

行业周报 (第四十八周)

2018年12月02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: 韩国商用 5G, 中美商定不新增关税, 布局通信成长正当时

韩国率先商用 5G, 全球 5G 建设将逐步开展, 持续看好 5G 成长机遇。据 C114 报道, 11 月 30 日韩国先驱报称, 韩国三大电信运营商 SK 电讯、韩国电信和 LG U+ 将共同于 12 月 1 日正式宣布商用全球首批 5G 服务, 针对智能手机的 5G 服务预计将于明年 3 月上市。我们认为, 2019 年有望成为我国 5G 商用元年, 行业发展过程具有可预见性, 积极布局正当时。

子行业观点

1) CGTN12 月 2 日报道, 中美领导人的会谈中商定, 明年 1 月 1 日后将不会新增关税。两国间将继续进行相关谈判。我们认为, 中美商定不新增关税释放积极信号, 建议投资者积极关注受贸易战影响的通信成长股估值修复。2) 据 OFweek 报道, 国网公司正申请通信资质和 5G 牌照。我们认为, 国网公司若获得 5G 牌照, 有望参与 5G 建设和运营, 或将发挥专网等领域优势, 投资规模有待于进一步判断。3) 据新浪科技报道, AWS CEO Andy Jassy 表示, 未来云计算市场将向着巨头市场格局演进。继续关注云计算板块。

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, 云计算板块推荐光环新网等, 物联网板块推荐高新兴等。

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

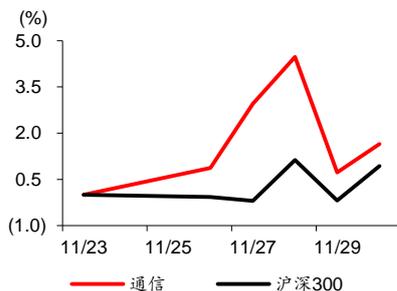
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
吉大通信	300597.SZ	31.05
东方通信	600776.SH	26.68
鼎信通讯	603421.SH	22.01
新海宜	002089.SZ	19.02
永鼎股份	600105.SH	16.81
科信技术	300565.SZ	16.04
中富通	300560.SZ	13.99
吴通控股	300292.SZ	13.72
共进股份	603118.SH	13.72
大富科技	300134.SZ	13.11

一周跌幅前十公司

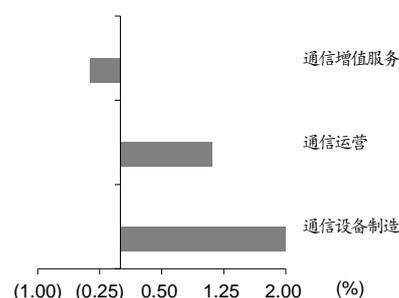
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST 凡谷	002194.SZ	(8.03)
中国海防	600764.SH	(6.93)
澄天伟业	300689.SZ	(6.27)
奥瑞德	600666.SH	(6.27)
生意宝	002095.SZ	(5.53)
茂业通信	000889.SZ	(4.56)
新易盛	300502.SZ	(4.30)
博创科技	300548.SZ	(3.87)
会畅通讯	300578.SZ	(3.81)
高新兴	300098.SZ	(3.69)

