

投资评级：优于大市

证券分析师

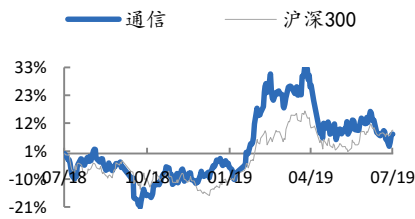
**雷涛**

资格编号：S0120518060001

电话：021-68761616-6307

邮箱：leitao@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

# 首款 5G 双模手机发布，华为产业链值得持续关注

## 通信行业周报（07.22-07.28）

**投资要点：**

- 行情回顾。**上周通信板块涨幅 1.80%，表现强于上证综指和沪深 300，弱于中小板指。受华为首部 5G 手机发布影响，上周 Wind 华为概念指数大涨 4.32%，此外 Wind 5G 指数上周涨幅 2.42%，表现相对较好。
- 华为首款 5G 手机正式发布，华为手机产业链迎来高增长期。**7 月 26 日，华为首款 5G 手机 Mate20X 5G 版正式发布，8GB+256GB 版本售价为 6199 元。华为 Mate20X 5G 版是首款获得 5G 终端电信设备入网许可证的 5G 手机，并且是目前唯一支持 SA/NSA 的 5G 双模商用手机，有望带动手机市场掀起一阵 5G 换机潮。市场机构 CINNO 最新报告显示，华为手机在 2019 上半年国内份额遥遥领先，并且据任正非最新采访报道，今年华为手机出货量有望突破 2.7 亿部。我们认为随着华为在国内的销量修复，国外的逐步解禁，今年终端销量反弹有望超预期，建议关注具有核心地位及边际改善的供应商，如立讯精密、东山精密、汇顶科技、光弘科技。
- 四大主设备商上半年业绩表现良好，持续关注 5G 建设期业绩落地。**全球四大电信主设备商 2019 上半年业绩陆续发布：（1）据彭博社报道，华为上半年收入增长 30%，尽管受美国制裁影响较 Q1 增速下降，但同比去年高速增长；（2）诺基亚上半年营收同比增长 4.8%，营业利润同比增长 31.6%，其中 Q2 营收同比增长 7%，营业利润同比增长 35%，业绩增速超预期；（3）爱立信上半年营收同比增长 11.3%，净利润同比增长 248%，毛利率同比上升 3pct；（4）据中兴通讯一季报对上半年的业绩预告，归母净利润有望同比增长 115.3%-123.1%。四大主设备商上半年业绩表现良好，5G 订单加速落地功不可没，我们认为下半年 5G 订单释放还将加速，主设备商全年业绩可期并带动上游产业链业绩落地。建议关注基站 PCB 龙头沪电股份、全球滤波器主力供应商大富科技、\*ST 凡谷以及爱立信、中兴通讯天线主力供应商通宇通讯、京信通信（港股）等。
- 上半年我国电信业务收入同比微降 0.03%，IDC 及云计算等新业务成主要拉动力。**工信部 7 月 25 日发布了 2019 上半年通信业经济运行情况，提速降费下，电信业务总体收入 6721 亿元，与去年同期规模相当，但结构性变化和基站数量变化值得注意。（1）流量增速高位运行但逐月回落：6 月户均移动互联网接入流量（DOU）达到 7.84GB，同比增速由 Q1 的 121% 降至 85%；（2）移动通信基站部署加快：截至 6 月底，全国基站总数达 732 万个，较去年同期增长 17%，而一季度的同比增速为 7%；（3）数据及互联网业务成为重要增长极：三大运营商完成 IDC、云计算、大数据、人工智能等固定增值业务收入 733 亿元，同比增长 28%。当前运营商面对用户数量见顶、增量不增收的困境，期待 5G 规模商用带来流量收入重回高速增长，并带动数据及互联网业务持续景气。我们认为运营商新兴业务高速发展下利好 IDC 建设及服务、服务器、光模块等行业。
- 风险提示。**5G 资本开支不及预期、运营商集采低价超预期、5G 应用场景推广不及预期、贸易摩擦反复

