

5G 概念爆发式走强，关注行情的持续性

——通信行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019 年 4 月 17 日

证券分析师

徐勇

010-68104602

xuyong@bhqz.com

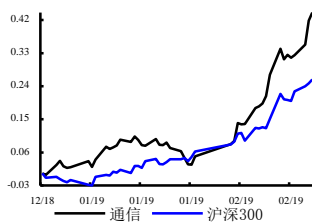
子行业评级

通信运营	看好
电信服务	中性
设备与服务	中性

重点品种推荐

日海智能	增持
恒实科技	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 行业要闻

- IMT-2020 (5G) 应用工作组召开第四次全体会议
- 美国将释放更多频谱以取得 5G 领导地位
- 广东省 5G 中高频器件创新中心挂牌
- 中国联通与中国邮政战略合作，利用 5G 推进智慧物流
- 中国联通开启美洲和欧洲 POP 扩容
- 中国移动集采 GPON 智能家庭网关：规模超 2000 万台
- 华为 NB-IoT 芯片出货超 2000 万

● 重要公司公告

- 联通启动光纤活动连接器集采：预算 1043 万元
- 数知科技 2018 年净利润升 30.06% 至 6.34 亿元
- 七一二去年净利 2.25 亿同比增 16%
- 深圳市桑达实业股份有限公司获得政府补助的公告
- 海格通信中选 10.83 亿元的中国移动采购项目
- 波导股份 2018 年度业绩扭亏为盈至 3310.29 万元
- 数码科技：针对 4K 等内容版权保护的 DRM 系统已落地

● 走势与估值

本周大盘试图多次冲破前期高点，都未能成功，开始高位震荡，各个板块涨少跌多。前期一直调整的通信板块本周开始大幅走高，行业整体上涨 3.31%，跑赢沪深 300 指数近 3 个百分点，在申万 28 个子行业中涨幅第一。子行业中，通信运营上涨 1.42%，通信设备上涨 3.74%。本周通信板块的反弹主要是由设备板块所驱动的，特别是以中兴为代表的 5G 设备股。个股中，5G 概念的设备股涨幅居前，个股中，5G 概念的设备股涨幅居前，如 st 凡谷、硕贝德和 st 大唐，而一些绩差股和前期涨幅较大的个股持续性回调，如中威电子、路畅科技和天喻信息等。截止到 4 月 16 日，剔除负值情况下，BH 通信板块 TTM 估值为 49.45 倍，相对于全体 A 股估值溢价率为 298.30%。

● 投资策略

虽然本周市场依然保持强势，但是整体趋势逐渐变弱。不过本周以来，运营商开始加快集采的步伐，中移动先后释放出 44 亿天线和 2000 万智能网关的大单，电信大手笔集采 PON 设备，所以通信板块的行情正如我们上周所预测，经过前期的调整后，开始全面的走强。以中兴与通宇通讯为代表的 5G 概念股更是一枝独秀。其实通信行情的发展脉络一直比较清晰，5G 建设将是一个贯穿全年的中长期逻辑，将随着 5G 建设周期而进行波动式上扬。而近期正好借助标准会议和运营商集采走出一波向上的行情。不过我们针对当前这波 5G 板块上涨的持续性保持慎重态度，毕竟当前还是处于 5G 建设初期，5G 牌照尚未发放，订单尚未规模化。因此我们依然将行业的主线放在行业的业绩高增长与低估值品种上。现阶段通信行业和公司拐点迹象明显，从中长期配置角度看，业绩高增速和低估值的公司将是配置主要品种。主题方面依然围绕这 5G 进行挖掘，重点关注物联网以及边缘计算等应用领域品种。本周给予通信板块“看好”评级。股票池推荐 5G 概念品种恒实科技（300513）和边缘计算品种日海智能（002313）。

风险提示：大盘持续下跌导致市场估值下降；5G 发展不及预期。

目 录

1. 行业走势和投资策略	4
1.1 行情表现	4
1.2 估值	5
1.3 投资策略	6
2. 行业要闻	6
2.1 政策	6
IMT-2020 (5G) 应用工作组召开第四次全体会议	6
美国将释放更多频谱以取得 5G 领导地位	7
广东省 5G 中高频器件创新中心挂牌	7
中国联通与中国邮政战略合作, 利用 5G 推进智慧物流	7
2.2 运营	8
中国联通开启美洲和欧洲 POP 扩容	8
日本 4 大通信商 5 年将向 5G 投资 3 万亿日元	8
2.3 设备	8
中国移动集采 GPON 智能家庭网关: 规模超 2000 万台	8
5G 终端仍需至少五年发展	9
华为 NB-IoT 芯片出货量超 2000 万 新一代 NB-IoT 芯片 2020 年推出	9
北京联通启动光纤活动连接器集采: 预算 1043 万元	10
3. A 股上市公司主要公告	10
数知科技 2018 年净利润升 30.06% 至 6.34 亿元	10
七一二去年净利 2.25 亿同比增 16%	10
天邑股份(300504.SZ)2018 年净利降 33.82% 至 1.52 亿元	11
神州信息(000555.SZ)一季度净利升 15.73% 至 3413.57 万元	11
恒信东方(300081.SZ): 副总经理裴军拟减持不超 416 万股	11
神州信息一季报: 一季度净利润 3414 万元, 同比增长 15.73%	11
烽火电子: 2018 年净利润同比增 24.10%	12
高鸿股份 2018 年净利润同比下降 80.83%	12
烽火电子(000561.SZ)一季度预亏 1200 万元—1900 万元	12
深圳市桑达实业股份有限公司获得政府补助的公告	13
海格通信(002465.SZ)中选 10.83 亿元的中国移动采购项目	13
中海达 2018 年净利润 9541.56 万元 同比增 42.39%	14
佳创视讯 2018 年净利润 1059.68 万元 同比增 114.37%	14
佳讯飞鸿(300213.SZ)一季度净利润降 42.67% 至 720.73 万元	14
富通鑫茂(000836.SZ)2018 年净利降 20.75% 至 6666.92 万元	15
天喻信息(300205.SZ): 华工创投已减持 1.25% 的股份	15
特发信息: 2018 年净利润同比增 3.78%	15
达华智能: 2019 年第一季度业绩报告预告	16
长江通信: 2018 年净利润同比减 10.93%	16
波导股份(600130.SH)2018 年度业绩扭亏为盈至 3310.29 万元	16
数码科技: 针对 4K 等内容版权保护的 DRM 系统已在省级广电运营商落地	16
航天通信(600677.SH)2018 年净利润升 109.27% 至 2.1 亿元	17

