

推荐 (维持)

研发费用加计扣除比例提升利好通信板块；中国国际信息通信展本周开幕，关注5G最新进展

2018年09月24日

通信行业信息周报 (2018年第36周)

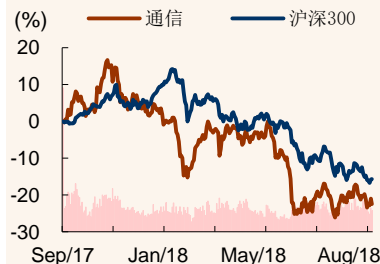
上证指数 2797

行业规模

|           |       | 占比% |
|-----------|-------|-----|
| 股票家数 (只)  | 117   | 3.3 |
| 总市值 (亿元)  | 10203 | 2.2 |
| 流通市值 (亿元) | 7368  | 2.0 |

行业指数

| %    | 1m   | 6m    | 12m   |
|------|------|-------|-------|
| 绝对表现 | -3.0 | -21.7 | -22.2 |
| 相对表现 | 0.9  | -1.3  | -6.8  |



资料来源：贝格数据、招商证券

相关报告

1、《通信行业 2018 年中报及二季报总结：4G 尾声增速趋缓，下半年有望迎来改善，积极拥抱 5G 曙光》2018-09-02

2、《通信行业信息周报 (2018 年第 34 周)——“五年耕云，十分可信”，系列标准释放为企业上云保驾护航；全球物联网建设势头持续上升，中国模组集采点燃行业热情》2018-08-19

3、《通信行业点评报告——全面解读《扩大和升级信息消费三年行动计划 (2018-2020 年)》》科技行业再王林

010-57601716  
 wanglin10@cmschina.com.cn  
 S1090514080005

研究助理

付东  
 fudong@cmschina.com.cn

上周，沪深 300 指数上涨 5.2%，通信行业（申万）上涨 1.6%，在申万一级 28 个子行业中，通信板块本周涨幅排名第 25。年初至今，沪深 300 指数累计下跌 15.4%，通信板块下跌 27.6%。据 9 月 21 日最新收盘价，通信板块动态 PE 为 39.5 倍。重点推荐：烽火通信、光迅科技、光环新网、高新兴、金信诺等。

□ **本周核心观点&推荐标的：**近期财政部、国务院税务局以及科技部联合发布《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》，利好通信、国防军工、计算机、电子等板块（详细测算见正文）。个股方面，我们重点推荐的标的【烽火通信】、【光迅科技】、【东土科技】、【金信诺】等受益较为显著。此外，本周中国国际信息通信展将于北京开幕，本次展会上将公布国内 5G 第三阶段测试结果。继续重点推荐 5G 板块。重点推荐：【烽火通信】、【金信诺】、【光迅科技】、【光环新网】、【高新兴】等；建议关注：【中兴通讯】、【亨通光电】等。

□ **研发费用加计扣除比例提升利好科技创新，通信行业有望受益显著。**近期财政部、国务院税务局、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》，本次研发费用加计扣除政策相比于前几次，适用范围进一步扩大，由中小型科技企业扩大到大部分企业；加计扣除的比例，其中费用化研发支出比例由之前的 50%提升至 75%，资本化研发支出的税前摊销比例由之前的 150%提升至 175%。我们测算了本次政策出台后对于不同行业的影响情况，以税率调整后企业所得税优惠总额/净利润为指标，考察不同行业的影响程度，利好通信、国防军工、计算机、电子等偏科技类行业。从近年来政策的延续性上来看，2015 年施行研发费用加计抵扣以来，2017 年在中小型科技型企业中率先试点，进一步提升抵扣比率，再到本次新政策出台，将适用范围进一步扩大。国家进一步鼓励企业研发投入，支持科技创新的力度在提升。对于通信行业而言，5G 是当前行业发展最为确定的方向，同时也是中国通信行业引领全球发展，实现产业升级的关键时期。结合本次政策，持续看好通过持续研发投入不断提升自身核心能力的龙头公司。重点推荐：【烽火通信】、【金信诺】、【东土科技】、【光迅科技】等。

□ **中国国际信息通信展本周开幕，关注 5G 最新进展。**中国国际信息通信展简称 PT 展，是国内规模最大、影响力最大的通信行业展会。本次展会上，我国 IMT-2020 5G 推进组将公布我国 5G 第三阶段测试最新成果，同时包括华为、中兴通讯、烽火等在内的厂商也将展示其 5G 最新产品。我们认为 5G 是通信行业发展的大趋势，我国通信行业在 5G 时期有望实现全球引领并带动产业链向上游升级。持续推荐 5G 相关核心标的。

