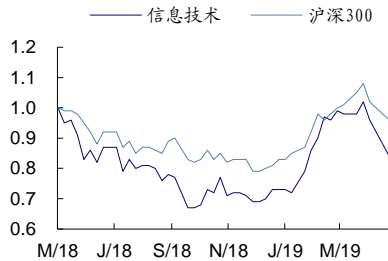


一年该行业与沪深300走势比较



相关研究报告:

《信息安全行业动态点评: 等保 2.0 国家标准落地, 信息安全行业将加速成长》——2019-05-14
 《电子行业 5 月份投资策略及 18 年报 19 年一季度报总结: 盈利企稳回升, 头部公司优势扩大》——2019-05-13
 《TMT+军工周观点: 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》——2019-05-12
 《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

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号: 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号: 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号: 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号: 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号: S0980517080004

行业周报

TMT 关注自主可控, 军工重视改革类标的

● 通信: 关注华为产业链自主可控机会

近日美国商务部工业与安全局将华为列入所谓“实体清单”, 意图在供应链上制裁华为, 华为海思芯片强势回应, 我们认为核心技术和良好的生态体系愈显重要, 华为国内供应链或迎来发展良机, 同时加大力度发展我国 5G 刻不容缓。

● 电子: 看好在华为带领下国内产业链的崛起

上周核心事件是美国政府将华为管制“实体名单”, 引发市场悲观前景。从对此次事件的回复来看, 华为公司有所提前预估而先行有所准备。

我们维持上周观点, 5 从产业链调研消息, 基站端射频零部件需求从 19 年 4 月份开始大规模启动, 整年需求会逐月环比向上。我们相信华为作为产业链核心企业, 有能力应对此次挑战, 带领产业链企业前进。建议关注受益于 5G 射频处理信号需求增加背景下国内核心零部件公司。主题上关注自主可控的半导体芯片板块机会。

● 传媒: 买入行业超跌龙头

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: 外部变化坚定我国安全可控发展决心, 收入端已开始体现

美国率先限制中国企业, 将缩短我国国产替代的缓冲期, 更加坚定我国发展安全可控的决心。此外, 2019 年 H1 国产化设备采购已明显提速, 阶段性目标的完成是确定性事件, 千亿级大市场已拉开序幕, 建议重点关注安全可控板块。此外, 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。

● 军工: 关注各项改革利好标的

目前军工板块估值水平依然处于历史低位, 但随着十三五末期的逐渐临近, 各军工集团为完成改革目标, 院所改制、资产证券化、国有企业股权激励计划推进等改革措施有望加速。建议关注被改革利好的标的。

● 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。

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。

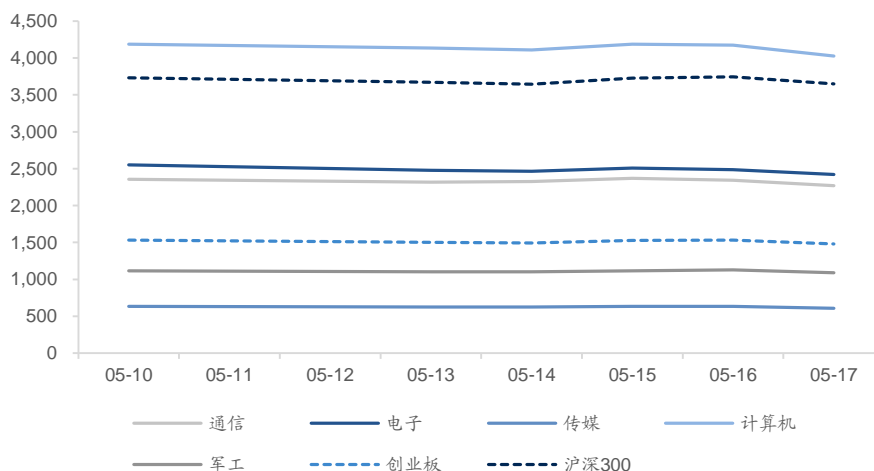
重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2019E	2020E	2019E	2020E
000063	中兴通讯	买入	28.50	119,491	1.22	1.58	23.36	18.04
002138	顺络电子	买入	17.46	14,078	0.71	0.97	24.59	18.00
002174	游族网络	买入	19.08	16,952	1.48	1.84	12.89	10.37
603019	中科曙光	买入	39.74	35,778	1.20	2.01	33.12	19.77
600967	内蒙一机	买入	10.45	17,657	0.39	0.50	26.79	20.90

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: 各板块指数与大盘上周走势对比图 (申万分类)



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

通信

上周通信运营板块下跌 3.16%，通信设备板块下跌 4.15%。个股方面，涨幅居前的为吴通控股 (+28.86%)、奥维通信 (+25.18%)、亚联发展 (+21.21%)、实达集团 (+18.85%)、亿通科技 (+15.48%)，跌幅居前的为 *ST 北讯 (-22.49%)、*ST 新海 (-22.29%)、亿联网络 (-13.19%)、亨通光电 (-10.26%)、移为通信 (-9.33%)。

电子

上周电子板块下跌 4.91%，个股方面涨幅居前的为大港股份 (+36.30%)、金运激光 (+16.92%)、宏达电子 (+13.74%)，跌幅居前的为三安光电 (-18.01%)、兴瑞科技 (-17.18%)、东旭光电 (-14.26%)。跌幅较多的公司主要是市场质疑公司财务报表问题，与市场目前关注的负面指标一致。

消费电子领域龙头如立讯精密、鹏鼎控股、欧菲光、东山精密、大族激光等公司受贸易战悲观预期影响，均跌幅较大，使得电子制造及光学光电子板块表现居后。半导体板块表现较好，如北京君正、紫光国微、士兰微等。

传媒

上周传媒板块下跌 4.27%，弱于创业板及沪深 300。个股方面，涨幅居前的为富春股份 (+17.30%)、金逸影视 (+16.02%)、天威视讯 (+12.87%)，跌幅居前的为金科文化 (-16.47%)、st 天润 (-16.21%)、深大通 (-14.48%)。

细分领域方面，有线电视和影视动漫表现较好，营销服务及移动互联网表现居后。

计算机

上周计算机板块累计下跌 3.81%。个股方面，涨幅居前的为迪威迅 (20.97%)、思维列控 (18.98%)、华胜天成 (16.50%)、同为股份 (9.84%)、新晨科技 (8.57%)，跌幅居前的为 *ST 索菱 (-19.23%)、金证股份 (-14.60%)、科蓝软件 (-13.97%)、拉卡拉 (-13.35%)、正元智慧 (-12.94%)。

细分领域方面，物联网、人工智能和车联网表现较好，互联网金融、网络安全和智慧医疗表现居后。

军工

上周军工板块下跌 2.35%。个股方面，涨幅居前的为天银机电 (+33.16%)、爱乐达 (+16.11%)、银河电子 (+9.07%)、亚光科技 (+6.33%)，跌幅居前的为光威复材 (-30.44%)、中航光电 (-24.27%)、鹏起科技 (-22.25%)。

细分领域方面，航天装备板块表现较好，上周上涨 0.65%；航空装备、地面兵装、船舶制造板块均有所下跌。

各板块本周观点

通信：关注华为产业链自主可控机会

近日美国商务部工业与安全局将华为列入所谓“实体清单”，意图在供应链上制裁华为，华为海思芯片强势回应，我们认为核心技术和良好的生态体系愈显重要，华为国内供应链或迎来发展良机，同时加大力度发展我国 5G 刻不容缓，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。

电子：看好在华为带领下国内产业链的崛起

核心观点：上周核心事件是美国政府将华为管制“实体名单”，美国商务部禁止华为在未经美国政府的批准下从美国公司购买零件，引发市场悲观前景预期。从对此次事件的回复来看，华为公司有所提前预估而先行有所准备。对于实体来看，产业链上游企业目前运营正常。

5G 的建设周期已经开始，设备系统集成商正在积极备货。从产业链调研消息，基站端射频零部件需求从 19 年 4 月份开始大规模启动，整年需求会逐月环比向上，20 年同比 19 年将会爆发式增长。我们有理由相信华为作为产业链核心企业，有能力应对此次挑战，带领产业链企业前进。建议关注受益于 5G 射频处理信号需求增加背景下国内核心零部件公司。主题上关注自主可控的半导体芯片板块机会。

传媒：买入行业超跌龙头

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、游族网络以及业绩相对确定的国有出版行业，主题上关注媒体融合及广电 5G。

计算机：外部环境变化坚定我国安全可控发展决心，收入端已开始体现

本周观点：中美贸易波折持续影响市场情绪，计算机指数连续四周下跌。美国率先限制中国企业，将缩短我国国产替代的缓冲期，更加坚定我国发展安全可控的决心。此外，2019 年上半年开始国产化设备采购已明显提速，阶段性目标的完成是确定性事件，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**。同时，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，等保 2.0 正式落地、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。

安全可控：美国政府 15 日晚发布“确保信息和通信技术及服务供应链安全”的行政命令，宣布进入“国家紧急状态”。美国公开对华为及其附属公司列入“实体清单”。美国率先限制中国企业，缩短我国国产替代的缓冲期，将更加坚定我国发展安全可控行业的决心。此外，2019 年上半年开始国产化设备采购已明显提速，阶段性目标的完成是确定性事件，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**。

信息安全：5月13日，等保2.0国家标准落地，对比等保1.0在保护范围、法律效力、技术标准、安全体系、定级流程、定级指导等方面均发生变化，信息安全系统改造在即。等保2.0做出对关键信息基础设施“定级原则上不低于三级”的指导，测评分数的要求由60分提升至75分以上，且第三级及以上信息系统每年或每半年就要进行一次测评。国家重点行业将带头加大信息安全产品和咨询服务的持续投入。回顾我国信息安全产业曾在等保1.0以及“棱镜门”事件的影响下进入加速发展期，我们预计等保2.0将继续带动行业大发展，至少打开百亿级以上增量市场空间。

车联网：交通部公布取消省界收费站时间表，具体时间安排是：5月底前印发各类方案和要求，包括技术标准、总体设计方案、工程建设方案等等。6月到10月完成工程项目建设，包括收费车道改造、收费站改造、软硬件提升等等。11月开始进行联调联试，争取12月底前具备实现新旧系统切换的条件。在此基础上，适时组织实施系统切换，确保完成基本取消全国高速公路省界收费站的目标任务。取消省界收费站有望带来约10万量级的RSU需求以及大量的OBU的安装需求，利好ETC龙头厂商。

军工：板块处于历史估值底部，建议配置改革类标的

从市场情绪上来讲，随着贸易战的继续发展，全市场对于贸易战已经有一个比较可观的认识，市场情绪已经趋于稳定。因此，军工板块在上周跟随市场保持了相对的稳定。自从去年6月以来各央企军工集团新任领导走马上任以来，市场对于军工企业的改革预期增强，从长期来看，建议继续关注院所改制和军工资产证券化相关标的。

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