

消息面相对平淡，板块温和上涨

—通信、电子 2019.3.24 周报

核心观点

行情回顾：

本周上证综指上涨 2.73%，创业板上涨 1.88%，申万通信行业指数上涨 2.25%，申万电子行业指数上涨 2.89%，行业小幅跑赢市场。

周报观点：

本周市场走势相对平稳，行业消息面相对平淡，通信和电子板块均平稳上涨。

当前来看，我们对 5G 板块仍然抱有信心，因为中国移动的 5G 基站集采有望在近期开启，也就是 5G 的规模集采招标将首次落地，另外 5G 传输承载网配套集采也有望随后开启，5G 确定性进一步强化，并且存在继续超越预期的可能性。基于以上因素我们维持对板块的推荐，并且继续重点推荐中兴通讯，推荐关注沪电股份、深南电路、东山精密等细分龙头。

电子行业我们维持之前的逻辑判断，虽然电子行业景气度处于下滑通道，并且目前没有明显反转趋势，但是一些细分的板块因为技术创新，产业链份额重新划分，导致部分个股的业绩依然保持着增长势头，从而这部分个股从估值到业绩都有修复的空间，我们重点维持推荐立讯精密。

风险提示：市场系统风险，5G 进度低于预期，折叠屏手机市场反响不及预期。

重点新闻及动态

1、昨晚，小米集团发布 2018 年财报，报告期内总营收 1749 亿元，同比增长 52.6%。经调整利润 86 亿元人民币，同比增长 59.5%。

与 2017 年同期相比，小米的智能手机收入占总营收 65.1%，同比下降逾 5%；IoT 与生活消费产品收入占总营收 25.1%，同比上升逾 5%；互联网服务占总营收 9.1%，同比上升 0.5%。

2018 年小米的手机毛利率 6.2%，下降了 2.6 个百分点，小米 CEO 雷军在昨天稍晚间的分析师电话会议中称，小米决定硬件综合净利润率不超过 5%，企业目标二三个百分点，不太关心毛利，其最关心的是三方面：一是小米用户满意度，二是销量，尤其是中国和欧洲的销量进展。三是企业要深化互联网应用，互联网收入要保持高速增长。同时雷军还表示，2019 年小米将正式启动“手机+AIoT”双引擎，集团把 AIoT 调整成和手机同等重要的业务，集团对 AIoT 重视度提高到战略层面，并且会投资更多 AIoT 设备企业，进一步扩大市场份额，甚至会考虑并购手段或投资结盟。

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

2、网宿科技发布 2018 年年报，2018 年营收为 63.37 亿元，同比增长 17.96%；净利为 8.04 亿元，同比下降 3.16%。同时公司拟每 10 股派现 0.3 元（含税）。并且公司预计 2019 年一季度净利为 1 亿元至 1.2 亿元，同比下降 45%-54%。业绩上看，低于预期，同时考虑到公司管理层及控股股东的减持计划，短期股价可能进一步承压。

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