

# 通信

## 鸿蒙面世，国产科创新纪元

**本周重点推荐：**中兴通讯 000063、太辰光 300570、亿联网络 300628、数据港 603881。**持续推荐：**天孚通信 300394、天和防务 300397、光环新网 300383、生益科技 600183、沪电股份 002463、紫光股份 000938、中际旭创 300308。本周新增鸿蒙主题标的：梦网集团 002123、移远通信 603236、广和通 300638、移为通信 300590、高新兴 300098。

**华为正式发布鸿蒙 OS，开启国产科创新篇章。**据华为官微讯，8月9日，在2019华为开发者大会上，华为正式发布开源系统鸿蒙 OS，这也是全球第一个基于微内核的全场景分布式操作系统。该系统采用分布式架构，具有确定时延引擎和高性能 IPC 技术，拥有更强的安全特性和低时延等特点。此外，华为还公布了鸿蒙内核及 OS 的演进路标，将在今年首发的智慧屏产品中率先使用鸿蒙 OS 1.0。未来三年，除完善相关技术外，鸿蒙 OS 会逐步应用在可穿戴、智慧屏、车机等更多智能设备中。

**中国移动业绩承压，5G投资仍将是未来重心。**8月8日，中国移动公布2019年中期业绩报告，上半年收入3894亿元，同比下降0.6%，归母净利润561亿元，同比下降14.6%，继一季度后继续承压。对于资本开支，全年规划资本开支不超过1660亿元，其中5G的资本开支在240亿以上。

**流量爆发趋势不变，流量侧标的仍是当下核心。**中国移动上半年手机用户DOU达6.2G，同比增长140.9%，6月单月4G DOU达到8G。主要系提速降费以及网络和应用进一步成熟所致。未来伴随5G商用，流量高增长趋势有望进一步延续，数据中心、光通信等流量侧相关标的仍值得重点关注。

**上周大盘下跌，通信板块下跌。**从细分行业指数看，通信设备、物联网分别下跌3.4%、3.8%，表现优于通信行业平均水平。区块链、移动互联、卫星通信导航、运营商、云计算分别下跌5.4%、5.9%、6.1%、6.2%、7.4%，表现劣于通信行业平均水平。

**风险提示：**中美贸易摩擦加剧；5G进度不达预期。

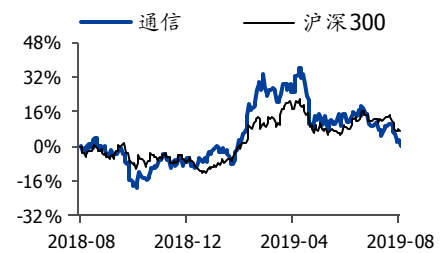
### 重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
603881	数据港	买入	0.68	0.82	1.03	1.48	50.03	41.49	33.03	22.99
300394	天孚通信	买入	0.68	0.90	1.21	1.58	44.25	33.43	24.87	19.04
300570	太辰光	买入	0.66	0.98	1.36	1.75	43.35	29.19	21.04	16.35
300628	亿联网络	买入	1.42	1.97	2.49	3.08	38.56	27.80	21.99	17.78
002463	沪电股份	增持	0.33	0.39	0.46		56.06	47.44	40.22	
000063	中兴通讯	买入	-1.67	1.15	1.51	1.97	-16.71	24.26	18.48	14.16

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

增持（维持）

### 行业走势



### 作者

分析师 宋嘉吉

执业证书编号：S0680519010002

分析师 黄瀚

执业证书编号：S0680519050002

### 相关研究

- 《区块链：央行再谈法定数字货币，区块链产业有望受益》2019-08-08
- 《通信：从中报业绩到流量再兴，通信配置正提升》2019-08-04
- 《区块链：政策密集落地，美国数字货币监管进入新时代》2019-08-03



## 内容目录

1. 投资策略：鸿蒙面世，国产科创新纪元.....	3
2. 2019 华为开发者大会要点.....	4
鸿蒙 OS.....	4
松湖对话.....	4
荣耀智慧屏.....	5
3. 行情回顾：通信板块下跌，通信设备板块表现最佳.....	6
4. 中国移动 2019 上半年财报出炉，重压下提升 5G 投资.....	7
5. 中国铁塔公布中期业绩，业绩维持高增长水平.....	8
6. 联通实现 5G 网络覆盖海南全省.....	8
7. 中国电信率先实现 SA 终端芯片与多系统互通.....	9
风险提示.....	9

## 图表目录

图表 1: 2019 华为开发者大会发布鸿蒙 OS.....	4
图表 2: 松湖对话.....	5
图表 3: 华为荣耀智慧屏发布.....	6
图表 4: 通信板块上涨，细分板块中通信设备表现相对最优.....	6
图表 5: 上周沪电股份领涨通信行业.....	7
图表 6: 2019 年中国移动资本开支计划.....	7
图表 7: 中国铁塔 2019H1 财务数据.....	8
图表 8: 2019H1 塔类站址数.....	8

## 1. 投资策略：鸿蒙面世，国产科技创新纪元

**本周重点推荐：中兴通讯 000063、太辰光 300570、亿联网络 300628、数据港 603881。**  
持续推荐：天孚通信 300394、天和防务 300397、光环新网 300383、生益科技 600183、沪电股份 002463、紫光股份 000938、中际旭创 300308。**本周新增鸿蒙主题标的：梦网集团 002123、移远通信 603236、广和通 300638、移为通信 300590、高新兴 300098。**

**华为正式发布鸿蒙 OS，开启国产科技创新篇章。**据华为官微讯，8月9日，在2019华为开发者大会上，华为正式发布开源系统鸿蒙 OS，这也是全球第一个基于微内核的全场景分布式操作系统。该系统采用分布式架构，具有确定时延引擎和高性能 IPC 技术，拥有更强的安全特性和低时延等特点。此外，华为还公布了鸿蒙内核及 OS 的演进路标，将在今年首发的智慧屏产品中率先使用鸿蒙 OS 1.0。未来三年，除完善相关技术外，鸿蒙 OS 会逐步应用在可穿戴、智慧屏、车机等更多智能设备中。

**中国移动业绩承压，5G 投资仍将是未来重心。**8月8日，中国移动公布2019年中期业绩报告，上半年收入3894亿元，同比下降0.6%，归母净利润561亿元，同比下降14.6%，继一季度后继续承压。对于资本开支，全年规划资本开支不超过1660亿元，其中5G的资本开支在240亿以上。

**流量爆发趋势不变，流量侧标的仍是当下核心。**中国移动上半年手机用户 DOU 达 6.2G，同比增长 140.9%，6 月单月 4G DOU 达到 8G。主要系提速降费以及网络和应用进一步成熟所致。未来伴随 5G 商用，流量高增长趋势有望进一步延续，数据中心、光通信等流量侧相关标的仍值得重点关注。

## 2. 2019 华为开发者大会要点

### 鸿蒙 OS

据华为官微讯，8月9日，在2019华为开发者大会上，华为正式发布开源系统鸿蒙 OS，这也是全球第一个基于微内核的全场景分布式操作系统。未来华为将致力于芯片以及 OS 底层技术创新，将开源平台留给开发者，满足全场景的连接需求，强调分布式 OS 架构。该系统采用分布式架构，具有确定时延引擎和高性能 IPC 技术，拥有更强的安全特性和低时延等特点。此外，华为还公布了鸿蒙内核及 OS 的演进路标，将在今年首发的智慧屏产品中率先使用鸿蒙 OS 1.0。未来三年，除完善相关技术外，鸿蒙 OS 会逐步应用在可穿戴、智慧屏、车机等更多智能设备中。

图表 1: 2019 华为开发者大会发布鸿蒙 OS



资料来源：华为，国盛证券研究所

我们关注到，1、**开源**意味着鸿蒙将通过免费的方式迅速吸引合作伙伴共同打造万物互联的新生态；2、**分布式**的应用想象空间绝对不仅局限于单一设备，鸿蒙 OS 将实现硬件能力与终端的解耦，通过分布式架构连接不同的终端，打破不同设备使用不同操作系统的割裂状态，减少开发者难度，最终呈现给消费者的是跨终端的无缝协同体验。今年鸿蒙 OS 会在荣耀智慧屏进行率先首发，未来会逐步应用到可穿戴设备、无人机、家庭影音、智能家居以及汽车，只要搭载鸿蒙操作系统，将实现全场景无缝协同和随时切换的极致体验。**3、关于鸿蒙的微内核**，作为鸿蒙 OS 架构最底层的内核层，不同于“宏内核”，微内核简化代码，将操作系统功能进行模块化拆解，针对不同硬件能力的产品进行部署，并采用分布式架构，提升资源效率和系统安全性。

### 松湖对话

8月10日上午，华为举办了以“共创共赢，打造全球化新生态”为主题的松湖对话，华为消费者业务总裁王成录、消费者云服务总裁张平安与科大讯飞、喜马拉雅、乐逗游戏等几位公司的CEO展开对话，就未来终端发展趋势以及全场景智慧化和数字化应用进行讨论和展望。未来的应用绝不仅限于手机，基于鸿蒙OS将有多种信息交互的场景出现。

图表 2: 松湖对话



资料来源：华为，国盛证券研究所

关于5G与鸿蒙的协同，我们认为，5G是基建高速，在打造足够大的带宽和足够低的时延场景下，鸿蒙为众多的开发者们提供了最便捷的操作工具、打开多场景互联的可操作空间。不用再纠结5G和应用到底谁会先来，鸿蒙的出现给了最好的预判。比如发布会所展示的，当我们在用手机与朋友视频通话时，对方可以将摄像头实时切换到他的无人机镜头，而我们的手机也可以切回智慧大屏，实现更高清的视觉观看。那么其中的实时回传和低时延的通道，就可以靠5G来实现。另外从底层技术支持AR/VR应用推广，也一直是5G时代最有代表性的杀手级应用之一。

基于鸿蒙OS，华为也给出了多种应用展望，例如智能家居（Hi-Link平台）、智能穿戴（Hi-Health平台）、智慧出行（Hi-Car平台）、影音娱乐、AR/VR等，实际上也是一直以来展望的万物互联、工业互联应用。华为在其中为开发者提供全方位的云、端、边、芯的多层次赋能和工具集合，也就是云计算、终端设备、边缘计算以及AI芯片能力。

### 荣耀智慧屏

8月10日下午，荣耀产品线总裁赵明在东莞篮球中心发布了荣耀智慧屏，并将其定义为电视的未来，我们认为电视的产业格局也将面临类似手机终端的市场格局重塑。鸿蒙OS系统在终端多的应用中，最先落地应用于荣耀智慧屏。智慧大屏的定位是家庭的多影音娱乐中心、多设备交互中心、信息共享中心、控制管理中心。可以看到大屏的设计融合了华为视讯产品特性，同时也附带海思新品加载的华为摄像头。可以实现手机遥控电视、手机与电视、电视与电视的视讯通话，同时通过管控空调、电光等实现智能家居应用。也是鸿蒙OS实现IOT互联的非常典型的应用场景。我们认为物联网也会从简单的智能抄表业务，加速向智能家居互联、车联网、工业互联应用铺开。

图表 3: 华为荣耀智慧屏发布



资料来源: 华为, 国盛证券研究所

### 3. 行情回顾: 通信板块下跌, 通信设备板块表现最佳

上周大盘收于 2775 点。各行情指标从好到坏依次为: 沪深 300>上证综指>万得全 A > 万得全 A (除金融、石油石化)>创业板综>中小板综。通信板块下跌, 表现劣于大盘。

图表 4: 通信板块上涨, 细分板块中通信设备表现相对最优

指数	涨跌幅度
沪深 300	-3.0%
上证综指	-3.2%
万得全 A	-3.6%
万得全 A(除金融, 石油石化)	-3.8%
创业板综	-4.0%
中小板综	-4.1%
国盛通信行业指数	-5.2%
国盛通信设备指数	-3.4%
国盛物联网指数	-3.8%
国盛区块链指数	-5.4%
国盛移动互联指数	-5.9%
国盛卫星通信导航指数	-6.1%
国盛运营商指数	-6.2%
国盛云计算指数	-7.4%
国盛量子通信指数	-7.9%
国盛光通信指数	-7.9%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

从细分行业指数看, 通信设备、物联网分别下跌 3.4%、3.8%, 表现优于通信行业平均水平。区块链、移动互联、卫星通信导航、运营商、云计算分别下跌 5.4%、5.9%、6.1%、6.2%、7.4%, 表现劣于通信行业平均水平。

5G 驱动 PCB 行业向上趋势明显，沪电股份周涨幅达 15.2%，领涨通信行业。公司与华为在云计算领域开展合作，中威电子周涨幅达 14.4%。5G 驱动高清视频的应用和显控行业的成长，淳中科技周涨幅达 13.1%。顺网科技周涨幅达 10.1%。精研科技周涨幅达 9.9%。

图表 5: 上周沪电股份领涨通信行业

涨幅前五名				跌幅前五名			
证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)	成交量 (万手)	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)	成交量 (万手)
002463.SZ	沪电股份	15.19	524.30	300467.SZ	迅游科技	-14.29	27.66
300270.SZ	中威电子	14.39	84.58	300211.SZ	亿通科技	-14.58	17.65
603516.SH	淳中科技	13.14	31.80	000815.SZ	美利云	-16.44	69.98
300113.SZ	顺网科技	10.10	166.75	600345.SH	长江通信	-19.34	25.09
300709.SZ	精研科技	9.91	5.21	600485.SH	*ST 信威	-22.71	1.25

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

## 4. 中国移动 2019 上半年财报出炉，重压下提升 5G 投资

据 C114 讯，8 月 8 日，中国移动发布 2019 上半年财报，其中，2019H1 实现收入 3894 亿，同比下降 0.6%，股东应占利润 561 亿，同比下降 14.6%。根据公告，“随着传统通信业务市场趋于饱和，流量红利快速消退，简单依靠传统要素投入来推动业绩增长难以为继，行业整体呈现负增长，公司的收入和盈利也承受较大压力”。

资本开支方面，2019 年的 5G 投资比年初预算提高 70 亿，5G 投资占比提升。在今年年初，根据中国移动的透露，2019 年包含 5G 的总投资为 1671 亿元，5G 投资计划约为 170 亿元。而在 2019 半年报业绩说明会上，中国移动董事长杨杰表示，中国移动今年在 5G 方面的投资预计为 240 亿元，相较年初预算出现增长。

图表 6: 2019 年中国移动资本开支计划

### 精准投资，进一步提升持续发展能力



- | 夯实基础网络  | 打造智慧中台   | 强化质量服务   |
|---|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>推进 4G/5G 协同发展，有力支撑流量增长</li> <li>加速网络云化转型，提升网络云服务能力</li> <li>加快引入 SDN 技术，传输网向智能化演进</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>集中化 CRM/BOSS 全网中心节点建设，加速实现“一点支撑，服务全网”</li> <li>打造智慧管理体系，推进大数据中台建设，强化全量数据汇通</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>保障客户感知，网络质量稳步改善</li> <li>健全服务体系，用户满意度持续提升</li> <li>支撑全流程、数字化业务闭环管理</li> </ul> |

资料来源: 中国移动, C114, 国盛证券研究所

我们认为，随着 5G 发牌和建设进度均快于预期，运营商有逐渐向 5G 投资建设倾斜的趋势，考虑到国庆献礼等关键节点以及集团层面的额外投资，实际资本开支可能高于表面数据，资本开支总体上仍维持量入为出整体可控的状态。

## 5. 中国铁塔公布中期业绩，业绩维持高增长水平

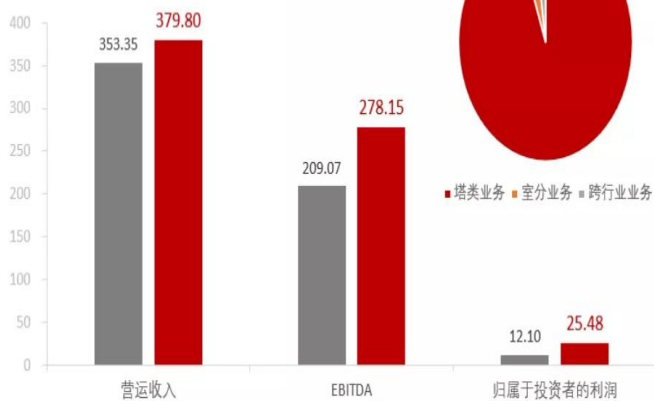
据铁塔微报，8月7日，中国铁塔公布2019年中期业绩，其中，营业收入379.8亿元，同比增长7.5%，净利润25.5亿，同比增长110.6%，经营效益稳步提升，EBITDA为278.2亿，EBITDA率为73.2%，继续保持在较高水平。

在业务结构上，发展结构趋于优化。中国铁塔塔类站址数（不含室分）195.4万个，同比增长4.0%；塔类租户数308.2万个，同比增长11.8%；塔类站均租户数从2018年底的1.55提升到1.58。包括室分和跨行业业务在内的非塔类业务收入占比5.7%，同比提升2.1个百分点。

图表 7: 中国铁塔 2019H1 财务数据

### 中国铁塔2019年H1财务数据

单位: 亿元 ■ 2018年H1 ■ 2019年H1



资料来源: 中国铁塔, 国盛证券研究所

图表 8: 2019H1 塔类站址数

### 塔类站址数 (单位: 千)



资料来源: 中国铁塔, 国盛证券研究所

我们认为，公司营收继续保持稳定增长，随着共享率的逐渐提升，盈利能力边际增强。同时，公司在业务结构上不断优化，室分和跨行业业务的占比不断提升，随着铁塔能源和铁塔智联两个子公司在6月份成立，有望实现在电力能源、信息保障等方面的协调发展。

## 6. 联通实现 5G 网络覆盖海南全省

据 U 学在线讯，截至 8 月 1 日，海南联通已完成了全省 19 个市县以及 48 个 5G 移动网站点的开通，率先在海南实现了 5G 网络覆盖到市县。目前，海南联通已经完成 5G NSA 核心网的改造升级，同时完成 SA 核心网的建设，具备了 5G NSA 和 SA 混合组网接入能力。

据透露，联通已完成了在车联网展示及博鳌亚洲论坛年会、海口两会的 5G 直播，并在医疗、传媒、教育、旅游等行业进行 5G 应用试点，海南联通首批 5G 终端已经开始预售。



## 7. 中国电信率先实现 SA 终端芯片与多系统互通

据 C114 讯,8月6日消息,中国电信已于7月底率先完成了5G SA终端芯片(巴龙5000)与多个厂家系统全面互通。本次测试实现了 SA 芯片与业界主流厂商的全面互通,改变了前期大部分 SA 试点职能采用模拟终端测试的局面,对 SA 实现商用具有重大意义。

### 风险提示

1. 中美贸易摩擦加剧。
2. 5G 进度不达预期。

### 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中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：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

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 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com