

通信

华为发布鸿蒙 OS，抢占 5G 时代先机
中泰通信行业周报（0805-0811）

评级：增持（维持）

分析师：吴友文

执业证书编号：S0740518050001

电话：021-20315728

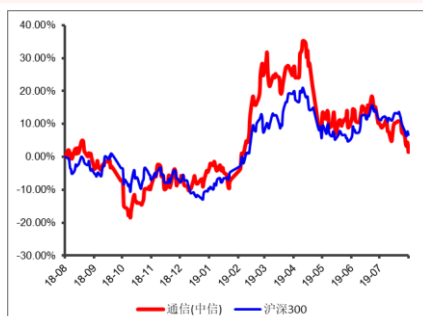
Email: wuyw@r.qlzq.com.cn

研究助理：周铃雅

Email: zhoully@r.qlzq.com.cn

002281.SZ	光迅科技	买入
300308.SZ	中际旭创	买入
300017.SZ	网宿科技	买入
600845.SH	宝信软件	买入
300183.SZ	东软载波	买入
002139.SZ	拓邦股份	买入
300098.SZ	高新兴	买入
600498.SH	烽火通信	买入
000063.SZ	中兴通讯	买入
002465.SZ	海格通信	买入
300101.SZ	北斗星通	买入
300045.SZ	合众思壮	买入

行业-市场走势对比



相关报告

投资要点

■ 市场回顾

本周沪深 300 下跌 3.04%，创业板下跌 3.15%，其中通信板块下跌 5.69%，板块价格表现弱于大盘；通信（中信）指数的 128 支成分股本周内换手率为 2.20%；同期沪深 300 成份股换手率为 0.31%，板块整体活跃程度强于大盘。

通信板块个股方面，本周涨幅居前五的公司分别是：淳中科技（13.14%）、欣天科技（9.64%）、永鼎股份（8.90%）、国脉科技（8.59%）、东方通信（8.16%）；跌幅居前五的公司分别是：*ST 信威（-22.71%）、长江通信（-19.34%）、亿通科技（-14.58%）、科创新源（-12.99%）、优博讯（-12.58%）。

核心观点

■ **华为发布鸿蒙 OS，抢占 5G 时代先机。** 8 月 9 日，华为开发者大会宣布推出全球第一款基于微内核的全场景分布式操作系统，具备“分布架构”、“天生流畅”、“内核安全”、“生态共享”四大技术特性，将率先应用在智能手表、智慧屏、车载设备、智能音箱等智能终端上，荣耀智慧屏将是搭载鸿蒙 OS 的首款产品，为了快速推动鸿蒙 OS 的生态发展，鸿蒙 OS 将向全球开发者开源，将依托中国、面向全球打造鸿蒙 OS 生态。2019 年上半年，华为智能手机发货量达到 1.18 亿台，同比增长 24%。IDC 数据显示，第二季度华为智能手机中国市场份额达到 37%、全球市场份额达到 17.6%，从 2010 年的 300 万台到 2018 年的 2.06 亿台，华为手机销量在八年间增长了 68 倍之多。我们认为，华为发布鸿蒙 OS，一方面能为消费者带来万物互联的全场景智慧生活的极致体验，另一方面让终端设备厂商在 5G+AI+IOT 爆发的全场景智慧化时代抢占先机，让开发者以最少投入覆盖最多用户、快速实现全场景业务创新。

■ **中国移动发布半年报，预计全年 5G 领域资本开支有所增长。** 8 月 8 日，中国移动发布半年报，2019 年上半年共实现营收 3894 亿元，同比下降 0.6%，实现净利润 560.63 亿元，同比下降 14.6%；业务运营方面，上半年中国移动在个人移动市场，4G 客户净增 4500 万，保持行业领先；在家庭市场，家宽客户净增 2500 万，家宽综合 ARPU 值为 35 元，稳中有升；在政企市场：政企客户突破 1000 万，集团产品收入快速增长；在新业务市场：物联网智能连接数净增 3.0 亿；在资本开支方面，中国移动董事长杨杰表示，今年全年资本开支不超过 1660 亿，较去年 1671 亿相比有所下滑，其中在 5G 方面的投资预计为 240 亿元。我们认为，随着传统通信业务市场趋于饱和，流量红利快速消退，简单依靠传统要素投入来推动运营商业绩增长难以为继，行业整体呈现简单增长，在 5G 商用元年，中国移动稳中求进，以 5G 为契机，拓展发展新空间，加大 5G 领域的资本开支，彰显其对于 5G 的态度和决心。

