

华为开发者大会首发鸿蒙 OS 和 EMUI10

——通信行业周观点 (08.05-08.11)

强于大市 (维持)

日期: 2019年08月11日

行业核心观点:

鸿蒙 OS 与 EMUI10 领航华为全场景智慧生态战略。本周沪深 300 指数下跌 3.04%，申万通信板块下跌 6.15%，排名行业第 28 位，日均成交额 187.09 亿元，环比上升 19.06%。中国在全球 5G 商用部署竞赛中处于领跑行列，运营商和设备商不断增加资本支出，5G 建设加快，我们认为板块中长期向好逻辑不变。

投资要点:

- **华为开发者大会首发鸿蒙 OS 与 EMUI10:** 华为正式发布鸿蒙 OS，这是全球第一款基于微内核的全场景分布式操作系统，并向全球开发者进行开源，共同推动鸿蒙的发展。华为发布 EMUI10，其分布式技术、方舟编译器等特性将最大程度上让华为在安卓生态上建立了自己的技术优势，标志着华为在以智能手机为核心的全场景智慧生态战略上迈出了关键一步。
- **行业估值在十年均值附近波动:** 从估值情况来看，通信行业 PE(TTM) 为 37.03 倍，低于于过去 2008 年至 2018 年十年均值 42.97 倍，相较于 4G 建设周期中板块估值最高水平 70.10 倍，板块估值仍有向上修复空间。
- **本周 A 股市场下跌，不改通信板块长期向好:** 本周申万一级仅 1 个行业上涨，通信板块下跌 6.15%，走势排名全市场第 28 位，日均成交额 187.09 亿元，环比上升 19.06%。随着 5G 建设步伐加快，我们认为板块中长期向好逻辑不变。
- **投资建议:** 光通信领域推荐持续关注中际旭创、光迅科技；通讯设备领域推荐国内设备龙头中兴通讯；以及所有主营业务均为 5G 建设核心料号的铭普光磁。
- **风险因素:** 5G 建设不达预期、中美贸易摩擦加剧。

盈利预测和投资评级

股票简称	18A	19E	20E	评级
铭普光磁	0.18	0.96	1.77	增持
中际旭创	1.33	1.79	2.59	买入
光迅科技	0.53	0.63	1.30	增持
中兴通讯	-1.67	1.13	1.46	增持

通信行业相对沪深 300 指数表



数据来源: WIND, 万联证券研究所

数据截止日期: 2019年08月09日

相关研究

万联证券研究所 20190805_行业周观点_AAA_通信行业周观点 (07.29-08.04)
万联证券研究所 20190729_行业周观点_AAA_通信行业周观点 (07.22-07.28)
万联证券研究所 20190722_行业周观点_AAA_通信行业周观点 (07.15-07.21)

分析师: 王思敏

执业证书编号: S0270518060001

电话: 01056508505

邮箱: wangsm@wlzq.com.cn

研究助理: 徐益彬

电话: 075583220315

邮箱: xuyb@wlzq.com.cn

目录

1、行业热点事件及点评.....	3
1.1 华为发布鸿蒙 OS，并宣布鸿蒙 OS 开源.....	3
1.2 华为 EMUI10 发布：下一代 MATE 系列首发搭载，.....	3
1.3 全年预计 240 亿元！中国移动上调 5G 资本开支.....	3
2、通信板块周行情回顾.....	3
2.1 通信板块周涨跌情况.....	3
2.2 子版块周涨跌情况.....	4
2.3 通信板块估值情况.....	5
2.4 通信板块周成交额情况.....	5
2.5 个股周涨跌情况.....	6
3、通信板块公司情况和重要动态（公告）.....	6
4、投资建议.....	8
5、风险提示.....	8
图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）.....	4
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....	4
图表 3：通信各子版块涨跌情况（%）（本周）.....	5
图表 4：通信各子版块涨跌情况（%）（年初至今）.....	5
图表 5：申万通信板块估值情况（2008 年至今）.....	5
图表 6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）.....	6
图表 7：申万通信板块周涨幅前五（%）（本周）.....	6
图表 8：申万通信板块周跌幅前五（%）（本周）.....	6
图表 9：通信板块重要公司重要动态一览（本周）.....	7

1、行业热点事件及点评

1.1 华为发布鸿蒙OS，并宣布鸿蒙OS开源

8月9日，在华为开发者大会上，华为消费者业务 CEO 余承东正式发布鸿蒙 OS。这是全球第一款基于微内核的全场景分布式操作系统，具备“分布架构”、“天生流畅”、“内核安全”、“生态共享”四大技术特性。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。8月10日下午，荣耀在东莞篮球体育中心举行荣耀智慧屏新品发布会，正式发布全球首款采用华为鸿蒙操作系统的终端产品——荣耀智慧屏。(C114)

点评：中美贸易摩擦和美国对华为的制裁加速了鸿蒙 OS 诞生的进程，但鸿蒙 OS 的出发点和 Android、iOS 都不一样，是一款全新的基于微内核的面向全场景的分布式操作系统，能够同时满足全场景流畅体验、架构级可信安全、跨终端无缝协同以及一次开发多终端部署的要求，可以说华为再次站在了世界舞台的中心。鸿蒙生态的打造需要一定的时间，因此鸿蒙 OS 向全球开发者进行开源，共同推动鸿蒙的发展。华为具有超前的技术特性和战略布局，能让终端设备厂商在 5G+AI+IOT 爆发的全场景智慧化时代抢占先机，让开发者以最少投入覆盖最多用户、快速实现全场景业务创新

1.2 华为EMUI10发布：下一代Mate系列首发搭载，

8月9日，华为开发者大会发布 EMUI10。EMUI10 首次将分布式技术应用到全场景体验当中，可实现全场景音视频通话、跨终端协同办公、智慧车载等场景化应用；同时，一次开发多端部署能够让开发者降低成本提升效率，也为用户提供更加完善的全场景智慧体验。P30 系列等机型将在 9月8日率先启动 EMUI10 BETA 版内测计划，下一代 Mate 系列将首发搭载。(C114)

点评：尽管美国本周再向中国施压，禁止联邦政府从包括华为在内的五家中国公司购买设备，但是华为前进步伐依旧。华为 EMUI 系统主要应用于手机、平板产品，EMUI10 在实现跨设备硬件协同背后，是分布式技术所带来了全新的架构创新，将成为华为终端软件史上的里程碑。EMUI10 的分布式技术、方舟编译器等特性将最大程度上让华为在安卓生态上建立了自己的技术优势，标志着华为在以智能手机为核心的全场景智慧生态战略上迈出了关键一步。

1.3 全年预计240亿元！中国移动上调5G资本开支

8月9日，中国移动发布了截止到 2019 年 6 月 30 日的上半年财报。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%；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%。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，其中在 5G 方面的投资预计为 240 亿元。(C114)

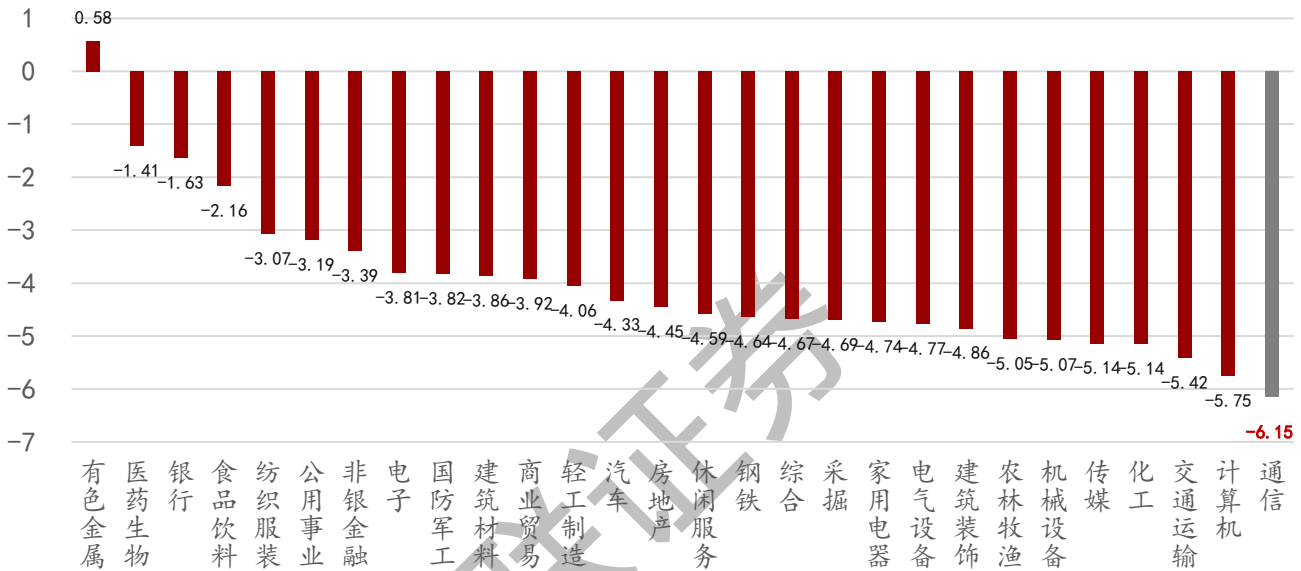
点评：目前流量红利快速消失、市场竞争加剧、提速降费持续、转型资源投入加剧等这些趋势导致中国移动关键数据出现负增长是可以理解的。但是，对于 5G 的投资从原来的 170 亿元到现在的 240 亿元，可以看出中国移动对于 5G 建设的态度是坚定的。2020 年到 2022 年是 5G 投资的高峰期，但是 5G 技术、产业成熟还需要时间，因此中国移动控制总投资，把握好节奏，不断优化 4G 网络和提升渗透率，加速 5G 布局。

2、通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

本周通信板块震荡下跌，不改行业长期向好。本周沪深 300 指数下跌 3.04%，申万一级只有 1 个行业上涨，27 个行业下跌，其中通信板块下跌 6.15%，跑输大盘 3.11%，走势排名全市场第 28 位。

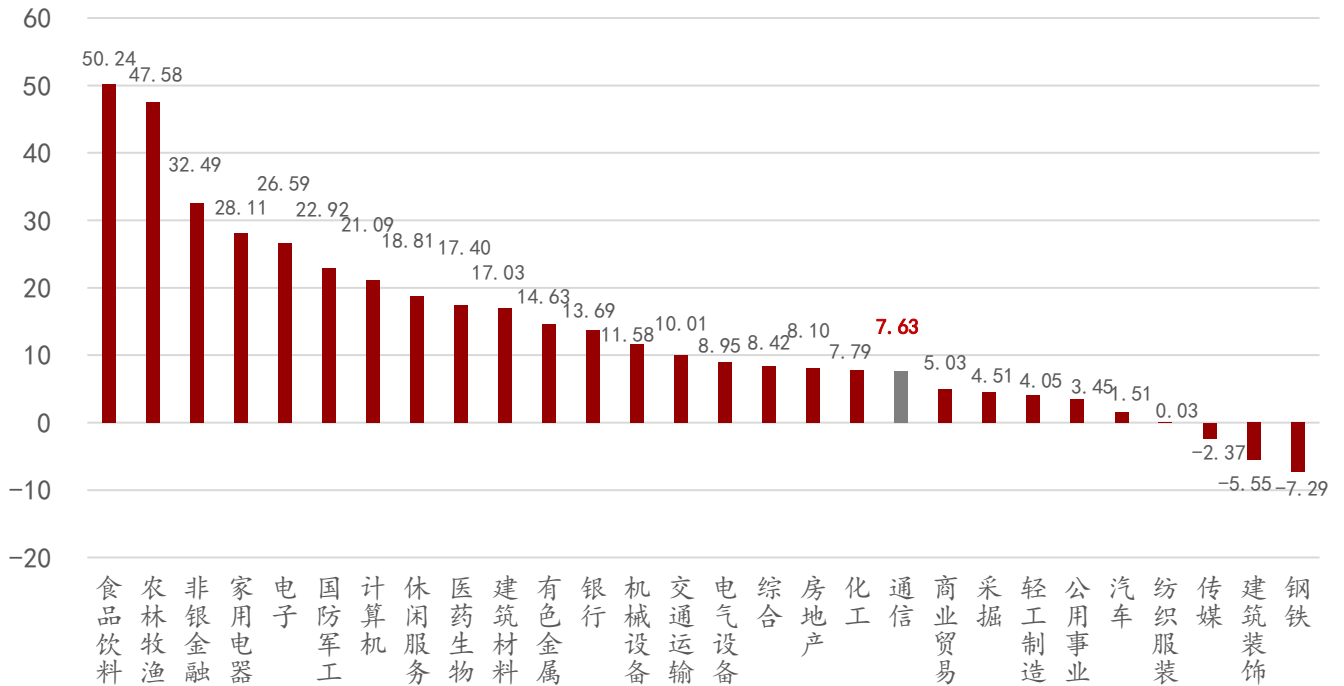
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（本周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

本周为 2019 年第三十二个交易周，通信板块跑输大盘 13.06%。年初至今沪深 300 累计上涨 20.69%，申万通信板块累计上涨 7.63%，在申万一级 28 个行业排名第 19 位。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）



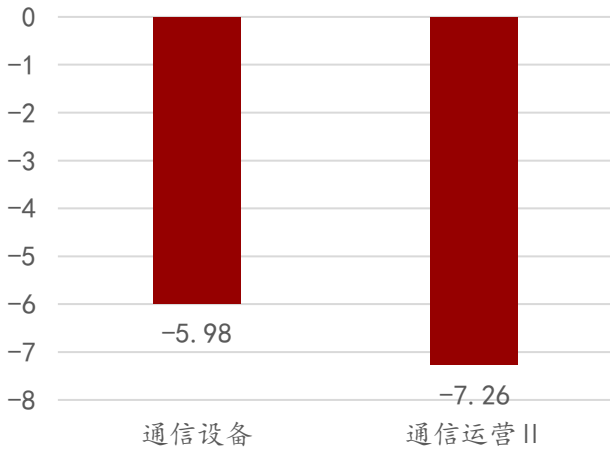
资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子版块周涨跌情况

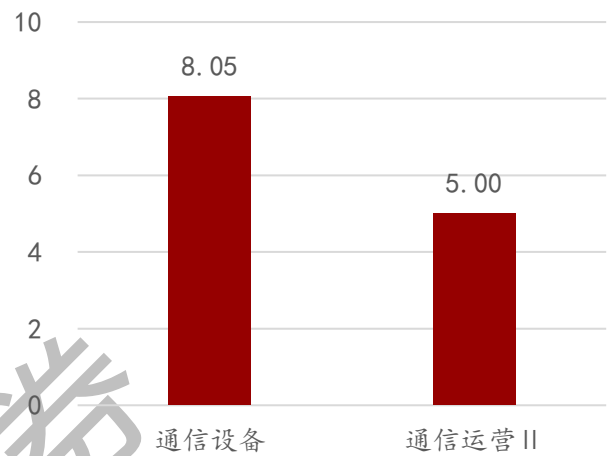
本周申万二级通信设备板块下跌 5.98%，通信运营 II 板块下跌 7.26%；2019 年累计来

看，申万二级通信设备板块上涨 8.05%，通信运营 II 板块上涨 5.00%，均跑输大盘。

图表3: 通信各子板块涨跌情况 (%) (本周)



图表4: 通信各子板块涨跌情况 (%) (年初至今)



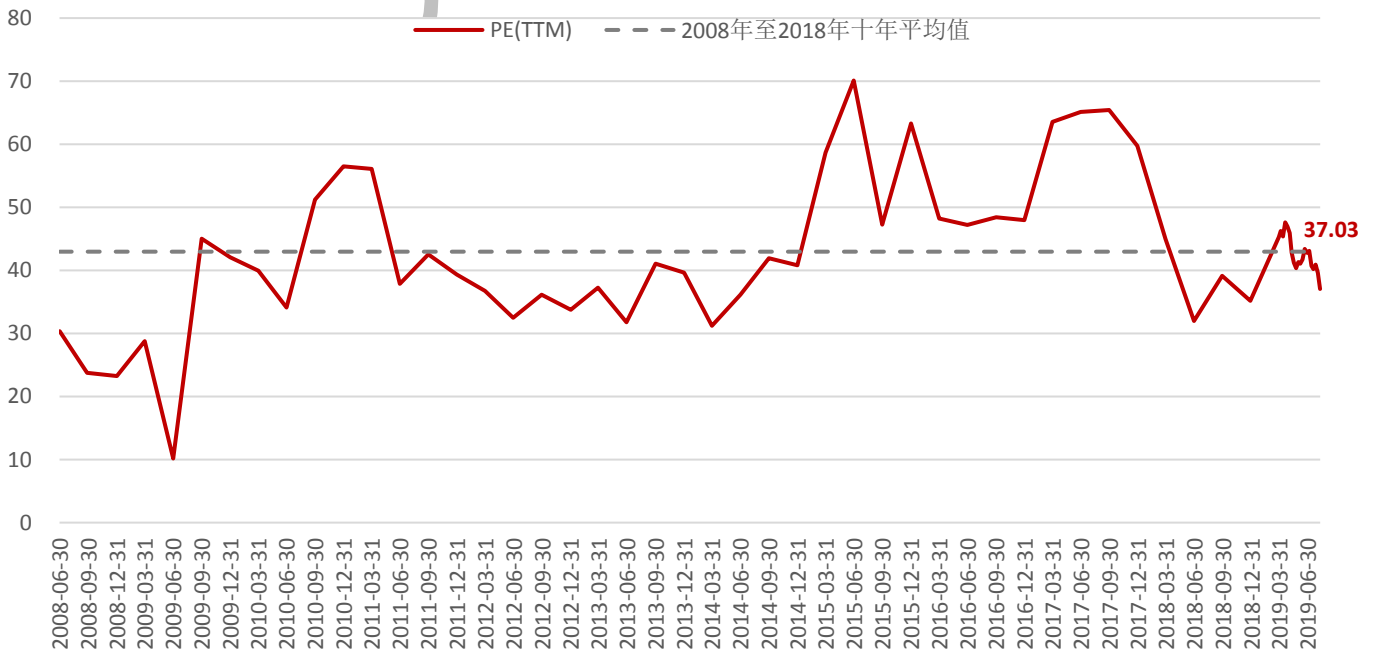
资料来源: Wind、万联证券研究所

资料来源: Wind、万联证券研究所

2.3 通信板块估值情况

从估值情况来看，目前 SW 通信板块 PE (TTM) 为 37.03 倍，低于过去 2008 年至 2018 年十年均值 42.97 倍，相较于 4G 建设周期中板块估值最高水平 70.10 倍，还有较大上行空间。近一个月板块估值小幅波动，略有下降，基于 5G 建设稳步推进和板块成分公司业绩转好驱动，我们认为板块估值仍有向上修复空间。

图表5: 申万通信板块估值情况 (2008年至今)

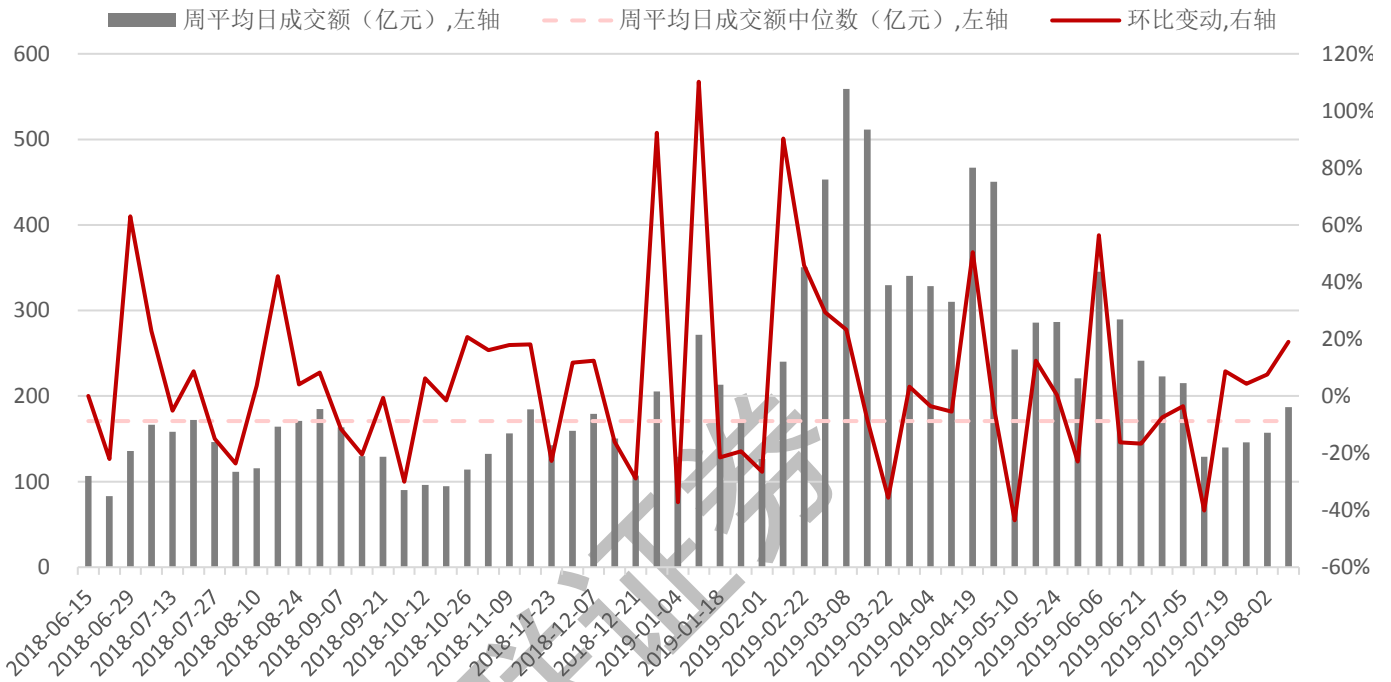


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

板块关注度小幅度上升。本周五个交易日内申万通信板块成交额为 935.44 亿元，平均每日成交 187.09 亿元，环比上升 19.06%。

图表6: 申万通信板块周成交额情况 (过去一年)

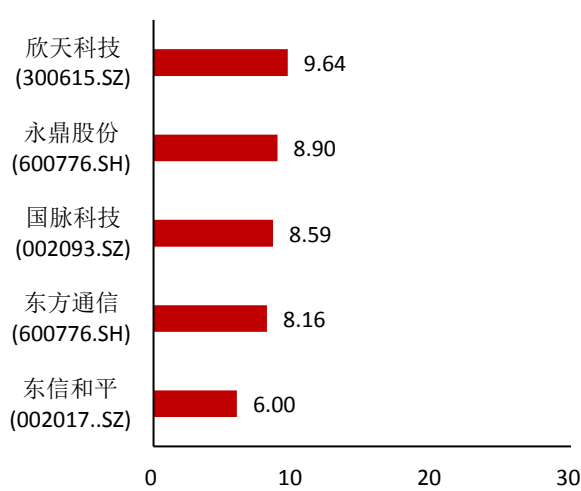


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

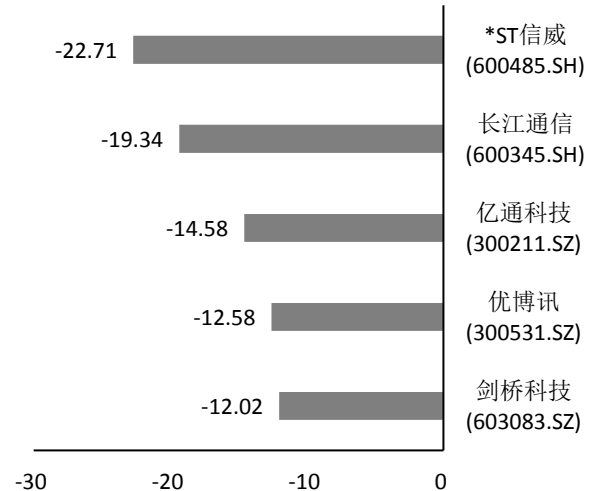
板块震荡下跌, 个股周涨幅最高达 9.64%。本周通信板块 106 只个股中, 19 只个股上涨, 86 只个股下跌, 1 只个股收平。板块涨幅前五的公司分别为: 欣天科技、永鼎股份、国脉科技、东方通信、东信和平; 板块跌幅前五的公司分别为: *ST 信威、长江通信、亿通科技、优博讯、剑桥科技。

图表7: 申万通信板块周涨幅前五 (%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

图表8: 申万通信板块周跌幅前五 (%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

3、通信板块公司情况和重要动态 (公告)

本周海能达子公司海能达专网通信智利公司中标重大项目；神宇股份、佳讯飞鸿、太辰光、*ST 凡谷、动力源、华星创业、佳创视讯、宜通世纪、亿通科技分别发布了 2019 年半年度报告；华星创业发布对外投资公告，与华星亚信等共同设立杭州星耀智聚投资合伙企业，见下表：

图表9：通信板块重要公司重要动态一览（本周）

公告类别	日期	公司	公告内容
重大合同	08月09日	海能达 (002583)	关于中标智利地铁TETRA通信系统项目的公告。公司下属全资子公司海能达专网通信智利公司中标“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”，项目金额为4,805,796.76美元（折合人民币约为3,385万元）。
	08月06日	神宇股份 (300563)	关于2019年半年度业绩快报。报告期内，公司实现营业收入 20,818.74万元 ，比上年同期增加2,762.77万元， 同比增长15.30% 。实现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%。实现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%。主营业务销售规模稳定增长，在射频同轴电缆领域的行业地位继续得到保持。
	08月06日	佳讯飞鸿 (300213)	关于2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入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%。公司研发投入总额6,294万，同比增长51.30%，占营业收入的11.10%；公司及主要子公司新增已注册和被受理的专利22项，其中发明专利新增14项，软件著作权新增6项。
	08月08日	太辰光 (300570)	关于2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入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%，研发满足市场发展要求的技术与产品，并取得初步成效。
业绩快报	08月10日	*ST凡谷 (002194)	关于2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入79,237.48万元，同比增长47.07%；归属于上市公司股东的净利润6,935.97万元，同比增长199.41%。
	08月10日	动力源 (600405)	关于2019年半年度报告。报告期内公司实现营业收入48,051.25万元，同比增长28.28%；归属于上市公司股东的净利润139.93万元，经营活动产生的现金流量净额为7,418.92万元。
	08月10日	华星创业 (300025)	关于2019年半年度报告。2019年上半年度，公司营业收入53,286.31万元，营业成本43,488.61万元，较上年同期分别下降16.21%、20.63%；营业利润283.94万元，较上年同期上升106.18%；归属于上市公司普通股股东的净利润344.47万元，较上年同期增长111.04%。
	08月10日	佳创视讯 (300264)	关于2019年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入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%。
	08月10日	宜通世纪 (300310)	关于2019年半年度报告。2019年上半年，公司实现营业收入117,620.35万元，较上年同期122,447.40万元减少4,827.06万元，同比减少3.94%；实现毛利额16,501.07万元，较上年同期

			22,452.15万元减少了5,951.08万元，同比下降26.51%；毛利率为14.03%，同比下降了4.31个百分点。
	08月12日	亿通科技 (300211)	关于2019年半年度报告。2019年1-6月份公司实现营业收入为5,176.69万元，较上年同期下降26.17%；实现利润总额为279.54万元，较上年同期增长27.16%；归属于普通股股东的净利润为246.98万元，较上年同期增长21.86%；
对外投资	08月10日	华星创业 (300025)	关于对外投资的公告。华星创业与华星亚信等共同设立杭州星耀智聚投资合伙企业（有限合伙），其中华星创业出资4,499万元，占星耀智聚总出资额的74.9833%。

资料来源：Wind、万联证券研究所

4、投资建议

中国在国际 5G 部署竞赛中领先，自主话语权不断加强，随着 5G 技术多场景应用的逐步落地，我们持续看好作为 5G 建设中一马当先的光通信领域，推荐国内光模块领军企业中际旭创、光迅科技，全球领先的综合性通信设备商中兴通讯，以及 5G 建设核心标的铭普光磁。

5、风险提示

5G 建设不达预期。以上重点覆盖公司的业绩预测是基于 5G 建设符合预期的基础，如若 5G 建设不达预期，会影响公司增量业务的业绩预测。

中美贸易摩擦加剧。现阶段以上重点覆盖公司对国外光电芯片的依赖仍然较大，如果中美贸易摩擦加剧，出现供应链层面的不利，将影响整体业绩。

通信行业重点上市公司估值情况一览表
(数据截止日期: 2019年08月09日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘价	市盈率			市净率	投资评级
		18A	19E	20E	最新		18A	19E	20E	最新	
002902	铭普光磁	0.18	0.96	1.77	7.63	26.10	136.33	27.19	14.75	5.11	增持
300308	中际旭创	1.33	1.79	2.59	12.57	37.99	33.76	21.22	14.67	4.23	买入
002281	光迅科技	0.53	0.63	1.30	5.34	26.25	49.25	41.67	20.19	5.06	增持
000063	中兴通讯	-1.67	1.13	1.46	5.66	27.90	-12.10	24.69	19.11	3.54	增持

资料来源: 万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场