

行业研究/专题研究

2019年11月17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

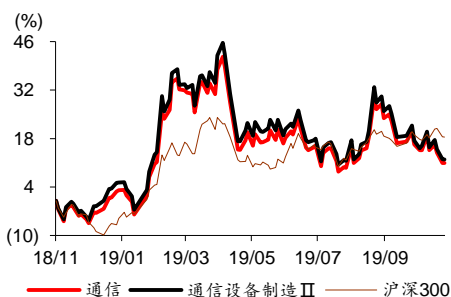
**陈歆伟** 执业证书编号: S0570518080003  
研究员 021-28972061  
chenxinwei@htsc.com

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

相关研究

- 1《通信: 光通信产业链调研, 关注再融资新政》2019.11
- 2《通信: 5G 正式商用; 通信行业三季报总结》2019.11
- 3《通信: 结构性特征展现行业景气复苏》2019.11

一年内行业走势图



资料来源: Wind

# 移动 5G 前传创新, 关注物联网大会

## TMT 一周谈之通信-20191117

### 本周观点

上周中国移动顺利召开全球合作伙伴大会, 此次大会上中移动分享了 5G 未来发展规划, 我们认为 5G 逐步进入发展提速阶段, 三大运营商有望近期开启 5G 设备集采, 5G 通信板块进入下半场, 公司业绩进入落地期。展望未来, 5G 将驱动流量和连接数的快速增长, 光模块和物联网子板块未来行业景气度向上可期。本周专题我们主要分享中移动 5G 前传技术方案对产业影响。本周重点推荐: 光环新网、移远通信、中国联通、数据港、星网锐捷、中际旭创、和而泰、海能达。建议关注: 移为通信、新易盛、中兴通讯、盛路通信、天源迪科、烽火通信。

### 中移动展望 2020 年 5G 发展规划

11 月 13 日-15 日, 中移动在广州成功举办 2019 年全球合作伙伴大会, 在大会上中移动分享了 5G 未来发展规划。其中中移动董事长杨杰提出中移动将在 2020 年发展 7000 万 5G 客户, 销售 1 亿部 5G 手机、3 亿笔 5G 新业务和 5000 万台家庭泛智能终端。同时此次大会移动更多的展示了 5G 技术与千行百业应用的结合, 我们认为, 5G 是各行各业创新发展的赋能者, 运营商有望在 5G 时代与各行各业建立更多的业务合作关系, 帮助运营商提升业务收入来源。

### 周专题 1: 中移动 5G 前传技术方案对产业影响

C-RAN 架构及带宽需求对 5G 前传光纤资源提出更高要求, 为了满足 5G 前传新需求, 中移动创新性提出半有源 MWDW 技术。15 日, 中移动联合业界设备商、光模块及芯片厂商正式发布 MWDW 技术, 从当前商用进度来看, MWDW 方案或在 11-12 月进行实验室测试及省内网络试点, 中移动预计 2020 年 Q1 正式商用。根据草根调研, MWDW 方案光模块价格可能比光纤直驱灰光光模块贵 1 倍左右。我们认为, 随着 5G 正式商用, 2020 年 5G 基站数量将迎来快速增长, 行业开启景气上行, 整体上利好电信光模块产业链公司, 建议关注华工科技、新易盛、中际旭创、天孚通信。

### 周专题 2: 5G 开启万物互联新时代, 利好国内厂商

5G 网络为物联网带来更具有低能耗、大连接、深度覆盖的低成本优势。根据 Strategy Analytics 最新报告《物联网模块厂商市场份额更新》, 蜂窝物联网模块市场规模有望在 2019 年全年实现两位数的增长。从出货量看, 前十大物联网模块厂商中有五个是中国厂商, 其中中国厂商占总出货量 42%, 我们认为国内设备商 5G 技术全球领先, 在 ICT 产业链东移的趋势下, 5G 时代全球物联网模块厂商份额将越来越向国内集中, 建议关注移为通信、移远通信、广和通。

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	36.65	增持	0.68	0.65	0.70	1.34	53.90	56.38	52.36	27.35
603236.SH	移远通信	150.58	增持	2.02	3.02	4.52	7.04	74.54	49.86	33.31	21.39
300308.SZ	中际旭创	41.20	买入	0.87	0.77	1.28	1.74	47.36	53.51	32.19	23.68
002396.SZ	星网锐捷	31.30	买入	1.00	1.21	1.51	1.85	31.30	25.87	20.73	16.92
300383.SZ	光环新网	18.22	买入	0.43	0.59	0.77	1.00	42.37	30.88	23.66	18.22

资料来源: 华泰证券研究所

## 周观点

上周中国移动顺利召开全球合作伙伴大会，此次大会上中国移动分享了5G未来发展规划，明确了2020年用户数和终端数目标，我们认为5G逐步进入发展提速阶段，三大运营商有望近期开启5G设备集采，5G通信板块进入下半场，公司业绩进入落地期。展望未来，5G将驱动流量和连接数的快速增长，光模块和物联网子板块未来行业景气度向上可期，我们看好这两个板块的投资机会。本周专题我们主要分享5G前传光模块技术趋势。本周重点推荐：光环新网、移远通信、中国联通、数据港、星网锐捷、中际旭创、和而泰、海能达。建议关注：新易盛、移为通信、中兴通讯、盛路通信、天源迪科、烽火通信。

## 5G 产业链进展

### 1、中国移动成功举行 2019 全球合作伙伴大会

11月14至16日，2019中国移动全球合作伙伴大会在广州召开。本次大会的主题是“5G+未来无限可能”，邀请全球产业链上下游合作伙伴共同研讨推进5G发展，共绘合作新篇章，共赢智慧新未来。大会受到高度关注，约200家企业参展，参加主论坛人数超过4000人。

中国移动计划2020年推出5G引领计划和“双百亿计划”。5G引领计划方面，2020年发展7000万5G客户，销售1亿部5G手机、3亿笔5G新业务和5000万台家庭泛智能终端。“双百亿计划”方面，为进一步提振行业信心，加强客户服务，引入生态权益、家庭泛智能终端、大屏内容价值超百亿。大力发展移动云业务，全面推进5G+计划落地，以DICT业务引领转型发展，2020年将新增分享给合作伙伴的收入超百亿，其中移动云业务40亿，DICT集成和应用50亿，智能硬件10亿。（C114通信网）

### 2、中国移动发布业界首个半有源 MWDM 5G 前传创新成果

根据C114报道，11月13日，2019中国移动全球合作伙伴大会前夕，基于中国移动首创的MWDM技术的业界首个半有源5G前传创新试点圆满成功，充分验证了半有源5G前传方案在5G承载网络中的关键价值，对于半有源5G前传方案后续的商用部署奠定了坚实的基础。（C114通信网）

### 3、中国移动 5G 闪耀广州，融入百业绽放无限精彩

根据C114报道，11月14日至16日，中国移动在广州琶洲保利世贸博览馆以“5G+，未来无限可能”为主题，召开“2019（第七届）中国移动全球合作伙伴大会”，与上百家知名企业共同展示5G在各领域的创新成果。其中，聚焦政企市场，中国移动以“5G融入百业，未来无限可能”为主题，联手浪潮、海信、新华三等合作伙伴，围绕5G与合作，向与会观众呈现了中国移动最大规模的5G行业应用精彩展示，整个展区融入城市街景，全面打造新型智慧城市展区。（C114通信网）

## 云计算&IDC

### 1、Gartner 预测 2020 年全球公有云收入将增长 17%

根据C114通信网报道，全球领先的信息技术研究和顾问公司Gartner预测，全球公有云服务市场将在2020年达到2664亿美元，相比2019年的2278亿美元增长17%。软件即服务（SaaS）仍将是最大的细分市场。凭借订阅型软件的可扩展性，该市场预计明年将增长至1160亿美元。第二大细分市场是云系统基础架构服务或基础架构即服务（IaaS）。该市场在2020年将达到500亿美元，预计同比增长24%，该增长率为所有细分市场中最高。出现这一增长的原因是市场对现代应用和工作负载的需求，而传统数据中心无法满足现代应用和工作负载对基础架构的需求。（C114通信网）

