

5G 概念向应用延伸 关注年报超预期品种

——通信行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年1月15日

证券分析师

徐勇
010-68104602
xuyong@bhzq.com

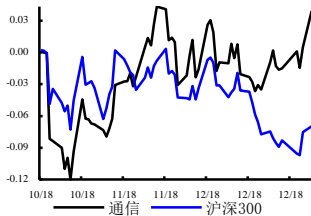
子行业评级

通信运营	看好
电信服务	中性
设备与服务	看好

重点品种推荐

中国联通	买入
东土科技	增持
日海智能	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

- 我国将在今年发放 5G 临时牌照
- 广电携手中信集团探索 5G 网络顶层设计
- 中国移动携手央视率先在京开通 2.6GHz + 4.9GHz 5G 基站
- 2018 年国内手机市场出货 4.14 亿部 同比下降 15.6%

● 重要公司公告

- 中兴通讯中标联通总部在信系统升级改造工程
- 会畅通讯: 获得云服务业务经营许可
- 中利集团: 原有比克动力 8.29% 股权继续保留
- 海能达 2.14 亿元中标巴西公共安全专网通信网络项目
- 通宇通讯: 5G 天线大规模的供应在今年下半年开始
- 辉煌科技: 预中标 1.42 亿元工程项目
- 中国联通: 联通运营公司发行不超 500 亿公司债获核准

● 走势与估值

本周大盘延续上周反弹趋势, 持续上行, 一度在金融板块的带动下走出上升趋势, 大部分板块均有上涨。通信板块在 5G 概念的刺激下反复走强, 本周行业整体上涨 3.45%, 跑赢沪深 300 指数 1.4 个百分点, 在申万 28 个子行业中涨幅居前。子行业中, 通信运营上涨 2.79%, 通信设备上上涨 3.61%。通信板块中设备类个股走势依然强劲。通信个股本周涨幅可观, 其中经过调整个股涨幅居前, 如鹏博士、东土科技和汇源通信等, 而前期涨幅较高的个股跌幅显著, 如通光线缆、欣天科技和航天通信等。截止到 1 月 15 日, 剔除负值情况下, BH 通信板块 TTM 估值为 36.66 倍, 相对于全体 A 股估值溢价率为 291.3%。通信板块近期持续反弹导致相对估值上升趋势明显, 后续有望持续走强。

● 投资策略

本周大盘指数开始反弹, 通信板块也借着较好的指数环境, 行业内热点切换, 向上的趋势明显, 这和通信行业的基本面是强相关。当前通信行业处于 5G 建设初期, 在前期行业风险已经被市场充分预期下, 行业自身的业绩也明显好转, 这从公布的天孚通信等公司年报业绩增长已经得到验证, 行业和公司拐点迹象明显, 同时行业现金流情况向好。随着 5G 标准的落地和频谱发放, 以及国家自上而下加快 5G 商用化进程, 市场对于今年的 5G 建设给予良好的预期, 所以导致 5G 行情反复走强, 而未出现明显的调整态势。不过我们需要认清当前 5G 行情的初期特色——以概念性主题为着眼点, 这个阶段将延续到 5G 牌照发放(预计三季度)。若要真正把握 5G 行情还需要在未来业绩预期的基础上, 一方面进行逢低布局优势品种, 不拘泥于当前的估值; 另一方面也可以逢低配置低估值流动性较好的蓝筹品种, 享受未来的行业景气带来的高增长。随着年报预报发布, 年报行情已经展开, 我们关注有业绩增速和公司估值调整超预期的品种。本周给予通信板块“看好”评级。股票池推荐 5G 概念品种中国联通(600050)、东土科技(300353)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
我国将在今年发放 5G 临时牌照	6
广电携手中信集团探索 5G 网络顶层设计	6
福建实施全球首例 5G 远程手术	7
PLDT 与谷歌合作为菲律宾民众提供免费 Wi-Fi 服务	7
云 IT 基础设施收入首次超越传统环境 HPE 思科份额下降	7
2.2 运营	8
中国移动携手央视率先在京开通 2.6GHz + 4.9GHz 5G 基站	8
AT&T 计划 2020 年初实现 5G 服务全国覆盖	8
陕西移动建成陕西省内首个 5G 联创开放实验室	8
两企业中标中国联通 8 省增值业务综合网管云化升级改造工程	8
中国移动香港公司与应科院、科技园合作展开 5G 探索	8
2.3 设备	9
澳洲电讯上半年将全澳最先提供 5G 手机	9
联通公布数据网集成服务采购结果：三企业分享 1.9 亿大单	9
联通公布行业短信局数据自动开通建设工程采购结果	9
2018 年国内手机市场出货 4.14 亿部 同比下降 15.6%	9
3. A 股上市公司主要公告	10
中富通：股东平潭富融承诺 6 个月不减持公司股份	10
中兴通讯中标联通总部在信系统升级改造工程	10
东信和平：2018 年净利同比增长 3.15%	10
会畅通讯：获得云服务业务经营许可	10
天孚通信：2018 年净利预增 10%-30%	11
中利集团：原有比克动力 8.29% 股权继续保留	11
耐威科技：公司的氮化镓器件市场规模在 2022 年将达到 11.4 亿美元	11
海能达 2.14 亿元中标巴西公共安全专网通信网络项目	11
*ST 上普：预计 2018 年业绩仍亏损 可能被终止上市	12
通宇通讯：5G 天线大规模的供应在今年下半年开始	12
东土科技：Intewell 工业互联网操作系统计划于上半年发布	12
信维通信：投资 6800 万元设立合资公司	12
辉煌科技：预中标 1.42 亿元工程项目	13
中国联通：联通运营公司发行不超 500 亿公司债获核准	13
中天科技：向全资子公司增资 2 亿元	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

