

投资评级：优于大市

证券分析师

雷涛

资格编号：S0120518060001

电话：021-68761616-6307

邮箱：leitao@tebon.com.cn

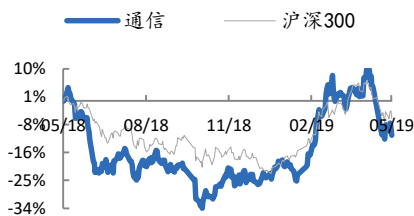
联系人

张天

电话：021-68761616-6361

邮箱：zhangtian@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

华为遭美封锁凸显科技自立：短期利空，长期利好

通信行业周报（05.13-05.19）

投资要点：

- 行情回顾。**本周受中美贸易摩擦和华为事件影响，通信板块整体走弱，周跌幅3.72%，弱于上证综指表现。当前市场环境面临多重不确定性，基本面较差、出口依赖较多以及华为供应链企业比较容易受到避险情绪影响。
- 华为遭美行政命令封锁，美国供应商大跌。**美国当地时间5月16日，美国总统特朗普签署一份总统令，宣布美国进入“国家紧急状态”，以禁止美通讯企业与包括华为在内的一切被控“威胁”美国国家安全的公司进行商业交易。同日，美商务部发布公告称将在5月21日将华为及70个附属公司增列入出口管制“实体清单”，清单上的实体或个人购买或通过转让获得美国技术需获得有关许可。受此消息影响，华为美国重要供应商高通、思佳讯、科沃、赛灵思、新飞通、Lumentum等股价不同程度下跌。
- 华为海思“临危受命”，短期经营不受较大影响。**我们认为短期来看，华为不会受到严重的经营威胁，但若冲突持续，部分产品的交付可能会减少或延迟。首先，除基带和手机CPU，海思的布局或涉及DSP、FPGA、PA等多方面，海思在部分关键电子元器件已实现技术储备，通过一段时间的集成测试，有望批量商用；其次，对于部分不可替代的美国元器件，华为已提前备货，根据华为2018年报，“存货”科目下“原材料”同比增长86%，远高于2017年增速；此外，事件涉及到美国与欧洲运营商等多方利益，美封锁令目前为行政许可制而非全面禁止，美商务部也给予了90天的“缓冲期”，期间有望协商通过法律途径解决。但对于部分元器件及生产工具，出于性能、稳定性、产能等因素，目前暂无较好替代方案，若封锁实施期较长，涉及产品出货量可能会下降或延迟出货。（1）从5G基站产品来讲，数模/模数转换芯片、FPGA较难实现“去A化”；（2）消费者终端层面，x86架构CPU、手机BAW滤波器、功放芯片也面临较大风险挑战；（3）生产工具方面，EDA后续技术支持将关闭。
- 加速“科技自立”，长期利好。**对于华为供应链企业来讲，若华为部分产品受事件影响出货量下降或影响到短期业绩。但从长期来看，我们认为国产半导体、操作系统等产业自主可控进程将加速，华为也将加大对国产供应链的培育。由于当前事件走向比较难以预测，建议关注长期自主可控逻辑，例如25G光芯片加速出货的光迅科技，以及一些既有器件国产替代比例提升逻辑，建议关注意华股份。
- 风险提示：**中美贸易摩擦加剧、华为与美国冲突加剧、5G投资不及预期、5G应用场景不成熟

目 录

1. 上周行情回顾（05.13-05.17）	4
1.1 上周涨跌幅度	4
1.2 个股涨跌	4
2. 行业要闻	5
2.1 华为海思总裁何庭波：我们曾经打造的备胎，一夜之间全部转“正”	5
2.2 消息称中国电信集团将首次启动光模块集采	5
2.3 中办国办印发《数字乡村发展战略纲要》：到 2020 年全国行政村 4G 覆盖率超过 98%	5
2.4 “北斗+5G” 将迎市场爆发期	5
2.5 通讯运营商沃达丰将于 7 月 3 日在英国 7 个城市推出 5G 服务	5
2.6 中国电信启动 2019 年室内天线集采：采购数量约 780 万副	5
2.7 中国移动：SPN 技术已形成端到端产业链，具备规模试商用条件	6
3. 重点公司公告	6

图表目录

图 1 通信与各指数行情对比	4
图 2 通信子行业上周行情对比	4
表 1 通信板块个股涨跌幅（%）前五	4

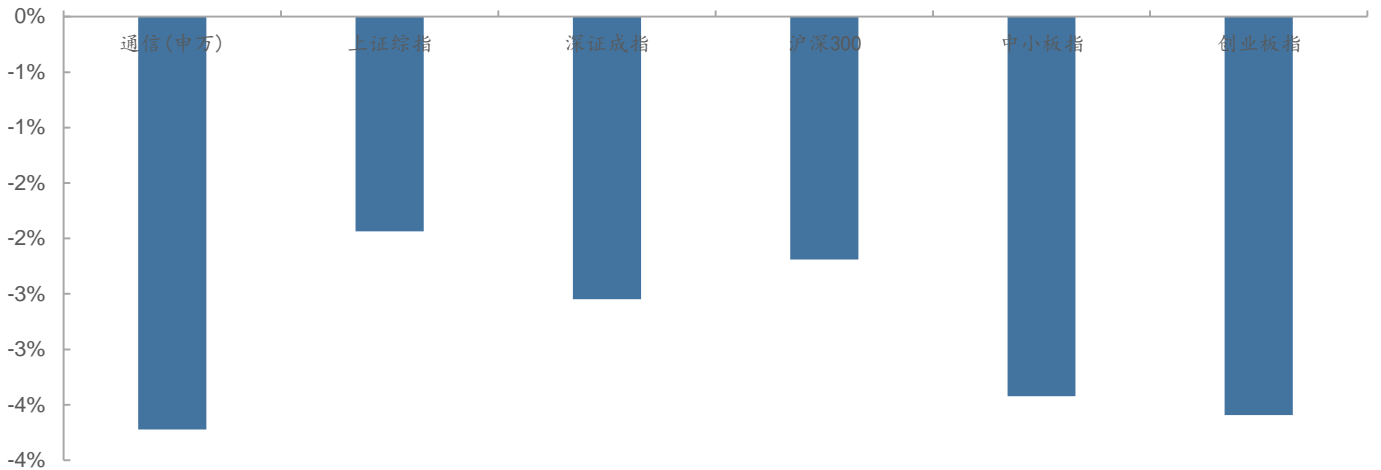
1. 上周行情回顾 (05.13-05.17)

1.1 上周涨跌幅度

本周通信（申万）下跌 3.72%，表现稍好于上周，但弱于上证综指、沪深 300、创业板指整体表现。

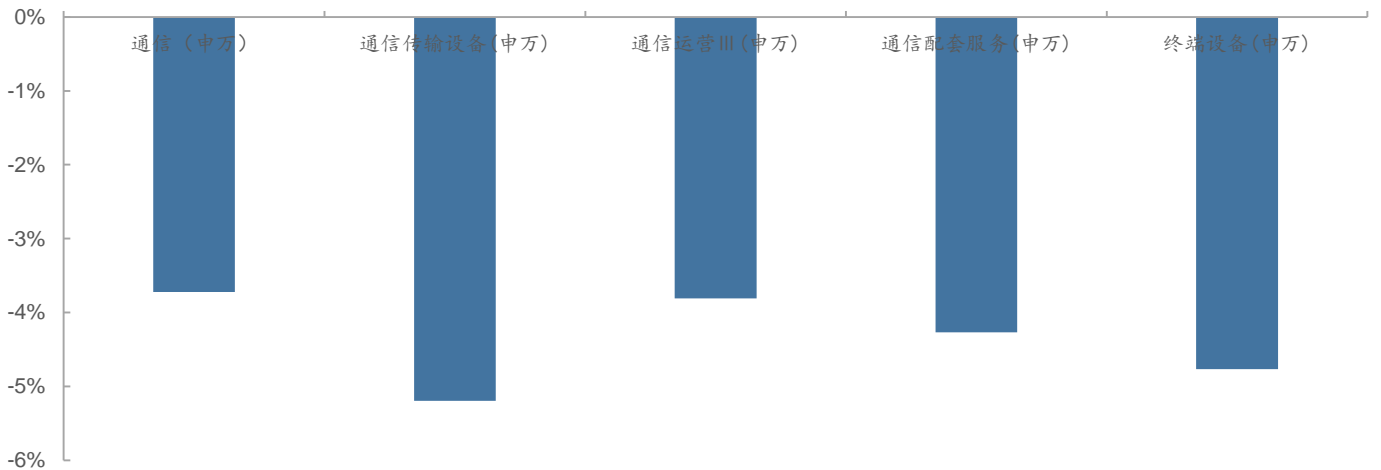
通信子行业方面，所有板块都不同程度下跌。本周通信运营表现相对较好，周跌幅 3.81%，通信传输设备表现最差，周跌幅 5.20%。

