

中国移动上调 5G 资本开支，华为首发鸿蒙操作系统

报告摘要：

■上周市场表现：上周上证综指下跌 3.25%，沪深 300 指数下跌 3.04%，中小板指数下跌 3.77%，创业板指数下跌 3.15%。同期通信行业（申万）下跌 6.15%，跌幅大于中小板指数。通信行业各子板块中，通信设备下跌 5.98%，通信运营下跌 7.26%。从行业横向比较来看，跌幅前五位的行业为通信、计算机、交通运输、化工、传媒，其中通信的跌幅为 6.15%，通信行业位居第 28 位。从个股来看，上周涨幅前五名的公司为永鼎股份、国脉科技、东方通信、梦网集团、东信和平，涨幅分别为 8.90%、8.59%、8.16%、7.42%、6.00%；跌幅前五名的公司为*ST 信威、长江通信、*ST 北讯、迅游科技、浙数文化，跌幅分别为 22.71%、19.34%、14.58%、14.29%、11.70%。估值方面，截止本周，通信行业市盈率（TTM）为 35.52X，通信运营、通信设备市盈率分别为 37.68X、32.55X，市盈率位居 TMT 行业中第 2 位。

■行业重要新闻：全年预计 240 亿元，中国移动上调 5G 资本开支。华为正式推出鸿蒙 OS 系统，未来三年逐渐应用全场景。中国电信公布 2019 年光缆中标候选人：富通、长飞、亨通等超 20 家企业入围。中国移动 2019 年上半年净利润 561 亿元，同比下降 14.6%。中国电信公示 2019 年数字光纤直放站产品集采候选人，六家企业中标。联通公布中讯邮电咨询设计院有限公司为中国联通集团 SDN/NFV 智能化设备产品合格供应商。美国再次制裁 5 家中国公司，华为中兴在列。中兴通讯在中国移动实验室成功完成 5G 核心网 SA 模式规模用户性能测试。

■本周投资建议：本周中国移动董事长杨杰表示，中国移动今年全年在 5G 方面的投资预计为 240 亿元，相比年初约 170 亿元的投资有所上调，突出移动在 5G 建设的积极性。另外华为发布全球首款基于微内核的全场景分布式 OS 鸿蒙，对华为甚至国内物联网及消费电子产业发展有积极意义。

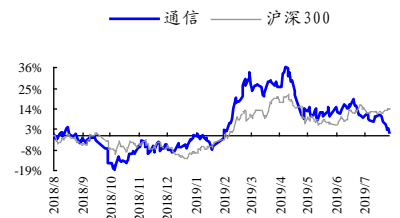
持续推荐 5G 标的主设备厂商中兴通讯；物联网领先厂商移为通信；统一通信市场龙头厂商亿联网络；数通光模块龙头标的中际旭创；高速 SFP 连接器厂商意华股份。建议关注 PCB 厂商深南电路、沪电股份；天线滤波器领先厂商世嘉科技。

■风险提示：5G 推进不及预期；中美贸易战风险。

重点公司主要财务数据

重点公司	现价	EPS			PE			评级
		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
中兴通讯	27.90	-1.67	1.16	1.46	-16.71	24.05	19.11	买入
移为通信	30.16	0.77	1.06	1.44	39.17	28.45	20.94	买入
亿联网络	54.76	2.85	1.80	2.25	19.21	30.51	24.34	买入
中际旭创	37.99	0.87	1.02	1.44	43.67	37.25	26.38	买入
意华股份	24.11	0.46	0.75	1.14	52.41	32.15	21.15	增持

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-9.13%	-7.50%	3.56%
相对收益	-4.92%	-8.44%	-3.39%

行业数据

成分股数量 (只)	122
总市值 (亿)	13834
流通市值 (亿)	8428
市盈率 (倍)	34.85
市净率 (倍)	2.49
成分股总营收 (亿)	12419
成分股总净利润 (亿)	242
成分股资产负债率 (%)	50.94

