

投资评级：推荐（维持）

分析师

赵成 021-61680674

Email:zhaocheng@cgws.com

执业证书编号:S1070516090001

联系人（研究助理）：

余芳沁 075583516207

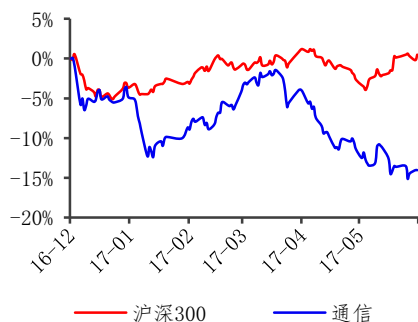
Email:yufq@cgws.com

从业证书编号:S1070117050020

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	17E	18E	17E	18E
神州信息	0.33	0.40	49.16	40.23
星网锐捷	0.80	1.00	22.46	18.04
烽火通信	1.01	1.26	21.65	17.36

行业表现



数据来源：贝格数据

相关报告

<<全球首个4*4MIMO的TD-LTE网络>>

2017-05-29

<<中国移动启动第二批集采，较上次集采

数量上提升10%>> 2017-05-14

<<世界首台光量子计算机在中国诞生>>

2017-05-07

互联网女皇报告如期而至，云服务加速企业变化

——通信周报 2017年06月04日

要点

■ 一周回顾：

上周（2017.05.29-2017.06.04）沪深300指数上涨0.17%，收于3481.51点。创业板表现欠佳，指数下跌0.78%，中小板指下跌0.33%。通信（中信）板块上周亦表现较弱，跌幅0.99%，收于4722.49（中信）。从细分行业看，线缆板块在所有通信子板块中表现相对稳定，跌幅仅为0.40%。概念板中，量子通信表现相对稳定，跌幅为0.47%。

■ 核心观点：

✓ 互联网女皇报告如期而至，云服务加速企业变化

6月1日外媒报道，有“互联网女皇”之称的华尔街分析师玛丽·米克尔在美国Code大会上发布《2017年互联网趋势报告》。今年的报告包括355张幻灯片，涉及智能手机、网上搜索、数字娱乐到云计算等内容。报告提到云正加快整个企业变化。这表现在如下三个方面。

1. 巨头发力云计算

据悉，现在公有云和私有云的建设支出已经接近传统数据中心，与2014年相比增长37%，达到360亿美元。在公有云方面，AWS保持领先地位，而微软Azure和谷歌正迎头赶上。

在云计算顾虑中，安全和成本不确定性问题正被厂商锁定所取代。此外，兼容性和监管问题也成为企业的新忧虑。因此，大型云服务商正在开发新工具，以便企业能提供更好的服务。

2. 营销类云服务居企业云使用量首位

企业的业务和管理已经和云计算不可分割，尤其是营销领域的云服务，使用率据首，多达91%。网站作为企业营销的基础平台，采用自助建站的企业也是爆炸式增长。国内迅速崛起了微企点等主流自助建站平台，注册企业用户均在百万以上，其中微企点仅2016年用户增长了10倍。

3. 用户体验成竞争核心

互联网女皇对企业软件购买方式，有一个有趣的观点：设计越来越成为企业研发的核心。研发不再是单一的技术驱动，而需要围绕用户体验和

感知。未来基于云的 SaaS 应用将快速成长，企业软件将会从永恒的内部软件到基于云的 SaaS 应用再到移动为先的智能应用。之前 2000 年到 2017 年，传统内部交付的企业软件以销售一般化的产品为主，而现在转变为基于云的个性化订阅方式完成企业软件的购买。

- **推荐标的：**神州信息(000555)、星网锐捷(002396)、烽火通信(600498)。
- **风险提示：**市场环境存在大幅波动风险。

目录

1. 市场回顾.....	5
1.1 板块表现.....	5
1.2 A 股个股表现.....	6
1.3 美股个股表现.....	7
2. 行业资讯.....	8
2.1 Intel、微软普及 eSIM 技术.....	8
2.2 2017 年 Q1 全球平均固定互联网速度达 7.2Mbps，同比增长 15%.....	8
2.3 上海明年可实现千兆宽带覆盖.....	8
2.4 互联网女皇报告如期而至，云正加速企业变化.....	9
3. 公司热点.....	9
3.1 科技巨头动态.....	9
3.2 上市公司动态.....	10
4. 本周观点.....	10
5. 风险提示.....	12

