

通信

行业周报

中美经贸磋商重启，5G、华为产业链景气度有望提振

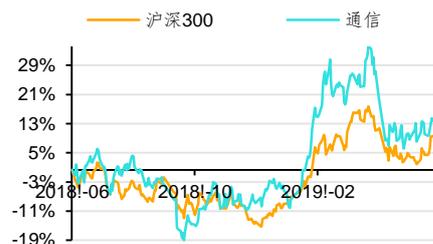
投资要点：

- ◆ **本周行情回顾：**本周，市场整体走低，沪深300、中小板指、创业板指跌幅分别为0.22%、0.18%和0.81%，通信（中信）指数跌幅达1.58%。从子板块看，本周电信运营Ⅱ（中信）、通信设备制造（中信）、增值服务Ⅱ（中信）指数分别下跌了1.23%、1.47%和2.89%。概念板块本周走弱，5G指数跌幅1.12%，云计算指数跌幅3.35%。
- ◆ **中美将重启经贸磋商，华为事件趋于缓和：**在6月29日举行的中美元首会晤中，国家主席习近平和美国总统特朗普同意，中美双方在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商。美方表示不再对中国出口产品加征新的关税。两国经贸团队将就具体问题进行讨论。在G20闭幕后的记者会上，特朗普表示，美国企业可以继续向华为出售零部件，此前已有部分厂商通过例外申请恢复向华为供货，华为海外供应有望得到进一步缓和，有力提振其产业链发展。
- ◆ **中国移动发布5G路线图，MWC19上海召开，5G唱主角：**6月25日，中国移动在上海召开5G+战略发布会，全面阐述了其5G发展规划，计划于2019年在全国范围内建设超过5万个5G基站，在超过50个城市提供5G商用服务；于2020年，将在进一步扩大网络覆盖范围的基础上，实现全国所有地市级以上城市的5G商用服务。6月26日至28日正在上海新国际博览中心火热举行。本次大会以“智联万物”为主题，是全球首个所有展馆都进行5G网络覆盖的科技展会。这场5G占据绝对C位的未来科技大秀，从消费者体验以及各个垂直领域等方面向我们展示了未来美好生活的可能性。
- ◆ **投资建议：**中美经贸磋商重启，华为海外供应有望恢复，产业链外部不确定性或有所缓和，5G主线逻辑清晰，建议跟踪5G招标与厂商份额情况，关注5G基础设施产业链和华为5G设备及手机供应链企业，把握上游高速连接器、高频高速PCB国产替代机会。
- ◆ **风险提示：**中美贸易谈判的不确定性风险；国内5G推进进度不达预期风险；运营商资本开支不及预期；云计算发展不及预期；证券市场系统性风险。

投资评级

领先大市-A 维持

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.20	-6.08	3.44
绝对收益	2.21	-7.28	12.40

分析师

蔡景彦

 SAC 执业证书编号：S0910516110001
 caijingyan@huajinsec.cn
 021-20377068

分析师

曾捷

 SAC 执业证书编号：S0910518110001
 zengjie@huajinsec.cn

报告联系人

胡朗

 hulang@huajinsec.cn
 021-20377062

相关报告

- 通信：三大运营商5月运营数据回暖，美对国内5家实体出口管制将增加G20中美贸易谈判的不确定性 2019-06-24
- 通信：中国移动启动5G集采，关注通信基础设施产业链 2019-06-17
- 通信：5G新周期，产业链新机遇 2019-06-10
- 通信：5G商用牌照发放，开启通信行业新周期 2019-06-06
- 通信：关注华为事件进展，中国电信与上海政府共建双千兆网络 2019-06-03

内容目录

一、本周行情回顾.....	3
二、行业新闻.....	4
(一) 中美将重启经贸磋商，华为事件趋于缓和	4
(二) MWC19 上海开幕，5G 好戏连台	5
(三) 中国移动发布路线图，全面发力迎接 5G.....	5
三、投资建议.....	5
四、风险提示.....	5

图表目录

表 1：本周通信（中信）行业板块指数与主要指数对比	3
表 2：本周通信（中信）行业板块二级子板块走势情况	3
表 3：本周通信行业主要概念板块走势情况	3
表 4：本周通信（中信）行业板块涨幅前 10 名个股	4
表 5：本周通信（中信）行业板块涨幅后 10 名个股	4

