



## 贸易摩擦不断，但国内 5G 加速推进的客观条件或具备

### 投资要点

- 行情回顾：**上周沪深 300 指数上升 1%，同期，通信板块上升 2.59%，跑赢沪深 300 指数 1.59 个百分点。在申万通信三级子行业中，所有板块均呈现上涨趋势，其中通信运营板块涨幅最大为 3.36%，通信配套服务板块涨幅最小为 1.82%。在申万 28 个一级行业中，通信行业位居第 7。个股表现来看，市场对华为事件以及中美问题悲观预期逐步消化，5G 概念股和国产芯片概念股表现亮眼。
- 面对近日美国悍然升级中美经贸及科技摩擦，国内表明立场并出台相关制度，态度鲜明，立场坚定，5G 战略重要意义凸显。**在 5 月 31 日举行的商务部例行发布会上，商务部新闻发言人高峰表示，根据相关法律法规，中国将建立不可靠实体清单，对基于非商业目的，违背市场规则和契约精神；对中国企业或相关产业造成实质损害；对国家安全构成威胁或潜在威胁的实体将被列入“不可靠实体清单”。6 月 2 日，国务院新闻办公室发布《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书，白皮书指出，中国政府始终认为以贸易战相威胁，不断加征关税的做法无益于经贸问题的解决。中美应秉持相互尊重、平等互利的精神，本着善意和诚信，通过磋商解决问题，缩小分歧，扩大共同利益，共同维护全球经济稳定和发展。同时对于 5G 建设，目前国家政府、地方政府对于 5G 高度重视。中美两国的竞争博弈将是一个长期的过程，在这其中 5G 战略重要意义凸显，我们认为中国 5G 网络商用发展步伐将不会减慢。
- 海外市场并非“铁板一块”，华为在海外继续拓展 5G 市场，多个标准组织恢复华为资格。**在目前外部环境变化的背景下，华为凭借其技术、服务等积累，依然取得了较大的突破。近日，尽管美国政府持续对华为打压，但亚洲、欧洲、拉美、非洲等国家及地区政府、企业纷纷携手华为推进 5G 建设。比如在当地时间 5 月 30 日，英国电信运营商 EE 携手华为，正式开启英国首个商用 5G 信号。据了解，该次 5G 商用发布覆盖英国六大城市，约有 45 万名 EE 用户注册了升级 5G 的申请。我们认为从商业利益角度看，运营商企业在选择设备方面，还更多是从技术、商务角度来考虑，特别是欧洲国有持股较小或没有的运营商，受政府制约较小。加之本身运营压力大，更倾向于采购价廉物美的产品。从通信网络安全风险本身来讲，这个市场开放已经 20 多年，技术层面安全是可控的。另外，SD 存储卡协会(SDA)、Wi-Fi 联盟、蓝牙技术联盟和 JEDEC 协会(固态技术协会)等行业组织，均已恢复华为的成员资格。
- 华为供应链短期风险可控，中长期有待观察。若 5G 加速落地，或有助于华为缓解短期压力。**华为硬件产品主要包括基站（运营业务）、手机终端（消费者业务）和服务器（企业业务）等。基站侧射频芯片和 FPGA 国内厂商与主流供应商差距较明显，对美国供应商依赖较大，手机终端是无线充电和射频相关对美国供应商依赖性较大，服务器 CPU 也主要依赖于美系厂商。短期来看，目前华为供应链部署的核心元器件约有 6-24 月的备货期，所以短期供应链风险可控。中长期来看，除了核心元器件国产替代产业链孵化需要时间，EDA 软件授权期限、ARM 架构升级以及 25%长臂管辖或将导致部分非美国供应商受到影响，都是需要考虑的风险。但相关产业链替代方案大概率能够保持核心业务的连续性。综上所述，华为供应链短期风险可控，中长期有待观察。若 5G 加速落地，或有助于华为缓解短期压力。
- 运营商资本开始企稳进入向上周期，相关产业链准备工作就绪。**2019 年国移动的资本开支约为 1669 亿元，中国电信的资本开支为 780 亿元，中国联通的资本开支为 580 亿元，三家今年的资本开支总额将超过 3000 亿元，下半年电信市场的公司业绩可能出现环比及同比的大幅增长；在 5 月 21 日的国务院政策例行吹风会上，工信部表示目前 5G 系统、芯片、终端等产业链主要环节已基本达到商用水平，具备了商用部署的条件。我们判断 5G 正式商用具有随时可能。
- 投资观点：**板块反复震荡后有望向上，建议“一主两翼”策略把握投资机会，我们推荐中兴通讯(000063)、深南电路(002916)、烽火通信(600498)，关注中国铁塔(0788.HK)、中国联通(600050)；同时从业绩弹性和衍生应用两翼出发，重点关注中际旭创(300308)、和而泰(002402)、光迅科技(002281)、世嘉科技(002796)，以及高新兴(300098)、日海智能(002313)、移为通信(300590)等。
- 风险提示：**5G 投资进度或不及预期；5G 杀手级应用孵化及发展或不及预期；部分细分领域竞争环境恶化；中美贸易摩擦问题的影响等。

### 西南证券研究发展中心

分析师：王彦龙  
 执业证号：S1250519050001  
 电话：010-58251904  
 邮箱：wangyanl@swsc.com.cn

联系人：程硕  
 电话：010-58251911  
 邮箱：chengs@swsc.com.cn

### 行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

### 基础数据

股票家数	106
行业总市值(亿元)	11,513.58
流通市值(亿元)	11,056.61
行业市盈率 TTM	35.97
沪深 300 市盈率 TTM	11.8

### 相关研究

- 通信行业周观点(0520-0526)：通信板块反复震荡，扑朔迷离之下静待向上机会 (2019-05-27)
- 通信行业周观点(0513-0519)：华为事件解析及当前通信板块观点 (2019-05-20)
- 通信行业周观点(0506-0512)：中美贸易战升级不改行业长期向好趋势，华为在全球市场彰显 5G 中国声音 (2019-05-13)
- 通信行业 2018 年年报及 2019 年一季报综述：云计算、物联网高景气度，5G 驱动行业长期趋势向好 (2019-05-12)

## 目 录

<b>1 一周行情回顾</b> .....	<b>1</b>
1.1 上周通信板块表现 .....	1
1.2 上周通信个股表现 .....	1
<b>2 一周投资观点</b> .....	<b>2</b>
<b>3 一周行业热点</b> .....	<b>4</b>
3.1 5G 全球视野.....	4
3.2 光通信.....	7
3.3 物联网.....	8
3.4 云计算.....	8
3.5 科创板.....	9
3.6 其他.....	11
<b>4 一周重点公告 (0527-0602)</b> .....	<b>12</b>
<b>5 下周公告提醒 (0603-0609)</b> .....	<b>13</b>
<b>6 限售解禁提醒 (未来三个月)</b> .....	<b>13</b>