图表目录

图 1: 通信行业表现.....	5
图 2: 细分板块表现.....	5
图 3: 周涨幅前五大板块.....	6
图 4: 周跌幅后五大板块.....	6
图 5: 纳斯达克行业本周表现.....	6
图 6: 全球 IT 基础建设开支.....	10
图 7: 云应用使用量.....	11
图 8: 企业软件 (2000-2017)	11
图 9: 网络威胁大幅增加.....	12
表 1: 主要指数表现.....	5
表 2: 本周个股涨跌排行榜.....	7
表 3: 通信行业个股估值情况.....	7
表 4: 上周美股个股涨跌排行榜.....	8

1. 市场回顾

1.1 板块表现

■ A股市场

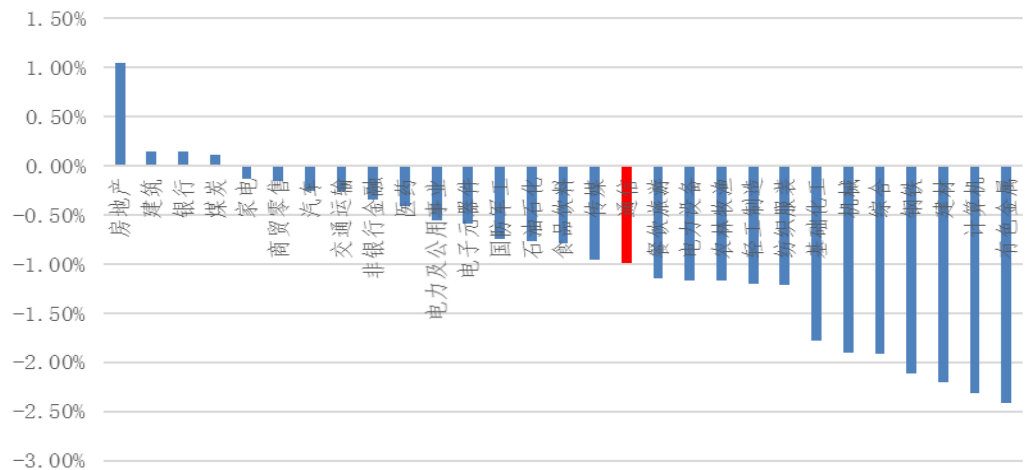
上周（2017.05.29 -2017.06.04）沪深 300 指数上涨 0.17%，收于 3481.51 点。创业板表现欠佳，指数下跌 0.78%，中小板指下跌 0.33%。通信(中信)板块上周亦表现较弱，跌幅 0.99%，收于 4722.49（中信）。从细分行业看，线缆板块在所有通信子板块中表现相对稳定，跌幅仅为 0.40%。

表 1: 主要指数表现

代码	指数	收盘点位	周涨跌幅
000300.SH	沪深 300	3481.51	0.17%
CI005026	通信(中信)	4722.49	-0.99%
399006.SZ	创业板指	1745.93	-0.78%
399005.SZ	中小板指	6420.93	-0.33%

