

通信

 亚马逊发布 15 款硬件产品，5G 有望驱动手机市场回暖
 中泰通信行业周报（0923-0929）

评级：增持（维持）

分析师：吴友文

执业证书编号：S0740518050001

电话：021-20315728

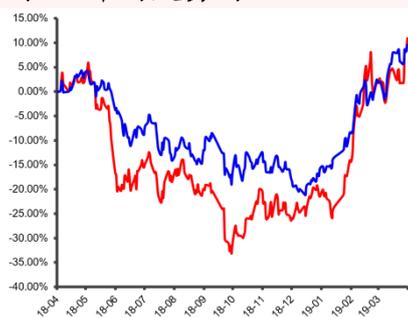
Email: wuyw@r.qizq.com.cn

研究助理：周铃雅

Email: zhoully@r.qizq.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 2.11%，创业板下降 3.37%，其中通信板块下降 4.66%，板块价格表现弱于大盘；通信（中信）指数的 128 支成分股本周内换手率为 1.91%；同期沪深 300 成份股换手率为 0.27%，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：亚联发展（25.78%）、硕贝德（19.70%）、凯乐科技（11.96%）、纵横通信（7.97%）、工业富联（4.00%）；跌幅居前五的公司分别是：深南股份（-19.43%）、超讯通信（-13.98%）、中光防雷（-13.17%）、光弘科技（-12.71%）、拓维信息（-12.32%）。

核心观点

亚马逊发布 15 款硬件产品，智能家居市场持续增长。9 月 25 日，亚马逊在本次秋季新品发布会上推出 15 款硬件产品，包括无线耳机 Echo Buds、高端智能音箱 Echo Studio、配有内置麦克风、搭载 Alexa 的智能眼镜 Echo Frames 等，除了推出多款硬件产品，还对 Alexa 进行了更新，亚马逊试图通过可穿戴设备推动 Alexa 语音助手进一步向市场渗透，争夺智能家居市场份额，据 Strategy Analytics 预测，到 2019 年，消费者在智能家居相关硬件、服务和安装费用上的支出将达到 1030 亿美元，并将以 11% 的复合年均增长率增长到 2023 年的 1570 亿美元。随着人们对智能家居解决方案功能和优势的认识不断提高，消费者对智能家居的采用正在持续增长，我们认为，5G 市场将是一个从简到繁、由浅至深的发展过程，5G 的高可靠低延迟、切片技术等需要时间培育完善，预计用户要到 2020 年下半年或年底才能有明显感知，5G 相关应用的深度与广度也将伴随网络的向前发展而逐渐铺开，最终得到普及性应用。

智能手机出货量呈现最大降幅，5G 有望驱动手机市场回暖。据 Gartner 最新报告预测，2019 年全球设备（包括个人电脑、平板电脑和手机）的出货量将下降 3.7%，其中智能手机市场下降 3.2%，是有史以来该类型设备所出现的最大降幅；同时，由于 5G 技术所带来的影响，5G 手机销售量将持续增长，预计 2020 年智能手机市场销量将增长 2.9%。Gartner 预计到 2023 年，5G 手机的市场份额将从 2020 年的 10% 增长至 56%。手机厂商方面，各厂商将业务重点放至 5G 领域多家厂商发布 5G 手机，华为发布 Mate 30 搭载麒麟 990 5G 基带芯片，小米发布 MI X 3 5G 手机，发布 MIX Alpha 5G 环绕屏概念手机，定价 19999 元。我们认为，5G 手机将在 2020 年起将逐步快速起量，中高端 5G 手机最先上市，随后中低端手机上市，产品迭代速度较快，5G 与 4G 手机有望在 2023 年形成黄金交叉。对于手机厂商而言，面对 5G 手机市场，各大手机品牌厂商需要更多的投入去抢占市场份额，在迭代速度较快的情况下，手机品牌厂商将有更大的意愿选择 ODM 厂商进行合作。

北斗三号新增两颗卫星，全球组网发射进入倒计时。9 月 23 日，我国在西昌卫星发射中心以“一箭双星”方式成功发射第四十七、四十八颗北斗导航卫星，两颗卫星均属于中国地球轨道卫星，是目前在建的我国北斗三号系统的组网卫星，目前北斗卫星导航系统全球组网发射已进入倒计时。自 1994 年我国启动北斗一号系统工程建设，按照“三步走”发展战略，如今，北斗已成为全球卫星导航系统中不可忽视的重要力量。从产业链的角度看，上游芯片等核心零部件自主可控有望实现技术突破，同时下游应用需求的扩大与相关基础设施的不断完善，未来在上游核心零部件领域具备技术优势，与积极向行业应用及大众应用市场拓展的公司有望充分享受北斗产业快速发展所带来的市场红利。

投资建议：5G 手机产业重点推荐闻泰科技，关注电连技术、卓盛微、信维通信、硕贝德等；跟随 5G 向上开支周期：中兴通讯、烽火通信和中国铁塔；小基站：京信通信、剑桥科技、中嘉博创；物联终端：广和通、高新兴和移为通信；智能控制器：拓邦股份和而而泰；云与边缘计算供应商：宝信软件、光环新网和网宿科技；高速光模块：光迅科技、中际旭创、天孚通信和新易盛；天线和射频：通宇通讯、东山精密；PCB 供应商：深南电路、沪电股份。

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.....	- 3 -
本周重点公告与新闻	- 4 -
公司公告	- 4 -
重要新闻.....	- 5 -

板块综述

- 本周沪深 300 下降 2.11%，中小板下降 2.83%，创业板下降 3.37%，TMT 中通信板块下降 4.66%，计算机下降 5.25%，电子下降 4.40%，传媒下降 3.36%。

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)
002316.SZ	亚联发展	25.78	11.71	46.03	9.81	13.63	105.92	37.89
300322.SZ	硕贝德	19.70	24.30	98.85	19.80	25.48	85.66	73.73
600260.SH	凯乐科技	11.96	15.07	150.81	13.07	15.26	37.80	52.00
603602.SH	纵横通信	7.97	24.24	38.01	21.83	31.35	163.31	40.79
601138.SH	工业富联	4.00	15.07	2990.56	14.01	15.86	28.47	69.33

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)
002417.SZ	深南股份	-19.43	8.13	21.95	8.11	10.18	61.57	13.01
603322.SH	超讯通信	-13.98	22.33	34.95	22.22	26.40	25.50	9.78
300414.SZ	中光防雷	-13.17	12.66	41.11	12.54	15.08	20.11	8.47
300735.SZ	光弘科技	-12.71	27.19	125.37	26.91	32.38	48.94	23.95
002261.SZ	拓维信息	-12.32	5.62	61.86	5.55	6.42	19.23	10.22

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	41.16	0.93	1.36	44.09	30.33	6.93%	45.36%	635.89	66.86
300548.SZ	博创科技	43.70	0.59	0.98	74.18	44.75	2006.36%	65.79%	3.70	68.01
002583.SZ	海能达	10.58	0.38	0.51	27.68	20.74	47.27%	33.46%	58.56	61.99
300383.SZ	光环新网	19.23	0.59	0.79	32.72	24.27	35.80%	34.82%	91.39	69.69
002465.SZ	海格通信	9.93	0.25	0.34	40.35	29.52	31.92%	36.66%	126.39	80.52
002139.SZ	拓邦股份	5.69	0.30	0.38	19.06	14.93	36.97%	27.60%	51.55	54.10
600498.SH	烽火通信	27.48	0.85	1.06	32.32	25.95	18.07%	24.55%	178.86	105.69
300098.SZ	高新兴	7.04	0.36	0.46	19.46	15.19	18.27%	28.12%	106.52	54.02
603236.SH	移远通信	187.50	2.83	4.37	66.35	42.89	0.00%	54.69%		78.43
002396.SZ	星网锐捷	31.18	1.22	1.50	25.51	20.81	22.63%	22.62%	112.72	91.99
000063.SZ	中兴通讯	33.20	1.19	1.52	27.80	21.85	172.12%	27.22%	16.15	80.26
002335.SZ	科华恒盛	18.06	0.92	1.12	19.73	16.18	232.38%	21.93%	8.49	73.79
600487.SH	亨通光电	15.69	1.00	1.27	15.76	12.40	-25.15%	27.16%	-62.69	45.65
600522.SH	中天科技	8.71	0.64	0.78	13.61	11.18	-7.54%	21.79%	-180.59	51.31
300183.SZ	东软载波	15.01	0.44	0.58	33.75	25.82	16.90%	30.74%	199.68	84.00
600845.SH	宝信软件	35.43	0.77	0.99	46.11	35.88	30.96%	28.52%	148.95	125.84
300017.SZ	网宿科技	10.21	0.37	0.37	27.43	27.84	12.60%	-1.44%	217.64	-1,928.71

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23日
 - 【新易盛】现金管理：公司使用闲置自有资金0.3亿元购买银行结构性存款，期限3个月。
 - 【凯乐科技】对外投资：公司与全资子公司凯乐量子共同投资人民币1亿元设立全资子公司凯乐应急信息，主要从事应急通信技术、应急通信设备的研发、销售。
 - 【鹏博士】股份减持：公司股东通灵通拟减持公司股份不超过0.29亿股，不超过占公司总股本2%。
 - 【华力创通】解除质押：公司控股股东、实际控制人之一高小离解除质押530万股，占公司总股本的0.86%。

- 9月24日
 - 【剑桥科技】解除质押：公司控股股东CIG开曼解除质押405.60万股，占公司总股本的2.42%。
 - 【梦网集团】解除质押：公司控股股东余文胜解除质押0.15亿股，占公司总股本的1.86%。
 - 【中天科技】重大中标：公司中标三峡新能源江苏如东800MW（H6、H10）海上风电项目直流电缆采购及敷设项目，中标金额约15.11亿元。
 - 【拓邦股份】事务所变更：公司会计师事务所由瑞华变更为天职国际。
 - 【凯乐科技】解除质押和再质押：公司控股股东科达商贸解除质押0.14亿股，占公司总股本的1.43%，并再质押750万股。
 - 【合众思壮】重大担保：公司拟为全资子公司时空物联提供0.3亿元的贷款担保。

- 9月25日
 - 【剑桥科技】关联交易：公司拟以0.3亿元现金出资入股海光芯创，投后占比4.84%，构成关联交易。
 - 【中天科技】解除质押：公司控股股东中天科技集团解除质押0.22亿股，占公司总股本的0.72%。
 - 【中天科技】现金管理：公司使用闲置募集资金1亿元购买结构性存款，期限半年。
 - 【东软载波】现金管理：公司全资子公司上海微电子使用闲置自有资金0.5亿元购买了银行理财产品。
 - 【中际旭创】解除限售：公司解除限售限制性股票502.30万股，占公司总股本的0.70%。

- 9月26日
 - 【光环新网】并购重组：公司以0.9亿元收购昆山公司42.86%股权后另以0.4亿元增资，与金福沈签署《一致行动协议》后公司拥有昆山公司63%表决权。

【通鼎互联】预中标:公司预中标中国铁塔电力电缆产品及馈线产品集约化电商采购项目, 预计合计中标额 1.79 亿元。

【中光防雷】解除限售:公司解除限售股份 135.79 万股, 占公司总股本的 0.42%。

【梦网集团】股份减持:公司股东松禾成长、松禾创投拟减持不超过 0.49 亿股, 占公司股本的 6%。

▪ 9月27日

【二六三】增资:公司向全资子公司北京企通增资 0.76 亿元, 用于云视频服务项目。

【金卡智能】股权质押:公司股东杨斌质押 0.11 万股, 占公司总股本的 2.58%。

【星网锐捷】现金管理:公司控股子公司星网视易以闲置自有资金 0.15 亿元购买结构性存款。

【华星创业】政府补助:公司获得专项资金补助 368.33 万元。

【信维通信】期权授予:公司拟向激励对象授予股票期权 0.3 亿份, 约占公司股本总额的 3.1%。

【宜通世纪】提前回购:公司实际控制人钟飞鹏、童文伟、史亚洲合计提前回购股票 0.28 亿股。

重要新闻

1、英特尔 Stratix 10 DX FPGA 规模商用: 三大特性提升, 满足异构计算时代需求

C114 讯 9 月 23 日(岳明)随着 AI、IoT 和 5G 三大技术的驱动融合, 对数据安全性、传输延迟、功耗和总体成本等提出了要求更高, 通用 CPU 和 GPU 在面对多样化的应用市场开始力不从心, 而专用 ASIC 芯片虽然针对某一特定应用具有更高的性能, 但却无法满足如今的碎片化、多样化的应用需求。

新闻类型: 通信设备商

原文链接: <http://www.c114.com.cn/news/138/a1102374.html>

2、华为发布面向行业高效联接的 AirFlash 5G 微波企业解决方案

9 月 21 日, 在 2019 华为全联接大会(HUAWEI CONNECT 2019)上, 华为发布 AirFlash 5G 微波企业解决方案, 为 5G 时代公共安全、能源、交通, 和园区互联等行业提供大带宽、全频段和全场景适配的高效无线联接能力。

新闻类型: 通信设备商

原文链接: <http://www.c114.com.cn/news/126/a1102345.html>

3、英特尔 CPU 路线图曝光 移动平台 14nm 用到 2020 年

今年 10 月份英特尔将会推出两款新处理器，一个是酷睿 i9-9900KS，全核 5GHz 处理器，还有就是 Cascade Lake-X 系列的 HEDT 旗舰，今年的处理器布局基本定型。i9-9900KS 此前曾在今年的台北电脑展上展出，是 i9-9900K 的加强版，八个核心可以全核运行在 5GHz。

新闻类型：通信设备商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/138/a1102298.html>

4、华为海思麒麟 1000 处理器曝光：5nm 工艺 已流片验证

在 IFA 展会上，华为正式发布了麒麟 990 系列处理器，其中麒麟 990 5G 首发了台积电 7nm+EUV 工艺，集成了 103 亿个晶体管，这点上比苹果 A13 处理器还要领先。

新闻类型：通信设备商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/51/a1102523.html>

5、官宣：三星发布业内首款 4370 万像素 0.7 μ m 移动图像传感器 GH1

三星电子今天正式发布了业界首个 0.7 微米 (μ m) 像素的图像传感器，即 43.7 百万像素 (Mp) 的三星 ISOCELL Slim GH1。得益于先进的 ISOCELL Plus 技术，新型超高分辨率 GH1 图像传感器采用超小型封装可容纳 4370 万个 0.7 μ m 大小的像素，为超薄全显示设备提供了最佳解决方案。

新闻类型：通信设备商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/51/a1102519.html>

6、阿里达摩院量子实验室完成第一个可控量子比特研发

9 月 25 日，阿里巴巴达摩院院长张建锋在云栖大会现场宣布，阿里达摩院量子实验室完成了第一个可控的量子比特研发工作。

新闻类型：通信行业讯息

原文链接：<http://www.c114.com.cn/quantum/5285/a1102732.html>

7、ARM：与华为合作不受影响 ARMv8/v9 都会继续

由于美国的打压，今年不少公司都不得不放弃与华为的合作。在处理器授权方面，ARM 公司与华为的合作至关重要。对与华为能否继续合作的问题，ARM 官方今天表示已经做过清理，不论是 ARMv8 还是未来的 ARMv9 都会继续与华为合作。

新闻类型: 通信设备商

原文链接: <http://www.c114.com.cn/news/126/a1102672.html>

8、全国首个 SA+MEC 模式的 5G 智慧园区在苏州试点

机器人在车间内有序巡检,工业相机实时回传超高清图片,监控摄像头全部接入 5G 网络.....越来越多的工业设备开始“聪明起来”。近日,中国移动江苏公司(下称江苏移动)携手华为,依托高品质 5G 网络和技术,在苏州昆山沪光汽车电器有限公司企业园区内完成全国首个基于移动 5G 网络的 SA(独立组网)+MEC(边缘计算)模式的智慧园区试点。

新闻类型: 通信行业讯息

原文链接: <http://www.c114.com.cn/news/94/a1102852.html>

9、Enea 与 CMC Networks 合作开发第二代 SD-WAN

Enea(NASDAQ OMX Nordic: ENEA)26 日宣布,全球电信运营商 CMC Networks 选择了 Enea NFV Access 作为其第二代软件定义的广域网(SD-WAN)解决方案。CMC Networks 向非洲和中东地区的客户提供名为 CMC - Rapid Adaptive Network 的 SD-WAN 服务。

新闻类型: 通信运营商

原文链接: <http://www.c114.com.cn/news/213/a1103098.html>

10、台积电产能全线告急: 7nm、10nm、16nm 均供不应求

不仅仅 7nm,台积电的 16nm、12nm 以及 10nm 也开始陷入供不应求的境地。

新闻类型: 通信行业讯息

原文链接: <http://www.c114.com.cn/news/212/a1103087.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。