## 图 目 录

图 1: 申万 28 个一级行业上周涨跌幅 .....	1
图 2: 电信业务收入累计增速 .....	11
图 3: 移动宽带用户总数占比 .....	11
图 4: 光纤接入 (FTTH/O) 和 100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户占比情况 .....	12
图 5: 手机上网用户情况 .....	12

## 表 目 录

表 1: 通信行业上周表现 (0527-0531) .....	1
表 2: 通信板块涨跌幅前十 (0527-0531) .....	2
表 3: 2019Q1 全球智能手机厂商销售情况 .....	6
表 4: 华为全球 5G 建设进度表 .....	6
表 5: 2019Q1 亚太地区公有云市场排名 .....	9
表 6: 科创板一周公告 (0527-0602) .....	9
表 7: 通信行业一周重点公告 (0527-0602) .....	12
表 8: 通信行业下周公告提醒 (0603-0609) .....	13
表 9: 通信行业限售解禁 (未来三个月) .....	13

# 1 一周行情回顾

## 1.1 上周通信板块表现

上周通信板块表现较好。上周沪深 300 指数上升 1%，同期，通信板块上升 2.59%，跑赢沪深 300 指数 1.59 个百分点。在申万通信三级子行业中，所有板块均呈现上涨趋势，其中通信运营板块涨幅最大为 3.36%，通信配套服务板块涨幅最小为 1.82%。

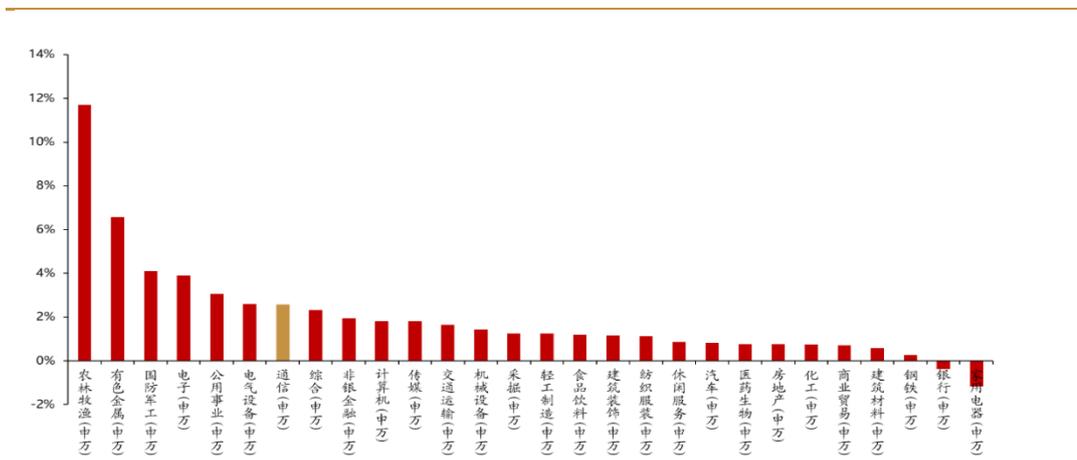
表 1：通信行业上周表现 (0527-0531)

指数	简称	区间涨跌幅 (本周)	区间成交额 (本周, 亿元)	区间涨跌幅 (本年)	市盈率 PE (TTM)
000300.SH	沪深 300	1.00%	6,234.96	20.56%	12
801770.SI	通信(申万)	2.59%	1,159.14	18.69%	41
851012.SI	终端设备(申万)	2.23%	230.84	21.86%	40
851013.SI	通信传输设备(申万)	2.85%	597.67	21.93%	38
851014.SI	通信配套服务(申万)	1.82%	245.95	11.10%	50
852211.SI	通信运营(申万)	3.36%	84.68	18.60%	42

数据来源：Wind，西南证券整理

上周，在申万 28 个一级行业中，除了家电电气和银行板块下跌之外，其他板块均在上涨，涨幅前 3 的板块分别为：农林牧渔、有色金属和国防军工。通信行业涨幅 2.59%，位居第 7。

图 1：申万 28 个一级行业上周涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

## 1.2 上周通信个股表现

市场对华为事件以及中美问题悲观预期逐步消化，5G 概念股和国产芯片概念股表现亮眼。涨幅前五个股分别为：汇源通信 (33.98%)、贝通信 (+31.27%)、大唐电信 (+29.96%)、奥威通信 (+21.96%)、路通视信 (+17.55%)；跌幅前五个股分别为：\*ST 北讯、(-22.59%)、

\*ST 新海 (-14.71%)、实达集团 (-11.86%)、鼎信通讯 (-8.23%)、共进股份 (-6.78%)。兼具 5G 概念和国产“安全芯”概念的大唐电信，上周涨势较好。

表 2：通信板块涨跌幅前十 (0527-0531)

排名	代码	简称	区间涨跌幅 (上周)	代码	简称	区间涨跌幅 (上周)
1	000586.SZ	汇源通信	33.98%	002359.SZ	*ST 北讯	-22.59%
2	603220.SH	贝通信	31.27%	002089.SZ	*ST 新海	-14.71%
3	600198.SH	大唐电信	29.96%	600734.SH	实达集团	-11.86%
4	002231.SZ	奥维通信	21.69%	603421.SH	鼎信通讯	-8.23%
5	300555.SZ	路通视信	17.55%	603118.SH	共进股份	-6.78%
6	002194.SZ	*ST 凡谷	13.08%	000971.SZ	*ST 高升	-6.72%
7	300205.SZ	天喻信息	12.27%	600776.SH	东方通信	-4.04%
8	300025.SZ	华星创业	12.14%	002446.SZ	盛路通信	-3.61%
9	300711.SZ	广哈通信	10.43%	300414.SZ	中光防雷	-2.49%
10	300292.SZ	吴通控股	10.39%	002813.SZ	路畅科技	-2.05%

数据来源：Wind，西南证券整理

## 2 一周投资观点

我们认为：在当下时点国内 5G 商用建设加速推进的客观条件或具备。虽然目前外部变化扑朔迷离，美国制裁华为大棒高举，通信板块承受一定压力，但是从国内来看在对美国悍然升级中美经贸及科技摩擦问题上，我国态度坚定，立场鲜明并出台相关制度，5G 战略重要意义凸显。近日相继出台了《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书以及“不可靠实体清单”制度。从国外来看，西方并非“铁板一块”，本周内 SD 存储卡协会(SDA)，Wi-Fi 联盟、蓝牙技术联盟和 JEDEC 协会(固态技术协会)等行业组织，均已恢复华为的成员资格。英国第一大电信运营商 EE 等海外运营商相继表态继续保持与华为的合作。从产业来看，华为虽遭制裁，短期来看芯片库存确保风险可控，长期来看相关产业链替代方案大概率能够保持核心业务的连续性。若 5G 加速落地也能够有助于进一步缓解压力。5G 系统、芯片、终端等产业链主要环节已基本达到商用水平，具备了商用部署的条件。