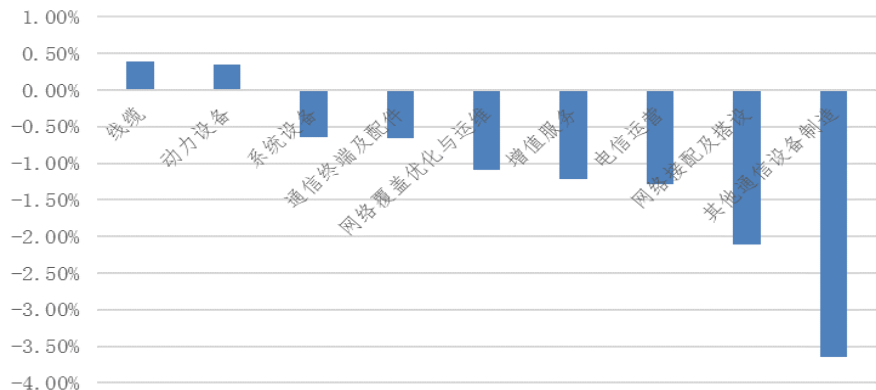
资料来源: wind, 长城证券研究所

图 1: 通信行业表现



资料来源: wind, 长城证券研究所

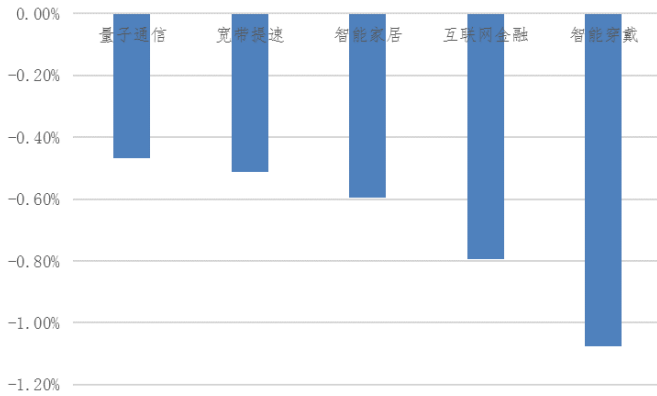
图 2: 细分板块表现



资料来源: wind, 长城证券研究所

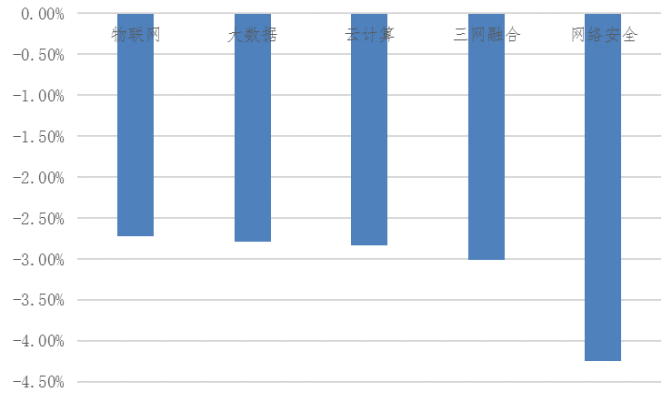
各概念板全面走低，量子通信、宽带提速、智能家居板块表现相对较好，跌幅分别仅为0.47%、0.51%及0.60%。而网络安全、三网融合、云计算全三大概念板块表现最弱，平均跌幅为3.36%。

图3：周涨幅前五大板块



资料来源: wind, 长城证券研究所

图4：周跌幅后五大板块

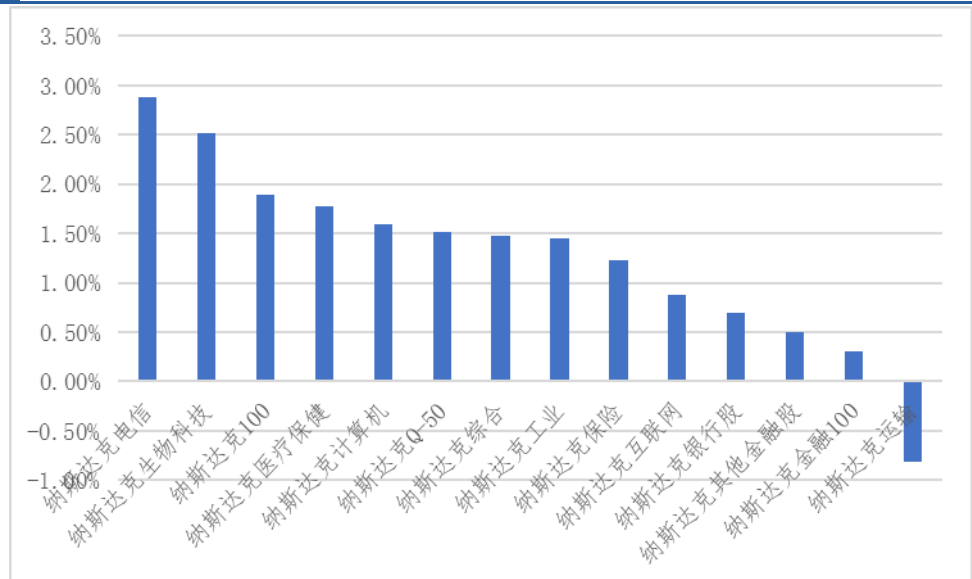


资料来源: wind, 长城证券研究所

■ 美股市场

上周（2017.05.29 -2017.06.04）纳斯达克指数上涨1.54%收于6305.80点。其中电信板块上涨2.88%，位列第一。

图5：纳斯达克行业本周表现



资料来源: wind, 长城证券研究所

1.2 A股个股表现

■ 股价变动

通信板块个股涨幅前五名为：奥维通信（002231.SZ）+13.00%、特发信息（000070.SZ）+5.72%、恒宝股份（002104.SZ）+3.56%，东土科技（300353.SZ）+3.46%、海能达（002583.SZ）+3.36%，平均上涨5.82%。

