

行业研究/专题研究

2019年03月03日

行业评级:

通信 增持(维持)

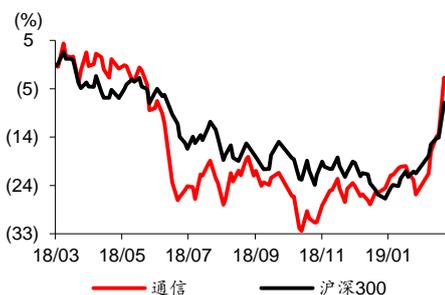
王林 执业证书编号: S0570518120002
研究员 wanglin014712@htsc.com

付东
联系人 fudong@htsc.com

相关研究

- 1《通信: 科创板为翼, 信息产业腾飞在即》
2019.03
- 2《通信: 恰逢其时, 迎接科技产业的春天》
2019.02
- 3《海能达(002583,买入): 业绩符合预期, 经营拐点显现》2019.02

一年内行业走势图



资料来源: Wind

移动 NSA 部署在即, MWC 掀 5G 热潮

TMT 一周谈之通信-20190303

周观点

行业层面, 坚定看好 5G 战略投资机遇。上周 5G 闪耀 MWC 2019, 除设备商展示其最新 5G 产品外, 边缘计算、手机终端、AR/VR 等亦成为关注重点, 相比于 5G 通信设备, 下游应用孕育更大市场空间。中国移动今年启动 NSA 规模部署, 并加速推进端到端产业链成熟。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、光环新网、海能达、金信诺等; 建议关注: 高新兴、光迅科技、烽火通信等。

中国移动今年启动 NSA 规模部署, 加速推进 SA 端到端产业链成熟

根据 C114 报道, 2 月 26 日中国移动在“GTI 2019 国际产业峰会”上发布 5G 商用规划。具体来看: 1) 2019 年将启动 NSA 规模部署, 同时加速推进 SA 端到端产业成熟。2) 全面推动 2.6GHz、4.9GHz 产业成熟, 加速 5G 网络商用。3) 携手产业推进 5G 首批终端成熟, 包括手机、AR/VR 等。4) 打造 5G 端到端智慧开放能力, 全面有序推进边缘计算相关工作。5G 相关标的方面, 重点推荐: 中兴通讯、金信诺, 建议关注: 高新兴、光迅科技、烽火通信。

中国联通加快 MEC 全网规模部署, 助力 5G 垂直行业应用

根据 C114 报道, 在 MWC2019 召开期间, 中国联通举行“中国联通 MEC 边缘云商用加速计划发布会”向产业链展示其 MEC 边缘云战略部署和商用计划。移动边缘计算是切入 5G 垂直行业的重要触点, 2018 年中国联通在 15 个省市开展了边缘云规模试点。根据中国联通规划, 2019 年中国联通将以“数十亿资金的投放、数千个边缘节点的建设、数百个生态伙伴的招募、数十个行业领域的探索”为目标, 并在 31 个省市加快 MEC 边缘业务规模部署, 拓宽行业合作, 加速产业实践。

MSCI 提升 A 股纳入因子至 20%, 通信行业细分龙头白马值得关注

根据新华网报道, 3 月 1 日, 明昇公司宣布将现有 A 股在其全球基准指数中的纳入因子由 5% 提高至 20%, 该项措施实施后有望带来增量资金。静态来看, 通信行业中外资持股比例较高的个股有望受益。重点推荐: 海能达、光环新网。

周专题: MWC2019 群星闪耀, 寻觅 5G 新应用

本周全球移动通信大会在巴塞罗那如期举行, 产业链各方带来了其最新产品。与前几届 MWC 不同的地方在于, 本次展会上厂商更多的展示了 5G 终端: 华为展示其 5G 折叠屏手机 Mate x, 中兴发布 5G 手机天机 Axon 10 Pro。应用场景上, 边缘计算、车联网等关注度提升。我们认为 5G 商用临近, 从产业发展来看, 建设顺序依照“网络-终端-应用”, 产业链价值也将逐渐由前向后传递, 寻觅 5G 新应用显得越发重要。站在当前时点, 建议关注车联网、边缘计算等细分领域孕育的投资机遇。

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
300383.SZ	光环新网	17.22	买入	0.30	0.45	0.66	0.95	57.40	38.27	26.09	18.13
300252.SZ	金信诺	14.03	买入	0.29	0.25	0.44	0.6	48.38	56.12	31.89	23.38
002583.SZ	海能达	11.47	买入	0.14	0.26	0.39	0.59	81.93	44.12	29.41	19.44
000063.SZ	中兴通讯	29.73	买入	1.08	-1.37	1.08	1.41	27.53	-21.70	27.53	21.09

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5G闪耀MWC 2019，除设备商展示其最新5G产品外，边缘计算、手机终端、AR/VR等亦成为关注重点，相比于5G通信设备，下游应用孕育更大市场空间。中国移动今年启动NSA规模部署，并加速推进端到端产业链成熟。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、光环新网、海能达、金信诺等；建议关注：高新兴、光迅科技、烽火通信。

中国移动今年启动NSA规模部署，加速推进SA端到端产业链成熟

本周全球移动通信大会在巴萨罗那如期举行，会议同期召开了“GTI 2019国际产业峰会”。本次峰会以“5G，触手可及”为主题，会上中国移动发布其5G商用规划，对于我国5G建设进度具有重要参考意义。归纳起来，移动5G商用规划包含四点：

1、同步推进NSA与SA发展，2019年率先启动NSA规模部署，加速推进SA端到端产业链成熟。NSA方面，中国移动将进一步联合产业共同推进NSA端到端产品具备规划商用的能力，并在年内启动多城市规模部署。SA方面，当前SA发展仍面临诸多挑战，在这一方面，中国移动计划积极开展面向商用的技术验证及运营试点，推动SA端到端产业链成熟。

2、全面推动2.6GHz、4.9GHz产业成熟。中国移动计划在2019年同步推进2.6GHz、4.9GHz等5G场外规模实验，加速5G网络商用。

3、携手产业链推进5G终端成熟。5G终端是推动5G相关应用的前提，相比于4G，未来的5G终端将不仅仅局限于手机，还包括AR/VR、机器人、无人机等在内的终端。中国移动计划联合产业合作伙伴，共同降低终端成本，丰富终端类型，推动5G消费终端和行业终端产业成熟。

4、构建“连接+计算”新兴基础设施，服务垂直行业。如何更好的挖掘行业的价值是5G商用进程中的重要课题，也是运营商寻找收入增长点的关键所在。中国移动成立边缘计算开放实验室，依托边缘计算打造面向行业的算力平面，构建“连接+计算”新型基础设施。

持续看好全年5G投资机遇，重点推荐：中兴通讯、金信诺，建议关注：烽火通信、光迅科技、高新兴等。

中国联通加快MEC全网规模部署，助力5G垂直行业应用

5G离不开边缘计算。5G定义了三大应用场景，对于时延、带宽以及安全等方面提出了新的需求。而在当前的网络架构中，由于核心网的高位置部署，传输时延较大，不能满足车联网等超低时延的业务需求。除此以外，连接数量的快速增加将产生海量的数据，如果所有数据都在云端进行分析终结，既浪费带宽，也增加了时延。而边缘计算正是为了解决以上问题而产生的。边缘计算在靠近数据源或用户的地方提供计算、存储等基础设施，并未边缘应用提供云服务和IT环境服务。5G时期，边缘计算或将是建设5G网络边缘云的普遍模式。