相关报告

《东北证券通信行业周报：国内云市场增速依然强劲，华为 5G 全年目标 60 万基站》

2019-08-04

《东北证券通信行业周报：海外主要设备商营收回暖，国内 5G 手机发布倒逼建网速度》

2019-07-21

证券分析师：熊军

执业证书编号：S0550517030001
021-20361109 xiongj@nesc.cn

证券分析师：孙树明

执业证书编号：S0550518010001
010-58034574 sunsm@nesc.cn

研究助理：张立

执业证书编号：S0550119080009
021-20363244 zhangl2@nesc.cn

目录

1. 上周市场表现.....	3
2. 行业重要新闻.....	5
3. 上周重要公告.....	6
4. 本周大事提醒.....	错误! 未定义书签。
5. 本周投资建议.....	8
6. 主要覆盖公司汇总.....	8

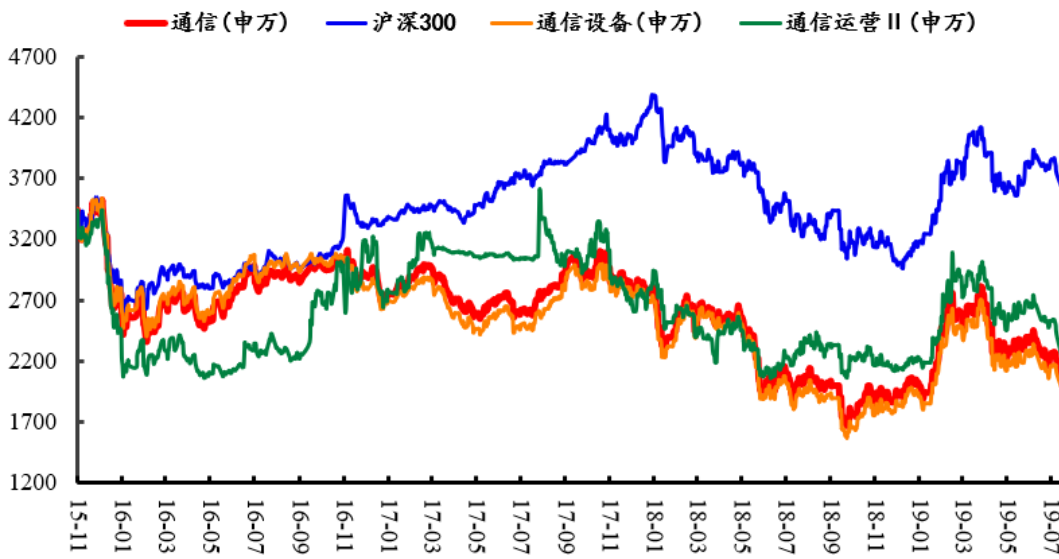
图表目录

图 1 : 通信行业各板块走势.....	3
图 2 : 上周各行业涨跌幅对比 (%).....	3
图 3 : 通信行业各板块估值水平.....	4
图 4 : 上周各行业估值对比.....	5
表 1 : 上周通信行业涨幅前五名.....	4
表 2 : 上周通信行业跌幅前五名.....	4
表 3 : 上周行业重要新闻.....	5
表 4 : 上周重要公告.....	6
表 5 : 本周大事提醒.....	错误! 未定义书签。
表 6 : 主要覆盖公司汇总 (2019-8-9).....	8

