

## 华为爱立信发布三季报，持续关注5G建设周期

通信行业周报 2019年第37期

投资建议： 优异

上次建议： 优异

### 投资要点：

#### 一周行情表现

本周，上证综指下跌1.19%，深圳成指下跌1.38%，沪深300指数下跌1.08%，通信（申万）指数下跌2.74%，跑输沪深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）下跌2.85%，通信运营（申万）下跌1.87%，通信子板块相对沪深300指数均未获得超额收益。

#### 行业重要动态

- 1) 华为发布三季报，已获60多个5G商用合同。
- 2) 爱立信Q3收入同比增长6%，调高2020年业绩目标预期。

#### 公司重要公告

- 1) 德生科技，关于获得政府补助的公告。
- 2) 海能达，关于对外投资设立全资子公司的公告。
- 3) 万隆光电，关于全资子公司参与设立产业投资基金的公告。
- 4) 东软载波，关于获得政府补助的公告。
- 5) 华讯方舟，控股股东向公司无偿提供财务资助续期及追加财务资助。
- 6) \*ST新海，关于签署《股权转让合同》的公告。
- 7) 吉大通信，关于子公司与关联方共同投资设立合资公司的公告。
- 8) 剑桥科技，关于投资技术更新改造项目的公告。

#### 周策略建议

**华为爱立信发布三季报，持续关注5G建设周期。**10月16日，华为发布2019年前三季度经营业绩，2019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8.7%。华为虽然遭遇美国禁令、实体清单等负面事件，但华为各项业务继续保持稳定增长。截止三季报发布，华为已经获得60多个5G商用合同，从半年报的数据看，华为5G商用合同的签订呈现提速的状态。随着SA产业链的成熟，全球5G建设将进入大规模的资本开支阶段，中游设备厂商受益最大。同时，10月18日，爱立信发布2019年三季度财报。2019财年第三财季销售额为571.27亿瑞典克朗，同比增长6%。爱立信实现连续五个季度的正增长，主要受益北美和东北亚客户通信资本开支的增长。韩国和美国在今年4月先后宣布5G实现商用，两国5G建设提速。从全球看，中游设备厂商5G订单签订呈现提速状态，爱立信和华为的三季报验证行业的景气度在上行，我们建议关注中兴通讯（000063.SZ）。

#### 风险提示

5G进程不及预期；运营商招标不及预期，行业应用发展不及预期。

### 一年内行业相对大盘走势



曹亮 分析师

执业证书编号：S0590517080001

电话：0510-85607875

邮箱：caol@glsc.com.cn

### 相关报告

- 1、《中国移动开启大规模NFV网络建设，看好后期5G建设》
- 2、《运营商5G套餐开放预约，山西补贴运营商建网》
- 3、《武汉颁发自动驾驶商用牌照，中国移动下月发布5G套餐》

## 正文目录

1. 本周走势回顾 .....	3
2. 行业重要动态 .....	4
2.1. 华为发布三季报, 已获 60 多个 5G 商用合同 .....	4
2.2. 爱立信 Q3 收入同比增长 6%, 调高 2020 年业绩目标预期 .....	5
3. 公司重要公告 .....	5
3.1. 德生科技, 关于获得政府补助的公告 .....	5
3.2. 海能达, 关于对外投资设立全资子公司的公告 .....	5
3.3. 万隆光电, 关于全资子公司参与设立产业投资基金的公告 .....	5
3.4. 东软载波, 关于获得政府补助的公告 .....	6
3.5. 华讯方舟, 控股股东向公司无偿提供财务资助续期及追加财务资助 .....	6
3.6. *ST 新海, 关于签署《股权转让合同》的公告 .....	6
3.7. 吉大通信, 关于子公司与关联方共同投资设立合资公司的公告 .....	7
3.8. 剑桥科技, 关于投资技术更新改造项目的公告 .....	7
4. 周策略建议 .....	7
5. 风险提示 .....	8

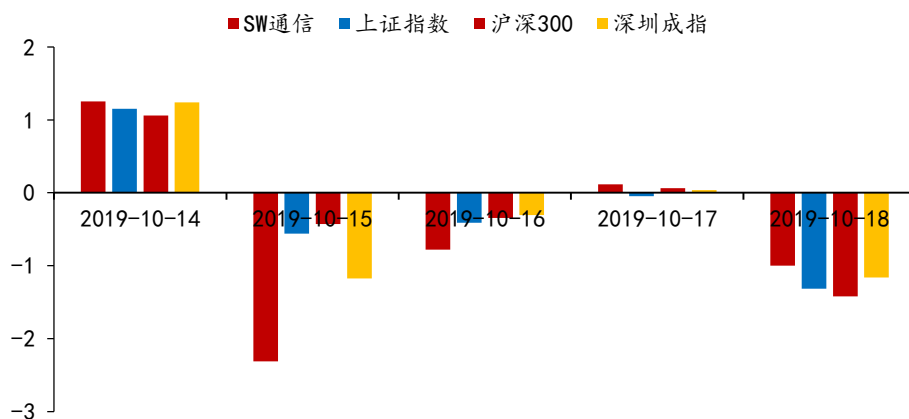
## 图表目录

图表 1: 本周通信板块走势 (%) .....	3
图表 2: 通信行业对比其他行业涨跌情况 (%) .....	3
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%) .....	4
图表 4: 近三年内板块估值 TTM 对比 .....	4

## 1. 本周走势回顾

本周,上证综指下跌 1.19%,深圳成指下跌 1.38%,沪深 300 指数下跌 1.08%,通信(申万)指数下跌 2.74%,跑输沪深 300 指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)下跌 2.85%,通信运营(申万)下跌 1.87%,通信子板块相对沪深 300 指数均未获得超额收益。

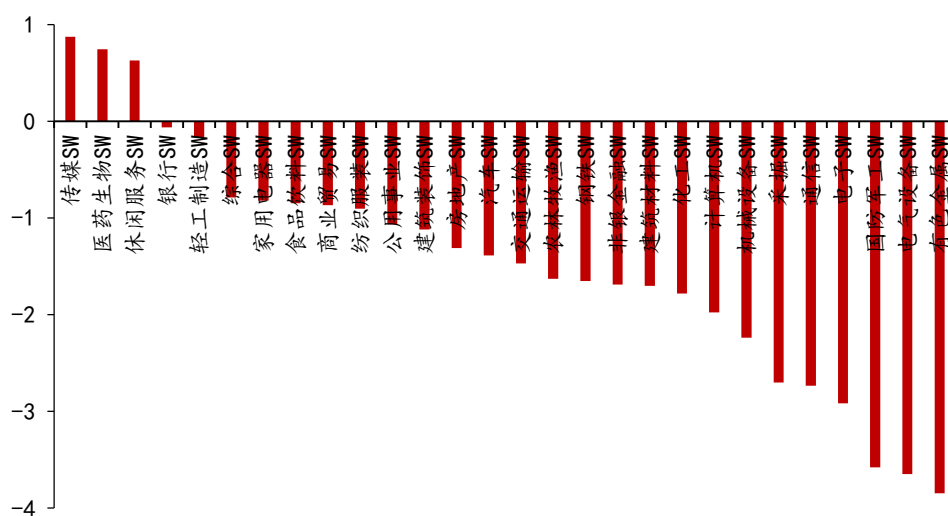
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,通信行业(申万)下跌 2.74%,涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第 24 位。

图表 2: 通信行业对比其他行业涨跌情况 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,涨幅前五的股票是\*ST新海、万马科技、华星创业、博创科技、恒实股份;跌幅前五的股票为高新兴、移为通信、\*ST信通、金信诺、共进股份。

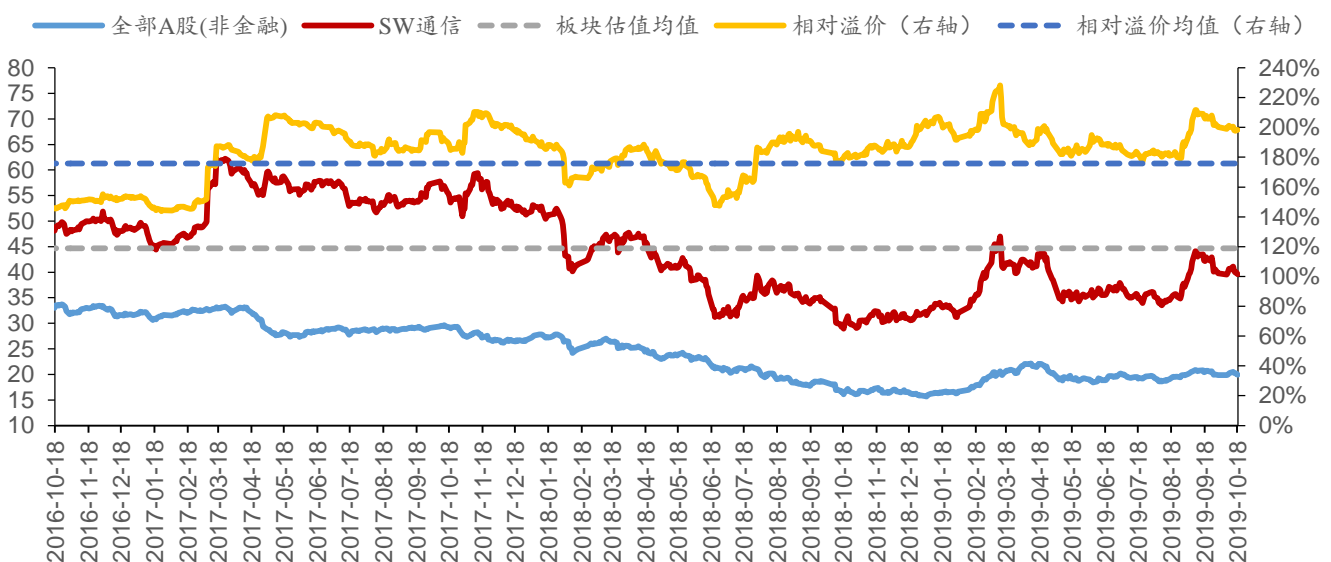
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%)

股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)
002089.SZ	*ST 新海	15.07	300098.SZ	高新兴	(16.97)
300698.SZ	万马科技	11.14	300590.SZ	移为通信	(14.33)
300025.SZ	华星创业	9.93	600289.SH	*ST 信通	(11.76)
300548.SZ	博创科技	7.68	300252.SZ	金信诺	(11.60)
300513.SZ	恒实科技	7.24	603118.SH	共进股份	(10.87)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 10 月 11 日, 通信板块(申万) TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 39.58 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.98。

图表 4: 近三年内板块估值 TTM 对比



来源: Wind, 国联证券研究所

## 2. 行业重要动态

### 2.1. 华为发布三季报, 已获 60 多个 5G 商用合同

10 月 16 日, 华为发布 2019 年前三季度经营业绩, 2019 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 8.7%。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, 5G Massive MIMO AAU 已经发货 40 多万个。

**点评:** 华为虽然遭遇美国禁令、实体清单等负面事件, 但华为各项业务继续保持稳定增长。截止三季报发布, 华为已经获得 60 多个 5G 商用合同, 从半年报的数据看, 华为 5G 商用合同的签订呈现提速的状态。随着 SA 产业链的成熟, 全球 5G 建

设将进入大规模的资本开支阶段，中游设备厂商受益最大，我们建议关注中兴通讯（000063.SZ）。

## 2.2. 爱立信 Q3 收入同比增长 6%，调高 2020 年业绩目标预期

10 月 18 日，爱立信发布 2019 年三季度财报。2019 财年第三财季销售额为 571.27 亿瑞典克朗，同比增长 6%。爱立信公司给出的 2020 财年销售目标为 2300 亿至 2400 亿瑞典克朗，此前预期为 2100-2200 亿瑞典克朗。

**点评：**爱立信实现连续五个季度的正增长，主要受益北美和东北亚客户通信资本开支的增长。韩国和美国在今年 4 月先后宣布 5G 实现商用，两国 5G 建设提速。从全球看，中国 5G 也即将进入大规模的资本开支周期中，全球设备商 5G 订单签订呈现提速状态，我们建议关注中兴通讯（000063.SZ）。

## 3. 公司重要公告

### 3.1. 德生科技，关于获得政府补助的公告

广东德生科技股份有限公司（以下简称“公司”或“德生科技”）于 2019 年第一至第三季度陆续收到广州市天河区财政局及广州市财政局下发的政府补助资金，合计人民币 3,955,996.00 元，均已拨付到公司账户。按照《企业会计准则第 16 号—政府补助》的规定，公司将上述政府补助计入其他收益人民币 3,955,996.00 元。本次收到的与收益相关的政府补助预计将增加 2019 年度利润总额人民币 3,955,996.00 元，最终结果以会计师事务所审计结果为准。

### 3.2. 海能达，关于对外投资设立全资子公司的公告

为进一步完善公司业务布局，一方面持续加强卫星通信业务在中国及亚太区市场的拓展，另一方面整合国内采购业务流程，提高采购资源利用效率，满足公司未来发展需要，公司拟使用自有资金设立两个全资子公司：深圳市诺萨特卫星通信有限公司、深圳市宝龙海能达科技有限公司。本次设立全资子公司的目的在于进一步完善公司业务布局，一方面持续加强卫星通信业务在中国及亚太区市场的拓展，另一方面整合国内采购业务流程，提高采购资源利用效率，满足公司未来发展需要。本次投资的资金来源为海能达通信有限公司的自有资金，不会对经营成果产生不良影响，不存在损害上市公司及股东利益的情形。

### 3.3. 万隆光电，关于全资子公司参与设立产业投资基金的公告

为加快新一代信息技术以及智能制造相关产业的布局，杭州万隆光电设备股份有

限公司(以下简称“公司”)全资子公司杭州隆胜投资有限公司(以下简称“隆胜投资”)联合浙江兴泓资产管理有限公司(以下简称“兴泓资产”)、浙江特产集团有限公司(以下简称“浙江特产”)等合伙人共同设立“杭州兴瑞万嘉股权投资合伙企业(有限合伙)”(暂定名,最终以工商行政管理机关核准登记名称为准),共同签署了《杭州兴瑞万嘉股权投资合伙企业(有限合伙)之有限合伙协议》(以下简称“本协议”)。该产业投资基金总规模共计5,000万元人民币,隆胜投资以有限合伙人身份拟使用自有资金出资3,000万元人民币。本次交易完成后,公司将借助专业投资机构的经验、能力和资源等优势,积极寻找具有良好发展前景的项目,拓展投资渠道,推动公司逐步实现业务结构的优化升级,增强公司的持续经营实力。

### 3.4. 东软载波, 关于获得政府补助的公告

青岛东软载波科技股份有限公司(以下简称“东软载波”)及其全资子公司青岛东软载波智能电子有限公司(以下简称“智能电子”)、全资子公司上海东软载波微电子有限公司(以下简称“上海微电子”)自2019年1月1日至本公告日累计获得的各项政府补助资金共计人民币44,696,038.27元(未经审计),其中软件产品增值税即征即退金额为25,349,178.52元(未经审计),占截至本公告披露日公司收到的政府补助的56.71%,该部分补助为经常性损益,具有可持续性。除软件产品增值税即征即退政府补贴外,其他的政府补助资金为人民币19,346,859.75元(未经审计),占截至本公告披露日公司收到的政府补助的43.29%。公司根据《企业会计准则第16号—政府补助》的有关规定确认上述事项,并划分补助的类型。上述收到的与收益相关的政府补助资金将对公司2019年1月1日至本公告日期间的经营业绩产生积极影响,预计增加归属于上市公司股东的净利润为38,297,419.74元。

### 3.5. 华讯方舟, 控股股东向公司无偿提供财务资助续期及追加财务资助

华讯方舟股份有限公司(以下简称“公司”)于2019年10月16日召开第八届董事会第五次会议、第八届监事会第三次会议审议通过《关于控股股东向公司无偿提供财务资助续期暨关联交易的议案》、《关于控股股东向公司无偿追加财务资助暨关联交易的议案》,公司控股股东华讯方舟科技有限公司(以下简称“华讯科技”)即将到期的一年期3亿元人民币财务资助续期两年及无偿追加两年期5亿元人民币财务资助。控股股东为支持公司业务发展对无偿提供给公司的财务资助续期及无偿追加财务资助,缓解了公司资金压力,有利于公司业务的发展和帮助资金周转,体现了控股股东对公司发展的的大力支持。公司不需要支付任何对价或承担成本,亦不需提供担保和反担保,因此不会增加公司的财务成本和担保规模。上述关联交易事项不会对公司的财务状况、经营成果构成重大不利影响。

### 3.6. \*ST新海, 关于签署《股权转让合同》的公告



新海宜科技集团股份有限公司（以下简称“公司”、“新海宜”）为增强公司持续经营能力，维护公司和全体股东利益，拟出售持有的全资子公司深圳市易思博软件技术有限公司（以下简称“深圳易思博”、“标的公司”）部分股权。目前，公司已与盈峰投资控股集团有限公司（以下简称“盈峰投资”）就深圳易思博股权转让事项达成交易意向。经双方友好协商，2019年10月15日，公司、盈峰投资、深圳易思博在深圳市南山区签署了《股权转让合同》（以下简称“主合同”），盈峰投资以现金方式收购新海宜持有的深圳易思博95%股权，交易金额为142,197.00万元。《股权转让合同》将经公司股东大会审议通过后生效。经初步测算，预计本次交易将产生约9.8亿元的投资收益（未经审计，具体金额以年度会计师审计为准），将对公司相应年度的财务状况和经营成果产生积极影响。

### 3.7. 吉大通信，关于子公司与关联方共同投资设立合资公司的公告

公司全资子公司吉鸿投资拟与吉鸿志诚投资合计投资1,000万人民币共同成立合资公司青岛吉鸿志信投资管理有限公司（暂定名，以下简称“合资公司”）。吉鸿投资拟认缴出资800万元，占合资公司注册资本的80%；吉鸿志诚投资拟认缴出资200万元，占合资公司注册资本的20%。合资公司将聚焦于吉大通信产业链上下游，抓住5G发展的契机，通过资本运作的方式，面向公司传统通信业务以及物联网、人工智能等新兴领域，实现业务的互融互通，加强吉大通信的综合实力，提升竞争力。本次投资使用子公司自有资金，不影响公司正常的生产经营活动，不会对公司财务及经营状况产生重大不利影响，不存在损害公司及全体股东利益的情形。

### 3.8. 剑桥科技，关于投资技术更新改造项目的公告

为了保证公司持续稳定发展，提高公司技术优势以增强在未来市场竞争中的地位和优势，公司拟于未来1年内投资约12,000万元人民币（以下简称“元”）实施光模块生产线技术更新改造项目。光模块生产线是指公司前期通过并购，从Oclaro日本公司购买的光模块生产线。这些生产线原分布在日本、泰国和台湾，公司正在逐步将这些生产线搬运至上海江月路生产基地。投资该技术更新改造项目的目的系为了抓住5G无线通信发展机遇，对前期所收购的光模块生产线加以改造并提升产能，有利于抓住市场机遇，把握战略性机遇和大客户资源，提高公司效益，符合公司长期发展战略。预计到2020年下半年该项目完成后，公司可实现5G无线通信网络光模块产能规模增加215万只/年。

## 4. 周策略建议

华为爱立信发布三季报，持续关注5G建设周期。10月16日，华为发布2019年前三季度经营业绩，2019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 8.7%。华为虽然遭遇美国禁令、实体清单等负面事件，但华为各项业务继续保持稳定增长。截止三季报发布，华为已经获得 60 多个 5G 商用合同，从半年报的数据看，华为 5G 商用合同的签订呈现提速的状态。随着 SA 产业链的成熟，全球 5G 建设将进入大规模的资本开支阶段，中游设备厂商受益最大。同时，10 月 18 日，爱立信发布 2019 年三季度财报。2019 财年第三财季销售额为 571.27 亿瑞典克朗，同比增长 6%。爱立信实现连续五个季度的正增长，主要受益北美和东北亚客户通信资本开支的增长。韩国和美国在今年 4 月先后宣布 5G 实现商用，两国 5G 建设提速。从全球看，中游设备厂商 5G 订单签订呈现提速状态，爱立信和华为的三季报验证行业的景气度在上行，我们建议关注中兴通讯（000063.SZ）。

## 5. 风险提示

5G 进程不及预期；

运营商招标不及预期，

行业应用发展不及预期。



## 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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

### 无锡

国联证券股份有限公司研究所  
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层  
 电话：0510-82833337  
 传真：0510-85603281

### 上海

国联证券股份有限公司研究所  
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元  
 电话：021-61649996

**分公司机构销售联系方式**

地区	姓名	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210