

华为 2018 中报亮眼，全球地位稳固

——通信行业周报

2018 年 08 月 06 日

看好/维持

通信

行业周报

周报摘要:

上周市场回顾:

- ◆ 上周沪深 300 指数下跌 5.85%，创业板指下跌 7.08%；通信指数下跌 7.95 个百分点，申万一级行业排名涨幅第 23，位居市场后位。
- ◆ 从子板块方面来看，通信运营上周下跌 3.00%，通信设备下跌 8.73%。
- ◆ 上周通信行业上市公司中，涨幅排名前五的是龙宇燃油 (+8.93)、天音控股 (+5.17)、春兴精工 (+4.18)、天孚通信 (+0.12)、大富科技 (+0.09)。跌幅排名前五的是长江通信 (-19.91)、纵横通信 (-19.75)、瑞斯康达 (-17.61)、七一二 (-16.55)、高升控股 (-16.12)。

上周行业热点:

华为发布 2018 年上半年度经营业绩，公司经营稳健，消费者业务亮眼。

- ◆ **公司经营稳健，经营质量逐步提升。**2018 年上半年公司实现销售收入 3257 亿元人民币，同比增长 15%；自 2013 年以来，华为的营收已经连续五年保持 10% 以上的增长，其中 2016 年增幅最大，达到 40%。2018 年上半年，公司实现销售收入 3257 亿元人民币，同比增长 15%，增幅和去年上半年保持一致。营业利润率 14%，高于去年同期的 11%，营业利润率自 2014 年以来连续四年保持在 10% 以上。
- ◆ **四驾马车齐发力，服务全球。**华为主营业务分别为运营商业务、消费者业务、企业业务和华为云。根据 2017 年年报，四大业务占比分别为：49.3%、39.3%、9.1% 和 2.3%。华为 OT 产品与服务组合服务全球超过 114 个国家 200 多家电信运营商的 21 亿多客户。据 Gartner 发布的最新报告显示，华为连续第三年在电信运营商运营技术市场持续增长且市场份额排名第一。
- ◆ **消费者业务最亮眼，逆势实现高增长。**2018 年上半年手机发货量超过 9500 万台，截止到 7 月 18 日，华为手机 2018 年发货量已经超过 1 亿台。在全球智能手机消费增速逐渐下滑，市场疲软态势下，华为逆势保持高增长。根据 IDC 报告显示，2018 年第二季度，华为智能手机全球市场份额跃升至 15.8%，首次成为全球第二大智能手机厂商。
- ◆ **5G 商用路线稳步推进，全球地位确定。**华为明确 5G 时间表：2018Q3，推出基于非独立组网(NSA)的全套 5G 商用网络解决方案，2019Q1，推出基于独立组网(SA)的 5G 商用系统。随着 5G 商用的临近，也会给华为带来新的机会，全球运营商龙头地位将逐步稳固。

投资策略及重点推荐:

- ◆ **投资组合:** 光迅科技、光环新网、宜通世纪、高新兴、亨通光电各 20%。

风险提示: 1) 中美贸易战升级；2) 运营商投资不及预期；

杨若木

010-66554032

yangrm@dxzq.net.cn

执业证书编号:

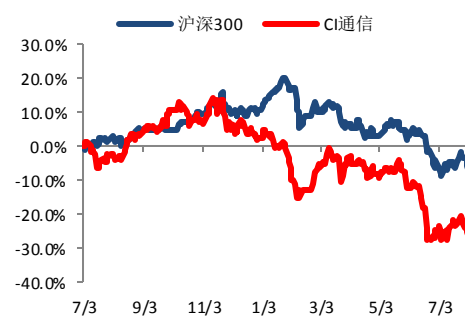
S1480510120014

行业基本资料

占比%

股票家数	126	3.57%
重点公司家数	-	-
行业市值	13,712.91 亿元	2.58%
流通市值	5,042.73 亿元	2.63%
行业平均市盈率	47.27	/
市场平均市盈率	15.37	/

