

行业周报 (第一周)

2019年01月01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

荆子钰 021-38476179
联系人 jingziyu@htsc.com

本周观点: 5G元年伊始, 车联网迎政策春风

近期, 三大运营商纷纷开展 2019 年工作会议, 部署 2019 年发展战略。中央经济工作会议提出, 加快 5G 商用步伐。我们认为, 2019 进入 5G 建设元年, 运营商、设备商将积极响应国家号召, 推进 5G 战略部署, 加快 5G 建设。车联网方面, 工信部发布《车联网产业发展行动计划》, 对车联网发展提出明确规划, 车联网迎政策春风。5G 将是 2019 通信行业发展重中之重, 物联网、车联网、工业互联网等因此受益, 行业景气度持续升高。

子行业观点

1) 近期, 三大运营商开展 2019 年工作会议。我们认为, 2019 进入 5G 元年, 运营商将全面推进 5G 建设。2) 12 月 24 日, 据 C114 报道, 中国移动 2018 年物联网专网核心网五期工程设备集采完成。我们认为, 此举将促进物联网核心网不断成熟, 推动物联网产业链走向成熟。3) 据 12 月 24 日晚间公告, 高新兴收购神盾信息 100% 股权, 执法规范化业务全布局, 软件产品化实力增强。4) 本周专题: 工信部推进车联网发展, 中央经济工作会议加快 5G 商用步伐。我们认为加速推进 5G 网络建设是实现智能网联汽车的前提, 5G 传输网新建将带来设备升级机遇, 推动相关领域景气持续。

重点公司及动态

5G 板块推荐中兴通讯、金信诺、烽火通信、光迅科技, 云计算板块推荐光环新网等, 物联网板块推荐高新兴等。

风险提示: 5G 发展进程不及预期; 云计算需求下滑; 中美贸易摩擦升级。

一周涨幅前十公司

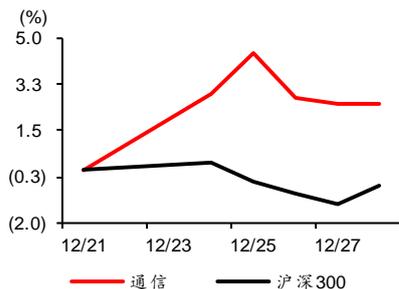
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
汇源通信	000586.SZ	51.84
东方通信	600776.SH	48.58
超讯通信	603322.SH	42.28
东信和平	002017.SZ	35.71
邦讯技术	300312.SZ	21.88
南京熊猫	600775.SH	17.37
中富通	300560.SZ	15.93
会畅通讯	300578.SZ	15.51
高新兴	300098.SZ	13.61
奥维通信	002231.SZ	13.29

一周跌幅前十公司

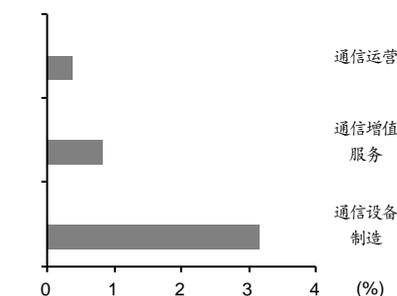
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
深南股份	002417.SZ	(8.38)
奥瑞德	600666.SH	(8.18)
鼎信通讯	603421.SH	(8.10)
*ST 信通	600289.SH	(7.41)
精伦电子	600355.SH	(5.71)
瑞斯康达	603803.SH	(5.06)
佳讯飞鸿	300213.SZ	(4.93)
神州泰岳	300002.SZ	(4.90)
星辉娱乐	300043.SZ	(4.87)
波导股份	600130.SH	(4.59)

资料来源: 华泰证券研究所

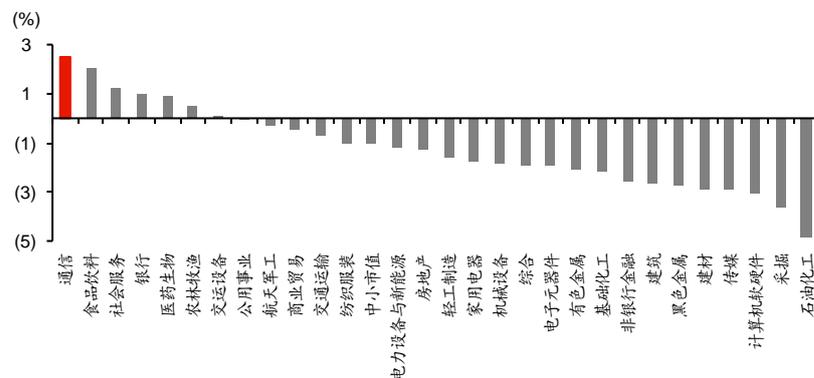
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

证券名称(代码)	评级	12月28日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中兴通讯 000063.SZ	增持	19.59	19.89~20.51	1.09	-1.31	1.32	2.43	17.97	-14.95	14.84	8.06
金信诺 300252.SZ	买入	10.90	11.48~12.36	0.23	0.31	0.44	0.60	47.39	35.16	24.77	18.17
烽火通信 600498.SH	增持	28.47	28.35~29.97	0.74	0.81	1.11	1.34	38.47	35.15	25.65	21.25
光迅科技 002281.SZ	增持	26.86	25.08~25.37	0.52	0.57	0.65	0.83	51.65	47.12	41.32	32.36
光环新网 300383.SZ	增持	12.67	14.10~15.51	0.29	0.47	0.68	0.98	43.69	26.96	18.63	12.93

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

加快 5G 建设，拓展新业务增长点，三大运营商推进 5G 战略部署

近期，三大运营商纷纷开展 2019 年工作会议，总结 2018 全年工作取得成就，部署 2019 年发展战略。我们认为，2018 年三大运营商在许多方面取得良好成效：用户方面，移动及宽带用户不断增加，4G 用户数量及占比持续提高；提速降费方面，三大运营商积极响应国家政策，全面取消国内流量漫游费，大幅降低流量使用费用。2018 中央经济工作会议提出 2019 年重点工作任务，其中特别指出加快 5G 商用步伐，加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设。三大运营商将积极响应国家号召，**加快 5G 建设，努力拓展新的发展方向，拓展新的业务增长点，推进 5G 战略部署，从 2C 端业务逐步转向 2B。5G 应用场景下的物联网、车联网、工业互联网等方向，结合大数据和人工智能技术的发展，有望成为运营商拓展 2B 业务的增长点。2019 进入 5G 建设元年。**

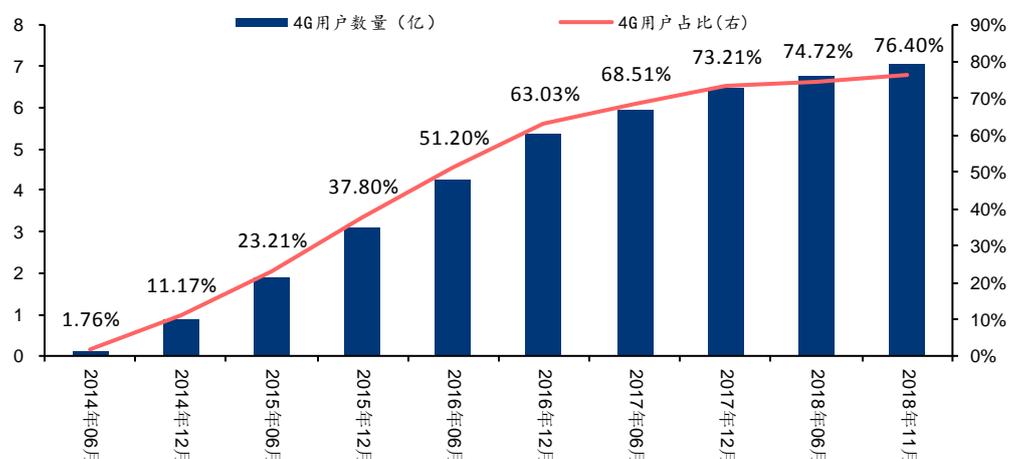
中国移动 2019 年工作会：重点抓好六方面工作

加大创新投入，打造 5G 先发优势。12 月 16 日，中国移动 2019 年工作会议在北京召开。董事长尚冰深入分析了中国移动的发展机遇和困难挑战，他提出，2019 年是新中国成立 70 周年，也是确保全面实现“十三五”规划目标的关键一年，中国移动要重点抓好六个方面工作。其中特别指出，坚持创新发展，体系化提升转型发展能力；要突出战略引领，注重价值创造，加大创新投入，打造 5G 先发优势，夯实转型发展能力基础。

深化“大连接”战略实施和“四轮驱动”融合发展。中国移动总经理李跃在工作报告中指出，2018 年，中国移动以习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神为统领，深入贯彻落实党中央、国务院的重大决策部署和上级部门的工作要求，深化“大连接”战略实施和“四轮驱动”融合发展，企业经营发展取得良好成效，收入利润稳定增长。

中国移动 2018 经营情况良好。截至 11 月底，中国移动 4G 客户超 7 亿户，VoLTE 客户达 3.6 亿户，家庭宽带用户总数达 1.4 亿户，物联网连接数净增 2.9 亿。在提速降费方面，中国移动认真落实《政府工作报告》提速降费要求，全面取消流量“漫游”费，手机上网流量单价累计同比下降 61%，国际漫游流量平均单价下降 50%，互联网专线平均单价下降 23%，各项降费举措累计惠及客户 18 亿人次、企业 172 万家。

图表 1：中国移动 4G 用户数量突破 7 亿，占总移动用户比重持续增加



资料来源：中国移动、华泰证券研究所

统筹推进 5G 建设发展，加强大数据和人工智能应用。在李跃提出的 2019 年中国移动七项重点工作中，特别指出：实现创新发展，推动网络技术革命。要统筹推进 5G 建设发展，

全面推进网络云化，积极推进大数据和人工智能应用，不断加强创新体系建设。

我们认为，5G是中国移动2019年发展战略的重中之重。中国移动将全面推进5G建设，结合大数据和人工智能应用，努力保持行业领先地位。

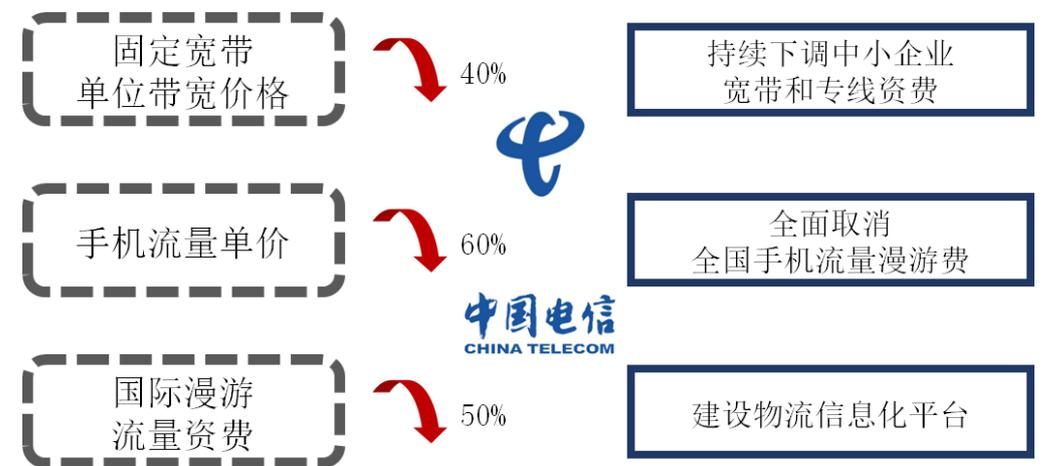
中国电信2019年度工作会议：深化改革 加快转型 推动企业高质量发展

加快转型，推动企业高质量发展。12月25日，中国电信2019年度工作会在京召开。会议回顾总结了2018年的工作，同时研究部署2019年的重点工作任务。2019年，中国电信将重点抓好六个方面的工作，坚持深化改革，加快转型，推动企业高质量发展，为网络强国、经济社会发展和人民美好生活作出新贡献。

深化改革创新，2018中国电信取得显著成效。会议指出，2018年中国电信围绕“三大目标、三大任务、三化转型”，加快生态发展，深化改革创新，提升质量效率，强化落地执行，推动企业改革发展和党建工作开创新局面，各项工作取得显著成效。

5G掌握关键技术，科创体系更加完善。截止2018年11月，固定宽带单位带宽价格比去年底下降超过40%，持续下调中小企业宽带和专线资费；全面取消全国手机流量漫游费，手机流量单价下降超过60%，60余个方向的国际漫游流量资费降幅超过50%。混合所有制改革迈出关键步伐，建设物流信息化平台，促进互联网与实体经济深度融合。科技创新体系进一步完善，在5G、网络重构等重点领域掌握了一批关键技术。

图表2：中国电信2018经营情况



资料来源：中国电信、华泰证券研究所

多向发力推进改革创新。会议提出了2019年要重点抓好的六个方面工作：一要坚持党建引领，以高质量的党建推动高质量发展；二要深化价值经营，构建融合、融通、融智“三位一体”的高质量发展价值经营体系；三要加快生态赋能，完善五大生态圈体系，为高质量发展提供能力支撑；四要多向发力推进改革创新，为高质量发展注入新的生机和活力；五要加强队伍建设，为高质量发展提供坚强的组织保障；六要强化责任担当，打造高质量发展的执行体系。

我们认为，2018年中国电信已取得显著经营成效，在2019年将保持稳中求进，加快5G技术进一步研发和建设，完善科创体系，推进5G全面落地。

中国联通2019年工作会议：纵深推进“五新”联通建设

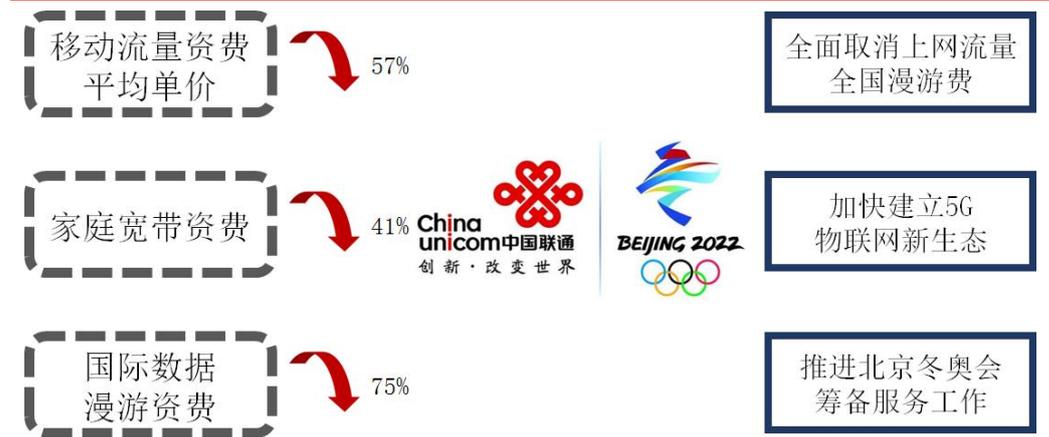
把握5G、人工智能、工业互联网、物联网发展机遇。2018年12月24日，中国联通2019年度工作会议在北京中国联通党校召开。董事长王晓初指出，中国联通要认真学习、准确

领会、把握精髓要义，结合实际抓好贯彻落实，要把思想和行动统一到党中央对当前形势作出的分析判断上来，认真贯彻落实党中央各项决策部署；要准确把握重要战略机遇期的新内涵，坚持辩证思维和底线思维，紧抓 5G、人工智能、工业互联网和物联网发展机遇期。

加快建立 5G、物联网新生态。在盘点 2018 年工作、研判当前形势的基础上，王晓初提出 2019 年要以五个“新”为抓手，纵深推进“五新”联通建设。其中特别指出，要以新生态汇聚更多协同优势，加快与混改战略投资者间的深度合作，加快建立终端产业链、物联网、5G 垂直行业合作等新生态。同时，还要统筹处理好创新业务与基础业务、局部与全局、显绩与实绩、竞争与合作、2C 与 2B 等各方面关系。

经营情况良好，将推进北京 2022 年冬奥会筹备服务工作。总经理李国华作工作报告。2018 年，中国联通认真落实提速降费工作部署要求，在网络速率大幅提升的同时，全面取消了移动业务上网流量全国漫游费，移动流量资费平均单价相比 2017 年底下降 57.4%，家庭宽带资费下降 41%，互联网专线资费下降 10%，国际语音及数据漫游资费分别下降 44%、75%。全面履行央企政治、经济与社会责任，圆满完成各项重大活动通信保障任务，有序推进北京 2022 年冬奥会筹备服务工作，持续推进“法治央企”建设，认真落实清理拖欠民营企业账款及农民工工资专项工作。

图表3：中国联通 2018 经营情况，加快推进 5G、冬奥会工作



资料来源：中国联通、华泰证券研究所

我们认为，2019 年中国联通将加快与混改战略投资者间的深度合作，加快建立终端产业链、物联网、5G 垂直行业合作等新生态，全力冲刺 5G 发展。

中国移动启动 2018 物联网核心网五期工程，加快物联网全面商业落地

12月24日，据C114报道，中国移动启动2018年物联网专网核心网五期工程设备集中采购，总金额达1.6655亿元。据悉，本次采购产品为物联网专网核心网M-HLR/HSS、M-GGSN/PGW、M-PCRF/SPR、根DNS设备。我们认为，自2017年6月16日工信部正式公开《全面推进移动物联网（NB-IoT）建设发展的通知》以来，中国物联网进程进一步提速，物联网上下游产业链不断成熟。本次中国移动物联网专网核心网设备采购将促进物联网核心网不断成熟，推动物联网产业链走向成熟，加快物联网全面商业落地。

近年来，三大运营商相关物联网项目招标陆续出台，已覆盖物联网核心网建设、模组、平台建设等等。按照三大运营商官网公布的物联网发展战略规划，其中，中国移动立足做大连接战略，即大连接规模+优连接服务+强链接应用；中国联通应用聚焦战略，控成本、促发展、转机制；中国电信以做优管道连接、发力连接管理平台、后续瞄准业务使能平台、共建生态系统为发展战略。三大运营商作为中国物联网建设龙头，紧紧把握发展战略引领物联网发展，牢固物联网基础设施，搭建物联网平台建设、落实应用终端建设。

图表4: 三大运营商物联网项目采购招标情况

产品类别	中国移动	中国联通	中国电信
SIM卡	2018年物联网MP1/mp2/ms0/ms1 USIM双卡共计37240.6万张；2017年MP2/MS0/MS1 USIM双卡模共计2754万张		2016年物联网4G非NFC卡1.6亿张、消费级物联网专用卡2250万张、工业级物联网专用卡万张
核心网设备	2018年物联网专网核心网五期工程设备共计20台；2017年物联网专网核心网四期工程设备共计24台；	2017年物联网项目分组网vMME设备16套，vSGW设备16套，vPGW设备18套，2016年物联网4G核心网专网物联网HSS设备4套	
基站天线	2019-2020年窄带物联网天线83.6万面，滤波器智能天线24.5万面；2017年蜂窝物联网宏基站全国31省共计16.64万站；2017年NB-IoT单频（900MHz）天线、NB-IoT双频（900MHz/1800MHz）天线共111万面		
模组	2018年NB-IoT模组共计500万，选择8-10款模组产品	2018年3G/4G物联网定制通信模块共计120万片；2018年NB物联网通信模组300万片；2018年2G/3G/4G/NB物联网无线通信模组产品招标	2017年NB-IoT模组共计50万片
硬件设备		2017年通用服务器164台、磁盘阵列6套、组网交换机84台、硬件管理交换机6台、扩容通用服务器整机24台及服务器主要板卡，部分6560个vCPU并含三层解耦对应的集成服务；扩容部分640个vCPU	
终端		2018年电动自行车NB定位终端产品预估100万套	
平台建设	2018年物联网集中化支撑系统（PBOSS三期扩容）工程网2台、加密机2台；	2018年新建物联网设备管理平台，并引入平台以合作方式进行运营；2018年蜂窝安全子系统自主研发项目（OTA平台）预算80万元；2017年物联网蜂窝安全子系统自主研发项目（LBS位置服务系统）预算500万元	2018年物联网智慧楼宇SaaS平台
设计与可行性研究服务	2017-2018年蜂窝物联网工程无线和核心网设备设计与可行性研究采购项目预估费用805.6万元，通信工程勘察性研究1条		

资料来源：中国电信采购与招标网，中国产业信息网，C114通信网，中国联通招标网，中国移动采购与招标网，华泰证券研究所

三大运营商低速率NB-IoT网络建设即将完成，基本覆盖全国各地。据OFweek物联网报道，2018年年中中国电信已建成31万个NB-IoT基站，是全球最大的纪录保持者；中

中国联通 2018 年年中也已超过 30 万个 NB-IoT 基站，基本做到了全国覆盖。虽然中国移动步伐稍慢，但据通信世界网消息，2018 年 12 月，中国移动已全面启动 346 个城市 NB-IoT 网络建设，争取 2018 年年底实现全国范围内乡镇级以上区域覆盖。目前，北京、福建、广西、宁夏等地已实现规模化商用，部署了多张商用网络。三大运营商低速率 NB-IoT 网络建设有望在 2018 年年底全部建成，覆盖全国。此外，三大运营商物联网模组大规模招标，刺激了 NB-IoT 网络全面建成。

三大运营商分别设立专门化物联网公司、助力物联网平台落地。据 C114 通信网消息，三大运营商分别积极成立中移物联网有限公司、联通物联网有限公司以及中国电信即将落地的天翼物联科技有限公司。在各运营商物联网网络建设过程中，积极搭建物联网平台，中移物联网 ONENET 平台、中国联通物联网设备管理平台、中国电信物联网智慧楼宇 SaaS 平台等一系列物联网平台纷纷落地。

随着 2018 年网络覆盖即将完成，三大运营商物联网各行业终端应用开始由小众试点向全面开花转变。三大运营商立足全国 4G 建设优势，在物联网网络搭建的同时，开展 NB-IoT 试点应用行业建设。据中国江西省人民政府网报道，鹰潭市作为全国 NB-IoT 试点城市，2017 年年底已基本铺设完成物联网基站，并实现网络近 100% 全面覆盖。物联网终端应用由最初局部化的市政交通、智慧水、电、气抄表等城市基础设施试点建设开始向全国各行各业转变，诸如智慧园区、智能工厂、物流配送、智能家居、旅游园区等等。

高新兴收购神盾信息，软件产品化实力增强

公司并购神盾信息 100% 股权，执法规范化“云+端”布局。公司于 12 月 24 日晚间发布公告，与天维尔信息及深圳市神盾信息技术有限公司签订购买协议，公司向天维尔支付现金 7,500 万元人民币购买其持有的神盾信息 100% 的股权，神盾信息 2017 年净利润为 899.08 万元。我们认为此次公司通过并购形成执法规范化业务“云+端”的全布局，有利于其在公安执法规范化发展初期形成较大竞争优势，同时使其软件产品化逐步提升。

执法规范化业务全布局。本次并购的神盾信息以公安智能执法规范化和大数据情报分析为基础，以执法闭环平台和情报分析平台为核心，聚焦平台和软件业务。高新兴在执法规范化领域主要是终端产品及解决方案，且新推出了集案件管理、智能分析于一体的案管产品，通过智能算法对办案场所的视频录像进行分析。通过本次并购公司将形成从终端产品到软件平台的软硬一体化服务供应商，形成“云+端”的全布局，有利于其在公安执法规范化发展初期形成较大竞争优势，同时进一步增强软件实力，打造自身标杆性产品，盈利能力有望逐步提升。

执法规范化+平安城市深耕公安市场，软件产品化逐步提升。公司目前正由传统集成服务商，向智慧城市、平安城市及执法规范化相关的解决方案服务商转型，其立体云防 2018 年有望实现多个地市的项目落地，同时执法、审讯、案管等执法规范化相关的软硬件一体化解决方案也逐步铺开，软件产品化打开竞争局面。本次并购将加强其在各个领域软件产品化实力的进一步提升。同时，公司作为广东省首家通过 ITSS 运维服务能力一级认证的企业，也彰显了其 IT 实力逐步被认可。

执法规范化逐步铺开，车联网开疆扩土。我们看好公司未来发展，立体云防以及公安执法规范化终端和软件平台等自研一体化产品逐步抢占市场，打开广阔的成长空间。另外，基于物联网行业景气度持续提升，结合公司车联网终端和模组的核心竞争力，在大交通领域持续开疆拓土，未来增长可期。

本周专题：工信部推进车联网发展，中央经济工作会议加快5G商用步伐

工信部发布《车联网（智能网联汽车）产业发展行动计划》

12月27日，工信部网站发布《车联网（智能网联汽车）产业发展行动计划》，对2020年车联网在技术、标准、基础设施、应用服务等方面做出明确规划。我们认为车联网在物联网领域具有强确定性和高ARPU值特点，已渗透日常应用形成刚性需求，行业价值亟待提升，本次行动计划对车联网的相关产业甚至是跨行业的发展均作出规划和指引，具有重要推动发展意义。

渗透率和新车装配率目标均有所提升

从全球来看，我国汽车产业链发展相对滞后，同时结合汽车行业竞争格局相对稳定，使得我国在汽车传统行业很难突破国外厂商的优势壁垒。参照推进5G发展的国家战略类比，以及目前我国在通信尤其是5G领域的先发优势，推动智能网联汽车和新能源汽车将成为弯道超车的机遇，同时会加强运营商以外行业的出口占比，使得国家对于智能网联汽车以及新能源汽车的政策力度持续加强。

在本次发展行动计划中提出，到2020年车联网车载信息服务终端的新车装配率达到60%以上，而在本年年初的《智能汽车创新发展战略》征求意见稿中智能汽车的新车占比达到50%；另外，本次计划中规划新车驾驶辅助系统（L2）搭载率达到30%以上，此前的《汽车产业中长期发展规划》中的转赔率为10%；同时，本次计划中提出车联网用户渗透率达到30%以上，表明了政策对于车联网渗透率快速提升要求。

图表5：工信部发布《车联网（智能网联汽车）产业发展行动计划》，政策再推进

阶段	《中国制造2025》	《汽车产业中长期发展规划》	《促进新一代人工智能产业发展三年行动计划（2018-2020年）》	《国家车联网产业标准体系建设指南（智能网联汽车）》	《智能汽车创新发展战略》	《车联网（智能网联汽车）产业发展行动计划》
2020	掌握智能辅助驾驶总体技术及各项关键技术，初步建立智能网联汽车自主研发体系及生产配套体系；	汽车DA（驾驶辅助）、PA（部分自动驾驶）、CA（有条件自动驾驶）系统新车装配率超过50%； 网联式驾驶辅助系统装配率达到10%，满足智慧交通城市建设需求。	智能网联汽车将建立可靠、安全、实时性强的智能网联汽车智能化平台，形成平台相关标准，支撑高度自动驾驶（HA级）	初步建立能够支撑驾驶辅助及低级别自动驾驶的智能网联汽车标准体系； 制定30项以上智能网联汽车重点标准，促进智能化产品的全面普及与网联化技术的逐步应用；	技术创新、产业生态、路网设施、法规标准、产品监管和信息安全体系框架基本形成。 智能汽车新车占比达到50%，中高级别智能汽车实现市场化应用，重点区域示范运行取得成效。 大城市、高速公路的车用无线通信网络（LTE-V2X）覆盖率达到90%，北斗高精度时空服务实现全覆盖。	车联网用户渗透率达到30%以上，新车驾驶辅助系统（L2）搭载率达到30%以上，车联网车载信息服务终端的新车装配率达到60%以上，构建涵盖信息服务、安全与能效应用等的综合应用体系
2025	掌握自动驾驶总体技术及各项关键技术，建立较完善的智能网联汽车自主研发体系、生产配套体系及产业集群，基本完成汽车产业转型升级。	汽车DA、PA、CA新车装配率达80%，其中PA、CA级新车装配率达25%，高度和完全自动驾驶汽车开始进入市场。		系统形成能够支撑高级别自动驾驶的智能网联汽车标准体系。 制定100项以上智能网联汽车“智能化+网联化”融合发展，以及技术和产品的全面推广普及。	技术创新、产业生态、路网设施、法规标准、产品监管和信息安全体系全面形成。 新车基本实现智能化，高级别智能汽车实现规模化应用。“人-车-路-云”实现高度协同。 新一代车用无线通信网络（5G-V2X）基本满足智能汽车发展需要。	-
2035					中国标准智能汽车享誉全球，率先建成智能汽车强国，全民共享“安全、高效、绿色、文明”的智能汽车社会。	-

首提智能驾驶系统装配率目标 → 首提平台建设具体目标 → 提出标准体系建设的具体目标，首提智能化+网联化融合发展 → 提出全面的体系框架建设目标；提出具体的无线通信网络覆盖目标和北斗覆盖目标；首提“人-车-路-云”；首提2035年战略目标 → 目标渗透率提升

资料来源：工信部、国家发展改革委、华泰证券研究所

鼓励优惠资费等激励措施，推动前后装终端装配

本次计划中指出，鼓励运营商推出优惠资费等激励措施，大力发展车联网用户，为行业应用的铺开提供条件。通过支持对前装终端的装载，有望提升整车厂对于车联网的拉动。另外，除此前经常提到的“两客一危”外，本次计划对公交车、大货车、出租车、网约车等相关运营车辆提高联网率做出指示，有望提升后装终端的装配。

图表6: 目前车联网终端占据中心地位



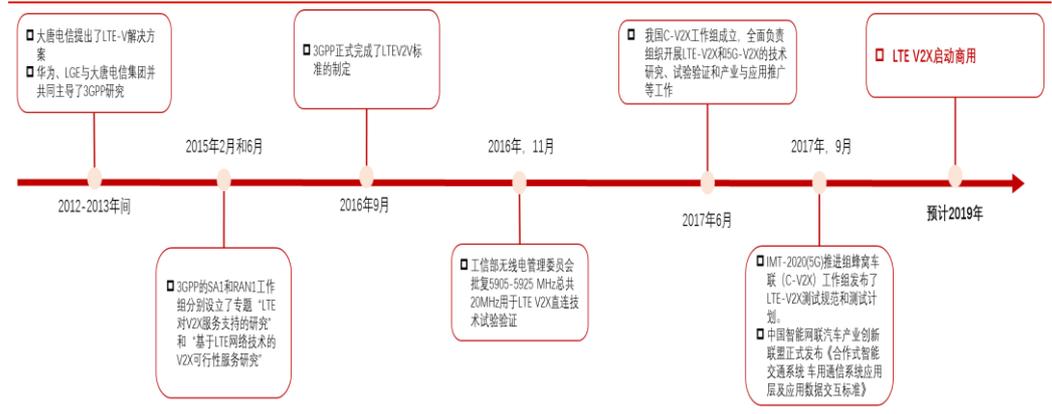
资料来源：高新兴公司资料、华泰证券研究所

LTE-V2X 有望率先测试应用，或将成为 5G-V2X 的过渡阶段

构建完善的智能汽车路网作为车联网应用的重要前提，LTE-V2X 网络一般不需要直接新建基站，基本是在原有 4G-LTE 基站升级，但是由于标准 LTE 调制解调器芯片级只解码从基站接收到的每个传输时间间隔单个的传输，而在 LTE-V2X 中，除了解码基站数据外，芯片组还要求解码每个传输时间间隔并发的多个传输，因此需要增加数量较多的硬件，无线设备商有望直接受益。

目前，3GPP 已经完成了所有 LTE V2X 的标准 R14，其中包括应用层、网络层、接入层所有的标准体系都已经完备，预计 2019 年前后启动商用，同时我国已经成立了 C-V2X 工作组，并发布了 LTE-V2X 测试规范和测试计划。本次计划提出在重点地区、重点路段建立 5G-V2X 示范应用网络，提供超低时延、超高可靠、超大带宽的无线通信服务，我们认为加速推进 5G 网络建设是实现智能网联汽车的前提，同时伴随 5G 网络建设的优势地位，智能网联汽车加速也成为推进汽车产业的首选。

图表7: V2X 标准制定时间表



资料来源：3GPP、IMT-2020(5G)、华泰证券研究所

加快频率和业务许可论证

2018年6月份，工信部发布《车联网（智能网联汽车）直连通信使用5905-5925MHz频段的管理规定（征求意见稿）》，本次发展计划将这一管理规定正式发布。5905-5925MHz频段与国际主流频段保持一致，且20MHz带宽频率资源能够满足智能网联汽车直连通信中长期需求。另外，发展计划提出适时发放频率使用许可，并推动5G-V2X相关频率需求研究，频率是发展智能网联汽车的关键资源，有利于车联网的大规模测试示范和商业化应用。

首提边缘计算、5G 网络切片等技术在产业中的应用

在工信部最新发布的车联网产业行动发展规划中，提出了加快推动多接入边缘计算、5G 网络切片等技术在产业中的应用。这是国家首次在政策层面提倡推进边缘计算、网络切片技术在车联网产业中的应用。边缘计算和网络切片能够满足 5G 中广泛的用例和商业模型，能够根据第三方需求和网络状况以低成本为用户灵活提供个性化的网络服务，从而大大提高网络的效率并且节约成本。边缘计算和网络切片将成为未来 5G 在车联网网络通信的主流技术。

计划意在推动上下游产业链发展，强调产业跨行业融合

本次发展计划还对车联网相关的产业链均进行了指引，其中包括建设构建车路协同环境的 NB-IoT 网络、车载视觉系统和激光/毫米波雷达等感知器件、大数据和人工智能技术、拓展电动汽车联网应用、汽车后市场服务等应用场景的拓展，意在推动上下游产业链发展，强调产业跨行业融合。

图表 8: 车联网应用场景丰富



资料来源：中国电子网、华泰证券研究所

中央经济工作会议，明确加快 5G 商用步伐，为车联网提供网络基础

在 2019 年中央经济工作会议中指出，我国发展现阶段投资需求潜力仍然巨大，要发挥投资关键作用，加大制造业技术改造和设备更新，加快 5G 商用步伐。2019 年是我国备战 5G 商用的关键一年，5G 牌照有望于 19 年发放，5G 进入预商用阶段，有望驱动行业盈利能力回升。细分板块来看，围绕运营商资本开支结构，我们认为无线相关的移动主设备商受益性强，同时 5G 传输网新建将带来设备升级机遇，推动相关领域景气持续。

另外，5G 的三大应用场景（eMBB、mMTC、uRLLC），其中 mMTC 和 uRLLC 均和物联网相关，而作为物联网中拥有较大市场规模的应用场景之一的车联网，其高 ARPU 属性成为最具价值细分行业。车联网与 5G 结合已经成为行业发展的必经之路，无人驾驶等技术要求毫秒级的时延和接近 100% 的可靠性，只有通过 5G 网络的支持才能实现。

V2X、自动驾驶、无人驾驶是车联网未来发展方向，为汽车行业打开无限成长空间。未来，通信技术和电子技术的发展将使汽车能够对道路上的物（如并行车辆、路灯、交通障碍等）进行感知，联网化将先进的辅助驾驶（ADAS）、车-车/车-路协同（V2X）、高度自动驾驶技术变为可能，为车联网发展打开无限空间。

图表9: 与 5G 结合是车联网发展的必经之路



资料来源：3GPP、华泰证券研究所

政策力度再度提升，持续看好车联网行业

我国打造“智能汽车强国”战略意在类比国家推进 5G 建设的意义，推动智能网联汽车将成为弯道超车的机遇。车联网在物联网领域具有强确定性和高 ARPU 值特点，已渗透日常应用形成刚性需求，行业价值亟待提升。**重点关注：高新兴、移为通信；建议关注：广和通、日海智能。**

重点公司概况

图表10: 重点公司一览表

证券名称(代码)	评级	12月28日		EPS(元)				P/E(倍)			
		收盘价(元)	目标价区间(元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中兴通讯 000063.SZ	增持	19.59	19.89-20.51	1.09	-1.31	1.32	2.43	17.97	-14.95	14.84	8.06
金信诺 300252.SZ	买入	10.90	11.48-12.36	0.23	0.31	0.44	0.60	47.39	35.16	24.77	18.17
烽火通信 600498.SH	增持	28.47	28.35-29.97	0.74	0.81	1.11	1.34	38.47	35.15	25.65	21.25
光迅科技 002281.SZ	增持	26.86	25.08-25.37	0.52	0.57	0.65	0.83	51.65	47.12	41.32	32.36
光环新网 300383.SZ	增持	12.67	14.10-15.51	0.29	0.47	0.68	0.98	43.69	26.96	18.63	12.93

资料来源: 华泰证券研究所

图表11: 重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
000063.SZ	中兴通讯	<p>半年报亏损78亿元, 期待5G时期实现业绩增长</p> <p>8月30日晚, 中兴通讯公布2018年半年报。2018年上半年公司实现营业收入394.33亿元, 同比减少26.99%; 净利润亏损78.24亿元, 同比减少441.24%, 主要由于公司支付于2018年6月12日发布的《关于重大事项进展及复牌公告》所述的10亿美元罚款, 及2018年5月9日发布的《关于重大事项进展公告》所述公司主要经营活动无法进行导致的经营损失、预提损失所致。公司业绩符合我们的预期, 同时, 公司预计2018年前三季度净利润亏损68-78亿元。我们维持对其有望受益于5G建设的判断, 预计公司2018-2020年EPS为-1.31/1.32/2.43元, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 中兴通讯(000063,增持): 静待5G时期业绩增长</p>
300252.SZ	金信诺	<p>成功中标爱立信基站线缆及连接器大单, 维持“买入”评级</p> <p>12月6日金信诺发布中标公告, 公司成功中标爱立信公司2019年全球谈判(海外)招标项目, 中标产品为(4G/5G)基站物料, 合计金额约6000余万美元。相比17年10月中标的爱立信项目(1600万美元), 此次中标金额增加幅度2倍以上, 进一步证明了公司通信基站线缆及连接器的竞争力。公司在5G产业链布局涉及PCB、连接器、芯片等, 此外公司与大客户合作IT设备专用高速连接组件, 具有先发优势, 未来新业务增长可期, 预计18-20年EPS为0.31/0.44/0.60元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 金信诺(300252,买入): 受益5G需求, 爱立信订单大增</p>
600498.SH	烽火通信	<p>18年三季报业绩符合预期, 维持“增持”评级</p> <p>10月19日, 烽火通信发布2018年三季报, 报告期内公司实现营业收入173.71亿元(YoY+15.53%), 归母净利润为6.31亿元(YoY+5.75%), 扣非后归母净利润YoY+6.16%, 我们认为公司业绩符合预期。中兴事件得到解决后, 公司Q3业绩环比增速提升; 长期来看, 公司顺利推出5G Fihhaul承载技术方案以及成功布局400G光传输系统, 未来将大幅受益5G承载网建设, 我们坚定看好公司5G时代发展, 预计18-20年EPS为0.81/1.11/1.34元, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 烽火通信(600498,增持): 业绩平稳增长, 静待5G时代绽放</p>
002281.SZ	光迅科技	<p>18年三季报业绩符合预期, 维持“增持”评级</p> <p>10月19日, 光迅科技发布2018年三季报, 报告期内公司实现营业收入36.59亿元(YoY+7.55%), 归母净利润2.63亿元(YoY+4.66%), 扣非后归母净利润2.06亿元(YoY-16.11%)。公司三季报业绩位于预告区间(-20%~10%)上半区, 符合预期。我们认为中兴事件得到解决后, 运营商延迟的集采在三季度得到释放, 外加海外业务快速增长拉动公司Q3营收YoY+21.11%, Q3业绩YoY+55.36%。我们认为公司作为国内光器件龙头, 未来将大幅受益5G承载网建设以及数通市场需求, 预计18-20年EPS为0.57/0.65/0.83元, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 光迅科技(002281,增持): 业绩恢复增长, 静待5G到来</p>
300383.SZ	光环新网	<p>18年三季报业绩符合预期, 维持“增持”评级</p> <p>10月25日, 光环新网发布2018年三季报, 报告期内公司实现营业收入44.82亿元(YoY+54.78%), 归母净利润为4.75亿元(YoY+46.14%), 扣非后归母净利润为4.74亿元(YoY+47.68%), 公司业绩位于业绩预告区间中值, 基本符合预期。公司作为第三方数据中心龙头, 云计算及相关服务收入继续维持较高增速, 科信盛彩8月份顺利全部并表, 我们预计18-20年EPS为0.47/0.68/0.98元, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 光环新网(300383,增持): 业绩符合预期, 期待战投方落地</p>

图表12: 建议关注公司一览表

证券名称(代码)	12月28日	朝阳永续一致预期EPS(元)				P/E(倍)			
		收盘价(元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E
高新兴 300098.SZ	6.76	0.23	0.33	0.43	0.56	29.39	20.48	15.72	12.07
移为通信 300590.SZ	24.78	0.60	0.77	0.99	1.22	41.30	32.18	25.03	20.31

资料来源: 朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表13: 行业新闻概览

新闻概要

华为消费者业务 2018 收入跨越 500 亿美元里程碑! 2018/12/29

华为消费者业务 CEO 余承东在题为《敢于创新领先, 做智慧全场景产业的王者》的公开信中透露, 2018 年, 前三季度华为智能手机出货量上升至全球 No.2, 且就在几天前突破 2 亿台大关; 预计华为消费者业务收入规模同比增长近 50%, 较目标提前一年跨越 500 亿美元里程碑。

(C114 <http://www.c114.com.cn/news/22/c19524.html>)

工信部部长苗圩: 明年继续开展网络提速降费 并加快 5G 商用部署 2018/12/29

C114 讯 12 月 29 日消息 昨日, 全国工业和信息化工作会议在京召开, 工业和信息化部部长苗圩总结了 2018 年的工作, 并对 2019 年的重点任务进行了部署。他提出, 2019 年, 将继续开展网络提速降费, 启动宽带网络“双 G 双提, 同网同速”行动, 加快固定宽带千兆应用推广, 做好建档立卡贫困户、中小企业精准降费, 推动大幅降低内地与港澳间漫游费, 严查资费营销违规行为。推进网间带宽扩容以及存量网站与 APP 的 IPv6 升级改造。开展商务楼宇宽带垄断专项整治。同时, 加快 5G 商用部署, 扎实做好标准、研发、试验和安全配套工作, 加速产业链成熟, 加快应用创新。提升行业监管能力, 强化网络实名、IPv6 地址和 ICP 备案管理。

(C114 <http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1075856.html>)

中国移动发布 2019-2020 年硬件防火墙集采公告: 金额超 1.7 亿元 2018/12/27

C114 讯 12 月 27 日消息 日前, 中国移动发布 2019-2020 年硬件防火墙集采公告。据悉, 本次中国移动需采购硬件防火墙产品共计 4394 台, 其中高端硬件防火墙 623 台; 中端硬件防火墙 1622 台; 低端硬件防火墙 2149 台。

(C114 <http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1075639.html>)

美国最快下月正式发布行政令 禁止企业使用华为中兴电信设备 2018/12/27

C114 讯 北京时间 12 月 27 日消息 据路透社报道, 三位知情人士表示, 美国总统特朗普(Donald Trump)正考虑在新的一年发布一项行政令, 宣布国家进入紧急状态, 禁止美国企业使用中国公司华为和中兴通讯生产的电信设备。这将是特朗普政府阻止中国最大两家网络设备公司华为和中兴进入美国市场的最新举措。美国声称两家公司的设备可能被用于监视行为。

(C114 <http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1075724.html>)

中国电信新设物联网公司 知情人士向运营商世界网透露名称 2018/12/27

C114 讯 据透露, 物联网业务是中国电信的战略新兴业务, 与其他四个业务生态圈(产业链共创智能连接、智慧家庭、互联网金融、新兴 ICT)密切相关, 其发展对于中国电信的整体战略布局意义重大。为了落实转型升级的战略, 加快构建物联网业务生态圈, 进一步提升物联网业务的产品能力和运营能力, 并通过加强专业公司主建、促进省级公司主战, 中国电信将设立天翼物联科技有限公司。

(C114 <http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1075679.html>)

中国移动启动 2018 年 PC 服务器(第二批)集采: 规模达 2 万台 2018/12/27

C114 讯 12 月 27 日消息 昨日, 中国移动发布 2018 年 PC 服务器集中采购(第二批-计算型服务器 2 档)公告。据悉, 本次集采规模为 2 万台(实际采购量以订单为准), 取两家中标企业, 份额分配比例为第 1 名 70%、第 2 名 30%。

(C114 <http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1075636.html>)

联通将为冬奥投 15 亿, 打造 5G 为主的泛在宽带通信网 2018/12/27

C114 讯 12 月 27 号消息(林想)中国联通“5G 赋能智慧冬奥”主题发布会昨日在京召开。中国联通正式发布了包括保障计划、发展计划和提升计划三大主线的“中国联通智慧冬奥战略”。会上, 中国联通冬奥会办公室主任、市场部副总经理杜永红透露, 中国联通将为冬奥投入超过 15 亿资金, 用于升级和新建以 5G 为主的泛在宽带通信网络, 打造智慧运行保障系统, 全力实现极致用户体验、优质赛事服务和智能场馆运营三大目标。

(C114 <http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1075604.html>)

中国铁塔 2019 年工作会议: 推进“一体两翼”发展 打造“两型企业” 2018/12/26

C114 讯 12 月 26 日消息 今日, 中国铁塔召开 2019 年工作会议。在会上, 中国铁塔董事长、党委书记、总经理佟吉禄对中国铁塔 2019 年重点任务进行部署。佟吉禄提出, 全面推进一体两翼战略落地, 推动公司向“两型企业”奋斗目标迈出新步伐, 取得新成效。据悉, 一体两翼战略具备内容为, 以面向行业内的塔类与室分业务为“一体”, 以基于站址资源的社会化共享业务与面向社会的专业化备电保障服务为“两翼”, 培育多点支撑的业务增长格局, 持续提升公司的发展能力和价值创造能力, 将公司打造成为国际同行中最具潜力的成长型与价值创造型“两型企业”。

(C114 <http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1075588.html>)

再创新高 华为智能手机 2018 年发货量破 2 亿台 2018/12/25

12 月 25 日消息, 华为消费者业务今日宣布, 2018 年华为智能手机发货量(含荣耀)已经突破 2 亿台, 再创历史新高。其中, 华为 P20 系列上市以来全球发货量超过 1600 万台, 其中女性用户占比接近一半; 华为 Mate20 系列上市两个月发货量即突破 500 万台; 华为 nova 系列截止 2018 年底全球用户累计超过 6500 万。

(C114 <http://www.c114.com.cn/news/51/a1075389.html>)

资料来源: C114、华泰证券研究所

图表 14: 公司动态

公司	具体内容
光迅科技	光迅科技: 关于董事、高管减持股份预披露公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963810.pdf
和而泰	和而泰: 关于参与投资嘉兴铸业股权投资合伙企业(有限合伙)的进展公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4964723.pdf
中国联通	中国联通: 中国国际金融股份有限公司关于中国联合网络通信股份有限公司持续督导现场检查报告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4962433.pdf
烽火通信	烽火通信关于对控股子公司武汉飞思灵微电子有限公司增资暨关联交易的公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4959368.pdf
烽火通信	烽火通信第七届董事会第六次临时会议决议公告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4959374.pdf
烽火通信	烽火通信关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4959656.pdf
烽火通信	烽火通信拟对武汉飞思灵微电子有限公司进行增资涉及的武汉飞思灵微电子有限公司股东全部权益价值资产评估报告 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4959371.pdf
烽火通信	烽火通信独立董事关于第七届董事会第六次临时会议相关议案的事前认可意见 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4959648.pdf
烽火通信	烽火通信独立董事关于拟对控股子公司武汉飞思灵微电子有限公司增资暨关联交易的独立意见 2018-12-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4959649.pdf
光迅科技	光迅科技: 关于董事、高管减持计划实施完毕的公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4957344.pdf
和而泰	和而泰: 第四届监事会第二十次会议决议公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958377.pdf
和而泰	和而泰: 北京市中伦(深圳)律师事务所关于公司 2017 年限制性股票激励计划之限制性股票第一次解除限售的法律意见书 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958375.pdf
和而泰	和而泰: 关于 2017 年限制性股票激励计划第一个解锁期解锁条件成就的公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958379.pdf
和而泰	和而泰: 独立董事关于第四届董事会第二十五次会议相关事项的独立意见 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958378.pdf
和而泰	和而泰: 第四届董事会第二十五次会议决议公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958376.pdf
海能达	海能达: 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期)上市公告书 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4960023.pdf
金信诺	金信诺: 关于公司股东股份质押及解质押的公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4964979.pdf
金信诺	金信诺: 关于公司控股股东、实际控制人部分股份质押及解除质押的公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4964980.pdf
博创科技	博创科技: 中信证券股份有限公司关于公司 2018 年持续督导现场检查报告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4959943.pdf
博创科技	博创科技: 中信证券股份有限公司关于公司 2018 年持续督导工作现场检查结果及提请公司注意事项 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4959945.pdf
博创科技	博创科技: 中信证券股份有限公司关于公司 2018 年度持续督导培训情况的报告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4959944.pdf
亿联网络	亿联网络: 关于使用闲置自有资金进行现金管理的进展公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4959986.pdf
广和通	广和通: 2018 年第七次临时股东大会决议公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4957688.pdf
广和通	广和通: 2018 年第七次临时股东大会法律意见书 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4957687.pdf
金信诺	金信诺: 关于公司办公地址搬迁的公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4959167.pdf
广和通	广和通: 关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954589.pdf
中兴通讯	中兴通讯: 第七届监事会第三十二次会议决议公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4952451.pdf
中兴通讯	中兴通讯: 内部控制制度(2018 年 12 月) 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4952455.pdf
中兴通讯	中兴通讯: 董事会审计委员会工作细则(2018 年 12 月) 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4952454.pdf

公司	具体内容
中兴通讯	中兴通讯: 关于《深圳证券交易所股票上市规则》下日常关联交易预计公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4952453.pdf
中兴通讯	中兴通讯: 第七届董事会第四十二次会议决议公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4952452.pdf
星网锐捷	星网锐捷: 第五届董事会第六次会议决议公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4950188.pdf
星网锐捷	星网锐捷: 关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4950190.pdf
星网锐捷	星网锐捷: 关于购买办公楼的公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4950189.pdf
海能达	海能达: 关于公司为全资子公司提供担保的公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4952046.pdf
海能达	海能达: 国信证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4952049.pdf
海能达	海能达: 第三届董事会第三十五次会议决议公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4952043.pdf
海能达	海能达: 第三届监事会第三十一次会议决议公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4952044.pdf
海能达	海能达: 独立董事关于第三届董事会第三十五次会议相关议案的独立意见 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4952045.pdf
海能达	海能达: 关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4952048.pdf
海能达	海能达: 关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4952047.pdf
数知科技	数知科技: 关于收到中标通知书的公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4955710.pdf
光环新网	光环新网: 关于全资子公司变更经营范围并完成工商变更登记的公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4952932.pdf
光环新网	光环新网: 关于控股股东及其一致行动人减持股份计划实施进展的公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4953399.pdf
广和通	广和通: 关于取得实用新型专利证书的公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4952668.pdf
海能达	海能达: 关于归还募集资金的公告 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4949444.pdf
广和通	广和通: 关于取得实用新型专利证书的公告 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4947884.pdf
烽火通信	烽火通信 2018 年第二次临时股东大会决议公告 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4947733.pdf
烽火通信	烽火通信 2018 年第二次临时股东大会的法律意见书 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4947746.pdf
光迅科技	光迅科技: 关于非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告 2018-12-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-24\4946516.pdf
光环新网	光环新网: 关于控股股东部分股权质押及解除质押的公告 2018-12-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-24\4946919.pdf
中兴通讯	中兴通讯: 关于大股东股份质押的公告 2018-12-22 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-22\4944512.pdf
和而泰	和而泰: 关于公开发行可转换公司债券申请文件反馈回复修订的公告 2018-12-22 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-22\4946196.pdf
和而泰	和而泰: 关于公司公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复说明(修订稿) 2018-12-22 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-22\4946197.pdf
通宇通讯	通宇通讯: 关于获得政府补助资金的公告 2018-12-22 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-22\4943948.pdf
烽火通信	烽火通信关于公开发行可转换公司债券获国务院国有资产监督管理委员会批复的公告 2018-12-22 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-22\4943421.pdf

风险提示

1. 云计算需求下滑

如果云计算需求下滑，云计算相关企业的收入或将不及预期。

2. 中美贸易摩擦升级

如果中美贸易摩擦升级，或将影响云计算产业的跨国合作，从而影响我国云计算企业的市场拓展和发展进程；或将影响我国通信设备产业发展。

3. 5G发展进程不及预期

若5G发展进程不及预期，5G产业链相关企业收入利润不及预期。

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，需在允许的范围内使用，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 1063211166/传真：86 1063211275

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