■ **中国铁塔发布半年报，助力运营商开展 5G 网络建设。** 8 月 7 日，中国铁塔发布半年报，2019 年上半年实现营收 379.80 亿元，同比增长 7.5%，实现净利润为 25.48 亿元，同比增长 110.6%，盈利能力不断增强，上半年公司资本开支为 89.06 亿元，中国铁塔董事长佟吉禄预期今年资本开支应维持在 300 亿元以内，中国铁塔总经理顾晓敏表示，截至 6 月底已接到 6.5 万个 5G 基站建设需求，今年主要为现有铁塔基站改造，在收费方面不会双重收费，上半年，中国铁塔的新建共享率超过 80%。随着 5G 商用牌照发放，5G 建设已全面展开，中国铁塔基本垄断国内铁塔资源，全面承接 5G 建设需求，助力运营商在全国多个城市开展 5G 网络建设，未来公司将进一步提升共享水平，与行业共享共赢，更好地满足客户 4G 和 5G 网络覆盖需求，支撑行业降本增效。

■ **投资建议：**5G 手机产业重点推荐闻泰科技，关注电连技术、卓盛微、信维通信、硕贝德等；跟随 5G 向上开支周期：中兴通讯、烽火通信和中国铁塔；小基站：京信通信、剑桥科技、中嘉博创；物联终端：广和通、高新兴和移为通信；智能控制器：拓邦股份与和而泰；云与边缘计算供应商：宝信软件、光环新网和网宿科技；高速光模块：光迅科技、中际旭创、天孚通信和新易盛；天线和射频：通宇通讯、东山精密；PCB 供应商：深南电路、沪电股份

■ **风险提示：**贸易博弈长期延续、5G 投资不及预期风险、海外市场禁入风险、技术风险、竞争风险、市场系统性风险

内容目录

板块综述.....	- 3 -
本周重点公告与新闻	- 4 -
公司公告	- 4 -
重要新闻	- 5 -

板块综述

- 上周沪深 300 下跌 3.04%，中小板下跌 3.77%，创业板下跌 3.15%，TMT 中通信板块下跌 5.69%，计算机下跌 5.66%，电子下跌 4.03%，传媒下跌 5.39%。

图表 1: 通信板块涨跌幅前五

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	最低价 (元)	最高价 (元)	换手率 (%)	成交额 (亿元)
603516.SH	淳中科技	13.14	32.98	43.19	27.80	32.98	36.02	9.76
300615.SZ	欣天科技	9.64	23.65	44.91	20.30	25.88	148.94	18.60
600105.SH	永鼎股份	8.90	4.16	51.82	3.52	4.38	11.77	5.90
002093.SZ	国脉科技	8.59	9.48	95.51	8.57	9.75	23.14	21.30
600776.SH	东方通信	8.16	19.89	200.14	16.85	22.48	20.66	39.81

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	最低价 (元)	最高价 (元)	换手率 (%)	成交额 (亿元)
600485.SH	*ST信威	-22.71	4.97	145.31	4.97	6.11	0.07	0.07
600345.SH	长江通信	-19.34	22.86	45.26	22.78	28.55	12.67	6.32
300211.SZ	亿通科技	-14.58	6.15	18.61	6.02	7.23	9.50	1.16
300731.SZ	科创新源	-12.99	20.50	25.60	19.16	23.00	41.68	7.18
300531.SZ	优博讯	-12.58	14.73	41.24	14.72	17.19	13.46	2.83

来源: Wind 中泰证券研究所

图表 2: 中泰通信重点覆盖公司最新估值

证券代码	证券简称	收盘价	每股收益 2019	每股收益 2020	PE 2019	PE 2020	净利润增速 2019	净利润增速 2020	PEG 2019	PEG 2020
300308.SZ	中际旭创	37.99	0.99	1.47	38.30	25.92	13.64%	47.71%	280.87	54.33
300548.SZ	博创科技	29.73	0.98	1.32	30.34	22.47	3403.71%	35.01%	0.89	64.20
002583.SZ	海能达	9.05	0.40	0.52	22.84	17.42	52.64%	31.10%	43.39	56.02
300383.SZ	光环新网	18.57	0.60	0.81	30.87	22.96	38.92%	34.46%	79.32	66.62
002465.SZ	海格通信	8.63	0.25	0.34	34.33	25.33	34.79%	35.53%	98.68	71.30
002139.SZ	拓邦股份	5.25	0.30	0.38	17.58	13.78	36.97%	27.60%	47.56	49.91
600498.SH	烽火通信	28.64	0.88	1.10	32.61	26.02	21.64%	25.33%	150.69	102.72
300098.SZ	高新兴	6.60	0.37	0.48	17.74	13.78	21.65%	28.72%	81.93	47.98
002396.SZ	星网锐捷	24.55	1.24	1.52	19.76	16.14	24.64%	22.46%	80.20	71.88
000063.SZ	中兴通讯	27.90	1.16	1.51	24.06	18.43	170.02%	30.55%	14.15	60.34
002335.SZ	科华恒盛	16.48	0.92	1.12	18.01	14.77	232.38%	21.93%	7.75	67.33
600487.SH	亨通光电	14.05	1.33	1.61	10.60	8.70	-0.36%	21.85%	-2,955.76	39.84
600522.SH	中天科技	8.02	0.74	0.89	10.90	8.98	6.35%	21.37%	171.67	42.03
300183.SZ	东软载波	12.43	0.59	0.78	21.00	15.95	55.64%	31.67%	37.74	50.34
600845.SH	宝信软件	29.34	0.79	0.99	36.99	29.71	35.19%	24.51%	105.13	121.24
300017.SZ	网宿科技	9.29	0.37	0.46	25.27	20.33	11.23%	24.30%	224.93	83.66

来源: Wind 中泰证券研究所

本周重点公告与新闻

公司公告

■ 8月5日

【光环新网】解除质押：控股股东百汇达解除质押股数 4100 万股，本次解除质押占其所持股份比例 8.25%；百汇达持有公司股份 4.97 亿股，占公司总股本的 32.24%；累计质押股份 1.51 亿股，占其所持有公司股份的 30.48%，占公司总股本的 9.83%。

【梦网集团】股权激励：本次激励计划拟向激励对象授予 4,200 万份股票期权，约占本激励计划草案公告时公司总股本 8.11 亿股的 5.18%，本激励计划股票期权的首次行权价格为 15.96 元/股。

【天源迪科】取得资质证书：公司近期取得武器装备科研生产单位二级保密资格证书以及武器装备质量管理体系认证证书，适用于军用设备信息处理与控制软件设计、开发和服务，有效期：2022 年 7 月 23 日。

【中兴通讯】回复监管函：公司说明截至目前公司在 5G 网络领域已取得的专利技术情况，涉及本次募投项目相关技术的开发进度及安排规划，实施“面向 5G 网络演进的技术研究和产品开发”项目的必要性和可行性。

■ 8月6日

【北斗星通】购买理财：公司与江苏银行签署了理财产品协议，共计以人民币 300 万元的闲置募集资金购买开放式理财产品，预期年化收益率：2.1%-2.6%。

【信维通信】延期购回：公司第一大股东彭浩先生质押延期购回 3950.00 万股，质押占其所持股份比例 19.96%。

【天源迪科】限售股上市：本次申请解除限售的股份为陈友先生于 2016 年 8 月认购的公司非公开发行股份，股份数量为 387.32 万股，占本公司总股本的 0.6073%。

【通鼎互联】收到通知函：公司收到美国外国投资委员会（CFIUS）于美国时间 2019 年 8 月 5 日签发的通知函，已经正式审阅公司本次收购的交易材料，并确定上述交易不存在未解决的国家安全考虑因素。

■ 8月7日

【合众思壮】股份转让：郭信平拟将其持有的上市公司 7231.61 万股股份，占公司总股本的 9.7048%，转让给兴慧电子；同时将其持有的 7671.5 万股股份，占上市公司总股本的 10.2952%，对应的表决权委托给兴慧电子行使。

【中兴通讯】公司承诺：在本次非公开发行 A 股股票募集资金使用完毕前或募集资金到位 36 个月内，本公司不再新增对类金融业务的资金投入。

【凯乐科技】大宗减持：公司控股股东科达商贸为了偿还股权质押融资，降低股权质押比率通过上海证券交易所大宗交易系统减持其持有的本公司无限售条件股份 605 万股，占目前公司总股本的 0.85%。

■ 8月8日

【中光防雷】取得专利：公司近日获得国家知识产权局颁发的两项专利证

书，名称：紧凑浪涌保护器、微型基站。

【拓邦股份】质押与解除质押：武永强先生持有公司股份 2.37 亿股，占公司总股本的 23.26%。本次质押及解除质押后，武永强先生累计质押其持有的公司股份 1.33 亿股，占其持有公司股份总数的 56.26%，占公司总股本的 13.08%。

【凯乐科技】被动减持：科达商贸持有的公司股票被申万宏源实施被动减持，减持数量 305 万股，减持比例 0.43%。

【星网锐捷】购买理财：公司以暂时闲置的自有资金 5,000 万元购买结构性存款存款，产品期限：145 天，预期年化收益率：1.35%-3.8%；子公司智慧科技以暂时闲置的自有资金 2,000 万元购买结构性存款，产品期限：38 天，预期浮动收益率：3.40%-3.50%。

8 月 9 日

【海能达】中标公告：智利子公司收到关于“智利圣地亚哥地铁 2 号线扩建及北韦斯普西奥（Vespucio Norte）车辆段 TETRA 通信系统供应项目”的《中标通知书》，项目金额为 480.58 万美元（折合人民币约为 3,385 万元）。

【凯乐科技】中标公告：子公司中标“联通物联网有限责任公司 2019 年公网数字对讲终端供应商公开招募项目”和“中国联通公网数字对讲平台合作招募项目”。

【天孚通信】资产交割：公司本次收购 TFC COMMUNICATION USA INC. 100% 股权的相关交割登记手续已办理完毕，TFC COMMUNICATION USA INC. 已成为公司的全资子公司。

【华星创业】业绩公告：公司 2019H1 实现营收 5.33 亿元，同比减少 16.21%，归母净利润 344.47 万元，同比增长 111.04%；扣非净利润 77.59 万元，同比增长 102.38%。

【华星创业】对外投资：华星创业与华星亚信等共同设立杭州星耀智聚投资合伙企业（有限合伙），其中华星创业出资 4,499 万元，占星耀智聚总出资额的 74.9833%。

重要新闻

1. Ovum 观察：5G 将推动运营商-OTT 捆绑服务收入增长

C114 讯 8 月 5 日（艾斯）来自 Ovum 的最新研究报告称，随着 5G 的到来，包括虚拟现实体验、多人视频游戏流和大型活动的高清直播等可通过移动网络提供的各种服务，将迎来新的令人兴奋的可能性。不过，目前尚不清楚的是，这将为优质 OTT 服务提供商与移动运营商之间的捆绑合作关系带来哪些新机遇。

新闻类型：通信行业讯息

原文链接：<http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1095947.html>

2. 中国联通公布 5G 体验方案：赠 100GB 流量 最高 1Gbps 速率

C114 讯 8 月 5 日（岳明）近日，中国联通公布了一项短期 5G 体验方案，每月赠送 100GB 体验流量，最高可以实现 1Gbps 的 5G 速率，而且该 5G 体验流量包不区分 4G、5G 网络，将于 9 月底自动失效。

新闻类型：通信运营商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1096033.html>

3. 中国电信铺路 5G 研发：高规格聘任六名首席专家

C114 讯 8 月 6 日（乐思）近日，通信人家园网友爆料中国电信聘任了集团层面的六名首席专家，这六名专家代表不同领域，且研究方向各不相同。其中，聘任中国电信研究院毕奇为移动通信专业首席专家；中国电信卫星通信有限公司吕子平为卫星专业首席专家；中国电信云计算分公司江峰为云计算专业首席专家；中国电信研究院李俊杰为光传输专业首席专家；中国电信广州研究院唐宏为 IP 专业首席专家；中国电信广东公司黄云飞为移动通信专业首席专家。

新闻类型：通信运营商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1096069.html>

4. “全球云市场最快实现盈利的云服务商” 青云科技筹备科创板上市

C114 讯 8 月 6 日（林想）据北京证监局网站披露，北京青云科技股份有限公司（简称“青云科技”，或青云 QingCloud）已于 2019 年 7 月 15 日签署了 IPO 辅导协议。青云 QingCloud 的辅导机构为中金公司，青云科技计划在科创板上市。

新闻类型：通信行业讯息

原文链接：<http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1096097.html>

5. 中国铁塔上半年营收 379.8 亿：净利 25.48 亿，同比增长 110.6%

C114 讯 8 月 7 日午间（岳明）今天，中国铁塔(00788)发布了截止 6 月 30 日的上半年财报。期内，中国铁塔营业收入稳定增长，实现人民币 379.80 亿元(单位下同)，同比增长 7.5%。经营效益稳步提升，EBITDA 达到 278.15 亿元，EBITDA 率为 73.2%；可比口径 EBITDA 率为 58.0%，继续保持较高水平。

新闻类型：通信行业讯息

原文链接：<http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1096327.html>

6. 中国电信公布 2019 年室外光缆中标候选人：富通、长飞、亨通等 25 家企业入围

C114 讯 8 月 7 日（水易）今日，中国电信公布 2019 年光缆（室外光缆与引入光缆）集中采购项目中标候选人。其中室外光缆共 25 家企业入选，引入光缆共 23 家企业入选，但并未公布各家中标份额。

新闻类型：通信运营商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1096399.html>

7. 美国发布规定 禁止联邦机构购买 5 家中国企业设备

C114 讯 北京时间 8 月 8 日（艾斯）据路透社报道，本周三，负责政府合同的美国机构发布了一项临时规定，禁止联邦政府从包括华为在内的五家中国公司购买设备。

新闻类型：通信行业讯息

原文链接：<http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1096447.html>

8. 诺基亚对巴西 5G 拍卖充满信心 欲充分利用机会替代华为

C114 讯 北京时间 8 月 8 日下午（蒋均牧）据路透社报道，诺基亚预计，当 2020 年进行出售时，巴西将成为世界上最大的 5G 适用频谱拍卖举办地。

新闻类型：通信设备商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1096521.html>

9. 中国移动重申 2019 年目标：“四轮驱动”全线出击

C114 讯 8 月 9 日（岳明）昨天，中国移动发布了截止到 2019 年 6 月 30 日的上半年财报。财报显示，中国移动上半年营运收入实现人民币 3894 亿元，同比下降 0.6%，其中通信服务收入实现人民币 3514 亿元，同比下降 1.3%；股东应占利润为人民币 561 亿元，每股盈利为人民币 2.74 元，同比下降 14.6%。资本开支为人民币 852 亿元。自由现金流达到人民币 410 亿元。

新闻类型：通信运营商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1096591.html>

10. 中国联通启动 2019 年下半年智慧家庭终端设备技术测试

C114 讯 8 月 8 日（林想）中国联通日前启动 2019 年下半年中国联通智慧家庭终端设备技术测试，现邀请智慧家庭终端设备生产厂商参与测试。

新闻类型：通信运营商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1096631.html>

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。