

2018 年 09 月 24 日

通信

研发费用加计扣除利好通信板块，华为率先完成 5G 第三阶段室内测试

受中美贸易战及中兴被制裁事件影响，通信板块上半年业绩与估值压力并存。我们认为，5G 仍是中长期通信行业最重要的投资机会，当前时点，既要关注行业中报及业绩与估值相匹配的个股，更要关注如果 5G 政策走向积极面，由此带来的核心器件国产化进度加速下的受益子行业和公司，建议关注 5G 射频、5G 光通信相关个股。

■5G：研发费用加计扣除，通信板块受益显著

2018 年 9 月 20 日，财政部发布《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》，指出：2018 年 1 月 1 日~2020 年 12 月 31 日期间，企业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，再按照实际发生额的 75% 在税前加计扣除；形成无形资产的，按照无形资产成本的 175% 在税前摊销。当前我国“减税降费”的政策基调明确，研发费用加计扣除是具体落实办法之一，对研发费用高昂的企业形成利好。计算机、通信和军工等行业内企业研发费用高，因而受益显著。对通信行业而言，当前通信全产业链围绕 5G 技术升级大力投入技术和产品研发，因此研发费用加计扣除有利于缓解业绩压力，改善业绩表现。从节省所得税占净利润比重看，烽火通信、光迅科技和紫光股份分别为 8.88%、4.67% 和 4.35%。重点推荐 5G 设备商烽火通信，建议关注高速光模块龙头光迅科技和 SDN 紫光股份。

■运营商：中国移动 8 月运营突出，中国电信终止 2G/3G 手机入库

上周，三大运营商发布 8 月运营数据。在移动业务上，中国电信增量第一（404 万），中国移动体量最大（9.13 亿）；在 4G 业务上，中国移动用户存量（6.90 亿）和增量（643 万）均保持领先；在宽带业务上，中国移动增量最多（净增 372.5 万），存量（1.419 亿）只小幅落后中国电信（1.427 亿），赶超指日可待。整体来看，中国移动领先优势显著。此外，中国电信宣布自 10 月 1 日起终止 2G/3G 手机入库。实施该举措，除了顺应终端全网通的行业趋势，还在于清退相关频谱资源，节省经济成本。我们认为，3G/4G 时代，运营商面临“被管道化”的威胁，业务量和收入存在巨大剪刀差。5G 是运营商实现转型的重要机遇，投资力度和决心巨大，进而带动全产业链发展机遇。重点推荐 5G 设备商烽火通信，5G PCB 核心供应商沪电股份和天线新龙头飞荣达，高速光模块龙头中际旭创。

行业周报

证券研究报告

投资评级 领先大市-A
维持评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	5.81	5.22	-17.17
绝对收益	11.94	13.19	10.12

夏彦生

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517020003
xials@essence.com.cn
021-35082732

彭虎

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517120001
penghu@essence.com.cn

相关报告

■5G：华为率先启动并率先完成 5G 第三阶段室内测试

上周，华为率先启动并顺利完成 5G 技术研发试验第三阶段室内测试，下行速率达到 1.46Gbps，上行达到 180 Mbps。本次测试是 IMT-2020(5G) 推进组首次将室内覆盖纳入 5G 技术研发试验范围。我们认为，室内覆盖是 5G 的重要应用场景之一，随着相关技术测试的顺利推进，不仅带来室内产业链投资机会，还会推动 5G 整体商用进展的加速。重点推荐 5G 设备商烽火通信，5G PCB 核心供应商沪电股份和天线新龙头飞荣达，高速光模块龙头中际旭创。

■9 月投资组合：中际旭创、烽火通信、紫光股份、飞荣达、沪电股份、生益科技

■风险提示：市场估值系统性波动，5G 发展不及预期

內容目錄

■5G：研發費用加計扣除，通信板塊受益顯著	1
■運營商：中國移動 8 月運營突出，中國電信終止 2G/3G 手機入庫.....	1
■5G：華為率先啟動並率先完成 5G 第三階段室內測試.....	2
1. 一周行業回顧.....	4
1.1. 上周各板塊表現	4
1.2. 安信通信板塊一周表現.....	5
1.3. 通信板塊漲跌幅前五	5
2. 一周投資觀點.....	6
3. 一周行業熱點點評.....	7
3.1 中興通訊獲中國聯通物聯網扩容項目訂單，為全國 28 省份提供 NB 業務服務	7
3.2 華為與全球領先運營商部署超過 50 張 5G 預商用網絡.....	7
3.3 中國聯通 16 城市開展 5G 規模試點、15 省啟動 MEC 邊緣雲創新.....	8
3.4 阿里雲 IoT 聯合 ASR 發布 LoRa 芯片系統解決方案並獲 Semtech 公司 LoRa IP 授權 .8	
3.5 中興通訊發布統一雲化數據層 CUDR 解決方案	8
4. 一周重點公告.....	9
4.1. 本周重點公告（09.17~09.21）	9

