

信息技术

TMT+军工周观点

超配

(维持评级)

2019年05月13日

一年该行业与沪深300走势比较



行业周报

贸易战风波再起，TMT 关注业绩超预期品种，军工避险能力较强

相关研究报告:

《医疗信息化行业动态点评：国家医保信息平台招标工作结束，将带动各级医保及商保信息化投入》——2019-05-10
 《通信行业 2019 年 5 月投资策略暨一季报总结：整体估值调整，看好 5G、物联网、视频会议投资机会》——2019-05-09
 《国信通信-行业专题-5G 最新进展研究》——2019-05-09
 《计算机行业 2018 年年报及 2019 年一季报总结：商誉减值集中计提铸就增速低点，医疗信息化、云计算持续高速增长》——2019-05-06
 《通信行业周报：华为携手中国移动进军 5G 车联网》——2019-04-30

证券分析师：程成

电话：0755-22940300
 E-MAIL: chengcheng@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980513040001

证券分析师：欧阳仕华

电话：0755-81981821
 E-MAIL: ouyangsh1@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980517080002

证券分析师：熊莉

电话：
 E-MAIL: xiongli1@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980519030002

证券分析师：张衡

电话：021-60875160
 E-MAIL: zhangheng2@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980517060002

证券分析师：骆志伟

电话：010-88005308
 E-MAIL: luozhiwei@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980517080004

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，其结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

● 通信

一季度运营商 4G 扩容+5G 小规模投资，今年是运营商资本开支拐点向上第一年，行业景气度有保障，此外，今年预计商用牌照、正式牌照将确定性发放，5G 手机、CPE 等终端陆续面世，行业利好不断，应该加大 5G 整个板块的配置力度。

● 电子

消费电子驱动力主要来自华为出货量的高增长、iPhone 无线耳机需求，以及屏下光学指纹的升级。从 2019 年 Q1 财报表现来看，业绩较好的公司主要在上述领域。5G 方面，运营商已经开始加大 5G 的前期建设，根据产业链调研消息，基站端射频零部件需求从 4 月份开始大规模启动，需求会逐月环比向上，同时 2020 年同比 2019 年将会爆发式增长。

● 传媒

受市场风格影响，传媒板块近期调整显著；近期腾讯《和平精英》上线有望为游戏板块带来催化，全年来看版号重启背景下游戏行业有望重拾较高增速，建议重点关注超跌的游戏行业龙头；中长期来看，媒体融合及广电 5G 仍将是行业相对确定的大主题。考虑当前市场风格，近期建议配置超跌的行业龙头。

● 计算机

市场环境变化不减计算机行业关注度，我们持续推荐一季报高速增长、政策频繁落地的医疗信息化和云计算板块，建议关注一季度收入高速增长、国家发展决心坚定的安全可控板块，以及行业拐点显现的车联网、工业互联网板块。

● 军工

综合一季度报预收款及存货情况来看，全行业总装及核心配套标的的订单量处于上行阶段。部分企业去年受到了军代表制度改革的影响，导致装备交付进度不及预期使得存货的大幅增加，预期今年上半年各项改革影响将逐渐消除。

● 风险提示

中美贸易摩擦超出预期；政策落地进程不及预期；下游投资增速不及预期。

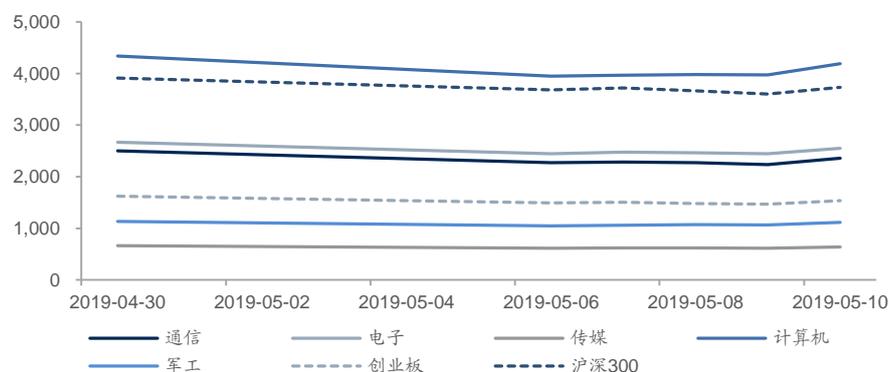
重点公司盈利预测及投资评级

行业名称	公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	EPS		PE	
					2019E	2020E	2019E	2020E
通信	000063	中兴通讯	买入	30.88	1.22	1.58	25.31	19.54
电子	002138	顺络电子	买入	19.13	0.71	0.97	26.94	19.72
传媒	002174	游族网络	增持	20.20	1.48	1.84	13.65	10.98
计算机	300451	创业慧康	买入	22.57	0.52	0.67	43.40	33.69
军工	600967	内蒙一机	买入	10.87	0.39	0.50	27.87	21.74

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

各板块上周行情回顾

图 1: 各板块指数与大盘走势对比图 (申万分类)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

通信

本周通信运营板块下跌 7.52%，通信设备板块下跌 5.56%。个股方面，涨幅居前的为二六三 (+18.11%)、东土科技 (+12.86%)、神宇股份 (+10.57%)、会畅通讯 (+5.81%)、共进股份 (+5.41%)，跌幅居前的为*ST 北讯 (-22.6%)、*ST 新海 (-22.56%)、*ST 高升 (-15.58%)、*ST 凡谷 (-14.48%)、新易盛 (-13.08%)。

电子

本周电子板块下跌 4.34%，略好于创业板及沪深 300；个股方面，涨幅居前的为大港股份 (+37.23%)、康强电子 (+24.43%)、北方华创 (+13.92%)，跌幅居前的为恒久科技 (-28.09%)、欧菲光 (-19.06%)、激智科技 (-18.99%)。细分领域方面，半导体板块表现较好，电子制造及光学光电子板块表现居后。

传媒

本周传媒板块下跌 4.11%，略好于创业板及沪深 300。个股方面，涨幅居前的为新媒股份 (+19.37%)、昆仑万维 (+7.11%)、三七互娱 (+5.63%)，跌幅居前的为中广天择 (-26.92%)、*ST 游久 (-22.64%)、*ST 东网 (-22.27%)。细分领域方面，平面媒体和互联网信息服务表现较好，影视动漫及有线电视板块表现居后。

计算机

本周计算机板块累计下跌 3.55%。个股方面，涨幅居前的为新晨科技 (+15.70%)、*ST 工新 (+13.33%)、思维列控 (+12.96%)、拉卡拉 (+10.07%)、东方通 (+9.27%)，跌幅居前的为*ST 索菱 (-22.62%)、和仁科技 (-22.59%)、创意信息 (-17.64%)、大智慧 (-16.12%)、顺利办 (-14.47%)。

细分领域方面，安全可控、网络安全和云计算表现较好，智慧医疗、移动互联网和互联网金融表现居后。

军工

本周军工板块下跌 1.51%。个股方面，涨幅居前的为亚光科技 (+22.77%)、航天通信 (+15.22%)、大立科技 (+8.73%)、长城军工 (+6.88%)，跌幅居前的为高德红外 (-28.76%)、鹏起科技 (-22.64%)、台海核电 (-12.91%)。

细分领域方面，航空航天装备表现较好，兵器兵装和其他军工板块表现居后。

各板块本周观点

通信

近期中美贸易摩擦风波再起，“布拉格会议”对市场心理层面有所冲击，这些可能影响市场对 5G 的情绪，但从一季度运营商 4G 扩容+5G 方面的资本开支规划来看，今年是运营商资本开支拐点向上第一年，行业景气度有保障，这也可以从华为分析师大会得到印证，华为运营商业务今年预计将有两位数的增长，一季度网络设备增长 15%，去年同期为-1.5%，此外，今年预计试商用牌照、正式牌照将确定性发放，5G 手机、CPE 等终端陆续面世，行业利好不断，应该加大 5G 整个板块的配置力度，配置思路为布局主设备龙头及一季报超预期品种，回避前期涨幅过高估值出现明显泡沫的标的。

电子

消费电子领域结构性驱动力主要来自华为出货量的高增长、iPhone 无线耳机需求的增加，以及屏下光学指纹的升级。长期来看，5G 是未来的大方向。从 2019 年 Q1 财报表现来看，业绩较好公司基本符合上述趋势。

运营商已经开始加大 5G 的前期建设，设备系统集成商正在积极备货。产业链调研消息，基站端射频零部件需求从 2019 年 4 月份开始大规模启动，整年需求会逐月环比向上，同时 20 年同比 19 年将会爆发式增长。

中期维度，建议关注业绩确定性较高的华为产业链公司及 iPhone 无线耳机 AirPods 产业链；长期维度，建议关注受益于 5G 射频处理信号需求增加背景下核心通信零部件公司。主题上关注贸易战背景下自主可控的半导体板块机会。

公司动态：19 年业绩方面，Q1 表现较好或有超预期的公司包括：立讯精密(耳机)、汇顶科技(屏下指纹)、光弘科技(华为)、飞荣达(华为)、深南电路(华为+通信)、东山精密(通信)、沪电股份(通信)、顺络电子(华为+5G)。

1、华为产业链、5G 大趋势仍是 2019 电子行业重点关注的方向，上述相关领域公司仍是 19 年的主要核心标的；

2、5G 是未来 3 年的大方向。综合产业周期、行业空间以及竞争格局来看，我们认为下列成长性公司值得投资者关注：

立讯精密：综合实力强，TWS 耳机大趋势，布局通信及汽车电子平台化发展；

顺络电子：电感龙头，5G 产业新周期，军工+汽车产品将在 2019 年大爆发；

光弘科技：成长最快的华为产业链 EMS 供应商，业绩确定性较高；

汇顶科技：屏下指纹芯片龙头，2019 年业绩确定性大爆发；

深南电路：通信 PCB 板龙头，最先兑现业绩的 5G 公司，未来将持续增长；

飞荣达：受益华为及 5G 产业趋势，即将进入投入后的最佳产出周期。

3、从价值角度，我们认为消费电子、激光设备、安防监控、以及 PCB 制造等领域的龙头公司，如信维通信、大族激光、锐科激光、海康威视以及鹏鼎控股、景旺电子、生益科技等仍是长期投资的首选标的。

4、弹性公司如瀛通通讯(TWS 耳机)、共达电声(TWS 耳机)、电连技术(射频连接器)等公司值得关注。

传媒

受市场风格影响，传媒板块近期调整显著；从行业表现上来看，在经历 18 年商誉大幅减值后，上市公司资产质量和经营情况正在持续改善，从一季报来看，版号重启下游戏板块业绩出现回暖；广电及平面媒体板块收入及业绩增速稳定。当前时点来看，游戏行业有望重拾较高增速，近期腾讯《和平精英》上线也有望为板块带来催化，基于当前较低的估值水平和较高的业绩确定性，建议重点关注前期超跌的游戏行业龙头三七互娱、游族网络、吉比特等标的；中长期来看，从主题上建议关注媒体融合及广电 5G。考虑当前市场风格，建议配置超跌

的行业龙头芒果超媒、三七互娱、游族网络，主题上关注媒体融合及广电 5G。

计算机

市场环境变化不减计算机行业关注度，持续推荐医疗信息化、云计算板块。

本周中美贸易波折影响市场情绪，周一市场大幅下跌，而在周五迎来强势反弹，计算机板块单日上涨 5.45%，涨幅排名全行业第一，其中前期热点板块如次新股、安全可控、金融科技、车联网等涨幅居前。市场环境变化不减计算机行业关注度，我们持续推荐一季报高速增长、政策频繁落地的**医疗信息化**和**云计算**板块，建议关注一季度收入高速增长、国家发展决心坚定的**安全可控**板块，等保 2.0 落地在即、持续快速发展的**信息安全**板块，以及行业拐点显现的**车联网**、**工业互联网**板块。

医疗信息化：截至 2019 年 5 月 7 日，国家医保信息平台招标工作结束，招标项目金额共计 9643.59 万元，预计将带动各级医保及商保信息化投入。此次中标单位均为行业龙头厂商，重点推荐**卫宁健康**、**创业慧康**，建议关注**东华软件**。

安全可控：5 月 8 日国务院常务会议决定延续集成电路和软件企业所得税优惠政策，并提出要抓紧研究完善下一步促进集成电路和软件产业向更高层次发展的支持政策。国家领导人曾多次公开强调必须加速推动信息领域核心技术突破，在技术、产业、政策上共同发力。安全可控龙头厂商 2019Q1 收入均有较快的增长，重点推荐**中科曙光**，建议关注**启明星辰**、**浪潮信息**、**中孚信息**等。

车联网：5 月 5 日国务院常务会议，明确政策举措力争今年年底前基本取消全国高速公路省界收费站，期限有所提前。据产业调研资料，ETC 车路协同技术方案有望于 5 月份得到审批，有望打开路侧建设和 OBU 销售市场。重点推荐 OBU、RSU 行业龙头**金溢科技**（002869）。

工业互联网：5 月 6 日第二届数字中国建设峰会“工业互联网”分论坛发布《工业互联网平台白皮书》。国家对工业互联网高度重视，在我国工业自动化与信息化程度快速提升、网络环境高度发达、政策不断推进、技术取得突破的背景下，工业互联网进入高速发展期。重点推荐**宝信软件**、**用友网络**。

军工

短期受贸易战等不利因素影响，军工板块随整个市场出现调整，军工板块目前已经跌回了春节后的这轮行情启动前的水平，但军工行业的基本面及改革进度均与我国以外的外部因素无关，因此坚持对长期趋势的看好。综合一季度报预收款及存货情况来看，全行业总装及核心配套标的的订单量处于上行阶段。部分企业去年受到了军代表制度改革的影响，导致装备交付进度不及预期使得存货的大幅增加，预期今年上半年各项改革影响将逐渐消除。考虑到目前行业子板块的股价及位置，我们认为可以继续关注总装及核心配套标的。

风险提示

中美贸易摩擦超出预期；政策落地进程不及预期；下游投资增速不及预期。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032