

行业研究/专题研究

2019年09月22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

赵悦媛 执业证书编号: S0570519020001
研究员 zhaoyueyuan@htsc.com

付东 执业证书编号: S0570519080003
研究员 fudong@htsc.com

陈歆伟 执业证书编号: S0570518080003
研究员 021-28972061
chenxinwei@htsc.com

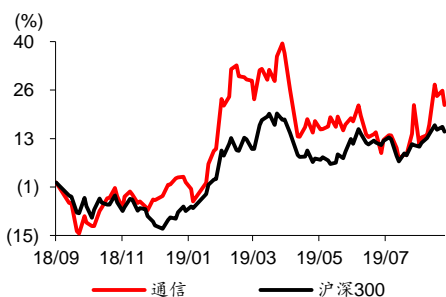
相关研究

1《通信: 5G 进入升华阶段, 华为发债的背后》2019.09

2《通信: 透视光博会 5G 再催化, 数通市场规模 5 年 3 倍》2019.09

3《通信: 二季度改善迎拐点机遇, 关注数据中心产业链》2019.09

一年内行业走势图



资料来源: Wind

前瞻阿里云栖大会, 云计算再掀热潮

TMT 一周谈之通信-20190922

本周观点

2019 年阿里云栖大会将于本周 25~27 日在杭州云栖小镇举行, 我们统计了近三年来云栖大会召开前后的市场表现, 从主题投资的角度来看, 近三年云栖大会召开前期主要指数皆有较好的表现, 建议关注 TMT 板块投资机会。物联网应用场景的不断丰富是推进行业景气度持续提升的催化剂, 带动了终端连接数的进一步大幅增长, 随着 5G 商用的到来, 网络能力强化带动众多物联网应用场景方兴未艾, 持续关注物联网高景气度。本周重点推荐数据港、移远通信、星网锐捷、中际旭创、和而泰、海能达、光环新网、烽火通信。建议关注中兴通讯、中国联通、盛路通信、天源迪科。

华为全连接大会再叙自主可控, 鲲鹏昇腾新品重磅亮相

上周 2019 华为全连接大会盛大开幕, 作为华为规模最大的面向 ICT 行业的全球生态大会, 本次全连接大会首次发布华为整体计算战略, 鲲鹏昇腾新品重磅亮相, 围绕数字技术创新、数字智慧园区、云+AI+5G+IoT、华为 AI 全栈能力等领域重点展开。持续关注自主可控、云计算和 AIoT 投资机会。

周专题一: 2019 年阿里云栖大会开幕, 买什么?

2019 年阿里云栖大会将于本周 25~27 日在杭州云栖小镇举行, 本次大会将以开发者为大会主角, 以数字经济为核心议题, 重点展示领域涉及云计算、人工智能、物联网等。我们统计了近三年来云栖大会召开前后的市场表现, 从主题投资的角度来看, 近三年云栖大会召开前期主要指数皆有较好的表现。通信行业重点推荐: 数据港(阿里数据中心战略合作伙伴, 在手项目充沛, 成长进入加速期); 光环新网(云计算基础设施); 星网锐捷(白盒交换机进入 BAT 数据中心市场)。

周专题二: 通过应用场景看物联网持续景气提升

物联网应用场景的不断丰富是推进行业景气度持续提升的催化剂, 带动了终端连接数的进一步大幅增长。随着 5G 商用的到来, 在网络条件逐步进阶的背景下, 众多物联网应用场景方兴未艾。例如车联网、智能制造、智能支付等具有市场规模较大且用户的 ARPU 值较高的大颗粒市场, 覆盖面不断拓宽; 智能家居、烟感、门锁、智能表计等精美的小颗粒市场需求不断涌现。同时, AI 与物联网的结合逐渐成为主流, AIoT 是推进物联网应用智能化发展的核心解决方案。重点推荐: 移远通信、和而泰、广和通。

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
603881.SH	数据港	37.26	增持	0.68	0.82	0.84	1.57	54.79	45.44	44.36	23.73
603236.SH	移远通信	173.77	增持	2.02	3.02	4.52	7.04	86.02	57.54	38.44	24.68
300308.SZ	中际旭创	44.86	买入	0.87	0.91	1.26	1.85	51.56	49.30	35.60	24.25
002396.SZ	星网锐捷	32.32	买入	1.00	1.21	1.51	1.85	32.32	26.71	21.40	17.47
300383.SZ	光环新网	20.30	买入	0.43	0.59	0.77	1.00	47.21	34.41	26.36	20.30

资料来源: 华泰证券研究所

周观点

2019年阿里云栖大会将于本周25-27日在杭州云栖小镇举行，我们统计了近三年来云栖大会召开前后的市场表现，从主题投资的角度来看，近三年云栖大会召开前期主要指数皆有较好的表现，关注TMT板块投资机会。物联网应用场景的不断丰富是推进行业景气度持续提升的催化剂，带动了终端连接数的进一步大幅增长，随着5G商用的到来，网络能力强化带动众多物联网应用场景方兴未艾，持续关注物联网高景气度。本周重点推荐数据港、移远通信、星网锐捷、中际旭创、和而泰、海能达、光环新网、烽火通信。建议关注中兴通讯、中国联通、盛路通信、天源迪科。

华为全连接大会

基于“鲲鹏+昇腾”华为云发布百余款新服务。9月19日晚间，华为公司高级副总裁、Cloud&AI产品与服务总裁侯金龙在2019华为全联接大会期间宣布，69款基于鲲鹏的云服务和43款基于昇腾的云服务正式上线。华为智能计算业务部总裁马海旭表示，华为围绕“鲲鹏+昇腾”，对外提供主板、SSD、网卡、RAID卡、Atlas模组和板卡，优先支持合作伙伴发展服务器和PC等计算产品，在条件成熟的时候会退出服务器市场。(C114通信网)

华为正式发布“沃土数字平台”。9月19日，2019华为全联接大会（HC 2019）期间，华为面向企业市场正式发布数字平台参考架构和全新品牌名“沃土”。(C114通信网)

华为发布下一代智能产品战略及+AI系列新品。2019华为全联接大会（HC 2019）期间，华为面向企业市场发布了下一代智能产品战略及全新+AI系列产品，包括Engine AI Turbo系列产品、iMaster NCE自动驾驶网络管理与控制系统、iMaster NAIE业界首个网络人工智能平台、基于鲲鹏和昇腾处理器的新一代OceanStor Dorado智能全闪存、业界首个智能数据中心互联产品华为OptiXtrans DC908等。(C114通信网)

华为首次发布整体计算战略 推出AI训练集群。华为9月18日在2019华为全联接大会上首次发布计算战略，基于架构创新、投资全场景处理器族、“有所为有所不为”的商业策略、构建开放生态进行布局。同时发布了AI训练集群Atlas 900，加速科学研究与商业创新的智能化进程。(C114通信网)

5G合作

中国电信牵头全球5G产业 共同制定5G SA部署指南。近日，全球移动通信系统协会（GSMA）正式宣布，中国电信牵头全球5G产业，共同制定《5G SA部署指南》。(C114通信网)

5G应用

华为在哈萨克斯坦成功测试5G移动服务。中新社努尔苏丹9月18日报道，日前，华为技术哈萨克斯坦有限公司与哈萨克斯坦电信公司在哈首都努尔苏丹联手建造了一块5G试验区，并使用最新一代5G智能手机测试5G移动服务，取得良好效果。(飞象网)

贵州印发5G规划 到2022建设5G基站3.2万个。近日，贵州省政府办公厅印发《关于加快推进全省5G建设发展的通知》，提出2019年至2022年，贵州省5G建设投资将累计完成200亿元，5G基站规模累计达到3.2万个，全省电信业务收入累计达到1200亿元。(C114通信网)

中兴通讯 5G 承载旗舰产品 在中国联通完成实验室内场测试。近日，中兴通讯 5G 承载旗舰产品 ZXCTN 9000-18EA 在中国联通郑州中原数据基地顺利完成测试，充分验证了该产品的单槽 1T 接入能力和整机 18T 吞吐量以及多业务承载等关键能力，可为即将展开的 5G 等业务承载提供网络支撑和服务。(C114 通信网)

SK 电讯携手爱立信完成 5G SA 端到端测试。9月16日下午消息，通过与爱立信共同完成独立组网（SA）架构的端到端测试，韩国移动运营商 SK 电讯朝着 2020 年初实现 SA 5G 商业化的目标迈出一大步。(C114 通信网)

云计算&IDC

IBM 量子数据中心开幕。美国时间 9 月 18 日，IBM 在纽约的新量子计算中心正式开幕，这也是 IBM 采用量子计算机部署的一家数据中心。其中配备了 5 台 20 量子位的量子计算机。(IDC 圈)

Oracle 公司计划建设数据中心 增加 20 个云计算可用性区域。Oracle 公司日前宣布，计划在该公司现有的 16 个云计算可用性区域的基础上，在明年底新增 20 个云计算可用性区域，并将在美洲、欧洲、中东和亚太地区建设大量的 Oracle 云计算数据中心。(IDC 圈)