1. 一周行业回顾

1.1. 上周各板块表现

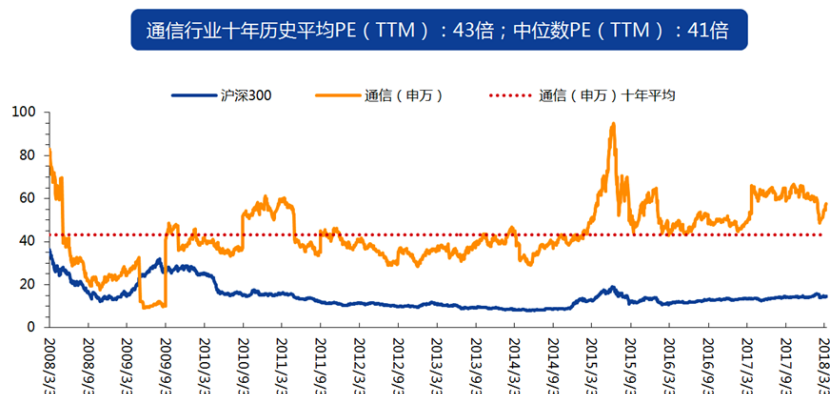
上周（09.17~09.21）沪深 300 指数上涨 5.19%，创业板指数上涨 3.26%，中小板指数上涨 3.9%；同期，通信（申万）上涨 1.62%。

表 1：通信行业上周表现（09.10~09.14）

证券代码	证券简称	区间涨跌幅 (本周) %	区间成交额 (本周) 亿元	区间涨跌幅 (本年) %	市盈率 PE(TTM) 倍
000300.SH	沪深 300	5.19	4,541.79	-15.39	12
000001.SH	上证综指	4.32	5,939.54	-15.41	12
399005.SZ	中小板指	3.90	3,145.26	-23.90	23
881001.WI	万得全 A	3.83	13,513.22	-18.96	15
399001.SZ	深证成指	3.64	7,582.55	-23.83	19
399006.SZ	创业板指	3.26	2,210.78	-19.49	36
801770.SI	通信(申万)	1.62	645.43	-27.58	40

