

美国商务部将华为列入“实体清单”，关注自主可控的投资机会

投资建议： 优异

通信行业周报 2019 年第 17 期

上次建议： 优异

投资要点：

一周行情表现

本周，上证综指下跌1.94%，深圳成指下跌2.55%，沪深300指数下跌2.19%，通信（申万）指数下跌3.72%，跑输沪深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）下跌3.91%，通信运营（申万）下跌2.62%，通信子板块相对沪深300指数均未获得超额收益。

行业重要动态

- 1) 美国商务部将华为列入“实体清单”。
- 2) 工信部发布《2019年智能网联汽车标准化工作要点》。

公司重要公告

- 1) 实达集团，涉及诉讼的公告。
- 2) 澄天伟业，回购公司股份方案。
- 3) 烽火通信，董事及高级管理人员减持股份计划公告。
- 4) 中光防雷，关于收到企业境外投资证书的公告。
- 5) *ST信通，关于资金被扣划的公告。
- 6) 高鸿股份，关于终止挂牌转让公司全资子公司的公告。
- 7) 亨通光电，关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告。

周策略建议

美国商务部将华为列入“实体清单”，关注自主可控的投资机会。美国商务部15日发表声明称，正将华为及其70个关联企业列入美方“实体清单”，禁止华为在未经美国政府批准的情况下从美国企业获得元器件和相关技术。从华为2018年的92家核心供应商看，美国企业有32家，占比约35%，如果美国企业严格执行命令短期将对华为产生负面影响。去年的中兴事件、最近西方国家的布拉格提案和现在的华为事件，这些事件从积极方面看，我们的产业链在往高端走，未来会重视国内产业链的培养，达到自主可控的目的，建议积极关注产业链自主可控和国产替代的长期机会，例如光迅科技（002281.SZ）的光芯片的研发生产。

风险提示

5G进程不及预期；运营商招标不及预期，行业应用发展不及预期。

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、《电信召开 5G 创新大会，华为发布车载通信硬件》
- 2、《爱立信一季报扭亏为盈，5G 资本开支提升得到验证》
- 3、《浙江发布“5G 产业发展的实施意见”，5G 产业发展有章可循》

正文目录

1.	本周走势回顾.....	3
2.	行业重要动态.....	4
2.1.	美国商务部将华为列入“实体清单”	4
2.2.	工信部发布《2019年智能网联汽车标准化工作要点》	5
3.	公司重要公告.....	5
3.1.	实达集团，涉及诉讼的公告.....	5
3.2.	澄天伟业，回购公司股份方案.....	5
3.3.	烽火通信，董事及高级管理人员减持股份计划公告	6
3.4.	中光防雷，关于收到企业境外投资证书的公告	6
3.5.	*ST信通，关于资金被扣划的公告	6
3.6.	高鸿股份，关于终止挂牌转让公司全资子公司的公告	6
3.7.	亨通光电，关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告	7
4.	周策略建议.....	7
5.	风险提示.....	7

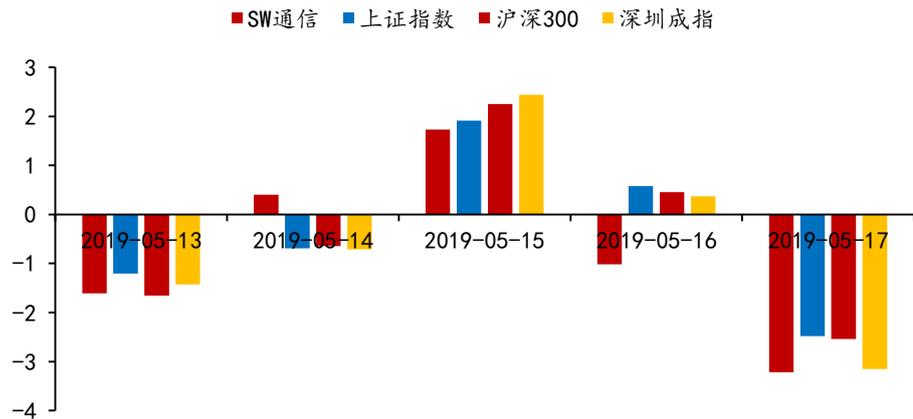
图表目录

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的公司 (%)	4
图表 4:	近三年内板块估值 TTM 对比	4

1. 本周走势回顾

本周,上证综指下跌 1.94%,深圳成指下跌 2.55%,沪深 300 指数下跌 2.19%,通信(申万)指数下跌 3.72%,跑输沪深 300 指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)下跌 3.91%,通信运营(申万)下跌 2.62%,通信子板块相对沪深 300 指数均未获得超额收益。

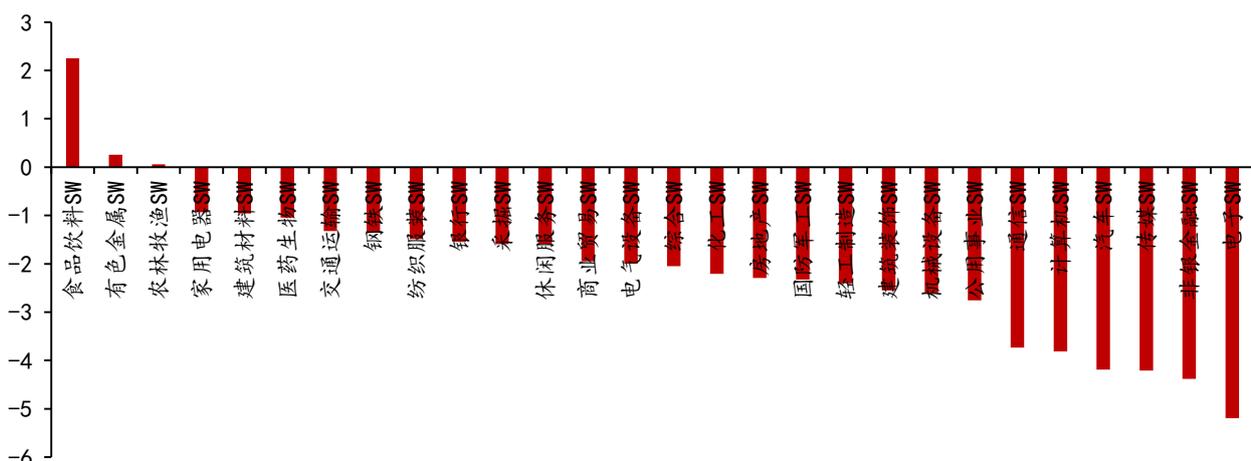
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,通信行业(申万)下跌 3.72%,涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第 23 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,涨幅前五的股票是吴通控股、奥维通信、亚联发展、实达集团、亿通科技;跌幅前五的股票为北讯集团、新海宜、亿联网络、亨通光电、移为通信。

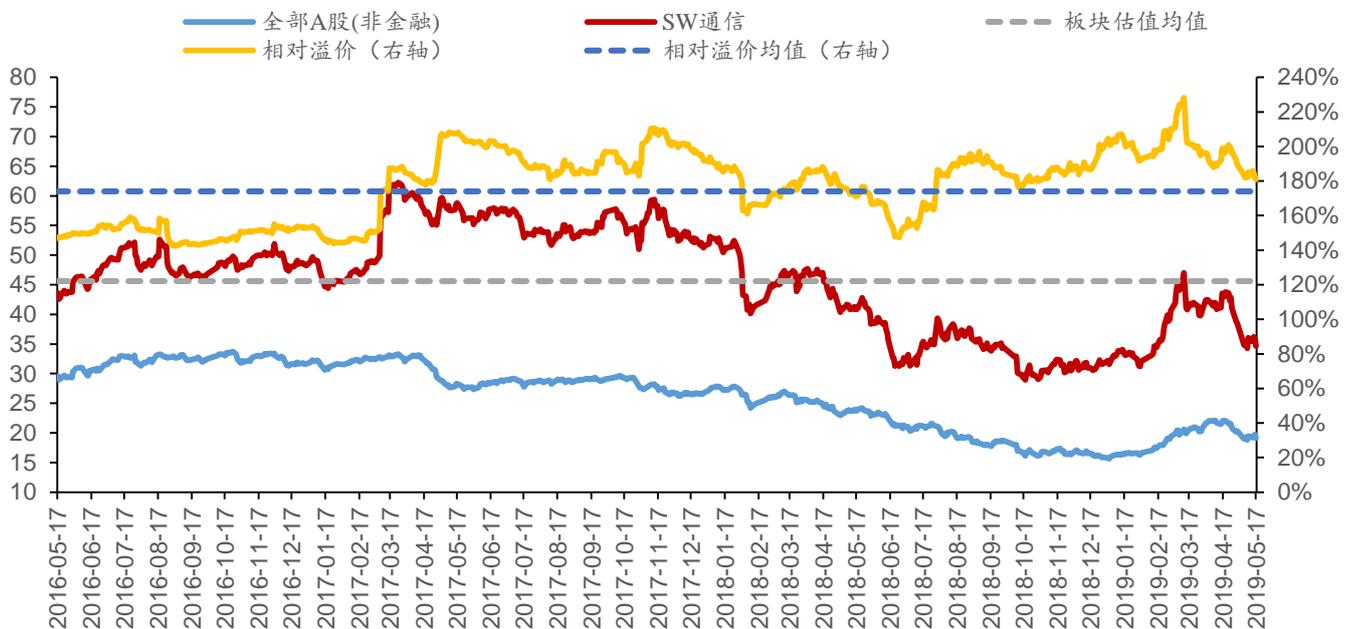
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%)

股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)
300292.SZ	吴通控股	28.86	002359.SZ	北讯集团	(22.50)
002231.SZ	奥维通信	25.19	002089.SZ	新海宜	(22.30)
002316.SZ	亚联发展	21.21	300628.SZ	亿联网络	(13.20)
600734.SH	实达集团	18.86	600487.SH	亨通光电	(10.26)
300211.SZ	亿通科技	15.48	300590.SZ	移为通信	(9.33)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 5 月 17 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 34.65 倍, 相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 1.74。

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. 美国商务部将华为列入“实体清单”

4 月 15 日, 美国总统特朗普签署行政命令, 要求美国进入紧急状态。在此紧急状态下, 美国企业不得使用对国家安全构成风险的企业所生产的电信设备。在特朗普签署行政令后, 美国商务部 15 日发表声明称, 正将华为及其 70 个关联企业列入美方“实体清单”, 禁止华为在未经美国政府批准的情况下从美国企业获得元器件和相关技术。

点评: 被列入名单的企业或个人购买或通过转让获得美国技术需获得有关许可。

但如果美国认为技术的销售或转让行为危害所谓“国家安全”或外交政策利益，则会拒绝颁发许可。从华为 2018 年的 92 家核心供应商看，美国企业有 32 家，占比约 35%，如果美国企业严格执行命令短期将对华为产生负面影响。去年的中兴事件、最近西方国家的布拉格提案和现在的华为事件，这些事件从积极方面看，我们的产业链在往高端走，未来会重视国内产业链的培养，达到自主可控的目的，建议积极关注产业链自主可控和国产替代的长期机会，例如光迅科技（002281.SZ）的光芯片的研发生产。

2.2. 工信部发布《2019 年智能网联汽车标准化工作要点》

5 月 16 日，工信部装备工业司发布《2019 年智能网联汽车标准化工作要点》。其中提到三项重点工作。第一、落实标准体系建设指南，动态完善标准体系；第二、系统布局技术领域，加快重点标准制修订；第三、履行国际协调职责，加强标准交流与合作。。

点评：工信部工作要点要求全面开展自动驾驶相关标准的研制。制定车联网子行业的标准，有利于产业的发展，能够诞生更多的标准化部件，减少产业发展的成本以及利于产业的快速发展。5G 能够提供万物互联的通信服务，车联网有望成为 5G 最先突破的非通信商用领域，预计市场规模达到千亿级别。自 2018 年以来，工信部在车联网试行管理规范、标准体系、试用频段等多方面连续发布多份促进车联网发展的重大决策文件，持续督促车联网产业化发展。我们认为在政策推动下，随着 5G 网络的逐步商用，车联网产业发展未来有望提速，建议关注产业链龙头公司。

3. 公司重要公告

3.1. 实达集团，涉及诉讼的公告

公司于 2019 年 4 月 29 日收到与江苏移动签署的《中国移动通信集团江苏有限公司 2019 年至 2021 年网络综合代维服务框架协议》，协议中约定上述中标项目含税预估金额为人民币 1.96 亿元，该金额已达到公司《日常经营重大合同披露细则》规定的披露标准，现予以披露。本项目中标及合同的履行将对公司的业务发展及市场拓展产生积极作用，有利于扩大公司在江苏代维市场的地位，对公司未来经营业绩产生积极影响，且不影响公司经营的独立性。

3.2. 澄天伟业，回购公司股份方案

深圳市澄天伟业科技股份有限公司（以下简称“公司”）计划使用自有资金通过深圳证券交易所集中竞价交易方式回购公司已在境内发行上市人民币普通股（A 股）股票的部分社会公众股份（以下简称“本次回购”），用于后期实施员工持股计划

或股权激励。本次回购股份总金额不低于人民币 1,500 万元（含本数）且不超过人民币 3,000 万元（含本数），回购股份价格不超过人民币 33 元/股。回购股份的实施期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起 6 个月内。