## 图表目录

---

图 1 通信与各指数行情对比 .....	3
图 2 通信子行业上周行情对比 .....	3
表 1 通信板块个股涨跌幅前五 .....	3

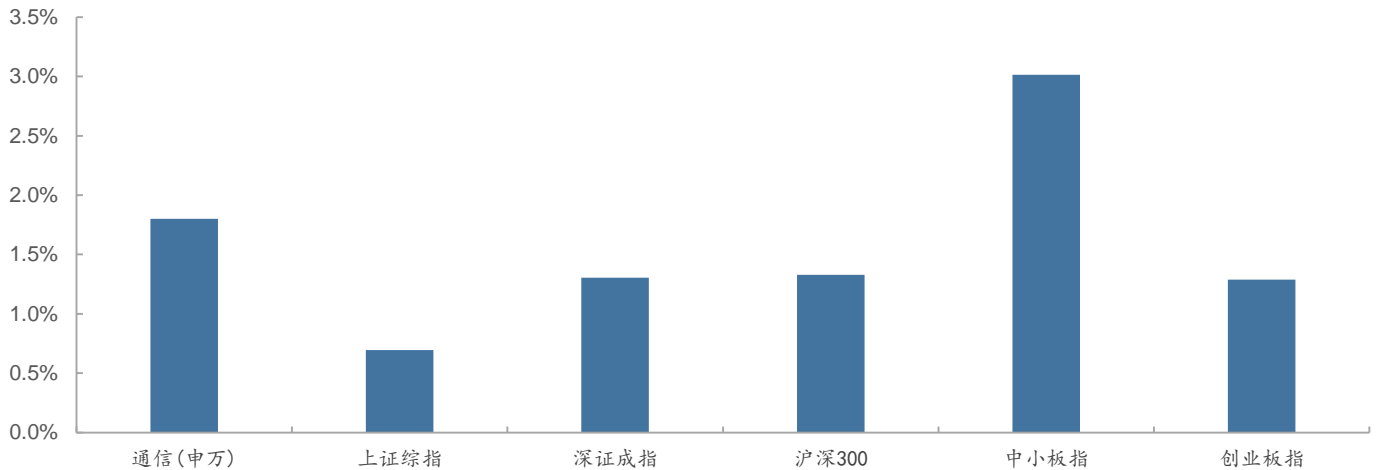
## 1. 上周行情回顾 (07.22-07.26)

### 1.1 上周涨跌幅度

上周通信板块涨幅 1.80%，在所有申万一级行业中排名第六，表现强于上证综指、深证成指、沪深 300 及创业板指，弱于中小板指。

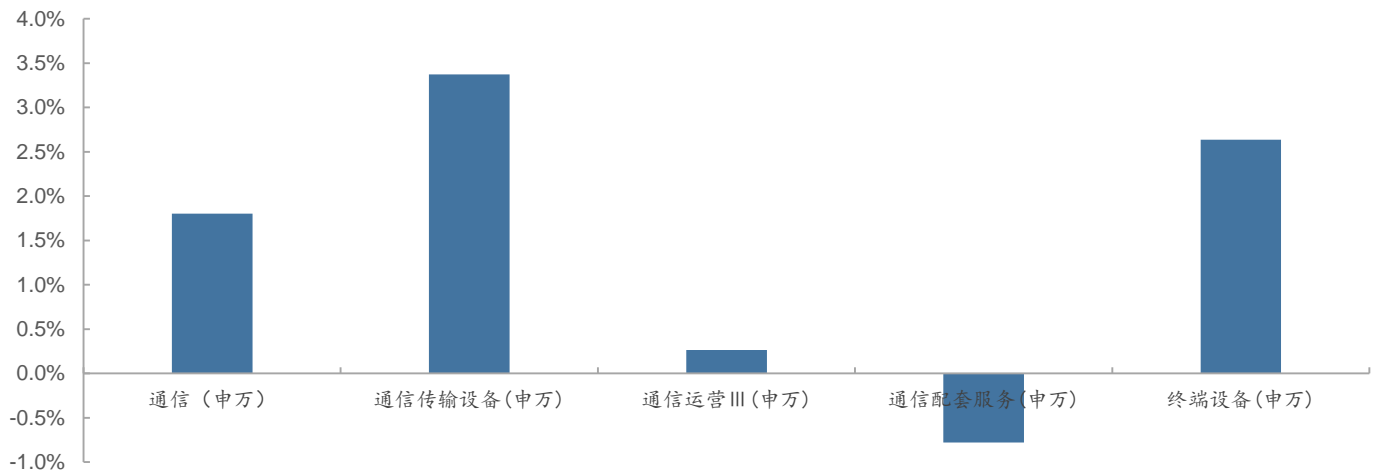
子行业方面，不同板块表现出现分化，通信传输设备表现较好，涨幅 3.37%，通信配套服务跌幅 0.78%，表现不及通信（申万）。

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	
移远通信	47.64	*ST 信威	-22.65
中际旭创	11.55	永鼎股份	-7.11
太辰光	10.23	超讯通信	-4.47
海能达	7.97	共进股份	-4.34
中兴通讯	6.98	中嘉博创	-3.94

资料来源: Wind、德邦研究

## 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
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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；	<b>股票投资评级</b>	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。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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。	<b>行业投资评级</b>	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。