

行业研究/专题研究

2019年12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

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

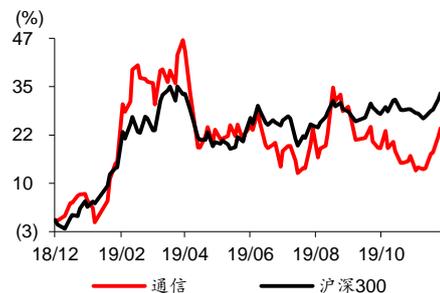
相关研究

1《华工科技(000988 SZ,买入): 双轮驱动助力公司迎 5G 发展良机》2019.12

2《通信: 交换机芯片迭代, 400G 放量在即》2019.12

3《金卡智能(300349 SZ,买入): 价值低谷, 物联网表计龙头腾飞》2019.12

一年内行业走势图



资料来源: Wind

运营商集采高峰, 再迎 5G 春风

TMT 一周谈之通信-20191222

本周观点

我们认为当前迎来运营商集采高峰, 随着 5G 基站首次招标有望启动, 基站和传输设备的需求将显著提升, 同时受益于流量激增和下游应用需求显现, 持续看好光模块、IDC 及云计算、物联网等细分领域。本周专题: 车联网 C-V2X 加速, 白皮书即将发布, 加速产业化进程落地。本周重点推荐: 华工科技、星网锐捷、金卡智能、移为通信、数据港、中际旭创、世嘉科技、光环新网、中国联通、和而泰、移远通信、海能达。建议关注: 天源迪科、新易盛、中兴通讯、盛路通信、烽火通信。

运营商集采高峰来临, 5G 产业链价值持续催化

当前迎来运营商集采高峰, 主设备和前传光模块等领域关注度持续提升, 我们预计 2019 年底或 2020 年初 5G 基站首次招标有望启动, 2020 年上半年为网络建设交付期, 2020 年下半年或将迎来规模商用, 基站和传输设备的需求将显著提升。同时, 行业景气度将逐渐从上游向中游传导, 随着 5G 商用, 流量需求将持续提升, 我们持续看好光模块、IDC 及云计算等细分领域。另外, 应用侧的需求将逐渐显现, 以车联网、工业互联网、VR/AR 等为代表的应用场景有望从梦想照进现实。

联通定调 2020 年: 实现“三个转变”, 抓好七项工作

12月17-18日, 中国联通2020年工作会议在北京召开。本次工作会议为中国联通2020年工作“定调”, 明年中国联通将实现发展方式、竞争方式、销售方式“三个转变”, 并重点抓好七项工作。从“三个转变”中, 我们看到运营商的发展方式将从粗放型将转变为精细化管理; 竞争方式从聚焦资费价格转向服务和内容; 销售方式由佣金和补贴等成本拉动转向价值经营。我们认为, 运营商收入端增长面临边际改善, ARPU 值有望触底回升, To B 业务的延伸为运营商提供新的增长动力。

周专题: 车联网 C-V2X 加速, 白皮书即将发布

中国信息通信研究院将于12月26日在北京召开“2020年中国信通院 ICT 深度观察报告会”, 会上将发布《车联网白皮书(C-V2X分册)》, 从技术、应用、产业和政策措施四个维度对当前车联网发展和未来规划做详细剖析。我们认为, 当前车联网 V2X 标准不断完善, 并于此前完成“互联互通”测试, 打通智慧交通发展障碍, 加速产业化进程落地。另一方面, 智能网联汽车是确定性发展方向, V2X 是无人驾驶环节的主导地位, 行业发展类比智能手机时代, 国内造车厂商积极把握弯道超车机会, 有望加速车联网 V2X 渗透率快速提升。建议关注: 移为通信、移远通信、广和通等。

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
000988	华工科技	20.30	买入	0.28	0.51	0.69	0.80	72.50	39.80	29.42	25.38
002396	星网锐捷	34.94	买入	1.00	1.21	1.51	1.85	34.94	28.88	23.14	18.89
300349	金卡智能	15.45	买入	1.16	0.96	1.15	1.41	13.32	16.09	13.43	10.96
603881	数据港	37.96	增持	0.68	0.65	0.70	1.34	55.82	58.40	54.23	28.33
300590	移为通信	37.12	买入	0.77	0.94	1.25	1.68	48.21	39.49	29.70	22.10
300308	中际旭创	49.83	买入	0.87	0.77	1.28	1.74	57.28	64.71	38.93	28.64

资料来源: 华泰证券研究所

周观点

我们认为当前迎来运营商集采高峰，随着 5G 基站首次招标有望启动，基站和传输设备的需求将显著提升，同时受益于流量激增和下游应用需求显现，持续看好光模块、IDC 及云计算、物联网等细分领域。本周专题：车联网 C-V2X 加速，白皮书即将发布。本周重点推荐：华工科技、金卡智能、星网锐捷、移为通信、数据港、中际旭创、世嘉科技、光环新网、中国联通、和而泰、移远通信、海能达。建议关注：天源迪科、新易盛、中兴通讯、盛路通信、烽火通信。

5G 产业链进展

1、Verizon 向年底 5G 覆盖 30 城目标迈进

12月19日上午消息,Verizon 本周又在 3 个城市推出了毫米波 5G, 共计覆盖 21 个城市, 朝着年底覆盖至少 30 个城市的目标迈进。其竞争对手 AT&T 也在 21 个城市部署了毫米波 5G, 并于上周在 10 个城市启动了低频覆盖。T-Mobile 美国公司在 6 个城市提供毫米波覆盖, 此外还拥有一张全国性的低频网络。Sprint 则在 9 个城市提供 2.5GHz 中频段频谱覆盖。(C114 通信网)

2、华为携手合作伙伴成立上海 5G 云 VR 国际产业联盟

近日, 在上海虹桥国家会议中心, 华为与十多家合作伙伴一起共同成立上海 5G 云 VR 产业联盟, 旨在共同推动 5G 云 VR 领域生态发展。该联盟汇聚政府、业务提供商、集成服务商, 提供资源共享、合作共赢的服务平台, 构建和扩大 5G Cloud VR 产业生态圈。(C114 通信网)

3、联通定调 2020 年: 实现“三个转变”, 抓好七项工作

12月17-18日, 中国联通 2020 年工作会议在北京召开。本次工作会议为中国联通 2020 年工作“定调”, 明年中国联通将实现“三个转变”, 重点抓好七项工作。2020 年中国联通将实现发展方式、竞争方式、销售方式“三个转变”。发展方式由过于追求规模数量的粗放式发展, 转向有效益、高质量的精细化发展; 竞争方式由过于依靠资费价格抢夺客户, 转向通过产品、内容和服务的优化赢得客户; 销售方式由过于依赖高佣金、高补贴、高奖励的成本拉动, 转向注重投入产出、防止收入倒挂、提升发展质量的价值经营。同时, 重点抓好七项工作: 一是坚持和加强党的全面领导; 二是加快公众产品转型, 三是加快渠道提质转型, 四是加快政企创新转型, 五是提升网络竞争能力, 六是提升 IT 集约支撑力, 七是提升企业治理能力。(C114 通信网)

4、中国广电披露 5G 进度: 采用 SA 模式组网, 已启动第一阶段建设

12月19日, 2019 通信产业大会暨第十四届通信技术年会在北京举办。中国广电网络有限公司(以下简称“中国广电”)技术发展研究处副处长李爽发表《中国广电 5G 启新元 创未来》主题演讲, 他表示, 中国广电 5G 将充分发挥 5G 基础优势, 包括 700M 的优质频谱资源, 赋能全国有线电视网络的转型升级, 建成媒体属性鲜明的新型融合媒体服务网和国家信息化基础新网络。(C114 通信网)

5、深圳 15000 个 5G 基站建设任务提前完成

12月19日消息, 据深圳市工业和信息化局消息称, 深圳市第 15000 个 5G 基站开通仪式在宝安区中粮创芯研发中心举行。深圳市 5G 应用创新联盟、深圳市信息基础设施投资发展有限公司、宝安区“5G+AIoT”产业示范园区同时揭牌。(C114 通信网)

运营商集采

1、中国联通 G.654.E 干线光缆集采落地

12月19日, 中国联通公布 2018-2019 年干线光缆(G.654.E)集中采购中标候选人, 公告显示长飞光纤光缆股份有限公司、江苏亨通光电股份有限公司、烽火通信科技股份有限公司、南京华脉科技股份有限公司入围此次集采。(C114 通信网)

图表1：中国联通公布 2018-2019 年干线光缆（G.654.E）集中采购中标候选人

2018-2019年中国联通干线光缆（G.654.E）集中采购中标候选人		
名次	企业	投标报价（不含税） （单位：元）
1	长飞光纤光缆股份有限公司	29566357.05
2	江苏亨通光电股份有限公司	30087577.58
3	烽火通信科技股份有限公司	30163474.87
4	南京华脉科技股份有限公司	29721645.67

资料来源：C114 通信网，华泰证券研究所

2、华为独家中标中国联通总部资源池网络基础设施扩容工程

近日，中国联通启动 2019 年总部资源池网络基础设施扩容工程单一采购，拟定单一来源采购供应商为华为技术有限公司。该项目预采购千兆、万兆接入交换机、B 网交换机、路由器/楼核心交换机、Spine、border 交换机的光模块等设备产品。（C114 通信网）

3、中国电信 100G DWDM/OTN（第二批）集采：烽火成第一中标候选人

中国电信公示 2019 年 100G DWDM/OTN 设备集中采购项目（第二批）中标候选人。烽火通信科技股份有限公司、中兴通讯股份有限公司和深圳市中兴通讯有限责任公司联合体以及上海诺基亚贝尔股份有限公司中标。（C114 通信网）

图表2：中国电信 100G DWDM/OTN（第二批）集采中标候选人

中国电信2019年100G DWDM/OTN集采中标候选人（第二批）		
	企业	投标报价（元）
第一中标候选人	烽火通信科技股份有限公司	2,005,881,555.59
第二中标候选人	中兴通讯股份有限公司和 深圳市中兴通讯有限责任公司联合体	2,176,049,202.43
第三中标候选人	上海诺基亚贝尔股份有限公司	1,766,383,955.27

资料来源：C114 通信网，华泰证券研究所

4、中国移动梦网网关软件升级服务集采：华为、中兴等 5 家中标

12月20日消息，据中国移动公告显示，中国移动进行了2020年梦网网关软件升级服务单一来源采购，供应商为华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司，亚信科技（中国）有限公司，东软集团股份有限公司，深圳市深讯数据科技股份有限公司。本次采购内容是对35套接入全网SP的梦网网关系统进行软件升级，支持上行消息的二次前转功能。（IDC圈）

云计算&IDC

Dell'Oro: Q3 全球云数据中心资本支出恢复同比增长

根据市场研究公司 Dell'Oro Group 最新发布的报告显示，云数据中心方面的资本支出在2019年第三季度反弹至两位数百分比增长。用于新数据中心设施建设更高的支出推动了这一增长。(C114 通信网)

物联网&车联网

1、《车联网白皮书（C-V2X 分册）》即将发布

中国信息通信研究院将于12月26日在北京召开“2020年中国信通院 ICT 深度观察报告会”，报告会旨在剖析2019年 ICT 及融合领域发展热点问题，展望未来发展趋势。在26日下午的主论坛上，中国信通院将发布《车联网白皮书（C-V2X 分册）》。(C114 通信网)

2、广东联通在全国率先开通 5G SA 商用物联网

2019年12月19日，广东联通联合华为开通了全国首个 5G SA 的商用物联网，为后续广东联通 5G 物联网大规模商用迈出了坚实的一步。广东联通作为联通集团 5G SA 大区建设省份，积极响应集团 5G SA 网络建设要求，创新意识领先，以满足物联网业务差异化的网络需求为目标，制定 5G SA 物联网的端到端整体方案，贯通核心网、无线、传输等各领域，支持 eMBB、5G 语音、4/5G 互操作等功能，力争年底前实现友好用户试商用。(C114 通信网)

3、IDC：2019 年全球可穿戴设备出货将超 3 亿台 较上年增长逾 70%

IDC 预测，由于平均售价下降和所谓的“可听设备”销量上升，2019 年全球可穿戴设备出货量将较上年增长逾 70%。2019 年的出货量预计将达到 3.052 亿台，增长 71.4%，其中耳戴式设备将达到 1.394 亿台。该公司将后者定义为提供音频以外功能的产品，包括智能助手、健康与健身追踪，或者音频体验增强。(IDC 圈)

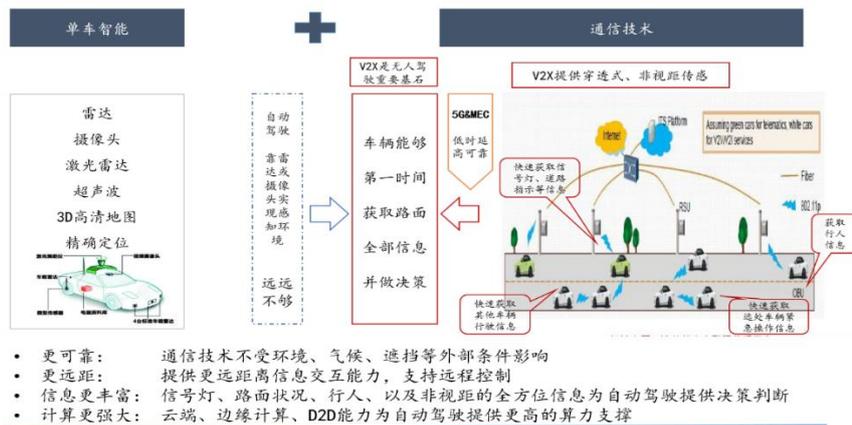
周专题：车联网 C-V2X 加速，白皮书即将发布 国内 C-V2X 产业化加速落地

《车联网白皮书（C-V2X 分册）》即将发布。中国信息通信研究院将于 12 月 26 日在北京召开“2020 年中国信通院 ICT 深度观察报告会”，报告会旨在剖析 2019 年 ICT 及融合领域发展热点问题，展望未来发展趋势。在 26 日下午的主论坛上，中国信通院将发布《车联网白皮书（C-V2X 分册）》。本次白皮书聚焦车联网无线通信技术（C-V2X）的发展，从技术、应用、产业和政策措施四个维度进行详细的剖析。

车联网 V2X 是自动驾驶感知层的不可替代环节。当前的自动驾驶大多依靠雷达、摄像头、定位等手段实现感知层信息的输入，但依靠以上技术远远不够，信息的实时交互能力和广度都无法突破，在这一背景下车联网成为自动驾驶感知层的不可替代的环节。

车联网可以通过通信手段，提供更远距离信息交互能力和远程控制功能，且不受环境、气候、遮挡等外部条件影响保障了信息的可靠性。同时，车联网实现了信息丰富性，信号灯、路面状况、行人、以及非视距的全方位信息为自动驾驶提供决策判断，并且在群体信息并发时可提供更高的算力支持和更加优化的解决方案。

图表3：车联网是自动驾驶感知层的不可替代环节



资料来源：《中国联通车联网白皮书（2017）》，华泰证券研究所

车联网进一步将环境感知信息传递，拥有信息交互的核心价值，为自动驾驶提供使能技术，是实现智慧交通的有效解决方案。车联网 V2X 能够提供远超出传感器感知范围的信息，通过和周边车辆、道路、基础设施的交互，大大增强对周围环境的感知，实现降低部署多传感器的成本，并减少对高精度传感器的依赖。更进一步，车辆将所有感知层数据进行汇总后，通过通信手段进行信息共享，使汽车做出更精准的驾驶决策，同时建立起整个智能交通大环境。

图表4：通信技术和单车智能互补，车联网拥有信息交互的核心价值



资料来源：VehicleTrend 车势，华泰证券研究所

通信技术向 5G 演进，将推动信息交互和智能决策算力升级。随着通信技术的不断演进，汽车和交通相关服务由此前的信息服务，向安全与效率服务、以及车路协同和自动驾驶服务演进，为汽车智能化、网联化的能力提供保障。

图表5：通信技术演进为汽车服务升级提供动力



资料来源：中商情报网，华泰证券研究所

C-V2X 标准不断完善，政策助推产业发展

3GPP 对车用无线通信进行了一系列的研究和标准化规范工作，目前已取得了一定的进展。3GPP 将 C-V2X 的标准化工作分为 3 个阶段。

第一阶段：支持 LTE-V2X 的 3GPP R14 版本。2015 年 2 月，3GPP SA1 工作组设立了“LTE 对 V2X 服务支持研究”的专题，2015 年 6 月，3GPP RAN1 工作组设立“基于 LTE 网络技术的 V2X 可行性服务研究”专题，标志着 LTE-V2X 技术标准化研究的正式启动，我国的华为和大唐是 LTE-V2X 标准的重要参与者。2017 年 3 月 LTE-V2X 的标准制定完成，并作为 3GPP R14 的重要特性发布，预计于 2019 年前后启动商用。

1) 第二阶段：支持 LTE-V2X 增强 (LTE-eV2X) 的 R15 版本。2016 年 6 月，3GPP SA1 开始进行 LTE-Ev2x 业务需求研究工作，2017 年 3 月，有大唐、华为和 LGE 三家公司联合牵头 3GPP V2X 第二阶段的标准研究，2018 年 6 月，支持 LTE-V2X 增强 (LTE-eV2X) 的 R15 版本标准正式发布。

2) 第三阶段：支持 5G NR-V2X 的 R16 版本。2017 年 3 月，3GPP RAN 开始进行 V2X 新型应用评估方法研究。2018 年 6 月支持 5G-V2X 的 3GPP R16+ 版本标准宣布启动研究工作，将于 LTE-V2X/LTE-eV2X 形成互补关系。R15 Late Drop 标准冻结时间由原计划 2018 年 12 月推迟至 2019 年 3 月，可能会对后续 R16 版本的冻结产生影响，预计由原计划的 2019 年 12 月推迟至 2020 年 3 月。

3GPP RAN 在西班牙举行的全会于 2019 年 12 月 12 日通过的 Rel-17 共计 25 个立项中，有一个标准化项目是“5G 新空口 sidelink 增强”，将实现对 Rel-16 NR-V2X sidelink 的增强。这意味着 C-V2X 在国际标准方面又将有新的演进，为智能网联汽车产业化发展的提供有效保障。

图表6：3GPP C-V2X 标准研究进展



资料来源：IMT-2020(5G)推进组《C-V2X 白皮书》，华泰证券研究所

加快推进标准研制进程，工信部发布 2019 年智能网联汽车标准化工作要点。工信部于 2019 年 12 月 3 日公开了《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》，提及建设支持车路协同的无线通信网络——加快车用无线通信技术升级，不断满足高级别自动驾驶智能网联汽车应用；开展特定场景、区域及道路的示范应用，促进汽车与信息通信融合应用服务创新。

智能网联汽车已经成为汽车行业发展的必然方向。完善的标准体系是智能网联汽车发展的重要保障。2019 年 5 月 15 日，工信部装备工业司组织全国汽标委编制了 2019 年智能网联汽车标准化工作要点，全面开展自动驾驶相关标准研制。旨在积极创新、探索标准化工作新模式，动态完善、统筹推进标准体系建设，加快重点领域关键急需标准制定，加强国际标准法规协调与产业协作，推动我国国家标准向高质量国际标准提升，为全面建设汽车强国提供坚实支撑，抢占未来产业发展制高点。

汽车网联标准化制定工作全面加速。汽车网联相关标准制定方面，工作基调已由尽快启动转向协同开展。在完成 2018 年部署的基于 LTE-V2X 两种通信模式下，功能、性能和接口标准化的可行性研究工作后，2019 年要点提出启动系统应用类标准的预研，并且确立了推动智能网联汽车无线通信应用层技术要求、信息交互系统技术要求等标准立项的工作重点。**我们预期接口标准化，无线通信应用层技术要求、信息交互系统技术要求标准立项将是未来工作开展的重点方向。**

图表7： 2018 和 2019 年《智能网联汽车标准化工作要点》主要变化对比

	2018 年	2019 年
先进驾驶辅助系统（ADAS）标准制定	信息感知类技术标准预研 辅助控制类标准的预研 驾驶自动化分级等基础通用类标准制定	信息感知类技术标准立项 自动控制系统标准的预研 驾驶自动化分级等基础通用类标准制定
自动驾驶相关标准的研制	用类标准制定	启动自动驾驶数据记录等行业急需标准的预研 组织编制智能网联汽车功能和性能评价指南等指导性文件
汽车信息安全标准的制定	基础通用标准的立项 启动国家标准项目的预研和立项	汽车信息安全应用类标准的立项 系统开展汽车整车及零部件信息安全测试评价体系研究和预研 启动车载硬件环境及操作系统相关标准体系规划及预研
汽车网联相关标准制定	启动基于 LTE-V2X 蜂窝通信、直连通信等功能、性能和接口标准化可行性研究	提出智能网联汽车相关基础设施与服务标准项目建议 推动智能网联汽车无线通信应用层技术要求和信息交互系统技术要求等标准立项

资料来源：央广网，华泰证券研究所

完成“互联互通”测试，打通智慧交通发展障碍

首次实现国内“跨芯片模组、跨终端、跨整车、跨安全平台” C-V2X 应用展示。2019 年 10 月 22—24 日，由 IMT-2020(5G)推进组 C-V2X 工作组、中国智能网联汽车产业创新联盟、中国汽车工程学会、上海国际汽车城(集团)有限公司共同在上海举办 C-V2X “四跨”互联互通应用示范活动，首次实现国内“跨芯片模组、跨终端、跨整车、跨安全平台”C-V2X 应用展示。本次聚集了 26 家整车厂商、28 家终端设备和协议栈厂商、10 个芯片模组、6 个安全解决方案、2 个 CA 平台，针对 4 类 V2I 场景、3 类 V2V 场景和 4 个安全机制验证场景。

此前，在 2018 年 11 月 4 日-8 日，我国以完成世界首例跨通信模组、跨终端、跨整车的互联互通。本次是在“三跨”互联互通应用演示的基础上，重点增加了通信安全演示场景，将有效试验验证 C-V2X 通信安全技术解决方案。

图表8：首次实现国内“跨芯片模组、跨终端、跨整车、跨安全平台”C-V2X应用展示



资料来源：中国汽车工程学会年会暨展览会(SAECCE)，华泰证券研究所

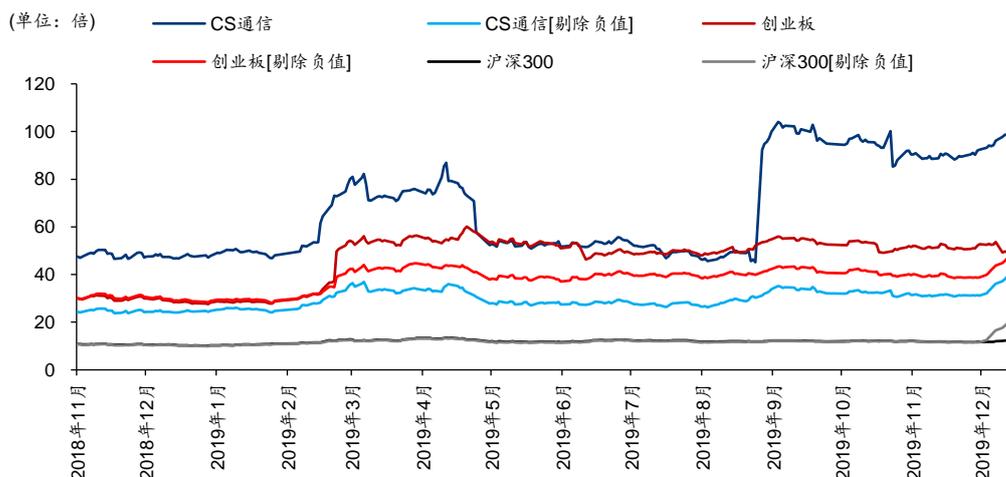
实现打通数据障碍，保障安全性，是智慧交通实现的基础，也是推动产业落地的助推器。要实现智慧交通体系，打通各方数据的互联互通是基础，V2X作为智慧交通实现的主要手段，产业链环节涉及车厂、终端、通信模组、平台等多个环节，保障数据的安全性尤为重要，本次互联互通重点增加了通信安全演示场景，安全芯片企业、安全解决方案提供商、CA证书管理服务提供商等相关单位积极参与本次活动，有效试验验证C-V2X通信安全技术解决方案，为V2X的产业加速落地提供助推力量。

投资建议：

中国信息通信研究院将于12月26日在北京召开“2020年中国信通院ICT深度观察报告会”，会上将发布《车联网白皮书（C-V2X分册）》，从技术、应用、产业和政策措施四个维度对当前车联网展和未来发展做详细剖析。我们认为，当前车联网V2X标准不断完善，且各试点项目积极开展，并于此前完成“互联互通”测试，实现数据“跨芯片模组、跨终端、跨整车、跨安全平台”传输，打通智慧交通发展障碍，加速产业化进程落地。另一方面，智能网联汽车是确定性发展方向，V2X是无人驾驶环节的主导地位，行业发展类比智能手机时代，国内造车厂商积极把握弯道超车机会，有望加速车联网V2X渗透率快速提升。建议关注：移远通信、移为通信、广和通等。

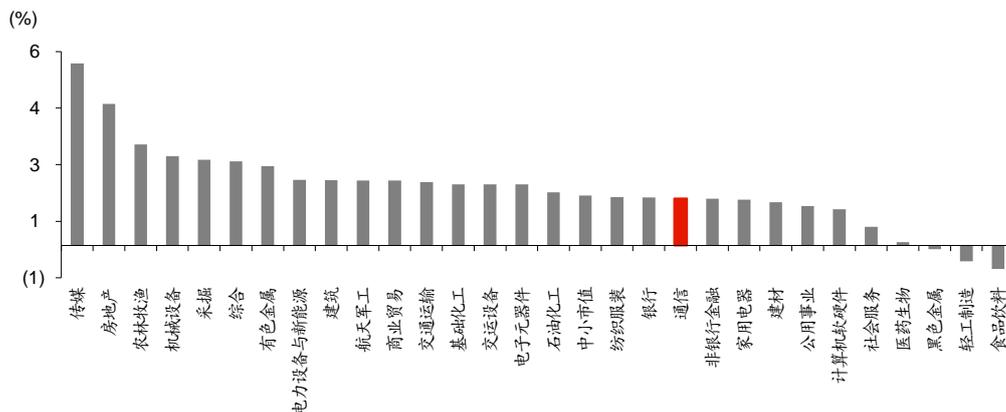
行情回顾

图表9： 2018.11.7-2019.12.20 通信板块、创业板、沪深300 市盈率(历史 TTM_整体法)走势图



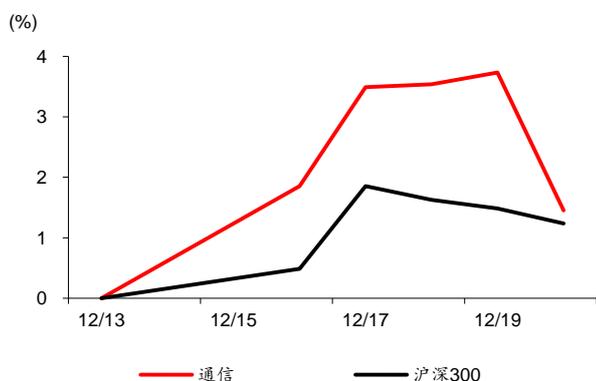
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表10： 一周内各行业（中信行业分类）涨跌图



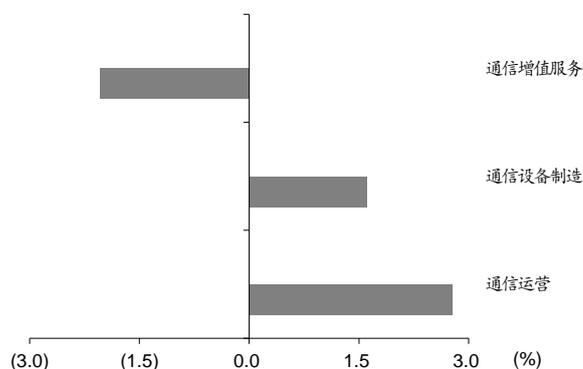
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表11： 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12： 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13: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	12月20日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
华工科技	000988.SZ	买入	20.30	24.15~24.84	0.28	0.51	0.69	0.80	72.50	39.80	29.42	25.38
金卡智能	300349.SZ	买入	15.45	18.40~20.70	1.16	0.96	1.15	1.41	13.32	16.09	13.43	10.96
星网锐捷	002396.SZ	买入	34.94	36.30~38.72	1.00	1.21	1.51	1.85	34.94	28.88	23.14	18.89
数据港	603881.SH	增持	37.96	39.10~46.46	0.68	0.65	0.70	1.34	55.82	58.40	54.23	28.33
世嘉科技	002796.SZ	买入	37.14	39.23~47.08	0.29	0.90	1.57	1.92	128.07	41.27	23.66	19.34
移为通信	300590.SZ	买入	37.12	40.00~46.25	0.77	0.94	1.25	1.68	48.21	39.49	29.70	22.10
中际旭创	300308.SZ	买入	49.83	51.20~57.60	0.87	0.77	1.28	1.74	57.28	64.71	38.93	28.64
亿联网络	300628.SZ	增持	72.30	76.50~89.25	1.42	2.02	2.55	3.43	50.92	35.79	28.35	21.08
光环新网	300383.SZ	买入	19.74	20.65~23.60	0.43	0.59	0.77	1.00	45.91	33.46	25.64	19.74
中国联通	600050.SH	增持	5.88	6.81~7.46	0.13	0.19	0.28	0.43	45.23	30.95	21.00	13.67
和而泰	002402.SZ	买入	12.57	14.58~17.28	0.26	0.37	0.54	0.80	48.35	33.97	23.28	15.71

资料来源: 华泰证券研究所

图表14: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
华工科技 (000988.SZ)	双轮驱动助力公司迎 5G 发展良机 光通信业务及激光设备业务是驱动公司成长的“双轮”，5G 网络建设及 5G 手机出货量提升有望带动电信光模块及激光加工设备领域景气提升，公司作为国内领先的光模块及激光设备厂商一方面将分享行业成长红利，另一方面，产业链一体化布局有望夯实公司竞争优势并带动份额提升。我们看好公司在 5G 时期的发展机遇，预计公司 19~21 年 EPS 分别为 0.51/0.69/0.80 元。可比公司 2020 年 PE 估值均值为 35.4x，给予 2020 年 PE 估值区间 35~36x，对应目标价 24.15~24.84 元，首次覆盖给予“买入”评级。 点击下载全文: 华工科技(000988 SZ,买入): 双轮驱动助力公司迎 5G 发展良机
金卡智能 (300349.SZ)	处于价值低谷期，物联网表计龙头腾飞 随着 2019 年逐步消化“煤改气”带来的行业高基数接近尾声，金卡智能工商业表计产品订单回暖，2020 年有望重回正向增长，我们认为公司当前基本已处于价值低谷期。同时，公司硬件技术实力筑就智能燃气表市场份额全球第二。随着 5G 时代物联网景气度提升，公司智能燃气表业务有望受益行业高速发展红利，同时公司进军水表和海外市场，打开未来成长空间。预计公司 2019~2021 年 EPS 分别为 0.96 元、1.15 元和 1.41 元，首次覆盖给予“买入”评级。 点击下载全文: 金卡智能(300349 SZ,买入): 价值低谷，物联网表计龙头腾飞
星网锐捷 (002396.SZ)	产品能力提升驱动公司中标中移动高端路由及交换机集采 中国移动采购与招标网于 12 月 5 日公布中移动 2019 年至 2020 年高端路由器和高端交换机集中采购中标候选人名单，星网锐捷控股子公司锐捷网络为标包五和标包六中标候选人，中标份额分别为 70% (标包五) 和 30% (标包六)。我们认为本次中标验证了公司产品能力提升以及由此带动的在运营商市场的突破，我们看好公司在 5G 云化趋势下的成长机遇，我们预计公司 19~21 年 EPS 分别为 1.21/1.51/1.85 元，维持目标价 36.30~38.72 元，维持“买入”评级。 点击下载全文: 星网锐捷(002396 SZ,买入): 中标中移动高端路由及交换机集采
数据港 (603881.SH)	再获阿里需求意向函夯实成长基础 公司于 12 月 2 日晚发布公告，再次获得阿里数据中心需求意向函，若本次意向项目全部完成并投入运营后，公司预计在运营期限内 (约定合同服务器为 10 年) 数据中心服务费用 (不含电力服务费) 总金额将达到 24.4 亿。我们认为若本次需求意向涉及相关项目顺利落地，将进一步夯实公司长期成长基础。随着阿里相关数据中心陆续建设交付，我们预计公司 19~21 年 EBITDA 分别为 3.79/5.18/7.75 亿，考虑到公司 19~21 年 EBITDA 32.8% 的复合增速，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。 点击下载全文: 数据港(603881 SH,增持): 再获阿里需求意向函夯实成长基础
世嘉科技 (002796.SZ)	5G 基站天线滤波器新贵，迎接 5G 行业新机遇 公司传统主业为精密箱体系统业务，18 年收购波发特后，成功向移动通信领域拓展，营收和归母净利润大幅提升。我们看好公司未来的成长性：1) 随着国内和海外运营商对 4G 网络的深度覆盖以及 5G 基站建设的提速，移动通信产品市场需求旺盛，有望推动公司营收大幅增长；2) 纵向布局新产品--持续研发投入布局陶瓷介质滤波器技术，横向拓展新客户--顺利进入爱立信供应商体系，打开增量市场；3) 传统精密箱体系统业务业绩触底回升，未来业务或受益政策驱动稳定增长。我们预计公司 2019~2021 年 EPS 分别为 0.90/1.57/1.92 元，首次覆盖给予“买入”评级。 点击下载全文: 世嘉科技(002796 SZ,买入): 5G 基站射频新贵，静待陶瓷放量
移为通信 (300590.SZ)	专注物联网 M2M 的研发壁垒型企业 移为通信专注于物联网中的无线 M2M 领域，由于物联网行业碎片化的特点，使得终端产品厂商需要具备较强的定制化能力，对软件能力要求大幅提升，研发壁垒属性逐步增强。公司大部分产品出口海外，拥有较强的客户粘性和成本优势，同时结合不断的研发积累，实现地区和产品类别的外延，打开未来成长空间。预计公司 2019~2021 年 EPS 分别为 0.94 元、1.25 元和 1.68 元，首次覆盖给予“买入”评级。 点击下载全文: 移为通信(300590 SZ,买入): 研发壁垒型企业，M2M 发力在即

公司名称	最新观点
中际旭创 (300308.SZ)	<p>单季度业绩改善持续向好，静待 400G 和 5G 升级</p> <p>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。</p> <p>点击下载全文：中际旭创(300308 SZ,买入)：行业拐点确立，数通翘楚静待 400G</p>
天源迪科 (300047.SZ)	<p>前三季度营业收入增长 29.42%，符合预期</p> <p>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。</p> <p>点击下载全文：天源迪科(300047 SZ,买入)：收入增速稳健，研发投入积蓄内力</p>
亿联网络 (300628.SZ)	<p>业绩略超预期，战略联合打造云视讯生态</p> <p>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。</p> <p>点击下载全文：亿联网络(300628 SZ,增持)：业绩维持高增速，加码云视讯生态</p>
光环新网 (300383.SZ)	<p>业绩符合预期，新项目稳步推进</p> <p>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。</p> <p>点击下载全文：光环新网(300383 SZ,买入)：业绩符合预期，新项目稳步推进</p>
中国联通 (600050.SH)	<p>提速降费 2.0 时代，运营商迎创收活力</p> <p>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。</p> <p>点击下载全文：中国联通(600050 SH,增持)：为有源头活水来</p>
和而泰 (002402.SZ)	<p>收入和业绩维持良好增速，Q3 单季度略超预期</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 EPS 0.37/0.54/0.80 元，给予 20 年目标价 14.58~17.28 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：和而泰(002402 SZ,买入)：业绩超预期，长期看好公司发展</p>
海能达 (002583.SZ)	<p>中标北欧订单，海外业务持续拓展</p> <p>公司于 9 月 22 日发布公告，中标北欧某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>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</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>
移远通信 (603236.SH)	<p>事件：业绩增长符合预期</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>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</p>
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商业增长强劲，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>

公司名称	最新观点
光迅科技 (002281.SZ)	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 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 PE 55~56，对应目标价 29.15~29.68 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：光迅科技(002281 SZ,增持): 传输业务驱动 Q2 净利润略超预期
数知科技 (300038.SZ)	事件：业绩增长符合预期 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。 点击下载全文：数知科技(300038 SZ,买入): H1 增速稳健，持续拓展国内市场
盛路通信 (002446.SZ)	通信+军工行业景气向上，公司业绩迎来新增长 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

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表15: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年12月20日	站长之家	电视盒子同比暴跌60%以上? 细数销量断崖式下跌三大缘由! (点击查看原文)
2019年12月20日	中国财经	李彦宏: 未来十年人们对手机依赖程度会逐步降低 (点击查看原文)
2019年12月20日	格隆汇	千亿市值半导体企业的不谋而合 (点击查看原文)
2019年12月20日	TP世界	京东方都不再投资的LCD面板发生了什么? (点击查看原文)
2019年12月20日	TechWeb	手机压缩相机市场 三大厂业务相继下滑 开始寻找新的业务来源 (点击查看原文)
2019年12月20日	前瞻网	2019年中国人工智能芯片行业发展现状与趋势分析 中国人工智能市场规模保持高速增长【组图】 (点击查看原文)
2019年12月20日	腾讯网	5G手机全程体验报告: 逼近千元门槛, 2020是否会迎来换机潮? (点击查看原文)
2019年12月20日	中证网	报告预测2020年全球真无线耳机市场将同比增长90% (点击查看原文)
2019年12月20日	宁波市奉化区人民政府	宁波市奉化区人民政府 今日奉化 全区1200个5G信号基站安装完成250个 (点击查看原文)
2019年12月20日	财联社	中金公司: 2020年中国区5G手机销量有望达到1.52亿台 (点击查看原文)
2019年12月20日	飞象网	中国移动11月净增4G用户397万 净增有线宽带用户69万 (点击查看原文)
2019年12月20日	新浪财经	中金: 5G手机销量将推动明年消费电子板块走势 预计全球达2.5亿台 (点击查看原文)
2019年12月20日	中金点睛	中金2020年手机品牌展望: 5G手机销量将会如何? (点击查看原文)
2019年12月20日	和讯网	5G行业应用大揭秘 你的AI生活请查收! (点击查看原文)
2019年12月20日	腾讯网	美国权威测试机构: 苹果iPhone、三星等手机均没有辐射超标 (点击查看原文)
2019年12月20日	北京商报	北京绘制机器人产业高质量发展路线图 (点击查看原文)
2019年12月20日	搜狐	人工智能进入深耕细作阶段 AI数据成为关键突破点 (点击查看原文)
2019年12月20日	21世纪经济报道	拉美智能手机市场的阿根廷样本: 厂商探寻本地化合作之路 (点击查看原文)
2019年12月19日	搜狐网	2.8亿注册用户 曾经80后一代人的青春回忆就这么没了? (点击查看原文)
2019年12月19日	搜狐网	5G覆盖全国可能要6年以后, 4G与5G将长时间共存 (点击查看原文)
2019年12月19日	腾讯网	华为鸿蒙不再孤单, “国家队”终于出手, 打破操作系统的垄断 (点击查看原文)
2019年12月19日	IT之家	2019 Q3全球智能手机利润报告: 苹果iPhone占比66% 三星占比17% (点击查看原文)
2019年12月19日	新浪财经	首个5G无人驾驶交通运营样板落地张江 (点击查看原文)
2019年12月19日	搜狐网	百度智能云举办智能服务开放论坛 AI让极致服务走向大众 (点击查看原文)
2019年12月19日	通信世界网	中兴通讯积极投入5G标准推进, 支持2.1G 50MHz 带宽项目成功立项 (点击查看原文)
2019年12月19日	新浪财经	中国电信、中国联通在广东开通首批5G SA 共建共享商用基站 (点击查看原文)
2019年12月19日	财经网	信通院发布《2019互联网设备-智能音箱安全白皮书》 90%产品未采用加密存储芯片 (点击查看原文)
2019年12月19日	搜狐网	苹果 Google 亚马逊罕见联手, 智能家居革命要来了? (点击查看原文)
2019年12月19日	36氪	工信部: 1-11月电信业务收入累计完成12039亿元 (点击查看原文)
2019年12月19日	参考消息	移动应用全球下载量排名出炉 中国App表现抢眼 (点击查看原文)
2019年12月19日	飞象网	中兴通讯斩获人才发展领域的“奥斯卡”——ATD“卓越实践奖” (点击查看原文)
2019年12月19日	腾讯网	5G手机普及速度引争议 雷军大胆预测大规模商用要两三年 (点击查看原文)
2019年12月19日	羊城晚报	折叠屏手机纷至沓来 你准备好“剁手”了吗? (点击查看原文)
2019年12月19日	企业网	企业纷纷自建5G网络, 运营商是时候做决定了 (点击查看原文)
2019年12月19日	搜狐网	美国服装和鞋履协会(AAFA)态度巨变 点赞阿里引领创新和承担社会责任 (点击查看原文)
2019年12月19日	人民网	工信部通报41款APP涉违规 QQ闪送每日优鲜等在列 (点击查看原文)
2019年12月19日	新浪财经	机构预测: 5G手机将拉动明年中国智能手机市场 (点击查看原文)
2019年12月19日	前瞻网	2019年TWS耳机行业发展现状与趋势分析 扣式卷绕电池将成为主流 (点击查看原文)
2019年12月19日	新浪财经	工信部单立坡: 中小企业要主动拥抱5G和工业互联网 (点击查看原文)
2019年12月19日	中国投资咨询网	从1G-5G, 我们的生活是怎么一步步被改变? (点击查看原文)
2019年12月19日	成都市科技局	中国5G产业发展具有独特优势 (点击查看原文)
2019年12月19日	和讯网	5G: 将是AI与智能制造增长的最强动力 (点击查看原文)
2019年12月19日	腾讯财经	传红米9首发联发科G70处理器 配6.6寸屏明年初登场 (点击查看原文)
2019年12月19日	TechWeb	雷军最新官方鬼畜作品上线B站: 用《恋爱循环》唱出Q3财报 (点击查看原文)
2019年12月19日	飞象网	亚信科技与河北广电无线传媒、科大讯飞达成战略合作共同打造河北视听“新旗舰” (点击查看原文)
2019年12月19日	中国证券报	5G手机备货提升行业景气度订单饱和产能供不应求 智能手机供应链迎“暖冬” (点击查看原文)
2019年12月19日	中国新闻网	安徽着力打造高端制造 “芯屏器合”布局屏显产业 (点击查看原文)
2019年12月19日	第一财经日报	中国手机工厂在印度 (点击查看原文)
2019年12月19日	第一财经日报	华为、小米、OPPO、vivo 竞相投资底层芯片谋发展 (点击查看原文)
2019年12月19日	通信世界网	华为携手合作伙伴成立上海5G云VR国际产业联盟 (点击查看原文)
2019年12月18日	搜狐网	5G时代: 联发科是高通的敌人吗? (点击查看原文)
2019年12月18日	中国电子报	终于等到了, 5G标准R17正式立项! (点击查看原文)
2019年12月18日	通信世界网	英伟达GTC发布多项“重磅”技术, 布局AI市场 (点击查看原文)
2019年12月18日	搜狐网	柳传志退休, 联想的贸工技路线对错由后人评说 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年12月18日	上海证券报	独家 5G 建设正在加速落地! 中国广电、国家电网确立合作, 具体方案最快年底出炉 (点击查看原文)
2019年12月18日	飞象网	拉卡拉孙陶然: 每一次不求甚解, 必将增加一倍危险 (点击查看原文)
2019年12月18日	TechWeb	GOOVIS 让手机小屏秒变移动大屏革新视觉体验 (点击查看原文)
2019年12月18日	新浪财经	内存、固态硬盘价格上涨, 消费类 NAND Flash 价格指数半月涨幅逾 6% (点击查看原文)
2019年12月18日	通信世界网	NVIDIA 发布全新推理软件, 开创交互式会话 AI 新时代 (点击查看原文)
2019年12月18日	新京报网	邬贺铨谈 5G: 中国将成为 5G 技术的最大受益者 (点击查看原文)
2019年12月18日	搜狐网	英伟达联手 BATD 放大招! 新 TensorRT 支持超千种计算变换, 开源自动驾驶平台 (点击查看原文)
2019年12月18日	腾讯网	Q3 可穿戴手环出货排名: 小米占近三成市场, 苹果华为紧跟 (点击查看原文)
2019年12月18日	搜狐网	消息称风行将全面接手暴风 TV 的系统和广告平台 (点击查看原文)
2019年12月18日	大公网	富可敌国的运营商“沦落”至靠政府补贴建 5G? 运营商: 很缺钱! (点击查看原文)
2019年12月18日	腾讯财经	一线 联通王晓初: 5G 发展取得突破性进展 高补贴销售需要改变 (点击查看原文)
2019年12月18日	新京报网	工信部原部长李毅中: 5G 基站部署需 1.2 至 1.5 万亿 (点击查看原文)
2019年12月18日	通信世界网	四川移动携手华为率先完成 5G 64T&32T 混合组网规模性能验证 (点击查看原文)
2019年12月18日	C114 通信网	5G 赋能智慧交通 车联网将走向历史新阶段 (点击查看原文)
2019年12月18日	中国新闻网	2020 年 5G 手机出货量有望突破 2 亿部 (点击查看原文)
2019年12月18日	搜狐网	爱立信承认行贿千万, 居然包含中国运营商? 网友: 为何不查 (点击查看原文)
2019年12月18日	财联社	1-11 月我国电信业务收入同比增长 0.5% (点击查看原文)
2019年12月18日	投资界	5G 竞赛: 英雄还是 loser (点击查看原文)
2019年12月18日	搜狐网	要买 5G 手机? 先不要急, 一大批 5G 手机正在降价的路上 (点击查看原文)
2019年12月18日	搜狐网	蓦然认知荣获“最佳智能中台产品奖” (点击查看原文)
2019年12月18日	每日经济新闻	苹果卖 1999 元, 华强北 220 元就能买到! 这个产品彻底火了, 连零部件都被抢光缺货... (点击查看原文)
2019年12月18日	广州日报	彩色电子纸色彩跃动“玩转”智慧教育 (点击查看原文)
2019年12月18日	深圳商报	5G 网络加速构建 6G 研发加速布局 (点击查看原文)
2019年12月18日	每日经济新闻	深圳华强北白牌 TWS 耳机火爆 蓝牙芯片出现缺货 (点击查看原文)
2019年12月18日	每日经济新闻	TWS 耳机进入高速渗透期 手机厂商成赢家? (点击查看原文)
2019年12月17日	搜狐网	小米和华为依靠低价手环在穿戴设备市场份额激增 (点击查看原文)
2019年12月17日	流媒体网	广电 5G 落地, 两大“国网公司”携手的背后 (点击查看原文)
2019年12月17日	腾讯网	全球安卓机性能排行: 华为落榜, 国产品牌一加大获全胜 (点击查看原文)
2019年12月17日	财联社	IDC: 三季度中国 IT 安全硬件市场规模同比增 16.6% (点击查看原文)
2019年12月17日	36 氪	让智能音箱胡言乱语、乱下指令, 只需要一部手机+一个喇叭 (点击查看原文)
2019年12月17日	众视 DVBCN	国家电网 500 万+变电站资源, 中国广电能否借力成功? (点击查看原文)
2019年12月17日	东方网	北斗三号全球系统核心星座部署完成! 全球组网要提前了 (点击查看原文)
2019年12月17日	快科技	李楠盘点 2019 年不可错过的十大数码产品: iPhone 11、5700 XT 上榜 (点击查看原文)
2019年12月17日	中证网	IDC 预计 2020 年国内智能手机出货量增长率将回归正增长 (点击查看原文)
2019年12月17日	飞象网	圣诞礼物不二之选 vivo X30 系列双模 5G 手机京东抢先发售 (点击查看原文)
2019年12月17日	36 氪	截胡小米、迎击 OPPO, 中兴抢发高通 865 芯片手机 (点击查看原文)
2019年12月17日	Ofweek 维科网	23 家芯片上市公司 2019Q3 季度财报及分析 (点击查看原文)
2019年12月17日	Ofweek 维科网	国内 27 家传感器上市公司 2019 年前三季度财报及分析 (点击查看原文)
2019年12月17日	手机中国	vivo X30 系列 5G 新机 12 月 24 日开售 这些平台抢先预售 (点击查看原文)
2019年12月17日	飞象网	5G 手机普及来得太快 一年不到降至千元 (点击查看原文)
2019年12月17日	TechWeb	海尔电器探讨私有化方案 今日开盘大涨逾 18% (点击查看原文)
2019年12月17日	搜狐网	5G 时代下的智慧体育 (点击查看原文)
2019年12月17日	新华 08 网	全球移动通信系统协会: 移动技术发展有助应对气候挑战 (点击查看原文)
2019年12月17日	通信世界网	中兴通讯发布自研首款双模 5G 旗舰机, 预计将于明年年初上市 (点击查看原文)
2019年12月17日	上海证券报	基本面改善+新技术发展 光电显示板块闪耀 A 股 (点击查看原文)
2019年12月17日	东方财富网	BATJ 的人工智能投资布局 (点击查看原文)
2019年12月17日	腾讯网	半年从 7000 元到 2000 元 当下的 5G 手机抢了谁的市场 (点击查看原文)
2019年12月17日	东方财富网	5G 传输已应用于 医疗、交通、贷款等方面 (点击查看原文)
2019年12月17日	第一财经日报	东南亚仍是中国 FDI 热门区域 基建与通信成为新投资热点 (点击查看原文)
2019年12月17日	腾讯网	中国量子技术再迎新突破! 国产量子芯片单证: 直接打破“外国”芯垄断 (点击查看原文)
2019年12月17日	经济参考报	多国采取措施禁售电子烟产品 (点击查看原文)
2019年12月16日	中国证券报	京东方 A 大涨、TCL 集团涨停! “面板双雄”迎来今年最高光的一天, 发生了什么? (点击查看原文)
2019年12月16日	通信世界网	2020 年中国或建超 60 万 5G 基站, 这三大产业问题需厘清! (点击查看原文)
2019年12月16日	钛媒体	手机厂商争先抢滩, 5G 发展到了哪步? (点击查看原文)
2019年12月16日	财联社	我国北斗三号全球系统核心星座部署完成 (点击查看原文)
2019年12月16日	济南高新区	2021 年激光产业规模要破 200 亿, 智造谷产业园将建激光大厦 (点击查看原文)
2019年12月16日	梧桐投资	5G 的后半场, 芯片的前半场 (点击查看原文)
2019年12月16日	中国证券报	12 个交易日股价翻倍! 这一概念火爆, 多家公司互动平台“放风”, 想上车还来得及吗? (点击查看原文)
2019年12月16日	搜狐网	智慧屏虎头蛇尾 彩电企业开启自救模式 (点击查看原文)
2019年12月16日	中证网	群智咨询: 预计 2020 年全球可折叠屏智能终端销量约 400 万部 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年12月16日	搜狐网	过去十年 100 款最酷科技产品：第一堪称颠覆 (点击查看原文)
2019年12月16日	中国 IDC 圈	中国启动制定 28 个 5G 标准 (点击查看原文)
2019年12月16日	阳光人寿天津分公司	可能损伤你的听力！这些耳机不合格，再便宜也别买！ (点击查看原文)
2019年12月16日	飞象网	105° 超广角打破自拍壁垒 华为 nova6 5G 开启生活新姿势 (点击查看原文)
2019年12月16日	搜狐网	微软 VRS 技术专利曝光 助力 Xbox Series X 强大性能 (点击查看原文)
2019年12月16日	中国玻璃网	面板景气靠减产缓步落底 实际复苏仍待新一代技术推升 (点击查看原文)
2019年12月16日	与非网	中国 5G 经济报告 2020：我国 5G 在 2025 年渗透率将达到 48% (点击查看原文)
2019年12月16日	众视 DVBCN	美国 5G 毫米波拍卖，总出价已突破 15 亿美元 (点击查看原文)
2019年12月16日	搜狐网	受益 5G 苹果销量将反弹？苹果概念股再度走强 (点击查看原文)
2019年12月16日	腾讯网	“智能经济”正在中国加速起步 (点击查看原文)
2019年12月16日	腾讯网	又一款骁龙 865 新机曝光 老牌厂商全新力作 (点击查看原文)
2019年12月16日	Ofweek 维科网	我国商业航天公司首颗 5G 卫星即将发射，单星覆盖面积相当于 50 个上海市 (点击查看原文)
2019年12月16日	飞象网	联通电信合力 共建「5G 共建共享组织机构」 (点击查看原文)
2019年12月16日	搜狐网	5G 建设提速，出钱出力，五年内渗透率达五成 (点击查看原文)
2019年12月16日	快科技	首款骁龙 865 旗舰 中兴 AXON 10s Pro 真机公布 (点击查看原文)
2019年12月16日	飞象网	联通电信开通国内首个 5G SA 共建共享商用站点：速率喜人 (点击查看原文)
2019年12月16日	科技日报	3 年 20 个典型应用场景 5G+工业互联网将这样落地 (点击查看原文)
2019年12月16日	TechWeb	刘作虎称一加将会呈现“一些特别的东西” 或为一加 8 Lite_Techweb (点击查看原文)
2019年12月16日	TechWeb	OPPO Reno3 Pro 5G 手机代言人公布：肖战 (点击查看原文)
2019年12月16日	TechWeb	一加 8 系列新机有望亮相 CES 2020：全系支持 5G 网络 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表16：公司动态

公司	公告日期	具体内容
华工科技	2019-12-21	2019 年第二次临时股东大会的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5818046.pdf
	2019-12-21	关于出售子公司股权的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5818048.pdf
	2019-12-21	2019 年第二次临时股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5818047.pdf
和而泰	2019-12-19	关于公司董事、高级管理人员减持计划时间过半的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-19\5804556.pdf
盛路通信	2019-12-21	关于董事减持计划预披露的补充公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5816644.pdf
海能达	2019-12-20	关于控股股东股票质押式回购交易延期购回的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-20\5814973.pdf
世嘉科技	2019-12-21	关于使用部分闲置非公开发行股票募集配套资金购买理财产品的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5816898.pdf
	2019-12-21	关于使用部分闲置自有资金购买理财产品的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5816899.pdf
天源迪科	2019-12-18	关于变更 2019 年度审计机构的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803590.pdf
	2019-12-18	第五届监事会第五次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803587.pdf
	2019-12-18	独立董事关于变更 2019 年度审计机构的事前认可意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803588.pdf
	2019-12-18	独立董事关于第五届董事会第五次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803589.pdf
	2019-12-18	第五届董事会第五次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803586.pdf
	2019-12-18	关于对全资子公司合肥天源迪科增加担保额度的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803591.pdf
	2019-12-18	关于召开 2020 年第一次临时股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803593.pdf
中际旭创	2019-12-18	关于监事离任及提名监事候选人的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803592.pdf
	2019-12-21	关于全资子公司使用部分自有资金进行现金管理的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5817901.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-12-20	关于第二期员工持股计划完成非交易过户的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-20\5815308.pdf
	2019-12-17	关于高级管理人员减持股份的实施进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-17\5800208.pdf
移为通信	2019-12-20	国信证券股份有限公司关于公司 2019 年现场检查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-20\5813518.pdf
	2019-12-18	关于募集资金投资项目延期的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803536.pdf
	2019-12-18	第二届监事会第二十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803532.pdf
	2019-12-18	独立董事关于第二届董事会第二十二次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803533.pdf
	2019-12-18	第二届董事会第二十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803531.pdf
	2019-12-18	国信证券股份有限公司关于公司募集资金投资项目延期的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803537.pdf
	2019-12-18	关于理财产品到期赎回及继续使用闲置募集资金和自有资金进行现金管理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803535.pdf
	2019-12-18	关于公司签署合作框架协议进展情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-18\5803534.pdf
烽火通信	2019-12-21	烽火通信独立董事关于第七届董事会第十一次临时会议相关议案的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5815580.pdf
	2019-12-21	烽火通信关于签订募集资金专户存储三方监管协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5815568.pdf
	2019-12-21	烽火通信关于使用部分暂时闲置募集资金购买银行理财产品的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5815571.pdf
	2019-12-21	立信会计师事务所(特殊普通合伙)关于烽火通信科技股份有限公司以自筹资金预先投入募投项目的鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5815577.pdf
	2019-12-21	烽火通信关于召开 2020 年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5815575.pdf
	2019-12-21	烽火通信第七届监事会第八次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5815579.pdf
	2019-12-21	烽火通信第七届董事会第十一次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5815578.pdf
	2019-12-21	烽火通信公司章程(2019 年 12 月修订) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5815581.pdf
	2019-12-21	国金证券股份有限公司关于烽火通信科技股份有限公司使用部分闲置募集资金购买银行理财产品的专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5815582.pdf
	2019-12-21	烽火通信关于使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5815572.pdf
	2019-12-21	烽火通信关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5815570.pdf
	2019-12-21	烽火通信关于修改《公司章程》有关条款的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5815574.pdf
	2019-12-21	国金证券股份有限公司关于烽火通信科技股份有限公司使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5815576.pdf
	2019-12-21	国金证券股份有限公司关于烽火通信科技股份有限公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金之核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-12\2019-12-21\5815583.pdf

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