

三季度报陆续披露，分化加剧龙头加速

—通信、电子 2019.10.20 周报

核心观点

周报观点：

本周市场波动不大，上证综指微涨 0.57%，创业板上涨 1.09%；通信和电子板块表现不同，其中申万通信指数微跌 0.22%，申万电子指数上涨 3.2%。

从板块的基本面看，消费电子有回暖迹象，iPhone 11 系列上市后，销量喜人，其中 iPhone 11 在全球范围尤其受欢迎，iPhone 11 的热销直接拉动其他两款新机的销量。今年三款新机的出货量预计将从原来的 7000 万部增至 7500 万部，这可能提振今年 iPhone 的整体出货量，其有望重新站到 2 亿台。据悉，三星已经接到了苹果的新的订单，将扩产两款新机所用的 OLED 屏，而本次苹果为 iPhone 11 Pro 系列追加的订单量预计是千万台。本周华为举行了一场 5G 全场景新品的品鉴会，会上华为消费者业务手机产品线总裁何刚宣布，截止 10 月 22 日，华为手机 2019 年全球销量已经突破 2 亿台。此外华为首款折叠屏手机 Mate X 的 5G 版正式在国内发布，以上新手机的表现也带动了消费电子产业链的回暖，部分龙头个股业绩继续保持高增长，反映到三季度报上，业绩兑现预期甚至超越预期，后续我们继续看好产业链龙头公司通过战略调整，加强产品布局，依托自身的产业链配置能力，优势的客户资源，切入更多的产品序列，并且实现份额的快速提升，重点智能手机产业链上的龙头公司，立讯精密、歌尔股份。

通信方面，全球的 5G 建设都在顺利推进，国内也在加速，电信和联通的共建共享在初期将有利于 5G 网络的建设推进，三季度已经持续反应了 5G 建设带来的业绩增量，其中尤其以沪电股份、深南电路、武汉凡谷等 5G 基站建设中产品量价齐升、受益明显的产业链公司最为突出。目前从进展情况来看，在北京等一线核心城市，基站建设的速度超出预期，并且后续可能出现的新的 5G 招标又将给板块带来催化剂，同时基站建设数量、5G 开通服务城市、组网进度和力度等一系列事件也是可能对板块形成催化的节点，我们继续重点推荐中兴通讯、沪电股份、飞荣达。

风险提示：市场系统风险，5G 进度低于预期，智能手机景气度持续下滑。

重点新闻及动态：

1、中国联通发布三季度报，2019 年前三季度公司实现营业收入 2171.21 亿元，同比下降 1.18%；其中，主营业务收入 1985.32 亿元，同比下降 0.74%。归母净利润 43.16 亿元，同比增长 24.38%；扣非后归母经利润 39.69 亿元，同比下降 11.09%。经营情况方面，前三季度，中国联通的移动出账用户数为 3.25 亿，同比净增 969.3 万，其中 4G 用户达到 2.51 亿，同比净增 3122 万。

行业表现对比图

研究员：王树宝

电话：010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

执业证书编：S0940511080001

联系人：苏国印

电话：010-84183274

Email: suguoyin@guodu.com

2、立讯精密发布三季报，2019 前三季度公司实现营收 378 亿，同比增长 71%，归母净利润 28.88 亿，同比增长 74%，扣非净利润 27.38 亿，同比增长 74%。业绩看超出之前三季报预告 50%~60%的指引区间的上限。从经营指标看，持续向好，毛利率继续提高，比半年报时提升 1 个百分点，同时公司的前三季度研发投入达到 29 亿元，较去年同期增长 66%，研发费用率达到 7.62%，维持在较高水平。公司前三季度存货周转天数为 66.22 天，较去年同期下降 6.87 天，应收账款周转天数为 77.26 天，较去年同期减少 19.12 天，存货周转率和应收账款周转率大幅提升。从基本面看，公司经营稳健，成长持续，AirPods Q3 单季度出货超过 1000 万只，新产线良率爬到理想状态，iPhone 相关零组件业务也继续高速增长，声学器件和线性马达份额继续提升，LCP 价值量继续提高。我们维持之前的逻辑观点：公司的增长动力主要来自于“新品渗透”+“份额提升”，我们对公司的成长抱长期信心，继续予以推荐评级。

3、中兴通讯披露《关于收到中国证监会核准非公开发行 A 股股票批复的公告》，证监会核准公司非公开发行不超过 6.87 亿股新股，公司此次定增计划起源于去年年初，2018 年 2 月 1 日，中兴通讯发布《2018 年度非公开发行 A 股股票预案》，拟通过非公开发行股票募集总额不超过 130 亿元资金，其中 91 亿元用于面向 5G 网络演进的技术研究和产品开发项目；39 亿元用于补充流动资金。

4、歌尔股份发布三季报，2019 年前三季度公司实现营收 241 亿元，同比增长 56.3%，归母净利润 9.85 亿元，同比增长 15.04%，扣非净利润 10.9 亿元，同比增长 62.33%。2019 年第三季度，实现营收 105.6 亿元，同比增长 50.4%，净利润 4.6 亿元，同比增长 12.13%，扣非净利润 6.7 亿元，同比增长 66%。扣非净利润增速与营收增速匹配，实现高速增长。同时公司预计 2019 年净利润区间为 11.7-13.45 亿元，同比增长 35%-55%。分业务板块看，智能声学整机板块增速亮眼，实现收入 94.59 亿元，同比增长 138.72%，跟随其后的是智能硬件板块实现收入 66.75 亿元，同比增长 49.88%，精密零组件发挥平稳，实现收入 73.1 亿元，同比增长 7.65%。

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyn@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	朱天辉	机械	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			