腾讯云全面升级弹性计算产品序列，计算性能提升 30%。腾讯云 9 月 17 日召开发布会，宣布旗下弹性计算产品序列在技术和性能上全面升级，并发布多款全新计算实例。全新升级的计算产品序列整体性能提升 30%，能够为用户提供更多元的弹性计算产品选择，满足产业互联网时代各行各业不断提升的计算需求。(IDC 圈)

Canalys 发布 Q2 中国公有云市场报告 阿里云排名第一。近日，英国调研机构 Canalys 发布了 2019 年第二季度中国公有云服务市场报告。数据显示，在第二季度市场份额方面，阿里云排名第一，腾讯云、亚马逊 AWS、百度智能云分列第 2-4 名。(C114 通信网)

2019 年第 18 批 CDN 拍照出路 CDN 牌照再添两家。9 月 16 日，工信部公布了 2019 年第 18 批 CDN 牌照，厦门棠舟科技有限公司和盐城睿翼网络技术服务股份有限公司获得 CDN 牌照。截至目前，我国获得 CDN 牌照的企业数量累计达到 196 家。(IDC 圈)

物联网

中国联通与 Qualcomm 物联网联合创新中心正式揭牌并投入使用。9 月 17 日，中国联通与 Qualcomm 物联网联合创新中心在南京正式揭牌并投入使用。此次合作旨在加深双方在物联网相关设备和技术方面的合作，共同探索新的物联网产品和物联网应用场景。(C114 通信网)

周专题一：2019年阿里云栖大会开幕，买什么？

云化的未来，科技的盛宴

2019年阿里云栖大会将于本月25~27日在杭州云栖小镇举行，本次大会将以开发者为大会主角，以数字经济为核心议题，重点展示领域涉及云计算、人工智能、物联网等。

云计算方面，根据前瞻产业研究院数据，预计2018~2021年中国公有云市场将继续保持高速增长，预计到2021年市场规模将达到903亿元。人工智能方面，根据IDC数据，预计未来5年(2019~2023年)，我国人工智能市场总规模将保持高速增长，年复合增速达45%，到2023年达到170亿美元。物联网方面，根据IDC预测，中国各种形式物联网工具包括在内的市场的总收入将会从2017年的1930亿美元上升至2020年的3610亿美元。

具体来看本次大会相关亮点：

1. 达摩院：2017年，阿里巴巴宣布成立达摩院，过去两年，达摩院已经完成全面的技术布局，在学术上、应用上均取得突破性成果。此次云栖大会，达摩院将在智能图计算技术、图神经网络的认知智能的计算等专场进行学术进展介绍。
2. 人工智能：在大会期间，阿里巴巴将公布人工智能方面的整体性突破。阿里巴巴在人工智能领域已经取得40多项世界第一、研究成果有近400篇国际顶会论文。阿里也是产业AI的最早提出者，在工业、零售、农业、城市治理等领域有不少标杆案例。
3. 平头哥芯片：2018年，阿里巴巴在云栖大会上宣布成立平头哥。过去一年，平头哥先后发布玄铁910高性能处理器和无剑一站式芯片设计平台。据透露，此次云栖大会，平头哥会推出自研的第一款业界领先的人工智能芯片NPU。阿里巴巴达摩院、基础设施事业部、人工智能实验室参与合作的各带头人分享NPU在集团自有业务上的应用，以及通过阿里巴巴平台赋能开发者与客户的广阔前景。
4. 新零售：此次云栖大会，阿里巴巴将会分享新零售、新商业、新动能时代的数字化转型变革之道。通过阿里云数据智能产品赋能线下各类零售场景，利用人工智能、算法等关键技术将人与货、人与场实时结合，对餐饮、旅游、商超百货等不同业务类型进行在线化并有机结合，全面提升运营效率。

图表2： 2016~2018 年阿里云栖大会主题统计

年份	主题	领域	具体内容
2016	飞天·进化	云计算	与中国科学院共同成立“中国科学院-阿里巴巴量子计算实验室”，到与中科院国家天文台宣布结为战略合作伙伴，飞天展示出了更大的“野心”：通过与数据密集型学科的紧密合作重新定义人们对计算的认知界线。从 IT (Information Technology) 到 DT (Data technology) 再到人工智能 ET 时代，刚满 7 岁的飞天正迎来“职业生涯”的黄金期。
		云通信	阿里云与阿里通信联合为企业级客户推出短信服务、语音服务、流量服务、私密专线等 4 项通信服务，加上此前已经推出的邮件推送、消息服务、移动推送，共同构成当前业内最完善的云通信方案。
		物联网	YunOS 不仅在主论坛上重磅发布与惠普、英特尔、夏普、海尔的战略合作；还将于 15 日举办 YunOS IoT 峰会；YunOS 将通过可信的感知、可靠的连接、分布式计算以及高效流转的服务实现万物互联。未来，YunOS 将携手合作伙伴一起为制造业与服务业创新及转型实践新思路，共同搭平台、建生态、创价值。
		金融科技	蚂蚁金服首席技术官程立宣布启动“蚂云计划”：升级金融云战略，通过全面整合蚂蚁金服、阿里巴巴积累十余年的金融科技与服务能力，实现阿里金融云在基础技术、金融核心服务组件和场景连接能力的三大升级，未来服务全球 5 万家金融机构
2017	飞天·智能	云计算	1. 阿里云宣布云合再次升级，智能首次被引入全球云计算生态。云生态将向全球合作伙伴更加开放，生态合作伙伴平台 (APS)、云市场、云享服务平台都引入智能技术，并赋能合作伙伴“能力雷达”和专属业务团队等，体系更完善，势能更强大。 2. 阿里云推出了第三代专有云 3.1 版，为企业数字化转型提供硬件兼容、快速部署和金融级的容灾能力，复原时间目标 RTO 可达分钟级，复原点目标 PRO 可达秒级。 3. 阿里云联合中国科学院量子信息与量子科技创新研究院 (上海) 共同宣布了“量子计算云平台”上线。
		人工智能	1. 阿里宣布成立探索人类科技未来的实验室“达摩院”，并在三年内集团研发投入 1000 亿人民币，用于涵盖基础科学和颠覆式技术创新的研究。 2. “城市大脑 1.0”迎来高光时刻，阿里巴巴方面宣布，城市大脑 1.0 已经接管了杭州 128 个信号灯，实现无人调控，并让试点区域通行时间减少 15.3%，高架道路出行时间节省 4.6 分钟。 更具历史意义的是，针对救护车等特殊需求场景，城市大脑 1.0 可以为 120 救护车到达现场节约一半时间。
		物联网	1. 阿里云正式推出了 Link 物联网平台，宣布走“平台+市场+标准”三位一体战略，提出五年连接百亿设备的目标。未来，阿里云 Link 将战略投入物联网云端一体化使能平台、物联网市场、ICA 全球标准联盟等三大基础设施，并借助阿里云在云计算、人工智能领域的积累，使物联网具备智能而向智联网发展。 2. 天猫精灵推出开放平台“AliGenie”。此次除了开放“技能市场”和“硬件平台”，值得关注的还有“行业解决方案”，这些行业包含了智能家居、新制造、新零售、酒店、航空等服务场景。
2018	驱动数字中国	人工智能	阿里巴巴城市大脑 2.0、未来城市实验室正式发布。通过不断的创新改进，城市大脑 2.0 将对杭州市实施全市覆盖，在掌握全局交通态势、实现警情闭环处置、实施人工智能配时和拓展民生服务渠四个方面加强建设。
		芯片	达摩院宣布阿里的两款芯片自研计划，明年面市：神经网络芯片 AIInpu，记忆自研嵌入式芯片 CPU IP Core——CK902。并且宣布成立半导体公司——平头哥半导体有限公司。未来，平头哥半导体将打造面向汽车、家电、工业等诸多行业领域的智联网芯片平台。
		物联网	阿里云 IoT 与英特尔达成深度合作，推出云边一体化边缘计算产品，是一个专门针对物联网应用的开放性框架，包含了英特尔硬件、人工智能技术，以及阿里云 IoT 的平台、操作系统等最新产品。英特尔还提供了专注于边缘侧的深度学习 OpenVINO 工具包，将视觉数据转化为业务洞察。阿里云 IoT 则提供了边缘计算产品 Link Edge 和物联网操作系统 AliOS Things。

资料来源：阿里巴巴官网，华泰证券研究所

以主题论主题

我们统计了近三年来云栖大会召开前后的市场表现，从主题投资的角度来看，近三年云栖大会召开前期主要指数皆有较好的表现。2016年、2017年行情在云栖大会开幕前3天启动，2018年行情在云栖大会开幕前1天启动，涨幅超越指数。TMT细分板块相关表现。2016年通信和计算机板块表现最好，2017年计算机和传媒板块表现最好，2018年电子板块表现最好，较指数均有超额收益。投资建议。通信行业重点推荐：数据港（阿里数据中心战略合作伙伴，在手项目充沛，成长进入加速期）；光环新网（云计算基础设施）；星网锐捷（白盒交换机进入BAT数据中心市场）。