图表1：全球公有云服务收入预测（单位：十亿美元）

	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
云业务处理服务（BPaaS）	41.7	43.7	46.9	50.2	53.8
云应用基础架构服务（PaaS）	26.4	32.2	39.7	48.3	58.0
云应用服务（SaaS）	85.7	99.5	116.0	133.0	151.1
云管理与安全服务	10.5	12.0	13.8	15.7	17.6
云系统基础架构服务（IaaS）	32.4	40.3	50.0	61.3	74.1
<b>市场总计</b>	<b>196.7</b>	<b>227.8</b>	<b>266.4</b>	<b>308.5</b>	<b>354.6</b>

资料来源：Gartner，华泰证券研究所

## 2、腾讯云 Q3 收入 47 亿元，头部云厂商中增速最快

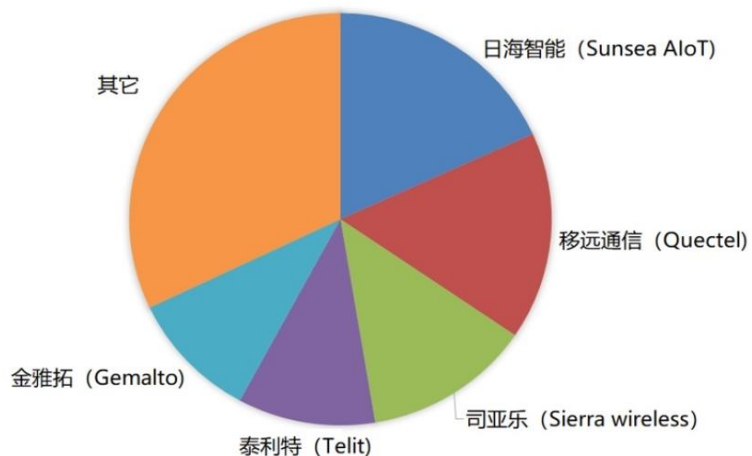
根据通信世界网报道，11月13日，腾讯公布2019年第三季度财报，2019年Q3，腾讯云服务收入同比增长80%至47亿元，超过2018年全年营收（91亿元）的50%。主要由于现有客户增加使用量，以及教育、金融、民生服务及零售业等的客户基础扩大。Canalys最新研究也显示，2019年第二季度中国云基础设施市场规模同比增长58%。在前三大厂商中，腾讯云增速最快，达到88%。2019年9月30日是腾讯产业互联网战略升级一周年。财报显示，2018年前三季度，腾讯云收入超过60亿元，而2019年Q3单季度收入达到47亿元，显示出腾讯To B转型取得初步成效，内外部资源聚合效应明显。（通信世界网）

## 物联网

### 1、Strategy Analytics：2019年蜂窝物联网模块市场：中国模块厂商主导出货量份额而非收益

根据C114报道，Strategy Analytics最新发布的研究报告《物联网模块厂商市场份额更新》指出，2018年中国厂商统领物联网模块市场。通过收购芯讯通和龙尚，日海智能首次获得模块市场的领导权。就出货量而言，前十大物联网模块厂商中有五个是中国厂商；而就收益而言，前五大厂商中仅有一个来自中国。蜂窝物联网模块市场规模有望在2019年全年实现两位数的增长。就出货量而言，前五大厂商占全球蜂窝物联网模块总出货量的60%，而按收益排名前五名的厂商则占总收益的71%。中国厂商占总出货量的42%，然而仅占总收益的24%，这反映出中国国内市场设备的平均售价较低。（C114通信网）

图表2：2018年全球物联网模组出货量份额按厂商划分



资料来源：Strategy Analytics，华泰证券研究所

## 周专题 1：中移动 5G 前传技术对产业影响

### 5G 前传技术呈现多样性

根据 IMT-2020(5G)推进组发布的《5G 承载光模块白皮书》，5G 前传技术方案主要有光纤直连、无源 WDM 和有源 WDM/光传送网 (OTN)/切片分组网 (SPN)：

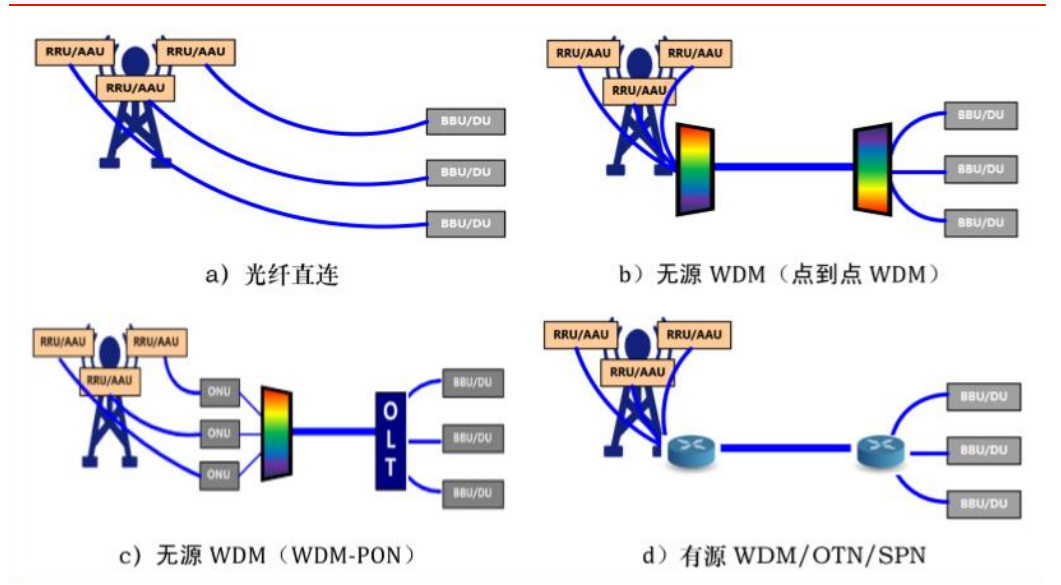
**光纤直驱部署简单，光纤资源丰富区域适用。**该方案主要指 DU 与 AAU 之间全部采用光纤点到点直连组网，无需传输设备，部署简单，4G 时代前传多以光纤直驱为主。由于前传带宽和载频数量的急剧增加，光纤直驱将带来光纤占用量的提升，所以该方案适用于光纤资源非常丰富的区域。光纤直连场景一般采用 25Gb/s 灰光模块，支持双纤双向和单纤双向两种类型，主要包括 300m 和 10km 两种传输距离。

**有源 WDM/OTN 方案节省光纤、高可靠，适合大带宽场景。**有源波分方案在 AAU 站点和 DU 机房配置城域接入型 WDM/OTN 设备，多个前传信号通过波分复用 (WDM) 技术共享光纤资源，通过 OTN 开销实现管理和保护，提供质量保证，保障业务的高可靠。该方案在光纤使用量上与无源 WDM 方案相当，但不要求无线设备出彩光，且运维及故障定位简单。从网络长期演进的角度看，考虑未来网络带宽不断提升，大带宽场景下 OTN 方案更具有竞争优势。

**无源 WDM 方案节省光纤，但较难维护。**无源波分方案采用 WDM 技术，将彩光模块安装在无线设备 (AAU 和 DU) 上，通过无源的合/分波板卡或设备完成 WDM 功能，利用一对甚至一根光纤可以提供多个 AAU 到 DU 之间的连接。虽然该方案节省了光纤，但是存在着无线侧出彩光接口增加了无线设备的成本、运维及故障定位困难等问题。

**WDM-PON 方案标准不成熟，缺少保护。**该方案是基于波分复用方式的无源光网络技术，优点是高带宽、低延时和高安全性，WDM-PON 各波长相互独立，不同波长通道可以采用不同的协议、速率、码型等来承载不同的业务。WDM-PON 需要简化协议和封装流程，来满足时延和抖动的承载需求。该方案的缺点是标准和商用技术暂不成熟、光器件成本高，缺少网络保护。

图表3：5G 前传典型应用场景

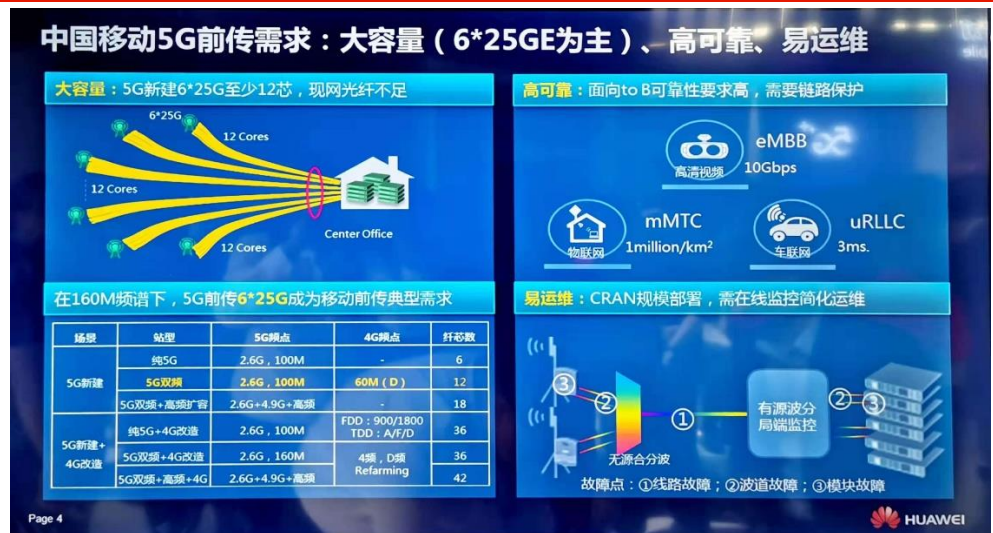


资料来源：《5G 承载光模块白皮书》，华泰证券研究所

### 移动发布前传半有源方案，利好光模块产业链

带宽及光纤资源受限导致光纤直连技术受限。在5G未商用之前，行业内认为光纤直连或是前传主要方案。随着5G商用，运营商在实际建网过程中发现了两个问题：第一，中国移动在2.6GHz频段拥有160MHz带宽，此时单个AAU前传需要2个25G光模块；第二，5G时代中国移动将引入大规模C-RAN架构，1个DU将连接6-10个AAU。以上问题对光纤直连方案的光纤资源提出更高要求，对于光纤资源紧张的地区如果新建光缆则铺设平均工期接近8周，对于5G快速商用而言急需新技术来满足需求。

图表4：中国移动5G前传需求



资料来源：华为《创新半有源 MWDM 前传方案，使能高品质 5G 网络》，华泰证券研究所

中国移动提出新型前传半有源方案—MWDM。对比上文提到的几个前传技术，有源方案成本太高，无源 WDM 方案在运维和故障定位方面存在缺陷，针对前传新需求中国移动提出了 Open-WDM/MWDM 前传方案，该方案包括 AAU 固定波长彩光光模块、AAU 侧无源波分复用器、DU 侧有源 WDM 设备。中国移动综合考量重用成熟的产业链、成本可控、满足 10KM 链路预算和 5G 商用的迫切性，中国移动建议重用 25G DML 光芯片，通过 TEC 温控技术实现 2 倍扩波，其中前 8 个波长搭配 DML+PIN+TEC，后 4 个波长搭配 DML+PIN/APD+TEC。

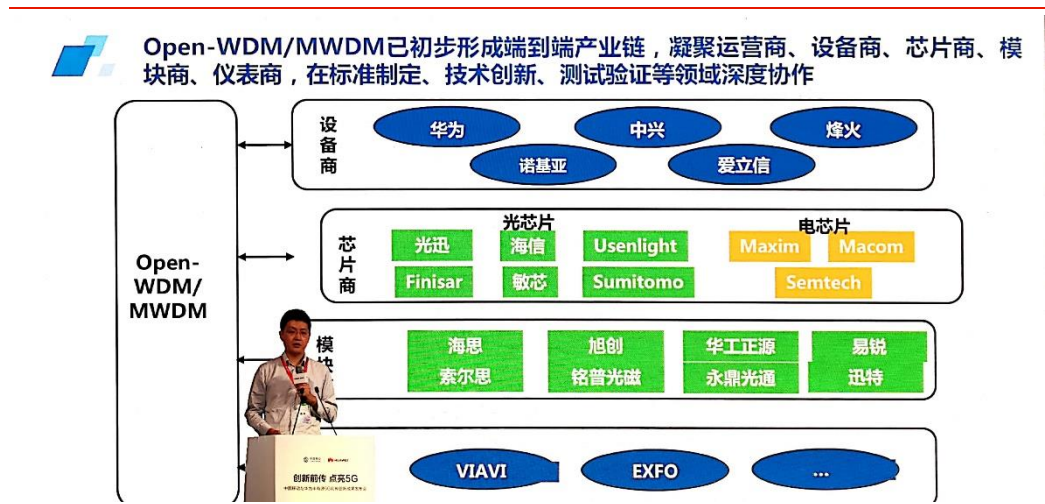
图表5：中国移动5G前传MWDM技术优势

特点	具体描述
低造价	半有源波分预计较无源波分仅高 30%-50%，但相比有源波分低至少 3.5 倍以上
低功耗	半有源波分单路方向功耗低于 15w，较有源波分系统低 20 倍
易部署	半有源波分较有源提速超 2 倍，较新建线路提速超 7 倍
易运维	半有源波分低成本 OAM 机制，特别是 MWDM 方案创新可实现远端模块监控
大带宽	有源波分实际应用单芯最大接入容量达 300G，理论单芯最大接入容量达 450G
低时延	时延 < 20 μs，较有源波分低近 10 倍
可靠性	线路侧实现 OLP1+1 保护，局端支持断电直通

资料来源：C114，华泰证券研究所

华为与中移动联手发布 MWDM 方案，有望于 2020Q1 大规模商用。11 月 15 日，中移动在全球合作伙伴大会上联合业界厂商正式发布 MWDM 技术，根据移动在大会上披露，11-12 月多家设备商将进行集团入网测试及多个省内试点，预计 2020 年 Q1 该技术方案正式商用。目前，中移动正在联合业界合作伙伴，在 O-RAN、ITU-T、CCSA 等国际和国内标准组织全面推动 Open-WDM/MWDM 标准化。

图表6： 中国移动 5G 前传 MWDM 产业链



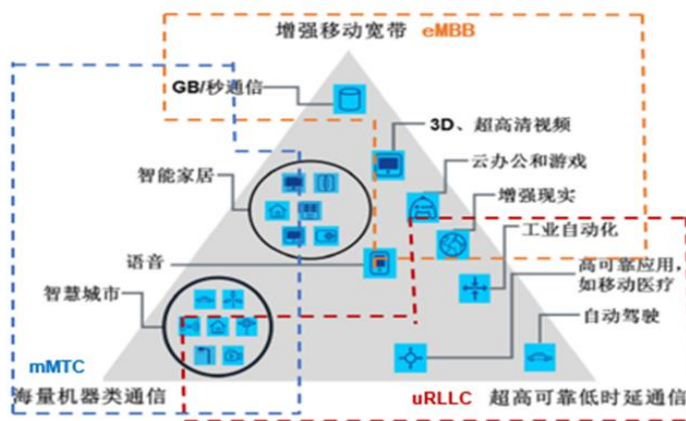
资料来源：中国移动《中国移动 5G 前传创新，助力 5G 规模部署》，华泰证券研究所

中国移动前传方案 MWDM 或促进前传光模块量价齐升。针对移动前传方案可能采用 SFP 25G MWDM 方案，该方案包括 AAU 固定波长彩光光模块、AAU 侧无源波分复用器、DU 侧有源 WDM 设备。根据草根调研，MWDM 方案在试商用期，12 波解决方案价格大约在 1 万元左右，其中光模块价格可能比光纤直驱灰光光模块贵 1 倍左右。我们认为，随着 5G 正式商用，2020 年 5G 基站数量将迎来快速增长，行业开启景气上行，整体上我们认为利好电信光模块产业链公司，建议关注华工科技、新易盛、中际旭创、天孚通信。