面对近日美国悍然升级中美经贸及科技摩擦，国内表明立场并出台相关制度，态度鲜明，立场坚定，5G 战略重要意义凸显。在 5 月 31 日举行的商务部例行发布会上，商务部新闻发言人高峰表示，根据相关法律法规，中国将建立不可靠实体清单，对基于非商业目的，违背市场规则和契约精神；对中国企业或相关产业造成实质损害；对国家安全构成威胁或潜在威胁的实体将被列入“不可靠实体清单”。6 月 2 日，国务院新闻办公室发布《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书，白皮书指出，中国政府始终认为以贸易战相威胁，不断加征关税的做法无益于经贸问题的解决。中美应秉持相互尊重、平等互利的精神，本着善意和诚信，通过磋商解决问题，缩小分歧，扩大共同利益，共同维护全球经济稳定和发展。同时对于 5G 建设，目前国家政府、地方政府对于 5G 高端重视。中美两国的竞争博弈将是一个长期的过程，在这其中 5G 战略重要意义凸显，我们认为中国 5G 网络商用发展步伐将不会减慢。

海外市场并非“铁板一块”，华为在海外继续拓展 5G 市场，多个标准组织恢复华为资格。在目前外部环境变化的背景下，华为凭借其技术、服务等积累，依然取得了较大的突破。

近日，尽管美国政府持续对华为打压，但亚洲、欧洲、拉美、非洲等国家及地区政府、企业纷纷携手华为推进 5G 建设。比如在当地时间 5 月 30 日，英国电信运营商 EE 携手华为，正式开启英国首个商用 5G 信号。据了解，该次 5G 商用发布覆盖英国六大城市，约有 45 万名 EE 用户注册了升级 5G 的申请。我们认为从商业利益角度看，运营商企业在选择设备方面，还更多是从技术、商务角度来考虑，特别是欧洲国有持股较小或没有的运营商，受政府制约较小。加之本身运营压力大，更倾向于采购价廉物美的产品。从通信网络安全风险本身来讲，这个市场开放已经 20 多年，技术层面安全是可控的。另外，SD 存储卡协会(SDA)，Wi-Fi 联盟、蓝牙技术联盟和 JEDEC 协会(固态技术协会)等行业组织，均已恢复华为的成员资格。

**华为供应链短期风险可控，中长期有待观察。若 5G 加速落地，或有助于华为缓解短期压力。**华为硬件产品主要包括基站（运营商业务）、手机终端（消费者业务）和服务器（企业业务）等。基站侧射频芯片和 FPGA 国内厂商与主流供应商差距较明显，对美国供应商依赖较大，手机终端是无线充电和射频相关对美国供应商依赖性较大，服务器 CPU 也主要依赖于美系厂商。短期来看，目前华为供应链部署的核心元器件约有 6-24 月的备货期，所以短期供应链风险可控。中长期来看，除了核心元器件国产替代产业链孵化需要时间，EDA 软件授权期限、ARM 架构升级以及 25%长臂管辖或将导致部分非美国供应商受到影响，都是需要考虑的风险。但相关产业链替代方案大概率能够保持核心业务的连续性。综上所述，华为供应链短期风险可控，中长期有待观察。若 5G 加速落地，或有助于华为缓解短期压力。

**运营商资本开始企稳进入向上周期，相关产业链准备工作就绪。**2019 年国移动的资本开支约为 1669 亿元，中国电信的资本开支为 780 亿元，中国联通的资本开支为 580 亿元，三家今年的资本开支总额将超过 3000 亿元，下半年电信市场的公司业绩可能出现环比及同比的大幅增长；在 5 月 21 日的国务院政策例行吹风会上，工信部表示目前 5G 系统、芯片、终端等产业链主要环节已基本达到商用水平，具备了商用部署的条件。我们判断 5G 正式商用具有随时可能。

#### 【投资观点】

板块反复震荡后有望向上，建议“一主两翼”策略把握投资机会，我们推荐中兴通讯（000063）、深南电路（002916）、烽火通信（600498），关注中国铁塔（0788.HK）、中国联通（600050）；同时从业绩弹性和衍生应用两翼出发，重点关注中际旭创（300308）、和而泰（002402）、光迅科技（002281）、世嘉科技（002796），以及高新兴（300098）、日海智能（002313）、移为通信（300590）等。

#### 【风险提示】

5G 投资进度或不及预期；5G 杀手级应用孵化及发展或不及预期；部分细分领域竞争环境恶化；中美贸易摩擦问题的影响等。

## 3 一周行业热点

### 3.1 5G 全球视野

#### 3.1.1 5G 的商用进展

**【美国：Sprint 四城 5G 业务首秀】**6月1日，运营商 Sprint 表示拥有美国最大的初始 5G 覆盖：5G 网络目前覆盖了亚特兰大 150 平方英里、达拉斯-沃斯堡 575 平方公里、休斯顿 165 平方英里及其总部所在地堪萨斯城 225 平方英里的区域。并计划在 6 月底之前将 5G 覆盖范围扩大至芝加哥、洛杉矶、纽约、凤凰城和华盛顿特区，所有这 9 个市场相加，它将覆盖约 2180 平方公里的广袤区域和 1150 万人口。并且将在每个城市使用高达 120MHz 的频谱，其中 60MHz 专用于 LTE，40-60MHz 用于 5G。

**【点评】**随着频段和牌照逐步落地，美国 5G 网络建设和商用有望快速推进。

**【韩国：韩国 5G 数据使用量较 4G 增长 3 倍】**5月28日，韩国运营商表示，5G 使用量现在在每人每天高达 1.3GB，而 4G 时代这个数字为 400MB，与 4G 数据流量相比，5G 数据每日使用量至少增加了三倍；同时，具有 AR 和 VR 功能的新业务已经占到 5G 总流量的 20%，而 LTE 仅为 5%。并计划在年底前将 5G 消费者业务人口覆盖率提高至 90%。

**【点评】**5G 网络的顺畅性将促进用户更多使用移动网络。

**【日本：软银公布 5G 订单】**5月30日，日本领先的电信运营商软银公布 5G 无线网络设备供应商，诺基亚，爱立信被选中，软银表示，将在本年内正式启动 5G 商用服务，按计划，软银的 5G 网络投资约 18.4 亿美元。将采用诺基亚端到端的产品组合，满足普通消费者和众多垂直行业对于 5G 不断增长的需求；采用爱立信的无线系统产品组合，提供 5G 无线接入网设备，进一步增强 LTE 网络能力。

