

行业研究/深度研究

2019年02月17日

行业评级：

通信 增持（维持）

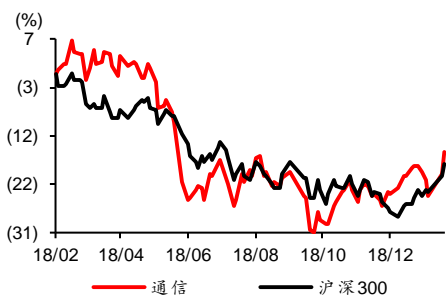
王林 执业证书编号：S0570518120002
研究员 wanglin014712@htsc.com

付东
联系人 fudong@htsc.com

相关研究

- 1《通信：新增流量持续攀升，冲击网络承载》2019.02
- 2《海能达(002583,买入)：预中标移动采购，宽带业务获突破》2019.02
- 3《通信：中移动 5G 规模组网应用招标落地》2019.02

一年内行业走势图



资料来源：Wind

集采提振 4 景气，巴展吹响 5G 号角

TMT 一周谈之通信-20190217

上周观点

行业层面，坚定看好 5G 战略投资机遇。上周中国联通 4G 基站招标落地，一方面提振 4G 需求，另一方面也为下一步 5G 网络的部署做好准备。中国电信发布首张 5G 电话卡，5G 商用渐行渐近。个股方面，年报及一季报渐进，持续看好高景气细分领域龙头企业。重点推荐：中兴通讯、海能达、光环新网、金信诺等；建议关注：菲利华、光迅科技、烽火通信、高新兴等。

中国联通无线网络招标集采落地：提振 4G 需求，验证流量驱动 5G 逻辑

2月13日，中国联通公布 41.6 万站 4G 基站中标结果，华为、中兴、爱立信和诺基亚中标。联通本次招标数量接近 2018 年三大运营商新增 4G 基站之和，考虑到流量持续增加背景下移动和电信 4G 扩容的需求，2019 年 4G 新建基站数目有望超过 2018 年全年，提振 4G 需求。此外，本次联通所招基站工作在 900MHz 和 1800MHz 频段，低频基站的部署有望充分利用其在语音网、物联网和数据网等领域的优势，进而面向 5G 打造一张连续覆盖的全业务基础网络，奠定 5G 网络建设基础。重点推荐：中兴通讯、金信诺、光迅科技；建议关注：烽火通信、菲利华、通宇通讯、中际旭创等。

应用示范助力 5G 发展，中国电信送出首张 5G “电话卡”

上周，中国电信同 SOHO 中国签订了 5G 战略合作协议，中国电信将向 SOHO 中国北京楼宇入住用户提供 5G 网络覆盖，同时发出首张 5G 网络下的 SIM 卡。此外，山东两会期间，山东移动和山东联通携手华为实现全国首次省级两会的 5G+4K 直播以及 5G+VR 直播。我们认为应用示范助力 5G 发展，5G 投资时钟将按照“网络-终端-应用”的顺序进行，网络建设是 5G 终端及下游应用拓展的基础，而 5G 终端产业链的成熟也将推动 5G 更为广泛的应用推广。重点推荐：中兴通讯、高新兴等。

上周专题：2019 年巴展（MWC）前瞻看 5G 发展进程

移动通信行业风向标 MWC 大会将于本月底于巴塞罗那举行，本次大会将以“智能连接”为主题，作为 2020 年 5G 规模商用前期的最新一次大会，本届巴展上产业链各方将展示其最新 5G 发展进展：1) 运营商方面，中国移动将公布其 5G 商用计划；2) 设备商方面，中兴通讯将展示全球首个 3.5G NSA 组网方式的 5G 终端与系统网络端到端调通。回顾历届巴展主题的变迁以及厂商展示内容的变化，5G 正由当初的构想变为现实，作为当前通信行业最为确定的产业趋势，5G 除了带来更为极致的上网体验外，有望赋能其他垂直行业，开启万物互联的新时代。

风险提示：中美贸易摩擦升级；5G 发展进程不及预期。

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)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
光环新网	300383.SZ	15.02	买入	0.28	0.45	0.66	0.95	53.64	33.38	22.76	15.81
金信诺	300252.SZ	11.68	买入	0.23	0.25	0.44	0.60	50.78	46.72	26.55	19.47
海能达	002583.SZ	9.18	买入	0.13	0.31	0.42	0.60	70.62	29.61	21.86	15.30
光迅科技	002281.SZ	27.87	增持	0.52	0.56	0.70	0.92	53.60	49.77	39.81	30.29

资料来源：华泰证券研究所

上周观点

行业层面，坚定看好 5G 战略投资机遇。上周中国联通 4G 基站招标落地，一方面提振 4G 需求，另一方面也为下一步 5G 网络的部署做好准备。中国电信发布首张 5G 电话卡，5G 商用渐行渐近。个股方面，年报及一季报渐进，持续看好高景气细分领域龙头企业。重点推荐：中兴通讯、海能达、光环新网、金信诺等；建议关注：菲利华、光迅科技、烽火通信、高新兴等。

中国联通无线网络招标落地：提振 4G 需求，奠定 5G 基础

本次招标介绍：中国联通于 1 月 21 日发布无线网络整合项目招标公告，采购内容主要包括 L900 及 L1800 基站 41.6 万站。2 月 13 日，根据 C114 报道中国联通完成本次招标评选工作，华为、中兴、爱立信、诺基亚中标，排名分列第一至第四。