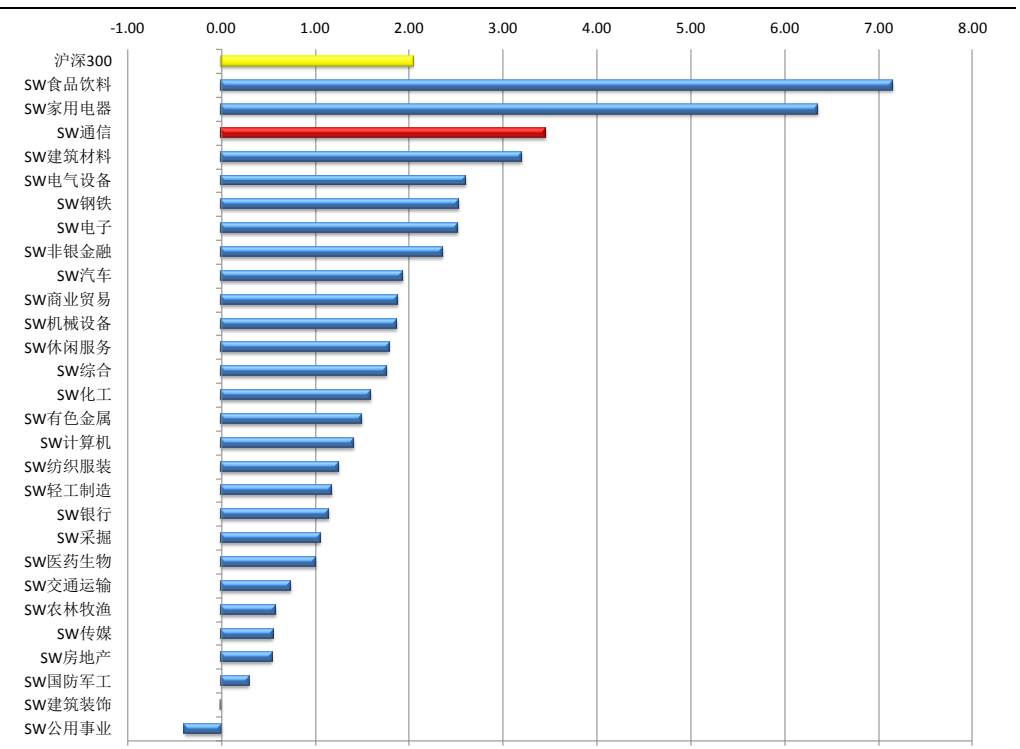
表 1 近 5 交易日通信设备板块个股表现	5
表 2 近 5 日运营和增值服务重点个股市场表现	5

