

5G 频谱划分临近，投资升温

上周表现回顾

上周指数表现回顾

上周通信板块下跌 0.39%。其中通信设备下跌 0.37%，通信运营下跌 0.50%

同期上证综指下跌 4.52%，深证综指下跌 4.85%。创业板指下跌 5.12%，中小板指下跌 5.30%。

本周重点推荐

烽火通信、通宇通讯、中国联通、光环新网、光迅科技、深南电路、中际旭创、振芯科技、亿联网络、和而泰、海格通信、紫光股份、合众思壮。

本周重点关注

中新赛克、日海智能、高新兴、星网锐捷、亨通光电、中天科技、通鼎互联。

重点推荐核心逻辑

光环新网

2018 年公司前期在北京、上海建设的新数据中心将逐步投产并完成客户上架，2018 年并购科信盛彩数据中心承诺业绩达到 9210 万元，公司 IDC 业务备考业绩有望获得 60%以上高增长。AWS 北京牌照落地后，目前签约用户迅猛增长，2018 年北京收入将超过 25 亿元。同时公司与亚马逊合作逐步深入，2018 年开始承担亚马逊中国区云计算销售，云计算业务分成和估值将获得提升。预计公司 2018 年~2019 年备考业绩为 6.80 亿元、9.38 亿元，给予买入评级，持续重点推荐。

通信

维持

增持

武超则

wuchaoze@csc.com.cn

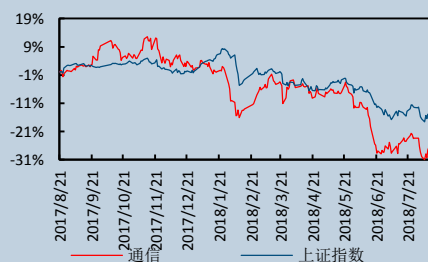
010-85156318

执业证书编号：S1440513090003

香港牌照：BEM208

发布日期：2018 年 08 月 20 日

市场表现



相关研究报告

烽火通信

- 1) 光通信行业需求维持较好，公司作为光传输设备及光纤光缆主力供应商，国内及海外份额具有提升空间，有望充分分享行业增长红利。
- 2) 5G 建设，承载先行，即相关的传输网要先于 5G 基站进行建设，公司作为传输网络设备主力供应商，OTN、PTN 份额领先，SDN/NFV 积极布局，未来发展具有潜力。
- 3) 预计 2018-2019 年归母净利润 8.95 亿、10.98 亿元，对应 PE39X、32X，维持“增持”评级。

亿联网络

公司作为全球 SIP 电话领导者，伴随行业高景气和市场份额逐步提升，实现连续 4 年高增长，是将产品质量、服务、渠道建设、新技术研发同时做到行业最优的全球化公司。随着 SIP 电话全球渗透率的稳步提升，和新产品线 VCS 高增长，未来两年公司业绩将持续稳步增长。我们预测公司 2018-2019 年净利润为 8.2 亿元、10.28 亿元，对应 PE 22X、18X，请投资者重点关注。

中国联通（0762.HK）

手机移动用户存量博弈时代，公司依靠不断深化的互联网改革，持续保持 4G 用户快速增长，且环比增速领先。预计 2018~2020 年联通红筹公司（0762.HK）净利润为 75 亿、148 亿；目前 PB 为 0.83 倍，估值趋于合理，长期投资机会显现。我们长期看好充分开放、市场化不断深入、各项业务拥抱互联网的中国联通港股（0762.HK），目前时点重点推荐！

和而泰

- 1) 公司是智能控制器龙头企业，业绩持续高增长。受益于设备智能化、联网化发展趋势，智能控制器技术含量提高，ODM 专业外包逐步兴起，公司业绩持续较快增长。
- 2) 收购射频芯片稀缺标的，形成自主可控能力。公司将收购铖昌科技 80% 股权，铖昌科技主营微波毫米波射频集成电路模拟相控阵 T/R 芯片，是国内该领域除少数国防研究所之外唯一掌握核心技术的民营企业。
- 3) 考虑并表，我们预计公司 2018-2019 年归母净利润分别为 3 亿元、4.15 亿元，EPS 分别为 0.35 元、0.48 元，2018 年 PE 为 24X，维持“买入”评级。