资料来源: 华泰证券研究所

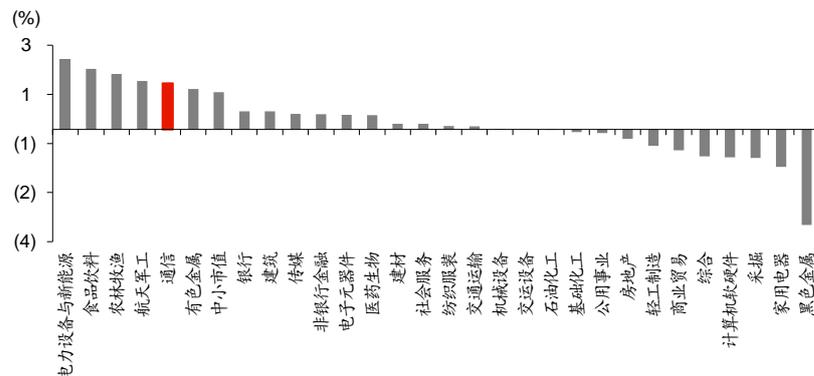
一周内行业走势图



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30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	19.87	19.89~20.51	1.09	-1.31	1.32	2.43	18.23	-15.17	15.05	8.18
金信诺 300252.SZ	买入	9.24	11.48~12.36	0.23	0.31	0.44	0.60	40.17	29.81	21.00	15.40
烽火通信 600498.SH	增持	28.22	28.35~29.97	0.74	0.81	1.11	1.34	38.14	34.84	25.42	21.06
光迅科技 002281.SZ	增持	26.46	25.08~25.37	0.52	0.57	0.65	0.83	50.88	46.42	40.71	31.88
光环新网 300383.SZ	增持	12.76	14.10~15.51	0.29	0.47	0.68	0.98	44.00	27.15	18.76	13.02

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

韩国正式商用 5G，持续看好 5G 机遇

韩国率先商用 5G，首先使用移动路由器提供服务。据 C114 报道，11 月 30 日来自韩国先驱报的报道称，韩国三大电信运营商 SK 电讯 (SK Telecom)、韩国电信 (KT) 和 LG U+ (LG Uplus) 将共同于 12 月 1 日正式宣布商用全球首批 5G 服务。从 12 月 1 日起，三家运营商计划首先使用移动路由器而非智能手机来提供 5G 服务。针对智能手机的 5G 服务预计将于明年 3 月上市。

韩国三家运营商选择优先部署主要城市并重视企业客户。据 Ofweek 报道，SK 电讯计划首先在首尔以及韩国的六大城市——釜山、仁川、大邱、大田、蔚山和光州部署 5G 服务，该网络将首先面向制造业的企业客户。为了最大限度地提高安全性，SKT 还计划首先在首尔-安山地区部署其量子密码系统。

LG Uplus 将在首尔大都市区部署 5G 服务，并选择韩国主要城市，开始提供 5G 网络路由器套餐和 5G 便携式 Wi-Fi 支付计划。该移动运营商计划在 12 月底之前在韩国各地安装 7000 多个 5G 网络站点，并在明年 3 月推出支持智能手机的 5G 服务之前将其 5G 基础设施扩展到主要城市。

KT 公司计划在京畿道果川市的 KT 智能网络控制中心举办内部活动，以纪念其首次商用 5G 部署。在本周的 5G 部署之前，KT 重新调整并推广了主要管理人员，以加强与 5G 相关服务的团队之间的联系和协同作用。

韩国抢跑，我国预计 2020 年商用 5G。从全球主要运营商的 5G 商用规划来看，韩国抢跑 5G 商用，预计 2019 年 3 月推出针对智能手机的 5G 服务；中国三大运营商预计将于 2020 年推出 5G 服务；日本运营商 NTT DoCoMo 计划于 2020 年东京奥运会上推出 5G 网络；美国运营商 Verizon 计划于 2018 年底推出基于自己标准的 5G 商用服务，T-mobile 计划于 2019 年开始部署 5G 网络，并于 2020 年实现全国覆盖。

图表1：全球主要运营商 5G 商用时间表

地区	国家	运营商	5G 商用规划
亚太地区	中国	中国移动	2020 年推出 5G 服务
		中国联通	2020 年推出 5G 服务
		中国电信	2020 年推出 5G 服务
	日本	NTT DoCoMo	2020 年东京奥运会推出 5G 网络
		软银	2020 年前部署 5G
	韩国	SK 电讯	2019 年 3 月推出对智能手机的 5G 服务
韩国电信		2019 年 3 月推出对智能手机的 5G 服务	
LG Uplus		2019 年 3 月推出对智能手机的 5G 服务	
北美地区	美国	Verizon 无线	2018 年在美国 3~5 个城市推出商用 5G 服务
		T-mobile US	2019 年开始 5G 网络部署，2020 年实现全国覆盖
		Sprint	2019 年推出商用 5G 服务
欧洲	英国	BT	2019 年在英国推出 5G 服务
		沃达丰	2020 年在英国推出 5G 服务
		O2	2020 年开始推出 5G 服务
	德国	德国电信	2020 年进行 5G 全面部署
	法国	Orange	2020 年之前在法国部署 5G
	西班牙	西班牙电信	2021 年在西班牙推出 5G 服务