**风险提示：**5G 投资和建设进度不及预期；物联网规模效应不显著，商业模式发展不清晰

重点公司主要财务指标

|      | 股价   | 17EPS | 18EPS | 19EPS | 18PE | 19PE | PB  | 评级     |
|------|------|-------|-------|-------|------|------|-----|--------|
| 烽火通信 | 28.2 | 0.78  | 0.89  | 1.1   | 31.7 | 25.6 | 3.3 | 强烈推荐-A |
| 高新兴  | 7.1  | 0.38  | 0.34  | 0.45  | 20.9 | 15.8 | 2.3 | 强烈推荐-A |
| 天源迪科 | 13.2 | 0.42  | 0.56  | 0.77  | 23.6 | 17.2 | 1.9 | 强烈推荐-A |
| 光迅科技 | 26.6 | 0.53  | 0.55  | 0.69  | 48.3 | 38.5 | 5.5 | 强烈推荐-A |
| 光环新网 | 14.4 | 0.30  | 0.48  | 0.68  | 30.0 | 21.1 | 3.0 | 强烈推荐-A |
| 梅泰诺  | 9.5  | 1.51  | 0.63  | 0.8   | 15.1 | 11.9 | 1.1 | 强烈推荐-A |
| 金信诺  | 9.7  | 0.29  | 0.42  | 0.62  | 23.0 | 15.6 | 2.4 | 强烈推荐-A |

资料来源：公司数据、招商证券

## 正文目录

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 一、本周行情回顾.....                      | 4  |
| 二、本周投资要点.....                      | 6  |
| 1、研发费用抵税比例提升利好科技创新，通信行业有望受益显著..... | 6  |
| 3、本周重点推荐组合.....                    | 9  |
| 三、本周行业重点新闻.....                    | 10 |
| 1、5G 最新进展.....                     | 10 |
| 2、物联网最新进展.....                     | 10 |
| 3、光通信最新进展.....                     | 10 |
| 4、运营商最新进展.....                     | 11 |
| 5、设备商最新进展.....                     | 11 |
| 6、IDC&云计算最新进展.....                 | 11 |
| 四、本周重点公司公告.....                    | 12 |

图表目录

图 1：申万通信行业指数表现 .....

4

图 2：申万一级子行业周涨跌幅.....

4

图 3：通信行业（申万）个股本周涨跌幅 .....

5

图 4：2012-2018 年通信行业（申万）总体估值水平.....

5

表 1：研发费用税前加计扣除相关文件.....

6

表 2：2017 年不同行业相关数据（本表数据皆适用 2017 年年报数据） .....

7

表 3：研发费用加计扣除比例提升对于通信行业个股的影响测算.....

8

表 4：招商通信重点股票池 .....

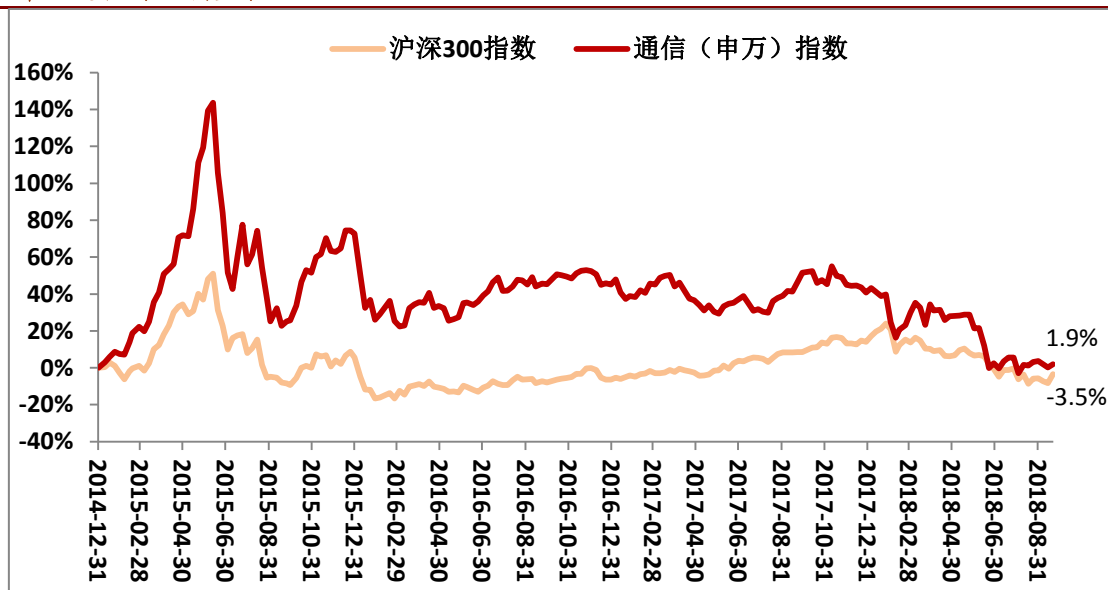
9

## 一、本周行情回顧

上周，沪深 300 指数上涨 5.2%，通信行业（申万）上涨 1.6%，在申万一级 28 个子行业中，通信板块本周涨幅排名第 25。从具体个股看，除停牌个股外，汇源通信、九有股份、北讯集团、盛洋科技等涨幅居前；三维通信、新海宜、烽火通信等跌幅居前。

