核心、IP 和传输、计费和 FTTx 技术。该公司还为 BSNL 提供了 VoLTE 技术。中兴通讯也已在 MSO 领域占有一席之地，该公司向 Hathway 和 GTPL 提供了宽带 GPON 技术。此前，中兴通讯还为特伦甘纳政府的光纤项目提供了技术。“我们也希望参与印度的智慧城市项目。”彭爱光表示。

（C114 2018/11/23 13:25 <http://www.c114.com.cn/news/116/a1071794.html>）

资料来源：C114、财汇资讯、华泰证券研究所

图表17: 公司动态

公司	具体内容
烽火通信	烽火通信董事减持股份进展公告 2018-11-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4886741.pdf
和而泰	和而泰: 关于公司公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复说明 2018-11-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4886386.pdf
和而泰	和而泰: 2018年第三次临时股东大会决议公告 2018-11-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4886382.pdf
和而泰	和而泰: 关于最近五年被证券监管部门和交易所处罚或采取监管措施情况的公告 2018-11-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4886388.pdf
和而泰	和而泰: 2018年第三次临时股东大会的法律意见书 2018-11-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4886379.pdf
和而泰	和而泰: 关于公开发行可转换公司债券申请文件反馈回复的公告 2018-11-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4886384.pdf
数知科技	数知科技: 关于限售股份上市流通的提示性公告 2018-11-23 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4886824.pdf
和而泰	和而泰: 关于持股5%以上股东股份质押延期购回及补充质押的公告 2018-11-22 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4884359.pdf
中兴通讯	中兴通讯: 关于2015年第三期中期票据兑付完成的公告 2018-11-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4881736.pdf
中兴通讯	中兴通讯: 关于延期回复《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告 2018-11-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4878628.pdf
和而泰	和而泰: 关于公司完成工商变更登记的公告 2018-11-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4879421.pdf
光环新网	光环新网: 关于董事、监事及高级管理人员减持股份预披露公告 2018-11-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4881776.pdf
中国联通	中国联通2018年10月份业务数据公告 2018-11-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4878461.pdf
烽火通信	烽火通信第七届监事会第四次临时会议决议公告 2018-11-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4878493.pdf
烽火通信	烽火通信第七届董事会第四次临时会议决议公告 2018-11-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4878478.pdf
烽火通信	烽火通信独立董事关于限制性股票激励计划第三个解锁期解锁的独立意见 2018-11-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4878485.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激励计划第三个解锁期解锁事项的法律意见书 2018-11-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4878488.pdf
烽火通信	烽火通信关于限制性股票激励计划第三期解锁暨股份上市公告 2018-11-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4878491.pdf
海能达	海能达: 关于MSI提请ITC调查事项最终裁决结果的自愿性公告 2018-11-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-19\4877251.pdf
烽火通信	烽火通信董事减持股份进展公告 2018-11-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876253.pdf
光迅科技	光迅科技: 关于控股股东承诺不存在减持情况或减持计划的公告 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4871966.pdf
光迅科技	光迅科技: 关于最近五年被证券监管部门和交易所处罚或采取措施情况的公告 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4871967.pdf
海能达	海能达: 关于中标河北省警用数字集群(PDT)通信系统项目的提示性公告 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4874173.pdf
数知科技	数知科技: 关于为孙公司提供担保的公告 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873117.pdf
数知科技	数知科技: 第四届董事会第三次会议决议公告 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873114.pdf
数知科技	数知科技: 第四届监事会第三次会议决议公告 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873115.pdf
数知科技	数知科技: 独立董事关于相关事项的独立意见 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873116.pdf
金信诺	金信诺: 关于签署募集资金三方监管协议的公告 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4874358.pdf
广和通	广和通: 关于2018年股票期权与限制性股票激励计划首次授予登记完成的公告 2018-11-16 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4876338.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