

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

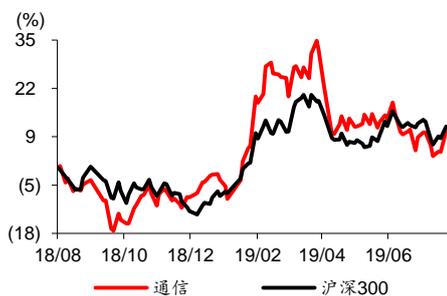
付东
联系人 fudong@htsc.com

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

相关研究

- 1《通信: 联通中报分析及共建共享影响的思考》2019.08
- 2《光环新网(300383 SZ,买入): 中报业绩符合预期, 项目稳步推进》2019.08
- 3《和而泰(002402 SZ,买入): 业绩符合预期, 布局汽车控制器》2019.08

一年内行业走势图



资料来源: Wind

SK 电讯 5G 用户破百万, 5G 需求强劲规模可期

TMT 一周谈之通信-20190825

本周观点

上周, 三大运营商中报披露完毕, 流量持续增长带来网络扩容需求, 4G 基站建设节奏加快; 今年 5G 投资规模基本符合预期, 整体 5G 建设规模可观。行业层面, SK 电讯推出 5G 业务不到 5 个月, 5G 用户规模破百万, 5G 用户增速远高于 LTE 时期。应用方面, 成都移动联合腾讯、中移成研院、华为实现全球首次 5G 边缘计算技术应用落地; 中兴与奇瑞成立合资公司, 加快开发 5G 汽车。5G 应用的落地将进一步促进 5G 网络建设需求。本周重点推荐和而泰、数据港、中兴通讯、海能达、光环新网、烽火通信、际旭创。建议关注中国联通、星网锐捷、盛路通信、紫光国微、移远通信。

海内外 5G 业务和应用继续推进, SK 电讯 5G 用户规模达到 100 万

国内方面, 据 C114 报道, 广电总局发文加快实现全国“一张网”与 5G 建设一体化推进; 北京电信联合华为全球首发 5G 超级上行连片组网验证; 无锡电信携手华为率先完成省内首个 5G 隧道场景测试; 中兴通讯非公开募资 130 亿元获批, 为 5G 研发准备更多“弹药”。海外方面, 据 C114 报道, SK 电讯宣布于当地时间 8 月 21 日达到了 100 万 5G 用户规模, 距离其推出 5G 业务不到 5 个月, 而其 2011 年 7 月商用 LTE 服务后, 达到 100 万用户历时 8 个月, 5G 用户规模增长快于 LTE 时期。5G 发展势头迅猛, 看好 5G 整体建设规模, 重点推荐中兴通讯, 烽火通信。

5G 应用加速落地, 各方寻求战略合作共建 5G 生态

8 月 20 日 C114 报道, 成都移动联合腾讯、中移成研院、华为实现全球首次 5G 边缘计算技术应用落地。中兴与奇瑞成立合资公司, 加快开发 5G 汽车。据 C114 报道, 8 月 19 日, 中兴通讯与海信集团签署 5G 战略合作框架协议; 同日, 中国电信举行 5G+ 大视频应用首批合作伙伴签约仪式。此外, 8 月 19 日 C114 报道, 深圳联通与中琛源科技举行“5Gn 战略合作签约仪式”。5G 作为新一代基础设施驱动科技创新, 5G 应用的落地将进一步促进 5G 网络建设需求。

周专题: 从电信 19 中报看网络建设

根据中国电信中报, 上半年公司经营收入 1904.88 亿元, 其中服务收入 1825.89 亿元, 同比增长 2.8%; 股东应占利润 139.09 亿元, 同比增长 2.5%。资本开支情况来看, 上半年资本开支为 350.19 亿元, 全年计划维持 780 亿元不变 (含 5G)。4G 基站达 152 万站, 上半年新增 14 万站, 参考 18 全年新增 21 万站, 4G 建设步伐加快。计划 2019 年建设 4 万站 5G 基站, 初期在约 50 个城市开展 SA/NSA 混合组网, 力争在 2020 年启动面向 5G SA 的网络升级。同时, 公司财报中提到, 积极探索和推进 5G 网络基础设施的共建共享, 努力降低网络建设和运维成本。

