

## 5G 概念纵深化发展，关注通信板块年报行情

——通信行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年3月5日

## 证券分析师

徐勇  
010-68104602  
xuyong@bhzq.com

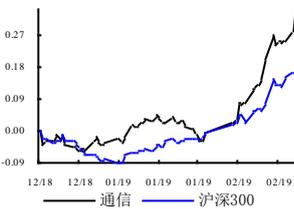
## 子行业评级

通信运营	看好
电信服务	中性
设备与服务	中性

## 重点品种推荐

日海智能	增持
信维通信	增持
中国联通	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 竞争引发边缘战 三大运营商深入布局 MEC
- 中国铁塔 2018 年营收 718 亿：净利润 26.5 亿
- 上海联通成功实现外场 8K 视频传输
- 中国电信首家实现人民大会堂 5G 网络覆盖
- 首款 5G 芯片将主打数据类市场
- 中兴在全球完成 20 多个试商用局和测试

## ● 重要公司公告

- 合众思壮引入战投海淀国资
- 中海达“科技减灾”首个项目落地柬埔寨
- 万隆光电中标土耳其光接收项目
- 高新兴与 Mojo 签订战略合作协议 联手开拓全球车联网市场
- 杰赛科技股东电科投资增持 455 万股
- 亨通光电拟 3000 万美元增资英国洛克利硅光子公司
- 佳都科技：中标 119 亿元项目 占 2017 年营收 275%
- 长江通信拟收购烽火众智控股权

## ● 走势与估值

本周大盘在政策面的向好的促进下，大幅上涨，不断创出近期的新高，各个板块均有上涨，特别是通信板块在科创板、边缘计算等热点带动下在申万 28 个子行业中涨幅居前，行业整体上涨 8.03%，跑赢沪深 300 指数 4.7 个百分点，子行业中，通信运营上涨 7.12%，通信设备上涨 11.76%。通信板块中设备类个股本周强势明显，覆盖热点个股涨势尤为突出，如万隆光电、东信和平和网宿科技等，而前期涨幅较高的个股继续进行调整，如路通视信、亿通科技和通宇通讯等。截止到 3 月 5 日，剔除负值情况下，BH 通信板块 TTM 估值为 49.22 倍，相对于全体 A 股估值溢价率为 320.13%。

## ● 投资策略

本周的行情在外围政策推动下，呈现出少有的强势，特别是通信板块在科创板和运营商加码边缘计算等热点促进下大幅走高，特别有了老牌白马网宿科技和复牌的东信和平的示范效应，相关品种全面持续，同时政府减税政策出台，作为以制造业为主的通信设备类厂商将获益明显。此次通信行情的发展脉络比较清晰，由前期的 5G 网络建设预期推进到应用领域挖掘，并延伸到边缘计算、智能驾驶以及大数据等具体应用上，这也是未来广阔的 5G 行情一次小规模预演。所以基于当前 5G 建设初期，行情的驱动力主要还是主要由概念性驱动，行情的演绎更多的是由市场来推动，由此所带来相关品种的价格具备波段性，可以适当跟踪热点品种，不拘泥于估值的限制。随着年报发布，通信行业和公司拐点迹象明显，从中长期配置角度看，业绩高增速和公司低估值将是主线，逢低配置低估值流动性较好的蓝筹品种，重点关注其超市场预期的品种。由于前期板块涨幅较大，短期有调整的需求，本周给予通信板块“中性”评级。股票池推荐 5G 概念品种信维通信（300136）、中国联通（600050）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
3D 成像传感器市场到 2025 年将达到 579 亿美元 .....	6
5G 竞争引发边缘战 三大运营商深入布局 MEC .....	6
Gartner 确定 2019 年十大数据与分析技术趋势 .....	7
2.2 运营 .....	7
中国铁塔 2018 年营收 718 亿：净利润 26.5 亿 .....	7
上海联通成功实现外场 8K 视频传输 .....	8
中国电信首家实现人民大会堂 5G 网络覆盖 .....	8
中国联通启动 MEC 边缘云创新业务合作招募 .....	8
中国电信四川公司部署业界首个 SRv6 商用局 .....	9
2.3 设备 .....	9
首款 5G 芯片将主打数据类市场 .....	9
长飞独家中标湖南移动 2018-2019 年 G.655 光缆及混合光缆集采项目 .....	9
中兴在全球完成 20 多个试商用局和测试 .....	9
3. A 股上市公司主要公告 .....	10
合众思壮：实控人 4.56 亿元转让公司 5% 股份，引入战投海淀国资 .....	10
中海达“科技减灾”首个项目落地柬埔寨 .....	10
广发证券纾困“高新兴”资管 FOF 已支持三家民企 .....	10
金信诺(300252.SZ)2018 年净利润升 4.5% 至 1.36 亿元 .....	11
四创电子(600990.SH)：电科投资已累计增持 1.1844% 的股份 .....	11
春兴精工：2018 年业绩同比扭亏净利为 4054.17 万元 .....	11
初灵信息：2018 年业绩同比转亏净亏 3.02 亿元 .....	11
中兴通讯演示业界领先的 5G 边缘虚拟化 UPF .....	12
奥飞数据：2018 年净利润同比减 7.69% .....	12
万隆光电：主营业务中暂未产生与 5G 业务相关的营业收入 .....	12
万隆光电：公司中标土耳其光接收项目 .....	12
高新兴：预研 5G 相关技术以及 6G 相关网络模组类和终端类产品 .....	12
高新兴与 Mojio 签订战略合作协议 联手开拓全球车联网市场 .....	13
杰赛科技股东电科投资增持 455 万股 .....	13
亨通光电：拟 3000 万美元增资英国洛克利硅光子公司 .....	13
*ST 上普拟清仓山崎公司股权 .....	13
中天科技与国网南通深化合作 共推智能电网建设 .....	13
佳都科技：中标 119 亿元项目 占 2017 年营收 275% .....	14
长江通信(600345.SH)拟收购烽火众智控股股权 .....	14
国脉科技：股东国脉集团增持公司 2% 股份 .....	14
广和通：公司首款 5G 模组 FG100 预计 2020 年正式商用 .....	14
高鸿股份：车联网业务后续会围绕 5G 应用提供相关产品 .....	14
请务必阅读正文之后的免责声明	