1. 上周市场表现

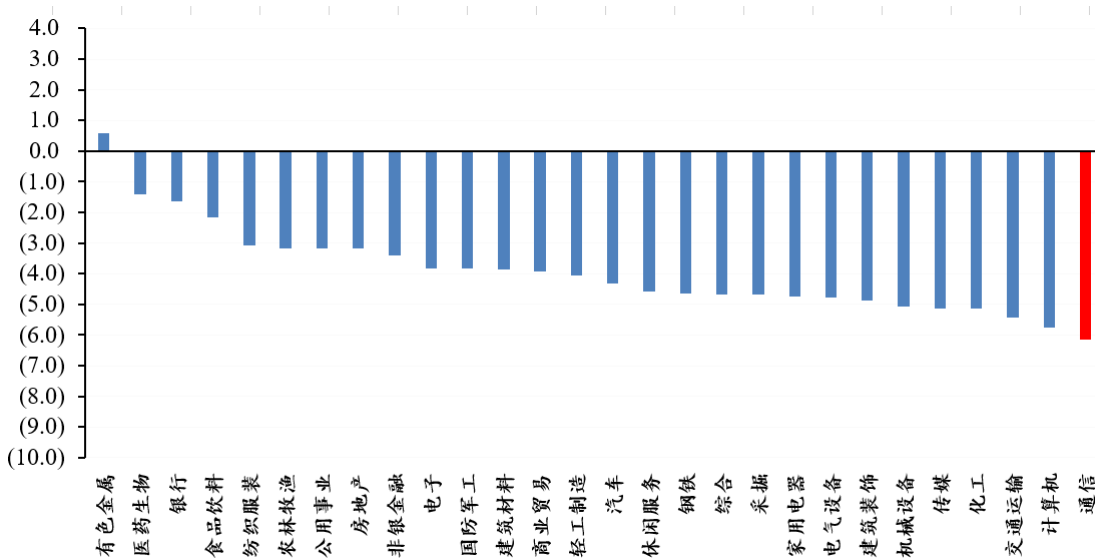
上周上证综指下跌 3.25%，沪深 300 指数下跌 3.04%，中小板指数下跌 3.77%，创业板指数下跌 3.15%。同期通信行业（申万）下跌 6.15%，跌幅大于中小板指数。通信行业各子板块中，通信设备下跌 5.98%，通信运营下跌 7.26%。从行业横向比较来看，跌幅前五位的行业为通信、计算机、交通运输、化工、传媒，其中通信的跌幅为 6.15%，通信行业位居第 28 位。

图 1: 通信行业各板块走势



数据来源：东北证券，Wind

图 2: 上周各行业涨跌幅对比 (%)



数据来源：东北证券，Wind

从个股来看，上周涨幅前五名的公司为永鼎股份、国脉科技、东方通信、梦网集团、东信和平，涨幅分别为 8.90%、8.59%、8.16%、7.42%、6.00%；跌幅前五名的公司为*ST 信威、长江通信、*ST 北讯、迅游科技、浙数文化，跌幅分别为 22.71%、19.34%、14.58%、14.29%、11.70%。

表 1: 上周通信行业涨幅前五名

	周涨跌幅 (%)	收盘价(元)	总市值(亿元)
永鼎股份	8.90	4.16	51.82
国脉科技	8.59	9.48	95.51
东方通信	8.16	19.89	200.14
梦网集团	7.42	16.36	132.62
东信和平	6.00	11.31	50.50