一、本周行情回顾

(一) 板块行情

本周，市场整体走低，沪深 300、中小板指、创业板指跌幅分别为 0.22%、0.18% 和 0.81%，通信（中信）指数跌幅达 1.58%。

表 1：本周通信（中信）行业板块指数与主要指数对比

	简称	区间收盘点位	区间成交量(万手)	成交金额(亿元)	涨跌幅
1	沪深 300	3826	49606	6981	-0.22%
2	中小板指	5679	54141	5121	-0.18%
3	创业板指	1512	40338	4457	-0.81%
4	通信(中信)	4347	10388	1333	-1.58%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

从子板块看，本周电信运营 II（中信）、通信设备制造（中信）、增值服务 II（中信）指数分别下跌了 1.23%、1.47% 和 2.89%。

表 2：本周通信（中信）行业板块二级子板块走势情况

	简称	区间收盘点位	区间成交量(万手)	成交金额(亿元)	涨跌幅
1	电信运营 II(中信)	2143	577	44	-1.23%
2	通信设备制造(中信)	4701	8606	1181	-1.47%
3	增值服务 II(中信)	3704	1205	108	-2.89%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

概念板块本周走弱，5G 指数跌幅 1.12%，云计算指数跌幅 3.35%。

表 3：本周通信行业主要概念板块走势情况

	简称	区间收盘点位	区间成交量 (万手)	成交金额 (亿元)	涨跌幅
1	物联网指数	2734	4675	664	-1.37%
2	三网融合指数	1884	2375	202	-3.48%
3	移动互联网指数	3488	3407	393	-3.59%
4	宽带提速指数	2710	2295	421	-2.60%
5	5G 指数	1094	7389	1176	-1.12%
6	云计算指数	4538	4508	805	-3.35%
7	IPV6 指数	2998	2083	415	-3.19%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

(二) 个股行情

本周，涨幅前 10 名的股票为：高斯贝尔、中光防雷、爱施德、*ST 北讯、中嘉博创、*ST 高升、亿联网络、通宇通讯、电连技术、华星创业。

表 4: 本周通信（中信）行业板块涨幅前 10 名个股

	代码	简称	最高价 (元)	最低价 (元)	收盘价 (元)	成交金额 (亿元)	涨跌幅	换手率	总市值 (亿元)
1	002848.SZ	高斯贝尔	18.63	14.00	15.58	17.80	22.39%	122.02%	26.04
2	300414.SZ	中光防雷	16.10	11.18	13.63	21.83	16.90%	53.15%	44.26
3	002416.SZ	爱施德	6.45	5.24	6.25	7.61	15.96%	10.87%	77.46
4	002359.SZ	*ST 北讯	3.15	2.64	3.15	6.21	13.31%	29.87%	34.25
5	000889.SZ	中嘉博创	13.60	10.97	12.77	5.40	12.41%	7.14%	85.44
6	000971.SZ	*ST 高升	2.55	2.14	2.49	2.83	11.66%	20.09%	27.10
7	300628.SZ	亿联网络	107.68	98.51	107.07	6.54	7.81%	8.54%	320.71
8	002792.SZ	通宇通讯	24.25	20.85	22.97	11.01	6.64%	14.28%	77.60
9	300679.SZ	电连技术	28.37	24.65	27.86	8.67	4.41%	24.42%	78.23
10	300025.SZ	华星创业	7.50	6.57	7.10	18.77	3.88%	68.85%	30.43

资料来源: Wind, 华金证券研究所

涨幅后 10 名的股票为: 中富通、欣天科技、吴通控股、邦讯技术、汇源通信、鼎信通讯、奥维通信、春兴精工、数值科技、七一二。

表 5: 本周通信（中信）行业板块涨幅后 10 名个股

	代码	简称	最高价 (元)	最低价 (元)	收盘价 (元)	成交金额 (亿元)	涨跌幅	换手率	总市值 (亿元)
1	300560.SZ	中富通	23.98	18.62	19.13	19.98	-21.05%	120.25%	36.22
2	300615.SZ	欣天科技	30.28	23.48	23.77	27.87	-18.96%	203.17%	45.16
3	300292.SZ	吴通控股	7.03	5.91	6.00	22.59	-14.77%	34.92%	76.49
4	300312.SZ	邦讯技术	8.49	7.00	7.18	8.25	-12.55%	56.86%	22.98
5	000586.SZ	汇源通信	13.74	12.03	12.23	9.98	-11.89%	39.88%	23.66
6	603421.SH	鼎信通讯	21.90	18.88	19.50	4.54	-9.64%	30.36%	91.50
7	002231.SZ	奥维通信	8.83	7.87	8.01	4.59	-9.18%	18.03%	28.58
8	002547.SZ	春兴精工	12.18	11.01	11.22	45.29	-7.96%	59.21%	126.57
9	300038.SZ	数知科技	10.25	9.32	9.36	6.01	-7.42%	9.04%	109.68
10	603712.SH	七一二	22.90	21.06	21.23	10.73	-7.41%	13.30%	163.90

资料来源: Wind, 华金证券研究所

二、行业新闻

（一）中美将重启经贸磋商，华为事件趋于缓和

在 6 月 29 日举行的中美元首会晤中，国家主席习近平和美国总统特朗普同意，中美双方在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商。美方表示不再对中国出口产品加征新的关税。两国经贸团队将就具体问题进行讨论。同时，在 G20 闭幕后的记者会上，特朗普表示美国企业可以继续向华为出售零部件，但拒绝表示已将华为移出实体清单。美国针对华为的禁令有所放松，将有助于华为芯片等配套原材料供应的恢复，利好华为产业链和国内 5G 通信。

（来源：人民日报、C114）

（二）MWC19 上海开幕，5G 好戏连台

6月26日至28日正在上海新国际博览中心火热举行。本次大会以“智联万物”为主题，是全球首个所有展馆都进行5G网络覆盖的科技展会。这场5G占据绝对C位的未来科技大秀，从消费者体验以及各个垂直领域等方面面向我们展示了未来美好生活的可能性。

实际上，无论是中国移动、中国电信和中国联通等在内的电信运营商，还是各大设备供应商及芯片厂商，整个生态系统都在MWC19上海展示出了对5G的极大信心。不管是展馆现场全覆盖的5G网络引发的全民测速，还是各大展台亮相的实际产品解决方案蕴含的巨大市场前景，所有这些都讲述着一个事实：5G已经真真切切就在我们身边。（来源：C114）

（三）中国移动发布路线图，全面发力迎接5G

6月25日，中国移动在上海召开5G+战略发布会，全面阐述了其5G发展规划。从牌照到品牌，再到5G的设备、网络、芯片和泛终端等等，这些共同组成了5G真正商用的起点，为5G从水中月、镜中花阶段走入社会生活和工业生产提供了基础和条件。

其中，在网络方面。网络是应用的前提，市场发展网络先行，这是通信行业的行话。中国移动拥有全球最大规模的基站数量，其中4G基站数量超过240万座，这不仅在全国总数中的占比高达50%以上，而且在全世界的份额也超过了30%。借此巨大的站址资源优势，中国移动表示将充分利用4G站址资源建设5G，实现快速网络部署，旨在建成全球最大的5G网络。而且为达到低成本高效建网目标，中国移动将充分利用其拥有2.6GHz和4.9GHz两个频段优势开展网络部署。

中国移动除了明确了自己高效率低成本建成全球最大5G网络的目标，还进一步设定了具体路径。中国移动的5G+战略明确，计划于2019年在全国范围内建设超过5万个5G基站，在超过50个城市提供5G商用服务；于2020年，将在进一步扩大网络覆盖范围的基础上，实现全国所有地市级以上城市的5G商用服务。网络的建成将为5G加速普及奠定了基础，更为各种基于5G的应用探索和创新提供了条件。当然，实现全国更大范围的5G商业服务，需要5G应用场景的进一步成熟。（来源：C114）

三. 投资建议

中美经贸磋商重启，华为海外供应有望恢复，产业链外部不确定性或有所缓和，5G主线逻辑清晰，建议跟踪5G招标与厂商份额情况，关注5G基础设施产业链和华为5G设备及手机供应链企业，把握上游高速连接器、高频高速PCB国产替代机会。

四、风险提示

中美贸易谈判的不确定性风险；国内5G推进进度不达预期风险；运营商资本开支不及预期；云计算发展不及预期；证券市场系统性风险。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

蔡景彦、曾捷声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com