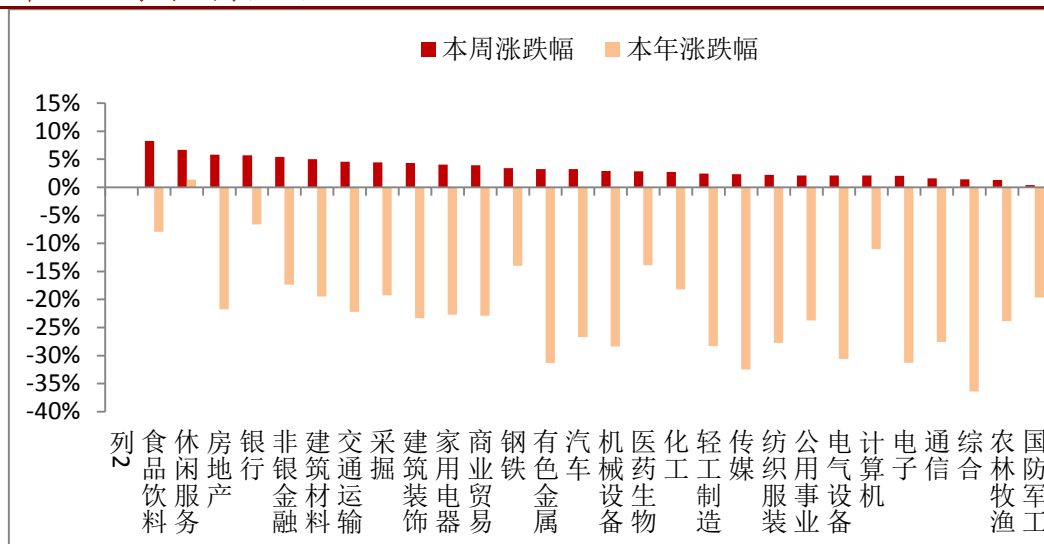
2018 年初至今，沪深 300 指数累计下跌 15.4%，通信板块下跌 27.6%。据 9 月 21 日最新收盘价，通信板块动态 PE 为 39.5 倍。

图 1：申万通信行业指数表现



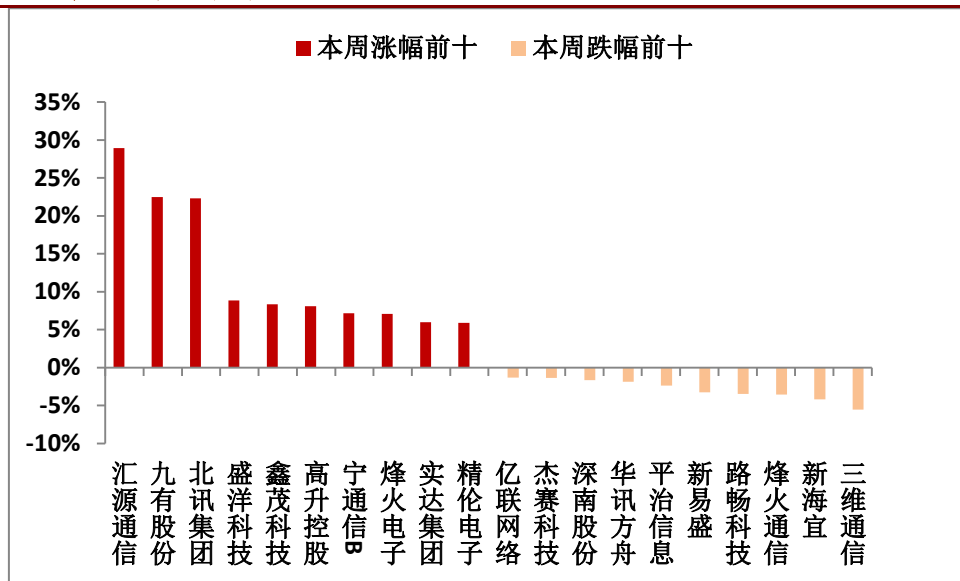
资料来源：Wind、招商证券

图 2：申万一级子行业周涨跌幅



资料来源：Wind、招商证券

图 3: 通信行业 (申万) 个股本周涨跌幅



资料来源: Wind、招商证券

图 4: 2012-2018 年通信行业 (申万) 总体估值水平



资料来源: Wind、招商证券

## 二、本周投资要点

### 1、研发费用抵税比例提升利好科技创新，通信行业有望受益显著

**事件：**9月21日，财政部、税务总局、科技部联合发布，我国将提高企业研发费用税前加计扣除比例。具体措施是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。

#### 1、本次政策和前几次相比，覆盖范围扩大，加计扣除比例提升，适用时间延长

相比于前几次研发费用加计扣除政策，本次政策有三大变化：1）覆盖企业由科技型中小企业扩大至所有企业；2）加计扣除比例进一步提升，计入当期损益的研发费用加计扣除比例由原来的50%提升至75%；无形资产方面，按照无形资产成本的175%在税前摊销，而前次比例为150%；3）适用时间方面，自2018年1月1日起至2020年12月31日为止，相比于前次政策延长一年时间。

表 1：研发费用税前加计扣除相关文件

| 文件名称   | 《财政部、国家税务总局、科技部关于完善研究开发费用税前加计扣除政策的通知》                | 《财政部、国家税务总局、科技部关于提高科技型中小企业研究开发费用税前加计扣除比例的通知》                           | 《财政部、国家税务总局、科技部关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》                |
|--------|--|--|--|
| 发布时间   | 2015-11-02   | 2017-05-02   | 2018-09-21   |
| 覆盖行业范围 | 除烟草制造业、住宿和餐饮、批发和零售、房地产、租赁和商务服务、娱乐等行业的其他行业            | 科技型中小企业（职工总数不超过500人；年销售收入不超过2亿元；资产总额不超过2亿元；具体标准参见科技部等引发的《科技型中小企业评价办法》） | 除烟草制造业、住宿和餐饮、批发和零售、房地产、租赁和商务服务、娱乐等行业的其他行业            |
| 主要内容   | 计入当期损益研发费用，按照实际发生额的50%加计扣除；形成无形资产的按照无形资产成本的150%在税前摊销 | 计入当期损益研发费用，按照实际发生额的75%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                   | 计入当期损益研发费用，按照实际发生额的75%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 |
| 适用时间   | 自2016.1.1起   | 2017.1.1~2019.12.31  | 2018.1.1~2020.12.31                                  |

资料来源：财政部网站、招商证券整理

#### 2、本次研发费用加计抵扣比例调整后，通信行业或将最受益

我们比较了本次税改政策对于不同行业的影响，为了方便计算，我们进行以下假设：由于研发支出资本化率相对较低，因此将研发支出全部费用化来进行处理。在此假设之下，新税收政策带来的企业所得税优惠总额计算方法如下所示：

1) 税率调整后企业所得税优惠总额 = (税前利润总额 - 研发费用 \* 50%) \* 企业所得税率 - (税前利润总额 - 研发费用 \* 75%) \* 企业所得税率 = 25% \* 企业所得税率 \* 研发费用；

2) 税率调整后企业所得税优惠总额 / 净利润 = 25% \* 企业所得税率 \* 研发费用 / (总营收 \* 净利率) = 25% \* 企业所得税率 \* 研发费用率 / 净利率；

由公式2)可以看到，本次税率调整后，对于业绩贡献的弹性（定义为税率调整后企业



所得税优惠总额/净利润)和三个指标相关,分别为企业所得税率、研发费用率以及净利率。我们以申万行业分类为样本,按照公司2)统计了本次税率调整后对于不同行业的影响,如下表所示。(需要指出的是,由于我们采用了简化的公式进行计算,因此相关统计仅作为参考)从中可以看到,综合来看,本次研发费用加计抵扣比例调整后,受益程度考前的几个行业分别为通信、国防军工、计算电子等。

表 2: 2017 年不同行业相关数据 (本表数据皆适用 2017 年年报数据)

| 行业名称 | 所得税率   | 研发费用率 | 净利率    | 税率调整后企业所得税优惠总额/净利润 |
|------|--------|-------|--------|--------------------|
| 通信   | 20.74% | 4.76% | 2.46%  | 10.04%             |
| 国防军工 | 26.86% | 3.91% | 3.00%  | 8.73%              |
| 计算机  | 13.41% | 8.10% | 7.00%  | 3.88%              |
| 电子   | 11.92% | 6.18% | 6.39%  | 2.88%              |
| 建筑装饰 | 22.22% | 1.85% | 3.63%  | 2.82%              |
| 电气设备 | 13.63% | 4.51% | 6.98%  | 2.20%              |
| 机械设备 | 17.77% | 3.74% | 7.60%  | 2.19%              |
| 家用电器 | 16.55% | 3.30% | 7.06%  | 1.93%              |
| 有色金属 | 22.95% | 1.16% | 3.70%  | 1.79%              |
| 汽车   | 14.12% | 2.50% | 5.46%  | 1.62%              |
| 传媒   | 16.58% | 2.72% | 7.22%  | 1.56%              |
| 纺织服装 | 23.03% | 1.73% | 7.34%  | 1.36%              |
| 采掘   | 27.09% | 0.86% | 4.36%  | 1.33%              |
| 医药生物 | 18.17% | 2.62% | 9.47%  | 1.25%              |
| 轻工制造 | 17.90% | 2.04% | 8.21%  | 1.11%              |
| 化工   | 19.68% | 0.92% | 4.16%  | 1.09%              |
| 钢铁   | 13.35% | 1.82% | 6.09%  | 1.00%              |
| 综合   | 24.89% | 0.33% | 2.48%  | 0.82%              |
| 农林牧渔 | 12.93% | 1.18% | 4.95%  | 0.77%              |
| 建筑材料 | 23.18% | 1.33% | 10.76% | 0.72%              |
| 商业贸易 | 24.86% | 0.21% | 2.55%  | 0.52%              |
| 食品饮料 | 24.14% | 0.81% | 15.80% | 0.31%              |
| 公用事业 | 19.49% | 0.47% | 8.78%  | 0.26%              |
| 休闲服务 | 25.53% | 0.26% | 8.40%  | 0.20%              |
| 交通运输 | 21.49% | 0.14% | 6.37%  | 0.12%              |
| 非银金融 | 23.81% | 0.11% | 11.20% | 0.06%              |
| 房地产  | 26.72% | 0.07% | 12.37% | 0.04%              |
| 银行   | 18.70% | 0.12% | 36.47% | 0.02%              |

资料来源: wind、招商证券整理

### 3、通信行业中研发费用率高、净利率低的公司有望显著受益

根据上述公式 2) 可知,研发费用率高,且净利率较低的公司,由于本次加计扣除比例提升带来的业绩弹性大。我们分别考虑静态和动态两种情况,对于静态的情况,考虑的是本次加计扣除比例提升后对于 2017 年业绩的影响,动态的情况考虑的是加计扣除比例提升后对于 2018 年业绩的影响。对于后者我们在依据公司 2) 的基础上做出以下假设: 1) 2018 年研发费用率同 2017 年一致; 2) 2018 年的收入和净利润按照 wind 一致预期的数据进行提取; 3) 剔除 2018 年净利润一致预期为负数或者没有一致预期的公司。表三为统计结果,从中可以看到,对于动态的情况,本次研发费用加计扣除比例提升后受益较强的公司包括: \*ST 大唐、星网锐捷、烽火通信、光迅科技、杰赛科技、海哥通信、东土科技等。

表 3：研发费用加计扣除比例提升对于通信行业个股的影响测算

|        | 所得税率          | 研发费用率 (2017)  | 净利率 (2017)    | 税率调整后企业所得税优惠总额/净利润 |               | 2018 年净利润一致预期 (亿元) | 2018 年营收一致预期 (亿元) |
|--------|---------------|---------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|-------------------|
|        |               |               |               | 2017A              | 2018E         |                    |                   |
| *ST 大唐 | 15.00%        | 14.58%        | -64.56%       | -0.85%             | 1002.76%      | 0.05               | 94.24             |
| 星网锐捷   | 25.00%        | 12.93%        | 9.09%         | 8.90%              | 13.57%        | 6.10               | 102.43            |
| 烽火通信   | <b>15.00%</b> | <b>10.16%</b> | <b>4.29%</b>  | <b>8.88%</b>       | <b>10.04%</b> | <b>9.54</b>        | <b>251.42</b>     |
| 九有股份   | 25.00%        | 0.79%         | 1.52%         | 3.27%              | 9.48%         | 0.14               | 26.78             |
| 华讯方舟   | 25.00%        | 8.39%         | 7.16%         | 7.32%              | 8.95%         | 1.57               | 26.80             |
| 共进股份   | 15.00%        | 5.44%         | 1.32%         | 15.50%             | 8.39%         | 1.93               | 79.33             |
| 海能达    | 15.00%        | 17.10%        | 4.58%         | 14.01%             | 8.07%         | 6.23               | 78.42             |
| 烽火电子   | 15.00%        | 12.56%        | 7.31%         | 6.45%              | 7.26%         | 0.94               | 14.51             |
| 广和通    | 15.00%        | 9.04%         | 7.79%         | 4.35%              | 5.98%         | 0.69               | 12.09             |
| 光迅科技   | <b>15.00%</b> | <b>8.94%</b>  | <b>7.19%</b>  | <b>4.67%</b>       | <b>4.87%</b>  | <b>3.68</b>        | <b>53.42</b>      |
| 杰赛科技   | <b>15.00%</b> | <b>4.30%</b>  | <b>3.55%</b>  | <b>4.55%</b>       | <b>4.80%</b>  | <b>2.32</b>        | <b>68.97</b>      |
| 海格通信   | <b>10.00%</b> | <b>19.28%</b> | <b>10.18%</b> | <b>4.74%</b>       | <b>4.25%</b>  | <b>5.06</b>        | <b>44.58</b>      |
| 东土科技   | <b>15.00%</b> | <b>18.77%</b> | <b>15.20%</b> | <b>4.63%</b>       | <b>4.22%</b>  | <b>1.80</b>        | <b>10.81</b>      |
| 鑫茂科技   | 25.00%        | 3.72%         | 6.67%         | 3.49%              | 3.74%         | 1.51               | 24.21             |
| 航天发展   | <b>15.00%</b> | <b>11.88%</b> | <b>13.14%</b> | <b>3.39%</b>       | <b>3.36%</b>  | <b>3.77</b>        | <b>28.48</b>      |
| 特发信息   | <b>15.00%</b> | <b>4.44%</b>  | <b>5.44%</b>  | <b>3.06%</b>       | <b>3.28%</b>  | <b>3.16</b>        | <b>62.09</b>      |
| 通宇通讯   | 15.00%        | 6.08%         | 7.36%         | 3.10%              | 3.27%         | 1.15               | 16.47             |
| 网宿科技   | 15.00%        | 10.24%        | 15.20%        | 2.53%              | 2.61%         | 9.90               | 67.34             |
| 德生科技   | 15.00%        | 11.22%        | 13.47%        | 3.12%              | 2.61%         | 0.75               | 4.63              |
| 佳讯飞鸿   | 15.00%        | 7.24%         | 10.22%        | 2.66%              | 2.50%         | 1.68               | 15.46             |
| 日海智能   | 15.00%        | 2.65%         | 3.33%         | 2.99%              | 2.45%         | 2.21               | 54.52             |
| 鹏博士    | 15.00%        | 5.33%         | 9.05%         | 2.21%              | 2.41%         | 5.61               | 67.58             |
| 金信诺    | <b>15.00%</b> | <b>4.35%</b>  | <b>7.09%</b>  | <b>2.30%</b>       | <b>2.36%</b>  | <b>1.92</b>        | <b>27.70</b>      |
| 新易盛    | 15.00%        | 5.12%         | 12.66%        | 1.52%              | 2.11%         | 0.90               | 9.91              |
| 意华股份   | 25.00%        | 4.63%         | 7.73%         | 3.74%              | 2.09%         | 1.87               | 13.50             |
| 凯乐科技   | 15.00%        | 3.11%         | 5.33%         | 2.19%              | 1.96%         | 12.68              | 213.27            |
| 中天科技   | 15.00%        | 3.49%         | 6.63%         | 1.97%              | 1.96%         | 22.53              | 336.95            |
| 移为通信   | 15.00%        | 12.68%        | 26.75%        | 1.78%              | 1.93%         | 1.18               | 4.78              |
| 菲利华    | <b>25.00%</b> | <b>6.47%</b>  | <b>22.38%</b> | <b>1.81%</b>       | <b>1.80%</b>  | <b>1.65</b>        | <b>7.35</b>       |
| 广哈通信   | 15.00%        | 13.46%        | 21.16%        | 2.38%              | 1.80%         | 0.86               | 3.07              |
| 高新兴    | <b>15.00%</b> | <b>7.44%</b>  | <b>17.89%</b> | <b>1.56%</b>       | <b>1.77%</b>  | <b>5.89</b>        | <b>37.30</b>      |
| 东软载波   | 10.00%        | 17.54%        | 25.84%        | 1.70%              | 1.73%         | 2.89               | 11.38             |
| 亨通光电   | <b>15.00%</b> | <b>4.11%</b>  | <b>8.62%</b>  | <b>1.79%</b>       | <b>1.71%</b>  | <b>30.53</b>       | <b>338.87</b>     |
| 中际旭创   | <b>15.00%</b> | <b>5.49%</b>  | <b>6.85%</b>  | <b>3.00%</b>       | <b>1.70%</b>  | <b>7.74</b>        | <b>63.83</b>      |
| 中光防雷   | 15.00%        | 6.54%         | 9.87%         | 2.49%              | 1.65%         | 0.73               | 4.88              |
| 茂业通信   | 25.00%        | 3.81%         | 10.85%        | 2.19%              | 1.63%         | 4.47               | 30.56             |
| 世纪鼎利   | 15.00%        | 7.32%         | 11.24%        | 2.44%              | 1.58%         | 2.13               | 12.26             |
| 宜通世纪   | 15.00%        | 3.75%         | 8.40%         | 1.67%              | 1.46%         | 3.14               | 32.56             |
| 恒信东方   | 25.00%        | 5.33%         | 22.50%        | 1.48%              | 1.38%         | 2.76               | 11.43             |
| 会畅通讯   | 15.00%        | 5.94%         | 12.82%        | 1.74%              | 1.37%         | 0.48               | 2.96              |
| 天孚通信   | <b>15.00%</b> | <b>10.14%</b> | <b>32.37%</b> | <b>1.17%</b>       | <b>1.34%</b>  | <b>1.21</b>        | <b>4.27</b>       |
| 中国联通   | 25.00%        | 0.28%         | 0.61%         | 2.89%              | 1.32%         | 39.23              | 2924.42           |
| 通鼎互联   | 15.00%        | 4.90%         | 14.61%        | 1.26%              | 1.19%         | 8.17               | 52.78             |
| 光库科技   | 15.00%        | 8.97%         | 26.14%        | 1.29%              | 1.18%         | 0.88               | 3.08              |
| 立昂技术   | 15.00%        | 2.51%         | 8.26%         | 1.14%              | 1.13%         | 1.14               | 13.69             |
| 光环新网   | <b>15.00%</b> | <b>2.75%</b>  | <b>10.90%</b> | <b>0.95%</b>       | <b>0.98%</b>  | <b>6.94</b>        | <b>66.23</b>      |



|      |        |       |        |       |       |       |        |
|------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|
| 博创科技 | 15.00% | 5.58% | 22.85% | 0.92% | 0.97% | 0.83  | 3.83   |
| 长飞光纤 | 15.00% | 3.48% | 11.91% | 1.10% | 0.94% | 17.47 | 125.97 |
| 国脉科技 | 15.00% | 3.87% | 10.43% | 1.39% | 0.91% | 2.24  | 14.08  |
| 万隆光电 | 15.00% | 3.62% | 11.18% | 1.21% | 0.88% | 1.08  | 7.02   |
| 太辰光  | 15.00% | 4.13% | 20.42% | 0.76% | 0.74% | 1.21  | 5.78   |
| 平治信息 | 15.00% | 2.61% | 11.63% | 0.84% | 0.53% | 2.15  | 11.74  |
| 亿联网络 | 10.00% | 7.16% | 42.57% | 0.42% | 0.42% | 7.99  | 18.63  |
| 北讯集团 | 15.00% | 1.63% | 10.36% | 0.59% | 0.29% | 9.01  | 42.56  |
| 中通国脉 | 25.00% | 0.16% | 5.10%  | 0.20% | 0.08% | 0.71  | 5.59   |

资料来源: wind、招商证券整理

#### 4、投资建议

从近年来政策的延续性上来看, 2015 年施行研发费用加计抵扣以来, 2017 年在中小型企业中率先试点, 进一步提升抵扣比率, 再到本次新政策出台, 将适用范围进一步扩大。国家进一步鼓励企业研发投入, 支持科技创新的力度在提升。