运营商加码边缘计算：中国联通加快 MEC 全网规模部署。运营商为加强自身在边缘计算领域的实力，纷纷开始提前布局。中国联通方面，早在 2018 年中国联通在 15 个省市开展了边缘云规模试点，打造智慧港口、智能驾驶等 30 余个试商用样板工程。2019 年中国联通计划持续推进边缘计算发展，并在全国 31 个省市加快 MEC 边缘业务规模部署，拓展行业合作，加速产业实践。中国移动方面，早在 2018 年 10 月 30 日，成立了边缘计算开放实验室，目前已有 34 家合作伙伴。在本届 MWC 大会上，中国移动发布了《中国移动边缘计算白皮书》，明确了技术路线，目标在 2019 年评估 100 个可部署边缘计算设备的试验节点。中国电信方面，提出了 5G MEC 融合架构，并在 MEC 进行了一些探索。

MSCI 提升 A 股纳入因子至 20%，通信行业细分龙头白马值得关注

根据新华网报道，3 月 1 日，MSCI 宣布将现有 A 股在其全球基准指数中的纳入因子由 5% 提升至 20%，并将在 2019 年 5 月、8 月和 11 月份三步实施，分别提高纳入因子至 10%、15%、20%。我们认为本次纳入比例的提升有望带来增量资金进入 A 股，站在静态的角度来看，通信行业中外资持股比例较高的个股有望受益。重点推荐：海能达、光环新网。

图表1：通信行业中 QFII 持股比例统计

	2018Q1		2018Q2		2018Q3	
1	海能达	4.38%	海能达	7.35%	海能达	10.37%
2	广和通	1.38%	光环新网	0.70%	光环新网	0.75%
3	烽火通信	0.96%	剑桥科技	0.37%	鼎信通讯	0.43%
4	光迅科技	0.54%	东信和平	0.22%	东信和平	0.22%

资料来源：wind、华泰证券研究所

周专题：MWC2019 群星闪耀，寻觅 5G 杀手级应用

本周全球移动通信大会在巴塞罗那顺利召开，5G 成为最亮明星，产业链各方展示了其在设备、终端以及应用方面的最新成果。相比于前几届，随着 5G 商用的日渐临近，人们对于 5G 应用的关注度持续提升。参考 4G 经历，产业发展延续着“网络—终端—应用”的顺序进行，产业链价值也将随着商用的成熟而右前向后延伸，相比于网络设备端，应用端孕育更大的市场空间，寻找 5G 杀手级应用成为关键问题。

应用：AR/VR 再获关注，边缘计算受运营商追逐

随着 5G 时代的来临，更高的传输速率为 AR/VR 的应用和发展奠定了基础，本届大会上，微软、HTC 带来了其最新 AR/VR 产品。此外，5G 网络相比于 4G 网络将发生变革，边缘计算作为运营商拓展行业应用的触点，备受追逐。

AR/VR：5G 助力 AR/VR 梦想照进现实

根据 IDC 最新发布的 2019 年 VR/AR 市场十大预测报告，目前行业应用正在进一步展开和深入，细分领域消费场景不断得到丰富，VR 终端市场逐渐向拥有更佳体验的中高端产品形态过度，产业生态发展更为成熟，而 VR/AR 的商用化过程中，5G 将起着关键的推动作用。根据前瞻产业研究院预测，到 2023 年全球 VR/AR 行业市场规模将达到 1498 亿美元。

微软：本届展会微软展示了 HoloLens 2 混合显示头戴式显示器，这是首款 HoloLens 发布 4 年后，推出的迭代产品，相比于前一代产品，新产品在可视范围和分辨率方面都得到了提升，相当于 720p 电视升级到了 2k 的画质。此外，HoloLens 2 会主动计算用户手部大小，不需要再去学习特定的手势动作，还加入了人眼追踪功能，并支持 AI 语音交互。

图表2：微软发布 HoloLens 2 混合显示产品



资料来源：C114，华泰证券研究所

HTC：本届大会上，HTC 带来了其 Vive Focus Plus 产品，该产品是 HTC VR 一体机系列的下一代企业级产品，这款设备最大的亮点是由内向外的六自由度(6DOF)追踪以及两个全新的 6DOF 控制器，还配备了改善光学效果的 3K AMOLED 显示屏，采用高通骁龙 835 处理器，运行在 HTC 的 Vive Wave 平台上。

边缘计算：使能 5G 行业应用

本届大会上，MEC 成为另一焦点。随着 5G、IoT 和人工智能的快速发展，多元化应用推动了边缘计算的快速发展。根据 TrendForce 最新预测，边缘计算产品和服务市场在 2018 年~2022 年复合增长率将超过 30%，这一 或有望打开千亿级美元的市场空间。

展会期间，包括中国移动和中国联通在内的运营商相继发布了其边缘计算规划，中国移动方面，大会期间，移动携手产业合作伙伴共同发布了边缘计算“Pioneer 300”先锋行动，并发布了《中国移动边缘计算技术白皮书》。中国联通方面，联通携手合作伙伴发布《中国联通 CUBE-Edge 2.0 及行业实践白皮书》。

产业链方面，浪潮、中兴发布了重磅产品。其中，浪潮发布了首款基于 OTII 标准的边缘计算服务器 NE5260M5，该产品专为 5G 设计，可承担物联网、MEC 和 NFV 等 5G 应用场景。中兴通讯方面，则发布了搭载最新 Intel 处理器的 ES600S MEC 服务器，搭配配合 AI 加速卡，能够大幅提升边缘计算处理能力，减少网络延迟并优化 TCO。

图表3：浪潮发布 NE5260M5 边缘计算服务器



资料来源：C114，华泰证券研究所

运营商：打造 5G 生态，加速 5G 商用部署

本次大会上，中国移动和中国联通围绕 5G 打造产业链生态，加速推进 5 商用进程。网络侧，运营商携手设备商持续推进 5G 技术成熟应用；终端侧，中国移动发布“5G 终端先行者计划”；应用端，边缘计算和物联网成为聚焦重点。

中国移动

5G 商用规划：在本次大会举办同期，“GTI 2019 国际产业峰会”举行，会上中国移动发布 5G 商用规划，中国移动将同步推进 5G 非独立组网架构和独立组网架构发展。NSA 方面，中国移动进一步联合产业共同推动 NSA 端到端产品具备规模商用能力，并在年内启动中国多城市规模部署。SA 方面，中国移动计划在 2019 年积极开展面向商用的技术验证及运营试点，加速推进 SA 端到端产业成熟。

终端产品：终端成熟是发展 5G 用户的前提之一，中国移动作为产业链聚合者，持续推动 5G 终端商用进程。本次大会上，中国移动发布“5G 终端先行者计划”，首批发布了四款 5G 芯片和九款 5G 终端，其中芯片来自高通、华为、联发科和紫光展锐，而终端则来自于华为、vivo、OPPO、中兴等合作伙伴。

图表4： 中国移动发布“5G终端先行者计划”


资料来源：C114，华泰证券研究所

5G应用：发力边缘计算明确技术路线，启动“Pioneer 300”行动。本次大会上中国移动发布了《中国移动边缘计算技术白皮书》，指出边缘计算是5G时代网络发展的重要方向之一，也是5G服务于垂直行业的重要利器之一。在边缘计算布局方面，中国移动于2018年10月30日成立了边缘计算开放实验室，目前已经有第一批共34家合作伙伴。2019年中国移动计划评估100个可部署边缘计算设备的试验节点，开放100个边缘计算能力API，引入100个边缘计算合作伙伴，来助力商业应用落地。

中国联通

中国联通在本届展会上重点展示了其共同产业链合作伙伴共同推出的5G终端及应用。终端方面，中国联通携手中兴通讯发布中兴首款5G旗舰手机中兴天机Axon 10 Pro，该款手机预计在2019年上半年即可率先在欧洲和中国市场上市。此外，中国联通与努比亚在大会上发布了全球首款柔性屏腕机——努比亚α。5G应用方面，中国联通同ARM正式签署长期合作协议，双方将在物联网领域展开深度合作，打造全新物联网平台。根据IHS Markit预测，中国物联网市场将保持持续快速的增长，中国的蜂窝物联网连接从2018年的5.6亿将增长到2022年的15亿，物联网作为5G重要的应用场景有望为运营商提供新的收入增长来源。

发力边缘计算，2019年预计投入数十亿资金。本次大会上，中国联通举行了“中国联通MEC边缘云商用加速计划发布会”面向全球传递联通MEC边缘云战略部署及商用计划，2019年联通计划以“数十亿资金的投放、数千个边缘节点的建设、数百个生态伙伴的招募、数十个行业领域的探索”为目标，推进器边缘云商用落地验证。

图表5：中国联通召开“边缘云商用加速计划发布会”，发布“Edge系列创新产品”



资料来源：C114、华泰证券研究所

设备商：助力 5G 商用部署，展示最新终端产品

相比于前几届 MWC 大会，设备商在本届大会上更多的展出了同合作伙伴在 5G 商用网络建设和应用场景领域的进展。除此以外，5G 相关的终端产品也成为设备商重点展示的内容之一。

华为

设备方面，本次大会上，华为联合中国移动展示 2.6GHz NR 的宏站 3D-MIMO(双 160M)、杆站 EasyMacro、Book RRU 等设备，在 5G 时代，64T64R 3D-MIMO 成为 5G 宏站主流形态，其所采用的大规模天线阵列和立体波束赋型等技术能够带来更好的覆盖和更大的容量。本次展示的华为 2.6GHz 64T64R 3D-MIMO 设备，支持移动 2.6GHz 160M 频谱带宽，是业内目前唯一支持移动全频谱工作带宽的 3D-MIMO 设备，可支持未来频谱灵活分配并向全频段 5G 演进。

图表6：华为携手中国移动展示 3D-MIMO 设备



资料来源：C114、华泰证券研究所

图表7：华为携手中国移动展示 EasyMacro 和 Book RRU



资料来源：C114、华泰证券研究所

此外，华为积极同合作伙伴展开合作推动 5G 商用进程，大会期间瑞士运营商 Sunrise 首席执行官表示，将最快于 2019 年 3 月开启 5G 商用，覆盖瑞士全国的 150 多个大小城市和乡镇。

终端方面，华为在本次大会上发布了 Mate X 5G 折叠屏手机，该款手机采用外折式转轴方案，最大转折角度为 180°，同时整机厚度控制合理，在合屏状态下仅有 11mm。配置上面，该款手机搭载了华为自研的麒麟 980+巴龙 5000 5G 基带，最高可实现 4.6Gbps 的峰值下载功率。

图表8： 华为在本届大会上推出 Mate X 5G 折叠屏手机



资料来源：C114、华泰证券研究所

中兴通讯

5G 商用试点方面，中兴通讯同中国、意大利、西班牙等国家主流运营商展开合作，完成了 20 多个 5G 承载试商用局和测试。国内方面，公司在 15 个城市同步开展了 5G 承载试点验证。具体来看，在同三大运营商的合作方面，中兴通讯携手中国电信在雄安顺利完成了中国电信首个 5G IPRAN 的现网试点，与中国联通深圳分公司完成业界首个端到端 IPRAN 2.0 现网试点，打通 5G 智能终端 first call。

商用设备上，本次大会上中兴展示了业界首款具备 100GE 接口的 5G 承载接入层设备和可面向前传的室外型 OTN 设备，以及大容量的 5G 承载核心层旗舰设备，此外还有自研的第三代基站&射频芯片产品推出。

终端方面，本次大会上中兴发布了 5G 手机——中兴天机 Axon 10 Pro，展现了中兴拥有了 5G 端到端的全方位能力。该款手机集成了中兴自主研发的硬件布局、电磁兼容、天线设计、功耗及散热等四大核心技术，使其具备了商用的能力。

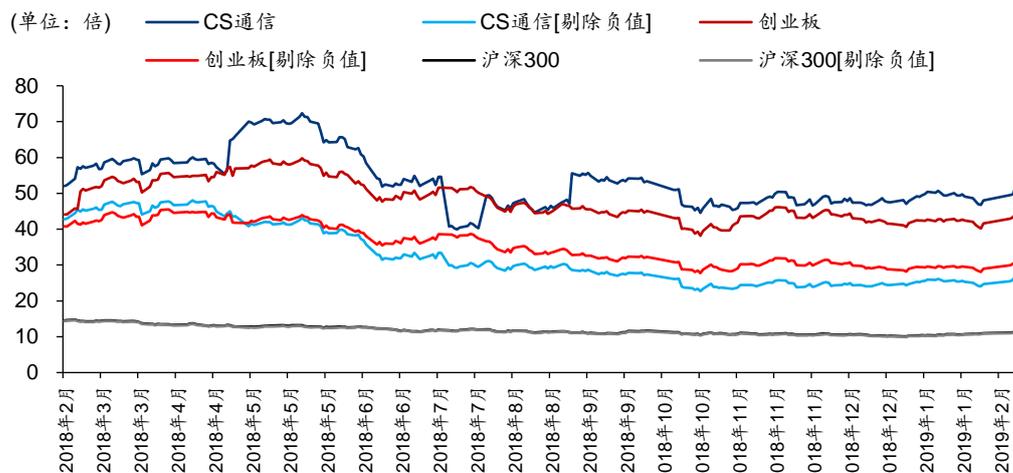
图表9: 中兴天机 Axon 10 Pro 手机



资料来源: C114、华泰证券研究所

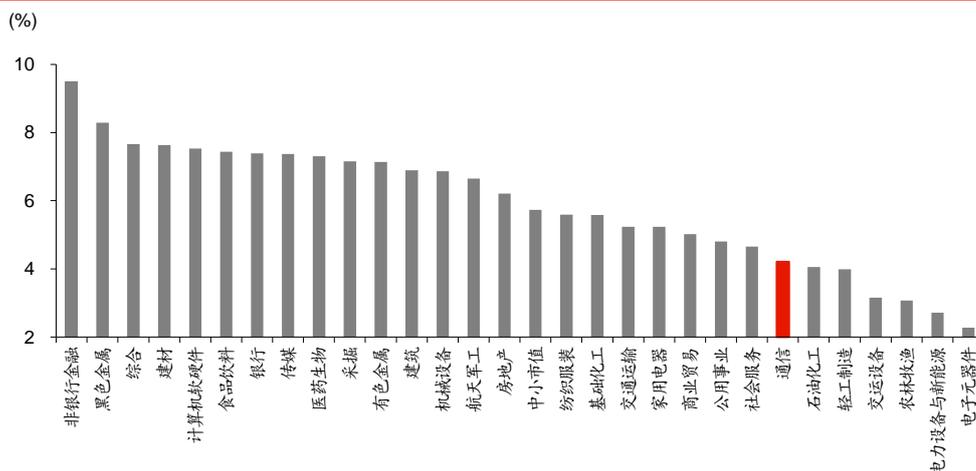
行情回顾

图表10: 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



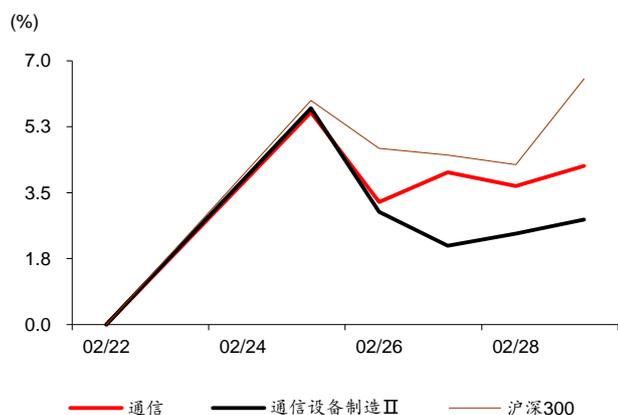
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表11: 一周内各行业(中信行业分类)涨跌幅



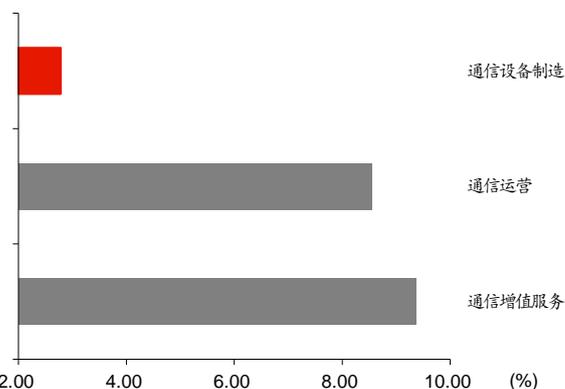
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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)内各子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

重点公司概览

图表14: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	03月03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	17.22	16.50~19.80	0.30	0.45	0.66	0.95	57.40	38.27	26.09	18.13
金信诺	300252.SZ	买入	14.03	14.08~15.40	0.29	0.25	0.44	0.6	48.38	56.12	31.89	23.38
海能达	002583.SZ	买入	11.47	11.70~13.65	0.14	0.26	0.39	0.59	81.93	44.12	29.41	19.44
中兴通讯	000063.SZ	买入	29.73	32.40~37.80	1.08	-1.37	1.08	1.41	27.53	-21.70	27.53	21.09

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
光环新网 (300383.SZ)	内生和并表共同驱动公司 2018 年年报业绩预告超预期 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。 点击下载全文: 光环新网(300383,买入): 2018 年年报业绩预告超预期
金信诺 (300252.SZ)	公司加大研发投入, 订单驱动 19 年增长, 维持“买入”评级 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。 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
海能达 (002583.SZ)	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 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。 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
中兴通讯 (000063.SZ)	5G 大幕将开启, 中兴扬帆再起航 我们认为中美贸易摩擦边际改善, MWC 月底开幕, 5G 集采在即以及 4G 景气超预期有望带来行业估值提升和业绩改善。中兴通讯 5G 布局领先, 4G 优势延续, 有望直接受益。我们预计公司 18~20 年 EPS 分别为-1.37/1.08/1.41 元, 可比公司 19 年 PE 均值为 24.9x, 考虑到公司 A 股通信设备龙头地位, 给予 19 年估值区间 30~35x, 对应目标价 32.4~37.8 元, 上调评级至“买入”。 点击下载全文: 中兴通讯(000063,买入): 5G 大幕将开启, 中兴扬帆再起航

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	03月3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	9.26	0.23	0.32	0.41	0.53	40.26	28.94	22.59	17.47

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03月02日	新京报网	全国政协委员张云勇：加大资金补贴，缓解运营商资金压力 (点击查看原文)
2019年03月02日	每经网	vivo子品牌iQOO首秀：发力线上突出性价比 与小米短兵相接 (点击查看原文)
2019年03月02日	中国经营网	手机厂商正面交锋 网络基建竞争加速 5G战事全面打响 (点击查看原文)
2019年03月02日	中国证券报	5G手机密集发布 大规模普及仍需时日 (点击查看原文)
2019年03月02日	腾讯网	5G浪潮来袭 目前已经有这些手机宣布支持5G (点击查看原文)
2019年03月02日	证券日报网	iQOO手机正式发布 主攻新互联网人群 (点击查看原文)
2019年03月02日	经济观察报	“折叠屏”之战 (点击查看原文)
2019年03月02日	经济观察报	5G折叠屏时代尚未来临 (点击查看原文)
2019年03月01日	北京时间	想争夺2020款iPhone5G基带订单高通所剩时间已不多 (点击查看原文)
2019年03月01日	环球网	国产手机品牌销量增长 逐渐取代苹果市场地位 (点击查看原文)
2019年03月01日	搜狐网	原创性能拼不过华为、苹果、三星，诺基亚9大秀拍照实力 (点击查看原文)
2019年03月01日	和讯网	阻断骚扰电话 光“提醒”不够 (点击查看原文)
2019年03月01日	财联社	工信部等印发三年规划 目标到2022年形成4万亿元超高清视频产业规模 (点击查看原文)
2019年03月01日	通信世界网	为5G“献礼”，边缘计算成为MWC2019上的另一焦点 (点击查看原文)
2019年03月01日	搜狐网	锤子科技预推新手机遭到媒体质疑，目前已处于停止研发状态 (点击查看原文)
2019年03月01日	中国新闻网	金山云郭岚：云计算+AI是产业升级的双引擎 (点击查看原文)
2019年03月01日	通信世界网	小米电视18年第四季度稳居中国销量第一 AIoT引擎助小米高增长 (点击查看原文)
2019年03月01日	飞象网	华为与冰岛运营商Nova签署5G测试MoU (点击查看原文)
2019年03月01日	新浪财经	锤子科技已基本停止新手机研发，下半年出新手机希望不大 (点击查看原文)
2019年03月01日	通信世界网	诺基亚贝尔携手河南移动在开封、许昌等四地市分别完成首个5G数据连接 (点击查看原文)
2019年03月01日	搜狐网	5G到来，4G用户过渡到5G是换手机还是SIM卡？ (点击查看原文)
2019年03月01日	36氪	巴克莱：苹果2019年错过5G，在2020年也只能用4G (点击查看原文)
2019年03月01日	搜狐网	MWC 2019：5G移动网络成为万众瞩目的焦点 (点击查看原文)
2019年03月01日	凤凰财经	苹果在印度标准局注册了两款未发布的iPad (点击查看原文)
2019年03月01日	通信世界网	中国联通携手中国信科发布“5G+智能教育”行业应用，实现5G与垂直行业完美融合 (点击查看原文)
2019年03月01日	创业邦	智能手表报告：Apple Watch仍第一 但三星出货量大增 (点击查看原文)
2019年03月01日	中国证券网	四川省首个卫星产业技术研究院挂牌成立 重点进行AI卫星研发 (点击查看原文)
2019年03月01日	通信世界网	华为发布业界最强配置1+1天线，解决5G站点部署的瓶颈 (点击查看原文)
2019年03月01日	搜狐网	爆料：AirPods2在3月29日开卖，AirPods于3月28日下线 (点击查看原文)
2019年03月01日	新华网	2019山东5G产业峰会在济南召开 (点击查看原文)
2019年03月01日	搜狐网	原创红米Redmi在印度发布Note 7 Pro和Note 7 (点击查看原文)
2019年03月01日	新浪江苏	2019MWC手机新品混战，网友：赢家是苏宁？ (点击查看原文)
2019年03月01日	IT之家	JBL宣布推迟Link Bar智能音箱发布时间 (点击查看原文)
2019年03月01日	腾讯网	为什么连美国高通公司，也害怕华为？看完就明白了！ (点击查看原文)
2019年03月01日	36氪	中国联通5G信号在两会新闻中心实现全覆盖 (点击查看原文)
2019年03月01日	腾讯网	罗永浩退出快如科技股东名单，但锤子科技或将卷土重来！ (点击查看原文)
2019年03月01日	福州新闻网	厦门软件信息产业表现抢眼 多家厦企交出亮丽年报 (点击查看原文)
2019年03月01日	搜狐网	华为P30Pro上手照曝光 是和我们想象中不一样的双排四摄 (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：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