## 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

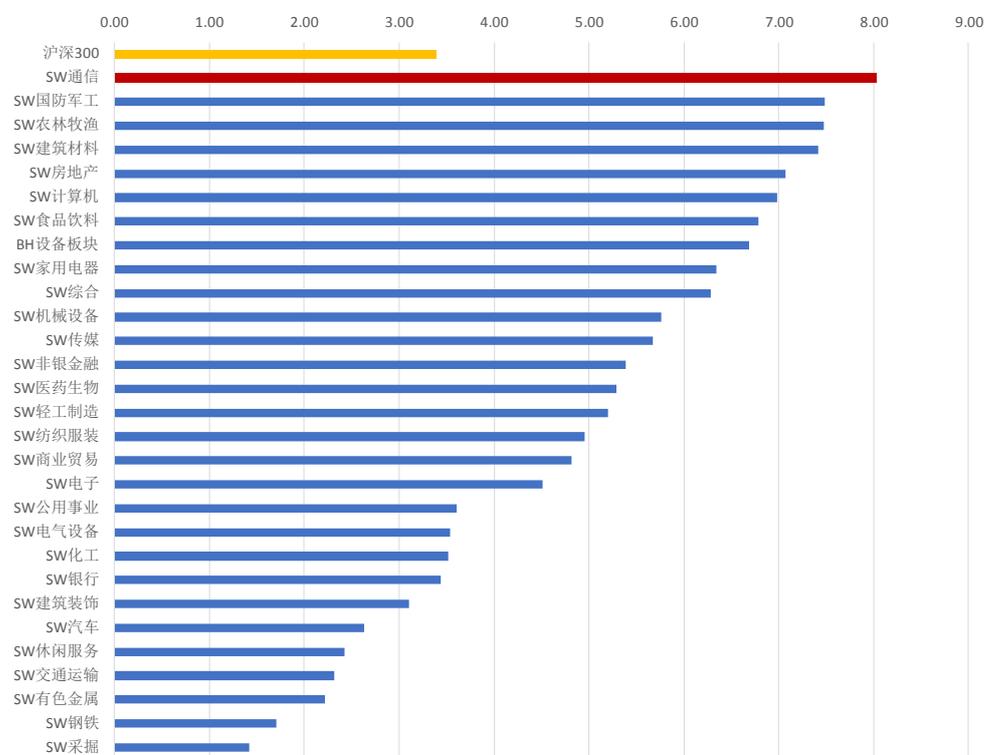
表 1 近 5 交易日通信设备板块个股表现 .....	5
表 2 近 5 日运营和增值服务重点个股市场表现 .....	5

## 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 3.39%，通信行业上涨 8.03%，子行业中，SW 通信运营上涨 7.12%，SW 通信设备上涨 11.76%。大盘继续延续上周的上涨趋势继续走高，指数也创出新高，各个板块均有上涨，其中通信、国防军工和农林牧渔块涨幅居前，而采掘、钢铁和有色金属板块涨幅较少。

