

# 华为营收突破千亿美元，北斗开启全球服务

## 通信行业周报 2019 年第 1 期

投资建议： 优异

上次建议： 优异

### 投资要点：

#### 一周行情表现

上周，上证综指下跌0.89%，深圳成指下跌1.33%，沪深300指数下跌0.62%，通信（申万）指数上涨2.48%，跑赢沪深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）上涨2.73%，通信运营（申万）上涨0.94%，通信两个子板块相对沪深300指数获得超额收益。

#### 行业重要动态

- 1) 全国工业和信息化工作会议在北京召开。
- 2) 华为2018年收入1085亿美元。
- 3) 中国北斗服务全球：2020年前再发射12颗卫星。

#### 公司重要公告

- 1) 中光防雷：取得专利证书的公告。
- 2) 宜通世纪：关于投资设立全资子公司的公告。
- 3) 华讯方舟：关于获得政府补助的公告。
- 4) 杰赛科技：关于全资子公司获得高新技术企业证书的公告。
- 5) 光迅科技：非公开发行股票申请获得证监会审核通过的公告。
- 6) 星网锐捷：关于购买办公楼的公告。
- 7) 新海宜：关于签署《业绩补偿及股份收购框架协议》的公告。
- 8) 汇源通信：获得政府补助的公告。
- 9) 中嘉博创：回购部分社会公众股份的预案。

#### 周策略建议

全国工业和信息化工作会议在北京召开和华为营收突破千亿美元。流量需求继续高速增长，同时5G开启建设，都将提振整个通信产品市场的需求。近期中央的经济工作会议也将通信基础设施建设作为对冲经济下行的一个重要点，我们认为明年5G的投资建设规模将超预期。建议关注通信设备行业龙头中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH），行业竞争格局清晰，头部公司竞争力有望持续提升。

北斗开启全球服务。12月27日，中国卫星导航系统管理办公室宣布，北斗三号基本系统完成建设，开启全球服务。北斗导航系统提供全球服务，是我国通信基础设施的重大升级。北斗提供全球服务能够有效扩大其市场范围，提升北斗产业链的市场规模，对整个产业链都具有极大的提振作用。我们建议积极关注整个卫星导航的产业链的龙头公司。

#### 风险提示

5G进程不及预期；运营商招标不及预期；北斗产业应用不及预期。

### 一年内行业相对大盘走势



曹亮 分析师

执业证书编号：S0590517080001

电话：0510-85607875

邮箱：caol@glsc.com.cn

### 相关报告

1、《5G 和数据中心建设拉动光模块需求》

《通信》

## 正文目录

1.	本周走势回顾.....	3
2.	行业重要动态.....	4
2.1.	全国工业和信息化工作会议在北京召开。.....	4
2.2.	华为 2018 年收入 1085 亿美元。.....	5
2.3.	中国北斗服务全球：2020 年前再发射 12 颗卫星。.....	5
3.	公司重要公告.....	5
3.1.	中光防雷：取得专利证书的公告.....	5
3.2.	宜通世纪：关于投资设立全资子公司的公告.....	6
3.3.	华讯方舟：关于获得政府补助的公告.....	6
3.4.	杰赛科技：关于全资子公司获得高新技术企业证书的公告.....	6
3.5.	光迅科技：非公开发行股票申请获得证监会审核通过的公告.....	7
3.6.	星网锐捷：关于购买办公楼的公告.....	7
3.7.	新海宜：关于签署《业绩补偿及股份收购框架协议》的公告.....	7
3.8.	汇源通信：获得政府补助的公告.....	8
3.9.	中嘉博创：回购部分社会公众股份的预案.....	8
4.	周策略建议.....	8
5.	风险提示.....	9

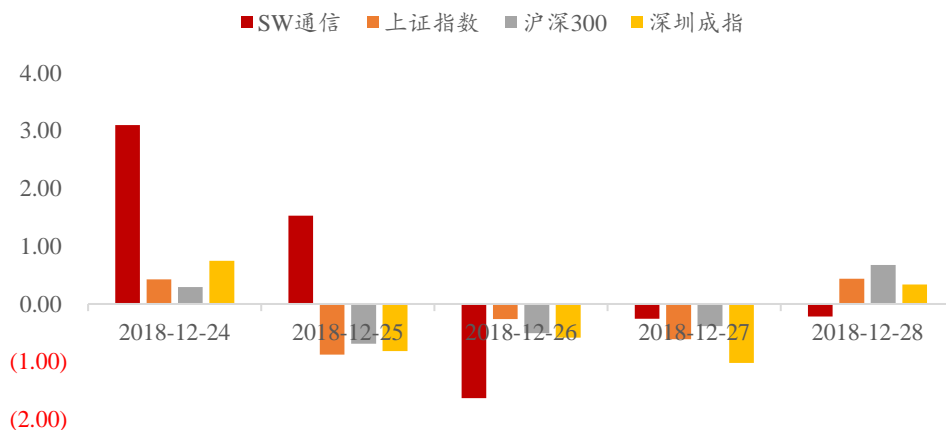
## 图表目录

图表 1：	本周通信板块走势 (%).....	3
图表 2：	通信行业对比其他行业涨跌情况 (%).....	3
图表 3：	本周通信板块涨跌幅前五 (%).....	4
图表 4：	近三年内板块估值 TTM 对比.....	4

## 1. 本周走势回顾

上周,上证综指下跌 0.89%,深圳成指下跌 1.33%,沪深 300 指数下跌 0.62%,通信(申万)指数上涨 2.48%,跑赢沪深 300 指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)上涨 2.73%,通信运营(申万)上涨 0.94%,通信两个子板块相对沪深 300 指数获得超额收益。

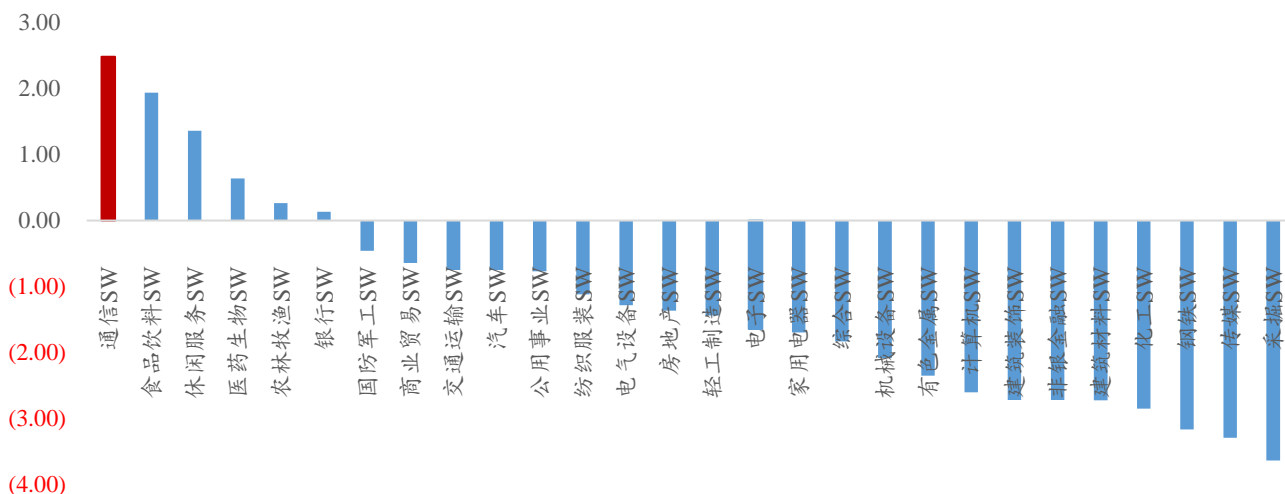
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周通信行业(申万)上涨 2.48%, 涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第一位。

图表 2: 通信行业对比其他行业涨跌情况 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周涨幅前五的股票是汇源通信、东方通信、超讯通信、东信和平、邦讯技术;跌幅前五的股票为高升控股、深南股份、鼎信通讯、\*ST 信通、精伦电子。

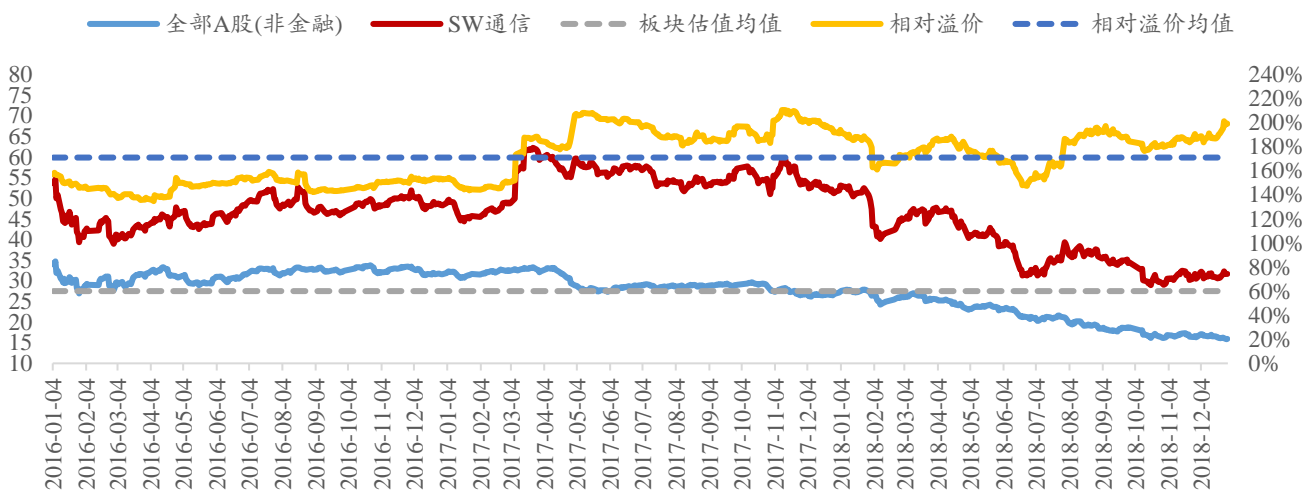
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五 (%)

股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)
000586.SZ	汇源通信	51.84	000971.SZ	高升控股	(10.75)
600776.SH	东方通信	48.58	002417.SZ	深南股份	(8.38)
603322.SH	超讯通信	42.28	603421.SH	鼎信通讯	(8.10)
002017.SZ	东信和平	35.71	600289.SH	*ST 信通	(7.41)
300312.SZ	邦讯技术	21.88	600355.SH	精伦电子	(5.71)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2018 年 12 月 28 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 31.63 倍, 相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 1.71。

图表 4: 近三年内板块估值 TTM 对比



来源: Wind, 国联证券研究所

## 2. 行业重要动态

### 2.1. 全国工业和信息化工作会议在北京召开。

12 月 27 日-28 日, 全国工业和信息化工作会议在北京召开。此次会议认真落实中央经济工作会议部署, 传达学习贯彻国务院领导同志重要批示, 总结 2018 年工作, 分析形势变化, 部署 2019 年任务。工信部部长苗圩表示, 2019 年, 将继续开展网络提速降费, 启动宽带网络“双 G 双提, 同网同速”行动, 同时, 加快 5G 商用部署, 加速产业链成熟, 加快应用创新。

**点评:** 流量需求继续高速增长, 同时 5G 开启建设, 都将提振整个通信产品市场的需求。近期中央的经济工作会议也将通信基础设施建设作为对冲经济下行的一个重要点, 国家在坚持原来的房地产不放松政策后, 通信作为信息基础建设拥有较大的投资空间, 而被作为投资的重要方向, 我们认为明年 5G 的投资建设规模将超预期。

## 2.2. 华为 2018 年收入 1085 亿美元。

12 月 27 日，华为轮值董事长郭平发表新年致辞《不经艰难困苦，何来玉汝于成》。在新年致辞中，郭平说“2018 年公司预计销售收入 1085 亿美元，同比增长 21%”。同时，对华为 2018 年的各项业务也做了总结：华为和全球领先运营商签定了 26 个 5G 商用合同，10000 多个 5G 基站已发往世界各地；全球 160 多个城市、世界 500 强企业中的 211 家，选择华为作为其数字化转型的伙伴；智能手机出货量超过 2 亿台，PC 业务和 IoT 智能家居生态取得突破；华为云已上线 18 大类 140 多个云服务，与伙伴携手在全球 22 个地理区域运营 37 个可用区；发布了 AI 战略与全栈全场景 AI 解决方案，包括全球首个覆盖全场景人工智能的昇腾系列芯片，及相应的产品和云服务。

**点评：**华为作为全球最大的通信设备系统公司，能够继续实现 21% 的增速，和其竞争对手相比是相当优秀的，行业资源也在向头部企业集中。全球 5G 部署在加速，5G 的大规模基础投资建设将是未来三年通信板块最确定的方向。同时，我们也看到通信和软件的融合是必然趋势。华为积极布局云服务，作为其综合解决方案的一个重要抓手，ICT 融合发展能够提供更多的产品组合，提升客户的体验。我们建议积极关注通信设备的上市公司中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH），设备行业竞争格局清晰，软硬件融合发展，5G 建设和融合趋势，龙头公司都在布局符合趋势的产品组合。

## 2.3. 中国北斗服务全球：2020 年前再发射 12 颗卫星。

12 月 27 日，中国卫星导航系统管理办公室宣布，北斗三号基本系统完成建设，今日开始提供全球服务。北斗是中国自主建设、独立运行、与世界其他卫星导航系统兼容共用的全球卫星导航系统，20 世纪 90 年代启动研制，2012 年底开通亚太服务。开启全球服务后，北斗定位精度水平 10 米、高程 10 米，测速精度 0.2 米每秒，授时精度 20 纳秒（以上均为 95% 置信度），系统服务可用性优于 95%。其中在亚太地区，北斗定位精度水平 5 米、高程 5 米，置信度 95%。我国还将在 2019 至 2020 年间，发射 11 颗北斗三号卫星和 1 颗北斗二号卫星，在巩固亚太区域服务同时，还将进一步提升全球服务性能，并将于 2020 年全面完成北斗三号全球组网建设。

**点评：**北斗导航系统提供全球服务，是我国通信基础设施的重大升级。北斗提供全球服务能够有效扩大其市场范围，提升北斗产业链的市场规模，对整个产业链都具有极大的提振作用。我们建议积极关注整个卫星导航的产业链的龙头公司。

## 3. 公司重要公告

### 3.1. 中光防雷：取得专利证书的公告

四川中光防雷科技股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）近日获得国家知

知识产权局颁发的四项专利证书。专利 1 提供了一种用于确定高压输电线路故障区间的新方法，可有效降低故障区间的确定难度，减少故障排除时间，以及提高故障巡线效率；专利 2 提供了一种浪涌保护集成模块及浪涌保护集成器，便于实现防雷器件小型化、低残压，降低电感发热对防雷器件的影响；专利 3 提供了一种浪涌保护器件；专利 4 提供了一种用于波形数据的高效率压缩方法，可有效减少波形数据的本地存储容量，减少无线传输的数据量，以及提高波形数据无线传输效率。以上专利的取得不会对公司生产经营产生重大影响，但有利于公司的技术创新，充分发挥自主知识产权优势，进一步完善知识产权保护体系，增强公司的核心竞争力。

### 3.2. 宜通世纪：关于投资设立全资子公司的公告

为了更好地开展投资并购业务，做大做强物联网业务板块，实现广东宜通世纪科技股份有限公司（以下简称“公司”）的发展战略规划目标，公司拟以自有资金人民币 1,000 万元出资设立全资子公司“广州宜通世纪产业投资基金管理有限公司”（以下简称“基金管理公司”，暂定名，以工商核准为准）。本次投资后，基金管理公司注册资本为人民币 1,000 万元，公司持有基金管理公司 100% 的股权。本次投资资金来源于公司自有资金，短期内不会对公司财务及经营情况产生重大影响，对公司未来的发展具有积极推动作用，不存在损害公司及全体股东利益的情形。

### 3.3. 华讯方舟：关于获得政府补助的公告

华讯方舟股份有限公司（以下简称“公司”）自 2018 年 6 月 21 日至本公告日，公司子公司累计收到的政府补助资金共计 21,985,809.77 元，占最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润 10% 以上。征即退的优惠政策，为与日常经营活动相关的经常性损益。以上除因增值税即征即退产生的政府补助外，公司获得的其他政府补助可持续性不强。按照《企业会计准则第 16 号-政府补助》等有关规定，公司拟将上述政府补助计入营业外收入 6,121,394.59 元，计入其他收益 8,764,415.18 元，计入递延收益 6,520,000.00 元（公司将严格根据项目进度将递延收益转入营业外收入），冲减财务费用 580,000.00 元。最终的会计处理仍须以会计师年度审计确认后的结果为准。补助对上市公司的影响：本次收到的政府补助，预计增加上市公司利润总额 15,465,809.77 元。

### 3.4. 杰赛科技：关于全资子公司获得高新技术企业证书的公告

2018 年 12 月 24 日，广州杰赛科技股份有限公司（以下简称“本公司”）董事会收到全资子公司中电科东盟卫星导航运营服务有限公司（以下简称“东盟导航”）的通知，东盟导航于近日收到由广西壮族自治区科学技术厅、广西壮族自治区财政厅、国家税务总局广西壮族自治区税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号：GR201845000254，发证时间：2018 年 8 月 15 日，有效期：三年，东盟导航被认



定为高新技术企业。根据国家对高新技术企业的相关税收优惠政策，东盟导航自获得高新技术企业资格起连续三年（即 2018 年、2019 年、2020 年）可享受高新技术企业所得税优惠政策，按 15% 的税率缴纳企业所得税。本次高新技术企业证书的取得，有利于降低企业税负，将对东盟导航和本公司的经营发展产生积极的推动作用。

### 3.5. 光迅科技:非公开发行股票申请获得证监会审核通过的公告

2018 年 12 月 21 日，中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）发行审核委员会对武汉光迅科技股份有限公司（以下简称“公司”）申请的非公开发行股票事项进行了审核。根据中国证监会发行审核委员会的审核结果，公司本次非公开发行股票申请获得审核通过。目前，公司本次非公开发行股票事项尚未收到中国证监会的书面核准文件，公司将在收到中国证监会做出的予以核准的决定文件后另行公告，敬请广大投资者注意投资风险。

### 3.6. 星网锐捷:关于购买办公楼的公告

福建星网锐捷通讯股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”或“星网锐捷”）随着公司规模的不扩大，为适应公司整体业务发展需求，提升企业的品牌形象与知名度，集中展示公司最新研发成果等多方面综合需求，公司拟使用自有资金购买位于福州滨海新城核心区的东湖数字小镇 F-1 楼栋，购房总价约为 4,044 万元人民币，建筑面积为 1225.56 m<sup>2</sup>（注：暂定、以项目竣工测绘纸为准，包括公摊面积）。东湖数字小镇作为数字福建（长乐）产业园一期项目，公司在此设立产品展示中心及研发培训基地有助于公司相关业务和客户及合作伙伴的交流与合作，有助于公司业务的发展。本次交易以市场价格为基础，经双方协商确定，交易公允，不存在损害上市公司利益的情况。本次交易的资金来源为公司自有资金，不会对公司财务状况和经营状况产生重大不利影响，不存在损害公司及股东利益的情形。

### 3.7. 新海宜:关于签署《业绩补偿及股份收购框架协议》的公告

2018 年 12 月 27 日，公司召开第六届董事会第三十一次会议，审议通过了关于与曾金辉、江西若彦实业有限公司（以下简称“若彦实业”）签署《业绩补偿及股份收购框架协议》的相关议案。本次签署框架协议事项不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，无需经公司股东大会审议。同日，公司与曾金辉、若彦实业、江西迪比科在苏州市签署了《业绩补偿及股份收购框架协议》。鉴于江西迪比科预计无法完成 2016-2018 年度累计业绩承诺，且股份价值发生减值给公司带来损失。为保护公司和广大投资者的利益，公司与江西迪比科实际控制人曾金辉积极沟通，就业绩补偿方式、减值损失补偿方式进行了商讨并达成一致。同时，鉴于江西迪比科在动力电池、储能电池等方面具备技术、人才、产能资源，符合公司“新能源”战略方向。公司拟进一步收购江西迪比科股权实现控股，有助于减少关

联交易、进一步推动转型升级，符合股东整体利益。

### 3.8. 汇源通信:获得政府补助的公告

成都高新区电子信息产业发展局依据其与成都高新区经济运行与安全生产监管局、成都高新区财政金融局联合签发的《关于印发〈成都高新区关于支持电子信息产业发展的若干政策〉实施细则的通知》(成高电发[2018]1号),对符合第二条第(九)款第一项“支持方向一:企业通过自主创新,拥有自主知识产权,知识产权受理时间在2017年1月1日之后,且利用该知识产权已实现产业化。”的企业进行支持。四川汇源光通信股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司四川汇源光通信有限公司于近日收到成都高新技术产业开发区电子信息产业发展局拨付的电子信息产业专项现金补贴人民币3,116,560元。上述政府补助与公司日常经营活动相关,不具有可持续性。上述政府补助预计将会增加公司2018年税前利润3,116,560元(具体会计处理以会计师年度审计确认的结果为准)。

### 3.9. 中嘉博创:回购部分社会公众股份的预案

中嘉博创信息技术股份有限公司(以下简称“公司”)拟使用自有或自筹资金以集中竞价交易的方式回购部分社会公众股份(以下简称“本次回购”),本次回购的资金额度不低于人民币20,000万元(含20,000万元)且不超过人民币40,000万元(含40,000万元),回购价格不超过人民币15元/股(含),具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购股份实施期限为自公司股东大会审议通过本次回购股份预案之日起12个月内。本次回购股份对公司经营活动、财务状况及未来重大发展影响的分析,截至2018年9月30日,公司总资产503,367.82万元,归属于上市公司股东的所有者权益351,902.07万元,流动资产178,184.18万元,负债151,447.30万元,货币资金25,874.35万元。回购资金总额的上限人民币4亿元占公司总资产、归属于上市公司股东的所有者权益、流动资产的比重分别为7.95%、11.37%、22.45%。根据公司经营、财务及未来发展情况,公司认为即使以人民币4亿元上限股份回购金额,亦不会对公司的经营、财务和未来发展产生重大影响。

## 4. 周策略建议

全国工业和信息化工作会议在北京召开和华为营收突破千亿美元。12月28日,全国工业和信息化工作会议在京召开,会议提出2019年将继续开展网络提速降费,启动宽带网络“双G双提,同网同速”行动,同时加快5G商用部署。同时,华为轮值董事长郭平在新年致辞提到华为2018年的营收预计为1085亿美元,同比增长21%,通信龙头仍然保持较高增速。流量需求继续高速增长,同时5G开启建设,都将提振整个通信产品市场的需求。近期中央的经济工作会议也将通信基础设施建设作为对冲



经济下行的一个重要点，国家在坚持原来的房地产不放松政策后，通信作为信息基础设施建设拥有较大的投资空间，而被作为投资的重要方向，我们认为明年5G的投资建设规模将超预期。建议关注通信设备行业龙头中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH），行业竞争格局清晰，头部公司竞争力有望持续提升。

**北斗开启服务全球。**12月27日，中国卫星导航系统管理办公室宣布，北斗三号基本系统完成建设，开启全球服务。北斗导航系统提供全球服务，是我国通信基础设施的重大升级。北斗提供全球服务能够有效扩大其市场范围，提升北斗产业链的市场规模，对整个产业链都具有极大的提振作用。我们建议积极关注整个卫星导航的产业链的龙头公司。

## 5. 风险提示

5G 进程不及预期；

运营商招标不及预期；

北斗产业应用不及预期。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、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。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

#### 无锡

国联证券股份有限公司研究所  
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层  
 电话：0510-82833337  
 传真：0510-82833217

#### 上海

国联证券股份有限公司研究所  
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F  
 电话：021-38991500  
 传真：021-38571373

### 分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810