

行业评级:

通信 增持(维持)
通信设备制造II 增持(维持)

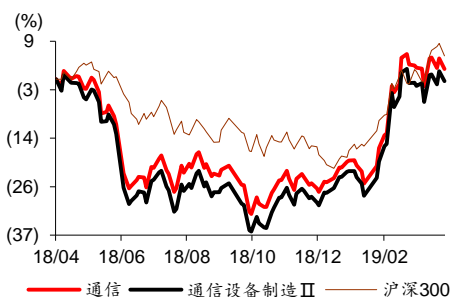
王林 执业证书编号: S0570518120002
研究员 wanglin014712@htsc.com

付东
联系人 fudong@htsc.com

相关研究

- 1《通信: 日美 5G 加速, 国内 5G 招标渐启》
2019.04
- 2《数知科技(300038,买入): AI 战略落地初现规模》
2019.04
- 3《通信: 科创板公司解读: 山石网科》
2019.04

一年内行业走势图



资料来源: Wind

重申 5G 为通信最确定投资主线

华为分析师大会积极看待 5G

行业策略观点: 重申 5G 为通信行业今年最确定的投资主线

正如我们在年初行业策略报告中所指出的, 5G 是通信行业今年最确定的投资主线。从产业发展的角度来看, 2019 年是 5G 商用元年, 我国也将启动 5G 预商用。从科创板带来的对于新技术、硬科技关注度提升的角度来看, 5G 作为移动通信技术的一次革新, 有望奠定新一轮科技浪潮基础。对于 5G 投资节奏的把握, 我们认为 5G 相关的设备招标以及 5G 牌照发放将是重要的催化剂。从投资标的来看, 建议围绕 5G 投资“时钟”, 把握受益度从设备到应用的传导。重点推荐: 中兴通讯、星网锐捷、高新兴、光环新网。建议关注: 烽火通信、光迅科技、金信诺。

华为全球分析师大会开幕, 5G 发展速度超预期

4 月 16 日, 华为全球分析师大会开幕。本届大会上华为公司轮值董事长胡厚崑表示“5G 将会是新的投资驱动因素, 华为运营商业务也会借助于此实现增长, 我们预计今年运营商业务将会获得两位数的增长。”胡厚崑同时还公布了华为最新的 5G 订单, 截止今年 3 月底, 华为在全球获得的 5G 订单达到了 40 份, 出货 7 万个 5G 基站。我们认为华为的表态展现了其对于全球 5G 发展的积极态度。正如胡厚崑指出, 当前 5G 发展已经走出“迷茫期”, “5G 发展速度远超预期, 终端和网络历史上首次同步, eMBB 已在改变行业, 无需等到 R16”。

特朗普同 FCC 宣布加速 5G 在美国部署计划

根据 CNBC 报道, 美国当地时间 4 月 12 日, 特朗普同联邦通信委员会 (FCC) 宣布了几项加速 5G 在美国部署的计划。特朗普指出, 到今年年底, 美国将有 92 个 5G 城市准备就绪, 超过韩国的 48 个城市。我们认为, 全球 5G 竞速或将进入到白热化阶段, 抢占 5G 商用先机对于提升全球通信产业话语权起着重要的作用, 美国加速 5G 发展一方面对于韩国率先实现 5G 商用, 我国稳步推进 5G 试商用的回应, 另一方面或将对我国 5G 进展起到促进作用。

把握受益性从设备到应用的传导, 5G 牌照和设备招标将是重要催化剂

投资节奏上, 我们认为 5G 牌照和设备招标是重要的催化剂。投资标的上, 把握细分领域受益程度伴随网络建设的不同阶段从设备向应用传导, 在 5G 网络建设背景下, 以中兴通讯为代表的主设备商和以星网锐捷为代表的网络设备商将率先受益。随着基础设施建设完成度的提升, 5G 应用和流量增长带来车联网和 IDC 机遇, 重点推荐车联网卡位领先的高新兴以及具备丰富一线城市核心资源的第三方 IDC 龙头光环新网。其他 5G 标的, 建议重点关注烽火通信、光迅科技、金信诺。

风险提示: 5G 资本开支低于预期; 全球贸易摩擦加剧; 5G 应用推广低于预期。

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
000063.SZ	中兴通讯	33.55	买入	1.09	-1.67	1.10	1.40	30.78	-20.09	30.50	23.96
002396.SZ	星网锐捷	28.87	买入	0.81	1.00	1.21	1.51	35.64	28.87	23.86	19.12
300098.SZ	高新兴	10.88	买入	0.23	0.31	0.36	0.45	47.30	35.10	30.22	24.18
300383.SZ	光环新网	18.76	买入	0.28	0.43	0.59	0.77	67.00	43.63	31.80	24.36

注: 中兴通讯, 星网锐捷 2018 年 EPS 为年报实际披露值; 资料来源: 华泰证券研究所

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