图表3：从主题投资角度看本次云栖大会投资方向

指数涨跌幅 (%)	2016年云栖大会		2017年云栖大会		2018年云栖大会	
	开幕前3天	开幕前1天	开幕前3天	开幕前1天	开幕前3天	开幕前1天
创业板指	2.73%	-0.10%	1.85%	0.62%	1.89%	3.16%
创业板综	3.29%	0.18%	1.75%	0.61%	1.51%	3.13%
上证综指	1.89%	-0.13%	1.17%	0.41%	1.83%	2.98%
计算机 (申万)	3.92%	0.29%	2.58%	0.35%	1.84%	3.27%
通信 (申万)	4.01%	0.10%	-0.73%	-2.41%	0.69%	1.99%
电子 (申万)	3.46%	0.29%	0.93%	-0.84%	0.56%	2.63%
传媒 (申万)	2.25%	-0.31%	2.54%	1.51%	0.82%	2.59%

相关公司涨跌幅 (%)	2016年云栖大会		2017年云栖大会		2018年云栖大会	
	开幕前3天	开幕前1天	开幕前3天	开幕前1天	开幕前3天	开幕前1天
数据港	未上市		18.52%	7.74%	4.69%	3.06%
光环新网	3.06%	-0.28%	8.90%	5.78%	2.13%	2.13%
星网锐捷	停牌		0.73%	0.00%	2.87%	2.81%
光迅科技	5.37%	2.89%	3.66%	-0.87%	0.57%	0.77%
中际旭创	46.50%	21.03%	-0.19%	-1.02%	-1.00%	-2.05%
优博讯	18.48%	1.57%	10.46%	8.23%	0.63%	2.66%
太辰光	未上市		4.57%	-4.93%	4.06%	4.18%

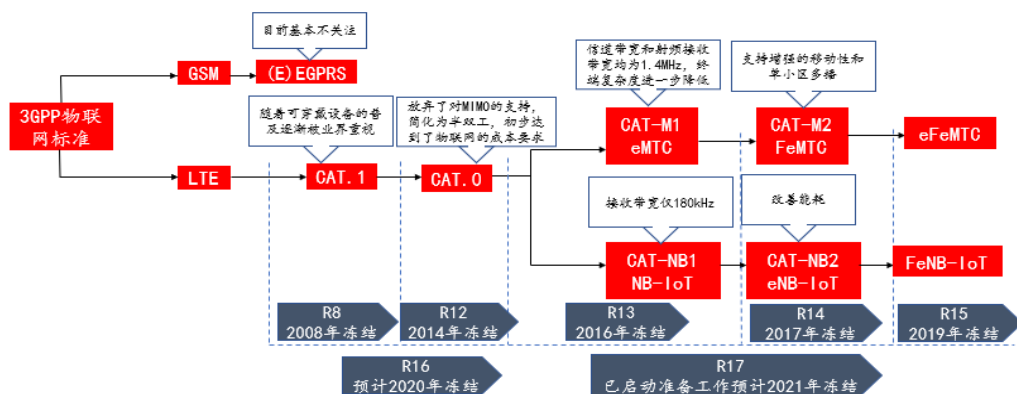
资料来源：wind，华泰证券研究所

周专题二：通过应用场景看物联网持续景气提升

多因素助力物联网进程加速推进

5G 环境下 eMTC 和 NB-IoT 标准进程推进。在 3GPP 规范中，低功耗广域技术分别是 NB-IoT、eMTC、EC-GSM。在 5G 环境下 NB-IoT 和 eMTC 代表了主流的发展趋势。在 3GPP 第 76 次全会上，业界就移动物联网技术 Rel.15 演进方向达成了相关共识：不再新增系统带宽低于 1.4MHz 的 eMTC 终端类型；不再新增系统带宽高于 200KHz 的 NB-IoT 终端类型。

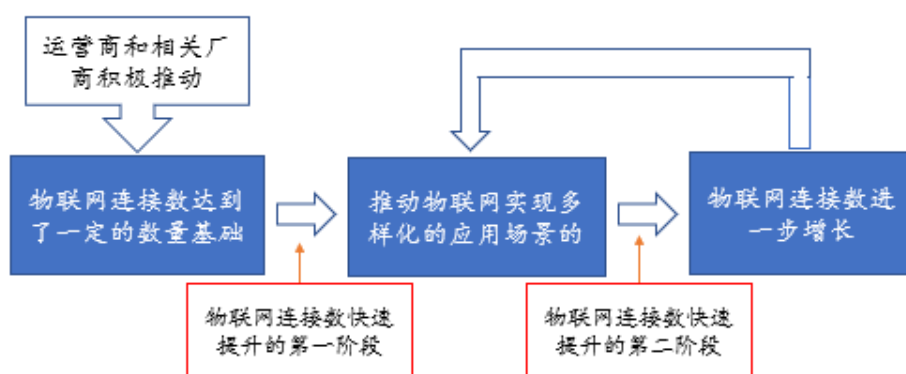
图表4：3GPP 不断规范并更新物联网标准



资料来源：OFweek，华泰证券研究所

应用场景不断丰富，持续推动物联网景气提升。在各大运营商的持续推动下，物联网连接数近年来上升趋势明显。物联网连接数增加为物联网应用于更丰富的场景提供了可能，物联网不断和各领域相结合碰撞出新的“火花”。在这一趋势下，下游终端市场需求潜力逐渐挖掘将推动物联网连接数迎来第二波增长红利，未来二者相互拉动将推动物联网景气度持续提升。

图表5：物联网连接数和物联网应用之间有正向相互促进作用



资料来源：华泰证券研究所

流量资费下降，物联网连接成本降低。近年来，各运营商持续下调流量资费，推进物联网发展，对于物联网应用厂商来说降低了物联网连接成本。同时国内三大运营商都推出了针对物联网套餐的收费标准，其价格在世界范围内处于相对低的水平，也将推动中国物联网市场的发展。

图表6：中国运营商2017年物联网收费套餐供选择

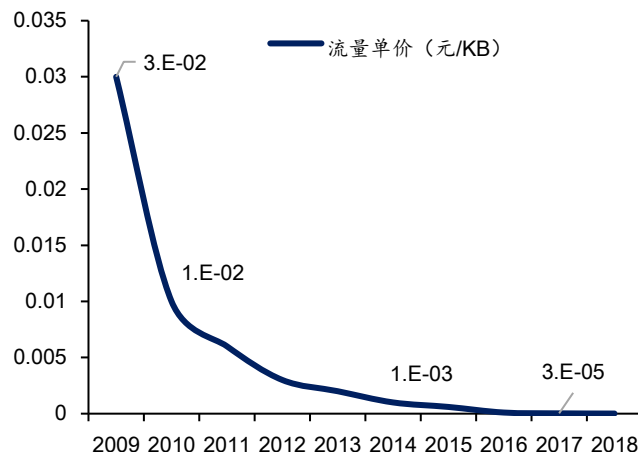
中国移动NB-IoT资费					
套餐档位	A档		B档		
价格	20元/卡/年		40元/卡/年		
套餐内流量:A档,50M/卡/年;B档,300M/卡/年					

中国电信NB-IoT资费							
连接服务费 (元/户/年)	包年套餐 (元/户/年)	生命周期套餐(元/用户)					
		2年	3年	4年	5年	6年	7年
20	35	50	65	80	90	100	105
高频功能费:20元/户/高频使用							
说明:高频功能费指合同期的每合同年内,每达到20,000次连接频次所收取的高频使用费用							

中国联通物联网资费					
流量分类	资费计划内 全国流量/ (MB/月)	VPDN定向流量		互联网流量	
		价格/元	包外资费 (元/KB)	价格/元	包外资费 (元/KB)
极小流量	1	1.2	0.0003	1	0.0003
	3	1.5		1.2	
	5	1.8		1.4	

资料来源：《运营商在NB-IoT的新商业模式》，华泰证券研究所

图表7：中国移动近年来流量资费下调情况

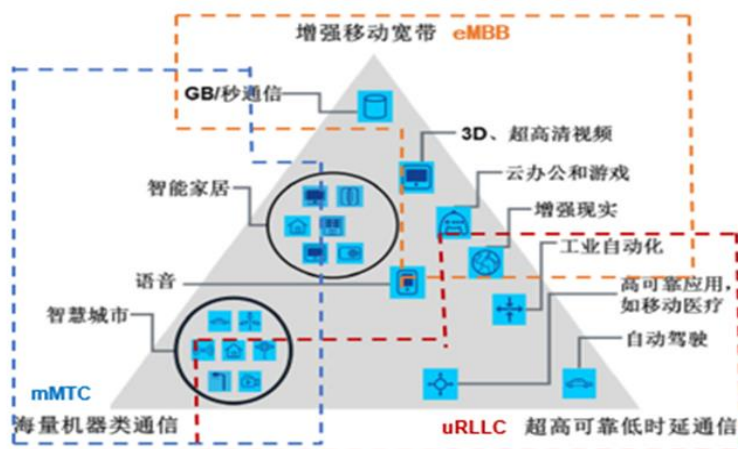


资料来源：移动官网，华泰证券研究所

5G 充分发挥对物联网的催化作用

5G 带来更丰富的应用场景。5G 的三大应用场景包括：eMbb, mMTC 和 uRLLC。5G 对物联网行业发展的推动力主要体现在两方面：一是低时延高可靠的场景助力车联网、工业控制和远程医疗等场景的实现；二是大规模的物联网对于低频传输物联网海量链接提供了网络环境。

