

行业研究/专题研究

2019年10月07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

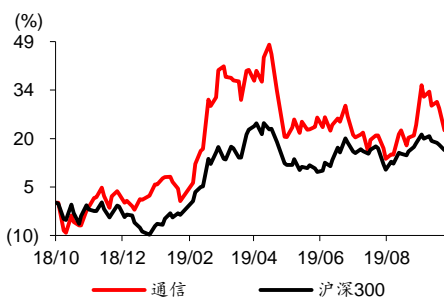
相关研究

1《**光环新网(300383 SZ,买入): 收购昆山美鸿业, 夯实扩张基础**》2019.09

2《**通信: 由 Finisar 被收购看行业发展趋势**》2019.09

3《**海能达(002583 SZ,买入): 中标北欧订单, 海外业务持续拓展**》2019.09

一年内行业走势图



资料来源: Wind

# 5G 套餐预约启动吹响商用集结号

## TMT 一周谈之通信-20191007

### 本周观点

三大运营商于9月底陆续启动5G套餐预约,截止10月5日,预约人数接近900万。此外,阿里云栖大会在杭州云栖小镇举行,会上阿里展示了其在ICT科技前沿的最新成果,包括自研芯片含光800、新一代AIOT智能设备操作系统等。我们看好5G网路建设驱动通信行业景气提升,同时看好云化趋势和流量持续增长背景下IDC产业链投资机遇。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。

### 三大运营商5G套餐预约用户接近900万

三大运营商于9月底相继启动5G套餐预约活动,根据新京报报道,截止10月5日,中国移动5G预约用户数达到532万,中国联通5G预约用户数达到175万,中国电信5G预约用户数达到176万,预约用户合计接近900万。

### 阿里云栖大会成功召开,多款自主研发产品齐亮相

2019年阿里云栖大会于9月底在杭州云栖小镇成功举行,会上阿里展示了多款自主研发的最新产品,包括含光800芯片,根据阿里巴巴介绍,该芯片是目前全球最高性能的AI推理芯片,在业界标准的ResNet-50测试中,含光800推理性能达到78563IPS,比目前业界最好的AI芯片性能高出4倍;能效比500IPS/w,是第二名的3.3倍。目前,含光800已经实现了大规模应用,主要应用于阿里巴巴集团内多个场景,如视频图像识别/分类/搜索、城市大脑等。

### 周专题:从运营商5G套餐预约看通信行业投资机遇

截止10月5号,三大运营商5G套餐预约人数合计接近900万人。从三家的推广策略上来看,皆采用套餐优惠的策略,优惠幅度也基本上一致,基于在网用户年限不同给予7折到8折不等的优惠,此外移动和联通还推出5G手机优惠购活动。我们认为5G套餐预定吹响了5G商用集结号,投资建议方面建议关注5G网络建设提速驱动下通信设备产业链的投资机遇,此外5G用户渗透率提升将带动流量快速增长,建议关注IDC及网络设备产业链投资机遇。

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	34.50	增持	0.68	0.82	0.84	1.57	50.74	42.07	41.07	21.97
603236.SH	移远通信	168.75	增持	2.02	3.02	4.52	7.04	83.54	55.88	37.33	23.97
300308.SZ	中际旭创	40.64	买入	0.87	0.91	1.26	1.85	46.71	44.66	32.25	21.97
002396.SZ	星网锐捷	30.80	买入	1.00	1.21	1.51	1.85	30.80	25.45	20.40	16.65
300383.SZ	光环新网	18.58	买入	0.43	0.59	0.77	1.00	43.21	31.49	24.13	18.58

资料来源:华泰证券研究所

## 周观点

三大运营商于9月底陆续启动5G套餐预约，截止10月5日，预约人数接近900万。此外，阿里云栖大会在杭州云栖小镇举行，会上阿里展示了其在ICT科技前沿的最新成果，包括自研芯片含光800、新一代AIOT智能设备操作系统等。我们看好5G网路建设驱动通信行业景气提升，同时看好云化趋势和流量持续增长背景下IDC产业链投资机遇。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。

