

中报行情展开，关注业绩超预期品种

——通信行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年7月16日

证券分析师

徐勇

010-68104602

xuyong@bhzq.com

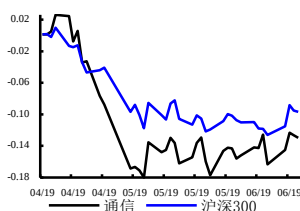
子行业评级

通信运营	中性
电信服务	中性
设备与服务	中性

重点品种推荐

中兴通讯	增持
信维通信	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

- 阿里云全球市场份额第三 增速达 92.6%
- 中国联通构建新一代光传送网
- 中国电信天翼物联推出智慧社区五大场景应用方案
- 人民日报社与中国联通签署 5G 媒体应用战略合作协议
- 全球首颗北斗三号芯片正式发布
- 广东联通携手华为部署全国首个 LightSite2.0 室内 5G 解决方案
- 6 月国内手机出货量达 3431 万部 4G 手机出货量下降 5.2%

● 重要公司公告

- 光环新网子公司拟全资控股上海中可，共同投建嘉定项目
- 中兴通讯与万科运作深圳湾超级总部
- 新易盛：预计上半年同比扭亏
- 大富科技：控股股东债务重组已获同意
- 广和通上半年净利润预增 242.71%-269.77%
- 亨通与苏州移动达成 5G+智能制造联合创新战略合作
- *ST 凡谷上半年业绩扭亏为盈 同期上升 199.37%

● 走势与估值

本周大盘在前底部进行短期震荡，指数波动不明显，各个板块涨跌互现，整体走势偏弱，等待后续方向出现。本周的通信走势和大盘基本一致，行业整体上涨 1.09%，与中证 500 指数持平，在申万 28 个子行业中涨幅居中。子行业中，通信运营上涨 0.57%，通信设备上涨 1.22%。本周通信板块中设备板块反弹趋势略强。通信个股中，公布业绩预告的个股走势较强，如星网锐捷、新易盛和太辰光涨幅居前，而业绩不达预期或者业绩下滑的个股持续性回调，如移为通信、高新兴和宜通世纪等。截止到 7 月 16 日，剔除负值情况下，BH 通信板块 TTM 估值为 39.05 倍，相对于全体 A 股估值溢价率为 266.67%。

● 投资策略

本周以来，指数波动不大，通信行业也处于低位整理状态，行情整体偏弱。当前正处于中报预告密集发布期，根据通信行业已经发布的预报看，有 83 家披露或修正了 2019 年中期业绩预告，披露率 64.34%。其中 2019 年中期业绩预告同比上升的公司数共 43 家，占比 33%；中期业绩同比下滑的有 40 家，占比为 31%。分行业看，增值电信服务、接配件和终端行业业绩增长表现较好。整体看，通信板块中中期业绩分化现象还是比较明显，这折射出当前通信行业处于过渡期，5G 订单尚未大规模铺开，行业的景气度预期远大于实际落地情况，因此全行业的业绩提升还未来到，我们预计到今年 4 季度或者明年 1 季度，随着 5G 网络建设全面铺开，通信行业大部分公司有望迎来业绩内生性高增长阶段。因此短期内，我们主要关注中报超预期的优质通信企业，因为进入三季度，全年的生产格局基本确定，中报给今年整体业绩指引，中报良好的企业有望成为今年业绩高增长的标的。本周给予通信板块“中性”评级。股票池推荐 5G 品种信维通信（300136）和中兴通讯（000063）。

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
GAFA 将开启一个媒体合作的新时代	6
阿里云全球市场份额第三 增速达 92.6%	7
2.2 运营	7
中国联通构建新一代光传送网	7
中国电信天翼物联推出智慧社区五大场景应用方案	8
人民日报社与中国联通签署 5G 媒体应用战略合作协议	8
2.3 设备	8
2024 年 SiPh 收发器整体市场占比将达 40%	8
全球首颗北斗三号芯片正式发布	9
广东联通携手华为部署全国首个 LightSite2.0 室内 5G 解决方案	9
6 月国内手机出货量达 3431 万部 4G 手机出货量同比下降 5.2%	9
3. A 股上市公司主要公告	10
光环新网: 子公司拟全资控股上海中可, 共同投建嘉定 8.94 亿元项目	10
中兴通讯: 与万科运作深圳湾超级总部 预计贡献税前利润 30 亿至 33 亿元	10
高鸿股份: 2019 年半年度业绩报告预告	10
博创科技(300548.SZ)上半年净利预降 70.81%-86.26%	11
邦讯技术(300312.SZ)上半年由盈转亏 预亏 3300 万-3800 万元	11
通鼎互联(002491.SZ)上半年净利润预降 80%-100%	11
高新兴(300098.SZ)发布 2019 年半年度业绩预告	11
新易盛: 预计上半年同比扭亏	12
日海智能: 预计上半年净利润增长区间为-24.72%~11.91%	12
星网宇达 2019 年上半年盈利 120 万元-180 万元 同比下降 90%-85%	12
信维通信上半年预计净利 3.5 - 3.8 亿元	13
路畅科技: 下修中报业绩预期, 预计上半年亏损 3500 万-4500 万元	13
大富科技: 控股股东债务重组已获同意	13
四川九洲: 预计上半年净利润同比下降 65%-100%	14
烽火电子(000561.SZ)上半年预盈 220 万元-300 万元	14
通光线缆(300265.SZ)上半年净利润预增 10%-30%	14
广和通(300638.SZ)上半年净利润预增 242.71%-269.77%	14
耐威科技(300456.SZ)上半年净利润预降 40%-50%	15
大富科技(300134.SZ)预计上半年业绩扭亏为盈	15
世纪鼎利(300050.SZ)上半年净利润预降 25%-45%	15
振芯科技 2019 年上半年净利 700 万—1000 万 技术支持费用加大	16
神宇股份 2019 年上半年净利 2470 万-2705 万	17
亨通与苏州移动达成 5G+智能制造联合创新战略合作	17
*ST 凡谷上半年业绩扭亏为盈 同期上升 199.37%	18