图表8：5G 环境下三大应用场景



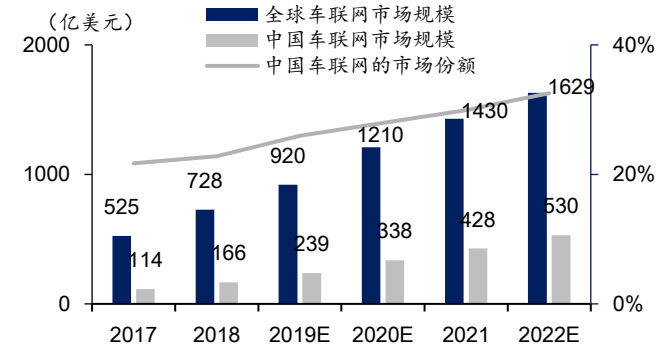
资料来源：ITU，华泰证券研究所

物联网应用大颗粒市场覆盖面不断拓宽

大颗粒市场规模较大,且用户的 ARPU 值较高,付费能力较强。其产品具有标准化的特点,具备较强的市场开拓能力很重要。

车载运输应用方案, V2X 是核心发展方向。物联网的车载运输方案主要集中在车联网中,车联网集无线通信、智能导航、自动泊车、智能安全、节能减排、娱乐影音、自动驾驶等功能于一体,车载系统也逐渐从单一功能向综合智能业务系统发展。在 V2X 技术的不断完善的基础上加强车车、车路和车人之间的信息共享和交互,实现自动驾驶和智能交通管理,是车联网未来的核心发展方向。在市场方面,全球车联网呈现高景气,中国市场发展潜力巨大。

图表9：中国车联网市场规模扩容趋势明显



资料来源：中国产业信息，华泰证券研究所

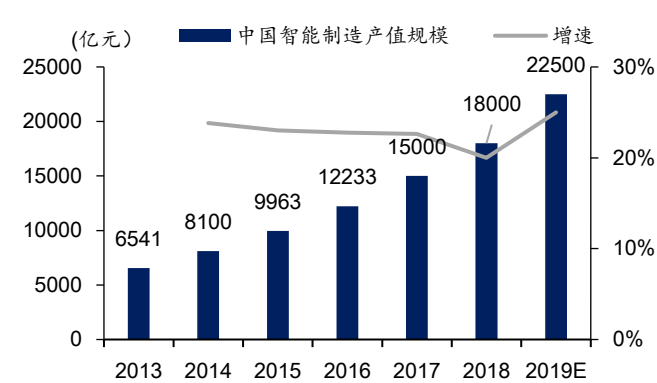
图表10：车联网集多功能于一体



资料来源：智车科技，华为解决方案，华泰证券研究所

工业应用方案集大规模连接和低时延高可靠场景并存发展。物联网技术可以应用在制造业供应链管理、生产过程工艺化、产品设备监控管理、工业安全生产管理、智能物流等诸多领域。具体的应用场景包括工业机器人、无人机、工业冰箱、物流追踪、产品智能检测等，涉及大规模物联网和低时延高可靠场景并发需求。在工业领域应用物联网技术可以有效地降低产品成本、改善产品质量、实现流程优化、节省人力成本。

图表11：中国智能制造市场前景广阔



资料来源：中国产业信息，华泰证券研究所

图表12：工业物联网丰富的应用方案

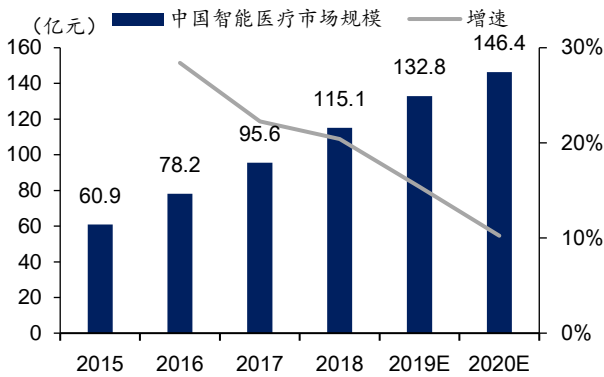


资料来源：数字化企业网，华泰证券研究所

智能 POS 渗透率稳定提升。根据尼尔森数据显示，在全球范围内，86% 的中国消费者使用并信赖移动支付。根据中国银联发布的《中国银行卡产业发展报告》显示 2017 年通过银联认证智能 POS 累计出货 237.5 万台，2018 年出货量达到 596 万台，同比增长 150.95%；根据观研天下发布《2019 年中国 POS 机行业分析报告-行业深度调研与发展趋势预测》数据显示，2018 年我国智能 POS 渗透率为 52%，2019-2020 年将分别达到 74%和 92%，由此数据推算预计 2019-2020 年出货量平均增速为 33%。

5G 为智慧医疗应用提供网络基础。通过使用移动通信技术提供相关的新型健康管理设备，能够远程监测、评估个人健康状况，提供个性化的健康管理服务。基于移动互联、穿戴式设备的健康管理设备可以有效地改善健康、医护质量、用户体验和操作效率。智慧医疗的应用领域包括智能医疗监护、远程医疗、医疗用品和器械的智能管理、智能医疗服务等。

图表13: 中国未来智慧医疗市场前景广阔



资料来源: 前瞻产业研究院, 华泰证券研究所

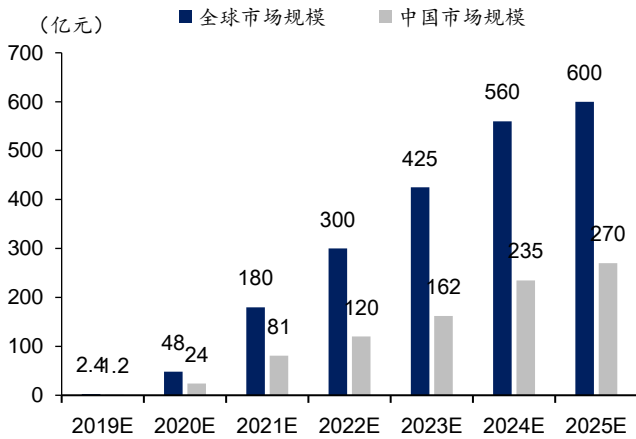
图表14: 智慧医疗有丰富的应用场景



资料来源: 健康网, 华泰证券研究所

CPE 需求亟待提升, 实现网络最后一公里覆盖。蜂窝网络能够很好地发挥最后一公里覆盖的作用, 特别是可以弥补5G频点高穿透性差的缺点, 实现更大范围的网络覆盖, 可以满足的政企和商业楼宇的覆盖需要。在海外市场, 由于土地私有化等问题, 光纤入户困难, CPE的作用显的尤为为重要, 需求也就更为旺盛。

图表15: 中国未来 CPE 市场空间广阔



资料来源: 电子说, 华泰证券研究所

图表16: CPE 提供了替代光纤入户的有效方案



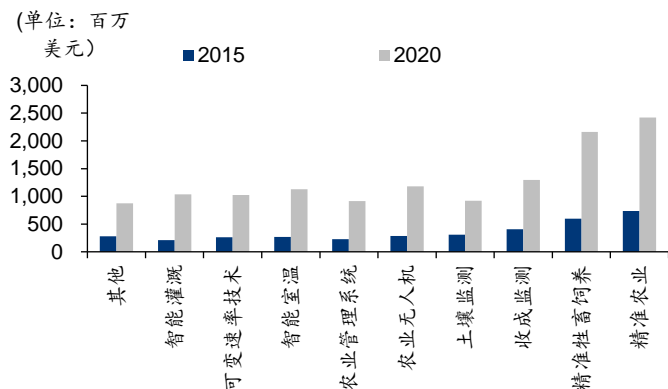
资料来源: 电子说, 华泰证券研究所

物联网应用小颗粒市场精而美

物联网行业具有碎片化属性, 由此而生了众多小而美的小颗粒市场, 带动了细分领域的规模增长, 总体量不可忽视。

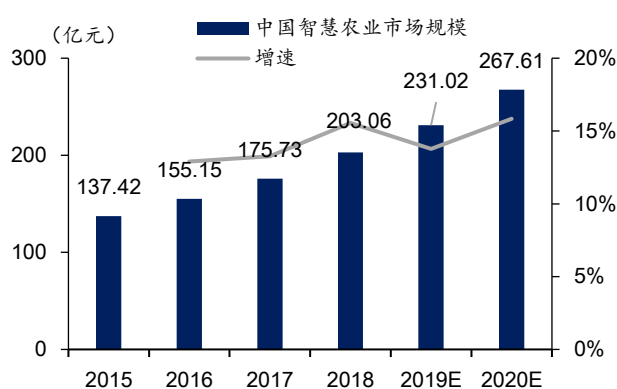
智慧农业应用方案。物联网为提升农业效能、实现农业生产科学管理提供了解决方案。物联网技术依托无线网络、物联网通信模组和传感器等可以有效地实现精准化种植, 气象和生态环境的实时监测, 污染监测和防空, 灾害预警和处理。

