

行业研究/专题研究

2019年04月28日

行业评级:

通信 增持(维持)

5G 加速, 关注云计算、基础设施

TMT 一周谈之通信-20190428

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

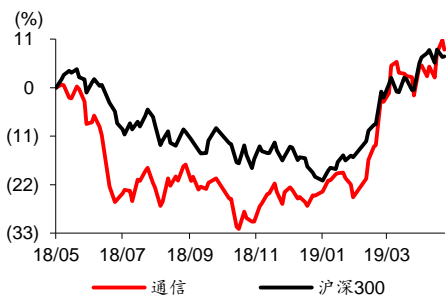
付东
联系人 fudong@htsc.com

荆子钰 021-38476179
联系人 jingziyu@htsc.com

相关研究

- 1《金信诺(300252,增持): 不惧扰动因素, 订单驱动 19 年增长》2019.04
- 2《亿联网络(300628,增持): 业绩稳定增长, “云+端”持续发力》2019.04
- 3《海能达(002583,买入): Q1 现金流转正验证经营改善逻辑》2019.04

一年内行业走势图



资料来源: Wind

本周观点

上周, 习近平表示将支持各国企业合作推进信息通信基础设施建设; 国资委赴移动调研时强调抢抓 5G 机遇; 联通和电信发布 5G 最新进展, 联通开启 5G 基站测试; 沪、广深计划今年建 1 万个 5G 基站。我们认为, 5G 是国家信息基础设施建设的重要部分, 5G 部署加速, 预商用和招标预期增强。英国允许华为参与 5G 非核心网部分建设, 我们认为设备商海外业务有望随全球 5G 建设而改善。云计算为微软 2019 第三财季营收增长主要功臣之一。围绕 5G 设备和应用, 同时关注云计算, 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、海能达、光迅科技、金信诺。

习近平表示支持各国合作推进信息通信基础设施建设, 国资委强调抢抓 5G

新华社报道, 习近平在 4 月 26 日第二届“一带一路”国际合作高峰论坛开幕式上演讲时表示, “将支持各国企业合作推进信息通信基础设施建设, 提升网络互联互通水平。”据国资委官网, 4 月 24 日国资委党委书记郝鹏到中国移动调研时, 强调抢抓 5G 发展机遇。我们认为, 5G 是国家信息基础设施建设的重要部分, 国家大力推动、各地积极响应, 5G 预商用预期增强。

联通电信发布最新 5G 部署, 联通开启 5G 基站测试, 多地备战 5G 商用

C114 报道, 中国联通于 4 月 23 日发布“7+33+n”5G 网络部署; 25 日发布公告开启 5G 规模组网建设及应用示范项目租赁基站设备技术测试。4 月 26 日, 中国电信“5G 创新合作大会”展示了 5G 部署最新进展以及 5G 相关创新业务, 并将与产业伙伴共同加快推进 5G 商用步伐。此外, 上周, 河北、河南、福建首通 5G 电话, 沪、广深计划今年建 1 万个 5G 基站。

英允许华为参与 5G 非核心网建设, Orange 与华为完成 5G 手机商用验证

据路透社援引英国每日电讯报 4 月 23 日的报道称, 英国将允许中国华为公司参与 5G 移动网络建设, 允许其提供“非核心网”部分。另据 C114 报道, 4 月 25 日, Orange 联合华为在西班牙完成首个 5G 手机商用验证。我们认为, 我国设备商海外业务有望伴随全球 5G 建设的推动而得到改善。

微软 2019 第三财季财报发布, 云计算为营收增长的主要功臣之一

4 月 24 日, 微软发布 2019 财年第三财季财报, 公司营收 305.71 亿美元, Yoy+14%。云计算为营收增长的主要功臣之一。Azure 的收入飙升了 73%; 云应用转型方面, Office 365 商业销售增长 30%。云计算蓬勃发展, 重点推荐 IDC 龙头光环新网、网络设备提供商星网锐捷。

周专题: 2019Q1 通信行业基金持仓变动分析

19 年 Q1, 基金重仓股通信行业持仓市值约 192 亿元, 较 18 年末增加约 67 亿元; 通信行业及子行业基金持仓比例(算数平均)全面提升。基金持仓个股方面, 包括中兴通讯、光环新网等在内的通信核心标的仍是基金通信行业重点配置的品种, 并获基金增持, 此外, 亿联网络、博创科技、广和通、太辰光、海能达等优质品种也受到基金青睐得到增持。

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)			
				2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
002396.SZ	星网锐捷	26.40	买入	1.00	1.21	1.51	1.85	26.40	21.82	17.48	14.27
000063.SZ	中兴通讯	34.17	买入	-1.67	1.10	1.40	1.94	--	31.06	24.41	17.61
300098.SZ	高新兴	9.83	买入	0.31	0.36	0.45	0.63	31.71	27.31	21.84	16.71
300383.SZ	光环新网	18.18	买入	0.43	0.59	0.77	1.00	42.28	30.81	23.61	18.18

资料来源: 华泰证券研究所

周观点

上周，习近平表示将支持各国企业合作推进信息通信基础设施建设；国资委赴移动调研时强调抢抓5G机遇；联通和电信发布5G最新进展，联通开启5G基站测试；沪、广深计划今年建1万个5G基站。我们认为，5G是国家信息基础设施建设的重要组成部分，5G部署加速，预商用和招标预期增强。英国允许华为参与5G非核心网部分建设，我们认为设备商海外业务有望随全球5G建设而改善。云计算为微软2019第三财季营收增长主要功臣之一。围绕5G设备和应用，同时关注云计算，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、海能达、光迅科技、金信诺。

