

行业研究/深度研究

2019年02月10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

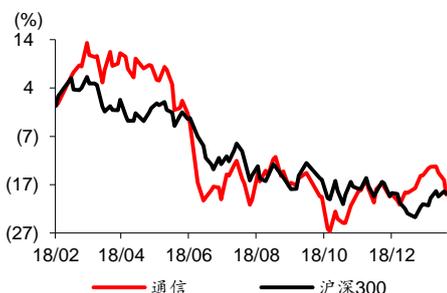
陈歆伟 执业证书编号: S0570518080003
研究员 021-28972061
chenxinwei@htsc.com

付东
联系人 fudong@htsc.com

相关研究

- 1《金信诺(300252,买入): 加大研发投入, 订单驱动 19 年增长》2019.01
- 2《光环新网(300383,买入): 2018 年年报业绩预告超预期》2019.01
- 3《数知科技(300038,买入): BBHI 蓄力成长, 业绩预告符合预期》2019.01

一年内行业走势图



资料来源: Wind

中移动 5G 规模组网应用招标落地

TMT 一周谈之通信-20190127

本周观点: 中移动 5G 规模组网应用招标落地, 持续推进 5G 商用进程

行业层面, 全年持续看好 5G 投资机遇, 无线射频上游景气提升带来无线主设备商以及天线、射频组件、小基站等配套厂商发展机遇。近期, 中国移动 5G 规模组网应用招标落地, 持续推进 5G 商用化进程。个股方面, 年报及一季报渐进, 建议关注年报及一季报预期有较快增长的公司。

投资组合

重点推荐光环新网、海能达、金信诺; 建议关注: 菲利华、中兴通讯、光迅科技、烽火通信、高新兴等。

中国电信实现全球首次 5G SA 组网下不同厂商间的互通

根据 C114 于 2 月 2 日报道, 中国电信在业界率先实现了 5G 核心网的异厂商互通, 成为全球首个遵循 3GPP 标准实现 SA 组网下不同厂商之间互通的运营商。我们认为中国电信本次互通测试的完成成为推动 5G SA 规模组网奠定了基础。

五大设备商中标中国移动 2019 年 5G 规模组网及应用示范无线主设备集采

根据 C114 报道, 中国移动于 1 月 31 日公布 2019 年 5G 规模组网建设及应用示范工程无线主设备租赁单一来源采购结果, 华为、中兴等五大设备商中标。本次招标主要满足发改委前期组织的“5G 规模组网建设及应用示范工程”项目需求, 厂商的设备中标数量由其所承担的 5G 示范项目数量及类型决定。后续从 5G 的进程上来看, 我们认为运营商有望于 3、4 月份陆续启动针对 5G 试商用的无线及有线设备集采, 建议持续关注集采招标相关节点。

海南铁塔获海南无线电监管局频谱分配批复用以开展车联网业务试验

根据通信世界网报道, 1 月 30 日海南铁塔获得海南省无线电监督管理局批复, 同意使用 5905~5925MHz 频段开展车联网试验。我们认为当前阶段, 车联网是物联网中商业模式清晰且盈利能力较强的细分应用领域, 本次频段的划分为车联网的商用奠定基础。

本周专题: 宽带化有望开启专网行业下一个黄金十年

在公安部推动 PDT 建网的背景下, 我国专网行业发展取得了长足的进步, 一方面产业链成熟度以及核心技术的自给率得到了提升, 另一方面也诞生了诸如海能达等行业领军企业。类比于公网行业的发展规律, 宽带化将成为专网行业发展的下一站。相比于窄带专网, 宽带专网由于工作在更高的频段使得其投资规模和对应该的相关设备及终端的市场空间相比于窄带专网更高, 并有望开启行业发展下一个黄金十年。

风险提示: 5G 发展进程不及预期; 云计算需求下滑; 中美贸易摩擦加剧; 公司业绩未达预期。

重点推荐

股票名称	股票代码	收盘价 (元)	投资评级	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
光环新网	300383.SZ	15.31	买入	0.30	0.45	0.66	0.95	51.03	34.02	23.20	16.12
金信诺	300252.SZ	11.31	买入	0.29	0.25	0.44	0.60	39.00	45.24	25.70	18.85
海能达	002583.SZ	8.78	买入	0.14	0.31	0.42	0.60	62.71	28.32	20.90	14.63
光迅科技	002281.SZ	26.58	增持	0.53	0.56	0.70	0.92	50.15	47.46	37.97	28.89
烽火通信	600498.SH	28.36	增持	0.78	0.81	1.11	1.34	36.36	35.01	25.55	21.16

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

行业层面，全年持续看好 5G 投资机遇，无线射频上游景气提升带来无线主设备商以及天线、射频组件、小基站等配套厂商发展机遇。近期，运营商 5G 测试及招标相继落地，我国 5G 商用进程稳步推进。个股方面，年报及一季报渐进，建议关注年报及一季报预期有较快增长的公司。重点推荐：光环新网、海能达、金信诺；建议关注：菲利华、中兴通讯、光迅科技、烽火通信、高新兴等。

中国电信实现全球首次 5G SA 组网下不同厂商间的互通

中国电信完成全球首次 5G SA 组网下不同厂商间互通，奠定 5G SA 组网基础。根据 C114 2月2日报道，中国电信在业界率先实现了 5G 核心网的异厂商互通，成为全球首个遵循国际 3GPP 标准实现 SA（独立组网）异厂商互通的运营商。测试内容上，本次测试先行开展的是华为和中兴公司 5G SA 核心网漫游接口对接，涉及接入控制、认证鉴权、会话控制等多个网元之间的交互。测试结果上，本次测试中，中国电信联合华为和中兴公司共计解决了 20 余个接口互通问题，为后续全组网下不同厂商之间的互通打下了坚实的基础。我们认为，中国电信本次测试有助于推动 5G SA 设备商用化进程并加速形成规模组网能力，奠定了 5G SA 组网的基础。

图表1： 中国电信实现全球首次 5G SA 组网下异厂商互通



资料来源：C114、华泰证券研究所

应用场景的兼容性、技术及产业链成熟度、建网成本成为运营商选择采用何种 5G 组网方式的关键要素。5G 的组网方式包括两种：独立组网（SA）和非独立组网（NSA）。

1. 独立组网模式（SA）：具体是指新建 5G 网络，包括新基站、回程链路以及核心网。SA 引入了全新网元与接口的同时还将大规模采用网络虚拟化、软件定义网络等新技术并与 5G NR 结合。
2. 非独立组网模式（NSA）：具体是指使用现有的 4G 基础设施，进行 5G 网络的部署。基于 NSA 架构的 5G 载波仅承载用户数据，其控制信令仍通过 4G 网络传输。

从标准上来看独立组网和非独立组网的标准都已经确定，前者是在2018年6月确定，后者是在2017年12月确定。标准的冻结为独立组网和非独立组网的商用化奠定了基础。然而，距离正式的商用，两种组网方式存在着应用场景兼容性、产业链成熟度以及建网成本的差别，这也成为运营商在选择采用何种组网方式时所需要考虑的关键要素。从可支持5G应用场景的角度看，独立组网可以支持3GPP定义的5G三大应用场景，而非独立组网仅能支持增强移动宽带场景。更为丰富的场景兼容性使得实现独立组网的技术难度更大，本次中国电信的不同测试是基于5G SA组网模式下，不同厂商之间首次互通测试。而基于NSA组网模式的互通测试则在2018年6月份，由信通院组织的我国5G第三阶段测试中完成。因此在产业链的成熟度上，当前非独立组网方式更具优势。建网成本上，SA基站单站价格更具优势，由于NSA需要5G和4G同厂商，而SA则基于新建。因此运营商的议价能力会在SA建网的模式下体现得更为明显。

长期看，运营商的组网方式将最终走向SA。5G相比于4G，其区别在于包含了更为丰富的应用场景，将人与人之间的连接拓展至人与物乃至物与物之间的连接，同时有望推动垂直行业的互联网化，也为运营商寻找新的收入增长点奠定了基础。因此长期看，SA将成为运营商最终的组网方式。而本次中国电信实现SA架构下异厂商之间的互通，为SA的商用化奠定了基础。

