国泰君安证券 GUOTAI JUNAN SECURITIES

通信设备及服务

2016.05.15

继续推荐流量大逻辑下的业绩优质标的

——通信行业动态跟踪

	宋嘉吉（分析师）	王胜（分析师）	任鹤义（研究助理）
	021-38674943	021-38674874	010-00000000
	songjiaji@gtjas.com	Wangsheng014132@gtjas.co	renheyi@gtjas.com
证书编号	S0880514020001	S0880514060012	S0880116040028

本报告导读：

市场风声鹤唳，说明风险偏好仍处低位，推荐仍以业绩为王，注重防御。本周推荐网宿科技、迅游科技、共进股份、金智科技等。

摘要：

- **上周大盘下跌 3%，最终收于 2827 点。通信行业板块下跌 7%，表现劣于大盘。**从细分行业指数看，运营商版块表现相对较好，下跌 3.4%。光通信版块下跌 3.8%，中天科技领涨。通信设备版块下跌 6.7%，版块内信维通信上涨 2.5%。中恒电气领涨工业互联版块，版块下跌 8.3%。云计算版块、北斗版块、移动互联版块分别下跌 6.9%、7.6%、10.6%。上周可交易个股中，信维通信、中天科技、中恒电气、网宿科技领涨通信板块。

- **本周推荐：**网宿科技、迅游科技、共进股份、科华恒盛、金智科技、海立美达、特发信息、佳创视讯。

- **业绩为王，继续防御。**网宿科技、共进股份、科华恒盛、金智科技、特发信息均属于业绩扎实、估值较为合理的标的，且符合行业长期成长的大逻辑：高清视频、直播、VR 等应用导致互联网流量爆发，CDN 龙头网宿科技、游戏及终端带宽加速龙头迅游科技、光通信产业的共进股份和特发信息最为受益；金智科技受益于智慧电网建设的推进及智慧停车的逐步落地；特发信息还有望受益于卫星通信产业崛起。

- **证监会澄清叫停跨界定增，超跌个股可能反弹。**上周有媒体称证监会已叫停跨界定增，且已暂停互联网金融、影视、游戏、VR 四个领域的重组和再融资。在相关领域连续三天大跌之后，周五盘后证监会澄清称政策并未有调整，预计相关超跌个股有望反弹，推荐迅游科技、佳创视讯、海立美达，受益标的为金利科技。

重点个股推荐（股价均为 2016.05.13 收盘价）

证券代码	公司名称	股价	EPS			PE			投资评级
			16E	17E	18E	16E	17E	18E	
300017	网宿科技	62.78	1.91	3.05	4.61	33	21	14	增持
300467	迅游科技	53.08	0.66	1.07	1.60	80	50	33	增持
603118	共进股份	33.30	1.17	1.55	1.98	28	21	17	增持
002335	科华恒盛	38.59	1.17	1.96	2.76	33	20	14	增持
002090	金智科技	24.68	1.25	1.68	2.01	20	15	12	增持
002537	海立美达	22.50	0.27	0.46	0.62	83	49	36	增持
000070	特发信息	22.45	0.75	1.00	--	30	22	--	增持
300264	佳创视讯	21.02	0.14	0.26	--	150	81	--	增持

请务必阅读正文之后的免责条款部分

评级： **增持**

上次评级： 增持

相关报告

通信设备及服务:《阿里云跻身世界第一阵营，市场迎来更多机会》 2016.05.08

通信设备及服务:《广电牌照落地，区块链全球共识大会召开》 2016.05.08

通信设备及服务:《业绩为先，继续关注区块链等新主题》 2016.05.02

通信设备及服务:《广电申请基础运营商牌照，三网融合加速》 2016.04.24

通信设备及服务:《分布式总账联盟成立，区块链标志性事件出现》 2016.04.21

目 录

1. 行情回顾：通信板块下跌，运营商板块表现最佳 3
2. 热点追踪：定增过会，云计算、信息安全转型加速 4
3. 本周推荐：网宿科技、迅游科技、共进股份等 5

1. 行情回顾：通信板块下跌，运营商板块表现最佳

上周大盘下跌 3%，最终收于 2827 点。通信行业板块下跌 7%，表现劣于大盘。

表 1：通信板块下跌，运营商板块表现最佳

指数	涨跌幅度
上证综指	-3.0%
沪深 300	-1.8%
万得全 A	-4.2%
万得全 A（除金融、石油石化）	-4.9%
创业板综	-5.9%
国君通信行业指数	-7.0%
国君运营商指数	-3.4%
国君光通信指数	-3.8%
国君通信设备指数	-6.7%
国君云计算指数	-6.9%
国君北斗指数	-7.6%
国君工业互联网指数	-8.3%
国君移动互联网指数	-10.6%

数据来源：Wind，国泰君安证券研究

上周通信行业整体表现不佳，从细分行业指数看，运营商版块表现相对较好，下跌 3.4%。光通信版块下跌 3.8%，中天科技领涨。通信设备版块下跌 6.7%，版块内信维通信上涨 2.5%。中恒电气领涨工业互联版块，版块下跌 8.3%。云计算版块、北斗版块、移动互联版块分别下跌 6.9%、7.6%、10.6%。

表 2：上周信维通信领涨通信行业

涨幅前五名				跌幅前五名			
证券代码	证券名称	涨跌幅（%）	成交量（万手）	证券代码	证券名称	涨跌幅（%）	成交量（万手）
300136.SZ	信维通信	2.48	30.90	300081.SZ	恒信移动	-25.58	44.91
600522.SH	中天科技	1.66	100.94	300211.SZ	亿通科技	-22.88	22.47
002364.SZ	中恒电气	1.17	54.82	300264.SZ	佳创视讯	-19.15	68.06
300017.SZ	网宿科技	1.11	52.65	000829.SZ	天音控股	-19.03	175.09
600260.SH	凯乐科技	-0.26	85.88	600745.SH	中茵股份	-18.29	120.69

