

行业周报 (第四周)

2019年01月27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: 前瞻年报业绩关注成长性优质个股,

随着华为 5G 芯片的发布以及第三阶段测试完成,产业链成熟度的逐步提升将推进 5G 商用进程加速。从基金持仓通信行业的情况来看,2018 年 Q4 持仓比例进一步提升,个股方面包括中兴通讯、烽火通信等在内的 5G 核心标的仍是基金通信行业重点配置的品种,同时业绩绩优股也获得了资金青睐。目前通信行业估值尚存在提升空间,受益 5G 提速,预计产业链相关公司业绩将有所回暖,同时,物联网、云计算&IDC、军工信息化板块等业绩有望持续表现亮眼。建议关注 5G 核心标的,以及精选低估值、真成长个股。

子行业观点

1) 前瞻年报业绩,关注成长性优质个股。结合各标的所处行业以及公司自身业务进展情况,对重点关注的个股进行了上半年业绩预测,精选低估值、真成长个股。2) 华为 5G 芯片的发布以及第三阶段测试完成,揭示了产业链成熟度的逐步提升将推进 5G 商用进程加速。3) 详解 5G 无线侧上游行业深度报告: 5G 射频大变革,掘金上游新机遇。4) 本周专题: 通信行业及个股基金持仓整体变化情况分析。

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,建议关注菲利华,云计算板块推荐光环新网等,物联网板块建议关注高新兴,专网板块推荐海能达。

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

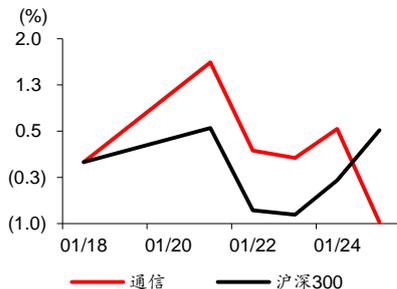
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
贝通信	603220.SH	28.22
银宝山新	002786.SZ	24.15
金信诺	300252.SZ	11.10
通鼎互联	002491.SZ	10.40
太辰光	300570.SZ	8.38
移为通信	300590.SZ	5.69
和而泰	002402.SZ	5.62
新易盛	300502.SZ	4.57
恒信东方	300081.SZ	3.63
润建通信	002929.SZ	3.47

一周跌幅前十公司

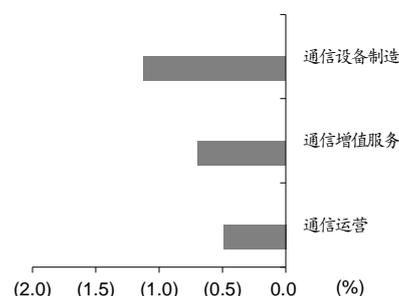
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
特发信息	000070.SZ	(13.33)
中恒电气	002364.SZ	(11.99)
富春股份	300299.SZ	(9.56)
汇源通信	000586.SZ	(9.14)
吉大通信	300597.SZ	(9.13)
奥瑞德	600666.SH	(8.28)
东方通信	600776.SH	(7.87)
广东榕泰	600589.SH	(7.82)
春兴精工	002547.SZ	(7.32)
超讯通信	603322.SH	(6.54)

资料来源: 华泰证券研究所

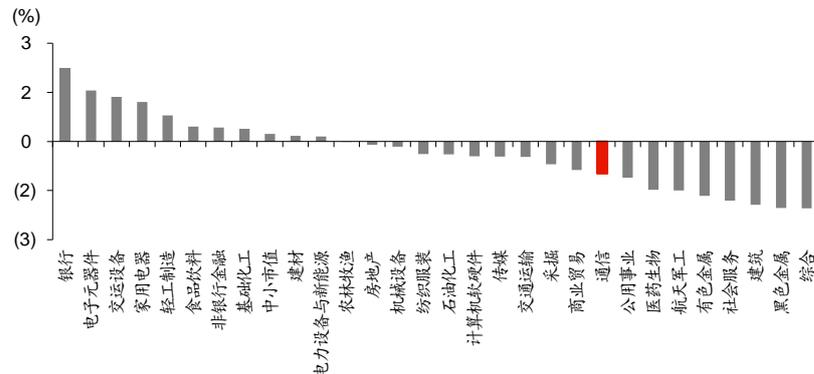
一周内行业走势图



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

公司名称	公司代码	评级	01月25日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
金信诺	300252.SZ	买入	11.61	14.08~15.40	0.23	0.31	0.44	0.60	50.48	37.45	26.39	19.35
烽火通信	600498.SH	增持	28.95	28.35~29.97	0.74	0.81	1.11	1.34	39.12	35.74	26.08	21.60
光迅科技	002281.SZ	增持	26.28	31.50~35.00	0.52	0.56	0.70	0.92	50.54	46.93	37.54	28.57
光环新网	300383.SZ	增持	14.30	14.10~15.51	0.29	0.47	0.68	0.98	49.31	30.43	21.03	14.59
海能达	002583.SZ	买入	8.81	10.92~11.76	0.13	0.31	0.42	0.60	67.77	28.42	20.98	14.68

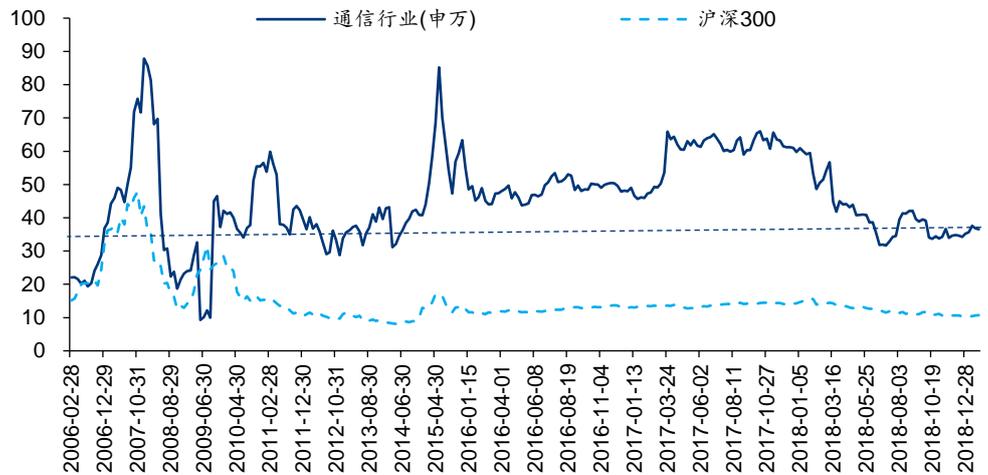
资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

前瞻年报业绩，关注成长性优质个股

通信行业估值尚存在提升空间。自进入 2018 年，通信板块进入持续调整期，4G 进入布局尾期，二季度中兴事件的爆发再次挫伤市场对于通信板块的热情。2018 年估值水平处于总体下降趋势，尤其是二季度估值下降趋势更甚，三季度达到低点，从年初 PE ttm 59.76x (2017.12.29) 下降至 31.67 (2018.07.06)。2018 年四季度 5G 频谱分配、产业链各环节成熟度提升等事件性催化，估值水平回升至 36.50 (2019.01.25)，但仍处于四年来的较低水平，随着 2019 年 5G 商业元年拉开帷幕，估值有望进一步提升。

图表1：2006-2018 年通信行业（申万）PE ttm 总体估值水平



资料来源：Wind、华泰证券研究所

估值下行的同时，通信行业近年营业收入、归母净利润均呈现较为稳定的增长趋势。从历史数据可以看出，通信行业稳步发展，2017 年整年营收同比上升 10.43%，归母净利润同比上升 32.69%。对于 2018 年全年业绩，根据通信板块目前存在一致预测数据的公司，并剔除中兴通讯和中国联通的扰动影响，2018 年营收预计同比上升 27.11%，归母净利润预计同比大幅上升 34.81%。

图表2：2013-2018 年申万通信年度营业收入



注：通信板块目前存在一致预测的公司，并剔除中兴通讯和中国联通的扰动影响
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表3：2013-2018 年申万通信年度净利润



注：通信板块目前存在一致预测的公司，并剔除中兴通讯和中国联通的扰动影响
资料来源：Wind，华泰证券研究所

2018 年业绩预告部分释放，前瞻重点个股业绩，关注成长性优质标的。目前，部分公司已在季报或业绩预告中公告 2018 年度业绩情况，我们在梳理当前信息的同时，结合所处行业以及公司自身业务进展情况，对重点关注的个股进行了上半年业绩预测。受益 5G

提速，产业链相关公司订单提升，光通信、无线射频部分厂商业绩较上半年有所回暖。同时，物联网、云计算&IDC、军工信息化板块等业绩表现有望依旧亮眼。互联网巨头持续布局物联网领域带动物联网板块业绩向好，2018年以来持续保持高景气度。流量迅速提升背景下，持续推动云计算&IDC、大数据板块业绩增长。另外，军工科研院所转制完成，抑制产能逐渐释放，军工信息化板块迎来平稳增长。

图表4：通信细分板块相关A股上市企业业绩预测情况汇总，关注成长性优质个股（红色）

行业细分	证券简称	变动方向	归属于上市公司股东的净利润(亿元)			备注
			2018E	2017	同比增速	
光通信器件	光迅科技	略增	3.65~3.8	3.34	9%~13%	光模块、器件需求稳定增长
	天孚通信	略增	1.22~1.44	1.11	10%~30%	新产品线增加产能，海外业务拓展顺利
	新易盛	预减	0.25~0.45	1.11	-77.5%~-59.5%	受市场竞争环境和个别重要客户影响
通信设备	中兴通讯	预减	-62~-72	45.68	-257.6%~-235.7%	受市场环境和罚款影响
	烽火通信	略增	8.8~9.2	9.03	-2.5%~2%	受益5G建设
	星网锐捷	略增	5.19~7.08	4.72	10%~50%	锐捷网络增长迅速；升腾、易视并表
专网通信	海能达	预增	4.50~5.70	2.45	84%~133%	海外市场订单落地良好，控制费用措施显著
光纤光缆	通鼎互联	预增	5.95~7.74	5.95	0%~30%	预制棒产能释放，网络安全等新业务发展良好
	特发信息	略增	2.66~3.06	2.66	0%~15%	公司总产能得到扩充，规模效应逐渐体现
物联网	广和通	预增	0.78~0.88	0.43	82.41%~105.21%	智能模块和海外业务拓展良好
	高新兴	预增	5.2~5.8	4.08	27%~42%	车联网和公安信息化业务增长
	优博讯	预增	1.18~1.32	0.49	140%~170%	国内外智能移动终端业务发展迅速
	日海智能	预增	1.50~2.00	1.02	47.03%~96.04%	“云+端”业务拓展，芯讯通、龙尚科技并表
云计算、IDC及大数据	天源迪科	略增	2.08~2.23	1.56	33.39%~43.01%	企业云化业务进展
	光环新网	预增	6.5~6.8	4.36	49%~56%	云计算行业景气度提升
	亿联网络	略增	8.16~8.75	5.91	38%~48%	VCS业务带动业绩增长
	数知科技	预增	7~8	4.87	44%~64%	BBHI并表增厚业绩，大数据业务进展顺利
	二六三	预增	0.84~0.93	0.31	170%~200%	会议业务增长较大
军工信息化	杰赛科技	预减	1.01~2.02	2.02	-50%~0%	中美贸易摩擦影响，军工订单验收延长
	海格通信	略增	3.81~4.40	2.93	30%~50%	军品业务恢复性增长，信息服务等业务稳增长
无线及射频	盛路通信	预增	1.40~1.80	1.01	38.92%~78.61%	通信业务稳定增长，电子汽车业务拓展良好
	金信诺	略增	1.50~1.60	1.30	15%~23%	受益于5G建设下运营商资本开支的回暖
	通宇通讯	预减	0.50~0.85	1.11	-54.77%~-23.11%	行业竞争加剧，中兴事件拖累
	太辰光	预增	1.48~1.65	1.00	47.84%~64.82%	海外业务增速良好
	欣天科技	预减	0.18~0.27	0.31	-41%~-13%	外销客户销售额下降

资料来源：Wind、华泰证券研究所

投资建议：

从估值上来看，通信行业目前行业估值仍处于4年低点，尚存在提升空间，同时通信行业营收、净利持续稳定增长。受益5G提速，产业链相关公司订单提升，光通信、无线射频部分厂商业绩较上半年有所回暖。同时，物联网、云计算&IDC、军工信息化板块等业绩有望持续表现亮眼。结合各标的所处行业以及公司自身业务进展情况，对重点关注的个股进行了2018年业绩预测，精选低估值、真成长个股，建议关注**金信诺、高新兴、光环新网、海能达、光迅科技、天孚通信、菲利华（有色行业）**等。

华为发布 5G “天罡” 芯片，产业链成熟度提升促商用加速

1月24日，在北京举行的华为 5G 发布会暨 2019 世界移动大会预沟通会上，华为发布了两款 5G 芯片和一款终端产品，其中两款 5G 芯片分别为 5G 多模终端芯片——巴龙 5000(Balong 5000)和全球首款 5G 基站核心芯片——华为天罡。

全球首款 5G 基站核心芯片——华为天罡。搭载了天罡芯片的华为 5G 基站尺寸缩小超 50%，重量减轻 23%。华为此款芯片满足 5G 网络部署，并已经可以用于大规模商用。会上华为高管丁耘还表示目前华为已经获得了 30 个 5G 合同，5G 基站的出货量超过 25000 个。

天罡在集成度、算力、频谱带宽等方面取得了突破性进展。集成度方面，该芯片首次在极低的天面尺寸规格下，支持大规模集成有源 PA（功放）和无源阵子；算力方面，实现 2.5 倍运算能力的提升，搭载最新的算法及 Beamforming（波束赋形），单芯片可控制高达业界最高 64 路通道；最后，还支持 200M 运营商频谱带宽，满足未来网络的部署需求。

图表5： 华为发布全球首款 5G 基站核心芯片——华为天罡



资料来源：华为 5G 发布会暨 MWC2019 预沟通会、华泰证券研究所

巴龙 5000 芯片，全面开启 5G 时代的钥匙。巴龙 5000 芯片是一款 5G 多模终端芯片，能够实现 2G、3G、4G 和 5G 多种网络制式，是全球率先支持 NSA 和 SA 组网方式，且支持 FDD 和 TDD 实现全频段使用的芯片。该款芯片除支持智能手机外，还包括家庭宽带终端、车载终端和 5G 模组。

图表6： 华为发布 5G 多模终端芯片——巴龙 5000



资料来源：华为 5G 发布会暨 MWC2019 预沟通会、华泰证券研究所

商用终端，改变家庭网络使用体验。华为 5G CPE Pro 商用终端搭载了 Balong 5000 芯片，可支持 4G 和 5G 双模，在 5G 网络下可以实现 3 秒下载 1GB 的高清视频，做到 8K 视频秒开不卡顿，为小型 CPE 设立了新的网速标准。华为 5G CPE Pro 可以用在家庭和中小企业，为其提供高质量的宽带接入。

图表7： 华为 5G CPE Pro 商用终端



资料来源：华为 5G 发布会暨 MWC2019 预沟通会、华泰证券研究所

华为首款 5G 手机下月发布，关注 2019 世界移动大会巴塞罗那展。华为还表示将在 2019 世界移动大会上发布华为首款 5G 智能折叠屏手机，华为形成了从 5G 网络、芯片、终端、手机的产业链覆盖，全面引领 5G 时代。MWC2019 世界移动通信大会将于 2 月 25 日-28 日在西班牙巴塞罗那举办，全球运营商、设备商、手机厂商、软件公司等齐聚一堂，5G 研发成果、应用场景、新型终端设备等将有所呈现，作为全球通信领域最具规模和影响的展会，MWC 大会也被业界称作是“移动通信风向标”，建议重点关注。

华为完成中国 5G 技术研发试验第三阶段测试。1 月 23 日，IMT-2020(5G)推进组组织的“5G 技术研发试验第三阶段总结暨 2019 年应用大赛启动会”在北京召开，会议正式发布第三阶段测试成果。目前华为和中兴均已完成第三阶段 SA 和 NSA 测试。

图表8： 第三阶段 NSA 测试完成情况

系统厂商	NSA 核心网	3.5GHz			4.9GHz	R16
		NSA 基站功能	射频	NSA 外场组网		
华为	●	●	●	●	●	●
中兴	●	●	●	●	●	🔄
中国信科集团	●	●	●	●	●	
爱立信	●	●	●	●	🔄	
诺基亚贝尔	●	●	●	🔄	●	
三星			🔄			

资料来源：IMT-2020(5G)推进组、华泰证券研究所

图表9： 第三阶段 SA 测试完成情况

系统厂商	SA 核心网功能	核心网性能	安全	基站功能	基站性能	外场组网
华为	●	●	●	●	🔄 模拟器	●
中兴	●	●	●	●	🔄 模拟器调相	●
中国信科集团	●	●	●	●	🔄 模拟器	🔄
爱立信	●	●	●	●		●
诺基亚贝尔	🔄			●		🔄

资料来源：IMT-2020(5G)推进组、华泰证券研究所

产业链成熟度逐步提升，5G 商用进程有望加速。2019 年将是全球 5G 商用元年，华为 5G 芯片的发布以及第三阶段测试完成，解释了产业链成熟度的逐步提升将推进 5G 商用进程加速，同时此前我国 5G 临时牌照年内发放印证政策反射 5G 商用的积极态度，我们认为对 5G 事件性催化和关键时间节点的重视应大于对建设规模的关注。从应用场景来看，车联网有望成为 5G 率先示范场景。流量持续增长驱动 4G 无线网络建设仍具规模，无线领域景气度有望保持。

详解 5G 无线侧上游行业深度报告：5G 射频大变革，掘金上游新机遇

核心观点：2019 年为 5G 元年，我国 5G 已进入预商用阶段。运营商预商用网络的建设将带来资本开支边际改善，驱动行业盈利回升。我们认为，无线射频是通信设备/移动终端重要组成部分之一，5G 需求推动无线射频技术革新，有望为射频前端产业提供更大的市场机会，无线上游标的有望充分受益于 5G 建设。近年来，国内无线通信上游企业伴随国内 ICT 厂商不断成长，展望未来，随着国内企业在 5G 专利话语权不断提升，在核心技术国产化的大背景下，无线上游优秀企业有望继续做大做强。

金信诺点评：再中爱立信订单，份额彰显竞争力

大份额中标爱立信国内基站配套产品，维持“买入”评级。1月21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（中国区）招标项目，中标产品为基站配套产品，本次中标产品编码数量占本次爱立信公司在中国区基站配套产品类别招标编码总数量的比例约为 62.36%。相比 18 年 12 月中标的爱立信海外项目，再次中标国内市场且份额占比较大，充分显示了公司在通信基站配套产品的竞争力。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。

天源迪科（300047）业绩预告点评：业绩预告符合预期，增长彰显实力

事件：业绩预告增长 33%-43%，符合预期。公司于 1 月 22 日晚间发布 2018 年业绩预告，预计公司 2018 年实现净利润 2.08 亿元-2.23 亿元，较 2017 年同期的 1.56 亿元增长 33.39%-43.01%，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，结合与华为、阿里等云计算巨头合作效应显现，其业绩稳定持续的增长彰显了实力地位。预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.54/0.74/1.00 元，对应 PE 为 21.9/16.1/11.9 倍，当前估值处于较低水平，业绩稳定增长，上调至“买入”评级。

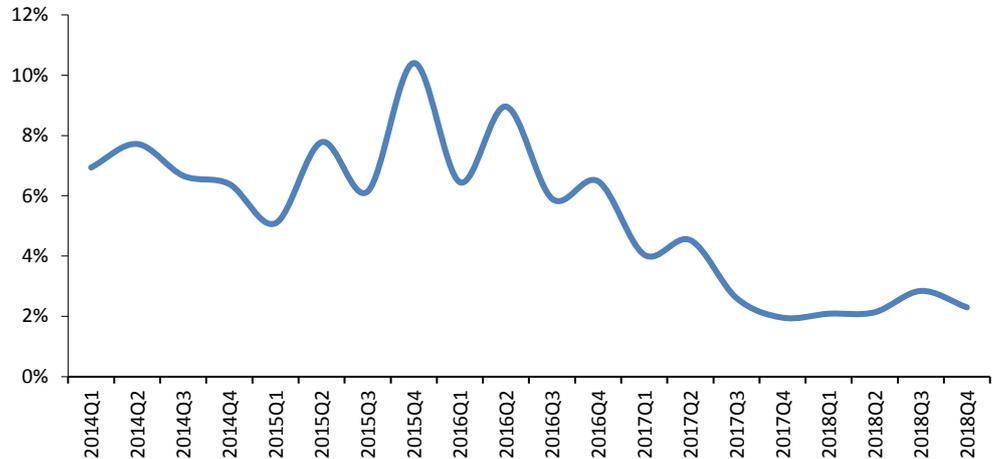
海能达：再中巴西订单，海外业务持续拓展

海能达中标巴西地铁项目，海外业务持续拓展。1月24日，海能达官网发布新闻，公司已与巴西阿雷格里港地铁签署合同，将为 TRENURB 提供最新的 TETRA 通信系统，该系统将由海能达下属公司 Teltronic 巴西提供并交付。我们认为公司再次中标巴西订单，是海外并购之后整合效应的体现，海外业务的持续拓展值得期待。我们预计公司 18-20 年 EPS 分别为 0.31 元/0.42 元/0.60 元，维持“买入”评级。

本周专题：通信行业及个股基金持仓整体变化情况分析

根据 Wind 数据，2018 年 Q4 通信行业基金持仓比例（算数平均值）为 2.30%，相比于年初的 1.96% 提升 0.34 个百分点，相比于 2018 年 Q3 下降 0.54 个百分点。

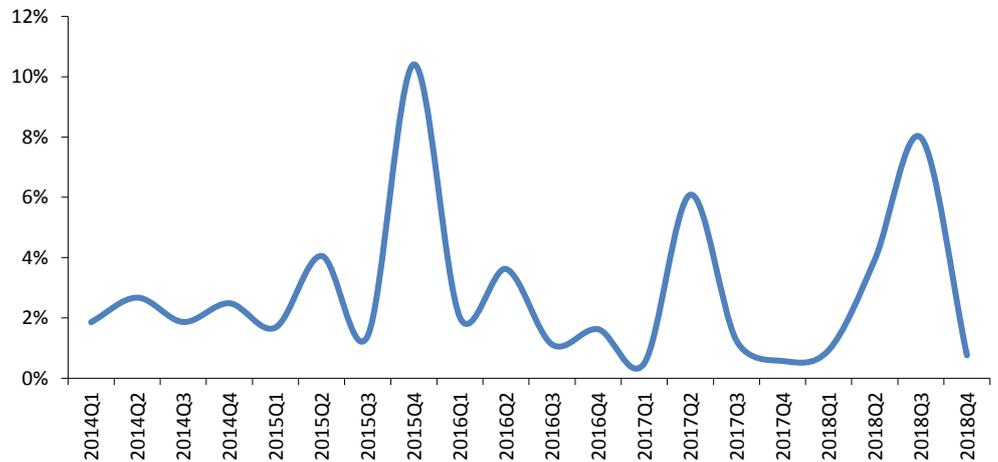
图表10：通信行业基金持仓比例变化



资料来源：Wind、华泰证券研究所

二级子行业方面，通信运营子行业，2018 年 Q4 基金持仓比例（算数平均值）为 0.76%，相比于年初的 0.57%，略有提升。相比于 2018 年 Q3 的 7.98%，下降 7.41 个百分点。

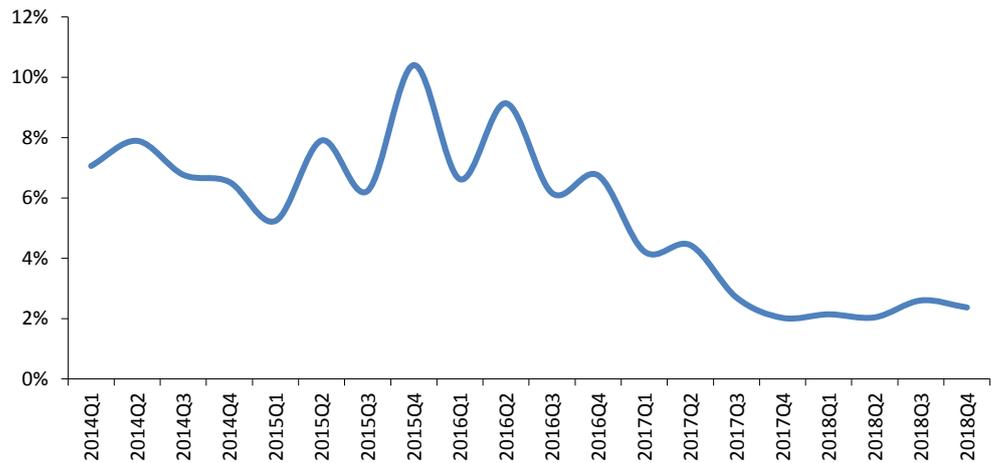
图表11：通信运营子行业基金持仓比例



资料来源：Wind、华泰证券研究所

通信设备子行业，2018 年 Q4 基金持仓比例（算数平均值）为 2.37%，相比于年初上升 0.23 个百分点，相比于 2018 年 Q3 下降 0.23 个百分点。

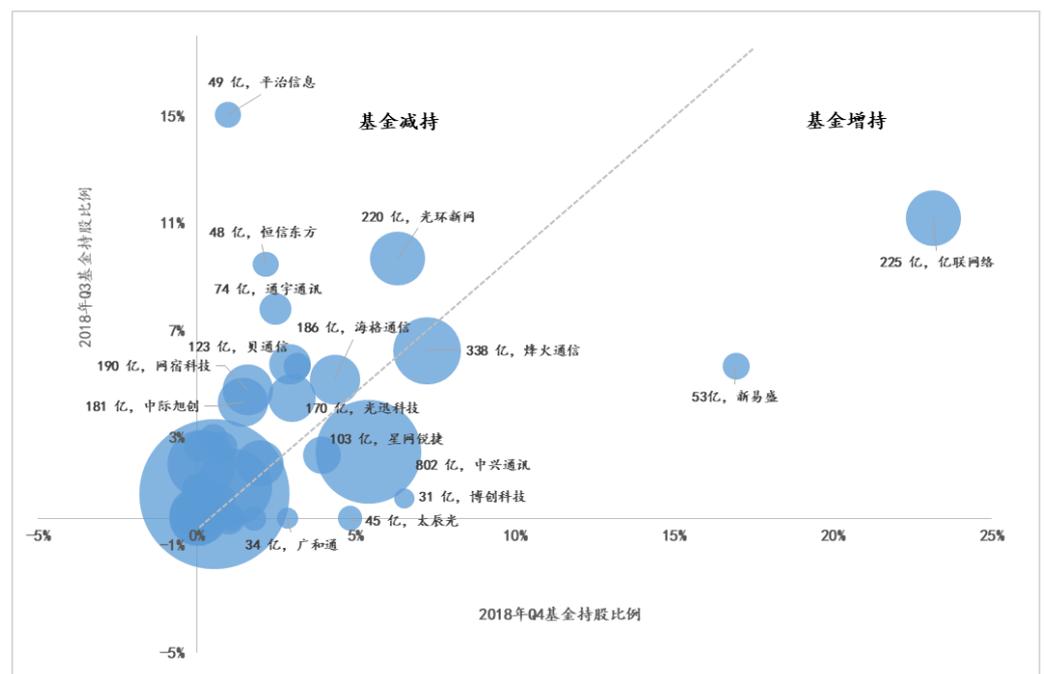
图表12：通信设备子行业基金持仓比例变化



资料来源：Wind、华泰证券研究所

基金持仓个股方面包括中兴通讯、烽火通信等在内的 5G 核心标的仍是基金通信行业重点配置的品种，除此以外以亿联网络、太辰光、广和通等为代表的业绩绩优股也获得了基金青睐，在 Q4 得到基金增持。

图表13：基金持仓个股分析



注：其中气泡大小表示当前公司总市值

资料来源：Wind、华泰证券研究所

具体来看：

- 1) 通信行业基金重仓股方面，2018年Q4基金持仓总市值排名前十的公司分别为中兴通讯、烽火通信、亿联网络、光环新网、海格通信、中国联通、光迅科技、新易盛、星网锐捷和高新兴。相比于Q3，中兴通讯、烽火通信、亿联网络、新易盛、星网锐捷获得基金增持，余下公司被基金减持。

- 2) 2018年Q4获得基金大幅增持的通信个股包括：亿联网络（持股比例提升11.98个百分点）、新易盛（持股比例提升11.29个百分点）、博创科技（持股比例提升5.80个百分点）、太辰光（持股比例提升4.81个百分点）、广和通（持股比例提升2.84个百分点）、优博讯（持股比例提升1.05个百分点）、润建通信（持股比例提升1.00个百分点）。

- 3) 对比基金持股比例变动趋势和公司总市值变动趋势可以看到，一般而言两者呈现同样的变化趋势。但是对于部分个股，基金持股比例变动趋势同公司总市值变动趋势呈现相反的变化，对应的个股包括：光迅科技（基金减持，市值上涨）、星网锐捷（基金增持，市值下跌）、天孚通信（基金减持，市值上涨）、通宇通讯（基金减持，市值上涨）、金信诺（基金减持，市值上涨）、三维通信（基金减持，市值上涨）。

重点公司概况

图表14：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	01月25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	20.32	19.89~20.51	1.09	-1.31	1.32	2.43	18.64	-15.51	15.39	8.36
金信诺	300252.SZ	买入	11.61	14.08~15.40	0.23	0.31	0.44	0.60	50.48	37.45	26.39	19.35
光迅科技	002281.SZ	增持	26.28	31.50~35.00	0.52	0.56	0.70	0.92	50.54	46.93	37.54	28.57
烽火通信	600498.SH	增持	28.95	28.35~29.97	0.74	0.81	1.11	1.34	39.12	35.74	26.08	21.60
光环新网	300383.SZ	增持	14.30	14.10~15.51	0.29	0.47	0.68	0.98	49.31	30.43	21.03	14.59
天源迪科	300047.SZ	买入	12.17	14.58~15.12	0.39	0.54	0.74	1.00	31.21	22.54	16.45	12.17
海能达	002583.SZ	买入	8.81	10.92~11.76	0.13	0.31	0.42	0.60	67.77	28.42	20.98	14.68

资料来源：华泰证券研究所

图表15：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
中兴通讯 (000063.SZ)	<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>
金信诺 (300252.SZ)	<p>大份额中标爱立信国内基站配套产品，维持“买入”评级</p> <p>1月21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（中国区）招标项目，中标产品为基站配套产品，本次中标产品编码数量占本次爱立信公司在中国区基站配套产品类别招标编码总数的比例约为62.36%。相比18年12月中标的爱立信海外项目，再次中标国内市场且份额占比较大，充分显示了公司在通信基站配套产品的竞争力。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)：再中爱立信订单，份额彰显竞争力</p>
光迅科技 (002281.SZ)	<p>国内光模块龙头扬帆起航</p> <p>我们看好公司的核心逻辑如下：1) 通信行业在5G商用的推动下将迎来新一轮上行周期，公司作为武邮院光电子器件领域上市平台，独特的产业地位奠定公司成长基础。2) 布局数通高速光模块，产品结构有望得到优化。3) 光芯片布局，打造差异化竞争优势且成本端有望得到改善。基于以上观点，预计公司2018-2020年净利润分别为3.65亿、4.54亿、5.95亿，对应EPS分别为0.56元、0.70元、0.92元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：光迅科技(002281,增持)：解析公司中长期成长之核心问题</p>
烽火通信 (600498.SH)	<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>
光环新网 (300383.SZ)	<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>
天源迪科 (300047.SZ)	<p>事件：业绩预告增长33%-43%，符合预期</p> <p>公司于1月22日晚间发布2018年业绩预告，预计公司2018年实现净利润2.08亿元-2.23亿元，较2017年同期的1.56亿元增长33.39%-43.01%，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，结合与华为、阿里等云计算巨头合作效应显现，其业绩稳定持续的增长彰显了实力地位。预计公司2018-2020年EPS分别为0.54/0.74/1.00元，对应PE为21.9/16.1/11.9倍，当前估值处于较低水平，业绩稳定增长，上调至“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：天源迪科(300047,买入)：业绩预告符合预期，增长彰显实力</p>
海能达 (002583.SZ)	<p>海能达中标巴西地铁项目，海外业务持续拓展</p> <p>1月24日，海能达官网发布新闻，公司已与巴西阿雷格里港地铁签署合同，将为TRENURB提供最新的TETRA通信系统，该系统将由海能达下属公司Teltronic巴西提供并交付。我们认为公司再次中标巴西订单，是海外并购之后整合效应的体现，海外业务的持续拓展值得期待。我们预计公司18-20年EPS分别为0.31元/0.42元/0.60元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：海能达(002583,买入)：再中巴西订单，海外业务持续拓展</p>

资料来源：华泰证券研究所

图表16： 建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	01月25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	2020E
高新兴	300098.SZ	6.96	0.23	0.33	0.43	0.53	30.26	21.09	16.19	13.13

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表17：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年01月25日	中证网	工信部：2018年我国通信业整体保持健康发展 (点击查看原文)
2019年01月25日	中商情报网	2018年中国智能手机出货量为4.085亿部 同比下降11% (点击查看原文)
2019年01月25日	36氪	赛诺：2018年12月中国智能手机整体市场同比下降17.9% (点击查看原文)
2019年01月25日	中证网	电信业开放迈出步伐 英国电信称在中国取得牌照 (点击查看原文)
2019年01月25日	腾讯网	2018Q4中国市场手机销量：华为第一 苹果仅第五并负增长 (点击查看原文)
2019年01月25日	上证报	工信部：超高清视频产业发展行动计划将于春节前后正式发布 (点击查看原文)
2019年01月25日	阿思达克	北京市5G发展方案：至2022年网络累计投资逾300亿人民币 (点击查看原文)
2019年01月25日	南方日报	我国5G基站与核心网设备已达商用要求 (点击查看原文)
2019年01月25日	中国证券报	大规模5G网络建设蓄势待发 (点击查看原文)
2019年01月24日	搜狐网	中移动2018年PC服务器超8亿大集采 中兴比浪潮份额多这么多！ (点击查看原文)
2019年01月24日	澎湃	华为全球首发两款5G芯片：天罡和巴龙5000有何过人之处 (点击查看原文)
2019年01月24日	澎湃	5G第三阶段测试基本完成，基站与核心网设备达到商用要求 (点击查看原文)
2019年01月24日	通信世界网	英国政府高官称，未将华为排除在敏感合约竞标之外 (点击查看原文)
2019年01月24日	通信世界网	SA报告：美国如果限制供应华为芯片将会有灾难性影响 (点击查看原文)
2019年01月24日	财联社	华为完成5G全部商用测试，率先突破5G规模商用的关键技术 (点击查看原文)
2019年01月24日	云财经	华为轮值董事长胡厚崑：2025年5G将在110个国家铺开 (点击查看原文)
2019年01月24日	华尔街见闻	SK海力士：预计2019年IT市场需求将持续放缓 (点击查看原文)
2019年01月23日	通信世界网	中国移动研究院首次实现多厂家OTN无损带宽调整功能互联互通 (点击查看原文)
2019年01月23日	腾讯网	IMT-2020公布三阶段最新进展：中国移动2.6GHz稳了 (点击查看原文)
2019年01月22日	飞象网	2018年三大运营商年度数据：移动实现三冠王 联通固网流失 (点击查看原文)
2019年01月22日	搜狐网	中兴通讯完成5G实验 2.6GHz频段测试 (点击查看原文)
2019年01月22日	中国电子网	2019年DRAM投资将下调30%，价格有望止跌回稳 (点击查看原文)
2019年01月21日	新浪财经	福建平潭首个5G基站开通：最高可达1.5G/秒 (点击查看原文)
2019年01月21日	搜狐网	诺思发布5G n41频段与3.5GHz滤波器 (点击查看原文)
2019年01月21日	华夏时报	多份报告盘点2018年TMT行业：手机上网流量高达616亿G，业内呼吁三大运营商尽快停止价格战 (点击查看原文)
2019年01月21日	证券时报	运营商小基站招标结果陆续出炉 市场需求有望快速释放 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表18：公司动态

公司	公告日期	具体内容
中兴通讯	2019-01-24	关于非公开发行A股股票申请文件的反馈意见回复 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006525.pdf
	2019-01-24	关于回复《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 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006526.pdf
光迅科技	2019-01-23	关于2014年限制性股票激励计划第三个解锁期解锁股份上市流通的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5004444.pdf
	2019-01-23	关于非公开发行股票事项获得中国证券监督管理委员会核准的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003902.pdf
和而泰	2019-01-23	2018年度业绩预告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5004646.pdf
	2019-01-22	关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5002100.pdf
	2019-01-22	关于实际控制人部分股份解除质押及质押延期购回的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5002099.pdf
	2019-01-21	关于《关于请做好和而泰公开发行可转债发审委会议准备工作的函》的回复说明（修订稿） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-21\5000195.pdf
海能达	2019-01-26	关于控股股东解除部分股份质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011318.pdf
	2019-01-24	关于控股股东股份质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006595.pdf
	2019-01-22	国信证券股份有限公司关于公司2018年度定期现场检查报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5002426.pdf
数知科技	2019-01-26	2018年度业绩预告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011876.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-01-24	关于入选北京大数据行动计划首批合作单位的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006817.pdf
天源迪科	2019-01-23	2018年业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-23\5003743.pdf
金信诺	2019-01-25	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 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-25\5011360.pdf
	2019-01-22	关于公司新项目研发取得重要进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-22\5004798.pdf
	2019-01-21	关于中标爱立信公司（中国区）相关项目的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-21\5002485.pdf
光环新网	2019-01-21	关于董事、监事及高级管理人员减持股份计划实施完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-21\5002120.pdf
	2019-01-21	关于部分董事任期届满离任的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-21\5000641.pdf
广和通	2019-01-26	关于持股5%以上股东减持计划实施进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-26\5011718.pdf
	2019-01-24	关于取得发明专利证书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006764.pdf
	2019-01-24	关于非公开发行股票申请文件反馈意见回复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006761.pdf
	2019-01-24	2018年创业板非公开发行股票申请文件反馈意见的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-24\5006760.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

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：A0K809

©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