**【点评】**5G 订单落地加速日本 5G 商用化进程。

**【中国台湾：联发科 5G 芯片全球首发】**5月29日，联发科推出首款 5G SoC(System on Chip, 系统级芯片)，这款 SoC 名为 m70，采用 7nm 工艺制造，首次采用 Arm 的 Cortex-A77 CPU 和 Mali-G77 GPU，以及集成的 Helio M70 5G 调制解调器，最高支持 4.7Gbps 的下载速度和 2.5Gbps 的上传速度。这款多模 5G SoC 还向下兼容 2G，3G，4G 网络，并包含一个新的独立的 AI 处理单元，支持更多先进的 AI 应用。联发科在过去的五年中每年投入 15 亿美元用于研发该款 5G 芯片，预计将在今年第三季度开始向客户们提供样品，明年第一季度将推出商用手机。

**【点评】**5G 芯片全球首发，联发科技重拾辉煌，或与高通抗衡。

#### 3.1.2 运营商

**【中国移动：16 亿投资芒果超媒，占股 4.37%成第二大股东】**5月27日，中国移动通信集团有限公司全资子公司中移资本控股有限责任公司宣布，参与芒果超媒股份有限公司募集配套资金非公开发行股份项目，投资 16 亿元人民币，股份占比 4.37%，成为芒果超媒的第二大股东。芒果超媒旗下的“芒果 TV”平台已经成为国内排名第四的互联网视频平台，并且芒果超媒已经得到湖南广电独家的内容资源支持，拥有包括 OTT、IPTV 在内的业务全牌照。

【点评】移动巨头注资芒果超媒，5G 时代催化技术端与内容端融合，视频平台格局将改变。

【中国移动：携手韩国 KT 完成全球首个 5G 国际漫游演示】近日，中国移动与韩国电信公司 (KT) 联合演示了 KT 用户漫游到中国移动 5G 网络体验远程竞技游戏直播等业务，这是全球首个 5G 网络国际漫游演示，成为 5G 产业推进和国际合作过程中的一个重要里程碑。通过游戏直播平台观看实时战况及多路视频通话，全程流畅清晰，充分体现了 5G 高速率、低时延等优势。此次演示的成功，对推动 5G 国际业务的商用探索和 2.6G 等我国主推的中频段产业国际化具有重要意义。

【点评】全球首个 5G 网络国际漫游演示，将促进 5G 国际产业建设。

【中国电信：未来三年投入 180 亿元，与上海市政府共建“双千兆示范城市”】5 月 30 日，国电信与上海市政府领导共同启动“共建双千兆示范城市”建设，未来 3 年，中国电信将投入资金 180 亿元，将上海打造成为全球领先的“5G+光网”双千兆示范城市：2019 年，中国电信在已完成上海千兆宽带网络全覆盖的基础上，将加快万兆光网进商务楼宇和产业园区。同时加快 5G 建设步伐，今年已启动首批重点区域的 5G 网络建设；到 2020 年，中国电信的 5G 网络将覆盖上海中心城区和主要城镇。未来，中国电信将基于上海领先的“5G+光网”双千兆网络，充分利用以 ABCDHI5G (人工智能、区块链、云计算、大数据、智慧家庭、物联网、5G 等) 为代表的新一代技术，形成面向各行各业的综合场景解决方案，让上海成为全国乃至全球产业升级的创新策源地。

【点评】以上海为起点，产业和市民真正体会到“5G 改变社会”。

【中国铁塔：“通信塔”变“社会塔”，共享率从 14%提升到 75%，已惠及 16 个行业】5 月 26 日，中国铁塔在 2019 年数博会上表示，目前，中国铁塔累计投资 1600 亿元，完成铁塔基站建设项目 220 多万个，三家电信运营企业使用的站址数量较中国铁塔成立之初翻了一倍。新建铁塔共享率从 14%提升到 75%，相当于少建铁塔 68.7 万座，节省投资 1148 亿元、节约土地规模约 3 千个足球场、节约钢材的数量可再造 74 个鸟巢。已建设无线宽带网络覆盖高铁总里程超 1.8 万公里、地铁总里程 2887 公里，承建室分总覆盖面积超 16 亿平米。通过利用塔体、机房、维护服务优势，组建了专网、视频、综合服务等产品，已服务环保、气象、地震、能源等超 16 个行业的 4000 家客户。未来，中国铁塔持续深化共享发展的理念，积极从行业资源共享迈向社会资源共享，推动“通信铁塔”与“社会杆塔”相互转换，使资源充分共享，成本更加节约。

【点评】基础设施共享提升效益、降低成本，为通信行业 and 经济社会创造诸多价值。

### 3.1.3 设备和器件厂商

【华为：智能手机销量 2019 年一季度逆势增长 44.5%，市占率 15.7%全球第二】5 月 30 日，Gartner 最新报告显示，2019 年第一季度，全球智能手机销售量约为 3.73 亿台，下降 2.7%。其中苹果和三星季度销量分别下滑了 17.6%和 8.8%，华为在全球五大智能手机厂商中实现最高的同比增长，增长 44.5%，智能手机销量达 5840 万部，市场份额为 15.7%，反超苹果，位居全球第二，并继续缩小与三星的差距，在欧洲和大中华区的表现尤为出色，智能手机销量分别增长了 69%和 33%。

**表 3: 2019Q1 全球智能手机厂商销售情况**

序号	供应商	2019Q1 销量 (万台)	2019Q1 市场份额	2018Q1 销量 (万台)	2018Q1 市场份额
1	三星	7162	19.2%	7857	20.5%
2	华为	5844	15.7%	4043	10.5%
3	苹果	4457	11.9%	5406	14.1%
4	OPPO	2960	7.9%	2817	7.3%
5	vivo	2737	7.3%	2324	6.1%
6	其他	14140	37.9%	15903	41.5%
7	总计	37300	100%	38350	100%

数据来源: Gartner, 西南证券整理

**【点评】**无惧禁运, 华为手机全球销量不降反增, 出货量一路高涨, 有望成为“龙头交待”。

**【华为: 5G 全球建设进展顺利, 蓝牙、芯片技术相继落地】**近日, 尽管美国政府持续对华, 但华为全球 5G 项目、合同、试验均不受影响。亚洲、欧洲、拉美、非洲国家政府、企业纷纷携手华为推进 5G 建设。**SD 存储卡协会(SDA), Wi-Fi 联盟、蓝牙技术联盟和 JEDEC 协会(固态技术协会)**等行业组织, 均已恢复华为的成员资格。同时, 华为相继发布超级蓝牙和“麒麟 720”芯片: 5 月 31 日, 华为开发出基于海思 Hi1109 芯片的超级蓝牙, 并且已经搭载“荣耀 20”系列智能手机。该款超级蓝牙内置 AI 智能算法, 智能判断当时环境因素和蓝牙信号强度, 在无障碍、无阻挡的前提下, 最远可实现 138 米的连接距离, 同时不发生卡顿现象。同时, 发布“麒麟 720”芯片, 这是华为旗下海思半导体公司的一款中端芯片; 也有可能是华为最后一款采用 ARM 的芯片: 制程 10 纳米, 具有 4 个 ARM Cortex-A73 核, 4 个 ARM Cortex-A53 核, 主频 2.2 GHz、1.7 GHz。