图表17： 精准农业是智慧农业发展主力



资料来源：华为 X Labs 《联网农场——智慧农业市场评估》，华泰证券研究所

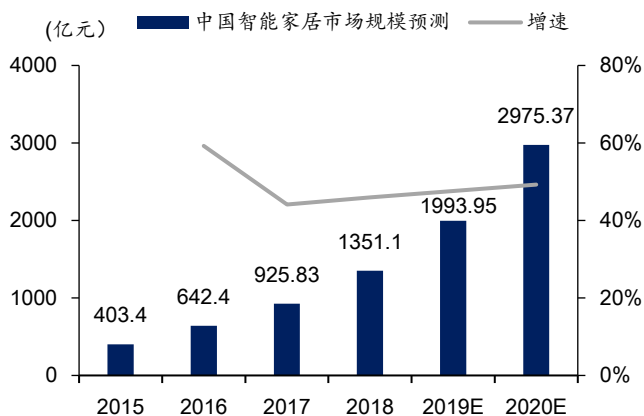
图表18： 中国智慧农业市场空间广阔



资料来源：前瞻产业研究院，华泰证券研究所

智能家居应用处于高速发展阶段。智能家居的控制系统主要应用于住宅场景，具体应用场景包括：智能照明、智能中控、家庭安防、智能影音、智能这两、楼宇对讲、智能家电等。智能家居市场发展空间巨大逻辑在于随着消费升级和居民对生活品质的要求提高，智能家居以其智能化、自动化、个性化、互动性等优点赢得消费者的青睐。

图表19： 中国未来智能家居市场容量继续扩大



资料来源：前瞻产业研究院，华泰证券研究所

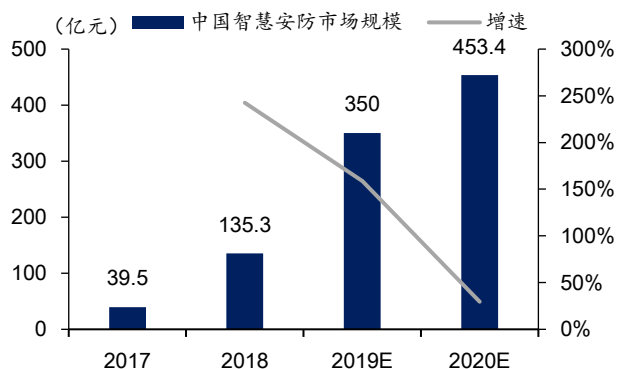
图表20： 智能家居应用方案丰富



资料来源：千家网，华泰证券研究所

智慧安防是刚需性场景。智慧安防主要是利用监控设备对环境持续检测，一旦有异常情况会触发安全警报，并将监测到的信息、图像和视频发送给用户地手机和其他启动终端。具体的应用场景包括气体探测、门禁系统、资产安保、视频监控等应用场景。

图表21： 中国未来智慧安防市场规模进一步扩大



资料来源：前瞻产业研究院，华泰证券研究所

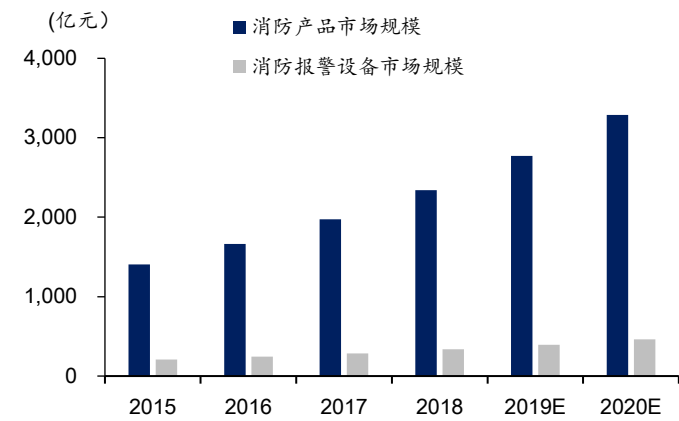
图表22： 智慧安防在社区安防中发挥重要作用



资料来源：麦驰官网，华泰证券研究所

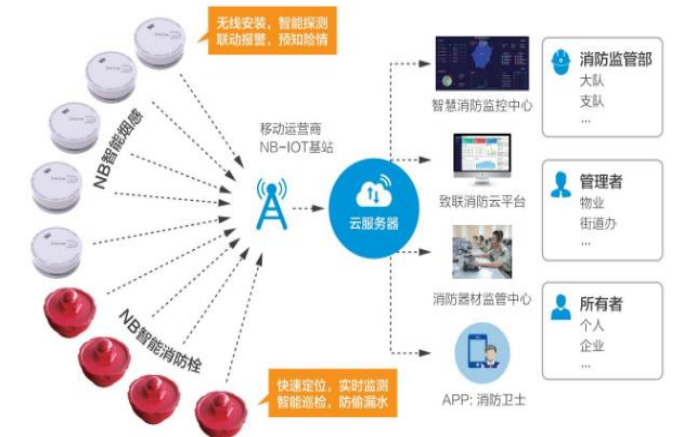
智能烟感实现报警信息多方迅速传输。智能烟感通过24小时监控烟感状态，对报警、故障、欠电等隐患实时掌控，可以实现通过探测器、平台、手机APP、短信、电话立体报警，并将报警、故障等信息同时推送给消防监督员、社区网格员、物业管理人、微型消防站等消防安全责任主体。智能烟感优于传统烟感的产品优势加上消防产品和消防报警设备上升需求预示着未来智能烟感广阔的市场空间。

图表23： 中国消防产品和消防报警设备市场规模未来继续扩大



资料来源：新浪财经，华泰证券研究所

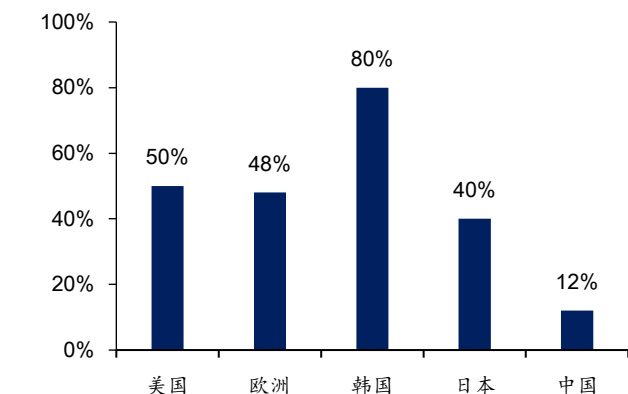
图表24： 智能烟感实现报警信息多方迅速传输



资料来源：致联官网，华泰证券研究所

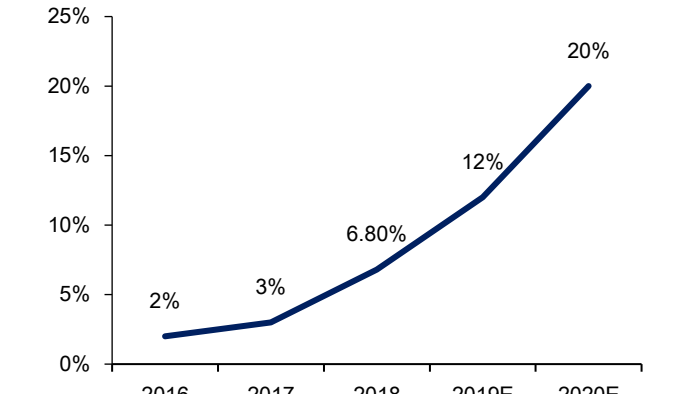
智能门锁发展潜力不容小觑。智能门锁市场主要可以从家庭锁和公寓锁的两方面角度考虑。公寓锁的市场推动力来源于传统门锁的更换成本高（换租户即需换锁）；家庭锁的市场主要考虑个人需求和偏好，随着个人消费水平提高以及携带钥匙带来的诸多问题，我们看好家庭锁的市场需求。与此同时中国智能门锁市场渗透率偏低且近年来有逐年上升的趋势，未来智能门锁市场发展潜力不容小觑。