紫光股份

1) 赵伟国先生明确了上市公司的整体方向后，于英涛先生接棒紫光股份董事长。公司的云业务发展趋势进一步落地。未来将在云业务方便进一步发力。紫光云作为紫光集团公有云的发展实体，未来和新华三将实现有机结合。新华三成为集团私有云、行业云的主体，紫光云成为集团公有云的主体，但紫光云的底层将依托新华三的强大技术能力构建。新华三将成为集团“云”业务的核心实体公司。

2) 新华三兼具华为、惠普等优质公司基因，加入紫光后，成为紫光集团芯片、存储等各个产品线的最终出

口，有望同集团形成协同，最终带来成本的进一步下降和业绩的进一步提升。以现有产线发展，我们预计公司 2018 年归母净利润为 21.6 亿，对应 2018 年 PE 31X。公司长期发展趋势明确，行业地位领先，建议重点关注！

中际旭创

1) 公司股权激励落地，利益绑定促发展；董事会、管理层改组，旭创主导经营，治理结构的担忧破除；

2) 17-18 年看北美 100G 放量，19-20 年看北美 400G 升级、国内 100G 上规模和 5G 基站光模块部署，增长驱动明确；此外，或向上游核心器件延伸，走垂直整合模式。

3) 预测中际旭创 18-19 年备考净利润（假设全部并表，考虑股权激励费用，不考虑合并摊销及超额业绩提成），分别为 9、12.5 亿元，对应 PE 为 26、19 倍，维持“买入”评级，继续重点推荐。

合众思壮

公安系统集成业务近期签订近 10 亿元订单，军方自组网业务累积签订 50 亿元订单，短期带来业绩增量。

长期看好公司布局，产业链延伸做全行业解决方案，多行业渗透包括测量测绘、精准农业、公安系统集成、军方自组网、机场信息化、车载电子，并购 Hemisphere、Stonex，拓展海外市场，具备全球化视野。可持续增长后劲足，发挥卫星导航融合式发展特性，成长路径对标海外巨头 Trimble。

预计公司 2018-2019 年净利润分别为 4.2 亿、6.0 亿，对应 PE 29X、20X，重点推荐，给予买入评级。

海格通信

1) 军改落地，国防市场加速恢复，公司近期共签下 14 亿订单，预计后续订单进一步加速落地，业绩 17 年或为低点，拐点出现；

2) 大股东拟增持不超过 10 亿元，7、8 月份分别有两批限制性股票解禁。

3) 行业催化密集：国家安全、自主可控越发迫切，2018 年迎来北斗三号卫星密集发射，2018 年覆盖一带一路，2020 年完成全球组网。

4) 预计公司 2018 年净利润为 5.3 亿，重点推荐。

AAOI

AAOI 从 17 年 Q3 以来，连续 3 个季度业绩低于预期，股价跌幅近 70%，主要因公司 100G 产品失利，在亚马逊和 Facebook 被苏州旭创和 intel 抢走份额，由于 intel 硅光 cwdm4 交付不达预期，公司在 Facebook 有望收复部分份额，在亚马逊或有望纳入 CWDm4 供应体系，后续或确认底部反转！

一周动态跟踪

5G 频谱划分临近，投资升温

5G 频谱划分将为 5G 商用奠定坚实基础，表明国家对 5G 的推动决心不改，2020 年商用目标不变。预计 5G 宏站及室分站数或为 4G 的 1.3 倍，投资规模或为 4G 的 1.5 倍，建设起于 18 年，出业绩或在 20 年，其中传输侧峰值建设期或在 20-21 年，无线侧峰值建设期或在 21-23 年。5G 作为确定性投资方向之一，建议予以重视，择机关注烽火通信、深南电路、光迅科技、中际旭创、亨通光电及中国联通等。

烽火通信 2018 中报点评：海外高增长，业绩符合预期

事件

2018 年 8 月 17 日晚，公司发布《2018 年半年度报告》。公司 2018 年上半年实现营收 111.94 亿元、归母净利润 4.67 亿元、扣非归母净利润 4.56 亿元，同比增长率分别为 15.14%、3.87%、6.64%。