跌幅前五名为：北纬通信（002148.SZ）-18.35%、汇源通信（000586.SZ）-13.40%、大唐电信（600198.SH）-10.70%、新易盛（300502.SZ）-10.30%、辉煌科技（002296.SZ）-8.69%，平均跌幅达 12.29%。

表 2：本周个股涨跌排行榜

涨幅前五名			跌幅前五名		
代码	简称	周涨跌幅	代码	简称	周涨跌幅
002231.SZ	奥维通信	13.00%	002296.SZ	辉煌科技	-8.69%
000070.SZ	特发信息	5.72%	300502.SZ	新易盛	-10.30%
002104.SZ	恒宝股份	3.56%	600198.SH	大唐电信	-10.70%
300353.SZ	东土科技	3.46%	000586.SZ	汇源通信	-13.40%
002583.SZ	海能达	3.36%	002148.SZ	北纬通信	-18.35%

资料来源：wind，长城证券研究所

■ 估值情况

PE 最低个股前三名分别为：亨通光电（600487.SH）20 倍、中天科技（600522.SH）20 倍、康欣新材（600076.SH）21 倍。

PE 最高个股前三名分别为：汇源通信（000586.SZ）1,626 倍、亿通科技（300211.SZ）1,270 倍、精伦电子（600355.SZ）1,177 倍。

表 3：通信行业个股估值情况

		市盈率最低前三		
代码	简称	收盘价	本周 PE	上周 PE
600487.SH	亨通光电	23.94	20	20
600522.SH	中天科技	11.33	20	20
600076.SH	康欣新材	7.93	21	23
		市盈率最高前三		
代码	简称	收盘价	本周 PE	上周 PE
000586.SZ	汇源通信	17.19	1626	1878
300211.SZ	亿通科技	8.72	1270	1297
600355.SH	精伦电子	8.19	1177	1175

资料来源：wind，长城证券研究所

1.3 美股个股表现

美股通信行业涨幅居前的是 TRANSACT LTD ORD（+78.75%）、蓝汛（+75.88%），INVENTERGY GLOBAL（+66.13%），瑞特科技（+45.00%），DIGERATI TECHS INC（+40.38%）。

表 4: 上周美股个股涨跌排行榜

公司简称	涨跌幅	市盈率	收盘价	经营范围
TRANSAKT LTD ORD	78.75%	0.0000	0.1430	-
蓝汛	75.88%	-0.5909	1.6900	提供 CDN 服务。
INVENTERGY GLOBAL	66.13%	-0.3060	0.2600	通讯解决方案供应商。
瑞特科技	45.00%	0.0000	0.0290	主要提供数据中心基础设施管理的智能方案。
DIGERATI TECHS INC	40.38%	0.0000	0.5222	-

资料来源: wind, 长城证券研究所

2. 行业资讯

2.1 Intel、微软普及 eSIM 技术

Intel、微软以及一些 OEM 厂商在台北电脑展宣布今年开始普及 eSIM 技术。eSIM 即虚拟 SIM 卡,它是一种写入在电脑内部的 SIM 通信体系,理论上用户可以在激活设备的同时,选择需要入网的运营商和套餐,从而实现 4G 连接。eSIM 卡是将传统 SIM 卡直接嵌入到设备芯片上,而不是作为独立体单独配备。有了 eSIM 技术,用户可以自由的切换运营商切换,无需进行复杂的销号再入网就可以进行运营商网络的更换。这次 Intel 联合微软以及一些 OEM 厂商在台北电脑展宣布开始普及 eSIM 技术,华硕、惠普、华为、联想、VAIO、小米等都参与到了联盟中。

2.2 2017 年 Q1 全球平均固定互联网速度达 7.2Mbps, 同比增长 15%

根据 Akamai 最新公布的互联网现状报告显示,全球固定互联网服务平均速度在 2017 年 Q1 增加至 7.2Mbps, 环比增长 2.3%, 同比增幅达 15%。

Akamai 表示,与去年 Q4 相比,全球 149 个国家中有 96 个国家的平均互联网速度有所增加。韩国增幅最大,环比增长 9.3%, 平均速度为 28.6Mbps; 美国增幅排名第二,为 8.8%, 达到了 18.7Mbps, 位列全球前十位。在接受调查的国家中,37 个国家的平均移动速度达到或超过 10Mbps 的宽带门槛速度,而 70 个国家的平均速度达到或高于 4Mbps。

2.3 上海明年可实现千兆宽带覆盖

去年,上海电信启动了“千兆宽带”规模化发展计划,并宣布三年内实现“千兆宽带”全市覆盖,城市的宽带接入速度又将到达一个新高度。今年,上海电信投资超过 30 亿元深入建设“千兆宽带”网络,年内将完成超过 15000 个小区的“千兆宽带”接入,覆盖率将达到 60%。到 2018 年,上海电信“千兆宽带”将实现全市覆盖,接入用户突破百万级,平均接入宽带达到 280Mbit/s, 用户可感知的下载速度突破 100Mbit/s。届时,上海也将成为全球首个实现千兆宽带覆盖的城市。

2.4 互联网女皇报告如期而至，云正加速企业变化

6月1日外媒报道，有“互联网女皇”之称的华尔街分析师玛丽·米克尔在美国 Code 大会上发布《2017年互联网趋势报告》。今年的报告包括355张幻灯片，涉及智能手机、网上搜索、数字娱乐到云计算等内容。报告提到云正加快整个企业变化。这表现在如下三个方面。

1. 巨头发力云计算

据悉，现在公有云和私有云的建设支出已经接近传统数据中心，与2014年相比增长37%，达到360亿美元。在公有云方面，AWS保持领先地位，而微软 Azure 和谷歌正迎头赶上。

在云计算顾虑中，安全和成本不确定性问题正被厂商锁定所取代。此外，兼容性和监管问题也成为企业上云的新忧虑。我们能看到大型云服务商正在开发新工具，以便企业能提供更好的服务。比如软件交付的新方式，集装箱/微服务、弹性分析数据库和边缘计算等。

2. 营销类云服务据企业云使用量首位

企业的业务和管理已经和云计算不可分割，尤其是营销领域的云服务，使用率据首，多达91%。网站作为企业营销的基础平台，采用自助云建站的企业也是爆炸式增长。国内迅速崛起了微企点等主流自助建站平台，注册企业用户均在百万以上，其中微企点仅2016年用户增长了10倍。

3. 用户体验成竞争核心

互联网女皇对企业软件购买方式，有一个有趣的观点：设计越来越成为企业研发的核心。研发不再是单一的技术驱动，而需要围绕用户体验和感知。未来基于云的 SaaS 应用将快速成长，企业软件将会从永恒的内部软件到基于云的 SaaS 应用再到移动为先的智能应用。从2000年到2017年，传统内部交付的企业软件以销售一般化的产品为主，而现在变成基于云的个性化订阅方式完成企业软件的购买。

3. 公司热点

3.1 科技巨头动态

■ Broadcom FYQ217 表现超预期，下季持续增长

6月1日，Broadcom 公司公布了其截至4月30日的17年第二季度财务业绩。Q2实现销售收入（非 GAAP）41.9 亿美元，同比增长 18%，净收入 4.64 亿美元，同比增长 17.19 亿美元。公司净收入增速高于收入增速，主要源于公司毛利率同比上升 17.7 个百分点

分部门来看，有线基础设施销售收入 21.11 亿美元，同比增长 2%；无线通信销售收入 11.5 亿美元，同比增长 45%；企业存储销售收入 7.12 亿美元，同比增长 36%；工业&其他销售收入 2.17 亿美元。同比增长 32%。

■ Acacia 公布制造端发生质量问题

高速相干光互联产品供应商 Acacia 公布其制造端发生产品品质问题。在过去的四个月期间，公司三家合约制造商中的一家生产的 1300 件 AC400 和 5000 件 CFP 受到影响。公司认为这次质量问题的根本原因已被确定是电路板清洁不当引起。目前该问题已经解决，该合同制造商的生产已经恢复。