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
002402.SZ	和而泰	13.54	买入	0.26	0.37	0.54	0.80	52.08	36.59	25.07	16.93
603881.SH	数据港	36.60	增持	0.68	0.82	0.84	1.57	53.82	44.63	43.57	23.31
000063.SZ	中兴通讯	29.24	买入	-1.67	1.21	1.41	1.95	-17.51	24.17	20.74	14.99
002583.SZ	海能达	9.95	买入	0.26	0.39	0.59	0.74	38.27	25.51	16.86	13.45
300383.SZ	光环新网	19.21	买入	0.43	0.59	0.77	1.00	44.67	32.56	24.95	19.21
600498.SH	烽火通信	28.73	增持	0.72	0.87	1.14	1.42	39.90	33.02	25.20	20.23

资料来源: 华泰证券研究所

周观点

上周，三大运营商中报披露完毕，流量持续增长带来网络扩容需求，4G 基站建设节奏加快；今年 5G 投资规模基本符合预期，整体 5G 建设规模可观。行业层面，SK 电讯推出 5G 业务不到 5 个月，5G 用户规模破百万，5G 用户增速远高于 LTE 时期。应用方面，成都移动联合腾讯、中移成研院、华为实现全球首次 5G 边缘计算技术应用落地；中兴与奇瑞成立合资公司，加快开发 5G 汽车。5G 应用的落地将进一步促进 5G 网络建设需求。本周重点推荐和而泰、数据港、中兴通讯、海能达、光环新网、烽火通信、中际旭创。建议关注中国联通、星网锐捷、盛路通信、紫光国微、移远通信。

国内 5G 新进展

5G 建设、集采、标准：

广电总局加快实现全国“一张网”与 5G 建设一体化推进。8 月 20 日 C114 报道，广电总局下发了《关于推动广播电视和网络视听产业高质量发展的意见》。《意见》指出，加快建设广电 5G 网络，打造集融合媒体传播、智慧广电承载、智能万物互联、移动通讯运营、国家公共服务、绿色安全监管于一体的新型国家信息化基础网络。按照全国有线电视网络整合发展领导小组部署，加快实现全国“一张网”，与广电 5G 网络建设一体化推进。

中国移动 5G 试验型终端第二批集采，华为、中兴、OPPO 成候选人。8 月 20 日 C114 报道，中国移动 5G 试验型终端集中采购项目（第二批）（二次招标）开标，华为、中兴、OPPO 三家公司进入候选人名单。据悉，本项目需求分为 2 个标包，拟采购 2700 台 5G 试验型终端产品，含税预算金额为 3247 万元。

中国首个 5G 安全行业标准达成，助力构建可信的 5G 生态。据 C114 报道，8 月 15 日，中国通信标准化协会（CCSA）无线通信技术工作委员会（TC5）第四十九次全会在青岛召开。由中国移动、中兴通讯和中国联通联合牵头并与全行业共同推进的我国第一个 5G 安全行业标准《5G 移动通信网 安全技术要求》在本次会议上通过送审、完成编写。

5G 测试、研发：

北京电信联合华为全球首发 5G 超级上行连片组网验证。据 C114 报道，8 月 22 日，在北京奥运村及奥体公园，中国电信北京公司联合华为公司率先实现全球首个基于“超级上行”的连片组网验证。超级上行是通过 TDD/FDD 频谱协同，高频/低频互补，时域/频域聚合大幅提升 5G 上行带宽并降低时延，更好地赋能垂直行业。

无锡电信携手华为率先完成省内首个 5G 隧道场景测试。8 月 19 日 C114 报道，无锡电信携手华为、亨鑫等合作伙伴，在宜兴阳灵公路隧道内成功测试验证了 5G 网络的不同覆盖方案。本次测试采用华为 5G RRU、华为 3.5G 天线、亨鑫 5/4 漏缆，在华为商用终端 MATE 20X 下实测下行峰值达到 750Mbps，上行峰值达到 180Mbps。同时验证了 4T4R 相比 2T2R，用户在远端有 40% 的增益，效果明显。

中兴通讯非公开募资 130 亿元获批，为 5G 研发准备更多“弹药”。中兴通讯 8 月 22 日晚间公告，关于非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。此次非公开发行 A 股股票，拟募集资金总额不超过 130 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于“面向 5G 网络演进的技术研究和产品开发项目”和“补充流动资金”。其中，“面向 5G 网络演进的技术研究和产品开发项目”的建设内容包括：蜂窝移动通信网络技术研发和产品开发、核心网技术研发和产品开发、传输与承载网技术研发和产品开发、固网宽带技术研发和产品开发、大数据与网络智能技术研发和产品开发等。

5G 应用:

成都移动联合腾讯、中移成研院、华为实现全球首次 5G 边缘计算技术应用落地。8月20日 C114 报道,成都移动联合腾讯、中国移动(成都)产业研究院、华为,将基于标准 5G 的边缘计算 MEC 平台应用于王者荣耀游戏,全球首次实现 5G 边缘计算实际应用落地。王者荣耀游戏时延从 100ms 降至 20ms,不仅满足职业竞赛时延要求,还提升了普通游戏用户体验。

中兴与奇瑞成立合资公司,加快开发 5G 汽车。8月20日 C114 报道,中兴通讯与奇瑞汽车签订战略合作协议,中兴旗下一级子公司英博超算与奇瑞新能源联合成立的合资公司——安徽奇英智能科技有限公司。双方将共同研究基于 5G 的车联网、智能制造、智慧园区等业务领域的应用场景,并基于 5G 网络建设、5G 的创新应用场景、方案研究及相关标准、课题的申报等方面进行深度合作,加快 5G 新应用的研发和商业化进程,共同打造 5G 行业应用示范。

中兴通讯与海信集团签署 5G 战略合作框架协议。据 C114 报道,8月19日,中兴通讯与海信集团在青岛签署 5G 战略合作框架协议。根据协议,双方将共同探索 5G 与医疗电子、超高清视频、智能交通等领域深度融合,并在整体解决方案、运营服务等层面进行全面合作。与此同时,双方还将利用各自产业优势,在 5G 网络建设、创新应用场景等方面深度合作,携手打造 5G 行业应用示范。

中国电信举行 5G+大视频应用首批合作伙伴签约仪式。据 C114 报道,8月19日,中国电信 5G+大视频应用首批合作伙伴签约仪式在京举行。中国电信旗下号百控股与五洲传播、网易影核、4K 花园、视博云、翼视界、AirPano、岩华等 7 家合作伙伴现场签约,与百度、华数、华视网聚、中国体育、北京意景、VeeR、7663 等签署合作意向书,并将加速推进与华为、PICO、爱奇艺、腾讯、HTC、优酷等知名企业在平台、终端、内容等方面的合作。

深圳联通与中琛源科技达成 5G 战略合作。8月19日 C114 报道,中国联通深圳分公司与深圳中琛源科技股份有限公司在深圳联通大厦举行“5Gⁿ战略合作签约仪式”。根据战略合作协议,深圳联通与中琛源科技将充分发挥双方各自在新一代信息技术、通信网络、平台建设、应用服务、市场渠道、业务创新等方面的优势,在物联网集成服务方面,联合开展软硬件+连接+平台+应用等物联网“云管端”集成服务的研究与应用。

海外 5G 新进展

SK 电讯推出商用业务不到 5 个月, 5G 用户规模达到 100 万。据 C114 报道,韩国最大的移动运营商 SK 电讯宣布,它于当地时间 8 月 21 日达到了 100 万 5G 用户规模的里程碑,这距离其在 4 月初与竞争对手同时推出 5G 业务不到 5 个月。SK 电讯在一份声明中称,5G 用户占到其 2760 万用户总数的 3.6%,平均每月数据使用量增至 33.7GB,相比之下 LTE 用户为 20.4GB。作为参照,该运营商表示,其在 2011 年 7 月商用 LTE 服务后,达到 100 万 LTE 用户规模花了 8 个月时间。

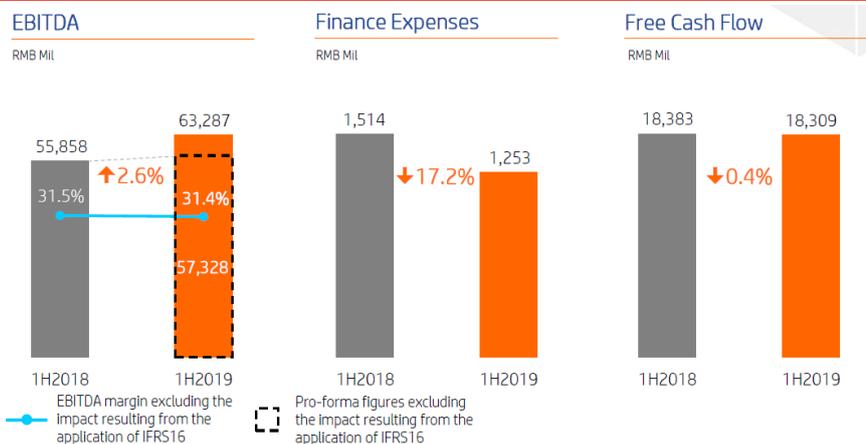
全球 5G 终端发布数量达 100 款。据 C114 报道, GSA 发布的《2019 年 8 月 5G 生态系统报告》显示,全球宣布发布的 5G 终端设备数量已达到 100 款。GSA 报告还指出,目前 32 个国家的 56 家运营商已经宣布在其现网中部署 5G 技术,其中 39 家运营商已经宣布推出 3GPP 标准的 5G 服务。GSA 总裁 Joe Barrett 表示,5G 的发展步伐正持续加速。“更重要的是,行业没有任何减弱的迹象。本月行业实现了公开发布 5G 终端设备数量达到 100 款的里程碑,我们预期,到今年年底,各种形式尺寸的 5G 终端设备数量将达到 150 款。终端、网络和服务正齐头并进。”

周专题：从电信19中报看网络建设

经营状况：收入利润双增，新兴业务增长快

根据中国电信中报，今年上半年，公司经营收入 1904.88 亿元，其中服务收入 1825.89 亿元，同比增长 2.8%；EBITDA 达 632.87 亿元，同比增长 13.3%；股东应占利润 139.09 亿元，同比增长 2.5%；自由现金流 183.09 亿元，同比下滑 0.4%。

图表1：中国电信财务状况整体稳健

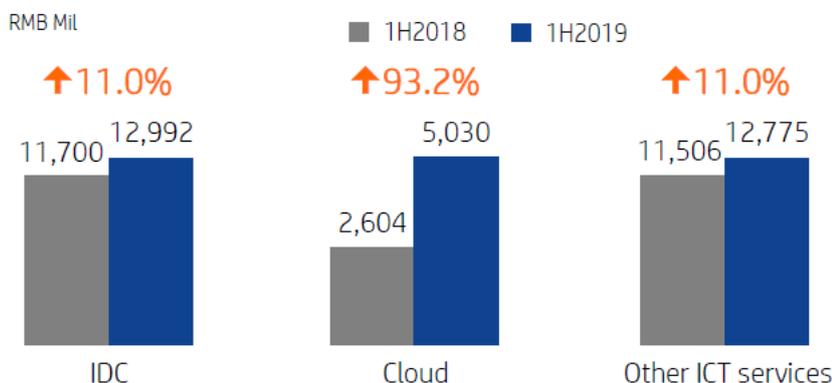


资料来源：中国电信财报，华泰证券研究所

从移动服务业务来看，上半年，公司移动用户达到 3.23 亿户，净增 2048 万户，总体市场份额提升至 20.4%，较去年底提升 0.8 个百分点。其中，4G 用户达到 2.66 亿户，净增 2371 万户，渗透率达到 82%。另外，根据三大运营商发布的 2019 年 7 月份运营数据，7 月份，中国电信的移动用户数首次超过中国联通。手机上网总流量实现翻番，4G 用户月均 DOU 达到 7.3GB，手机上网收入同比增长 11.5%。

公司 DICT 和物联网快速发展。上半年，公司 DICT 和物联网业务合计拉动服务收入增长 3.0 个百分点，其中 IDC 和云业务收入分别同比增长 11.0% 和 93.2%，物联网收入同比增长 52.0%；互联网金融收入同比增长 112.2%，累计交易额同比增长 40.4%。新兴业务收入占服务收入比达到 55.4%，拉动服务收入增长 5.7 个百分点。

图表2：中国电信 DICT 业务收入



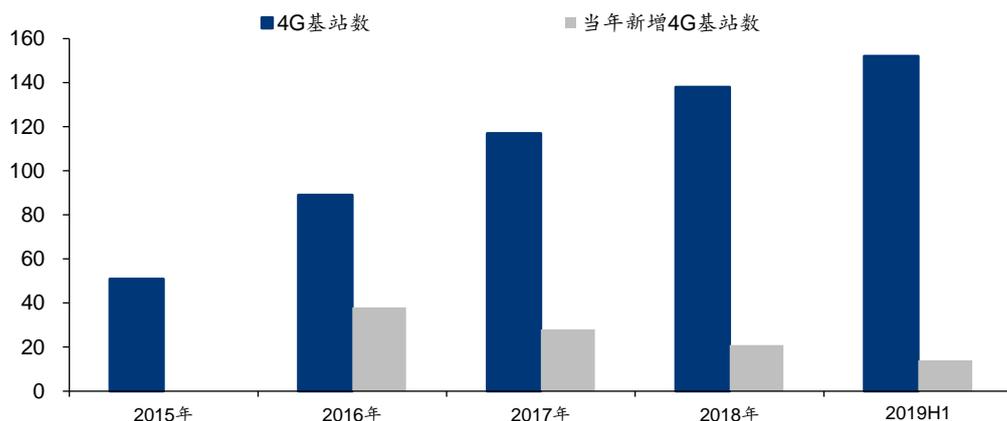
资料来源：中国电信财报，华泰证券研究所

资本开支：全年指引 780 亿元不变，上半年 4G 基站建设步伐加快

中国电信上半年资本开支为 350.19 亿元，同比增长 6.3%。全年资本开支计划维持 780 亿元不变（含 5G）。从基站建设情况来看，4G 基站达 152 万站，今年上半年新增 14 万站，参考 18 全年新增 21 万站，4G 建设步伐加快。

图表3： 中国电信 4G 基站数

(单位：万个)

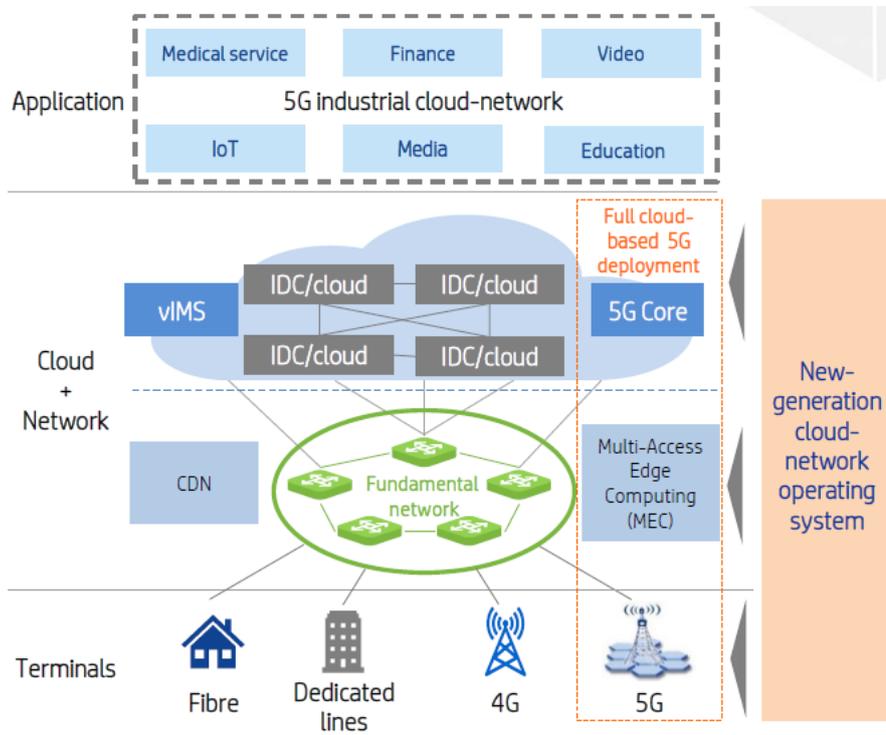


资料来源：中国电信财报，华泰证券研究所

网络建设规划：计划 2019 年建设 4 万站 5G 基站，积极探索和推进共建共享

在网络建设方面，计划 2019 年建设 4 万站 5G 基站。综合考虑技术、产业链和应用场景成熟度以及市场竞争等因素，初期将以市场和客户为导向在约 50 个城市开展独立/非独立 (SA/NSA) 混合组网，在重点城市的城区实现规模连片覆盖。坚持独立组网方向，公司将力争在 2020 年启动面向 5G SA 的网络升级。同时，公司财报中提到，积极探索和推进 5G 网络基础资源的共建共享，努力降低网络建设和运维成本。

图表4： 中国电信新一代基于云的网络



资料来源：中国电信财报，华泰证券研究所

投资建议

流量持续增长，网络扩容需求显著增长，三大运营商 4G 建设节奏加速。5G 作为新一代基础设施，在驱动国家科技创新方面具有战略地位，整体建设规模可观。此外，我们认为下半年 SPN 招标有望开启，伴随 SA 网络规模建设承载网景气持续。重点推荐设备商中兴通讯，承载网烽火通信。

重点公司概况

图表9：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	08月23日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	(元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
中兴通讯	000063.SZ	买入	29.24	42.35~43.56	-1.67	1.21	1.41	1.95	-17.51	24.17	20.74	14.99
数据港	603881.SH	增持	36.60	39.77~41.90	0.68	0.82	0.84	1.57	53.82	44.63	43.57	23.31
海能达	002583.SZ	买入	9.95	11.31~11.70	0.26	0.39	0.59	0.74	38.27	25.51	16.86	13.45
光环新网	300383.SZ	买入	19.21	20.65~23.60	0.43	0.59	0.77	1.00	44.67	32.56	24.95	19.21
烽火通信	600498.SH	增持	28.73	30.45~32.19	0.72	0.87	1.14	1.42	39.90	33.02	25.20	20.23
中际旭创	300308.SZ	买入	40.29	45.50~50.05	0.87	0.91	1.26	1.85	46.31	44.27	31.98	21.78
星网锐捷	002396.SZ	买入	26.06	32.67~33.88	1.00	1.21	1.51	1.85	26.06	21.54	17.26	14.09
盛路通信	002446.SZ	买入	9.44	9.45~10.50	0.14	0.21	0.30	0.41	67.43	44.95	31.47	23.02
移远通信	603236.SH	增持	128.35	132.88~141.94	2.02	3.02	4.52	7.04	63.54	42.50	28.40	18.23

资料来源：华泰证券研究所

图表10: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
中兴通讯 (000063.SZ)	5G加速, 从技术重估到市场重估 我们认为在5G加速背景下, 公司有望迎来从技术重估到市场重估的机遇。5G牌照发放开启通信行业新一轮成长周期, 公司中长期有望受益于国内5G网络建设以及海外需求恢复。公司于7月11日发布公告, 有望通过与万科发展的合作在今年确认26-29亿税前利润, 同时我们认为5G研发投入仍将是今年重点。在此基础上, 我们预计19-21年EPS分别为1.21/1.41/1.95元(对应上润10.39%/0.50%/0.23%)。参考可比公司19年PE均值为35.9x, 给予公司19年PE估值区间35-36x, 对应目标价42.35-43.56元, 给予买入评级。 点击下载全文: 中兴通讯(000063,买入): 5G加速, 从技术重估到市场重估
数据港 (603881.SH)	成长可期的第三方IDC新星 云计算已成为驱动IDC行业发展的重要动力, 当前公司以批发型数据中心服务为主, 是阿里云计算数据中心建设运维的重要合作伙伴, 有望受益于阿里云计算业务的快速增长。以外, 公司布局零售型IDC和云计算增值服务, 培育新增长点。我们认为从IDC的业务特性和美股市场对于IDC企业估值两方面来看, 建议采用EV/EBITDA方法进行估值。可比公司2019年EV/EBITDA倍数均值为19.9x, 我们预计公司2019年EBITDA为4.49亿, 我们认为公司是国内批发型IDC领域的佼佼者, 给予2019年EV/EBITDA 19-20x, 对应目标价39.77-41.90元, 首次覆盖给予“增持”评级。 点击下载全文: 数据港(603881,增持): 成长可期的第三方IDC新星
海能达 (002583.SZ)	新业务再下一城, 长期成长再添新动力 公司于7月23日晚发布公告, 中标《深圳市智慧城管信息化项目硬件设备》招标, 中标金额4886万元。该项目中标产品皆为公司新产品, 应用领域是以城市管理为代表的泛执法领域。我们认为本次中标是公司新业务的再次落地, 新业务的培育为公司长期成长增添新动力。我们预计公司19-21年EPS分别为0.39/0.59/0.74元, 维持目标价11.31-11.70, 重申“买入”评级。 点击下载全文: 海能达(002583,买入): 中标智慧城管项目, 新业务再落地
光环新网 (300383.SZ)	中报业绩符合预期, 持续看好公司作为A股IDC龙头成长机遇 2019年上半年公司云计算及IDC业务稳步发展, 在建项目持续推进。我们看好公司作为A股IDC龙头成长机遇, 预计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。 点击下载全文: 光环新网(300383 SZ,买入): 中报业绩符合预期, 项目稳步推进
烽火通信 (600498.SH)	业绩符合预期, 研发加速5G布局 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PE 35x-37x, 对应目标价30.45-32.19元, 给予“增持”评级。 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
中际旭创 (300308.SZ)	数通光模块行业龙头, 乘风迎接行业新机遇 17年中际装备收购苏州旭创100%股权后, 成为全球高端光通信收发模块领域的领军企业之一。子公司苏州旭创营收迅速增长, 三年复合增长率达62.51%。公司在北美及国内一线云计算数据中心客户的份额保持领先, 在业内率先推出400G数通方案, 并在5G前传产品获得大客户认同并已小批量出货。我们看好公司未来成长路径, 预计公司2019-2021年EPS 0.91/1.26/1.85元, 首次覆盖给予“买入”评级。 点击下载全文: 中际旭创(300308,买入): 行业复苏在即, 旭创有望继续领跑
星网锐捷 (002396.SZ)	Q1业绩符合预期, 综合毛利率提升, 研发助力产品能力提升 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。 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
盛路通信 (002446.SZ)	通信+军工行业景气向上, 公司业绩迎来新增长 公司聚焦“通信设备、汽车电子、军工”三大业务, 形成了较为完善的通信天线、汽车电子和微波技术产业链。公司针对5G发展进行了多方位和多领域的布局, 公司拥有毫米波有源相控阵天线技术, 该技术主要针对5G毫米波场景, 技术有一定稀缺性。随着我国5G商用以及军工信息化加速, 公司业务迎来行业发展机遇。我们预计公司2019-2021年EPS分别为0.21/0.30/0.41元, 首次覆盖给予“买入”评级。 点击下载全文: 盛路通信(002446,买入): 紧抓5G机遇, 毫米波技术突出
移远通信 (603236.SH)	挖掘潜在价值, 细说真成长 万物互联, “网”、“端”先行, 通信模组具有通用属性, 随着5G加速物联网发展, 国内厂商具备先发优势, 有望进一步抢占海外市场份额。公司通信模组产品实力领先, 类别广泛, 覆盖下游多个应用领域, 形成规模优势, 结合其海外销售渠道完善带来高端市场份额提升, 以及不断研发投入夯实自身实力, 公司有望成为未来物联网市场的先行军。预计公司2019-2021年EPS分别为3.02、4.52和7.04元, 首次覆盖给予“增持”评级。 点击下载全文: 移远通信(603236,增持): 物联网时代的先行军
和而泰 (002402.SZ)	业绩符合预期, 主业增长较高, 毓昌科技表现亮眼 8月15日晚公司发布2019年半年报, 2019年上半年实现营业收入17.40亿元(YoY+41.7%), 归母净利润1.70亿元(YoY+31.9%), 扣非归母净利润为1.63亿元(YoY+30.0%), 业绩符合预期。公司坚持国际高端客户与市场战略, 智能控制器业务上半年保持较高增长, 收购标的毓昌科技上半年业绩表现亮眼。我们看好公司长期发展, 同时看好公司在汽车电子的布局, 预计公司19-21年EPS为0.37/0.54/0.80元, 维持“买入”评级。 点击下载全文: 和而泰(002402 SZ,买入): 业绩符合预期, 布局汽车控制器

资料来源: 华泰证券研究所

行业动态

图表11：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年08月23日	济南日报	济南电信启动建设首批219个5G基站 (点击查看原文)
2019年08月23日	中国通信网	湖北“互联网+督查”平台启用 (点击查看原文)
2019年08月23日	通信信息报	解读中国电信上半年财报：增速行业领先 新兴业务成“关键先生” (点击查看原文)
2019年08月23日	云财经	2019世界物联网大会将于今年11月在北京开幕 (点击查看原文)
2019年08月23日	通信世界网	中兴：130亿定增募资过审，将聚焦5G (点击查看原文)
2019年08月23日	深圳新闻网	全球5G标准必要专利四分之一来自深圳 三甲深圳占俩 (点击查看原文)
2019年08月23日	中国通信网	三大运营商H1财报解读：渡过4G的苟且，走向5G的远方 (点击查看原文)
2019年08月23日	北京商报	电信行业将降低准入门槛 (点击查看原文)
2019年08月23日	新京报网	实测4G：同时段人口密集区网速略慢 不同地点差距不大 (点击查看原文)
2019年08月23日	通信世界网	运营商个人移动业务增长乏力，5G或将带来转机 (点击查看原文)
2019年08月23日	通信世界网	4G与5G将长期共存，4G“降速”或因流量暴增 (点击查看原文)
2019年08月23日	搜狐网	GBAT 2019 大湾区5G峰会，嘉宾阵容重磅亮相 (点击查看原文)
2019年08月22日	中国新闻网	中国长十一火箭预计9月发射“国缘V9”卫星 (点击查看原文)
2019年08月22日	国际金融报	三大运营商上半年营收齐齐下滑，新业务逆势“大丰收”，5G成为新希望 (点击查看原文)
2019年08月22日	搜狐网	工信部回应“4G降速”传闻：不会要求相关运营商降低或限制4G网络速率 (点击查看原文)
2019年08月22日	通信世界网	5G时代小基站“蓝海”即将开启，国内运营商纷纷公布室内覆盖建设规划 (点击查看原文)
2019年08月22日	C114通信网	5G承载技术走向融合：业界应联合降低光模块产业链成本 (点击查看原文)
2019年08月22日	中国证券网	山东加快矿用5G设备研发和应用 推动智慧矿山建设 (点击查看原文)
2019年08月22日	云财经	三大运营商确定9月1日5G商用，均不考虑大规模补贴5G手机 (点击查看原文)
2019年08月22日	运营商财经网	移动联通董事长均向广电抛5G绣球 合作模式和前景依然模糊 (点击查看原文)
2019年08月22日	证券日报	粤港澳大湾区5G产业联盟在香港成立 (点击查看原文)
2019年08月21日	搜狐网	中国移动7月宽带市场继续领先 5G成为三季度终端计划重点 (点击查看原文)
2019年08月21日	36氪	《2019年8月5G生态系统报告》：全球5G终端发布数量已达100款 (点击查看原文)
2019年08月21日	中国通信网	上海建成8800多个5G基站 实测：OPPO 5G手机下载速率达1000Mbps (点击查看原文)
2019年08月21日	搜狐网	高通与LG达成专利授权协议：为期5年，未披露价格 (点击查看原文)
2019年08月21日	通信世界网	成都移动联合腾讯、中移成研院、华为实现全球首次5G边缘计算技术应用落地 (点击查看原文)
2019年08月21日	每日经济新闻	700余项最新技术成果亮相2019世界机器人大会 (点击查看原文)
2019年08月20日	中国通信网	中兴与奥地利合作，打造奥地利第一个5G旅游社区 (点击查看原文)
2019年08月20日	人民网	世界机器人大会即将开幕 火箭院的机器人抢先看 (点击查看原文)
2019年08月20日	中国经济网	“5G+8K”超高清视频转播车即将启用 (点击查看原文)
2019年08月20日	中国通信网	广电总局：加快实现全国“一张网”，与5G建设一体化推进 (点击查看原文)
2019年08月20日	网易	大谋划！宁波布局5G产业应用，方案已通过！ (点击查看原文)
2019年08月20日	新浪陕西	西安5G体验来了！每月100G！不换卡不换号即可体验 (点击查看原文)
2019年08月20日	北京商报	5G正在经开区全域覆盖 (点击查看原文)
2019年08月19日	通信世界网	以“探索网络创新 助力5G商用”为主题的5G网络创新研讨会成功召开 (点击查看原文)
2019年08月19日	搜狐网	世界人工智能大会前夕 5G+XR赋能上海金融场景新模式 (点击查看原文)
2019年08月19日	中国通信网	全球首个基于SDN的5G SA预商用网络落地浙江 (点击查看原文)
2019年08月19日	新华网	湖南首个5G体验客户亮相，5G资费套餐预计9月推出 (点击查看原文)
2019年08月19日	中国通信网	中国移动刘光毅：5G标准并非一蹴而就，Rel-17已启动技术布局 (点击查看原文)
2019年08月19日	中国财经	5G手机火爆开售 明年全国地级市以上的城市有望5G商用 (点击查看原文)
2019年08月19日	上海证券报	互联网安全大会今日开幕 5G元年直面新挑战 (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