

运营商设备集采提速，看好明年 5G 建设

——通信行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年11月19日

证券分析师

徐勇
010-68104602
xuyong@bhzq.com

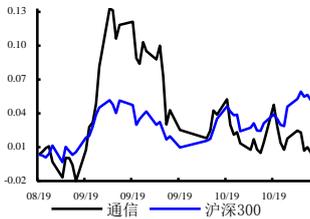
子行业评级

通信运营	中性
电信服务	看好
设备与服务	看好

重点品种推荐

中际旭创	增持
岷江水电	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

- 工信部调整 800MHz 频段使用规
- 中国移动投资规模超 1800 亿
- 北京市 5G 用户数已超过 4 万户
- 北京联通电信实现全国最大规模超 5000 站 5G 共建共享商用部署
- 我国 5G 手机 10 月出货量 249.4 万部 环比增长 401.8%
- 华为、中兴中标中国移动云资源池数据中心扩容集采
- 移动启动 2020 光缆接头盒和光纤配线架集

● 重要公司公告

- 中国联通再推混改 广西分公司将招募社会化运营合作方
- 合众思壮拟与兴港智慧合资成立郑州航空港智慧互联科技
- 卓翼科技: 蓝牙 TWS 真无线立体声智能耳机小批量试产
- 润欣科技: 提供 TWS 无线蓝牙耳机芯片和电子元件设计方案
- 春兴精工收到政府补助 641.4 万元
- 数知科技实控人拟出让股权 河南投资集团有望入主
- 航天通信(600677.SH)拟向法院申请智慧海派破产清算
- 友讯达中标 1.37 亿元的国家电网采购项目

● 走势与估值

本周大盘走势见底反弹，科技股也从前期调整的趋势中走出来，开始持续反弹，大部分板块均有上涨。在此基础上，通信板块走势与大盘走势保持一致，板块整体上涨 2.12%，与中证 500 指数涨幅一致，在申万 28 个子行业中涨幅居中。子行业中，通信运营上涨 0.31%，通信设备上上涨 2.56%。本周通信板块的反弹主要还是由设备子板块主导的。通信个股中，契合当前市场热点的个股反弹较多，如博创科技、移为通信和恒信东方涨幅居前，而基本面恶化的个股跌幅居前，如 ST 新海、中威电子和高斯贝尔等。截止到 11 月 19 日，剔除负值情况下，BH 通信板块 TTM 估值为 41 倍，相对于全体 A 股估值溢价率为 283.15%。

● 投资策略

本周以来，外围市场开始向好，而政策面上显现加大科技投入迹象，经过前两周的调整，科技股重新有所走强。通信板块受其影响，小盘类设备板块表现较好，盘面活跃，题材丰富，特别是运营商加快了集采速度，5G 品种和华为链上的个股持续性走强，而以联通中兴为代表的大盘蓝筹股走势趋于稳定。目前通信板块的主要逻辑还是 5G 建设进程加速，年底前国内布设十几万 5G 站将激发整个产业链的景气度，同时华为产业链生态的调整，业务国内一些短板配件厂商提供了充分的成长壮大的空间，这也是滤波器，散热器件以及射频器件厂商持续走强的内在驱动力。当然这里面也少不了科技 ETF 和 MSCI 被动型基金配置所带来的助力。随着年底运营商明年 5G 网络建设的规划出台，国内 5G 网络建设将快速推进，行业内主流厂商的业绩预期有望逐步兑现，市场的估值得到有效的提高。我们在个股中进行挖掘，寻找业绩同比和环比高增长的品种进行。本周给予通信板块“看好”评级。股票池推荐 5G 品种中际旭创(300308)和泛在物联网品种岷江水电(600131)。

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
工信部调整 800MHz 频段使用规.....	6
Gartner 预测 2020 年全球公有云收入将增长 17%.....	6
中国移动投资规模超 1800 亿.....	7
2.2 运营	7
中国电信全国首个 5G SA 独立组网 200MHz CA (载波聚合) 示范站开通.....	7
北京市 5G 用户数已超过 4 万户.....	7
北京联通电信实现全国最大规模超 5000 站 5G 共建共享商用部署.....	8
山东联通开通全球首个 5G 共建共享 200M 连片网络.....	8
中国移动正式发布双创对外合作“星辰计划”	8
2.3 设备	9
我国 5G 手机 10 月出货量 249.4 万部 环比增长 401.8%.....	9
三大运营商发力 5G 手机: 明年将低于 1500 元 都支持 NSA 和 SA.....	9
华为、中兴中标中移动云资源池二期工程数据中心交换机、高端路由器扩容集采.....	10
中国移动启动 2020 光缆接头盒和光纤配线架集采: 规模约 7.4 亿人民币.....	10
3. A 股上市公司主要公告.....	10
中国联通再推混改 广西分公司将招募社会化运营合作方.....	11
七一二(603712.SH): 天津市国资委完成划转中环集团 49%股权.....	11
合众思壮(002383.SZ): 拟与兴港智慧合资成立郑州航空港智慧互联科技.....	11
硕贝德: 具备 TWS 耳机天线相关的研发设计能力.....	12
中兴通讯联合中国移动率先完成 NB-IoT R15 新功能和容量增强方案试验.....	12
中兴通讯与南非 MTN 联合演示 5G 用例.....	12
卓翼科技: 蓝牙 TWS 真无线立体声智能耳机小批量试产.....	12
润欣科技: 提供 TWS 无线蓝牙耳机芯片和电子元件设计方案.....	12
金信诺拟签署框架合作协议 与赣州供应链共设合资公司.....	13
春兴精工(002547.SZ)收到政府补助 641.4 万元.....	14
数知科技实控人拟出让股权 河南投资集团有望入主.....	14
神州数码助力厦门建设鲲鹏产业生态基地.....	14
中国卫通: 已就中星 18 号卫星项目提交损失证明 推进理赔工作.....	14
航天通信(600677.SH)拟向法院申请智慧海派破产清算.....	15
中海达与四川测绘地理信息局签订战略合作协议.....	15
*ST 新海拟与浙银租赁开展售后回租融资租赁业务.....	15
初灵信息与联通签署基站配套设备产品式集采设备采购框架协议.....	16
吴通控股: 宽翼通信 5G CPE 和模组产品正处在研发阶段.....	16
友讯达(300514.SZ)中标 1.37 亿元的国家电网采购项目.....	16

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

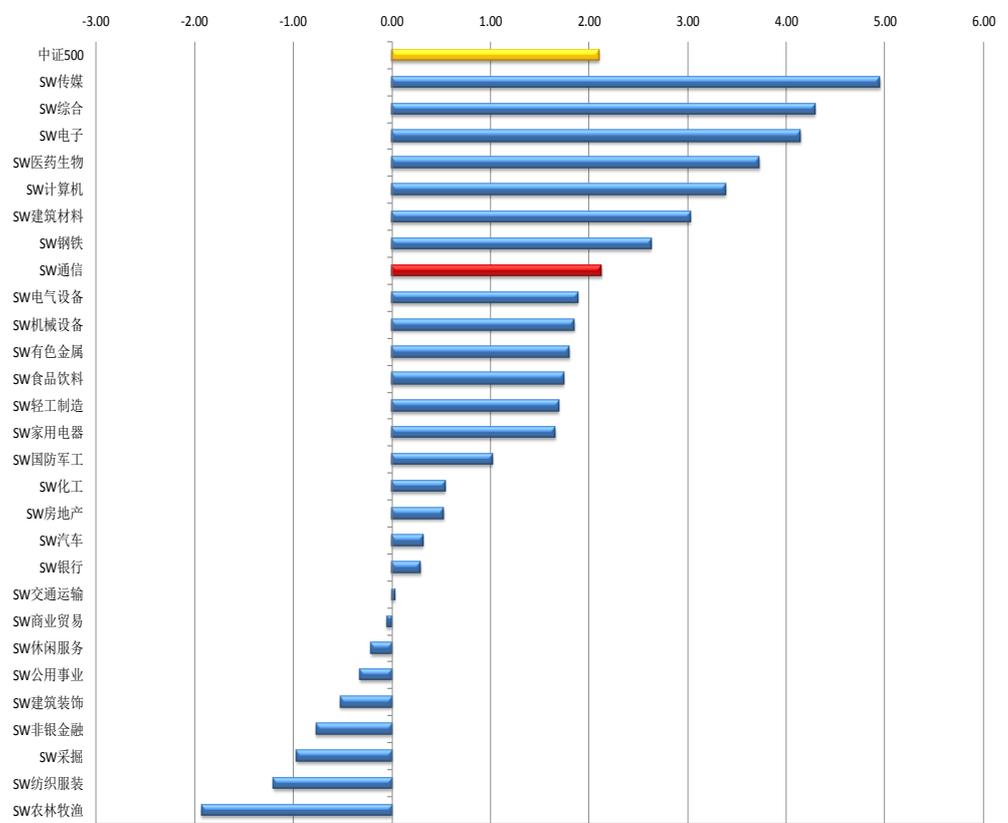
表 1 近 5 交易日通信设备板块个股表现	5
表 2 近 5 日运营和增值服务重点个股市场表现	5

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 2.10%，通信行业上涨 2.12%，子行业中，通信运营上涨 0.31%，通信设备上涨 2.56%。大盘经过短暂的回调后，开始向上反弹，指数震荡走高，大部分板块均有上涨，其中传媒、综合和电子板块涨幅居前，而农林牧渔、服装纺织和采掘板块跌幅居前。

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

本周大盘走势见底反弹，科技股也从前期调整的趋势中走出来，开始持续反弹，大部分板块均有上涨。在此基础上，通信板块走势与大盘走势保持一致，板块整体上涨 2.12%，与中证 500 指数涨幅一致，在申万 28 个子行业中涨幅居中。子行业中，通信运营上涨 0.31%，通信设备上涨 2.56%。本周通信板块的反弹主要还是由设备子板块主导的。通信个股中，契合当前市场热点的个股反弹较多，如博创科技、移为通信和恒信东方涨幅居前，而基本面恶化的个股跌幅居前，如 ST 新海、中威电子和高斯贝尔等。

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	300548.SZ	博创科技	15.48	1	002089.SZ	*ST 新海	-5.85
2	300590.SZ	移为通信	12.16	2	300270.SZ	中威电子	-5.81
3	300211.SZ	亿通科技	11.92	3	002848.SZ	高斯贝尔	-5.36
4	603068.SH	博通集成	11.38	4	300209.SZ	天泽信息	-4.77
5	300456.SZ	耐威科技	11.00	5	000836.SZ	富通鑫茂	-3.85

