

行业研究/专题研究

2019年12月15日

行业评级:

通信

增持(维持)

王林 执业证书编号: S0570518120002
研究员 wanglin014712@htsc.com

付东 执业证书编号: S0570519080003
研究员 fudong@htsc.com

陈歆伟 执业证书编号: S0570518080003
研究员 021-28972061
chenxinwei@htsc.com

赵悦媛 执业证书编号: S0570519020001
研究员 zhaoyueyuan@htsc.com

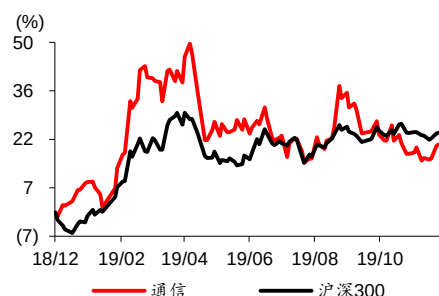
相关研究

1《金卡智能(300349 SZ,买入): 价值低谷, 物联网表计龙头腾飞》2019.12

2《通信: 5G 应用再升华, 多量纲计费新赋能》2019.12

3《星网锐捷(002396 SZ,买入): 中标中移动 高端路由及交换机集采》2019.12

一年内行业走势图



资料来源: Wind

交换机芯片迭代, 400G 放量在即

TMT 一周谈之通信-20191215

本周观点

上周受益于 5G 进展持续提速, 以及数通 400G 光模块推进, 通信板块涨幅 2.43%, 跑赢沪深 300 指数 0.74 个百分点。我们认为随着 5G SA 商用进展逐步提升, 行业景气度将逐渐从上游向中游传导, 我们持续看好光模块、IDC 及云计算、物联网等细分领域。本周专题: 博通发布新款交换机芯片, 数通即将迎来 400G, 我们看好数通光模块和交换机投资机会。本周重点推荐: 金卡智能、星网锐捷、移为通信、世嘉科技、数据港、中际旭创、光环新网、中国联通、和而泰、移远通信、海能达。建议关注: 华工科技、天源迪科、新易盛、中兴通讯、盛路通信、烽火通信。

中国联通启动数据中心交换机集采: 总预算高达 9.32 亿元

根据 C114 通信网报道, 中国联通日前发布“2019-2020 年数据中心交换机设备集中采购招标公告”。此次集采共涉及 2019-2020 年总部及省分公司、子公司数据中心交换机设备需求量共计约 8027 台, 采购总预算 93194.08 万元(不含税)。面对快速发展的数据中心业务和激增的数据流量, 带来海量数据存储、计算需求, 信息基础设施需求提升, IDC&云计算有望持续受益, 行业持续加速发展。重点推荐: 星网锐捷、数据港、光环新网。

周专题: 博通发布新款 400G 交换机芯片意味着什么

根据博通官网 12 月 10 日消息, 宣布其具备前所未有的单芯片 25.6Tbps 交换能力的 StrataXGS Tomahawk 4 交换芯片开始交付。根据博通在 2016 年正式发布 Tomahawk 2 (支持 64*100G), 而 100G 光模块在 2016 年量开始大幅增长, 因此我们认为博通在 19 年底正式发布 Tomahawk 4 (64*400G) 芯片, 2020 年 400G 光模块发货量相比 19 年大概率大幅增长。数通即将迎来 400G, 我们看好数通光模块和交换机投资机会, 重点推荐中际旭创和星网锐捷, 建议关注华工科技、新易盛、太辰光、天孚通信。

金卡智能(300349) 首次覆盖深度报告: 价值低谷, 物联网表计龙头腾飞

随着 2019 年逐步消化“煤改气”带来的行业高基数接近尾声, 金卡智能工商业表计产品订单回暖, 2020 年有望重回正向增长, 我们认为公司当前基本已处于价值低谷期。同时, 公司硬件技术实力筑就智能燃气表市场份额全球第二。随着 5G 时代物联网景气度提升, 公司智能燃气表业务有望受益行业高速发展红利, 同时公司进军水表和海外市场, 打开未来成长空间。预计公司 2019~2021 年 EPS 分别为 0.96 元、1.15 元和 1.41 元, 首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示: 中美贸易摩擦加剧; 国内 5G 网络建设投入不及预期; 云厂商资本开支投入不及预期。

重点推荐

股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资评级	EPS (元)				P/E (倍)			
				2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
002396	星网锐捷	35.48	买入	1.00	1.21	1.51	1.85	35.48	29.32	23.50	19.18
300349	金卡智能	15.10	买入	1.16	0.96	1.15	1.41	13.02	15.73	13.13	10.71
603881	数据港	37.52	增持	0.68	0.65	0.70	1.34	55.18	57.72	53.60	28.00
300590	移为通信	35.39	买入	0.77	0.94	1.25	1.68	45.96	37.65	28.31	21.07
002796	世嘉科技	35.90	买入	0.29	0.9	1.57	1.92	123.79	39.89	22.87	18.70
300308	中际旭创	48.60	买入	0.87	0.77	1.28	1.74	55.86	63.12	37.97	27.93

资料来源: 华泰证券研究所

周观点

上周受益于 5G 进展持续提速，以及数通 400G 光模块推进，通信板块涨幅 2.43%，跑赢沪深 300 指数 0.74 个百分点。我们认为随着 5G SA 商用进展逐步提升，行业景气度将逐渐从上游向中游传导，我们持续看好光模块、IDC 及云计算、物联网等细分领域。本周专题：博通发布新款交换机芯片，数通即将迎来 400G，我们看好数通光模块和交换机投资机会。本周重点推荐：金卡智能、星网锐捷、移为通信、世嘉科技、数据港、中际旭创、光环新网、中国联通、和而泰、移远通信、海能达。建议关注：华工科技、天源迪科、新易盛、中兴通讯、盛路通信、烽火通信。

5G 产业链进展

1、联通携手华为打通首个 5G SA 商用 FirstCall：网速比 NSA 更快

广东联通与华为公司等相关团队及技术专家，在广州天河区外场进行 5G SA 覆盖信号测试验证，并打通中国联通第一个 5G SA 商用网的 First Call，正式拉开中国联通全面建设 5G SA 商用网的序幕。（腾讯网）

2、中国电信牵头 3GPP 5G 网络覆盖增强立项，助推全球 5G 独立组网进程

2019 年 12 月 9 日至 12 日，在西班牙锡切斯召开了 3GPP RAN 第 86 次全会，会议明确了 3GPP 5G 第 3 个版本（Rel-17）的技术演进路线。中国电信牵头的 5G 网络覆盖增强立项得到了全球四十多家公司的支持，并获得全会通过。（C114 通信网）

3、诺基亚将提供全球首个用于铁路运营的 SA 5G 系统

北京时间 12 月 13 日消息，据外媒报道，芬兰电信设备供应商诺基亚宣布，将为从德国汉堡的关键交通枢纽 Berliner Tor 开始的 S-Bahn 21 号线长达 23 公里的线路铺设一张 SA 5G 网络。作为 Digitale S-Bahn Hamburg 项目的一部分，到 2021 年，这条线路将运营无人驾驶火车，并完全通过这张 SA 5G 网络共享数据。（C114 通信网）

4、AT&T 真正的 5G 来了！在十城启动低频 5G 网络商用

北京时间 12 月 13 日下午消息，AT&T 真正的 5G 网络终于启动商用。这家运营商为覆盖范围内的所有用户开通了基于低频的下一代网络，并开始销售 1300 美元的 Galaxy Note10 Plus 5G。（C114 通信网）

5、中国电信广西等 18 省 4G 无线网主设备（FDD）扩容集采：4 家厂商中标

12 月 12 日消息中国电信发布公告称，中国电信广西等 18 省第五批普遍服务项目 4G 无线网主设备（FDD）拟采取单一来源方式采购。采购供应商为华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司、爱立信（中国）通信有限公司、诺基亚通信系统技术（北京）有限公司。（C114 通信网）

6、华为荣获国内首家 5G 核心网电信设备进网许可证

近日，华为获得工业和信息化部颁发的“5G 核心网电信设备进网许可证”。华为 5G 核心网支持 2G/3G/4G/5G NSA/5G SA 全融合，相关网元已按照进网规范一次性通过测试，符合国家规定的标准，准许接入公用电信网使用。华为作为国内首家获得 5G 核心网电信设备进网许可证的公司，标志着华为 5G 核心网设备在 5G 技术方面的全面领先。（C114 通信网）

云计算&IDC

1、中国联通启动数据中心交换机集采：总预算高达 9.32 亿元

中国联通日前发布“2019-2020 年数据中心交换机设备集中采购项目招标公告”。此次集采共涉及 2019-2020 年总部及省分公司、子公司数据中心交换机设备需求量共计约 8027 台，采购总预算 93194.08 万元（不含税）

2、LightCounting：光接入市场正恢复增长，又一次与中国有关

12 月 13 日消息，日前，知名光通信市场调研机构 LightCounting 发布最新一期市场报告和预测。报告指出，由于中国加快了 5G 部署，2019 年用于无线前传和回传的光模块销量增长一倍有余。（中国 IDC 圈）

3、中国服务器市场数据：2019Q3 浪潮市占率第一

近日，IDC 公布了 2019 年第三季度中国服务器市场报告。数据显示，本季度中国服务器市场出货量 86.3 万台，同比下降 4.1%，销售额 49.3 亿美元，同比增长 0.7%，整体情况好于全球市场。其中，浪潮继续强势领跑，销售额 18.3 亿美元，市场份额达到 37.1%，保持中国第一。（中国 IDC 圈）

物联网&车联网

1、推进智慧杆标准化 中兴网信为深圳 5G 建设助力

深圳作为国内第一个 5G 独立组网的城市，已将 5G 作为新型基础设施重点工程进行开展。智慧杆作为构建智慧城市、承载 5G 信号设备的重要介质，作用巨大。中兴网信作为智慧城市领域第一阵营企业，在智慧杆领域具有丰富的项目建设经验，积极参与深圳市智慧杆标准化建设工作，为深圳 5G 建设助力。（C114 通信网）

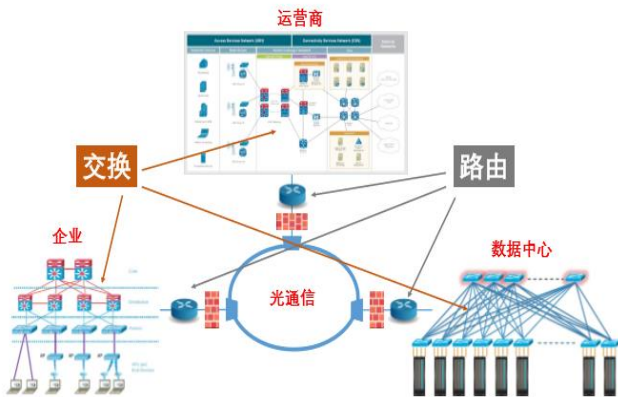
2、Gartner 预测 2020 年全球物联网企业无人机出货量将增长 50%

根据全球领先的信息技术研究和顾问公司 Gartner 的预测，2020 年全球物联网（IoT）企业无人机（定义为无人飞行器）的总出货量将达到 52.6 万台，相比 2019 年增长 50%。到 2023 年，全球物联网企业无人机的出货量预计将达到 130 万台。（C114 通信网）

周专题：博通发布新款 400G 交换机芯片意味着什么 数据中心核心设备之一--交换机

交换机是一种用于电/光信号转发的网络设备。交换机主要完成企业网内部、运营商内部和数据中心内部流量的高性能转发，它可以为接入交换机的任意两个网络节点提供独享的信号通路。交换机和路由器都有信号转发功能，但交换机应用于局域网/子网内部，在网络协议的第 2/3 层运行；而路由器用于将多个局域/子网网络连接起来，也即一种面向交换机的交换机，在网络协议栈的第 3 层运行。按照应用场景来看，交换机可以分为为企业交换机、运营商网络交换机和以太网交换机。

图表1：交换机与路由器的区别



资料来源：盛科网络，华泰证券研究所

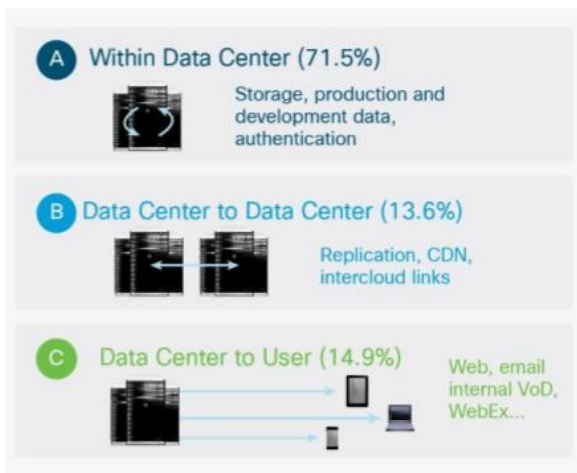
图表2：Delta 32*400Gbe 交换机内部硬件



资料来源：Delta 官网，华泰证券研究所

大部分网络流量都是内部流量，以太网交换机承载数据中心内部流量转发主要工作。根据思科云计算白皮书，到 2021 年，数据中心内部数据流量将成为数据中心主要业务数据量，占比达到 71.5%。内部大量的数据交换也促使网络架构升级来满足交换需求，传统数据中心网络架构选择三层网络（纵向传输方式），云厂商现在更多的采用开放的架构即叶脊拓扑结构（Leaf-Spine），相比传统纵向传输（用户和 IDC/云之间）增加了更多的横向传输（数据中心内部），完成这些横向数据交换任务的就是以太网交换机，因此交换机是数据中心核心设备之一。

图表3：数据中心内部流量占主导地位



资料来源：Cisco Global Cloud Index，华泰证券研究所

图表4：华为 CloudEngine 数据中心交换机



资料来源：华为官网，华泰证券研究所

交换机按照品牌可以分为品牌交换机、裸机交换机、白盒交换机。品牌交换机厂商主要有 Cisco、Huawei、HPE 等；裸机交换机主要是台湾企业，包括 Accton, Quanta QCT, Alpha Networks 和 Delta Computer 等公司，这些公司还是许多主流交换机供应商的原始设计制造商（ODM）；白盒交换机相当于你是打包购买了一个裸机交换机和一个操作系统，主要厂商有 Juniper、Arista、星网锐捷等。

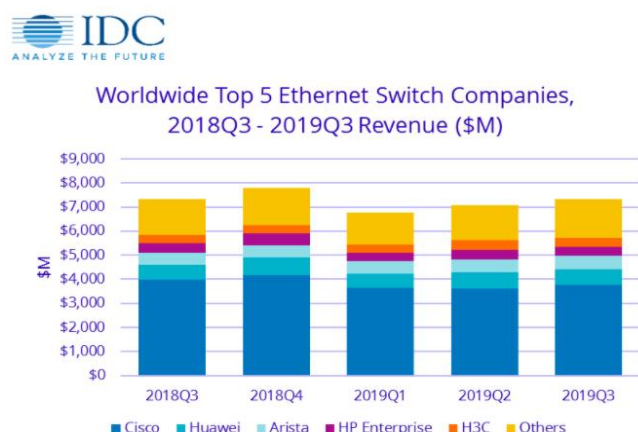
图表5： 白盒交换机、裸机交换机和品牌交换机的主要区别

	Bare metal switch	Branded bare metal (BBM)	White-box (WB) switch	Proprietary switch
Definition	Hardware only with basic support from original design manufacturer	Hardware only with original equipment manufacturer branding and warranty/support/services	Commodity hardware and NOS preloaded	Proprietary hardware and NOS
Hardware cost	low	low	low	high
Type of hardware components	Off-the-shelf components including ASIC	Off-the-shelf components including ASIC	Off-the-shelf components including ASIC	Proprietary
Network operating system	None (customer can load PicOS/Cumulus/Big Switch)	None (customer can load PicOS/Cumulus/Big Switch)	Vendor's own or 3rd party already loaded	Vendor's own NOS
Examples	Accton AS5712 (Broadcom) Penguin 4800 (Broadcom) Quanta 3048 (Broadcom)	(Broadcom) HP 5700/5712/6700 (Broadcom) HP 5700/5712/6700 (Broadcom)	Arista 7250X (Broadcom) Dell S6000 (Broadcom) HP 5930 (Broadcom)	Nexus 7000 HP 3500/5400/8200 (HP ProVision) Juniper 9200 (Trio)

资料来源：Arista 官网，华泰证券研究所

交换机 19Q3 单季度市场空间约 73.2 亿美元。根据咨询机构 IDC 19Q3 数据，交换机市场规模约 73.2 亿美元（yoy+0.1%）；路由器市场规模约 37.4 亿美元（yoy+0.8%）。其中 100Gb 收入同比增长 32.8%，增至 14.4 亿美元，占市场总收入的 19.6%，而去年同期占 14.8%。25Gb 交换机的收入也大幅增长 69.3%，达到 4.634 亿美元，端口出货量同比增长 68.0%，占市场总收入 6.3%。10Gb 端口出货量同比增长 7.9%，收入下降 8.7%，占市场总收入的 26.3%。1Gb 交换机的端口出货量同比增长 3.9%，收入下降 7.4%，占总收入的 39.2%。

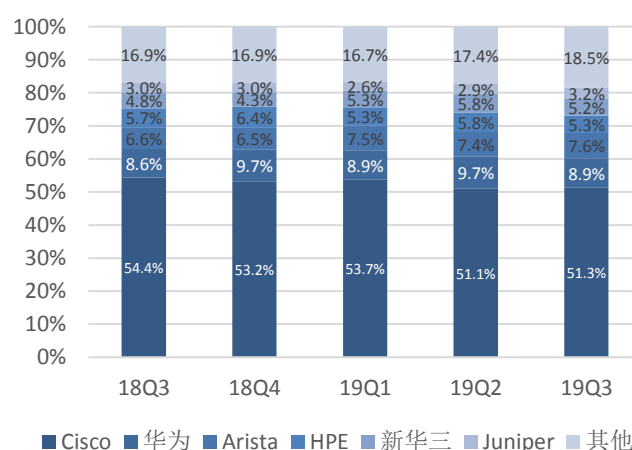
图表6： 18Q3-19Q3 全球前五大以太网交换机市场规模（百万美元）



Source: IDC 2019

资料来源：IDC，华泰证券研究所

图表7： 18Q3-19Q3 全球前五大以太网交换机市场份额（%）



资料来源：IDC，华泰证券研究所

交换芯片决定了交换机性能

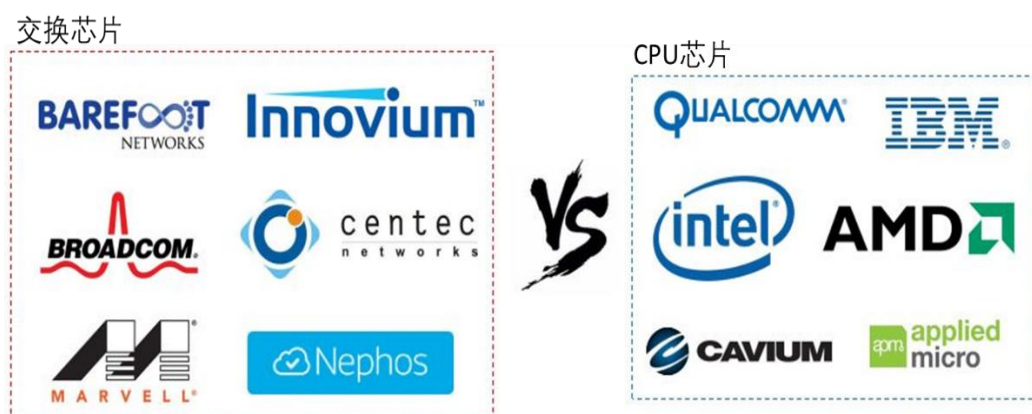
交换芯片为交换机核心芯片之一，决定了交换机的性能。交换机主要功能是提供子网内的高性能和低延时交换，而高性能交换的功能主要由交换芯片完成。同时由于交换机的部署节点多、规模大，需要交换机具备更低的功耗、和更低的成本，对交换芯片功耗和成本提出了更高的要求。

目前交换机芯片主要有商用和自研两种：

- 1、自研交换芯片：思科、瞻博和华为都有自研 400G 交换芯片
- 2、商用交换芯片：
 - 1) 博通：TD 和 Tomahawk3/4，白盒大都选择 TH3/4 推出 400G 交换机；
 - 2) Barefoot：可编程交换芯片 Tofino，被 Intel 收购；
 - 3) Innovium：可编程交换芯片 Teralynx，初创公司；
 - 4) 盛科网络：交换芯片 TransWarp 系列，由 CEC 和国家集成电路产业基金共同投资。

从交换机厂商市占率以及交换厂商自研交换芯片研发情况来看，市场上交换芯片主要被思科和高通垄断。根据 IHS Market 预测，数据中心以太网交换机市场中，商用芯片出货将在 2023 年达到所有芯片的 62%，高于 2018 年的 56%；与此同时，专有/定制芯片将从 2018 年的 38%下降至 2023 年的 25%左右，可编程芯片将从 2018 年的 6%上升至 2023 年的 13%。

图表8： 交换机内部主要芯片交换芯片和 CPU 芯片



资料来源：SDNLAB，华泰证券研究所

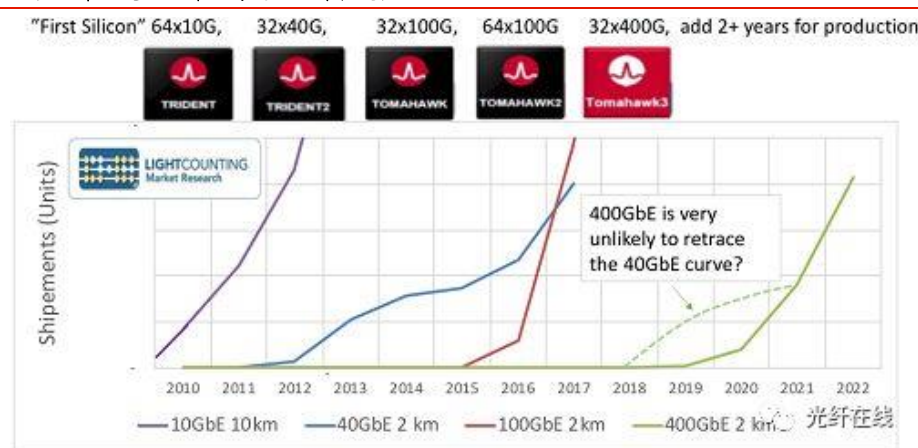
博通发布新款 400G 交换机芯片，400G 光模块放量在即

根据光模块升级与交换机芯片升级的相关性来看，400G 有望在 2020 年迎来规模商用。根据 Lightcounting 的数据，一般来说从交换芯片推出到光模块开始放量要有 2-3 年的时间，而且通常会有一个快速放量的过程，存在一个阈值。历史上来看，100G 光模块的市场在首款 32X100G 交换芯片(博通 Tomahawk 战斧)开始送样是 2014，而到了 2016 年 100G 的光模块开始规模上量。按照 100G 时间周期类推，2017 年 12 月博通 32X400G Tomahawk3 芯片开始送样，预计到 2020 年 400G 有望迎来规模商用。

博通发布 Tomahawk 4 25.6Tbps 芯片，助力 400G 光模块 2020 年规模放量。根据博通官网 12 月 10 日消息，宣布其具备前所未有的单芯片 25.6Tbps 交换能力的 StrataXGS Tomahawk 4 交换芯片开始交付。根据图表 9，博通在 2016 年正式发布 Tomahawk 2（支持 64*100G），而 100G 光模块在 2016 年量开始大幅增长，因此我们认为博通在 19 年底正式发布 Tomahawk 4（64*400G）芯片，2020 年 400G 光模块发货量相比 19 年大概率大幅增长。

同时从官网数据来看，Tomahawk 4 采用了 7nm 工艺，配备 512*50G PAM4 SerDes，其高集成、高效率架构相比其他产品实现了成本和功耗 75% 的下降，成本和功耗的降低也将大幅刺激 400G 光模块使用量。数通即将迎来 400G，我们看好数通光模块和交换机投资机会，重点推荐中际旭创和星网锐捷，建议关注华工科技、新易盛、太辰光、天孚通信。

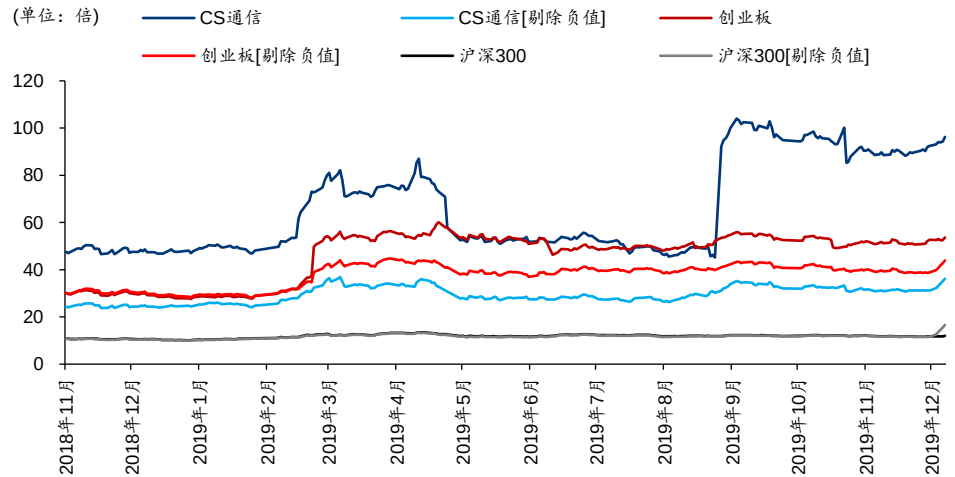
图表9： 数据中心光模块升级与交换芯片相关性



资料来源：Lightcounting，华泰证券研究所

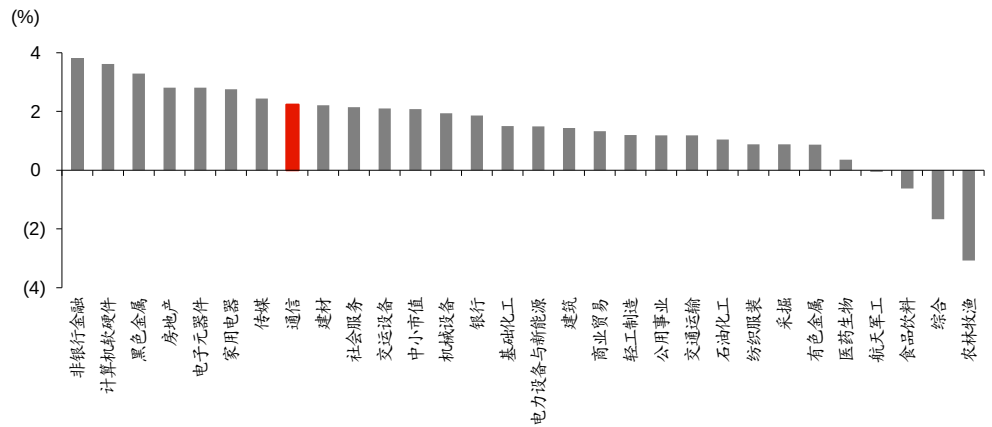
行情回顾

图表10： 2018.11.7-2019.12.13 通信板块、创业板、沪深 300 市盈率(历史 TTM_整体法)走势图



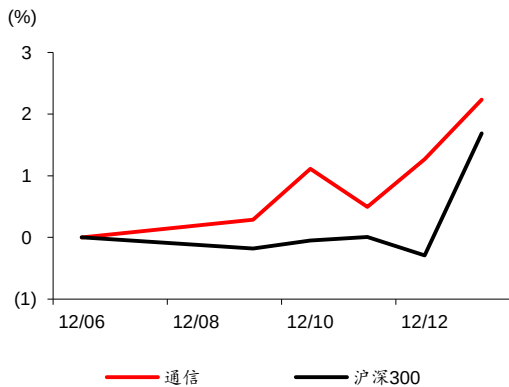
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表11： 一周内各行业（中信行业分类）涨跌图



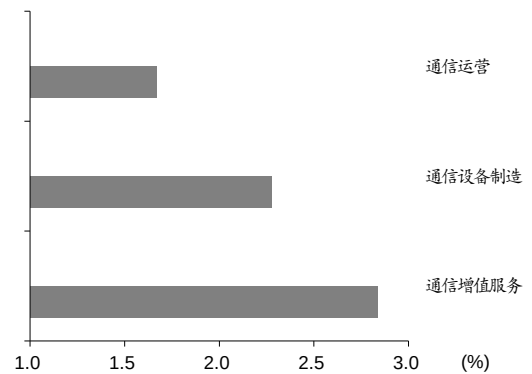
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表12： 一周行业（中信行业分类）走势图



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表13： 一周行业（中信行业分类）内各子板块涨跌图



资料来源：Wind，华泰证券研究所

重点公司概况

图14：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	12 月 13 日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
金卡智能	300349.SZ	买入	15.10	18.40~20.70	1.16	0.96	1.15	1.41	13.02	15.73	13.13	10.71
星网锐捷	002396.SZ	买入	35.48	36.30~38.72	1.00	1.21	1.51	1.85	35.48	29.32	23.50	19.18
数据港	603881.SH	增持	37.52	39.10~46.46	0.68	0.65	0.70	1.34	55.18	57.72	53.60	28.00
世嘉科技	002796.SZ	买入	35.90	39.23~47.08	0.29	0.90	1.57	1.92	123.79	39.89	22.87	18.70
移为通信	300590.SZ	买入	35.39	40.00~46.25	0.77	0.94	1.25	1.68	45.96	37.65	28.31	21.07
中际旭创	300308.SZ	买入	48.60	51.20~57.60	0.87	0.77	1.28	1.74	55.86	63.12	37.97	27.93
光环新网	300383.SZ	买入	20.29	20.65~23.60	0.43	0.59	0.77	1.00	47.19	34.39	26.35	20.29
中国联通	600050.SH	增持	5.74	6.81~7.46	0.13	0.19	0.28	0.43	44.15	30.21	20.50	13.35
和而泰	002402.SZ	买入	12.69	14.58~17.28	0.26	0.37	0.54	0.80	48.81	34.30	23.50	15.86

资料来源：华泰证券研究所

图15：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
金卡智能 (300349.SZ)	处于价值低谷期，物联网表计龙头腾飞 随着 2019 年逐步消化“煤改气”带来的行业高基数接近尾声，金卡智能工商业表计产品订单回暖，2020 年有望重回正向增长，我们认为公司当前基本已处于价值低谷期。同时，公司硬件技术实力筑就智能燃气表市场份额全球第二。随着 5G 时代物联网景气度提升，公司智能燃气表业务有望受益行业高速发展红利，同时公司进军水表和海外市场，打开未来成长空间。预计公司 2019~2021 年 EPS 分别为 0.96 元、1.15 元和 1.41 元，首次覆盖给予“买入”评级。 点击下载全文：金卡智能(300349 SZ,买入)：价值低谷，物联网表计龙头腾飞
星网锐捷 (002396.SZ)	产品能力提升驱动公司中标中移动高端路由及交换机集采 中国移动采购与招标网于 12 月 5 日公布中移动 2019 年至 2020 年高端路由器和高端交换机集中采购中标候选人名单，星网锐捷控股子公司锐捷网络为标包五和标包六中标候选人，中标份额分别为 70%（标包五）和 30%（标包六）。我们认为本次中标验证了公司产品能力提升以及由此带动的在运营商市场的突破，我们看好公司在 5G 云化趋势下的成长机遇，我们预计公司 19~21 年 EPS 分别为 1.21/1.51/1.85 元，维持目标价 36.30~38.72 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：星网锐捷(002396 SZ,买入)：中标中移动高端路由及交换机集采
数据港 (603881.SH)	再获阿里需求意向函夯实成长基础 公司于 12 月 2 日晚发布公告，再次获得阿里数据中心需求意向函，若本次意向项目全部完成并投入运营后，公司预计在运营期限内（约定合同服务器为 10 年）数据中心服务费用（不含电力服务费）总金额将达到 24.4 亿。我们认为若本次需求意向涉及相关项目顺利落地，将进一步夯实公司长期成长基础。随着阿里相关数据中心陆续建设交付，我们预计公司 19~21 年 EBITDA 分别为 3.79/5.18/7.75 亿，考虑到公司 19~21 年 EBITDA 32.8%的复合增速，我们给予公司 2020 年 EV/EBITDA 20x~23x，对应目标价 39.10 元~46.46 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：数据港(603881 SH,增持)：再获阿里需求意向函夯实成长基础
世嘉科技 (002796.SZ)	5G 基站天线滤波器新贵，迎接 5G 行业新机遇 公司传统主业为精密箱体系统业务，18 年收购波发特后，成功向移动通信领域拓展，营收和归母净利润大幅提升。我们看好公司未来的成长性：1）随着国内和海外运营商对 4G 网络的深度覆盖以及 5G 基站建设的提速，移动通信产品市场需求旺盛，有望推动公司营收大幅增长；2）纵向布局新产品--持续研发投入布局陶瓷介质滤波器技术，横向拓展新客户--顺利进入爱立信供应商体系，打开增量市场；3）传统精密箱体系统业务业绩触底回升，未来业务或受益政策驱动稳定增长。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.90/1.57/1.92 元，首次覆盖给予“买入”评级。 点击下载全文：世嘉科技(002796 SZ,买入)：5G 基站射频新贵，静待陶瓷放量
移为通信 (300590.SZ)	专注物联网 M2M 的研发壁垒型企业 移为通信专注于物联网中的无线 M2M 领域，由于物联网行业碎片化的特点，使得终端产品厂商需要具备较强的定制化能力，对软件能力要求大幅提升，研发壁垒属性逐步增强。公司大部分产品出口海外，拥有较强的客户粘性和成本优势，同时结合不断的研发积累，实现地区和产品类别的外延，打开未来成长空间。预计公司 2019~2021 年 EPS 分别为 0.94 元、1.25 元和 1.68 元，首次覆盖给予“买入”评级。 点击下载全文：移为通信(300590 SZ,买入)：研发壁垒型企业，M2M 发力在即
中际旭创 (300308.SZ)	单季度业绩改善持续向好，静待 400G 和 5G 升级 29 日公司发布 19 年三季报，前三季度实现营收 32.84 亿元（YoY-21.86%），归母净利润为 3.58 亿元（YoY-25.67%）。业绩增速位于预告区间中位值，符合预期。得益于 100G 产品需求回升、5G 前传以及 400G 产品出货量逐步增加，公司单季度业绩持续环比改善。我们看好公司在数通 400G 升级和 5G 时代发展机遇，预计公司 2019-2021 年 EPS 0.77/1.28/1.74 元，给予 20 年目标价 51.20-57.60 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：中际旭创(300308 SZ,买入)：行业拐点确立，数通翘楚静待 400G
天源迪科 (300047.SZ)	前三季度营业收入增长 29.42%，符合预期 公司发布三季报，19Q1-Q3 实现营业收入 24.97 亿元，同比增长 29.42%，实现归母净利润 8902.69 万元，同比增长 13.81%，扣非净利润 7490.02 万元，同比增长 15.76%。19Q3 实现营业收入 9.04 亿元，同比增长 21.08%，实现归母净利润 4421.98 万元，同比增长 10.92%，扣非净利润 4003.75 万元，同比增长 10.82%，位于业绩预告中值水平，符合预期。公司长期深耕电信、金融、公安等垂直行业多年，积累了核心优势，有望受益企业 IT 云化景气度提升带来机遇。预计 2019-2021 年 EPS 分别为 0.40、0.50 和 0.66 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：天源迪科(300047 SZ,买入)：收入增速稳健，研发投入积蓄内力

公司名称	最新观点
亿联网络 (300628.SZ)	业绩略超预期，战略联合打造云视讯生态 27 日晚公司发布 2019 年三季报，2019 年前三季度实现营业收入约 18.56 亿元(YoY+40.7%)，归母净利润约 9.83 亿元(YoY+48.11%)，整体看收入及归母净利润增速水平落在预告区间中位值以上，略超预期。受益于公司各业务收入稳步增长、人民币贬值以及欧洲经销商三季度提前备货，公司前三季度业绩继续高增长。我们长期看好公司在视频会议赛道布局，战略联合行业龙头公司打造云视讯生态，预计公司 19~21 年 EPS 分别为 2.02/2.55/3.43 元，给予 20 年目标价 76.50~89.25 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：亿联网络(300628 SZ,增持)：业绩维持高增速，加码云视讯生态
光环新网 (300383.SZ)	业绩符合预期，新项目稳步推进 公司 Q3 实现营收 19.26 亿，同比增长 13.27%；实现归母净利润 2.19 亿，同比增长 19.71%；实现扣非净利润 2.19 亿，同比增长 19.97%。业绩符合预期。前三季度公司原有机柜上电数量持续提升，新项目相继落地。我们看好行业在 5G 等驱动下长期成长机遇，公司作为国内 IDC 龙头具有丰富资源储备，有望受益于行业景气上行。我们预计公司 19~21 年 EPS 分别为 0.59/0.77/1.00 元，维持目标价 20.65~23.60 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：光环新网(300383 SZ,买入)：业绩符合预期，新项目稳步推进
中国联通 (600050.SH)	提速降费 2.0 时代，运营商迎创收活力 运营商流量资费调整，迈入提速降费 2.0 时代，数据流量“消费属性”强化，带来 ARPU 值提升。随着 4G 资费企稳以及 5G 用户渗透率提升，中国联通迎来收入、利润和 EBITDA 增长弹性，为持续 5G 资本开支贡献力量。另外，结合共建共享合作模式加速 5G 建设进程，以及公司混改成果，盈利能力有望大幅提升，重拾增长动力。预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.19、0.28 和 0.43 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：中国联通(600050 SH,增持)：为有源头活水来
和而泰 (002402.SZ)	收入和业绩维持良好增速，Q3 单季度略超预期 21 日晚，公司发布 2019 年三季报，前三季度实现营收 26.55 亿元 (YoY+38.8%)，归母净利润 2.40 亿元 (YoY+30.2%)，扣非归母净利润为 2.30 亿元 (YoY+26.2%)，业绩超预期。公司坚持国际高端客户与市场战略，智能控制器业务继续保持较高增长；子公司毓昌科技毫米波技术稀缺，我们长期看好公司发展，预计公司 2019-2021 年 EPS 0.37/0.54/0.80 元，给予 20 年目标价 14.58~17.28 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：和而泰(002402 SZ,买入)：业绩超预期，长期看好公司发展
海能达 (002583.SZ)	中标北欧订单，海外业务持续拓展 公司于 9 月 22 日发布公告，中标北欧某国当地合作伙伴专网无线通信终端设备采购订单，总金额约为 2780 万元，占公司 2018 年度经审计营业收入的 0.40%。我们认为本次订单的落地是公司海外业务持续拓展的验证，我们看好公司于 2017 年并购赛普乐后，海外渠道和品牌能力的持续提升。我们预计公司 2019~2021 年 EPS 分别为 0.39/0.59/0.74 元，维持 19 年 PE 估值 29x~30x，维持目标价 11.31~11.70 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：海能达(002583 SZ,买入)：中标北欧订单，海外业务持续拓展
烽火通信 (600498.SH)	光纤光缆承压，H1 业绩略低预期 公司上半年实现营收 119.85 亿，同比增长 7.07%；实现归母净利润 4.28 亿，同比下滑 8.43%，略低于预期。我们认为上半年移动普缆招标价格下滑使得公司光纤光缆业务承压，拖累上半年业绩；烽火星空上半年实现净利润 1.92 亿，同比增长 251.47%，成为业绩亮点。展望下半年，公司通信系统业务有望受益于传输网建设带动下行业需求提升，我们维持公司 19~21 年 EPS 分别为 0.87/1.14/1.42 元，维持 19 年 PE 35~37 倍，维持目标价 30.45~32.19 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：烽火通信(600498 SH,增持)：光纤光缆承压，H1 业绩略低预期
移远通信 (603236.SH)	事件：业绩增长符合预期 公司于 8 月 28 日晚间发布 2019 年半年度报告，上半年实现营业收入 17.08 亿元，Yoy+63.61%，实现归母净利润 7821.61 万元，Yoy+24.32%，位于业绩预告上限，符合预期。收入超预期增长以及毛利率企稳回升，展现公司规模效应，市场渠道进一步完善以及持续的研发投入，为后续增长助力。预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 3.02、4.52 和 7.04 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：移远通信(603236 SH,增持)：H1 增速符合预期，期待规模效应
中兴通讯 (000063.SZ)	业绩符合预期，中兴扬帆起航 公司上半年实现营收 446.09 亿元，同比增长 13.12%；实现归母净利润 14.71 亿元，同比增长 118.80%，业绩符合预期。同时公司预计前三季度实现归母净利润 38~46 亿元。中报显示公司国际运营业务增长强劲，我们认为公司有望迎来海外压制性需求释放带来的市场机遇，在 5G 建设带来的新一轮行业上行周期中，公司再次扬帆起航。我们维持公司 19~21 年 EPS 分别为 1.21/1.41/1.95 元，可比公司 19 年 PE 均值为 35x，维持公司 19 年 PE 估值 35~36x，对应目标价 42.35~43.56，维持“买入”评级。 点击下载全文：中兴通讯(000063 SZ,买入)：海外强劲增长，市场地位重估起点
光迅科技 (002281.SZ)	传输业务驱动二季报略超预期，看好 5G 与数通带动下成长机遇 我们认为公司上半年业绩基本符合预期，传输业务在二季度的改善是公司上半年整体业务的亮点，上半年接入与数据业务收入同比下滑 12.02%，略低于预期。行业层面，运营商光模块直采或将带来行业格局的变化，在这一变动中公司背靠中信科及多元化的产品布局是夯实其在 5G 市场成长的基础，而高速光模块产线的投产有望带来新增收入。我们预计 19~21 年公司 EPS 分别为 0.53/0.74/0.98 元（分别下调 15%/10%/3.4%），可比公司 19 年 PE 均值为 54.9x，考虑到公司在芯片、器件及模块的一体化布局，19 年 PE 55~56，对应目标价 29.15~29.68 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：光迅科技(002281 SZ,增持)：传输业务驱动 Q2 净利润略超预期
数知科技 (300038.SZ)	事件：业绩增长符合预期 公司于 8 月 24 日晚间发布 2019 年半年度报告，上半年公司实现营业收入 23.25 亿元，Yoy+16.31%，实现归母净利润 4.31 亿元，Yoy+19.46%，位于业绩预告中值以上，符合预期。上半年 BBHI 持续保持智慧营销领先优势，稳健成长，同时公司加大投入，加速国内营销业务落地以及大数据行业应用的拓展，以及智慧灯杆的延伸，逐步完善国内外 AI 营销+大数据的战略布局。预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.75/0.99/1.25 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：数知科技(300038 SZ,买入)：H1 增速稳健，持续拓展国内市场

公司名称	最新观点
盛路通信 (002446.SZ)	通信+军工行业景气向上，公司业绩迎来新增长 公司聚焦“通信设备、汽车电子、军工”三大业务，形成了较为完善的通信天线、汽车电子和微波技术产业链。公司针对 5G 发展进行了多方位和多领域的布局，公司拥有毫米波有源相控阵天线技术，该技术主要针对 5G 毫米波场景，技术有一定稀缺性。随着我国 5G 商用以及军工信息化加速，公司业务迎来行业发展机遇。我们预计公司 2019~2021 年 EPS 分别为 0.21/0.30/0.41 元，首次覆盖给予“买入”评级。 点击下载全文：盛路通信(002446,买入)：紧抓 5G 机遇，毫米波技术突出

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表16： 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019 年 12 月 13 日	TechWeb	麒麟 1020 曝光 三星: Exynos 1000 将用 A78 架构 (点击查看原文)
2019 年 12 月 13 日	新浪科技	鸡肋还是刚需? 智能手表能否成为 5G 时代新入口 (点击查看原文)
2019 年 12 月 13 日	搜狐网	要抓住 AI+5G 带来的红利 (点击查看原文)
2019 年 12 月 13 日	腾讯网	小众品牌大众之选 Key Series T10 无线耳机体验 (点击查看原文)
2019 年 12 月 13 日	北京商报	国产自主车规级半导体迎低温大考 (点击查看原文)
2019 年 12 月 13 日	TechWeb	Redmi K30 首发索尼 IMX686 会缺货? 雷军: 备货充足 (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	新浪财经	报告预计明年中国市场 5G 手机将突破 100 款 (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	一财网	5G 手机价格明年有望降至 1500 元, 销量将突破 2 亿部 (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	中国电子报	三星、LG 大规模采购中国面板, 好消息 or 坏消息? (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	搜狐网	三星 LG “低头” 中韩迎来高端面板对决 (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	通信世界网	中国移动与中版集团签署战略合作框架协议 (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	新京报网	5G 手机价格屠夫提前一年现身背后: 高通联发科竞争加剧 (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	中证网	六大智能手机品牌第三季度占据 84% 线上市场 (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	一财网	七部委: 面向远程医疗、在线教育等领域, 加快 5G 试点 (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	通信世界网	医疗云新生态更进一步 中国电信联合多家医疗信息化服务商完成兼容性认证 (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	金融界	海林投资尹佳音: 产业基金要做好服务 与好企业一起成长 (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	新浪财经	线上与 5G 驱动逆转颓势 荣耀、华为及苹果有望成为 Q4 线上市场赢家 (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	智通财经	德国将采用华为设备+集采在即点燃 5G 行情 俊知集团(01300): 被低估的 5G 基站传输龙头迎来爆发前夜 (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	百家号	华为 P40 被曝光, 用鸿蒙还是谷歌? (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	通信世界网	国内手机市场大势研判: 5G 手机单月出货首超 500 万部 (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	TechWeb	TCL: 大尺寸和中小尺寸出货面积处高速增长期 (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	和讯网	5 个关键词演绎 2019 手机行业风云录 (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	中国证券网	5G 手机出货量倍增 新一轮换机潮即将来袭 (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	TechWeb	苹果推送 iOS13.3 正式版 中国联通 VoLTE 高清语音通话来了! (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	C114 通信网	单月出货量超 500 万部, 国内“5G 手机换机潮”或将提前到来! (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	TechWeb	天风国际郭明錤: 明年 5G 版 iPhone 不会显著调升售价 (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	新浪网	5G 来了! 郭贺铨院士: 移动通信开启新时代! (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	通信世界网	5G 手机应该更激进一些 (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	腾讯网	小米又推“廉价”机, 连 5G 手机也要打价格战了? (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	人民网	12306 每天售票能力增至 2000 万张 (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	和讯网	前景良好的 OLED 为何遭反转 (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	搜狐网	5G 手机开始放量了? 价格已经破 2000 (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	通信世界网	联通研究院牵头推动和发布 ITU “物联网区块链”系列国际标准 (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	上海证券报	5G 带动新一轮换机潮即将来袭 (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	通信世界网	盘点 2019 人工智能: 产业发展已驶入快车道 (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	证券时报	中国电子行业逆势突围 (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	证券时报	TWS 耳机再现 MP3 辉煌 上市公司争食千亿蛋糕 (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	中国证券报	5G 手机国内出货量环比倍增 价格下探进度超预期 (点击查看原文)
2019 年 12 月 12 日	张家界市经济和信息化委员会	张家界市通信行业联席会议召开 (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	腾讯网	又一国产巨头再次被确认倒下, 手机陆续开始下架, 董事长消失没了音讯 (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	腾讯网	为何感觉魅族、一加、努比亚声音减弱了呢? 3 点原因很现实! (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	水木然学社	别了 GPS, 北斗来了! (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	TechWeb	中微半导体 CEO 尹志尧: 国产 5nm 蚀刻机已获台积电认可 (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	腾讯网	市面最强二合一混合本 Surface Book 3 明年会带来哪些惊喜 (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	南方都市报	5G 手机月出货量破 500 万部 近三个月翻倍增长 售价继续走低 (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	飞象网	紫光展锐荣膺 TMMi4 认证, 全球手机芯片设计领域独此一家 (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	财联社	德国电信选择诺基亚和华为来组建 5G 网络 (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	工控网	TOP 15 半导体设备厂商排名出炉, 日本企业占据半壁江山 (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	通信世界网	5G 手机进入千元时代, 换机潮能否如约到来? (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	IT 之家	英特尔十代桌面 i5-10600 现身: 6 核 12 线程 需 Z490 主板 (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	阿思达克	内地 11 月手机出货量 3,484 万部 按年跌 1.5% (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	国投中财	LCD 市场两极分化: 国际大厂退出角逐 国内厂商迎转机 (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	腾讯网	11 月国内 5G 手机出货超 500 万 占比达 14.6% (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	新华网	5G 商用落地 小米 AIoT 生态渐入佳境 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019 年 12 月 11 日	一财网	11 月 5G 手机出货量超 500 万部，4 款 5G 新机上市 (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	IT 之家	第四季度全球晶圆代工厂营收排名：台积电份额已是三星 3 倍 (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	每经网	中国信通院：11 月国内 5G 手机出货量超 500 万部 (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	新浪财经	11 月国内手机出货量同比降 1.5% 5G 手机出货超 500 万部 (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	财联社	中国信通院：11 月国内手机出货量同比微降 1.5% (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	中关村在线	魅族将于 12 月 13 日公布神秘相机技术 OMA (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	网易财经	面板产业拐点已现?机构密集调研 这些股已启动反弹 (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	Bianews	库克：苹果从没有垄断，智能手机领域华为三星是我们的劲敌 (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	众视 DVBCN	又一家广电+联通共推融合套餐，“5G+电视+宽带”实现突围！ (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	搜狐网	今天起，OPPO 不再是一家纯手机公司 (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	Ofweek 维科网	联发科卡位发布，高通呛声华为，5G 三国杀该怎么打？ (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	飞象网	拉卡拉支付助力商户与上下游的深度连接 (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	和讯网	5G 板块持续走强北京办证机构称 5G 手机明年将大规模出货 (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	飞象网	跃迁·U10 数据智能峰会 2019 在北京举行 为数字政府建设注入新动能 (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	中国投资咨询网	OPPO 将投 500 亿元研发预算 折叠屏产品正在研发中 (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	液晶网官微	创同期新低！台面板相关企业 11 月营收多较上月下滑 (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	阿思达克	IDC：第三季 EMEA 市场平板电脑出货量跌 8.2%至 1,092.3 万台 (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	通信世界网	信通院刘多：未来超过八成的 5G 应用将来自工业互联网等垂直领域 (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	通信世界网	王新哲：加快推进 5G 与工业互联网融合发展 (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	华西证券股权专家	2019 年，手机行业玩家如何洗牌？ (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	上海证券报	LCD 市场两极分化 国内厂商迎来转机 (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	上海证券报	小米推出“廉价”机 5G 手机要打价格战？ (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	中国电子网	光程研创将在 CES 上展示宽谱 3D 传感技术，全球首款基于 GeSi 工艺平台、安全性提升 10 倍 (点击查看原文)
2019 年 12 月 11 日	中国产业经济信息网	规模扩张 技术创新 OLED 产业呈蓬勃发展态势 (点击查看原文)
2019 年 12 月 10 日	财联社	山寨洗牌：TWS 耳机出货成本已降至 20 元/对 (点击查看原文)
2019 年 12 月 10 日	晓说通信	5G+工业互联网，运营商全面发力 (点击查看原文)
2019 年 12 月 10 日	TechWeb	Redmi 首款路由器 AC2100 发布：两千兆高速率 外置六天线 (点击查看原文)
2019 年 12 月 10 日	百家号	全球手机市场洗牌：华为第二、苹果第三，榜首至今无人能及！ (点击查看原文)
2019 年 12 月 10 日	通信世界网	Redmi K30 5G 版首发骁龙 765G，5G 手机进入 2000 元时代 (点击查看原文)
2019 年 12 月 10 日	C114 通信网	移远通信引领 5G 商用 赋能下一代智能连接 (点击查看原文)
2019 年 12 月 10 日	众视 DVBCN	【榜单】山东海看张晓刚获“‘5G+’视听引领者”奖 (点击查看原文)
2019 年 12 月 10 日	新浪财经	工信部就 2018-2019 年度第一次无线电发射设备型号核准随机抽查事宜集中约谈 11 家生产企业 (点击查看原文)
2019 年 12 月 10 日	腾讯网	如果没有“超级合作”，我们可能还在用 BB 机 (点击查看原文)
2019 年 12 月 10 日	新浪财经	白皮书：今年年底 5G 将在中国全国 50 个城市普及 (点击查看原文)
2019 年 12 月 10 日	界面	OPPO 将于明年推出智能手表、智能无线耳机和 5G CPE 产品 (点击查看原文)
2019 年 12 月 10 日	财联社	高通总裁：中国 5G 基站建设速度惊人 5G 规模将领先世界 (点击查看原文)
2019 年 12 月 10 日	通信世界网	联通在线 5G 创新大会在南京召开 全面赋能 5G 数字内容应用创新 (点击查看原文)
2019 年 12 月 10 日	TechWeb	荷兰首批 5G 频谱明年拍卖 预计可筹集 9 亿欧元资金 (点击查看原文)
2019 年 12 月 10 日	通信信息报	携号转网难不难？记者探访：用时不到 10 分钟 电信万家厅店可办理 (点击查看原文)
2019 年 12 月 10 日	通信世界网	云景副总经理王显宇：深入研究文旅融合大数据平台 (点击查看原文)
2019 年 12 月 10 日	和讯网	广覆盖高规格 顺义举办第三代半导体全球大赛 (点击查看原文)
2019 年 12 月 10 日	中国证券网	高通总裁：中国 5G 规模将领先世界 (点击查看原文)
2019 年 12 月 10 日	飞象网	第三届翼支付合作伙伴生态大会即将召开 三大看点提前揭秘 (点击查看原文)
2019 年 12 月 10 日	Ofweek 维科网	拟吸引高端研发人才，仙琚制药投资近亿元在杭建设研发基地 (点击查看原文)
2019 年 12 月 10 日	和讯网	智能电视在美国蒙上阴影？中国品牌要谨防被人“抹黑” (点击查看原文)
2019 年 12 月 10 日	通信世界网	瞄准 5G 低时延场景，云计算厂商如何打入电信生态？ (点击查看原文)
2019 年 12 月 10 日	重庆日报	中国机器人产业发展大会为何在渝“梅开二度” (点击查看原文)
2019 年 12 月 10 日	广州日报	打造 5G 产业集群 (点击查看原文)
2019 年 12 月 10 日	大连日报	5G 会带来新的投资机遇 (点击查看原文)
2019 年 12 月 10 日	21 世纪经济报道	骁龙芯片“三连发”：高通的 5G 大棋与中国手机厂商的算盘 (点击查看原文)
2019 年 12 月 10 日	中国商务新闻网	2019 中国机器人产业发展大会在两江新区悦来举行 (点击查看原文)
2019 年 12 月 10 日	每日经济新闻	行业“寒冬”南极光谋 IPO 转型成果寥寥仍欲扩充产线 (点击查看原文)
2019 年 12 月 09 日	腾讯网	vivo X30 真机提前现身，三星挖孔屏+三星 5G 处理器，价格感人 (点击查看原文)
2019 年 12 月 09 日	21 财经	最高奖励 500 万，广州开发区发布 5G 产业化实施细则 (点击查看原文)
2019 年 12 月 09 日	一财网	苹果占全球高端手机市场半壁江山，中国市场华为一枝独秀 (点击查看原文)
2019 年 12 月 09 日	格视智库	荷兰计划明年 6 月底举行首次 5G 拍卖 预计从中获利 9 亿欧元 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019 年 12 月 09 日	南方财富网	2019 年 Q3 全球智能手机销量 6580 万部 下降 0.4% (点击查看原文)
2019 年 12 月 09 日	通信世界网	中国移动与广西壮族自治区人民政府 签署基于 5G 的数字广西建设全面战略合作框架协议 (点击查看原文)
2019 年 12 月 09 日	中国发展网	深圳国际人工智能产品技术展示中心开门迎客 (点击查看原文)
2019 年 12 月 09 日	通信世界网	网宿科技再次入选工信部安全试点示范项目 (点击查看原文)
2019 年 12 月 09 日	和讯网	5G 驱动下的新重心, FPGA 中国力量为通信产业助力 (点击查看原文)
2019 年 12 月 09 日	腾讯网	权威机构预计 2020 年液晶电视面板出货量同比下降 8% (点击查看原文)
2019 年 12 月 09 日	百家号	走访“电子烟第一街”, 线下渠道乱象四起, 行业正值洗牌期 (点击查看原文)
2019 年 12 月 09 日	站长之家	华为新一代 5G 处理器曝光 Mate 40 或首发搭载 (点击查看原文)
2019 年 12 月 09 日	新京报网	陈肇雄: 工信部日均拦截诈骗电话数百万次 (点击查看原文)
2019 年 12 月 09 日	前瞻网	进击的 5G 一文带你了解中国 5G 产业发展现状与前景 (点击查看原文)
2019 年 12 月 09 日	飞象网	走在前列 青岛移动携手华为打造 5G 示范城市 (点击查看原文)
2019 年 12 月 09 日	腾讯网	中国机器人产业发展大会在重庆召开 将发布机器人产业联盟标准 (点击查看原文)
2019 年 12 月 09 日	新浪网	中移动: 已拦截骚扰电话 253 亿次 封堵不良网站 10 万个 (点击查看原文)
2019 年 12 月 09 日	阿思达克	IDC: 第三季智能手机组装机量按季升 7.6% 料第四季续升 (点击查看原文)
2019 年 12 月 09 日	界面新闻	携号转网 13 年“难产史” (点击查看原文)
2019 年 12 月 09 日	全景网	集中化进程加快, 媒体融合需全面突破六个方向性问题 (点击查看原文)
2019 年 12 月 09 日	金融界	全球高端智能手机: 苹果市场份额达到 52%, 华为仅 12% (点击查看原文)
2019 年 12 月 09 日	C114 通信网	工信部开展第二类增值电信业务承诺审批试点工作 (点击查看原文)
2019 年 12 月 09 日	通信世界网	核心标准 R16 预计定案 5G 2020 产业荣景可期 (点击查看原文)
2019 年 12 月 09 日	和讯网	连续四季度下滑 彩电业全年亏损成定局 (点击查看原文)
2019 年 12 月 09 日	人民网	青海省加快推进 5G 网络布局建设 (点击查看原文)
2019 年 12 月 09 日	腾讯网	华强北数码商家的“二选一”: 转型美妆还是电子烟? (点击查看原文)
2019 年 12 月 09 日	中国证券报	风口已至 5G 投资正当时 (点击查看原文)
2019 年 12 月 09 日	中国证券报	投资加码 上市公司深耕 5G 商用风口 (点击查看原文)
2019 年 12 月 09 日	第一财经日报	半导体设备需求激增 中国如何提高自给率 (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表17: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
光迅科技	2019-12-14	监事辞职公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-14\5795458.pdf
	2019-12-11	关于董事、高管减持股份预披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-11\5787946.pdf
	2019-12-10	独立董事对第六届董事会第三次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786234.pdf
	2019-12-10	公司章程 (2019 年 12 月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786236.pdf
	2019-12-10	第六届监事会第三次会议 (临时会议) 决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786242.pdf
	2019-12-10	北京市嘉源律师事务所关于公司回购注销部分限制性股票的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786240.pdf
	2019-12-10	关于回购注销 2017 年限制性股票激励计划部分限制性股票的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786239.pdf
	2019-12-10	公司章程修正案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786237.pdf
	2019-12-10	第六届董事会第三次会议 (临时会议) 决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786241.pdf
	2019-12-10	独立董事关于关联交易的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786235.pdf
	2019-12-10	关于补充预计 2019 年度日常关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786238.pdf
	2019-12-10	关于回购注销部分限制性股票减少注册资本通知债权人的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-10\5786233.pdf
	2019-12-09	关于和而转债开始转股的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-09\5783743.pdf
	2019-12-13	关于公司董事兼副总经理辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5794797.pdf
	2019-12-13	关于公司董事减持计划的预披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5794798.pdf
和而泰	2019-12-09	关于和而转债开始转股的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-09\5783743.pdf
盛路通信	2019-12-13	关于公司董事兼副总经理辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5794797.pdf
	2019-12-13	关于公司董事减持计划的预披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-13\5794798.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-12-11	关于部分董事减持计划实施完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-12/2019-12-11/5788629.pdf
海能达	2019-12-13	2018 年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）2019 年付息公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-12/2019-12-13/5794046.pdf
世嘉科技	2019-12-12	关于为子公司提供担保事项的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-12/2019-12-12/5791067.pdf
数知科技	2019-12-13	第四届董事会第十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-12/2019-12-13/5798388.pdf
	2019-12-13	关于为孙公司境外融资提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-12/2019-12-13/5798391.pdf
	2019-12-13	独立董事关于相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-12/2019-12-13/5798390.pdf
	2019-12-13	第四届监事会第十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-12/2019-12-13/5798389.pdf
	2019-12-10	2019 年第三次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-12/2019-12-10/5789899.pdf
	2019-12-10	2019 年第三次临时股东大会之法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-12/2019-12-10/5789900.pdf
	2019-12-10	关于变更董事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-12/2019-12-10/5789901.pdf
天源迪科	2019-12-09	关于拟联合竞拍土地并成立合资公司的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-12/2019-12-09/5784833.pdf
中际旭创	2019-12-14	2019 年第五次临时股东大会之法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-12/2019-12-14/5796949.pdf
	2019-12-14	第二期员工持股计划第一次持有人会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-12/2019-12-14/5796950.pdf
	2019-12-14	2019 年第五次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-12/2019-12-14/5796951.pdf
	2019-12-14	关于高级管理人员减持股份的实施进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-12/2019-12-14/5797374.pdf
	2019-12-10	上海泽昌律师事务所关于公司调整第二期员工持股计划的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-12/2019-12-10/5790012.pdf
亿联网络	2019-12-12	关于全资子公司获得土地使用权的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-12/2019-12-12/5793363.pdf
	2019-12-09	关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-12/2019-12-09/5785771.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

- 1、中美贸易摩擦加剧。中美贸易关系存在一定的不确定性，贸易摩擦激化或将在短期内影响上游核心芯片供应导致国内 5G 网络建设进程不及预期。
- 2、国内 5G 网络建设投入不及预期。网络建设的进程同运营商实际资本开支密切相关，若运营商资本开支投入不及预期，将放缓 5G 网络建设进程。
- 3、云厂商资本开支投入不及预期。数据中心需求同云厂商资本开支相关，若云厂商放缓资本开支投入，对于数据中心的需求将产生影响。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。
 全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809
 ©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20%以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%-5%之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999 / 传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932 / 传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166 / 传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098 / 传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com