### 阿里云栖大会

**阿里首次披露其人工智能的完整布局。**本次大会上阿里首次披露其人工智能的完整布局，覆盖领域包括AI芯片、AI云服务、AI算法、AI平台等。AI芯片层，平头哥发布当前全球最强AI芯片含光800。AI云服务层，阿里云构建起丰富的人工智能集群，包括GPU、FPGA、NPU以及第三代神龙架构等在内的公共云服务共同形成面向人工智能产业的最强支持。AI平台层，飞天AI平台、飞天大数据平台、AioT平台等大大降低AI开发门槛，其中，飞天AI平台是国内首个云端商业化机器学习平台，支持上百亿特征、千亿训练样本的超大规模经典算法，降低35%训练成本。AI算法层，达摩院推出的自然语言处理在SquAD机器阅读评比中精确阅读率首次超过人类，智能语音入选MIT科技评论2019年“全球前十大突破性技术”。(BiaNEWS)

**平头哥发布含光800芯片。**大会期间阿里发布含光800芯片，根据阿里巴巴方面介绍，该芯片是目前全球最高性能AI推理芯片，在业界标准的ResNet-50测试中，含光800推理性能达到78563 IPS，比目前业界最好的AI芯片性能高出4倍；能效比500 IPS/w，是第二名的3.3倍。目前，含光800已经实现了大规模应用，主要应用于阿里巴巴集团内多个场景，如视频图像识别/分类/搜索、城市大脑等，未来还有望应用于自动驾驶等领域。(新浪科技)

### 5G产业链进展

**运营商5G预约用户达接近900万。**根据新京报报道，本月初三大运营商启动5G用户预约，截止10月5日，中国移动5G预约用户数达到532万，中国联通5G预约用户数达到175万，中国电信5G预约用户数达到176万，预约用户合计接近900万。(新京报)

**中国电信将于明年启动5G SA独立组网。**根据C114报道，9月24日，中国电信董事长柯瑞文在广州举行的天翼智能生态博览会上表示，中国电信将于2020年全面启动5G SA独立组网建设升级。根据C114报道，目前中国电信已经和华为在5G SA的核心网、基站、终端环节做了多次测试，取得一定成效。(C114)

**中移动2020年GPON设备新建集采结果落地，烽火份额第一。**根据C114报道，中国移动2020年GPON设备新建部分集采工作结束，中标情况如下，烽火通信分为50%，中兴通讯份额为30%，华为份额为20%。本次集采规模设计GPON OLT 6847端，GPON MU/SBU设备71157端，XG-PON MDU设备10891端。(C114)

**中移动高端路由、交换产品扩容集采结果落地，华为份额领先。**中国移动公布2019年~2020年高端路由器和高端交换机(扩容部分)集中采购结果，华为为多个采购项目中份额位居第一，包括宽带远程接入服务器(BRAS)配件，高端三层交换机以及路由器。(C114)

**爱立信完成对凯仕林天线业务的收购。**根据C114报道，爱立信已于10月初完成了对德国凯仕林天线和滤波器业务的收购，以扩大其无线系统产品组合并促进对5G天线技术的投资。(C114)

### 云计算&IDC

**云服务与基础设施市场 19 年上半年保持快速增长**。根据 Synergy Research 报告统计，2019 年上半年，云服务和基础设施市场超过 1500 亿美元，相比于 2018 年同期增长 24%。在细分市场中，IaaS 和 PaaS 增长最快，达到 44%；其次是 SaaS，达到 27%；托管私有云基础设施服务的增速为 20%。此外，根据 Synergy Research 统计，现在云提供商和企业云服务上的支出远远大于在数据中心基础架构上的支出。今年上半年用于构建云基础架构的硬件和软件总支出为 550 亿美元，其中公有云和私有云各占一半。（IDC 圈）

**2019 年 Q2 全球面向云环境的基础设施产品收入同比下降 10.2%**。根据 IDC《全球云 IT 基础设施季度跟踪报告》显示，2019 年第二季度，面向云环境（包括公有云和私有云）的 IT 基础设施产品（服务器、企业存储和以太网交换机）的销售收入同比下降 10.2%，将至 141 亿美元。同时 IDC 将 2019 年云 IT 基础设施总支出的预期下调至 636 亿美元。（云头条）