习近平表示支持各国企业合作推进信息通信基础设施建设

新华社报道，4月26日，习近平总书记在第二届“一带一路”国际合作高峰论坛开幕式上的作题为《齐心开创共建“一带一路”美好未来》的主旨演讲，其中提到，“基础设施是互联互通的基石，也是许多国家发展面临的瓶颈。”“中国将同各方继续努力，构建以新亚欧大陆桥等经济走廊为引领，以中欧班列、陆海新通道等大通道和信息高速路为骨架，以铁路、港口、管网等为依托的互联互通网络。”“创新就是生产力，企业赖之以强，国家赖之以盛。我们要顺应第四次工业革命发展趋势，共同把握数字化、网络化、智能化发展机遇，共同探索新技术、新业态、新模式，探寻新的增长动能和发展路径，建设数字丝绸之路、创新丝绸之路。”“我们还将支持各国企业合作推进信息通信基础设施建设，提升网络互联互通水平。”

国资委强调抢抓5G机遇，助力网络强国

根据国资委官网新闻中心报道，4月24日，国资委党委书记郝鹏到中国移动调研并与企业干部职工座谈，强调要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻落实习近平总书记关于科技创新、建设网络强国重要论述，树牢“四个意识”、增强“四个自信”、坚决做到“两个维护”，坚决贯彻落实党中央重大决策部署，以高质量党建引领创新驱动发展，抢抓5G（第五代移动通信技术）发展机遇，为保障我国5G全球领先地位、建设网络强国作出更大贡献。

联通发布“7+33+n”5G网络部署，开启5G基站设备测试

中国联通发布“7+33+n”5G网络部署及全新5G品牌标识

C114报道，在4月23日举行的“2019上海5G创新发展峰会暨中国联通全球产业链合作伙伴大会”上，中国联通董事长王晓初在主题演讲中发布了中国联通在5G方面的最新进展。中国联通实现了“7+33+n”5G网络部署，即在北京、上海、广州、深圳、南京、杭州、雄安7个城市城区连续覆盖，在33个城市实现热点区域覆盖，在n个城市定制5G网中专网，搭建各种行业应用场景，为合作伙伴提供更为广阔的试验场景，推进5G应用孵化及产业升级。

此外，中国联通还发布了全新的5G品牌标识——“5Gn”及主题口号——“让未来生长”，中国联通表示，此标识今后将会全面应用到5G业务、产品及服务当中，创建和提升联通5G全新品牌形象。

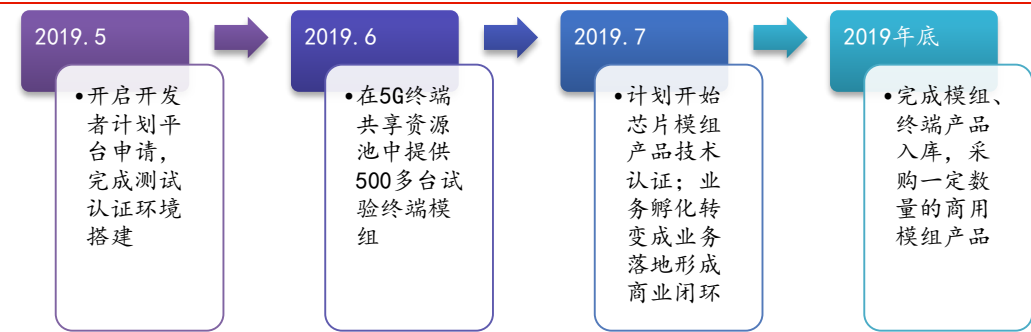
图表1：中国联通发布“7+33+n” 5G网络部署



资料来源：C114，华泰证券研究所

在4月24日举行的“5G终端+产业合作与创新论坛”上，中国联通5G创新中心总经理兼网络技术研究院无线技术研究部主任冯毅介绍了中国联通5G行业终端行动的最新计划和进展。冯毅称，中国联通5G行业终端开发者计划将于5月份开启开发者计划平台申请，测试认证环境也将搭建完成。2019年6月份，将在5G终端共享资源池中提供500多台试验终端模组；2019年7月，中国联通计划开始芯片模组产品技术认证；业务孵化转变成业务落地形成商业闭环。2019年底，完成模组、终端产品入库，采购一定数量的商用模组产品。

图表2：中国联通5G行业终端行动计划时间表



资料来源：C114，华泰证券研究所

中国联通5G规模组网建设及应用示范项目租赁基站设备测试启动

4月25日，中国联通发布《中国联通5G规模组网建设及应用示范项目租赁基站设备测试公告》，开启5G规模组网建设及应用示范项目租赁基站设备技术测试，要求参加测试的厂商必须同时提供5G室外宏基站和5G室内一体化微RRU两种类型设备，具体要求如下：

- 1.参测5G基站设备必须全部支持NSA、SA和NSA/SA双模三种模式，且三种模式可以灵活选择。
- 2.参测5G室外宏基站BBU设备各型号基带板、主控板可按需配置为NSA、SA其中任意一种模式或配置为NSA/SA双模模式，应满足支持5G系统的NSA架构基本功能、SA架构基本功能、射频性能、组网能力等测试要求。
- 3.参测5G室内一体化微RRU的设备应支持5G系统基本功能要求及射频测试要求。
- 4.参测4G BBU基站设备应为商用设备，参测4G BBU、RRU和室内一体化微RRU设备应满足NSA架构的基本功能要求。
- 5.参测5G室外宏基站BBU、64T64R AAU设备、5G室内一体化微RRU设备汇聚单元、5G室内一体化微RRU设备射频远端单元的设备功率。

图表3：中国联通 5G 规模组网建设及应用示范项目租赁基站设备技术测试送测设备表

名称	数量	备注
5G BBU 设备	3 套	
5G AAU 设备	3 个	AAU 设备为 64T64R4G
BBU 设备	3 套	
4G 2T2R 或 2T4R RRU 设备	3 个	
RRU 频段为 1.8GHz4G 室内一体化微 RRU 设备的汇聚单元	2 个	
4G 射频远端单元	8 个	
5G 室内一体化微 RRU 设备的汇聚单元	2 个	
5G 射频远端单元	8 个	

