



中航证券金融研究所
首席分析师: 张超
证券执业证书号: S0640515070001
研究助理: 宋博
证券执业证书号: S0640118080024
电话: 010-59562534
邮箱: songbo@avicsec.com

通信行业周报: 华为 2019 年前三季度业绩亮眼, 光模块、数通、IT 生产供应保持平稳增长

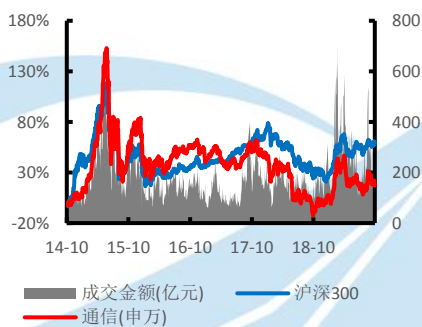
行业分类: 通信

2019 年 10 月 18 日

行业投资评级	增持
PE (TTM)	37.80
PB (LF)	2.68

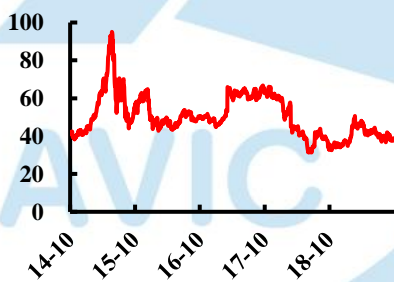
基础数据 (2019.10.18)

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-2.74%, 行业排名 24/28; 上证综指收于 2938.14 (-1.19%), 创业板指报收 1648.63 (-1.09%);

涨幅前五: *ST 新海(+15.07%)、万马科技(+11.14%)、华星创业(+9.93%)、博创科技(+7.68%)、恒实科技(+7.24%);

跌幅前五: 高新兴(-16.97%)、移为通信(-14.33%)、*ST 信通(-11.76%)、金信诺(-11.60%)、共进股份(-10.87%)。

重大事件:

- 1、中国联通董事长王晓初: 联通今年 5G 基站建设任务完成过半;
- 2、爱立信 CEO 看好中国成为最大 5G 市场: 加大在华投资、期待增加份额;
- 3、加速 5G 商业成功, 华为 5G 设备全球发货超 40 万。

核心观点:

华为 2019 年前三季度业绩亮眼, 光模块、数通、IT 生产供应保持平稳增长: 2019 年 10 月 16 日, 华为发布 2019 年三季度经营业绩。业绩显示, 截至 2019 年第三季度, 华为公司实现销售收入 6108.00 亿人民币, 同比增长 24.40%, 净利润率 8.70%。**运营商业务方面, 截至目前, 华为已和全球领先运营商签定了 60 多个 5G 商用合同, 40 多万个 5G Massive MIMO AAU 发往世界各地。**光传输、数据通信、IT 等生产供应情况平稳增长, 华为公司表示, 一直以来, 华为就采取多供应商的业务连续性保障策略, 所以华为 5G 的产品性能不受影响。**消费者业务方面, 华为智能手机业务保持稳健增长, 前三季度发货量超过 1.85 亿台, 同比增长 26.00%。**华为 PC、平板、智能穿戴、智能音频等新业务获得高速增长。**企业业务方面, 截至第三季度, 华为已有逾 700 个城市, 228 家世界 500 强、58 家世界 100 强企业选择华为作为数字化转型的合作伙伴。**同时, **华为云业务发展驶入快车道。**在第三季度, 华为首次发布了整体计算战略, 推出全球最快 AI 训练集群 Atlas900 和华为云昇腾 AI 集群服务、112 款基于鲲鹏和昇腾的新服务、工业智能体等创新产品, 在政府、互联网、汽车制造、金融等行业实现大突破; **已有 300 万企业用户与开发者在华为云进行云端开发。**

我们认为, 华为三季度财报出色反映了公司经受住了中美贸易摩擦, 供应链调整带来的压力, 短期来看, 5G 建设投资进入加速期, 尤其是基站、天线、光模块等产业有望迎来量价齐升, 我们持续看好通信产业链; 中长期来看, 基础元器件国产替代趋势愈发明显, 随着华为开始支持国内供应商, 国内上游核心材料、半导体元器件等技术壁垒较高的领域受益最大, 未来有望推动华为产业链上公司业绩快速增长。

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

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航资本大厦中航证券有限公司
公司网址: www.avicsec.com
联系电话: 010-59562524
传真: 010-59562637

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。