资料来源：安信证券研究中心

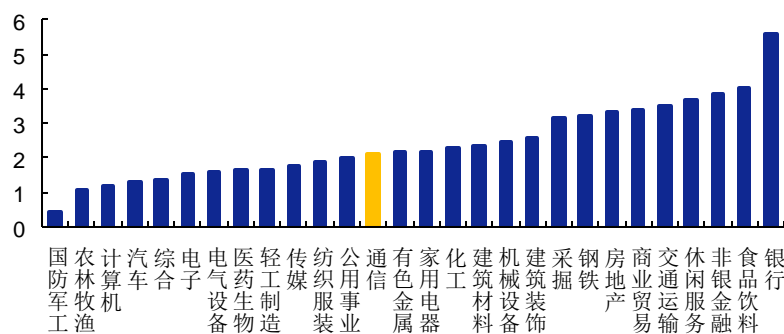
图 1：通信行业当前估值 PE（TTM）为 34 倍



资料来源：Wind，安信证券研究中心

上周，在申万 28 个一级行业中，全面上涨，涨幅位居前三的行业为银行、食品饮料、非银金融。

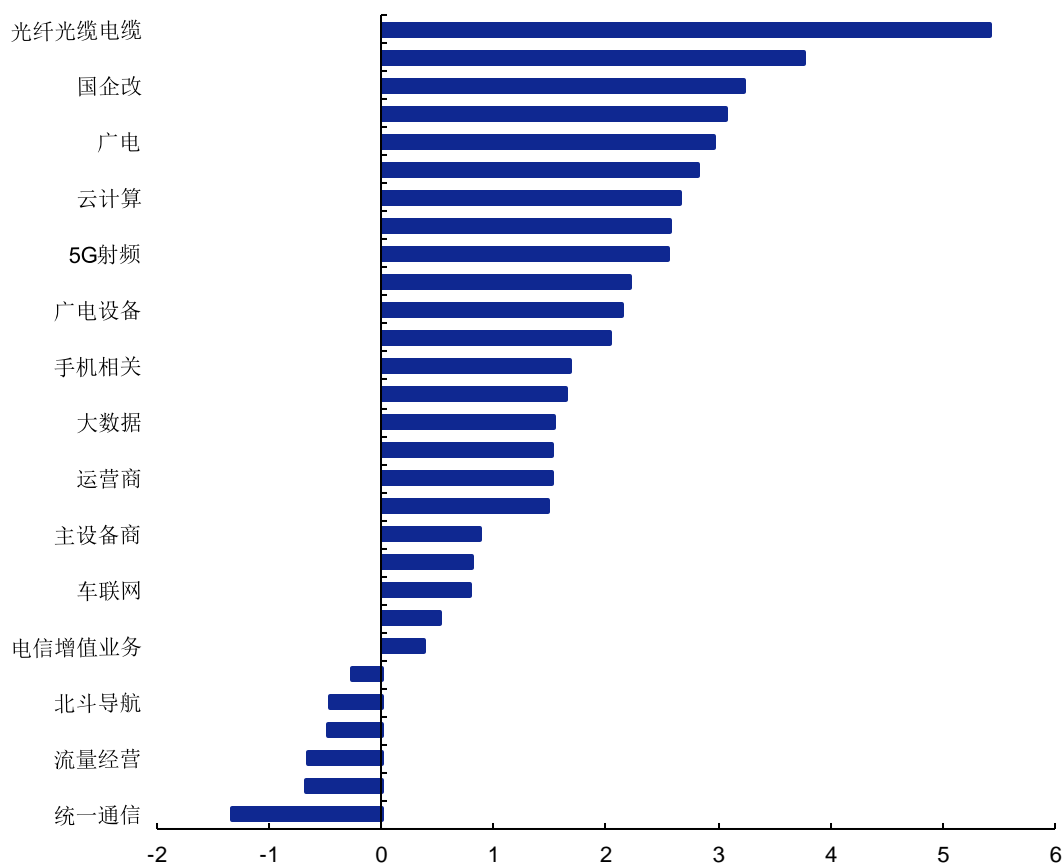
图 3：申万 28 个行业上周涨跌幅



资料来源：wind，安信证券研究中心

1.2. 安信通信板块一周表现

图 4：安信通信板块一周表现



资料来源：Wind，安信证券研究中心

1.3. 通信板块涨跌幅前五

表 2：通信板块涨跌幅前五

证券代码	证券简称	区间涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	区间涨跌幅 (%)
000586.SZ	汇源通信	28.95	002383.SZ	合众思壮	-12.31
600462.SH	九有股份	22.47	002115.SZ	三维通信	-5.54
002359.SZ	北讯集团	22.29	002280.SZ	联络互动	-4.83
002463.SZ	沪电股份	10.02	002089.SZ	新海宜	-4.19
300408.SZ	三环集团	9.04	300366.SZ	创意信息	-4.09

资料来源：安信证券研究中心

表 3：推荐标的表现

证券代码	证券简称	5 日涨跌幅 %	20 日涨跌幅 %	60 日涨跌幅 %	本年初至今涨跌幅 %	市盈率 PE(TTM) 倍	历史最高 PE	历史最低 PE (剔除负值)
600183.SH	生益科技	-0.67	-4.59	13.54	-1.68	21	308	16
300308.SZ	中际旭创	1.33	-7.99	-27.48	-14.96	44	452	32
000938.SZ	紫光股份	2.59	-7.88	-4.79	-12.43	41	142	9
300602.SZ	飞荣达	-2.19	-9.28	34.62	24.69	55	2734	18
600498.SH	烽火通信	-3.56	-5.66	14.72	-0.32	37	72	19