资料来源：C114,《中国联通 5G 规模组网建设及应用示范项目租赁基站设备测试公告》，华泰证券研究所

中国电信召开 5G 创新合作大会，展出 5G 创新业务

C114 报道，4 月 26 日，中国电信在深圳召开“5G 创新合作大会”，中国电信在大会上展示了其 5G 部署的最新进展，并在展区展出了 5G 相关的大量创新业务，包括十大行业 5G 应用、5G+云创新业务、5G+工业互联网等。中国电信董事长柯瑞文在大会上作了题为“创新开放 赋能未来”的主题发言。柯瑞文表示，中国电信将继续坚持开放合作，不断加大创新力度，与产业伙伴一起携手奋进，加快推进 5G 商用步伐。大会上，中国电信与广东省政府启动共建 5G 智慧城市群、助力大湾区发展行动，并与技术创新、行业应用、通用业务、5G 终端厂家等 59 家合作伙伴代表签署 5G 领域的合作协议。

柯瑞文介绍了中国电信加快 5G 商用步伐的务实实践。第一，加快试验网建设。第二，聚焦 5G 核心能力，大力开展技术创新。第三，加快生态赋能。第四，大力推进“云改”。第五，持续打造安全能力，构筑 5G 独特优势。

据介绍，2018 年，中国电信在全球运营商中率先发布 5G 技术白皮书，明确提出 SA 的组网策略，目前已经建成 SA 为主、SA/NSA 混合组网的跨省跨域规模试验网，在北京、上海、广州、深圳等 17 个城市开展 5G 创新示范试点。首次实现 SA 组网的 4G 与 5G 互操作、5G SA 组网的异厂商互通、5G SA 高清语音通话、SA/NSA 双模连片组网，5G 基带性能标准提案数全球第一。

据悉，在本次中国电信 5G 创新合作大会上，中国电信集团投资有限公司（、中国互联网投资基金与北京四维图新科技股份有限公司签署投资协议，共同投资“北京六分科技有限公司”，从事厘米级高精定位业务，布局未来 5G 应用。

多省市备战 5G 商用抢占高地，沪、广深计划今年建 1 万个 5G 基站

据通信世界网报道，4 月 23 日，在 5G 创新发展峰会暨中国联通全球产业链合作伙伴大会上，上海市经信委张建明副主任表示，2019 年上海将积极推动建设超过 1 万个 5G 基站，实现中心城区和郊区重点区域的全覆盖，到 2021 年，累计建设超过 3 万个 5G 基站，实现 5G 网络在全市的深度覆盖，打造 5G 网络建设的先行区。

广州日报 4 月 23 日报道，广东省工业和信息化厅在 2019 年一季度新闻通气会上表示，工信厅抓紧部署开展 5G 建设，计划 2019 年先行在广州、深圳建设 1 万座 5G 基站，年

内力争率先实现广州、深圳 5G 试商用。目前，广州市已建成 200 多座 5G 基站，开通了 10 多个 5G 实验场景，包括无人车、无人机、无人船、超高清视频、VR（虚拟现实）/AR（增强现实）等，在 5G 发展上走在全国前列，未来将打造大湾区信息枢纽。预计 2022 年，广州中心区大部分地区将实现 5G 信号覆盖。此外，广东省工信厅表示，除广州、深圳外，其他地市今年也会启动 5G 基站建设。为了推动 5G 应用场景落地，工信厅正在研究制定加快 5G 产业发展的行动计划。

图表4：上周国内 5G 进展新闻

新闻日期	来源	主要内容
2019年4月26日	中国通信网	中兴通讯联手苏州电信助力苏州市行政审批局打造 5G+行政审批样板
2019年4月26日	飞象网	重庆电信 5G 直通车亮相，黄山大道和中山四路可体验 5G 技术
2019年4月26日	财联社	河南省首个 5G 电话打通
2019年4月26日	通信世界网	江西移动携手华为正式拨通省内首个 5G NSA 网络高清语音电话
2019年4月25日	飞象网	深圳联通 5G 抢跑前海，打造全国首个 5G 网络全覆盖自贸片区
2019年4月25日	广州日报	深圳试点全国首个 5G 智慧派出所
2019年4月24日	网易	福建打通第一个 5G 视频电话
2019年4月23日	飞象网	中国移动 5G 助力央视实现首次“5G+手机”端到端直播报道
2019年4月23日	每经网	中国移动在首都机场专机楼建成并开通首个 5G/4G 共模基站
2019年4月22日	财联社	河北省内首个 5G 电话在雄安打通

资料来源：中国通信网、飞象网、财联社、通信世界网等，华泰证券研究所

此外，上周河北、河南、福建首通 5G（视频）电话，深圳打造首个 5G 全覆盖自贸片区，多省市发力 5G 建设抢占高地。随着各地 5G 商用准备工作的顺利推进，5G 预商用牌照发放和相关设备招标预期增强。

中国移动启动 2019 年“4+4+8+8”独立电调智能天线集采

4月24日，中国移动发布 2019 年“4+4+8+8”独立电调智能天线产品集中采购（第二批次）公告，预估采购规模约为 28.19 万面，此次预估采购规模约为第一批次的两倍。中国移动 2018 年至 2019 年“4+4+8+8”独立电调智能天线产品集中采购（第一批次）于 2018 年 6 月 19 日发布，项目预估采购规模 14.09 万面。该批次中标候选人分别为：华为中标份额 40%、京信通信 30%、晖速通信 20%、中天宽带 10%。

“4+4+8+8”独立电调智能天线具有节省天面资源、节省铁塔租赁成本、降低维护成本等优点，具有独立电调、远程电调的功能，提升天线适应复杂场景的能力，同时能够提升系统性能，提升网络能力，此外，还有助于 GSM/NB-IOT/TDD/FDD 融合组网部署实施，符合未来 5G 网络中天线小型化、集成化、智能化、独立电调化的演进方向。

英国政府将允许华为参与 5G 移动网络建设“非核心网”部分

据路透社援引英国每日电讯报 4 月 23 日的报道称，英国将允许中国华为公司参与下一代 5G 移动网络建设，但存在一定限制。该报称，由英国首相特蕾莎（Theresa May）担任主席的英国国家安全委员会，已经允许华为提供像天线这样的 5G 移动基础设施中的“非核心网”部分，尽管内阁部长们对此表示担忧。

Orange 联合华为在西班牙完成首个 5G 手机商用验证

据 C114 报道，2019 年 4 月 25 号，Orange 与华为在西班牙的安达卢西亚地区，基于最新的 5G f40 协议网络版本，使用华为 5G 智能手机完成商用业务验证。本次测试中使用的 5G 智能手机是华为的 Mate 20X，与 Orange 5G 网络相结合，这是华为首款支持 5G 网络的智能手机，预计将于 2019 年下半年在西班牙开售。通过与华为合作，Orange 将在安达卢西亚更多的区域增加 5G 站点部署，其网络覆盖范围将扩展至马拉加及塞维利亚。

华为西班牙 Orange Spain 系统部部长钱坤指出：“华为郑重承诺，将助力西班牙电信网络的发展，将其 5G 技术和经验运用到 Orange 在安达卢西亚的 5G 网络中。我们十分荣幸能得到 Orange 的信赖，我们将继续合作，为客户提供市场上最先进的 5G 技术。”

我们认为，海外 5G 建设进展正在加速，我国设备商海外业务有望伴随全球 5G 建设的推动而得到改善，建议持续关注设备商在海外市场的进展。

微软 2019 第三财季财报发布，云计算为营收增长的主要功臣之一

4月24日，微软发布2019财年第三财季财报，财报显示，公司营收为305.71亿美元，较去年同期的268.19亿美元增长14%，好于市场预期的298.4亿美元。净利润为88.09亿美元，较去年同期的净利润74.24亿美元增长19%；每股摊薄收益为1.14美元，好于去年同期的每股摊薄收益为0.95美元，好于市场预期的1.00美元。

云计算为营收增长的主要功臣之一。在云业务方面，Azure的收入飙升了73%。包括Azure在内的微软商业云业务当季增长41%，至96亿美元。虽然目前Azure的规模仍然远远小于竞争对手亚马逊的网络服务AWS，但增速却超过了AWS在相同规模下的增长速度。云应用的转型方面，Office 365商业销售增长30%，订阅用户数量增长至3420万。包含Windows、Xbox、Surface的个人计算机业务同比增长8%，至107亿美元。此外，微软于2016年收购的专业社交网站领英（LinkedIn）本季度收入增长27%。

4月25日，微软股价开盘涨4%，报130美元，创历史新高，市值破万亿美元，超过苹果，成为全球市值最高的公司。

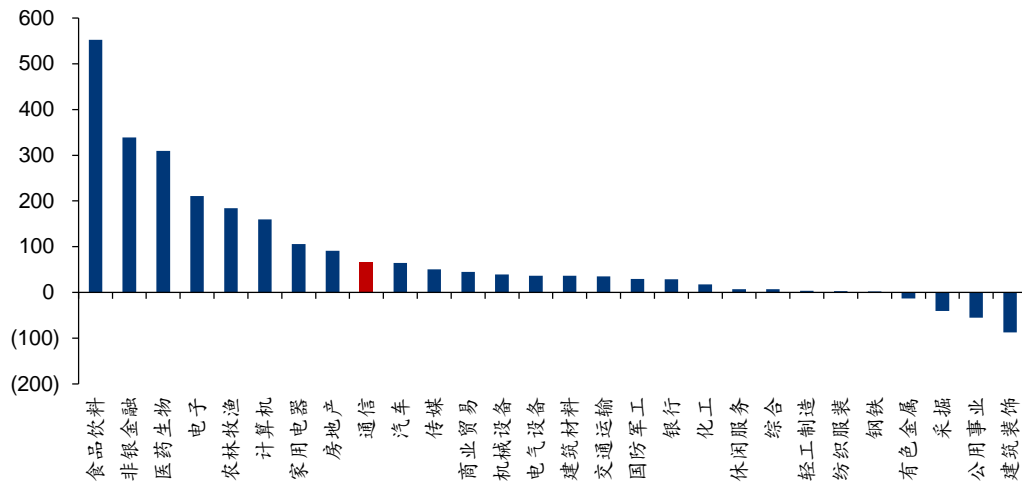
中国电信启动2019年光缆集采

4月25日C114报道，中国电信已开始2019年光缆（室外光缆与引入光缆）集中采购项目资格预审工作。从招标文件来看，室外光缆产品（不含省际一级光缆线路工程建设所需的室外光缆），包括GYTA、GYTS、GYDTA、GYDXTW等类型的室外光缆，预估采购量为5100万芯公里。引入光缆产品，包括蝶形引入光缆、圆形引入光缆、隐形光缆、室内外引入光缆等引入光缆，预估采购量为310万芯公里。此次集采规模与2018年预估采购量基本上是持平的，但2018年的实际采购量规模要比预估采购量大一些。

周专题：2019Q1 通信行业基金持仓变动分析

根据 Wind 统计的基金重仓股，2019 年一季报，基金重仓股通信行业持仓市值约 192 亿元，较上期（2018 年末 125 亿元）增加约 67 亿元，在 28 个行业中排名第 9 位。

图表5：2019Q1 基金持仓重仓股分行业市值变动（亿元）

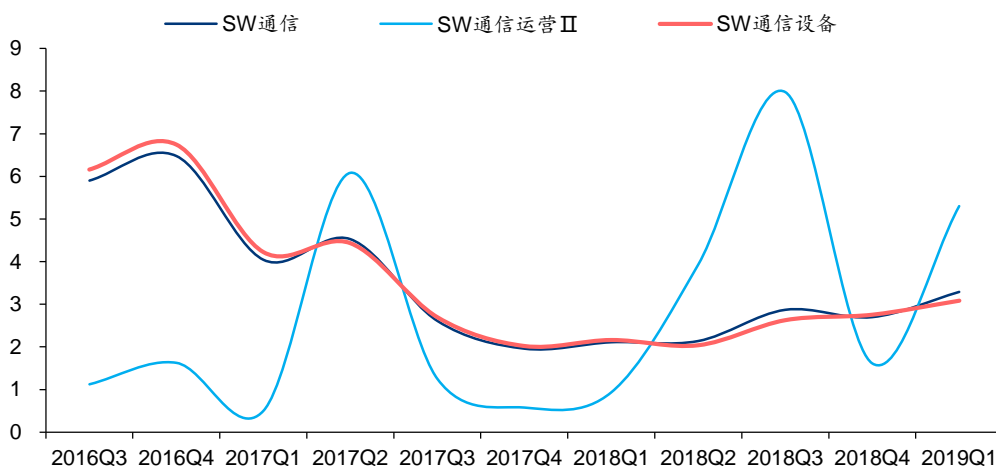


注：数据口径为基金公布的 2018 年年报和 2019 年一季报重仓股。

资料来源：Wind，华泰证券研究所

通信行业及子行业持仓比例全面提升。根据 Wind 数据，2019 年 Q1 通信行业基金持仓比例（算术平均）为 3.29%，相比于上季度末的 2.70% 提升 0.59 个百分点。二级子行业方面，通信运营子行业 2019 年 Q1 基金持仓比例（算术平均）为 5.30%，相比于上季度末的 1.61% 大幅提高 3.69 个百分点。通信设备子行业 2019 年 Q1 基金持仓比例（算术平均）为 3.08%，相比于上季度末提高 0.33 个百分点。

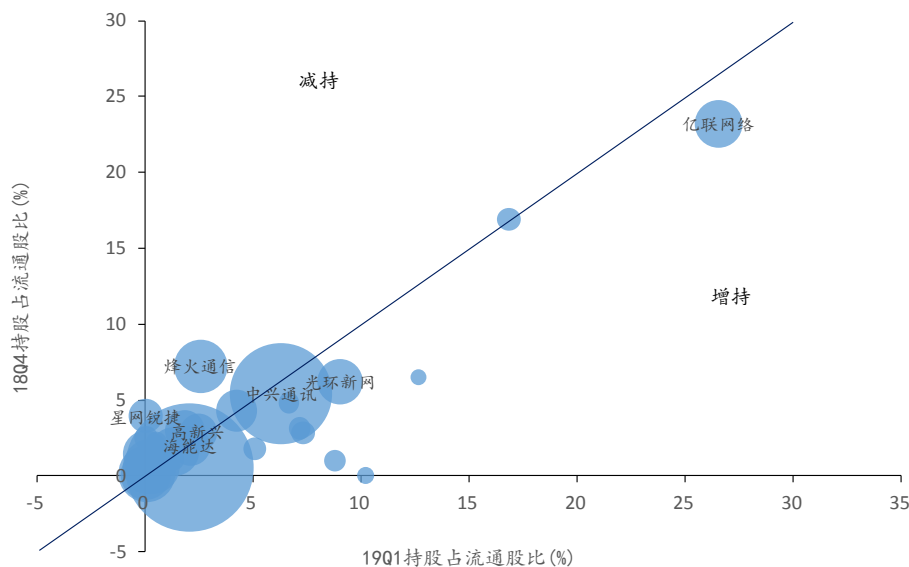
图表6：通信及通信子行业基金持股比例（算术平均）（%）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

基金持仓个股方面，根据 Wind 统计的基金重仓股持股情况，包括中兴通讯、光环新网等在内的通信核心标的仍是基金通信行业重点配置的品种，并获基金增持，此外，亿联网络、博创科技、广和通、太辰光、海能达等优质品种也受到基金青睐得到增持。

图表7： 2019Q1 基金重仓股增减持气泡图（气泡代表市值大小）



注：数据口径为基金公布的 2019Q1 和 2018Q4 重仓股，与实际持仓可能有差距。

资料来源：Wind，华泰证券研究所

具体来看，通信行业 2019 年 Q1 基金重仓股持股比例排名前十的公司分别为：亿联网络、新易盛、博创科技、会畅通讯、光环新网、平治信息、广和通、天孚通信、太辰光、中兴通讯。其中，除新易盛外，其他九家相比于上季度末的基金重仓持股均获增持。

2019 年 Q1 获得基金增持幅度较大的通信个股包括：会畅通讯 (+10.20pct)、平治信息 (+7.80pct)、博创科技 (+6.10pct)、广和通 (+4.47pct)、天孚通信 (+4.02pct)、亿联网络 (+3.36pct)、光环新网 (+2.82pct)、太辰光 (+1.85pct)、中国联通 (+1.53pct)、中兴通讯 (+0.90pct)。

获基金持仓较多的个股在 2019 年第一季度股价表现较优，其中，2019Q1 基金重仓持股前十的个股在今年一季度取得 22%~117% 左右不等的涨幅。

图表8： 2019Q1 基金重仓持股比例前 10 的通信个股

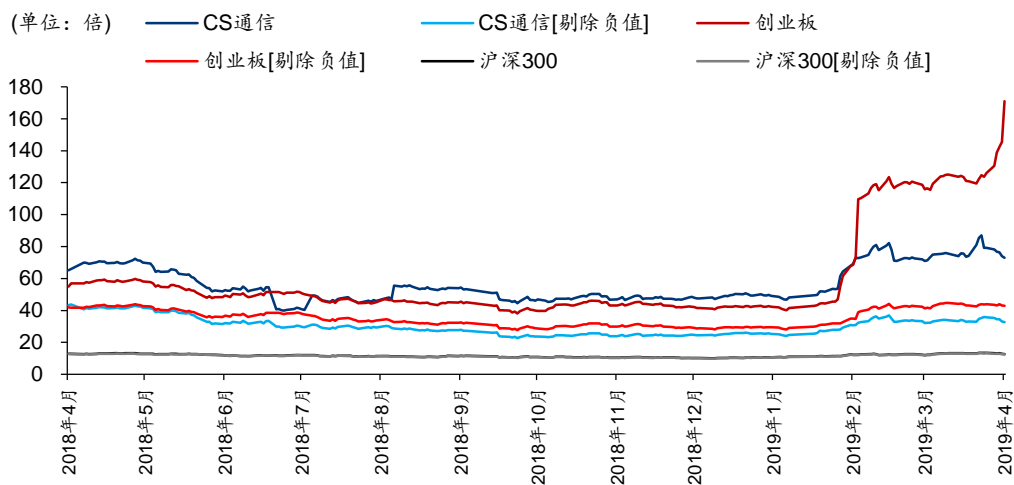
证券代码	证券简称	19Q1 持股占流通股比 (%)	18Q4 持股占流通股比 (%)	持股比例变动 (pct)	2019Q1 区间涨跌幅 (%)
300628	亿联网络	26.54	23.18	3.36	25.55
300502	新易盛	16.84	16.92	-0.08	41.63
300548	博创科技	12.63	6.53	6.10	22.44
300578	会畅通讯	10.20	0.00	10.20	56.36
300383	光环新网	9.03	6.21	2.82	47.99
300571	平治信息	8.78	0.98	7.80	34.06
300638	广和通	7.31	2.84	4.47	117.47
300394	天孚通信	7.16	3.14	4.02	32.02
300570	太辰光	6.66	4.81	1.85	32.24
000063	中兴通讯	6.29	5.39	0.90	49.06