图 目 录

图 1 不同板块涨跌幅（%）情况（近五日，申万一级行业，流通市值加权平均）	4
图 2 近 3 月通信设备板块估值溢价率（TTM，整体法）	5

表 目 录

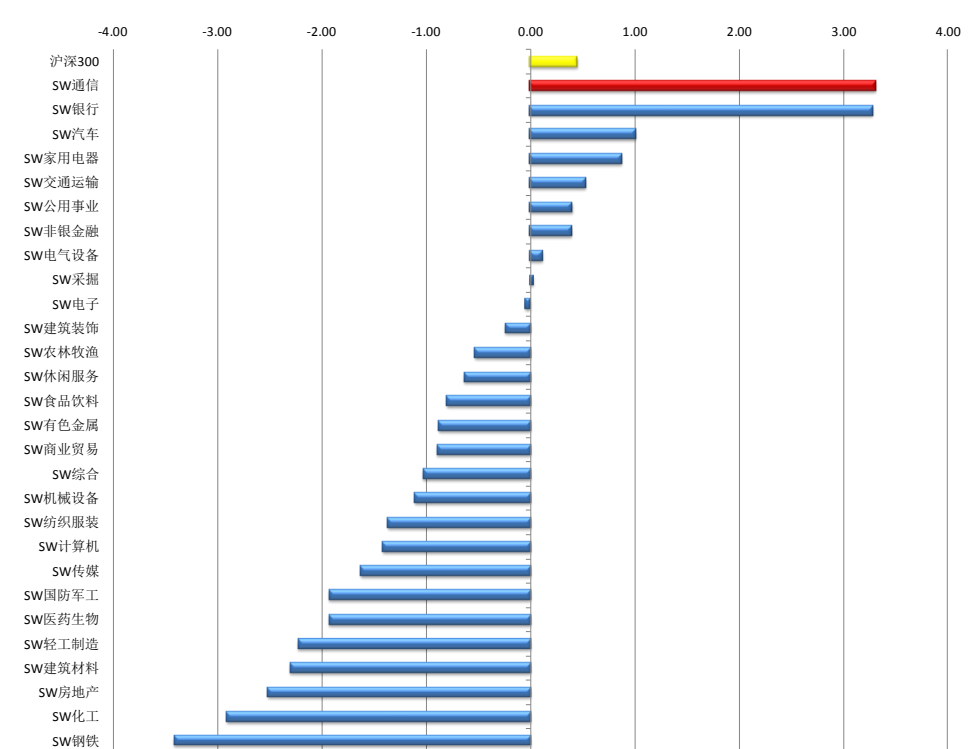
表 1 近 5 交易日通信设备板块个股表现	5
表 2 近 5 日运营和增值服务重点个股市场表现	5

1.行业走势和投资策略

1.1 行情表现

近五日沪深 300 指数上涨 0.45%，通信行业上涨 3.31%，子行业中，SW 通信运营上涨 1.42%，SW 通信设备上涨 3.74%。大盘受前期高点压制，不断常识冲高，但是还是逐级回落，开始在高位进行震荡，各个板块涨少跌多，其中消费类的通信、银行和汽车板块涨幅居前，而钢铁、华工和房地产板块跌幅居前。

图 1 不同板块涨跌幅（%）情况（近五日，申万一级行业，流通市值加权平均）



资料来源: Wind 渤海证券研究所

✧ 通信板块走势先于大盘

本周大盘试图多次冲破没有延续前期强势，开始高位震荡，各个板块涨少跌多。前期一直调整的通信板块本周开始大幅走高，行业整体上涨 3.31%，跑赢沪深 300 指数近 3 个百分点，在申万 28 个子行业中涨幅第一。子行业中，通信运营上涨 1.42%，通信设备上涨 3.74%。本周通信板块的反弹主要是由设备板块所驱动的，特别是以中兴为代表的 5G 设备股。个股中，5G 概念的设备股涨幅居前，如 st 凡谷、硕贝德和 st 大唐，而一些绩差股和前期涨幅较大的个股持续性回调，如中威电子、路畅科技和天喻信息等。

表 1 近 5 交易日通信设备板块个股表现

涨幅前 5 名	证券代码	证券简称	区间涨跌幅%	跌幅后 5 名	证券代码	证券简称	区间涨跌幅%
1	002194.SZ	*ST 凡谷	27.63	1	300603.SZ	立昂技术	-8.22
2	300322.SZ	硕贝德	22.82	2	300270.SZ	中威电子	-7.98
3	600198.SH	*ST 大唐	19.55	3	002813.SZ	路畅科技	-7.63
4	002547.SZ	春兴精工	13.43	4	300205.SZ	天喻信息	-7.31
5	600775.SH	南京熊猫	12.05	5	300213.SZ	佳讯飞鸿	-7.17

资料来源: Wind 渤海证券研究所

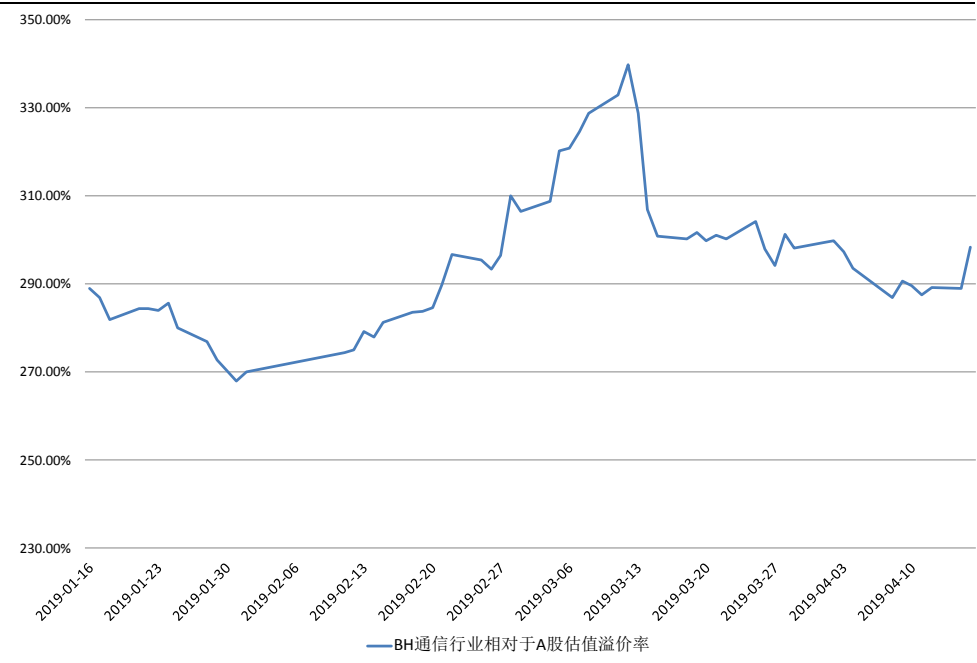
表 2 近 5 交易日运营和增值服务重点个股市场表现

涨幅前 5 名	证券代码	证券简称	区间涨跌幅%	跌幅后 5 名	证券代码	证券简称	区间涨跌幅%
1	300292.SZ	吴通控股	13.61	1	300578.SZ	会畅通讯	-5.04
2	600804.SH	鹏博士	11.59	2	300571.SZ	平治信息	-4.23
3	603559.SH	中通国脉	7.27	3	603881.SH	数据港	-3.73
4	000851.SZ	高鸿股份	3.54	4	603322.SH	超讯通信	-3.10
5	002929.SZ	润建通信	2.97	5	300047.SZ	天源迪科	-2.88

资料来源: Wind 渤海证券研究所

1.2 估值

图 2 近 3 月通信设备板块估值溢价率 (TTM, 整体法)



资料来源: Wind 渤海证券研究所

截止到 4 月 16 日, 剔除负值情况下, BH 通信板块 TTM 估值为 49.45 倍, 相对于全体 A 股估值溢价率为 298.30%。通信板块近期的在反弹反应出相对于 A 股的估值溢价出现反弹。

1.3 投资策略

虽然本周市场依然保持强势，但是整体趋势逐渐变弱。不过本周以来，运营商开始加快集采的步伐，中移动先后释放出 44 亿天线和 2000 万智能网关的大单，电信大手笔集采 PON 设备，所以通信板块的行情正如我们上周所预测，经过前期的调整后，开始全面的走强。以中兴与通宇通讯为代表的 5G 概念股更是一枝独秀。其实通信行情的发展脉络一直比较清晰，5G 建设将是一个贯穿全年的中长期逻辑，将随着 5G 建设周期而进行波动式上扬。而近期正好借助标准会议和运营商集采走出一波向上的行情。不过我们针对当前这波 5G 板块上涨的持续性保持慎重态度，毕竟当前还是处于 5G 建设初期，5G 牌照尚未发放，5G 订单尚未规模化。因此我们依然将行业的主线放在行业的业绩高增长与低估值上，即当前个股的年报和季报行情。由于现阶段通信行业和公司拐点迹象明显，从中长期配置角度看，业绩高增速和低估值的公司将是配置主要品种。行业方面依然围绕这 5G 进行挖掘，重点关注物联网以及边缘计算等应用领域品种。本周给予通信板块“看好”评级。股票池推荐 5G 概念品种恒实科技（300513）和边缘计算品种日海智能（002313）。

2. 行业要闻

2.1 政策

IMT-2020（5G）应用工作组召开第四次全体会议

近日，IMT-2020(5G)推进组 5G 应用工作组在北京召开了第四次全体会议，中国移动作为组长单位主持该次会议。来自中国信息通信研究院、国家电网全球能源互联网研究院、公安部第一研究所等科研院所，电力、无人机、互联网等领域企业，以及运营商、通信设备及终端芯片制造商等 25 个单位的 70 余位专家参加了本次会议。会上，各领域专家围绕智能电网、网联无人机、新媒体、智能制造和移动边缘计算等领域进行了汇报和讨论，并评审通过了《新媒体行业 5G 移动通信系统需求研究报告》、《电子信息制造领域 5G 应用场景及需求白皮书》等多项应用组最新成果。同时，应用组结合 5G 产业和垂直行业的最新形势，制定了 2019 年需求分析、解决方案研究和应用示范落地三阶段详细工作计划，成立了“泛在电力物联网 5G 应用需求分析”、“5G 网络下的边缘计算应用和效能价值分析”和“面向电力行业的 5G 网络安全架构分析”专题子项目，开展针对性研究工作。（中国通信网）

美国将释放更多频谱以取得 5G 领导地位

美国联邦通信委员会宣布，美国历史上最大规模的 5G 频谱拍卖将于今年 12 月 10 日启动，除已公布将于今年拍卖的 37GHz、39GHz 和 47GHz 这三个高频段牌照外，还将新增 3.4GHz 的高频频谱。该委员会自去年 11 月起开始启动 5G 频谱拍卖，陆续发放 5G 牌照。美联邦通信委员会的“5G 快速计划”包括三个部分：释放频谱、建设更多小基站和部署光纤网。在频谱拍卖后，获得牌照的运营商还需建设大量新型基站，才能开始提供 5G 服务。未来十年间将从现有补贴项目中拿出 204 亿美元给互联网服务商，以修建基础设施让 400 万农村家庭和小企业享受高速网络服务。美国在高频 5G 频谱方面领先，但中频频谱部署落后于中国等国家。高频段的特点是容量更高，但覆盖较窄，主要适用于在城市热点地区部署，中频频谱兼具高容量和广覆盖的特点，对 5G 至关重要。（中国通信网）

广东省 5G 中高频器件创新中心挂牌

5G 是当前最热门的新型技术，是经济社会升级转型的核心信息基础设施，更是国家战略竞争的重要组成部分。从当前的形势看，中国在 5G 领域整体上处于国际领先水平，但在中高频领域的积累，尤其是 5G 器件相对来说有较大差距。5G 中高频器件及核心芯片是实现 5G 大规模商用的关键之一，长期以来，该领域的核心技术均掌握在少数垄断企业手中，成为制约我国 5G 通信产业发展的瓶颈。5G 中高频器件领域，中国存在两大短板，一是设计能力分散，缺少有竞争力的规模企业；二是制造能力短缺，基础比较薄弱。而包括射频前端、滤波器、功率放大器等产品在内，5G 中高频器件的市场规模高达百亿美元，这是一块中国 5G 产业界必须突破、市场前景清晰的市场。同时，5G 中高频器件是工信部在《国家制造业创新中心建设领域总体布局（2018 年新增）》中明确列明的重点领域。广东省 5G 中高频器件创新中心的创建，对于我国的 5G 移动通信及相关产业发展具有重要战略意义，是我国 5G 技术创新领域新的生力军。广东省 5G 中高频器件创新中心依托实体“深圳市汇芯通信技术有限公司”，由福田投控、南方科技大学、力合科创集团、以及 20 多家产业链龙头企业和上市公司共同出资组建，以市场化的机制运营，在全球范围内引入顶尖技术和管理人才，实现创新中心的自主经营、自负盈亏、自我发展。目前正在积极筹备申请升级为国家级制造业创新中心。（中国通信网）

中国联通与中国邮政战略合作，利用 5G 推进智慧物流

中国联通(600050.SH,0762.HK,CHU.N)与中国邮政在北京签署战略合作协议。双方将探索 5G 等新技术，推进智慧物流平台建设、视频监控云存储管理和服务。根据协议，双方将在五个领域深化合作，实现资源共享、优势互补。第一是

深化基础设施与通信服务合作，在现有合作基础上，探讨运用物联网、大数据、云网一体、5G 等新技术，推进智慧物流平台建设、视频监控云存储管理和服务，以及邮政领域的舆情分析、用户画像和行业数据建模等合作。第二是扩大金融业务新合作，双方扩大数据中心租赁、融合支付、客户金融数据、本外币结算等合作，同时开展线上和线下渠道支付合作。第三是深化双方渠道网点和业务合作，提升渠道产品销售能力和市场份额。第四是推进寄递物流合作，探讨号卡、终端、工程物资等业务产品的综合物流服务，包括仓储、配送、系统及数据服务等。第五是强化积分及资源共享合作，通过积分互换、权益互通、会员联盟等方式，实现相互引流和联合营销。（wind 资讯）

2.2 运营

中国联通开启美洲和欧洲 POP 扩容

联通国际采购中心发布了“2018 年中国联通国际传输系统美洲 POP 扩容工程”和“2018 年中国联通国际传输系统欧洲 POP 点扩容工程”。其中：标的 1：美洲 POP 点扩容工程-迈阿密 PeOTN 设备采购；标的 2：欧洲 POP 点扩容工程-OTN 设备采购。目前中国联通在全球共设置了 31 个分支机构，建设部署了连接 70 国家及地区的超过 100 个全球 POP 点，拥有与周边 14 个国家和地区互联、容量达 7.6T 的 20 多套国际陆缆系统及连接超 50 个国家、覆盖亚太、欧亚、跨太平洋、跨大西洋、容量达 12.1T 的 26 套海缆系统。此外，中国联通“一带一路”合作运营商有 277 家，语音漫游可通达国家 64 个，实现 100% 通达率；数据漫游通达 60 个国家，其中 4G 漫游通达国家达到 46 个，3G 漫游通达国家达 58 个，GPRS 漫游通达国家 60 个。（中国通信网）

日本 4 大通信商 5 年将向 5G 投资 3 万亿日元

日本 NTT docomo 和 KDDI 等 4 家大型通信公司将在今后 5 年里向新一代通信标准“5G”的建设投入近 3 万亿日元。着眼于全面启动商用化的 2020 年，各家公司将在全国分阶段推进基站设置等。除了基于智能手机的高速、大容量通信服务之外，还有助于强化物联网(IoT)等产业基础。投资额较多的是 docomo 和 KDDI，分别将在 5 年里投入约 1 万亿日元。软银预计投入约 5000 亿日元，而 10 月涉足移动通信业务的乐天移动将投入 2000 亿~3000 亿日元。投资额的大部分是 5G 基站的整修、施工和设置所需的费用。（中国通信网）

2.3 设备

中国移动集采 GPON 智能家庭网关：规模超 2000 万台

日前，中国移动发布 2019 年智能家庭网关产品（GPON 部分）集采公告，集采规模超过 2000 万台，分别为 400 万台 GPON 双频智能家庭网关（类型二），1680 万台 GPON 单频智能家庭网关（类型三）。中国移动今年仍将大力发展家庭宽带市场，并继续完善数字家庭生态。据中国移动 2019 年经营目标显示，在今年，中国移动家庭宽带客户增长目标为 2500 万户，并要保证家庭宽带综合 ARPU 稳中有升。为了更好的打造数字生态，中国移动还在去年牵头成立了数字家庭联盟，截止 2018 年 12 月，已经有高通、阿里、腾讯等 165 家正式成员，覆盖芯片、模组、智能硬件、数字家庭应用服务等各产业环节。（中国通信网）

5G 终端仍需至少五年发展

日前，韩、美两国相继完成 5G 部署，面向消费者开展商用，引发全球广泛关注。全球各国对 5G 的呼声越来越高，5G 在短时间内也难以达成上述情况。目前，无论是 5G 的建设，还是 5G 终端的制造，在技术和需求上很难在短期内快速实现。4G 网络采用的是非独立组网，在此基础上的 5G 网络架构不够稳定，覆盖率低，这也是韩、美 5G 网络频频被吐槽的原因。而未来，独立组网将代替非独立组网，根据应用场景提供定制化服务，从而满足各类行业用户的使用需求，形成全新的端到端架构。不仅如此，5G 技术的不完善也导致了目前可实施的应用场景十分贫乏。尽管 5G 进程并不如外界热烈期盼的那样可以快速进入人们的生活，但是也有一些技术可以帮助快速推动 5G 的发展。Daniel 表示，AI 在 5G 终端领域将会有非常大的前景和发展。根据 Gartner 在 2018 年 3 月发布的 AI 人工智能调查报告指出，到 2025 年，AI 人工智能衍生的商业价值将会超过 5 万亿美元。目前在市面上已经出现了非常成熟的例如语音助手、人脸识别等 AI 技术，并且这些技术就围绕在人们的生活之中。在 5G 应用场景匮乏的当下，消费者可以通过 AI 更直观地了解到 5G 带给人们的便利与好处，能够更快等直接地推动 5G 发展落地。如果说 5G 是变革的基础和驱动力，而 AI 则是未来智能互联的催化剂和加速器。（中国通信网）

华为 NB-IoT 芯片出货量超 2000 万 新一代 NB-IoT 芯片 2020 年推出

华为公布目前 NB-IoT 芯片总发货量已经突破 2000 万，并得到业界的普遍认可。NB-IoT 应用创新正在加速发展，以智能抄表、电动车监控、智能烟感等为代表的海量物联网应用已经涌现。在芯片方面，华为 NB-IoT 芯片 Boudica 120 和 Boudica 150 发货总量已经突破 2000 万。其中，业界首款商用 NB-IoT 芯片 Boudica 120 的出货量已经突破 700 万；性能更优越的 Boudica 150 的出货量则突破了 1300 万。这意味着 Boudica 系列芯片在产品性能、稳定性、工艺和生产配套等方面达到全面成熟。芯片充足的供货能力将带动业务应用创新爆发式增长。同时，华为方面表示，预计 2020 年将推出 Boudica 200，该款芯片将支持

3GPP R15, 拥有更高的集成度, 安全性能也将进一步提升, 同时还将拥有更好的开放性。华为已在全球部署 20 多个 NB-IoT 网络, 获得各产业组织的奖项数十个, 同时通过线下 OpenLab、线上开发者社区的持续投入, 华为建立了丰富的 IoT 生态, 已经与全球 40 个行业, 1000 多家合作伙伴进行了广泛的合作。华为在全球超过 20 个 IoT 相关的产业联盟担任理事、初始成员等重要岗位, 长期致力于推动整个行业的发展, 联盟会员总数已经超过 4600 家。(中国通信网)

北京联通启动光纤活动连接器集采: 预算 1043 万元

北京联通日前启动 2019-2021 年度北京联通光纤活动连接器集中采购项目, 采购预算为 1043 万元(不含税)。公告指出, 此次集采内容为预埋式机械型现场连接器插头(SC型)、热熔型活动连接器插头(SC型)、尾缆型光纤活动连接器插头(SC型)、光纤接续套管、光纤保护盒、配套明装式光纤插座盒(单口)及暗装式光纤插座盒(单口)。据了解, 北京联通此次采购预算为 1043 万元(不含税), 项目中标人数量为 3 个, 每个中标人对应的份额如下: 第一中标人中标本次采购总量中的 50%, 第二中标人中标本次采购总量中的 30%, 第三中标人中标本次采购总量中的 20%。(中国通信网)

3.A 股上市公司主要公告

数知科技 2018 年净利润升 30.06%至 6.34 亿元

数知科技(300038.SZ)发布 2018 年年度报告, 实现营业收入 54.54 亿元, 同比增长 98.23%; 归属于上市公司股东的净利润 6.34 亿元, 同比增长 30.06%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6.11 亿元, 同比增长 26.20%; 基本每股收益 0.5408 元, 拟每 10 股派发现金红利 0.7 元(含税)。报告期内, 来源于智慧营销业务的营业收入约 36.05 亿元, 同比增长 86.03%; 营业利润 6.42 亿元, 同比增长 109.44%; 毛利率 25.04%, 较上年同期减 3.61%。来源于数据智能应用与服务的营业收入约 10.25 亿元, 同比增长 9428.50%; 营业利润 1.68 亿元, 同比增长 4985.12%; 毛利率 28.84%, 较上年同期增 1.85%。来源于智能通信物联网业务的营业收入约 8.25 亿元, 同比增长 2.70%; 营业利润-1864.54 万元, 同比减少 107.75%; 毛利率 19.81%, 较上年同期减 10.16%。(格隆汇)

七一二去年净利 2.25 亿同比增 16%

七一二(603712)近日发布 2018 年财报, 公告显示, 报告期内实现营收 16.26 亿元, 同比增长 9.45%; 归属于上市公司股东的净利润 2.25 亿元, 同比增长 15.80%; 基本每股收益为 0.30 元, 同比增长 3.45%。报告期内实现营业收入

1,625,550,380.74 元，较上年同期增长 9.45%；实现归属于上市公司股东的净利润 224,926,573.34 元，较上年同期增长 15.80%；本期营业成本 877,186,065.52 元。（格隆汇）

天邑股份(300504.SZ)2018 年净利降 33.82%至 1.52 亿元

天邑股份(300504.SZ)发布 2018 年年度报告，公司实现营业收入 27.75 亿元，同比增加 17.84%；归属于上市公司股东的净利润 1.52 亿元，同比减少 33.82%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.39 亿元，同比减少 38.43%；基本每股收益 0.61 元；拟每 10 股派发现金红利 2.00 元(含税)。报告期内，公司长期布局的宽带网络终端产品根据不同客户的定制化需求，依托不同客户新产品的定制化开发机遇，在巩固原有中国电信市场份额的情况下，加大中国移动和中国联通产品的研发投入和市场拓展力度，继续加强国际市场拓展，在保证增长营业收入稳定增长的同时，有效的优化了客户结构，增强了公司的抗市场风险能力。与 2017 年相比，来自于中国移动的营业收入达到 6.15 亿元，同比增长 326.03%；来自于中国联通的营业收入达到 1.75 亿元，同比增长 996.35%。盈利情况较上年同期下滑。报告期内，部分原材料价格上涨至高位开始回落，但与上年同期相比，材料成本仍涨幅较大；而且公司主要产品价格仍执行上期中标价格，因此导致公司毛利率下降。（格隆汇）

神州信息(000555.SZ)一季度净利升 15.73%至 3413.57 万元

神州信息(000555.SZ)发布 2019 年第一季度报告，公司实现营业收入 21.65 亿元，同比减少 2.11%；归属于上市公司股东的净利润 3413.57 万元，同比增加 15.73%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3236.12 万元，同比增加 18.83%；基本每股收益 0.0354 元。（格隆汇）

恒信东方(300081.SZ)：副总经理裴军拟减持不超 416 万股

恒信东方(300081.SZ)公布，公司董事、副总经理裴军持有公司股份 1867.081 万股，占公司总股本比例为 3.53%，计划通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 416 万股，不超过公司总股本的 0.79%，减持期间为自本减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内。（格隆汇）

神州信息一季报：一季度净利润 3414 万元，同比增长 15.73%

佳都科技(600728.SH)发布 2018 年年度报告，实现营业总收入 46.80 亿元，同比

增长 8.54%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.62 亿元，同比增长 23.35%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.11 亿元，同比增长 15.78%；基本每股收益为 0.1635 元，拟每 10 股派发现金红利 0.57 元(含税)。报告期内，公司管理层提出“追求高质量增长、提升盈利能力”的业务发展战略，并加强智能新产品的销售落地。报告期内，公司营业收入稳步增长；同时，通过控制低毛利率业务承接，加大高毛利率的自研核心模块、智能新产品的销售力度，实现毛利率比上年同期增加 1.20%；通过管理优化和费用预算管控，在公司规模持续扩大的同时，期间费用率同比基本持平。综上，报告期实现归属于上市公司股东的净利润 2.62 亿元，同比增长 23.35%。（格隆汇）

烽火电子：2018 年净利润同比增 24.10%

烽火电子 4 月 11 日晚间发布年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 8650.54 万元，较上年同期增 24.10%；营业收入为 12.24 亿元，较上年同期增 0.58%；基本每股收益为 0.15 元，较上年同期增 25.00%。（wind 资讯）

高鸿股份 2018 年净利润同比下降 80.83%

高鸿股份(000851)4 月 11 日晚间发布 2018 年年报。报告期内，公司共实现营业收入 91.41 亿元，同比增长 1.84%；实现归属于上市公司股东的净利润 3436.64 万元，同比下降 80.83%。业绩大幅下滑的原因是，2017 年公司出售下属公司股权及投资性房地产取得大额转让收益，致 2017 年利润总额较 2016 年略有上升，2018 年未发生同类业务，公司营业利润、利润总额较 2017 年度大幅下降。此外，同日公司发布 2019 年一季度业绩预告。公司预计 2019 年一季度实现归属于上市公司股东的净利润为-3000 万元至-1500 万元，去年同期盈利 74.86 万元。2019 年一季度公司预计归属于母公司所有者的净利润为亏损的主要原因：公司 IT 销售业务尝试调整优化合作模式和商业模式，致 2019 年一季度 IT 销售业务收入较去年同期下降，毛利额减少；贷款规模比去年同期增长，同时受外部金融市场环境因素影响贷款利率有所提高，财务费用增长。（中证网）

烽火电子(000561.SZ)一季度预亏 1200 万元—1900 万元

4 月 14 日 | 烽火电子(000561.SZ)公告，预期 2019 年度第一季度归属于上市公司股东的净亏损约 1200 万元—1900 万元，上年同期亏损 1913.54 万元；基本每股亏损约 0.020—0.031 元。业绩变动原因说明如下。报告期公司业务发展稳定，营业收入与期间费用较上年同期相比变动幅度不大，因此利润较上年同期相比基本持平。（格隆汇）

中利集团 2018 年业绩由净利润 3088.75 万元修正为净亏损 2.83 亿元

中利集团(002309.SZ)发布 2018 年度业绩快报修正公告，修正后，实现营业总收入 167.33 亿元，同比下降 13.81%；归属于上市公司股东的净亏损 2.83 亿元，上年盈利 3.06 亿元；基本每股亏损 0.32 元。修正前，实现营业总收入 168.38 亿元；归属于上市公司股东的净利润 3088.75 万元。公司此次业绩修正造成 2018 年度亏损主要因素为：公司 2018 年投资持有深圳市比克动力电池有限公司 8.29% 股权，投资时其估值为 102.5 亿元。根据上海众华资产评估有限公司 2019 年 4 月 8 日出具的沪众评报字（2019）第 0155 号评估报告：经采用收益法评估，以 2018 年 12 月 31 日为评估基准日，深圳市比克动力电池有限公司估值为 71.864576 亿元。由于上述评估报告于 2019 年 4 月 8 日出具，本次业绩修正是由于投资估值经评估后下调，公司根据会计事务所要求，遵从谨慎性原则重新评估计提资产减值 2.55 亿元，从而造成公司 2018 年业绩出现非经营性亏损。（格隆汇）

汇源通信(000586.SZ)一季度预亏 100 万元-400 万元

汇源通信(000586.SZ)公布，预计 2019 年第一季度归属于上市公司股东的净亏损 100 万元-400 万元，上年同期亏损 445.66 万元。业绩变动原因，主要系报告期内本公司毛利率相对较高的光缆、光纤业务收入同比上升，其毛利贡献同比增加，致使亏损同比减少。（格隆汇）

深圳市桑达实业股份有限公司获得政府补助的公告

2019 年 1 月至 3 月，深圳市桑达实业股份有限公司(以下简称“公司”)及下属公司共收到约 599.33 万元政府补助。上述政府补助中计入营业外收入的 432.10 万元，计入其他收益的 167.23 万元，列入公司 2019 年 1-3 月收益。前期与资产相关的递延收益在本期分摊转入的营业外收入约为 13.78 万元。（证券时报）

海格通信(002465.SZ)中选 10.83 亿元的中国移动采购项目

近日，海格怡创收到由中国移动委托的招标代理机构发出的《中选通知书》。根据《中选通知书》，海格怡创正式成为“中国移动通信集团 2019 年至 2021 年网络综合代维服务采购项目”的中选单位之一。海格怡创中选本项目四川、湖南、广西、陕西、内蒙古等九个省份，中选金额合计约 10.83 亿元。在本期项目中，部分网优业务被纳入集采，这是中国移动推进“维优一体化”服务的重要举措。成功中选本期项目意味着运营商已选择海格怡创作为其未来网络维护的重要合作

伙伴，将有利于海格怡创紧跟运营商运维服务标准演进和业务延伸拓展，彰显了运营商对于海格怡创的信任和实力的认可。此次项目中选金额合计约 10.83 亿元，占公司最近一个经审计会计年度总收入的 32.32%，若海格怡创能够签订正式项目合同并顺利实施，将对公司及海格怡创在通信服务行业的地位和 2019 年至 2021 年业绩增长带来积极促进作用。截至公告日，2019 年海格怡创累计已公告中标/中选项目金额达 15.1 亿元，突显海格怡创在通信服务行业中的综合实力和比较优势。（格隆汇）

中海达 2018 年净利润 9541.56 万元 同比增 42.39%

中海达(300177.SZ)发布 2018 年年度报告，实现营业收入 12.89 亿元，同比增长 26.26%；归属于上市公司股东的净利润 9541.56 万元，同比增长 42.39%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5543.01 万元，同比增长 38.68%；基本每股收益 0.217 元，拟每 10 股派发现金红利 0.22 元(含税)及转增 8 股。公司作为中国高精度 GNSS 的领跑者，自成立以来，一直深耕北斗卫星导航产业。公司以卫星导航技术为基础，融合声纳、光电、激光雷达、UWB 超宽带、惯性导航等多种技术，已形成“海陆空天、室内外”全方位、全空间的精准定位产业布局，往上游延伸到高精度定位基础环境设施的构建以及以组合导航为核心的传感器件，往下游可为众多行业的客户提供装备、软件、数据及运营服务等应用解决方案。公司主营业务所涉及的产品领域，大部分均已实现关键技术的自主研发，行业竞争力的综合优势明显，其中，全自主研发的国产卫星导航接收机（RTK）持续多年保持国内行业领先地位。报告期内，公司在北斗芯片、组合天线、星基增强系统等高精度定位技术产品的产业化方面取得了显著的成果。（格隆汇）

佳创视讯 2018 年净利润 1059.68 万元 同比增 114.37%

佳创视讯(300264)发布的 2018 年年度报告显示，公司 2018 年实现营业收入 3.21 亿元，同比增长 31.83%；实现归属于上市公司股东的净利润 1059.68 万元，同比增长 114.37%；加权平均净资产收益率 1.94%，基本每股收益 0.0257 元。（中金在线）

佳讯飞鸿(300213.SZ)一季度净利润降 42.67%至 720.73 万元

4 月 15 日 | 佳讯飞鸿(300213.SZ)发布 2019 年第一季度报告，实现营业总收入 2.22 亿元，同比下降 10.55%；归属于上市公司股东的净利润 720.73 万元，同比下降 42.67%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 160.92 万元，

同比下降 80.57%；基本每股收益 0.012 元。公司经营情况总体保持稳定，订单执行情况良好，市场及经营模式均未发生重大变化，受行业客户制定计划以及订单执行周期的影响，归属于上市公司股东的净利润同比下降。（格隆汇）

富通鑫茂(000836.SZ)2018 年净利降 20.75%至 6666.92 万元

富通鑫茂(000836.SZ)公布 2018 年年度报告摘要，公司实现营业收入 26.64 亿元，同比增加 29.52%；归属于上市公司股东的净利润 6666.92 万元，同比减少 20.75%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 734.33 万元，同比减少 82.29%；基本每股收益 0.0552 元。公司已形成了“棒材-光棒-光纤-光缆”全产业链，久智科技具有自主知识产权的光纤预制棒上游重要原材料石英大套管已实现商用化销售，并已启动应用新工艺的光纤预制棒制造项目，山东募投光纤预制棒一期项目投资已基本完成，将在 2019 年投入生产运营，届时公司将同时拥有两种光纤预制棒制造工艺。光纤预制棒用大套管、石英材料及制品产能释放。2018 年久智科技在新形势下积极调整思路，加快光纤预制棒石英大套管产业化进程，积极开拓产品新市场，快速推进科技创新，优化管理，实现年销售收入 1.3 亿元，同比增长 55%；石英大套管销量突破 100 吨，23 台等离子产业化项目提前投产创收。(2)2018 年光纤光缆产销量创历史新高，光纤产量 2468 万芯公里，销售 2152 万芯公里，光缆产量 1005 万芯公里，销售 1068 万芯公里。截至 2018 年底，公司及控股子公司拥有技术研发人员 185 人，报告期新增发明及实用新型专利 18 项。2018 年，相关控股子公司继续加强研发工作，实施创新发展；久智科技获得省科技进步二等奖殊荣，企业技术中心并被认定为省级企业技术中心，知识产权管理体系通过认证。（格隆汇）

天喻信息(300205.SZ)：华工创投已减持 1.25%的股份

天喻信息(300205.SZ)公布，公司于 2019 年 4 月 15 日收到华工创投减持公司股份的通知，华工创投于 2019 年 4 月 12 日、2019 年 4 月 15 日以集中竞价方式减持其持有的公司无限售条件流通股约 537.31 万股，占公司总股本比例的 1.25%。（格隆汇）

特发信息：2018 年净利润同比增 3.78%

特发信息(000070)(000070.SZ)发布 2018 年年度报告，实现营业收入 57.06 亿元，同比增长 4.26%；归属于上市公司股东的净利润 2.76 亿元，同比增长 3.78%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.49 亿元，同比增长 1.19%；基本每股收益 0.4396 元，拟每 10 股派发现金红利 0.45 元(含税)及转

增 2 股。公司营业收入增长的主要原因是：特发东智克服外部突发事件的不利影响，积极拓展市场，实现了收入增长；利润增长的主要原因是：光纤光缆业务有效提升经营效率、控制成本，净利润同比增长，加之北京神州飞航纳入合并报表范围增加净利润。（格隆汇）

达华智能：2019 年第一季度业绩报告预告

达华智能(002512)4 月 15 日晚发布业绩预告，预计一季度净利亏损 3000 万元至 5000 万元，上年同期亏损 7769.99 万元。（e 公司）

长江通信：2018 年净利润同比减 10.93%

长江通信 4 月 15 日晚间发布年度业绩报告称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 2.32 亿元，较上年同期减 10.93%；营业收入为 1.48 亿元，较上年同期减 42.04%；基本每股收益为 1.17 元，较上年同期减 11.36%。（wind 资讯）

波导股份(600130.SH)2018 年度业绩扭亏为盈至 3310.29 万元

波导股份(600130.SH)发布 2018 年年度报告，实现营业总收入 607 亿元，同比减少 62.50%；实现归属于上市公司股东的净利润 3310.29 万元，去年同期则为净亏损 1.53 亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损 441.06 万元，去年同期则为净亏损 1.71 亿元；基本每股收益为 0.04 元，不派息。报告期内，国内手机行业排名靠前的几大品牌的市场占有率持续上升，业内与公司地位相近的中小厂家普遍经营困难，多数面临生存压力。公司尽管在业务模式调整、费用控制及风险控制等方面做出了相当大的努力，虽然提高了经营毛利率，降低了各项费用，但仍难扭转营业收入大幅下降的趋势，经营性利润全年亏损 441.06 万元，与去年同期相比减亏 1.67 亿元。报告期内，公司主要是由于公司部分资产被征收获得资产处置收益及银行理财投资收益等非经常性损益事项所致，影响 3751.35 万元。（格隆汇）

数码科技：针对 4K 等内容版权保护的 DRM 系统已在省级广电运营商落地

数码科技在互动平台表示，公司针对 4K 等内容版权保护的 DRM 系统已经在天津市网、北方联合网络等省级广电运营商落地。（wind 资讯）

海能达：公司已开展对 5G 在专网行业的应用预研

海能达（002583）表示，5G 是引领通信行业发展的未来方向，公网会较早受益

于 5G 技术升级，专网本身发展较公网滞后，目前专网主要面临的市场需求来自于模拟向数字升级，与产品宽带化也就是 4G 带来的智能化与宽带化机遇。公司作为专网行业的领先企业，在研发投入上一直保持行业领先水平，也不断保持前沿技术的关注，对于 5G 在专网行业的应用预研已有开展。（全景网）

航天通信(600677.SH)2018 年净利润升 109.27%至 2.1 亿元

航天通信(600677.SH)发布 2018 年年度报告，实现营业收入 125.06 亿元，同比增长 22.66%；归属于上市公司股东的净利润 2.10 亿元，同比增长 109.27%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3548.44 万元，同比下降 7.34%；基本每股收益 0.40 元，拟每 10 股派发现金股利 1.2 元(含税)。公司主营业务主要由通信产业、航天防务构成。通信产业主要包括智能终端、物联网终端、有线通信、无线通信、机载通信、车载通信以及通信服务类产品。公司下属智慧海派是国内领先的智能终端 ODM 企业，公司掌握较强的专网技术开发能力、核心通信装备设计制造能力和通信系统总成能力，其中某些专业通信技术领域处于行业内领先地位，在军用通信专网，以及电力、公安等行业民用专网建设中发挥着重要的作用。（格隆汇）

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，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“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖

+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健

+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊（部门经理）

+86 22 2845 1975

张源

+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声

+86 22 2845 1904

陈兰芳

+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀

+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明

+86 22 2845 1857

刘秀峰

+86 10 6810 4658

滕飞

+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波

+86 22 2845 1632

甘英健

+86 22 2383 9063

陈晨

+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇

+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾

+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀

+86 22 2386 1670

杨旭

+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程

+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华

+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明

+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊

+86 22 2383 9065

电子行业研究

王磊

+86 22 2845 1802

固定收益研究

冯振

+86 22 2845 1605

夏捷

+86 22 2386 1355

朱林宁

+86 22 2387 3123

李元玮

+86 22 2387 3121

金融工程研究

宋旻

+86 22 2845 1131

李莘泰

+86 22 2387 3122

张世良

+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛

+86 22 2845 1653

郝惊

+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜

+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威

+86 22 2386 1608

严佩佩

+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威

+86 22 2386 1608

孟凡迪

+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置

+86 22 2383 9072

张一帆 公用事业、信用评级

+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉

+86 22 2845 1625

机构销售&投资顾问

朱艳君

+86 22 2845 1995

刘璐

合规管理&部门经理

任宪功

+86 10 6810 4615

风控专员

白骐玮

+86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn