

市场反弹幅度加大，板块龙头个股半年报业绩飘红

—通信、电子 2019.8.25 周报

核心观点

市场回顾：

本周上证综指上涨 2.61%，创业板上涨 3.03%；通信和电子板块涨幅较大，其中申万通信指数上涨 3.33%，申万电子指数上涨 5%。

周报观点：

本周市场反弹幅度加大，通信和电子板块也有大幅的反弹上涨。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。从已经公布半年报的立讯精密、歌尔股份等消费电子产业链龙头个股业绩来看，在消费电子景气不佳的情况下，龙头企业通过战略调整，加强产品布局，依托自身的产业链配置能力，优势的客户资源，切入更多的产品序列，并且实现份额的快速提升，同时在下半年可能迎来 5G 手机的上市潮，或将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，建议关注歌尔股份、汇顶科技、东山精密等。

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、歌尔股份发布半年报，上半年收入同比增长 61.1%至 135.76 亿元；归母净利润同比增长 17.7%至 5.24 亿元，略超市场预期。单季度看，二季度收入同比增长 79.7%至 78.7 亿元，归母净利润同比增长 22.8%至 3.21 亿元，扣非归母净利润同比增长 52.6%至 2.56 亿元，环比增速有加快迹象。

2、中兴通讯昨晚发布公告，公司非公开发行 A 股股票的申请获得证监会审核通过。公司此次非公开发行 A 股股票募集资金总额不超过 130 亿

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

元，主要将投向“面向 5G 网络演进的技术研究和产品开发项目”和“补充流动资金”。其中，“面向 5G 网络演进的技术研究和产品开发项目”的建设内容包括，蜂窝移动通讯网络技术和产品开发、核心网技术研究和产品开发、传输与承载网技术研究和产品开发、固网宽带技术研究和产品开发、大数据与网络智能技术研究和产品开发等。

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			