点评

1、受行业事件影响，现金流承压，业绩虽微增，但符合预期。

2018H1，公司受运营商 CAPEX 下滑、中兴事件影响，一方面运营商招标进度延后，影响了公司的新增订单，另一方面运营商优先回款中兴，影响了公司的现金流。公司上半年应收账款高达 70.60 亿元，较年初增加 12.57 亿元，预收款较年初减少 22.09 亿元，经营净现金流为-34.77 亿元，较去年同期减少 9.8 亿元，同时公司短期借款增加 18.66 亿元，导致财务费用达到 1.09 亿元，增长 28.15%。在此背景下，公司上半年归母净利润微增 3.87%，Q2 单季增长 5.39%，增速环比提升近 5pp，总体符合预期。

2、公司毛利率维持较好，库存首次出现环比明显下降情况。

上半年，公司毛利率为 23.28%，与去年同期基本持平（23.36%），三项费用率为 19.23%，与去年同期基本持平（19.14%），净利率为 4.47%，较去年同期的 5.04%下滑 0.57pp。公司存货达到 107.68 亿元，较 2018Q1 降低 5.51 亿元，系近几年来首次出现环比减少超 1 亿元的情况，反映公司发出商品在逐步确认收入。

3、公司海外拓展取得明显突破，有望成为新的利润增长点。

公司子公司武汉烽火国际技术有限责任公司，2018 年上半年实现收入 12.83 亿元，净利润 1433.86 万元，同比增长率分别为 88.68%、3209.93%，反映出公司海外拓展取得突破，一方面订单明显增加，另一方面利润大幅增长，彰显了公司的国际竞争力在提升。

4、5G 标准冻结，频谱划分在即，传输资本开支弹性可期。

6 月 14 日，5G 第一版标准正式冻结，标志着 5G 进入商用冲刺阶段。近期工信部、发改委联合发文再次明确我国 5G 将于 2020 年商用。考虑到 5G 频谱有望近期确定，运营商将可有的放矢地开展 5G 测试、建设与商用工作。而 5G 建设，承载先行，2019 年三大运营商传输资本开支弹性可期，将给公司业绩带来支撑。

5、国家重视网络安全，市场潜力大，烽火星空将充分受益。

今年 4 月，习总书记在全国网络安全和信息化工作会议上提出：没有网络安全就没有国家安全，要推动依法管网、依法办网、依法上网，确保互联网在法治轨道上健康运行。我们认为，国家高度重视网络安全，未来投入有望加大，公司子公司烽火星空资质齐全，有望充分受益。烽火星空 2017 年实现扣非净利润 2.36 亿元，同比增长约 20%，高于业绩承诺 0.38 亿元。虽然烽火星空的业绩承诺 2017 年是最后一期，中报显示烽火星空 2018H1 实现净利润 5477 万元，较去年同期有所下滑，但考虑到订单与季节波动，我们预计在国家高度重视网络安全的形势下，2018 年业绩仍有望实现平稳增长。

投资建议

公司作为中国光通信产品主力供应商，未来有望充分受益 5G 建设，叠加股权激励计划，业绩具有安全边际。考虑公司受行业事件影响，下调业绩预测，预计 2018-2019 年归母净利润分别为 8.95 亿元、10.98 亿元，对应 PE 为 39X、32X，鉴于对 5G、网络安全的长期看好，从中长期视角来看，维持“增持”评级。

风险提示

光纤光缆市场需求不及预期；5G 进展偏慢；中美贸易摩擦升级；定增解禁等。

深信服中报点评：信息安全市占率持续提升，研发费用率提升较多

事件

8 月 19 日，公司发布 2018 年半年报，上半年实现营业收入 11.78 亿元，同比增速 30.4%；实现归属上市公司股东扣非后净利润 9681 万元，同比增长 13.5%。

点评

1) “云网端”信息安全产品种类逐步完善，公司信息安全业务半年期同比增长 24.23%，占公司整体收入比重从去年同期 64.79%下降至 61.72%。今年公司继续推出围绕云网端布局的信息安全新产品，如物联网终端安全 EDR 产品。随着云安全、物联网安全、移动安全和数据安全相关新产品不断完善，且云计算云和安全方案集成将帮助深信服拓展新的安全用户，公司信息安全收入增长动力充足。2018H1 公司信息安全增速强劲，实现 7.27 亿收入，24%同比增速，印证我们之前的判断即公司安全业务市占率保持提升。预计 2018~2019 年安全业务年复合增长率接近 20%，预计 2020 年安全业务收入将超过 25 亿。