**表 4: 华为全球 5G 建设进度表**

国家/厂商	具体内容
迪拜	订单接近 500 亿元, 将在未来 5 年为迪拜网络建设世界领先的 5G 工程。
非洲联盟 55 个国家	加强在宽带、物联网、云计算、5G、人工智能领域的合作, 到 2020 年, 将有 6.6 亿非洲人拥有智能手机, 2023 年底, 非洲智能手机的渗透率将达到 50%。
亚洲最大电信商 Axiata	继续与华为合作, 华为保证在 Axiata 服务方面, 有一年的零件、产品和设备供应库存。
英国第一大电信运营商 EE	正式推出 5G 商用服务, EE 的 5G 网络主要使用华为的大规模阵列天线 (Massive MIMO) 设备部署以及 5G 室内数字化系统 (DIS)。
英国沃达丰	5G 网络建设同样使用华为的 5G 设备, 并将在 5 周内开通 5G 服务。
阿联酋电信运营商 Etisalat	携手华为正式推出中东和北非地区第一个 5G 商用服务, 与华为已经有着 10 多年的合作关系
西班牙三大运营商	电信、Vodafone 和 Orange 等电信运营商均和华为签署 5G 网络部署协议, 在今年夏季在西班牙 7 个城市推出第一批商用 5G 服务
巴基斯坦	华为已经推出 5G 技术, 很快, 5G 技术将在巴基斯坦变得“可用”
智利	将投资超过 1 亿美元用于改善智利的互联网基础设施、打开拉美 5G 市场
秘鲁	秘鲁电信运营商 Entel、Claro 与华为合作开展 5G 网络试验, 相关 5G 试验基于 3GPP 的 5G NSA (非独立组网) 标准, 进行固定无线接入 (FWA), 下载速率可高达约 3 Gbps, 并且该技术的商用已经准备就绪。
韩国	运营商 LG Uplus 表示将继续使用华为的产品来建设 5G 商用网络, 并且, 华为在韩国的设备已达到 2 万多台。同时, 华为全球首个 5G OpenLab 开放实验室正式在韩国投入使用。

数据来源: 华为, 西南证券整理

【点评】美国重重打压，华为全球 5G 建设进度不受影响。

【华为起诉美国禁令新进展：提交简易判决动议 呼吁停止打压行为】5月29日，华为提交简易判决动议，作为其挑战《2019 财年国防授权法案》(2019 NDAA) 第 889 条合宪性行动的一部分，要求法院宣布该法案违宪。华为表示，该禁令是典型的剥夺公权法案，违反了正当程序，该法案直接判定华为有罪，对华为施加了大量限制措施，其目的显而易见，就是将华为赶出美国市场。这是“用立法代替审判”的暴政，是美国宪法明确禁止的。采取法律行动是华为不得已而为之的最后选择，希望美国法院能和处理以前的剥夺公权条款和违反正当程序案件一样，宣布华为禁令违宪并禁止执行。根据诉讼进程表，该案将于 9 月 19 日就该动议举行听证会 9 月 19 日就该动议举行听证会。

【点评】简易判决动议打破被动制裁局面，吹响华为全面反击的号角。

【中兴：意大利启动首个网络安全实验室，完成首批中国电信 5G 室内路由器交付】5月31日，中兴已在意大利罗马启动了第一个网络安全实验室，该网络安全实验室旨在为全球客户、监管机构和其他利益相关方提供安全评估和审计服务，这是中兴进击欧洲 5G 市场的一大标志。同时，国内，宣布完成与中国电信的首批 5G 室内路由器 MC801 商用交付，该款路由器，具有高速率，业界最快的 Wi-Fi 6、广覆盖、灵活扩展子路由、高稳定性、高颜值等特点。

【点评】5G 网络试验技术落地，以此为契机扩大 5G 网络建设市场份额。

【中兴：携手腾讯视频加强 5G 网络技术与应用创新合作】近日，中兴通讯表示，将在马来西亚实现 5G 技术，主要包括：端到端网络功能和特性的 5G 现场试验以及增强型移动宽带 (eMBB)、固定无线接入 (FWA)、超可靠与低时延通信 (URLLC)、大规模机器类型通信 (mMTC) 等类型 5G 用例的试点试验。GSMA 协会预测，到 2025 年，5G 将占马来西亚 25% 的连接数，而其余 75% 的连接将是 4G。同时，与腾讯正式签署 5G 合作备忘录：本次合作，中兴通讯和腾讯将基于统一的移动边缘计算技术架构进行设计和研发，并联合运营商开展云游戏、视频、直播、行业应用等 5G 试点，满足 10ms 低时延、百兆带宽的业务需求。中兴通讯与腾讯将成立 5G 联合创新实验室，在 5G 边缘计算、网络切片、QoS 加速、网络能力开放等领域展开深入研究与合作。此外，腾讯作为 Linux 基金会的董事，将与中兴积极推进移动边缘计算等相关技术的软件开源。

【点评】“全球领先的通信服务提供商”与“全球领先的互联网企业”强强联合，共同推进 5G 产业成熟。

## 3.2 光通信

【受中美贸易影响，NeoPhotonics 下调 2019Q2 预期】由于美国商务部的 BIS 将华为加入实体名单，NeoPhotonics 更新了其对截至 2019 年 6 月 30 日的季度展望。公司预计，销售收入将在 7500-8000 万美元之间，低于之前预期的 8800-9300 万美元之间，GAAP 毛利率将在 10%-14%，低于之前预期的 23%-27%，非 GAAP 毛利率将在 22%-26%，低于之前预期的 25%-29%，2018 年，NeoPhotonics 来自华为的销售收入占其总销售收入的 46%。公司更新的预期不包括 2019 年 5 月 20 日之后发往华为的任何货物，更新后的 GAAP 毛利率包括价值约 860 万美元的华为特定库存减记。

【点评】美国制裁华为，美国科技企业受到了相应的负面影响。

### 3.3 物联网

**【百度智能云三大领域、九类产品重磅发布,天工物联网平台全新升级】**在 2019 ABC Inspire 智能物联网峰会上,百度智能云宣布其天工物联网平台全新升级,同时在边云融合、时空洞察和数据智能等三大领域发布了 9 大新产品。分别是边云融合领域的智能边缘 BIE2.0,以及 3 款物联网智能边缘硬件;时空洞察领域的地图空间服务、货运路径规划,和智能调度 ROS;在数据智能领域的时序洞察和小度企业音箱行业解决方案。当前百度已形成全新的“ABC+X”为核心的数字化、智能化新型体系架构,帮助企业完成数字化、智能化转型。Synergy Research《2019 年第一季度亚太公有云市场报告》数据显示百度智能云在今年一季度国内公有云中 IaaS 和 PaaS 营收规模已跻身第四位。百度智能云持续发力,全面进击 Cloud 2.0 时代。

**【点评】**百度智能云相关技术促进行业深度融合,带领中国物联网行业继续向前发展。

### 3.4 云计算

**【工信部:1-4 月 IDC 和云业务收入 33.5 亿元,增长 33.9%】**5 月 28 日,工信部网站公布 1-4 月互联网和相关服务业运行情况:1-4 月,我国互联网和相关服务业稳步扩大,在“互联网+”深入推进和各行业信息水平不断提升的拉动下,作为关键应用基础设施的互联网数据中心、云服务、云存储等业务保持快速增长,数据中心、云等业务服务收入 33.5 亿元,同比增长 33.9%。

**【点评】**国内云服务强势增长,企业级市场将迎来收获季。

**【2019 年第 8 批 CDN 牌照公布,京东云获经营资质】**5 月 30 日,工信部公布 2019 年第 8 批 CDN 牌照与云牌照,获得 CDN 牌照(即内容分发网络业务)的企业共 17 家:北京市 7 家,上海市 4 家,甘肃、广东、湖北、江苏、山东、浙江各 1 家,本次申请或变更增值电信业务经营许可的领取名单有 522 家,据数据统计,截至目前共有 367 家企业获得 CDN 牌照,23 家企业拥有全国 CDN 经营资质。由于 CDN 对于云计算有着天然补充作用,目前获得 393 家云服务牌照的企业中,拥有 CDN 牌照的企业数量达到 117 家。

**【点评】**新一批 CDN 牌照发放,推动大数据基础设施建设和运营,利好国内云计算、IDC 行业发展。

**【中国云提供商占亚太公共云市场 40%份额】**近日,美国市场研究机构 Synergy Research Group 发布了其关于 2019 年第一季度全球几大主要地区的公有云厂商排名报告,报告显示:亚太地区市场增长速度惊人,中国云服务商在亚太地区排名中占据重要地位。该报告排名依据来源于各大公有云厂商的 IaaS 和 PaaS 收入。在全球公有云市场份额中,亚太地区市场规模尚未达到全球市场的三分之一,但其增长速度远远超过北美市场及欧洲、中东和非洲地区市场。并且,中国云服务商正在在亚太地区占据越来越重要的重要地位:在 2019 年第一季度亚太地区公有云市场的厂商排名前三依次为:AWS、阿里云和 Azure,腾讯云超越谷歌云位列第四,前六名中有三家中国公司。市场份额上,中国云服务商现在占据了亚太地区 40% 的公有云市场份额。

**表 5: 2019Q1 亚太地区公有云市场排名**

排名	亚太地区	中国	其他地区
1	亚马逊	阿里巴巴	亚马逊
2	阿里巴巴	腾讯	微软
3	微软	光环新网	谷歌
4	腾讯	百度	阿里巴巴
5	谷歌	中国电信	富士通
6	光环新网	中国联通	NTT

数据来源: Synergy Research Group, 西南证券整理

【点评】云计算都处于增长快车道，市场格局未定型。

**【苹果在华首个数据中心建设稳步推进,谷歌投6.7亿芬兰再建数据中心, Equinix 投资 7700 万美元用于香港数据中心】**近日,苹果公司表示,苹果 iCloud 中国(贵安)数据中心,目前正进行主体工程“数据楼”施工。据了解,苹果贵安数据中心的建设,让贵安新区形成了华为、苹果、腾讯、移动、联通、电信六大运营中心加上富士康等若干数据中心的“6+N”数据中心集群。该座数据中心也是苹果在美国本土以外的第三个数据中心。**谷歌公布了斥资 6.72 亿美元在芬兰哈米纳再建新数据中心的计划**,此前,谷歌已经投入了 8 亿美元。谷歌目前在全球已拥有 58 个数据中心,并且因对手 AWS 和微软正在扩展相关业务,使得谷歌努力寻求尽快扩大自己的业务范围。**Equinix (EQIX) 宣布其在香港扩展其两个 IBX 数据中心**,总投资额为 7700 万美元(6.04 亿港元),通过在香港数据中心内建立节点和核心服务器布置。预计香港将实现亚太地区最快的互联带宽增长,到 2021 年将以 55% 的复合年增长率(CAGR)增长。

【点评】国际巨头纷纷抢占数据中心最佳点,为布局全球云计算与大数据铺设道路。

### 3.5 科创板

**表 6: 科创板一周公告 (0527-0602)**

公告时间	代码	证券简称	企业注册地	所属行业 (CSRC 公布)	审核状态	预计发行股数 (万股)	预计发行后总股本 (万股)
2019/5/27	A19092.SH	航天宏图	北京	软件和信息技术服务业	已回复(第二次)	4,150.00	16,598.33
2019/5/27	A19044.SH	安集科技	上海	计算机、通信和其他电子设备制造业	待上会	1,327.71	5,310.84
2019/5/27	A19081.SH	柏楚电子	上海	软件和信息技术服务业	已回复(第二次)	2,500.00	10,000.00
2019/5/27	A19009.SH	晶晨股份	上海	计算机、通信和其他电子设备制造业	已回复(第二次)	4,112.00	41,112.00
2019/5/28	A19042.SH	中微公司	上海	专用设备制造业	已回复(第三次)	5348.62	53,486.22
2019/5/28	A19139.SH	硅产业	上海	计算机、通信和其他电子设备制造业	已回复	62,006.82	248,026.00
2019/5/28	A19003.SH	和舰芯片	江苏	计算机、通信和其他电子设备制造业	已回复(第二次)	40,000.00	360,501.43
2019/5/28	A19049.SH	传音控股	广东	计算机、通信和其他电	已回复(第二次)	8,000.00	80,000.00

公告时间	代码	证券简称	企业注册地	所属行业 (CSRC 公布)	审核状态	预计发行股数 (万股)	预计发行后总股本 (万股)
				子设备制造业			
2019/5/28	A19066.SH	威胜信息	湖南	计算机、通信和其他电 子设备制造业	已回复	15,000.00	60,000.00
2019/5/29	A19046.SH	当虹科技	浙江	软件和信息技术服务业	已回复(第二次)	2,000.00	8,000.00
2019/5/29	A19063.SH	龙软科技	北京	软件和信息技术服务业	已回复(第二次)	1,769.00	7,075.00
2019/5/30	A19056.SH	晶丰明源	上海	软件和信息技术服务业	已回复(第二次)	1,540.00	6,160.00
2019/5/30	A19103.SH	嘉元科技	广东	计算机、通信和其他电 子设备制造业	已回复(第二次)	5,780.00	23,087.60
2019/5/30	A19008.SH	睿创微纳	山东	计算机、通信和其他电 子设备制造业	待上会	6,000.00	44,500.00
2019/5/30	A19053.SH	聚辰股份	上海	计算机、通信和其他电 子设备制造业	已回复(第二次)	3,021.05	12,084.19
2019/5/30	A19050.SH	澜起科技	上海	计算机、通信和其他电 子设备制造业	已回复(第三次)	11,298.14	112,981.39
2019/5/31	A19018.SH	虹软科技	浙江	软件和信息技术服务业	已回复(第三次)	4,001.00	40,001.00

数据来源: wind, 西南证券

**【智能终端研发制造企业传音控股回复上交所二次问询函】**5月28日,传音控股就首轮问询未完成事项做进一步说明。公司回答如下:外协、ODM生产部分产品是手机行业的普遍情况不会对公司经营和盈利状况产生重大影响;税务纠纷主要因为疏忽导致,非有意行为,且部分金额较小,不属于情节严重的依据和合理性;预付款项与成本变化趋势相同,2018年成本伴随收入增长而大幅增长,系公司规模扩张所致;另公司承诺锁定期满后第一年内减持股票数量累计不超过本承诺人在本次发行及上市前所控制的发行人股份总数的30%,第二年内减持股票数量累计不超过本承诺人在本次发行及上市前所控制的发行人股份总数的60%。

**【点评】**传音控股已完成二次问询函,或将进入上市下一阶段流程。

**【安集科技、中微公司、硅产业、和舰芯片、澜起科技科创板企业上市申请有新进展】**受华为事件影响,半导体、集成电路和芯片制造企业成为行业焦点。安集科技主要从事关键半导体材料的研发和产业化;中微公司专注于集成电路、LED关键制造设备,是我国集成电路设备行业的领先企业;硅产业主要从事半导体硅片的研发、生产和销售;和舰芯片主要从事12英寸及8英寸晶圆研发制造及销售业务;澜起科技主营业务是为云计算和人工智能领域提供以芯片为基础的解决方案,从事产业链中的集成电路设计和营销环节。华为事件推动国产替代大趋势,上述企业将受益国家产业政策。

**【点评】**华为事件推动产业转型,半导体、集成电路及芯片制造企业上市进程加快。

### 3.6 其他

**【国新办发布《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书】**6月2日，国新办发布了《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书并举行新闻发布会，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文和国务院新闻办公室副主任郭卫民出席，介绍和解读白皮书有关情况。白皮书由前言、正文和结束语三部分组成，系统梳理和介绍中美经贸摩擦的来龙去脉和两国经贸磋商的基本情况，阐明了中国政府关于中美经贸磋商的原则立场。白皮书指出对于贸易战，中国不愿打，不怕打，必要时不得不打，中国始终坚持平等、互利、诚信的磋商立场。中美经贸磋商严重受挫，责任完全在美国政府违背共识、出尔反尔、不讲诚信。对于重大原则问题，中国决不后退。白皮书最后强调，合作是中美两国唯一正确的选择，中美达成一个互利双赢的协议，符合中美两国利益，顺应世界各国期待。

**【点评】**中美贸易摩擦，中方立场明确，合作是最终结果，期待美方回应。

**【中国将出台“不可靠实体清单”制度及首批名单】**5月31日，中国商务部新闻发言人高峰宣布中国将建立“不可靠实体清单”制度。对相关企业和消费者的利益造成损害对不遵守市场规则、背离契约精神、出于非商业目的，对中国企业实施封锁或断供，严重损害中国企业正当权益的外国企业、组织或个人将列入“不可靠实体清单”，并采取必要的措施。6月1日商务部条约法律司司长王贺军、安全与管制局局长支陆逊表示中国**将会综合考察公司**：(1)是否存在歧视性措施的行为；(2)是否基于非商业目的，违背市场规则和契约精神；(3)是否对中国企业或相关产业造成实质损害；(4)是否对国家安全构成威胁或潜在威胁，决定是否列入清单，相关利益关系方将拥有相关的申辩权。

**【点评】**中国采取反击措施，中美贸易摩擦中方继续施压，形势或将逆转。

**【工信部发布电信行业1-4月份经济运行情况数据】**总体上看，电信业务收入增速持续放缓，2019年1-4月，电信业务收入累计完成4463亿元，同比增长0.7%；移动通信业务收入占比小幅提升，1-4月，三家基础电信企业实现固定通信业务收入1405亿元，同比增长11%；数据及互联网业务保持小幅增长态势，1-4月，三家基础电信企业完成移动数据及互联网业务收入2055亿元，同比增长1.7%，完成固定数据及互联网业务收入714亿元，同比增长2.9%。

图2：电信业务收入累计增速



数据来源：工信部，西南证券

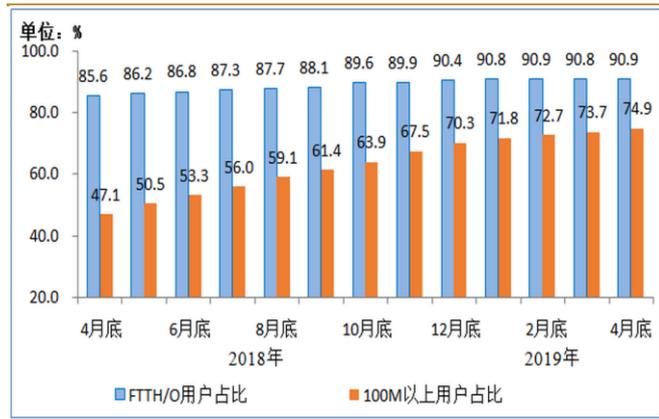
图3：移动宽带用户总数占比



数据来源：工信部，西南证券

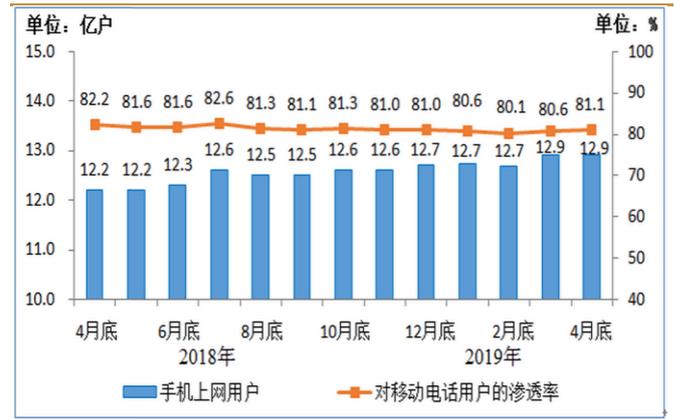
移动电话用户规模小幅下降，但4G用户占比稳步提高，截至4月底，三家基础电信企业的移动电话用户总数达15.9亿户，同比增长7.3%，但比上月末减少581万户，4G用户规模为12.1亿户，占移动电话用户的75.9%，较上年末提高1.5个百分点。固定互联网宽带接入用户继续向高速率迁移，百兆宽带用户占比近四分之三。截至4月底，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达4.26亿户，其中100Mbps及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达3.19亿户，占总用户数的74.9%，占比较上年末提高4.6个百分点。

**图4：光纤接入（FTTH/O）和100Mbps及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户占比情况**



数据来源：工信部，西南证券

**图5：手机上网用户情况**



数据来源：工信部，西南证券

【点评】1-4月电信业务增速趋缓，稳中有进。

## 4 一周重点公告 (0527-0602)

**表7：通信行业一周重点公告 (0527-0602)**

公告日期	证券代码	简称	公告内容
2019-05-28	300698.SZ	万马科技	公司以自有资金拟出资1,786万元，上海斯为铸机电技术合伙企业以自有资金拟出资214万元，共同设立子公司涅申（上海）智能科技有限公司，注册资本为人民币2,000万元。
2019-05-30	000687.SZ	华讯方舟	发布2018年度报告更正公告，经营活动现金流入小计由原来的21.35亿元调整为17.69亿元；经营活动现金流出小计由原来的20.52亿元调整为16.86亿元。
2019-05-30	603602.SH	纵横通讯	发布A股可转换公司债券预案，总额不超过27,000万元人民币，期限6年，面值为100元人民币，按面值发行。资金将用于通信网络建设技术服务升级项目和研发中心建设项目。
2019-05-30	000586.SZ	汇源通信	董事会第九次会议审议通过将所持有的泰中光缆有限公司45%的股权转让给成都一诚投资管理有限公司。
2019-05-31	300183.SZ	东软载波	发布2018年一季报，2018半年报，2018年三季报及2019年第一季度报告更正公告。2018年3月27日公司会议审议通过上海安缔诺科技有限公司49%的股权以4,470万元转让给江西比亚迪电子部品件有限公司。股权转让收入进行了当期确认，但工商变更登记手续办理和收款未按照预期进度完成，将转让安缔诺股权的事项调整为按照持有待售资产方法进行会计处理，对2018年一季报，2018半年报，2018年三季报及2019年第一季度报告中涉及的相关财务数据进行相应的追溯调整。
2019-06-01	300531.SZ	优博讯	拟以发行股份和支付现金相结合的方式购买佳博科技100%股份，交易价格为81,500万元，募集配套资金不超过35,000万元。募集配套资金发行股份数量不超过本次交易前公司总股本的20%。
2019-06-01	300578.SZ	会畅通讯	更正2018年度报告中“年度报告披露日前上一月末普通股股东总数”由6524更正为11025。补充说

公告日期	证券代码	简称	公告内容
			明政府补助基本情况，其他收益项目下与资产相关政府补助共计 66.39 万元，与收益相关政府补助共计 302.3 万元；营业外收入项目下与收益相关政府补助共计 5 万元，均计入当期损益。
2019-06-01	600198.SH	大唐电信	控股子公司大唐微电子有限公司拟以现金 3,493 万元人民币对合肥大唐存储科技有限公司增资。2019 年 6 月 30 日前出资 50%，2019 年底之前完成全部出资。
2019-06-01	300711.SZ	广哈通信	发布 2018 年年度报告更新报告：1) 补充说明公司已签订的重大销售合同截至本报告期的履行情况，包括收入确认情况，已收回金额情况。2) 补充说明产品成本构成明细。

数据来源：Wind，西南证券整理

## 5 下周公告提醒 (0603-0609)

表 8：通信行业下周公告提醒 (0603-0609)

公告日期	星期	公司名称	公告内容
6 月 3 日	周一	三峡新材、深桑达 A、神宇股份	股东大会召开
		意华股份	分红除权 分红派息
6 月 4 日	周二	深桑达 A、东土科技、中际旭创	分红除权 分红派息
		中际旭创	红股上市
6 月 5 日	周三	东信 B 股、东方通信、鼎信通讯	股东大会召开
		贝通信	分红除权 分红派息
6 月 6 日	周四	亚联发展、超讯通信	股东大会召开

数据来源：Wind，西南证券整理

## 6 限售解禁提醒 (未来三个月)

表 9：通信行业限售解禁 (未来三个月)

公司名称	解禁日期	解禁数量 (万股)	占总股本比	最新收盘价(元)	解禁股市值(万元)	解禁股份类型
东土科技	2019-06-10	635.64	1.23%	13.98	8,886.29	定向增发机构配售股份
海格通信	2019-07-03	1,730.69	0.75%	9.61	16,631.98	定向增发机构配售股份
东土科技	2019-07-11	1,071.43	2.07%	13.98	14,978.57	定向增发机构配售股份
中际旭创	2019-07-15	4,018.70	7.88%	42.08	169,106.83	定向增发机构配售股份
长飞光纤	2019-07-22	3,078.30	4.06%	38.13	117,375.58	首发原股东限售股份
超讯通信	2019-07-29	9,329.75	59.61%	20.19	188,367.63	首发原股东限售股份
天孚通信	2019-08-06	1,210.19	6.08%	26.50	32,070.06	定向增发机构配售股份
优博讯	2019-08-09	15,800.40	56.43%	17.58	277,771.03	首发原股东限售股份

数据来源：Wind，西南证券整理

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。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，本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。

本报告及附录版权为西南证券所有，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。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

**西南证券研究发展中心****上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

**北京**

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

**重庆**

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

**深圳**

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

**西南证券机构销售团队**

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黄丽娟	地区销售副总监	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	王慧芳	高级销售经理	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
	涂诗佳	销售经理	021-68415296	18221919508	tsj@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	丁可莎	销售经理	021-68416017	13122661803	dks@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	路剑	高级销售经理	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	刘致莹	销售经理	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
广深	王湘杰	销售经理	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	销售经理	0755-26820395	13510223581	yyf@swsc.com.cn
	花洁	销售经理	0755-26673231	18620838809	huaj@swsc.com.cn
	孙瑶瑶	销售经理	0755-26833581	13480870918	sunyaoyao@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn