

2019年10月20日

通信

## 台积电、华为三季报增长强劲，VR 世界大会，部署继续加速落实

■上周沪深 300 指数下跌 1.08%，创业板指数下跌 1.09%，中小板指数下跌 0.98%；在申万 28 个一级行业中，电子板块涨跌幅排名第二十一，计算机板块和通信板块分别排名第二十三和第二十四。

■台积电三季度业绩公布，公司未来发展动力强劲。10月17日台积电举行第三季度业绩法说会，台积电 Q3 单季度实现收入 94 亿美元，同比增长 10.7% (Q2 同比下降 1.4%)，环比增长 21.6% (Q2 环比增长 9.1%)，超过 Q3 预计收入 (91 亿美元~92 亿美元)；毛利率环比增长 4.6 个百分点，同比增长 0.2 个百分点，达到 47.6% (Q2 毛利率 43%)，落在了 Q3 预计毛利率的中间 (46%~48%)。业绩增长的主要原因是受高端智能手机和采用台积电行业领先的 7nm 技术的高性能计算应用的新产品发布的推动，同时第三季度公司产能利用率的稳步提高。面对 5G 加速发展的趋势和对市场需求强劲的预期，台积电计划将自己 2019 年的资本支出提高 40 亿美元，到达 140 亿~150 亿美元级别，增加的 40 亿美元中 15 亿用于 7nm 芯片的生产，25 亿美元用于 5nm 芯片的生产。依靠自身先进的研发和制造水平，台积电预计自身在 5nm 及 EVU 领域都将占据巨大的市场份额。

■华为三季度业绩发布，环比涨幅明显，全力支持 VR/AR 产业发展。财报显示今年前三季度，华为实现销售收入 6108 亿，同比增长 24.4%，净利润率为 8.7%。华为 Q3 单季度销售收入为 2095 亿元，同比增长 26.74%，远超过二季度的 12.83%。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%，其中 Q3 发货量超过 6700 万台，同比增长 28.8%，环比增长 14.1%。

■华为发布业界首款基于 AI 的千兆 VR ONT (光猫) 产品，定位“打造好的 VR/AR 的高速公路”。Cloud VR 业务对于家庭网络的带宽、时延有较高要求，仅当前以 8K 为主的舒适阶段的 VR 业务就要求带宽大于 130Mbit/s，时延小于 20ms，需匹配 500M 以上的宽带网络套餐。伴随千兆宽带在国内的逐渐普及，已经基本具备支撑云 VR 业务的规模应用的网络基础，目前最大的网络瓶颈在于最后 1 米的家庭网络。17 日，华为在举行的世界 VR 产业大会上标是将自身定位“打造好的 VR/AR 的高速公路”。当日，华为发布业界首款基于 AI 的千兆 VR ONT (光猫) 产品 OptiXstar V 系列，打破家庭网络最后一米的体验瓶颈。

■投资建议：新时代科技前沿将是 5G 时代产业攻坚重点，坚定拥抱 TMT 硬科技发展的大逻辑。今年三季度，运营商 5G 投资拉开帷幕，设备商陆续进入规模化出货阶段，5G 在资本开支中的占比确定性提升。产业链角度看，华为成为中国科技产业的扛旗者、A 股 TMT 板块的晴雨表。华为强，则板块强。我们认为，华为产业链已在在操作系统、芯片、5G 新终端 (手机/VR)、Alot、网络/5G 设备等各个领域多点开花，建议继续重点关注 5G 及华为产

行业周报

证券研究报告

投资评级 领先大市-A  
维持评级

行业表现



资料来源: Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	5.81	5.22	-17.17
绝对收益	11.94	13.19	10.12

夏产生

分析师

SAC 执业证书编号: S1450517020003  
xiaols@essence.com.cn  
021-35082732

彭虎

分析师

SAC 执业证书编号: S1450517120001  
penghu@essence.com.cn

杨臻

分析师

SAC 执业证书编号: S1450518080005  
yangzhen@essence.com.cn

相关报告

**持续坚定推荐：**主设备商【烽火通信】，光模块【华工科技/新易盛】，PCB及覆铜板【沪电股份/深南电路/生益科技/华正新材】，桌面云【星网锐捷】，EMS【光弘科技】，国产环形器【天和防务】，国产FPGA【紫光国微】。重点关注：EMS【深科技】，国产滤波器【世嘉科技】。

■风险提示：5G商用进展不及预期；中美贸易摩擦对市场估值波动的影响。

## 内容目录

<b>1. 台积电三季报公布，Q3 业绩增长强劲，各制程芯片技术稳步推进，资本支出计划大幅增加</b>	<b>4</b>
1.1. 第三季度业务增长迅速，7nm 需求旺盛	4
1.2. 业务前景光明，继续提高资本支出	5
1.3. 各个制程技术发展有条不紊，自身竞争力有望继续保持	5
<b>2. 华为三季度财报公布，业绩环比大幅改善，坚定看好 VR 产业未来</b>	<b>6</b>
2.1. 业绩走出第二季度阴霾，手机出货量稳健增长	6
2.2. VR 产业进度继续加快，华为明确自身定位打造 VR/AR 的高速公路	6
<b>3. 一周行业回顾</b>	<b>7</b>
3.1. 上周各板块表现	7
3.2. 安信通信板块一周表现	8
3.3. 通信板块涨跌幅前五	8
<b>4. 一周投资观点</b>	<b>10</b>
<b>5. 一周行业热点点评</b>	<b>10</b>
5.1. 世界 VR 产业大会在南昌举行，华为发布千兆 ONT	10
5.2. 华为最新发布 5G 全系列产品方案，无线算法创新框架首次亮相	11
5.3. 中国移动省际骨干传送网扩容集采：华为、中兴、烽火、诺基亚贝尔中标	11
5.4. 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	11
5.5. 中国移动：2019 年力争 50 城提供 5G 服务，“三不一快”策略方便终端入网	12
<b>6. 一周重点公告</b>	<b>12</b>
6.1. 本周重点公告（10.14~10.19）	12

## 1. 台积电三季报公布, Q3 业绩增长强劲, 各制程芯片技术稳步推进, 资本支出计划大幅增加

### 1.1. 第三季度业务增长迅速, 7nm 需求旺盛

10月17日台积电举行第三季度业绩法说会, 台积电 Q3 单季度实现收入 94 亿美元, 同比增长 10.7% (Q2 同比下降 1.4%), 环比增长 21.6% (Q2 环比增长 9.1%), 超过 Q3 预计收入 (91 亿美元~92 亿美元); 毛利率环比增长 4.6 个百分点, 同比增长 0.2 个百分点, 达到 47.6% (Q2 毛利率 43%), 落在了 Q3 预计毛利率的中间 (46%~48%)。业绩增长的主要原因是受高端智能手机和采用台积电行业领先的 7nm 技术的高性能计算应用的新产品发布的推动, 同时第三季度公司产能利用率的稳步提高。

由于更好的运营杠杆, 总运营费用占净收入的 10.7%, 而第二季度为 11.2%。营业利润率环比增长 5.1 个百分点至 36.8%。总体而言, 第三季度 EPS 为 TWD3.9, 净资产收益率为 25.7%。

从技术制程角度分析收入, 7nm 技术的需求非常强劲, 在第三季度占晶圆收入的 27%, 上季度该比例为 21%。10nm 为 2%, 上季度该比例为 3%, 16nm 为 22%。定义为 16nm 及以下的先进技术占晶圆收入的 51%, 高于第二季度的 47%。

图 1: 营业收入占比——按制程划分

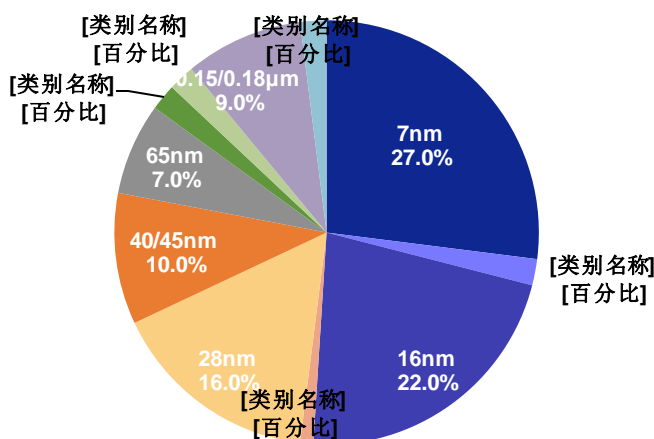
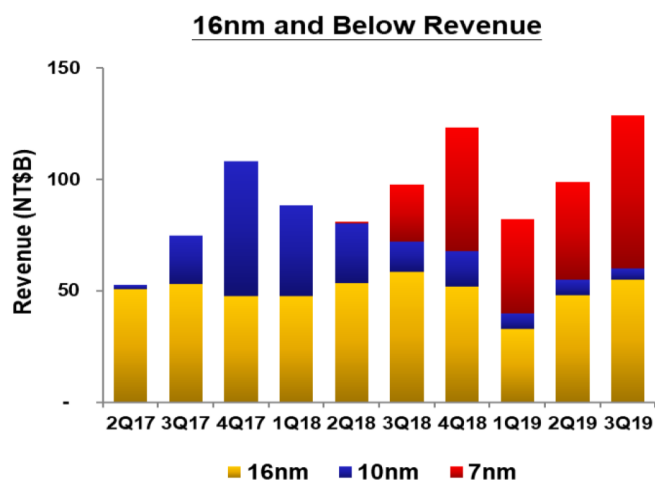


图 2: 2017Q2~2019Q3 16nm 及以下收入

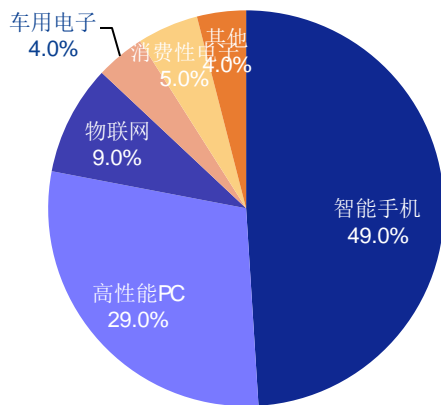


资料来源: TSMC 官网、安信证券研究中心

资料来源: TSMC 官网、安信证券研究中心

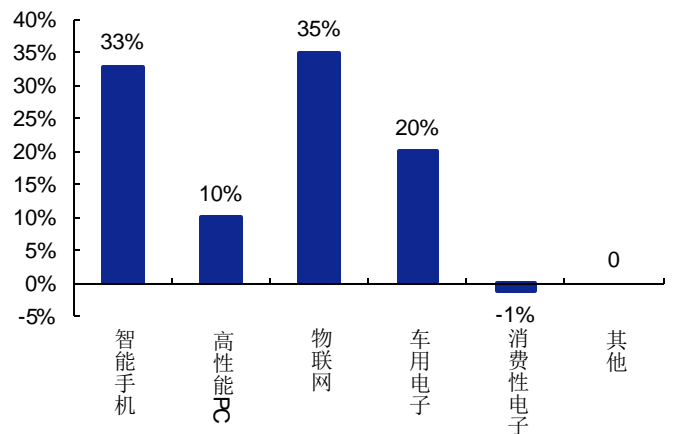
按平台划分的收入贡献, 台积电所有四个平台在第三季度的需求都在增长。智能手机季度环比增长 33%, 占第三季度收入的 49%, HPC 增加 10%, 占 29%, 物联网增长 35%, 占 9%, 汽车行业增长了 20%, 占到 4%。

图 3：营业收入占比——按平台划分



资料来源：TSMC 官网、安信证券研究中心

图 4：平台环比增速



资料来源：TSMC 官网、安信证券研究中心

**资产负债表方面**，第三季度末，台积电的现金和有价证券为 5849 亿新台币，比第二季度减少了 1800 亿新台币，主要是因为分配了 2018 年的 2070 亿新台币的现金股息。**在负债方面**，由于台积电分配了 2018 年现金股息，并在 2019 年第二季度又增加了 650 亿新台币(TWD)或每股 2.5 新台币 (TWD)，因此流动负债环比减少了 1270 亿新台币，并将于明年 1 月支付。**关于财务比率**，应收账款周转天数从 42 天减少至 41 天；库存天数减少 11 天至 65 天，反映了该季度晶片出货量的增加。

### 1.2. 业务前景光明，继续提高资本支出

第四季度根据目前的业务前景，台积电预计收入将在 102 亿美元至 103 亿美元之间，中点环比增长 9%；根据 1 美元对 30.6 新台币的汇率假设，**毛利率预计将在 48%至 50%之间**；营业利润率预计在 37%至 39%之间。

资本支出方面，公司现在预计 2019 年的资本支出在 140 至 150 亿美元之间，同时决定将 2019 年全年的资本支出提高 40 亿美元，以满足市场对 7nm 和 5nm 晶圆显著增加的需求，**在增加的这 40 亿美元中，约 15 亿美元用于 7nm 产能，25 亿美元用于 5nm 产能。**

**长期财务目标方面**，台积电的长期财务目标仍然是在未来几年内以美元计算的收入和净收入复合增长率在 5%至 10%之间，毛利率在 50%左右，营业利润率在 39%左右，净资产收益率在 20%以上。

**现金股息政策方面**。台积电仍将分配约 70%的自由现金流量作为现金股利；更重要的是，台积电致力于在年度和季度基础上实现可持续的现金股息。

### 1.3. 各个制程技术发展有条不紊，自身竞争力有望继续保持

关于芯片制程技术的发展。7nm 和 7nm Plus 方面，台积电 7nm 技术是业界首个可商购的 EUV 光刻技术。7nm Plus 则比 7nm 的密度提高了 15%到 20%，并改善了功耗，**该产品已经批量生产，同时产量和毛利率与 7nm 相似**。台积电方面预计对 7nm Plus 的强劲需求将持续到明年，并且将增加资本支出，以满足对多个客户的需求。目前 7nm 技术在 2019 年预计贡献超过 25%的晶圆收入，同时预计到 2020 年这一比例将会更高。

6nm 的设计规则与 7nm 100%兼容，提供 18%的逻辑密度增益，使用的 EUV 层比 7nm Plus

多，并具有性能成本优势。**6nm** 风险生产计划于明年第一季度开始，量产计划于**2020** 年底之前开始。

5nm 和 3nm 技术，台积电的**5nm** 技术已经进入高风险生产，将广泛采用**EUV** 并有望在明年上半年实现量产。N3 是台积电正在与客户合作开发的新技术，进展顺利。

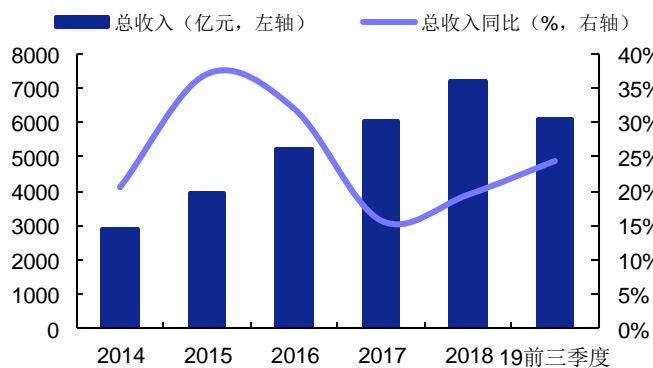
台积电对 5G 未来的发展十分乐观，无论是运营商基站侧的建设还是 5G 终端销售情况都认为将会有巨大的市场出现。同时台积电在积极的拓宽自己的客户范围，与 ALSM 合作开展 EVU 技术的生产和改进，这使得台积电加大资本支出以保证 5% 到 10% 的年复合增长率。

## 2. 华为三季度财报公布，业绩环比大幅改善，坚定看好 VR 产业未来

### 2.1. 业绩走出第二季度阴霾，手机出货量稳健增长

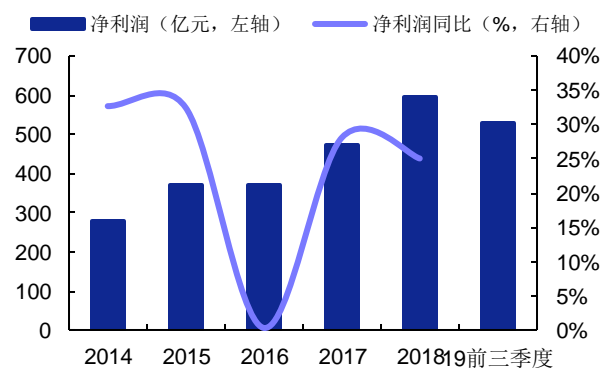
中国电讯巨头华为在周三公布了，该公司受到美国出口管制 5 个月以来首份季度财报。财报显示今年前三季度，华为实现销售收入**6108** 亿人民币，同比增长**24.4%**，净利润率为**8.7%**。华为 Q3 单季度销售收入为**2095** 亿元，同比增长**26.74%**，远超过二季度的**12.83%**，这意味着该公司正在逐渐走出这一事件带来的阴影。

图 5：2014-2019 前三季度华为总收入及同比增长率



资料来源：公司官网、安信证券研究中心

图 6：2014-2019 前三季度华为净利润及同比增长率



资料来源：公司官网、安信证券研究中心

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%**，其中 Q3 发货量超过**6700** 万台，同比增长**28.8%**，环比增长**14.1%**。根据 IDC 数据，华为智能手机出货量已经超过苹果位列全球第二，同时追赶三星指日可待。为解决供应链安全这一制约因素，华为正在关键环节大力扶持国内产业链。我们坚定看好国产替代为上游供应商带来的成长机遇。

### 2.2. VR 产业进度继续加快，华为明确自身定位打造 VR/AR 的高速公路

VR/AR 应用方面，在 10 月 19 日的 VR 产业大会上，华为轮值董事长郭平表示随着 5G 商业部署，电信运营商即将启动 5G 规模化建设，推动 VR 走出产业低谷，2019 年将是产业的复兴期的元年。华为将打造好 VR/AR 的高速公路，从终端引擎，管道，到云端计算，支撑整体产业的繁荣。

终端方面，针对目前 VR 眼镜较重、易眩晕的特点，华为推出了更轻、更薄，更酷的 VR 终端——华为 VR Glass，以推动更多消费者喜爱 VR，并解放我们的双手。

**网络方面**，针对 VR/AR 对网络提出的网速要快、不能丢数据的新要求，华为在 5G 和千兆网络领域持续创新，构建全光承载方案来做保障。对于目前较为突出的家庭网络问题，华为新推出的光猫（ONT）能够自动识别用户正在使用 VR 业务，有针对性地提供千兆带宽保障，给用户带来更好的 VR 体验。

**云端计算方面**，华为推出的基于 Arm 架构的鲲鹏/昇腾计算平台，能够避免 VR 软件向云端移植带来的 40% 的性能损失，成为众多 VR/AR 应用端边云协同计算的有力支撑。

图 7：华为 VR 网络设计



资料来源：华为官网，安信证券研究中心

图 8：华为 VR 云计算



资料来源：华为官网，安信证券研究中心

### 3. 一周行业回顾

#### 3.1. 上周各板块表现

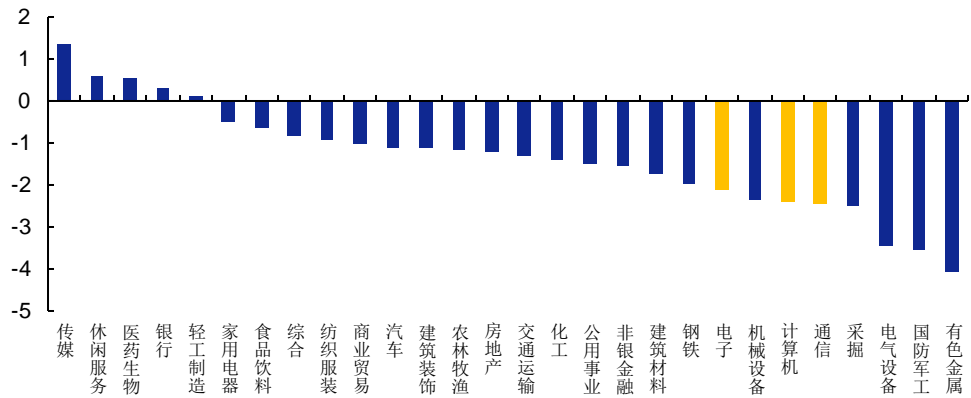
上周（10.14-10.18）沪深 300 指数下跌 1.08%，创业板指数下跌 1.09%，中小板指数下跌 0.98%；同期，通信（申万）下跌 2.74%。上周，在申万 28 个一级行业中，电子板块涨跌幅排名第二十一，计算机板块和通信板块分别排名第二十三和第二十四。

表 1：通信行业上周表现（9.9~9.13）

证券代码	证券简称	区间涨跌幅 (本周) %	区间成交额 (本周) 亿元	区间涨跌幅 (本年) %	市盈率 PE(TTM) 倍
000300.SH	沪深 300	-1.08	6,437.12	28.52	12
399006.SZ	创业板指	-1.09	4,858.84	31.83	53
399005.SZ	中小板指	-0.98	5,654.92	28.53	26
000001.SH	上证综指	-1.19	8,555.95	17.81	13
881001.WI	万得全 A	-1.36	21,744.61	26.01	17
399001.SZ	深证成指	-1.38	13,390.98	31.68	24
801770.SI	通信(申万)	-2.74	803.88	16.91	37

资料来源：Wind，安信证券研究中心

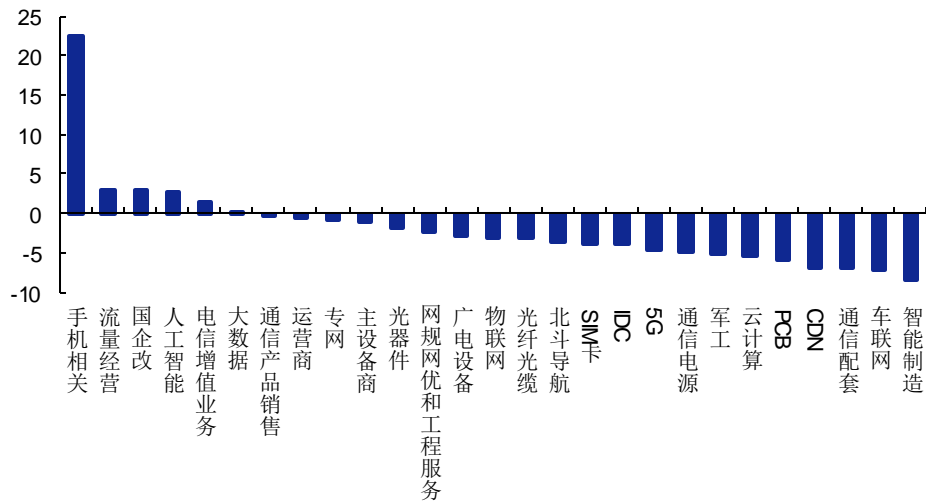
图 9: 申万 28 个行业上周涨跌幅



资料来源: wind, 安信证券研究中心

### 3.2. 安信通信板块一周表现

图 10: 安信通信板块一周表现



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

### 3.3. 通信板块涨跌幅前五

表 2: 通信板块涨跌幅前五

证券代码	证券简称	区间涨跌幅%	证券代码	证券简称	区间涨跌幅%
002089.SZ	*ST 新海	15.0685	300098.SZ	高新兴	-16.9705
300698.SZ	万马科技	11.1353	300590.SZ	移为通信	-14.3282
300025.SZ	华星创业	9.9278	600289.SH	*ST 信通	-11.7647
300548.SZ	博创科技	7.6779	300252.SZ	金信诺	-11.5955
300513.SZ	恒实科技	7.2419	603118.SH	共进股份	-10.8728

资料来源: Wind, 安信证券研究中心



表 3: 推荐标的表现

证券代码	证券简称	5 日涨跌幅 %	20 日涨跌幅 %	60 日涨跌幅 %	本年初至今涨跌幅 %	市盈率 PE(TTM)	本年最高 PE(TTM)	历史最低最低 PE (剔除负值)
000063.SZ	中兴通讯	-1.12%	-8.98%	3.73%	66.05%	59	67	10
600498.SH	烽火通信	-0.11%	-7.63%	2.79%	-3.10%	40	47	16
002463.SZ	沪电股份	-5.08%	-6.13%	70.02%	244.93%	50	59	14
002916.SZ	深南电路	-5.68%	0.89%	45.04%	129.55%	58	63	19
600183.SH	生益科技	-10.52%	-2.01%	73.06%	153.96%	52	62	9
603186.SH	华正新材	4.80%	-2.83%	50.96%	202.71%	66	73	21
300735.SZ	光弘科技	-7.31%	-12.99%	37.73%	117.49%	32	42	21
300397.SZ	天和防务	-13.99%	-19.69%	12.32%	126.19%	-69	0	28
300502.SZ	新易盛	-7.96%	-5.90%	38.68%	89.23%	69	333	25
002049.SZ	紫光国微	-5.11%	-15.02%	10.22%	69.73%	71	88	14
000021.SZ	深科技	-6.13%	-17.97%	31.61%	83.25%	30	39	8
000988.SZ	华工科技	-2.35%	-10.81%	23.09%	60.61%	44	58	21
002796.SZ	世嘉科技	-7.80%	-15.16%	-5.11%	59.91%	65	200	28
002241.SZ	歌尔股份	-1.74%	24.52%	82.07%	166.00%	62	65	12
600745.SH	闻泰科技	-5.73%	-4.30%	91.56%	225.46%	101	395	5
300684.SZ	中石科技	-2.98%	-20.56%	39.59%	22.45%	47	61	25
603133.SH	碳元科技	-1.13%	-24.27%	25.32%	13.75%	-1642	124	29
300602.SZ	飞荣达	-8.86%	-2.32%	62.00%	105.11%	56	68	19
300322.SZ	硕贝德	-21.51%	2.08%	36.41%	122.01%	72	118	35
600584.SH	长电科技	-2.52%	-13.06%	32.65%	97.21%	-22	132	12

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

- **中兴通讯:** 5G 相对于 4G 代际差异显著。在 4G 升级至 5G 的过程中,除了软件架构,硬件上基站设备也会产生形态变化和数量的大规模增长,进而推动通信设备需求的大幅提升。公司作为全球四大主设备商之一,在 5G 时代有望凭借产品高性价比实现全球市场份额的提升。
- **烽火通信:** 公司是全球第五大光通信企业。4G 后周期无线支出下滑,运营商宽带+骨干传输扩容支出上升,传输网景气周期延续。5G 承载网建设开启,资本开支预计远高于 4G。在中美博弈背景下,公司作为中国制造 2025 通信设备领域的“中国力量”,看好公司在 5G 周期市占率继续提升。
- **沪电股份:** 5G 有源天线变革推动 PCB 及高频微波板材需求倍增;我们预估仅用于 5G 基站天线的高频 PCB 将是 4G 的数倍。公司深耕刚性 PCB 主业,通信设备板占公司营收的 62.8%。根据 NTI,2016 年公司位居全球第 21 位,在中国大陆仅次于建滔。对标主要竞争对手,公司技术准备度高、客户结构稳定,5G 时代有望充分受益。
- **新易盛:** 5G 启动,5G 基站前传、中传市场的 25G/50G/100G 光模块市场迅速发展。北美互联网公司云数据持续中心建设,2019 年开始转向 400G。公司上市后在高速光模块领域重点投入,研发费用同比大幅上升 50%以上,大规模新建 7 条 100G 光模块产线,并采取激进的折旧摊销政策,虽导致 2018 年上半年出现亏损,但在 5G 启动时点,公司 100G/400G 高速光模块技术和产能都已具备,基本面有望大幅反转。
- **华工科技:** 2019 年 5G 元年,公司旗下华工正源公司抓住 5G 时代机遇和数通市场“风口”,推出从 25G 至 400G 的全系列产品。根据公告,公司光纤直驱,单纤双向,波分复用等光模块产品已具备批量发货能力。公司 100G 产品已在海外批量发货,400G 系列产品开始小批量试产,下一代数据中心领域的核心技术已启动研发。

- **星网锐捷**：华为桌面云战略合作，开启商业 PC 全面替换。5G+AI+IoT 驱动桌面云市场全面打开，公司布局早、市占率高，牵手华为推出全系列解决方案。锐捷网络的企业级 WLAN、以太网交换机和路由器 router 在国内市场分别位列第三、第四和第五，同时在桌面云领域持续发力，2018 年中国企业级终端 VDI 市场份额位居第一。升腾资讯是传统瘦客户机龙头供应商，市占率行业第一。在今年发布基于华为鲲鹏的全场景桌面云方案，包括云电脑、云应用和桌面云全系列云化产品。国产化大背景下，升腾资讯与华为深度合作，绑定核心行业合作伙伴，未来有望持续快速发展。
- **华正新材**：5G 传输速率大幅提升，推动基站射频前端高频 CCL 需求扩大十余倍。4G 时代美日厂商垄断高频 CCL 市场，5G 时代国产替代空间巨大。公司主要经营覆铜板（CCL）、热塑性蜂窝板、导热材料和绝缘材料，收入占比分别为 68%、13%、9%和 8%。随着高频材料市场需求的提升，公司积极布局高频 CCL 业务，预计 5G 时代有望成为公司业绩增长的核心看点。
- **飞荣达**：天线振子是天线的核心器件，5G 时代 MassiveMIMO 技术的应用，单面天线的振子数量将大幅增加，原有生产工艺将不能满足要求。公司率先布局 5G 天线振子研发，创新开发出了全新一代非金属天线振子，技术优势显著。5G 时代，天线振子预计市场空间百亿级规模以上，有望给公司带来业绩高弹性。

#### 4. 一周投资观点

新时代科技前沿将是 5G 时代产业攻坚重点，坚定拥抱 TMT 硬科技发展的大逻辑。今年三季度，运营商 5G 投资拉开帷幕，设备商陆续进入规模化出货阶段，5G 在资本开支中的占比确定性提升。产业链角度看，华为成为中国科技产业的扛旗者、A 股 TMT 板块的晴雨表。华为强，则板块强。我们认为，华为产业链已在在操作系统、芯片、5G 新终端（手机/VR）、AIoT、网络/5G 设备等各个领域多点开花，建议继续重点关注 5G 及华为产业链投资机会。

主设备商【烽火通信】，光模块【华工科技/新易盛】，PCB 及覆铜板【沪电股份/深南电路/生益科技/华正新材】，桌面云【星网锐捷】，EMS【光弘科技】，国产环形器【天和防务】，国产 FPGA【紫光国微】。重点关注：EMS【深科技】，国产滤波器【世嘉科技】。

#### 5. 一周行业热点点评

##### 5.1. 世界 VR 产业大会在南昌举行，华为发布千兆 ONT

10 月 20 日“世界 VR 产业大会”在江西南昌举行，华为正式发布业界首款基于 AI 的千兆 VR ONT（光猫）产品 OptiXstar V 系列，它基于 EAI（嵌入式人工智能）智能加速算法、Wi-Fi 6、全向天线、APM 智能休眠等创新技术，将支撑运营商为家庭用户打造极致体验的云 VR 业务。同时基于 VR Openlab 产业合作计划，截至目前，华为已经携手 70 多家 Cloud VR 产业合作伙伴构筑了端到端的 Cloud VR 产业生态，覆盖 Cloud VR 渲染云平台、电信级 VR 内容聚合平台、VR 一体机等 Cloud VR 产业的各个环节。端到端的成熟 Cloud VR 产业生态将全面支撑 Cloud VR 业务的规模部署。

**点评：**2019 年 10 月 10 日，中国首个云 VR 业务在中国电信四川公司正式放号，标志云 VR 业务已经从技术验证和商业设计阶段正式迈入商用阶段。云 VR 业务对于家庭网络的带宽、时延有较高要求，仅当前以 8K 为主的舒适阶段的 VR 业务就要求带宽大于 130Mbit/s，时延

小于 20ms，需匹配 500M 以上的宽带网络套餐。

华为的千兆 VR ONT 将彻底改变当前家庭网络的 VR 体验问题，打造一张端到端体验可保障的全光网络才能为最终用户提供极致体验的云 VR 业务。根据华为发布会称，华为此次发布了面向 VR 业务应用的千兆 ONT 产品 OptiXstar V854、OptiXstar V864，以全面支撑云 VR 业务走向千家万户，为用户提供极致沉浸式体验。

**风险提示：**中美贸易摩擦对华为产业的影响。

## 5.2. 华为最新发布 5G 全系列产品方案，无线算法创新框架首次亮相

华为无线网络产品线总裁邓泰华在第十屆全球移动宽带论坛上隆重发布了华为最新 5G 系列创新成果，包括第三款 5G M-MIMO、最新 5G 全场景解决方案、无线算法创新框架、面向移动领域的 ADN 自动驾驶网络解决方案等，以进一步推动 5G 加速前行。

根据发布会介绍，为了匹配 5G 载波大带宽、克服 C-Band 覆盖相对较小的特点，华为发布了第二款、也是全世界首个可规模部署的 5G M-MIMO。它不仅具备了行业首个 200MHz 200W 能力，而且重量更轻、体积更小。凭借优异的性能，在全球已经发货了近 40 万套，预计到 2019 年年底将达到 60 万，成为全球运营商保障 5G 网络 Gbps 体验的重要基础。

**点评：**华为本此发布 5G M-MIMO 具备了行业首个 200MHz 200W 能力，可以满足国内两大运营商各 100MHz 共享共建的要求。另外，AI 实现网络自动化运维，是 5G 时代应对 OPEX 的持续提升挑战的最佳途径。自去年全球移动宽带论坛上华为发布面向电信网络运维全场景的 5 级自动驾驶理念，该理念已在产业达成高度共识，C-V2X 标准化进程逐步开启。

**风险提示：**5G 部署不及预期，中美贸易战的不利影响。

## 5.3. 中国移动省际骨干传送网扩容集采：华为、中兴、烽火、诺基亚贝尔中标

据来自中国移动的官网信息显示，中国移动省际骨干传送网十三期扩容工程传输设备单一来源采购结果公布。此次集采共四家厂商中标：华为、中兴通讯、烽火通信、上海诺基亚贝尔。其中，华为中标 WDM/OTN 设备 12824 端口；中兴通讯中标 WDM/OTN 设备 9298 端口，城域网 PTN 设备 2 端；烽火通信中标 WDM/OTN 设备 1596 端口，上海诺基亚贝尔股份有限公司中标 WDM/OTN 设备 107 端口。

**点评：**上半年三大运营商无线网资本开支超预期，5G 无线侧投资大幕拉开。本此集采是传输网扩容，意味着下半年传输侧资本开支有望逐步跟上，将带动光设备、光模块等行业子板块的业绩增长，值得持续关注。

**风险提示：**5G 部署不及预期，中美贸易战的不利影响。

## 5.4. 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

10 月 18 日召开的“中国联通智慧生态合作大会”上，中国联通董事长王晓初透露，联通今年目标是建设 5 万个 5G 基站，大部分已经完成，已经开通 2.8 万个 5G 基站。王晓初表示，目前正在各个城市调试开通 5G，正式开通后，与中国电信的合建，使得中国联通的 5G 信号覆盖范围翻倍。

**点评:**中国联通今年 5G 基站建设任务完成过半意味着 5G 离我们越来越近了。5G 及千兆光纤的规模应用, 将带来大视频、智慧家庭、泛智能终端等各领域的多样化机遇, 引发产业升级与生态重构。

**风险提示:** 5G 部署不及预期, 中美贸易战的不利影响。

## 5.5. 中国移动: 2019 年力争 50 城提供 5G 服务, “三不一快”策略方便终端入网

今年 6 月, 中国移动获颁 5G 商用牌照, 并随即发布和启动了“5G+”计划。中国移动将通过推进 5G+4G 协同发展、5G+AICDE 融合创新、5G+ Ecology 生态共建, 实现 5G+X 应用延展, 使 5G 真正成为社会信息流动的主动脉、产业转型升级的加速器、数字社会建设的新基石。中国移动集团公司市场经营部副总经理许锡明公布, 中国移动 5G 套餐将在 10 月份正式发布, 包括基础套餐、CPE 套餐和高价值用户升级方案等。客户使用 5G 终端可以享受到“三不一快”服务, 即不换卡、不换号、不登记, 多渠道快捷登入 5G 网络。

同时, 今年 10 月 15 日, 在 2019 全球移动宽带论坛上, 中国移动副总裁赵大春表示, 中国移动 2019 年将在中国 50 个以上城市提供 5G 商用服务, 建设超过 5 万个基站, 2020 年将进一步扩大至全国 340 个城市。

**点评:** 5G 的到来促进万物互联, 实现对应用和产品的赋能, 合作是 5G 时代未来发展的主旋律和新动能。做好 5G 的高铁服务, 中国移动需要承担更多的责任, 将管道服务能力、开放合作能力、计费能力深度融合, 最终构建出一体化集成能力, 共建开放合作生态。

**风险提示:** 5G 部署不及预期, 中美贸易战的不利影响。

## 6. 一周重点公告

### 6.1. 本周重点公告 (10.14~10.19)

表 4: 本周重点公告 (10.07~10.11)

公司	公告内容	日期
飞荣达	10月14日,公司公布2019年前三季度业绩预告,预计实现归母净利润2.50亿元~2.65亿元,同比增长107.28%~119.72%,预计2019年Q3单季度实现归母净利润9500.00万元~11000.00万元,同比增长87.88%~117.55%。公司于2019年4月将广东博纬通信科技有限公司纳入合并报表范围,2019年6月将昆山品岱电子有限公司纳入合并报表范围,2019年7月将珠海市润星泰电器有限公司纳入合并报表范围,对本报告期业绩有一定的贡献。公司预计2019年度前三季度非经常性损益对公司净利润的影响金额约为6290.00万元,主要是将公司2017年收到2亿元的项目扶持发展奖励资金根据项目进展情况确认6000.00万元为当期补助收入,去年同期非经常性损益为1141.38万元。	
生益科技	省外贸易减持生益科技股份,截至10月14日,省外贸易持有公司股份162,418,122股,占公司总股本的7.14%,其一致行动人广新集团持有公司股份366,946,417股,占公司总股本的16.12%,合计持股比例23.26%,为公司第一大股东。减持计划的主要内容省外贸易按市场价格减持不超过22,761,913股,不超过公司总股本比例的1%。若此期间公司有送股、资本公积金转增股本、配股等事项,减持股份数、股权比例将相应调整,减持期间如遇买卖股票的窗口限制,期间将停止减持股份。	10月14日
光弘科技	10月14日,公司公布2019年前三季度业绩预告,预计实现归母净利润3.05亿元~3.10亿元,同比增长72.04%~74.86%,预计2019年Q3单季度实现归母净利润1.1亿元~1.15亿元,同比增长22.35%~27.91%。预计报告期内公司非经常性损益约为3500万元左右。	
华工科技	10月14日,公司公布2019年前三季度业绩预告,预计实现归母净利润4.5亿元~4.75亿元,同比增长75.47%~85.22%,预计前三季度EPS为0.45元/股~0.47元/股,上年同期0.26元/股;预计2019年Q3单季度实现归母净利润1.19元~1.44亿元,同比增长56.67%~89.64%,预计Q3单季度EPS为0.12元/股~0.14元/股,上年同期0.08元/股。本报告期内,交易性金融资产公允价值变动收益较大,并且光通信及激光装备业务盈利能力提升。	
中光防雷	公司发布前三季度业绩预告,前三季度公司归母净利润4092.11万元~4746.85万元,同比增长25%~45%;公司Q3单季度归母净利润1890.00万元~2100.00万元,同比增长80%~100%。预计公司2019年前三季度非经常性损益金额约300万元,主要为政府补助。公司报告期内通讯订单稳定,军工业务订单较去年同期增长。	
广和通	公司发布前三季度业绩预告,前三季度公司归母净利润1.16亿元~1.30亿元,同比增长100.78%~125.02%;公司Q3单季度归母净利润3559.73万元~4941.84万元,同比增长0.00%~38.83%。预计公司2019年前三季度非经常性损益对公司净利润的影响金额约为948万元。公司业绩变动的主要原因是物联网行业发展态势较好,公司抓住市场机遇,市场拓展良好,2019年1~9月收入较去年同期实现30%以上的增长。另一方面,公司毛利率有所改善,净利润较去年同期实现100%以上的增长。	
银宝山新	公司发布前三季度业绩预告,前三季度公司归母净利润预计亏损1.45亿元~1.55亿元,上年同期盈利1862.50万元;公司Q3单季度归母净利润预计亏损7500万元~8500万元,上年同期盈利1429.95万元。公司2019年第三季度业绩下滑较为明显,主要原因有:(1)受中美贸易摩擦影响,公司汽车模具订单短期承压,去年下半年到今年一季度出现了订单不足产能不饱和的情况,本报告期模具收入和毛利率均出现较大幅度的下滑;(2)汽车零部件业务受国内汽车销量市场下滑影响,销售订单减少,导致公司业绩下滑;(3)美国对我国5G设备主流厂家的制裁也对公司报告期内结构件业务销售收入造成一定程度的不利影响;(4)为配合市政建设,公司开始陆续搬迁部分厂区和重新调配产能,搬迁成本和员工辞退补偿增加,对公司短期业绩造成极大负面影响;(5)研发投入、融资成本等费用持续上升对公司业绩亦造成不利影响。	10月15日
硕贝德	公司发布前三季度业绩预告,前三季度公司归母净利润1亿元~1.1亿元,同比增长90.55%~109.60%;公司Q3单季度归母净利润1100万元~1300万元,同比下降25.93%~37.32%。2019年前三季度非经常性损益对净利润的影响金额在6100万元左右。公司业绩变化的主要原因:(1)报告期内,公司归母净利润同比去年大幅上升的主要原因是转让苏州科阳光电科技有限公司股权获得投资收益;(2)Q3单季度归母净利润同比去年下降的主要原因是公司在研发方面的投入较大;部分5G产品项目开始批量供货,受产能爬坡、良率较低等因素影响,盈利能力尚未充分体现。	
东山精密	硕贝德实际控制人兼董事长朱坤华先生、副总经理张海鹰先生、副总经理杨强先生计划减持本公司股份不超过3,900,000股(占本公司总股本比例0.9588%)、51,000股(占本公司总股本比例0.0125%)、92,200股(占本公司总股本比例0.0227%)。本次减持前董事长、实际控制人朱坤华先生持有公司股份15,619,377股(占公司总股本比例3.83%),副总经理张海鹰先生持有公司股份204,000股(占公司总股本比例0.0502%),副总经理杨强先生持有公司股份369,100股(占公司总股本比例0.0907%)。	
中石科技	东山精密于近日接到公司控股股东、实际控制人袁富根先生关于公司部分股权解除质押的通知,袁富根先生本次解除质押股数10,000,000股,本次解除质押股数占其所持股份比例为14.19%。截至本公告披露日,公司控股股东、实际控制人袁永峰先生、袁永刚先生和袁富根先生合计持有公司股份数量为52,724.04万股,占公司股份总数的32.82%,累计质押公司股份数量为40,793.99万股,占公司股份总数的25.39%,占其合计持有公司股份总数的77.37%。	
武汉凡谷	10月15日,公司公布2019年前三季度业绩预告,预计实现归母净利润7100.00万元~8100.00万元,同比下降34.18%~24.91%,预计2019年Q3单季度实现归母净利润4300.00万元~5300.00万元,同比下降33.50%~18.04%。预计报告期内公司非经常性损益约为263万元。公司业绩同比下降的主要原因是:(1)公司生产经营稳健发展,但受市场及所处行业波动的影响,导致公司2019年度前三季度销售收入较上年同期略有下降;(2)报告期内,随着公司新增国内手机大客户的销售收入占比不断提高导致产品毛利率有一定幅度下降;同时,公司较去年同期持续加大研发及管理平台投入,导致利润有所下降。	
汇顶科技	2019年7月24日,公司使用自有资金人民币1亿元购买了中国民生银行综合财富管理业务。2019年10月15日,公司已赎回该理财产品,赎回本金1亿元,取得理财收益990,833.33元,本金及收益均全部到账。	
中光防雷	汇顶科技2019年10月15日公告因为个人离职及考核不达标原因,将于2019年10月17日回购注销涉及公司高级管理人员、中层管理人员、核心技术(业务)人员等27人的股权激励限制性股票,合计拟回购注销限制性股票260,483股;本次回购注销完成后,剩余股权激励限制性股票6,884,719股。	
中光防雷	2018年10月25日,公司与交易对方王曙光、王金霞、西安同舟企业管理咨询合伙企业 and 西安久盈企业管理咨询合伙企	

	<p>业签署了《重大资产重组终止协议》，根据简称协议的约定，交易对方王曙光应向公司转让其持有华通机电的 3.85% 股权（对应赔偿金额 2,000 万元人民币）。截止 2019 年 10 月 15 日，交易对方王曙光尚未履行协议所约定的股权转让义务。经问询交易对方，未能如期完成资产过户的原因是华通机电股东之间正在处理终止重大重组的善后事宜，待善后方案实施完毕后，将履行工商变更登记手续。截止本公告披露之日，交易对方尚未明确告知履行协议所约定股权转让义务的时间表，公司无法预计资产过户完成时间。</p> <p>公司实际控制人姜滨先生于 2019 年 10 月 11 日和 2019 年 10 月 14 日共计解除质押股份 3500 万股，解除质押占其所持股份比例为 7.00%。截至公告披露日，姜滨先生持有公司股份 500,101,518 股，占公司总股本的比例为 15.41%，本次解除质押完成后，其所持有上市公司股份累计被质押的数量为 225,710,000 股，占其所持公司股份的比例为 45.13%，占公司总股本的比例为 6.96%。</p>	10 月 16 日
歌尔股份		
中兴通讯	<p>公司本次申请注册金额为 20 亿元人民币的 2019 年度第一期中期票据已获通过，注册额度自通知书落款之日起 2 年内有效；公司本次申请的 2019 年度第一期中期票据在注册有效期内可分期发行。</p> <p>公司超短期融资券已获注册通过，核定公司超短期融资券注册金额为 80 亿元人民币，注册额度自通知书落款之日起 2 年内有效；公司在注册有效期内可分期发行超短期融资券。</p>	
银宝山新	<p>银宝山新科技股份有限公司于 2019 年 5 月 28 日经 2018 年年度股东大会审议通过了《关于公司 2019 年度向金融机构申请贷款与综合授信融资的议案》，同意公司以深房地字第 5000528142 号房产抵押，广东银宝山新科技有限公司、天津银宝山新科技有限公司、深圳市宝山鑫投资发展有限公司、胡作寰担保的方式，向中国银行股份有限公司深圳龙华支行（以下简称“中行龙华支行”），申请人民币总计不超过 63,000 万元的综合授信额度（含公司及各子公司的总额度）。</p>	10 月 17 日
领益智造	<p>领益智造于近日通过中证登深圳分公司系统查询，获悉公司持股 5% 以上股东汪南东先生及其一致行动人汪彦先生、何丽婵女士合计持有本公司股份 399,634,814 股，占公司总股本的 5.84%；累计质押公司股份 358,375,424 股，占公司总股本的 5.23%；累计被司法冻结股份 398,634,814 股，占公司总股本的 5.82%；累计被轮候冻结股份 399,634,814 股，占公司总股本 5.84%。</p>	
超讯通信	<p>公司于 2019 年 10 月 18 日收到广州诚信发来的《减持计划实施情况确认函》，在减持计划期间，广州诚信通过集中竞价方式在公司股本转增前减持 509,900 股，折算转增后为 713,860 股，在公司股本转增后减持 1,323,832 股。截至 2019 年 10 月 18 日，广州诚信本次披露的减持计划期限届满，广州诚信合计减持公司股份 2,037,692 股，占公司转增后总股本的 1.30%，本次减持计划已实施完毕。</p>	
世嘉科技	<p>世嘉科技解除限售的股份数量为 11,020,650 股，占公司总股本的 6.5480%；本次解除限售的股份上市流通日期为 2019 年 10 月 22 日（星期二）。截止本公告披露日，公司总股本为 16,830.5632 万股，其中，尚未解除限售条件的股份 3,363.0797 万股（不含高管锁定股），占总股本的 19.9820%。</p>	10 月 18 日
华正新材	<p>华正新材减持计划届满，在减持计划实施期间内，刘涛先生通过集中竞价方式累计减持公司股份 299,000 股，占公司总股本的 0.23%，当前持股比例 0.71%；郭江程先生通过集中竞价方式累计减持公司股份 379,000 股，占公司总股本的 0.29%，当前持股比例 0.91%；吴丽芬女士通过集中竞价方式累计减持公司股份 102,400 股，占公司总股本的 0.08%，当前持股比例 0.27%；周建明先生通过集中竞价方式减持公司股份 107,801 股，占公司总股本的 0.08%，当前持股比例 0.25%。</p>	
新雷能	<p>公司控股股东、实际控制人王彬本周两次提前解除股权质押，分别解除质押股份 180 万股和 150 万股，截至目前，王彬先生持有公司股份数为 36,043,238 股，占公司总股本的 21.82%；办理完两次股份解除质押后，王彬先生处于质押状态的股份数为 6,010,000，占公司总股本的 3.64%。</p>	
新雷能	<p>公司股东白文先生通过集中竞价交易的方式减持共计减持股份 257,640 股，减持比例为 0.156%，本次减持计划后，白文先生持有公司股票 5,506,300 股，持有比例 3.33%。</p>	10 月 19 日

资料来源：Wind, 安信证券研究中心

## ■ 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

夏庐生、彭虎、杨臻声明, 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

安信证券股份有限公司(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

本报告仅供安信证券股份有限公司(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“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信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。

## ■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn	
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn	
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn	
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn	
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn	
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn	
	苏梦	021-35082790	sumeng@essence.com.cn	
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn	
	秦紫涵	021-35082799	qinzh1@essence.com.cn	
	王银银	021-35082985	wangyy4@essence.com.cn	
	陈盈怡	021-35082737	chenyy6@essence.com.cn	
	北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
		姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
张莹		010-83321366	zhangying1@essence.com.cn	
李倩		010-83321355	liqian1@essence.com.cn	
姜雪		010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn	
王帅		010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn	
曹琰		15810388900	caoyan1@essence.com.cn	
夏坤		15210845461	xiakun@essence.com.cn	
深圳联系人	袁进	010-83321345	yuanjin@essence.com.cn	
	胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn	
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn	
	聂欣	0755-23919631	niexin1@essence.com.cn	
	杨萍	13723434033	yangping1@essence.com.cn	
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn	
	黄秋琪	0755-23987069	huangqq@essence.com.cn	
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn	
	黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn	

## 安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市



地址： 上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层  
邮编： 200080  
北京市  
地址： 北京市西城区阜成门北大街2号楼国投金融大厦15层  
邮编： 100034