对于通信行业而言, 5G 是当前行业发展最为确定的方向, 同时也是中国通信行业引领全球发展, 实现产业升级的关键时期。结合本次政策, 持续看好通过持续研发投入不断提升自身核心能力的龙头公司。重点推荐: 【烽火通信】、【金信诺】、【东土科技】、【光迅科技】等。

## 2、本周重点推荐组合

**核心推荐:** 【烽火通信】、【高新兴】、【梅泰诺】、【光迅科技】、【光环新网】、【天源迪科】、【金信诺】、【星网锐捷】等;

**建议关注:** 【新易盛】、【亿联网络】、【航天发展】、【东土科技】等。

表 4: 招商通信重点股票池

| 主题  | 子板块   | 推荐理由                             | 相关标的   |
|-----|-------|----------------------------------|--|
| 5G  | 物联网   | 下一个产业大机会, 运营商和全球巨头转型驱动, 技术标准落地催化 | 重点推荐: 【高新兴】、【日海智能】、【东土科技】、【旋极信息】<br>建议关注: 【广和通】、【三川智慧】(机械组)、【汉威电子】(电子组)、【移为通信】 |
|     | 光通信   | 持续高景气, 光纤光缆看业绩, 光器件看升级           | 重点推荐: 【光迅科技】、【中际旭创】、【天孚通信】;<br>建议关注: 【新易盛】、【博创科技】                              |
|     | 下一代通信 | 云计算、SDN 等                        | 重点推荐: 【光环新网】、【天源迪科】、【通鼎互联】;<br>建议关注: 【大唐电信】                                    |
| 军工  | 军工信息化 | 供给与需求巨大差距, 军民深度融合持续推进            | 重点推荐: 【海格通信】、【国睿科技】、【杰赛科技】、【东土科技】<br>建议关注: 【金信诺】、【旋极信息】、【佳讯飞鸿】;                |
| 设备  | 通信设备  | 细分市场龙头, 行业竞争格局持续向好               | 重点推荐: 【亿联网络】、【星网锐捷】  |
| 运营商 | 电信运营  | 内容生态整合, 流量经营, 国企改革、广电            | 重点推荐: 【梅泰诺】、【鹏博士】<br>建议关注: 【中国联通】  |

資料來源：招商證券

### 三、本周行業重點新聞

#### 1、5G 最新進展

##### 1) 中國電信做 5G 商用終端的第一陣營：明年發布 5G 試商用手機（來源：C114 中國通信網）

今日，中國電信市場部副總經理陸良軍表示，中國電信做 5G 終端商用的第一陣營，將在 2018 年 9 月開啟 5G 原型機技術驗證，首批計劃推 60 台 5G 原型機；2019 年 3 月發布 5G 測試用機，數量超過 1200 台；2019 年 Q3 發布試商用機，通過端到端網絡和業務測試的 5G 終端 2500 余台。

##### 2) 中國電信正式啟動 Hello 5G 行動計劃：在 17 個城市進行規模試驗（來源：C114 中國通信網）

9 月 13 日消息，在今天舉行的第十屆天翼智能生態產業高峰論壇上，中國電信董事長楊杰透露，中國電信將成立 5G 創新中心，全力做好 5G 研究創新；打造 5G 示范工程，開展 17 個城市規模試驗；按照總體規劃，加快各項準備，力爭到 2020 年實現 5G 規模商用。

##### 3) Verizon 明年或將獲得 100 萬的固定 5G 客戶（來源：C114 中國通信網）

9 月 12 日，據外媒報道，Verizon 計劃在今年晚些時候使用 5G 技術為美國四個城市的家庭和辦公室提供固定互聯網服務。此舉對於 Comcast 和 Charter Communications 是一個重大挑戰，它們目前都是這些地方的現有供應商。

#### 2、物聯網最新進展

##### 1) 中國電信建成 NB-IoT 基站 40 余萬個 物聯網用戶規模超過 8000 萬（來源：C114 中國通信網）

9 月 13 日消息，在天翼智能生態產業高峰論壇上，中國電信楊杰透露，截止目前，中國電信建成了 NB-IoT 基站超過 40 余萬個，實現城鄉全覆蓋；物聯網用戶規模超過了 8000 萬。

#### 3、光通信最新進展

##### 1) 業界最高單纖容量！華為發布 600G 超高速光網絡解決方案（來源：C114 中國通信網）

華為於第五代全球超寬帶高峰論壇（UBBF 2018）期間正式發布 600G 超高速光網絡解決方案。該方案基於華為最新一代的 OptiXtreme 系列 oDSP 芯片，能夠支持單波 100G-600G 速率（可調），單纖容量高達 40T，為業界最高容量。將幫助運營商持續推動光纖價值最大化，提升網絡運營效率，大幅降低網絡 TCO。

##### 2) 華為發布 Optical Refarming 解決方案（來源：CCTIME 飛象網）

在第五届全球超宽带高峰论坛期间，华为发布 Optical Refarming 解决方案，通过立体骨干网、波长收编相干化改造、ASON 演进等多场景化创新方案，帮助运营商在现有网络资源上，精准投资，快速提升网络能力，持续演进，最大化网络价值。

#### 4、运营商最新进展

##### 1) 烽火通信中标中国移动 2018 年智能机顶盒集采（来源：C114 中国通信网）

中国移动 2018 年智能机顶盒产品集中采购项目结果结束公示，烽火通信最终以排名第二的优异成绩成功中标。本次集采规模达到 2000 万端，烽火通信中标数量约 400 万台，占 19.57% 的份额。