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 2.05%，通信行业上涨 3.45%，子行业中，SW 通信运营上涨 2.79%，SW 通信设备上涨 3.61%。大盘反弹后开始整理，随后在非银板块的带动下继续上涨，各个板块均有上涨，只有公用事业板块下跌，而食品饮料、家用电器和通信板块涨幅居前，其中家电和食品涨幅达到 7 个百分点左右。

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

本周大盘延续上周反弹趋势，持续上行，一度在金融板块的带动下走出上升趋势，大部分板块均有上涨。通信板块在 5G 概念的刺激下反复走强，本周行业整体上涨 3.45%，跑赢沪深 300 指数 1.4 个百分点，在申万 28 个子行业中涨幅居前。子行业中，通信运营上涨 2.79%，通信设备上涨 3.61%。通信板块中设备类个股走势依然强劲。通信个股本周涨幅可观，其中经过调整个股涨幅居前，如鹏博士、东土科技和汇源通信等，而前期涨幅较高的个股跌幅显著，如通光线缆、欣天科技和航天通信等。

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	300353.SZ	东土科技	17.63	1	300265.SZ	通光线缆	-14.34
2	000586.SZ	汇源通信	15.27	2	300615.SZ	欣天科技	-11.26
3	600105.SH	永鼎股份	14.32	3	600677.SH	航天通信	-8.72
4	603421.SH	鼎信通讯	14.03	4	002829.SZ	星网宇达	-7.95
5	300310.SZ	宜通世纪	13.86	5	600775.SH	南京熊猫	-6.38

资料来源: Wind 渤海证券研究所

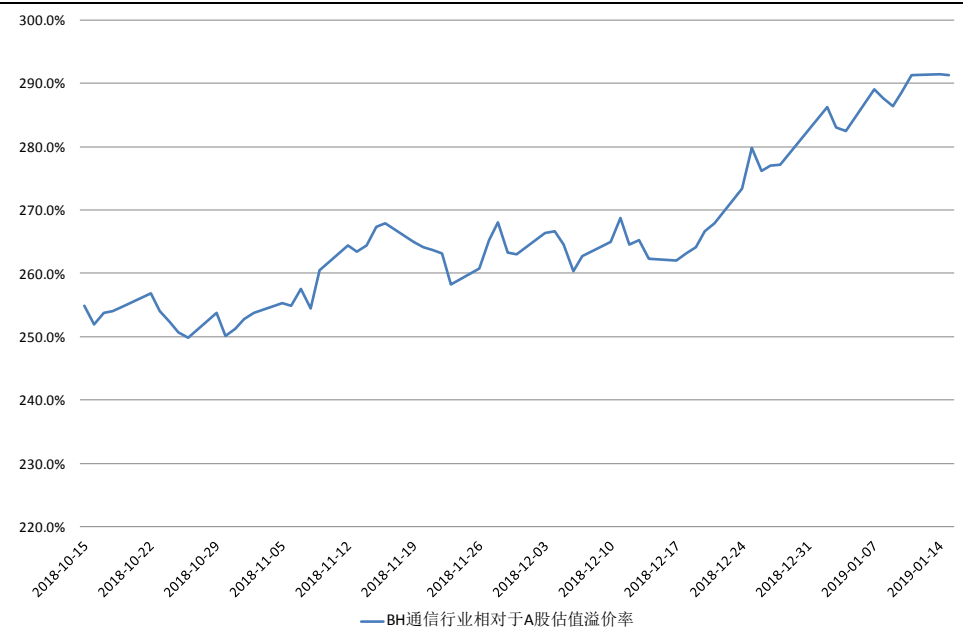
表 2 近 5 交易日运营和增值服务重点个股市场表现

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	600804.SH	鹏博士	19.36	1	300603.SZ	立昂技术	-3.74
2	002148.SZ	北纬科技	14.01	2	000851.SZ	高鸿股份	-3.63
3	300292.SZ	吴通控股	10.61	3	300017.SZ	网宿科技	-2.21
4	002929.SZ	润建通信	8.04	4	300571.SZ	平治信息	-1.71
5	603660.SH	苏州科达	6.69	5	300738.SZ	奥飞数据	-1.63

