

# 外围环境缓和明显，中报行情如期展开

——通信行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年8月21日

## 证券分析师

徐勇  
010-68104602  
xuyong@bhzq.com

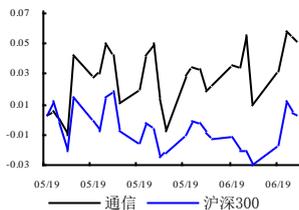
## 子行业评级

通信运营	中性
电信服务	中性
通信设备	看好

## 重点品种推荐

华正新材	增持
韦尔股份	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

- 5G 标准 Rel-17 已启动技术布局
- 美国延长华为临时贸易许可 90 天，再添 46 家关联公司
- 中国联通 7 月移动出账用户累计到达数 32,446.2 万户
- GSA 8 月报告：全球已发布 100 款 5G 设备
- 上海移动启动 5G 无源波分设备集采，采购总量 5500 套
- 预计年底全国 5G 基站将达到 15 万座

### ● 重要公司公告

- 吴通控股及子公司获得 3 项专利证书
- 初灵信息：全资子公司与中国电信签署 3397.04 万元采购合同
- 卓翼科技：伟创力事件后公司承接部分华为订单
- 鼎信通讯(603421.SH)转让鼎信电子 100% 股权完成过户
- 新易盛：已拥有多款运用于 5G 的光模块产品
- 瑞斯康达研发 25/100G 硅光集成芯片已进入商用阶段

### ● 走势与估值

本周周边环境出现缓和迹象，加之周末出现多重刺激经济面的措施出台，大盘从前期底部持续上涨，各板块均有上涨，特别是 TMT 板块上涨明显，加之美国延期华为临时许可证有效的激发了通信板块走强，行业整体上涨 6.51%，跑赢中证 500 指数 2 个百分点，在申万 28 个子行业中涨幅第三。子行业中，通信运营上涨 10.18%，通信设备上涨 5.68%。本周通信板块主要是华为产业链已经深圳本地股，如武汉凡谷、特发信息和卓翼科技涨幅居前，而前期上涨较多的品种近期开始调整，如高斯贝尔、华脉科技和天孚通信等。截止到 8 月 20 日，剔除负值情况下，BH 通信板块 TTM 估值为 38.46 倍，相对于全体 A 股估值溢价率为 265.8%。

### ● 投资策略

本周以来，中美摩擦缓和，外围市场开始反弹，国内市场受到政策面和资金面驱动，也稳步走高。通信行业在华为隐患逐步消除的背景下，也强势反弹。这也正如我们前期所提到的，对于通信行业来说，外部环境的影响只能起到短期扰动，而行业的科技树已经点亮了 5G，这是任何力量都无法阻挡的技术发展方向。特别是国内以华为为代表的通信业必然会全球 5G 建设周期中占据优势地位。当前通信行业的两条主线：华为产业链和 5G 产业链是相互交织在一起的，产业链上的强相关公司获得业绩提升也是最明显的，从近期发布各个公司的中报显示，通信产业链上游的器件和材料类的公司业绩增长显著，这也验证我们一直强调的 5G 行情的第二阶段逻辑——业绩增长不断兑现提升企业估值的行情。同时我们也注意到，5G 的建设也刚刚展开，行业整体的景气度也处于加速初期，各个公司的业务的向上空间已经打开，短期快速上涨虽然拉高了估值，但是在整体向上的趋势中，逢低吸纳应收不二之选。随着国内 5G 网络建设有望超预期方式推进以及华为消费电子产品爆发，我们更加关注当前中报中强相关的优质通信企业，该类公司有望成为市场长期关注品种。本周给予通信板块“看好”评级。股票池推荐 5G 品种华正新材（603186）和韦尔股份（603501）。

**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
5G 标准 Rel-17 已启动技术布局 .....	6
美国延长华为临时贸易许可 90 天“实体名单”将再添 46 家关联公司 .....	6
中国联通 4G 基站数量达 135 万个：具备 VoLTE 业务全网开通能力 .....	7
5G SA 上行体验大幅领先 NSA，速率相差近 2 倍 .....	7
2.2 运营 .....	7
中国联通 7 月移动出账用户累计到达数 32,446.2 万户 .....	7
中国联通与格力电器战略合作 联合打造 5G 智慧工厂 .....	8
中国铁塔 5G 时代将加强室分建设 .....	8
2.3 设备 .....	8
GSA 8 月报告：全球已发布 100 款 5G 设备 .....	8
上海移动启动 5G 无源波分设备集采，采购总量 5500 套 .....	9
预计年底全国 5G 基站将达到 15 万座 .....	9
3. A 股上市公司主要公告 .....	9
武汉凡谷“摘帽”：2019 上半年实现净利 6936 万元 .....	9
吴通控股及子公司获得 3 项专利证书 .....	10
初灵信息：全资子公司与中国电信签署 3397.04 万元采购合同 .....	10
天源迪科：上半年净利润同比增 16.80% .....	10
华测导航(300627.SZ)半年度净利润升 3.51%至 4592.37 万元 .....	11
光环新网及子公司拟向银行申请 7.08 亿新增授信额度 .....	11
七一二：上半年净利 6764 万元 同比增 27% .....	12
高鸿股份上半年净利下滑 57.55% .....	12
网宿科技上半年扣非净利润 1.27 亿 同比减少 68% .....	12
卓翼科技：伟创力事件后公司承接部分华为订单 .....	13
耐威科技：公司为包括华为（含海思）在内的全球厂商提供产品和服务 .....	13
耐威科技：纾困基金拟受让控股股东 2% 股权 .....	13
星网宇达(002829.SZ)半年度净利润降 85.39%至 171.23 万元 .....	13
华力创通 2019 年上半年盈利 2013 万 加大战略研发投入 .....	14
鼎信通讯(603421.SH)转让鼎信电子 100% 股权完成过户 .....	14
精伦电子：销售收入下降 上半年净利亏损 1533 万元 .....	14
吴通控股：孙公司银行账户中 1310.96 万元仍被冻结 .....	14
波导股份 2019 年上半年净利 480 万 盈利能力有限 .....	15
新易盛：已拥有多款运用于 5G 的光模块产品 .....	15
瑞斯康达：苏州易锐研发的 25/100G 硅光集成芯片已进入商用阶段 .....	15
科信技术 2019 年上半年亏损 2656 万 产品销量下降 .....	15
杰赛科技 2019 年上半年净利 4050 万 新增订单同比增长 .....	15

