

# 研发费用加计提升行业利润 加速 5G 研发进程

——通信行业周报

分析师： 徐勇

SAC NO: S1150516060001

2018 年 9 月 26 日

## 证券分析师

徐勇  
010-68104602  
xuyong@bhzq.com

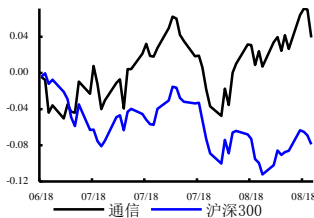
## 子行业评级

通信运营	中性
电信服务	中性
设备与服务	看好

## 重点品种推荐

日海智能	买入
通宇通讯	增持
海能达	买入

## 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

- 2018 年 8 月份通信业经济运行情况良好
- 中国联通 16 城市开展 5G 规模试点 15 省启动 MEC 边缘云创新
- 中国移动 1 亿资金支持 5G 联创项目
- 中国联通首次开通国内 5G+8K 超高清应用
- 中国电信将投入 8 亿元补贴物联网终端

### ● 重要公司公告

- 盛路通信: 拟 5.85 亿元收购成都创新达 拓展军工电子产业领域
- 高鸿股份: 子公司与 IDC 运营商设立合资公司 进入大数据领域
- 佳讯飞鸿: 实控人拟上调股份转让价格至 5.61 元/股
- 平治信息: 前三季度净利预增 188%-205%
- 网宿科技: 子公司获准经营增值电信业务

### ● 走势与估值

本周大盘处于见底反弹过程中，指数有较好的涨幅，各个板块都开始止跌回升，通信板块由于前期表现较好，当前虽然有 5G 题材不断刺激，但整体没有跑赢大盘，行业上涨 1.44%，跑输沪深 300 指数 2 个百分点。子行业中，通信运营上涨 2.40%，通信设备上涨 1.20%。本周通信板块内走强的运营板块。通信个股中超跌品种走势强劲，如远望谷、华星创业和耐威科技涨幅居前，但幅度不超过 10%，而前期强势股调整幅度加大，如通光线缆、高斯贝尔和盛洋科技跌幅居前。截止到 9 月 25 日，剔除负值情况下，BH 通信板块 TTM 估值为 37.80 倍，相对于全体 A 股估值溢价率为 274%。相对而言，通信板块经过前期的上涨，相对估值有所上升，目前处于整理阶段。

### ● 投资策略

本周通信板块的 5G 板块处于强势整理态势，不过一旦有相关事件刺激，依然能引起相关 5G 品种走强，如鸿博股份的收购。同时本周财政部出台科技企业研发费用税前抵扣比例上调，对研发费用化占比高的企业来说是明显的利好，对业绩提升相当明显，我们按新政测算 BH 通信行业 17 年净利润将增加 13 亿元，而 18 年行业整体业绩将得到进一步提升，当前的行业估值也相应下降，同时研发费用新政对 5G 的进程推动也有所助力。回顾 5G 行情，虽然短期有调整的压力，但是我们认为作为一个中长期题材，目前还处于深度挖掘期，各类应用于 5G 的新技术新材料是后续重点关注的方向，具体布局品种以低估值/高成长为标准。此外对于通信行业的其他支线概念，如物联网与专网通信，我们认为市场空间巨大，特别是近期北斗三号卫星加速发射，对卫星导航产业产生进一步推力，不过该产业还是需要确定性的应用落地才能成就相关公司，相关的策略也和 5G 一样，逢低吸纳该领域低估值/高成长的品种。本周给予通信板块“中性”评级。股票池推荐海能达（002583）、通宇通讯（002792）和日海智能（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
2018年8月份通信业经济运行情况 .....	6
苏州移动联合多家企业共建5G应用联合创新实验室 .....	6
中国联通16城市开展5G规模试点 15省启动MEC边缘云创新 .....	7
中国移动1亿资金支持5G联创项目 .....	7
2.2 运营 .....	7
沃达丰拟2020年前建1000个5G基站,已完成首个全息通话 .....	7
中国联通首次开通国内5G+8K超高清应用 .....	8
2.3 设备 .....	8
中国电信:10月1日起终止2G/3G手机终端入库 .....	8
中国联通公开招募IP城域网云化演进vBRAS新技术产品供应商 .....	8
年底首发芯片 5G手机最快明年6月发布 .....	8
小站密集组网将成5G组网重要手段 .....	9
中国电信将投入8亿元补贴物联网终端 .....	9
3. A股上市公司主要公告 .....	10
盛路通信:拟5.85亿元收购成都创新达 拓展军工电子产业领域 .....	10
高鸿股份:子公司与IDC运营商设立合资公司 进入大数据领域 .....	10
大富科技:兴港投资集团或成为公司新控股股东 .....	10
佳讯飞鸿:实控人拟上调股份转让价格至5.61元/股 .....	10
平治信息:前三季度净利预增188%-205% .....	11
吴通控股:5G时代天线等射频器件的市场需求巨大 .....	11
亨通光电:公司太赫兹通信项目进展公告 .....	11
神州信息:中标海南银企业服务总线项目 .....	11
深桑达A:与连云港市政府在智慧城市建设方面战略合作 .....	12
初灵信息:子公司收到中标通知书 .....	12
立昂技术:跟商汤的合资公司已研发了几个自主知识产权的产品 .....	12
海能达:圆满完成深圳改革开放40周年庆典的通信保障工作 .....	12
网宿科技:子公司获准经营增值电信业务 .....	12
杰赛科技:已成立5G研发中心 .....	13

## 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

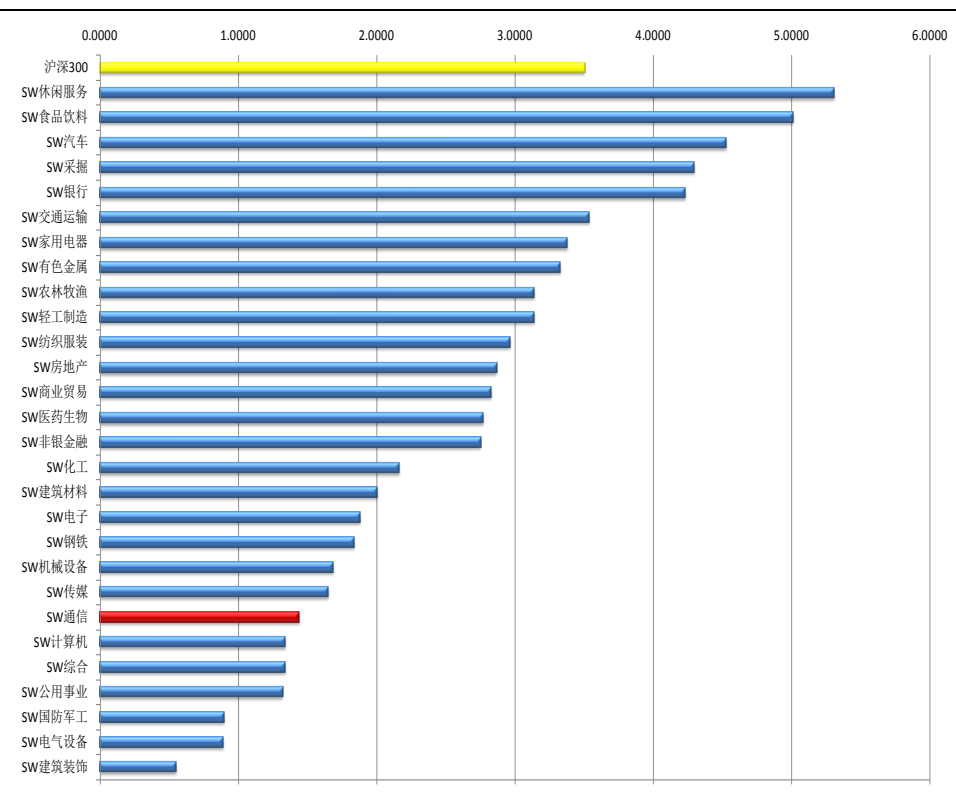
表 1 近 5 交易日通信设备板块个股表现 .....	5
表 2 近 5 日运营和增值服务重点个股市场表现 .....	5