资料来源：C114、华泰证券研究所

图表2： 我国 5G 商用进程预测



资料来源：华泰证券研究所

5G 是目前来看可预见性较强的主题，我们持续看好 5G 带来的行业成长机遇和投资机会。重点推荐中兴通讯、金信诺、烽火通信、光迅科技等。

中美商定明年不会新增关税，两国谈判将继续

中国国际电视台（CGTN）12月2日报道，国家主席习近平同美国总统特朗普的会谈中商定，明年1月1日后将不会新增关税。两国间将继续进行相关谈判。特朗普和习近平在于阿根廷举行的 20 国集团峰会期间当地时间周六进行了备受期待的晚宴。在特朗普代表团离开布宜诺斯艾利斯返回华盛顿时，白宫经济顾问拉里·库德洛对记者发表简短评论称会晤进行地“非常好”。

12月2日，新华社快讯报道称，国务委员兼外交部长王毅当地时间1日表示，国家主席习近平当天晚上应邀同美国总统特朗普在布宜诺斯艾利斯共进晚餐，举行会晤，两国元首在友好、坦诚的气氛中进行了两个半小时的深入交流，远远超出了预定的时间。这次会晤达成了重要共识，为今后一个时期的中美关系指明了方向。

图表3： 美国总统特朗普和中国国家主席习近平 12月1日出席晚宴



资料来源：彭博 Bloomberg，华泰证券研究所

我们认为，中美商定不新增关税释放积极信号，建议投资者积极关注受贸易战影响的通信成长股估值修复。

国网公司正在申请 5G 牌照，广电欲加速推进全国一网

据 OFweek12月1日报道，全国“智慧广电”建设现场会提及“国网公司正在申请移动通信资质和 5G 牌照”，国家广播电视总局网站及部分媒体刊载了相关消息。

我国有线电视行业发展陷入窘境。据 C114 报道，2017 年我国有线电视用户规模持续下滑，全年同比减少 7817 万户，总量进一步下滑至 2.45 亿户；有线数字电视缴费用户全年流失 930 万户，总量降至 1.53 亿户。并且这种持续“流血”的情况在 2018 年第三季度并未改善。截至 2018 年 9 月底，有线电视用户降至 1.99 亿户；有线宽带业务用户增速也大幅放缓，季度增量仅为 7.5 万户，总量达 3833.3 万户。

广电欲加速推进全国一网，5G 或为国网发展突破点。C114 通信网 11 月 28 日报道，在国家广播电视总局在贵阳召开推进全国“智慧广电”建设现场会上，中宣部副部长、国家广播电视总局党组书记、局长聂辰席表示，按照“全国一张网”的目标，尽快把有线网络整合起来，提高规模经济效益。加快全国有线网络整合，是广电行业多年的愿望。但由于广电一直是条块分割，各自为政，整合难度较大，因此多年来未见明显成效。而广电亟待寻求突破，此次获准参与 5G 建设，或为一个突破点。

我们认为，国网公司若获得 5G 牌照，有望参与 5G 建设和运营，或将发挥专网等领域优势，投资规模有待于进一步判断。

AWS 第一阿里第三，全球云计算份额有望继续向头部集中

据新浪科技 11 月 29 日报道，在亚马逊 Invent 大会上，AWS CEO Andy Jassy 表示，2017 年 AWS 的市场份额已达到 51.8%，微软和阿里巴巴紧随其后，谷歌排名第四。Andy Jassy 展示来自研究机构 Gartner 的全球公共云计算份额报告，该报告显示，亚马逊 AWS、微软 Azure 和阿里云继续位居全球市场前三，份额分别为 51.8%、13.3% 和 4.6%。而谷歌和 IBM 分别排在四五名，份额为 3.3% 和 1.9%。Andy Jassy 称，目前前三名的市场份额合计已上升至 69.7%，将继续扩大着领先优势，其他厂商的市场份额进一步被挤压，未来云计算市场将向着巨头市场格局演进。

图表4：2016、2017 年全球 IaaS 市场份额（百万美元）

Vendor	2016	2017	2017 Market Share (%)	Annual Growth Rate (AGR)
Amazon	9,775	12,221	51.8%	25.0%
Microsoft	1,579	3,130	13.3%	98.2%
Alibaba	670	1,090	4.6%	62.7%
Google	500	780	3.3%	56.0%
IBM	297	457	1.9%	53.9%
Other Vendors	5,392	5,902	25.0%	9.5%
Total Market	18,213	23,580	100.0%	29.5%

资料来源：Gartner，华泰证券研究所

全球云计算产业快速发展，而 IDC 作为信息基础设施，在 IT 云化和云计算的发展带动下有望持续快速的的增长。推荐国内第三方数据中心龙头光环新网等。

重点公司概况

图表5：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	11月30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	9.79	12.54~13.86	0.42	0.66	0.82	1.06	23.31	14.83	11.94	9.24
通宇通讯 002792.SZ	增持	25.02	29.70~31.90	0.49	0.34	0.54	1.16	51.06	73.59	46.33	21.57
海能达 002583.SZ	买入	8.21	11.18~12.04	0.13	0.31	0.43	0.60	63.15	26.48	19.09	13.68
博创科技 300548.SZ	增持	34.49	38.38~39.92	0.97	0.77	1.16	1.65	35.56	44.79	29.73	20.90
广和通 300638.SZ	增持	26.56	26.33~28.21	0.37	0.57	0.83	1.10	71.78	46.60	32.00	24.15
亿联网络 300628.SZ	增持	67.94	67.25~72.63	1.98	2.69	3.51	4.56	34.31	25.26	19.36	14.90

资料来源：华泰证券研究所

图表6：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>
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 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0.81/1.11/1.34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业绩预告区间（-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>
300548.SZ	博创科技	<p>18年三季报业绩略低于预期，维持“增持”评级</p> <p>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。</p> <p>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</p>
300638.SZ	广和通	<p>公司业绩高速增长，有望继续受益于物联网发展</p> <p>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。</p> <p>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</p>
300628.SZ	亿联网络	<p>三季报业绩预告高速增长，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7： 建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	11 月 30 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
日海智能 002313.SZ	18.85	0.33	0.63	0.98	1.40	57.12	29.92	19.23	13.46
移为通信 300590.SZ	24.88	0.60	0.77	1.00	1.22	41.47	32.31	24.88	20.39

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表8：行业新闻概览

新闻概要

徐直军：华为 2018 年收入将首破 1000 亿美元大关 2018/11/30

C114 讯 北京时间 11 月 30 日晚间消息 据美国 CNBC 报道，华为轮值董事长徐直军本周四表示，华为 2018 年的收入将首次超过 1000 亿美元。

徐直军表示，华为的业务增长“略好于”预期。“我们突破 1000 亿美元大关没有问题。”他告诉 CNBC。但他并未详细说明推动增长的因素。根据报告期末的汇率，华为在 2018 年前六个月实现了 3257 亿元人民币（约 490 亿美元）的收入。2017 年全年，华为财报显示根据年终汇率其收入为 925 亿美元。目前华为的增长主要得益于各种业务的强劲表现，尤其是其持续增长的消费者业务部门。按市场份额计算，华为目前是全球第二大智能手机供应商，领先于苹果。

(C114 2018/11/30 19:35 <http://www.c114.com.cn/news/126/a1072860.html>)

中国电信沈少艾：5G 网络规划面临 4 大挑战 2018/11/28

C114 讯 11 月 28 日消息（水易）今日，在由 FuTURE 推进委员会主办的“2018 未来信息通信技术国际研讨会”上，中国电信技术部副总经理沈少艾表示，5G 无线网络的新特征，对运营商在 5G 网络建设以及网络规划带来了新的挑战。

(C114 2018/11/28 13:50 <http://www.c114.com.cn/news/117/a1072430.html>)

中国电信联合财团承诺三年内覆盖菲律宾 70% 人口 2018/11/30

C114 讯 北京时间 11 月 30 日早间消息 选择成为菲律宾第三家电信运营商的 Mislattel 财团承诺在开始运营的三年内覆盖该国 70% 的人口。中国电信与菲律宾当地大亨 Dennis Uy 所拥有的企业组成的财团在提交了唯一合格的投标后，本月早些时候正式获准成为菲律宾电信市场上第三家主要参与者。据 ABS-CBN 新闻报道，菲代理信息和通信技术部长 Eliseo Rio 在向参议院公共服务委员会作证言时表示，Mislattel 计划在第一年覆盖全菲 37% 的人口。Mislattel 将在运营后第三年覆盖全菲 70% 的人口，并将在五年内扩大至 84%，Rio 称，反观两家现有的移动运营商环球电信（Globe Telecom）和菲律宾长途电话公司（PLDT），花费 20 年时间也仅覆盖了 70% 的人口。

