

宏觀

8月工業企業經營資料點評：工業利潤回升，收入增速下滑

工業利潤增速回升。8月規模以上工業企業利潤總額同比增速24.0%，較7月的16.5%大幅回升，並創下6個月新高。工業利潤增速加快，主要源於工業產品價格上升，企業生產成本、費用下降，以及石油、鋼鐵、電子等行業拉動。分類型看：8月國有企業利潤增速大幅上升至60.1%，繼續領跑且優勢擴大；集體企業利潤增速反彈至11.9%，但依然殿后；股份制企業、外資企業、私營企業利潤增速分別為25.9%、19.9%和12.7%，均小幅回升。

收入增速再創新低。8月工業企業主營收入同比增速10.1%，較7月的10.3%微幅回落，再創年內新低，印證8月工業增加值增速創新低至6.0%，指向工業需求、生產雙雙放緩。值得注意的是，雖然工業收入增速下滑，但主營業務利潤率顯著提高令工業利潤增速創短期新高。8月主營業務收入累計利潤率（利潤總額/主營業務收入）6.13%，其中8月單月利潤率6.42%，均較7月回升，並創歷年同期新高。

庫存增速繼續下滑。8月產成品庫存增速7.9%，連續4個月下滑，並創6個月新低。庫存銷售比39.1%，仍處14年以來

行業點評

通信設備：5G深度研究系列之政策篇：聯通混改落地助推5G進程，光通信先行

在政策的密切推動下，5G建設已形成了自上而下的動力。今年兩會期間，李克強總理在政府工作報告中提出了加快第五代移動通信（5G）等技術研發和轉化的要求；7月工信部公佈了用於我國5G技術研發試驗的頻段；8月國務院印發《關於進一步擴大和升級資訊消費持續釋放內需潛力的指導意見》，提出拓展光纖和4G網路覆蓋的深度和廣度，力爭2020年啟動5G商用。

聯通H股臨時股東會通過混改方案、獲得750億元增量資金支援近兩年投資，聯通集團表態“5G投資不手軟、最快2019年下半年大力投資”。聯通對於5G大力建設的姿態，表達5G時代通過新一代網路的大力建設投入，建立網路先發優勢，實現業務加快發展的目的。三方寡頭競爭的格局下，中國聯通積極的5G姿態，將推動中國移動等5G建設提速跟進。

5G網路建設、光通信先行，關注天線/射頻等無線配套子領域：

（1）系統主設備商，首推中興通訊（治理機制改善、戰略聚焦、業績創新高，5G時代有望實現全球網路設備市場份額突破，目標價34.72元）；

(2) 光通信，受益於早期承載網投資，推薦光模組及光纖光纜細分子行業龍頭企業（中天科技、亨通光電、中際裝備、光迅科技）；

(3) 天線及配套領域，關注通宇通訊（國內基站天線市場份額前列，收購光為進軍光模組市場）。
風險提示：系統性估值波動，5G進度和運營商投資力度不及預期。

免責聲明

本檔有關證券之內容由從事證券及期貨條例(香港法例第 571 章)中第一類(證券交易)及第四類(就證券提供意見)受規管活動之持牌法團 – 海通國際證券有限公司(“海通國際證券”)所編制及發行。

本檔所載之資料和意見乃根據被認為可靠之資料來源及以真誠來編制，惟海通國際證券及海通國際證券集團任何其他成員公司(「海通國際證券集團」)並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證，亦不就其準確性或完整性承擔任何責任。本檔內表達之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本檔純粹用作提供資訊，當中對任何公司或其證券之描述均並非旨在提供完整之描述，而本檔亦並非及不應被解作為提供明示或默示的買入或沽出投資產品的要約。本檔所提到的證券或不能在某些司法管轄區出售。

海通國際證券集團或任何其董事，雇員或代理人在法律上均不負責任何人因使用本檔內資料而蒙受的任何損失(無論是直接，間接或相應的損失)。本檔只供指定收件人使用，在未獲海通國際證券事先書面同意前，不得翻印、分發或發行本檔的全部或部分以作任何用途。

本檔中提到的投資產品可能不適合所有投資者，投資者自己必須仔細考慮，自己的財務狀況、投資目標及有關投資是否適合閣下。此外，謹請閣下注意本檔所載的投資建議並非特別為閣下而設。分析員並無考慮閣下的個人財務狀況和可承受風險的能力。因此，閣下於作出投資前，必須自行作出分析並（如適用）諮詢閣下的法律、稅務、會計、財務及其他專業顧問，以評估投資建議是否合適。

如果一個投資產品的計價貨幣乃投資者本國或地區以外的其他貨幣，匯率變動或會對投資構成負面影響。過去表現不一定是未來業績的指標。某些交易（包括涉及金融衍生工具的交易）會引起極大風險，並不適合所有投資者。人民幣計價股票的二手市場可能未必活躍，閣下或需承受有關的流通量風險。由於人民幣仍然不能在香港自由兌換，閣下可能無法在閣下所選定的時間兌換人民幣及／或兌換閣下選定的人民幣金額。人民幣匯率波動可能導致閣下於兌換人民幣為港幣或其他外幣時蒙受虧損。

本檔中所載任何價格或水準僅屬參考而已，可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。海通國際證券及本集團的關聯公司、其高級職員、董事及雇員將不時於本文件中提及的證券或衍生工具（如有）持有長倉或短倉、作為主事人，以及進行購買或沽售。