行业指数走势图



资料来源: 东兴证券研究所

相关行业报告

1. 本周行业热点

华为发布 2018 年上半年度经营业绩，公司经营稳健，消费者业务亮眼，全球地位稳固。

- ◆ **公司经营稳健，经营质量逐步提升。**2018 年上半年公司实现销售收入 3257 亿元人民币，同比增长 15%；自 2013 年以来，华为的营收已经连续五年保持 10% 以上的增长，其中 2016 年增幅最大，达到 40%。2018 年上半年，公司实现销售收入 3257 亿元人民币，同比增长 15%，增幅和去年上半年保持一致。营业利润率 14%，高于去年同期的 11%，营业利润率自 2014 年以来连续四年保持在 10% 以上。
- ◆ **四驾马车齐发力，服务全球。**华为主营业务分别为运营商业务、消费者业务、企业业务和华为云。根据 2017 年年报，四大业务占比分别为：49.3%、39.3%、9.1% 和 2.3%。业务增速最快为企业业务和消费者业务，同比分别增加 35.1% 和 31.9%。华为 OT 产品与服务组合服务全球超过 114 个国家 200 多家电信运营商的 21 亿多客户。据 Gartner 发布的最新报告《市场份额分析：2017 年全球电信运营商运营技术》显示，华为连续第三年在电信运营商运营技术市场持续增长且市场份额排名第一，占全球 OT 市场 163 亿美金销售收入的 13%。
- ◆ **消费者业务最亮眼，逆势实现高增长。**2018 年上半年手机发货量超过 9500 万台，截止到 7 月 18 日，华为手机 2018 年发货量已经超过 1 亿台。在全球智能手机消费增速逐渐下滑，市场疲软态势下，华为逆势保持高增长。根据 IDC 报告显示，2018 年第二季度，华为智能手机全球市场份额跃升至 15.8%，首次成为全球第二大智能手机厂商。消费者业务的提升主要源于华为 Mate 10 系列的持续走强和荣耀品牌销售稳固。与此同时，华为零售店全球遍地开花，全球零售点超过 5.3 万个，全球体验店建成 3500 多家；全球服务网络已覆盖 110 个国家，线上服务满意度超过 91%。
- ◆ **5G 商用路线稳步推进，全球地位确定。**华为明确 5G 时间表：2018 年 9 月 30 日，推出基于非独立组网 (NSA) 的全套 5G 商用网络解决方案，2019 年 3 月 30 日，推出基于独立组网 (SA) 的 5G 商用系统。此外，还将在 2019 年推出支持 5G 的麒麟芯片，并在 2019 年 6 月推出 5G 智能手机。2017 年起，华为已经超越爱立信，成为全球第一大网络设备商，随着 5G 商用的临近，也会给华为带来新的机会，全球运营商龙头地位将逐步稳固。

2. 投资策略及重点推荐

投资策略：

我们本周推荐的投资组合如下：

表 1：本周推荐投资组合

公司	权重
光迅科技	20%

宜通世纪	20%
光环新网	20%
高新兴	20%
亨通光电	20%

资料来源：东兴证券研究所

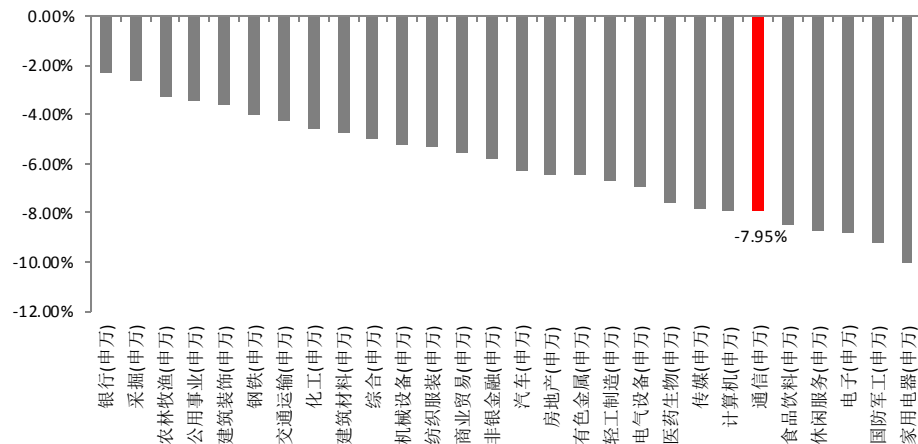
3. 市场回顾

3.1 板块表现

上周沪深 300 指数下跌 5.85%，创业板指下跌 7.08%；通信指数下跌 7.95 个百分点，申万一级行业排名涨幅第 23，位居市场后位。

从子板块方面来看，通信运营上周下跌 3.00%，通信设备下跌 8.73%。

图 1.申万各一级行业周涨幅情况



资料来源：WIND，东兴证券研究所

3.2 公司表现

上周通信行业上市公司中，涨幅排名前五的是龙宇燃油 (+8.93)、天音控股 (+5.17)、春兴精工 (+4.18)、天孚通信 (+0.12)、大富科技 (+0.09)。跌幅排名前五的是长江通信 (-19.91)、纵横通信 (-19.75)、瑞斯康达 (-17.61)、七一二 (-16.55)、高升控股 (-16.12)。

表 1.通信板块本周涨跌幅前 10 名

证券简称	周涨幅 (%)	证券简称	周跌幅 (%)
龙宇燃油	8.93	长江通信	-19.91
天音控股	5.17	纵横通信	-19.75

春兴精工	4.18	瑞斯康达	-17.61
天孚通信	0.12	七一二	-16.55
大富科技	0.09	高升控股	-16.12
立昂技术	0.00	路畅科技	-15.84
*ST 上普	0.00	万马科技	-15.81
信威集团	0.00	高斯贝尔	-15.63
北讯集团	0.00	创意信息	-15.17
闻泰科技	0.00	会畅通讯	-14.51

资料来源：WIND，东兴证券研究所

4. 行业新闻

时代开启：诺基亚赢得 T-Mobile 35 亿美元 5G 合同。据路透社报道，美国移动运营商 T-Mobile 表示，该公司已与诺基亚达成一项价值 35 亿美元的下一代 5G 网络设备供货协议，这是迄今为止全球规模最大的 5G 网络设备交易，也是新的无线网络升级周期正在逐步展开的具体例证。按照移动通信产业的发展规律，基本上每 10 年就会出现技术代系的升级。

美好生活如期而“制”，海尔牵头成立大规模定制生态联盟。“大规模定制生态联盟成立大会暨首届大规模定制公共服务平台建设创新论坛”7月30日在北京举行。联盟由工信部指导，海尔集团牵头，以 COSMOPlat 为支撑构建大规模定制公共服务平台，聚焦标准制定、资源聚合、平台创业，赋能跨行业大规模定制转型升级，践行供给侧改革，助力新旧动能转换和高质量发展。

圆通斥资 122 亿建全球航空物流枢纽。圆通集团与嘉兴市人民政府签署战略投资协议。圆通集团将投资 122 亿元，在嘉兴机场建设全球航空物流枢纽，并依托该枢纽打造立足长三角、联通全国、辐射全世界的超级共享联运中心和商贸集散中心。

华为助力江西建设智慧城市。据悉，华为在江西持续投入资金，携手以泰豪集团为代表的生态合作伙伴，为江西省各行各业的客户提供服务，助力江西数字化转型。

ABB 首款无边框开关插座获设计界“奥斯卡奖”。由北京 ABB 低压电器有限公司设计生产的首款无边框开关插座“轩致”在 2018 年度红点设计大奖的产品设计类别中折桂，获“2018 年度红点设计大奖”。

日本研发“人脑控制的机器人手臂”。报道称，在装备这件机械手臂之后，用户的脑电波将会与之连接，机械臂通过捕捉使用者脑电波信号完成动作指令，可以帮助老年人和残疾人行走，以及帮助工人搬运重物。

菲力尔发布热源图像数据集。该公司为研究自动驾驶车辆和高级驾驶辅助系统的研究人员、工程师和制造商，提供了一个机器学习数据集，包含一万多张热图像。此类图像可用于训练自动驾驶车辆和网联车辆内的人工智能神经网络，从而提高自动驾驶车辆的安全性。

吉利新款缤瑞配置曝光。该车拥有智能安全配置、高效动力组合以及领先的空间利用率，搭载了 GKUI 吉客智能生态系统、ICC 智能领航系统、AEB-P 城市预碰撞安全系统等，其智能驾驶技术已基本达到 L2 级别。

三星申请超声波指纹传感器专利。三星向美国专利和商标局申请的最新专利，揭示了计划明年发布的 Galaxy S10 中屏下指纹传感器的工作原理。并指出超声波指纹传感器也可以位于手机机身一侧。

华为消费者业务崛起元年：上半年智能手机发货超 9500 万台非手机产品市场全线突破。IDC 报告显示，2018 年第二季度，华为智能手机全球市场份额跃升至 15.8%，超越苹果成为全球第二大智能手机厂商。这一结论得到了多家第三方机构报告的确认。Canalys 分析指出，华为在该季度的亮眼表现由多项因素驱动，其最新旗舰产品 P20 系列已分别超过 P9 和 P10 系列的首季度出货记录，出色的表现推动了华为总体出货；旗下子品牌荣耀亦是华为该季度成功的关键原因，荣耀品牌贡献了华为智能手机出货量年增长的三分之二。IHS Markit 则认为，华为在本季度取得了重大突破，是其持续通过在旗舰机型上搭载最新技术（比如 P20 Pro 后置三摄像头）传导品牌价值，提高品牌认知度的结果。

中国移动 2018 年 GPON 设备集采：华为、中兴成大赢家。昨日，中国移动公布 2018 年 GPON 设备（新建部分）集采结果，华为、烽火、诺基亚贝尔、中兴四家企业中标。

中国移动 1.3 亿“集采”NB-IoT 智能手环。近日，中国移动发布 NB-IoT 监护健康手环采购比选公告，预计涉及金额高达 1.3 亿元。公告显示，此次拟采购 50 万台 NB-IoT 智能手环，单价限价（含税）260 元/台，总价 1.3 亿元。在今年 6 月底的“2018 世界移动大会-上海”上，中国移动首款 NB-IoT 监护健康手环正式亮相。

全球 RAN 市场 Q1 下降 4% 华为继续占稳市场头把交椅。市场研究公司 Dell’Oro Group 最近发布的报告显示，全球无线接入网络（RAN）基础设施设备市场（包括 2G/3G/4G，不包括家庭 small cell）在 2018 年第一季度同比下降 4%，整体 RAN 市场在 2018 年预计将下降 2%。

西门子发布“公司愿景 2020+”，确立未来发展方向。西门子此次确定新的公司组织架构：三大“运营公司”：“天然气与发电”、“智能基础设施”和“数字化工业”，以及“战略公司”：西门子医疗、西门子歌美飒和筹备中的西门子阿尔斯通。赋予各业务更大自由度自主运营，加速业务增长：提高营收和利润率目标。收购 mendix 公司，以期继续扩展数字化业务。开拓新的增长领域：“物联网（IoT）集成服务”。以此赋予公司各业务更大的自由度，在强大的西门子品牌旗下开展自主运营，使其更加专注于在各自市场的发展。

哈罗单车上线禁停区。近日，哈罗单车在多个城市试点上线禁停区，用户用车完毕时，哈罗单车 APP 或支付宝地图页面会显示红色禁停区，若用户多次违规停车或将影响用户的信用分和后续用车。

北京共享单车实时监管平台预计年底上线。北京市交通委表示，北京共享单车总量由 235 万辆下降至 191 万辆。为加强政府对共享单车企业的有效监管，北京市已搭建了共享单车监管与服务平台建设。预计 12 月正式投入使用。

TE Connectivity 完成收购 ABB 的 ENTRELEC 接线端子业务。该消息由双方于 8 月 2 日联合宣布。ABB 的 ENTRELEC 接线端子业务成立于 1920 年，服务于全球 70 多个国家的客户。该业务部门包括研发，以及位于法国和波兰的生产场地。使用 ABB 的 ENTRELEC 品牌的端子板，TE 可以为电力、信号和数据连接提供完整系统，特别适用于极端环境使用。

特斯拉开发自动驾驶芯片。特斯拉正在开发一个名叫“Hardware 3”的自动驾驶功能，该芯片将用在 Model S、Model X 以及 Model 3 上，处理速度将是英伟达硬件上的计算机软件 10 倍，实现每秒 2000 帧计算机视觉处理速度。

CDOT 与松下部署 V2X 环境。科罗拉多交通部与松下北美公司目前已成功安装并测试了 5 个 V2X 路侧装置和 6 个 V2X 车载装置，并建立了网络运营中心，用于管理整套系统。此举将降低事故发生率，提升自动驾驶车辆间的通信能力。

5. 公司公告

表 2：通信行业一周重要公告

公司	证券代码	公告日期	公告内容
新易盛	300502	2018/8/3	公司实际控制人、董事长将其所持有的公司 750,000 股股份进行补充质押。其共持有公司股份 32,805,000 股，占公司目前总股本的 13.76%；其所持有公司股票累计质押股份数为 16,279,900 股，占其持有公司股份总数的 49.63%，占公司目前总股本的 6.83%。
纵横通信	603602	2018/8/3	2017 年 7 月 27 日，公司向社会首次公开发行人民币普通 20,000,000 股，并于 2017 年 8 月 10 日在上海证券交易所上市。首次公开发行上市后，公司总股本变更为 80,000,000 股，其中有限售条件的股份数量为 60,000,000 股，占公司总股本的 75%。限售期为自公司股票上市之日起十二个月。本次限售股上市流通数量为 38,370,304 股，占公司总股本的 34.26%，将于 2018 年 8 月 10 日起上市流通。
日海智能	002313	2018/8/3	于 2018 年 8 月 2 日收到股东润良泰通知，润良泰于 2018 年 8 月 2 日通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份共计 61.8899 万股，占公司股份总额的 0.1984%，同时，润良泰拟继续增持公司股份。
三维通信	002115	2018/8/2	公司于 2018 年 7 月 16 日在公司会议室召开第五届董事会第二十九次会议，会议审议通过了《关于回购注销部分已授予但尚未解锁的限制性股票的议案》，同意对因离职等已不符合激励条件的原激励对象 28 人已获授但尚未解锁的限制性股票共计 366,400 股进行回购注销。截止本公告日，上述议案已经公司 2018 年第三次临时股东大会审议通过。公司将于本次回购完成后依法履行相应减资程序。待本次回购注销手续完成后，公司注册资本将由人民币 553,925,798 元变更为 553,559,398 元。
北纬科技	002148	2018/8/2	公司控股股东、实际控制人将其持有的本公司 10,824,000 股份解除质押。其共持有本公司股份 119,613,584 股，占公司总股本的 21.08%；本次解除质押后，其累计质押公司股份 24,816,000 股，占其所持公司股份总数的 20.75%，占公司总股本的 4.37%。
鹏博士	600804	2018/8/2	公司于 2018 年 8 月 2 日首次实施了回购，现根据相关规定，将本次回购情况公告如下：公司首次回购股份数量为 2,200,000 股，占公司总股本的比例为 0.1536%，成交

			的最高价为 11.06 元 / 股，成交的最低价为 10.67 元 / 股，支付的资金总金额为 24,150,870 元。
德生科技	002908	2018/8/1	报告期内，公司生产经营情况和财务状况良好，实现营业收入 16,843.82 万元，营业利润 3,017.45 万元，利润总额 3,015.87 万元，归属于母公司所有者的净利润 2,487.11 万元，同比分别增长 7.81%、20.24%、10.08%和 10.21%，主要原因是公司的社保卡市场占有率稳中有升，且社保服务终端覆盖面持续加大。截止 2018 年 6 月 30 日，公司总资产 74,346.27 万元，归属于上市公司股东的所有者权益 62,322.28 万元，股本 13,334 万元，归属于上市公司股东的每股净资产 4.67 元，较期初分别下降 4.35%、0.10%、0%和 0.10%，主要原因是公司 2018 年 6 月执行 2017 年度权益分配方案，向全体股东派发现金股利所致。
春兴精工	002547	2018/8/1	报告期内，公司实现营业收入 231,821.77 万元，同比增长 57.76%；总资产 867,348.81 万元，同比增长 4.47%；净资产 271,736.46 万元，同比增长 1.24%；营业利润 7,742.08 万元，同比增长 26.74%；归属上市公司股东的净利润 3,007.35 万元，同比下滑 37.49%。
瑞斯康达	603803	2018/8/1	截至本公告日，瑞斯康达公司股东海通开元持有公司股份 36,058,933 股，占公司总股本的 8.56%。该股东所持股份来源为公司首次公开发行前取得的股份。减持计划的主要内容：自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内，海通开元拟减持其持有公司股份不超过 16,842,222 股，占公司总股本的 4.00%，其中通过集中竞价交易减持不超过 8,421,111 股，占公司总股本的 2%；通过大宗交易减持不超过 8,421,111 股，占公司总股本的 2%。减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。
太辰光	300570	2018/7/31	报告期内，公司实现营业收入 29,877.48 万元，同比增长 29.43%；归属于上市公司股东的净利润 6,236.74 万元，同比上升 30.16%；归属于上市公司股东的所有者权益为 112,621.65 万元，比上年度增长 0.99%。报告期内随着市场规模的增长及市场竞争的更加充分，公司产品的销售毛利率有所下降，另一方面，由于公司外销占比较高，报告期内的人民币贬值对公司的盈利产生了正面影响。
佳讯飞鸿	300213	2018/7/31	公司本次解除限售的股份数量为 10,130,683 股，占其于本次交易获得的上市公司股份数的 50%，占公司股本总额的 1.70%。本次解除限售的股份可上市流通日为 2018 年 8 月 2 日。

资料来源：公司公告，东兴证券研究所

6. 风险提示

- 1) 中美贸易战升级；
- 2) 运营商投资不及预期；

分析师简介

杨若木

基础化工行业小组组长，9 年证券行业研究经验，擅长从宏观经济背景下，把握化工行业的发展脉络，对周期性行业的业绩波动有比较准确判断，重点关注具有成长性的新材料及精细化工领域。曾获得卖方分析师“水晶球奖”第三名，“今日投资”化工行业最佳选股分析师第一名，金融界《慧眼识券商》最受关注化工行业分析师，《证券通》化工行业金牌分析师。

研究助理简介

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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，也可能为这些公司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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。