

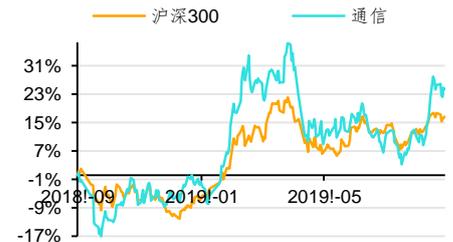
通信
行业周报

华为全面启航计算战略，Mate30 发布领跑 5G 手机

投资要点：

- ◆ **本周行情回顾：** 本周，市场波动总体较为稳定，沪深 300、中小板指、创业板指涨跌幅分别为-0.92%、0.25%和-0.32%，通信（中信）指数跌幅为-0.91%。从子板块看，本周电信运营 II（中信）、通信设备制造（中信）、增值服务 II（中信）指数分别下跌 3.55%、0.51%和 1.34%。概念板块本周波动不定，5G 指数跌幅-0.37%，移动互联网指数涨幅 0.57%。
- ◆ **三大电信运营商相继公布 2019 年 8 月用户发展情况。** 4G 用户渗透率看，8 月，中国联通、中国移动、中国电信分别达到 76.3%、79.2%、82.9%，8 月分别同比增长 1.5ppt、0.2ppt 和 0.3ppt。从月增移动用户和 4G 用户看，中国联通、中国移动、中国电信 8 月分别新增 18.4 万、263.8 万、226 万移动用户，分别新增 506.2 万、470.0 万、283 万 4G 用户，4G 用户增长，中国电信大都是新增用户，中国联通大多是 3G、2G 用户升级，而中国移动升网和新增占比都较大。
- ◆ **华为全面启航计算战略：“鲲鹏+昇腾”双引擎、硬件开放、软件开源、使能合作伙伴。** 2019 华为全联接大会（HC 2019）顺利举办，华为宣布其四大计算战略，包括对架构创新的突破、对全场景处理器族的投资，坚持有所为有所不为的商业策略，以及不遗余力地构建开放生态；正式发布算力最强的 AI 处理器 Ascend 910（昇腾 910），同时推出全场景 AI 计算框架 MindSpore，并推出重量级产品——全球最快 AI 训练集群 Atlas 900；并宣布新一代沃土计划，继续投资 15 亿美元，扩大开发者规模到 500 万人。
- ◆ **中国电信发布 5G 终端技术策略，4000 万部 5G 终端签约。** 9 月 20 日，天翼博览会举办，中国电信阐述了 2019 中国电信 5G 终端技术策略，明确向产业链提出了具体的终端技术要求，即性能卓越、模组通用、体验丰富三大要求，同时宣布将携手产业链开展标准合作、SA 终端联合攻关与 5G 终端通用模组合作，携手迎接 5G 未来。中国电信联合手机厂商、泛智能终端厂商、国代及连锁企业共进行了四轮签约，天翼智能终端采购总量超过 4000 万部。今年签约的企业范围更为广泛，既有华为、OPPO 等 5G 终端厂商，也有百度、和而泰、腾讯、寒武纪等智慧家庭、物联网和行业应用等产业链企业。
- ◆ **华为 Mate30 发布，搭载麒麟 990 SoC 亮点突出。** 9 月 19 日晚上 8 点，华为 Mate 30 系列在德国慕尼黑正式发布，是继华为 Mate 20 X 5G 之后的第二代 5G 手机，Mate30 使用了麒麟 990SoC，在天线、速率、双卡双待、续航、散热等方面均有突出亮点。华为 Mate 30 起售价 6272 元，华为 Mate 30 Pro 起售价 8627 元，华为 Mate 30 Pro 5G 版起售价 9413 元，最高达到了 16446 元。
- ◆ **投资建议：** 5G 建网加速推进，5G 建设主线逻辑清晰，建议跟踪 5G 招标与厂商份额情况，关注 5G 基础设施产业链和 5G 设备及手机供应链企业，把握 5G

投资评级

领先大市-A 维持
一年行业表现


资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	6.57	3.31	8.58
绝对收益	10.32	5.96	23.98

分析师

 蔡景彦
 SAC 执业证书编号：S0910516110001
 caijingyan@huajinsec.cn
 021-20377068

分析师

 曾捷
 SAC 执业证书编号：S0910518110001
 zengjie@huajinsec.cn

相关报告

- 通信：联通与电信签署《5G 网络共建共享框架协议合作协议书》，为 5G 按下“加速键”
2019-09-16
- 通信：通信行业中报总结：行业回暖，聚焦 5G
2019-09-13
- 通信：华为发布全球首款 5G SoC 麒麟 990，5G 成为光博会焦点主题
2019-09-11
- 通信：工信部发布 2019 年 1-7 月运营商数据，关注 5G 建设与 4G 传输扩容升级
2019-09-02
- 通信：5G 开启新时代，产业加速国产化
2019-08-29

无线上游天线、滤波器，高速连接器，高频高速 PCB 国产替代机会。应对流量压力，4G 光网络的升级和扩容非常紧迫，预计下半年光传输的景气度有望提升。

- ◆ 风险提示：中美贸易摩擦加剧风险；国内 5G 推进进度不达预期风险；运营商资本开支不及预期；证券市场系统性风险。

一、本周行情回顾.....	4
二、行业新闻.....	5
(一) 三大电信运营商相继公布 2019 年 8 月用户发展情况	5
(二) 华为全面启航计算战略：“鲲鹏+昇腾”双引擎、硬件开放、软件开源、使能合作伙伴	6
(三) 天翼博览会：中国电信发布 5G 终端技术策略，4000 万部 5G 终端签约	6
(四) 华为 Mate30 发布，搭载麒麟 990 SoC 亮点突出	7
三、投资建议.....	7
四、风险提示.....	7

图表目录

表 1：本周通信（中信）行业板块指数与主要指数对比	4
表 2：本周通信（中信）行业板块二级子板块走势情况	4
表 3：本周通信行业主要概念板块走势情况	4
表 4：本周通信（中信）行业板块涨幅前 10 名个股	5
表 5：本周通信（中信）行业板块涨幅后 10 名个股	5

未找到图形项目表。

一、本周行情回顾

(一) 板块行情

本周，市场波动总体较为稳定，沪深 300、中小板指、创业板指涨跌幅分别为-0.92%、0.25%和-0.32%，通信（中信）指数跌幅为-0.91%。

表 1：本周通信（中信）行业板块指数与主要指数对比

	简称	区间收盘点位	区间成交量(万手)	成交金额(亿元)	周涨跌幅(%)
1	沪深 300	3936	49545	7204	-0.92%
2	中小板指	6254	65611	6916	0.25%
3	创业板指	1705	42693	5739	-0.32%
4	通信(中信)	4680	11238	1723	-0.91%

资料来源：Wind，华金证券研究所

从子板块看，本周电信运营 II（中信）、通信设备制造（中信）、增值服务 II（中信）指数分别下跌 3.55%、0.51%和 1.34%。

表 2：本周通信（中信）行业板块二级子板块走势情况

	简称	区间收盘点位	区间成交量(万手)	成交金额(亿元)	涨跌幅(%)
1	电信运营 II(中信)	2247	773	66	-3.55%
2	通信设备制造(中信)	5101	9499	1559	-0.51%
3	增值服务 II(中信)	3820	966	98	-1.34%

资料来源：Wind，华金证券研究所

概念板块本周波动不定，5G 指数跌幅-0.37%，移动互联网指数涨幅 0.57%。

表 3：本周通信行业主要概念板块走势情况

	简称	区间收盘点位	区间成交量(万手)	成交金额(亿元)	涨跌幅(%)
1	物联网指数	2959	5580	830	-1.16%
2	三网融合指数	1900	2668	234	-2.97%
3	移动互联网指数	3818	5211	736	0.57%
4	宽带提速指数	2934	3039	560	-1.03%
5	5G 指数	1243	9135	1853	-0.37%
6	云计算指数	5237	6537	1314	-0.66%
7	IPV6 指数	3317	2288	491	-0.67%

资料来源：Wind，华金证券研究所

(二) 个股行情

本周，涨幅前 10 名的股票为：星网锐捷、共进股份、电连技术、永贵电器、亚联发展、华脉科技、世纪鼎利、立昂技术、飞荣达、武汉凡谷。

表 4: 本周通信（中信）行业板块涨幅前 10 名个股

	代码	简称	最高价 (元)	最低价 (元)	收盘价 (元)	成交金额 (亿元)	涨跌幅(%)	换手率 (%)	总市值(亿元)
1	002396.SZ	星网锐捷	33.63	28.11	32.32	44.51	13.96%	25.91%	188.52
2	603118.SH	共进股份	15.44	13.60	15.31	34.12	13.83%	30.08%	118.76
3	300679.sz	电连技术	44.50	38.38	43.20	17.86	6.28%	32.64%	121.31
4	300351.sz	永贵电器	10.57	9.16	10.57	3.08	6.04%	13.39%	40.55
5	002316.SZ	亚联发展	10.31	8.91	9.31	19.74	4.28%	69.29%	36.60
6	603042.SH	华脉科技	18.20	15.67	17.04	7.97	4.13%	47.28%	23.17
7	300050.SZ	世纪鼎利	6.68	5.97	6.34	12.05	3.71%	49.04%	34.54
8	300603.SZ	立昂技术	20.62	18.84	20.15	10.80	3.51%	66.14%	55.45
9	300602.SZ	飞荣达	49.89	45.81	48.38	17.95	3.03%	39.43%	148.16
10	002194.SZ	武汉凡谷	27.16	22.51	23.30	67.03	2.87%	73.59%	131.57

资料来源: Wind, 华金证券研究所

涨幅后 10 名的股票为: 东土科技、澄天伟业、网宿科技、数据港、深桑达 A、春兴精工、创意信息、邦讯技术、广哈通信、天喻信息。

表 5: 本周通信（中信）行业板块涨幅后 10 名个股

	代码	简称	最高价 (元)	最低价 (元)	收盘价 (元)	成交金额 (亿元)	涨跌幅(%)	换手率(%)	总市值(亿元)
1	300353.SZ	东土科技	17.27	14.15	14.46	29.39	-15.14%	52.08%	73.89
2	300689.SZ	澄天伟业	49.00	40.41	40.55	9.47	-10.64%	115.17%	27.57
3	300017.SZ	网宿科技	12.62	11.18	11.34	57.83	-7.58%	22.70%	275.90
4	603881.SH	数据港	40.92	36.31	37.26	10.35	-7.36%	21.18%	78.46
5	000032.SZ	深桑达 A	14.08	12.24	12.30	8.59	-6.96%	15.98%	50.83
6	002547.SZ	春兴精工	11.16	10.10	10.27	34.69	-6.89%	43.02%	115.85
7	300366.SZ	创意信息	12.76	11.41	11.69	13.50	-6.33%	35.40%	61.44
8	300312.SZ	邦讯技术	6.78	6.25	6.31	5.10	-6.24%	41.04%	20.19
9	300711.SZ	广哈通信	18.96	17.51	17.65	2.86	-5.77%	28.46%	30.54
10	300205.SZ	天喻信息	13.12	12.04	12.06	6.22	-5.71%	11.75%	51.86

资料来源: Wind, 华金证券研究所

二、行业新闻

(一) 三大电信运营商相继公布 2019 年 8 月用户发展情况

三大电信运营商相继公布 2019 年 8 月用户发展情况。中国联通: 移动用户达到 3.24646 亿户, 月净增 18.4 万户; 其中 4G 用户达到 2.47794 亿户, 月净增 506.2 万户。固网宽带用户达到 8397.5 万户, 月净增 29.5 万户。固网本地电话用户达到 5425.5 万户, 月净减 3.6 万户。中国移动: 移动客户总数达到 9.41279 亿户, 月增 263.8 万户, 其中 4G 用户达到 7.45869 亿户, 月增 470.0 万。有线宽带客户总数达到 1.80815 亿户, 月增 277.8 万户。中国电信: 移动用户达到 3.2806 亿户, 月净增 226 万户; 其中 4G 用户达到 2.7210 亿户, 月净增 283 万户, 约八成

4G 用户来自新增。有线宽带用户达到 1.5174 亿户，月增 76 万(全集团有线宽带用户总数合计为 1.78 亿户)。固定电话用户达到 1.1251 亿户，月减 61 万户。

4G 用户渗透率看，8 月，中国联通、中国移动、中国电信分别达到 76.3%、79.2%、82.9%，8 月分别同比增长 1.5ppt、0.2ppt 和 0.3ppt。从月增移动用户和 4G 用户看，中国联通、中国移动、中国电信 8 月分别新增 18.4 万、263.8 万、226 万移动用户，分别新增 506.2 万、470.0 万、283 万 4G 用户，4G 用户增长，中国电信大都是新增用户，中国联通大多是 3G、2G 用户升级，而中国移动升网和新增占比都较大。

(来源：C114)

(二) 华为全面启航计算战略：“鲲鹏+昇腾”双引擎、硬件开放、软件开源、使能合作伙伴

9 月 18 日，2019 华为全联接大会（HC 2019）开幕。作为第四届 HC 大会，华为的战略重点是智能计算。在首日 keynote 环节，华为副董事长胡厚崑表示“联接和计算”是构建智能世界的两大关键技术，并宣布华为四大计算战略，包括对架构创新的突破、对全场景处理器族的投资，坚持有所为有所不为的商业策略，以及不遗余力地构建开放生态，并宣布新一代沃土计划，继续投资 15 亿美元，扩大开发者规模到 500 万人。

大会上，华为正式发布算力最强的 AI 处理器 Ascend 910（昇腾 910），同时推出全场景 AI 计算框架 MindSpore，并推出重量级产品——全球最快 AI 训练集群 Atlas 900，10 秒钟就能够从 20 万颗星星中找到具有特征的那颗，能够高效助力科学研究与技术创新。华为轮值董事长徐直军在发布会上表示：华为自 2018 年 10 月发布 AI 战略以来，稳步而有序地推进战略执行、产品研发及商用进程。昇腾 910、MindSpore 的推出，标志着华为已完成全栈全场景 AI 解决方案（Portfolio）的构建，也标志着华为 AI 战略的执行进入了新的阶段。

(来源：华为、通信产业网)

(三) 天翼博览会：中国电信发布 5G 终端技术策略，4000 万部 5G 终端签约

9 月 20 日，2019 中国电信智能终端技术论坛”在广州隆重举行。中国电信集团有限公司市场部副总经理陆良军在论坛中阐述了 2019 中国电信 5G 终端技术策略，明确向产业链提出了具体的终端技术要求，即性能卓越、模组通用、体验丰富三大要求，同时宣布中国电信将携手产业链开展标准合作、SA 终端联合攻关与 5G 终端通用模组合作，携手迎接 5G 未来。陆良军提出了中国电信最新的 5G 终端需求策略，简要概括并强调在推进中国电信首先将携手产业链伙伴实现终端产业引领。

作为天翼博览会的传统项目，开幕式上，中国电信联合手机厂商、泛智能终端厂商、国代及连锁企业共进行了四轮签约，天翼智能终端采购总量超过 4000 万部。今年签约的企业范围更为

广泛，既有华为、OPPO等5G终端厂商，也有百度、和而泰、腾讯、寒武纪等智慧家庭、物联网和行业应用等产业链企业。

(来源: C114)

(四) 华为 Mate30 发布，搭载麒麟 990 SoC 亮点突出

9月19日晚上8点，华为Mate 30系列在德国慕尼黑正式发布，是继华为Mate 20 X 5G之后的第二代5G手机，Mate30使用了麒麟990SoC，在天线、速率、双卡双待、续航、散热等方面均有突出亮点。华为Mate 30起售价6272元，华为Mate 30 Pro起售价8627元，华为Mate 30 Pro 5G版起售价9413元，最高达到了16446元。

Mate 30系列搭载的麒麟990 SoC集成了5G基带，并支持SA、NSA双组网；支持双VoLTE，在使用VoLTE通话的同时，另外一张卡可以同时支持5G上网；内部集成了21根天线，其中14根天线用于5G连接，并支持8频段5G和双5G SIM卡连接；在频段方面支持N79、N78、N77、N41、N38、N27、N3及N1多个频段，支持还要兼容4G、3G、NFC、GPS、WiFi、BT蓝牙等网络。配备了最高4500mAh电池；首次采用侧边屏幕曲度接近90度的“瀑布屏”设计，取消了物理音量按键，音量键调节等操作全部通过侧边屏幕触摸控制。

系统方面，采用EMUI10系统，提供深色模式引擎，手可以不用碰到屏幕操作，实现“多屏协同”，即从系统底层打通了Windows和Android之间的隔离，实现了华为笔记本MateBook与华为手机的协同操作、数据流转和多屏操控。

(来源: 华为终端)

三. 投资建议

5G建网加速推进，5G建设主线逻辑清晰，建议跟踪5G招标与厂商份额情况，关注5G基础设施产业链和华为5G设备及手机供应链企业，把握5G无线上游天线、滤波器，高速连接器，高频高速PCB国产替代机会。应对流量压力，4G光网络的升级和扩容非常紧迫，预计下半年光传输的景气度有望提升。

四、风险提示

中美贸易摩擦加剧风险；国内5G推进进度不达预期风险；运营商资本开支不及预期；云计算发展不及预期；证券市场系统性风险。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来6个月的投资收益率领先沪深300指数10%以上；

同步大市—未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-10%至10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

蔡景彦、曾捷声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com