资料来源：安信证券研究中心

- **烽火通信**：公司是全球第五大光通信企业。4G 后周期无线支出下滑，运营商宽带+骨干传输扩容支出上升，传输网景气周期延续。5G 承载网建设开启，资本开支预计远高于 4G。在中美博弈背景下，公司作为中国制造 2025 通信设备领域的“中国力量”，看好公司在 5G 周期市占率继续提升。
- **紫光股份**：进军运营商市场，高端路由器市场突破超预期，结合未来 SDN 的应用，打开新空间；品牌优势明显，行业地位突出；紫光股份旗下新华三在国内企业网市场份额第一，对标全球龙头思科，未来海外市场增长空间巨大。
- **生益科技**：CCL 龙头厂商，产品种类齐全。2018~2021 年公司制定明确的规模扩产计划，市占率有望进一步提升。高频产品受益于 5G 基站建设，高峰期有望实现业绩翻倍。
- **中际旭创**：移动互联网流量每年翻番增长，带动骨干网/城域网/接入网/数据中心大规模扩容，预计光模块全球市场空间将由 2016 年 75 亿美金增长至 2020 年 120 亿美金，我们认为光模块行业“得中国者得天下、得数据中心者得未来”。
- **飞荣达**：天线振子是天线的核心器件，5G 时代 MassiveMIMO 技术的应用，单面天线的振子数量将大幅增加，原有生产工艺将不能满足要求。公司率先布局 5G 天线振子研发，创新开发出了全新一代非金属天线振子，技术优势显著。5G 时代，天线振子预计市场空间百亿级规模以上，有望给公司带来业绩高弹性。
- **沪电股份**：5G 有源天线变革推动 PCB 及高频微波板材需求倍增；我们预估仅用于 5G 基站天线的高频 PCB 将是 4G 的数倍。公司深耕刚性 PCB 主业，通信设备板占公司营收的 62.8%。根据 NTI，2016 年公司位居全球第 21 位，在中国大陆仅次于建滔。对标主要竞争对手，公司技术准备度高、客户结构稳定，5G 时代有望充分受益。

2. 一周投资观点

受中美贸易战及中兴被制裁事件影响，通信板块上半年业绩与估值压力并存。我们认为，5G 仍是中长期通信行业最重要的投资机会，当前时点，既要关注行业中报及业绩与估值相匹配的个股，更要关注如果 5G 政策走向积极面，由此带来的核心器件国产化进度加速下的受益子行业和公司，建议关注 5G 射频、5G 光通信相关个股。

■ 5G：研发费用加计扣除，通信板块受益显著

2018 年 9 月 20 日，财政部发布《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》，指出：2018 年 1 月 1 日~2020 年 12 月 31 日期间，企业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，再按照实际发生额的 75%在税前加计扣除；形成无形资产的，按照无形资产成本的 175%在税前摊销。当前我国“减税降费”的政策基调明确，研发费用加计扣除是具体落实办法之一，对研发费用高昂的企业形成利好。计算机、通信和军工等行业内企业研发费用高，因而受益显著。对通信行业而言，当前通信全产业链围绕 5G 技术升级大力投入技术和产品研发，因此研发费用加计扣除有利于缓解业绩压力，改善业绩表现。从节省所得税占净利润比重看，烽火通信、光迅科技和紫光股份分别为 8.88%、4.67%和 4.35%。重点推荐 5G 设备商烽火通信，建议关注高速光模块龙头光迅科技和 SDN 紫光股份。

■ 运营商：中国移动 8 月运营突出，中国电信终止 2G/3G 手机入网

上周，三大运营商发布 8 月运营数据。在移动业务上，中国电信增量第一（404 万），中国移动体量最大（9.13 亿）；在 4G 业务上，中国移动用户存量（6.90 亿）和增量（643 万）均保持领先；在宽带业务上，中国移动增量最多（净增 372.5 万），存量（1.419 亿）只小幅

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

落后中国电信（1.427 亿），赶超指日可待。整体来看，中国移动领先优势显著。此外，中国电信宣布自 10 月 1 日起终止 2G/3G 手机入库。实施该举措，除了顺应终端全网通的行业趋势，还在于清退相关频谱资源，节省经济成本。我们认为，3G/4G 时代，运营商面临“被管道化”的威胁，业务量和收入存在巨大剪刀差。5G 是运营商实现转型的重要机遇，投资力度和决心巨大，进而带动全产业链发展机遇。重点推荐 5G 设备商烽火通信，5G PCB 核心供应商沪电股份和天线新龙头飞荣达，高速光模块龙头中际旭创。