数据来源：Wind，国泰君安证券研究

上周可交易个股中，信维通信、中天科技、中恒电气、网宿科技领涨通信板块。

信维通信作为移动终端天线制造商，因无线充电概念上涨 2.5%。中天科技在光通信、新能源、电力三大业务驱动下被市场看好，上涨 1.7%。中恒电气专注于电力电子领域，受益充电桩概念上涨 1.2%。视频直播等应用驱动全网流量快速增长，同时积极布局海外 CDN 项目，确保网宿科技 CDN 业务保持高速增长，上涨 1.1%。

2. 热点追踪：定增过会，云计算、信息安全转型加速

通信行业多家企业定增已获核准，加速转型云计算、信息安全、大数据等领域。我国传统通信设备制造业业绩稳定，但从国外通信行业经验来看，软件及服务才是未来高成长的驱动力，国外 AT&T、诺基亚等通信巨头均已转型成为大数据、物联网等前沿科技先驱。云计算、信息安全、大数据等是我国重点扶持的新兴领域，通信行业上市公司拥有向这些领域转型的人才、技术积累，具有优质的转型基础。

表 3：通信行业多家企业定增已获核准，主要聚焦于云计算、信息安全等领域

股票代码	股票简称	拟定增股数（万）	过会日期	预案首次公告日	资金主要用途	收购公司主营业务/投入项目
300213	佳讯飞鸿	3300	2016/5/13（未收到书面批文）	2016/2/1	投入项目	基于 LTE 的宽带无线指挥调度系统项目
300379	东方通	2278	2016/5/12	2015/4/9	收购微智信业	大数据技术及信息安全
002416	爱施德	4135	2016/5/6	2015/7/27	补流	--
002537	海立美达	19568	2016/5/5（有条件通过）	2016/1/28	收购联动优势	移动信息服务、第三方支付服务
600289	亿阳信通	6751	2016/5/4	2015/5/27	投入项目	智慧城市建设项目、行业大数据分析与运营项目、云安全管理系统建设项目、网络优化智能平台建设项目、区域创新应用工场建设项目
603118	共进股份	5300	2016/5/4	2015/6/18	投入项目	宽带通讯终端产品升级和智能制造技术改造项目、基于人工智能云平台的智慧家庭系统产业化项目、可大规模集成智能生物传感器研发项目、 生物大数据开发利用关键技术研发项目
600701	工大高新	13728	2016/5/4	2015/5/11	收购汉柏科技	信息安全、基础网络、云计算数据中心
002194	武汉凡谷	8784	2016/4/23	2015/7/22	投入项目	数字移动通信天馈系统电子生产扩建二期项目、数字移动通信天馈系统一体化加工扩建二期项目 、新型介质开发及一体化加工扩建项目、自动化工程建设项目

数据来源：Wind，国泰君安证券研究

市场风险偏好较低，仍然推荐业绩优质的防御型标的。网宿科技、共进股份、科华恒盛、金智科技、特发信息均属于业绩扎实、估值较为合理的标的，且符合行业长期成长的大逻辑：高清视频、直播、VR 等应用导致互联网流量爆发，CDN 龙头网宿科技、游戏及终端带宽加速龙头迅游科技、光通信产业的共进股份和特发信息最为受益；金智科技受益于智慧电网建设的推进及智慧停车的逐步落地；特发信息还有望受益于卫星通信产业崛起。

证监会澄清叫停跨界定增，超跌个股可能有所反弹。上周有媒体称证监会已叫停跨界定增，且已暂停互联网金融、影视、游戏、VR 四个领域的重组和再融资。在相关领域连续三天大跌之后，周五盘后证监会澄清称政策并未有调整，预计相关超跌个股有望反弹，推荐迅游科技、佳创视讯、海立美达，受益标的为金利科技。

3. 本周推荐：网宿科技、迅游科技、共进股份等

本周推荐：网宿科技、迅游科技、共进股份、科华恒盛、金智科技、海立美达、特发信息、佳创视讯。

网宿科技：视频直播等应用驱动全网流量快速增长，确保公司 CDN 业务保持高速增长；公司布局托管私有云，将大幅提升公司流量的附加值，推动进一步向云服务升级。

迅游科技：移动游戏加速市场有望崛起，活跃用户数望超预期，而光速大师可帮助用户提升灵活、低价地提升物理带宽，顺应流量爆发大趋势，未来成长空间巨大。

共进股份：16 亿定增获核准，“云+端”康复医疗正式起航，未来将建立智慧家庭运营平台、用于康复训练的 VR 产品。

科华恒盛：储能风口将至，新能源景气提升主业；有望加快 IDC 机柜投放，云计算转型加速落地；顺利完成定增，现金充足，业务拓展无忧。

金智科技：利用室内定位技术，低成本解决反向寻车难题，智慧停车、智慧城市业务进展有望加速。

海立美达：并购重组通过审核，复牌归来，股价制约因素消除。作为 A 股唯一第三方移动支付运营标的、金融大数据运营标的、区块链布局先锋，予以推荐。

特发信息：光通信产业布局完善，有望受益国企改革。

佳创视讯：VR+广电战略启航，广电落地成为第四大运营商，将在内容侧发力，佳创视讯是核心收益标的。前几日遭遇非理性杀跌，后续有望反弹。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。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“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1.投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2.投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	（021）38676666	（0755）23976888	（010）59312799

E-mail：gtjaresearch@gtjas.com