

大涨之后正常回调，行业基本面稳定

—通信、电子 2019.9.29 周报

核心观点

行业表现对比图

周报观点：

本周市场出现回调，上证综指下跌 2.47%，创业板下跌 3.37%；通信和电子板块涨幅较大，其中申万通信指数大幅下跌 5.01%，申万电子指数下跌 4.22%。

行业基本面来看，通信方面，5G 建设进入加速通道，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，从 5G 产业链公司的半年报中我们已经看到了 5G 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。国内三大运营商在 2019 年全年的基站建设目标为 10 万站，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，并且下半年可能出现的新的 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。

电子方面，受益于华为新产品 Mate30 系列手机发布以及上市后销售情况火爆，华为产业链公司都在 9 月份经历了大涨，苹果新的 iPhone 11 系列手机上市后市场反响以及销售情况也好于预期，以上新手机的发布都推动消费电子板块在 9 月份的市场偏好，部分龙头个股涨幅明显，龙头公司的业绩预期也在不断兑现，这些产业链的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，华为发布的 Mate30 系列将引领下半年 5G 手机的上市潮，有可能拉动已经连续下滑了近 2 年的手机销量企稳回升，所以我们继续看好智能手机产业链上的龙头公司。另外芯片板块方面，兆易创新的半年报业绩好于预期，主要得益于产品价格企稳，TWS 耳机等下游需求增长，上周合肥长鑫的顺利投产，则打开了公司中长期成长的大门，也继续推荐。

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、兆易创新本周发布公告，公司股票于 2019 年 9 月 19 日、9 月 20 日、9 月 23 日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动。经公司自查，公司拟筹划非公开发行股份事项，募集资金总额约 43 亿元，主要用于公司 DRAM 芯片自主研发及产业化项目及补充流动资金。本次非公开发行的发行对象为不超过 10 名特定投资者，发行方式为竞价发行。本次非公开发行方案仍在完善中，尚未经公司董事会、股东大会审议，本次发行后续也需获得中国证监会的核准。上述事项能否获得相关批准或核准，以及获得相关批准或核准的时间，均存在不确定性。除此之外，公司不存在其它应披露未披露的重大事项。目前公司生产经营活动一切正常。后续公司将根据相关规定，对非公开发

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

行股份进展情况持续进行披露。

2、9月23日，阿里巴巴研制的面向下一代数据中心网络、基于硅光技术的400G DR4光模块全球首发，并将在25-27日的杭州云栖大会上进行现场首展。这是阿里继2016, 2017年40G和100G自研光模块全面部署后，在光互连领域的又一个重要技术进展和里程碑。阿里巴巴的400G硅光方案主要和Elenion、海信宽带联合研发，大概率是由Elenion提供硅光技术，海信提供代工封装。但是目前阿里仍然大规模采用100G光模块，硅光在400G尚未大规模商用，并且阿里的400G网络的最终方案和落地时间也未确定。我们认为此次发布的光模块更多是阶段行研发成果的展示，当前并不具备规模量产的基础。

3、9月26日，华为Mate30系列于正式开售，其中华为Mate30售价3999元起，华为Mate30 Pro售价5799元起，华为Mate30 5G售价4999元起，华为Mate30 Pro 5G售价6899元起，华为Mate30 RS保时捷设计售价12999元。发布会上，华为智慧屏的售价同步揭晓，65英寸版本仅售6999元。此外，HUAWEI FreeBuds 3无线耳机售价1199元，华为WATCH GT2 1388元起，HUAWEI VR Glass售价2999元。

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			