

行业研究/专题研究

2019年06月23日

行业评级:

通信 增持(维持)

MWC 上海展前瞻 | 解密 Slack

TMT 一周谈之通信-20190623

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

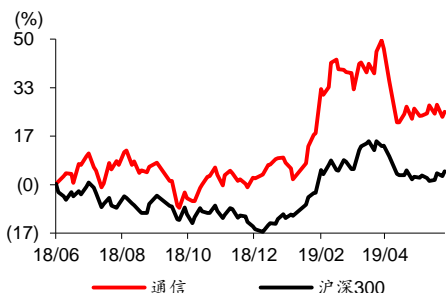
付东 联系人 fudong@htsc.com

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

相关研究

- 1 《通信: 科创板企业速递: 光通天下》2019.06
- 2 《通信: 5G 商用推进; 新增关注军工信息化》2019.06
- 3 《通信: 从云厂商整合并购看云产业链机遇》2019.06

一年内行业走势图



资料来源: Wind

本周观点

一方面, 牌照落地推动 5G 进入商用时代, 行业景气度有望随着网络建设推进而持续改善, 行业中长期成长趋势确立。另一方面, 中美贸易摩擦不确定性仍在, 短期带来市场波动。在此背景下, 建议聚焦通信核心资产, 同时积极寻找技术变革下商业模式创新在应用侧带来的新机遇, 如边缘计算、云网融合等。行业事件上, 本周上海 MWC 开幕, 关注产业最近进展。核心推荐: 中兴通讯、光环新网、海能达。建议关注: 烽火通信、盛路通信、星网锐捷。

MWC2019 上海开幕在即, 5G 应用落地值得关注

2019 年上海世界移动大会将于 2019 年 6 月 26-28 日隆重举行, 本次大会以“智联万物”为主题。MWC 是通信行业的盛会, 对于 5G 技术方面的研讨是不可或缺的。运营商以及爱立信、华为、中兴等 5G 领域领军企业将在 MWC 上海发布全新的 5G 创新产品及服务, 同时还将共同探讨 5G 技术以及 ICT 新趋势。同时, 本次 MWC2019 上海特别值得关注的是网络建设推动下 5G 应用侧的落地, 大会将展示包括智能汽车与自动驾驶、智慧城市、远程医疗、高清视频和 VR/AR 等 5G 应用的实践。

中国电信首度启动 2019 年光模块集采, 多方博弈下行业影响有待观察

6 月 21 日根据 C114 报道, 中国电信启动了 2019 年光模块集采, 此次集采共分为三个标包, 计划采购 85 万只光模块。本次集采是以中国电信为代表的国内运营商在集团层面的首次光模块集采, 我们认为本次集采对行业的影响在多方博弈下仍有待观察, 一方面光模块集采或将通过压缩交易环节来降低运营商的成本, 另一方面对于模块厂商而言, 直采意味着原来相对稳定的招标格局的重塑, 成功的交付经验、良好的成本控制能力在光模块直采之后对模块厂商而言, 重要性更加突出。

车联网无线电频率费用优惠, 中国电信 2019 年物联网控制节点扩容

6 月 20 日根据 C114 报道, 国家发改委正式发布关于降低部分行政事业性收费标准的通知, 其中, 关于 5905-5925MHz 频段车联网直连通信系统收费实行“头三年免收”的优惠政策。6 月 17 日 C114 报道, 中国电信已开启 2019 年物联网控制节点扩容资格预审。车联网、物联网是 5G 应用典型场景, 5G 网络建设下关注应用落地。

周专题: 解密 Slack, 关注 SaaS 侧应用

从 Zoom 到 Slack, 企业服务 SaaS 公司今年在资本市场格外引人注目。本周专题从其诞生开始解密 Slack, 分析其与国内类似产品的不同。从行业发展趋势来看, 云计算发展大势中, IaaS、PaaS、SaaS 分享行业成长红利, 其中我国企业级 SaaS 市场仍有很大发展空间, 建议关注 SaaS 侧相关标的。

风险提示: 中美贸易关系的不确定性; 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
000063.SZ	中兴通讯	31.93	买入	-1.67	1.10	1.40	1.94	-19.12	29.03	22.81	16.46
300383.SZ	光环新网	17.16	买入	0.43	0.59	0.77	1.00	39.91	29.08	22.29	17.16
002583.SZ	海能达	8.68	买入	0.26	0.39	0.59	0.74	33.38	22.26	14.71	11.73

资料来源: 华泰证券研究所

周观点

一方面,牌照落地推动 5G 进入商用时代,行业景气度有望随着网络建设推进而持续改善,行业中长期成长趋势确立。另一方面,中美贸易摩擦不确定性仍在,短期带来市场波动。在此背景下,建议聚焦通信核心资产,同时积极寻找技术变革下商业模式创新在应用侧带来的新机遇,如边缘计算、云网融合等。行业事件上,本周上海 MWC 开幕,关注产业最近进展。核心推荐:中兴通讯、光环新网、海能达。建议关注:烽火通信、盛路通信、星网锐捷。

G20 峰会即将举行,美国“实体名单”新添 5 家中国企业机构

2019 年 6 月 28 日、29 日两天,G20 峰会将在日本大阪举行。据中新网报道,中国商务部新闻发言人高峰 20 日称,习近平主席日前与美国总统特朗普通电话,同意两国经贸团队就如何解决分歧保持沟通。中美经贸团队牵头人将认真落实两国元首指示,为 G20 大阪峰会期间的会晤做好准备。

据中华网新闻报道,从一份美国政府于 6 月 18 日颁发的文件来看,芯片制造商海光、成都海光集成电路和成都海光微电子科技,超级计算机开发者中科曙光,以及无锡江南计算技术研究所(江南计算所),这五家中国企业和机构都被美国商务部以对美国的“国家安全”构成“重大风险”为由,拉入到美国商务部的“实体名单”。从此美国企业和机构将不得对这 5 家中国企业和机构出售产品和转让技术。

中国电信直接集采光模块,多方博弈下行业影响有待观察

6 月 21 日根据 C114 报道,中国电信启动了 2019 年光模块集采,此次集采共分为三个标包,计划采购 85 万只光模块。本次集采是以中国电信为代表的国内运营商在集团层面的首次光模块集采,我们认为本次集采对行业的影响在多方博弈下仍有待观察,一方面光模块集采或将通过压缩交易环节来降低运营商的成本,另一方面对于模块厂商而言,直采意味着原来相对稳定的招标格局的重塑,成功的交付经验、良好的成本控制能力在光模块直采之后对模块厂商而言,重要性更加突出。

发改委推动实行部分车联网专用频段无线电频率占用费“头三年免收”

6 月 20 日 C114 报道,国家发改委正式发布关于降低部分行政事业性收费标准的通知,其中,为鼓励新技术新业务的发展,关于 5905-5925MHz 频段车联网直连通信系统收费实行“头三年免收”的优惠政策。

中国电信 2019 年物联网控制节点扩容

6 月 17 日 C114 报道,中国电信已开启 2019 年物联网控制节点扩容、新建一阶段工程(三、四节点 4G 部分)资格预审。据悉,本工程满足至 2019 年底物联网新增 1 亿用户,总量达到 2 亿的业务需求,在原江苏、广东节点的基础上,新建北京和四川转发面节点,满足物联网用户的业务感知需求。

MWC2019 上海开幕在即，5G 应用落地值得关注

2019 年上海世界移动大会 (MWC2019 上海) 将于 2019 年 6 月 26-28 日隆重举行，本次大会以“智联万物”为主题，核心展示 5G 应用新技术、新进展。

图表1: MWC2019 上海大会主题



资料来源: MWC2019 上海官网, 华泰证券研究所

MWC 是通信行业的盛会，对于 5G 技术方面的研讨是不可或缺的。MWC2019 上海举办期间，包括中国移动、中国电信、中国联通在内的运营商，爱立信、上海贝尔、华为、中兴通讯、三星、高通、紫光集团等在内的 5G 领域领军企业发布全新的 5G 创新产品及服务。同时还将举行 5G 峰会、边缘计算峰会、第 4 届 5G 频谱和政策论坛、未来宽带论坛、5G 网络论坛，与会者将共同探讨 5G 的最新进展，探索 5G 所带来的 ICT 新趋势。

