

## 通信行业景气改善，个股业绩涨跌互现 -通信板块 2019 半年报总结

### 核心观点

市场回顾：

本周上证综指上涨 0.79%，创业板上涨 0.63%；申万通信指数下跌 0.96%，申万电子指数下跌 0.82%。

通信板块 2019 半年报回顾：

截至 2019 年 8 月 30 日，通信板块半年报全部披露完毕，我们剔除深桑达 A、宁通信 B、\*ST 沪普 B、东信 B 股、\*ST 信通、ST 九有、\*ST 上普、\*ST 信威、金亚科技之后，可以看出板块内公司业绩涨跌互现，也呈现出一些局部亮点。

整体来看，行业营收净利同比增长略微下滑。2019 年上半年，通信行业实现收入合计 3402.59 亿元，同比下滑 1%，剔除中国联通、中兴通讯、大唐电信后的总收入为 1501.22 亿元，同比下滑 2%。2019 年上半年，通信行业实现归母净利润合计 126.35 亿元，同比增长 186%，主要是由于中兴通讯经营环境好转带来利润的上升。剔除中国联通、中兴通讯、大唐电信后的归母净利润合计为 84.73 亿元，同比下滑 15%。

单从二季度来看，营收净利润环比增长明显，显示行业基本面也在环比改善。2019 年二季度，通信行业实现收入合计 1725.46 亿元，环比增长 2.88%；剔除中国联通、中兴通讯、大唐电信后的总收入为 781.05 亿元，环比增长 8.45%。2019 年二季度，通信行业实现归母净利润合计 63.67 亿元，环比增长 1.57%；剔除中国联通、中兴通讯、大唐电信后的归母净利润合计为 45.36 亿元，环比增长 15.23%。

细分板块方面，通信设备、无线上游板块营收和归母净利润皆实现较大幅度增长。物联网等相关板块的景气得以延续，受到运营商资本开支的结构性因素影响，光纤光缆、网络建设细分行业归母净利润同比下滑。

具体来看：

#### 1、通信设备板块：

以中兴通讯为代表，2019 上半年板块实现总营收 578.54 亿，同比增长 11.90%；实现归母净利润 19.50 亿，同比增长 126.65%。板块中归母净利润的大幅度增长也主要来源于中兴通讯，上半年中兴通讯业绩同比高速增长一方面是因为去年同期受美国罚款影响，另一方面也有公司来自运营商业务的收入快速增长的原因，上半年公司的运营商业务收入同比增长 38.19%，主要是由于国内外 FDD 系统设备、国内外光传送产品营业收入同比增长。

毛利率方面，中兴通讯上半年毛利率较去年同期也实现大幅度增长，是因毛利率较高的运营商网络业务收入占比增长，以及运营商网络、政企

### 行业表现对比图

### 相关报告

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

业务及消费者业务毛利率上升所致。

## 2、无线上游：

板块公司主要包括金信诺、通宇通讯、世嘉科技、鸿博股份、武汉凡谷、大富科技、春兴精工。2019 上半年行业实现营收 87.46 亿，同比增长 30.7%；实现归母净利润 2.61 亿，同比增长 239.9%，主要得益于武汉凡谷、大富科技、世嘉科技。板块中增速较高的是世嘉科技，2019 年上半年收入 9.10 亿元，增长 66.9%，归母净利润 6044 万元，增长 350.9%。主要是由于国内及日本运营商对 4G 网络的深度覆盖和对 5G 基站建设的大提速，使得市场对公司移动通信设备产品的需求出现大幅增长，从而带来营收和利润的增长。

## 3、光模块及光器件：

板块主要公司包括中际旭创、光迅科技、天孚通信、新易盛、博创科技、剑桥科技等。2019 上半年行业实现营收 73.06 亿，同比降低 4.5%；实现归母净利润 6.23 亿，同比增长 4.9%。板块归母净利润正增长主要得益于新易盛上半年实现扭亏。剔除新易盛之后，板块上半年实现营收 68.26 亿，同比下降 6.68%；实现归母净利润 5.43 亿，同比下滑 10.91%，主要因为光模块需求尤其是数通领域需求的下井以及价格的下滑。

## 4、光纤光缆：

板块公司主要包括长飞光纤、中天科技、亨通光电、通鼎互联、特发信息等。2019 年上半年板块实现营收 414.24 亿，同比减少 0.6%；实现归母净利润 23.61 亿，同比降低 32.2%。行业表现不佳主要是由于 4G 网络建设后期对光缆需求增速放缓；在供给方面，新产能的释放，使得板块的营收和利润空间都被压缩。

## 5、网络优化建设：

板块公司主要包括国脉科技、纵横通信、潮讯通信等，2019 上半年板块实现营收 18.46 亿，同比减少 6.8%；实现归母净利润 8,327.93 万，同比下滑 49.0%。进入 4G 周期之后，随着移动网络自身速度的提升，对网络优化的需求逐年下井，网优行业的业绩也持续承压，我们预计这一趋势仍将持续。

## 6、物联网：

物联网板块的公司主要包括：高新兴、日海智能、移为通信、广和通、移远通信。2019 上半年板块实现总营收 68.22 亿，同比增长 36.4%；实现归母净利润 4.5 亿，同比增长 3.8%。得益于 5G 网络的推进以及需求的提升，物联网保持了稳定增长。

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			