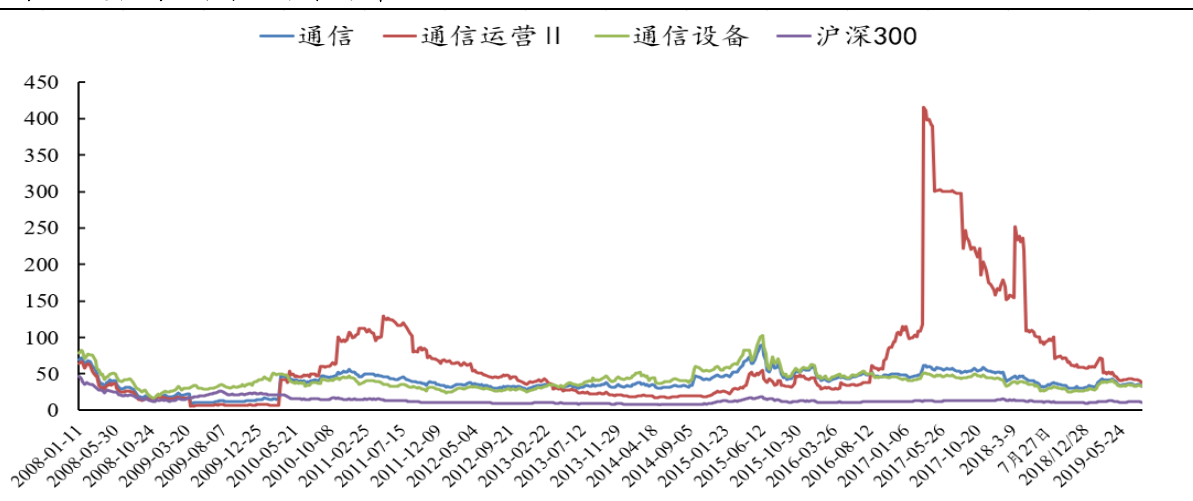
数据来源：东北证券，Wind

表 2: 上周通信行业跌幅前五名

	周涨跌幅 (%)	收盘价(元)	总市值(亿元)
*ST 信威	-22.71	4.97	145.31
长江通信	-19.34	22.86	45.26
*ST 北讯	-14.58	6.15	18.61
迅游科技	-14.29	14.94	33.37
浙数文化	-11.70	8.83	114.96

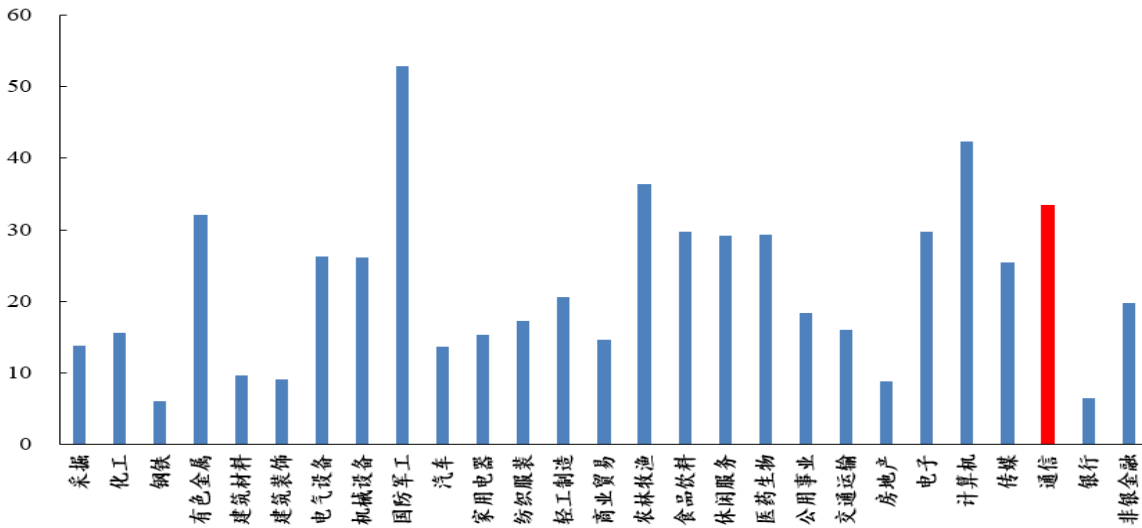
数据来源：东北证券，Wind

估值方面，截止本周，通信行业市盈率 (TTM) 为 35.52X，通信运营、通信设备市盈率分别为 37.68X、32.55X，市盈率位居 TMT 行业中第 2 位。

