

行业研究/专题研究

2019年10月21日

行业评级:

通信 增持(维持)
通信设备制造II 增持(维持)

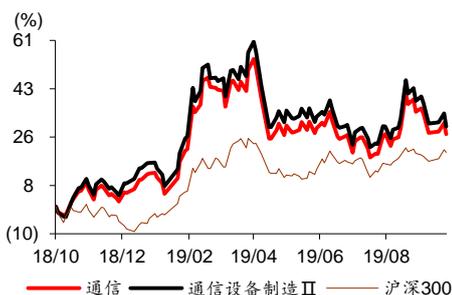
王林 执业证书编号: S0570518120002
研究员 wanglin014712@htsc.com

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

相关研究

- 1 《光环新网(300383 SZ,买入): 景气延续验证, 新项目持续落地》2019.10
- 2 《中际旭创(300308 SZ,买入): 业绩环比改善明显, 行业拐点确立》2019.10
- 3 《通信: 把握高景气细分板块成长机遇》2019.10

一年内行业走势图



资料来源: Wind

全球 5G 商用网络部署加速

TMT 一周谈之通信-20191020

本周观点

上周, 第十届全球移动宽带大会召开, 会上华为副董事长胡厚崑表示, 当前全球已有 20 个国家发布 40 个 5G 商用网络, 预计年底商用网络数量将达到 60 个, 全球 5G 新周期开启, 驱动行业景气持续上行。周专题从需求端解析云计算发展对于 IDC 行业长期成长的驱动。投资建议方面, 建议在高景气细分领域寻找业绩与估值匹配度较高个股。重点推荐: 光环新网、移远通信、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。

全球 5G 商用网络已达到 40 个, 预计今年底将超 60 个

根据 C114 报道, 上周华为副董事长胡厚崑在第十届全球移动宽带论坛上表示, 截止目前, 已经有 20 个国家发布了 40 个 5G 商用网络, 预计到今年年底, 全球 5G 商用网络将超过 60 个。终端的进展也非常快, 截止 9 月底, 已经有 130 多款 5G 智能手机和 CPE 在全球推出。

华为全球已获 60 多份 5G 商用合同, 发货超过 40 万个 5G AAU

根据 C114 报道, 在上周举行的第十届全球移动宽带论坛上, 华为 5G 产品线总裁杨超斌表示, 华为目前在全球已签署了 60 多份 5G 商用合同, 发货 5G massive MIMO AAU 模块超过 40 万个。此外, 杨超斌还表示, 5G 今年已经开始规模商用, 目前已经有 136 款终端, 2020 年终端数量将超过 500 款, 预计 2020 年 5G 用户数将超过 2 亿, 2021 年将超过 5 亿。

中国移动省际骨干传送网扩容集采公布, 华为、中兴、烽火等中标

上周, 中国移动省际骨干传送网十三期扩容工程传输设备单一来源采购结果出炉, 本次集采设备为 WDM/OTN/PTN, 中标的四家厂商分别为华为、中兴、烽火、上海贝尔。中标数量上, 华为中标数量为 WDM/OTN 设备 12824 端口, 中兴通讯中标数量为 WDM/OTN 设备 9298 端口和城域网 PTN 设备 2 端, 烽火通信中标数量为 WDM/OTN 设备 1596 端口, 上海诺基亚贝尔中标数量为 WDM/OTN 设备 107 端口。

周专题: 从我国云计算发展看 IDC 行业长期成长驱动力

我们从需求端进行分析, 探讨我国云计算产业发展对于 IDC 行业的影响。我们认为云计算将是我国 IDC 行业发展的重要驱动力, 云计算的客户基于对数据安全性以及服务质量的考量, 对基础设施 (IDC) 提出了不同的要求。互联网客户上云驱动了以阿里巴巴、腾讯等为代表的云厂商对于数据中心的分区多元部署, 核心城市数据中心的需求及基地型数据中心的需求持续释放。政府及大型企业上云则带动了本地化数据中心的需求提升。

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; 云厂商资本开支投入不及预期。

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	35.50	增持	0.68	0.82	0.84	1.57	52.21	43.29	42.26	22.61
603236.SH	移远通信	175.98	增持	2.02	3.02	4.52	7.04	87.12	58.27	38.93	25.00
300308.SZ	中际旭创	40.25	买入	0.87	0.91	1.26	1.85	46.26	44.23	31.94	21.76
002396.SZ	星网锐捷	29.57	买入	1.00	1.21	1.51	1.85	29.57	24.44	19.58	15.98
300383.SZ	光环新网	18.55	买入	0.43	0.59	0.77	1.00	43.14	31.44	24.09	18.55

资料来源: 华泰证券研究所

周观点

上周，第十届全球移动宽带大会召开，会上华为副董事长胡厚崑表示，当前全球已有 20 个国家发布 40 个 5G 商用网络，预计年底商用网络数量将达到 60 个，全球 5G 新周期开启，驱动行业景气持续上行。周专题从需求端解析云计算发展对于 IDC 行业长期成长的驱动。投资建议方面，建议在高景气细分领域寻找业绩与估值匹配度较高个股。重点推荐：光环新网、移远通信、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

中国联通今年 5G 基站建设任务过半

根据 C114 报道，上周召开的“中国联通智慧生态合作大会”上，中国联通董事长王晓初透露，联通今年目标是建设 5 万个 5G 基站，大部分已经完成，已经开通 2.8 万个 5G 基站。此外，王晓初还表示，联通目前正在各个城市调试开通 5G，正式开通后，与中国电信合建，使得中国联通的 5G 信号覆盖范围大幅提升。（C114 通信网）

香港完成 3.5GHz 频谱拍卖，中国移动收获最多

根据 C114 报道，上周香港完成了 3.5GHz 频段的频谱拍卖。香港通讯事务管理办公室宣布，四家运营商以 10.06 亿港元获得了 3.5GHz 频段内的 200MHz 频谱。其中，中国移动香港公司以 3 亿港元获得了 60MHz 频谱，香港电讯和数码通则以 2.52 亿港元获得了 50MHz 频谱，和记电讯香港公司以 2.02 亿港元获得了 40MHz 频谱。以上频谱将于 2020 年 4 月 1 日生效，为期 15 年。（C114 通信网）

全球 5G 商用网络已达到 40 个，预计今年底将超 60 个

根据 C114 报道，上周华为副董事长胡厚崑在第十届全球移动宽带论坛上表示，截止目前，已经有 20 个国家发布了 40 个 5G 商用网络，预计到今年年底，全球 5G 商用网络将超过 60 个。终端的进展也非常快，截止 9 月底，已经有 130 多款 5G 智能手机和 CPE 在全球推出。（C114 通信网）

5G 业务驱动爱立信 Q3 收入同比增长 6%

全球通信设备巨头爱立信上周发布 2019 年第三季度财报，数据显示，2019 年 Q3 爱立信净销售额达到 571 亿瑞典克朗，同比增长 6%。爱立信 CEO 鲍毅康表示，“基于加大对 5G 等新技术的战略投资，我们的业务保持强劲势头，特别是北美和东北亚地区，在这些区域 5G 先行者的推动下，我们本季度的有机销售额同比增长了 3%”。基于 Q3 良好的业绩表现，爱立信调高了对于 2020 年的业绩目标预期，将销售额预期由之前的 2100~2200 亿瑞典克朗提升至 2300~2400 亿瑞典克朗。（C114 通信网）

华为全球已获 60 多份 5G 商用合同，发货超过 40 万个 5G AAU

根据 C114 报道，在上周举行的第十届全球移动宽带论坛上，华为 5G 产品线总裁杨超斌表示，华为目前在全球已签署了 60 多份 5G 商用合同，发货 5G massive MIMO AAU 模块超过 40 万个。此外，杨超斌还表示，5G 今年已经开始规模商用，目前已经有 136 款终端，2020 年终端数量将超过 500 款，预计 2020 年 5G 用户数将超过 2 亿，2021 年将超过 5 亿。（C114 通信网）

云计算&IDC

工信部：云计算应用落地行动规划有望出台

10月16日，IDC圈转载上海证券报报道，工信部正在联合其他部位探讨制定具体行业云计算应用落地的行动规划，为云计算产业落地营造更加完善的政策环境。（IDC圈）

Gartner 发布全球分布式存储和主存储魔力象限，浪潮、华为入选

Gartner 近期发布 2019 年分布式稳健系统和对象存储魔力象限、主存储魔力象限，浪潮、华为成为唯一两家同时入选的中国厂商。Gartner 预测，到 2024 年，以文件或对象形式进行存储的非结构化数据将是 2019 年的 3 倍，40% 的 I&O 领导者将至少实现一种混合云存储架构，15% 的非结构化数据部署将使用固态技术。（IDC 圈）

佳力图投资 15 亿建设“南京楷德悠云数据中心项目”

根据 IDC 圈报道，佳力图拟与南京未来科技城管理委员会签署《投资协议》，投资建设总容量 8400 架机柜数据中心项目。该项目预计投资总金额为 15 亿元，其中土地厂房及配套设施等投资为 3 亿，设备投资约为 12 亿。项目将分为三期进行建设，第一期规划建设 2800 架标准服务器 20A 机柜，计划 2021 年 6 月投产；第二期规划建设 2800 架标准服务器 20A 机柜，计划 2022 年 6 月投产；第三期规划建设 2800 架标准服务器 30A 机架，计划 2023 年 6 月投产。（中国 IDC 圈）

世纪互联被阿里巴巴集团选定为云基地提供商之一

根据 IDC 圈报道，世纪互联上周宣布同阿里巴巴签署了一份数据中心合作备忘录。合作项目位于华东地区，将分两期开发，第一期项目目前正处于开发中，预计将于 2020 年上半年交付。（IDC 圈）

光通信

博通发布业绩最高密度 PON OLT MAC

根据巡视光通讯报道，上周博通公司宣布推出其 BCM68650 系列光线路终端 (OLT) PON MAC 解决方案。BCM68650 具有多达 16 个 XGS-PON、NGPON-2 或 10GEPON 接口，为宽带设备提供商提供了一个理想的平台来构建具有卓越密度和功率效率的 10G OLT 系统。

随着电信运营商希望部署 10G PON 技术为家庭和企业带来更高带宽的带宽服务，拥有与现有 GPON 部署密度相匹配的解决方案是推动 10G PON 大规模采用的关键。为确保持续增长的 10G 部署的灵活性，BCM68650 还支持与通过公用 OLT 中继光纤服务的 1G、2.5G 和 10G PON 网络的共存。（讯石光通讯）

中国移动省际骨干传送网扩容集采公布，华为、中兴、烽火、上海贝尔中标

上周，中国移动省际骨干传送网十三期扩容工程传输设备单一来源采购结果出炉，本次集采设备为 WDM/OTN/PTN，中标的四家厂商分别为华为、中兴、烽火、上海贝尔。中标数量上，华为中标数量为 WDM/OTN 设备 12824 端口，中兴通讯中标数量为 WDM/OTN 设备 9298 端口和城域网 PTN 设备 2 端，烽火通信中标数量为 WDM/OTN 设备 1596 端口，上海诺基亚贝尔中标数量为 WDM/OTN 设备 107 端口。（讯石光通讯）

周专题：从我国云计算发展看 IDC 行业长期成长驱动力

在上一次周报中我们从政策变迁的角度分析了我国 IDC 行业的发展趋势，大型化及绿色化成为行业的重要发展方向，这将提升行业准入的资金壁垒，同时对于 IDC 企业的运营管理能力提出了更高的要求。

我们从需求端进行分析，探讨我国云计算产业发展对于 IDC 行业的影响。我们认为云计算将是我国 IDC 行业发展的重要驱动力，云计算的客户基于对数据安全性以及服务质量的考量，对基础设施（IDC）提出了不同的要求。互联网客户上云驱动了以阿里巴巴、腾讯等为代表的云厂商对于数据中心的分区域多元化部署，核心城市数据中心的需求及基地型数据中心的需求持续释放。政府及大型企业上云则带动了本地化数据中心的需求提升。

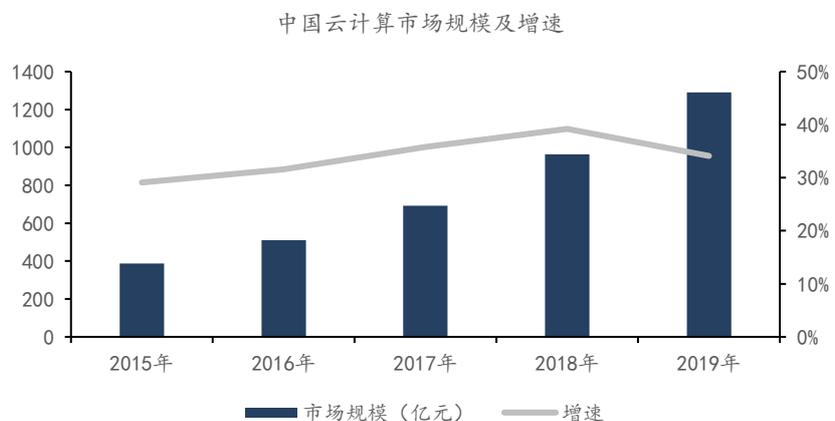
我们从国务院发展研究中心本月发布的《中国云计算产业发展与应用白皮书》入手，归纳我国云计算产业发展现状及趋势，在此基础上探讨不同云计算客户上云过程中，IDC 企业潜在的机遇。

近年来，数字化转型正逐渐成为国家产业转型大背景下，企业可持续发展的重要抓手。IDC 及 Gartner 研究显示，行业用户认为云计算在实现产业升级和企业数字化转型过程中将扮演重要的角色，成为支撑企业数字化转型的核心基础设施。具体原因包括三点：1) 我国各行业企业 IT 基础架构向云迁移成为主流趋势；2) 数字化转型的前提是对企业资源的优化，而云计算以其强大的弹性和高可拓展性，不仅可以实现 IT 资源优化，更可以实现规模效应最大化；3) 云计算的 IT 形态将带来更多的业务创新机会。

此外，新一代信息技术间的融合效应逐渐显现，将推动云计算市场的进一步发展。过去，由于带宽、时延、连接密度和成本的限制，能够提升计算效率的云计算并未向千行百业渗透。但随着 5G 的应用和普及，其具有的高速度、低功耗和低时延等特点有效破解了这一难题，“5G+云计算”或将使计算资源的普惠性大幅提升。

政策、行业双驱动下，我国云计算近年来实现快速发展。根据《中国云计算产业发展与应用白皮书》显示，近年来我国云计算市场实现快速发展，2018 年我国云计算市场规模达到 962.8 亿元，同比增长 39.2%。从区域角度来看，华北、华东和华南地区是我国云计算产业发展的主要区域，这些地区集中了我国主要的互联网企业和金融、消费品等行业客户，其中华北地区份额最高，达到 23.1%。从行业角度来看，当前我国云计算客户主要集中在互联网、交通、物流、金融、电信、政府等领域。

图表1：中国云计算市场规模及增速



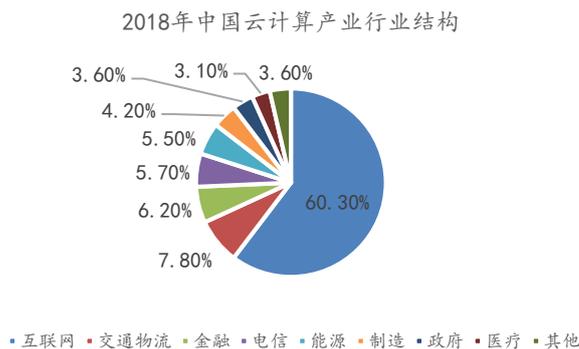
资料来源：《中国云计算产业发展与应用白皮书》、华泰证券研究所

图表2：2018年中国云计算产业区域结构



资料来源：《中国云计算产业发展与应用白皮书》、华泰证券研究所

图表3：2018年中国云计算产业行业结构



资料来源：《中国云计算产业发展与应用白皮书》、华泰证券研究所

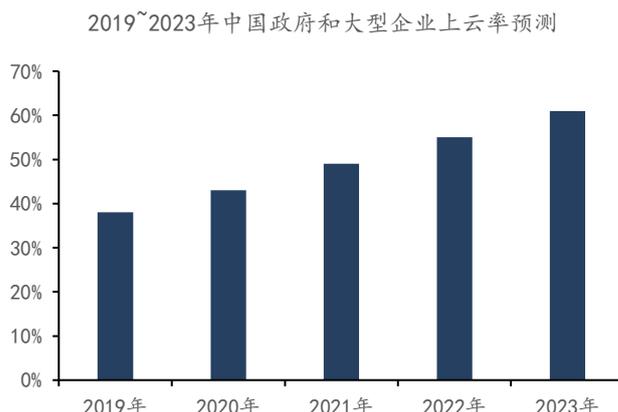
互联网、政府及大型企业将成为驱动云计算发展的三驾马车。根据《中国云计算产业与应用白皮书》显示，当前我国云计算产业在市场规模和企业上云率方面同欧美国家相比还存在较大差距，成长空间大。其中，互联网、政府及大型企业将成为驱动我国云计算行业发展的三驾马车，预计到2023年我国云计算市场规模将超过3000亿人民币。

图表4：2019~2023年中国云计算市场规模及增速



资料来源：《中国云计算产业发展与应用白皮书》、华泰证券研究所

图表5：2019~2023年中国政府和大型企业上云率预测



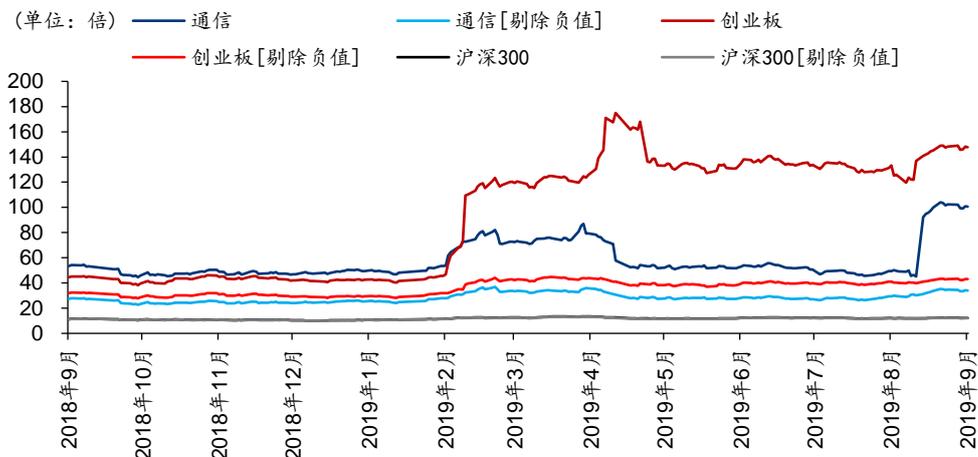
资料来源：《中国云计算产业发展与应用白皮书》、华泰证券研究所

作为云计算基础设施, IDC 将受益于云计算行业的持续快速增长。不同云计算客户对于 IDC 的需求存在差异, 以互联网客户为代表的一类客户更加关注可分配的计算资源、网络的时延等, 这将带动基地型数据中心及核心地段数据中心的需求。对于该类需求, 第三方 IDC 企业凭借其快速的相应能力, 更具优势。而政府类客户, 由于其对于数据安全性的关注度更高, 因此数据本地化的需求更为强烈。针对这种需求, 运营商凭借其政企客户资源将更具优势。

综上所述, 我们认为 IDC 行业中长期将受益于云计算的持续增长。第三方 IDC 企业在资源获取和运营管理效率上更具优势, 将受益于互联网企业上云带动下云厂商对于核心地段及基地型数据中心需求的提升。而对于政企类客户上云带来的对于 IDC 的需求, 运营商凭借其更强的政企关系, 将更具优势。

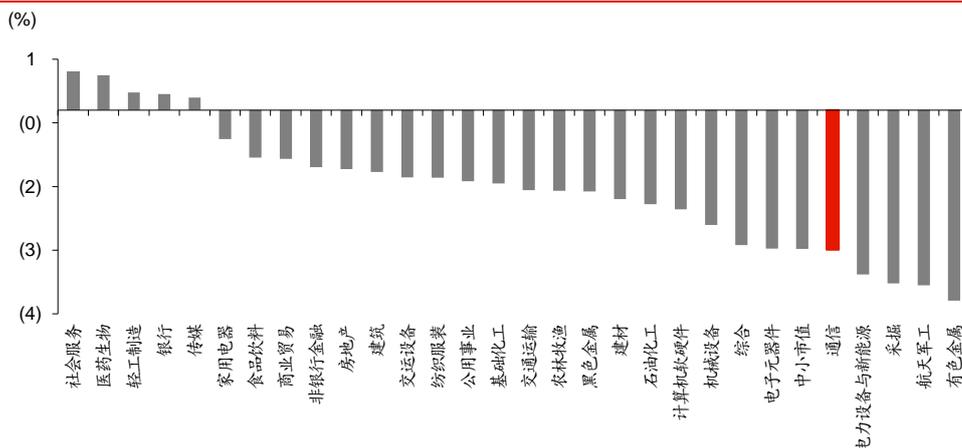
行情回顾

图表6: 2018.9.20-2019.10.18 通信板块、创业板、沪深300市盈率(历史TTM_整体法)走势图



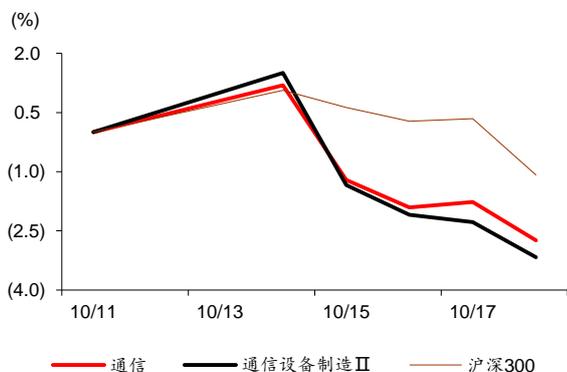
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表7: 一周内各行业(中信行业分类)涨跌幅



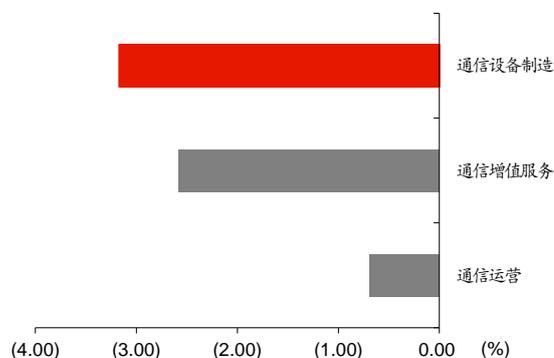
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表8: 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9: 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10: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	10月18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	32.53	42.35~43.56	-1.67	1.21	1.41	1.95	-19.48	26.88	23.07	16.68
数据港	603881.SH	增持	35.50	39.77~41.90	0.68	0.82	0.84	1.57	52.21	43.29	42.26	22.61
海能达	002583.SZ	买入	9.68	11.31~11.70	0.26	0.39	0.59	0.74	37.23	24.82	16.41	13.08
烽火通信	600498.SH	增持	27.24	30.45~32.19	0.72	0.87	1.14	1.42	37.83	31.31	23.89	19.18
中际旭创	300308.SZ	买入	40.25	45.50~50.05	0.87	0.91	1.26	1.85	46.26	44.23	31.94	21.76
星网锐捷	002396.SZ	买入	29.57	32.67~33.88	1.00	1.21	1.51	1.85	29.57	24.44	19.58	15.98

资料来源: 华泰证券研究所

图表11: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
光环新网 (300383.SZ)	景气延续验证, 新项目持续落地 公司于10月14日晚发布本年度前三季度业绩预告, 归母净利润同比增长24.57%~32.99%, 中值28.78%; 其中第三季度归母净利润增速预计为9.14%~30.96%, 中值20.05%, 符合我们预期。我们认为公司持续增长的业绩验证了云化背景下国内IDC行业景气的延续, 此外我们看到前三季度包括昆山等在内的新项目持续落地, 夯实了公司中长期成长的基础。我们维持公司盈利预测, 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, 维持“买入”评级。 点击下载全文: 光环新网(300383 SZ,买入): 景气延续验证, 新项目持续落地
中际旭创 (300308.SZ)	单季度业绩改善持续向好, 符合预期 10月14日公司发布2019年三季报预告, 2019年前三季度预计归母净利润3.17-3.88亿元 (YoY -19.4%~-34.16%), 第三季度单季度归母净利润1.30-1.60亿元 (YoY -2.78%~-21.01%), 符合预期。得益于100G产品需求回升、5G前传以及400G产品出货量逐步增加, 公司单季度业绩持续环比改善。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2019年目标价45.50~50.05元不变, 维持“买入”评级。 点击下载全文: 中际旭创(300308 SZ,买入): 业绩环比改善明显, 行业拐点确立
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
烽火通信 (600498.SH)	光纤光缆承压, H1业绩略低预期 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。 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
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

资料来源: 华泰证券研究所

行业动态

图表12: 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19日	证券日报	5G正成为大国科技竞争的制高点 (点击查看原文)
2019年10月19日	新浪财经	OPPO系的“父慈子孝”局 (点击查看原文)
2019年10月18日	搜狐网	2022年自主,高通5G基带的iPhone最值得买? (点击查看原文)
2019年10月18日	搜狐网	5G手机之争雷声大雨点小,闪充大战却已进入真白热化 (点击查看原文)
2019年10月18日	腾讯网	5G换机潮未到,中外手机企业未熬过“黎明前的黑暗” (点击查看原文)
2019年10月18日	经济观察报	探秘电子烟工厂:如何用39天创造一个电子烟品牌? (点击查看原文)
2019年10月18日	腾讯网	三星面板降价撤厂,遇转型瓶颈?京东方抓机会顶上,很吃香 (点击查看原文)
2019年10月18日	搜狐网	干货满满!解密阿里云RPA(机器人流程自动化)的产品架构和商业化发展 (点击查看原文)
2019年10月18日	财联社	华为折叠屏手机10月23日发布 (点击查看原文)
2019年10月18日	通信世界网	中国移动《5G新型智慧城镇白皮书》精彩亮相世界互联网大会 (点击查看原文)
2019年10月18日	搜狐网	美国市值1年翻番的背后:下沉市场最早的冒险家 (点击查看原文)
2019年10月18日	搜狐网	OPPO一加狙击小米!没想到雷军还藏了一招,新旗舰小米Note10发力 (点击查看原文)
2019年10月18日	与非网	智能手机市场趋于饱和,夹缝求生的中小手机品牌如何发展? (点击查看原文)
2019年10月18日	阿思达克	邱腾华:短期内拍卖4.9及3.3吉赫频段频谱 目标如期5G明年实现商业应用 (点击查看原文)
2019年10月18日	搜狐网	卢伟冰开启自曝模式!红米K30将搭载骁龙865还是联发科M70 5G? (点击查看原文)
2019年10月18日	腾讯网	售价14999元?华为梦幻旗舰亮相时间确定 (点击查看原文)
2019年10月18日	搜狐网	探馆 5G技术加成,AI画像十余秒画出自画像 (点击查看原文)
2019年10月18日	中国消费网	中国联通已开通2.8万5G基站 (点击查看原文)
2019年10月18日	沈阳晚报	2019工业互联网全球峰会与会嘉宾进企业 共论“互联网+”时代产业变革升级之道 (点击查看原文)
2019年10月18日	搜狐网	移动下决心挽留老用户!5G套餐三家最良心,网友:不服就携号转网 (点击查看原文)
2019年10月18日	新京报网	未来15年,5G将使全球GDP增加7% (点击查看原文)
2019年10月18日	搜狐网	谷歌Pixel 4爆安全问题:人脸识别闭锁时仍可成功解锁 (点击查看原文)
2019年10月18日	界面	普华永道:2019上半年TMT行业投资金额降至三年低位 (点击查看原文)
2019年10月18日	钛媒体	中国联通和华为完成河北首个电联200M带宽共建共享网络测试 (点击查看原文)
2019年10月18日	中国证券网	临港新片区鼓励集成电路企业开展境内外非关联的并购重组 (点击查看原文)
2019年10月18日	中国证券网	中国联通已建成近5万个5G基站 (点击查看原文)
2019年10月18日	TechWeb	中国电信与韩国LG U+签订战略合作协议 推进5G业务合作 (点击查看原文)
2019年10月18日	通信世界网	中国联通市场部总经理唐永博宣布携手合作伙伴,共建5G智慧家庭生态 (点击查看原文)
2019年10月18日	搜狐网	“OPPO系兄弟”布局90Hz屏幕,其他品牌会如何接招? (点击查看原文)
2019年10月18日	TechWeb	央视:广州计划年内建成2万座5G基站 (点击查看原文)
2019年10月18日	搜狐网	分析家称苹果iPhone 11系列在中国市场大卖;涨幅高达230%! (点击查看原文)
2019年10月18日	通信世界网	2020年半导体市场展望:全球稳步复苏,中国成长率优于全球 (点击查看原文)
2019年10月18日	人民网	新型电信网络诈骗发案数量上升 加QQ好友专套90后 (点击查看原文)
2019年10月18日	新浪科技	谁还「冒险」抽电子烟? (点击查看原文)
2019年10月18日	金融界	中泰通信:平台化经营的5G时代 运营商如何设计套餐? (点击查看原文)
2019年10月18日	人民号	《携号转网服务管理暂行办法》本月发布 携号转网只需三步 (点击查看原文)
2019年10月18日	新华网	世界智能制造大会启幕 各种新科技展现“未来感” (点击查看原文)
2019年10月18日	金羊网	全国携号转网11月底全面实行 三大运营商“暗战”升温 (点击查看原文)
2019年10月18日	腾讯网	报告:iPhone11将苹果手机中国市场需求提升230% 主要是便宜 (点击查看原文)
2019年10月18日	通信世界网	未来已来,3731个5G应用齐“绽放” (点击查看原文)
2019年10月18日	南方日报	5G时代来了,芯片厂商仍掘金2G? (点击查看原文)
2019年10月18日	中国网	5G手机何时才能“大卖” (点击查看原文)
2019年10月18日	21世纪经济报道	中小手机厂商夹缝求存 寄望5G弯道超车 (点击查看原文)
2019年10月18日	中国电子网	锤子重出江湖,不支持5G网络你敢买吗? (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、中美贸易摩擦加剧。中美贸易关系存在一定的不确定性,贸易摩擦激化或将在短期内影响上游核心芯片供应导致国内5G网络建设进程不及预期。
- 2、国内5G网络建设投入不及预期。网络建设的进程同运营商实际资本开支密切相关,若运营商资本开支投入不及预期,将放缓5G网络建设进程。
- 3、云厂商资本开支投入不及预期。数据中心需求同云厂商资本开支相关,若云厂商放缓资本开支投入,对于数据中心的需求将产生影响。

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