3.3.烽火通信，董事及高级管理人员减持股份计划公告

减持计划的主要内容：徐杰先生、李广成先生、杨壮先生、何建明先生、王彦亮先生、曾军先生、蓝海先生、范志文先生本次拟减持的公司无限售条件流通股合计不超过 510,010 股，不超过公司总股本 0.0436%。若本次减持实施，其今年累计减持股份均不超过其分别持有公司股份总数的 25%。若计划减持期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，上述减持数量将相应进行调整。减持期间：自本公告之日起十五个交易日后 6 个月内。减持价格：视市场价格确定。

3.4.中光防雷，关于收到企业境外投资证书的公告

四川中光防雷科技股份有限公司（以下简称“公司”）第三届董事会第十九次会议审议通过了《关于对外投资设立境外子公司的议案》，因公司全球化布局以及出口业务发展等需求，公司拟在香港设立控股子公司中光国际（香港）有限公司（公司名称以当地主管机关最终核准登记为准），计划投资 350 万人民币，占子公司 70% 股权。具体内容详见刊登在巨潮资讯网的相关公告（公告编号：临-2019-014）。公司于近日取得了由四川省商务厅颁发的《企业境外投资证书》，（境外投资证第 N5100201900044 号），证书记载：公司境外投资符合《境外投资管理办法》（商务部令 2014 年第 3 号）有关规定，现予以颁发《企业境外投资证书》，有效期 2 年。公司本次设立境外子公司已完成向主管商务部门备案的手续。

3.5.*ST 信通，关于资金被扣划的公告

亿阳信通股份有限公司（以下简称“公司”）因与天津溢美商业保理有限公司（原天津溢美国际保理有限公司，后更名为天津溢美商业保理有限公司）、上海申衡商贸有限公司、亿阳集团股份有限公司保理合同纠纷一案，公司已于 2018 年 7 月 20 日收到天津市高级人民法院案号为（2018）津民终 182 号的民事判决书，并于 2018 年 9 月 6 日收到天津市第二中级人民法院（2018）津 02 执 675 号《执行裁定书》。天津市第二中级人民法院已从公司募集资金专户及其他经营帐户扣划 5,239.48 万元。日前，公司接到通知，依据天津市第二中级人民法院（2019）津 02 执恢 66 号之三，天津市第二中级人民法院从公司帐户又扣划 239.43 万元。累计扣划金额为 5,478.91 万元。

3.6.高鸿股份，关于终止挂牌转让公司全资子公司的公告

大唐高鸿数据网络技术股份有限公司（以下简称：“公司”）于2018年10月16日在《证券时报》和巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）上披露《关于拟公开挂牌转让全资子公司的公告》。公司2018年10月16日至2018年11月12日在北京产权交易所预披露，预披露结束后未正式挂牌。现根据公司对业务的整体规划，终止对外转让所持有江苏高鸿鼎恒信息技术有限公司（以下简称：“高鸿鼎恒”）100%股权。现根据公司对业务的整体规划，经公司管理层决定，终止对外转让所持有高鸿鼎恒的100%股权。本次终止对外转让事项，不会对公司的生产经营、投资权益等方面产生不利影响，也不会对公司2019年度财务情况产生重大影响。

3.7. 亨通光电，关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司回购社会公众股份管理办法（试行）》、《关于上市公司以集中竞价交易方式回购股份的补充规定》及《上海证券交易所上市公司回购股份实施细则》等法律法规的相关规定，江苏亨通光电股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年5月14日召开第七届董事会第十一次会议、第七届监事会第九次会议，审议通过关于《以集中竞价交易方式回购股份方案》的议案，拟用自有资金或自筹资金不低于人民币3亿元、不超过人民币6亿元，以集中竞价交易方式回购公司股份（以下简称“本次回购”）。本回购方案尚需提交公司股东大会以特别决议方式审议，审议通过后方可实施。

4. 周策略建议

美国商务部将华为列入“实体清单”，关注自主可控的投资机会。美国商务部15日发表声明称，正将华为及其70个关联企业列入美方“实体清单”，禁止华为在未经美国政府批准的情况下从美国企业获得元器件和相关技术。从华为2018年的92家核心供应商看，美国企业有32家，占比约35%，如果美国企业严格执行命令短期将对华为产生负面影响。去年的中兴事件、最近西方国家的布拉格提案和现在的华为事件，这些事件从积极方面看，我们的产业链在往高端走，未来会重视国内产业链的培养，达到自主可控的目的，建议积极关注产业链自主可控和国产替代的长期机会，例如光迅科技（002281.SZ）的光芯片的研发生产。

5. 风险提示

5G 进程不及预期；

运营商招标不及预期，

行业应用发展不及预期。

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、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