2) 快速扩张、云计算竞争加剧，云计算和企业无线上半年收入增速略低于预期，云计算业务毛利率逐步提升。2018 年 H1 公司实现云计算收入 2.88 亿元，同比增长 84.9%；实现企业无线收入 1.35 亿元，同比增长 5.5%，两部分业务收入略低于预期，主要由于公司人员扩张较快和行业竞争加剧两方面原因导致。2017 年下半年至 2018 年上半年，由于新产品投入和销售覆盖区域扩大，公司规模处于快速扩张期，截至 2018 年 6 月底，公司员工人数已经超过 4000 人。随着云计算收入扩大，硬件采购规模扩大，公司云计算毛利率提升至 56.3%。2018 年云计算竞争有加趋势，一方面云计算巨头加强了在传统行业如金融、医疗、教育、交通等领域的拓展和增加了面向中小企业的混合云解决方案；一方面反映在人才的争夺上，有经验的架构师和销售都是各品牌争抢的对象，各巨头研发费用率都有增加。2018H1 公司在部分区域和垂直行业（如华北和金融行业）销售不及预期，我们依然相信公司有能力在 2018H2 及时做出调整和加强管理，在 2018 年全年能完成全年收入增长预期。

3) 费用率尤其是研发支出增长较多，牺牲短期利润换取长期的竞争力提高。由于加大力度投入研发，扩展信息安全和云计算产品线，云计算板块 2018 年公司加强对分布式数据库及云管平台研发，云计算产品线不断丰富。截至 2018 年 6 月底，公司研发费用 3.20 亿元，同比增长 46.7%，上半年研发费用率达到 26%；支付研发人员薪酬同比增长 57.4%，研发人员人数和薪酬均有较大增长。云计算行业竞争日益成为新技术和生态体系的

竞争，因此聚集优秀人才是公司核心战略。今年加大新产品投入力度和人才引进虽然牺牲短期利润率但能换来长期竞争力提升。

投资建议：公司是企业信息安全与云计算龙头，多年来依靠不断创新引领信息安全市场发展。2018~2019 年是公司扩张与加大投入的关键年，完善安全、云计算产品种类和持续提升产品性能，同时加大优质人才引入提升解决方案能力，为了长远的发展，牺牲短期的利润。我们预计 2018~2019 年公司将实现 6.68 亿、8.54 亿净利润，请投资者重点关注同时一定要警惕次新股投资中的风险。

风险提示：

- 1) 公司由于加大新产品研发，费用率上升导致净利润率下降风险
- 2) 由于宏观经济增速下行，云计算巨头竞争，导致竞争加剧，公司收入不及预期风险

光环新网半年报点评：业绩符合预期，运营机柜稳步增加，内生增长强劲

事件：

8 月 15 日公司发布 2018 年半年报，2018H1 实现营业收入 27.82 亿元，同比增长 54.2%，超过 70% 收入来自于云计算；扣非后归属上市公司股东净利润 2.91 亿元，同比增长 41.62%。

点评：

1) 一线城市 IDC 资源稀缺，公司一线城市运营机柜数稳步增加，内生增长强劲。公有云、人工智能高增长驱动一线城市 IDC 需求旺盛，同时由于一线城市能耗指标限制紧张，一线城市 IDC 资源稀缺供应求尤其在上海地区。2018 年上半年中金云网、酒仙桥、燕郊二期、上海嘉定多个数据中心上架率逐步提升，自建 IDC 收入达到 6.1 亿，同比增长 55.8%。中金云网上半年顺利完成 1.4 亿以上净利润，预计全年能顺利完成业绩对赌。数字营销云服务公司无双科技上半年收入同比增长 70%，但由于毛利率下降，半年期业绩略低于去年同期，预计全年业绩也将略低于去年同期。由于科信盛彩数据中心并购完成并在 8 月份并表，因此预计下半年公司收入利润增速将超过上半年，全年备考净利率将达到 6.9 亿，完全符合我们年初的盈利预测。

