

投资评级：优于大市

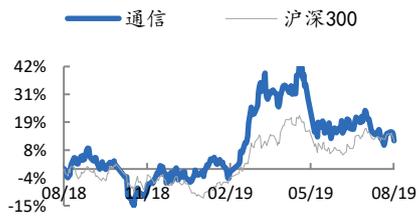
证券分析师

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

华为上半年业绩表现良好，关税风波再起但边际影响减弱

通信行业周报（07.29-08.04）

投资要点：

- 行情回顾。**上周受特朗普对3000亿美元输美商品新增关税的消息影响，周五上证综指下跌1.41%，通信（申万）下跌2.54%，最终通信板块收盘周跌幅2.72%，反映了市场避险情绪的升温。
- 华为上半年收入增长23.2%，消费者业务恢复略超市场预期。**7月30日，华为发布了2019年上半年经营业绩，华为实现销售收入4013亿元，同比增长23.2%，净利润率8.7%。收入结构方面，上半年实现运营业务收入1465亿元、企业业务收入316亿元、消费者业务收入2208亿元，消费者业务收入占比从2018年底的48.4%进一步上升至55.3%。运营业务方面，华为目前已获得50个5G商用合同，发货超15万基站。据任正非最新采访透露，今年5G基站供应量可能在60万，我们认为华为基站侧供应链下半年业绩将比较可观，尤其是高速高频PCB、滤波器、高速连接器和前传光模块领域。消费者业务方面，上半年华为手机出货量达1.18亿部，同比增长24%，海外手机市场已恢复到禁令前80%的水平。市场预期华为全年手机出货量在2.7亿部，我们认为在5G换机潮加速到来和美国禁令有望解除的预期下，该目标实现可能性较大。同时在射频前端、操作系统等方面的“补丁计划”还在继续，我们看好华为手机产业链主力供应商下半年表现，如手机软板、射频开关、指纹模组、镜头模组领域。我们建议关注华为基站产业链的沪电股份、*ST凡谷、华工科技以及华为手机产业链的硕贝德、顺络电子、汇顶科技等。
- 关税威胁再袭，通信行业边际影响或减弱。**中美8月31日经贸磋商后，特朗普通过推特发文，威胁将从9月1日起对剩余的价值3000亿美元的中国商品加征10%关税。按照从中国进口产品绝对额占比，手机、电脑、服装类、玩具、鞋类可能是受影响最大的品类。我们认为关税对通信行业的边际影响或减弱：首先，以华为为首的通信产业链已主动调整市场策略，减少对美国市场的依赖，而美国市场本来也非中国基站、交换机、路由器、手机等通信产品的主战场。其次，研发出口型企业已制定了充分的应对计划，如转移后端产线、与客户共同承担等，短期内国内通信制造业被国外替代的可能性非常小。最后，本次加征关税的领域已充分渗透美国消费者的日常生活，生活成本的提高或促使美国国内政策博弈。
- 2019 IDC和云计算市场增长依然强劲，看好产业链相关公司。**市场研究机构IDC最近发布《中国公有云市场（2019第一季度）跟踪报告》，报告显示2019Q1中国公有云服务整体市场规模24.6亿美元，同比增长67.9%，其中IaaS同比增速74.1%，PaaS同比增速101.9%。厂商份额来看，市场集中度进一步提升，阿里、腾讯、中国电信、AWS占据IaaS市场70%的份额。我们认为5G将带来更快的流量爆发、更多的通信需求（低时延等），IaaS层作为基础的信息基础设施建设需求将持续增长，同时物联网、车联网生态的逐渐成熟可能产生对PaaS和SaaS的需求增长。建议关注国内IDC和云计算龙头光环新网。
- 风险提示。**中美贸易摩擦再升级、华为再受美国打压、5G资本开支不及预期

