

通信

华为：重压之下不负众望，砥砺前行引领 5G

华为半年报出炉，重压之下仍交出漂亮成绩单。今天，华为发布了上半年业绩报告，实现销售收入 4013 亿，同比增长 23.2%，净利润率 8.7%，在美国制裁等重压之下保持了稳定的增长趋势。其中运营业务收入 1465 亿元，消费者业务 2208 亿元。消费者业务的占比继续提升，上半年智能手机发货量 1.18 亿台，同比增长 24%。

5G 商用已经到来，华为不断收获 5G 商用合同。目前 5G 商用合同已达到 50 份，全球基站发货量超 15W 个。在被列入实体清单后 2 个半月内，华为签订了 11 份 5G 订单，达到 1 周 1 份的水平。华为中兴等国内厂商在研发投入上不遗余力，也保证了设备的优异性能。华为 2019 年计划研发投入 1200 亿元，中兴也是 A 股市场研发投入最大的一家公司。随着 5G 建设重心逐渐从美、韩向中国转移，华为和中兴等国内主设备商有望在业绩上迎来腾飞。

5G 时代，运营商对国内主设备商的依赖具有延续性。一方面，是因为 5G 前期采用 NSA（非独立组网）的方式，对主设备商的选择是建立在 4G 设备的基础上，具有延续性。另一方面，中兴华为在无线设备测试情况上表现良好，在 2.6G/3.5G 的产品都有较强竞争力。据 IHS 统计，2018 年的基站出货量，华为凭借 30.9% 的份额位列第一，份额增加 3%，未来有望凭借 4G 时代的领先地位继续保持优势。

展望未来：华为运营业务有望在下半年加速业绩释放。2019 年 6 月 6 日 5G 商用牌照正式发放，运营商的招标集采有望在下半年陆续展开（相较设备商上游集采约晚一个季度至半年）。随着网络逐步建设，主设备以及配套的终端产业正在逐步培育并上市，5G 产业链上下游逐步进入商用状态。

投资逻辑：未来几个季度，通信主线公司的业绩有望持续超预期兑现。近期重点关注一条主线+三条支线：**【5G】+【国产替代/流量侧/应用侧】**。5G—【中兴通讯 000063、东山精密 002384、深南电路 002916、沪电股份 002463】；国产替代—【华正新材 603186、生益科技 600183、天和防务 300397】；流量侧—【紫光股份 000938、太辰光 300570、中际旭创 300308、新易盛 300502、天孚通信 300394】；应用侧—【亿联网络 300628、移远通信 603236】

风险提示：中美贸易摩擦加剧，5G 进度不达预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 宋嘉吉

执业证书编号：S0680519010002

邮箱：songjjaji@gszq.com

分析师 黄瀚

执业证书编号：S0680519050002

相关研究

- 《通信：华为 5G 终端面世，关注终端及流量端增长》
2019-07-28
- 《通信：5G 上下游蓄势待发，投资者预期 V 型反转》
2019-07-25
- 《通信：科创开闸，通信后期如何配置？》2019-07-21

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
000063	中兴通讯	买入	-1.67	1.15	1.51	1.97	-19.96	28.98	22.07	16.92
603186	华正新材	买入	0.58	1.07	1.46	1.96	58.29	31.60	23.16	17.25
300570	太辰光	买入	0.66	0.84	1.07	1.29	43.73	34.36	26.97	22.37
002384	东山精密	买入	0.50	1.00	1.30	1.44	31.96	15.98	12.29	11.10
300394	天孚通信	买入	0.68	0.90	1.21	1.58	48.37	36.54	27.18	20.82

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所



免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监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。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6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。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com