五大设备商中标中国移动2019年5G规模组网及应用示范无线主设备集采

本次招标主要满足发改委前期组织的“5G规模组网及应用示范工程”项目需求。根据C114报道，中国移动于1月31日公布了2019年5G规模组网建设及应用示范工程无线主设备租赁单一来源采购结果，华为、中兴、爱立信、诺基亚和大唐中标。我们了解到，本次招标主要满足发改委前期组织的“5G规模组网建设及应用示范工程”项目需求。早在2018年2月23日，发改委公布了《2018年新一代信息基础设施建设工程拟支持项目名单》，其中三项为三大运营商的5G规模组网建设及应用示范工程。本次移动招标是中国移动落实发改委本次项目的体现。

图表2：发改委《2018年新一代信息基础设施建设工程拟支持项目名单》（不完全统计）

序列	项目名称
1	中国电信股份有限公司贵州分公司“百兆乡村”示范及配套支撑工程
2	中国移动通信集团湖南有线公司“百兆乡村”示范及配套支撑工程
3	中国电信股份有限公司广西分公司“百兆乡村”示范及配套支撑工程
4	陕西广电网络传媒（集团）股份有限公司“百兆乡村”示范及配套支撑工程
5	中国电信股份有限公司5G规模组网建设及应用示范工程
6	中国移动通信有限公司5G规模组网建设及应用示范工程
7	中国联合网络通信有限公司5G规模组网建设及应用示范工程
8	国科量子通信网络有限公司国家广域量子保密通信骨干网络建设工程

资料来源：发改委官网、华泰证券研究所

本次招标的中标数量由厂商所承担的5G示范项目数量及类型决定，从中标的具体结果来看，中移动将租赁华为5G基站250个，中兴5G基站80个，爱立信5G基站110个，诺基亚5G基站30个以及大唐5G基站30个。

中国移动持续推动5G商用进程，后期建议关注运营商集采招标节点。早在2018年年底举行的“中国移动全球合作伙伴大会”上，中移动董事长尚冰宣布将启动5G规模试验网建设，此外尚冰还表示将于2019年推动5G试商用。我们认为本次中移动5G规模组网无线主设备集采招标落地展示了中国移动持续推动5G商用进程的确实行动。后续从5G的进程上来看，我们认为运营商有望于3、4月份陆续启动针对5G试商用的无线及有线设备集采，建议持续关注集采招标相关节点。

图表3：五大厂商中标中国移动2019年5G规模组网无线主设备采购

中国移动2019年5G规模组网建设及应用示范工程无线主设备租赁采购项目_单一来源采购信息公告

一、项目名称 中国移动2019年5G规模组网建设及应用示范工程无线主设备租赁采购项目

二、采购内容

本项目租赁5G试验网络无线主设备，以及配套的天线、相关软件、OMC-R、各类辅材工具和相应的服务。

包段	产品名称	产品单位	需求数量
华为	5G基站	站	250.00
中兴	5G基站	站	80.00
爱立信	5G基站	站	110.00
诺基亚	5G基站	站	30.00
大唐	5G基站	站	30.00

资料来源：中国移动采购与招标网、华泰证券研究所

海南铁塔获海南无线电监管局频谱分配批复用以开展车联网业务试验

海南铁塔获得获频谱分配批复，助力车联网行业发展。根据通信世界网报道，1月30日海南铁塔获得海南省无线电监督管理局批复，同时使用5905~5925MHz频段开展车联网试验。这是继2018年11月，工信部印发《车联网(智能汽车)直连通信使用5905~5925MHz频段管理规定》，明确指出将5905~5925MHz频段划分为基于LTE-V2X技术的车联网直连通信的工作频段后，车联网行业的又一进展，有望加速车联网商用化进程。

车联网频获政策助力，行业发展有望加速。去年以来，车联网行业频获政策助力。2018年年初，国家发改委发布《智能汽车创新发展战略》，表示要加快推进我国智能汽车创新发展，加强顶层设计和战略规划。2018年12月，工信部发布《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确定性强和高ARPU值等特点，从发改委顶层文件的设计，到工信部具体行动规划的出台，再到本次海南铁塔率先获批频谱用于车联网业务试验，我们看到在政策推动下我国车联网发展有望加速。