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

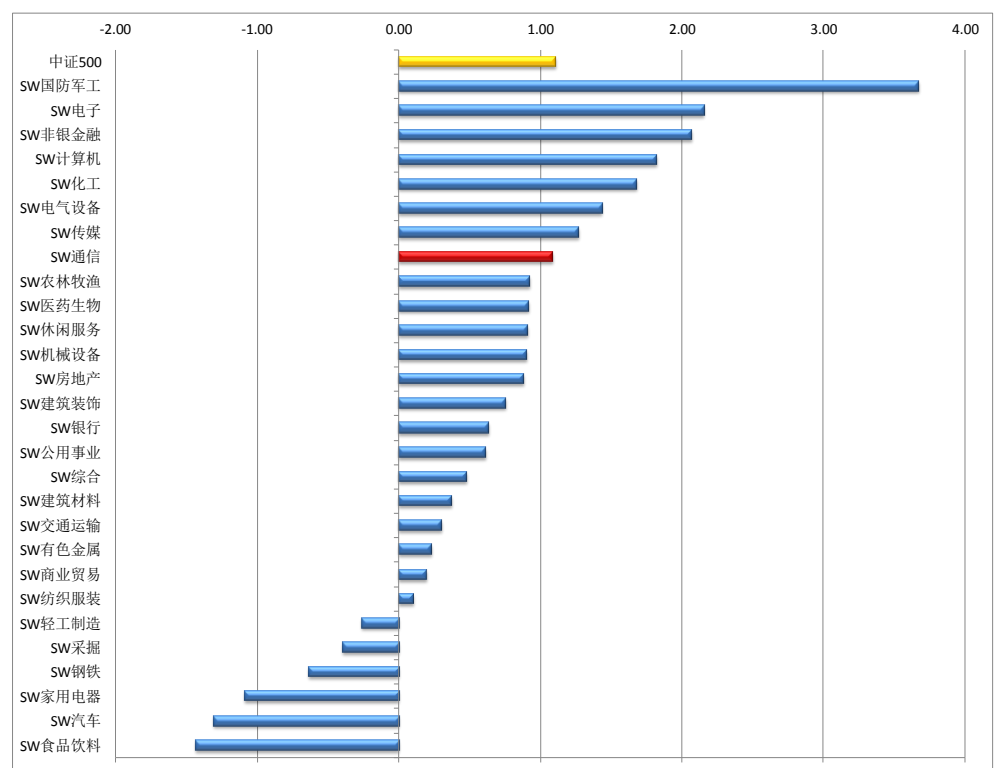
表 1 近 5 交易日通信设备板块个股表现	5
表 2 近 5 日运营和增值服务重点个股市场表现	5

1.行业走势和投资策略

1.1 行情表现

近五日中证 500 指数上涨 1.11%，通信行业上涨 1.09%，子行业中，通信运营上涨 0.57%，通信设备上涨 1.22%。大盘本周低位盘整，在箱体内进行有限幅度的震荡，指数波动不大，各个板块涨跌互现，其中国防军工、电子和非银金融涨幅居前，而食品饮料、汽车和家用电器板块跌幅居前。

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

本周大盘在前期底部进行短期震荡，指数波动不明显，各个板块涨跌互现，整体走势偏弱，等待后续方向出现。本周的通信走势和大盘基本一致，行业整体上涨 1.09%，与中证 500 指数持平，在申万 28 个子行业中涨幅居中。子行业中，通信运营上涨 0.57%，通信设备上涨 1.22%。本周通信板块中设备板块反弹趋势略强。通信个股中，公布业绩预告的个股走势较强，如星网锐捷、新易盛和太辰光涨幅居前，而业绩不达预期或者业绩下滑的个股持续性回调，如移为通信、高新兴和宜通世纪等。

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	000586.SZ	汇源通信	20.94	1	300590.SZ	移为通信	-9.70
2	002396.SZ	星网锐捷	15.60	2	300098.SZ	高新兴	-7.14
3	300502.SZ	新易盛	14.30	3	300310.SZ	宜通世纪	-7.09
4	300570.SZ	太辰光	9.64	4	000801.SZ	四川九洲	-6.86
5	600345.SH	长江通信	9.34	5	300456.SZ	耐威科技	-6.81