**未来五年 SD-WAN 技术市场将保持 CAGR 35% 的快速增长**。根据 Dell'Oro 预测，未来 5 年 SD-WAN（软件定义广域网）技术市场将以 CAGR 35% 的增长率快速增长。SD-WAN 解决方案包含软件和网络硬件技术，这些技术能够帮助企业的 WAN 适应新的云服务市场，报告指出，SD-WAN 软件板块的增长率几乎是硬件的两倍。

### 光通信

**LightCounting 预计 2019 年无线前传光模块市场将达到 8 亿美元**。LightCounting 在其最新发布的全球光模块市场分析报告指出，在 4G LTE 和 5G 首批无线系统部署的推动下，2019 年全球无线前传光模块市场规模有望达到 8 亿美元，高于此前预期。此外，报告指出，2019 年 Q2，100G PSM4，LR4 和 ER4 Lite 模块的销售量得到了较快的增长，而 CWDM4 模块的定价区域稳定，预计下半年这些产品仍将保持增长。对于 200G 及以上光模块产品的需求正太提升，预计到 2019 年底，这些产品的目标销售额为 2 亿美元。（讯石光通信）

**阿里巴巴发布硅光 400G DR4 光模块**。在近期举行的 2019 年云栖大会上，阿里巴巴研制的面向下一代数据中心网络、基于硅光技术的 400G DR4 光模块全球首发。阿里基础设施近几年来着手于硅光领域布局，通过和产业界经验丰富的 Elenion 和海信宽带的深入合作及联合技术攻关，打通了从硅光芯片的设计、封装、测试到模块的审计、封装、生产、测试整个产业链条。（讯石光通信）

**商务部将对日本进口光纤预制棒进行反倾销复审调查**。商务部决定自对原产于日本的进口光纤预制棒所适用的反倾销措施进行倾销及倾销幅度的期间复审。本次复审的倾销调查期为 2018 年 4 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日，复审审查范围是原产于日本的进口光纤预制棒的出口价格、正常价值和倾销幅度。（讯石光通信）

## 周专题：从运营商 5G 套餐预约看通信行业投资机遇

根据新京报报道，截止 10 月 5 日 23 点，三大运营商 5G 预约用户总数接近 900 万，其中中国移动 5G 预约用户数已达到 532 万，中国联通 5G 预约用户数为 175 万，中国电信 5G 预约用户数为 176 万。

推广策略上，三家均对预约成功的用户给予套餐优惠，根据入网年限不同套餐优惠幅度为 7 折~8 折不等，具体来看：

1. 中国移动：中国移动的预约活动于 2019 年 9 月 20 日开始。对于预约成功的用户，中国移动将给予 5G 手机优惠和 5G 套餐折扣。5G 手机优惠方面，针对制定的 5G 合约机将享受 300 元到 500 元不等的优惠。5G 套餐折扣方面，新老用户可享受自订购中国移动全国统一 5G 套餐的次月起连续 6 个月（合约期）5G 套餐 7 折/8 折优惠。其中移动网龄在 5 年及以上的用户将享有 7 折优惠，5 年以下用户享有 8 折优惠。
2. 中国联通：中国联通的预约活动于 2019 年 9 月 29 日开始。预约成功后，用户可享受自订购中国联通全国统一 5G 套餐次月起连续 6 个月 5G 套餐折扣优惠，网龄 3 年及以上用户将享受 7 折优惠，网龄 3 年以下用户及新入网用户将享 8 折优惠。此外，5G 套餐预约成功的用户，可以享受 5G 手机优惠购买权，针对制定机型的手机优惠幅度在 500~600 元不等。
3. 中国电信：对于预约成功的用户，中国电信同样给予套餐。套餐方面，电信网龄 3 年及以上用户享受 7 折优惠，3 年以下用户享有 8 折优惠。

图表1：三大运营商 5G 套餐预约用户优惠统计（统计截止时间 2019-10-5）



资料来源：运营商官网，华泰证券研究所

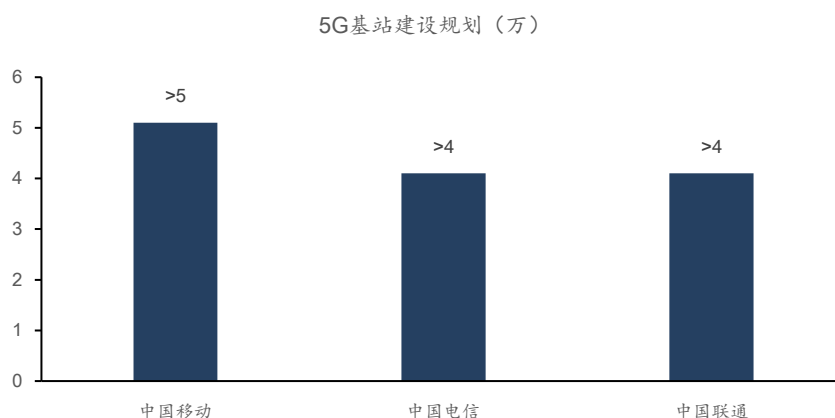
对预定用户的优惠上，三大运营商基本趋同（套餐 7~8 折优惠+5G 手机购买优惠），但具体的套餐细节尚未公布，中国联通曾在 2019 年中期业绩发布会上提及 5G 套餐价格每月最低 190 元，对于中国电信和中国移动则尚无官方发布的 5G 套餐价格信息，中国新闻网曾给出预测，预计中国电信和中国移动 5G 套餐价格区间为 199~399 元。对于运营商 5G 商用套餐正式发布的时点，我们预测今年在北京举行的中国国际信息通信展览会（10 月 31 日~11 月 3 日）可能是一个重要的时点。



从运营商 5G 套餐预约看通信行业投资机遇，我们认为有两点值得关注。其一，5G 套餐的发布意味着 5G 正式商用开启，5G 网络建设投资将增长推动通信设备产业链景气提升；其二，中期维度来看，5G 套餐发布以及 5G 手机渗透率的提升将推动流量的进一步增长，沿着流量逻辑去推演，IDC 产业链及网络设备产业链有望受益于流量的快速增长。

具体来看，5G 投资方面，中国移动在 2019 年中期业绩发布会上表示，2019 年 5G 投资预计为 240 亿元，今年将在全国范围内建设超过 5 万个 5G 基站，实现 50 个以上城市的 5G 商用服务。中国电信预计在今年实现全国约 50 个城市 4 万个基站的建设目标。中国联通规划全年建设 4 万个 5G 基站，重点做好在 14 个城市具备连续商用覆盖能力的计划。

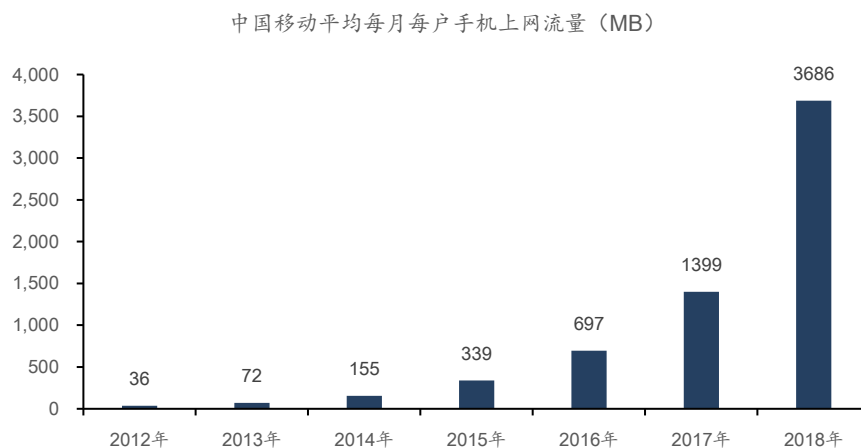
**图表2：三大运营商 2019 年 5G 基站建设规划**



资料来源：运营商官网，华泰证券研究所

从中期角度来看，5G 正式商用将推动流量的进一步增长。以中国移动为例，自 4G unlimited套餐推出后，其单用户平均每月 MOU 快速增长，截止 2018 年，这一数据达到 3686MB。5G 相比于 4G 无论是从技术禀赋（5G 峰值速率是 4G 的 10 倍）还是从推广力度来看，皆优于 4G。我们认为随着 5G 商用的正式推广，IDC 作为网络流量的承载主体将受益于流量增长驱动下算力需求的提升，此外网络设备也将有望受益于流量增长。

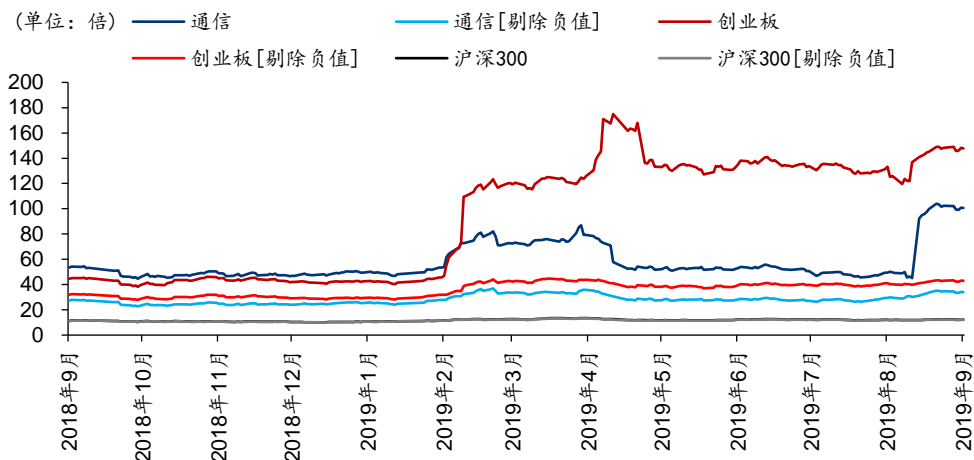
**图表3：中国移动平均每月每户手机上网流量 (MB)**



资料来源：Wind，华泰证券研究所

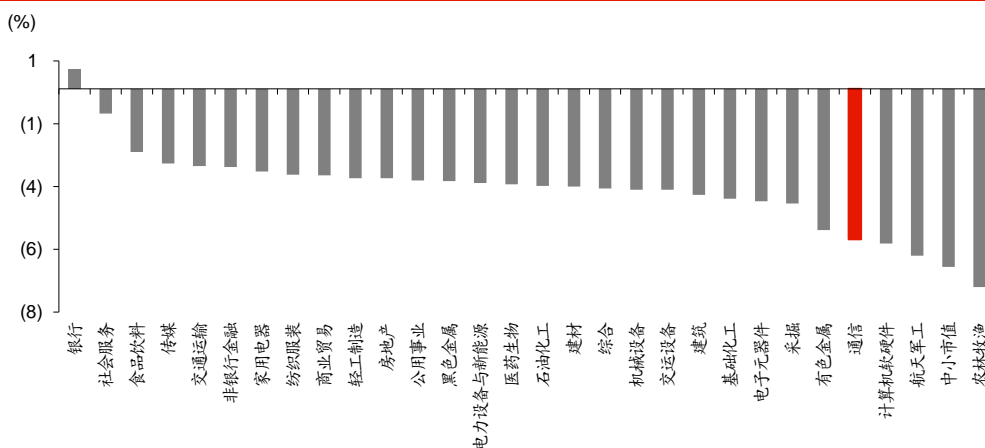
## 行情回顾

图表4：2018.9.20-2019.9.30 通信板块、创业板、沪深300市盈率(历史 TTM\_整体法)走势图



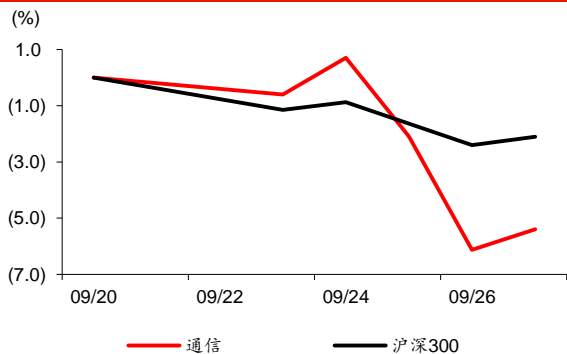
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5：一周内各行业（中信行业分类）涨跌幅



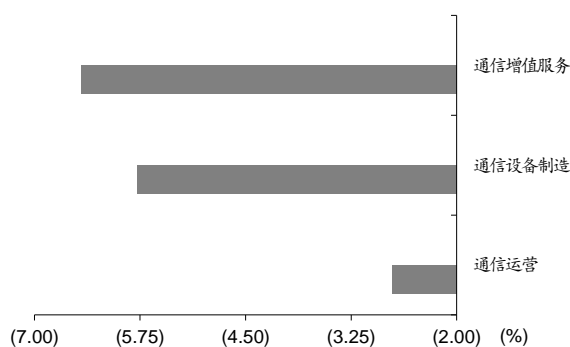
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表6：一周行业（中信行业分类）走势图



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7：一周行业（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8: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	09月30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	32.01	42.35~43.56	-1.67	1.21	1.41	1.95	-19.17	26.45	22.70	16.42
数据港	603881.SH	增持	34.50	39.77~41.90	0.68	0.82	0.84	1.57	50.74	42.07	41.07	21.97
海能达	002583.SZ	买入	10.26	11.31~11.70	0.26	0.39	0.59	0.74	39.46	26.31	17.39	13.86
烽火通信	600498.SH	增持	27.36	30.45~32.19	0.72	0.87	1.14	1.42	38.00	31.45	24.00	19.27
中际旭创	300308.SZ	买入	40.64	45.50~50.05	0.87	0.91	1.26	1.85	46.71	44.66	32.25	21.97
星网锐捷	002396.SZ	买入	30.80	32.67~33.88	1	1.21	1.51	1.85	30.80	25.45	20.40	16.65

资料来源: 华泰证券研究所

图表9: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
<b>光环新网</b> (300383.SZ)	<b>收购昆山美鸿业, 夯实机柜规模扩张基础</b> 公司于9月26日公告, 收购及增资取得昆山美鸿业金属制品有限公司63%股权, 本次收购及增资完成以后, 公司将利用其资源拓展华东地区IDC业务。根据公司规划, 昆山美鸿业云计算数据中心将新增14364个机柜, 提供28万台服务器的云计算服务能力。我们认为昆山项目的落地, 夯实了公司机柜扩展的基础, 长期成长可期。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。 <a href="#">点击下载全文: 光环新网(300383 SZ,买入): 收购昆山美鸿业, 夯实扩张基础</a>
<b>海能达</b> (002583.SZ)	<b>中标北欧订单, 海外业务持续拓展</b> 公司于9月22日发布公告, 中标北欧某国当地合作伙伴专网无线通信终端设备采购订单, 总金额约为2780万元, 占公司2018年度经审计营业收入的0.40%。我们认为本次订单的落地是公司海外业务持续拓展的验证, 我们看好公司于2017年并购赛普乐后, 海外渠道和品牌能力的持续提升。我们预计公司2019~2021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。 <a href="#">点击下载全文: 海能达(002583 SZ,买入): 中标北欧订单, 海外业务持续拓展</a>
<b>移远通信</b> (603236.SH)	<b>事件: 业绩增长符合预期</b> 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。 <a href="#">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</a>
<b>数据港</b> (603881.SH)	<b>上半年业绩符合预期, 阿里项目有序推进, 成长可期</b> 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。 <a href="#">点击下载全文: 数据港(603881 SH,增持): 业绩符合预期, Capex投入加速</a>
<b>星网锐捷</b> (002396.SZ)	<b>业绩符合预期, 产品结构优化驱动盈利提升</b> 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。 <a href="#">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</a>

资料来源: 华泰证券研究所

## 行业动态

图表10: 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29日	快科技	雷军:小米 MIX Alpha 主要探索环绕屏、108MP 和钛合金材质等技术 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月29日	搜狐网	Vivo 欲哭无泪! 新机发布撞上华为 mate30, 预约量相差百倍 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月29日	搜狐网	小米的 9Pro 到底多强大? 单单一个无线快充, 就足够让整个行业汗颜 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月29日	搜狐网	曝陕西山西 iPhone11 手机销售对比 两省运营商渠道销量双双下降 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月29日	通信世界网	中国联通智能城市研究院助力杭州湖滨步行街打造国家智慧街区新标杆 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月29日	通信世界网	“创变者”田溯宁: 产业互联网大幕开启 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月29日	中国通信网	华为起诉“非洲手机之王”传音侵权 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月29日	搜狐网	一个中国县城 iPhone11 见闻记: 居民调侃: 销量没有惊喜售价却有惊吓 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月29日	搜狐网	5G 手机关键材料解析 (附竞争格局与供应链名单) ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月29日	中国家电网	格兰仕“创三代”发布智能芯片布局智能家电 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月29日	通信世界网	上海经信委发布三年计划, 提出 2021 年要实现 5nm 工艺的 5G 芯片 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月28日	搜狐网	小米新手机价格上涨近千元, 性价比优势荡然无存? 其实这才是真相 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月28日	中国质量新闻网	阻击电子烟能否成为全球共识 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月28日	新浪财经	FDA 发布 PMTA 拟议法案支持电子烟产业规范发展 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月28日	阿思达克	新华社: 深圳第 1 万个 5G 基站落成 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月28日	证券时报	国产手机集体发力 5G 助力行业生态转型 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月28日	财联社	国产手机集体发力 5G 助力行业生态转型 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月27日	百家号	2019 前八个月手机销量整体持续下滑 华为登顶苹果超越小米 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月27日	搜狐网	网友炸锅了! 中国第四大民营运营商出现! 39 元套餐含 100GB 不限速 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月27日	搜狐网	移动“难受了”! 39 元 100GB, 第四大民营运营商实力或更上一层楼 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月27日	搜狐网	小米反击华为, 连续戳中了后者的痛点 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月27日	腾讯网	人民网发声! 明年 5G 手机价格继续下探, 或将进入 2000 元档 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月27日	和讯网	中国芯片取得 3 大突破! 华为麒麟 990 “吊打”高通, 意味着什么 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月27日	搜狐网	安洁科技: 正积极配合客户生产 5G 散热产品 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月27日	通信世界网	第 19、20 批 CDN 牌照下发 获牌企业总数累计 516 家 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月27日	IT168	余承东 diss 友商 5G 手机 5G 华为已领先对手 1 年 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月27日	腾讯网	iPhone 是杀死国产手机外型想象力的最大元凶! ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月27日	中国经济网	确立 5G 梯次布局 交替发展战略 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月27日	搜狐网	华为: 环绕屏没实用价值! 小米: 把外国车牌贴手机上多卖 1 万块呢 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月27日	锐财经网	思格雷力争调味烟油战略据点 洛杉矶特朗普禁烟令 180 天后生效 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月27日	搜狐网	小米 9 Pro 首销秒售罄, 不愧是当下最香的 5G 手机 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月27日	搜狐网	万联网资金桥接平台——产金通开启公测, 纾解企业融资难题 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月27日	新浪网	SA 网络建设和商用仍需时间 专家称 NSA 手机可长期使用 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月27日	中国通信网	5G 将成为未来产业的网络基石 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月27日	搜狐网	外媒对比四大旗舰夜景: Mate 30 Pro 一骑绝尘 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月27日	通信世界网	移远通信携手千寻位置、ST, 推出全球首款车规级双频高精度定位模组 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年09月27日	南方都市报	Hello 5G, 珠海电信开启翼智未来 ( <a href="#">点击查看原文</a> )

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

## 风险提示

中美贸易关系的不确定性; 5G 发展进程不及预期。



## 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

- 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；
- 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

- 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；
- 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