(C114 2018/11/30 08:06 <http://www.c114.com.cn/news/116/a1072687.html>)

要立法了！美国将于 2019 年起草隐私法案 2018/11/30

C114 讯 一名议员 11 月 27 日表示，一项备受期待的法案可能于明年初起草。该法案将赋予美国政府，如果一家公司滥用互联网上的消费者数据或允许其被窃取，美国政府将有权对其处以民事处罚。美国参议院商业、科学和运输委员会的一个小组委员会于 11 月 27 日讨论了该法案的一些内容，其中包括美国联邦贸易委员会可能被授予执法机构的权力，以监管电信公司和非营利组织、实施准确的民事处罚并制定法规。该法案的措辞尚未达成一致，其动机是大规模侵犯数据隐私，危及数百万美国互联网和社交媒体用户的个人信息。其中包括大型零售商和信用报告机构艾奎法克斯(Equifax)的明显违规行为。

(C114 2018/11/30 08:15 <http://www.c114.com.cn/news/17/a1072692.html>)

资料来源：C114、华泰证券研究所

图表9：公司动态

公司	具体内容
金信诺	金信诺：中信建投证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902035.pdf
金信诺	金信诺：关于召开2018年第六次临时股东大会的通知 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902041.pdf
金信诺	金信诺：第三届董事会2018年第十八次会议决议公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902030.pdf
金信诺	金信诺：关于公司拟开展融资租赁业务的公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902037.pdf
金信诺	金信诺：独立董事关于第三届董事会2018年第十八次会议相关事项的独立意见 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902034.pdf
金信诺	金信诺：信息披露管理制度（2018年11月） 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902031.pdf
金信诺	金信诺：公司章程（2018年11月） 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902036.pdf
金信诺	金信诺：关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902038.pdf
金信诺	金信诺：关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902039.pdf
金信诺	金信诺：中信建投证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金进行现金管理的核查意见 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902033.pdf
金信诺	金信诺：关于为集智信号国际有限公司等境外子公司提供内保外贷额度的公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902040.pdf
金信诺	金信诺：《深圳金信诺高新技术股份有限公司章程》修订情况对照表 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902028.pdf
金信诺	金信诺：第三届监事会2018年第十四次会议决议公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902032.pdf
金信诺	金信诺：关于注销子公司的进展公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902029.pdf
和而泰	和而泰：关于深圳证券交易所问询函回复的公告 2018-11-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898360.pdf
博创科技	博创科技：关于监事减持计划减持时间过半的减持进展的公告 2018-11-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4897800.pdf
广和通	广和通：关于使用暂时闲置的募集资金进行现金管理的进展公告 2018-11-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4898193.pdf
数知科技	数知科技：关于公司实际控制人股权质押及解质押的公告 2018-11-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4896287.pdf
金信诺	金信诺：关于注销子公司的进展公告 2018-11-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4896943.pdf
金信诺	金信诺：关于归还用于暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告 2018-11-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4896944.pdf
亿联网络	亿联网络：2018年限制性股票激励计划限制性股票授予结果公告 2018-11-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4895744.pdf
烽火通信	烽火通信关于拟购买资产暨关联交易事项的提示性公告 2018-11-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4893550.pdf
广和通	广和通：关于中国证监会受理非公开发行股票申请的公告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890959.pdf
广和通	广和通：关于取得发明专利证书的公告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890957.pdf
广和通	广和通：关于使用暂时闲置的募集资金进行现金管理的进展公告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890958.pdf
光迅科技	光迅科技：公司、申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于公司非公开发行股票申请文件反馈意见的回复 2018-11-26 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-26\4889359.pdf
光迅科技	光迅科技：关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》反馈意见回复的公告 2018-11-26 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-26\4889360.pdf
海能达	海能达：2018年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）上市公告书 2018-11-26 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-26\4890727.pdf
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/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4886741.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：关于公开发行人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
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：关于公司公开发行人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
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

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，需在允许的范围内使用，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