特别要关注的是网络建设推动下 5G 应用侧的落地。从主题“智联万物”中，不难发现本次 MWC2019 上海聚焦 5G 发展下新应用的展示。5 月 23 日，在大会的主办方全球移动通信系统协会(GSMA)在北京举行的媒体交流会上，爱立信东北亚区首席市场官张至伟表示，5G 更大的空间在于物的层面上，并分享了 5G 在工业互联网领域、自动驾驶领域落地的案例。中国联通运维部总经理马红兵表示比较看好 5G 在自动驾驶和医疗教育两个方面的应用。诺基亚贝尔执行副总裁马涛则提到了 5G 对 VR 产业将带来非常大的产业机会。在 MWC2019 上海举办期间，能够近距离体验多个领域 5G 应用的实践，其中智能汽车和自动驾驶、智慧城市、远程医疗，以及超高清视频和 VR/AR 等值得关注。

智能汽车&自动驾驶

智能汽车与自动驾驶作为 5G 典型应用场景，将是本次 MWC19 上海的一个新亮点。MWC2019 上海新增了未来智行展区 (N2 展馆)，将展示更加智能、清洁、安全的智能汽车，该展区参展公司包括 Helix Technologies、Imagination Technologies、UROS、广州寰球国际会展 (GIE)，以及百杰腾物联科技、深鉴科技、国图顾问有限公司、星舆科技等众多智联汽车企业合作伙伴。除展览外，未来智行峰会将探讨未来智行生态系统的发展，以及基础设施和监管法规如何支持未来发展。

汽车技术方面，在本次 MWC19 上海，包括百杰腾物联、交信集团、高新兴、车葫芦科技、泰晶科技、星舆科技、Zendrive 在内的以汽车技术为核心的企业将展示其强大的新产品、服务以及应用。此外，边缘技术峰会也将讨论边缘计算在垂直行业 (例如互联汽车、自动驾驶和工业物联网) 中的应用。

智慧城市

5G 和物联网的发展将推动智慧城市建设，改变政府、企业、市民的日常生活，给居民的衣食住行带来便利。MWC2019 上海将举行 GSMA 创新城市展览，重点聚焦智联万物与解决方案。GSMA 将携手 BICS、中国移动咪咕、G7 智慧物联网、华为、myFC、上海雷塔智能科技和新加坡电信等，打造 Mobile Connect-通行证、未来网络和物联网等重点项目，展示移动互联产品和服务如何改善全球市民、企业和政府的日常生活。

同时，2019 国际智慧城市博览会以及 2019 智慧城市国际合作论坛（SCiForum）上海峰会也将在 MWC 上海期间召开，本次博览会新设 NB-IoT 展区，展示“底层芯片-模组-终端-运营商-应用”的完整产业链，演绎 NB-IoT 的智慧城市应用场景；新设特色小镇展区，以小镇+产业的互动展示方式，立体呈现小镇产业升级、科技创新特色。

图表2： MWC2019 上海 GSMA 创新城市合作伙伴



资料来源：MWC2019 上海官网，华泰证券研究所

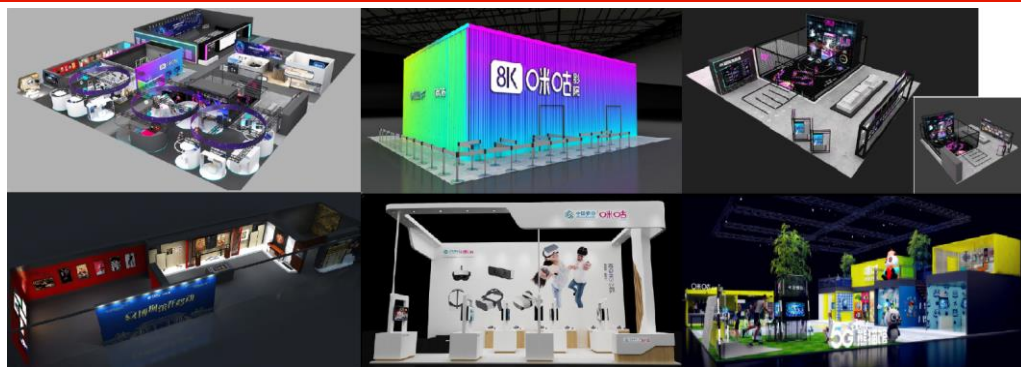
远程医疗

值得一提的是，6月28日，一个由 5G 支持的远程外科手术将在 5G 峰会上进行。届时，来自巴塞罗那临床医院的 Antonio de Lacy 博士将会在会场通过 5G 网络与上海东方医院的手术室进行连线，在获得了病人的同意下进行一场远程监控和指导的真人手术。这是 5G 技术在医学领域上的第一次实际应用实践。