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

本周大盘在政策面的向好的促进下，大幅上涨，一度创出近期的新高，各个板块均有上涨，特别是 TMT 板块在前期热点带动下涨幅居前。通信板块在世界移动大会外在因素和东方通信内在热点牵引下，也涨幅较大，行业整体上涨 10.40%，跑赢沪深 300 指数 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 6.81%，通信设备上涨 11.24%。通信板块中 5G 设备类个股本周强势明显，其中年报业绩优异个股涨幅居前，如亿通科技、广和通和路通视讯等，而前期涨幅较高的个股继续进行调整，如华力创通、鼎信通讯和贝通信等。

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	300710.SZ	万隆光电	51.33	1	300555.SZ	路通视信	-1.02
2	002017.SZ	东信和平	46.39	2	300211.SZ	亿通科技	-0.89
3	002231.SZ	奥维通信	25.54	3	002792.SZ	通宇通讯	-0.74
4	300310.SZ	宜通世纪	25.22	4	002309.SZ	中利集团	-0.22
5	002519.SZ	银河电子	23.29	5	600345.SH	长江通信	-0.20

资料来源: Wind 渤海证券研究所

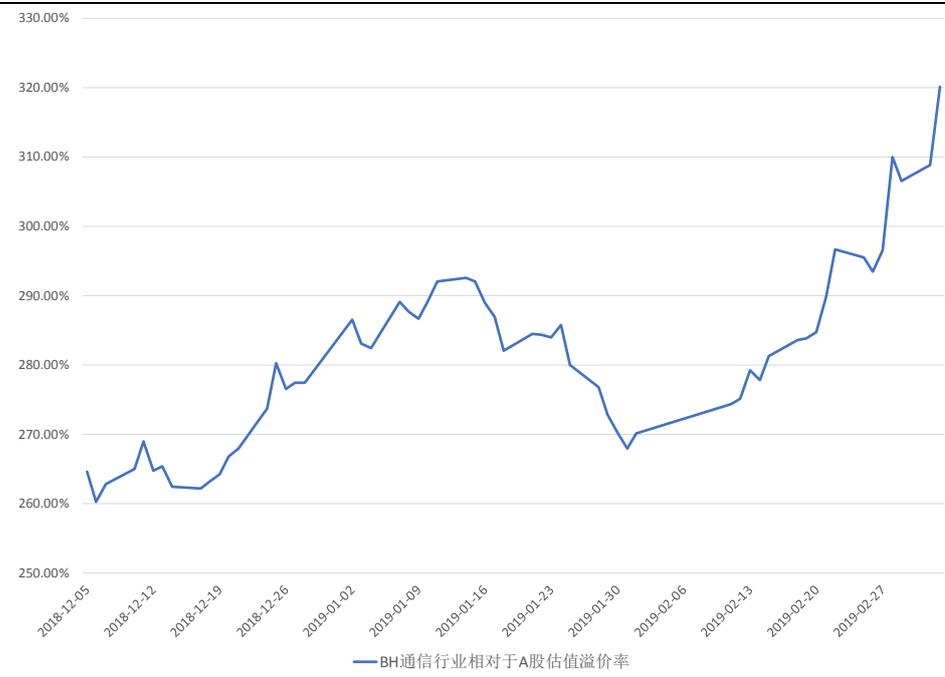
表 2 近 5 交易日运营和增值服务重点个股市场表现

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	300017.SZ	网宿科技	29.25	1	603660.SH	苏州科达	2.82
2	300047.SZ	天源迪科	17.56	2	300597.SZ	吉大通信	4.46
3	000851.SZ	高鸿股份	16.52	3	300578.SZ	会畅通讯	4.95
4	300504.SZ	天邑股份	15.52	4	002929.SZ	润建通信	4.98
5	300383.SZ	光环新网	12.74	5	300560.SZ	中富通	5.78

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 3 月 5 日, 剔除负值情况下, BH 通信板块 TTM 估值为 49.22 倍, 相对于全体 A 股估值溢价率为 320.13%。通信板块近期持续反弹并创出新高, 相对估值向上趋势明显。

## 1.3 投资策略

本周的行情在外围政策推动下，呈现出少有的强势，特别是通信板块在科创板和运营商加码边缘计算等热点促进下大幅走高，特别有了老牌白马网宿科技和复牌的东信和平的示范效应，相关品种全面持续，同时政府减税政策出台，作为以制造业为主的通信设备类厂商将获益明显。此次通信行情的发展脉络比较清晰，由前期的 5G 网络建设预期推进到应用领域挖掘，并延伸到边缘计算、智能驾驶以及大数据等具体应用上，这也是未来广阔的 5G 行情一次小规模预演。所以基于当前 5G 建设初期，行情的驱动力主要还是主要由概念性驱动，行情的演绎更多的是由市场来推动，由此所带来相关品种的行情具备波段性，可以适当跟踪热点品种，不拘泥于估值的限制。随着年报发布，通信行业和公司拐点迹象明显，从中长期配置角度看，业绩高增速和公司低估值将是主线，逢低配置低估值流动性较好的蓝筹品种，重点关注其超市场预期的品种。由于前期板块涨幅较大，短期有调整的需求，本周给予通信板块“中性”评级。股票池推荐 5G 概念品种信维通信（300136）、中国联通（600050）和日海智能（002313）。