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 1 月 15 日, 剔除负值情况下, BH 通信板块 TTM 估值为 36.66 倍, 相对于全体 A 股估值溢价率为 291.3%。通信板块近期持续反弹导致相对估值上升趋势明显, 后续有望持续走强。

1.3 投资策略

本周大盘指数开始反弹，通信板块也借着较好的指数环境，行业内热点切换，向上的趋势明显，这和通信行业的基本面是强相关。当前通信行业处于 5G 建设初期，在前期行业风险已经被市场充分预期下，行业自身的业绩也明显好转，这从公布的天孚通信等公司年报业绩增长已经得到验证，行业和公司拐点迹象明显，同时行业现金流情况向好。随着 5G 标准的落地和频谱发放，以及国家自上而下加快 5G 商用化进程，市场对于今年的 5G 建设给予良好的预期，所以导致 5G 行情反复走强，而未出现明显的调整态势。不过我们需要认清当前 5G 行情的初期特色——以概念性主题为着眼点，这个阶段将延续到 5G 牌照发放（预计三季度）。若要真正把握 5G 行情还需要在未来业绩预期的基础上，一方面进行逢低布局优势品种，不拘泥于当前的估值；另一方面也可以逢低配置低估值流动性较好的蓝筹品种，享受未来的行业景气带来的高增长。随着年报预报发布，年报行情已经展开，我们关注有业绩增速和公司估值调整超预期的品种。本周给予通信板块“看好”评级。股票池推荐 5G 概念品种中国联通（600050）、东土科技（300353）和日海智能（002313）。

2. 行业要闻

2.1 政策

我国将在今年发放 5G 临时牌照

今年，国家将在若干个城市发放 5G 临时牌照，使大规模的组网能够在部分城市和热点地区率先实现，同时加快推进终端的产业化进程和网络建设。将来 20% 左右的 5G 基础设施，是用于人和人之间的通讯问题，80% 还是用于物和物，物和人，也就是物联网。到今年的下半年，真正能够具备商业使用的这个产品，将会投放市场，也就是像 5G 的手机，像 5G 的 iPad，都会陆续有这个产品会投放市场。除了消费领域，今年，国家还将加快 5G 技术在教育、医疗、养老等各个领域的应用。（中国通信网）

广电携手中信集团探索 5G 网络顶层设计

当前广电网络转型升级面临重大的战略机遇期，中央领导同志高度重视全国有线电视网络整合发展与广电 5G 网络建设，在中宣部领导下，总局积极推动并支持国网公司开展有关工作，全国有线电视网络企业形成了整合发展的基本共识。进

进一步深化与国网公司的战略合作，建立更加紧密的沟通交流机制，充分发挥双方优势、聚合双方资源，加快思路创新和机制创新，共同推动广电网络的整合发展、升级改造和差异化运营，共同探索广电 5G 网络顶层设计、共建共享和运营模式，构建天地一体、有线无线融合覆盖数字经济基础战略网络。（中国通信网）

福建实施全球首例 5G 远程手术

近日，华为联合中国联通福建省分公司、福建医科大学孟超肝胆医院等在中国联通东南研究院实施世界首例 5G 远程外科手术动物实验。本次手术操作端放置在中国联通东南研究院内，通过 5G 技术实时传输操作信号，为 50 公里外孟超肝胆医院的实验动物进行远程肝小叶切除手术。1 月 10 日，中国联通福建省分公司宣布在福州开通联通 5G 产业互联网专网，并成立中国联通 5G 创新中心(福建)、5G 联合实验室，聚焦 5G 行业应用创新。仅 20 天前，中国电信福建公司也携手华为技术有限公司在福州开通了首个 SA(独立组网)5G 实验网。除了开通联通 5G 产业互联网专网外，中国联通福建省分公司也与福州市人民政府签订“数字福州”战略合作协议，将共同推动 5G 与行业应用深度融合，打造全市产业转型升级新引擎。（中国通信网）

