

通信行业周报：前 8 个月通信制造业收入利润双增长

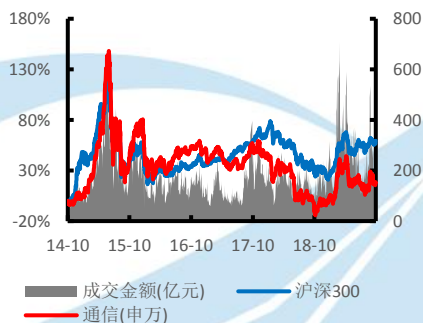
行业分类：通信

2019 年 10 月 12 日

行业投资评级	增持
PE (TTM)	38.50
PB (LF)	2.73

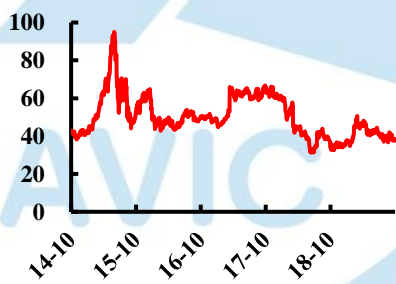
基础数据 (2019.10.12)

通信 (申万) 板块与沪深 300 指数走势对比图



资料来源：wind，中航证券金融研究所

PE-band



资料来源：wind，中航证券金融研究所

行情回顾：

本周通信指数+1.82%，行业排名 19/28；上证综指收于 2973.66(+2.36%)，创业板指报收 1666.83(+2.41%)；

涨幅前五：新易盛(+16.25%)、精伦电子(+13.45%)、亿联网络(+13.20%)、恒宝股份(+13.20%)、移远通信(+11.49%)；

跌幅前五：亿通科技(-19.24%)、华星创业(-8.73%)、恒信东方(-7.47%)、通鼎互联(-5.60%)、*ST 信威(-4.73%)。

重大事件：

- 1、任正非：把 5G 技术许可给美国公司对华为有利；
- 2、欧盟发布 5G 网络安全风险评估报告：攻击风险增加；
- 3、中国移动兑现承诺释放 900MHz 频谱：联通迎来巨大利好。

核心观点：

前 8 个月通信制造业收入利润双增长：日前，工信部运行局发布 2019 年 8 月电子信息制造业运行情况，**数据显示，1-8 月，通信设备制造业营业收入同比增长 5.6%，利润同比增长 10.2%。**从 8 月份规模以上通信设备制造业，电子元件及电子专用材料制造业，电子器件制造业和计算机制造业的具体数据来看：**通信设备制造业增加值同比下降 2.7%，出口交货值同比下降 11.5%，主要产品中，手机产量同比下降 6.2%，其中智能手机产量同比下降 10.7%；**电子元件及电子专用材料制造业增加值同比增长 14.3%，出口交货值同比下降 9.7%，主要产品中，电子元件产量同比下降 30.3%；电子器件制造业增加值同比增长 4.8%，出口交货值同比增长 5.2%，主要产品中，集成电路产量同比增长 0.2%；计算机制造业增加值同比增长 3.9%，出口交货值同比下降 4.3%，主要产品中，微型计算机设备产量同比增长 6.9%，其中，笔记本电脑产量同比下降 1.3%，平板电脑产量同比增长 44.2%。**我们认为，智能手机产量下降可以归结于中国市场消费者主动换机的周期正在拉长。从目前的数据来看，五年前用户的平均换机时间是 14-16 个月，而现在最长则要到 26 个月以上。这是产量下跌的主要原因。但由于目前 5G 智能手机处在推广阶段，智能手机平均售价 (ASP) 逐步提高，致使产量下滑的条件下通信设备制造业整体营收、利润继续保持增长。未来随着 2020 年各主要厂商 5G 手机逐步普及，换机潮来临，通信行业有望迎来营收、净利的高速增长，短期继续看好华为手机产业链重塑带来的机会；中长期看好 5G 手机换机潮带来的通信市场增量。**

股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责条款部分

重点关注子领域:

- ① **基站制造商:** 2019 年为 5G 建设元年, 国内运营商将陆续开启 5G 商用, 同时 5G 将进入大规模建设期, 运营商无线主设备需求有望带动基站制造商业绩持续增长。
- ② **天线:** 基站方面, 5G 采用大规模天线技术 (Massive MIMO) 的应用, 5G 基站将使得天线数量达到 64、128 或 256, 相比 4G 基站数量增长 4、8 倍或 16 倍, 天线行业直接受益。终端方面, 华为 MATE30 系列手机总计使用了 21 天线, 用于 5G 就有 14 条天线, 相比于 4G 手机, 5G 手机天线数量大幅提升, 有望带动天线市场量价齐升。
- ③ **光模块:** 5G 承载网络一般分为城域接入层、城域汇聚层、城域核心层和省内干线, 实现 5G 业务的前传和中回传功能, 与 3G、4G 时代相比, 5G 网络架构多了一个中传, 中传的出现会趋势光模块的使用越来越多, 预计 5G 时期光模块的需求总量和市场规模相对于 4G 都将大幅提升。
 - **建议关注:** 基站制造商: 中兴通讯; 通信网络设备制造商: 工业富联; 基站端、无线终端天线制造商: 硕贝德; 光模块制造商: 中际旭创。
 - **风险提示:** 5G 商用落地不及预期; 行业增速不及预期风险。



AVIC

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
- 持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
- 卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
- 中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
- 减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

张超，SAC 执业证书号：S0640519070001，清华大学硕士，中航证券金融研究所首席分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代替行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。