图表25： 中国智能门锁市场渗透率在世界范围内处于偏低水平



资料来源：中国产业信息，华泰证券研究所

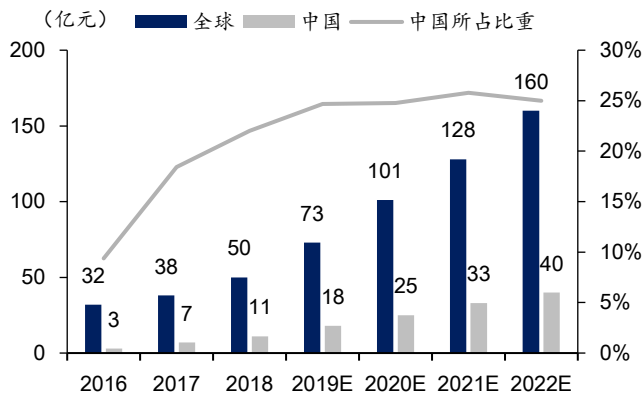
图表26： 中国智能门锁未来市场渗透率将提升



资料来源：中国产业信息，华泰证券研究所

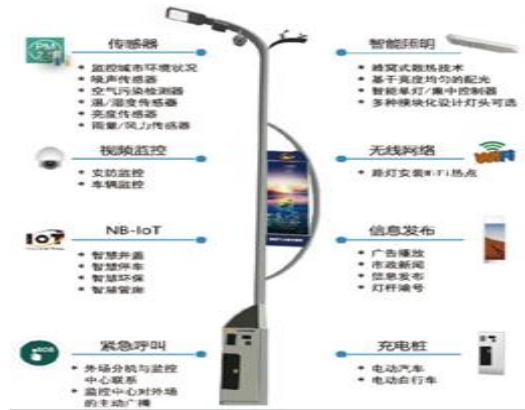
智能路灯市场渗透率有望进一步提升。智能路灯在提供基本照明的基础上，可以实现单灯精确控制、调节和维护，节省电耗，远程检测并定位故障，并结合路灯运行历史开展生命周期管理，同时智慧路灯有望成为智慧城市终端的载体。在智能城市的建设推动下，智慧路灯的市场渗透率也将进一步提升。

图表27: 中国智慧路灯未来市场发展潜力较大



资料来源: OFweek, 华泰证券研究所

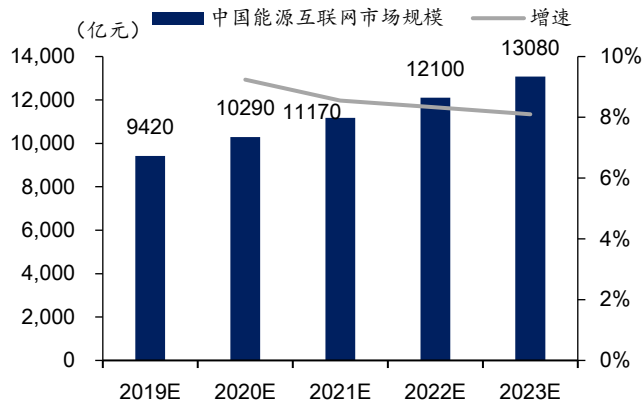
图表28: 智慧路灯集多功能于一身



资料来源: 光通国际官网, 华泰证券研究所

智慧表计带来 NB-IoT 快速提升, 市场规模可观。依托物联网行业发展, 以智能水表、智能电表、智能气表、智能热量表为代表的智能表计具有双向多种费率计量功能、用户端控制功能、多种数据传输模式的双向数据通信功能, 可以凭借其精准度高、可自动校正、实现自动补偿、远程智能抄表的优势有效解决调峰错峰、入户抄表困难、供销差、实施监控、资金回流慢等问题, 有效提升管理效率。在市场规模方面, 预计未来智慧能源市场将保持快速的增速发展。

图表29: 中国智慧能源市场平稳增长



资料来源: OFweek, 华泰证券研究所

图表30: 智慧能源有效提升能源管理效率

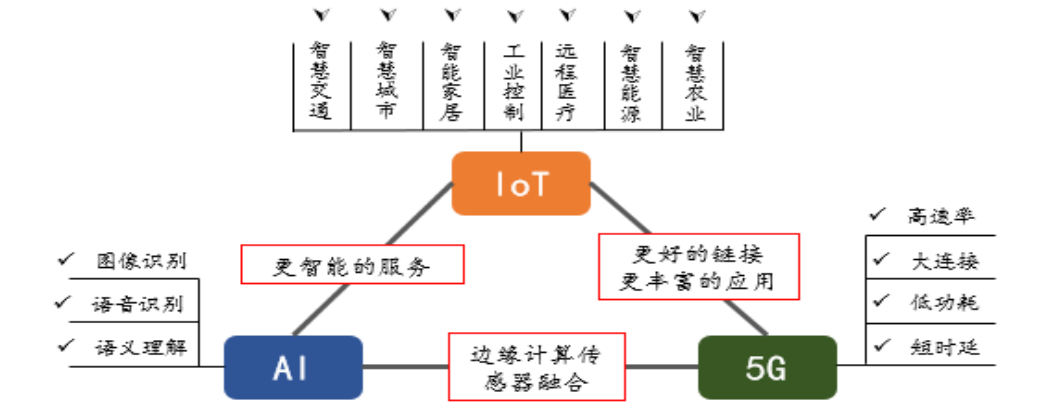


资料来源: 深圳壹零零官网, 华泰证券研究所

AIoT 代表未来主流, 带来新的机遇和挑战

AI 助力 IoT 发展, AIoT 是未来主流形态。IoT 通过各种装置之间的相互联系给人们的生活带来了极大的便利, 同时在物与物、人与物的交互中也产生海量的数据, 如何使这些数据发挥更好的价值成为关键, 而人工智能恰可以提供解决方案。人工智能在当前网络装置不断普及的环境下用于数据分析更加地可行, 使得其可以从一开始的辅助、增强功能到实现深度学习后的自主性。通过将 AI 与 IoT 相结合可以实现更高效、更富人性化的万物互联。

图表31： AI+IoT+5G 是未来主流形态



资料来源：OFweek，华泰证券研究所

各公司纷纷展开 AIoT 部署，瓜分 AIoT 市场。面对 AIoT 不可逆转的发展趋势，很多互联网厂商都在原有的物联网平台上进行产业升级，实现由 IoT 向 AIoT 的过渡。

图表32： 各企业 AIOT 战略布局

企业	平台	服务/布局
阿里	阿里云 IoT	智能生活开放平台，城市物联网平台，AliOS things，物联网语音服务、物联网套件、设备身份认证平台、TEE 安全套件、嵌入式系统安全套件
百度	天工物联网	物接入，物解析，物管理，时序数据库、规则/AI 引擎五大产品，具备千万级设备接入能力
腾讯	微信硬件平台	AirSync、AirKiss、硬件 JSAPI、直连 SDK 等技术，蓝牙设备、Wi-Fi 设备与移动网络设备等智能设备都能便捷地实现与微信之间地互联和通讯。
	QQ 物联智能硬件开放平台	提供可穿戴设备、智能家居、智能车载、传统硬件 QQ 账号体系、好友关系链、QQ 消息通道及音频视频服务等核心能力，实现用户与设备、设备与设备、设备与服务之间地联动。
小米	IoT 开发者平台	已开放接入、控制、智能场景、云+AI+数据、新零售渠道五项能力，未来 IoT 开放全面升级，将 Zigbee 接入，行业解决方案、云云 AIoT 互联、海外服务开放、蓝牙 mesh 开放。2019 年 3 月 7 日宣布小米宣布成立 AIoT 战略委员会，小米“手机+AIoT”双引擎战略加快落地。
京东	小京鱼平台	在应用层面，可以为消费者提供设备互联控制、信息检索、生活服务、在线购物、音乐视频等海量服务；在平台生态层面，京东则将联手 OEM 厂商、芯片厂商、模组厂商、解决方案提供商等全上游产业链，构建强大的 AIoT 生态。
特斯联	智能物联网平台	城市级解决方案，三大智能物联网平台；ASAS BI 运营平台主攻智慧建筑业务板块、DARWIOT 智能平台主攻智慧城市业务板块。开发者平台无缝接入合作伙伴智能设备，实现业务互通及落地。成立了特斯联金融板块，全方位辅助支持物联网平台的发展。

资料来源：OFweek，华泰证券研究所

AIoT 对芯片的高要求开辟新的竞争空间。AIoT 对设备端芯片的计算和存储能力提出了更高的要求。一方面是传统的芯片在实现功能时会出现功耗大、性价比低的弊端，降低功耗和成本成为迫切的需求；针对物联网的碎片化市场，通用芯片难以满足需求端个性化需求，定制芯片成为新的竞争优势。针对这用市场现状，各大企业纷纷开展 AIoT 芯片布局。

图表33: 各企业 AIoT 芯片布局一览

企业	时间	相关 AIOT 芯片布局	应用领域
华为	2019.7	海思鸿鹄 818	智能电视
百度	2018.7	昆仑芯片	人工智能/边缘计算
	2019.7	鸿鹄芯片	语音交互
阿里	2019.7	玄铁 910	5G/自动驾驶
小米	2018.9	黄山一号	智能可穿戴设备
联发科	2019.4	i300 芯片平台	语音/视觉设备
	2019.4	I500 芯片平台	深度学习/计算机视觉
	2019.7	I700 芯片平台	智慧城市/智能制造
恩智浦	2018.3	SCM 芯片系列	边缘计算/无线通信
紫光展锐	2019.7	安全 AIOT 芯片	无线通信
云知声	2018.5	UniOne	智能家居
中天微	2018.9	CK902	物联网设备
瑞芯微	2019.1	RK1808	语音识别/安防

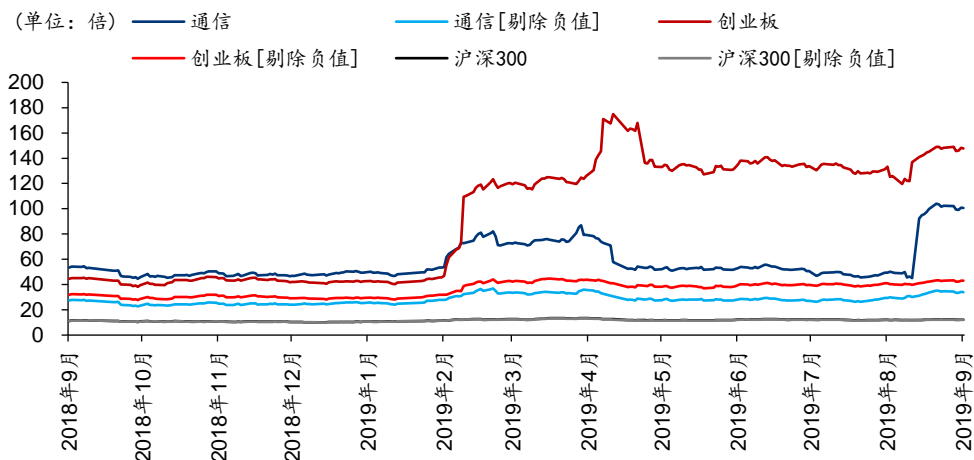
资料来源: OFweek, 华泰证券研究所

投资建议

物联网应用场景的不断丰富是推进行业景气度持续提升的催化剂, 带动了终端连接数的进一步大幅增长。随着 5G 商用的到来, 在网络条件逐步进阶的背景下, 众多物联网应用场景方兴未艾。例如车联网、智能制造、智能支付等具有市场规模较大且用户的 ARPU 值较高的大颗粒市场, 覆盖面不断拓宽; 智能家居、烟感、门锁、智能表计等精而美的小颗粒市场需求不断涌现。同时, AI 与物联网的结合逐渐成为主流, AIoT 是推进物联网应用智能化发展的核心解决方案。重点推荐: 移远通信、和而泰、广和通。

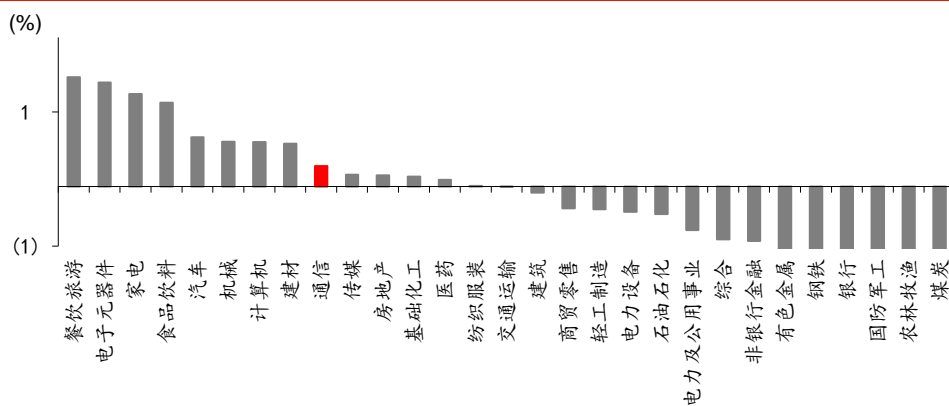
行情回顾

图表34： 2018.9.20-2019.9.20 通信板块、创业板、沪深300 市盈率(历史 TTM_整体法)走势图



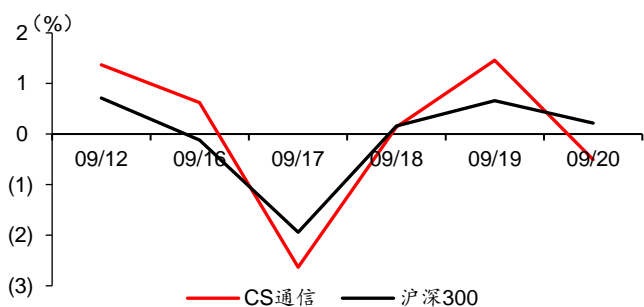
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表35： 一周内各行业（中信行业分类）涨跌图



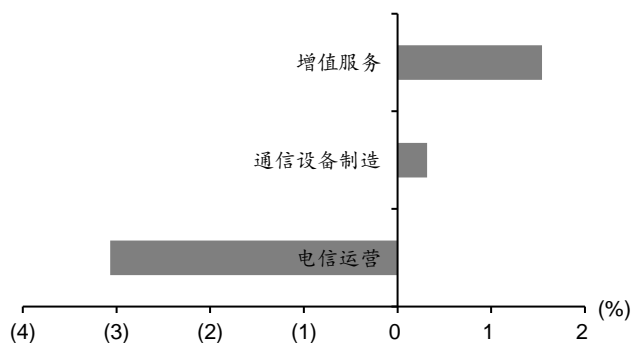
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表36： 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37： 一周行业（中信行业分类）内各子板块涨跌图



资料来源：Wind，华泰证券研究所

重点公司概况

图表38: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	09月20日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
中兴通讯	000063.SZ	买入	34.4	42.35~43.56	-1.67	1.21	1.41	1.95	-20.60	28.43	24.40	17.64
数据港	603881.SH	增持	37.26	39.77~41.90	0.68	0.82	0.84	1.57	54.79	45.44	44.36	23.73
海能达	002583.SZ	买入	10.68	11.31~11.70	0.26	0.39	0.59	0.74	41.08	27.38	18.10	14.43
烽火通信	600498.SH	增持	28.6	30.45~32.19	0.72	0.87	1.14	1.42	39.72	32.87	25.09	20.14
中际旭创	300308.SZ	买入	44.86	45.50~50.05	0.87	0.91	1.26	1.85	51.56	49.30	35.60	24.25
星网锐捷	002396.SZ	买入	32.32	32.67~33.88	1.00	1.21	1.51	1.85	32.32	26.71	21.40	17.47

资料来源: 华泰证券研究所

图表39: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
中兴通讯 (000063.SZ)	<p>业绩符合预期, 中兴扬帆起航</p> <p>公司上半年实现营收 446.09 亿元, 同比增长 13.12%; 实现归母净利润 14.71 亿元, 同比增长 118.80%, 业绩符合预期。同时公司预计前三季度实现归母净利润 38~46 亿元。中报显示公司国际运营业务增长强劲, 我们认为公司有望迎来海外压制性需求释放带来的市场机遇, 在 5G 建设带来的新一轮行业上行周期中, 公司再次扬帆起航。我们维持公司 19~21 年 EPS 分别为 1.21/1.41/1.95 元, 可比公司 19 年 PE 均值为 35x, 维持公司 19 年 PE 估值 35~36x, 对应目标价 42.35~43.56, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 中兴通讯(000063 SZ,买入): 海外强劲增长, 市场地位重估起点</p>
数据港 (603881.SH)	<p>上半年业绩符合预期, 阿里项目有序推进, 成长可期</p> <p>公司上半年实现营收 3.88 亿, YoY 20.27%; 实现归母净利润 6912 万, YoY 5.31%, 业绩符合预期。上半年包括 ZH13 在内的与阿里相关的项目得到有序推进, 皆进入到机电安装阶段。我们看好 5G 及云计算发展背景下, 互联网巨头对于基础设施需求的持续提升, 公司作为阿里 IDC 重要合作伙伴, 在手项目充沛, 成长可期。此外, 公司在 IDC 零售型业务和增值业务的布局有望打造新的增长极。我们预计 19~21 年公司 EPS 分别为 0.82/0.84/1.57 元, 我们预计 2019 年 EBITDA 为 4.49 亿, 维持 2019 年 EV/EBITDA 19~20 倍, 维持目标价 39.77~41.90 元, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 数据港(603881 SH,增持): 业绩符合预期, Capex 投入加速</p>
海能达 (002583.SZ)	<p>提效控费助力上半年现金流改善</p> <p>公司上半年实现营收 27.06 亿, 同比下滑 11.42%; 实现归母净利润 2171 万, 同比增长 176.03%, 业绩符合预期。自去年下半年公司推动提效控费后成果持续显现, 并推动经营性现金流改善, 上半年公司经营性现金流达到 5.94 亿, 改善显著(去年同期为-7.22 亿)。我们看好公司经营策略从高速发展向高质量的转变, 我们认为随着海外业务的拓展公司在专网通信全球市场的份额有望进一步提升, 同时新业务的培育和推广将打造新的增长点。我们预计公司 19~21 年 EPS 分别为 0.39/0.59/0.74 元, 维持 19 年 PE 估值 29x~30x, 维持目标价 11.31~11.70 元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 海能达(002583 SZ,买入): 提效控费助力经营性现金流改善</p>
光环新网 (300383.SZ)	<p>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</p> <p>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。</p> <p>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</p>
烽火通信 (600498.SH)	<p>光纤光缆承压, H1 业绩略低预期</p> <p>公司上半年实现营收 119.85 亿, 同比增长 7.07%; 实现归母净利润 4.28 亿, 同比下滑 8.43%, 略低于预期。我们认为上半年移动普缆招标价格下滑使得公司光纤光缆业务承压, 拖累上半年业绩; 烽火星空上半年实现净利润 1.92 亿, 同比增长 251.47%, 成为业绩亮点。展望下半年, 公司通信系统业务有望受益于传输网建设带动下行业需求提升, 我们维持公司 19~21 年 EPS 分别为 0.87/1.14/1.42 元, 维持 19 年 PE 35~37 倍, 维持目标价 30.45~32.19 元, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 烽火通信(600498 SH,增持): 光纤光缆承压, H1 业绩略低预期</p>
中际旭创 (300308.SZ)	<p>业绩符合预期, 业绩环比改善向好</p> <p>8 月 23 日晚公司发布 2019 年半年报, 2019 年上半年实现营业收入 20.35 亿元 (YoY-28.0%), 归母净利润 2.07 亿元 (YoY-34.6%), 扣非归母净利润为 2.02 亿元 (YoY-36.4%), 业绩符合预期。得益于 100G 产品需求回升以及 5G 通讯、400G 新产品出货量逐步增加, 二季度业绩环比改善向好。我们看好公司在数通 400G 时代和 5G 时代发展机遇, 预计公司 2019-2021 年 EPS 0.91/1.26/1.85 元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 中际旭创(300308 SZ,买入): 业绩符合预期, 数通龙头蓄势待发</p>
星网锐捷 (002396.SZ)	<p>业绩符合预期, 产品结构优化驱动盈利提升</p> <p>公司上半年实现营收 33.27 亿, 同比下滑 5.43%; 实现扣非归母净利润 1.19 亿, 同比增长 133.34%; 实现归母净利润 1.57 亿, 同比增长 34.22%。业绩符合预期。我们认为产品结构优化带动毛利率提升是公司上半年净利润高速增长的主要原因。我们看好企业数字化转型以及云计算发展过程中对于网络设备需求的持续提升, 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 估值区间内 27~28x, 维持目标价 32.67~33.88 元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 星网锐捷(002396 SZ,买入): 产品结构优化助力盈利提升</p>

盛路通信 通信+军工行业景气向上，公司业绩迎来新增长

(002446.SZ) 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 事件：业绩增长符合预期

(603236.SH) 公司于8月28日晚间发布2019年半年度报告，上半年实现营业收入17.08亿元，Yoy+63.61%，实现归母净利润7821.61万元，Yoy+24.32%，位于业绩预告上限，符合预期。收入超预期增长以及毛利率企稳回升，展现公司规模效应，市场渠道进一步完善以及持续的研发投入，为后续增长助力。预计公司2019-2021年EPS分别为3.02、4.52和7.04元，维持“增持”评级。

[点击下载全文：移远通信\(603236 SH,增持\)：H1增速符合预期，期待规模效应](#)

和而泰 业绩符合预期，主业增长较高，铖昌科技表现亮眼

(002402.SZ) 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，收购标的铖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40：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年09月16日	C114 通信网	深圳率先补贴 5G 建网 (点击查看原文)
2019年09月16日	C114 通信网	华为发布基于 5G 和 AI 的能源行业创新解决方案 (点击查看原文)
2019年09月16日	C114 通信网	华为 Mate X 5G 俄电信公司 5G 试验区测速高达 2.19Gbps (点击查看原文)
2019年09月16日	C114 通信网	5G 确定性网络产业联盟医疗互联网组第一次工作会议成功举行 (点击查看原文)
2019年09月16日	C114 通信网	中国移动采购 25 万台华为终端机 (点击查看原文)
2019年09月16日	IDC 圈	腾讯云与三家 SaaS 厂商达成战略合作布局 SaaS 生态 (点击查看原文)
2019年09月17日	C114 通信网	中国电信牵头全球 5G 产业 共同制定 5G SA 部署指南 (点击查看原文)
2019年09月17日	C114 通信网	SK 电讯携手爱立信完成 5G SA 端到端测试 (点击查看原文)
2019年09月17日	C114 通信网	联通公布 IP-RAN 设备产品招募结果 上海诺基亚贝尔和中兴成功入围(点击查看原文)
2019年09月17日	C114 通信网	中国移动 GPON 设备扩容集采 华为、中兴等四厂商中标 (点击查看原文)
2019年09月17日	C114 通信网	Qualcomm 完成对 RF360 控股公司剩余股份的收购 (点击查看原文)
2019年09月17日	C114 通信网	SEMI: 2020 年全球晶圆厂投资将达 500 亿美元 (点击查看原文)
2019年09月17日	C114 通信网	Canalys 发布 Q2 中国公有云市场报告 阿里云排名第一 (点击查看原文)
2019年09月17日	IDC 圈	2019 年第 18 批 CDN 牌照出路 CDN 牌照再添两家 (点击查看原文)
2019年09月18日	C114 通信网	中兴通讯 5G 承载旗舰产品 在中国联通完成实验室内场测试 (点击查看原文)
2019年09月18日	C114 通信网	中国移动亮相第 21 届工博会 (点击查看原文)
2019年09月18日	C114 通信网	中国移动开启 IPv6 改造工程第一批集采 华为、中兴、新华三等厂商在列 (点击查看原文)
2019年09月18日	C114 通信网	东莞电信与华为签署“极简站点暨综合节能联合创新”战略合作协议 (点击查看原文)
2019年09月18日	C114 通信网	中国联通与 Qualcomm 物联网联合创新中心正式揭牌并投入使用 (点击查看原文)
2019年09月18日	IDC 圈	腾讯云全面升级弹性计算产品序列, 计算性能提升 30% (点击查看原文)
2019年09月18日	C114 通信网	山石网科科创板上市确定发行价 (点击查看原文)
2019年09月19日	C114 通信网	贵州印发 5G 规划 到 2022 建设 5G 基站 3.2 万个 (点击查看原文)
2019年09月19日	C114 通信网	华为发布下一代智能产品战略及+AI 系列新品 (点击查看原文)
2019年09月19日	C114 通信网	华为首次发布整体计算战略 推出 AI 训练集群 (点击查看原文)
2019年09月19日	C114 通信网	华为独家中标东莞市“数字政府”建设项目 (点击查看原文)
2019年09月19日	C114 通信网	中国移动通信工程设计第一大标进行第三批补采 总预算达 51.12 亿 (点击查看原文)
2019年09月19日	C114 通信网	中国电信终端产业联盟明确五大重点工作思路 (点击查看原文)
2019年09月19日	IDC 圈	Oracle 公司计划建设数据中心 增加 20 个云计算可用性区域 (点击查看原文)
2019年09月20日	飞象网	华为在哈萨克斯坦成功测试 5G 移动服务 (点击查看原文)
2019年09月20日	C114 通信网	全球运营商携手业界合作伙伴共促 O-RAN 测试与集成 (点击查看原文)
2019年09月20日	C114 通信网	基于“鲲鹏+昇腾”华为云发布百余款新服务 (点击查看原文)
2019年09月20日	C114 通信网	华为正式发布“沃土数字平台” (点击查看原文)
2019年09月20日	C114 通信网	亚信科技独揽中国移动 IP 专用承载网相关项目系统集成服务 (点击查看原文)
2019年09月20日	C114 通信网	中国移动 CMNet 骨干网十一期扩容工程系统集成项目开标 中盈优创、华为中标 (点击查看原文)
2019年09月20日	C114 通信网	中国电信联合产业链签署天翼智能终端采购确认书 (点击查看原文)
2019年09月20日	C114 通信网	中国移动研究院举办 6G 系列研讨会第一次会议 (点击查看原文)
2019年09月20日	IDC 圈	IBM 量子数据中心开幕 (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：AOK809

©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