

通信

中泰通信行业周报 (0630-0706)

5G手机有望加速启动, 本土设备商技术大幅领先

评级: 增持 (维持)

分析师: 吴友文

执业证书编号: S0740518050001

电话: 021-20315728

Email: wuyw@r.qlzq.com.cn

分析师: 易景明

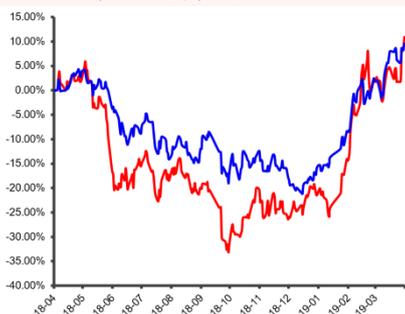
执业证书编号: S0740518050003

电话: 021-20315728

Email: yijm@r.qlzq.com.cn

002281.SZ	光迅科技	买入
300308.SZ	中际旭创	买入
300017.SZ	网宿科技	买入
600845.SH	宝信软件	买入
300628.SZ	亿联网络	买入
002139.SZ	拓邦股份	买入
300098.SZ	高新兴	买入
600498.SH	烽火通信	买入
000063.SZ	中兴通讯	买入
300454.SZ	深信服	买入
002897.SZ	意华股份	买入
600745.SH	闻泰科技	买入
300383.SZ	光环新网	买入

行业-市场走势对比



相关报告

<<闻泰科技(600745): 安世方案落地, 并购负债未来无虞>>2019.06.28

<<中兴通讯(000063): 5G新起点, 网络创新凸显主设备长期价值>>2019.06.28

投资要点

■ 市场回顾

本周沪深300上涨1.77%, 创业板上涨2.40%, 其中通信板块上涨1.38%, 板块价格表现弱于大盘; 通信(中信)指数的128支成分股本周内换手率为1.67%; 同期沪深300成份股换手率为0.27%, 板块整体活跃程度强于大盘。

通信板块个股方面, 本周涨幅居前五的公司分别是: 移为通信(12.78%)、共进股份(12.10%)、光弘科技(11.18%)、广和通(10.78%)、工业富联(9.13%); 跌幅居前五的公司分别是: 恒信东方(-24.48%)、中嘉博创(-9.24%)、宜通世纪(-7.80%)、高斯贝尔(-6.68%)、中光防雷(-6.16%)。

■ 核心观点

中美贸易博弈预期缓和, 但全球贸易体系裂痕已现, 自主可控走向深化将是长期趋势。G20峰会期间, 美方表示不继续增加对华为的制裁条目, 依然按原有禁令方式存续, 针对3000亿美元商品的加税方案也暂时悬置, 虽然没有实质性改善, 但双方争端加剧趋势已经停止, 对中美博弈的烈度预期出现缓和。但从大环境上看, 全球贸易体系已然出现裂痕, 美方挑起的单边封锁造成了两个影响, 首先是对技术体系的生态基石不再完全信任, 从而推动技术体系甚至市场生态走向独立; 再则贸易问题双方更倾向于忽略长期全局影响, 而以自身短期目标出发就某贸易制约项进行发难, 日本在7月1日宣布将对用于智能手机及电视机的半导体等制造过程中需要的3种材料加强面向韩国的出口管制, 正是具体体现。我们判断, 这样的影响长期存在并互为强化, 因此国内科技产业向上游核心深化突破, 完善生态级技术体系的建设将是必然之路, 外部环境变化只会促成此一过程加速。

华为5G手机获工信部入网许可, 下半年5G手机启动有望加速。6月24日, 华为官方宣布旗下Mate 20 X获得中国首张5G终端电信设备进网许可证, 不但是5G商用牌照发放之后第一款正式入网的5G手机, 也是第一部同时支持SA与NSA 5G网络的手机。同时, 工信部声称明年起将停止对单纯支持NSA 5G的手机进行认证, 对于依赖高通基带芯片的品牌手机厂商将对年内的产品路标有所调整, 相当比重的资源将向同时支撑SA的手机倾斜, 也意味着旗舰机的发力点有望推延到Q4, 也就是高通基带芯片预备完善之后。我们预计, Q3华为5G手机有望开始向市场推广, 领先其他厂商一个季度到半年的时间, 而随着高通芯片的成熟, Q4期大量旗舰机将开始向工信部申请认证, 预计明年Q1将迎来5G手机的全面推出, 价格也会持续优化。我们判断, 今年底和明年初将迎来手机出货量的预期拐点, 明年将出现2千元价位的5G手机, 并见证其渗透率的显著提升。

欧美运营商积极迎接5G, 中国设备商技术能力大幅领先。6月28日, 美国电信运营商T-Mobile US在美国6座城市开启了利用毫米波频谱的5G商用网络, 在德国电信宣布在其本土部分范围推出5G服务后, Vodafone也在7月3日宣布在英国7个城市商用了其5G网络, 意在通过提供包不限量数据套餐计划, 在英国本土市场与EE的竞争中胜出。欧美运营商的态度已经从去年的观望转向主动拥抱, 5G商用网络建设在切实部署并有望快速上量, 究其原因, 还是运营商看到了5G有望成为其摆脱现有管道地位和赤字困境的重大机遇, 电信网从管道化走向平台化, 是5G支撑需求各异的物联子网的先决条件, 也将为运营商实现开源节流, 我们认为全球5G建设将进一步加速。华为和中兴已经率先实现了SA网络的供应能力, 华为已向vodafone英国的网络提供了1/3的设备, 领先海外对手超过半年的时间, 将使本土设备商占尽先机。

■ 投资建议: 跟随5G向上开支周期: 中兴通讯、烽火通信和中国铁塔; 小基站: 京信通信、剑桥科技、中嘉博创; 手机与物联终端: 闻泰科技、广和通、高新兴和移为通信; 智能控制器: 拓邦股份与和而泰; 云与边缘计算供应商: 宝信软件、光环新网和网宿科技; 高速光模块: 光迅科技、中际旭创、天孚通信和新易盛; 天线和射频: 通宇通讯、东山精密; 终端器件: 卓胜微、信维通信和麦捷科技; 统一通信方案: 亿联网络。

■ 风险提示: 贸易博弈长期延续、5G投资不及预期风险、海外市场禁入风险、技术风险、竞争风险、市场系统性风险

内容目录

板块综述.....	- 3 -
本周重点公告与新闻	- 4 -
公司公告	- 4 -
重要新闻.....	- 5 -

板块综述

- 上周沪深 300 上涨 1.77%，中小板上 2.12%，创业板上 2.40%，TMT 中通信板块上 1.37%，计算机上 1.66%，电子上 2.57%，传媒上 0.81%。

图表 1: 通信板块涨跌幅前五

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	最低价 (元)	最高价 (元)	换手率 (%)	成交额 (亿元)
300590.SZ	移为通信	12.78	38.57	62.29	35.16	39.21	27.71	9.90
603118.SH	共进股份	12.10	10.38	80.52	9.50	10.69	14.75	11.69
300735.SZ	光弘科技	11.18	18.99	87.56	17.80	19.67	54.56	17.05
300638.SZ	广和通	10.78	60.86	73.76	56.00	61.85	52.92	12.47
601138.SH	工业富联	9.13	13.15	2609.55	12.36	13.69	25.76	54.76

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	最低价 (元)	最高价 (元)	换手率 (%)	成交额 (亿元)
300081.SZ	恒信东方	-24.48	9.38	49.64	9.20	13.66	51.73	17.95
000889.SZ	中嘉博创	-9.24	11.59	77.55	11.59	14.05	29.13	22.74
300310.SZ	宜通世纪	-7.80	6.86	60.55	6.80	7.85	36.37	18.29
002848.SZ	高斯贝尔	-6.68	14.54	24.30	14.12	17.14	123.41	16.74
300414.SZ	中光防雷	-6.16	12.79	41.53	12.53	14.59	37.09	14.91

来源: Wind 中泰证券研究所

图表 2: 中泰通信重点覆盖公司最新估值

证券代码	证券简称	收盘价	每股收益 2019	每股收益 2020	PE 2019	PE 2020	净利润增速 2019	净利润增速 2020	PEG 2019	PEG 2020
300308.SZ	中际旭创	33.23	1.07	1.56	30.93	21.30	23.07%	45.23%	134.04	47.09
300548.SZ	博创科技	36.61	1.05	1.41	34.88	26.01	3652.97%	34.09%	0.95	76.32
002383.SZ	合众思壮	11.08	0.62	0.80	17.90	13.84	140.96%	29.33%	12.70	47.19
002583.SZ	海能达	8.66	0.39	0.52	21.99	16.77	51.73%	31.12%	42.51	53.90
300383.SZ	光环新网	17.35	0.61	0.82	28.29	21.08	41.61%	34.19%	68.00	61.66
002465.SZ	海格通信	9.59	0.25	0.34	38.36	28.40	34.03%	35.12%	112.72	80.86
002139.SZ	拓邦股份	5.89	0.30	0.39	19.34	15.17	39.65%	27.51%	48.79	55.15
600498.SH	烽火通信	27.90	0.88	1.10	31.76	25.40	21.68%	25.04%	146.46	101.43
300098.SZ	高新兴	8.17	0.38	0.48	21.74	16.88	22.85%	28.81%	95.15	58.58
002396.SZ	夏网科技	21.99	1.22	1.49	17.98	14.71	22.75%	22.18%	79.02	66.32
000063.SZ	中兴通讯	33.28	1.16	1.52	28.66	21.88	169.74%	31.08%	16.89	70.38
002335.SZ	科华恒盛	17.97	0.92	1.12	19.63	16.10	232.38%	21.93%	8.45	73.42
600487.SH	亨通光电	17.11	1.39	1.77	12.29	9.68	4.70%	26.94%	261.48	35.94
600522.SH	中天科技	9.31	0.74	0.89	12.65	10.42	6.35%	21.37%	199.28	48.79
300183.SZ	东软载波	15.72	0.59	0.78	26.55	20.17	55.64%	31.67%	47.72	63.67
600845.SH	宝信软件	29.00	0.78	0.96	37.40	30.11	32.17%	24.22%	116.27	124.30
300017.SZ	网宿科技	11.18	0.38	0.47	29.47	23.76	14.79%	24.04%	199.27	98.81

来源: Wind 中泰证券研究所

本周重点公告与新闻

公司公告

- 7月1日
 - 【亨通光电】回购进展：公司回购股份 568.52 万股，占公司总股本的比例为 0.30%，支付的总金额 0.95 亿元。
 - 【*ST 高升】司法拍卖：公司股东宇驰瑞德和蓝鼎实业分别持有的公司股份 0.23 亿股、0.55 亿股拟被拍卖。
 - 【高新兴】权益分派：公司向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.2 元（含税），共计派发现金 0.35 亿元（含税）。
 - 【海格通信】合同签订：公司与特殊机构客户签订的订货合同合同标的：主要为无线通信、北斗导航产品及配套设备。合同金额：约 2.2 亿元人民币。

- 7月2日
 - 【意华股份】票据池业务：公司拟同意公司及控股子公司与银行开展票据池业务，共享不超过人民币 1 亿元的票据池额度，票据池的业务开展期限为两年。
 - 【金卡智能】股份减持：公司实际控制人杨斌占本公司总股本比例 16.62%，拟减持 0.13 亿股，占本公司总股本比例 3.00%。
 - 【北斗星通】现金管理：公司共计以人民币 0.2 亿元的闲置募集资金购买兴业银行企业金融结构性存款产品。
 - 【亿联网络】权益分派：以公司现有总股本 2.99 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 12.00 元人民币现金（含税），同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。

- 7月3日
 - 【烽火通信】权益分派：公司拟以总股本 11.69 亿股为基数，每股派发现金红利 0.34 元（含税），共计派发现金红利 3.97 亿元。
 - 【拓邦股份】股权质押：公司控股股东、实际控制人武永强质押 0.49 亿股，本次质押后，其累计质押持有的公司股份 1.89 亿股，占其持有公司股份总数的 79.73%，占公司总股本的 18.54%。
 - 【中际旭创】股份减持：公司股东辛红拟减持 0.08 亿股，占公司目前总股本的 1.12%。
 - 【通鼎互联】权益分派：公司拟以总股本 12.62 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元（含税），共计分配现金红利 0.63 亿元。
 - 【北斗星通】现金管理：公司及子公司和芯星通、佳利电子共计以闲置资金 1.68 亿元购买银行理财产品。

- 7月4日
 - 【拓邦股份】质押解除：公司控股股东武永强解除质押股份 0.48 亿股，占其持股比例的 20.41%。
 - 【新易盛】股权质押：公司董事、实际控制人胡学民质押 395 万股，本

次质押后，占其持有公司股份总数的 14.72%。

【意华股份】现金管理：公司以闲置募集资金 0.38 亿元购买银行理财产品。

【光迅科技】权益分派：公司拟以总股本 6.77 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.70 元（含税），共计分配现金红利 1.15 亿元。

▪ 7 月 5 日

【麦捷科技】质押解除：公司持股 5%以上股东张美蓉女士对质押给海通证券的 0.12 亿股股票办理了解除质押。

【中光防雷】投资备案：公司拟在香港设立控股子公司，计划投资 350 万人民币，占子公司 70%股权，四川省发改委对投资项目予以备案。

【中兴通讯】期权注销：因原激励对象离职、行权条件未满足等原因，公司共记办理 0.70 亿份已获授的股票期权注销事宜。

重要新闻

1、发改委、商务部发文取消增值电信领域三项业务对外资的限制

C114 讯 7 月 1 日（乐思）日前，国家发展改革委、商务部联合发布《2019 年版全国和自贸试验区外商投资准入负面清单》。在服务业、制造业、采矿业、农业推出了新的开放措施，在更多领域允许外资控股或独资经营。其中在服务业中的增值电信领域，取消国内多方通信、存储转发、呼叫中心 3 项业务对外资的限制。

