

通信

关注10月贸易摩擦进展，聚焦三季报业绩确定性个股

事件：10月8日，美国商务部产业安全局（BIS）宣布，将28家中国组织和企业列入“实体清单”，包括海康威视、科大讯飞、旷世科技、大华科技、美亚柏科、依图科技、颐信科技等人工智能相关公司。两大安防巨头海康威视、大华股份已申请临时停牌，海康将于10月10日（周四）开市起复牌。

中美贸易摩擦有再升级迹象，关注10月的4个时间节点。据媒体报道，美国正考虑限制美对华投资，若属实，一再表明美国的极限施压，且有意升级到金融制裁。往后看，可关注5大事件4个时间节点：中美贸易新一轮谈判结果（10月中旬）、2500亿美元关税升级生效（10月15日）、美国可能书面确认中国为汇率操纵国（10月中旬）、美国可能单方面宣布中国是发达国家（10月底）以及特朗普被弹劾的进展。

此外，原定于10月1日完成的欧盟5G风险评估将于两周内完成，在中美贸易摩擦背景下，该评估结果对华为等中国设备商拓展欧洲市场有较重要的政治意义。

大国博弈背景下，国产替代+安全可控成最强音，迎来历史性发展机遇。全球贸易摩擦反复，贸易格局重塑是一个长期过程，情绪上的影响或将逐步钝化，但国产替代已成为确定趋势，信息安全保卫刻不容缓。目前华为去A版本基站设备推进顺利，增强产业链和市场信心，产业链相关公司将持续受益。**相关标的：华正新材、星网锐捷、生益科技、紫光股份、天和防务等。**

三季报将近，聚焦业绩确定性个股，市场情绪短期扰动下，业绩好才是硬道理。从近期草根调研的情况看：（1）因5G建设开启+国产替代提速，部分光通信公司、华为产业链的公司受益较为明显，业绩确定性较高。（2）因为流量持续增长+投产顺利，数据中心相关标的业绩增长稳定。（3）但同时由于上半年抢出口因素，部分海外收入占比较高的企业在第三季度将有所波动。（4）5G套餐预定火热，各类应用有望兴起，重点关注物联网方向，10月份苹果新品发布有望成为新的催化剂。

近期重点推荐：

（1）新易盛 300502：5G起量，业绩改善明显；海外大客户认证顺利，数通400G有望带来增量弹性。

（2）东山精密 002384：9月27日完成股权转让、引入战投，进一步降低质押风险，低估值优势进一步凸显。

（3）亿联网络 300628：正面回复问询函增强市场信心，乘云视讯行业东风业绩稳定增长。

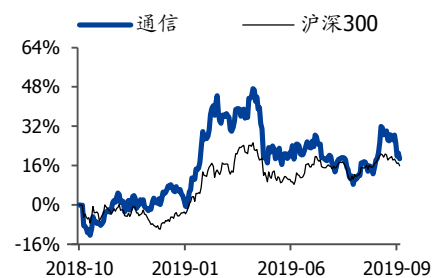
（4）能科股份 603859：智能制造、工业互联从理论落地现实；拓展华为等行业龙头客户，进入快速增长阶段。

持续推荐：中国联通、天孚通信、天和防务、生益科技、沪电股份、紫光股份、光环新网、数据港、中际旭创、星网锐捷等。

风险提示：中美贸易摩擦加剧；5G进度不达预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 宋嘉吉

执业证书编号：S0680519010002

邮箱：songjiagi@gszq.com

研究助理 丁劲

邮箱：dingjing@gszq.com

相关研究

- 《通信：十一国庆5G行业要闻集锦》2019-10-06
- 《区块链：再探央行数字货币：对电子支付产业有何影响？》2019-10-06
- 《区块链：初探中国央行数字货币（DCEP）：目标、定位、机制与影响》2019-09-24



重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
300502	新易盛	买入	0.13	0.76	1.06	1.28	266.00	45.50	32.62	27.02
603859	能科股份	买入	0.40	0.85	1.18	1.63	62.95	29.62	21.34	15.45
300628	亿联网络	买入	1.42	1.97	2.49	3.08	42.74	30.81	24.37	19.70
002384	东山精密	买入	0.50	1.00	1.30	1.44	38.58	19.29	14.84	13.40

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监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。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6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。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com