

2019年08月10日

通信

中国移动加大 5G 建设支出，华为鸿蒙系统惊艳亮相开发者大会召开

5G 是十年一遇的代际升级。5G 网络作为信息基础设施，可以极大地发挥关键投资作用，被认为是我国“新基建”的重要方向之一。根据信通院测算，预计 2020~2025 年我国 5G 商用将直接带动经济总产出 10.6 万亿元，直接创造经济增加值 3.3 万亿元，间接带动经济总产出约 24.8 万亿元，间接带动的经济增加值达 8.4 万亿元。我国 5G 商用牌照正式发放，建议重点关注核心器件国产化进度加速下的受益子行业和公司，具体包括 5G 主设备、射频器件和 FPGA 等。

持续重点推荐：主设备商【中兴通讯/烽火通信】，PCB 及覆铜板【沪电股份/深南电路/生益科技/华正新材】，国产环形器【天和防务】，光模块【新易盛】，国产 FPGA【紫光国微】，EMS【光弘科技】。重点关注：国产滤波器【世嘉科技】。

■ 贸易摩擦造成短期估值波动，长期坚定看好国内 5G 建设超预期和国产化替代

上周，受人民币汇率下跌以及中美贸易争端持续的影响，上证综指下跌 3.25%，其中，科技板块受影响显著，通信下跌 6.15%，在中万 28 个行业跌幅第一。原因之一是美国总务管理局于 8 月 8 日（周三）发布临时规定，将根据“2019 年度国防授权法案”禁止使用美联邦政府资金采购华为、中兴、海康威视、大华和海能达 5 家中国公司电信设备，该规定于本月 13 日生效（据路透社报道）。我们认为，（1）美国对中国通信设备商的制裁早在预期之内，早在 2018 年 4 月 17 日，美国禁止运营商使用联邦补贴购买华为和中兴生产的电信设备；2019 年 5 月 16 日，美国将华为列入出口管制实体名单；5 月 22 日，美国进一步考虑对海康威视等中国监控设备制造商进行制裁。因此，本次美国政府新动作不构成估值压制因素。（2）我国通信设备上游器件商已经进入全球供应链，受中美贸易摩擦和美国制裁本土通信设备商的影响较小，5G 大背景下业绩确定性高，上周沪电股份和生益科技等股价再创历史新高。（3）5G 作为拉动基建和社会投资的关键举措，成为各国参与国际竞争的战略高地。我国国家层面坚定支持运营商推进 5G 网络建设投资（拒绝以租代建），国内 5G 建设进度只会超预期。考虑到国内无线网络设备市场超过全球的 50%，空间巨大，以华为和中兴为代表的本土设备商大有可为。

■ 华为召开全球发布者大会，正式发布 HarmonyOS 鸿蒙系统

行业周报

证券研究报告

投资评级 领先大市-A
维持评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	5.81	5.22	-17.17
绝对收益	11.94	13.19	10.12

夏产生

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517020003
xials@essence.com.cn
021-35082732

彭虎

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517120001
penghu@essence.com.cn

相关报告

8月9日，华为举办全球开发者大会，当天隆重推出“鸿蒙 OS”，基于微内核、面向 AI、分布式架构、全场景操作系统。同时，华为方舟编译器已和 40+Top 应用开展合作，方舟编译器将在 2019 年 8 月框架开源，2020 年工具链完整开源。终端操作系统是华为国产化替代最后一块堡垒，“鸿蒙 OS”基于下一代微内核操作系统，实现对 Google 安卓系统多项领先优势。我们看好 AIOT 时代，新终端和新应用的持续出现，有望反哺 5G 网络建设需求，推进运营商的建网投资。相较于 3G/4G 两到三年的建设高峰期，5G 的投资周期将被拉长。

■5G 基站建设加快，运营商 5G 业务投资持续增长

上周，中国铁塔公布了上半年业绩。财报显示，中国铁塔上半年实现营业收入达到 379.80 亿元，同比增长 7.5%，实现营业利润 56.26 亿元，同比增长 18.2%；归属于公司股东的净利润 25.48 亿元，同比增长 110.6%。中国铁塔董事长佟吉禄表示，目前已经接到运营商 5G 基站的建设需求 6.5 万个，预计全年会接到 10 万的建设需求，5G 的收入贡献将会逐渐增加。8月8日中国移动公布了上半年业绩，实现收入 3894 亿元，同比下降 0.6%，其中通信服务收入 3514 亿元，同比下降 1.3%，净利润 237 亿元，同比下降 8.3%。中国移动董事长杨杰表示，中国移动今年全年资本开支不超过 1660 亿，较去年 1671 亿相比有所下滑。总量支出下降，但是结构有所改善，其中 5G 投资预计为 240 亿元，并且未来绝对额和相对占比有望持续加大。

■国务院办公厅加快推进 5G 信息基础设施建设，5G 成熟应用未来可期

2019 年 8 月 8 日，国务院办公厅发布促进平台经济规范健康发展的指导意见。意见指出，要深入实施“宽带中国”战略，加快 5G 等新一代信息基础设施建设，优化提升网络性能和速率，推进下一代互联网、广播电视网、物联网的投资建设。目前市场对 5G 商用进度缺少信心，担心 5G 缺乏成熟的应用，对 5G 投资持观望态度。然而随着包括 4k/8k 视频、ar/vr、车联网以及远程医疗等应用不断成熟，我们认为在政策引导下 5G 网络建设进度有望持续超预期。在 2019 年 8 月 8 日举行的中华人民共和国第二届青年运动会开幕式上，众多观众就见证了中国首个 5G 运动会的诞生。除了直播，青运会 5G 示范园区里还展示了 5GVR 应用、5G 人脸识别和 5G 远程医疗等新型服务。

■风险提示：中美贸易战对市场估值波动的影响。

内容目录

1. 一周行业回顾.....	4
1.1. 上周各板块表现.....	4
1.2. 安信通信板块一周表现.....	5
1.3. 通信板块涨跌幅前五.....	5
2. 一周投资观点.....	6
3. 一周行业热点点评.....	8
3.1. 中国电信突破 5G 商用终端瓶颈,率先实现 SA 终端芯片与多厂家系统全面互通.....	8
3.2. 华为带着鸿蒙 OS 来了.....	8
3.3. 中国铁塔预计全年会接到 10 万个基站的建设需求.....	9
3.4. 中国电信启动福建“5G+光宽”双千兆城市群建设.....	9
4. 一周重点公告.....	9
4.1. 本周重点公告 (8.5~8.9)	9

1. 一周行业回顾

1.1. 上周各板块表现

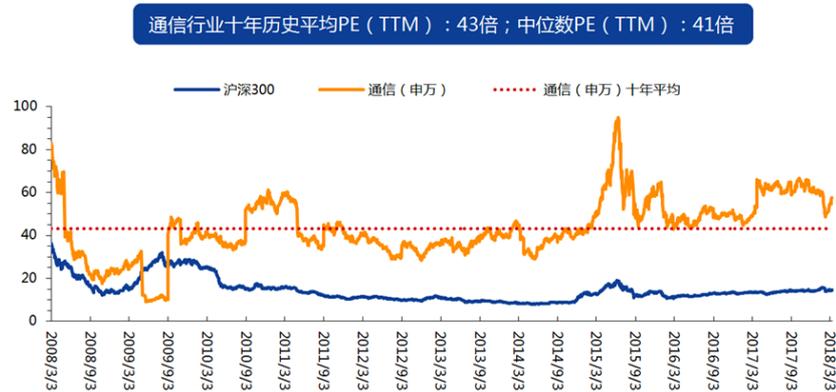
上周(8.5~8.9)沪深300指数下跌3.04%，创业板指数下跌3.15%，中小板指数下跌3.77%；同期，通信(申万)下跌6.15%。

表 1: 通信行业上周表现 (8.5~8.9)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅 (本周) %	区间成交额 (本周) 亿元	区间涨跌幅 (本年) %	市盈率 PE(TTM) 倍
000300.SH	沪深300	-3.04	6403.34	20.69	12
399006.SZ	创业板指	-3.15	3632.28	20.57	48
399005.SZ	中小板指	-3.77	4626.77	16.01	24
000001.SH	上证综指	-3.25	9778.73	11.26	12
881001.WI	万得全A	-3.62	20389.77	17.53	16
399001.SZ	深证成指	-3.74	10861.29	21.48	22
801770.SI	通信(申万)	-6.15	2935.44	7.63	38

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

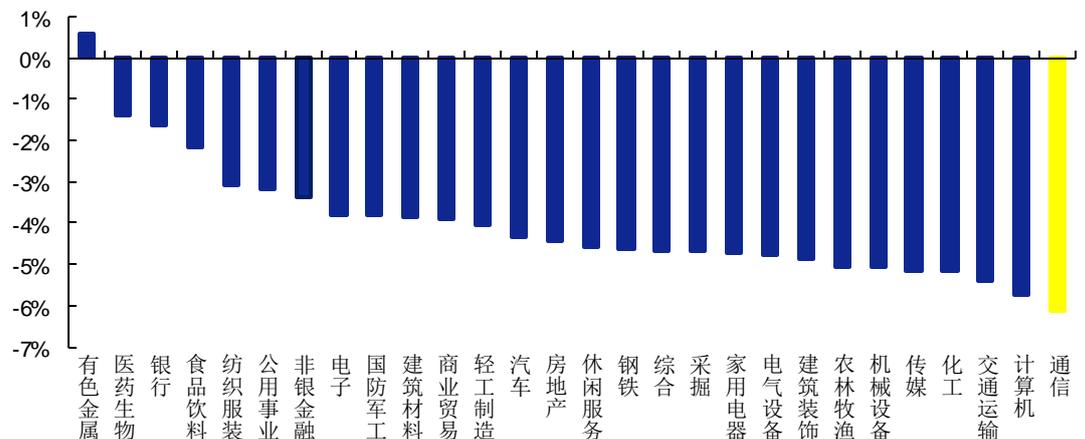
图 1: 通信行业当前估值 PE (TTM) 为 38 倍



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

上周, 在申万 28 个一级行业中, 有色金属、医药生物、银行涨幅居前三;

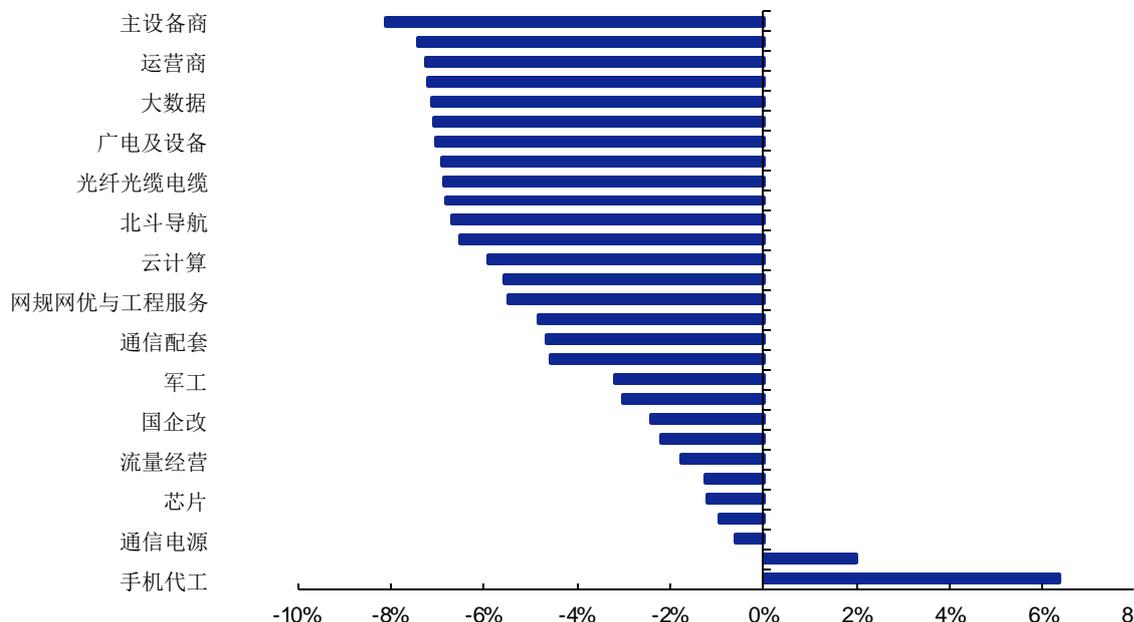
图 2: 申万 28 个行业上周涨跌幅



资料来源: wind, 安信证券研究中心

1.2. 安信通信板块一周表现

图 3: 安信通信板块一周表现



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

1.3. 通信板块涨跌幅前五

表 2: 通信板块涨跌幅前五

证券代码	证券简称	区间涨跌幅 %	证券代码	证券简称	区间涨跌幅 %
002815.SZ	崇达技术	16.99	600485.SH	*ST 信威	-22.71
002463.SZ	沪电股份	15.19	600345.SH	长江通信	-19.34
603228.SH	景旺电子	10.76	300211.SZ	亿通科技	-14.58
300615.SZ	欣天科技	9.64	603738.SH	泰晶科技	-14.54
300782.SZ	卓胜微	9.43	300467.SZ	迅游科技	-14.29

资料来源: wind, 安信证券研究中心

表 3: 推荐标的表现

证券代码	证券简称	5 日涨跌幅 %	20 日涨跌幅 %	60 日涨跌幅 %	本年初至今涨跌幅 %	市盈率 PE(TTM)	区间最高 PE(TTM)	历史最低最低 PE (剔除负值)
000063.SZ	中兴通讯	-11.15	-13.52	-3.43	42.42	-165	80	10
600498.SH	烽火通信	0.03	8.03	9.09	1.88	38	308	16
002483.SZ	沪电股份	15.19	32.62	88.26	160.46	48	1533	14
002916.SZ	深南电路	1.38	9.32	30.38	74.06	51	68	19
300502.SZ	新易盛	-5.87	14.25	3.83	33.69	92	333	25
300397.SZ	天和防务	-2.14	-8.54	3.02	98.83	-33	849	28
002796.SZ	世嘉科技	0.95	3.79	16.89	75.13	71	200	28
300735.SZ	光弘科技	6.33	35.94	46.53	103.56	34	58	21
603186.SH	华正新材	-2.31	6.75	32.24	121.44	55	158	21
002049.SZ	紫光国微	-9.58	6.11	16.44	54.76	64	215	14
603183.SH	生益科技	4.92	31.24	76.72	104.23	42	142	9

资料来源: wind, 安信证券研究中心

- **中兴通讯**：5G 相对于 4G 代际差异显著。在 4G 升级至 5G 的过程中，除了软件架构，硬件上基站设备也会产生形态变化和数量的大规模增长，进而推动通信设备需求的大幅提升。公司作为全球四大主设备商之一，在 5G 时代有望凭借产品高性价比实现全球市场份额的提升。
- **烽火通信**：公司是全球第五大光通信企业。4G 后周期无线支出下滑，运营商宽带+骨干传输扩容支出上升，传输网景气周期延续。5G 承载网建设开启，资本开支预计远高于 4G。在中美博弈背景下，公司作为中国制造 2025 通信设备领域的“中国力量”，看好公司在 5G 周期市占率继续提升。
- **沪电股份**：5G 有源天线变革推动 PCB 及高频微波板材需求倍增；我们预估仅用于 5G 基站天线的高频 PCB 将是 4G 的数倍。公司深耕刚性 PCB 主业，通信设备板占公司营收的 62.8%。根据 NTI，2016 年公司位居全球第 21 位，在中国大陆仅次于建滔。对标主要竞争对手，公司技术准备度高、客户结构稳定，5G 时代有望充分受益。
- **新易盛**：5G 启动，5G 基站前传、中传市场的 25G/50G/100G 光模块市场迅速发展。北美互联网公司云数据持续中心建设，2019 年开始转向 400G。公司上市后在高速光模块领域重点投入，研发费用同比大幅上升 50% 以上，大规模新建 7 条 100G 光模块产线，并采取激进的折旧摊销政策，虽导致 2018 年上半年出现亏损，但在 5G 启动时点，公司 100G/400G 高速光模块技术和产能都已具备，基本面有望大幅反转。
- **光弘科技**：公司自上市以来，两次募投项目扩充产能，有效解决产能瓶颈。预计两项建设项目达产后（2022 年），智能手机产能有望增加 5700 万台，平板电脑产能有望增加 300 万台，企业及路由器产能有望增加 300 万台，交换机产能有望增加 200 万台。此外，华为、小米和 OPPO 等优质大客户资源，叠加 5G 产品由于加工难度提高带来的价格提升，公司有望在收入体量增长的同时，进一步发挥规模效应，实现利润大幅增长。
- **天和防务**：5G Massive MIMO 推动环形器和隔离器用量大幅增加，市场空间有可能达到 4G 的 17 倍，全球市场总空间达到 442 亿元。天和防务将迎来参与全球 5G 建设的大机遇，有望实现环形器、隔离器及上游材料市占率的进一步提升。
- **硕贝德**：5G 启动之际，爱立信收购全球第一大独立天线厂商凯士林，因为从 4G 无源天线到 5G 智能有源天线，行业商业模式、技术和工艺都发生了颠覆性变化，5G 基站天线建议关注电子厂商的整体切入。硕贝德作为传统手机天线+汽车 V2X 天线的电子厂商，全面布局 5G 射频，进入 5G 基站天线（包括宏站和小基站），长期发展可期。
- **华正新材**：5G 传输速率大幅提升，推动基站射频前端高频 CCL 需求扩大十余倍。4G 时代美日厂商垄断高频 CCL 市场，5G 时代国产替代空间巨大。公司主要经营覆铜板（CCL）、热塑性蜂窝板、导热材料和绝缘材料，收入占比分别为 68%、13%、9% 和 8%。随着高频材料市场需求的提升，公司积极布局高频 CCL 业务，预计 5G 时代有望成为公司业绩增长的核心看点。
- **飞荣达**：天线振子是天线的核心器件，5G 时代 Massive MIMO 技术的应用，单面天线的振子数量将大幅增加，原有生产工艺将不能满足要求。公司率先布局 5G 天线振子研发，创新开发出了全新一代非金属天线振子，技术优势显著。5G 时代，天线振子预计市场空间百亿级规模以上，有望给公司带来业绩高弹性。

2. 一周投资观点

5G 是十年一遇的代际升级。5G 网络作为信息基础设施，可以极大地发挥关键投资作用，被认为是我国“新基建”的重要方向之一。根据信通院测算，预计 2020~2025 年我国 5G 商用将直接带动经济总产出 10.6 万亿元，直接创造经济增加值 3.3 万亿元，间接带动经济总产出约 24.8 万亿元，间接带动的经济增加值达 8.4 万亿元。我国 5G 商用牌照正式发放，建议重点关注核心器件国产化进度加速下的受益子行业和公司，具体包括 5G 主设备、射频器件和 FPGA 等。

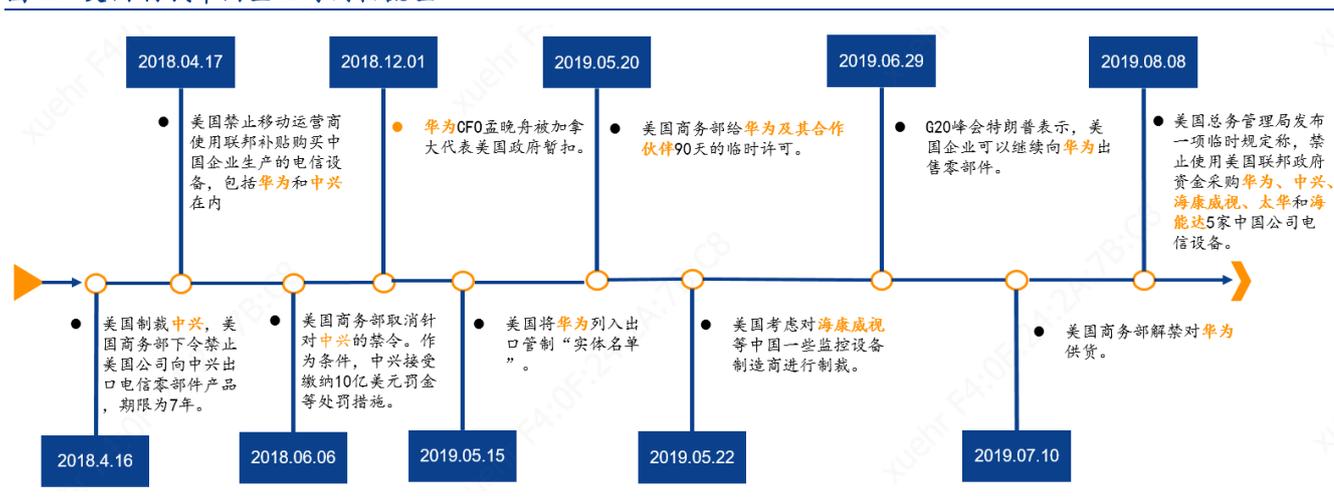
持续重点推荐：主设备商【中兴通讯/烽火通信】，PCB 及覆铜板【沪电股份/深南电路/生益科技/华正新材】，国产环形器【天和防务】，光模块【新易盛】，国产 FPGA【紫光国微】，EMS【光弘科技】。重点关注：国产滤波器【世嘉科技】。

■ 贸易摩擦造成短期估值波动，长期坚定看好国内 5G 建设超预期和国产化替代

上周，受人民币汇率下跌以及中美贸易争端持续的影响，上证综指下跌 3.25%，其中，科技板块受影响显著，通信下跌 6.15%，在中万 28 个行业跌幅第一。原因之一是美国总务管理局于 8 月 8 日（周三）发布临时规定，将根据“2019 年度国防授权法案”禁止使用美联邦政府资金采购华为、中兴、海康威视、大华和海能达 5 家中国公司电信设备，该规定于本月 13 日生效（据路透社报道）。我们认为，（1）美国对中国通信设备商的制裁早在预期之内，早在 2018 年 4 月 17 日，美国禁止运营商使用联邦补贴购买华为和中兴生产的电信设备；2019 年 5 月 16 日，美国将华为列入出口管制实体名单；5 月 22 日，美国进一步考虑对海康威视等中国监控设备制造商进行制裁。因此，本次美国政府新动作不构成估值压制因素。

（2）我国通信设备上游器件商已经进入全球供应链，受中美贸易摩擦和美国制裁本土通信设备商的影响较小，5G 大背景下业绩确定性高，上周沪电股份和生益科技等股价再创历史新高。（3）5G 作为拉动基建和社会投资的关键举措，成为各国参与国际竞争的战略高地。我国国家层面坚定支持运营商推进 5G 网络建设投资（拒绝以租代建），国内 5G 建设进度只会超预期。考虑到国内无线网络设备市场超过全球的 50%，空间巨大，以华为和中兴为代表的本土设备商大有可为。

图 4：美国制裁中国企业时间轴梳理



资料来源：商务部官网等，安信证券研究中心

■ 华为召开全球发布者大会，正式发布 HarmonyOS 鸿蒙系统

8 月 9 日，华为举办全球开发者大会，当天隆重推出“鸿蒙 OS”，基于微内核、面向 AI、分布式架构、全场景操作系统。同时，华为方舟编译器已和 40+Top 应用开展合作，方舟编译器将在 2019 年 8 月框架开源，2020 年工具链完整开源。终端操作系统是华为国产化替代最后一块堡垒，“鸿蒙 OS”基于下一代微内核操作系统，实现对 Google 安卓系统多项领先优

势。我们看好 AIOT 时代，新终端和新应用的持续出现，有望反哺 5G 网络建设需求，推进运营商的建网投资。相较于 3G/4G 两到三年的建设高峰期，5G 的投资周期将被拉长。

■ 5G 基站建设加快，运营商 5G 业务投资持续增长

上周，中国铁塔公布了上半年业绩。财报显示，中国铁塔上半年实现营业收入达到 379.80 亿元，同比增长 7.5%，实现营业利润 56.26 亿元，同比增长 18.2%；归属于公司股东的净利润 25.48 亿元，同比增长 110.6%。中国铁塔董事长佟吉禄表示，目前已经接到运营商 5G 基站的建设需求 6.5 万个，预计全年会接到 10 万的建设需求，5G 的收入贡献将会逐渐增加。8 月 8 日中国移动公布了上半年业绩，实现收入 3894 亿元，同比下降 0.6%，其中通信服务收入 3514 亿元，同比下降 1.3%，净利润 237 亿元，同比下降 8.3%。中国移动董事长杨杰表示，中国移动今年全年资本开支不超过 1660 亿，较去年 1671 亿相比有所下滑。总量支出下降，但是结构有所改善，其中 5G 投资预计为 240 亿元，并且未来绝对额和相对占比有望持续加大。

■ 国务院办公厅加快推进 5G 信息基础设施建设，5G 成熟应用未来可期

2019 年 8 月 8 日，国务院办公厅发布促进平台经济规范健康发展的指导意见。意见指出，要深入实施“宽带中国”战略，加快 5G 等新一代信息基础设施建设，优化提升网络性能和速率，推进下一代互联网、广播电视网、物联网的投资建设。目前市场对 5G 商用进度缺少信心，担心 5G 缺乏成熟的应用，对 5G 投资持观望态度。然而随着包括 4k/8k 视频、ar/vr、车联网以及远程医疗等应用不断成熟，我们认为在政策引导下 5G 网络建设进度有望持续超预期。在 2019 年 8 月 8 日举行的中华人民共和国第二届青年运动会开幕式上，众多观众就见证了我国首个 5G 运动会的诞生。除了直播，青运会 5G 示范园区里还展示了 5GVR 应用、5G 人脸识别和 5G 远程医疗等新型服务。

■ 风险提示：中美贸易战对市场估值波动的影响；

3. 一周行业热点点评

3.1. 中国电信突破 5G 商用终端瓶颈，率先实现 SA 终端芯片与多厂家系统全面互通

2019 年 7 月底，中国电信率先实现 5G SA（独立组网）终端芯片巴龙 5000 与多个厂家系统全面互通，这标志 5G SA 商用突破了终端瓶颈。

点评：SA 终端芯片的稀缺一直是制约 5G 发展的瓶颈，仅有的一款支持 SA 的海思终端芯片需要与主流设备厂家进行大量的互通联调工作，导致前期大部分 SA 试点工作只能采用模拟终端，测试能力和效果受到极大限制，严重制约了 5G 的发展。本次测试实现了 SA 终端芯片与业界主流厂家系统的全面互通，突破了业界 SA 组网试验缺乏手机终端的困局，向 SA 商用目标迈出了关键的一步。

风险提示：5G 发展不及预期

3.2. 华为带着鸿蒙 OS 来了

8 月 9 日下午华为开发者大会 HDC2019 上，华为消费者业务 CEO 余承东公布了传闻已久的华为操作系统：鸿蒙 OS/Harmony OS。余承东强调，鸿蒙是面向未来的，基于微内核的全场景分布式 OS，同时重磅宣布鸿蒙 OS 将是一个开源的操作系统，意味着全球开发者都有可能参与鸿蒙 OS 中贡献一份力量。

点评：每一个新的操作系统推出自然离不开开发者们的支持。鸿蒙 OS 作为一个更高效、更安全的操作系统，解决了跨平台兼容等难题，而且基于方舟编译器还能大幅提升开发效率，这一点已经是国人骄傲。

风险提示：鸿蒙 OS 商用落地不及预期

3.3. 中国铁塔预计全年会接到 10 万个基站的建设需求

中国铁塔董事长佟吉禄在 8 月 7 日的财报会议上称，目前已经接到运营商关于 5G（基站）的建设需求 6.5 万个，“今年建设主要是通过现有的铁塔改造实现，预计全年我们会接到 10 万的建设需求。随着 5G 更大规模的布局，一定会有更多新建的出现，5G 的收入贡献是一个逐渐增加的过程。”

点评：5G 商用牌照正式发放后，5G 网络建设将快速推进。为保证 5G 高速率和广覆盖需求，5G 基站数量要比 4G 基站多得多，因此需要大规模投资。中国移动、中国联通和中国电信三大运营商在不同场合均表示要加大 5G 资源共享。

风险提示：5G 发展不及预期

3.4. 中国电信启动福建“5G+光宽”双千兆城市群建设

中国电信福建公司在福建会堂隆重举行“天翼智家美好生活”双千兆城市启动大会，全力打造福州、厦门、泉州等国内领先的双千兆城市群。这标志着数字福建基础设施迈向新台阶、百姓家庭信息生活更加智慧化，福建省国民经济和社会信息化发展正式迈入“5G+光宽”双千兆时代。

点评：作为数字福建建设的主力军，中国电信福建公司以本次启动大会为契机，发挥企业优势，深入实施“数字福建·宽带工程”行动计划，推进千兆网络扩容升级，加快千兆宽带用户规模发展；扎实推进新一代信息基础设施建设，将福州、厦门、泉州列入全国首批 5G 商用城市，加快网络建设，实现 9 月份具备 5G 业务商用条件。

风险提示：5G 发展不及预期

4. 一周重点公告

4.1. 本周重点公告 (8.5~8.9)

表 4：本周重点公告 (8.5~8.9)

公司	公告内容	日期
佳讯飞鸿	公司 2019 年上半年，营业收入 56,715.91 万元，同比增长 16.22%；归属于上市公司股东的净利润 5,821.55 万元，同比增长 16.73%。	8 月 5 日
神宇股份	公司 2019 年上半年，实现营业收入 20,818.74 万元，比上年同期增加 2,762.77 万元，同比增长 15.30%；归属于母公司所有者的净利润 2,491.70 万元，比上年同期增加 139.23 万元，增加 5.92%；归属于上市公司股东扣除非经常性损益后净利润 2,442.70 万元，比上年同期增加 212.32 万元，增加 9.52%。	8 月 5 日
信维通信	深圳市信维通信股份有限公司获悉彭浩先生所持有本公司的部分质押股份办理了延期购回，本次质押延期已于 2019 年 8 月 6 日生效。截至本公告日，公司第一大股东彭浩先生持有本公司股份总数 197,900,400 股，约占本公司总股本的 20.43%；累计质押本公司股份合计 84,499,999 股，约占其持有本公司股份总数的 42.69%，约占本公司总股本的 8.72%。	
北斗星通	2019 年 8 月 5 日，公司与江苏银行股份有限公司北京分行东四环支行签署了理财产品协议，共计以人民币 300 万元的闲置募集资金购买江苏银行“聚宝财富天添开鑫”人民币开放式理财产品。	8 月 6 日
长江通信	公司于 2019 年 3 月 18 日召开第八届董事会第十次会议，审议通过终止以发行股份的方式对武汉烽火众智数字技术有限公司 100% 股权的购买，终止本次重大资产重组事项。	8 月 7 日
太辰光	公司 2019 年上半年，营业收入 42,991.80 万元，同比增长 43.89%；归属于上市公司股东的净利润为 10,200.32 万元，同比增长 63.55%；公司研发投入同比增长 75.40%，着力研发满足市场发展要求的技术与产品，并取得初步成效。	8 月 7 日
*ST 信威	公司发行股份购买资产限售股上市流通，本次限售股上市流通数量为 82,450,397 股，上市流通日期为 2019 年 8 月 14 日。	8 月 8 日

宜通世纪	公司 2019 年上半年, 营业收入 117,620.35 万元, 同比减少 3.94%; 实现毛利额 16,501.07 万元, 同比下降 26.51%; 毛利率为 14.03%, 同比下降了 4.31%, 实现利润总额 2,871.07 万元, 较上年同期-46,388.07 万元增加 49,259.14 万元; 实现归属于上市公司股东净利润 2,703.46 万元, 较上年同期-46,816.33 万元增加了 49,519.80 万元。	8 月 9 日
东山精密	公司 2019 年上半年, 营业收入 99,780.26 万元, 同比增长 38.37%; 实现净利润 27,076.36 万元, 同比增长 160.94%	8 月 9 日
深南电路	公司 2019 年上半年, 营业收入 479,154.21 万元, 同比增长 47.90%; 净利润 43,927.57 万元, 同比增长 68.54%;	8 月 9 日
佳创视讯	公司 2019 年上半年, 营业收入 6,000.99 万元, 同比下降 53.58%, 归属于上市公司股东的净利润为-1,829.73 万元, 同比下降 607.47%。	8 月 9 日
动力源	公司 2019 年上半年, 营业收入 48,051.25 万元, 同比增长 28.28%; 净利润为 139.93 万元, 上年度末为-4,405.59 万元。	
*ST 凡谷	公司 2019 年上半年, 营业收入 79,237.48 万元, 同比增长 47.07%; 净利润 6,670.06 万元, 同比增长 190.92%;	8 月 9 日

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

■ 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

夏庐生、彭虎声明, 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

安信证券股份有限公司(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

本报告仅供安信证券股份有限公司(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“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信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。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	苏梦	021-35082790	sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	秦紫涵	021-35082799	qinzh1@essence.com.cn
	王银银	021-35082985	wangyy4@essence.com.cn
北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	曹琰	15810388900	caoyan1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	袁进	010-83321345	yuanjin@essence.com.cn
	深圳联系人	胡珍	0755-82528441
范洪群		0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
聂欣		0755-23919631	niexin1@essence.com.cn
杨萍		13723434033	yangping1@essence.com.cn
巢莫雯		0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
黄秋琪		0755-23987069	huangqq@essence.com.cn
王红彦		0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
黎欢		0755-23984253	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080
北京市
地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层
邮编： 100034