PLDT 与谷歌合作为菲律宾民众提供免费 Wi-Fi 服务

菲律宾长途电话公司（PLDT）通过其无线子公司 Smart 与谷歌合作，向菲律宾民众提供免费 Wi-Fi 服务。基于合作，更多菲律宾人将通过全国的 Smart Wi-Fi 热点获得 Wi-Fi 连接。该合作旨在提高菲律宾的互联网普及率——目前只有约 63% 的菲律宾人能够访问互联网，并最终促进该国的经济。（中国通信网）

联通为首批用户开通 5G

1 月 12 日，中国联通已为湖南长沙首批用户开通了 5G 功能，虽然当下还没有 5G 手机，但今年 3 月份后就会有厂商陆续推出，届时他们会为用户全面普及开通 5G。在长沙联通公司的 5G 网络下，下载速度比 4G 速度快 40-60 倍，比目前 1000 兆的宽带都快多了，几乎无延迟。（中国通信网）

云 IT 基础设施收入首次超越传统环境 HPE 思科份额下降

2018 年第三季度，云 IT 基础设施产品收入（包括服务器、企业存储和以太网交换机在内）同比增长了 47.2%，达到 168 亿美元。IDC 还提高了其对 2018 年云 IT 基础设施市场总支出（包括供应商收入和渠道加成）的预测，该研究公司现在预计该市场 2018 年总支出将达到 652 亿美元，增长率为 37.2%。公有云 IT 基础设施的季度支出在过去两年中增长了一倍以上，在第三季度达到 121 亿美元，同比增长 56.1%。而私有云基础设施的支出则增长了 28.3%，达到 47 亿美元。（中国通信网）

2.2 运营

中国移动携手央视率先在京开通 2.6GHz + 4.9GHz 5G 基站

近日，中国移动与央视合作便有了新进展，中国移动在中央广播电视总台光华路办公区率先开通北京地区首个 2.6GHz +4.9GHz 5G 双频网试验点。经过现场测试，在双频设备均开通 100M 带宽时，5G 网络下行带宽能力达 5Gbps 以上。5G 双频基站将直接支撑中国移动与中央广播电视总台合作中的创新业务测试及新媒体应用实践。（中国通信网）

AT&T 计划 2020 年初实现 5G 服务全国覆盖

近日的 CES 展上表示，AT&T 将在其最初的固定无线服务的成功基础上继续发展，计划 2020 年初之前在美国全国范围内推出 5G 服务。到 2020 年初，AT&T 预计将使用其较低的频段（6GHz 以下）在全国范围内推出 5G 移动服务，同时还使用毫米波频谱提供 5G+覆盖。该公司还表示，它计划在 2019 年底之前完成其 5G Evolution 服务（AT&T 针对其 LTE+服务的营销术语）在全国范围内的覆盖。（中国通信网）

陕西移动建成陕西省内首个 5G 联创开放实验室

2019 年 1 月，在相关部门的指导下，陕西省首个移动 5G 联创开放实验室正式落户西安。这也是陕西省内唯一具备端到端 5G 创新应用研究、测试、孵化和引入支撑能力的机构。陕西移动 5G 联创开放实验室以“共享 5G 机遇·共创智慧未来”为愿景，以“全面形成 5G 能力开放体系，构建全球领先的 5G 创新孵化器，形成全新的 5G 产业合作”为核心，支撑陕西成为全国战略性新兴产业重要制造中心和科技创新中心，与陕西省各行各业伙伴的创新合作，孵化 5G 创新业务与应用，推动陕西省通信设备体系化发展及规模化应用，促进产业链不断延伸完善，充分发挥行业带动作用，助力陕西经济快速发展。（中国通信网）

两企业中标中国联通 8 省增值业务综合网管云化升级改造工程

2018 年中国联通增值业务综合网管云化升级改造工程项目将通过单一来源采购，拟定单一来源采购供应商为神州泰岳和天元网络两家企业。中国联通表示，此项目是基于现有增值业务综合网管系统进行云化迁移改造，同时在现有系统基础上进行部分省的业务扩展和功能延伸。（中国通信网）

中国移动香港公司与应科院、科技园合作展开 5G 探索

1 月 13 日中国移动香港有限公司宣布了一项与香港应用科技研究院（ASTRI）、

香港科技园公司（HKSTP）的合作，共同研发 5G 技术、物联网数据交换、自动驾驶和其他智慧城市使能技术。作为合作的一部分，中国移动香港公司将与应科院和香港科技园在科技园内联手展开各种与 5G 相关的项目，包括自动驾驶测试。同时，中国移动香港公司将研发边缘计算平台，旨在尽可能克服云计算的不足，并使能更快的数据处理，以支持超低时延的应用。（中国通信网）

2.3 设备

澳洲电讯上半年将全澳最先提供 5G 手机

1 月 14 日澳洲电讯（Telstra）利用其市场主导地位，在 2019 年上半年将独家提前获得一系列 5G 智能手机。该运营商在上周的国际消费电子展（CES）上宣布，它已与“一些世界上最大的品牌”建立了合作伙伴关系，先于澳大利亚其他任何一家移动运营商提供大量 5G 手机给客户。截至 2018 年底，澳洲电讯已在全澳部署了 200 多个 5G 基站。该运营商最近还宣布，选择爱立信作为其 5G 部署的主要合作伙伴。（中国通信网）

联通公布数据网集成服务采购结果：三企业分享 1.9 亿大单

1 月 9 日消息（林想）中国联通日前发布公告正式公布 2017-2019 年中国联通数据网集成服务采购结果，亚信、华为和中盈优创三家企业分享 1.9 亿大单。中国联通此次采购内容为 169 骨干网等三网的集成服务。其中 169 骨干网集成服务，采购预算 13068 万元（不含税）；产业互联网集成服务，采购预算 3863 万元（不含税）；IP 承载 B 网集成服务，采购预算 2070 万元（不含税）；集成服务包括集成和督导调测两部分，集成服务费采购预算共计 19001 万元（不含税），预计可满足三年建设需求。（中国通信网）

联通公布行业短信局数据自动开通建设工程采购结果

中国联通日前发布公告显示，2018 年中国联通行业短信局数据自动开通建设工程项目将进行单一来源采购，拟定单一来源采购供应商为华为和中兴。公告显示，中国联通采购行业短信局数据制作应用软件节点 36 个（其中华为 20 个、中兴 16 个）。拟定单一来源采购供应商的名称：标包一为华为技术有限公司；标包二为中兴通讯股份有限公司。中国联通表示，因为此次改造是在原有系统上进行，鉴于系统的平滑升级、快速布署，因此建议在现有厂家版本基础上进行升级改造。（中国通信网）

2018 年国内手机市场出货 4.14 亿部 同比下降 15.6%

近日，中国信息通信研究院发布了《2018 年 12 月国内手机市场运行分析报告》。

数据显示，2018 年全年，国内手机市场总体出货量 4.14 亿部，同比下降 15.6%，其中 4G 手机 3.91 亿部，同比下降 15.3%，在同期手机出货量中占比 94.5%，另有 2G、3G 手机出货量分别为 2251 万部、24.7 万部。其中，12 月份，国内手机市场总体出货量 3567.4 万部，同比下降 16.3%，环比增长 0.9%，其中 4G 手机 3362.9 万部，同比下降 16.8%，在同期手机出货量中占比 94.3%，另有 2G、3G 手机出货量分别为 201.7 万部、2.7 万部。（中国通信网）

3.A 股上市公司主要公告

中富通：股东平潭富融承诺 6 个月不减持公司股份

中富通(300560)1月14日晚间公告，持有 735.75 万股(占公司总股本的 4.66%)的股东平潭富融承诺，自 2019 年 1 月 15 日起未来的 6 个月内不以任何方式减持其所持有的公司股份。另外，公司为中国移动 2019 年至 2020 年传输管线工程施工服务集中采购（湖南）项目、中国移动新疆分公司中国移动 2019 年至 2020 年传输管线工程施工服务集中采购（新疆）项目候选人之一。（e 公司）

中兴通讯中标联通总部在信系统升级改造工程

中国联通将对 2018 年中国联通总部在信系统升级改造工程进行单一来源采购，拟定单一来源采购供应商为中兴通讯股份有限公司。中国联通此工程将对全国性联通在信系统进行升级改造，对业务流程及系统功能进行优化。由于本次升级改造为对现网在信系统增加对统一认证平台的接口改造和对与 SP 相关接口的改造，对现有的订购、点播、包月业务流程的优化，是在原有系统上进行，鉴于系统的平滑升级、快速布署，因此建议在现有厂家版本基础上进行升级改造。（中国通信网）

东信和平：2018 年净利同比增长 3.15%

东信和平(002017)1月14日晚间披露 2018 年度业绩快报，公司 2018 年度实现营业收入 11.53 亿元，同比下降 3.09%；净利润 3891.53 万元，同比增长 3.15%；基本每股收益 0.11 元。（e 公司）

会畅通讯：获得云服务业务经营许可

会畅通讯(300578)1月14日晚公告，公司于近日取得工信部颁发的《增值电信业务经营许可证》，许可业务范围新增互联网数据中心业务，即获得云服务业务经营许可。互联网数据中心业务资质的获得，意味着公司在的数据中心服务能力得到进一步的提升。（wind 资讯）

天孚通信：2018 年净利预增 10%-30%

天孚通信(300394)1月14日晚间发布业绩预告,预计2018年度净利润1.22亿元-1.45亿元,同比增长10%-30%。主要原因是公司围绕精密制造为主线,产品线协同整合的战略布局,推动海外销售收入持续增长;同时新产品线逐步增加产能,以及美元对人民币汇率在报告期内变动及理财收入增加。(证券时报网)

中利集团：原有比克动力 8.29%股权继续保留

中利集团称,公司基于原协议的履行已取得的比克动力的股权将继续保留,如涉及该等股权的后续安排则由各方另行协商;原协议中其他关于收购比克动力约定不再继续履行。公司已对未来发展作了新的战略规划,持续在特种线缆、高分子新材料、光通讯、光伏等领域以高质量发展做强做大,重点扩大军工电子产品,重点扩大光电缆、光伏产业链、包括储能产品的海外业务及海外项目。继续推进科技创新,加大自动化智能制造技术,增强公司发展后劲,保持行业领导地位。截止目前,公司已经累计投资5.5亿收购老股并增资3亿元,持有比克动力8.29%股权。公司收购比克动力部分股权及增资使用的支付方式均为现金,不存在其他支付方式。并且在本次重组终止后,基于原协议的履行已取得的比克动力股权将继续保留,如涉及该等股权的后续安排则由各方另行协商。(wind资讯)

耐威科技：公司的氮化镓器件市场规模在 2022 年将达到 11.4 亿美元

高速发展的5G与物联网产业对第三代半导体材料与器件拥有巨大的应用需求;根据我们从公开资料整理的的数据,保守估计,2017年氮化镓(GaN)微波器件的市场容量约为3.8亿美元,到2022年将增长至约11.4亿美元;2017年氮化镓功率器件的市场容量约为0.2亿美元,到2022年将增长至约4.6亿美元;同时根据Yole的预测,至2023年GaN功放管出货量将达到39.2KK,市场价值5.6亿美元。氮化镓(GaN)材料的市场规模也将随着下游市场的发展而扩大。(wind资讯)

海能达 2.14 亿元中标巴西公共安全专网通信网络项目

近日,海能达发布公告称,1月10日,海能达下属的全资孙公司TELTRONICBrazilLTDA(巴西孙公司)与巴西塞阿拉州公共安全与社会治安部就巴西塞阿拉州(CEARA)公共安全专网通信网络项目正式签署了合同。本次中标金额为118,802,581.96巴西雷亚尔,约合人民币215,899,932.09元,占公司2017年度经审计营业收入的4.03%。项目的履行会对公司未来年度总收入和营

业利润产生一定的积极影响。公司具备履行项目合同的能力，资金、技术、人员、产能等均能够保证项目的顺利实施；本项目不影响公司业务的独立性，公司主要业务不存在因该项目的实施而对交易对方形成依赖。本次项目中标充分体现了公司并购带来的协同能力和并购后的整合效应。此次新建基站设备将采用公司于 2017 年收购的赛普乐公司旗下子公司 TELTRONIC 的 TETRA 基站设备，终端采用公司自主研发的新一代 TETRA 终端，此次中标是公司与其旗下赛普乐公司的结果，体现出并购后双方的整合效应。（中国通信网）

***ST 上普：预计 2018 年业绩仍亏损 可能被终止上市**

*ST 上普(600680)1 月 11 日晚间公告，因公司 2015 年至 2017 年连续三年亏损，公司 A 股、B 股股票已于 2018 年 5 月 29 日起暂停上市。2018 年前三季度，公司亏损 1.11 亿元，且主营盈利能力在四季度没有明显改善，预计公司 2018 年度经营业绩仍亏损，公司股票可能被终止上市。（e 公司）

通宇通讯：5G 天线大规模的供应在今年下半年开始

通宇通讯表示，5G 天线大规模的供应将是在 2019 年下半年，从全年来看 4G 天线的销售还是占大头。他表示，5G 通讯的特点是大容量、低功耗和大连接，5G 的基站的建设成本比 4G 基站成本高很多，大概是 3-4 倍的水平，此外 5G 基站的电费运营成本也会高很多，预计 5G 基站的布局会出现多种形式结合的方式，会结合不同场景配备不同的基站。（e 公司）

东土科技：Intewell 工业互联网操作系统计划于上半年发布

东土科技在互动平台表示，公司 Intewell 工业互联网操作系统计划于今年上半年发布。（wind 资讯）

信维通信：投资 6800 万元设立合资公司

2019 年 1 月 10 日公告,为了进一步加快射频业务在汽车领域的布局,公司投资 6800 万元与唐燕敏、李敢共同成立江苏信维智能汽车互联有限公司。信维通信出资比例为 68%。公司此次投资成立合资公司旨在看好车载移动终端无线充电行业的成长性,以及未来智能汽车和新能源汽车的良好发展前景。未来公司将通过借助各方专业的技术经验和资源,以车载无线充电作为突破口,进而实现公司在车载天线、车载传感器、车载高性能传输线及相关射频器件等各种新型汽车电子零部件的产品覆盖,加速实现公司在多元化汽车电子领域的产业布局,有助于公司

整体战略目标的实现,对公司未来的发展将产生积极推动作用。(证券之星)

辉煌科技: 预中标 1.42 亿元工程项目

辉煌科技(002296)1月10日晚间公告,公司预中标“郑州市轨道交通4号线工程综合监控系统集成项目”,预中标金额1.42亿元,占公司2017年营业总收入的25.99%。(e公司)

中国联通: 联通运营公司发行不超 500 亿公司债获核准

中国联通(600050)1月10日晚间公告,公司控股子公司-中国联合网络通信(香港)股份有限公司之全资附属公司联通运营公司已获得证监会批复,核准联通运营公司向合格投资者公开发行人面值总额不超过500亿元的公司债券。(e公司)

中天科技: 向全资子公司增资 2 亿元

中天科技1月10日晚间发布公告称,向全资子公司江东电子材料增资2亿元,用于设备采购及补充流动资金。(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 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

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

新材料行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651

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
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波
+86 22 2845 1632
甘英健
陈晨

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

节能环保行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651
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

金融科技行业研究

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
张源

传媒行业研究

姚磊

固定收益研究

冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355

金融工程研究

宋昶
+86 22 2845 1131
刘洋
+86 22 2386 1563
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
李元玮
+86 22 2387 3121
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

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
张扬
+86 22 28451945
孟凡迪

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+86 22 2387 3123
张佳佳 资产配置
张一帆 公用事业、信用评级

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
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

白骥玮
+86 22 2845 1659

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