2) AWS 今年增加在中国营销和市场投入，北京区上半年云计算收入同比增长 66%，预计全年收入将达到 25 亿，子公司光环云数据成立，将主要围绕亚马逊云销售与集成业务。2017 年年底正式获得云计算牌照后，亚马逊增加了云计算在中国区的营销投入和宣传力度，在市场竞争加剧、贸易战背景下，北京区域云计算收入同比增长 66%，预计全年北京区收入将达到 25 亿。近期公司新成立子公司光环云数据有限公司，专注于云计算服务与营销，为公司运营的 AWS 云服务提供包括直销和渠道销售 AWS 产品与服务、AWS 相关解决方案与服务集成、AWS 生态系统服务支持与推广等全方位的营销与服务支持。由该子公司销售的 AWS 云计算产品也将获得相应的销售分成，同时也有望系统发展云计算增值服务、云迁移业务，为公司带来新的增长动力。

投资建议：随着公司一线城市 IDC 运营机柜数量稳步增加，公司内生增长动力强劲，加上新并购数据中心将在下半年并表，未来两年 IDC 增长动力强劲。目前云服务销售和增值业务已经顺利开展，有望借助 AWS 在中国云计算生态迅速发展。我们预计公司 2018 年~2019 年备考业绩达到 6.89 亿元、9.09 亿元，给予买入评级，持续重点推荐。

和而泰 2018 中报点评：业绩基本符合预期，毛利率短期承压，下半年有望改善

事件

2018年8月15日晚，公司发布《2018年半年度报告》，2018H1公司实现营收12.28亿元、归母净利润1.29亿元、扣非归母净利润1.25亿元，同比增长率分别为33.10%、26.28%、42.31%。公司预计2018年1-9月归母净利润增速为10%-40%。

点评

1、受原材料涨价、汇兑影响，毛利率承压，但业绩基本符合预期。

2018H1，公司营收增速维持高位，达33%，扣除铖昌科技并表影响，预计营收增长27%，反映出智能控制器市场需求仍表现强劲。但营收贡献66%的家电智能控制器毛利率下滑超过4pp，主要原因是上游原材料（芯片、元器件）涨价、汇率波动。此外，公司上半年还需要摊销股权激励费用，计提远期外汇操作的损失，导致公司原主业（不考虑铖昌科技并表）的归母净利润增速仅为5%左右，若不考虑上述费用及损失，内生增速预计在10%左右。

我们认为，市场对于“公司受原材料涨价及汇兑影响，业绩短期承压，增长阶段性失速”已有预期，同时考虑到营收增长仍表现较好，铖昌科技表现亮眼，公司的业绩表现总体符合预期。对于下半年，我们预计随着美元升值，公司原材料替代以及成本适度转嫁工作的逐步落地，毛利率及业绩表现有望逐步改善。

2、公司扩产如期进行，海外布局稳步推进，竞争力有望进一步增强。

公司智能控制器生产技术改造及产能扩大项目（二期）的主体建筑已经封顶，并进入后期装修及连廊建设阶段，预计四季度正式投产。此外，杭州项目也在顺利进行中，叠加公司上半年收购的意大利智能控制器公司NPE（2017年收入超过4亿元，目前仍处于反垄断公示中，预计下半年将实现并表），都将大幅提高公司的整体产能，进一步提升公司在全球市场的竞争力。

3、公司针对铖昌科技推员工持股计划，绑定了子公司与股东利益。

公司收购铖昌科技，涉足微波毫米波射频集成电路模拟相控阵T/R芯片的研发、生产及销售，并实现了从控制器向上游IC的延伸。铖昌科技是国内微波毫米波T/R芯片领域唯一掌握核心技术的民企，2018-2020年业绩承诺为合计净利润不低于1.95亿元。

铖昌科技作为拥有自主可控核心技术的高科技企业，核心是人才。市场担心铖昌科技核心团队的稳定性，对此公司前期已制定了《浙江铖昌科技有限公司核心人才激励办法》，明确了2018年的奖励总额为业绩承诺净利润额的超额部分的50%。其中，奖励总额的1/3将根据届时制定的具体方案直接发放给各激励对象，而剩余的2/3奖金将从二级市场购买公司股票并锁定3年。我们认为，本次员工持股计划的推出，不仅可进一步提高铖昌科技核心人才的稳定性，还将其与上市公司及其上市公司股东利益实现了绑定。在美国进行技术封锁的背景下，铖昌科技有望受益，在员工利益与上市公司股东利益一致后，业绩有望超预期。