## 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

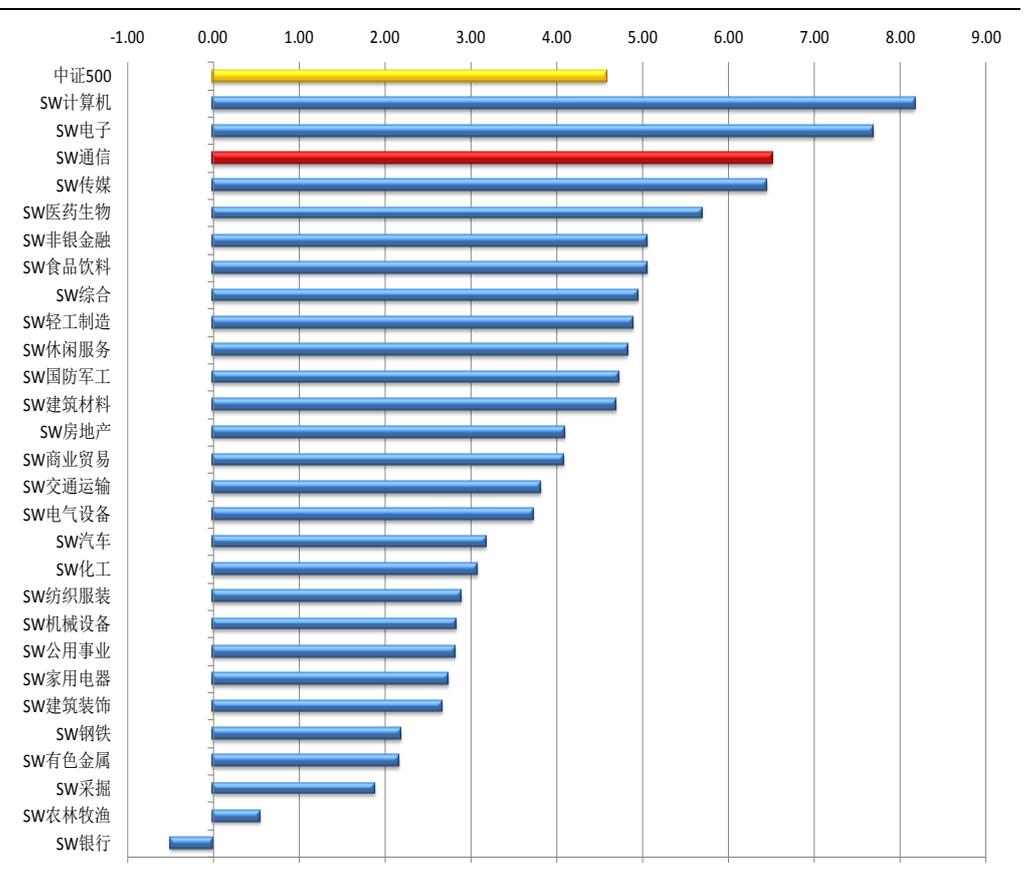
表 1 近 5 交易日通信设备板块个股表现 .....	5
表 2 近 5 日运营和增值服务重点个股市场表现 .....	5

## 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 4.57%，通信行业上涨 6.51%，子行业中，通信运营上涨 10.18%，通信设备上涨 5.68%。大盘本周收到外界影缓和响，指数大幅反弹，各个板块以上涨为主，其中计算机、电子和通信板块涨幅居前，只有银行板块是下跌的，农林牧渔、采掘和有色金属板块涨幅居后。

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

本周周边环境出现缓和迹象，加之周末出现多重刺激经济面的措施出台，大盘从前期底部持续上涨，各板块均有上涨，特别是 TMT 板块上涨明显，加之美国延期华为临时许证有效的激发了通信板块走强，行业整体上涨 6.51%，跑赢中证 500 指数 2 个百分点，在申万 28 个子行业中涨幅第三。子行业中，通信运营上涨 10.18%，通信设备上涨 5.68%。本周通信板块主要是华为产业链已经深圳本地股，如武汉凡谷、特发信息和卓翼科技涨幅居前，而前期上涨较多的品种近期开始调整，如高斯贝尔、华脉科技和天孚通信等。

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	002369.SZ	卓翼科技	26.14	1	002848.SZ	高斯贝尔	-3.49
2	002194.SZ	武汉凡谷	25.87	2	603042.SH	华脉科技	-0.92
3	000070.SZ	特发信息	24.06	3	300394.SZ	天孚通信	-0.24
4	002052.SZ	同洲电子	22.82	4	600498.SH	烽火通信	0.03
5	002316.SZ	亚联发展	20.55	5	000586.SZ	汇源通信	0.16

资料来源: Wind 渤海证券研究所

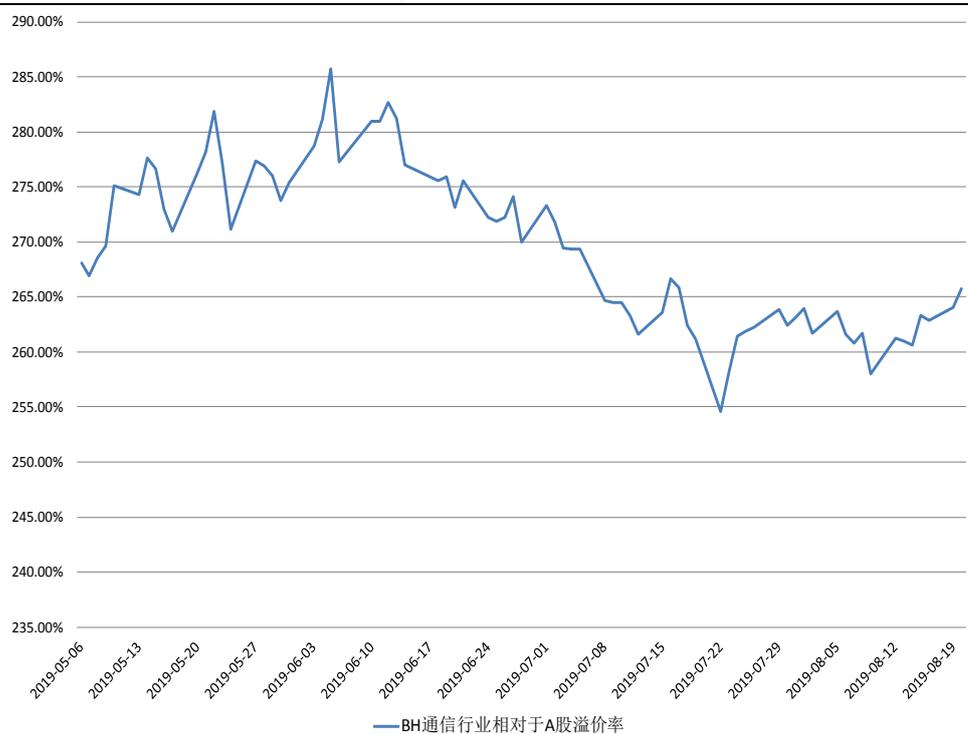
表 2 近 5 交易日运营和增值服务重点个股市场表现

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	300571.SZ	平治信息	15.28	1	300560.SZ	中富通	1.18
2	603660.SH	苏州科达	15.15	2	603322.SH	超讯通信	2.31
3	300578.SZ	会畅通讯	12.94	3	603559.SH	中通国脉	3.47
4	300047.SZ	天源迪科	12.67	4	300383.SZ	光环新网	3.69
5	300738.SZ	奥飞数据	11.26	5	002929.SZ	润建股份	3.98

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 8 月 20 日, 剔除负值情况下, BH 通信板块 TTM 估值为 38.46 倍, 相对于全体 A 股估值溢价率为 265.8%。通信板块估值近期持续走高, 相对于 A 股的估值溢价也是处于震荡走高趋势。

## 1.3 投资策略

本周以来，中美摩擦缓和，外围市场开始反弹，国内市场受到政策面和资金面驱动，也稳步走高。通信行业在华为隐患逐步消除的背景下，也强势反弹。这也正如我们前期所提到的，对于通信行业来说，外部环境的影响只能起到短期扰动，而行业的科技树已经点亮了 5G，这是任何力量都无法阻挡的技术发展方向。特别是国内以华为为代表的通信业必然会全球 5G 建设周期中占据优势地位。当前通信行业的两条主线：华为产业链和 5G 产业链是相互交织在一起的，产业链上的强相关公司获得业绩提升也是最明显的，从近期发布各个公司的中报显示，通信产业链上游的器件和材料类的公司业绩增长显著，这也验证我们一直强调的 5G 行情的第二阶段逻辑——业绩增长不断兑现提升企业估值的行情。同时我们也注意到，5G 的建设也刚刚展开，行业整体的景气度也处于加速初期，各个公司的业务的向上空间已经打开，短期快速上涨虽然拉高了估值，但是在整体向上的趋势中，逢低吸纳应收不二之选。随着国内 5G 网络建设有望超预期方式推进以及华为消费电子产品爆发，我们更加关注当前中报中强相关的优质通信企业，该类公司有望成为市场长期关注品种。本周给予通信板块“看好”评级。股票池推荐 5G 品种华正新材（603186）和韦尔股份（603501）。