3.2 上市公司动态

(1)【宜通世纪】公司收购的倍泰健康已完成工商变更登记手续，倍泰健康 100% 股权全部过户至公司名下。

(2)【佳都科技】旗下子公司新科佳都中标武汉地铁清分二期项目，中标金额 4480 万元。子公司华之源中标宁波城铁 3 号线及宁奉城际视频监控项目，中标金额 3777 万元。

4. 本周观点

■ 互联网女皇报告如期而至，云正加速企业变化

6 月 1 日外媒报道，有“互联网女皇”之称的华尔街分析师玛丽·米克尔在美国 Code 大会上发布《2017 年互联网趋势报告》。今年的报告包括 355 张幻灯片，涉及智能手机、网上搜索、数字娱乐到云计算等内容。

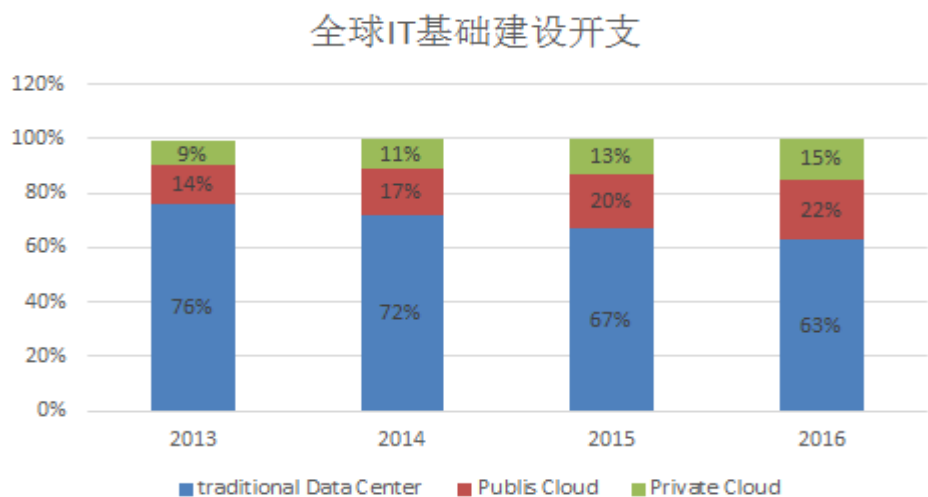
其中，报告提到云正加快整个企业变化。这表现在如下三个方面。

1. 巨头发力云计算

据悉，现在公有云和私有云的建设支出已经接近传统数据中心，与 2014 年相比增长 37%，达到 360 亿美元。在公有云方面，AWS 保持领先地位，而微软 Azure 和谷歌正迎头赶上。

在云计算顾虑中，安全和成本不确定性问题正被厂商锁定所取代。此外，兼容性和监管问题也成为企业上云的新忧虑。我们能看到大型云服务商正在开发新工具，以便企业能提供更好的服务。比如软件交付的新方式，集装箱/微服务、弹性分析数据库和边缘计算等。

图 6: 全球 IT 基础建设开支



资料来源：互联网，长城证券研究所

2. 营销类云服务据企业云使用量首位

企业的业务和管理已经和云计算不可分割，尤其是营销领域的云服务，使用率据首，多达 91%。网站作为企业营销的基础平台，采用自助建站的企业也是爆炸式增长。国内迅速崛起了微企点等主流自助建站平台，注册企业用户均在百万以上，其中微企点仅 2016 年用户增长了 10 倍。

图 7：云应用使用量



资料来源：互联网，长城证券研究所

3. 用户体验成竞争核心

互联网女皇对企业软件购买方式，有一个有趣的观点：设计越来越成为企业研发的核心。研发不再是单一的技术驱动，而需要围绕用户体验和感知。未来基于云的 SaaS 应用将快速增长，企业软件将会从永恒的内部软件到基于云的 SaaS 应用再到移动为先的智能应用。从 2000 年到 2017 年，传统内部交付的企业软件以销售一般化的产品为主，而现在变成基于云的个性化订阅方式完成企业软件的购买。

图 8：企业软件（2000-2017）

从永恒的内部软件 > 基于云的 SAAS 应用 > 移动为先的智能应用

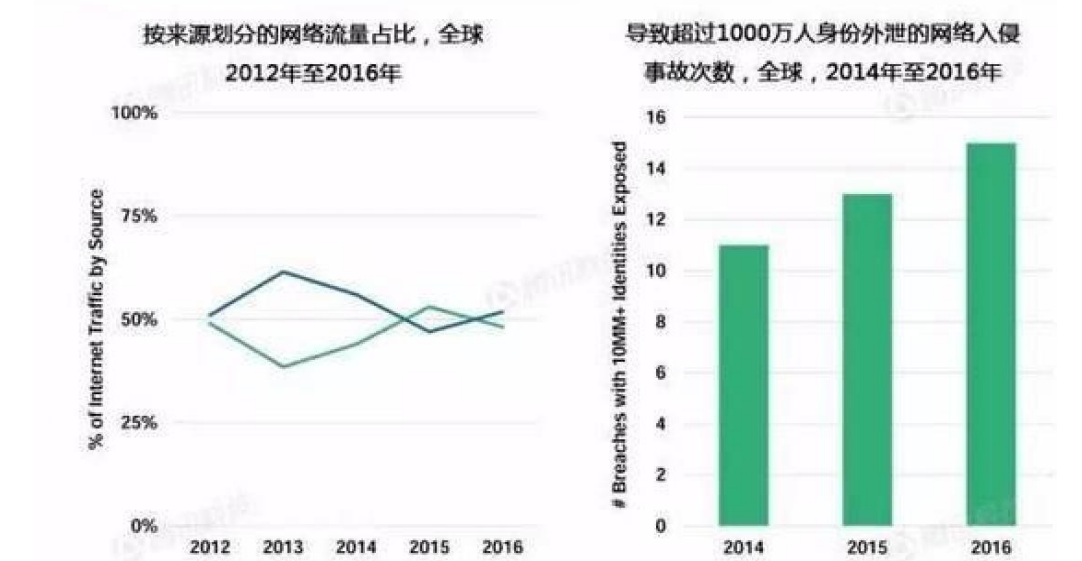
	2000	2017
交付方式	内部	基于云
价格	永久授权	订阅
UX	一般	个性化
智能	受限	无限
增长引擎	销售	产品
购买决策	从上至下	从下至上
参与度检测和客户满意度	无	DAU/MAU/NPS

资料来源：互联网，长城证券研究所

4.更多应用，更多漏洞

企业内云应用正快速增长，安全问题成为新的担忧。具体表现为网络入侵和网络威胁。据悉，由垃圾/钓鱼邮件引发的网络入侵事故越来越多，比15年Q1的每月平均数量增长了350%以上。其次，网络威胁也大幅增加，16年发生15起网络入侵事故，超过1000万人的身份信息外泄，相比之下，2014年网络入侵事故仅为11起。

图9：网络威胁大幅增加



资料来源：互联网，长城证券研究所

■ 推荐标的

神州信息（000555）、星网锐捷（002396）、烽火通信（600498）

5. 风险提示

市场环境存在大幅波动风险。

研究员介绍及承诺

赵成: 西南财经硕士, 2005-2008 年任职于华为技术光通信产品线、2008-2016 年先后在浦银安盛、泽熙投资、方正证券、莫尼塔(上海)等机构从事 TMT 行业研究, 先后获得“2015 年汤森路透 Starmine 杯大陆及香港计算机软件及服务行业最佳选股能力第一名”、“2016 年汤森路透亚太地区计算机软件及服务行业最佳选股能力第一名”, 研究风格具前瞻性、开创性和实战性特点。

余芳沁: 厦门大学会计学硕士, 2016 年加入长城证券。

本人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, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 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接收到任何形式的报酬。

免责声明

长城证券股份有限公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。本报告由长城证券向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。在任何情况下, 本公司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。长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级: 强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上;
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间;
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间;
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上。

行业评级: 推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场;
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步;
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场。

长城证券销售交易部**深圳联系人**

吴楠: 0755-83515203, 13480177426, wunan@cgws.com
李双红: 0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@cgws.com
黄永泉: 0755-83699629, 13544440001, huangyq@cgws.com
杨锦明: 0755-83515567, 13822272352, yangjm@cgws.com

北京联系人

赵东: 010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com
王媛: 010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com
李珊珊: 010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com
杨徐超: 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com
张羲子: 010-88366060-8013, 18511539880, zhangxizi@cgws.com
申涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com
徐佳琳: 021-61680673, 13795367644, xujl@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层

邮编: 518034 传真: 86-755-83516207

北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编: 100044 传真: 86-10-88366686

上海办公地址: 上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编: 200126 传真: 021-31829681

网址: <http://www.cgws.com>