

## 全球主设备商半年报, 中国市场和华为表现亮眼

## 最近一年行业指数走势



## 联系信息

李宏涛

分析师

SAC 证书编号: S0160518080001

liht@ctsec.com

赵晖

分析师

SAC 证书编号: S0160519070001

zhaohui@ctsec.com

唐航

联系人

tanghang@ctsec.com

## 相关报告

- 《5G 不是单数双数, 5G 质变将长期深度改变社会: 通信行业深度报告》 2019-07-30
- 《运营商期待 5G 发展机遇, 设备商得益 5G 业绩持续增长: 通信行业周报》 2019-07-29
- 《国内刻意加速 5G, 全行业景气度将超预期: 通信行业 2019 中期策略》 2019-07-23

## 投资要点:

- **事件:** 全球主设备商 2019 半年报公布, 华为营收 4013 亿元, 同比增长 23%。诺基亚营收 107 亿欧元, 同比增长 4.9%, 净利润-6.4 亿欧元。爱立信营收 1037 亿瑞典克朗, 同比增加 11%, 净利润 40.2 亿瑞典克朗。
- **华为遇挫弥坚, 上半年业绩良好, 经营稳健。** 诺基亚 Q2 净亏损同比收窄 30%, 但上半年仍然亏损扩大, 爱立信 Q2 及上半年均实现扭亏。华为 5G 全球商用走在世界前列, ICT 基础设施生产发货正常, 无线网、光传输、IT 等领域发货量持续增长。目前华为已经获得 5G 商业合同 50 个, 5G 基站出货量达到 15 万站, 全年预计出货量将达到 60 万站。面对美国对华为的技术封锁, 华为坚持投入研发, 计划 2019 年研发投入 1200 亿元, 坚持开放合作, 构建共赢产业生态。
- **中国市场愈发重要, 5G 建设带来巨大增量市场。** 从消费角度, 中国移动通信用户已达 15.8 亿, 在 5G 时代 DOU 和 ARPU 值都有望大幅提升的情况下, 孕育巨大增量市场机遇。从建设角度, 在 5G 不断加速的情况下, 三大运营商有望在年中追加 5G 投资。过去 3G 和 4G 两轮通信制式的迭代中, 国内运营商资本支出强度存在显著的周期性, 周期峰值时资本开支强度较谷底可提升 10 pct, 建网启动初期一般较低谷提升 3 pct。3G 和 4G 峰值分别出现在 2009 年、2015 年, 资本开支强度达到 41% 和 34%。保守估计 2021 年 5G 资本开支强度达到 31%, 则资本开支预计在 5047 亿, 较 2019 年提升 60% 以上, 将带动行业景气度全面提升。
- **国内 5G 终端正式上市, 相关套餐九月上市, 5G 时代已经到来。** 华为、中兴 5G 手机已经面世, Vivo 也将于八月发布 5G 手机。5G 套餐资费方面, 目前美国运营的 5G 资费套餐在 600 元/月左右, 韩国 5G 套餐费最低每月也要约合人民币 325 元。国内中国电信以及中国移动已经在部分城市推出 5G 体验包套餐, 我们预计正式套餐价格为每月 199 元, 包含 100GB 流量。5G 终端和 5G 套餐的推出, 将加快 5G to C 服务的落地。
- **全球通信产业链向中国靠拢, 华为产业链自主可控能力提升。** 华为在 5G 已经处于技术标杆地位, 同时正在大力扶持自己的产业链, 例如紫光国微、大富科技、深南电路、昂纳科技、盛路通信等供应商均获得技术和订单方面支持。中兴、华为产业链崛起、中国公司进入诺基亚、爱立信更多品类的供应链, 都表明全球通信产业链正在向中国靠拢, 在 5G 时代, 国内企业将更大程度参与和受益。
- **风险提示:** 中国 5G 资本开支及商用进展低于预期; 贸易摩擦影响等。

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (08.01)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
000063	中兴通讯	1,372.26	32.73	-1.67	1.31	1.57	-19.60	24.98	20.85	增持

数据来源: Wind, 财通证券研究所

## 信息披露

### 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，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，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。本报告清晰地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，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

### 公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；  
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；  
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；  
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；  
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

### 行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；  
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；  
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

### 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

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。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。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，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。