

# 贸易谈判情绪缓和，5G仍是投资主线

分析师：杨妙姝 执业证号：S0100517110001

研究助理：杨妙姝 执业证号：S0100118010011

2019年07月16日

风险提示：5G建设不及预期

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

守 民  
正 生  
出 在  
新 勤



## 【民生通信】中报业绩整体向好，板块上涨具备基本面支撑

### 事件概述：

今日整体tmt板块大涨，其中通信板块上涨1.26%，位于所有行业第七名。

### 分析与判断：

分析大涨的原因，我们认为主要是有两点，一个是基本面上的因素，一个是交易性的因素。基本面上面，今天涨幅靠前的公司包括广和通、新易盛、海能达、星网锐捷、天孚通信、太辰光等，都是近期发布业绩预告，利润实现大幅增长的公司。同时，通信板块上周跌幅5.4%，位于所有行业的倒数第一位，因此本周也具备一个反弹的条件。

总结一下二季报预告的情况，总共有76家公司出了业绩预告，归母净利润出现负增长的上市企业有32家，占比42%；归母净利润增长率为0-30%的上市企业有16家，占比21%；增长率为30-50%的上市企业有4家，占比5%；增长率大于50%的上市企业有24家，占比32%。跟一季度比，实现盈利的公司占比差不多，但是增速超过50%的公司明显增加，说明部分企业业绩实现了较大改善，这也是支撑行业反弹的基本面的因素。

我们建议投资者关注两个维度的公司。

一个是中报业绩比较好以及具备一定延续性的公司。比如物联网行业的广和通，光模块行业的太辰光和新易盛，IDC行业的宝信软件和光环新网，统一通信领域的亿联网络等。这些行业本身具备一定的景气度，中报业绩有望延续到下半年以及明年。

二是关注具备较大成长性的子行业，首选还是5G板块，5G未来几年都是景气度上行的行业，同时业绩从中报开始逐渐兑现，运营商下半年将开展更大规模的招标采购工作，且将以SA方式建网，从无线侧到承载侧均有大规模投资建设工作。推荐标的为中兴通讯、世嘉科技、烽火通信、沪电股份。其次，我们还强烈推荐物联网行业，物联网行业目前是以硬件为主，主要子行业包括模组和下游终端。模组行业因为下游应用比较广阔，需求量暂时看不到天花板，所以未来几年都将处于高速增长阶段。模组下游主要为终端类产品，包括车载定位终端、车辆前装t-box等，这些细分行业整体增速很快，国内企业具备较强的竞争实力。因此物联网行业建议关注的是：广和通、移为通信和即将上市的移远通信。

- 分析师与研究助理简介

杨锐，硕士研究生，9年行业从业经验，长期从事无线产品研发、系统交付、解决方案销售等工作，2015年8月加入民生证券。

杨妙姝，对外经济贸易大学经济学硕士，两年运营商从业经历，2017年加入民生证券。

## 分析师承诺：

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，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。

## 评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内 公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内 行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

## 免责声明：

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。