

## 基本面继续保持稳定，行业有待事件催化

### —通信、电子 2019.6.16 周报

#### 核心观点

##### 市场回顾：

本周市场在震荡中反弹，上证综指上涨 1.92%，创业板上涨 2.68%；申万通信指数上涨 1.68%，申万电子指数上涨 2.59%。

##### 周报观点：

上周工信部给三大运营商和广电发放了正式的 5G 商用牌照，但 5G 板块上周在预先兑现的情况下出现了明显的回调，说明市场对 5G 板块的预期还存在明显的疑虑，尤其是在运营商对 5G 的短期投入，中长期建设目标上仍抱不确定的看法。目前看，5G 的规模建设尚未正式开启，在下半年，还有运营商招标、建成基站数量、开通 5G 服务城市、组网进度和力度等一系列可能对板块形成催化的事件和节点，这些因素如果超出预期，则对 5G 板块的估值又是提升。所以我们认为下半年我们对 5G 乃至通信行业的看法是，机会将主要来自于超预期催化后的估值提升，相应的策略是逢低买入，等待催化因素出现，重点可关注中兴通讯、沪电股份、深南电路、飞荣达、东山精密等。

本周电子行业整体走势较为平稳，虽有上涨，但个股涨幅均不大，反应行业基本面变化不大。对于电子行业，我们维持之前年度策略里“局部创新突破”+“份额提升”的策略观点。首先在消费电子板块来看，智能手机的销量依然没有回暖，使得产业链上公司整体业绩承压。终端手机厂商通过在光学、指纹识别、人机交互等当面的局部创新来提正品牌销量，这一趋势带动产业链上公司进行创新突破，并且提升相应零部件的价值量，上半年华为和三星推出的折叠屏、四摄都是如此。同时我们看到，虽然当前消费电子景气不佳，但是龙头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，尤其以立讯精密为代表的在一季度业绩仍保持着快速增长，也是印证我们的这一判断。同时美国政府对华为的禁运也是对国内半导体企业的整体打击，可能会倒逼国内半导体尤其是芯片企业加速研发，在芯片、滤波器、功率放大器等产品均有超预期突破的可能，届时将是对电子板块公司估值的极大提升。综上，我们对电子板块的策略是围绕龙头，静候突破，重点建议关注立讯精密等。

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、2019年6月12日，韩国科技部官宣，韩国 5G 用户数已突破 100 万。4 月份韩国三大运营商宣布商用 5G 时，已建成近 8 万 5G 基站，并同步推出了三星 Galaxy S10 5G 手机，韩国 5G 采用 NSA 组网，NSA 组网主要针对 eMBB（增强型移动宽带）和部分低时延应用场景，VR、AR、5G 直播和云游戏等被公认为是 5G 首波杀手级应用。韩国 5G 商用，网络、手机和应用都是同步的，韩国三大运营商均加速启动 5G 生态系统建设，比如 LG U+ 与 1500 家公司建立了合作伙伴关系，推出了 U+ VR、U+ AR、U+ Idol Live、U+ 游戏等丰富的 5G 应用；比如，SKT 将超高清视频、

#### 行业表现对比图

#### 相 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

AR、VR 和云游戏确定为杀手级 5G 服务，与游戏公司、体育赛事、文化旅游等行业合作推出了超过 8000 项 5G 内容和应用。

2、近日，中兴通讯与江苏金智科技股份有限公司达成 5G 战略合作，双方计划就 5G 助力智能电网建设进行深度合作。金智科技是国内知名高科技企业，服务于全国 500 多家电力企业，在智能电网等行业内科技领先。然而在其服务的智能电网领域，长久以来缺乏一种低成本、安全可靠的通信手段来解决“最后一公里”的通信问题，从而有效的满足智能电网运检过程中的海量数据实时传输、生产控制过程中的毫秒级网络时延、专网级别或同等能力的网络安全需求。中兴通讯作为 5G 先锋，是全球领先的综合通信解决方案提供商，在 5G 技术、产品等方面业内领先。双方开展战略合作，联合创新，在泛在电力物联网 AI 及边缘计算、IT 基础软硬件等方面展开深入合作，共同探索 5G 在智能电网中的应用，推进试点示范项目建设，促进双方业务快速发展。

3、网宿科技发布公告称，持股 5%以上股东陈宝珍提前终止减持计划，期间累计减持 147 万股。此前网宿科技公告公司于 6 日接到公司持股 5%以上股东陈宝珍、持股 5%以上股东、董事长、总经理刘成彦通知，陈宝珍、刘成彦于 6 日与广西投资集团有限公司签署了《股份转让框架协议》。根据《框架协议》，陈宝珍拟向广投集团转让其直接持有的公司 2.52 亿股无限售条件的股份，占公司总股本的 10.37%；刘成彦拟向广投集团转让其持有的公司 3966.5 万股无限售条件的股份，占公司总股本的 1.63%。本次股份转让完成后，广投集团将持有公司 12%的股份，成为第一大股东。我们认为提前终止减持主要为此次股权转让做准备。

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	suguoyn@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	shiyinchao@guodu.com	傅达理	医药生物、医疗服务	fudali@guodu.com