注：数据口径为基金公布的 2019Q1 和 2018Q4 重仓股，与实际持仓可能有差距。

资料来源：Wind，华泰证券研究所

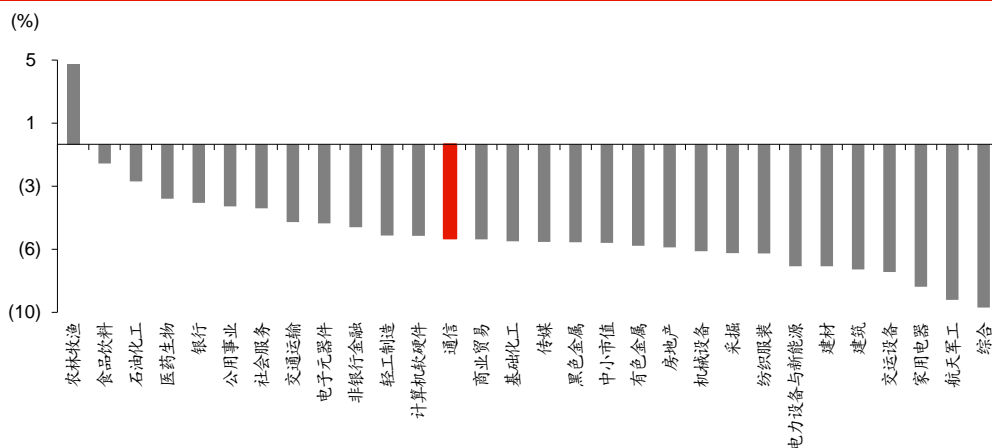
行情回顾

图表9： 2018.4.26-2019.4.26 通信板块、创业板、沪深300市盈率(历史 TTM_整体法)走势图



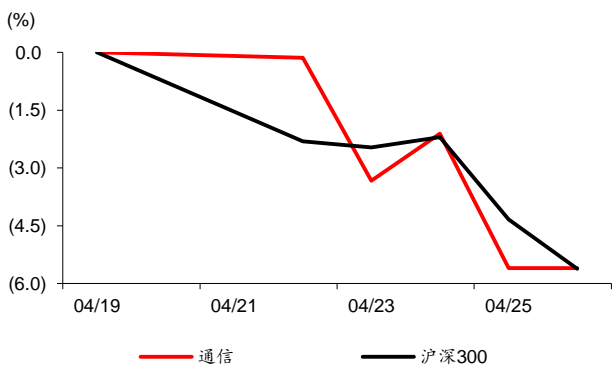
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表10： 一周内各行业（中信行业分类）涨跌幅



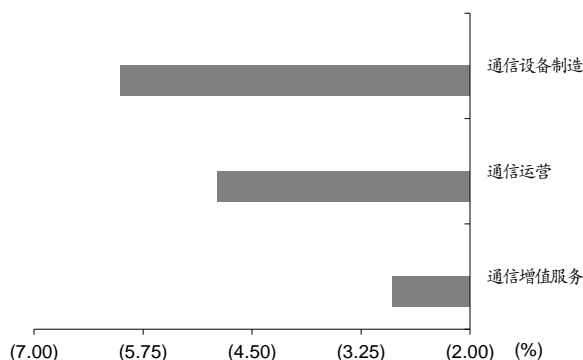
资料来源：Wind，华泰证券研究所

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（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

重点公司概况

图表13: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	04月26日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
星网锐捷	002396.SZ	买入	26.40	32.67-33.88	0.81	1.00	1.21	1.51	32.59	26.40	21.82	17.48
高新兴	300098.SZ	买入	9.83	12.24-14.76	0.23	0.31	0.36	0.45	42.74	31.71	27.31	21.84
光环新网	300383.SZ	买入	18.18	20.65-23.60	0.28	0.43	0.59	0.77	64.93	42.28	30.81	23.61
海能达	002583.SZ	买入	10.87	11.70-13.65	0.13	0.26	0.39	0.59	83.62	41.81	27.87	18.42
金信诺	300252.SZ	增持	12.81	14.08-15.40	0.23	0.23	0.43	0.59	55.70	55.70	29.79	21.71
和而泰	002402.SZ	买入	10.05	12.36-13.11	0.21	0.26	0.37	0.54	47.86	38.65	27.16	18.61
光迅科技	002281.SZ	增持	29.60	31.50-35.00	0.52	0.56	0.70	0.92	56.92	52.86	42.29	32.17

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
星网锐捷 (002396.SZ)	<p>Q1 业绩符合预期, 综合毛利率提升, 研发助力产品能力提升</p> <p>公司发布 2019 年一季报, 业绩符合预期。收入结构变动推动公司综合毛利率提升, 我们看好公司研发投入带动下产品能力的提升, 有望受益于行业 CT 向 IT 演进以及云计算带动下网络设备市场发展机遇。我们预计公司 19~21 年 EPS 分别为 1.21/1.51/1.85 元, 维持公司 19 年 PE 估值区间 27~28x, 维持目标价 32.67~33.88 元, 重申“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 星网锐捷(002396,买入): Q1 业绩符合预期, 综合毛利率提升</p>
中兴通讯 (000063.SZ)	<p>整装待发迎 5G, 中兴扬帆再起航</p> <p>公司于 3 月 27 日晚发布 2018 年年报及 2019 年一季报, 其中 2019 年一季度预计实现归母净利润 8~10 亿, 超市场预期。我们认为 2019 年运营商资本开支提升带动行业重回增长轨道, 公司作为全球四大设备商之一有望受益于行业景气改善以及 5G 预商用。我们认为 19 年 4G 景气提升, 另一方面公司消费者业务尚处于恢复阶段, 基于此我们预计公司 19~21 年 EPS 分别为 1.10/1.40/1.94 元(19~20 年 EPS 前值为 1.08/1.41 元), 可比公司 19 年 PE 估值均值为 33x, 考虑到公司行业龙头地位, 给予 19 年 PE 合理估值区间为 31~35x, 对应目标价 34.1~38.5 元, 重申“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 中兴通讯(000063,买入): 一季报业绩超预期, 整装待发迎 5G</p>
高新兴 (300098.SZ)	<p>事件: 2018 年报符合预期, 研发投入聚焦车联网 V2X</p> <p>2018 年公司实现营收 35.63 亿元, Yoy+59.27%, 实现归母净利润 5.40 亿元, Yoy+32.16%, 符合预期。公司持续加大研发投入, 进一步聚焦车联网和公安执法信息化业务, 有望带来持续成长。车联网行业景气度逐步提升, V2X 打开更大市场空间, 公司业务已构筑海外+国内市场优势壁垒, 具备长期增长基础。在公安业务方面, 公司由传统集成商向软件产品化方向转型, 有望带来持续的盈利能力提升, 真成长价值逐步显现。预计 2019-2021 年 EPS 分别为 0.36、0.45 和 0.63 元, 对比行业平均估值公司仍处于较低水平, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 高新兴(300098,买入): 年报符合预期, 研发聚焦车联网</p>
光环新网 (300383.SZ)	<p>机柜规模扩张打开成长空间, 增值服务能力有望得到提升</p> <p>公司发布 18 年年报及 19 年一季报, 业绩略超预期。上柜率提升推动公司毛利率及净利率改善带来 ROE 增长。18 年公司积极布局京津冀、上海及长三角地区 IDC 市场, 考虑新增在手资源全部达产后, 公司将拥有约 10 万个机柜的服务能力, 打开成长空间。此外, 报告期内公司成立云数据子公司, 作为 AWS 服务在华推广机构, 云数据公司将打造覆盖全国的云计算服务平台, 助力公司增值服务能力提升。我们预计公司 19~21 年 EPS 分别为 0.59/0.77/1.00 元, 维持目标价 20.65~23.60 元, 重申“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 光环新网(300383,买入): 机柜规模扩张打开成长空间</p>
海能达 (002583.SZ)	<p>Q1 经营性净现金流转正, 验证经营改善逻辑</p> <p>公司 19 年一季度经营性净现金流达到 3.09 亿, 系上市以来一季度经营性现金流首次转正, 我们认为公司在提升经营内功方面的成效持续显现。我们认为公司传统业务将受益于全球专网模拟转数字进程延续, 公司在国内市场深耕公安领域, 巩固传统优势, 同时拓展其他行业应用; 海外市场, 提升欧洲业绩贡献, 提升盈利能力。新业务方面, 新产品陆续开花结果, 有望成为驱动公司中长期成长的动力。我们预计 19~21 年公司 EPS 分别为 0.39/0.59/0.74 元, 维持 19 年 PE 30~35 倍估值, 维持目标价 11.70~13.65, 重申“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 海能达(002583,买入): Q1 现金流转正验证经营改善逻辑</p>
金信诺 (300252.SZ)	<p>一季报受多重因素干扰, 在手订单驱动公司 19 年增长</p> <p>24 日晚公司发布 2018 年年报及 2019 一季报, 公司 2018 年实现营收及归母净利润为 25.93/1.32 亿元, 同比增长 13.41%/1.12%, 公司 2019 年一季度实现营收及归母净利润为 5.97/0.20 亿元, 同比增长-6.42%/-59.41%, 略低于预期。Q1 业绩变动的主要因素是 1、通讯订单上升的同时, 产品交付及客户提货均有所推迟; 2、受装备型号调整影响, 特种产品订单及交付均低于预期; 3、天津保理公司不再并表导致少数股东权益同比减少 80.3%。公司连续获得大客户爱立信国内外订单, 我们预计 19-21 年 EPS 为 0.43/0.59/0.78 元, 下调至“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 金信诺(300252,增持): 不惧扰动因素, 订单驱动 19 年增长</p>

和而泰 收入增长符合预期，公司主业增长稳定，看好公司在 5G 方面的布局

(002402.SZ) 3月25日晚公司发布2018年年报。18年公司营收26.71亿元，Yoy+35%；实现归母净利润2.22亿元，Yoy+25%；扣非归母净利润2.13亿元，Yoy+44%。公司收入增长迅速，符合我们的预期。我们认为，公司18年净利润增速低于收入增速或是受上游原材料涨价以及减值损失计提、股权激励费用摊销等一次性因素的影响，公司主业仍保持良好增长态势。我们看好公司长期发展，同时看好公司在5G方面的布局，预计公司19-21年EPS0.37/0.54/0.80元（调整前0.43/0.65/-元），上调至“买入”评级。

[点击下载全文：和而泰\(002402,买入\)：收入增长迅速，毫米波技术领先](#)

光迅科技 国内光模块龙头扬帆起航

(002281.SZ) 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。

[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](#)

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表15: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年04月26日	中国通信网	苹果跟高通和好 但英特尔还是今年 iPhone 芯片供应商 (点击查看原文)
2019年04月26日	cnBeta	智能机升级周期放缓: Verizon 与 AT&T 数据创新低 (点击查看原文)
2019年04月26日	中国通信网	英特尔与联通牵手北京冬奥: 从 5G 边缘计算, 再到人工智能 (点击查看原文)
2019年04月26日	中国通信网	中兴通讯联手苏州电信助力苏州市行政审批局打造 5G+行政审批样板 (点击查看原文)
2019年04月26日	通信世界网	苹果计划与亚马逊分手 云服务支出实际越来越低 (点击查看原文)
2019年04月26日	TechWeb	美国运营商 Verizon 确认: 三星下半年将推 Galaxy Note 10 5G 版 (点击查看原文)
2019年04月26日	飞象网	重庆电信 5G 直通车亮相 (点击查看原文)
2019年04月26日	财联社	河南省首个 5G 电话打通 (点击查看原文)
2019年04月26日	通信世界网	江西移动携手华为正式拨通省内首个 5G NSA 网络高清语音电话 (点击查看原文)
2019年04月26日	文汇报	上海人工智能发展联盟成立 揭晓首批 AI 试点应用场景 (点击查看原文)
2019年04月26日	21 世纪经济报道	联通 150 亿押注上海: 搭起首个 5G 试用城市框架 (点击查看原文)
2019年04月25日	飞象网	中国联通合作伙伴大会“众筹 2019”硕果累累: 撮合终端销量 7287 万台 (点击查看原文)
2019年04月25日	南方都市报	深圳今年将建 7000 个 5G 基站, 欲打造具全球竞争力产业集聚地 (点击查看原文)
2019年04月25日	飞象网	联通合作伙伴大会顺利召开 小沃发布“沃家云游” (点击查看原文)
2019年04月25日	飞象网	深圳联通 5G 抢跑前海, 打造全国首个 5G 网络全覆盖自贸片区 (点击查看原文)
2019年04月25日	华尔街见闻	韩国财长洪南基: 外部市场衰退程度超过原先预料, 芯片出口出现了显著下降 (点击查看原文)
2019年04月25日	深圳特区报	深圳前海蛇口自贸片区实现 5G 全覆盖 (点击查看原文)
2019年04月25日	广州日报	深圳试点全国首个 5G 智慧派出所 (点击查看原文)
2019年04月25日	中国信息产业网	2019 年光纤网络质量技术研讨会在京召开 (点击查看原文)
2019年04月24日	通信世界网	韩国 5G 改善方案出炉 目标年内覆盖率达整体人口 93% (点击查看原文)
2019年04月24日	新浪财经	三星计划 1160 亿美元的芯片投资 以对抗英特尔 (点击查看原文)
2019年04月24日	拓璞产业研究	2019 年上半年前五大服务器品牌市占率排名出炉 (点击查看原文)
2019年04月24日	通信世界网	vivo 5G 体验专区上海揭牌 5G 现场测速比 4G 快 20 倍 (点击查看原文)
2019年04月24日	新华网	王晓初: 7 城市开通 5G 试验网 (点击查看原文)
2019年04月24日	中国通信网	海信 5G 手机亮相 2019 上海联通展: 与紫光展锐联合开发 (点击查看原文)
2019年04月24日	网易	5G 已来, 福建打通第一个 5G 视频电话! (点击查看原文)
2019年04月24日	深圳特区报	中国电信 5G 创新合作大会将在深举行 (点击查看原文)
2019年04月24日	上海证券报	中国联通发布“5G 全战略” (点击查看原文)
2019年04月24日	上海证券报	工信部: 等待 5G 的时间不会太长 (点击查看原文)
2019年04月24日	第一财经日报	上海成全国首个 5G 试商用城市 7 地 5G 试验网络正式开网 (点击查看原文)
2019年04月24日	第一财经日报	年内规划建设近 1 万个 5G 基站 广东移动加快 5G 部署 (点击查看原文)
2019年04月23日	中国新闻网	补 5G 短板领 6G 发展 南京紫金山实验室硬核科技力 (点击查看原文)
2019年04月23日	云南日报	国际人工智能与智慧生活应用博览会举行 (点击查看原文)
2019年04月23日	通信世界网	韩国运营商承认 5G 网络存在缺陷, 承诺尽快提高服务质量 (点击查看原文)
2019年04月23日	财联社	上海市经信委副主任: 未来上海将重点打造 5 个 5G 运用的核心承载区 (点击查看原文)
2019年04月23日	财联社	湖南联通等四方签订 5G 战略合作协议 (点击查看原文)
2019年04月23日	中国通信网	上海市经信委副主任张建明: 2021 年上海将建设超过 3 万个 5G 基站 (点击查看原文)
2019年04月23日	飞象网	中国移动 5G 助力央视实现首次“5G+手机”端到端直播报道 (点击查看原文)
2019年04月23日	中国新闻网	高通携手中国厂商支持中国联通开启 5G 部署 (点击查看原文)
2019年04月23日	飞象网	上海计划 2019 年建设超 1 万个 5G 基站 2021 年实现全市深度覆盖 (点击查看原文)
2019年04月23日	中投投资咨询网	一季度通信企业降费已超 600 亿 落实提速降费要求 (点击查看原文)
2019年04月23日	每经网	中国移动在首都机场专机楼建成并开通首个 5G/4G 共模基站 (点击查看原文)
2019年04月23日	中国网财经	三大运营商加速推进携号转网, 但相应技术难题仍待攻克 (点击查看原文)
2019年04月23日	通信世界网	中国联通全力构建 CUBE-Edge 2.0 边缘业务平台, 加快 5G 商用步伐 (点击查看原文)
2019年04月23日	科技日报	北京世园会将成史上首届 5G 支撑智慧世园 (点击查看原文)
2019年04月22日	财联社	河北省内首个 5G 电话在雄安打通 (点击查看原文)
2019年04月22日	中国通信网	中国移动召开“面向 5G 智慧网络的 ONAP 开源创新”专题会议 (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