## 2. 行业要闻

### 2.1 政策

#### 5G 标准 Rel-17 已启动技术布局

5G 标准的制定不是一蹴而就的，是一个不断发展和完善的过程：第一版国际标准（Rel-15）已全部完成，第二版增强标准（Rel-16）正在制定中，预计 2020 年 3 月完成，面向未来演进的 Rel-17 标准已启动技术布局，进入立项规划阶段。3GPP 已经启动了 Rel-17 的立项讨论，并计划在今年 12 月份正式进行一揽子批准，预计会在 2021 年 6 月份完成整个 Rel-17 标准的制定。5G Rel-17 一方面会引入一些现有功能的继续增强和完善，另一方面也会新增很多新的功能，无论是智能网络还是场景拓展方面，都会尝试引入一些新的解决方案，来满足新场景下的新需求，比如说更高速率要求的大规模物联网解决方案、多 SIM 卡、公共安全、基站节能等等。（中国通信网）

#### 美国延长华为临时贸易许可 90 天 “实体名单” 将再添 46 家关联公司

据路透社报道，美国商务部长威尔伯·罗斯当地时间周一表示，美国政府将延长

对华为的禁令“缓刑”期限，允许这家中国科技巨头向美国公司购买产品以服务其现有客户，在其近 50 家关联公司被列入“黑名单”之际。这份名单包括华为在阿根廷、澳大利亚、白俄罗斯、中国、哥斯达黎加、法国、印度、意大利、墨西哥和其他许多国家的分支机构。罗斯表示，延期是为了帮助美国客户，他们中许多在美国农村运营着网络。（中国通信网）

### **中国联通 4G 基站数量达 135 万个：具备 VoLTE 业务全网开通能力**

中国联通 2019 年上半年，公司继续坚持以效益和市场为导向的精准高效建设，优先满足“5G+4G”精品网、创新业务等需求，不断提升网络竞争力。移动网络方面，加快利用高效频率资源，完善 4G 网络覆盖，优化网络架构，为“5G+4G 精品网打好坚实基础。截至 2019 年 6 月底，公司 4G 基站总数达到 135 万个（含 4G 室外站及室分信源），其中 LTE 900MHz 基站 18 万个，4G 网络深度覆盖和农村广度覆盖显著提升；累计开通 NB-IoT 基站 20 万个，物联网业务承载能力显著增强；VoLTE 网络全网具备业务开通能力。宽带网络方面，在北方区域保障覆盖、质量、体验领先，南方地区聚焦价值区域进行社会化合作，提升网络能力。着眼云网一体化和企业信息化机会，打造“政企精品网”智能网络，助力创新业务发展。截至 2019 年 6 月底，公司固网宽带端口中 FTTH 端口渗透率达到 83%，宽带用户中 FTTH 用户占比达到 82%。（中国通信网）

### **5G SA 上行体验大幅领先 NSA，速率相差近 2 倍**

近日，中国电信广东分公司（简称：广东电信）联合华为在广州市电信广场大楼开通了 5G NSA/SA 双模基站，使用华为的 Mate20X 手机在相同位置进行了速率测试。测试结果显示，用户下行体验速率 SA 与 NSA 基本相当，但上行体验速率存在较大差异，SA 模式下，上行体验速率达 190Mbps，是 NSA 模式下的近 2 倍，SA 模式体现出了极大的优势。本次测试中，由华为提供 5G 端到端网络及手机设备。手机使用 2 部华为 Mate20X，其中一部设置为 SA 模式，另一部设置为 NSA 模式。通常情况下，5G 终端使用 2 个天线发射数据。在 NSA 模式下，1 个天线工作于 3.5G 的 100Mhz 带宽下发送 5G 数据，另 1 个天线工作在 2.1G/1.8G 的 20Mhz 带宽下发送 4G 数据；而在 SA 模式下，手机的 2 个天线均工作在 3.5G 的 100Mhz 带宽下，同时发送 5G 数据。由于 5G 相对 4G 在工作带宽、编码效率等方面的优势，SA 模式下上行体验速率大幅领先于 NSA 模式。（中国通信网）

## **2.2 运营**

### **中国联通 7 月移动出账用户累计到达数 32,446.2 万户**

2019年7月份移动出账用户累计到达数32,446.2万户，移动出账用户本月净增数10.9万户，4G用户累计到达数24,273.2万户，4G用户本月净增数379.3万户。2019年7月份固网宽带用户累计到达数8,368.0万户，固网宽带用户本月净增数26.7万户，本地电话用户累计到达数5,429.1万户，本地电话用户本月净增数2.8万户。（中国通信网）

### 中国联通与格力电器战略合作 联合打造5G智慧工厂

中国联通与格力电器近日签署战略合作协议。中国联通董事长王晓初，格力电器董事长、总裁董明珠出席签约仪式。此次签约也是双方继2009年以来的第三次战略合作签约，推动双方合作从传统通信领域向共同推进5G信息技术应用发展落地转型。根据协议，双方将发挥各自资源和技术优势，基于5G、工业互联网、物联网、大数据、人工智能等新型技术，打造家电产业5G智慧工厂示范区；基于5G产业未来发展趋势，围绕关键技术的全产业链协同发展、跨行业应用需求的合作开发，构建跨行业融合生态体系；深入展开包括传统通信业务在内的全面业务合作。（wind资讯）

### 中国铁塔5G时代将加强室分建设

中国铁塔4G时代70%的业务发生在室内，到了5G时代比例可能提升达到85%。5G时代室内作为一个非常重要的应用场景，投资非常大，建设规模也非常大，中国铁塔希望在室分共享方面发挥作用，为行业增效。中国铁塔认为，在5G时代有必要加大室分建设的力度。中国铁塔联合产业链在同步推进低成本的5G无源共享和有源共享的方案，努力实现室分成本最低和行业利益最大化。目前已经把之前的无源产品全面升级到支持5G新频段，包括天线等等，对于楼宇场景，能够很好地支持三大运营商端到端的5G覆盖。目前中国铁塔也在联合有源数字化厂家研发5G室内微站，目前预计推出两款共享型产品，一款是4G+5G微站，还有3G+5G共享型产品。（中国通信网）

## 2.3 设备

### GSA 8月报告：全球已发布100款5G设备

日前，全球移动供应商协会（GSA）公布了8月份最新的5G数据。目前，全球各个通讯厂商和移动厂商已经推出了100款具5G设备，从手机到热点都有。此外，GSA数据显示全球共有39家无线网络运营商宣布推出兼容3GPP的5G服务。GSA八月份数据显示，目前5G已经在100个国家的296家运营商中展开，其中来自32个国家的56家运营商已经开始商用5G网络。目前为止，全球共推出了100款各种形态的5G设备，当然，这里部分5G设备并不是指的所有的商

用设备，其中一些产品可能永远不会广泛使用。（中国通信网）

### 上海移动启动 5G 无源波分设备集采，采购总量 5500 套

上海移动启动 2019-2020 年 5G 无源波分设备招标，项目预采购 5500 套无源波分设备，其中 6 波设备 5200 套，12 波设备 300 套。该项目总预算 2398 万元（不含税），其中，6 波设备限价 4000 元/套（不含税），12 波设备 10600 元/套（不含税）。项目划分成 2 个标包，6 波设备和 12 波设备各自为 1 个标包。本次集采所涉及的无源波分设备为 6 波和 12 波设备，均为双星型，业务速率可达 24.33Gbps，传输距离为 10KM，最大光路损耗为 11db。据了解，此次采购的无源波分设备，是为满足上海移动 5G 智能专线接入建设的需求。上海是首批 5G 建设城市之一，目前上海全市已经完成 5G 基站建设超过 3000 个，年底前将完成总计超过 1.3 万个基站的部署。到 2021 年，上海将累计建设超过 3 万个 5G 基站，实现 5G 网络深度覆盖，在工业制造、智能网联汽车、健康医疗、城市管理等领域形成一批全球领先的应用解决方案。（中国通信网）

### 预计年底全国 5G 基站将达到 15 万座

TD 产业联盟秘书长杨骅透露，预计到今年年底，全国 5G 基站将达到 15 万座。5G 作为新一代信息通信技术发展的重要方向，对于构建万物互联的基础设施，推动互联网与实体经济深度融合发展具有深远意义。我国高度重视、大力推进 5G 技术创新与产业发展，积极推进 5G 生态构建工作，已经取得显著成效。中国在整个 5G 技术、产业和应用上的贡献，为全球 5G 的发展做出了示范性的表率作用。截止到今年 7 月份，全国范围内已建成 5G 基站 3.8 万座，预计至 2019 年底，全国 5G 基站建设总数将达到 15 万座。在终端产业方面，5G 消费类终端仍将以智能手机为主要形式，带动整个终端产业发展。目前，华为、小米、中兴等主要厂家，均已首发了基于 NSA 版本的 5G 旗舰终端机型。“随着终端产业链的进一步成熟发展，预计至 2019 年底到 2020 年初，首批面向规模商用的 5G 智能手机将正式发布，届时 5G 机型渗透率将得到显著提升，将逐步开启用户新一轮换机热潮。（中国通信网）

## 3.A 股上市公司主要公告

### 武汉凡谷“摘帽”：2019 上半年实现净利 6936 万元

近日该公司发布 2019 年上半年业绩报告，实现营业收入 7.92 亿元，同比增长 47.07%；实现归属于上市公司股东的净利润 6935.97 万元，同比扭亏为盈；扣非归母公司净利润为 6670.06 万元，去年同期亏损 7336.47 万元。其中，双工器实现营收 7.77 亿元，同比增长 42.10%；滤波器实现营收 1.52 亿元，同比增长

111.47; 射频子系统实现营收 0.89 亿元, 同比增长 17.33%; 其他类产品实现营收 0.37 亿元, 同比增长 28.03%。前三季度实现净利润 0.95-1.2 亿元, 同比大幅扭亏为盈。武汉凡谷制定了 5G 陶瓷介质滤波器里程碑计划, 按既定计划推进 5G 陶瓷介质滤波器的研发、认证、生产爬坡、量产进程。目前部分型号的陶瓷介质滤波器产品已经通过了客户阶段性认证。同时, 5G 陶瓷介质滤波器生产规划一期项目已完成, 后续公司将根据市场需求情况, 继续推动 5G 陶瓷介质滤波器生产规划二期项目, 加快 5G 的产能建设, 并持续进行工艺优化、自动化效率和直通率提升等生产制程管控工作。(和讯)

### 吴通控股及子公司获得 3 项专利证书

8 月 15 日晚间, 吴通控股(300292)发布公告称, 公司及全资子公司江苏吴通物联科技有限公司于近日收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的 3 项专利证书。本次 3 项专利名称分别为一种小型干涉仪测向天线组、一种吸顶天线及 4G 整体式微站多天线装置。上述专利为吴通控股及子公司物联科技自主研发, 均为公司的核心技术, 实用新型专利有效期为 10 年, 发明专利有效期为 20 年。对于获得上述专利, 吴通控股表示, 上述实用新型专利及发明专利的取得不会对公司和子公司生产经营产生重大影响, 但在一定程度上有利于发挥公司和子公司的自主知识产权优势, 促进技术创新, 有利于提升公司和子公司的核心竞争力, 有利于公司和子公司形成持续创新机制。(wind 资讯)

### 初灵信息: 全资子公司与中国电信签署 3397.04 万元采购合同

初灵信息(300250)晚间公告称, 公司全资子公司深圳市博瑞得科技有限公司与中国电信集团有限公司、中国电信股份有限公司(以下统称“中国电信”)签署了《中国电信 2018 年移动网统一 DPI 扩容工程博瑞得公司设备及相关服务采购合同》, 合同预估总金额为 3397.04 万元(含税)。本次合同标的为中国电信 2018 年移动网统一 DPI 扩容工程所需的设备和服务, 其中设备总价 3396.09 万元(含税), 服务价为 9533.17 元(含税), 合计 3397.04 万元(含税)。初灵信息称, 本次签订的采购合同为公司日常经营合同, 体现了公司 DPI 产品在 4G 移动网数据采集的技术和产品优势, 将进一步提升公司在电信市场占有率, 对公司未来在巩固 4G 移动网和拓展 5G 移动网数据采集和分析的业务发展带来积极影响。本合同金额约占公司 2018 年度营业收入的 7.16%, 若合同顺利实施, 预计将对公司 2019 年及未来经营带来积极影响。(wind 资讯)

### 天源迪科: 上半年净利润同比增 16.80%

天源迪科(300047.SZ)发布 2019 年半年度报告,实现营业收入 15.93 亿元,同比增长 34.69%;归属于上市公司股东的净利润 4480.71 万元,同比增长 16.80%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 3486.27 万元,同比增长 22%;基本每股收益 0.0702 元。报告期内,公司运营商和政府收入实现平稳增长,金融行业银行信贷运营收入快速增长。电信运营商业情况。在中国电信集团,数据中心大数据基础能力平台、政企域项目群、云公司项目群、国际清算工程等项目稳健推进;公司又新增江西电信计费云化、辽宁电信 BSS3.0 项目。框架金额增至 2400 万元,中标江西移动、中移在线等大数据项目,在中国移动领域实现收入较快增长。报告期内,受国内外宏观因素的影响,在中国电信的回款进程略晚于预期。在金融科技行业,子公司维恩贝特与公司基础技术平台实现进一步融合以提升产品竞争力,重点拓展国内(含港澳台)银行软件市场。在公共安全行业,利用现有产品和能力快速赋能到区域,利用各区域优势,覆盖全国市场;根据行业形势变化,公安行业市场快速突破,成功拓展佛山、湛江、重庆、鄂州、句容、宿迁、邵阳、临渭、赤峰等地新市场,公安行业合同额较去年上半年大幅增长。由于受国内外宏观因素的影响,合同启动和签订时间较预期有延迟,收入实现主要体现在下半年。(格隆汇)

### 华测导航(300627.SZ)半年度净利润升 3.51%至 4592.37 万元

华测导航(300627.SZ)发布 2019 年半年度报告,实现营业收入 4.61 亿元,同比增长 8.26%;归属于上市公司股东的净利润 4592.37 万元,同比增长 3.51%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 2533.52 万元,同比下降 21.25%;基本每股收益 0.1911 元。公司坚持高精度卫星导航定位的业务方向,持续加强高精度核心技术的发展。公司研发投入 7041.27 万元,较上年同期增长 33.87%。公司投入开发 GNSS 全星座全频点芯片,研制 SWAS 卫星广域增强服务系统,并在 GNSS 基带算法、精密定位定轨算法、组合导航算法、三维激光点云数据采集及处理等核心技术领域进行了重点投入,并不断取得突破,保持公司技术先进性和夯实核心竞争力。公司着力打造“华测云服务”,使普通和精密工程测量实现数据化和智能化,仪器与传感器数据的采集、传输、处理一体化,通过处理和分析大量数据,实现更为精细化的运营、预判和管理,最终实现测绘地理信息产业的物联网。公司基于低功耗物联网通信技术、低功耗传输 LoRa 或 NB-IoT 技术研制了小型化智能监测设备 H3、便携式 GNSS 应急监测站 PMS 等产品,结合自主研发行业标杆软件地灾监测平台,在地灾、矿山等领域获得了市场突破,并积极拓展应急监测、智慧城市等领域新的市场应用。(格隆汇)

### 光环新网及子公司拟向银行申请 7.08 亿新增授信额度

光环新网(300383)及子公司已经董事会审议正在履行银行审批手续的授信额度为人民币 10,000 万元和 200 万美元,已获得的尚在有效期内的授信额度为人民币 238,863 万元。为满足公司及子公司不断扩展的经营规模对运营资金的需求,董事会同意公司及子公司向以下银行申请新增授信额度共计不超过人民币 70,750 万元。(挖贝网)

### 七一二: 上半年净利 6764 万元 同比增 27%

七一二(603712.SH)发布 2019 年半年度报告,实现营业收入 7.23 亿元,同比增长 17.69%;归属于上市公司股东的净利润 6764.05 万元,同比增长 26.97%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6135.46 万元,同比增长 19.48%;基本每股收益 0.09 元。随着军队体制改革的逐步落地,公司上半年专网无线通信终端产品订单增加,公司收到的预付款较年初增长。同时,公司继续强化销售团队建设,加大应收账款收回力度,2019 年上半年回款情况良好,公司经营活动产生的现金流量净额 22,610.55 万元,同比增加 194.19%,公司银行借款总体规模也在逐步缩减,企业融资成本降低,各项指标稳中向好。(格隆汇)

### 高鸿股份上半年净利下滑 57.55%

8 月 15 日,高鸿股份发布 2019 年半年报,上半年实现营业收入 50.71 亿元,同比下降 0.67%;归属于上市公司股东的净利润 1547.12 万元,同比下降 57.55%。高鸿股份认为净利下滑的主要原因是,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,导致毛利额减少,同时报告期内,受外部金融市场环境因素影响,借款综合利率有所提高,财务费用增长所致。半年报显示,目前高鸿股份主营业务收入来源于 IT 销售业务,上半年,其 IT 销售业务营业收入为 40.71 亿元,毛利率仅为 2.46%,主要客户为苏宁、京东等线上线下零售企业,不直接面向终端消费者销售商品。(证券日报)

### 网宿科技上半年扣非净利润 1.27 亿 同比减少 68%

8 月 18 日,网宿科技发布了 2019 年上半年财务报告,报告期内,公司营收 31.6 亿元,同比增长 3.23%;归属于上市公司股东的净利润为 8.05 亿元,同比增长 79.2%;扣除非经常性损益后的净利润为 1.27 亿元,同比减少 68%。同时,网宿科技还发布公告,宣布公司董事会决定聘任公司财务总监 CFO 蒋薇担任公司副总经理。网宿科技股东净利润和扣非净利润数据差额较大,主要是由于 2018 年 12 月,网宿科技启动剥离自建互联网数据中心业务,出售公司持有的厦门秦淮全部股权,2019 年 4 月 26 日完成该交易的交割手续。故报告期内,网宿科技

公司完成出售厦门秦淮股权交易的交割手续，确认投资收益 6.54 亿元（税后）。同时，报告期内，公司购买宁波毅晖网宿股权投资基金管理有限公司 55% 的股权，持有其 95% 股权，纳入合并范围。（TechWeb）

#### **卓翼科技：伟创力事件后公司承接部分华为订单**

卓翼科技在互动平台表示，伟创力事件造成华为部分业务转移至国内供应商，卓翼科技从中承接了部分业务，其中包含部分 5G 产品代工订单，有望给公司业务发展带来积极影响。公司作为华为重要的供应商之一，与华为合作的产品包括网络通讯产品、IoT 产品等，并于今年 3 月导入了华为手机业务。（wind 资讯）

#### **耐威科技：公司为包括华为（含海思）在内的全球厂商提供产品和服务**

耐威科技表示，公司为包括华为（含海思）在内的全球厂商提供产品和服务；从发展战略上看，通信一直是公司 MEMS 业务的重要服务领域，公司已为全球数家知名通信器件厂商提供工艺开发与晶圆制造服务，包括硅光子芯片以及天线、滤波器、谐振器等各类射频微电机系统；北京产线建成投产后，将进一步提高公司 MEMS 业务的服务与制造能力。（wind 资讯）

#### **耐威科技：纾困基金拟受让控股股东 2% 股权**

耐威科技(300456)8 月 16 日晚间公告，公司控股股东、实控人杨云春计划通过集中竞价和大宗交易方式减持合计不超过 3% 股份。其中，通过大宗交易方式减持不超过 2% 股份的意向受让方为北京新动力优质企业发展基金（有限合伙），该基金是北京市西城区按照“政府引导、市场运作、社会参与”的原则设立的纾困基金，主要定位于疏解区域内优质上市企业大股东的流动性困难，此前已于 2019 年 1 月为杨云春提供融资支持。（e 公司）

#### **星网宇达(002829.SZ)半年度净利润降 85.39% 至 171.23 万元**

星网宇达(002829.SZ)发布 2019 年半年度报告，实现营业收入 1.31 亿元，同比下降 24.89%；归属于上市公司股东的净利润 171.23 万元，同比下降 85.39%；基本每股收益 0.01 元。2019 年是公司业务由传统业务为主导向新兴业务和传统业务并重转换的重要转折之年，是公司自 2016 年以来投资的新方向全面开花结果之年，是公司业绩全面回升之年。虽然当期新增订单量高于上年同期，但尚未达到收入确认条件；加之退税手续延后，本期应收的退税金额较上年同期大幅减少；此外，研发投入较大，影响当期利润。报告期内，惯性器件及惯性导航产品

竞争力持续提升，在军民两个市场持续深入发展，业务稳健，订单持续提升；光电探测和雷达探测等新业务已完成由孵化期向快速发展期转换，2019年上半年合同额已超越2018年全年合同额；卫星通信业务在军事装备、军事训练、民用领域等应用不断深入，业务量较去年有大幅度提升；此外，在无人机业务方面，公司持续加大研发投入，产品研发和定型有较大程度突破，有望在下半年给公司带来新的业务增长。（格隆汇）

### **华力创通 2019 年上半年盈利 2013 万 加大战略研发投入**

8月16日，华力创通2019年上半年，公司实现营业收入3.17亿元，同比增长43.50%；净利润2012.71万元，同比增长211.73%；扣非后净利润1976.13万元，同比增长278.79%。报告期内，公司围绕年初制定的经营计划，内提质增效，外拓市场，紧跟重大项目，加大战略研发投入，培育打造优质产品，优化资产配置和业务布局，加大应收账款回收力度，加强品牌宣传推广，提高决策和运营效率，公司业绩实现恢复性增长。公司实现营业收入3.17亿元，同比增长43.50%，主要系本期加大对市场的开拓以及公司内部资源整合所致。（挖贝网）

### **鼎信通讯(603421.SH)转让鼎信电子 100%股权完成过户**

鼎信通讯(603421.SH)公布，公司出于战略调整需要，与翔盛环保达成《股权转让合同书》，将公司持有的全资子公司鼎信电子100%股权以人民币2551.8万元的价格转让给翔盛环保。近日，鼎信电子已完成股权过户等工商变更登记并取得换发的《营业执照》，变更登记日期为2019年8月12日。本次交易将导致公司合并报表范围变更，鼎信电子不再是公司的子公司，本次交易有助于整合公司资源，发挥交易各方优势，符合公司发展战略，对公司本期和未来财务状况和经营结果无重大不利影响。（格隆汇）

### **精伦电子：销售收入下降 上半年净利亏损 1533 万元**

精伦电子8月19日晚间公告称，报告期内，公司实现营业收入156,676,026.13元，较上年同期减少27.31%。主要原因是本期智能控制产品销售收入较去年同期下降。归属于母公司所有者的净利润-15,331,759.09元，出现亏损主要原因是销售收入下降。（金融界）

### **吴通控股：孙公司银行账户中 1310.96 万元仍被冻结**

吴通控股8月19日晚间发布公告，截至目前，广州新峰与北京品众合同纠纷

诉讼经双方协商，于 2019 年 8 月 13 日签属了和解协议。但是，经公司核查确认，孙公司广州新峰银行基本户中的 13,109,556.15 元的资金仍处于被冻结状态。（wind 资讯）

### **波导股份 2019 年上半年净利 480 万 盈利能力有限**

波导股份（600130）近日发布 2019 年半年度报告，公告显示，报告期内实现营业收入 2.4 亿元，同比下滑 18.18%；归属于上市公司股东的净利润 480.34 万元，较上年同期下滑 84.72%；基本每股收益为 0.01 元，上年同期为 0.04 元。截至 2019 年 6 月 30 日，波导股份归属于上市公司股东的净资产 8.8 亿元，较上年末增长 0.55%；经营活动产生的现金流量净额为 3404.04 万元，上年同期为 3966.07 万元。2019 年上半年，公司在传统的手机主板及整机业务之外引入了一些新产品的生产和销售，但由于业务模式大多是简单的委托加工，公司现有主营业务的规模和盈利能力十分有限。（挖贝网）

### **新易盛：已拥有多款运用于 5G 的光模块产品**

新易盛在互动平台表示，公司有专门的团队负责跟进 5G 项目，目前已拥有涵盖前传、中传、回传的多款运用于 5G 的光模块产品；公司中高速光模块产品的销售占比呈现逐渐提升的趋势。（wind 资讯）

### **瑞斯康达：苏州易锐研发的 25/100G 硅光集成芯片已进入商用阶段**

8 月 19 日，瑞斯康达在互动平台称，公司参股的苏州易锐研发的 25/100G 硅光集成芯片已开始进入商用阶段。（wind 资讯）

### **科信技术 2019 年上半年亏损 2656 万 产品销量下降**

科信技术（300565）2019 年上半年，公司实现营业收入 1.38 亿元，同比下滑 53.64%；净利润-2655.79 万元，上年同期为 1724.93 万元；扣非后净利润-2792.95 万元，上年同期为 887.87 万元。报告期内，公司的新产品还没有形成规模销售，尚不能支撑公司的收入规模增长。公司实现营业收入 1.38 亿元，同比下滑 53.64%，主要系报告期内销售量下降所致。（挖贝网）

### **杰赛科技 2019 年上半年净利 4050 万 新增订单同比增长**

杰赛科技（002544）近日发布 2019 年半年度报告，公告显示，报告期内实现营业收入 23.86 亿元，同比增长 7.39%；归属于上市公司股东的净利润 4050.17 万元，

较上年同期增长 4.91%；基本每股收益为 0.07 元，上年同期为 0.07 元。据了解，2019 年上半年，公司总体经济运行情况相对平稳。公司实现营业收入 23.86 亿元，同比增长 7.39%；实现利润总额 5688.86 万元，同比增长 4.6%。归属于上市公司股东的净利润为 4050.17 万元，同比增长 4.91%。（wind 资讯）

**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

宋昉  
+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](http://www.ewww.com.cn)