资料来源: Wind 渤海证券研究所

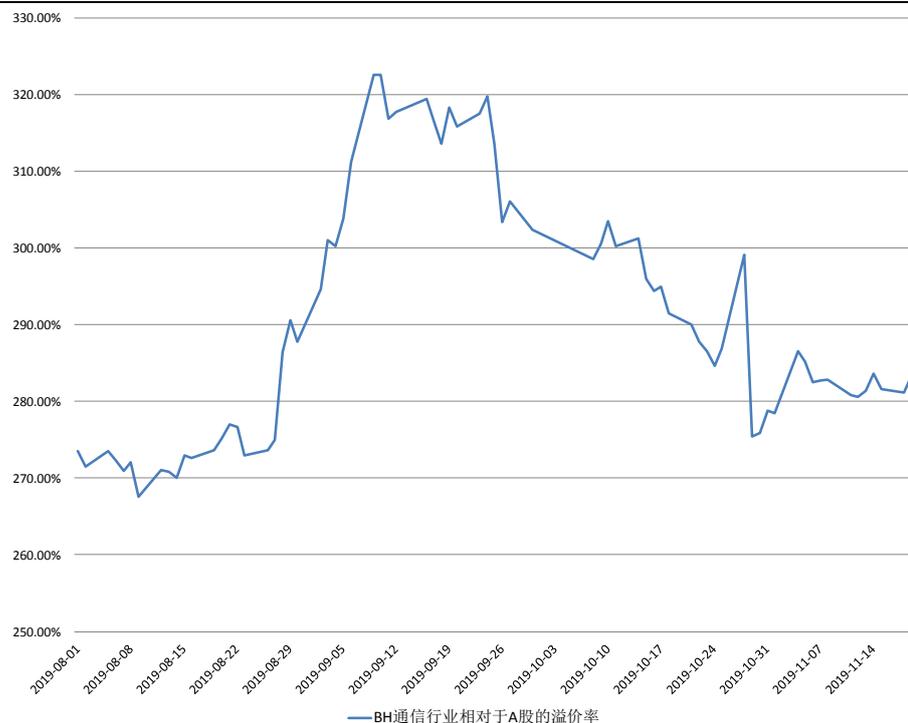
表 2 近 5 交易日运营和增值服务重点个股市场表现

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	300081.SZ	恒信东方	16.48	1	603660.SH	苏州科达	-2.47
2	300288.SZ	朗玛信息	12.09	2	300578.SZ	会畅通讯	-1.19
3	603322.SH	超讯通信	9.57	3	300597.SZ	吉大通信	0.00
4	002148.SZ	北纬科技	7.37	4	603559.SH	中通国脉	0.11
5	300017.SZ	网宿科技	6.98	5	002467.SZ	二六三	0.37

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 11 月 19 日, 剔除负值情况下, BH 通信板块 TTM 估值为 41 倍, 相对于全体 A 股估值溢价率为 283.15%。通信板块估值近期开始震荡见底, 相对于 A 股的估值溢价也是震荡走稳。

1.3 投资策略

本周以来，外围市场开始向好，而政策面上显现加大科技投入迹象，经过前两周的调整，科技股重新有所走强。通信板块受其影响，小盘类设备板块表现较好，盘面活跃，题材丰富，特别是运营商加快了集采速度，5G 品种和华为链上的个股持续性走强，而以联通中兴为代表的大盘蓝筹股走势趋于稳定。目前通信板块的主要逻辑还是 5G 建设进程加速，年底前国内铺设十几万 5G 站将激发整个产业链的景气度，同时华为产业链生态的调整，业务国内一些短板配件厂商提供了充分的成长壮大的空间，这也是滤波器，散热器件以及射频器件厂商持续走强的内在驱动力。当然这里面也少不了科技ETF和MSCI被动型基金配置所带来的助力。随着年底运营商明年 5G 网络建设的规划出台，国内 5G 网络建设将快速推进，行业内主流厂商的业绩预期有望逐步兑现，市场的估值得到有效的提高。我们在个股中进行挖掘，寻找业绩同比和环比高增长的品种进行。本周给予通信板块“看好”评级。股票池推荐 5G 品种中际旭创（300308）和泛在物联网品种岷江水电（600131）。

2. 行业要闻

2.1 政策

工信部调整 800MHz 频段使用规

近日，工业和信息化部印发了关于调整 800MHz 频段数字集群通信系统频率使用规划的通知（以下简称通知），对我国 800MHz 频段（806-821/851-866MHz）数字集群通信系统频率使用规划进行调整。在保留原有 TETRA（陆地集群无线电）技术体制基础上，明确 PDT（专用数字集群通信系统）技术体制可用于 800MHz 频段。中国从 2008 年开始制定 PDT 标准，2013 年成为公安部部标，2017 年起开始大规模推广。截止 2019 年 7 月，全国已有 30 个省/区/直辖市、291 个地市开展了 PDT 系统建设，累计建设 PDT 系统 330 余套，基站 1 万余个，终端发货 60 多万部。预计到今年底，全国基本完成 PDT 联网，届时将建成全球最大专用数字集群网络。（中国通信网）

Gartner 预测 2020 年全球公有云收入将增长 17%

全球公有云服务市场将在 2020 年达到 2664 亿美元，相比 2019 年的 2278 亿美元增长 17%。目前，云技术已成为主流。人们也因此对与云投资相关的结果抱有更高的期望。下一代解决方案几乎都是‘云增强’解决方案。也就是说这些解决方案

将基于云平台的优势提供数字化业务功能。软件即服务（SaaS）仍将是最大的细分市场。凭借订阅型软件的可扩展性，该市场预计明年将增长至 1160 亿美元（参见表一）。第二大细分市场是云系统基础架构服务或基础架构即服务（IaaS）。该市场在 2020 年将达到 500 亿美元，预计同比增长 24%，该增长率为所有细分市场中最高。出现这一增长的原因是市场对现代应用和工作负载的需求，而传统数据中心无法满足现代应用和工作负载对基础架构的需求。云托管服务格局的复杂度和竞争正在不断增加。到 2022 年，多达 60% 的企业机构将使用外部服务提供商的云托管服务产品，这一比例是 2018 年的两倍。云原生功能、应用服务、多云和混合云组成了一个多元化的云生态，这将成为技术产品经理的重要差异化因素。（中国通信网）

中国移动投资规模超 1800 亿

中国移动围绕 5G+ 资本生态圈构建，迄今已投资了 40 多个项目，投资规模超过人民币 1800 亿元，这 1800 亿元投资中，直接投资约 1360 亿元、基金约 350 亿元、可转债约 90 亿元。为推动股权投资更好更快地发展，中国移动于 2016 年底正式成立投资公司，通过“直投+基金”模式，全面开展股权投资工作。其重点投资方向包括能够与中国移动产生强业务协同，推动其主业能力提升、新领域拓展和国际化布局的国际电信运营、新型智能硬件、新兴数字经济、人工智能应用、ICT 融合技术、创新数字生活、网络信息安全等领域。（中国通信网）

2.2 运营

中国电信全国首个 5G SA 独立组网 200MHz CA（载波聚合）示范站开通

近日，中国电信广西公司联合华为公司在南宁共同完成了全国首个 5G SA 独立组网的 200MHz CA（载波聚合）示范站开通，在 3.5GHz 频段成功实现了 100MHz+100MHz 双载波聚合，实测下行速率均值达 2.55Gbps，峰值达 2.63Gbps，再创历史速率新高，率先打造出突破 2.5Gbps 速率大关的 5G SA 网络。中国电信始终坚持以 SA 独立组网作为 5G 目标网，并牵头全球 5G 产业，共同制定《5G SA 部署指南》，积极推进全球 5G SA 产业健康发展。广西电信积极响应和落实集团战略部署，携手华为公司持续深入探索，使用业界领先的 200MHz 5G 基站设备，利用差异化带宽优势和 CA（载波聚合）技术，实现下载速率的翻倍提升，并在广西建设职业技术学院试点落地，助力该学院构建 5G 智慧双师课堂、5G 云 VR/AR 沉浸式互动教学、5G 建筑信息模型（BIM）云平台等大带宽应用的教学能力。（中国通信网）

北京市 5G 用户数已超过 4 万户

至 2019 年 11 月 10 日，5G 正式商用仅 10 天时间，北京市 5G 用户数已超过 4 万户。下一步，北京市通信管理局将按照工业和信息化部、北京市委市政府的统一部署，进一步发挥好北京市 5G 基础设施建设联席会议办公室的作用，努力推动《关于加快推进 5G 基础设施的工作方案》相关要求落到实处，为北京市 5G 产业及应用发展奠定坚实基础，为国民经济高质量发展、实现“两个一百年”奋斗目标作出新的贡献。据北京市通信管理局局长林乐虎介绍，最新统计数据显示，截止 10 月底，北京市共计建成 5G 基站 13499 个，开通 5G 基站 11356 个，建设基站总数占全国八分之一以上，已提前超额完成年初计划全年建设 10000 个 5G 基站的目标。北京移动更是一马当先，截至目前已经建设近 5000 个 5G 基站，完成五环内和郊区县城的室外覆盖，京港地铁 16 号线更是全球第一条实现 5G 信号全覆盖的地下轨道交通。北京联通已开通超过 6000 个 5G 基站，年底北京联通 5G 可用基站将超过 9000 个。（中国通信网）

北京联通电信实现全国最大规模超 5000 站 5G 共建共享商用部署

华为公司与北京联通、北京电信携手，于一个月内在北京城区成功开通超过 5000 个 5G 共建共享基站，实现全国最大规模 5G 共建共享商用网络部署。从北京的部署和验证的情况看，华为 5G 共建共享方案在不同网络条件和需求的情况下、具备大规模商用部署能力，并能有效保障用户的最优 5G 体验。5G 共建共享不仅要同时满足两家运营商的无线网络覆盖需求，还要最大程度发挥双方资源优势，应对不同无线、承载网络场景，以及规、建、维、优多等方挑战，北京联通、北京电信与华为公司协同攻关，从商用实际需求，完成不同组合下多场景灵活频率方案和多样化 5G 锚点方案的验证部署，例如在 5G 锚点选择方面，完成双锚点、单锚点单载波、单锚点双载波等全场景的方案验证，并将该验证经验应用于商用网络部署中，北京联通、北京电信 5G 站点均快速增长超过 5000 个。（中国通信网）

山东联通开通全球首个 5G 共建共享 200M 连片网络

近日，山东联通联合华为公司在青岛完成 200MHz 频谱带宽的双载波聚合测试。根据现网实际测试，5G SA 单用户下行峰值速率超 2Gbps，并可乘坐体验车畅享 200M 连片网络的无缝覆盖体验。山东联通 5G 网络由单点到连片，不断创出速率新高，正式迈进 2Gbps 时代。本次 200M 载波聚合测试采用华为现网的 5G 基站设备，测试终端为华为商用手机 Mate 20 X 5G 版。中国联通、中国电信充分发挥共享共建的 200M 频谱带宽优势，成功构建起以 SA 网络为目标 5Gn 领先精品网络，为 5G 用户带来“1+1>2”的极致体验。（中国通信网）

中国移动正式发布双创对外合作“星辰计划”

中国移动正式对外发布了双创生态合作计划——“星辰”计划。据介绍，星辰计划以“融千行百业 通5G未来”为目标，将充分发挥中国移动在5G等新信息技术及产业领域的优势，依托中国移动双创示范基地平台，汇聚产业链合作伙伴、创新资本、孵化器、科研院所、高校等多方力量，为中小微企业及社会创客提供四大创新赋能：一是提供和创空间、开放实验室、行业示范基地等多元化创新载体；二是搭建物联网、通信能力、数字家庭等特色能力平台；三是投入3亿元创新资本；四是扶持创客马拉松大赛、星辰主题日等品牌活动，力争加速100家独角兽企业、扶持1000家中小微企业、打磨10000款创新产品，逐步构建起服务场景覆盖全面、行业应用百花齐放、产业融通创新的星辰合作生态体系。围绕星辰计划，中国移动就目前的云能力平台、数字内容合作新模式以及创新资金布局方面进行了披露；来自中国移动旗下咪咕公司、苏州研发中心、投资公司的相关负责人就各自在合作模式、合作生态、创新基金等方面的实践进行了介绍，中国信息通信研究院、小米集团、2019中移创马大赛代表也分享了精彩的双创生态合作经验及案例，为助力小微企业，探索成功路径赋能。（中国通信网）

2.3 设备

我国5G手机10月出货量249.4万部 环比增长401.8%

11月18日中国信通院发布了《2019年10月国内手机市场运行分析报告》。2019年10月，国内手机市场总体出货量3596.9万部，同比下降6.7%，环比下降0.7%，其中2G手机125.5万部、4G手机3222.0万部、5G手机249.4万部。据悉，今年8月和9月我国5G手机出货量分别为21.9万部和49.7万部。2019年1-10月，国内手机市场总体出货量3.23亿部，同比下降5.8%，其中2G手机1320.1万部、3G手机5.8万部、4G手机3.07亿部，5G手机328.1万部。（中国通信网）

三大运营商发力5G手机：明年将低于1500元 都支持NSA和SA

中国移动在最新的5G产品白皮书上提到，预计2020年5G手机市场规模将超1.5亿部，其中明年年底5G手机产品价位下探至1000-1500元，这对于用户来说至关重要。在国产手机厂商的推动下，目前5G手机产业链正在急速扩张，而预计2020年第四季度，将会有不到1500元的5G手机推出，而那个时候商用后的5G网络也会相对成熟不少，5G手机的换机潮将在那个时候拉开序幕。2020年1月1日起支持NSA和SA双模，同时支持2.6GHz、3.5GHz、4.9GHz频段；提升5G终端上下行能力，推进超级上行能力。另外，中国联通和中国电信也都已经表态，加快SA网络的搭建，预计2020年陆续开始相应基站的商用，因为这才代表着5G

网络的未来，所以终端上必须要体现对 NSA 和 SA 的同时支持。（腾讯网）

广东移动成功实现与现网协同的 5G SA 目标网络部署及业务开通

近日，中国移动广东公司联合华为成功实现与现网协同的 5G SA 目标网络部署及业务开通。广东移动本次联合华为部署的端到端 5G SA 网络让用户不换卡不换号即可享受 5G 业务，并在中国移动南方基地现场进行了 5G 语音、5G 网络切片、5G 边缘计算等场景的业务演示，标志着广东移动 5G SA 网络建设取得阶段性成果，为 5G SA 网络全面规模商用打下了坚实的基础。随着 5G SA 商用网络建设的进行，广东移动已联合华为基于现网试点网络针对 5G SA 展开各项关键技术验证，覆盖面向 2C 的语音、数据以及面向 2B 切片和边缘计算等多业务场景。接下来，广东移动将持续 5G+ 计划，推动 5G 与人工智能、物联网、云计算、大数据、边缘计算等新信息技术紧密融合，提供更多更丰富的应用，全面加速广东移动 5G 商用进程走向成熟。（中国通信网）

华为、中兴中标中国移动云资源池二期工程数据中心交换机、高端路由器扩容集采

11 月 14 日消息（焦焦）昨日，中国移动集中网络云资源池二期工程的数据中心交换机、高端路由器扩容进行单一采购。本次拟采购集中网络云资源池二期工程数据中心交换机、高端路由器扩容设备及板卡，其中高端路由器 5 档 8 台，数据中心交换机 502 台。设备将由华为和中兴两家设备商供货。此次扩容采购的设备属于高端设备，对厂家的要求也就尤为的高，直接采取单一采购的方式，指定华为和中兴两大设备商供货，体现了中国移动对两大设备商的充分认可。（中国通信网）

中国移动启动 2020 光缆接头盒和光纤配线架集采：规模约 7.4 亿人民币

日前，中国移动启动 2020 年光缆接头盒和光纤配线架产品集中采购。采购光缆接头盒约 414.7 万套，其中单端光缆接头盒约 92.1 万套；双端多分歧光缆接头盒约 47.9 万套；双端光缆接头盒约 274.7 万套。项目设置最高投标限价，其中包 1：单端光缆接头盒最高限价不含税总金额为 127,170,036.75 元人民币；包 2：双端多分歧光缆接头盒最高限价不含税总金额为 55,757,148.39 元人民币；包 3：双端光缆接头盒最高限价不含税总金额为 259,401,227.11 元人民币。采购光纤配线架产品共计约 10.06 万架、光纤总配线架产品共计约 1.71 万架。本项目设置最高投标限价，其中标包一：光纤配线架（ODF）最高限价不含税总金额为 215567867.43 元人民币；标包二：光纤总配线架（OMDF）最高限价不含税总金额为 80625526.93 元人民币。（中国通信网）

3. A 股上市公司主要公告

中国电信广东公司联合中兴通讯创新开展基于 AI 的 5G 商用网络智能规划

近日，中国电信广东公司联合中兴通讯在广州市汇景新城和琶洲会展中心区域率先创新完成了基于 AI 的 5G 网络智能规划商用部署验证，在精准场景评估、智能宏微基站、精细权值规划等四个方面均进行了商用突破。第一是采用机器学习算法进行话务预测 AI 模型训练和推理，快速精准识别高价值热点区域，识别精准度提升 20%；第二是结合 4/5G MR 数据关联分析，采用基于 AI 的弱覆盖区域聚合、新建站预测，自动化快速输出宏微基站方案，规划周期降低 50%，规划方案精准度提升 30%；第三是基于各站点的覆盖特征，寻找各站点的 Massive MIMO 个性化初始权值，根据实测，性能比现有的统一固定权值方式室内深度覆盖提升 5dB。中国电信广东公司本次基于 AI 的 5G 网络智能规划研究和商用部署验证，为人工智能技术与网络规划的深度结合进行了有益的探索，后续中国电信广东公司还将联合中兴通讯进一步细化住宅区、办公室、场馆、校园、地铁、高铁等分场景的 AI 规划体系，加快网络智能化转型和升级。(wind 资讯)

中国联通再推混改 广西分公司将招募社会化运营合作方

11 月 14 日晚间，中国联通公告显示，中国联通积极探索子企业的体制机制改革，激发组织和员工活力，广西联通将启动对下属柳州等七个州市分公司社会化运营合作方的公开招募工作。目前，参照云南联通改革的经验，实施承包经营的省级公司在用户数、市场份额等关键指标上必然不够理想。但可以预期，民营企业仍有很大可能性参与到广西联通的“混改“(e 公司)

七一二(603712.SH)：天津市国资委完成划转中环集团 49%股权

11 月 14 日 | 七一二(603712.SH)公布，公司今日收到控股股东中环集团的通知，中环集团股权结构发生变更。根据《市国资委关于中环集团 49%股权无偿划转至渤海国资公司后续问题的通知》号文件要求，天津市人民政府国有资产监督管理委员会已将其持有的中环集团的 49%股权无偿划转至天津渤海国有资产经营管理有限公司，并于近日完成工商变更登记手续。本次控股股东股权结构变更后，公司的控股股东和实际控制人均未发生变化。本次控股股东股权结构变更不会导致公司业务发生变化，也不会对公司的正常经营活动产生影响。(格隆汇)

合众思壮(002383.SZ)：拟与兴港智慧合资成立郑州航空港智慧互联科技

1 月 14 日 | 合众思壮(002383.SZ)公布，为拓展公司业务，公司控股孙公司时空物联(河南)科技有限公司拟与郑州航空港兴港智慧城市有限公司(“兴港智慧”)

合资成立郑州航空港智慧互联科技有限公司(以最终工商核名信息为准,“合资公司”)。合资公司注册资本为人民币 2 亿元,时空物联(河南)科技有限公司认缴人民币 1.2 亿元,股权占比 60%,郑州航空港兴港智慧城市有限公司认缴 0.8 亿元,股权占比 40%。出资方式均为货币出资。此次对外投资有利于拓展公司业务,提升公司综合竞争能力,推动公司持续健康发展,进而为全体股东创造更大价值。(格隆汇)

硕贝德:具备 TWS 耳机天线相关的研发设计能力

硕贝德表示,TWS 耳机需要蓝牙天线,公司主要研发、生产、销售天线射频产品,其中终端射频产品主要包括手机天线、笔电天线、智能穿戴设备天线等。目前,公司具备 TWS 耳机天线相关的研发设计能力。(第一财经)

中兴通讯联合中国移动率先完成 NB-IoT R15 新功能和容量增强方案试验

近日,中兴通讯联合中国移动率先完成 NB-IoT R15 系列增强功能的实验室测试验证,并独家完成 NB 容量增强系列方案的测试及评估。(证券时报)

中兴通讯与南非 MTN 联合演示 5G 用例

中兴通讯与南非 MTN 为观众呈现了实测速率超过 1.678 Gbps 的超高速 5G 网络,这种超高速速率将能支持多千兆移动连接、AR/VR、高清语音、超高清直播、3D 视频、应急服务、自动驾驶等多种应用。现场 5G 全息实时通讯、仿生机器人、AR/VR 等应用案例演示,在充分印证 5G 网络能力的同时,也展现了中兴通讯与 MTN 在未来非洲 5G 发展中持续探索的决心。除此之外,中兴通讯的 5G NR & Common Core、5G Flexhaul、Big Video 等 5G 系统解决方案,和中兴天机 ZTE Axon 10 Pro 5G 版手机、5G 室内室外路由器等 5G 终端产品也悉数亮相,凸显出中兴通讯明显的 5G 端到端优势,进一步夯实了其“5G 先锋”的品牌形象。(中兴通讯)

卓翼科技:蓝牙 TWS 真无线立体声智能耳机小批量试产

卓翼科技(002369)11 月 14 日上午在深交所互动易上回复投资者提问时表示,公司研发部门持续关注消费电子产品技术革新,并进行相关技术布局。公司“可检测运动健康数据的蓝牙 TWS 真无线立体声智能耳机”项目开发目标已基本达成,并进行了小批量试产,此块技术储备夯实。未来公司将加大此项业务市场开拓力度,积极将相关产品切入市场。(中证网)

润欣科技:提供 TWS 无线蓝牙耳机芯片和电子元件设计方案

润欣科技表示，公司主要提供 TWS 无线蓝牙耳机芯片和电子元件设计方案，业务包括低功耗的微处理器芯片、蓝牙芯片、硅麦、入耳检测、触控以及 PCB 方案等。（e 公司）

中移动明年将推“双百亿计划” 5G 引领计划

在 11 月 15 日举行的大会主论坛上，中国移动正式宣布了一项雄心勃勃的 5G 引领计划，明年要发展 7000 万 5G 用户；为支持 5G 产业生态打造，中国移动还将在 2020 年推出“双百亿计划”。与此同时，中国移动自身的变革也在加速推进，既包括企业定位的变化，也包括对政企业务市场的空前重视。由于 5G 生态将更加开放，股权投资将成为中国移动适应这一趋势的重要手段。过去，国有企业在投资上面临一系列体制障碍，在对外股权投资上乏善可陈，但这一情况正在改变。以中国移动为例，去年以来，参与的股权投资包括小米基石投资、定增入股芒果超媒、战略投资云服务商优刻得等。值得一提的是，目前，优刻得正在冲刺科创板。杨杰透露的数据显示，在投资领域，中国移动已实施股权投资项目超过 40 个，累计投资金额约 1800 亿，未来还将联合设立 300 亿的 5G 基金，以投资实现价值提升，以产业带动战略合作。（证券时报）

金信诺拟签署框架协议 与赣州供应链共设合资公司

11 月 15 日金信诺公布，公司（“乙方”）第三届董事会于 2019 年 11 月 15 日召开第三届董事会 2019 年第十次会议审议通过了《关于签署框架协议暨关联交易的议案》，公司拟与赣州发展投资控股集团有限责任公司（“赣发投”、“丙方”）、赣州发展供应链管理有限公司签订《关于成立合资供应链管理公司的框架协议》，拟与赣州供应链共同成立合资公司赣州发展金信诺供应链管理有限公司（“合资公司”）。合资公司成立的注册资本为人民币 2 亿元，金信诺以货币方式出资人民币 9800 万元，占注册资本的 49%；赣州供应链以货币方式出资人民币 1.02 亿元，占注册资本的 51%。合资公司主要运营金信诺集团现有采购业务，业务模式为代理采购模式。公司持股 5% 以上股东赣发投现全资控股赣州金融控股集团有限责任公司，且赣州金融控股集团有限责任公司现持有赣州供应链 90% 股份。因此，赣州供应链系赣发投间接控制的控股子公司，赣州供应链为公司关联方。合资公司设立的目的是通过建立专业化的供应链管理平台，承接公司及集团内子公司采购业务，进一步优化集团上下游供应链管理，提升集团整体业务运营效率。同时，依托于合资各方的优势资源，有助于降低资金成本及运营费用，利于公司及股东等各方利益。本协议的签订和履行不会影响公司业务的独立性，不会因履行协议而对合作对方形成依赖。本协议的签署对公司的财务状况和经营

成果暂无重大影响。（格隆汇）

神宇股份(300563.SZ)：定增申请获证监会审核通过

11月15日神宇股份(300563.SZ)公布，2019年11月15日，中国证监会发行审核委员会对公司请的非公开发行股票事项进行了审核。根据中国证监会发行审核委员会的审核结果，公司此次非公开发行股票申请获得审核通过。（wind 资讯）

春兴精工(002547.SZ)收到政府补助 641.4 万元

11月15日 | 春兴精工(002547.SZ)公布，公司“年产200万件铝合金结构件技术改造项目”入选“2018年苏州工业园区转型升级专项资金(技术改造项目)扶持项目”。此次评选中，公司“年产200万件铝合金结构件技术改造项目”入选技改贡献奖，奖补金额为人民币641.40万元，该笔资金已于近期划拨到公司资金账户。（格隆汇）

数知科技实控人拟出让股权 河南投资集团有望入主

数知科技晚间公告，公司于2019年11月18日接到公司控股股东上海诺牧投资中心及实际控制人张志勇先生、张敏女士通知，获知其与河南信息产业投资有限公司和河南信息产业基金管理有限公司签署《股份转让意向协议》。上海诺牧、张志勇先生和张敏女士合计持有公司股份470,535,486股（占公司总股本比例为40.15%），现拟将其持有的公司股份234,365,425股（占公司总股本比例为20.00%）转让至信产投资和信产基金或其指定机构。若本次交易完成后，公司实际控制人将成为河南投资集团，有利于增强公司信用，提高公司和项目融资能力，降低融资成本，进一步助力公司业务开展。河南信息产业投资有限公司作为主要从事于互联网、物联网、大数据、云计算、人工智能等信息产业重点项目的主体，致力于信息基础设施建设和产业生态建设，能够与公司现有业务实现协调互助，强化公司在以上领域的竞争优势，实现公司在5G基础设施、物联网、大数据等领域的全面战略布局。（上证报）

神州数码助力厦门建设鲲鹏产业生态基地

神州数码(000034)11月18日晚间公告，公司与厦门市政府签署《战略合作框架协议》，双方拟在鲲鹏超算中心、自主可控的服务器与PC生产基地、智慧城市、运营总部、合作领域开展战略合作，助力厦门建设鲲鹏产业生态基地。（e公司）

中国卫通：已就中星18号卫星项目提交损失证明 推进理赔工作

中国卫通(601698)11月18日晚间公告,8月19日,中星18号卫星成功发射升空,但卫星工作异常,中星18号卫星的所有权及风险自发射时点起转移至公司。公司成立了应急工作组,组织开展卫星抢救工作。截至目前,未能与中星18号卫星建立有效连接,即使重新建立连接,卫星也不具备正常通信服务能力。公司已向保险人提交损失证明,积极推进后续理赔工作。如果获得全额赔付,公司不会产生投资净损失。(e公司)

航天通信(600677.SH)拟向法院申请智慧海派破产清算

航天通信(600677.SH)公布,近期以来,公司控股子公司智慧海派科技有限公司应收款项大额逾期、资金链断裂,不能清偿到期债务,持续经营能力存在重大不确定性。为减少亏损,维护公司和股东合法权益,公司拟以债权人身份向人民法院申请智慧海派(不含智慧海派下属子公司)破产清算。鉴于智慧海派目前的情况,公司已初步拟就了提质增效(经营自救)的工作思路是通过“瘦身健体增效、降杠杆减负债、盈利能力提升”三管齐下,挖掘自身潜力,逐步摆脱智慧海派危机带来的影响。近期公司已分步推进了系列资产处置计划,以实现资金回笼,增加流动性,缓解债务压力,同时盘活资产,调整结构,收缩规模,促进瘦身健体。剔除智慧海派,以及公司拟出售的有关资产外,公司其他业务仍保持一定收入规模,具有持续经营能力。(格隆汇)

中海达与四川测绘地理信息局签订战略合作协议

近日,中海达与四川测绘地理信息局在成都签订战略合作协议。双方将形成高效的技术及产业联盟,围绕服务自然资源“两统一”、国土空间规划、生态修复与恢复等,共同开展地质灾害监测、应急测绘与无人机航测、北斗地基增强系统升级与分级服务、水下地形测量、时空大数据运用、无人自动驾驶等方面应用研究和试点,共同推进测绘基础保障服务以及省级基础测绘的合作。(e公司)

***ST新海(002089.SZ)拟与浙银租赁开展售后回租融资租赁业务**

*ST新海(002089.SZ)公布,为盘活资产、拓宽融资渠道,满足公司经营和发展的资金需求,公司拟与浙江浙银金融租赁股份有限公司(“浙银租赁”)开展售后回租融资租赁业务。租赁物:新海宜及子公司名下的部分生产设备;融资金额:不超过5000万元人民币(最终以浙银租赁协商确定的审批金额为准);租赁期限:不超过1年;租赁利率:银行同期贷款基准利率上浮不超过30%。此次公司拟与浙银租赁开展融资租赁业务,主要是为满足公司生产经营的资金需要,有利于优化筹资结构,为公司发展提供支持。此次拟进行的融资租赁业务,不影响所

涉及的标的生产设备的正常使用，不涉及关联交易，不会对公司的生产经营产生重大影响。公司经营状况稳定，信用良好，具备偿付租金的能力，不会影响公司持续经营能力，不会损害公司和全体股东的利益。（格隆汇）

初灵信息与北京联通通信基站配套设备产品式集采设备采购框架协议

11月18日 | 初灵信息(300250.SZ)公布，近日，公司与中国联合网络通信有限公司北京市分公司（“北京联通”）签署了《2019-2020年北京联通通信基站配套 CPRI 接口复用设备产品式集采设备采购框架协议》，协议预估总金额为人民币 2131.18 万元(含税)。协议名称：2019-2020年北京联通通信基站配套 CPRI 接口复用设备产品式集采设备采购框架协议；协议标的：无源基站拉远 CPRI 接口复用设备；协议金额：2131.18 万元(含税)。合同金额约占公司 2018 年度营业收入的 4.49%，若合同顺利实施，预计将对公司数据接入业务板块发展带来积极影响。协议不影响公司业务的独立性，公司主要业务不会因此而对交易对方形成业务依赖。（格隆汇）

吴通控股：宽翼通信 5G CPE 和模组产品正处在研发阶段

11月18日讯 吴通控股(300292)周一在全景网互动平台上表示，子公司宽翼通信已制定 5G 产品规划，目前 5G CPE 和模组产品正处在研发阶段，将根据行业应用成熟及市场进展情况适时发布。（全景网）

友讯达(300514.SZ)中标 1.37 亿元的国家电网采购项目

11月18日 | 友讯达(300514.SZ)公布，2019年11月15日，国家电网有限公司电子商务平台发布了《国家电网有限公司 2019 年第二次电能表及用电信息采集设备招标采购推荐的中标候选人公示》，公司中 4 个包，中标金额约人民币 1.37 亿元。此次中标金额约 1.37 亿元，占公司 2018 年经审计营业收入的 19.67%。此次中标是对公司综合实力的认可，不仅可进一步提升公司的品牌知名度，而且对公司后续在电力行业的市场占有率的提升起到了促进作用。此次中标对公司 2019 年经营工作和经营业绩产生积极的影响，但对公司业务、经营的独立性不产生影响。（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

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

餐饮旅游行业研究

杨旭
+86 22 2845 1879

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

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
张山峰
+86 22 2383 9136

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
滕飞
+86 10 6810 4686

非银金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845
王磊
+86 22 2845 1802

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

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

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
朱林宁
+86 22 2387 3123
张婧怡
+86 22 2383 9130

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
马丽娜
+86 22 2386 9129

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

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

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