■5G：华为率先启动并率先完成 5G 第三阶段室内测试

上周，华为率先启动并顺利完成 5G 技术研发试验第三阶段室内测试，下行速率达到 1.46Gbps，上行达到 180 Mbps。本次测试是 IMT-2020（5G）推进组首次将室内覆盖纳入 5G 技术研发试验范围。我们认为，室内覆盖是 5G 的重要应用场景之一，随着相关技术测试的顺利推进，不仅带来室内产业链投资机会，还会推动 5G 整体商用进展的加速。重点推荐 5G 设备商烽火通信，5G PCB 核心供应商沪电股份和天线新龙头飞荣达，高速光模块龙头中际旭创。

■9 月投资组合：中际旭创、烽火通信、紫光股份、飞荣达、沪电股份、生益科技

■风险提示：市场估值系统性波动，5G 发展不及预期

3. 一周行业热点点评

3.1 中兴通讯获中国联通物联网扩容项目订单，为全国 28 省份提供 NB 业务服务

近日，中国联通在其招标采购网上公布 2018 年中国联通物联网（NB）扩容工程项目的中标结果，中兴通讯位列中标厂家名单，将为全国 28 个省份提供 NB 业务的服务。本次中国联通物联网（NB）扩容工程通过对现网 LTE 设备升级改造，在原有网络基础上提供 NB-IoT 服务，实现网络快速全覆盖部署。

点评：本次中国联通物联网（NB）扩容工程通过对现网 LTE 设备升级改造，在原有网络基础上提供 NB-IoT 服务，实现网络快速全覆盖部署。NB-IoT 作为低功耗广域网（LPWA）代表技术之一，具有海量连接、广覆盖、低功耗、低成本等优势，近年来成为国内外运营商发力物联网市场的最佳切入点。随着智能抄表、智能停车、共享单车等物联网业务的飞速发展，中国联通作为国内 NB-IoT 应用探索的先驱者，亟需部署一张覆盖完善的 NB-IoT 网络，以抢占物联网蓝海市场先机。本期工程的实施完成，标志着中国联通已具备全网 NB-IoT 商用能力，中国联通“网络到平台+”的物联网战略完成重要的一块拼图。

风险提示：物联网发展不及预期

3.2 华为与全球领先运营商部署超过 50 张 5G 预商用网络

近日，华为宣布已与全球领先的运营商在一些发达城市部署了超过 50 张 5G 预商用网络。同时，华为清晰的终端路标将推动 5G 快速走入生活：2018 年推出全球首款 5G 商用 CPE，2019 年上半年华为将推出 5G Mobile Wi-Fi，2019 年下半年将推出 5G 智能手机。生态提前构筑也是 5G 成功的关键，华为持续开放合作，共建 5G 健康生态。据陈丹青介绍，华为 X Labs 产业合作伙伴已经增至 283 家，目前有 4 个特别兴趣小组，49 个合作项目。

点评：在 5G 方面，中国规划在 2020 年建成全球规模最大的 5G 商用网络，预计 5G 基站部署规模超过 4G。华为一直引领无线产业持续创新，2018 年华为率先推出 5G 端到端商用系统。同时，华为清晰的终端路标将推动 5G 快速走入生活：2018 年推出全球首款 5G 商用 CPE，2019 年上半年将推出 5G Mobile Wi-Fi，2019 年下半年将推出 5G 智能手机。华

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

为 X Labs 产业合作伙伴已经增至 283 家，目前有 4 个特别兴趣小组，49 个合作项目。全球范围内，5G 商用网络早期部署的热情正日趋高涨。设备厂商都在紧锣密鼓的开始 5G 商用的部署

风险提示：5G 发展不及预期

3.3 中国联通 16 城市开展 5G 规模试点、15 省启动 MEC 边缘云创新

据悉，中国联通正在 16 个城市开展 5G 规模试点，计划于 2019 年预商用，2020 年规模商用。联通 5G 规模试点 16 个城市包括：北京、雄安、郑州、成都、重庆、武汉、贵阳、沈阳、天津、青岛、南京、上海、杭州、福州、广州、深圳。与此同时，中国联通还在 15 个省启动了 MEC 边缘云创新；此外，中国联通积极营造 5G 产业合作新生态，并且已经走出了坚实的一步，例如成立中国联通 5G 工业互联网产业联盟、5G 联合创新实验室、5G+AI 联合实验室。

点评：中国联通 5G 网络步伐加速，2018 年规模试点已开展，2019 年将实现预商用，2020 年规模商用。为满足未来 5G 业务对网络的低时延和大带宽要求，MEC 已经成为支撑运营商进行 5G 网络转型的关键技术。中国联通日前荣获 MEC 国际大奖——“全球运营商边缘计算最佳创新和进步奖”，该奖项体现了中国联通在 MEC 应用探索、技术创新及产业孵化方面的领先能力和突出表现。中国联通在网络边缘侧部署 MEC 边缘云平台，将 VR 网络从传统的“端”和“云”两层架构，进化为“端”、“边”、“云”三层架构，使得计算量大的云游戏 3D 图像渲染、画面压缩、游戏状态更新和用户输入处理等均在 MEC 边缘云平台的游戏服务器完成，实现了计算卸载和本地化处理，从而降低了视频业务流对核心网和传输网的冲击，同时降低了业务处理时延，极大地提升用户体验。目前，中国联通已经和华为、腾讯等 100 多家合作伙伴建立边缘云合作关系，携手共建 5G 边缘生态。

风险提示：5G 发展不及预期

3.4 阿里云 IoT 联合 ASR 发布 LoRa 芯片系统解决方案并获 Semtech 公司 LoRa IP 授权

据悉，阿里云 IoT 联合 ASR 共同发布了超小尺寸、采用超低功耗 LoRa1262 集成的单芯片 ASR6501，该芯片已获得 Semtech 公司 LoRa 芯片半导体知识产权（IP）授权。此芯片，具有超小尺寸，超低功耗的特点，本款芯片可以深度集成 LoRaWAN，LinkWAN 及 AliOS Things，适用于表计类、智能城市、安防、智慧农业、智能物流、智能楼宇等多种物联网应用场景，从而为全产业链提供服务。

点评：这款 LoRa 芯片系统解决方案，对我国物联网产业的发展具有重大意义，将进一步推动 LoRa 成为物联网领域的事实性标准之一。Semtech 公司是全球高质量模拟和混合信号半导体产品的领先供应商，其提供的 LoRa 器件和无线射频技术是一种已被广泛采用的远距离、低功耗物联网解决方案。基于 LoRaWAN™ 规范的物联网网络已经在超过 100 个国家实现部署，已成为国际上最为普遍应用的物联网专用网络通信技术。此次的芯片发布，正是“达尔文计划”的重要一环。随着阿里云 IoT 联合 ASR 发布这款 LoRa 芯片系统解决方案，并获 Semtech 公司 IP 授权，“达尔文计划”将在 LoRa 频谱资源、网络服务、区域性合作方面，取得重大突破。

风险提示：5G 发展不及预期

3.5 中兴通讯发布统一云化数据层 CUDR 解决方案

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

近日，中兴通讯发布统一云化数据层 CUDR（Cloud Unified Data Repository）解决方案，以满足 5G 业务及其未来网络演进的需求。该方案旨在通过成本经济的硬件和高效自动化创建，为下一代电信云提供敏捷的信息基础设施，在基于业界领先的 USPP（统一用户配置平台）架构上，借鉴了服务全球近 200 家运营商的经验，采用微服务设计理念，满足 3GPP 对数据服务的要求，构建面向 5G、云化的融合开放数据层。

点评：中兴通讯统一云化数据层 CUDR 解决方案，支持 2/3/4/5G/IMS 平滑演进，依据不同数据种类特征，开发提供了多样化的数据引擎，采用了大容量分布式实时数据库技术，管理网络中的签约数据、策略数据、会话数据和状态数据等各种数据，为应用提供了可靠性高、响应时延低、拓展性强的数据存取能力，有助于实现网络设备计算和存储分离，简化网络架构，提升网络敏捷度，便于数据共享和数据增值；其灵活的部署能力和开放的数据接口，同样为新业务创新提供了良好的手段。

风险提示：5G 发展不及预期

4. 一周重点公告

4.1. 本周重点公告（09.17~09.21）

表 4：一周重点公告（09.17~09.21）

公司	公告内容	日期
汇源通信	根据第二次临时股东大会审议结果，王杰先生当选公司第十一届董事会独立董事，其任期由股东大会审议通过之日起至第十一届董事会任期届满之日止。同时，自 2018 年 9 月 17 日起，公司独立董事陈坚先生将不再担任公司独立董事及董事会战略委员会、审计委员会、薪酬与考核委员会委员，离任后陈坚先生将不再担任公司任何职务。	9 月 17 日
北讯集团	北讯集团股份有限公司下属公司北讯电信股份有限公司（以下简称“北讯电信”）近期与横琴金投资资本管理有限公司（以下简称“金投资资本”）达成长期战略合作协议。金投资资本将出资 14,200 万元受让北讯电信持有的下属公司北讯电信（珠海）有限公司 10% 的股权。本次交易完成后，金投资资本将进一步发挥自身优势，以支持未来珠海北讯的发展。	9 月 17 日
日海智能	日海智能科技股份有限公司的全资子公司芯讯通无线科技（上海）有限公司收到招标代理机构中邮通建设咨询有限公司发出的《中标通知书》，确认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。	9 月 18 日
海兰信	本公司近期收到政府补助资金 291.79 万元，截止公告日，2018 年累计收到政府补助资金 1,036.79 万元。按照《企业会计准则》的规定，上述政府补助 249.38 万元计入其他收益，0 万元计入营业外收入，42.41 万元计入递延收益，在研发项目执行期平均摊销。本次收到的政府补助，预计将会增加 2018 年度利润总额约 257.86 万元。	9 月 19 日
神州信息	今日，公司收到《中标通知书》及控股子公司神州数码信息系统有限公司与国家税务总局于同日在北京签订的《2018 年财税库银税收收入电子缴库横向联网系统升级完善及国税地税机构改革软件服务项目合同书》。本合同金额为 34,382,100 万元，占公司 2017 年度经审计营业收入的 0.42%。本合同的签署及顺利实施，预计将对公司 2018 年度的经营业绩不构成重大影响，但项目的实施对公司未来业务发展及经营业绩提升将产生积极影响。	9 月 20 日
迪威迅	近日，公司和杭州荆灿分别与华宇政信签署了《解除合同协议书》，在各方履行原合同的过程中，由于受到国家的宏观金融政策调整及市场利率波动的影响，合同未能顺利推进，现经各方友好协商，一致同意解除保险合同，公司和杭州荆灿分别与华宇政信签署了《解除合同协议书》。《解除合同协议书》签订前，原合同的履行正处于保理业务确权、审核的实施过程中，保理款项尚未发放。因此，预计原合同的解除不会对公司正常的生产经营造成重大影响，公司也将通过其他可行的方式继续推进融资工作的开展。	9 月 20 日
科陆电子	近日，公司收到了深圳巴士集团股份有限公司发来的《中标通知书》，本公司、深圳市顺洲建设集团有限公司、深圳恒达电力设计有限公司、公司控股子公司深圳市车电网网络有限公司组成的联合体成为深圳巴士集团出租车充电桩建设项目设计采购施工（EPC）工程总承包（标段三）（二次）项目的中标人，中标金额约为人民币 15,950 万元，该金额具有不确定性，具体数额以实际需求和政府最终确认为准。本次为公司、顺洲建设、恒达电力、车电网组成的联合体中标，公司及车电网最终收入金额具有不确定性。本次项目中标合同的履行有利于公司充电桩业务的发展，预计会对公司经营业绩产生积极影响。	9 月 20 日
网宿科技	近日，本公司控股子公司厦门泰技有限公司收到了工信部发的《中华人民共和国增值电信业务经营许可证》，厦门泰技获准按照经营证载明的内容经营增值电信业务，业务种类及覆盖范围包括互联网数据中心业务（不含互联网资源协作服务）；机房所在地京、天津、张家口、太原、上海、南通、厦门、武汉、广州、深圳（2）互联网接入服务业务；覆盖范围为北京、天津、河北、山西、上江苏、福建、湖北、广东。证书有效期为 2018 年 8 月 21 日至 2023 年 8 月 21 日。厦门泰	9 月 21 日

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

准致力客户提供定制化的数据中心服务，本次厦门秦淮取得增值电信业务经营许可有助于促进其 IDC 业务的顺利开展，从而提升公司 IDC 业务的整体竞争力。

资料来源：Wind，安信证券研究中心

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A—正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B—较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

夏庐生、彭虎声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司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, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 銷售聯系人

上海聯系人	朱賢	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟碩丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李棟	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	林立	021-68766209	linli1@essence.com.cn
	潘艷	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	劉恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
北京聯系人	溫鵬	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星漢	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	王秋實	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	張瑩	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
	王帥	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
深圳聯系人	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	楊晔	0755-82558046	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-82558183	chaomw@essence.com.cn
	王紅彥	0755-82558361	wanghy8@essence.com.cn
	黎歡	0755-82558045	lihuan@essence.com.cn

安信證券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国鳳凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034