图 1 通信与各指数行情对比



资料来源: Wind、德邦研究

图 2 通信子行业上周行情对比



资料来源: Wind、德邦研究

1.2 个股涨跌

表 1 通信板块个股涨跌幅 (%) 前五

涨幅前五		跌幅前五	
吴通控股	28.86	*ST 北讯	-22.50
奥维通信	25.19	*ST 新海	-22.30
亚联发展	21.21	亿联网络	-13.20
实达集团	18.86	亨通光电	-10.26
亿通科技	15.48	移为通信	-9.33

资料来源: Wind、德邦研究

2. 行业要闻

2.1 华为海思总裁何庭波：我们曾经打造的备胎，一夜之间全部转“正”

5月17日凌晨，华为心声社区转发了华为海思总裁何庭波致员工的一封信，信中提到，今天，超级大国毫不留情地中断全球合作的技术与产业体系，做出了最疯狂的决定，在毫无依据的条件下，把华为公司放入了实体名单。所有我们曾经打造的备胎，一夜之间全部转“正”！何庭波表示，华为今后不仅要保持开放创新，更要实现科技自立的路，不会再有另一个十年来打造备胎然后再换胎了，缓冲区已经消失，今后每一个新产品一出生，将必须同步“科技自立”的方案。(c114 通信网)

2.2 消息称中国电信集团将首次启动光模块集采

据知情人士透露，中国电信将在下个月于集团层面启动光模块集采，这也是国内运营商首次在集团层面进行光模块的集采。在此之前，已经有部分省份进行了集采的试点工作。之前，中国电信的采购是面向设备厂商，设备厂商再向光模块厂商进行采购。而在新的模式下，采购的流程环节减少了，也就意味着有了更大的成本空间。对于设备厂商而言，这不是个好消息，但对于包括光迅、海信、旭创、华工科技等厂商而言，则是个巨大的利好。(c114)

2.3 中办国办印发《数字乡村发展战略纲要》：到2020年全国行政村4G覆盖率超过98%

近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《数字乡村发展战略纲要》，文件中战略目标提出，到2020年，数字乡村建设取得初步进展。全国行政村4G覆盖率超过98%，农村互联网普及率明显提升。农村数字经济快速发展，建成一批特色乡村文化数字资源库，“互联网+政务服务”加快向乡村延伸。文件要求各地区要将数字乡村工作摆上重要位置，深化“放管服”改革，处理好政府与市场的关系，充分调动各方力量和广大农民参与数字乡村建设。(新华网)

2.4 “北斗+5G”将迎市场爆发期

5月15日发布的《中国卫星导航与位置服务产业发展白皮书(2019)》显示，2018年我国卫星导航与位置服务产业总体产值达3016亿元，较2017年增长18.3%。北斗对产业的核心产值贡献率达80%，由卫星导航衍生带动形成的关联产值达1947亿元。白皮书显示，截至2018年底，各类国产北斗终端产品应用规模累计超过8000万台(套)，采用北斗兼容芯片的终端产品社会总保有量接近7亿台(含智能手机)，北斗应用正在诸多领域迈向“标配化”发展新阶段。随着5G时代的到来，“北斗+5G”有望在机场调度、机器人巡检、无人机、建筑监测、车辆监控、物流管理等领域广泛应用，将进一步促进北斗增值服务的应用普及和多样化发展。(中证报)

2.5 通讯运营商沃达丰将于7月3日在英国7个城市推出5G服务

据国外媒体报道，通讯运营商沃达丰宣布将于7月3日在英国7个城市推出5G服务。这些城市包括：伯明翰、布里斯托尔、加的夫、格拉斯哥、曼彻斯特、利物浦和伦敦。沃达丰曾表示，5G的价格将与4G相同，所以虽然你需要一款新的5G手机，但你并不需要支付比目前计划更高的费用。此外，沃达丰表示，今年夏天将在西班牙、意大利和德国推出5G漫游服务。(TechWeb)

2.6 中国电信启动2019年室内天线集采：采购数量约780万副

中国电信发布公告称，室内天线(2019年)集中采购项目已批准，现进行资格预审，特邀请有意向的潜在投标人提出资格预审申请。采购的产品型号包括全向吸顶天线、定向吸顶天线、定向壁挂天线、对数周期天线等。采购数量约780万副。(c114)

2.7 中国移动：SPN 技术已形成端到端产业链，具备规模试商用条件

在 2019 5G 承载技术标准与产业研讨会上，中国移动通信研究院张德朝分享了中国移动在 5G 承载领域的最新情况及未来展望。张德朝表示，目前，SPN 技术在新管控、新 L3 层、新交叉、新光层、新同步 5 大方面取得了多项关键进展。一是 SPN 采用面向连接的 SR-MPLS 满足 IPv6 路由转发要求；二是前传 Open-WDM 层方案至少需要 12 波，以支持单个基站的 BiDi 传输，后续将推动系统方案和光模块发展，并探讨单独采购光模块匹配技术方案需求；三是接入层采用 50G PAM4 BiDi 以更好地满足带宽、同步等指标。呼吁联合推动加快光模块标准制定和产品成熟应用；四是汇聚、核心层采用低成本的 N*100G 相干彩光模块和轻量级 ROADM 系统满足大业务流量统一承载和调度需求。（通信世界网）

3. 重点公司公告

【神宇股份】公司发布 2019 年非公开发行股票预案。公司拟非公开发行不超过 1600 万股，募集资金不超过 35000 万元，扣除发行费用后用于年产 40 万千米 5G 通信、航空航天用高速高稳定性射频同轴电缆建设项目。

【华测导航】公司发布关于回购注销部分限制性股票减资公告。由于 2018 年净利润增长率未达标，公司按照激励计划的相关规定对已授予但未满足解除限售条件的 2,402,100 股限制性股票进行回购注销，回购价格为 14.72 元/股。

【*ST 上普】根据上交所安排，将于 5 月 23 日对公司 A 股和 B 股股票予以摘牌，公司股票终止上市。

【亿联网络】公司发布关于回购注销限制性股票的减资公告。鉴于原激励对象员工离职，已不符合公司限制性股票激励计划中有关激励对象的规定，公司对其已获授但尚未解锁的 10,000 股限制性股票进行回购注销。

【神州数码】公司发布 2019 年股票期权与限制性股票激励计划。公司计划向激励对象授予股票权益合计不超过 3,287.50 万份，约占公司股本总额的 5.03%，行权价格为 15.55 元。公司拟向激励对象授予 507.50 万股限制性股票，约占公司股本总额的 0.78%，授予价格为 7.82 元。股票期权行权条件为第一、第二、第三个行权期净利润增长率分别不低于 20%、45%、75%（以 2018 年为基数）。

【亨通光电】公司发布关于媒体不实报道的澄清公告以及回购计划。2019 年 5 月 12 日晚，部分媒体发布名为《亨通光电 33 亿预付款与集团 69 亿其他应收款之谜》的文章。公司定增对象与其他应收款对象未发生除出资外其他资金往来。公司于 2016 年下半年开发了某央企集团单位专网通信设备的供货资格与供货渠道，并委托湖北凯乐科技代工，供应商为客户指定，公司在供应端和在客户端议价能力均很弱，该业务由此产生大额的预付款项，不存在占用资金情形。同时，公司拟使用不低于人民币 3 亿元、不超过人民币 6 亿元的自有资金及自筹资金，以不超过人民币 22 元/股的价格回购公司股份，用于员工持股计划、转换公司发行的可转换为股票的公司债券。

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。