## 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 3.50%，通信行业上涨 1.44%，子行业中，SW 通信运营上涨 2.40%，SW 通信设备上涨 1.20%。大盘见底后开始进行有效的反弹，指数表现良好，各个板块均有上涨，其中休闲娱乐、食品饮料和汽车板块涨幅居前，而建筑装饰、电气设备和国防军工材料板块涨幅居后。

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

本周大盘处于见底反弹过程中，指数有较好的涨幅，各个板块都开始止跌回升，通信板块由于前期表现较好，当前虽然有 5G 题材不断刺激，但整体没有跑赢大盘，行业上涨 1.44%，跑输沪深 300 指数 2 个百分点。子行业中，通信运营上涨 2.40%，通信设备上涨 1.20%。本周通信板块内走强的运营板块。通信个股中超跌品种走势强劲，如远望谷、华星创业和耐威科技涨幅居前，但幅度不超过 10%，而前期强势股调整幅度加到，如通光线缆、高斯贝尔和盛洋科技跌幅居前。

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	002161.SZ	远望谷	9.68	1	300265.SZ	通光线缆	-7.65
2	300025.SZ	华星创业	6.91	2	002848.SZ	高斯贝尔	-6.68
3	300456.SZ	耐威科技	6.15	3	603703.SH	盛洋科技	-4.58
4	002194.SZ	*ST 凡谷	5.88	4	002544.SZ	杰赛科技	-4.29
5	300270.SZ	中威电子	5.16	5	603322.SH	超讯通信	-3.89

资料来源: Wind 渤海证券研究所

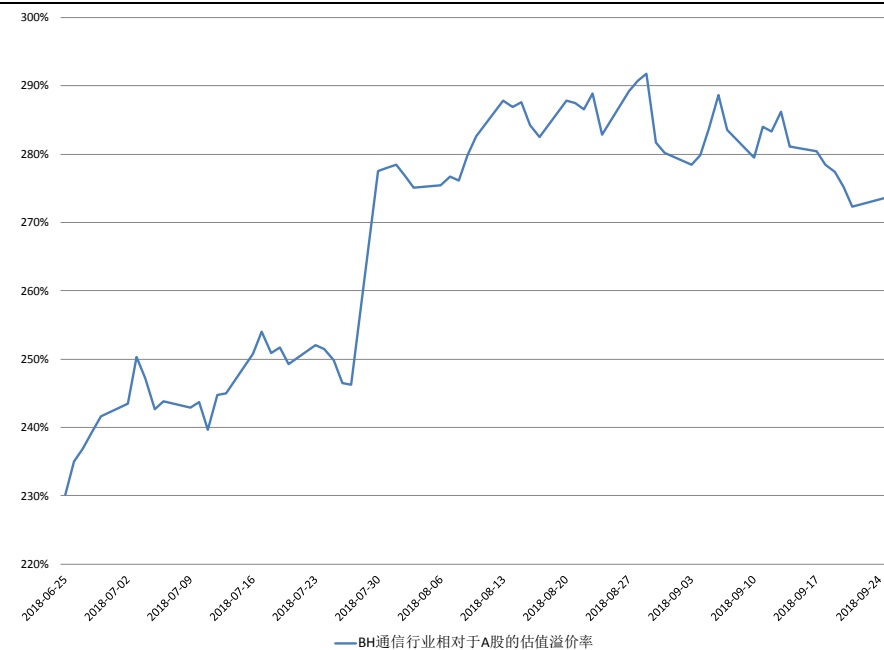
表 2 近 5 交易日运营和增值服务重点个股市场表现

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	300597.SZ	吉大通信	4.19	1	603322.SH	超讯通信	-3.89
2	300571.SZ	平治信息	3.53	2	603881.SH	数据港	-3.06
3	600050.SH	中国联通	2.40	3	603559.SH	中通国脉	-2.89
4	300603.SZ	立昂技术	2.36	4	300288.SZ	朗玛信息	-2.27
5	300047.SZ	天源迪科	1.94	5	300578.SZ	会畅通讯	-1.39

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 9 月 25 日, 剔除负值情况下, BH 通信板块 TTM 估值为 37.80 倍, 相对于全体 A 股估值溢价率为 274%。相对而言, 通信板块经过前期的上涨, 相对估值有所上升, 目前处于整理阶段。

## 1.3 投资策略

本周通信板块的 5G 板块处于强势整理态势，不过一旦有相关事件刺激，依然能引起相关 5G 品种走强，如鸿博股份的收购。同时本周财政部出台科技企业研发费用税前抵扣比例上调，对研发费用化占比高的企业来说是明显的利好，对业绩提升相当明显，我们按新政测算 BH 通信行业 17 年净利润将增加 13 亿元，而 18 年行业整体业绩将得到进一步提升，当前的行业估值也相应下降，同时研发费用新政对 5G 的进程推动也有所助力。回顾 5G 行情，虽然短期有调整的压力，但是我们认为作为一个中长期题材，目前还处于深度挖掘期，各类应用于 5G 的新技术新材料是后续重点关注的方向，具体布局品种以低估值/高成长为标准。此外对于通信行业的其他支线概念，如物联网与专网通信，我们认为市场空间巨大，特别是近期北斗三号卫星加速发射，对卫星导航产业产生进一步推力，不过该产业还是需要确定性的应用落地才能成就相关公司，相关的策略也和 5G 一样，逢低吸纳该领域低估值/高成长的品种。本周给予通信板块“中性”评级。股票池推荐海能达（002583）、通宇通讯（002792）和日海智能（002313）。

## 2. 行业要闻

### 2.1 政策

#### 2018 年 8 月份通信业经济运行情况

电信业务收入增速持续回落。1-8 月，电信业务收入累计完成 8881 亿元，同比增长 3.3%，增速较 1-7 月下滑 0.4 个百分点；电信业务总量<sup>①</sup>完成 37275 亿元，同比增长 139.1%，增速逐月提升，8 月当月增速达 152.6%。固定通信业务收入占比小幅提升。1-8 月，三家基础电信企业实现固定通信业务收入 2594 亿元，同比增长 9.3%，在电信业务收入中占 29.2%，占比较去年同期提高 1.6 个百分点；实现移动通信业务收入 6287 亿元，同比增长 1%，占电信业务收入的 70.8%。移动数据及互联网业务收入增速持续放缓。1-8 月，三家基础电信企业完成移动数据及移动互联网业务收入 4106 亿元，同比增长 11.5%，收入增速较 1-7 月回落 0.8 个百分点；移动数据及移动互联网业务收入占电信业务收入的 46.2%，占比较去年同期提高 3.3 个百分点；完成固定数据及互联网业务收入 1397 亿元，同比增长 6.1%，占电信业务收入的 15.7%。（中国通信网）

#### 苏州移动联合多家企业共建 5G 应用联合创新实验室

近日，苏州移动与紫光云引擎科技（苏州）有限公司、苏州富强科技有限公司友好协商，三方同意建立战略合作关系，依托苏州在全国率先开展移动 5G 试验网建设和外场测试，开展 5G 相关技术、标准和应用的联合创新工作。此次合作，苏州移动将牵头整合三方在市场、技术、人才等方面的优势资源，共建苏州移动、紫光云引擎、富强科技“5G 应用联合创新实验室”。此外，三方将结合新一代信息技术，加强在 5G 科技协同创新、成果转化、人才培养等方面的广泛合作和交流。最终三方将共享合作研究成果，联合申报国家级、省级科技项目，带动若干科技研究成果产业化应用，探索 5G 新应用、新模式。（中国通信网）

### 中国联通 16 城市开展 5G 规模试点 15 省启动 MEC 边缘云创新

中国联通正在 16 个城市开展 5G 规模试点，计划于 2019 年预商用，2020 年规模商用。中国联通一直在积极推进 5G 国际标准，加快商用进展。具体而言，中国联通 5G 规模试点 16 个城市包括：北京、雄安、郑州、成都、重庆、武汉、贵阳、沈阳、天津、青岛、南京、上海、杭州、福州、广州、深圳。与此同时，中国联通还在 15 个省启动了 MEC 边缘云创新。（中国通信网）