4G 基站采购量超预期，提振 4G 需求。根据工信部网站显示，2018 年全国净增移动通信基站 29 万个，总数达到 689 万个。其中 4G 基站净增 43.9 万个，总数达到 372 万个。本次联通 L900 及 L1800 基站招标总数为 41.6 万个，接近 2018 年新增 4G 基站之和。考虑到 2019 年中国移动及中国电信 4G 扩容需求，全年 4G 基站招标有望超过 2018 年全年，提振 4G 需求。另一方面，本次招标从公告到完成评审，历史不到一个月（1 月 21 日招标，2 月 13 日公告招标结果），展示出流量快速增长背景下运营商推动网络扩容的迫切性。

发挥低频覆盖优势，奠定 5G 基础。中国联通 LTE 网络主要工作频段以 1800MHz 为主，而本次招标的设备中除了 1800MHz 频段设备外还包括 900MHz 设备。我们认为，本次中国联通招标除在原有 1800MHz 上优化覆盖之外，更重要的是充分利用和发挥 900MHz 在低频语音网、物联网和数据网的技术优势，进而面向 5G 打造一张连续覆盖的全业务基础网络。

国内设备商 4G 领先优势延续。从本次招标结果来看，华为和中兴位居第一和第二，其后依次为爱立信和诺基亚，国内设备商在 4G 产品上的领先优势延续。回顾我国 4G 发展历程，国内设备商凭借着本土市场优势、持续的研发投入和及时的客户响应，实现了自身的快速发展。根据 IHS Markit 数据显示，2017 年全球移动通信基础设施市场中，华为、爱立信、诺基亚和中兴通讯市场份额分别为 27%、26%、23%和 13%。面对 5G 发展机遇，我们认为在国家政策助力的大背景下，国内设备商在技术、成本及服务端的优势有望强化，国内通信产业全球竞争力有望进一步加强。

投资建议：提振 4G 需求，奠定 5G 基础。我们认为本次招标中，无线主设备商以及围绕无线主设备配套的射频/天线、光模块等环节有望受益。重点推荐：中兴通讯、金信诺、光迅科技；建议关注：天孚通信、通宇通讯、中际旭创等。

中国电信送出首张 5G “电话卡”；山东部分运营商携手华为试点 5G 应用

上周 5G 应用示范相继取得进展：1) 根据 C114 2 月 15 日报道，中国电信近期同 SOHO 中国签订了 5G 战略合作协议。根据双方商定，中国电信将向 SOHO 中国北京楼宇入住用户提供 5G 网络覆盖。双方在签约仪式上，中国电信向潘石屹发出首张 5G 网络下的 SIM 卡；2) 2 月 13 日~19 日，山东省两会在济南召开，本次两会期间，山东移动和山东联通携手华为分别实现全国首次省级两会 5G+4K 直播以及 5G+VR 直播。

应用示范助力 5G 发展，主流厂商 5G 手机终端预计于 2019 年下半年开始陆续推出。我们认为 5G 周期行业发展及投资机遇将按照“设备——终端——应用”的顺序展开，网络建设是 5G 终端及下游应用拓展的基础，而 5G 终端产业链的成熟也将推动 5G 更为广泛的应用推广。根据全球主流厂商 5G 手机终端的时间表，2019 年下半年 5G 手机有望陆续面世。华为方面，华为轮值主席徐直军表示，华为将于 2019 年推出首支支持 5G 的自家芯片，并于 2019 年 6 月推出支持 5G 的智能手机。苹果方面，支持 5G 的手机或将于 2020 年发布。

投资建议：我们认为 5G 投资时钟将按照“网络-终端-应用”的顺序进行。网络端，运营商 5G 建设带动行业资本开始改善，通信设备产业链有望直接受益。网络建设之后，5G 终端的普及奠定 5G 用户基础，围绕 5G 手机终端的上游硬件企业有望受益。最后，随着 5G 网络的普及，以车联网、无人驾驶等为代表的應用有望开始受益。重点推荐：中兴通讯（5G 网络——主设备商）、金信诺（5G 网络——无线射频上游）、光迅科技（5G 网络——光模块）、高新兴（5G 应用——车联网）；重点关注：通宇通讯、天孚通信等。

中信科实现 Pb/s 级三超光传输，展现光通信国家队实力

中信科助力我国光通信技术再获突破。根据中国光谷报道，本月初中信科在国内首次实现了 1.06 Pbit/s 超大容量波分复用及空分复用的光传输系统实验，传输容量是目前商用单模光纤系统最大容量的 10 倍。完成本次实验的主要单位包括光纤通信技术与网络国家重点实验室、国家信息光电子创新中心、烽火通信、光迅科技，我们认为本次实验的成功展现了中信科作为光通信国家队的技术实力和竞争优势。

光通信是现代通信的基石，5G 商用将带来行业发展机遇。光通信因其容量大、传输距离远等特点经过多年的发展已经成为当代通信的基础技术。5G 的商用有望助力光通信行业迎来新一轮升级，相比于 4G，5G 无线接入侧的流量将成倍的增长，带动传输侧流量增加，4G 时期应用于光通信网络中的通信设备将迎来升级换代。除此以外，考虑到 5G 三大应用场景之低时延高可靠的需求，5G 时期光传输设备的功能有望提升，并带动价值量的增加。

中信科为光通信国家队，整合后整体竞争力有望提升。中信科是由武汉邮电科学研究所和电信科学技术研究院联合重组而来，其中武汉邮电科学研究所是我国最早开始从事光通信研究和产业化的单位之一，是我国光通信行业的国家队，合并之后中信科继承了武汉邮电科学研究所的基因。另一边，电信科学技术研究院在无线通信领域具备较强实力。本次合并之后，集团层面将形成“有线+无线”一体化布局，综合竞争力有望得到提升。站在 5G 商用的大背景下，我们认为光通信业务奠定中信科成长之基础，合并之后协同效应的展现有望推动公司更上一层楼。

投资建议：我们看好中信科在 5G 时期的发展机遇，建议关注中信科旗下相关上市公司，建议关注烽火通信、光迅科技。

上周专题

MWC，即世界移动通信大会，每年举办一次，由于举办地点从2007年以来一直在巴塞罗那，因此也被成称为“巴塞展”。经过多年的发展 MWC 已成为移动通信领域最具影响力的展会，同时和美国举行的 CES 展、德国举行的 IFA 展览并称科技行业三大顶级展会。每年各大参展公司都将在展会期间发布其最新产品，因此 MWC 也被誉为行业技术发展的风向标。2019 年 MWC 将于 2 月 25 日至 2 月 28 日举行，本届展会以“Intelligent Connectivity”为主题，将重点展示 5G、物联网、AI、智能硬件等领域的最新成果。

MWC 主题变迁展现 5G 发展历程，5G 商用渐进掀起投资浪潮

巴展每年都会设定大会主题，从 2015 年的“创新的边缘”到 2019 年的“智能连接”，主题变化的背后是对于新一代技术的探索和对行业发展趋势的预测。

2015 年 MWC：4G 正值巅峰，5G 初露萌芽

2014 年和 2015 年中国三大运营商 4G 网络的建设将全球 4G 发展推向了高潮。在 4G 技术已经成熟商用的背景下，通信设备商将目光对准了下一代通信技术——5G。中兴展示基于 Pre 5G 技术的基站，华为联合 DOCOMO 开展 5G 核心网联合测试，无线通信领域老牌公司爱立信也利用其创新型 5G 无线测试床实现 5G-LTE 双连接和 5G 多点测试。尽管如此，本届展会上对于 5G 可以用“未见其行，先闻其声”来形容，由于此时 5G 标准雏形还尚未确立，设备商展示相关产品更多的是为了体现其技术研发商的实力以及对下一代技术的探索。除此以外，以智能手环、智能手表为代表的可穿戴设备也成为当年展会的一大亮点。

2016 年 MWC：VR 大放异彩，5G 开始落地

本届展会上 VR 无疑是最大热门，展会期间三星重磅发布 Gear VR 产品，产品发布会上沉浸于 VR 世界的记者和在现实世界中为了演讲而走上台的扎克伯格形成鲜明对比，完美定格了本次展会的最大亮点。5G 方面，相比于 2015 年设备商更多的是在定义和探索 5G，本次展会上 5G 开始逐渐落地，产业链更多的参与者开始投入到 5G 研发测试之中。

图表1：VR 成为 2016 年 MWC 最大热门



资料来源：MWC 官网，华泰证券研究所

2017 年 MWC：5G 成为最大热门，产业链推动 5G 发展提速

17 年大会的主题确定为“The next element”颇有深意，自从 2010 年海外运营商开启 4G 时代以来已经过去 7 年，通信行业的“十年”定律似乎又开始展示其魔力，并将 5G 推向舞台中央。我们在本次展会上看到了包括芯片厂商、手机终端厂商、通信设备商等产业链各方都在推动 5G 发展。通信设备商方面，推出的 5G 商用产品更加全面：中兴通讯展示了全球首个 Pre5G FDD Massive MIMO 基站、5G 全系列高低频预商用产品、最新 5G

Flexhaul 承载方案等最新成果;爱立信推出全新 5G 平台;华为带来 5G 最新解决方案等。除了展示相关产品之外,本次大会上产业链各方一致倡议将 5G 非独立组网标准的确定时间提前半年制 2017 年 12 月份,以加速 5G 时代的到来。除此以外,物联网也成为本届展会的另一热点。

2018 年 MWC: 用 5G 及物联网“创造更好的未来”

2018 年是 5G 标准正式落地之年,2018 年 6 月,3GPP 正式发布 5G 第一版本的标准。加之 17 年 12 月完成的非独立组网 NR 标准,5G 已经完成第一阶段全功能标准化工作,进入了产业全面冲刺新阶段。英国是全球首个对 5G 频谱进行拍卖的国家,在 2018 年 4 月完成首轮拍卖。而中国比英国晚了 8 个月,总体中国的 5G 频谱落地时间基本上与第一梯队国家同步。我国三大运营商已获得全国范围 5G 中低频段实验频率使用许可,不断推动 5G 商用化进程,同时,5G 的推进加速物联网等新兴产业的发展。

2019 年 MWC: 5G 商用步伐提速,推动物联网发展

2019 年是 5G 商用元年,全球各大运营商将在今年推出商用计划,年内将发放临时牌照。在此背景下,我们预期本次展会上设备商将展示更为全面的 5G 产品,同时 5G 商用竞赛也将进入白热化阶段。此外,包括芯片、手机终端厂商也将展示其 5G 商用最新产品。除此之外,5G 相对于 4G 将真正实现万物互联,并有望推动物联网的发展。

图表 2: MWC 历年主题的变化展示 5G 发展历程



资料来源: MWC 官网、华泰证券研究所

产业链 5G 商用蓄势待发，物联网、AI 引人关注

本届大会以“Intelligent Connectivity”为主题，同时大会还开发了八个核心主题，包括连接、人工智能、第四次工业革命、沉浸式内容、颠覆性创新、数字健康、数字信任和未来。

随着 5G 商用的来临，设备商围绕 5G、物联网相关涉设备展开激烈竞争，相继推出其相关商用产品。本次巴展上，应重点关注设备商在 5G 设备上的实质进展，以及物联网的商用化进程。

图表3: 主要参展商介绍

主题	参展公司	展出内容
5G	华为	华为 5G CPE Pro, 可支持 4G 和 5G 双模和最新的 Wi-Fi 6 技术
	高通	骁龙 X50 调制解调器、骁龙 855 平台, 以及两者的搭配应用
	中兴通讯	完成全球首个 3.5GHz NSA 组网方式的 5G 终端与系统网络端到端调通
	中国移动	公布 5G 商用计划, 展示中国移动超脑智慧城市
物联网	高通	展示第三代骁龙汽车驾驶座平台
	中国移动	围绕“云-管-端”业务布局, 内容涵盖 OneNET、OneLink 两大平台
芯片	华为	发布首款 5G 基站核心芯片-华为天罡, 致力打造极简 5G; 发布 5G 多模终端芯片-Balong 5000 (即: 巴龙 5000)
	Intel	推出首个支持 5G 新空口 (5G NR) 的多模商用调制解调器家族, 英特尔 XMM8000 系列, 其中 XMM8060 为英特尔首款多模、全频段的商用 5G 调制解调器
	三星	Exynos 5G 通讯芯片
AI	华为	打造自动驾驶网络; 业界首款面向 AI 时代的数据中心交换机 Cloud Engine 16800; 首款搭载华为 AI 芯片的软件定义摄像机-华为“X”系列摄像机
	LG	推出称为 AI ThinQ 的新兴人工智能, 该技术已应用在多项产品中, 例如使用电视时, 只需使用声音, AI ThinQ 时可解锁控制电视
智能手机	华为	推出基于巴龙 5000 的 5G 手机和可折叠智能手机
	三星	发布 Galaxy S10 系列手机, 均采用黑瞳全视屏幕, 这是手机屏幕在水滴屏上的一大升级。此外, 三星 Galaxy S10 系列中将会有特定型号的 5G 智能手机
	索尼	发布最新旗舰手机 Xperia XZ4, 该手机将搭载骁龙 855 处理器, 配置了 Android 9 Pie 操作系统
	LG	发布 G8 ThinQ 手机, 还将推出 V50 ThinQ 手机, 该机型将会搭载 5G 技术, 将是 LG 发布的首款 5G 智能手机
	中兴	全新旗舰新机 Axon 10 Pro、Blade V10
	OPPO	推出 10 倍混合光学变焦技术, 采用「超广角+超清主摄+长焦」三摄方案, 对于手机拍照来说是一次非常具有突破性的变革

资料来源: C114、华泰证券研究所

中国移动: 5G 全息直播间展示商用计划, “云-管-端” 全面布局物联网业务

本次大会上, 中国移动将公布 5G 商用计划, 展示中国移动超脑智慧城市, 此外, 中国移动旗下自主品牌终端产品、物联网产品以及咪咕旗下产品均会亮相。在媒体通气会上, 中国移动表示, MWC 2019 展示的重点将主要围绕以下几个方面:

5G 商用方面: 中国移动将在 MWC 期间, 公布 5G 商用计划, 以及独立组网、2.6G Hz 产业进展和 5G 智慧网络、中移超脑智慧城市的布局。同时, 还将通过 5G 全息直播间生动的形式介绍中国移动 5G 发展规划。

物联网方面: 将围绕“云-管-端”业务布局, 参展内容分为四大板块, 涵盖 OneNET、OneLink 两大平台, 芯片 7 款, 模组 9 款, 行业终端 9 款。其中, 中国移动自主研发的物联网开放平台 OneNET, 提供各种设备、传感器的协议适配、实现快速接入、数据存储、分析等功

能，从而提高企业及创客的开发效率，聚合各类应用，打造生态体系，企业客户近万家，接入设备数 8300 万+。物联网芯片上，经多年发展，目前中国移动自研芯片已覆盖 2G、4G、NB 领域，年产能达到 3000 万片；推出了多款在研自主品牌通信模组，“OneMo”模组销量成功跻身行业 Top5。

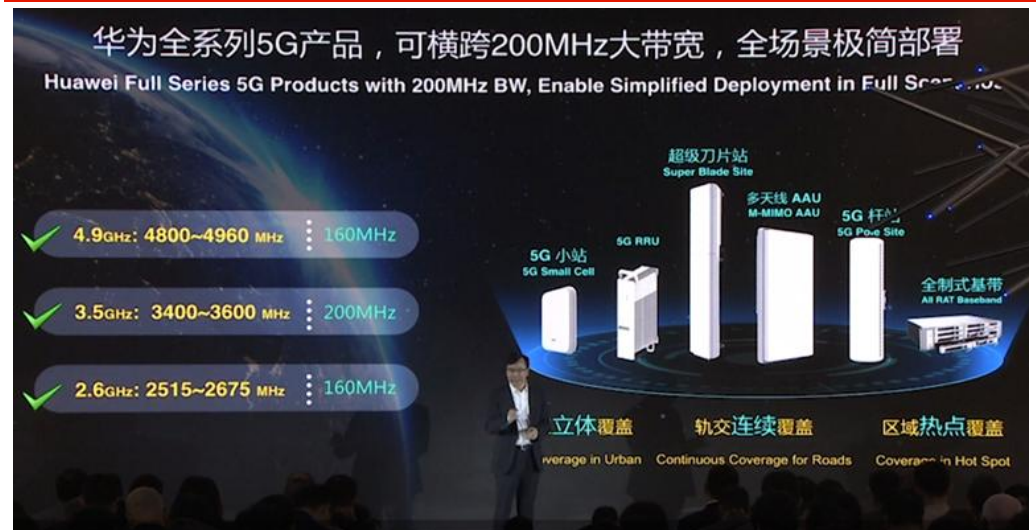
终端、应用方面：中国移动自主品牌手机——中国移动 N5 Pro、N5、G6 等产品将会亮相。此外，前不久刚刚发布的中移动首款 5G 终端 CPE 也将被展出。咪咕展示区将展示咪咕汇、超高清视频、AI 剪辑及 VR 骑行等参与感强的项目，以及咪咕 Home 音箱、莫比斯耳机二代、咪咕 Mini 智能音箱和咪咕体脂秤等智能硬件。

华为：发布首款 5G 基站核心芯片，致力打造极简 5G

1月24日，华为在北京举行了 2019 年世界移动大会预沟通会。华为将以“构建万物互联的智能世界”为本次巴展主题，从“无处不在的连接、无所不及的智能、数字平台”三大维度展示联接、云、IoT、AI 等创新 ICT 产品和解决方案，并将全面向企业市场发布多款新品。

全球首款 5G 基站核心芯片，助推全球 5G 快速规模部署：华为发布全球首款 5G 基站核心芯片——华为天罡，在集成度、算力、频谱带宽等方面，取得了突破性进展：极高集成，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；极强算力，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；极宽频谱，支持 200M 运营商频谱带宽，一步到位满足未来网络的部署需求。2018 年，华为率先发布全系列商用产品，开始全球规模商用。截至 2018 年底，华为已完成中国全部预商用测试验证，推动了 5G 进入规模商用快车道。

图表4：华为致力打造极简 5G



资料来源：华为官网、华泰证券研究所

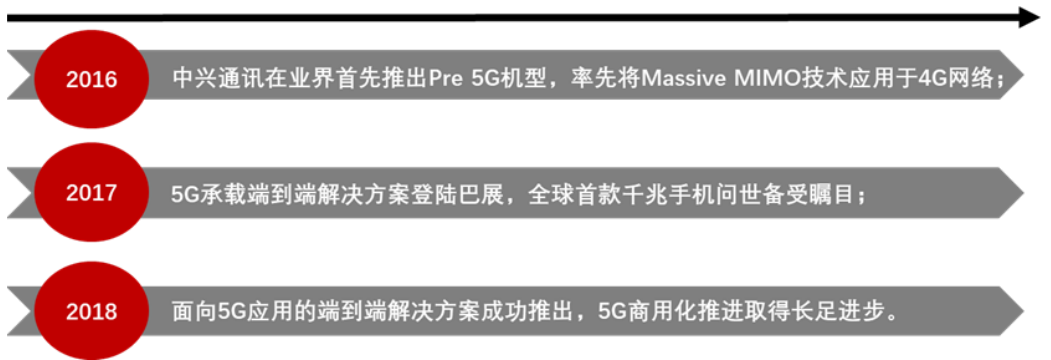
引入 AI，打造自动驾驶网络：华为在 NMC2019 预沟通会上介绍了全球首款装有 AI 大脑的数据中心交换机，其性能业界最高，可实现以太网零丢包，端到端时延降至 10 微秒以下；其最大功耗只有 8W，一颗这样的 AI 芯片能力，超过当前主流的 25 台双路 CPU 服务器的计算能力。

面向未来，华为提出“自动驾驶网络”的目标，积极引入全栈全场景 AI 技术，打造 SoftCOM AI 解决方案，帮助运营商在能源效率、网络性能、运营运维效率和用户体验等方面实现价值的全面倍增。

中兴通讯：继续重点发展 5G，推动 5G 商用化进程

本届巴展上，中兴将继续以“5G 先锋”为主题亮相，分享 5G 端到端解决方案和实际部署案例、网络智能化、5G 垂直应用和产业链合作等领域的最新成果，并与 GSMA 联合举办 5G 峰会。

图表5：近年来中兴在 MWC 上亮相



资料来源：飞象网、华泰证券研究所

近期，中兴在 5G 相关研发中不断取得突破。5G 基站方面，与广东移动联合开通全国第一个 5G 预商用测试基站，5G 承载端到端全系列产品商用就绪。5G 产业链布局上，中兴与中移、高通合作，完成全球首个基于最新 3GPP 5G NR 的异厂家 IoT 互通测试，极大推动 5G 商用进程；携手中国联通在深圳 5G 规模测试外场打通了基于中兴 5G 智能手机终端的 First call。5G 手机方面，中兴顺利完成全球首个 3.5GHz NSA 组网方式的 5G 终端与系统网络端到端调通，该测试使用中兴全球首款同时支持 sub-6GHz 和 mmWave 5G 主流频段的 5G 智能手机原型机，标志着中兴 5G 智能手机向商用完成重大一步。

图表6：2019年 MWC 中兴展台亮点



资料来源：飞象网、华泰证券研究所

高通：更强、更快、更智能

高通作为 MWC 2019 重要的参展商之一，今年将展示其 5G 相关产品和最新的智能汽车技术和经验。

高通对于 5G 手机的主要贡献，一是其打造的天线模组，二是骁龙 X50 调制解调器。调制解调器方面，高通之前推出了骁龙 X50 调制解调器，它与最新推出的骁龙 855 平台搭配使用，即可实现手机的 5G 通讯功能。目前，包括小米和索尼在内的多家手机厂商都已在 5G 手机的研发中与高通达成合作，我们也将在这次展会上看到诸多包括高通技术的 5G 手机终端。天线模组方面，5G 通讯需要使用更高频段的电磁波，高通在基站层面运用波束成形、波束跟踪、天线矩阵等技术，将信号通过多天线发射增加强度，并直接向手机进行定向的信号发射，解决了信号的传输问题。

图表7: 高通展示 5G 最新芯片平台



资料来源: 高通官网、华泰证券研究所

今年巴展, 高通还将展示第三代骁龙汽车驾驶座平台, 这套新系列平台运用多核心高通 AI Engine、高通 Spectra Image Signal Processor (ISP)、第四代高通 Kryo Central Processing Unit (CPU)、高通 Hexagon Processor、以及第六代高通 Adreno Visual Subsystem 等核心硬件, 提供整合式异质运算能力。高通还将展示大量在 AI、Bondless XR、Small cells、RFFE 和 mmWave 等方面的突破。

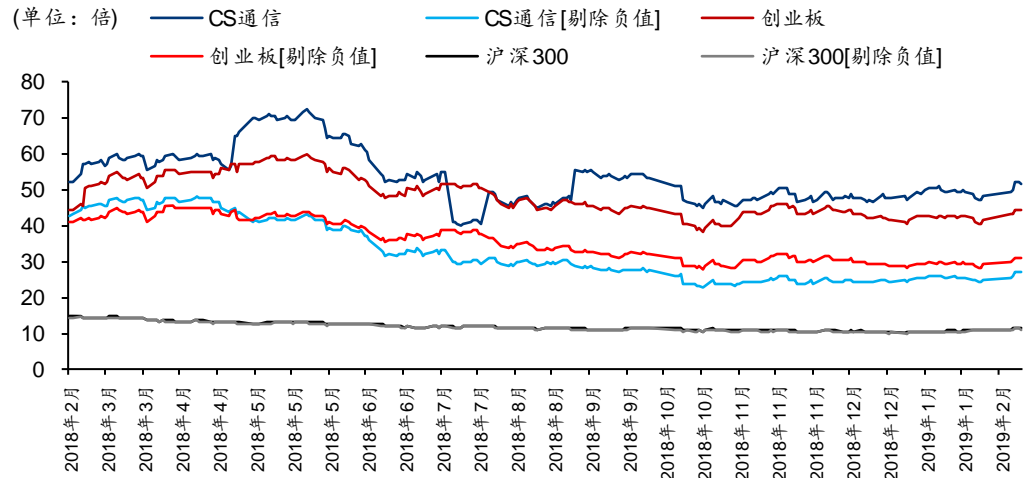
图表8: 高通第三代骁龙汽车驾驶座平台



资料来源: PChome、华泰证券研究所

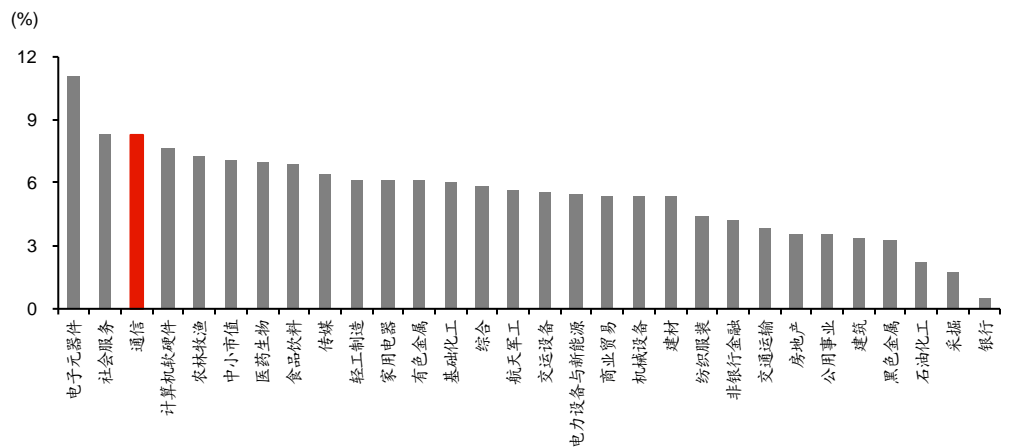
行情回顾

图表9: 2018年至今通信板块、创业板、沪深300市盈率(历史TTM_整体法)走势图



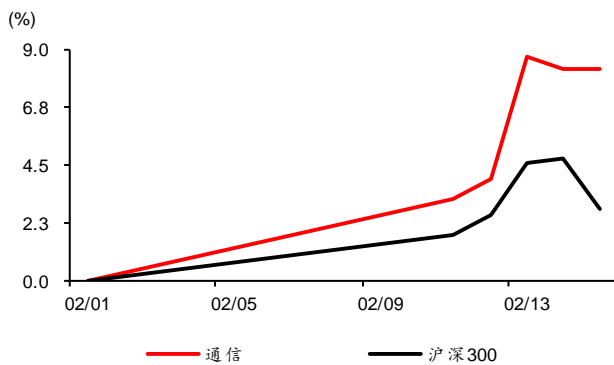
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表10: 一周内各行业(中信行业分类)涨跌图



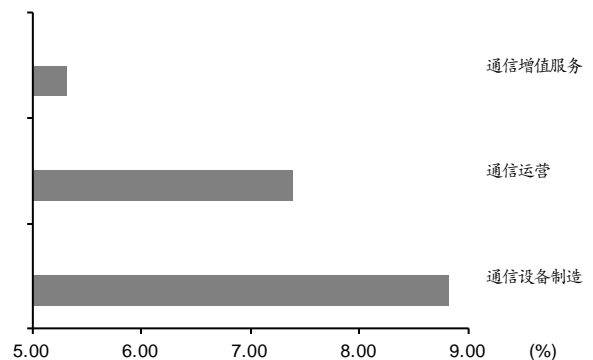
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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(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

图表 13: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	02月15日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
光环新网	300383.SZ	买入	15.02	16.50~19.80	0.28	0.45	0.66	0.95	53.64	33.38	22.76	15.81
金信诺	300252.SZ	买入	11.68	14.08~15.40	0.23	0.25	0.44	0.60	50.78	46.72	26.55	19.47
海能达	002583.SZ	买入	9.18	10.92~11.76	0.13	0.31	0.42	0.60	70.62	29.61	21.86	15.30
光迅科技	002281.SZ	增持	27.87	31.50~35.00	0.52	0.56	0.70	0.92	53.60	49.77	39.81	30.29

资料来源: 华泰证券研究所

图表 14: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
光环新网 (300383.SZ)	<p>内生和并表共同驱动公司 2018 年年报业绩预告超预期</p> <p>公司于 1 月 28 日发布 2018 年度业绩预告, 合并报表口径下预计 2018 年实现归母净利润为 6.5~7.0 亿, 中值 6.75 亿。考虑科信盛彩全年并表, 则归母净利润为 6.8 亿~7.3 亿, 中值 7.05 亿。由于我们之前对于公司 2018 年的盈利预测是在考虑科信盛彩全年并表背景下得到的, 若以业绩预告中值(7.05 亿)为参考, 公司业绩预告超出我们预期。此外, 公司预计 2018 年 EBITDA 约为 13.1~13.6 亿, 超出市场预期(wind 一致预期 10.78 亿)。我们认为强劲的内生增长和并表是驱动公司业绩预告超预期的因素。我们预计公司 18~20 年 EPS 分别为 0.45/0.66/0.95 元, 给予“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 光环新网(300383,买入): 2018 年年报业绩预告超预期</p>
金信诺 (300252.SZ)	<p>公司加大研发投入, 订单驱动 19 年增长, 维持“买入”评级</p> <p>1 月 30 日金信诺发布 2018 年年度业绩预告, 公司预计 2018 年归母净利润为 1.30-1.50 亿元, 同比增长 0-15%, 18Q4 归母净利润为 0.19-0.39 亿元, 同比增长 138-388%, 环比增长-5-95%。业绩变动主要影响因素是: 2018 年公司研发费用同比增加约 3000 万元, 金信诺保理公司计提资产减值损失影响归母净利润约 1200-1500 万元。剔除研发费用增加以及保理公司资产减值影响, 公司 18 年业绩增速同比增长 32-50%, 整体看业绩基本符合预期。大客户订单持续中标有效驱动 19 年业绩增长, 我们预计 18-20 年 EPS 为 0.25/0.44/0.60 元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 金信诺(300252,买入): 加大研发投入, 订单驱动 19 年增长</p>
海能达 (002583.SZ)	<p>公司预中标中国移动和对讲相关项目采购, 宽带业务迎来突破</p> <p>1 月 31 日, 公司发布公告, 成为中国移动“和对讲 H12 终端及配件—采购包二”的第一中标候选人, 预计该项目采购框架金额约为 2.88 亿元(含税)。公司预中标产品属于宽带智能终端, 同时也是中移动本次采购中最高端的产品之一, 主要面向城管、应急救援等泛执法部门公网对讲的应用需求。海能达此次预中标中移动采购项目是公司宽带智能终端在国内运营商面向行业市场的首次大规模应用, 未来公司宽带业务值得期待。我们预计公司 2018~2020 年 EPS 分别为 0.31 元/0.42 元/0.60 元, 维持公司 2019PE 合理区间 26~28x, 对应目标价 10.92~11.76 元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 海能达(002583,买入): 预中标移动采购, 宽带业务获突破</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>

资料来源: 华泰证券研究所

图表 15: 建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	02月15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	7.21	0.23	0.32	0.41	0.53	31.35	22.53	17.59	13.60

资料来源: 朝阳永续、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02月15日	腾讯网	现货! 雷军正式确认: 史上最强大的小米9全球真首发骁龙855 (点击查看原文)
2019年02月15日	金融界	折叠屏火了 但OPPO副总裁沈义人却这样认为 (点击查看原文)
2019年02月15日	搜狐网	5G正连接! 潘石屹获得中国首张5G电话卡 尾号0001 (点击查看原文)
2019年02月15日	搜狐网	中国联通交付首批5G智能手机测试机 vivo 是否是其中手机品牌之一? (点击查看原文)
2019年02月15日	新浪微博	华为出货量增幅领跑 苹果中国出货量骤降20% (点击查看原文)
2019年02月15日	腾讯网	vivo放大招, IQOO不玩性价比, 首款机型为折叠手机 (点击查看原文)
2019年02月15日	中国信息产业网	2018年Q4英国智能手机市场: 华为表现突出, 三星失势 (点击查看原文)
2019年02月15日	Techweb	2018年中国品牌拿下欧洲智能手机出货量近三分之一 (点击查看原文)
2019年02月15日	搜狐网	中国手机攻下欧洲32%市占 华为销量只差苹果30万台 (点击查看原文)
2019年02月15日	TechWeb	瑞银: 1月苹果iPhone中国市场销量尚未出现反弹迹象 (点击查看原文)
2019年02月15日	青年报	今年1月国内手机市场总体出货量延续下降趋势 (点击查看原文)
2019年02月15日	四川日报	成都: 到2022年人工智能产业规模力争突破500亿元 (点击查看原文)
2019年02月15日	通信世界网	中国移动2019年5G规模组网建设及无线主设备租赁单一来源采购结果 (点击查看原文)
2019年02月15日	中国证券报	多家公司称OLED产业仍处于筹备阶段 (点击查看原文)
2019年02月15日	21世纪经济报道	中美新一轮贸易谈判之际 特朗普签署美国人工智能战略 (点击查看原文)
2019年02月14日	凤凰财经	iPhone 7/8在德国重新上架 改用高通芯片 (点击查看原文)
2019年02月14日	商都网	面板行业业绩下滑产能过剩引担忧 价格短期内难回升 (点击查看原文)
2019年02月14日	腾讯网	全球首个5GIPRAN现网试点, 由华为电信完成! (点击查看原文)
2019年02月14日	凤凰财经	华为击败爱立信拿联通5G大单 系5G商用之前最大规模 (点击查看原文)
2019年02月14日	财联社	运营商启动招标 5G临时牌照有望上半年发 (点击查看原文)
2019年02月14日	华尔街见闻	媒体: 谷歌计划发布廉价智能手机, 以期为生态系统争取到更多用户 (点击查看原文)
2019年02月14日	经济参考报	中国首个5G智慧高速公路项目落地湖北 (点击查看原文)
2019年02月13日	新浪财经	5G基站布点低调开启 三大运营商“摩拳”场景测试 (点击查看原文)
2019年02月13日	澎湃	工信部: 春节7天移动数据流量消费同比增长130% (点击查看原文)
2019年02月13日	通信世界网	菲律宾环球电信力挺华为, 计划第二季度推出5G网络服务 (点击查看原文)
2019年02月13日	搜狐网	iPhoneSE2概念设计欣赏: 方方正正 无线充电! (点击查看原文)
2019年02月13日	腾讯财经	高通被韩国FTC判罚2.42亿美元 1.8亿美元必须缴纳 (点击查看原文)
2019年02月13日	金融界	成都设50亿基金抢占5G先机 (点击查看原文)
2019年02月12日	观察者网	2019年印度手机市场保持增长: 小米、三星争第一 (点击查看原文)
2019年02月12日	AI财经社	IDC: 2018年中国手机市场下滑10%, 小米四季度同比下降35% (点击查看原文)
2019年02月12日	新浪财经	中国智能家居行业分析: 2019年互联互通将成为场景化竞争 (点击查看原文)
2019年02月12日	cnBeta.COM	先发制人: 苹果希望法院宣告其并未侵犯FISI的USB充电技术专利 (点击查看原文)
2019年02月12日	AI财经社	华为芯片采购升至全球第三, 去年半导体采购支出超210亿美元 (点击查看原文)
2019年02月11日	新浪微博	Counterpoint: 全球手机市场首次萎缩 中国品牌海外扩张愈演愈烈 (点击查看原文)
2019年02月11日	工业和信息化部	江西通信企业联合规范携号转网行为 (点击查看原文)
2019年02月11日	东南网	福建: 2020年城市重点区域基本实现5G信号覆盖 (点击查看原文)
2019年02月11日	华尔街见闻	北京移动开通数十个5G基站服务自动驾驶等项目 (点击查看原文)
2019年02月11日	深圳新闻网	深圳率先开展5G商用试点 今年将实现小规模连片组网 (点击查看原文)

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。

2. 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

— 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；

— 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

— 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；

— 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