投资建议：公司作为智能控制器龙头企业，短期受原材料上涨影响明显，毛利率承压，内生增长阶段性失速，但我们预计随着进口转国产等替代方案的落地、新订单的价格调整，毛利率有望逐步恢复。此外，子公司铖昌科技发展势头良好，我们预计公司2018-2019年归母净利润分别为2.75亿元、3.92亿元，EPS分别为0.32元、0.46元，对应PE分别为24X、17X，维持“买入”评级。

风险提示：智能控制器需求不及预期；上游原材料过快上涨或严重缺货；公司份额下滑；并购不成功；贸易战影响升级。

合众思壮中报点评：高业绩增长超预期兑现，北斗民用龙头成长可期

事件

公司发布半年报，今年上半年实现营收 24.08 亿元，同比增长 278.34%，归母净利润 1.80 亿元，同比增长 258.40%。

点评

公司收入及利润增长主要来源自两部分：1) 通导一体化业务大额订单持续签订与确认。公司自去年新增通导一体化业务，截止目前累计签订近 50 亿元订单，2017 年确认 5.7 亿元，2018 年上半年确认近 16 亿元，自订单签订至产品交付，周期在 8-9 个月左右。预计后续大额的通导一体化业务订单将持续确认，支撑业绩增长；2) 高精度业务快速增长，营收约为 4.40 亿元，同比增长 62.18%，其中高精度板卡、天线增长 229.43%，测量产品增长 61.67%，精准农业增长 43.56%。且随着规模的上升，以及自主板卡的成熟，高精度业务的毛利率显著提升，同比增长 2.85%，达到 48.05%。

1) 通导一体化业务收入持续兑现，并形成利润增长贡献。一方面，订单持续签订，报告期内签订超过 25 亿元订单，预计后续还会有大额订单落地；另一方面，去年加上今年上半年，共确认近 22 亿元订单，形成资金回流闭环，保障后续订单的顺利实施；预计今年全年可确认 30 亿元订单。2) 移动互联业务同比下滑 9.36%，主要原因是去年签订新疆雪亮工程订单，外部环境对订单确认节奏，预计大部分要在下半年确认。公安业务经历从终端到行业解决方案的转型，业务培育成熟，市场开拓势头良好，从全年来看，依旧为公司主要利润支撑。

公司 6 月发布公告自 6 月 20 日起 6 个月内，部分管理人员计划增持不低于 2 亿元，彰显对公司长期发展的信心，及对公司股票投资价值的认同，维护资本市场稳定和公司投资者利益。

长期看好公司布局，强对标海外巨头 Trimble。公司以定位技术为核心，具备从芯片、天线、板卡、终端的全产业链研发生产能力，基于此，持续开拓下游垂直行业应用，测绘业务高速增长，精准农业、机械控制逐步突破前装，处于爆发增长前夕，公安业务培育成熟，正当爆发，各项业务发展态势良好，可持续发展后劲足。自 17 年年报，18 年一季报、18 年半年报，高业绩增长持续兑现，预计 18-19 年净利润分别为 4.2 亿、6.0 亿元，对应 PE30X、21X，当前时点，重点推荐，为左侧配置优选标的。

风险提示：公安订单确认不达预期；自组网订单确认不达预期。

一周行业新闻

5G

【全球移动设备供应商协会出版全球 5G 许可进展报告，42 个国家采取 5G 频谱分配相关行动】GSA (Global Mobile Suppliers Association 全球移动设备供应商协会) 发表“5G 网络频谱：全球许可进展”报告，报告显示：至 2018 年 7 月底，42 个国家的监管机构正在为 5G 引入某些频段、就 5G 频谱分配划分进行公开咨询、为 5G 保留频谱，宣布拍卖频率计划、或已为 5G 分配频谱。该报告显示：700 MHz、3400-3800 MHz 和 24-29.5 GHz 为目前 5G 频谱相关活动的热点。

【首批 5G 基站启用】8 月 13 日一早，首批 5G 基站在京开通，北京正式迈入 5G 时代。北京联通同时宣布，到今年 9 月北京 5G 基站将达 40 余座，明年初北京联通将开始招募首批 5G 测试用户，第一批 5G 试点套餐也将前后脚的同步亮相。到明年 7 月后，北京 5G 基站将达 2.6 万座，与 4G 基站实现持平。

【三星发布其首款 5G 基带 Exynos Modem 5100】三星电子发布了其第一款 5G 基带处理器 Exynos Modem 5100，据称这是世界上首款完全兼容 3GPP Release 15 的 5G 基带芯片。这款基于 10nm 工艺的基带芯片能够在单芯片上支持 5G 及传统移动服务（全网通）。

云计算

【工信部正研究制定推动“企业上云”的政策措施和操作指南】在“2018 可信云大会”上，工业和信息化部信息化和软件服务业司信息服务业处处长史惠康表示，目前，工信部正在研究制定推动“企业上云”的政策措施和企业上云操作指南，从政策引导和操作指导方面加快推动企业上云。

流量

【国务院办公厅：2018 年流量资费实现下降 30%以上 家庭宽带降价 30%】国务院办公厅印发《全国深化“放管服”改革转变政府职能电视电话会议重点任务分工方案》。《方案》中要求，2018 年流量资费实现下降 30%以上，推动家庭宽带降价 30%、中小企业专线降价 10%-15%。

重点推荐品种

表：通信行业重点覆盖公司估值情况（截止 8 月 20 日）

代码	公司	市值	股价	PE		
002583.SZ	海能达	163.23	8.99	67	27	
002383.SZ	合众思壮	120.49	16.22	50	29	19
002544.SZ	杰赛科技	66.51	11.64	33		
002396.SZ	星网锐捷	110.71	18.98	23	21	18
002313.SZ	日海智能	65.02	20.84	64	27	21
002912.SZ	中新赛克	100.22	93.91	76		
600050.SH	中国联通	1678.60	5.41	394	48	25
600487.SH	亨通光电	435.56	22.88	21	16	14
300383.SZ	光环新网	214.93	14.86	49	32	23
002491.SZ	通鼎互联	126.16	10.00	21	14	13
002465.SZ	海格通信	177.40	7.69	60	33	
300098.SZ	高新兴	132.11	7.47	32	22	15
300628.SZ	亿联网络	180.04	60.28	30	22	18
002841.SZ	视源股份	359.27	55.20	52	43	
002402.SZ	和而泰	65.05	7.60	37	22	16
600845.SH	宝信软件	181.44	23.65	43	30	
600522.SH	中天科技	269.20	8.78	15	12	11
002916.SZ	深南电路	192.92	68.90	43	31	21
000938.SZ	紫光股份	652.86	44.74	41	30	
300017.SZ	网宿科技	245.73	10.10	30	23	19
600498.SH	烽火通信	350.67	31.48	43	36	30
300101.SZ	振芯科技	70.56	12.69	231	71	
002281.SZ	光迅科技	158.68	24.50	47	42	
600804.SH	鹏博士	155.14	10.83	26	22	
300394.SZ	天孚通信	35.39	17.88	32	20	
002123.SZ	梦网集团	66.63	8.22	28	17	
002148.SZ	北纬科技	30.85	5.44	43	39	
000063.SZ	中兴通讯	633.24	15.90	14		10
300310.SZ	宜通世纪	49.44	5.53	21	15	
300308.SZ	中际旭创	232.19	49.00	144	26	19
300454.SZ	深信服	367.61	91.90	64	57	46
300747.SZ	锐科激光	182.78	142.80	66	34	23
002384.SZ	东山精密	242.16	22.61	46		
300456.SZ	耐威科技	63.62	22.50	131	71	
BABA.N	阿里巴巴	4443.78	172.78	7		

资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

分析师介绍

武超则：研究发展部副所长，通信行业首席分析师，TMT 行业组长。专注于移动互联网、在线教育、云计算等通信服务领域研究。2013-2017 年《新财富》连续五年最佳分析师通信行业第一名。2014 年-2016 年《水晶球》最佳分析师通信行业第一名、wind 最佳分析第一名；2015 年《金牛奖》最佳分析师通信行业第一名。

报告贡献人

汤其勇 15901307701 tangqiyong@csc.com.cn

研究服务

社保基金销售经理

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

周瑞 010-85130749 zhourui@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师惠 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

杨济谦 yangjiqian@csc.com.cn

私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海地区销售经理

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮琦 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

深广地区销售经理

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大
厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心
B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859