

5G 在 4 月有望迎来集采，一季报将预示行业景气变化

—通信、电子 2019.3.31 周报

核心观点

行情回顾：

本周上证综指下跌 0.43%，创业板下跌 0.02%，申万通信行业指数下跌 1.58%，申万电子行业指数下跌 1.42%，行业跌幅大于市场。

周报观点：

通信板块我们继续看好 5G 板块，我们认为在 4 月份 5G 预期将得到加强，因为一是中国移动的 5G 基站集采有望在 4 月份开启，5G 传输承载网配套集采也有望随后开启，这将拉开国内 5G 网络正式建设的大幕，从而使得 5G 确定性进一步强化，并且存在继续超越预期的可能性。另外从中兴通讯最新发布的一季报预告来看，公司业绩超预期，2019 年运营商的资本开始已经见到企稳回升，这将大大有利于通信行业内的公司的盈利改善，所以从基本面上看，股价也有继续上涨的空间，我们对 5G 板块维持推荐。从个股上，我们首推中兴通讯，其次我们推荐关注细分领域的龙头，包括 PCB 龙头沪电股份，天线龙头飞荣达，以及光模块个股新易盛。

我们在对 2019 年电子板块展望中提到，2019 年对于消费电子来说，基本面的变化不会太大，对于板块内的机会将主要存在于两大部分：局部创新+份额提升，目前看已经在市场得到印证。之前的折叠屏以及四摄等是目前局部创新的主要方向，而当前在智能手机销量继续下滑，板块景气度有待提升的情况下，对于产业链内的公司有望通过成本控制、新产品研发、供应链响应等优势不断提升市场份额，从而实现业绩的逆周期增长。目前我们继续维持对 2019 年在消费电子的逻辑观点，并且继续重点推荐立讯精密。

风险提示：市场系统风险，5G 进度低于预期，智能手机景气度持续下滑。

重点新闻及动态

1、光环新网发布一季报预告，预计一季度净利润为 1.8-2.1 亿元，同比增长 30.43%-52.17%。公司给出业绩变动原因：1、报告期内公司数据中心规模不断扩大，客户上架率逐步提升，IDC 业务稳步增长；云计算业务继续保持增长势头。2、报告期内北京科信盛彩云计算有限公司业务进展顺利，业绩达到增长预期，自 2018 年 8 月起将其 100%权益纳入合并报表范围。3、本报告期现金管理收益预计较上年同期减少 900 万元。4、报告期内预计非经常性损益为 30 万元左右。我们认为光环新网现有机房的上架率维持高位，一线城市 IDC 价值将长期保持稳定，公司目前确定未来 2-3 年每年还可以新投产 6000 台机柜，对 2022 年以后的机柜储备公司已经开始进行，预计储备规模在 2 万台左右，给公司更

行业表现对比图

相关报告

研究员：王树宝

电话：010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

执业证书编号：S0940511080001

联系人：苏国印

电话：010-84183274

Email: suguoyin@guodu.com

长远的业绩增长提供保证。我们对公司长期看好，给予推荐评级。

2、中兴通讯公告 2018 年年报及 2019 年一季报业绩预告，2018 年公司实现营收 855 亿元，同比下滑 21.41%；归属于母公司股东净利润-69.8 亿元。2019 年一季度预计实现归母净利润 8~12 亿元，上年同期亏损 54 亿。公司一季度净利润超出市场预期，显示公司各项业务在 2018 年美国禁令解除之后，已经步入正轨，并且公司聚焦主业战略持续发挥效果，公司研发投入加大支撑公司在技术上尤其在 5G 领域已经具备部分优势，我们看好：1、公司聚焦运营商业带来盈利能力持续提升；2、在通信市场的份额有望提升；3、公司管理层更替后，管理效率提升，费用成本控制有望带来盈利能力进一步提升。我们继续维持 2 月份路演的观点，给予重点推荐。

3、立讯精密发布一季报预告，预计 2019 年第一季度归母净利润为 5.66-6.32 亿元，比上年同期增长 70%-90%。同时公司发布 2019 年股票期权激励计划，行权价格为每股 23.36 元，业绩指标为 19-23 年营收不低于 455、500、550、600、650 亿元。

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，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。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguo Yin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com	李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	朱天辉	机械、军工	zhutianhui@guodu.com
韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com	黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	医药生物、医疗服务	fudali@guodu.com