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

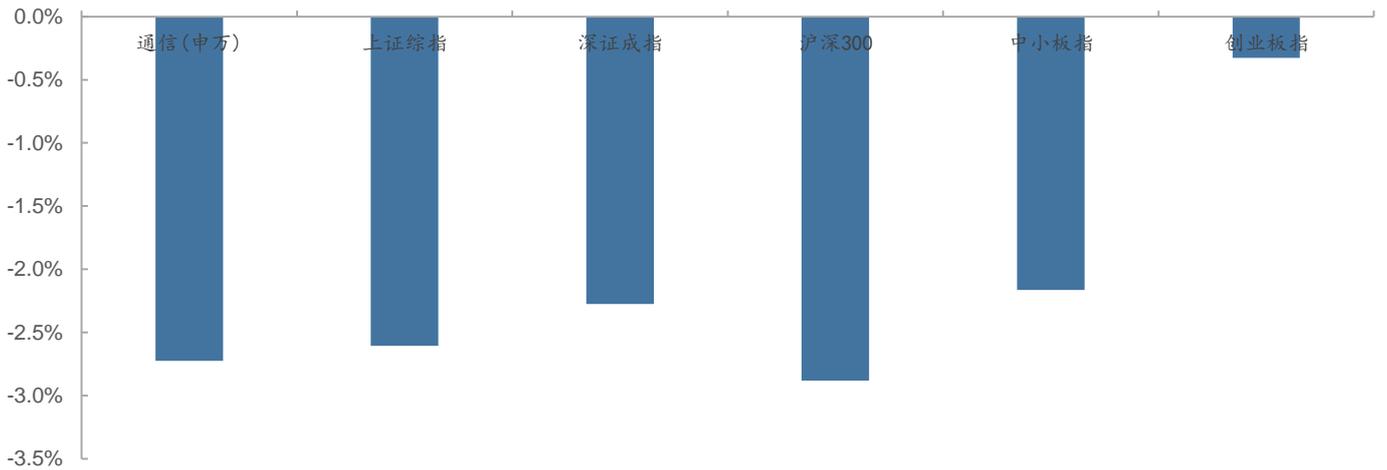
1. 上周行情回顾（07.29-08.02）

1.1 上周涨跌幅度

上周通信（申万）跌幅 2.72%，在所有申万一级行业中表现一般，弱于上证综指、深证成指、中小板指及创业板指表现，强于沪深 300。

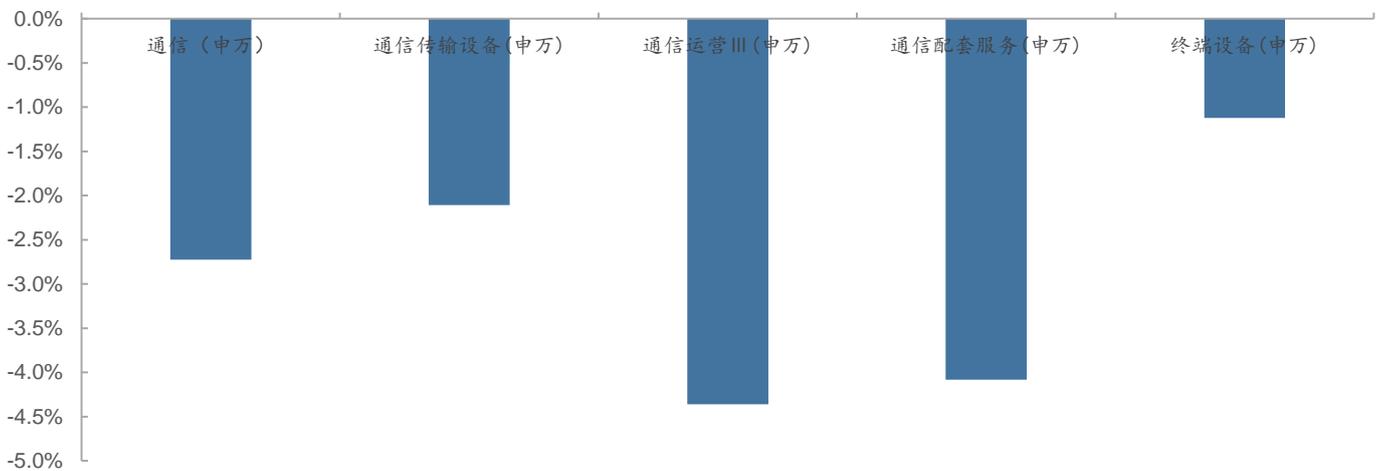
子行业方面上周均出现不同程度下跌，其中通信运营表现最差，跌幅 4.36%，终端设备表现相对较好，跌幅 1.12%。

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	
科信技术	14.80	*ST 信威	-22.53
意华股份	11.24	*ST 北讯	-9.06
大富科技	8.69	永鼎股份	-8.61
立昂技术	8.62	*ST 信通	-7.98
七一二	7.72	东方通信	-7.63

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