资料来源: Wind 渤海证券研究所

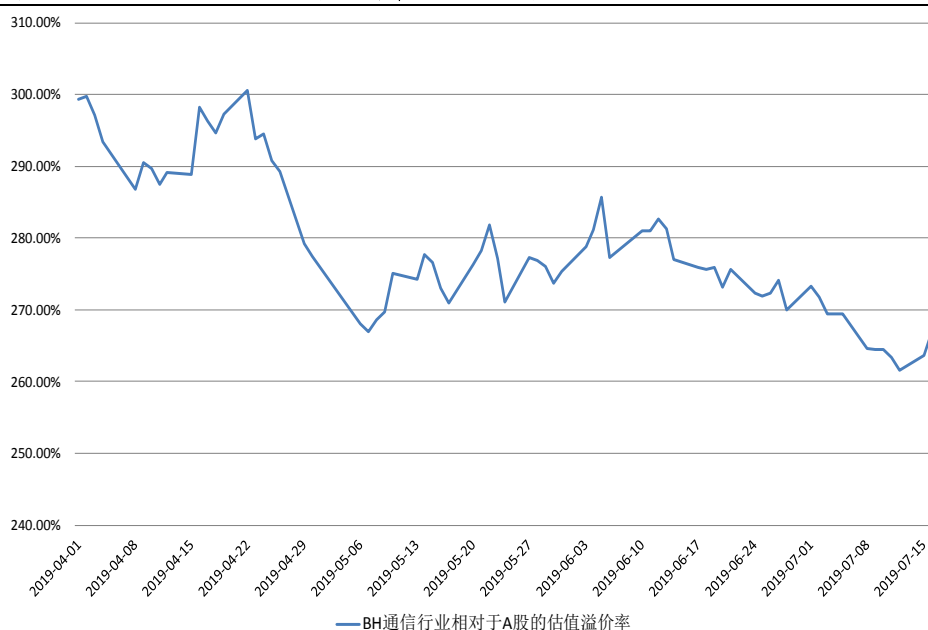
表 2 近 5 交易日运营和增值服务重点个股市场表现

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	8.38	1	000851.SZ	高鸿股份	-3.99
2	300383.SZ	光环新网	7.46	2	300081.SZ	恒信东方	-3.54
3	002467.SZ	二六三	4.24	3	300578.SZ	会畅通讯	-3.42
4	300560.SZ	中富通	3.20	4	603660.SH	苏州科达	-1.75
5	300738.SZ	奥飞数据	2.74	5	002148.SZ	北纬科技	-1.14

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 7 月 16 日,剔除负值情况下, BH 通信板块 TTM 估值为 39.05 倍,相对于全体 A 股估值溢价率为 266.67%。通信板块估值近期持续震荡向下,但是相对于 A 股的估值溢价却有所反弹。

1.3 投资策略

本周以来，指数见高回落，行情整体偏弱，通信板块调整幅度也偏大。我们分析，在当前风险偏好较低的背景下，以成长为代表的 TMT 板块并不是市场关注的重点，同时 5G 重要时点已过，目前正进入实质性建设阶段，需要业绩来支撑对行业景气度提升的预期。同时正值公司中报预告期，行业内优质公司都在近期公布良好的中期业绩，这将进一步推动行情的主线由前期技术卡位转化为当前的业绩兑现。虽然板块短期内回调，但是当前国内的 5G 建设已经开始进入大规模商用阶段，特别是近期运营商披露 5G 网络规划以及各大城市公布近两年的 5G 网络建设目标，这都显示出国内 5G 网络建设有望超预期方式推进。现阶段我们主要从两方面入手：一方面是关注 5G 前周期品种：网规类企业和大型综合设备商，因为运营商 5G 网络建设，设计规划先行；另一方面我们关注在当前中报预告中超预期的优质通信企业，对于通信企业来说，进入三季度，全年的生产格局基本确定，中报也能给今年整体业绩确定性，中报良好的企业有望成为今年业绩高增长的白马品种。本周给予通信板块“中性”评级。股票池推荐 5G 品种恒实科技（300513）和中兴通讯（000063）。

2. 行业要闻

2.1 政策

GAFA 将开启一个媒体合作的新时代

谷歌、亚马逊、Facebook 和苹果（也即“GAFA”）已经对媒体行业的数字媒体和电视及视频领域产生了深远影响，促使许多玩家要么与他们合作，要么与老对手合作以谋求生存。但是，这些科技巨头们正变得越来越雄心勃勃，并积极地在更多媒体领域和新的消费者接触点、以及支持媒体领域的后端技术上积极拓展。随着现有企业为了与 GAFA 竞争而不断进行调整和演变，媒体和娱乐行业的各个领域都将出现大量“超级合作伙伴关系”。虽然向媒体企业提供后端技术是实现收入多样化的一种很好的方式，但控制与消费者的关系将会更有价值。因此，随着 GAFA 推出并扩大自己的直接面向消费者的媒体产品，这些公司正变得更加雄心勃勃。对于那些将广告作为盈利战略核心的公司来说（主要是谷歌和 Facebook，但亚马逊也越来越明显），同时在技术和以消费者为中心的价值链上开展业务具有重大优势。事实上，这将使他们能够产生更多的数据和洞察力，这些数据和洞察力可以用于跨多个消费者接触点、设备和环境提供更相关和更有价

值的广告。（中国通信网）

阿里云全球市场份额第三 增速达 92.6%

Gartner 发布 2018 年全球云计算市场数据，亚马逊 AWS、微软 Azure、阿里云成为市场前三，并占据七成市场份额。其中，阿里云更是以 92.6% 的增长速度成为去年增速最迅猛的云计算厂商。阿里云建立了全球最丰富的产品和服务矩阵，带来市场份额的大幅跃升。此外，阿里云构建的生态系统也让人印象深刻，其平台上有大量云管理服务商 MSP 和独立软件开发商 ISV。以阿里巴巴的雄厚实力，阿里云将继续进行海外市场的扩张，不断提升自己的市场份额。在此前 Gartner 公布的亚太市场数据中，阿里云以 19.6% 的市场份额排名第一，超过亚马逊和微软的总和。在国内，2019 年第一季度，阿里云以 47.3% 的成绩成为了中国云基础设施市场份额第一。（中国通信网）

2.2 运营

中国联通构建新一代光传送网

光传送网正向基础网和业务网两个方向同时演进，迫切需要更加突出高效、开放、弹性、智能的特点，可以通过六方面构建高效、开放、弹性、智能的光传送网。一是建设超高速、大容量、超长距离的超 100G 传输，为综合承载铺宽路。要打造超宽网络，一干优先考虑 100G；二干和本地网重点段落开通超 100G；同时需要跟踪下一代 1T 传输技术；部署超低损耗，大有效面积的 G.654 线路光缆；扩展 C+L 频谱，增加波道数；400/600G DCI，关注后期的 800G，1.2T 等。二是结构 MESH 化，按需引入 ROADM 铸就全光网络。运营商便可以按需搭建 CD-ROADM，后期可升级 CDC；业务开通快捷、网络调度灵活，波长级业务端到端开通，动态调整；业务安全高，开通 WSON，光层网状拓扑保护；网络扁平化、时延低，一跳上核心网；适合 IP+光融合试点；若部署光交叉，避免与 ROADM 和 OTN 等设备形成强绑定。三是 G.metro 技术用于 OTN-CPE 设备以及 5G 前传应用（PAB-WDM）。对于前传等在接入段终结的业务，可采用透传转发板，保持 PAB-WDM 系统与 OTN 系统的独立性；对于专线等在接入段不终结的业务，可采用线路板，将 PAB-WDM 系统承载的业务信号与 OTN 系统其它板卡配合使用，对业务信号做调度和策略等处理。G.Metro 系统仅仅作作为 OTN 设备上的板卡独立透传应用，可通过背板或者前面板光纤连接至城域 OTN。四是模块化 WDM 异厂家解耦，助力云化专线。五是务实基于 SDN 实现端到端一体化专线管控，培育设备厂家泛生态圈。六是灵活资源切片，为行业用户提供服务。（中国通信网）

中国电信天翼物联推出智慧社区五大场景应用方案

7月10日，由中国信息通信研究院、数字中国产业发展联盟、中国电信联合举办的中国互联网5G+数字政府论坛在北京举行，中国电信天翼物联科技有限公司代表中国电信在会上发布了《中国电信智慧社区白皮书》，并基于中国电信物联网开放平台和统一的物模型联合行业生态，面向智慧社区提供了综合治理服务、公共安全服务、便民惠民服务、公共设施服务、绿色宜居服务五大场景300多种应用方案，全面破解当前社区管理中面临的各类问题。综合治理服务方面，中国电信主要结合大数据、人工智能、移动互联网与视频通信技术，为社会治安综合治理打造网格化管理平台，社区党建云平台，社区人口数据库及基础人物画像服务平台。公共安全服务方面，中国电信借助超清摄像头、人脸识别设备、视频分析算法、视频大数据算法、智能AI分析等技术，实现社区高空抛物监测、监控安防、人员进出管理、智能井盖等智能化服务。中国的智慧城市建设已经走在了世界前列，全国100%以上的副省级城市，超过75%的地级城市和超过30%以上的县级城市都已经明确提出或正在建设智慧城市。目前，中国电信已积极推进智慧社区落地实践，服务社区超过1000个，其中北京2019世界园艺博览会智慧项目，实现了8大场景7千多智能终端的汇聚和监控；上海美丽家园项目已交付小区300余个，覆盖上海16个行政区；福州马尾名城国际单个小区则实现了超万户NB设备部署。（中国通信网）

人民日报社与中国联通签署5G媒体应用战略合作协议

人民日报社与中国联通15日在京签署5G媒体应用战略合作协议。根据战略合作协议，双方将以建设5G新媒体平台为目标，充分运用5G、4K超高清视频，虚拟现实（VR），人工智能（AI）等新技术，创新媒体传播方式，积极探索媒体融合发展新业态、新模式。此外，双方还将联合建设5G媒体应用实验室，研究5G媒体业务应用实验场景，重点聚焦5G环境下媒体应用和产品创新。（wind资讯）

2.3 设备

2024年SiPh收发器整体市场占比将达40%

20多年来，硅光子学（SiPh）一直是一项很有前途的技术，但直到最近它才在数据通信和电信领域取得主流地位。SiPh收发器已经占据整体收发器市场收入的四分之一。Ovum预计这一比例到2024年将增至近40%。SiPh市场发展的主要驱动力是数据中心内部连接市场的增长。SiPh的承诺是将精细化和昂贵的光学制造技术转化为大规模的CMOS制造经济。其他的吸引力在于其更小的外形尺

寸和更低的功耗。历史上的挑战一直是如何获得基于硅的解决方案来发射、调节和探测光线。制造业的收益率也是一个挑战。英特尔已经出货了超过 100 万个 100G SiPh 收发器。该公司的目标是 400G，并有一个长期的愿景--将其处理器上的电子 I/O 通过光学 I/O 进行取代。思科通过收购 SiPh 专业公司 Luxtera 为市场提供了重大推动力。思科将直接控制关键的成本投入，并更直接地控制传输技术路线图。通过收购 Aurrion，瞻博网络（Juniper）已经进入 SiPh 领域，并打算通过合约制造合作伙伴参与商业市场。（中国通信网）

全球首颗北斗三号芯片正式发布

近日，全球首颗全面支持北斗三号民用导航信号体制的高精度基带芯片“天琴二代”正式发布，这枚由北京合众思壮科技股份有限公司打造的最强北斗芯片，未来将作为北斗导航发展的核心技术力量，推动北斗三号的产业化应用与落地。天琴二代作为全新一代 GNSS 多模多频高精度基带芯片，支持的频点从 24 个增加到 31 个，并且通过软件配置实现了卫星信号解调的升级，即能够支持现有及未来计划发布的所有导航信号频率。天琴二代目前做到了对所有系统的支持，并且支持北斗三号的所有民用导航信号体制，能够最快获得北斗三号卫星导航系统所提供的新功能。如果拿手机来比喻的话，天琴相当于支持全球所有通信运营商的所有网络模式(2G、3G、4G)，并且还支持最新的 5G 网络。除了全面支持北斗三号以外，天琴二代还在性能和技术上实现了大幅提升。芯片采用 55 纳米工艺，实现了高集成性与低功耗。同时，天琴二代增加了独有的抗干扰技术，实现了对内、外干扰信号的检测和抑制。（科技日报）

广东联通携手华为部署全国首个 LightSite2.0 室内 5G 解决方案

近日，广东联通携手华为在广州花园酒店成功商用全国首个面向中低话务、多隔断场景的室内数字系统 LightSite2.0。现场测试，5G 用户体验速率可达到 690Mbps（C-Band 100MHz 带宽）。LightSite2.0 系统使用一个头端，外接两个 MIMO 天线，实现三点位覆盖。该产品支持 2T2R，同时支持 3G/4G/5G 网络制式。在扩展室内深度覆盖的同时有效降低 TCO，最大化端到端的投资收益。LightSite2.0 借助数字化架构大幅简化设计和工程部署难度，相比传统 DAS，部署效率可提升了 2 倍以上。LightSite2.0 只需通过软件配置即可实现小区分裂扩容，而不需像传统 DAS 方案需要施工和增加信源。同时当室内外同频部署时，LightSite2.0 可以支持宏微协同，提供更好的网络性能。（中国通信网）

6 月国内手机出货量达 3431 万部 4G 手机出货量同比下降 5.2%

7 月 11 日，中国信息通信研究院发布了 2019 年 6 月国内手机市场运行分析报告。报告显示，今年 6 月，国内手机市场总体出货量达 3431 万部，同比下降

6.3%，其中 4G 手机 3326.2 万部，同比下降 5.2%，在同期手机出货量中占比为 96.9%，2G 手机出货量达 104.9 万部。2019 年 1 月~6 月，国内手机市场总体出货量达 1.86 亿部，同比下降 5.1%，其中 4G 手机 1.78 亿部，同比下降 4.2%，在同期手机出货量中占比为 95.6%，2G、3G 手机出货量分别为 810.5 万部、5.7 万部。在智能手机出货量和上市新机型方面，今年 6 月，智能手机出货量达 3322 万部，同比下降 5.0%，其中 Android 手机在智能手机中占比达 95.6%。智能手机上市新机型达 27 款，同比下降 52.6%，其中支持 Android 操作系统的手机达 27 款。今年 1 月~6 月，智能手机出货量达 1.78 亿部，同比下降 4.3%，其中 Android 手机在智能手机中占比为 92.7%。智能手机上市新机型达 192 款，同比下降 38.3%，其中支持 Android 操作系统的手机达 192 款。（中国通信网）

3. A 股上市公司主要公告

光环新网：子公司拟全资控股上海中可，共同投建嘉定 8.94 亿元项目

光环新网 7 月 16 日晚间发布公告称，全资子公司“光环上海”拟以不超过 1.43 亿元收购“上海中可”100%股权。光环上海将利用上海中可拥有的位于嘉定区胜辛北路 3388 号的土地房产与上海中可共同投资建设“上海嘉定绿色云计算基地二期项目”，项目投资额为 8.94 亿元（包括本次股权收购款）。（wind 资讯）

中兴通讯：与万科运作深圳湾超级总部 预计贡献税前利润 30 亿至 33 亿元

7 月 11 日晚间，中兴通讯发布公告，就深圳湾超级总部 T208-0049 宗地的开发建设、销售、运营等委托服务事项与万科签署补充协议，对项目权益等进行调整及细化。公告表示，目前万科已向中兴支付 35.42 亿元，中兴预计项目全周期税前利润合计约为 30 亿元至 33 亿元，其中 2019 年确认税前利润约为 26 亿元至 29 亿元，其余分布在 2020 年至 2022 年实现。2017 年 6 月 27 日，中兴通讯竞得深圳市南山区深圳湾超级总部基地编号 T208-0049 土地使用权。根据中兴此前规划，这一地块将融合办公、酒店和商业用途，由万科开发建设将近 19 万平方米的物业。根据《补充协议》，万科将依法全权主导本项目可售物业和委托运营物业的开发、建设、销售、运营，承担全部开发建设资金、费用及风险并享有相应的全部收益。明确万科依法全权主导开发建设 26940 平方米办公物业及文化设施用房，承担全部开发建设资金、费用及风险并享有相应的全部收益，并于建成后交给本公司使用。（e 公司）

高鸿股份：2019 年半年度业绩报告预告

高鸿股份(000851)近日发布 2019 年上半年业绩预告, 2019 年 1 月 1 日—2019 年 6 月 30 日, 归属于上市公司股东的净利润为 1200 万元-1800 万元。2019 年半年度公司预计归属于母公司所有者的净利润下降的主要原因为: 公司企业信息化业务和信息服务业务收入比去年同期下降, 毛利额减少; 报告期内, 受外部金融市场环境因素影响, 借款综合利率有所提高, 财务费用增长。(挖贝网)

博创科技(300548.SZ)上半年净利预降 70.81%-86.26%

7 月 14 日, 博创科技(300548.SZ)披露 2019 年半年度业绩预告, 公司预计 2019 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润 400 万元-850 万元, 同比下降 86.26%-70.81%。报告期内公司营业收入约 1.82 亿元, 较上年同期增长 54%, 但受以下因素影响, 净利润同比下降: 1、报告期内公司增加研发投入, 研发费用支出较上年同期增长约 130%。2、报告期内计提股权激励费用约 720 万元, 上年同期未发生该费用。3、公司新设立的英国子公司自 2019 年 3 月份起并入合并报表范围, 报告期内产能及产量处于持续增长过程中, 受固定支出影响尚处于亏损。报告期内预计非经常性损益对净利润的影响约为 680 万元, 主要系政府补助及闲置资金理财收益。(格隆汇)

邦讯技术(300312.SZ)上半年由盈转亏 预亏 3300 万-3800 万元

邦讯技术(300312.SZ)披露 2019 年半年度业绩预告, 公司预计 2019 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 3300 万元-3800 万元, 而上年同期为盈利 56.29 万元, 同比实现由盈转亏。报告期内, 公司亏损的主要原因是: 1、报告期内, 公司流动资金紧张, 业务开展受到影响, 设备销售及工程施工不及预期, 营业收入大幅减少。2、预计本期非经常性损益对公司净利润的影响约为 -4.55 万元。(格隆汇)

通鼎互联(002491.SZ)上半年净利润预降 80%-100%

通鼎互联(002491.SZ)公布, 预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润 0 万元-7008.73 万元, 同比下降 80%-100%。公司 2019 年半年度业绩较上年同期下降的主要原因如下: (1)下游客户对光纤光缆等产品的需求订单不及去年同期, 光纤光缆产品的市场价格较去年同期大幅下滑, 导致光电线缆等业务的营收规模和综合毛利率较去年同期下降; (2)投资收益较去年同期下降。(格隆汇)

高新兴(300098.SZ)发布 2019 年半年度业绩预告

预计公司 2019 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润约为盈利 21,500.00 万元~28,500.00 万元，比上年同期增长-14.19%~13.74%。报告期内，业绩变动的主要原因为 2019 年度公司持续聚焦车联网和公安执法规范化两大业务主航道，实现上述业务的平稳发展；同时，围绕两大业务加强相关技术和产品研发投入，打造核心竞争力，持续积淀、提升技术和产品能力；强化、完善管理能力和体系，管理费用较去年同期有所增长。（资本邦）

新易盛：预计上半年同比扭亏

新易盛 7 月 14 日晚间发布半年报业绩预告，预计上半年净利润约 7900 万元~8400 万元，同比扭亏。业绩变动原因：1、报告期公司有序推进各项工作，经营情况良好，中高速率光模块营业收入及毛利率较上年同期显著增加，预计净利润较上年同期扭亏为盈。2、预计 2019 年 1-6 月非经常性损益对公司净利润的影响约为 430 万元。（wind 资讯）

日海智能：预计上半年净利润增长区间为-24.72%~11.91%

日海智能 7 月 14 日晚间发布半年报业绩预告，预计上半年净利润约 3700 万元~5500 万元，预计上半年净利润增长区间为-24.72%~11.91%。业绩变动原因：报告期内，公司积极拓展物联网业务，物联网业务快速上升；同时公司加大了 5G 产品的研发，研发费用增加；本期融资金额大于去年同期，财务费用增加，预计 2019 上半年归属于上市公司股东的净利润变动区间为 3,700 万元至 5,500 万元。（wind 资讯）

润建股份 2019 年上半年盈利 8000 万元-1.1 亿元 比上年同期增长-22%-7%

润建股份（002929）发布 2019 年上半年业绩预告：盈利：8,000 万元-11,000 万元，比上年同期增长（或下降）：-22.10%-7.11%。去年同期盈利：10,269.72 万元。润建股份称，业绩变动原因说明：1、本报告期内公司主营业务收入保持稳健增长，但受行业竞争加剧、用工成本增加等因素影响，毛利率出现一定幅度下滑。2、报告期内预计影响净利润的非经常性损益金额约为 423 万元，主要是银行结构性存款理财收益。（挖贝网）

星网宇达 2019 年上半年盈利 120 万元-180 万元 同比下降 90%-85%

星网宇达（002829）发布 2019 年上半年业绩预告：盈利：120 万元-180 万元，

比上年同期下降：89.76%-84.64%。上年同期盈利：1,171.67 万元。星网宇达称，业绩变动原因说明：报告期内，公司利润同比下降。主要原因如下：当期新增订单量虽高于上年同期，但尚未达到收入确认条件；退税手续延后，本期应收的退税金额较上年同期大幅减少；研发投入较大，影响当期利润。（挖贝网）

信维通信上半年预计净利 3.5 - 3.8 亿元

信维通信（300136）发布 2019 年半年度业绩预告，公司上半年预计实现净利润 3.5 - 3.8 亿元，比上年同期下降 13.07% -19.93%。在外部经济环境仍存不确定性的情况下，公司部分客户的存量业务的持续扩张遇到了阶段性的挑战。2019 年上半年，公司完成海内外工厂搬迁与建设，同时增加了对 5G 产品产线的研发投入，使得公司管理费用和经营成本阶段性增加。但从长远来看，随着 5G 时代终端需求持续放量，以及公司前期布局产能逐渐释放，公司未来业绩增长仍值得期待。今年上半年，公司已完成深圳二厂、常州金坛基地的搬迁与新建，整体厂房面积由 18 万平方米提升至约 63 万平方米，项目产能的逐渐释放将有力保障公司未来成长。海外产能方面，公司还在 4 月完成越南工厂的布局，且未来将根据客户和整体产能建设的需要，进一步规划印度工厂。海外工厂的建设，较好地契合国际大客户的业务布局，对公司建立长期稳定的客户关系起到积极作用。（证券时报）

海能达 2019 年上半年盈利 2000 万元-3000 万元 同比增长 154%-282%

海能达（002583）发布 2019 年上半年业绩预告：盈利：2,000 万元-3,000 万元，比上年同期增长：154.34%-281.50%。上年同期盈利：786.36 万元。海能达称，业绩变动原因说明：公司上半年整合协同效果显著，全球业务持续拓展，产品结构进一步优化；继续推进精细化运营，费用得到有效管控，经营性现金流持续改善。（挖贝网）

路畅科技：下修中报业绩预期，预计上半年亏损 3500 万-4500 万元

路畅科技公告称，公司下修中报业绩预期，预计上半年亏损 3500 万-4500 万元，此前预计亏损 1800 万-2600 万元。（wind 资讯）

大富科技：控股股东债务重组已获同意

大富科技 7 月 14 日晚间公告称，控股股东大富配天投资与中国信达资产管理股

份有限公司深圳分公司债务重组项目已获中国信达资产管理股份有限公司同意。控股股东目前尚未收到正式书面通知，为避免股价出现异常波动，公司在获悉后予以及时披露。（wind 资讯）

四川九洲：预计上半年净利润同比下降 65%-100%

四川九洲（000801）14 日下午披露了半年度业绩预告。公司预计 1 月-6 月实现归属于上市公司股东的净利润 0 万元-500 万元，同比下降 65.28%-100%，上年同期为 1440 万元。对于业绩预降原因，公司称，主要是控股子公司成都九洲电子信息系统股份有限公司本期出现业绩大幅下降所致。该公司主要从事信息系统业务，上半年因客户需求调整，毛利率较高的技术服务收入大幅下降，同时，基于市场开发策略调整，放弃部分实施周期长、风险较大的集成项目，导致该公司上半年营业收入、毛利率同比下降，影响公司本期净利润。（中证网）

烽火电子(000561.SZ)上半年预盈 220 万元-300 万元

烽火电子(000561.SZ)公布，预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润 220 万元-300 万元，上年同期盈利 1984.79 万元。2019 年上半年，公司按照年度经营计划有序推进各项工作，报告期内营业收入较上年同期基本持平，受产品结构影响，公司上半年销售毛利率较上年同期有所下降，因此报告期内公司经营业绩较上年同期下降。（格隆汇）

通光线缆(300265.SZ)上半年净利润预增 10%-30%

通光线缆(300265.SZ)公布，预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润 2595 万元-3067 万元，同比增长 10%-30%。报告期内，归属于上市公司股东的净利润上升的原因主要为高毛利率产品占整体销售比重增加。非经常性损益对净利润的影响约为 39 万元，主要为套期保值浮动损益及政府补贴。（格隆汇）

广和通(300638.SZ)上半年净利润预增 242.71%-269.77%

广和通(300638.SZ)公布，预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润 7600 万元-8200 万元，同比增长 242.71%-269.77%。业绩变动原因如下：物联网行业发展态势良好，公司紧紧围绕大客户战略，市场拓展良好，整体收入实现快速增长。由于收入增长较快，以及当期确认的政府补助收益增多，净利润实现较快增长。（格隆汇）

会畅通讯(300578.SZ)上半年净利润预增 211.85%-238.97%

会畅通讯(300578.SZ)公布，预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润 5060 万元-5500 万元，同比增长 211.85%-238.97%。绩大幅增长主要原因：(1) 受益于宏观层面国家持续推进行业信息化基建，云视频行业保持了稳定快速的的增长；(2)公司“云+端+行业”的战略稳定推进，并购后协同效应良好，云视频业务保持良好发展态势，且收入增长明显。报告期内，公司非经常性损益对净利润的影响额预计约 292 万元。（格隆汇）

耐威科技(300456.SZ)上半年净利润预降 40%-50%

耐威科技(300456.SZ)公布，预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润约 2831.7 万元-3398.05 万元，同比下降 40%-50%。报告期业绩变动的主要原因为：1、受益于下游生物医疗、工业及科学、通讯、消费电子等应用市场的高景气度，公司具备全球竞争优势的 MEMS(微机电系统)业务在报告期内继续实现快速增长，且继续保持了较强的盈利能力。2、因部分产品定型延迟，部分订单的用户审价进度不及预期，部分订单的生产交付进度发生调整，公司导航、航空电子业务在报告期内出现大幅下滑，盈利能力明显下降。3、公司为把握市场机遇，增加人员招聘，加大核心业务 MEMS、导航、航空电子和潜力业务第三代半导体材料及器件、无人系统的投入，报告期内的相关管理及研发费用增长。预计非经常性损益对当期净利润的影响约 1 万元，上年同期非经常性损益对当期净利润的影响为 42.51 万元。（格隆汇）

大富科技(300134.SZ)预计上半年业绩扭亏为盈

大富科技(300134.SZ)公布，预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润 3800-4300 万元，上年同期亏损 1891.05 万元。报告期内，公司积极拓展市场份额，持续优化产品结构，推动主营业务稳步发展。公司营业收入保持较大幅度增长，同比增长约 40%；净利润同比增长约 301-327%，经营业绩实现扭亏为盈。公司非经常性损益预计约 6300 万元人民币。（格隆汇）

世纪鼎利(300050.SZ)上半年净利润预降 25%-45%

世纪鼎利(300050.SZ)公布，预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润 1628.63 万元-2220.86 万元，同比下降 25%-45%。业绩变动原因如下：1、报告期内，公司围绕年度经营目标和工作计划，各板块业务有序开展，整体经营情况

平稳。物联网业务因偏向大型客户的深度定制化开发，项目执行周期较长，导致利润贡献较去年同期有所下降。2、报告期内，为提高流动性，公司加大了融资力度，导致财务费用同比增加约 1000 万元。3、报告期内，预计非经常性损益对公司当期净利润的影响金额约 1200 万元。（格隆汇）

吉大通信(300597.SZ)上半年净利润预降 0%-20%

吉大通信(300597.SZ)公布，预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润 1063.8 万元-1329.75 万元，同比下降 0%-20%。报告期内，公司整体经营情况稳定，经营状况良好。公司稳中求进，积极开拓国外市场和政企业务，但受国内通信网络运营商投资规模减少的影响，收入规模有所下降，净利润水平同向下降。非经常性损益扣除所得税后对净利润的影响金额约 70 万元。（格隆汇）

振芯科技 2019 年上半年净利 700 万—1000 万 技术支持费用加大

振芯科技(300101)近日发布 2019 年上半年业绩预告，预计净利最高可达 1000 万，比上年同期下降 62.01%。公告显示，2019 年 1 月 1 日—2019 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润为 700 万元—1000 万元，比上年同期下降 62.01%—73.41%。据了解，报告期，公司营业收入较上年同期略有增长，受公司销售综合毛利下降，市场开拓和技术支持费用加大，以及计提资产减值损失增长的影响，使得报告期内公司归属于上市公司股东的净利润较上年同期下降。非经常性损益对净利润的影响金额为 450 万元。（格隆汇）

全信股份 2019 年上半年净利 5946 万—7730 万 整体经营平稳

全信股份(300447)近日发布 2019 年上半年业绩预告，预计净利最高可达 7730.22 万，比上年同期上升 30%。公告显示，2019 年 1 月 1 日—2019 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润为 5946.32 万元—7730.22 万元，比上年同期上升 0%-30%。据了解，2019 年上半年，公司围绕战略目标，有效开展各项经营计划，整体经营平稳，业绩较上年同期有所增长。非经常性损益预计对公司净利润的影响金额约为 850 万元，对公司净利润不会产生重大影响。

天邑股份 2019 年上半年净利 8491 万—9340 万

天邑股份(300504)近日发布 2019 年上半年业绩预告，预计净利最高可达 9340 万，比上年同期上升 10%。公告显示，2019 年 1 月 1 日—2019 年 6 月 30 日，

归属于上市公司股东的净利润为 8491 万元-9340 万元，比上年同期上升 0%-10%。据了解，受原材料价格回落的影响，公司 2019 年产品毛利率逐步回升，经财务部门预测，本报告期毛利率约为 19.26%。预计非经常性损益对净利润的影响金额约为 690 万元。（挖贝网）

神宇股份 2019 年上半年净利 2470 万-2705 万

神宇股份(300563)近日发布 2019 年上半年业绩预告，预计净利最高可达 2705.4 万，比上年同期上升 15%。2019 年 1 月 1 日—2019 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润为 2470.15 万元-2705.4 万元，比上年同期上升 5%-15%。据了解，报告期内，公司整体经营情况良好，受到国家 5G 战略加快落实以及物联网无线通信应用的普及等有利影响，射频同轴电缆特别是细微、极细射频同轴电缆产品市场需求旺盛。公司通过加强与大客户的紧密合作，加大技术创新力度，调整产品结构，内部挖潜增效等多项措施，全力推进募集资金项目达标达产，实现了业绩的稳定增长。预计 2019 年 1-6 月非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 48.82 万元。（挖贝网）

东土科技 2019 年上半年净利 1.43 亿-1.52 亿 公司新增合同订单金额增长

东土科技(300353)近日发布 2019 年上半年业绩预告，预计净利最高可达 1.52 亿元，比上年同期增长 385%。2019 年 1 月 1 日—2019 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润为 1.43 亿元-1.52 亿元，比上年同期增长 355%-385%。业绩变动的主要原因是 2019 年上半年公司新增合同订单金额保持增长，达到 5.41 亿元。其中，防务及工业互联网产品新增合同订单金额 3.86 亿元，较上年同期增长 28%。由于公司国产化产品处于持续研发阶段，公司继续保持高强度的研发投入，研发投入较上年同期增长约 16%。公司子公司东土华盛科技有限公司 2019 年引入员工持股平台，上半年增加股份支付费用约 850 万元。因业务增长需要，公司融资规模扩大，利息支出较上年同期增加，此外由于防务业务应收账款增长，公司坏账准备计提也较上年同期增加。非经常性损益对公司 2019 年半年度归属于上市公司股东的净利润的影响额约为 21,388 万元，主要是由于公司参股公司上海瀚讯信息技术股份有限公司首次公开发行上市，公司所持股份形成的公允价值变动收益。（挖贝网）

亨通与苏州移动达成 5G+智能制造联合创新战略合作

中国移动苏州公司与亨通通信产业集团在亨通集团总部举行“5G+智能制造联合创新战略合作签约”仪式，“5G 智慧工业园联合创新平台”同时启动。今后，双方将携手推进“5G+智能制造”，为工业产业提供高质量发展新引擎。亨通智慧产业园在底层技术包括传感、信息采集、自动化等，能力已经完全具备。我们现在希望通过 5G 技术的支撑，实现底层数据采集技术的应用，以达成园区真正意义上的智慧化——智能控制、深度学习等等。（挖贝网）

***ST 凡谷上半年业绩扭亏为盈 同期上升 199.37%**

，资本邦讯，*ST 凡谷 2019 年上半年度实现营业总收入 7.92 亿元，同比增长 47.07%；净利润 6932.81 万元，上年同期为亏损 6977.02 万元，上升了 199.37%。公司在 2019 年 4 月 25 日披露的 2019 年第一季度报告中对公司 2019 年 1-6 月的业绩进行了预计，预计 2019 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润为 5500 万元~8000 万元。本次业绩快报披露的业绩在前次业绩预计范围之内。公司表示，受益于市场需求提升，报告期内，公司射频器件产品的销售规模大幅上升。公司一方面持续优化产品销售结构，另一方面通过简化组织架构、优化资源配置、完善绩效考核，进而促进产能释放、效率提升，报告期内公司产品的营业收入及毛利率同比均实现大幅增长，经营业绩同比有较大改善。（资本邦）

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

王磊

+86 22 2845 1802

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

徐勇

+86 10 6810 4602

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

固定收益研究

崔健

+86 22 2845 1618

夏捷

+86 22 2386 1355

朱林宁

+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋旻

+86 22 2845 1131

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

张敬华

+86 10 6810 4651

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