## 周专题 2: 5G 开启万物互联新时代, 利好国内厂商

**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。

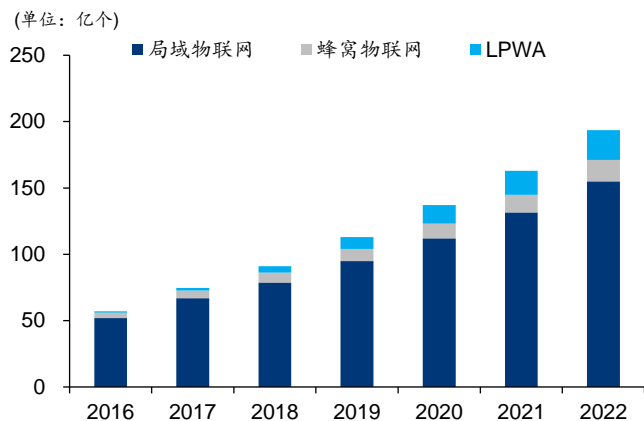
图表7: 5G 环境下三大应用场景



资料来源: ITU, 华泰证券研究所

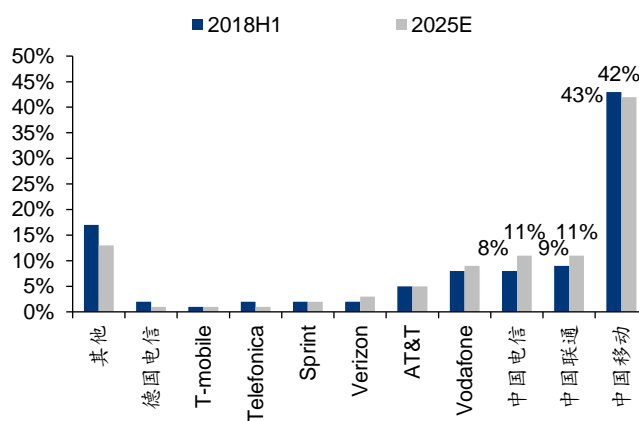
**全球物联网高景气, 我国物联网市场发展势头最为强劲。**全球物联网连接数逐年增加, 通过比较各大运营商的物联网连接数在全球范围内的占比, 我们看到中国的物联网连接数占比最大, 在全球物联网高景气的大环境下, 国内物联网发展势头最为强劲。

图表8: 全球物联网连接数 (含预测)



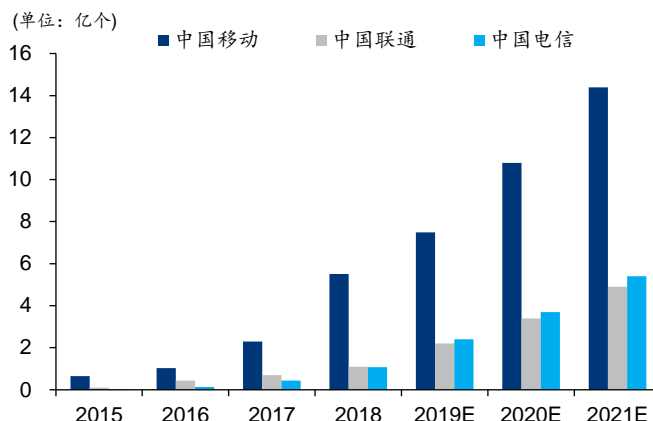
资料来源: 中国产业信息网, 华泰证券研究所

图表9: 中国的物联网连接数占比最大



资料来源: Counterpoint, 华泰证券研究所

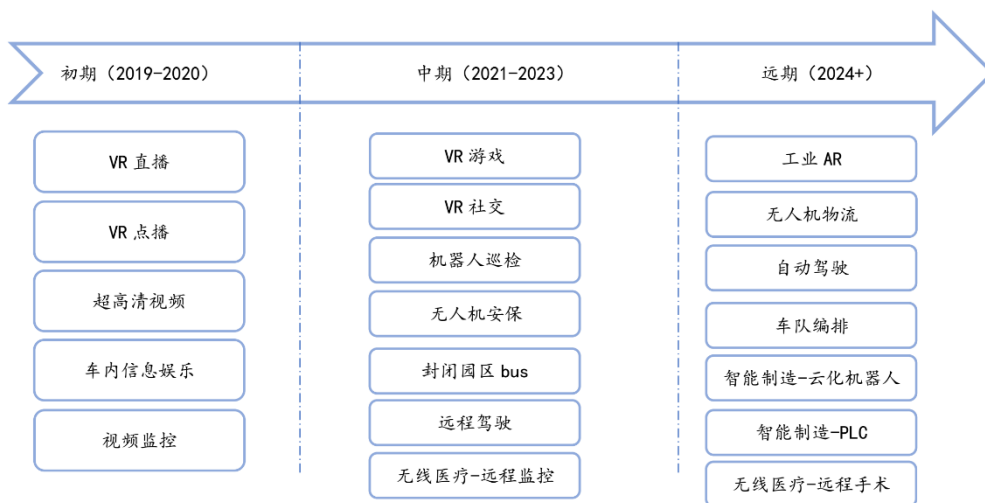
**图表10： 中国三大运营商物联网连接数**



资料来源：三大运营商年报，华泰证券研究所

**5G 助力细分行业发展，加速行业渗透率变化。**5G 网络为物联网带来更具有低能耗、大连接、深度覆盖的低成本优势。随着 5G 时代到来，智能家居系统将能够承载更多的设备连接、传输更大的流量，能承载更多想象与可能。对于智能交通领域来说，5G 网络为实现无人驾驶奠定基础。对于工业领域来说，5G 时代的到来为危险环境下远程作业带来了可能，将大大降低危险指数。

**图表11： 5G 赋能各行各业**



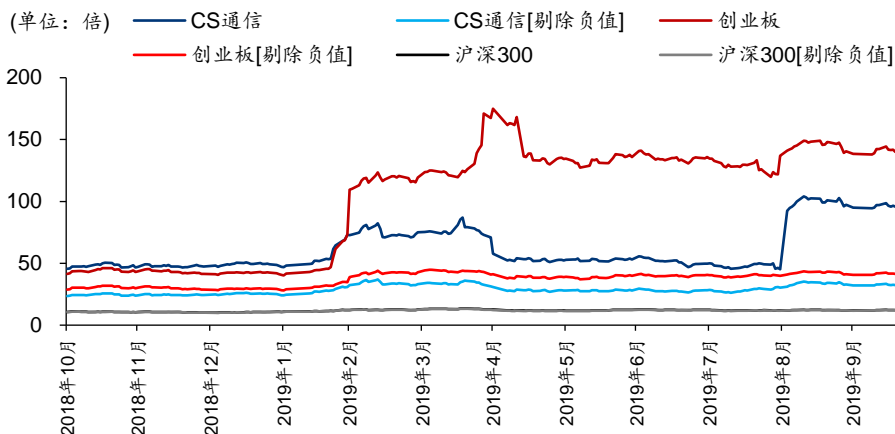
资料来源：IMT-2020 推进组，华泰证券研究所

**产业链东移利好国内物联网模块厂商。**根据 Strategy Analytics 最新发布的研究报告《物联网模块厂商市场份额更新》指出，2018 年中国厂商统领物联网模块市场。通过收购芯讯通和龙尚，日海智能首次获得模块市场的领导权。就出货量而言，中国厂商占总出货量的 42%，前十大物联网模块厂商中有五个是中国厂商，在产业链东移的趋势下，物联网模块市场份额将越来越向国内厂商集中。



