

通信

中泰通信行业周报 (0915-0921)

Mate30 引领 5G 手机高峰, 华为全面起航计算新战略

评级: 增持 (维持)

分析师: 吴友文

执业证书编号: S0740518050001

电话: 021-20315728

Email: wuyw@r.qlzq.com.cn

分析师: 易景明

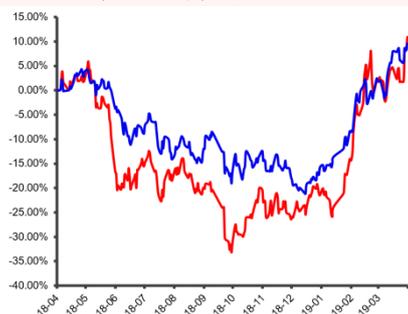
执业证书编号: S0740518050003

电话: 021-20315728

Email: yijm@r.qlzq.com.cn

002281.SZ	光迅科技	买入
300308.SZ	中际旭创	买入
300017.SZ	网宿科技	买入
600845.SH	宝信软件	买入
300628.SZ	亿联网络	买入
002139.SZ	拓邦股份	买入
300098.SZ	高新兴	买入
600498.SH	烽火通信	买入
000063.SZ	中兴通讯	买入
300454.SZ	深信服	买入
002897.SZ	意华股份	买入
600745.SH	闻泰科技	买入
300383.SZ	光环新网	买入

行业-市场走势对比



相关报告

投资要点

市场回顾

本周沪深 300 下降 0.92%, 创业板下降 0.32%, 其中通信板块下降 0.91%, 板块价格表现强于大盘; 通信 (中信) 指数的 128 支成分股本周内换手率为 2.72%; 同期沪深 300 成份股换手率为 0.38%, 板块整体活跃程度强于大盘。

通信板块个股方面, 本周涨幅居前五的公司分别是: 闻泰科技 (16.13%)、星网锐捷 (13.96%)、共进股份 (13.83%)、恒信东方 (11.47%)、亚联发展 (6.28%); 跌幅居前五的公司分别是: 东土科技 (-15.14%)、澄天伟业 (-10.64%)、*ST 信威 (-9.44%)、网宿科技 (-7.58%)、深桑达 A (-6.96%)。

核心观点

在列实体清单后首发旗舰机型, Mate30 系列引领 5G 手机最高水平。华为 Mate 30 系列搭载目前设计最精密的麒麟 990 5G 基带芯片, 将 AP 处理器和 5G 基带合二为一, 大幅提升芯片集成度, 功耗和发热大幅降低。Mate30 是全球首款第二代 5G 手机, 在 SoC 单芯片内实现 2G/3G/4G/5G 全网通、NSA/SA 双架构、FDD/TDD 全频段、5G+4G 双卡双待, 提供目前最高水平的 5G 联接体验。麒麟 990 5G 也是迄今最高性能的华为手机麒麟芯片: 采用 7nm+ EUV 极紫外光刻工艺, 在仅指甲大小的空间集成多达 103 亿晶体管; 采用 CPU 三档能效架构, 最高主频可达 2.86GHz; 集成超大规模 16 核 GPU 集群; 同时创新设计 NPU 双大核+NPU 微核架构, 刷新端侧 AI 性能高点; 集成了 ISP5.0 图像信号处理器, 支持双域视频降噪、BM3D 专业级硬件降噪, 增强拍摄能力。作为列入实体清单后的首款旗舰机, Mate30 显示了华为 5G 手机上一骑绝尘的核心竞争力。

华为基于“鲲鹏+昇腾”双引擎全面启航计算战略, 通过全面开放共拓计算产业蓝海。华为宣布开源服务器操作系统、GaussDB OLTP 单机版数据库, 开放鲲鹏主板, 拥抱多样性计算时代。双引擎指围绕“鲲鹏”与“昇腾”打造的两个基础芯片族, 构筑异构的计算架构。两翼指智能计算业务以及智能数据与存储业务。在智能计算领域, 面向端、边、云, 提供“鲲鹏+昇腾+x86+GPU”的多样性算力。在智能数据与存储领域, 融合了存储、大数据、数据库、AI, 围绕数据的全生命周期, 让数据的每比特成本最优、让数据的每比特价值最大。一云指华为云, 通过全栈创新, 提供安全可靠的混合云, 成为生态伙伴的黑土地, 为世界提供普惠算力。开放的生态指通过硬件开放和软件开源, 使能广大合作伙伴, 形成一个开放的产业生态。华为正通过硬件开放、软件开源、使能产业合作伙伴, 将共同开拓万亿级的计算产业大蓝海。

华为愿意出售 5G 技术及专利, 或为网络系统市场和缓生态, 开辟更为长远的发展空间。任总最近在接受采访中提出, 华为愿意出售 5G 技术和专利。我们认为在目前围绕 5G 产业的全面竞争, 从现实情况来看已经引发了很大的关注, 且伴随了相关实体、甚至是国家层面的技术封锁和更进一步的潜在制裁。任总作出这样的表示, 一方面有助于缓和外部对公司和国内 5G 产业生态的压力, 全球供应链上将由此产生更多开放和竞争, 对用户有更好的价值, 对产业发展有更大推动; 另一方面, 华为和中兴在网络系统设备上已经具备较大的竞争优势, 如果竞争环境持续严苛, 未来西方系统商可能面临生存危机, 仅有中国厂商的市场将很难在全球主导设备的持续演进升级, 为了开辟更为长远的发展空间, 主动向西方让渡技术, 培植竞争力和解除安全顾虑, 有助于激活市场长期发展的动力。

投资建议: 建议关注跟随 5G 开支周期向上: 中兴通讯、烽火通信; 光模块: 新易盛、华工科技; 手机与物联终端: 闻泰科技、移远通信; 云计算 IAAS 供应商: 宝信软件; 网络侧射频天线: 世嘉科技、硕贝德。

风险提示: 贸易博弈长期延续、5G 投资不及预期风险、海外市场禁入风险、技术风险、竞争风险、市场系统性风险

内容目录

板块综述.....	- 4 -
本周重点公告与新闻	- 5 -
公司公告	- 5 -
重要新闻	- 6 -

板块综述

- 本周沪深 300 下降 0.92%，中小板上涨 0.25%，创业板下降 0.32%，TMT 中通信板块下降 0.91%，计算机下降 0.91%，电子上涨 3.31%，传媒下降 1.14%。

图表 1: 通信板块涨跌幅前五

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	最低价 (元)	最高价 (元)	换手率 (%)	成交额 (亿元)
600745.SH	闻泰科技	16.13	83.45	531.80	69.14	84.81	23.22	111.35
002396.SZ	星网锐捷	13.96	32.32	188.52	28.11	33.63	25.91	44.51
603118.SH	共进股份	13.83	15.31	118.76	13.60	15.44	30.08	34.12
300081.SZ	恒信东方	11.47	11.18	59.16	9.44	11.18	31.86	10.35
002316.SZ	亚联发展	6.28	9.31	36.60	8.91	10.31	69.29	19.74
300353.SZ	东土科技	-15.14	14.46	73.89	14.15	17.27	52.08	29.39
300689.SZ	澄天伟业	-10.64	40.55	27.57	40.41	49.00	115.17	9.47
600485.SH	*ST信威	-9.44	1.63	47.66	1.52	1.82	36.35	11.37
300017.SZ	网宿科技	-7.58	11.34	275.90	11.18	12.62	22.70	57.83
000032.SZ	深桑达A	-6.96	12.30	50.83	12.24	14.08	15.98	8.59

来源: Wind 中泰证券研究所

图表 2: 中泰通信重点覆盖公司最新估值

证券代码	证券简称	收盘价	每股收益 2019	每股收益 2020	PE 2019	PE 2020	净利润增速 2019	净利润增速 2020	PEG 2019	PEG 2020
300308.SZ	中际旭创	44.86	0.94	1.37	47.92	32.86	7.24%	45.81%	662.07	71.73
300548.SZ	博创科技	47.73	0.59	0.98	81.02	48.87	2006.36%	65.79%	4.04	74.29
002583.SZ	海能达	10.68	0.38	0.51	27.94	20.94	47.27%	33.46%	59.12	62.58
300383.SZ	光环新网	20.30	0.59	0.80	34.31	25.53	36.70%	34.41%	93.49	74.19
002465.SZ	海格通信	10.18	0.25	0.34	41.37	30.26	31.92%	36.66%	129.57	82.55
002139.SZ	拓邦股份	6.22	0.30	0.38	20.83	16.32	36.97%	27.60%	56.35	59.13
600498.SH	烽火通信	28.60	0.85	1.06	33.55	26.94	18.07%	24.55%	185.69	109.73
300098.SZ	高新兴	7.94	0.36	0.46	21.95	17.13	18.27%	28.12%	120.14	60.93
603236.SH	移远通信	173.77	2.83	4.37	61.49	39.75	0.00%	54.69%		72.69
002396.SZ	星网锐捷	32.32	1.23	1.50	26.36	21.56	23.05%	22.27%	114.34	96.79
000063.SZ	中兴通讯	34.40	1.19	1.52	28.81	22.70	172.10%	26.92%	16.74	84.32
002335.SZ	科华恒盛	18.25	0.92	1.12	19.94	16.35	232.38%	21.93%	8.58	74.56
600487.SH	亨通光电	16.82	1.00	1.27	16.90	13.29	-25.15%	27.16%	-67.21	48.94
600522.SH	中天科技	8.97	0.64	0.78	14.02	11.51	-7.54%	21.79%	-185.98	52.84
300183.SZ	东软载波	15.11	0.44	0.58	33.98	25.99	16.90%	30.74%	201.01	84.56
600845.SH	宝信软件	35.88	0.77	0.98	46.73	36.45	30.87%	28.20%	151.40	129.28
300017.SZ	网宿科技	11.34	0.37	0.37	30.47	30.92	12.60%	-1.44%	241.73	-2,142.17

来源: Wind 中泰证券研究所

本周重点公告与新闻

公司公告

- 9月16日
 - 【意华股份】现金管理：公司使用闲置募集资金 0.07 亿元购买银行理财产品，期限 2 个月。
 - 【金卡智能】解除限售：公司 2017 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个解除限售期解除限售股票 142.23 万股，占公司股本总数的 0.33%。
 - 【移为通信】现金管理：公司及其子公司使用闲置自有资金、募集资金合计 1.15 亿元购买银行理财产品。
 - 【中天科技】现金管理：公司使用闲置募集资金共计 4 亿元购买银行理财产品。
 - 【二六三】股份减持：公司副总裁肖媛拟减持不超过 95 万股，占公司股份总数的 0.07%。
 - 【海格通信】关联方终止挂牌：公司控股子公司驰达飞机终止在全国中小企业股份转让系统挂牌。
- 9月17日
 - 【中光防雷】股份减持：公司大股东上海广信累计减持 324.73 万股，占公司总股数的 1%。
 - 【高新兴】申请授信：董事会同意公司申请不超过人民币 5.06 亿元的综合授信额度，有效期至 2020 年 9 月 30 日。
 - 【北斗星通】现金管理：公司控股子公司和芯星通以闲置募集资金 0.58 亿元购买银行活期型结构性存款。
 - 【麦捷科技】股份支付：公司向 17 名激励对象授予 200 万股限制性股票，授予价格为 3.69 元/股。
 - 【麦捷科技】分支机构：公司拟设立坪山一分公司，设立韩国办事处。
 - 【中际旭创】股份减持：公司副总裁、董秘王军拟减持 7 万股，占公司总股数的 0.01%。
- 9月18日
 - 【亨通光电】可转债：公司发行的可转债“亨通转债”于 2019 年 9 月 26 日起可转换为公司 A 股普通股，转股价格 21.64 元/股。
 - 【华星创业】警示函：公司副总经理李嫚因通过股份代持方式买卖公司股票收到证监会警示函。
- 9月19日
 - 【亿联网络】现金管理：公司使用闲置募集资金 2.3 亿购买了银行结构性存款，期限 6 个月。
 - 【光环新网】解除限售：公司解除限售股份 0.16 亿股，占公司股本总额的比例为 1.05%。
- 9月20日

【宝信软件】重大合作：公司与上海电信签订宝之云 IDC 四期 2、3 号楼定制化数据中心服务合同。

【星网锐捷】重大重组：公司拟清算并注销控股子公司上海爱伟迅。

【合众思壮】股东增持：公司股东兴慧电子拟增持公司股份比例不低于公司总股本的 2%，不超过公司总股本的 4%。

【网宿科技】股权转让终止：持股 5%以上股东陈宝珍、刘成彦就前期股权转让协议主要条款与广投集团未达成一致意见，决定终止该股份转让交易。

【烽火电子】回购注销：公司对已获授但尚未解除限售的限制性股票共 14.34 万股进行回购注销。

重要新闻

1、骁龙 875 大量信息曝光 5nm 工艺/集成 5G 基带/明年发布

当下，高通旗下最新的移动平台是骁龙 855 Plus，于前不久推出，支持 5G 网络。据韩国 The Elec 报道，三星将在 2019 年底量产高通骁龙 865 移动平台，采用三星的 EUV 7nm 制程。不过现在骁龙 865 还没发布，其下代产品——骁龙 875 移动平台的大量信息就被曝了出来。

新闻类型：通信行业讯息

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/51/a1101433.html>

2、台湾通信业订个小目标：小基站出货占全球 30%

C114 讯 9 月 16 日（南山）据台湾报道，台湾产官学研界联合出马，规划 5G 专网技术自主率达到 75%，小基站出货量冲击全球三成份额，目前已有明泰、中磊、合勤控、智易等本土厂商送样出货当中，明年起将陆续放量。

新闻类型：通信行业讯息

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/106/a1101462.html>

3、SEMI：2020 年全球晶圆厂投资将达 500 亿美元

C114 讯 9 月 16 日（南山）国际半导体产业协会（SEMI）日前发布报告预计，2020 年全球晶圆厂建设投资总额将达 500 亿美元，相比今年增加 120 亿美元。

新闻类型：通信行业讯息

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/213/a1101464.html>

4、中国移动开启 IPv6 改造工程第一批集采，华为、中兴、新华三等厂商在列

C114 讯 9 月 17 日（焦焦）昨日，中国移动发布 2019 年资源池 IPv6 改造工程第一批单一来源谈判部分采购公告。公告显示，本次采购内容包括：华为、中兴、新华三的 SDN 系统升级扩容；华为部分交换机和路由器的升级改造；呼哈资源池硬件集成服务；信息港 IPv6 改造系统集成服务。

新闻类型：通信运营商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/118/a1101608.html>

5、积极备战 5G，高通斥资 31 亿美元收购 RF360 控股

美国高通 17 日宣布，完成收购 RF360 控股新加坡有限公司剩余股份，高通表示，这是 5G 策略布局 and 领先业界又一重要里程碑，通过收购，高通获得射频前端（RFFE）滤波相关技术 20 多年的经验，未来能提供客户从数据机到天线等完整端到端解决方案。

新闻类型：通信设备商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/1761/a1101584.html>

6、华为轮值董事长胡厚崑：华为出售 5G 专利可以减少安全疑虑

9 月 18 日，第四届华为全联接大会在上海举行，这也是华为将企业 BG、运营商 BG、云 BU 等整合成 ICT 组织后的第一届。

新闻类型：通信设备商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/126/a1101775.html>

7、华为：“鲲鹏+昇腾”优先支持伙伴 在条件成熟时会退出服务器市场

C114 讯 9 月 19 日下午（蒋均牧）华为围绕“鲲鹏+昇腾”，对外提供主板、SSD、网卡、RAID 卡、Atlas 模组和板卡，优先支持合作伙伴发展服务器和 PC 等计算产品，在条件成熟的时候会退出服务器市场，华为智能计算业务部总裁马海旭表示。

新闻类型：通信设备商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/126/a1101948.html>

8、KT 商用自研 5G RF 中继设备，提升室内、地下 5G 通信质量

iNews24 网站 9 月 18 日，KT 宣布成功研发 5G 无线信号中继设备（RF 中继器）和相关技术，并成功应用于 5G 商用网络，将大幅提升地下和室内的 5G 信号覆盖和通信质量。

新闻类型：通信运营商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/17/a1101818.html>

9、中兴通讯助力企业部署 MEC 应用，实现“5G 智慧工厂”

近日，中兴通讯联合中国移动嘉兴分公司在嘉兴企业完成 5G 叉车式 AGV 作业等 5G MEC 应用部署，积极打造 5G 智慧工厂，提升企业竞争力。

新闻类型：通信设备商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/127/a1102147.html>

10、中国电信与腾讯视频签署战略合作协议 共同成立 5G 联合实验室

9 月 18 日-21 日，以“Hello 5G，赋能未来”为主题的第十一届天翼智能生态博览会在广州举办。在 5G+天翼云+AI 三生万物分会场，中国电信与腾讯视频签署 5G 业务战略合作协议，双方将围绕 MEC 边缘计算(5G 技术的创新应用)、高清视频直播、提升用户体验等方面进行合作。

新闻类型：通信运营商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/117/a1102045.html>

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。