

## 华为发布鸿蒙系统，中国移动今年5G资本开支提升

通信行业周报 2019 年第 28 期

投资建议： 优异

上次建议： 优异

### 投资要点：

#### 一周行情表现

本周，上证综指下跌3.25%，深圳成指下跌3.74%，沪深300指数下跌3.04%，通信（申万）指数下跌6.15%，跑赢沪深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）下跌5.98%，通信运营（申万）下跌7.26%，通信行业子板块相对沪深300指数均未获得超额收益。

#### 行业重要动态

- 1) 华为发布鸿蒙系统。
- 2) 中国移动发布半年报业绩，5G资本开支提升。
- 3) 美国发布规定：禁止联邦机构购买5家中国企业设备。

#### 公司重要公告

- 1) 万马科技，关于变更部分募集资金用途暨收购安华智能股权的公告。
- 2) 海能达，关于中标智利地铁TETRA通信系统项目的公告。
- 3) 通鼎互联，关于收到美国外国投资委员会(CFIUS)通知函的公告。
- 4) 东土科技，关于获得发明专利的公告。
- 5) 长江通信，关于终止重大资产重组事项的说明。
- 6) 天邑股份，中标候选人公示的提示性公告。
- 7) 中光防雷，取得专利证书的公告。

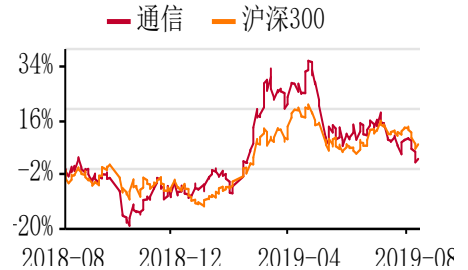
#### 周策略建议

**华为发布鸿蒙系统，中国移动今年5G资本开支提升。**8月9日，华为在开发者大会上发布了操作系统鸿蒙OS。鸿蒙OS主要是面向未来万物物联的全场景开发的系统载体，首先使用在荣耀智慧屏产品上。华为目前拥有众多硬件产品，包括手机、智能手表、电脑、大屏电视等，鸿蒙系统将适配到华为硬件生态圈中，未来成功的概率更大。我们建议关注产业链里面拥有核心技术和优势的公司。8月8日，中国移动发布2019年上半年业绩报告，上半年营运收入实现人民币3894亿元，同比下降0.6%。公司预计全年资本开支不超过1660亿元，其中5G投资计划为240亿元。“提速降费”政策对公司经营业绩产生了持续的压力，随着运营商停止“不限量”套餐，行业恶性价格战有望改善。公司预计资本开支1660亿元，和年初计划相比保持平稳。其中5G投资上调到240亿元，预计今年全年建设完成5万个基站，为50个城市提供5G服务，和年初计划相比数量有提升，我们建议关注中兴通讯(000063.SZ)、烽火通信(600498.SH)。

#### 风险提示

5G进程不及预期；运营商招标不及预期，行业应用发展不及预期。

### 一年内行业相对大盘走势



曹亮 分析师

执业证书编号：S0590517080001

电话：0510-85607875

邮箱：caol@glsc.com.cn

### 相关报告

- 1、《华为上半年业绩趋稳，日本正式发放 5G 商用牌照》
- 2、《联通披露 5G 基站设备规划，广电将加快 5G 建设》
- 3、《中国电信启动光模块集采，爱立信签订 22 个 5G 商用合同》

## 正文目录

1. 本周走势回顾.....	3
2. 行业重要动态.....	4
2.1. 华为发布鸿蒙系统.....	4
2.2. 中国移动发布半年报业绩，5G 资本开支提升.....	5
2.3. 美国发布规定：禁止联邦机构购买 5 家中国企业设备.....	5
3. 公司重要公告.....	5
3.1. 万马科技，关于变更部分募集资金用途暨收购安华智能股权的公告.....	5
3.2. 海能达，关于中标智利地铁 TETRA 通信系统项目的公告.....	6
3.3. 通鼎互联，关于收到美国外国投资委员会(CFIUS)通知函的公告.....	6
3.4. 东土科技，关于获得发明专利的公告.....	6
3.5. 长江通信，关于终止重大资产重组事项的说明.....	7
3.6. 天邑股份，中标候选人公示的提示性公告.....	7
3.7. 中光防雷，取得专利证书的公告.....	7
4. 周策略建议.....	7
5. 风险提示.....	8

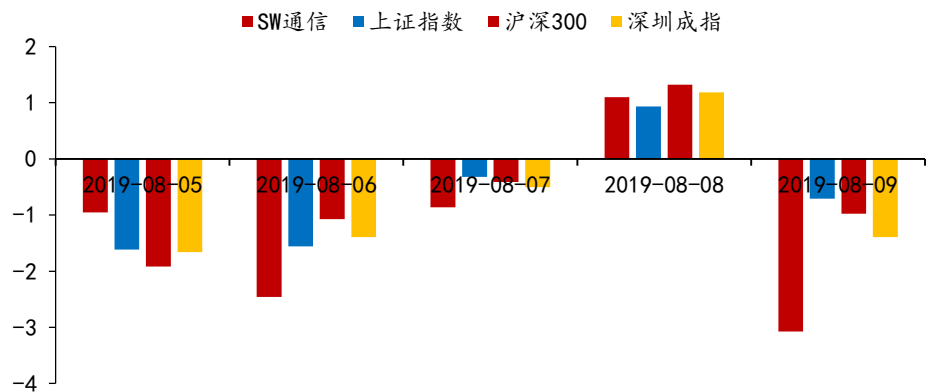
## 图表目录

图表 1：本周通信板块走势 (%).....	3
图表 2：通信行业对比其他行业涨跌情况 (%).....	3
图表 3：本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%).....	4
图表 4：近三年内板块估值 TTM 对比.....	4

## 1. 本周走势回顾

本周,上证综指下跌 3.25%,深圳成指下跌 3.74%,沪深 300 指数下跌 3.04%,通信(申万)指数下跌 6.15%,跑赢沪深 300 指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)下跌 5.98%,通信运营(申万)下跌 7.26%,通信行业子板块相对沪深 300 指数均未获得超额收益。

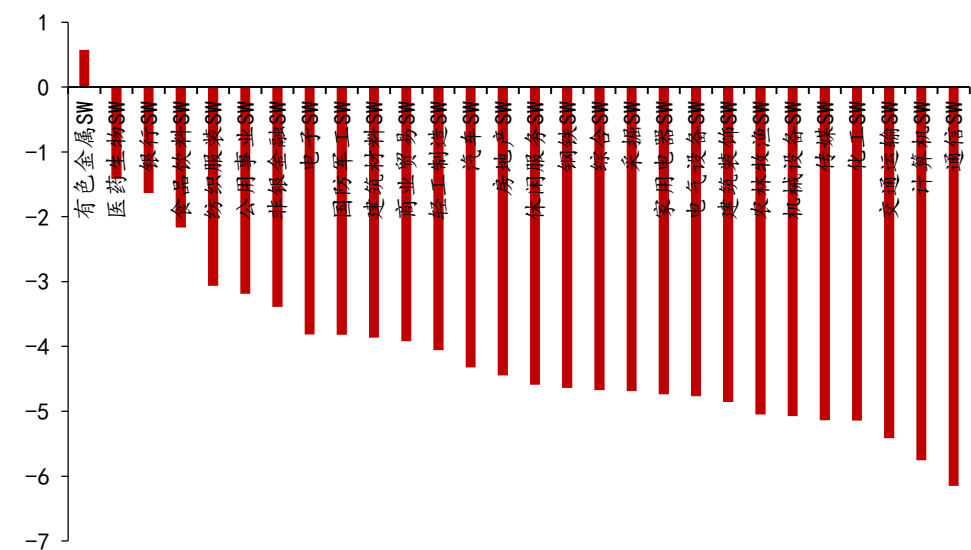
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,通信行业(申万)下跌 6.15%,涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第 28 位。

图表 2: 通信行业对比其他行业涨跌情况 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,涨幅前五的股票是欣天科技、永鼎股份、国脉科技、东方通信、东信和平;跌幅前五的股票为\*ST 信威、长江通信、亿通科技、优博讯、剑桥科技。

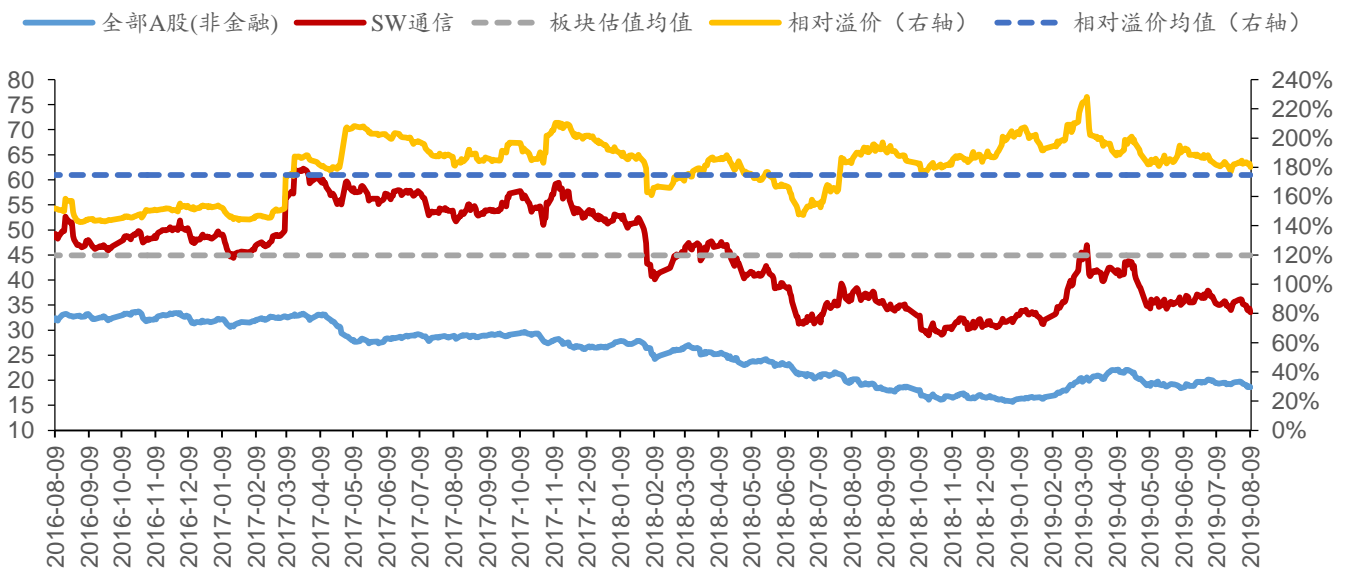
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%)

股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)
300615.SZ	欣天科技	9.64	600485.SH	*ST 信威	(22.71)
600105.SH	永鼎股份	8.90	600345.SH	长江通信	(19.34)
002093.SZ	国脉科技	8.59	300211.SZ	亿通科技	(14.58)
600776.SH	东方通信	8.16	300531.SZ	优博讯	(12.58)
002017.SZ	东信和平	6.00	603083.SH	剑桥科技	(12.02)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 8 月 9 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 33.52 倍, 相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 1.80。

图表 4: 近三年内板块估值 TTM 对比



来源: Wind, 国联证券研究所

## 2. 行业重要动态

### 2.1. 华为发布鸿蒙系统

8月9日, 在华为开发者大会上, 华为发布了全新的基于微内核的面向全场景的分布式操作系统鸿蒙 OS, 同时为开发者提供了可以实现“一次开发、多端部署”的高效开发工具。为了满足万物互联的全场景智慧时代对 OS 提出的新要求, 鸿蒙 OS 将硬件能力与终端解耦, 通过分布式软总线连接不同终端, 让应用轻松调用其他终端的硬件外设能力, 为消费者带来跨终端无缝协同体验。华为会率先部署在智慧屏、车载终端、穿戴等智能终端上, 未来会有越来越多的智能设备使用开源的鸿蒙 OS。

点评: 鸿蒙 OS 主要是面向未来万物物联的全场景开发的系统载体, 首先使用在

荣耀智慧屏产品上。华为目前拥有众多硬件产品，包括手机、智能手表、电脑、大屏电视等，鸿蒙系统将适配到华为硬件生态圈中，未来成功的概率更大。我们建议关注产业链里面拥有核心技术和优势的公司。

## 2.2. 中国移动发布半年报业绩，5G 资本开支提升

8月8日，中国移动发布2019年上半年业绩报告。财报显示，中国移动上半年营运收入实现人民币3894亿元，同比下降0.6%，其中通信服务收入实现人民币3514亿元，同比下降1.3%；EBITDA为人民币1511亿元，同比增长3.6%；EBITDA率为38.8%，同比上涨1.6%；股东应占利润为人民币561亿元，每股盈利为人民币2.74元，同比下降14.6%。公司预计全年资本开支不超过1660亿元，其中5G投资计划为240亿元。

**点评：**“提速降费”政策对公司经营业绩产生了持续的压力，随着中国电信停止“不限量”套餐，行业恶性价战有望改善，将对运营商业绩产生积极影响。公司预计资本开支1660亿元，和年初计划相比保持平稳。其中5G投资上调到240亿元，预计今年全年建设完成5万个基站，为50个城市提供5G服务，和年初计划相比数量有提升，我们建议关注中兴通讯(000063.SZ)、烽火通信(600498.SH)。

## 2.3. 美国发布规定：禁止联邦机构购买5家中国企业设备

8月8日，据路透社报道，本周三，负责政府合同的美国机构发布了一项临时规定，禁止联邦政府从包括华为在内的五家中国公司购买设备。这一禁令包含在去年通过的国防授权法案(NDAA)之中，该法案以国家安全为由，限制使用联邦资金从“部分”电信公司购买电信设备、服务和视频监控设备。这项临时规定中限制的五家中国公司分别为：华为、中兴通讯、海康威视、海能达和大华。临时规定将于8月13日生效。

**点评：**华为和中兴在美国的业务量很小，更多的是信号和情绪的负面反馈。中美贸易摩擦没有缓和迹象，未来可能升级，而科技领域是未来竞争和争端的主要领域，未来中国的科技领域会获得更多的资源支持和匹配的机制改革。近期我们看到华为在自主领域的进展，包括软硬件和对科技人才的激励，长期通信领域关注有技术实力和研发优势、产品有应用市场的公司。

## 3. 公司重要公告

### 3.1. 万马科技，关于变更部分募集资金用途暨收购安华智能股权的公告

截至2019年7月24日，“通信及信息化设备生产建设项目”累计投入募集资金2,245.71万元，募集资金账户余额888.23万元(含利息收入及理财收益)，其余部

分已做理财，该项目营运情况未达预期。综合考虑市场环境、监管政策、项目周期、盈利能力等因素，为降低经营风险，进一步提高募集资金的使用效益，保护股东权益，公司拟变更“通信及信息化设备生产建设项目”部分募集资金用途，用于收购安华智能股份公司 51%股权项目，部分补充公司流动资金。本次变更部分募集资金投资项目，同时永久补充部分流动资金事项是根据公司原募投项目实际情况作出的优化调整，不会对公司正常生产经营产生不利影响，不存在其他损害股东利益的情形。公司拟将变更募集资金 5,087.25 万元用于收购安华智能 51%股权，以开拓新的业务板块，助推转型升级；拟将变更募集资金 3,000 万元用于永久补充流动资金，其使用仅限于公司主营业务相关的生产经营活动，有利于提高资金使用效率，提高经营效益。

### 3.2. 海能达，关于中标智利地铁 TETRA 通信系统项目的公告

近日，海能达通信股份有限公司(以下简称“公司”)下属全资孙公司海能达专网通信智利公司(Hytera PMR Chile SpA.以下简称“智利子公司”)收到关于“智利圣地亚哥地铁 2 号线扩建及北韦斯普西奥(Vespucio Norte)车辆段 TETRA 通信系统供应项目”的《中标通知书》，该项目主要为智利首都圣地亚哥地铁 2 号线扩建及北韦斯普西奥车辆段建设 TETRA 通信系统，并为其提供相应的应用软件和终端，提供后续服务。项目金额为 4,805,796.76 美元(折合人民币约为 3,385 万元)。本项目是继 2014 年公司为智利圣地亚哥地铁提供 TETRA 通信网络以来，再次中标其地铁扩容及更新项目，体现了专网行业较强的客户粘性，提升了公司在南美洲地区的轨道交通行业的市场占有率，也为公司在其他国家和城市拓展轨道交通行业起到较好的示范效应。

### 3.3. 通鼎互联，关于收到美国外国投资委员会(CFIUS)通知函的公告

公司于北京时间 2019 年 8 月 6 日(美国时间 2019 年 8 月 5 日)收到美国外国投资委员会(CFIUS)于美国时间 2019 年 8 月 5 日签发的通知函，美国外国投资委员会(CFIUS)已经正式审阅公司本次收购的交易材料，并确定上述交易不存在未解决的国家安全考虑因素。美国外国投资委员会(CFIUS)据此通知公司，本次交易所涉及的 CFIUS 审查已经完成。

### 3.4. 东土科技，关于获得发明专利的公告

北京东土科技股份有限公司(以下简称“公司”)于近日获得中国国家专利局专利证书 1 项，德国专利商标局专利证书 1 项，美国专利局专利证书 2 项，日本特许厅发明专利证书 2 项。截至本公告日，公司及下属子公司合计拥有专利 363 项(包括 32 项海外授权专利，11 项国防专利)，其中发明专利 200 项，实用新型专利 81 项，外观设计专利 76 项；拥有软件著作权 439 项。

### 3.5. 长江通信，关于终止重大资产重组事项的说明

武汉长江通信产业集团股份有限公司(以下简称“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了《关于<发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案>及摘要的议案》等与本次重大资产重组相关的议案，拟以发行股份的方式购买武汉烽火众智数字技术有限责任公司(以下简称“烽火众智”、“标的公司”)100%股权，同时拟向不超过10名符合条件的特定对象非公开发行股份募集配套资金。现公司决定终止本次重大资产重组事项。自筹划本次重组事项以来，公司积极推进相关事宜，组织中介机构开展尽职调查等相关工作。因近期市场环境发生了变化，交易双方最终未能就本次重组的交易价格等核心条款达成一致意见，经充分审慎研究及友好协商，公司及交易对方认为现阶段继续推进本次重大资产重组的有关条件不成熟，决定终止本次重大资产重组。

### 3.6. 天邑股份，中标候选人公示的提示性公告

近日，中国电信阳光采购网外部门户网站发布了《中国电信数字光纤直放站(2019年)集中采购项目中标候选人公示》，四川天邑康和通信股份有限公司(以下简称“公司”)为上述项目的中标候选人。上述公示的项目属于公司的主营业务，光纤直放站属于公司移动通信网络优化系统设备系列，后续公司若能顺利中标并签订合同，将对公司未来经营业绩产生促进作用；上述项目的履行不影响公司经营的独立性。

### 3.7. 中光防雷，取得专利证书的公告

四川中光防雷科技股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)近日获得国家知识产权局颁发的两项专利证书，具体情况如下：紧凑浪涌保护器和微型基站。上述专利权人为公司。专利1所述的新型紧凑浪涌保护器，结构简单、紧凑，取消传统的插拔结构，使结构更加紧凑，有效缩小体积，满足小型化的需求，适用于空间狭小的应用场景。专利2所述的微型基站是基于基站技术的移动无线通信信号覆盖设备，主要应用室内深度覆盖，满足室内区域2G/4G通话质量与数据业务的要求。小范围盲点精确覆盖，减小邻区干扰，提升边缘区域数据吞吐率，降低频率规划难度。取代写字楼、酒店等传统室内分布系统，以网线取代馈线传输，以远端单元取代功分器、耦合器和单一天线，施工便利，也无需链路计算。以上专利的取得不会对公司生产经营产生重大影响，但有利于公司的技术创新，充分发挥自主知识产权优势，进一步完善知识产权保护体系，增强公司的核心竞争力。

## 4. 周策略建议

华为发布鸿蒙系统，中国移动今年5G资本开支提升。8月9日，华为在开发者大会上发布了操作系统鸿蒙OS。鸿蒙OS主要是面向未来万物物联的全场景开发的

系统载体，首先使用在荣耀智慧屏产品上。华为目前拥有众多硬件产品，包括手机、智能手表、电脑、大屏电视等，鸿蒙系统将适配到华为硬件生态圈中，未来成功的概率更大。我们建议关注产业链里面拥有核心技术和优势的公司。8月8日，中国移动发布2019年上半年业绩报告，上半年营运收入实现人民币3894亿元，同比下降0.6%。公司预计全年资本开支不超过1660亿元，其中5G投资计划为240亿元。“提速降费”政策对公司经营业绩产生了持续的压力，随着运营商停止“不限量”套餐，行业恶性价格战有望改善，将对运营商业绩产生积极影响。公司预计资本开支1660亿元，和年初计划相比保持平稳。其中5G投资上调到240亿元，预计今年全年建设完成5万个基站，为50个城市提供5G服务，和年初计划相比数量有提升，我们建议关注中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）。

## 5. 风险提示

5G 进程不及预期；

运营商招标不及预期，

行业应用发展不及预期。



### 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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

#### 无锡

国联证券股份有限公司研究所  
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层  
 电话：0510-82833337  
 传真：0510-85603281

#### 上海

国联证券股份有限公司研究所  
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元  
 电话：021-61649996

**分公司机构销售联系方式**

地区	姓名	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210