新闻类型：通信行业讯息

原文链接：<http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1092285.html>

2、5 月全球芯片销售额下降近 15%，连续五个月下滑

北京时间 7 月 2 日，美国半导体行业协会（SIA）周一发布的报告显示，5 月全球芯片销售额同比下降近 15%，连续第五个月下滑。过去一年来，该行业一直在努力应对库存问题。

新闻类型：通信行业讯息

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/51/a1092421.html>

3、Canalys：5G 手机将在 2023 年超 4G 手机中国 34%份额领跑

市场研究 Canalys 周一预计，5G 手机数量将在 2023 年超过 4G 手机。Canalys 估计，2023 年的 5G 手机销量大约会达到 8 亿部，市场份额达到 51.4%。中国在其中占据 34%，北美为 18.8%。

新闻类型：通信行业讯息

原文链接: <http://www.c114.com.cn/news/51/a1092483.html>

4、加速 5G 智能网联车发展 大唐移动与宇通客车签署战略合作协议

7月2日上午,中国信科集团旗下大唐移动通信设备有限公司(以下简称大唐移动)与郑州宇通客车股份有限公司(以下简称宇通客车),在郑州宇通智慧岛5G智能公交运营中心签署战略合作协议。中国信科集团副总经理陈山枝、宇通客车网联信息总监胡晓专等出席签约仪式。大唐移动副总经理王新民、宇通客车智能交通部部长任永利代表双方签署协议。

新闻类型: 通信行业讯息

原文链接: <http://www.c114.com.cn/news/654/a1092500.html>

5、CoBank 报告: 移除和更换美国市场华为电信设备成本将超 10 亿美元

C114 讯 北京时间 7 月 3 日(艾斯)来自 CoBank 的一份报告称,随着美国采取措施禁止华为参与美国电信市场,移除和更换由其生产、美国农村地区运营商使用的现有网络设备的成本可能超过 10 亿美元。

新闻类型: 通信行业讯息

原文链接: <http://www.c114.com.cn/news/116/a1092569.html>

6、T-Mobile 在美国 6 城推出毫米波 5G 服务

6月28日,美国第三大电信运营商 T-Mobile US 在美国 6 座城市开启了利用毫米波频谱的 5G 商用网络。

新闻类型: 通信行业讯息

原文链接: <http://www.c114.com.cn/news/17/a1092639.html>

7、沃达丰在英国商用 5G 服务 华为提供 1/3 基站设备

C114 讯 北京时间 7 月 4 日(艾斯)据路透社报道,沃达丰(Vodafone)本周三在英国 7 个城市商用了其 5G 网络,意在通过提供包含无溢价的高速服务的 unlimited 数据套餐计划,从而在英国本土市场与 EE 的竞争中脱颖而出。

新闻类型: 通信行业讯息

原文链接: <http://www.c114.com.cn/news/116/a1092718.html>

8、美国并未放松出口华为审查: “一切都没有改变”

C114 讯 北京时间 7 月 4 日(艾斯)据路透社报道,美国政府本周三表示,正“在最高的国家安全审查之下”对美国公司申请向华为出口产品的许

可请求进行审查，因为华为仍然位于黑名单之上。

新闻类型：通信设备商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/116/a1092706.html>

9、中美贸易影响惨重！三星 Q2 营业利润急剧下滑，或至 56%

据路透社报道，今（5）日，三星电子公布初步财报，由于中美贸易对全球芯片和智能手机市场造成严重破坏，其第二季度营业利润急剧下滑，4月至6月的营业利润可能下降 56% 至 6.5 万亿韩元（56 亿美元），优于分析师预期的下滑 59%。

新闻类型：通信设备商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/245/a1092827.html>

10、力维智联与瑞为技术达成战略合作，强强联手推动 AIoT 场景落地

7月3日，深圳力维智联技术有限公司（简称“力维智联”）和厦门瑞为信息技术有限公司（简称“瑞为技术”）在深圳签订了战略合作协议。瑞为技术总经理詹东晖、产品总监余海洋以及力维智联董事长兼总裁徐明、副总裁曾涛等出席了签约仪式。根据协议，双方将在智慧零售、车载智能、智能安防等领域开展深入合作，为人工智能及相关领域的应用实践与产业发展作出积极贡献。

新闻类型：通信行业讯息

原文链接：<http://www.c114.com.cn/m2m/2488/a1092842.html>

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。