5G 2C 应用：超高清视频、AR/VR 等

与消费者直接相关的 2C 应用，MWC19 上海展采用了全能进阶的沉浸式体验展示方式。中国移动与咪咕携手打造的“中国移动咪咕创新星球”，将展示中国移动的“5G+”生态。互动体验包含“咪咕 8K 影院”、“5G 超高清赛场”、“博物馆在移动”、“AR/VR 展区”以及“咪咕 5G 熊猫乐园”等。

图表3： MWC2019 上海·全球 5G 沉浸式体验展



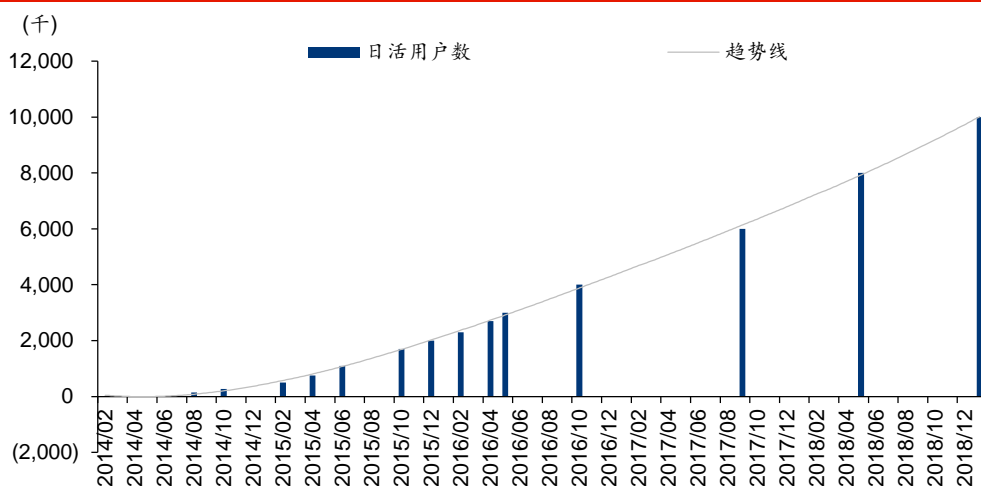
资料来源：MWC2019 上海官网，华泰证券研究所

周专题：解密 Slack，关注 SaaS 侧应用

Slack：偶然中诞生，必然中成长

Slack 最初是为了一款叫做 Glitch 的网页端的大型多人在线游戏的开发而诞生的一款企业沟通协作工具，结果最后 Glitch 失败了，Slack 却奇迹般地获得惊人的增长。Slack 的开发始于 2012 年年底，2013 年 8 月内测，2014 年 2 月 Slack 公开发布。产品开发过程中，Slack 创始人巴特菲尔德和他的团队仔细听取了早期采用者的反馈意见，对产品进行了调整和完善，很快，Slack 的透明度和集中化吸引了众多用户的加入。2014 年 8 月 Slack 日活用户已达 17.1 万；到 2014 年 11 月，日活用户就增至 28.5 万人；到 2015 年 2 月，Slack 的日活用户达到 50 万。根据其招股书，2019 年 1 月，日活用户已达 1000 万人。

图表4： Slack 日活用户增长迅速（15 个数据点拟合曲线）



资料来源：硅兔赛跑，华泰证券研究所

与此同时，Slack 日益受到资本市场的青睐，从 C 轮到 H 轮，Slack 共融资约 12 亿美元（2010 年 3 月的 A 轮、2011 年 11 月的 B 轮实际上投资的是 Glitch 的开发项目）。

图表5： Slack 各融资轮次、估值与金额

阶段	融资金额	估值	投资方	融资时间
C 轮	4275 万美元	.5 亿美元	Social Capital、Andreessen Horowitz、....	2014/4/26
D 轮	1.2 亿美元	1.2 亿美元	Google Ventures、KPCB 全球、....	2014/11/2
E 轮	1.6 亿美元	7.6 亿美元	Group Arnault、Horizons Ventures、....	2015/4/17
F 轮	2 亿美元	8 亿美元	Accel Partners、Comcast Ventures、Index Ventures、....	2016/4/2
G 轮	2.5 亿美元	1 亿美元	Vision Fund、Accel Partners、Global Founders Capital、....	2017/9
H 轮	4.27 亿美元	1 亿美元	Baillie Gifford、Wellington Management、General Atlantic、....	2018/2/21

资料来源：创业邦，亿欧等，华泰证券研究所

2019 年 4 月 26 日，Slack 正式向美国证券交易委员会(SEC)提交了上市申请；当地时间 6 月 20 日，Slack 在纽约证券交易所以 DPO（直接公开发行，Direct Public Offering）的形式直接挂牌交易，代码“WORK”。上市首日，Slack 股价开盘较 26 美元发行价涨超 50%，市值一度突破 230 亿美元。

Slack vs 国内类似产品

目前，国内也不乏与 Slack 类似的产品，包括 BearyChat、钉钉、瀑布 IM、talk.ai 等等，我们选取较有代表性的 BearyChat、钉钉与 Slack 进行对比。其中，BearyChat 与 Slack 相似度很高，不管是功能、流程都与 Slack 类似，同时，BearyChat 也同样支持非常多的集成工具，为用户提供了便利。而钉钉则是另一条路线，产品形态和功能方面与 Slack 有较大差距。与聚焦团队沟通的 Slack 不同，钉钉除了即时通讯外，也同样重视企业管理，为企业管理者提供考勤、审批、报销等数字化管理场景。

图表6: Slack 与 BearyChat、钉钉的对比

	Slack	BearyChat	钉钉
发布时间	2014年2月	2015年3月	2015年1月16日
日活用户数	10M+	未披露	未披露
付费用户数	85k+	未披露	未披露
收费方式	免费会员 标准会员: \$6.67/月 高级会员: \$12.50/月, 视情况而定	免费版 高级版: ¥199/年 企业版: 视情况而定	基础功能免费, 增值服务(如超出次数限制等)付费
历史信息存储量	免费会员: 10000条 付费会员: 无限量	免费版: 10000条 付费版: 无限量	未说明
存储空间	免费会员: 5G 标准会员: 10G 高级会员: 20G	免费版: 团队5G 高级版: 10G/人 企业版: 不限制	创建团队获100G容量
会议视频	免费会员: 1对1 付费会员: 最多15人同时参会	仅面对高级版开放, 限9人同时参加	16人以下免费
集成工具	Office 365、Dash、GitHub、Zoom、Trello、Incoming、微博、Tower、Git Lab、trello、较少 Google Calendar、Asana 等	github、LeanCloud 等	
开放接口	是	是	是

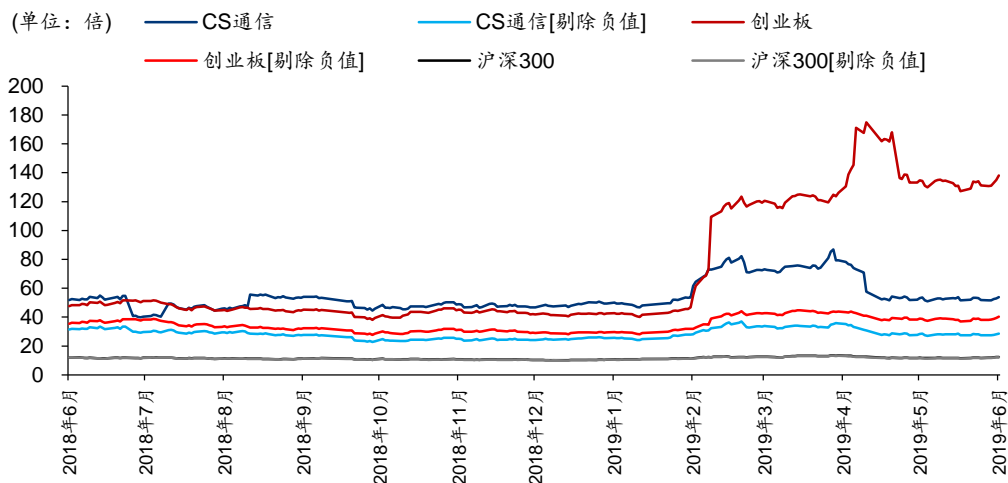
资料来源: 各产品官网, 华泰证券研究所

我国企业级 SaaS 市场仍有很大发展空间

从 Zoom 到 Slack, 企业服务 SaaS 企业今年在资本市场格外引人关注。从行业发展趋势来看, 云计算发展大势中, IaaS、PaaS、SaaS 分享行业成长红利, 其中我国 2B 端 SaaS 市场仍有很大发展空间。海外 SaaS 热潮一浪高过一浪, 建议关注国内企业服务 SaaS 市场, 建议关注 SaaS 侧相关标的。

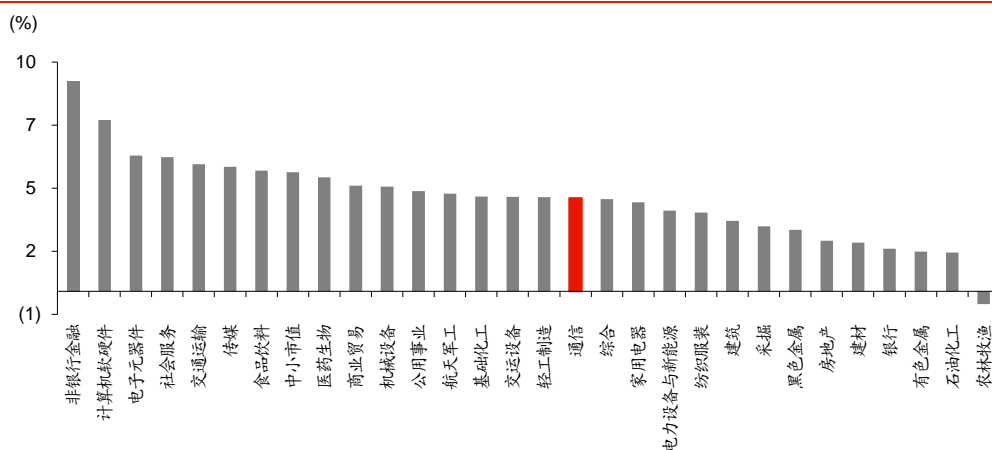
行情回顾

图表7： 2018.6.21-2019.6.21 通信板块、创业板、沪深300市盈率(历史 TTM_整体法)走势图



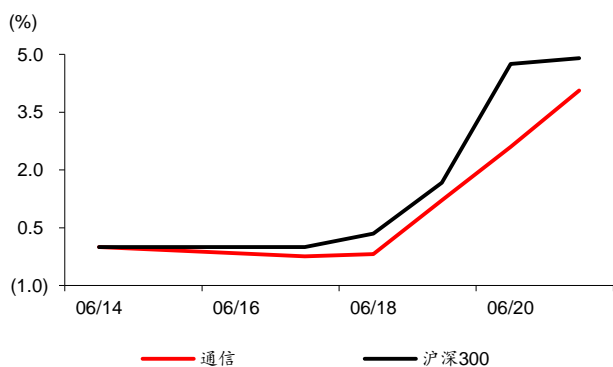
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表8： 一周内各行业（中信行业分类）涨跌幅



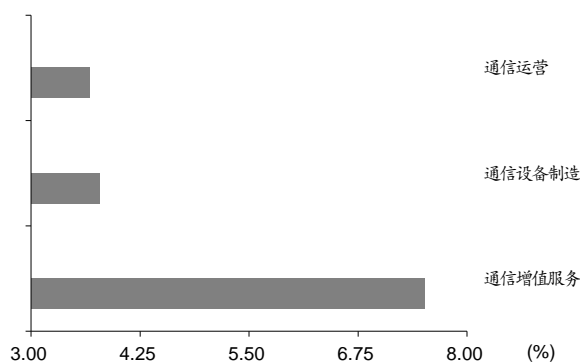
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表9： 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10： 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11: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	06月21日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
中兴通讯	000063.SZ	买入	31.93	34.10~38.50	-1.67	1.10	1.40	1.94	-19.12	29.03	22.81	16.46
光环新网	300383.SZ	买入	17.16	20.65~23.60	0.43	0.59	0.77	1.00	39.91	29.08	22.29	17.16
海能达	002583.SZ	买入	8.68	11.70~12.48	0.26	0.39	0.59	0.74	33.38	22.26	14.71	11.73
烽火通信	600498.SH	增持	28.62	30.45~32.19	0.72	0.87	1.14	1.42	39.75	32.90	25.11	20.15
光迅科技	002281.SZ	增持	27.22	28.52~31.00	0.49	0.62	0.82	1.02	55.55	43.90	33.20	26.69
星网锐捷	002396.SZ	买入	21.86	32.67~33.88	1.00	1.21	1.51	1.85	21.86	18.07	14.48	11.82

资料来源: 华泰证券研究所

图表12: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
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>
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>中标秘鲁 TETRA 系统扩容, 海外业务持续拓展</p> <p>公司于6月9日晚发布公告, 公司在秘鲁的分公司中标秘鲁警察 TETRA 系统扩容项目, 该项目主要为秘鲁国家警察升级和扩容现有 TETRA 系统, 项目合同金额约合人民币 4479 万元。自 2018 年以来公司美洲营销体系充分发挥上市公司并购带来的协同能力和整合效应, 推动公司海外市场持续拓展。我们预计 19~21 年公司 EPS 分别为 0.39/0.59/0.74 元, 可比公司 19 年 PE 均值为 36x, 考虑到中美贸易摩擦带来的不确定性, 给予 19 年 PE 30~32 倍估值, 给予目标价 11.70~12.48 元, 重申买入评级。</p> <p>点击下载全文: 海能达(002583,买入): 中标秘鲁项目, 海外市场持续拓展</p>
烽火通信 (600498.SH)	<p>业绩符合预期, 研发加速 5G 布局</p> <p>公司18年及19年Q1营收和归母净利润实现稳健增长, 业绩符合预期。我们认为当前正值5G商用前夕, 公司背靠中信科集团产业地位突出, 奠定5G成长基础。另一方面, 我们认为研发投入可能会对短期利润形成压力, 此外受到中移动普缆集采价格下降影响, 光纤光缆业务或承压。基于此我们预计19~21年公司EPS分别为0.87/1.14/1.42元(其中19~20年净利润相比于前次预测分别下调17.13%/10.85%), 可比公司19年PE估值均值为33.2x, 考虑到公司国内光传输领军企业地位, 给予19年PE35x~37x, 对应目标价30.45~32.19元, 给予“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 烽火通信(600498,增持): 业绩符合预期, 研发加速 5G 布局</p>
光迅科技 (002281.SZ)	<p>非经常因素不改公司中长期成长逻辑</p> <p>公司18年业绩基本符合预期, 19年Q1业绩低于我们预期。公司Q1经营性净现金流转正, 综合毛利率同比提升, 展现出经营改善的趋势。我们认为中长期公司受益于5G及数据中心逻辑不变, 我国今年处于5G预商用阶段, 公司新老产品更替尚需时间。我们预计19~21年公司EPS分别为0.62/0.82/1.02元(19~20年归母净利润相比前次分别下调7.71%/7.06%), 可比公司19年PE估值区间为[29.1,61.1], 中位数为38.0x, 均值为40.6x, 考虑到公司国内在芯片、器件及模块的一体化布局, 给予19年PE46~50x, 对应目标价28.52~31.00元, 给予“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 光迅科技(002281,增持): 非经常因素不改中长期成长逻辑</p>
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>