本周专题：宽带化有望开启专网行业下一个黄金十年

专网通信是指为政府与公共安全、公共事业和工商业等提供的应急通信、指挥调度、日常通行等服务。与此相比，基于三大电信运营商的通信网络实现普通居民日常通话的网络称为公网。专网和公网在性能指标和运行要求等方面存在着较大的差别，具体如下表所示。

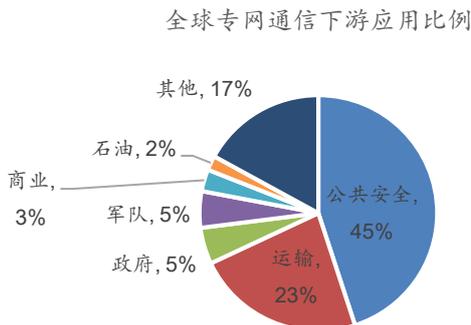
图表4：专网和公网在可靠性、可控性等指标上存在差异

性能指标	专网要求	公网要求
可靠性	高度的可靠性，可以在任何时刻接入网络进行通信	无法保证高度的可靠性，可靠性和及时接入能力弱于专网
可控性	要求可管可控，可调整服务质量，可灵活管理，预留资源	一般不具备对呼叫的排序、控制、抢占、关闭等控制功能
公平性	用户之间存在关系，具有优先等级	用户之间平等，没有优先等级
安全性	可以实现不同层次的加密以及双向认证	存在安全的隐患和风险

资料来源：《公共安全宽带专网移动通信网络》、华泰证券研究所

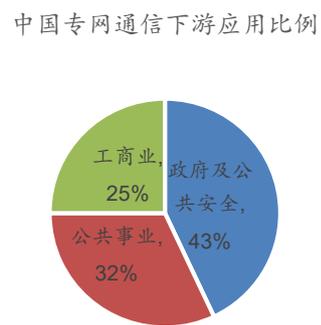
公共安全为专网下游应用占比最大的领域。专网的高可靠性、可控性使其可以发挥应急联动和应用通信保障的功能，根据前瞻产业研究院统计，2018年全球专网通信应用中公共安全行业占比最高，达到45%，排名第二和第三位的依次是运输（23%）和政府（5%）。在我国，政府及公共安全在专网下游应用中的占比最大，达到43%。公共事业位居其次，达到32%。

图表5：全球专网通信下游应用比例（2018年）



资料来源：前瞻产业研究院、华泰证券研究所

图表6：中国专网通信行业下游应用比例（2018年）



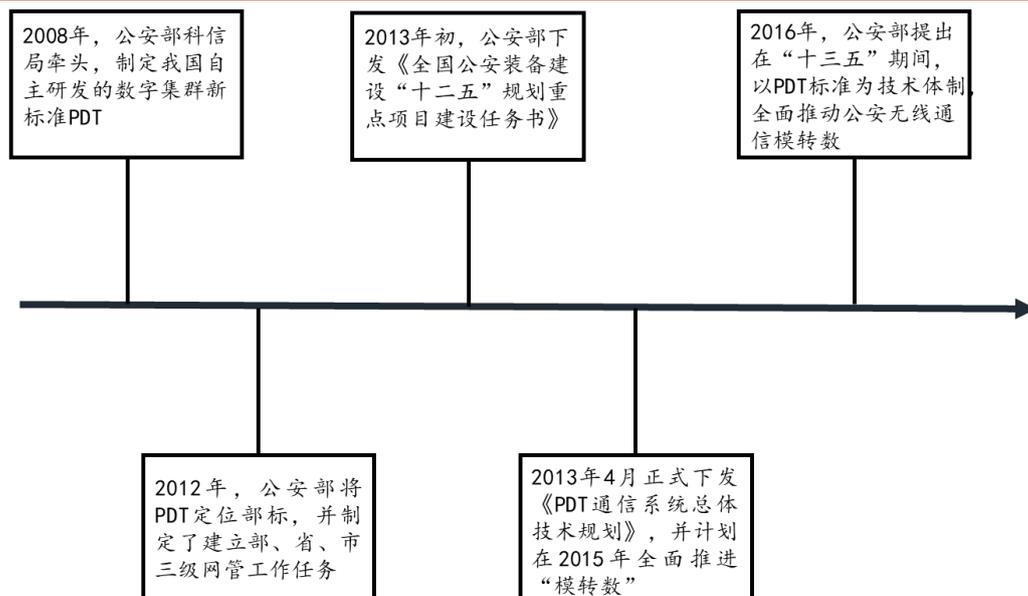
资料来源：前瞻产业研究院、华泰证券研究所

借助专网模拟转数字发展机遇，我国专网行业实现突破。类比于公网无线通信网络的代际演化，专网通信网络也满足迭代升级的发展趋势。模拟技术是最先应用于专网行业的通信技术，但其频谱利用率低，随着下游客户业务量的持续增长，模拟专网的这一劣势越发凸显。针对这一问题，上世纪90年代，数字专网技术开始在美国、欧洲、日本等国家兴起。我国数字专网技术的研究开始于2001年，然而推动我国数字专网产业链走向成熟的关键事件是公安部推动自主数字集群技术PDT建网。

2008年公安部信科局发起制定专网技术标准，用于公安系统专用通信网络。2010年，行业标准和产品基本成形，同时PDT行业联盟成立。2012年公安部将PDT定为部标，并制定了在全国建立PDT部、省、市三级网管的任务。2016年公安部提出，在“十三五”期间，以PDT为技术体制，全面推动公安无线通信由模拟向数字转换。根据规划，预计投资120亿元，完成150个地市的公安系统PDT建网。

自2008年开始，经过数十年的发展，在公安部PDT建网的推动下我国专网产业链逐渐成熟，并且孕育了诸如海能达等一批行业领军企业。根据IHS Markit统计，2017年全球专网终端市场中，海能达以14.5%的份额同建伍并列第二。

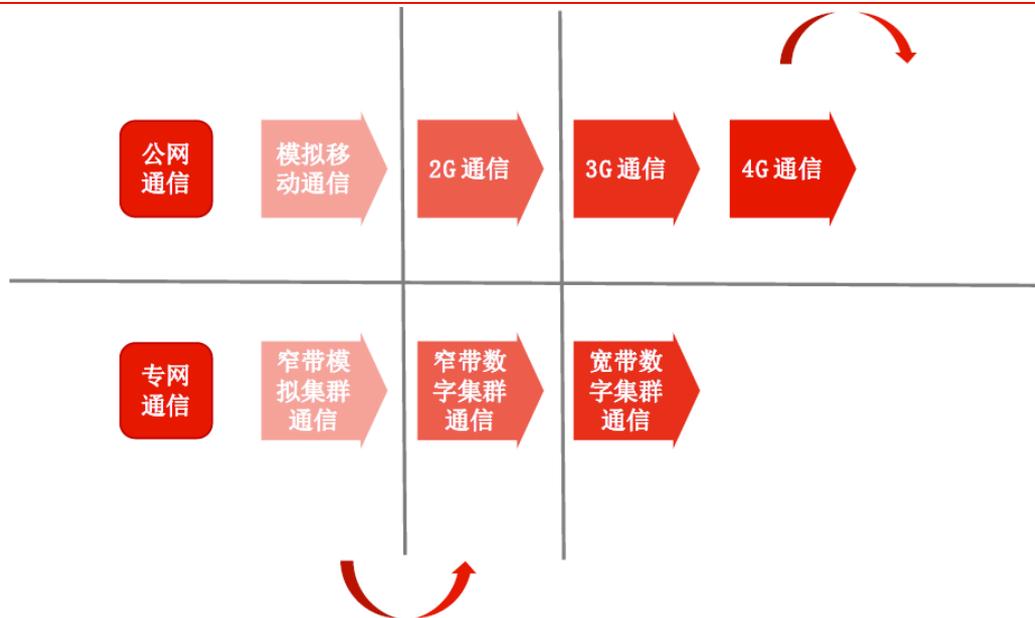
图表7：公安部推动我国 PDT 建网关键事件节点



资料来源：公安部官网、华泰证券研究所

宽带化是专网市场发展下一站，有望再造行业发展黄金十年。 PDT 相当于公网的 2G 网络，类比为公网的发展规律，宽带化将是专网发展的下一方向。当前越来越多的应用场景，如反恐、交通、应急指挥、深林防火等对于实时视频的需求越来越强烈，行业的需求正逐渐由语音向实时视频、图像、数据库访问等转变，并推动宽带专网提上日程。

图表8：专网与公网技术发展路线图对比

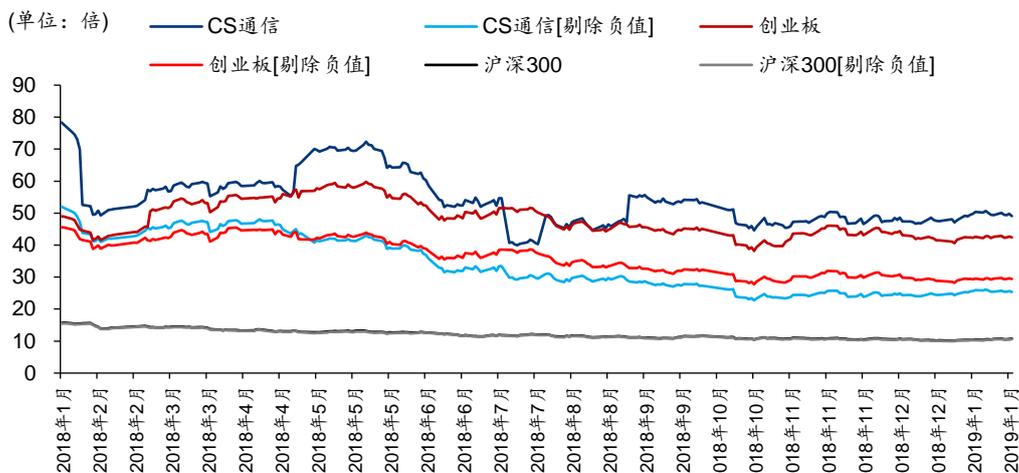


资料来源：公安部科技信息化局、华泰证券研究所

除了所承载业务的不同，宽带专网在使用的频段以及由此带来的投资规模上相比于窄带专网也有所区别。以 PDT 为例，其工作频段为 350MHz。2015 年工信部无线电管理局划分 1447~1467MHz 频段用于宽带数字集群专网系统，两者频段的差异性使得宽带专网中单基站的覆盖范围小于窄带专网，在覆盖相同区域的要求下，需要使用到更多的宽带专网基站，进而推动了建网投资规模的增长。

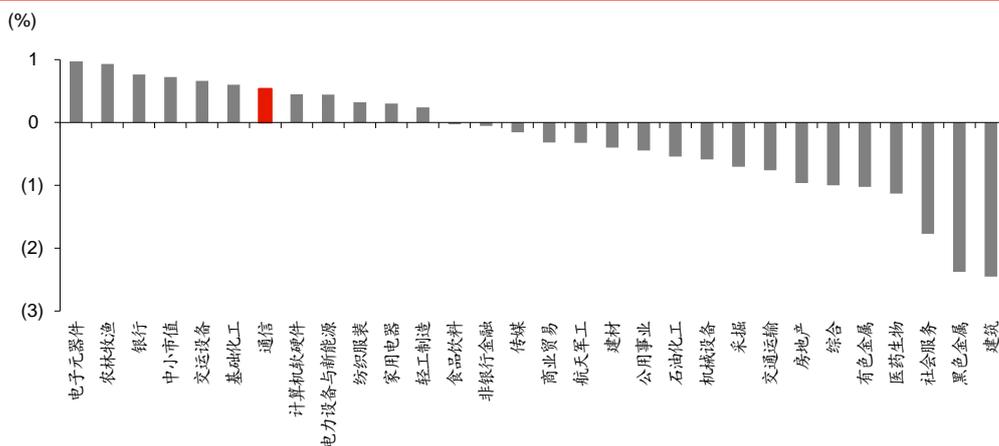
行情回顾

图表9：2018年初以来，通信板块、创业板、沪深300市盈率(历史TTM_整体法)走势图



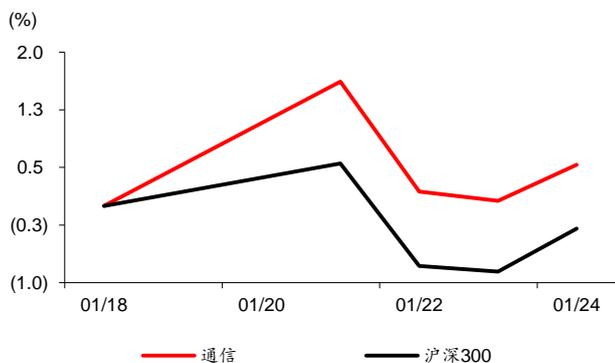
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10：一周内各行业（中信行业分类）涨跌幅



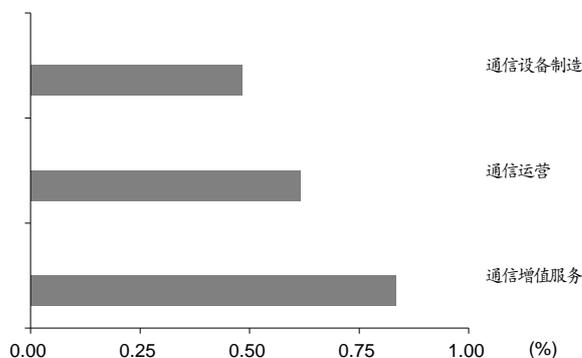
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表11：一周行业（中信行业分类）走势图



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表12：一周行业内各子板块（中信行业分类）涨跌幅



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表13：一周涨跌幅前十的公司

一周涨幅前十公司			一周跌幅前十公司		
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)	公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
贝通信	603220.SH	42.47	中恒电气	002364.SZ	(9.18)
金信诺	300252.SZ	14.07	特发信息	000070.SZ	(8.07)
银宝山新	002786.SZ	12.85	广东榕泰	600589.SH	(6.98)
通鼎互联	002491.SZ	9.03	富春股份	300299.SZ	(5.31)
新易盛	300502.SZ	7.97	吉大通信	300597.SZ	(5.24)
天邑股份	300504.SZ	7.38	奥瑞德	600666.SH	(4.46)
纵横通信	603602.SH	7.25	亿联网络	300628.SZ	(4.30)
润建通信	002929.SZ	7.06	深南股份	002417.SZ	(4.17)
太辰光	300570.SZ	6.68	天喻信息	300205.SZ	(4.14)

资料来源：Wind，华泰证券研究所

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27日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
光环新网	300383.SZ	买入	15.31	16.50-19.80	0.30	0.45	0.66	0.95	51.03	34.02	23.20	16.12
金信诺	300252.SZ	买入	11.31	14.08-15.40	0.29	0.25	0.44	0.60	39.00	45.24	25.70	18.85
海能达	002583.SZ	买入	8.78	10.92-11.76	0.14	0.31	0.42	0.60	62.71	28.32	20.90	14.63
光迅科技	002281.SZ	增持	26.58	31.50-35.00	0.53	0.56	0.70	0.92	50.15	47.46	37.97	28.89
烽火通信	600498.SH	增持	28.36	28.35-29.97	0.78	0.81	1.11	1.34	36.36	35.01	25.55	21.16

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
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>
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 Fithaul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>
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>
数知科技 (300038.SZ)	<p>数知科技 AI+大数据战略初现成效</p> <p>通过并购BBHI和日月同行在国内外实现“大数据+人工智能+互联网营销”的领先布局, 市场对于BBHI公司SSP平台是广告行业技术型Adtech平台的地位认识不足, 结合其业绩维持稳定高速增长, 我们认为公司当前股价被低估。预计公司2018-2020年对应的EPS为0.66元、0.82元和1.06元, 首次覆盖给予“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 数知科技(300038,买入): AI+大数据战略, 国内外齐落地</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27日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
高新兴	300098.SZ	7.16	0.23	0.34	0.43	0.55	31.13	21.06	16.65	13.02

资料来源: 朝阳永续、华泰证券研究所

行业和公司动态

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	凤凰财经	微信: 目前各项功能全部恢复 相关帐号信息无影响 (点击查看原文)
2019年01月24日	极客网	手机销量排行出炉, BET365 易主, 华为第二 OPPO 第三 (点击查看原文)
2019年01月24日	搜狐网	荣耀现象的核心价值: 硬核技术带动行业升级 (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	中国电信山东公司打通省内首个 5G 独立组网电话 (点击查看原文)
2019年01月24日	东方网	5G 专利规则研讨会在京举行 (点击查看原文)
2019年01月24日	腾讯网	魅族发布概念系列机型, 李楠预测智能手机未来发展的 10 项趋势! (点击查看原文)
2019年01月24日	雷锋网	华为重磅发布 5G 芯片, 和高通刚正面 (点击查看原文)
2019年01月24日	飞象网	华为通过荣耀中端手机 在欧洲影响力与日俱增 (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	搜狐网	当 iPhone 库存也积压时, 5G 手机来临前的市场机会在哪里? (点击查看原文)
2019年01月24日	凤凰财经	好电源格力造 格力发布 18W 双向快充大容量移动电源 (点击查看原文)
2019年01月24日	开源中国	全球 PC 应用程序有半数已过期未更新 (点击查看原文)
2019年01月24日	人民网	APP 账户就像“牛皮癣” 注册容易注销难 (点击查看原文)
2019年01月24日	中国证券网	5G 预商用、智慧家庭、AI 落地——2019 信息消费这样“玩” (点击查看原文)
2019年01月24日	新浪科技	YouTube 全美范围扩张对抗传统有线电视 (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	金融界	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	腾讯网	归零重启, 华米 OV 们迎来软件创新困局 (点击查看原文)
2019年01月24日	一财网	5G 商用进一步推进, 产业链上企业受益 (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24日	杭州网	中国 (杭州) 5G 创新园开园 今年上半年杭城部分地区将连上 5G (点击查看原文)
2019年01月24日	腾讯网	媒体认为 5G 手机至少涨价 500 元 雷军表示加价 700 元才保本 (点击查看原文)
2019年01月24日	上海证券报	5G 基站与核心网设备已达到预商用要求 网络建设即将开始 (点击查看原文)
2019年01月24日	凤凰财经	三星 Galaxy S10+今年或改名 售价可能要达到这个数 (点击查看原文)
2019年01月24日	经济日报	国产手机为何能成功“出海” (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	美图手机抱住小米这棵大树, 期待美米手机, 魅族锤子怎么办 (点击查看原文)
2019年01月23日	凤凰财经	格力 10000mAh 移动电源发布: USB-C 接口、18W 双向快充 (点击查看原文)
2019年01月23日	搜狐网	啥是华为? 成功超越苹果, 成为全球第二大智能手机制造商! (点击查看原文)
2019年01月23日	腾讯网	手机业最尴尬的群体: 家电企业手机业务再无翻盘可能? (点击查看原文)
2019年01月23日	澎湃	北京规范商务楼宇宽带接入: 不得签订垄断或排他协议 (点击查看原文)
2019年01月23日	搜狐网	iPhone8 又降价, 4000 不到就可以入手, 安卓怎么活 (点击查看原文)
2019年01月23日	澎湃	5G 第三阶段测试结果发布: 主要功能达到预商用水平 (点击查看原文)
2019年01月23日	投资解囊	英国传来消息, 华为再下一城 (点击查看原文)
2019年01月23日	凤凰财经	摩托罗拉折叠屏专利曝光 或为复刻摩托罗拉 RAZR 准备 (点击查看原文)
2019年01月23日	腾讯网	高通宣布 5G 合作名单, 唯独少了联想 网友: 打脸了吧活该 (点击查看原文)
2019年01月23日	南方网	5G 商用服务愿景高峰会, 联发科蔡明介推出 3A 策略 (点击查看原文)
2019年01月23日	TechWeb	5G 手机需要加价 500 元? 雷军: 至少 700! (点击查看原文)
2019年01月23日	飞象网	【焦点】融合创新, 中国移动研究院“智慧室分”荣登 2018 年度 ICT 行业龙虎榜 (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
	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
光迅科技	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
	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
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	2019-01-24	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	2019-01-24	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	2019-01-22	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	2019-01-24	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
	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

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

5G 发展进程不及预期; 云计算需求下滑; 中美贸易摩擦加剧; 公司业绩未达预期。

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：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