

市场情绪升温，板块持续上涨

—通信、电子 2019.8.18 周报

核心观点

市场回顾：

本周上证综指上涨 1.77%，创业板上涨 3.84%；通信和电子板块涨幅较大，其中申万通信指数上涨 3.34%，申万电子指数上涨 7.97%。

周报观点：

本周通信和电子板块实现了较大涨幅。从具体行业来看，目前 5G 建设有条不紊的推荐，从已经公布的部分公司的半年报以及半年报预告中已经可以看到 5G 带来的业绩增量，其中尤其以沪电股份、深南电路、武汉凡谷等 5G 基站建设中产品量价齐升、受益明显的产业链公司最为突出。国内三大运营商在 2019 年全年的基站建设目标为 10 万站，目前从进展情况来看，在北京等一线核心城市，基站建设的速度超出预期，我们认为下半年后续的招标情况、基站建设数量、5G 开通服务城市、组网进度和力度等一系列可能对板块形成催化的事件和节点，所以下半年我们对 5G 仍报积极态度，股价的上涨动力将有望来自于 5G 新增订单拉动的业绩提升，以及超预期催化后的估值提升，我们继续重点推荐中兴通讯、沪电股份、深南电路、飞荣达、东山精密等。

本周电子板块尤其是消费电子个股涨幅较为明显，这主要来自于市场情绪好转后带来的估值提升以及部分龙头公司的业绩表现，5G 终端的发布、芯片自主创新的升温都带动了板块情绪。在本周的 16 日，华为旗下的首款 5G 手机 Mate 20 X 5G 正式开始售卖，官方售价为 6199 元（8GB+256GB），华为官方介绍 Mate 20 X 5G 搭载华为自主研发的麒麟 980 芯片和巴龙 5000 5G 基带芯片，是全球首款商用支持 SA/NSA 5G 双模的手机，这是全球首款单芯多模 5G 基带，基于 7nm 工艺制程打造，不仅支持 5G SA 独立及 NSA 非独立组网，还支持 4G、3G、2G 网络。马上到来的“818”期间，上市的 5G 手机新品还包括华为 vivo iQOO5G 版、三星 Note105G 版和中兴 AXON10Pro5G 手机，我们认为下半年 5G 手机或将迎来上市潮，有可能推动已经连续下滑了近 2 年的手机销量企稳回升，所以我们继续看好智能手机产业链上的龙头公司，重点仍然首推立讯精密。

风险提示：市场系统风险，5G 进度低于预期，智能手机景气度持续下滑。

重点新闻及动态

1、深南电路发布半年报，2019 年上半年公司实现营收 47.92 亿元，同比增长 47.90%；净利润 4.71 亿元，同比增长 68.02%。公司之前预告上半年净利润同比增速 50%-70%之间，此次半年报公布的业绩接近之前预告的上限。具体来看，上半年公司的整体毛利率为 23.8%，比去年同期提升 0.63 个百分点，净利率为 9.84%，比去年同期提升 1.15 个百分点。2 季度单季度公司的毛利率达到 24.01%，同比提升 2.24 个百分点，环比提升 0.47 个百分点，2 季度单季度净利率为 10.83%，同比提升 1.52 个百分点，环比提升 2.21 个百分点。公司盈利能力稳步提升的主要原因在于高端产品占比的提升，尤其是 5G 产品占比提升。我们预计二季

行业表现对比图

研究员：王树宝

电话：010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

执业证书编号：S0940511080001

联系人：苏国印

电话：010-84183274

Email: suguoyin@guodu.com

度 5G 产品的占比接近 20%，上半年整体占比将超过 10%。

2、光环新网发布半年报，上半年公司实现营收 34.56 亿元，同比增长 24.23%；实现归母净利润 3.92 亿元，同比增长 34.26%，业绩上看，上半年中规中矩，收入略低于预期，利润增速保持较稳定水平。公司的整体毛利率稳中有升，主要得益于规模效应的显现。从未来的产能储备看，较为充足，之前公司跟岩峰签署合作协议，引入燕郊近 2 万个 IDC 机柜储备资源；此外，房山的二期项目已进入土建阶段，燕郊三、四期以及嘉定二期项目也已经启动，同时公司近期又公告拟全资收购上海中可，交易完成后将拥有后者在嘉定的土地房产，未来公司以上项目全部达产后将拥有约 10 万个机柜的潜在增量，为长期业绩增长提供动力，所以我们从长期的角度，依然维持推荐评级。

3、鹏鼎控股发布半年报，上半年公司实现营收 93.38 亿元，同比下滑 1.49%，归母净利润 6.09 亿元，同比增长 41.6%，扣非后净利润 5.25 亿元，同比增长 46.1%，从业绩来看，略超市场预期。其中二季度单季度实现营收 51 亿元，同比增长 11.37%，净利润 4.24 亿元，同比增长 68.88%。二季度毛利率达到 20.92%，较去年同期的 17.67% 有铭明显提升，主要是公司产品结构不断优化。公司通讯用板上半年同比下滑 15.2%，主要受到 iPhone 销量下滑的拖累，但是毛利率较高的消费电子及计算机用板同比增长 51.05%，主要受益 AirPods、Apple Watch、iPad 销量增长。

4、*ST 凡谷发布半年报，上半年公司实现营业收入 7.92 亿元，同比增长 47.07%；实现归属于上市公司股东的净利润 6935.97 万元，较上年同期的 -6977.02 万元实现扭亏为盈。上半年，公司一方面持续优化产品销售结构，另一方面通过优化资源配置，进而促进产能释放，公司双工器、滤波器、射频子系统的毛利率同比实现大幅增长。同时，公司制定了 5G 陶瓷介质滤波器里程碑计划，按既定计划推进 5G 陶瓷介质滤波器的研发、认证、生产爬坡、量产进程。目前部分型号的陶瓷介质滤波器产品已经通过了客户阶段性认证，同时，公司的 5G 陶瓷介质滤波器生产规划一期项目已完成，专用厂房、生产线改造完毕并投入使用，后续公司将根据市场需求情况继续推动 5G 陶瓷介质滤波器生产规划二期项目，加快 5G 的产能建设，并持续进行工艺优化、自动化效率和直通率提升等生产制程管控工作。同时 *ST 凡谷发布公告，称鉴于公司撤销退市风险警示的申请已获得深交所审核同意，8 月 15 日起撤销退市风险警示。

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoysin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com	朱天辉	机械	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			