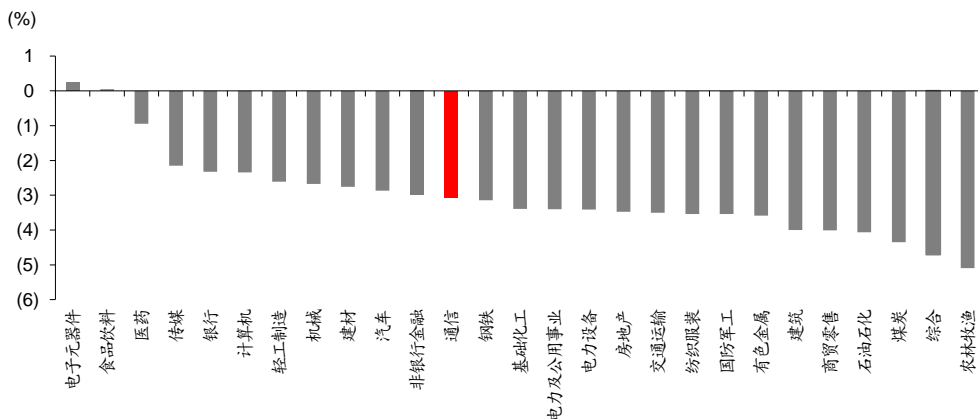
## 行情回顾

图表12: 2018.10.31-2019.11.15 通信板块、创业板、沪深300市盈率(历史 TTM\_整体法)走势图



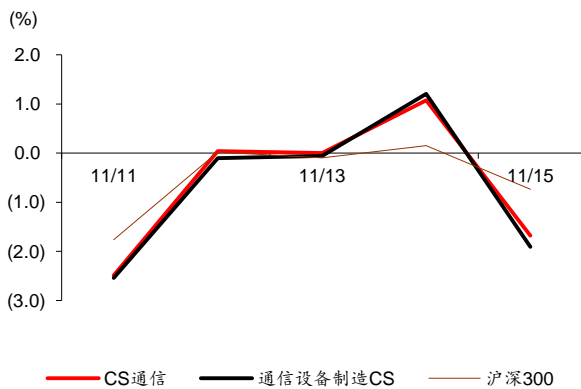
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表13: 一周内各行业(中信行业分类)涨跌图



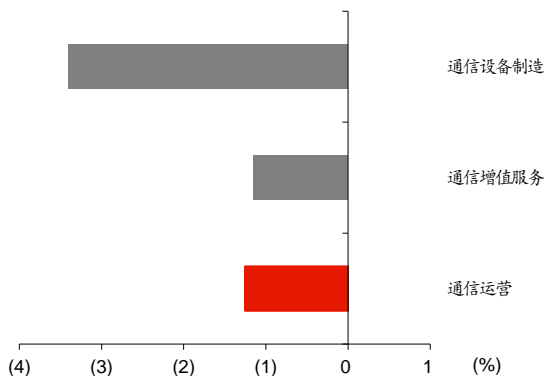
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表14: 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15: 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16: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	11月15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	31.34	42.35~43.56	-1.67	1.21	1.41	1.95	-18.77	25.90	22.23	16.07
数据港	603881.SH	增持	36.65	39.10~46.46	0.68	0.65	0.70	1.34	53.90	56.38	52.36	27.35
海能达	002583.SZ	买入	8.62	11.31~11.70	0.26	0.39	0.59	0.74	33.15	22.10	14.61	11.65
烽火通信	600498.SH	增持	26.16	30.45~32.19	0.72	0.87	1.14	1.42	36.33	30.07	22.95	18.42
中际旭创	300308.SZ	买入	41.20	51.20~57.60	0.87	0.77	1.28	1.74	47.36	53.51	32.19	23.68
星网锐捷	002396.SZ	买入	31.30	36.30~38.72	1.00	1.21	1.51	1.85	31.30	25.87	20.73	16.92

资料来源: 华泰证券研究所

图表17: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
数据港 (603881.SH)	<b>Q3 业绩有所下滑; Capex 持续提升, 夯实成长基础</b> 受 185 机房客户切换及财务费用增长影响, 公司 Q3 业绩有所下滑, 实现营收 1.69 亿 (YoY-0.74%); 实现归母净利润 2435 万 (YoY-19.36%), 略低于我们预期。我们认为公司是阿里数据中心需求释放的受益者, 新项目加速落地。我们认为 EV/EBITDA 估值方法更能反映出公司业务真实经营情况, 我们预计公司 19~21 年 EBITDA 分别为 3.79/5.18/7.75 亿, 参考美股数据中心估值方法, 考虑到公司 19~21 年 EBITDA 32.8% 的复合增速以及进入四季度有望迎来估值切换, 我们给予公司 2020 年 EV/EBITDA 20x~23x, 对应目标价 39.10 元~46.46 元, 维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文: 数据港(603881SH,增持):Capex 持续提升, 夯实成长基础</a>
中际旭创 (300308.SZ)	<b>单季度业绩改善持续向好, 静待 400G 和 5G 升级</b> 29 日公司发布 19 年三季报, 前三季度实现营收 32.84 亿元 (YoY-21.86%), 归母净利润为 3.58 亿元 (YoY-25.67%)。业绩增速位于预告区间中位值, 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 升级和 5G 时代发展机遇, 预计公司 2019-2021 年 EPS 0.77/1.28/1.74 元, 给予 20 年目标价 51.20-57.60 元, 维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文: 中际旭创(300308SZ,买入):行业拐点确立, 数通翘楚静待 400G</a>
天源迪科 (300047.SZ)	<b>前三季度营业收入增长 29.42%, 符合预期</b> 公司发布三季报, 19Q1-Q3 实现营业收入 24.97 亿元, 同比增长 29.42%, 实现归母净利润 8902.69 万元, 同比增长 13.81%, 扣非净利润 7490.02 万元, 同比增长 15.76%。19Q3 实现营业收入 9.04 亿元, 同比增长 21.08%, 实现归母净利润 4421.98 万元, 同比增长 10.92%, 扣非净利润 4003.75 万元, 同比增长 10.82%, 位于业绩预告中值水平,符合预期。公司长期深耕电信、金融、公安等垂直行业多年, 积累了核心优势, 有望受益企业 IT 云化景气度提升带来机遇。预计 2019-2021 年 EPS 分别为 0.40、0.50 和 0.66 元, 维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文: 天源迪科(300047SZ,买入):收入增速稳健, 研发投入积蓄内力</a>
星网锐捷 (002396.SZ)	<b>Q3 业绩略超预期, 经营指标持续优化</b> Q3 公司实现营收 26.67 亿, 同比略降 3.11%; 实现归母净利润 3.23 亿, 同比增长 13.23%; 实现扣非净利润 3.15 亿, 同比增长 18.63%。总体来看, 三季度业务略超预期。Q3 公司智能终端产品在金融行业持续放量, 云桌面产品销售持续增长, 我们认为面向金融客户等高毛利率业务占比提升推动了收入结构优化, 这是公司业绩超预期的主要原因。我们预计公司 19~21 年 EPS 分别为 1.21/1.51/1.85 元, 参考可比公司 19 年 PE 均值为 31x, 给予公司 2019 年行业 PE30~32x, 对应目标价 36.30~38.72 元, 维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文: 星网锐捷(002396SZ,买入):业绩略超预期, 经营指标持续优化</a>
亿联网络 (300628.SZ)	<b>业绩略超预期, 战略联合打造云视讯生态</b> 27 日晚公司发布 2019 年三季报, 2019 年前三季度实现营业收入约 18.56 亿元 (YoY+40.7%), 归母净利润约 9.83 亿元 (YoY+48.11%), 整体看收入及归母净利润增速水平落在预告区间中位值以上, 略超预期。受益于公司各业务收入稳步增长、人民币贬值以及欧洲经销商三季度提前备货, 公司前三季度业绩继续高增长。我们长期看好公司在视频会议赛道布局, 战略联合行业龙头公司打造云视讯生态, 预计公司 19~21 年 EPS 分别为 2.02/2.55/3.43 元, 给予 20 年目标价 76.50~89.25 元, 维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文: 亿联网络(300628SZ,增持):业绩维持高增速, 加码云视讯生态</a>
光环新网 (300383.SZ)	<b>业绩符合预期, 新项目稳步推进</b> 公司 Q3 实现营收 19.26 亿, 同比增长 13.27%; 实现归母净利润 2.19 亿, 同比增长 19.71%; 实现扣非净利润 2.19 亿, 同比增长 19.97%。业绩符合预期。前三季度公司原有机柜上电数量持续提升, 新项目相继落地。我们看好行业在 5G 等驱动下长期成长机遇, 公司作为国内 IDC 龙头具有丰富资源储备, 有望受益于行业景气上行。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, 维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文: 光环新网(300383SZ,买入):业绩符合预期, 新项目稳步推进</a>
中国联通 (600050.SH)	<b>提速降费 2.0 时代, 运营商迎创收活力</b> 运营商流量资费调整, 迈入提速降费 2.0 时代, 数据流量“消费属性”强化, 带来 ARPU 值提升。随着 4G 资费企稳以及 5G 用户渗透率提升, 中国联通迎来收入、利润和 EBITDA 增长弹性, 为持续 5G 资本开支贡献力量。另外, 结合共建共享合作模式加速 5G 建设进程, 以及公司混改成果, 盈利能力有望大幅提升, 重拾增长动力。预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 0.19、0.28 和 0.43 元, 维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文: 中国联通(600050SH,增持):为有源头活水来</a>

公司名称	最新观点
和而泰 (002402.SZ)	<p><b>收入和业绩维持良好增速, Q3单季度略超预期</b></p> <p>21日晚, 公司发布2019年三季报, 前三季度实现营收26.55亿元(YoY+38.8%), 归母净利润2.40亿元(YoY+30.2%), 扣非归母净利润为2.30亿元(YoY+26.2%), 业绩超预期。公司坚持国际高端客户与市场战略, 智能控制器业务继续保持较高增长; 子公司毓昌科技毫米波技术稀缺, 我们长期看好公司发展, 预计公司2019-2021年EPS0.37/0.54/0.80元, 给予20年目标价14.58~17.28元, 维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 和而泰(002402SZ,买入):业绩超预期, 长期看好公司发展</a></p>
海能达 (002583.SZ)	<p><b>中标北欧订单, 海外业务持续拓展</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 海能达(002583SZ,买入):中标北欧订单, 海外业务持续拓展</a></p>
烽火通信 (600498.SH)	<p><b>光纤光缆承压, H1业绩略低预期</b></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PE35~37倍, 维持目标价30.45~32.19元, 维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 烽火通信(600498SH,增持):光纤光缆承压, H1业绩略低预期</a></p>
移远通信 (603236.SH)	<p><b>事件: 业绩增长符合预期</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 移远通信(603236SH,增持):H1增速符合预期, 期待规模效应</a></p>
中兴通讯 (000063.SZ)	<p><b>业绩符合预期, 中兴扬帆起航</b></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><a href="#">点击下载全文: 中兴通讯(000063SZ,买入):海外强劲增长, 市场地位重估起点</a></p>
光迅科技 (002281.SZ)	<p><b>传输业务驱动二季报略超预期, 看好5G与数通带动下成长机遇</b></p> <p>我们认为公司上半年业绩基本符合预期, 传输业务在二季度的改善是公司上半年整体业务的亮点, 上半年接入与数据业务收入同比下滑12.02%, 略低于预期。行业层面, 运营商光模块直采或将带来行业格局的变化, 在这一变动中公司背靠中信科及多元化的产品布局是夯实其在5G市场成长的基础, 而高速光模块产线的投产有望带来新增收入。我们预计19-21年公司EPS分别为0.53/0.74/0.98元(分别下调15%/10%/3.4%), 可比公司19年PE均值为54.9x, 考虑到公司在芯片、器件及模块的一体化布局, 19年PE55~56, 对应目标价29.15~29.68元, 维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 光迅科技(002281SZ,增持):传输业务驱动Q2净利润略超预期</a></p>
数知科技 (300038.SZ)	<p><b>事件: 业绩增长符合预期</b></p> <p>公司于8月24日晚间发布2019年半年度报告, 上半年公司实现营业收入23.25亿元, Yoy+16.31%, 实现归母净利润4.31亿元, Yoy+19.46%, 位于业绩预告中值以上, 符合预期。上半年BBHI持续保持智慧营销领先优势, 稳健成长, 同时公司加大投入, 加速国内营销业务落地以及大数据行业应用的拓展, 以及智慧灯杆的延伸, 逐步完善国内外AI营销+大数据的战略布局。预计公司2019-2021年EPS分别为0.75/0.99/1.25元, 维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 数知科技(300038SZ,买入):H1增速稳健, 持续拓展国内市场</a></p>
盛路通信 (002446.SZ)	<p><b>通信+军工行业景气向上, 公司业绩迎来新增长</b></p> <p>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。</p> <p><a href="#">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</a></p>
高新兴 (300098.SZ)	<p><b>事件: 公告募投资金2.14亿变更, 加码车联网V2X研发</b></p> <p>5月10日晚间, 公司发布2017年和2015年募投资金项目变更公告, 计划将2.14亿元投入5G和C-V2X产品研发项目, 主要在研发人员、License费和测试证人费用的投入, 目前公司正处于战略聚焦车联网V2X, 持续的资源和研发投入将为公司逐渐起较高的核心竞争力。预计2019-2021年EPS分别为0.36、0.45和0.63元, 对比行业平均PE估值, 公司仍处于较低水平, 维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 高新兴(300098,买入):加码车联网V2X研发</a></p>

资料来源: 华泰证券研究所

## 行业动态

图表18: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年11月16日	证券时报	中移动5G引领计划出炉明年将推“双百亿计划” ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	中国新闻网	2020年四季度中国5G手机价格预计降至1000元至1500元 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	搜狐网	以技术推进5G商用步伐 vivo 获奖实至名归 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	中商产业研究院	雷军: 2020年小米至少有10款5G手机中国智能手机市场竞争格局如何? ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	TechWeb	华为自研PCIe硬盘曝光: 容量高达32TB_Techweb ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	首都广播电视	融合·智慧—拥抱电视无限可能, 第五届“世界电视日”中国电视大会将在北京盛大开幕 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	搜狐网	携号转网全国上线试运行: 多个条件限制转网难 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	通信世界网	紫光集团任命坂本幸雄为高级副总裁兼日本分公司CEO_通信世界网 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	搜狐网	2019中国移动全球合作伙伴大会广州开幕咪咕5G+XR畅游馆精彩亮相 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	搜狐网	摩托罗拉Razr/联想ThinkPadX1采用京东方柔性面板 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	新华网	中国移动已在50个城市正式提供5G商用服务 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	中证网	华为董事长梁华: 价值定价可能成为5G商业模式常态 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	中国证券网	中国移动董事长杨杰: 中国移动将深入实施“5G+”计划 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	新京报网	携号转网想说爱你不容易! 三运营商发细则, 影响因素多 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	搜狐网	联想彻底“弯”了, 折叠手机和PC齐发! Moto刀锋被完美复刻 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	通信世界网	2019联想创新科技大会: 共建智慧中国, 共享智慧生活 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	中国新闻网	中国移动董事长: 未来五年5G投资布局力争达千亿元 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	搜狐网	更多5G设备要来了? vivo宣布在2020年推5款支持5G设备: 涵盖中低端 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	新京报网	发改委: 推动贫困村通宽带比例超98% ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	蓝鲸传媒	三大运营商携号转网11月10日起试运行, 174等号码暂不支持 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	中国经济网	中国移动杨杰: 做大5G“移动朋友圈”未来5年投资达千亿规模 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	腾讯财经	一线 杨元庆: 95后将引领智能时代消费趋势 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	中国证券网	多家A股公司参加中国移动全球合作伙伴大会 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	飞象网	6000mAh大电池表现亮眼三星GalaxyM30s真的挺香 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	新浪网	中国移动杨杰: 2035年5G将拉动全球GDP增长率提升7% ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	搜狐网	中国移动称自己是市场份额最高家庭宽带运营商家庭用户达1.7亿 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	搜狐网	中国移动预计: 未来五年全球5G手机出货量将达到19亿部 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	搜狐网	中国移动宣布全球通、动感地带和神州行品牌回归, 将升级5G网络 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	搜狐网	中国移动宣布2020年推出“双百亿计划”杨杰称将聚合权益+终端+内容 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	城市金融网	中移动董事长杨杰: 国内4G手机累计出货超20亿部 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	一财网	1%良率提升可多赚1.5亿美元, 半导体材料重要性凸显 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	飞象网	中兴通讯李晖: 构筑核心, 健壮生态, 持续创新驱动智慧城市高质量发展 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	和讯网	三大运营商官宣: “携号转网”服务已正式上线试运行 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	飞象网	广西联通将公开招募七个州市分公司社会化运营合作方 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	Ofweek 维科网	聚焦高交会平安智慧城市 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	猎云网	借可折叠浪潮还魂, 主打怀旧的摩托罗拉Razr能否重生? ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	财联社	智能音箱出货量猛增产业链或迎来高度繁荣 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	飞象网	中兴通讯王卫斌: 一步到位, 构建5G2B新商业 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	腾讯网	三大运营商“携号转网”服务全国上线试运行11月底正式开启 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	腾讯网	摩托罗拉折叠屏发布, 杨元庆可否记得当时diss华为十三星的话 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	中华工商时报	深圳见证国内高科技迅猛发展 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	广州日报	5G芯片年末密集发布谁会成为真正赢家 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月15日	东方财富网	“携号转网”在重庆试运行这些营业厅可办理 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月14日	搜狐网	众芯片企业加速赶超, 华为在5G手机市场正面临围攻 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月14日	搜狐网	资本趋冷, VR仍“热”: 爱奇艺智能亿级融资背后的三个逻辑 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月14日	搜狐网	字节跳动的第一款手机! 重现江湖的“坚果”怎么样? 坚果Pro3系统体验 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月14日	Ofweek 维科网	中国移动启动超400亿5G采购大单, 开始打造5G生态圈 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月14日	飞象网	全面加速5G商用三星电子亮相中国移动全球合作伙伴大会 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月14日	3D科技网	IDC报告: 中国智能手机市场持续下滑但显示出复苏迹象 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月14日	通信世界网	海尔杨军: 拥抱工业互联网打造国家级的名片 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月14日	搜狐网	宣布分手! 耐克称将终止在亚马逊上销售商品 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月14日	腾讯网	携号转网游戏规则待完善 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月14日	一财网	400余家展商齐聚光博会, 工信部释利好信息, 光学光电子产业链回暖趋势 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月14日	中国证券网	工信部副部长王志军: 推动光电子产业高质量发展打造具有战略性和全局性的产业链 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月14日	中国证券网	5G基站建设进度超预期光模块主供公司加班备货 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年11月14日	飞象网	中国移动携手华为共创5G+的未来无限可能 ( <a href="#">点击查看原文</a> )

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年11月14日	TechWeb	腾讯 Q3 财报背后：媒体广告营收下滑明显 2B 业务收入直逼游戏 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月14日	搜狐网	36 氪首发 发布二代语音 AI 芯片产品,「启英泰伦」获东方富海数千万元投资 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月14日	腾讯网	20 亿奖金激励芯片团队,产业链:华为海思要全球首发台积电 5nm 工艺 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月14日	搜狐网	携程 Q3 财报: 营业利润 22 亿, 同比增长 52% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月14日	上海证券报	“芯屏端网”齐上阵 5G 应用闪耀光谷光博会 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月14日	南方日报	越秀区已建成 5G 基站近千个 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月14日	金融圈早餐	网售遭“急刹车”: 电子烟也要“过冬”了有公司已裁员 1/3 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月14日	第一财经日报	6G 概念萌芽谁在悄然布局 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月14日	搜狐网	手机话费退余额难不难! 我们就该被运营商“摆布”吗? <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	搜狐网	智能头环公司与科技巨头都说要“科技向善”, 自律还是空话? <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	21 财经	5G 尖端通信技术亮相光博会近 300 亿项目集中签约 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	飞象网	中国移动发布业界首个半有源 MWD5G 前传创新成果 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	通信世界网	鲁春从: 三大运营商要不以“携号转网”为市场竞争的手段 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	通信世界网	金山软件公布 2019 年第三季度业绩, 云业务上演“双核裂变” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	搜狐网	双 11 和 618 两创佳绩, 科大讯飞品牌缘何得到这么多用户信任? <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	Ofweek 维科网	海康威视胡扬忠、龚虹嘉遭证监会立案调查原因公布 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	中国新闻网	中国“芯屏端网”前沿科技成果亮相“光博会” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	通信世界网	Avaya 合作伙伴峰会: 拥抱新事物, 打通新道路 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	人民网	VR 看宝宝远程打 B 超远程手术……5G 智慧医院这么“高科技” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	人民号	第十六届“中国光谷”国际光电子博览会暨论坛在武汉开幕 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	选股宝	宁夏一号卫星发射升空 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	飞象网	卡萨帝打破高端空调 20 年格局跃居 TOP1, 前三季度增长 120% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	中关村在线	OPPO 官宣 ColorOS7 代号灵动的“虎鲸” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	Ofweek 维科网	云天励飞: 世界不止你所见 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	阿思达克	IDC: 第三季内地手机出货量跌幅收窄至 3.6% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	腾讯网	第一批 5G 用户诞生! 找信号成为 5G 手机最有趣功能? <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	新浪网	5G 商用驱动杀手级应用渐行渐近 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	飞象网	致远互联连续 11 年荣获“中国优秀企业公民”责任赋能数字未来 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	TechWeb	华米科技 Q3 净利润 2840 万美元设备出货量 1370 万台 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	中国经济网	OPPO 换马甲清库存遭 vivo 暗讽手足相残节奏真香 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	腾讯网	三星遭冲击, 三星 S10 现已跌至新低价, 或许新机已经在路上 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	融中财经	奈飞遭遇新对手: 苹果、迪士尼加码视频流媒体 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	搜狐网	以“开放 API 接口”为基础,「草莓创新」要为企业提供无人机自动化基础平台 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	新华网	双 11 战报飘红国产手机品牌销量喜人 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	通信世界网	拥抱 5G, 智胜未来第 15 届中国联通网络技术大会在青岛举行 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	选股宝	工信部: 对 800MHz 频段数字集群通信系统频率使用规划进行调整 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	搜狐网	手机市场失利, 黑莓在另一个市场崛起! <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	通信世界网	当前 5G 网络建设痛点与破局 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	凤凰网	携号转网甘肃三大运营商: 需满足 5 个条件 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	太平洋电脑网	5G 套餐和携号转网如约而至你会选择转网吗? <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	通信世界网	“5G+”探索: 在重点垂直行业的创新应用 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	东方财富网	销号退款咋就那么难? <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	江海晚报	通城 5G 商用启动你尝鲜了吗? <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	证券时报	6G 将至, 抢先机的竞争拉开帷幕 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	和讯网	想携号转网? 不妨再等等 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	每日经济新闻	对话丰元资本联合创始人吴军: 5G 时代三类企业将成霸主 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	每日经济新闻	5G 时代, 迎来科技新周期 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月13日	北京青年报	线上换“马甲”电子烟“断电”不断货 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	腾讯网	华为还是输了! iPhone11 拿下销量冠军, 苹果市值全球第一 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	触摸屏与 OLED 网	电视面板价格将在 11 月份停止下跌并趋于平稳 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	腾讯网	黄章勇气可嘉, 魅族手机晒出双 11 战报, 网友: 看了想笑又心疼! <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	东方财富网	5G 时代运营商迎增长新动力 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	搜狐网	中原银行收款二维码怎么办、商户聚合码需要什么资料 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	搜狐网	双 11 讯飞产品六项第一, AI 老大哥进入爆发期 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	中关村在线	京东电脑数码 11.11 联想成就 PC 领域三榜第一 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	搜狐网	为什么 12 月首发高通双模 5G 手机? 一步到位是 OPPO 考虑的关键 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	中广互联	广电总局发布《IPTV 技术体系总体要求》(报批稿) <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	通信世界网	三大运营商联手成立 OTIC 提速 O-RAN 赛特斯作为首批系统集成商加入 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	飞象网	天猫精灵夺天猫双 11“双料冠军”, 带动新制造和新消费发展 <a href="#">(点击查看原文)</a>

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年11月12日	格隆汇	国产操作系统，崛起的时代要来了？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	TechWeb	三星又一折叠屏手机将登陆中国是5G版GalaxyFold？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	财联社	电子烟行业将面临重要监管时刻？特朗普本周将于行业代表会面 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	搜狐网	百万美金、LV、热血青年，中国队拿下“撸啊撸”冠军 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	新京报网	于学军：5G技术开发应用对明年经济增长带来重大影响 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	通信信息报	5G重新定义好宽带内容生态成下一新增点 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	经济观察报	双11电商手机需求量加大，内部人士称库存不足，拿下个月的货补 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	和讯网	5G商用，中国移动OneLink开启万物互联新畅想！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	众视DVBCN	公示！广电总局发布《IPTV技术体系总体要求》 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	中国广播网	携号转网试运行专家：对移动通信市场格局影响有限 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	中关村在线	携号转网的日期确定运营商们坐不住了 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	腾讯网	IDC发布Q3印度市场报告：小米明降暗增，华为依然不见踪影 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	北晚新视觉网	携号转网如何办理？来这里！北京这些地方已经开始办理携号转网业务啦 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	飞象网	进博有我，5G有为，华为助力第二届进博会保障圆满成功 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	券商中国	定了！携号转网12月1日起实施，行业大洗牌来了！如何办理？哪些用户可以携号转网 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	财联社	5G毫米波频谱多国博弈日趋白热化 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	搜狐网	“敢越级”造就行业新奇迹，realme“双11”首战成绩亮眼 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	金融界	印度智能手机市场什么情况？中国厂商瓜分近七成份额！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	经济导报	千兆城市建设指标体系发布，5G网络覆盖率成重要指标，山东济青烟核心城区年底前5G网络覆盖 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	新浪财经	三星首款折叠屏手机火速售罄这些上市公司有戏 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	e公司官微	“携号转网”牵动16亿用户，明确九类禁止行为，移动、电信、联通要重排座次？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	36氪	荣耀手机：包揽三大平台安卓手机当日及累计销量冠军 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	腾讯网	漩涡之下的电子烟：宣传套路谎话连篇销售商直言“可能活不过冬天” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	腾讯网	iPhone11拿下双11销量冠军，苹果成大赢家，华为其实输得不冤！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	每日经济新闻	不爽就换，盼望已久的“携号转网”全国试运行！你要和谁saygoodbye？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	搜狐网	市民可在京“携号转网”转网资格需短信查询 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	搜狐网	5G正式商用了，想马上使用5G网络？你想多了！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	东方网	携号转网管理规定出炉不得为用户设置专项资费方案 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	广州日报	移动通信联通一号三网“通行” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	金融界	携号转网试运行开启运营商亟待查漏补缺 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	经济参考报	无正当理由不得拒绝阻止拖延用户携号转网 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	通信世界网	开局良好5G能否让三星手机翻身中国市场？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	通信世界网	进博会上各大通信厂商纷争大单 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月12日	通信世界网	专家把脉AI发展动向中国作为新兴研究力量已经崛起 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月11日	腾讯网	华为麒麟和高通平分秋色，可为何小米OV迟迟不愿意使用麒麟芯片？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月11日	搜狐网	最强百元机出炉！荣耀9X在双十一最后时间竟成最香机？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月11日	腾讯网	全球手机市场大洗牌：OPPO垫底，小米危险，华为有望拿第一 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月11日	证券时报网	携号转网即将全面落地移动、电信、联通将重排座次？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月11日	中国证券网	业界：5G杀手级应用场景尚未出现 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月11日	搜狐网	还是库克懂赚钱！苹果首次参加双十一：销量10分钟翻7倍 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月11日	搜狐网	5G商用第一周手机销量大增：华为Mate30系列5G版狂抢市场份额 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月11日	界面	4G时代的最后一个双十一：线上格局在洗牌，5G酝酿新变量 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月11日	人民号	携号转网系统开始试运行工信部严禁运营商九类行为 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月11日	阿思达克	IDC：印度第三季智能手机出货量创新高至4,660万台 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月11日	蓝鲸传媒	工信部：携号转网管理规定12月1日起施行 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月11日	新浪财经	携号转网全国试运行 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月11日	Ofweek 维科网	士兰微增资两参股公司加快建设12吋集成电路芯片产线 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月11日	Ofweek 维科网	智慧眼科技股份有限公司获评“维科杯·OFweek2019中国物联网行业最佳应用案例奖” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月11日	TechWeb	万科物业、海康威视等合资成立安防产品公司 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月11日	搜狐网	三大能力加持中国联通引领5G手机双11销售热潮 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月11日	北极星电力网	信通院副院长王志勤：中国对5G专网专频呈包容审慎的态度 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月11日	中国广播网	“双十一”前后促销垃圾短信连番“轰炸”律师称此行为涉嫌违法 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月11日	通信世界网	中兴通讯助力江苏省电力公司建设中国电力系统规模最大的1.8G无线通信网 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月11日	通信世界网	“携号转网”11月10日起全国范围试运行 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月11日	通信世界网	100%上云！阿里成功扛住全球最大规模的流量洪峰 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月11日	阿思达克	工信部主持中欧信息技术、电信和信息化对话共拓工业数字化等领域 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年11月11日	工业和信息化部	全国“携号转网”系统上线试运行 <a href="#">(点击查看原文)</a>

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表19: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
和而泰	2019-11-15	2019年第二次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745986.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745986.pdf</a>
	2019-11-15	第五届监事会第一次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745989.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745989.pdf</a>
	2019-11-15	关于深圳证券交易所问询函回复的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745991.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745991.pdf</a>
	2019-11-15	2019年第二次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745987.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745987.pdf</a>
	2019-11-15	第五届董事会第一次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745988.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745988.pdf</a>
	2019-11-15	独立董事关于第五届董事会第一次会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745990.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745990.pdf</a>
	2019-11-14	关于实际控制人及其一致行动人部分股份解除质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-14\5743279.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-14\5743279.pdf</a>
	2019-11-12	关于实际控制人部分股份解除质押及质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5739929.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5739929.pdf</a>
	2019-11-13	关于部分董事完成认购基金份额的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5741833.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5741833.pdf</a>
海能达	2019-11-12	2019年第二次临时股东大会之法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5741225.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5741225.pdf</a>
	2019-11-12	2019年第二次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5741224.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5741224.pdf</a>
数知科技	2019-11-12	2019年第二次临时股东大会之法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5741225.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5741225.pdf</a>
	2019-11-12	2019年第二次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5741224.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-12\5741224.pdf</a>
亿联网络	2019-11-13	第三届董事会第十一次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5742270.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5742270.pdf</a>
	2019-11-13	关于全资子公司拟参与竞拍土地使用权的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5742269.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5742269.pdf</a>
	2019-11-13	2019年第一次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5743834.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5743834.pdf</a>
	2019-11-13	关于独立董事更换的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5743835.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5743835.pdf</a>
	2019-11-13	独立董事关于第三届董事会第十一次会议相关事项的事前认可及独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5742268.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5742268.pdf</a>
	2019-11-13	第三届监事会第九次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5742267.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5742267.pdf</a>
	2019-11-13	2019年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5743833.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5743833.pdf</a>
	2019-11-13	中国联通关于中国联合网络通信有限公司完成发行2019年度第二期超短期融资券的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5743833.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-13\5743833.pdf</a>
中国联通	2019-11-16	中国联通关于中国联合网络通信有限公司完成发行2019年度第二期超短期融资券的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5747729.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-16\5747729.pdf</a>
	2019-11-15	中国联通关于广西联通公开招募相关州市公司社会化运营合作方的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745330.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5745330.pdf</a>
烽火通信	2019-11-15	烽火通信董事及高级管理人员减持股份结果公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5744649.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-11\2019-11-15\5744649.pdf</a>

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

- 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