资料来源: 华泰证券研究所

行业动态

图表13: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年06月21日	新浪	雷军今天十点准时宣布:小米手机迎来新系列 确认三大产品线 (点击查看原文)
2019年06月21日	中国通信网	2019Q1 高端智能手机市场, iPhone 仍占近一半份额 (点击查看原文)
2019年06月21日	中国证券网	菲律宾开通首个5G商用网络 华为是核心供应商 (点击查看原文)
2019年06月21日	36氪	明年中国信息消费预计达6万亿元,北京将成首批信息消费示范城市 (点击查看原文)
2019年06月21日	腾讯网	韩国进行首个全国范围5G网速测试 比美国4G网速快5倍 (点击查看原文)
2019年06月21日	搜狐网	钛媒体 Pro 创投日报:6月20日收录投融资项目17起 (点击查看原文)
2019年06月21日	Ofweek 维科网	2019年全球LED芯片产能过剩预计将达15-18% (点击查看原文)
2019年06月21日	人民网	抢滩5G!湖南三年行动计划出炉,“三市两山”是龙头 (点击查看原文)
2019年06月21日	新浪财经	2021年规模超500亿 虚拟现实产业再迎央地政策红利 (点击查看原文)
2019年06月21日	南方日报	我国将发展负责任的人工智能 (点击查看原文)
2019年06月21日	晶报	深圳国际智能交通展、无人机展 1000多架无人机亮相 (点击查看原文)
2019年06月20日	财联社	寒武纪发布云端AI芯片“思元270” 性能较上一代提升4倍 (点击查看原文)
2019年06月20日	腾讯网	国内5G手机再添新丁,骁龙855+曲面水滴屏,价格不太贵 (点击查看原文)
2019年06月20日	中证网	工信部拟收回部分电信网码号资源,涉及阿里巴巴等数十家公司 (点击查看原文)
2019年06月20日	TechWeb	三星登顶美国最值得信赖的PC品牌 联想次之 (点击查看原文)
2019年06月20日	21世纪经济报道	工信部官员:5G牌照发放为VR开辟新天地,预计2021年VR年复合增长率达91.2% (点击查看原文)
2019年06月20日	新华社	2021年我国虚拟现实市场规模预计超500亿元 (点击查看原文)
2019年06月20日	财联社	2019世界VR产业大会10月将在南昌举行 (点击查看原文)
2019年06月20日	通信信息报	LightCounting:云服务企业支出下滑,引发全球光通信市场担忧 (点击查看原文)
2019年06月20日	和讯网	中国移动:9月商用5G网络 不换卡、不换号 (点击查看原文)
2019年06月20日	中国通信网	中国移动发布2018年可持续发展报告:提速降费惠及47亿人次 (点击查看原文)
2019年06月20日	和讯网	中国开始着手研究6G发展 (点击查看原文)
2019年06月20日	中华工商时报	2019世界人工智能大会将亮相上海 (点击查看原文)
2019年06月20日	驱动中国	2019 Q1 高端智能手机市场暴跌:苹果第一华为第三 (点击查看原文)
2019年06月19日	财联社	上海兆芯新一代CPU今日在沪发布 (点击查看原文)
2019年06月19日	澎湃	驰援长宁:中国首次将5G应急救援系统应用于灾难医学救援 (点击查看原文)
2019年06月19日	金融界	小米美图AI美学实验室将推出女性专属手机,代号“小仙女” (点击查看原文)
2019年06月19日	通信世界网	四十余位虚拟运营商高管将参加MVNO创新峰会 (点击查看原文)
2019年06月19日	通信世界网	中兴通讯联合Orange聚焦5G SA商用 (点击查看原文)
2019年06月19日	通信世界网	华为完成中国移动5G独立组网省际漫游外场首呼 (点击查看原文)
2019年06月19日	广州日报	广州5G秀出“文化范”智慧文体应用加速落地 (点击查看原文)
2019年06月18日	中国玻璃网	第二季度全球OLED出货量将突破1亿大关 (点击查看原文)
2019年06月18日	证券时报网	江西省5G产业联合会成立 华为、中兴等发起 (点击查看原文)
2019年06月18日	通信世界网	中国电信四川公司全力以赴开展通信抢险工作 (点击查看原文)
2019年06月18日	中国通信网	中国移动程伟强:SPN已具备规模商用条件 (点击查看原文)
2019年06月18日	科技日报	新一期全球超算500强榜单出炉 (点击查看原文)
2019年06月17日	中国证券网	第34届国际超算大会聚焦E级超算等新技术 (点击查看原文)
2019年06月17日	财联社	广东电信与华为签署5G战略合作协议 (点击查看原文)
2019年06月17日	财联社	全流程自助、人脸识别!北京新机场将打造全球超大型智慧机场 (点击查看原文)
2019年06月17日	新浪财经	广电系5G实验网首批试点将落地贵州 (点击查看原文)
2019年06月17日	阿思达克	西班牙开通商用5G主要网络设备来自华为 (点击查看原文)
2019年06月17日	通信世界网	望京SOHO实现5G全覆盖 成全球首个5G全覆盖的大型商业楼宇 (点击查看原文)
2019年06月17日	搜狐网	IDC报告显示首季度三大洲智能手机出货总量下滑 华为小米逆势大涨 (点击查看原文)
2019年06月17日	凤凰财经	下一代iPhone XR电池已投产 容量略有提升 (点击查看原文)
2019年06月17日	格隆汇	中国成为全球AI专利第二大提交国,微软AI专利数最多 (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、中美贸易关系的不确定性

中美贸易关系存在一定的不确定性，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