##### 2) 中国移动启动 2018 年 CM-IMS 五期核心网扩容改造（来源：C114 中国通信网）

9 月 13 日消息，中国移动公布 2018 年 CM-IMS 五期核心网（含 VoLTE）扩容改造单一来源集采公告，华为、中兴、诺基亚获得本次集采订单。

##### 3) 中国联通开启 IT 类项目可研、设计服务集采：总投资 14.45 亿（来源：C114 中国通信网）

9 月 14 日消息，据中国联通官方消息显示，2018 年中国联通总部 IT 类项目可研、设计服务集中采购正式开启，项目总投资约 14.45 亿元（含税），设计费预算约 3706.10 万元（含税）。

#### 5、设备商最新进展

##### 1) 爱立信领衔 Q2 微波设备市场份额，华为、诺基亚紧随其后（来源：C114 中国通信网）

9 月 13 日消息，据外媒报道，爱立信在 2018 年度第二季度以 21.6% 的收入份额在微波网络设备市场中处于领先地位。微波网络设备供应商的市场份额占比分别为：华为 18.6%、诺基亚 12.5%、NEC 10.6%、Ceragon 8.5%、Aviat Networks 4.2%、SIAE 4%、中兴 3.8%。

##### 2) 爱立信获 T-Mobile US 35 亿美元 5G 合同（来源：C114 中国通信网）

9 月 12 日，据外媒报道，继与诺基亚签订 35 亿美元 5G 合同后，T-Mobile US 宣布已与爱立信签署了另外一份价值 35 亿美元的多年期 5G 网络部署合同。这是 T-Mobile US 签署的第二个 5G 大单。根据合同，爱立信将为 T-Mobile US 提供符合 3GPP 标准的 5G NR 硬件和软件，支持其所有频段。

##### 3) AT&T 宣布 5G 供应商：三星、爱立信和诺基亚（来源：新浪科技）

美国电信运营商 AT&T 宣布，三星、爱立信和诺基亚将为其供应 5G 网络设备。具体到频谱，AT&T 表示将“在一些人口稠密地区”使用毫米波频谱，在其它城镇和郊区及农村地区则计划使用中低频段频谱部署 5G”。

#### 6、IDC&云计算最新进展

##### 1) 谷歌拟投资 1.4 亿美元拓展其在拉丁美洲的唯一数据中心（来源：IDC 圈）

这个数据中心位于智利。该国总统周三称，谷歌的投资表明该国正在积极参与“第四次工业革命”。此次扩张计划是智利首都圣地亚哥附近 Quilicura 地区的数据中心的第二阶段发展。该数据中心在 2015 年开始全面运营。谷歌称，新的投资将会把这个数据中心的规模扩大两倍以上，扩大到 11.2 公顷，并在施工过程中创造 1000 多个新工作，在竣工后创造 120 个永久性新工作。

## 四、本周重点公司公告

### 【股权激励】

【烽火通信 600498】公司限制性股票首次授予公告：公司以 13.01 元/股的价格授予 5500 万股限制性股票。首次授予日为 2018 年 9 月 10 日。

【天孚通信 300394】首次授予股票期权与限制性股票的公告：公司首次授予限制性股票 102 万股，首次授予股票期权 210 万份。股权激励权益授予日：2018 年 9 月 11 日。

### 【质押/解押】

【天源迪科 300047】近日，公司持股 5%以上的股东陈友先生质押的 1933.8 万股股票已办理解除质押手续。9 月 7 日，其所持 750 万股股票办理了质押式回购交易。截至今日，陈友先生持有股份 4055.6 万股，占总股本 10.16%，累计质押 1550 万股，占总股本 3.88%。

【中际旭创 300308】公司控股股东中际投资将其所持 575 万股质押股份办理了延期购回业务，同时补充质押了 83 万股股份。截至本公告日，中际投资及其一致行动人累计质押 3173.65 万股股份，占其持有股份的 24.91%，占目前公司总股本的 6.67%。

### 【重大合同】

【宜通世纪 300310】近日公司收到《中标通知书》，确认中标安徽联通 2018-2021 年度综合代维服务和零星及技改工程施工项目(第二次)。公司共中标本项目 4 个标段，预计中标合同额总计约 1.02 亿元。

### 【其他】

【烽火通信 600498】烽火通信拟出资 17173 万元，与关联方光谷丰禾、光电子母基金共同设立烽火产业投资基金，占出资总额比例 34.346%；拟出资 1 亿元，与关联方烽火投资、烽火创投、光谷产业投，共同投资烽火光电子信息产业投资基金合伙企业（有限合伙），占出资总额比例 16.67%。

## 分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

王林 招商证券通信行业首席分析师 经济学博士，15 年通信行业工作经验，7 年证券行业经验。2017 年金牛奖第一名，新财富第四名，保险资管最佳分析师第二；2016 年新财富第三，水晶球第二。

付东 招商证券通信行业分析师 中科院光电子器件方向博士，2017 年 7 月加入招商证券通信团队

## 投资评级定义

### 公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

### 公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

### 行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

## 重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。