

# 通信

# 行业周报

## 华为推出 5G 终端产品，国内数据流量保持高速增长

### 投资要点：

◆ **本周行情回顾：**本周沪深 300、中小板指、创业板指涨幅分别为 1.33%、3.01% 和 1.29%，通信（中信）指数跌幅达 2.36%，表现强于大盘。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）指数分别变动 1.99%、2.58% 和 -0.38%。概念板块本周表现整体平稳，其中 5G 指数涨幅 2.42%，此外，IPV6 指数表现强势，涨幅为 3.03%，云计算指数和宽带提速指数则分别上涨 1.49% 和 2.42%。

◆ **华为推出 5G 手机和 CPE 终端，推进产业链上下游发展：**7 月 26 日，华为第一款 5G 手机 Mate 20 X (5G) 版宣布上市，该机获得国内首张 5G 终端电信设备进网许可证，其搭载双 7nm 芯片模组——巴龙 5000 和麒麟 980 芯片，是目前首个同时支持 NSA 和 SA 两种组网模式的手机，8G+256G 版本定价 6199 元。考虑到基带芯片成熟的节奏，我们认为 5G 手机的换机潮将在 2020 年开启。同一天发布的终端还有华为 5GCPE Pro，实现以无线接入的方式彻底改变未来家庭宽带的接入方式，售价 2499 元。国内 5G 网络建设加速推进，5G 手机和 CPE 终端的推出将加速 5G 产业链的成熟。

◆ **2019 年上半年通信业经济运行情况公布，移动互联网流量保持翻倍增长：**工信部公布上半年通信业经济运行数据。截至 6 月底，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 15.9 亿户，同比增长 5%，但较上月末减少 353 万户。其中，4G 用户规模为 12.3 亿户，占移动电话用户的 77.6%，较上年末提高 3.2 个百分点。上半年，移动互联网累计流量达 554 亿 GB，同比增速达 107.3%；其中通过手机上网的流量达到 552 亿 GB，占移动互联网总流量的 99.6%，同比增速为 110.2%。6 月当月户均移动互联网接入流量(DOU)达到 7.84GB，同比增速为 85%。行业流量增速高位运行。

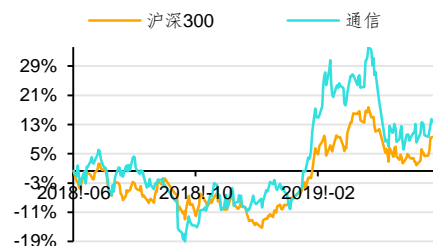
◆ **投资建议：**4G 渗透率接近饱和，运营商竞争加大，需要新的业绩增长点。5G 建网加速推进，亲民优质的终端产品问世加速产业链成熟，5G 主线逻辑清晰，建议跟踪 5G 招标与厂商份额情况，关注 5G 基础设施产业链和华为 5G 设备及手机供应链企业，把握上游高速连接器、高频高速 PCB 国产替代机会。

◆ **风险提示：**中美贸易摩擦加剧风险；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) 华为推出 5G 手机和 CPE 终端, 推动行业上下游成熟.....	4
(二) 2019 年上半年通信业经济运行情况公布, 移动互联网流量保持翻倍增长.....	5
(三) 诺基亚发布 2019 年 Q2 及上半年财报 5G 带动销售超预期.....	5
(四) 广东计划年内建成 5G 基站超 3.2 万座, 大幅超过原有计划.....	5
三、投资建议.....	6
四、风险提示.....	6

## 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

本周沪深 300、中小板指、创业板指涨幅分别为 1.33%、3.01%和 1.29%，通信（中信）指数跌幅达 2.36%，表现强于大市。

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	3859	43136	5884	1.33%
2	中小板指	5795	42919	4283	3.01%
3	创业板指	1562	27839	3416	1.29%
4	通信(中信)	4219	6374	864	2.36%

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）指数分别变动 1.99%、2.58%和-0.38%。

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)	2152	433	36	1.99%
2	通信设备制造(中信)	4561	5580	799	2.58%
3	增值服务 II(中信)	3428	361	29	-0.38%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

概念板块本周表现整体平稳，其中 5G 指数涨幅 2.42%，此外，IPV6 指数表现强势，涨幅为 3.03%，云计算指数和宽带提速指数则分别上涨 1.49%和 2.42%。

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	2637	3124	458	0.65%
2	三网融合指数	1790	1330	107	-0.66%
3	移动互联网指数	3324	2403	265	0.83%
4	宽带提速指数	2643	1676	305	1.66%
5	5G 指数	1061	5469	937	2.42%
6	云计算指数	4469	3189	641	1.49%
7	IPV6 指数	2977	1594	319	3.03%

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：中际旭创、电连技术、太辰光、海能达、宝信软件、飞荣达、中航光电、中兴通讯、光环新网、移为通信。

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	300308.SZ	中际旭创	37.72	32.90	37.10	7.46	11.55%	6.08%	264.81
2	300679.SZ	电连技术	34.77	28.70	32.17	15.96	10.23%	37.28%	90.33
3	300570.SZ	太辰光	27.87	24.05	27.68	8.27	7.97%	33.03%	63.66
4	002583.SZ	海能达	9.63	8.35	9.35	10.00	7.05%	10.62%	171.78
5	600845.SH	宝信软件	29.88	27.45	29.84	10.29	6.99%	4.27%	279.60
6	300602.SZ	飞荣达	29.98	26.48	29.77	10.99	6.98%	40.44%	91.17
7	002179.SZ	中航光电	37.38	33.56	37.17	13.39	6.93%	3.68%	382.16
8	000063.SZ	中兴通讯	33.65	30.41	33.40	131.19	6.88%	11.75%	1310.95
9	300383.SZ	光环新网	19.40	17.68	19.13	15.44	6.29%	5.84%	294.83
10	300590.SZ	移为通信	33.95	29.30	33.24	6.83	6.20%	21.82%	53.68

资料来源: Wind, 华金证券研究所

涨幅后 10 名的股票为: 永鼎股份、超讯通信、共进股份、吴通控股、中嘉博创、动力源、大唐电信、天喻信息、高鸿股份、立昂技术。

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	600105.SH	永鼎股份	4.47	4.14	4.18	2.15	-7.11%	4.10%	52.07
2	603322.SH	超讯通信	19.52	17.50	18.40	2.11	-4.47%	18.03%	28.80
3	603118.SH	共进股份	9.99	9.15	9.25	4.91	-4.34%	6.76%	71.76
4	300292.SZ	吴通控股	5.74	5.16	5.48	14.77	-4.20%	26.08%	69.86
5	000889.SZ	中嘉博创	9.60	8.84	9.26	3.11	-3.94%	5.44%	61.96
6	600405.SH	动力源	4.87	4.62	4.70	0.63	-2.89%	2.41%	26.32
7	600198.SH	大唐电信	12.03	10.71	11.59	9.46	-2.61%	9.32%	102.24
8	300205.SZ	天喻信息	13.14	12.31	12.63	5.05	-2.47%	9.33%	54.32
9	000851.SZ	高鸿股份	5.52	5.14	5.34	3.63	-2.02%	7.94%	48.47
10	300603.SZ	立昂技术	16.95	15.26	16.48	3.32	-1.96%	24.71%	45.35

资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 二、行业新闻

### （一）华为推出 5G 手机和 CPE 终端，推进产业链上下游发展

7 月 26 日，华为第一款 5G 手机 Mate 20 X (5G)版宣布上市，该机获得国内首张 5G 终端电信设备进网许可证，其搭载双 7nm 芯片模组——巴龙 5000 和麒麟 980 芯片，是目前首个同时支持 NSA 和 SA 两种组网模式的手机，8G+256G 版本定价 6199 元。考虑到基带芯片成熟的节奏，我们认为 5G 手机的换机潮将在 2020 年开启。同一天发布的终端还有华为 5GCPEPro，实现以无线接入的方式彻底改变未来家庭宽带的接入方式，售价 2499 元。国内 5G 网络建设加速推进，5G 手机和 CPE 终端的推出将加速 5G 产业链的成熟。

(来源: 凤凰网科技、新华网)

## (二) 2019 年上半年通信业经济运行情况公布, 移动互联网流量保持翻倍增长

工信部公布上半年通信业经济运行数据。截至 6 月底, 三家基础电信企业的移动电话用户总数达 15.9 亿户, 同比增长 5%, 但较上月末减少 353 万户。其中, 4G 用户规模为 12.3 亿户, 占移动电话用户的 77.6%, 较上年末提高 3.2 个百分点。

上半年, 移动互联网累计流量达 554 亿 GB, 同比增速达 107.3%; 其中通过手机上网的流量达到 552 亿 GB, 占移动互联网总流量的 99.6%, 同比增速为 110.2%。6 月当月户均移动互联网接入流量(DOU)达到 7.84GB, 同比增速为 85%。行业流量增速高位运行, 但增长趋势进入下行区间。(来源: 工信部、C114)

## (三) 诺基亚发布 2019 年 Q2 及上半年财报 5G 带动销售超预期

诺基亚发布 2019Q2 财报, 营收同比实现良好增长, 盈利能力显著提升。2019 年第二季度净销售额为 57 亿欧元, 2018 年第二季度为 53 亿欧元。以固定汇率计算, 净销售额增长 5%。本季度营收表现强劲, 得益于持续上扬的行业需求和极具竞争力的端到端解决方案, 在集团 6 大地区中有 4 个实现增长, 而且每一类客户都实现了增长。软件和企业业务战略市场增长稳健, IP 路由业务势头强劲。目前, 诺基亚已获得 45 份 5G 商用合同, 其中 9 个已投入商用。公司还将继续巩固其在 5G 市场的地位。(来源: C114)

## (四) 广东计划年内建成 5G 基站超 3.2 万座, 大幅超过原有计划

截至 6 月底, 全省建成 5G 基站 8949 座。到年底全省 5G 基站将超过 3.2 万座, 其中, 广州、深圳 5G 基站将分别达 1.46 万座、1.43 万座。最新提出的 3.2 万座基站的本年度目标, 大幅超出了此前 2 万座的计划, 增幅达 60%。这显示广东 5G 基站建设进程全面提速。(来源: 21 世纪经济报道)

### 三. 投资建议

4G 渗透率接近饱和，运营商竞争加大，需要新的业绩增长点。5G 建网加速推进，亲民优质的终端产品问世加速产业链成熟，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

中美贸易摩擦加剧风险；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](http://www.huajinsec.com)