### 中国移动 1 亿资金支持 5G 联创项目

中国移动将为 5G 联创项目提供超 1 亿元的资金支持，今年在 17 个城市提供超过 1000 座 5G 基站的试验环境。中国移动正在积极布局融合创新的 5G，推进 5G 与垂直行业融创发展，覆盖交通、能源、视频娱乐、工业、智慧城市、医疗、农业、金融、教育九大垂直领域。为此，中国移动专门成立了 5G 联合创新中心，目前设立 14 个开放实验室，成立三大产业研究院，设立 5G 创新基金；同时中国移动坚持开放合作，联创实验室服务跨行业应用。（中国通信网）

## 2.2 运营

### 沃达丰拟 2020 年前建 1000 个 5G 基站，已完成首个全息通话

据外媒报道，沃达丰宣布，该公司将在 2020 年之前拥有 1000 个 5G 基站，此前该公司详细计划将更快的移动电话技术推广到城市以外的地区。这家电信公司表示，明年将在英国西南端的康沃尔和北部的湖区推出 5G。它已经在英国确定了 7 个城市地区进行 5G 测试，并将向农村地区推广这项技术，以测试该技术在该国更偏远的地区如何改善连通性。连接康沃尔的第一部分将是锡利岛。沃达丰星期四在纽伯里和曼彻斯特之间用一次全息呼叫(holographic call)展示了其 5G 网络。全息图经常被引用为 5G 比更受限的 4G 网络拥有的最新特性之一。（中国

通信网)

### 中国联通首次开通国内 5G+8K 超高清应用

9月19日中国联通联合阿里在2018云栖大会上完成了国内首次专业级5G+8K应用，中国联通提供了端到端网络解决方案，阿里云则提供了全链路视频云解决方案。中国联通在本次云栖大会上5G+8K直播过程中展示了两个应用领域，一是面向家庭娱乐消费的8K直播和点播；二是为群众提供更多的行业应用场景，例如5G+8K远程会诊。同时，与阿里云等共同宣布8K产业联盟正式成立，推动5G+视频应用场景规模落地部署。(wind资讯)

## 2.3 设备

### 中国电信：10月1日起终止2G/3G手机终端入库

日前，中国电信旗下天翼电信终端有限公司发布通知：自2018年10月1日起，停止2G和3G手机终端的入库。清退2G或者3G频谱，同时，从业务承载上看，中国电信2G网络主要是用于打电话、发短信。而现在，中国电信已经有了新的网络模式用于打电话。2G、3G用户量日趋减少。(中国通信网)

### 中国联通公开招募IP城域网云化演进vBRAS新技术产品供应商

中国联通拟公开招募IP城域网云化演进vBRAS新技术产品的供应商，符合要求的供应商及其产品将在电子商城"公开市场"上架，中国联通将在电子商城上架的产品范围内自主实施采购。中国联通此次招募IP城域网云化演进vBRAS新技术产品，所需产品模型包括：vBRAS(X86转发)；同时，申请人资格做了六项要求。(中国通信网)

### 年底首发芯片 5G手机最快明年6月发布

随着2020年第五代移动通信(5G)技术正式商用期限的日益临近，我国5G商用发展迎来全面冲刺阶段，产业链各方都正在为预商用紧锣密鼓地积极筹备，国产5G手机芯片厂商也加快推进步伐。紫光展锐表示，紫光展锐将在2019年推出5G芯片，实现5G芯片的商用；2020年会进一步推出5G单芯片，同时会完成高端和终端全面产品布局。目前我国5G产业正处于技术标准形成和产业化培育的关键时期。中国移动发布的《5G终端产品指引》显示，要在2018年底推出首批5G芯片，在2019年第一季度推出首批5G终端，在2019年第三季度推出

5G 智能手机。国产 5G 手机芯片的发展，将为 5G 手机的普及应用提供有力支撑。中国是全球手机销量最大的智能终端市场，5G 将会是所有终端厂商的全新赛道，给智能手机行业带来变革机会。集邦咨询研究协理范博毓认为，目前 4G 通讯标准的生命周期已进入中后段，市场开始将目光移往 5G 通讯标准，期待能创造新一波换机需求。（中国通信网）

### 小站密集组网将成 5G 组网重要手段

5G 的到来，将带来更多的应用场景，而不同的业务场景对网络也提出了不同的需求。宏基站布局相对统一，而小站组网相对灵活，可通过差异化的设置有效应对多样化业务差异化的需求。小站密集组网确实是 5G 组网的重要手段，但依然存在网址规划，网络优化等诸多挑战。同时针对这些挑战。在网络规划方面，小站组网需根据景区、住宅、车站等不同场景的特点，采用不同的站型来进行精准覆盖和容量保障，同时 5G 小站密集组网采用了 CU/DU 分离架构，CU 可对多个小站进行高层协作，从而可提高网络效率。在系统设计方面，5G 系统取消了全带宽的 CRS，增加了控制信道的波束赋型能力，可更好的保障小站密集组网，另外，5G 帧结构配置更加灵活，可根据业务需求差异配置，保障新业务用户体验。在产品实现方面，5G 拥有更大带宽、更多通道数、更分散的频率，从而对 5G 小站实现难度大幅升级，另外随着物业谈判的难度增加，电源和光纤的引入难度越来越高，小站密集组网对小站隐蔽性提出了更高的要求。（中国通信网）

### 中国电信将投入 8 亿元补贴物联网终端

在物联网方面，中国电信将主要从“端”“管”“云”“用”这四个方面助力客户价值提升，“端”指定制终端，“管”指精品网络，“云”指开放平台，“用”指 SaaS 应用。“端”方面，中国电信将持续投入资源，推动终端成本降低。目前已经拥有超过 10 家芯片供应商，超过 30 家模组生产商，超过 1000 家终端厂商。还将投入 3 亿元补贴用于白电、水气、模块，5 亿元省市电信成本补贴。“管”方面，中国电信全面布局新型蜂窝物联网网络：高速业务方面，通过部署 LTE Cat4/6 以及 5G，实现超过 10Gbps 峰值数据速率、小于 1 毫秒无线时延；中低速业务方面，通过部署 eMTC 实现低成本、低功耗，支持 VoLTE，适用于移动场景；窄带业务方面，完成 800M 重耕，已开通超过 31 万 NB-IoT 基站。“云”方面，中国电信打造物联网开放平台 2.0；提供高品质的连接管理服务，服务大客户超过一万家，承载用户数超过 9000 万，日均 API 调用 1.5 亿次；轻量便捷的垂直使能服务；物云融合，实现 1+1>2 的效果。“用”方面，中国电信打造多行业解决方案助力价值提升，包括垂直行业、智慧城市、个人消费等

(中国通信网)

### 3. A 股上市公司主要公告

#### 盛路通信：拟 5.85 亿元收购成都创新达 拓展军工电子产业领域

盛路通信(002446)9月25日晚公告，公司拟采用现金交易方式购买成都创新达微波电子有限公司100%股权，交易总价为5.85亿元。成都创新达是一家专业从事军用高科技微波技术领域产品设计、开发、生产和服务的民营高科技企业，其微波产品在航空、航海、航天、通讯、遥感、遥测、各类雷达、电子对抗等高科技领域得到广泛应用。通过本次交易，公司将实现向军工电子产业领域的拓展，丰富上市公司业务结构。(e公司)

#### 高鸿股份：子公司与 IDC 运营商设立合资公司 进入大数据领域

高鸿股份(000851)9月25日晚公告，公司拟为全资子公司高鸿数据增资3.5亿元，增资完成后，高鸿数据注册资本将达到6亿元。此外，公司下属子公司高鸿信息拟与IDC运营商Equinix Inc.的子公司共同出资设立合资公司，主要面向提供IDC服务的中国数据中心提供支持服务，公司借此进入大数据行业。Equinix Inc.是纳斯达克上市公司，目前在数据中心规模和业务收入等方面均处于世界领先地位。(e公司)

#### 大富科技：兴港投资集团或成为公司新控股股东

大富科技(300134)25日晚公告，公司控股股东大富配天投资与兴港投资集团签订收购框架协议。兴港投资集团或其指定的主体拟收购大富配天投资名下部分资产，其中兴港投资集团或其指定的主体拟以人民币12.26元/股的价格，合计人民币28.22亿元，通过协议及大宗交易的方式受让大富配天投资及公司实际控制人孙尚传持有的大富科技2.3亿股股票，占公司总股本的29.99%。交易完成后，兴港投资集团将成为大富科技新控股股东。(中证网)

#### 佳讯飞鸿：实控人拟上调股份转让价格至 5.61 元/股

佳讯飞鸿(300213)9月25日晚间公告，公司实控人林菁、郑贵祥就股权转让事宜签署补充协议，将转让价格由每股含税价格5.48元调整为每股含税价格5.61元。佳讯飞鸿17日公告，公司实控人拟合计转让公司6.22%股份给中海丰润。

(e公司)

**平治信息：前三季度净利预增 188%-205%**

平治信息(300571)9月25日晚发布业绩预告,预计前三季度净利润为1.77亿元-1.87亿元,同比增188%-205%;其中,预计第三季度净利6700万元-7700万元,同比增506%-596%。报告期内,移动阅读市场保持持续增长,同时公司受移动阅读平台升级改造项目的持续投入等因素的影响,公司自有阅读平台业务和其它业务比去年同期有所增长。(e公司)

**吴通控股：5G时代天线等射频器件的市场需求巨大**

吴通控股(300292)表示,公司通讯制造板块面临很大挑战。首先,公司无线通信射频连接类产品面临原材料涨价的成本压力,且随着市场竞争不断加剧,面临产品降价压力,因此毛利润存在下滑的风险;随着“光进铜退”,光纤类产品需求上升,无线通信射频连接类产品需求量缩。为了进一步优化制造板块资源配置,提高管理效率,公司正以全资子公司江苏吴通连接器有限公司为主体,吸收合并全资子公司苏州市吴通光电科技有限公司和苏州市吴通天线科技有限公司。吸收合并完成后,将努力适应5G市场,5G时代的网络连接量将出现爆发式增长,从而对包括天线在内的射频器件产生巨大的市场需要。在投资方面,公司通过吴通投资购买全球领先的Small Cell(小基站)完整解决方案提供商——佰才邦的1.67%股权,有助于公司在5G产业中完成技术布局和产品布局。(全景网)

**亨通光电：公司太赫兹通信项目进展公告**

目前,公司完成了针对裸眼3D视频内容搭建了高速无线传输系统。通过HDMI将视频信号输入给太赫兹发射机,经过天线系统发射出去,接收端采用同样的天线接收,并通过太赫兹接收机解还原出视频信号,距离达到几百米,各项指标均达到或超过设计指标要求。本次搭建的裸眼3D系统将为以后太赫兹技术应用于5G/B5G移动通信基站回传、高清视频直播系统、机舱无线宽带服务以及空天地一体化网络应用等领域奠定良好基础,为实现我国全球信息技术发展战略提供重要的技术支撑。下一阶段公司将针对高速率通信的实际市场需求,在裸眼3D、高清视频直播、通信回传等领域形成太赫兹通信系统产品,同时进一步研发远距离太赫兹通信系统。(wind资讯)

**神州信息：中标海南银企业服务总线项目**

9月19日,神州信息(000555)中标海南银行企业服务总线项目,将采用分布式架构为其建设一套全新的安全、稳定、高效、永不停机的企业服务总线系统,为

海南银行进行金融产品和服务创新提供 IT 支撑。（e 公司）

### **深桑达 A: 与连云港市政府在智慧城市建设和方面战略合作**

深桑达 A(000032)9 月 19 日晚间公告，公司与连云港市政府签署了战略合作框架协议，双方将在连云港市智慧城市建设和方面实施战略合作。协议签订对公司业务运营将产生积极影响。（e 公司）

### **初灵信息:子公司收到中标通知书**

杭州初灵信息技术股份有限公司子公司北京视达科科技有限公司于近日收到招标代理机构中招国际招标有限公司发来的《中标通知书》，确认视达科为“中国联通省内 CDN 及 TV 视频平台集中采购”项目的中标人。项目名称：中国联通省内 CDN 及 TV 视频平台集中采购，中标金额：新建 320 万元，扩容 3010 万元，合计 3330 万元（不含税）。本次项目的中标，是视达科在中国联通集团 CDN 及 TV 视频平台市场的首次中标，有利于视达科在运营商 CDN 及 TV 视频平台市场的开拓，后续视达科将持续拓展该行业运营商市场来提升公司盈利能力。本项目中标金额占公司 2017 年度经审计营业收入的 7.40%。如本项目能够顺利实施，将对公司后续经营业绩产生较为积极的影响。（中财网）

### **立昂技术: 跟商汤的合资公司已研发了几个自主知识产权的产品**

立昂技术称，上半年跟商汤科技成立了汤立科技。合作的出发点，是因为商汤 AI 技术需要落地，尤其是看重了立昂在安防领域是龙头，希望 AI 赋能在安防这个领域上。同时立昂在产业转型、信息化提升方面也有这样的诉求，基于这两方面就碰撞在一起了。汤立公司，今年 1 月份刚成立，真正运行是在 4 月份。在这小半年时间，也已经研发了几个自主知识产权的产品，包括落地在新疆几个行业的，也包括在司法领域。（e 公司）

### **海能达: 圆满完成深圳改革开放 40 周年庆典的通信保障工作**

庆祝改革开放 40 周年大型综艺晚会《追梦——改革开放再出发》9 月 20 日晚在深圳市民中心广场举行，海能达(002583)作为深圳市公安局专网通信主设备厂家，在活动保障当天，派出了 30 多人的专业保障小组，为活动保驾护航，圆满完成了“国之盛典”的通信保障工作。（wind 资讯）

### **网宿科技: 子公司获准经营增值电信业务**

网宿科技公告称，公司控股子公司厦门秦淮收到了经营许可证，获准经营增值电信业务。（wind 资讯）

**杰赛科技：已成立 5G 研发中心**

杰赛科技在互动平台表示，公司已成立 5G 研发中心，目前正在积极布局 5G 细分领域，相关项目已陆续启动研发。（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

副所长 (金融行业研究 & 研究所主持工作)

张继袖  
+86 22 2845 1845

副所长

谢富华  
+86 22 2845 1985

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门副经理)  
+86 22 2845 1975  
朱晟君  
+86 22 2386 1319  
王磊

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
张冬明  
+86 22 2845 1857

环保行业研究

张敬华  
+86 10 6810 4651  
刘蕾  
+86 10 6810 4662

电力设备与新能源行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670  
刘秀峰  
+86 10 6810 4658

医药行业研究小组

张冬明  
+86 22 2845 1857  
赵波  
+86 22 2845 1632  
甘英健

通信 & 电子行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602

餐饮旅游行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670  
杨旭  
+86 22 2845 1879

证券行业研究

张继袖  
+86 22 2845 1845  
洪程程  
+86 10 6810 4609

金融工程研究 & 部门经理

崔健  
+86 22 2845 1618

权益类量化研究

李莘泰  
+86 22 2387 3122  
宋旻  
+86 22 2845 1131

衍生品类研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
李元玮  
+86 22 2387 3121  
郝惊  
+86 22 2386 1600

债券研究

王琛皞  
+86 22 2845 1802  
冯振  
+86 22 2845 1605  
夏捷  
+86 22 2386 1355

基金研究

刘洋  
+86 22 2386 1563

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  
杜乃璇  
+86 22 2845 1945

宏观研究

张扬

博士后工作站

朱林宁 资产配置  
+86 22 2387 3123

综合质控 & 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

风控专员

白骐玮  
+86 22 2845 1659

合规专员

任宪功  
+86 10 6810 4615

### 渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

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)