图 3: 通信行业各板块估值水平


数据来源：东北证券，Wind

图 4: 上周各行业估值对比



数据来源: 东北证券, Wind

2. 行业重要新闻

表 3: 上周行业重要新闻

分类	日期	内容	来源
设备商	8月5日	华为乌克兰分公司中标基辅地铁 4G 网络建设项目。	C114 中国通信网 http://www.c114.com.cn/news/126/a1095935.html
设备商	8月6日	中兴通讯连续第二年入选富时社会责任指数系列	C114 中国通信网 http://www.c114.com.cn/news/127/a1095967.html
运营商	8月6日	中国电信公示 2019 年数字光纤直放站产品集采候选人, 六家企业中标	C114 中国通信网 http://www.c114.com.cn/news/117/a1095996.html
运营商	8月7日	中国电信突破 5G 商用终端瓶颈, 率先实现 SA 终端芯片与多厂家系统全面互通。	C114 中国通信网 http://www.c114.com.cn/news/117/a1096179.html
设备商	8月7日	中兴通讯在中国移动实验室成功完成 5G 核心网 SA 模式规模用户性能测试。	C114 中国通信网 http://www.c114.com.cn/news/127/a1096156.html
运营商	8月8日	中国电信公布 2019 年光网中标候选人: 富通、长飞、亨通等超 20 家企业入围	C114 中国通信网 http://www.c114.com.cn/news/117/a1096398.html
运营商	8月8日	中国电信 2019 年 100G DWDM/OTN 设备集采: 中兴、华为、烽火中标。	C114 中国通信网 http://www.c114.com.cn/news/117/a1096268.html
设备商	8月8日	华为无惧“实体清单”干扰, 以两位数增速打脸美国。	C114 中国通信网 http://www.c114.com.cn/news/126/a1096373.html
设备商	8月9日	美国再次制裁 5 家中国公司, 华为中兴在列。	C114 中国通信网 http://www.c114.com.cn/news/17/a1096431.html
运营商	8月9日	中国移动 2019 年上半年净利润 561 亿元, 同比下降 14.6%。	C114 中国通信网 http://www.c114.com.cn/news/118/a1096473.html
运营商	8月9日	中国电信发布《5G+8K 超高清技术白皮书》。	C114 中国通信网 http://www.c114.com.cn/news/104/a1096564.html

设备商	8月10日	华为正式推出鸿蒙 OS 系统，未来三年逐渐应用全场景。	C114 中国通信网 http://www.c114.com.cn/news/126/a1096708.html
设备商	8月10日	中芯国际发布 Q2 财报：当季营收 7.91 亿美元，环比增长 18.2%，同比减少 11.2%。	C114 中国通信网 http://www.c114.com.cn/news/123/a1096626.html

数据来源：东北证券，互联网

3. 上周重要公告

表 4: 上周重要公告

公司	日期	摘要	内容
天孚通信	8月5日	限售股解禁	天孚通信申请解除限售股份数 12,101,910 股，占目前公司股本总数的 6.0831%，上市流通时间为 2019 年 8 月 6 日。
佳讯飞鸿	8月6日	半年报	公司上半年营业总收入为 56,715.91 万元，同比增长 16.22%；净利润为 5,821.55 万元，同比增长 16.73%。
天源迪科	8月6日	取得资质	公司全资子公司北京天源迪科信息技术有限公司于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。
雷科防务	8月6日	重组	公司拟通过向交易对方发行股份、可转换债券及支付现金相结合的方式以 62,500 万元的对价购买西安恒达及江苏恒达 100% 股权。
神宇股份	8月6日	半年报	公司上半年营业总收入为 20,818.74 万元，同比增长 15.30%；净利润为 2,491.70 万元，同比增长 5.92%。
天邑股份	8月6日	中标公示	中国电信阳光采购网外部门户网站发布了《中国电信数字光纤直放站（2019 年）集中采购项目中标候选人公示》，公司为上述项目的中标候选人。
梦网集团	8月6日	股权激励	公司通过股权激励计划，拟向激励对象授予 4,200 万份股票期权，约占公司总股本 5.18%。
*ST 信通	8月7日	失信	亿阳信通股份有限公司已被纳入失信被执行人名单。
迅游科技	8月7日	减持	公司股东被动减持的股票数量为 329,700 股，占公司总股本比例为 0.15%。
北方导航	8月8日	半年报	公司上半年营业总收入为 56,083.05 万元，同比增长 12.65%；净利润为 31.37 万元，同比减少 97.66%。
中国铁塔	8月8日	半年报	公司上半年营业总收入为 397.80 亿元，同比增长 7.5%；净利润为 25.48 亿元，同比增长 110.6%。
富春股份	8月8日	股份转让	公司将持有的参股公司东阳留白影视文化有限公司 2% 股权（对应目标公司注册资本出资额 97,365.40 元人民币）转让给北京大鱼快乐文化传媒有限公司，转让价款为 2,700 万元人民币。
中信国安	8月8日	股份冻结	国安所持有公司股份 1,428,488,345 股被轮候冻结，占公司股份总数的 36.44%。
合众思壮	8月8日	股份转让	北京合众思壮科技股份有限公司控股股东郭信平将其持有的上市公司 72,316,105 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 76,715,531 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。
ST 慧球	8 月 9 日	资产重组	公司吸收合并北京天下秀科技股份有限公司的重大资产重组项目获得有条件通过。
精功科技	8 月 9 日	股份冻结	截至目前, 公司控股股东精功集团所持有的公司股份 (占公司总股本的 31.16%) 已被司法全部冻结。
数知科技	8 月 9 日	收购子公司	公司同意使用自有资金 12,000 万元收购上海品数科技有限公司 100% 股权。
华星创业	8 月 10 日	半年报	公司上半年总营收为 53,286.31 万元, 比同期减少 16.21%; 总利润为 344.48 万元, 同比增加 111.04%。
佳创视讯	8 月 10 日	半年报	公司上半年总营收为 6,000.99 万元, 比同期减少 53.58%; 总利润为 -1,829.73 万元, 同比减少 607.47%。
*ST 凡谷	8 月 10 日	半年报	公司上半年总营收为 79,237.48 万元, 比同期增加 47.07%; 总利润为 2,703.46 万元, 同比增加 199.41%。
宜通世纪	8 月 10 日	半年报	公司上半年总营收为 117,620.35 万元, 比同期减少 3.94%; 总利润为 6,935.97 万元, 同比增加 105.77%。
紫光股份	8 月 10 日	终止转股	紫光股份有限公司实际控制人清华控股有限公司、紫光集团与深圳市投资控股有限公司共同签署了《合作框架协议之终止协议》, 决定终止向深投控转让紫光集团部分股权。
凯乐科技	8 月 10 日	中标公示	公司于近日收到了招标代理人中邮通建设咨询有限公司下发的中标通知书, 确定公司全资子公司深圳凡卓和上海凡卓分别为联通终端项目和联通平台项目中标人。

数据来源: 东北证券, Wind

表 5: 本周大事提醒

(08/12) 周一	(08/13) 周二	(08/14) 周三	(08/15) 周四	(08/16) 周五	(08/17) 周六
	天孚通信 (300394) 中报披露	*ST 信威 (002417): 限售股流通	盛路通信 (002446) 中报披露	天源迪科 (300047) 中报披露	网宿科技 (300017) 中报披露
	共进股份 (603118) 中报披露		亿联网络 (300628) 中报披露	光环新网 (300383) 中报披露	伟星股份 (002003) 中报披露

数据来源: 东北证券, Wind

5. 本周投资建议

本周中国移动董事长杨杰表示，中国移动今年全年在 5G 方面的投资预计为 240 亿元，相比年初约 170 亿元的投资有所上调，突出移动在 5G 建设的积极性。另外华为发布全球首款基于微内核的全场景分布式 OS 鸿蒙，对华为甚至国内物联网及消费电子产业发展有积极意义。

持续推荐 5G 标的主设备厂商中兴通讯；物联网领先厂商移为通信；统一通信市场龙头厂商亿联网络；数通光模块龙头标的中际旭创；高速 SFP 连接器厂商意华股份。建议关注 PCB 厂商深南电路、沪电股份；天线滤波器领先厂商世嘉科技。

6. 主要覆盖公司汇总

表 6: 主要覆盖公司汇总 (2019-8-9)

代码	公司名称	投资评级	收盘价		周涨幅	EPS			PE		
			上周	本周		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
000063.SZ	中兴通讯	买入	31.40	27.90	-11.1%	-1.67	1.16	1.46	-16.7	24.1	19.1
600498.SH	烽火通信	买入	28.63	28.64	0.0%	0.76	0.95	1.24	37.7	30.1	23.1
002281.SZ	光迅科技	买入	27.42	26.25	-4.3%	0.49	0.64	0.89	53.6	41.0	29.5
300308.SZ	中际旭创	买入	39.26	37.99	-3.2%	0.87	1.02	1.44	43.7	37.2	26.4
300628.SZ	亿联网络	买入	56.47	54.76	-3.0%	2.85	1.80	2.25	19.2	30.5	24.3
300394.SZ	天孚通信	买入	31.75	30.09	-5.2%	0.68	0.96	1.22	44.3	31.3	24.7
300383.SZ	光环新网	买入	19.10	18.57	-2.8%	0.43	0.58	0.82	43.2	32.0	22.6
002465.SZ	海格通信	增持	9.15	8.63	-5.7%	0.19	0.23	0.30	45.4	37.5	28.8
300502.SZ	新易盛	买入	27.77	26.14	-5.9%	0.13	0.73	0.97	201.1	35.8	26.9
002583.SZ	海能达	增持	9.76	9.05	-7.3%	0.26	0.40	0.51	34.8	22.6	17.7
002463.SZ	沪电股份	增持	16.06	18.50	15.2%	0.33	0.42	0.52	56.1	44.0	35.6
002897.SZ	意华股份	增持	24.74	24.11	-2.5%	0.46	0.75	1.14	52.4	32.1	21.1
002796.SZ	世嘉科技	买入	39.90	40.28	1.0%	0.29	0.90	1.38	138.9	44.8	29.2
603083.SH	剑桥科技	买入	31.71	27.90	-12.0%	0.60	1.00	1.82	46.5	27.9	15.3
300590.SZ	移为通信	买入	32.87	30.16	-8.2%	0.77	1.06	1.44	39.2	28.5	20.9

数据来源：东北证券，Wind

分析师简介:

熊军，东南大学电子工程硕士，两年半导体行业工作经验，两年国家战略新兴产业规划经验，2015年加入东北证券通信行业研究团队，任通信行业分析师。

孙树明，清华大学电机系硕士，2015年加入东北证券研究所。两年电力行业工作经验，两年电力设备新能源行业研究经验，2016年电气设备行业水晶球第二名。目前任通信行业分析师。

张立，同济大学金融硕士，2018年加入东北证券研究所，行业研究助理。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因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。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

本报告及相关服务属于中风险（R3）等级金融产品及服务，包括但不限于A股股票、B股股票、股票型或混合型公募基金、AA级别信用债或ABS、创新层挂牌公司股票、股票期权备兑开仓业务、股票期权保护性认沽开仓业务、银行非保本型理财产品及相关服务。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来6个月内，股价涨幅超越市场基准15%以上。
	增持	未来6个月内，股价涨幅超越市场基准5%至15%之间。
	中性	未来6个月内，股价涨幅介于市场基准-5%至5%之间。
	减持	在未来6个月内，股价涨幅落后市场基准5%至15%之间。
	卖出	未来6个月内，股价涨幅落后市场基准15%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来6个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来6个月内，行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来6个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 729 号	200127
中国深圳市南山区大冲商务中心 1 栋 2 号楼 24D	518000

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
华东地区机构销售			
阮敏 (副总监)	021-20361121	13564972909	ruanmin@nesc.cn
吴肖寅	021-20361229	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
齐健	021-20361258	18221628116	qijian@nesc.cn
陈希豪	021-20361267	13956071185	chen_xh@nesc.cn
李流奇	021-20361258	13120758587	Lilq@nesc.cn
孙斯雅	021-20361121	18516562656	sunsiya@nesc.cn
李瑞暄	021-20361112	18801903156	lirx@nesc.cn
华北地区机构销售			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
颜玮	010-58034565	18601018177	yanwei@nesc.cn
安昊宁	010-58034561	18600646766	anhn@nesc.cn
华南地区机构销售			
刘璇 (副总监)	0755-33975865	18938029743	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
林钰乔	0755-33975865	13662669201	linyq@nesc.cn
周逸群	0755-33975865	18682251183	zhouyq@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn