

行业研究/专题研究

2019年10月13日

行业评级:

通信 增持(维持)
通信设备制造II 增持(维持)

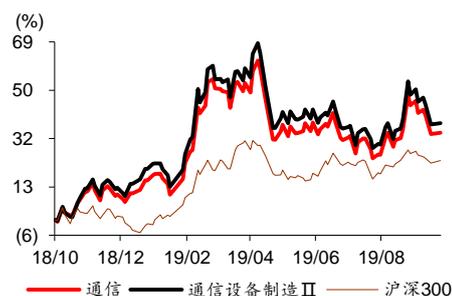
王林 执业证书编号: S0570518120002
研究员 wanglin014712@htsc.com

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

相关研究

- 1《通信: 5G套餐预约启动吹响商用集结号》2019.10
- 2《光环新网(300383 SZ,买入): 收购昆山美鸿业, 夯实扩张基础》2019.09
- 3《通信: 由 Finisar 被收购看行业发展趋势》2019.09

一年内行业走势图



资料来源: Wind

把握高景气细分板块成长机遇

TMT 一周谈之通信-20191013

本周观点

本周中国移动启动 37.88 亿元 NFV 网络一期工程集采, 中美贸易谈判取得阶段性成果, 有望缓解市场对于贸易摩擦升级的担忧。投资建议上, 我们建议把握两点: 1) 在高景气细分领域(物联网、IDC 及企业云化、光模块)寻找业绩超预期个股。2) 在景气趋势不变的行业中, 寻找国庆节前超跌个股的估值修复机会。本周重点推荐: 移远通信、光环新网、数据港、星网锐捷、中际旭创、和而泰、海能达。建议关注: 新易盛、中兴通讯、中国联通、盛路通信、天源迪科、烽火通信。

中国移动启动 NFV 网络一期工程集采

根据 C114 报道, 10 月 9 日中国移动启动 2019 年 NFV 网络一期工程集采, 项目总预算为 37.88 亿元(不含税)。采购内容为全国 8 大区/31 省公司的分组域网元、IMS 域网元、虚拟层软件、分布式存储等。我们认为作为 5G 网络云化的基础技术之一, NFV 规模招标将推动 NFV 技术的商用进程。

经历阶段性下滑后, 以太网光模块市场将于明年重回增长轨道

LightCounting 在其最新发布报告中预测, 2019 年以太网光模块市场将同比下滑 18%, 下滑的主要原因在于部署在大型数据中心的光学设备支出下降以及 100G 产品价格的下滑。对于未来发展, LightCounting 预测, 在以 400G 为代表的下一代新产品的推动下, 以太网光模块市场将于 2020 年重回增长轨道, 预计 2019~2024 年行业复合增速将达到 22%。

周专题: 从政策变迁看 IDC 产业发展趋势

我们认为在产业政策引导之下以云计算为代表的增量需求将从一线城市向一线城市周边地区拓展, 对于 IDC 企业的技术要求或将从原有的资源卡位驱动(土地→建筑→机电→业务)向业务驱动(业务→机电→建筑→土地)转移。如何更好的理解客户需求, 并为之寻找匹配的资源或将成为 IDC 企业下一阶段发展的“胜负手”。除此以外, 节能减排要求驱动下, 绿色数据中心将成为行业发展趋势, 这将提升行业的资金壁垒并对运维能力提出更高的要求。重点推荐: 光环新网、数据港。

风险提示: 中美贸易摩擦加剧; 国内 5G 网络建设投入不及预期。

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	35.68	增持	0.68	0.82	0.84	1.57	52.47	43.51	42.48	22.73
603236.SH	移远通信	188.14	增持	2.02	3.02	4.52	7.04	93.14	62.30	41.62	26.72
300308.SZ	中际旭创	40.79	买入	0.87	0.91	1.26	1.85	46.89	44.82	32.37	22.05
002396.SZ	星网锐捷	30.45	买入	1.00	1.21	1.51	1.85	30.45	25.17	20.17	16.46
300383.SZ	光环新网	19.05	买入	0.43	0.59	0.77	1.00	44.30	32.29	24.74	19.05

资料来源: 华泰证券研究所

周观点

本周中国移动启动 37.88 亿元 NFV 网络一期工程集采，中美贸易谈判取得阶段性成果，有望缓解市场对于贸易摩擦升级的担忧。投资建议上，我们建议把握两点：1) 在高景气细分领域（物联网、IDC 及企业云化、光模块）寻找业绩超预期个股。2) 在景气趋势不变的行业中，寻找国庆节前超跌个股的估值修复机会。本周重点推荐：移远通信、光环新网、数据港、星网锐捷、中际旭创、和而泰、海能达。建议关注：新易盛、中兴通讯、中国联通、盛路通信、天源迪科、烽火通信。

5G 产业链进展

到 2024 年亚太 5G 用户规模将达 9.54 亿 以绝对优势领跑全球

根据国际分析公司 GlobalData 最新报告，预计到 2024 年，亚太地区将以绝对优势成为全球最大的 5G 市场，拥有 9.54 亿 5G 用户。居于亚太之后的是北美的 2.54 亿和欧洲的 2.42 亿，而非洲、中东和拉美用上新技术的速度将会比较慢。预计到 2024 年，移动 5G 业务的年收入将达到 3010 亿美元。其中亚太将贡献整体收入中最大的一部分，达到 1220 亿美元。（C114 通信网）

耗资 37.88 亿，中国移动启动 NFV 网络一期工程集采

根据 C114 通信网报道，10 月 9 日，中国移动开启 2019 年 NFV 网络一期工程设备集采，采购内容为全国 8 大区/31 省公司的分组域网元、IMS 域网元、虚拟层软件、分布式存储、管理与编排器 NFVO+，以及系统集成。采购规模为 NFV 平台 39400 CPU、虚拟化分组域网元 4.25 亿 PDP、虚拟化 IMS 域网元 1.86 亿户。项目总预算为 37.88 亿元（不含税）。这意味着中国移动 NFV 网络工程将正式进入大规模建设阶段。（C114 通信网）

韩国电信发力 5G 漫游服务

根据 C114 通信网报道，韩国电信近日同意大利的 TIM、瑞士的 Sunrise 和芬兰的 Elisa 签署了漫游协议，该公司的 5G 用户漫游到以上三个国家时，将能够使用这些合作方的 5G 网络继续享受服务。截至今年 8 月，韩国 5G 用户数达到 279 万，其中 SK 电讯 5G 用户数 122.4 万、韩国电信 5G 用户数 86.5 万、LG U+5G 用户数 70.5 万。（C114 通信网）

中兴通讯高性能 400G 方案：攀登 5G 高峰

5G 时代，数据爆炸式增长，垂直业务场景 KPI 需求多样化，打造高性价比、优质用户体验的 OTN 网络，降低建网成本是目前运营商的核心诉求。中兴通讯 E-OTN 方案为 5G 网络构建端到端极速通道保驾护航，可为电信运营商提供超长距、大带宽的高性能 400G 方案，更好的增收减支。（C114 通信网）

云计算&IDC

共享 IT 资源 德国电信升级云战略助力开拓“数字化转型”的新市场

根据德国电信 2019 年二季度发布的业绩报告，德国电信的业绩收入上涨了 7.1%，自由现金流上涨了 5.4%，移动业务收入同样上涨了 2.4%。在报告中，德国电信表示将延续 2016 年制定的云战略（Cloud Strategy），开放电信云，共享 IT 资源，继续推进成长组合（Growth Portfolios）的工作，核心包括物联网、安全、道路收费、数字化方案、公共云和 SAP（跟 SAP HANA 合作的项目）。（通信世界全媒体）

中国移动（河北张家口）数据中心项目正式签约

10月9日，中国移动（河北张家口）数据中心项目签约仪式举行，标志着该项目正式落地宣化。作为张家口大数据产业发展的重要工程，该项目的建设将助力张家口加快大数据产业发展，依托中国移动的资源优势，腾“云”而上，加快数字化转型升级步伐。（IDC圈）

投资100亿元！腾讯清新云计算数据中心主体工程明年初竣工

根据中国IDC圈报道，2月28日，腾讯清新项目在太平镇举行开工仪式，率先动工建设，总投资100亿，主要包括数据中心基础设施、云网络系统、云平台、云存储系统、集群调度系统和信息安全系统等方面的建设，建成后将为华南地区数亿互联网用户提供优质服务。预计明年3月30日之前，整个项目的主体工程将全部完成并移交给腾讯公司。（中国IDC圈）

Avaya宣布与RingCentral结成战略合作伙伴关系，加速云转型

全球通信与协作解决方案的领导企业Avaya控股公司(NYSE: AVYA)宣布与RingCentral公司(NYSE: RNG)结成战略合作伙伴关系，后者是全球企业云通信、协作与联络中心解决方案的领先供应商。通过这一独家合作，Avaya将推出新的全球统一通信即服务(UCaaS)解决方案Avaya Cloud Office by RingCentral。Avaya Cloud Office扩大了Avaya业界领先的产品阵容，使其能够为全球客户群提供一整套的UC、CC、UCaaS和CCaaS解决方案。（企业网D1Net）

光通信

Verizon/NEC联合试验让城市光纤网络成为智慧城市建设基石

根据Lightwave报道，10月7日，美国Verizon公司和日本NEC公司合作基于Verizon的通信光缆网络和NEC的传感技术实现针对城市交通模式，道路条件，道路容量，车辆分类等信息的采集。相比以往必须在新建的光纤线路上而且必须浅沟中部署的光纤传感网络，这次试验让现有通信光缆网络成为分布式光传感网络，Verizon和NEC的合作开创了全新的市场前景。这次联合试验的结果大大推动了智慧城市的建设，特别是城市交通安全和流量管理。（飞象网）

LightCounting:10年来，以太网光模块首次大幅下滑

知名市场调研机构LightCounting发布最新市场调研报告，预计2019年，以太网光模块市场将下滑18%，这将是该市场有记录以来的最大降幅。LightCounting表示，去年的市场增长放缓和2019年市场的下滑主要由于三方面因素，其一，过渡到下一代产品所需的时间比预期的要长；其二，100GbE价格在2019年第一季度创下新低，并重新设定了对下一代产品的定价预期；其三，部署在大型数据中心内的光学设备支出下降。（C114通信网）

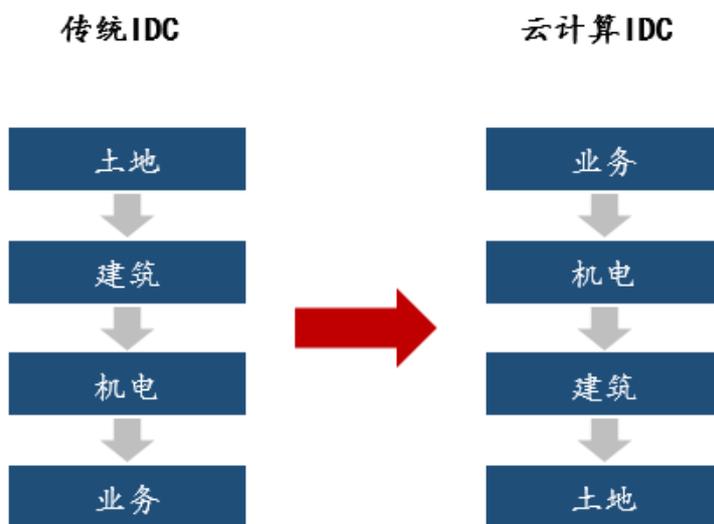
华为中标中国移动海南-香港国际海缆工程采购项目

10月10日，中国移动公示“中国移动海南-香港国际海缆工程采购项目”中标结果，华为技术有限公司为唯一中标人。据了解，该项目采购内容为：中国移动海南-香港国际海缆工程海上路由调查、相关许可批报、赔补、工程物资（海缆、中继器、光缆接头及配件）、系统集成、调测、工程施工。（中国移动采购与招标网）

周专题：从政策变迁看 IDC 产业发展趋势

本周专题以产业政策作为出发点，讨论其对我国 IDC 行业发展的影响。我们认为在产业政策引导之下以云计算为代表的增量需求将从一线城市向一线城市周边地区拓展，在此变化下，对于 IDC 企业的能力要求或将从原有的资源卡位驱动（土地→建筑→机电→业务）向业务驱动（业务→机电→建筑→土地）转移。如何更好的理解客户需求，并为之寻找匹配的资源或将成为 IDC 企业下一阶段发展的“胜负手”。除此以外，节能减排要求驱动下，绿色数据中心将成为行业发展趋势，这将提升行业的资金壁垒并对运维能力提出更高的要求。

图表1：行业发展驱动 IDC 企业业务能力的变迁



资料来源：华泰证券研究所

总体而言，我们看好两类企业，一类是在核心地区具备良好资源卡位同时不断拓展环一线城市需求的龙头企业，重点推荐：光环新网。另一类是在需求端绑定大客户，有望充分受益大客户业务的发展，重点推荐：数据港。

上半场：电信行业对民营资本开放及大数据产业政策推动 IDC 行业快速发展

IDC 业务属于电信增值服务业务，行业准入需经电信监管部门批准。根据《中华人民共和国电信条例》，国家对于电信业务经营按照电信业务分类实行许可制度。经营电信业务，必须依照规定取得工信部或者省、自治区等通信管理局颁发的电信业务经营许可证，未取得电信业务经营许可证，任何组织或者个人不得从事电信业务经营活动。

IDC 业务属于电信增值服务业务，因此从事 IDC 业务需要向相关监管机构申请经营牌照。IDC 的主要业务内容包括：主机托管、宽带出租、虚拟主机、服务器出租、IP 地址出租、异地容灾、数据备份、安全系统、系统集成、逆向 DNS、代理维护、负载均衡、远程维护、设备检测等。

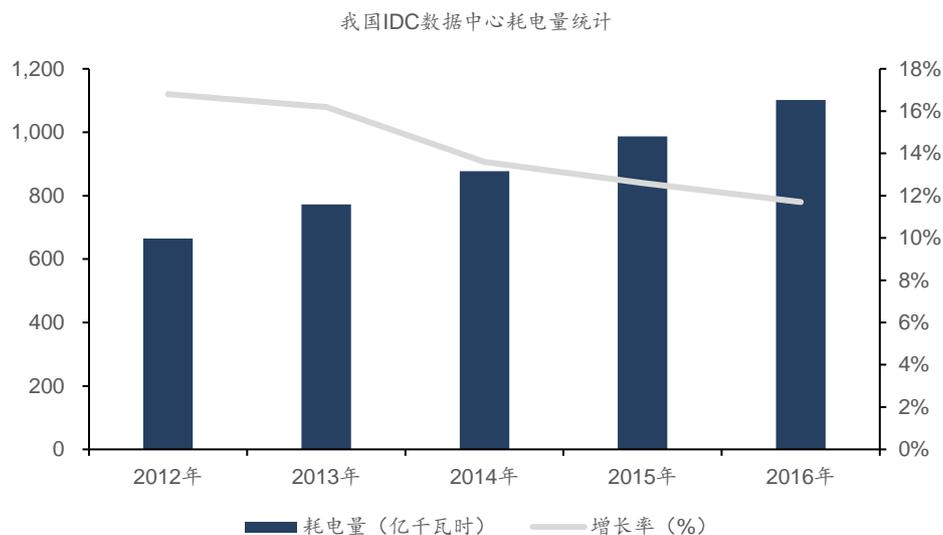
电信行业扩大民营资本准入以及大数据产业政策助力 IDC 行业快速发展。2012 年 6 月，工业和信息化部发布《关于鼓励和引导民间资本进一步进入电信业的实施意见》，鼓励和支持民间资本开展网络托管业务及增值电信业务，进一步明确对民间资本开放因特网数据中心（IDC）和因特网接入服务（ISP）业务相关政策，引导民间资本参与 IDC 和 ISP 业务的经营活动。同年 11 月，发布《关于进一步规范因特网数据中心业务和因特网接入服

务业务市场准入工作的通告》，进一步完善了业务准入要求，降低了市场准入门槛。2016年，工业和信息化部正式发布《大数据产业发展规划（2016-2020）》，进一步强调推进大数据业务的发展，IDC作为数据承载主体，有望受益于大数据产业的发展。电信业对民营资本的开放及大数据产业政策的推进，助力我国IDC行业快速发展。

下半场：节能减排推动绿色数据中心成为发展趋势，提升行业进入壁垒

节能减排推动绿色IDC成为发展趋势。IDC属高能耗产业，而云计算的发展对于大型IDC的需求进一步提升。从用电量的角度来看，根据GDCT统计，2016年我国数据中心总的耗电量达到1102.1亿千瓦时，超过三峡大坝全年发电量。在此背景下，绿色数据中心成为行业重点发展的方向。

图表2：行业发展驱动IDC企业业务能力的变迁



资料来源：GDCT（2017年8月）、华泰证券研究所

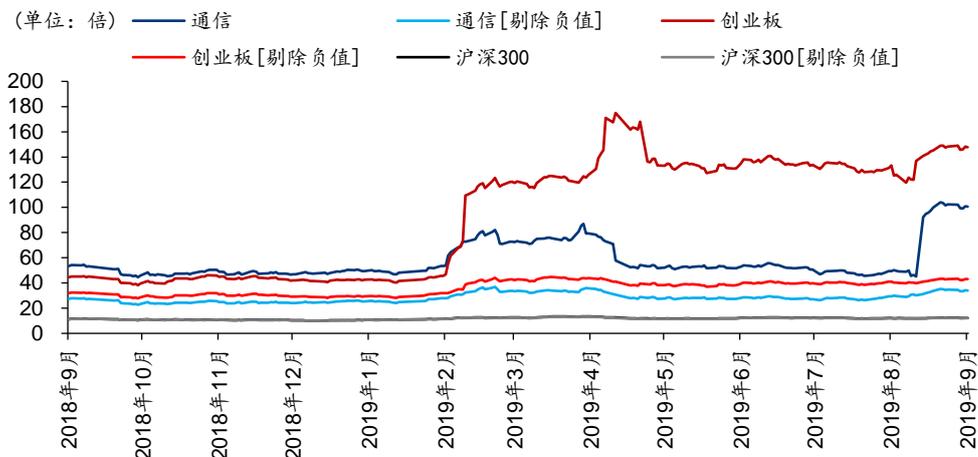
在此背景下，2013年1月，工业和信息化部、发展改革委、国土资源部、电监会、能源局共同发布《关于数据中心建设布局的指导意见》，指出了数据中心建设和布局的基本原则，即市场需求导向原则，资源环境优先原则，区域统筹协调原则，多方要素兼顾原则和发展与安全并重原则。

2015年3月，工业和信息化部、国家机关事务管理局、国家能源局共同发布《关于印发国家绿色数据中心试点工作方案的通知》，主要目标是宣传和推广一批先进适用的绿色技术、产品和运维管理方法，培育和发展一批第三方检测评价、咨询机构，支持和鼓励一批绿色数据中心技术、解决方案、运维服务的提供商。节能减排背景之下，绿色数据中心已经成为IDC行业可持续发展的必然趋势。

绿色数据中心具备大型化的特点，一个大型数据中心中机柜数目一般在5000个以上，相比于过去中小型数据中心（一个中小型数据中心机柜数目一般在2000个左右），行业资金壁垒进一步提升。此外，绿色大型数据中心对于IDC厂商的运营管理能力提出了更高的要求。综上所述，从政策变迁，我们认为IDC行业进入下半场，具备规模优势的龙头企业以及因绑定大客户带来确定性需求的企业有望脱颖而出，重点推荐：光环新网和数据港。

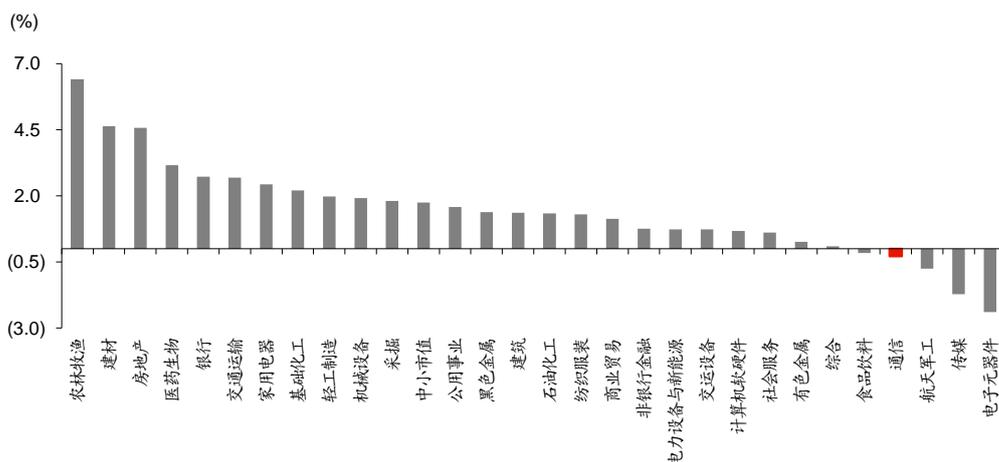
行情回顾

图表3： 2018.9.20-2019.11 通信板块、创业板、沪深300市盈率(历史TTM_整体法)走势图



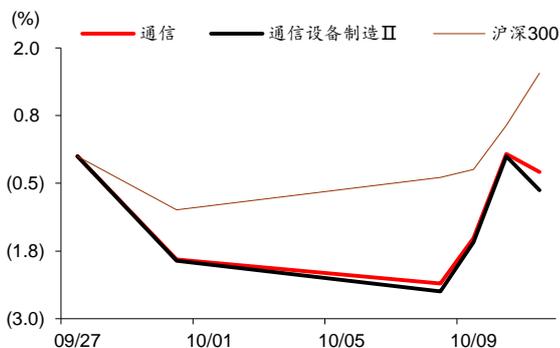
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表4： 一周内各行业（中信行业分类）涨跌幅



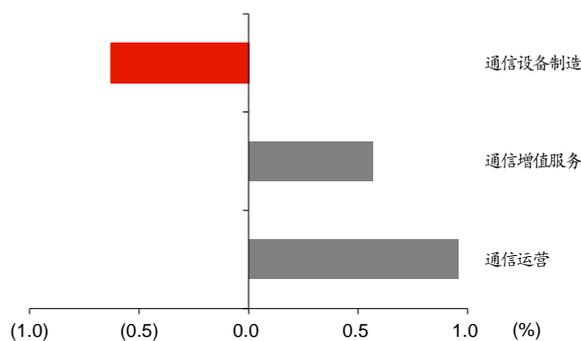
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5： 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6： 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7: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	10月11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	32.90	42.35~43.56	-1.67	1.21	1.41	1.95	-19.70	27.19	23.33	16.87
数据港	603881.SH	增持	35.68	39.77~41.90	0.68	0.82	0.84	1.57	52.47	43.51	42.48	22.73
海能达	002583.SZ	买入	10.04	11.31~11.70	0.26	0.39	0.59	0.74	38.62	25.74	17.02	13.57
烽火通信	600498.SH	增持	27.27	30.45~32.19	0.72	0.87	1.14	1.42	37.88	31.34	23.92	19.20
中际旭创	300308.SZ	买入	40.79	45.50~50.05	0.87	0.91	1.26	1.85	46.89	44.82	32.37	22.05
星网锐捷	002396.SZ	买入	30.45	32.67~33.88	1	1.21	1.51	1.85	30.45	25.17	20.17	16.46

资料来源: 华泰证券研究所

图表8: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
光环新网 (300383.SZ)	收购昆山美鸿业, 夯实机柜规模扩张基础 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。 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
海能达 (002583.SZ)	中标北欧订单, 海外业务持续拓展 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。 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
移远通信 (603236.SH)	事件: 业绩增长符合预期 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
数据港 (603881.SH)	上半年业绩符合预期, 阿里项目有序推进, 成长可期 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。 点击下载全文: 数据港(603881 SH,增持): 业绩符合预期, Capex投入加速
星网锐捷 (002396.SZ)	业绩符合预期, 产品结构优化驱动盈利提升 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。 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

资料来源: 华泰证券研究所

行业动态

图表9：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年10月11日	TechWeb	苏宁易购联手天猫启动5G战略合作 组建5G联盟 (点击查看原文)
2019年10月11日	阿思达克	双十一成5G营销节点 联通料明年5G手机在中国市占率逾26% (点击查看原文)
2019年10月11日	腾讯网	5G建站“拦路虎”：电费是运营商年租金10多倍 (点击查看原文)
2019年10月11日	EFOCUS	不靠数量抢占市场 提升产品体验 手机厂商在5G时代该这么做 (点击查看原文)
2019年10月11日	钛媒体	中国手机开辟第二战场 (点击查看原文)
2019年10月11日	妮妮爱科技	5G共建共享战略会减少投资？不会！受益者是这些人 (点击查看原文)
2019年10月11日	中关村在线	全球PC第三季度出货量增长1.1% 联想份额居首 (点击查看原文)
2019年10月11日	中证网	中国联通陈丰伟：预计明年5G手机在中国市场占有率将超过26% (点击查看原文)
2019年10月11日	界面	Android之父公开新手机照片，长条形状酷似遥控器 (点击查看原文)
2019年10月11日	新浪	国产内存芯片正加速发展 何时才能彻底打破垄断？ (点击查看原文)
2019年10月11日	时代在线	为扩大用户群体，OPPO Reno探索游戏玩家市场 (点击查看原文)
2019年10月11日	搜狐网	麒麟980+4000wAI三摄，上市两个月降价也无人问津，余承东很困惑 (点击查看原文)
2019年10月11日	通信世界网	4G入门手机从千元机走向百元机，4G用户数持续看涨5年有望到25亿 (点击查看原文)
2019年10月11日	搜狐网	中国占据全球95%电子烟工厂 市场混乱缺乏监管争议大 (点击查看原文)
2019年10月11日	中国通信网	核心路由器迈入2T时代 推动骨干网能力再进化 (点击查看原文)
2019年10月11日	搜狐网	人工智能改变学习方式，消费级应用新品不断涌现 (点击查看原文)
2019年10月11日	中国通信网	诺基亚8.2 5G版曝光：全面屏+四摄 MWC2020亮相 (点击查看原文)
2019年10月11日	中国通信网	专访OPPO高层：Reno Ace定位硬核科技 不做5G测速机 (点击查看原文)
2019年10月11日	人民网	湖北移动总经理范秉衡：5G将成为未来产业的网络基石 (点击查看原文)
2019年10月11日	中国通信网	OPPO Reno Ace发布：3199元起，最大亮点是高达定制 (点击查看原文)
2019年10月11日	搜狐网	性价比手机新格局形成，OPPO Reno Ace成挤压荣耀、小米最强主力 (点击查看原文)
2019年10月11日	通信世界网	广东移动携手中兴率先在企业B2B领域完成BRAS/BNG内嵌CDN演进探索 (点击查看原文)
2019年10月11日	新浪网	全球PC出货量同比增长1.1%：联想稳居首位 苹果第四 (点击查看原文)
2019年10月11日	新浪上海	国家会展中心5G网络覆盖已基本完成 5G点位达到1553个 (点击查看原文)
2019年10月11日	通信世界网	5G真的可以帮助手机厂商“逆天改命”吗？ (点击查看原文)
2019年10月11日	21世纪经济报道	全球显示市场竞争加剧 三星豪掷110亿美元押注新赛道 (点击查看原文)
2019年10月11日	21世纪经济报道	AI芯片已形成国产替代 科企多策应对外部冲击 (点击查看原文)
2019年10月11日	21世纪经济报道	SDP广州增城面板厂量产延后 鸿海面板之路艰难前行 (点击查看原文)
2019年10月11日	深圳商报	深圳首个5G高端创新产业园亮相 (点击查看原文)
2019年10月11日	经济日报	5G套餐你愿尝鲜吗 (点击查看原文)
2019年10月11日	中华工商时报	诸多5G新应用将亮相中国国际信息通信展览会 (点击查看原文)
2019年10月11日	中国新闻网	5G网络建设规模和发展在起始阶段 或是中国发展机遇 (点击查看原文)
2019年10月11日	投资快报	5G基站用PCB价量双增 龙头公司今年以来景气度提升 (点击查看原文)
2019年10月10日	云财经	2019年中国国际信息通信展10月31日-11月3日将在京举行 (点击查看原文)
2019年10月10日	云财经	OPPO Reno Ace新机发布 搭载汇顶科技屏下光学指纹方案 (点击查看原文)
2019年10月10日	通信世界网	推动国家卫星通信发展 信通院与中国卫通签署战略合作协议 (点击查看原文)
2019年10月10日	腾讯网	阿里京东向美国停售电子烟，国内照常销售引双标质疑 (点击查看原文)
2019年10月10日	新浪财经	5G预约人数超千万 消息称三运营商定价基本保持一致 (点击查看原文)
2019年10月10日	36氪	中港证券：5G手机2020年突破2亿部 (点击查看原文)
2019年10月10日	上海证券报	套餐预约用户突破千万 5G商用让市场翘首以盼 (点击查看原文)
2019年10月10日	上海证券报	引多种技术路线加快5G布局 广电总局力推有线电视网络升级改造 (点击查看原文)
2019年10月10日	新京报	5G预约用户超千万 套餐最快本月推 (点击查看原文)
2019年10月10日	腾讯网	5G手机销量出炉，vivo成最大赢家，华为准备充足 (点击查看原文)
2019年10月10日	经济参考报	5G预约用户破1000万 三大运营商打响促销战 (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

中美贸易摩擦加剧；国内5G网络建设投入不及预期。

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