## 2. 行业要闻

### 2.1 政策

#### 3D 成像传感器市场到 2025 年将达到 579 亿美元

随着计算机视觉技术的进步，使用许多不同传感器来捕获 3D 图像已经成为可能，并且在这个过程中，可以提取深度信息。这种计算机视觉技术的低成本和通用性，正广泛应用于多个市场，包括汽车、消费者、移动、机器人、工业和无人机等。Ovum 的最新报告研究了用于提取特定应用 3D 图像的传感器和硬件的各种技术和市场动态。其分析表明，3D 成像传感器和硬件子系统市场将从 2017 年的 82 亿美元到 2025 年增长至 579 亿美元，年复合增长率达到 28%。其中，移动和汽车应用市场是 2017 年最大的两个细分市场，并且预计将继续成为 2025 年的主要应用。工业市场预计将实现 53% 的年复合增长率，是所有市场中增长率最高的，而移动市场预计将成为 3D 传感器和硬件子系统的最大整体市场，到 2025 年将达到 181 亿美元。（中国通信网）

#### 5G 竞争引发边缘战 三大运营商深入布局 MEC

5G 将催生海量的垂直行业应用，在运营商出现量收严重不平衡的大环境下，布

局垂直行业进行业务创新成为他们的为数不多的机会。为了加强自身在边缘计算领域的实力，三大运营商已经开始提前布局，并取得了一定的成绩。中国电信在 MEC 方面提出 5G MEC 融合架构，基于通用硬件平台，支持 MEC 功能、业务应用快速部署。同时支持用户面业务下沉、业务应用本地部署，实现用户面及业务的分布式、近距离、按需部署。还支持网络信息感知与开放。最后是支持缓存与加速等服务及应用。中国移动目前已有第一批 34 家合作伙伴。并拟定开放入驻、跨界合作；提供服务、成果开放；需求引导、应用为王的目标。在应用领域，中国移动边缘计算开放实验室已经和合作伙伴进行试验床建设共 15 项，盖了高清视频处理、vPLC、人工智能、TSN 等新兴技术，涉及智慧楼宇、智慧建造、柔性制造、CDN、云游戏和车联网等多个场景。2019 年，中国联通将持续深入贯彻聚焦、创新、合作战略，携手生态伙伴，在全国 31 省市加快 MEC 边缘业务规模部署，拓宽行业合作，加速产业实践。此外，据了解，目前中国联通 MEC 边缘云生态合作伙伴已达 153 家。中国联通宣布，2019 年将投资数十亿资金，以建设数千个边缘节点、招募数百个生态合作伙伴、探索数十个行业领域为目标。与此同时，中国联通发布边缘业务平台 CUBE-Edge 2.0 和《中国联通 CUBE-Edge 2.0 及行业实践白皮书》。（中国通信网）

### **Gartner 确定 2019 年十大数据与分析技术趋势**

全球领先的信息技术研究和顾问公司 Gartner 指出，增强型分析（augmented analytics）、持续型智能（continuous intelligence）与可解释型人工智能（explainable AI）是数据与分析（data and analytics）技术领域内的主要趋势之一，并有可能在未来三到五年带来重大颠覆。数据与分析领导者必须考察这些趋势对业务带来的潜在影响，并相应调整业务模式与运营，否则将失去与他人竞争的优势。从支持内部决策到持续型智能、信息产品以及任命首席数据官，数据和分析始终在不断演化。深入了解推动这一演化的技术趋势并根据业务价值对其加以优先排序，至关重要。数字化颠覆带来的挑战——即数据太多，同样也创造了前所未有的机遇。由云驱动的海量数据将实现更强大的处理能力，意味着现在可以大规模训练与执行算法，最终发挥出人工智能的全部潜力。数据的规模、复杂性与分散性质，以及数字化业务所需要的行动速度与持续型智能，意味着僵化且集中的架构与工具将会分崩离析。任何企业的长久生存都将取决于能够响应各种变化的以数据为中心的灵活架构。（中国通信网）

## **2.2 运营**

### **中国铁塔 2018 年营收 718 亿：净利润 26.5 亿**

中国铁塔股份有限公司在今天发布了截止到 2018 年 12 月 31 日的业绩报告。期内，中国铁塔收入继续保持稳定良好的增长趋势，全年营业收入人民币 718.19 亿元，同比增长 4.6%。其中，塔类业务收入人民币 685.97 亿元，占比 95.5%，同比增长 2.3%；室分业务收入人民币 18.19 亿元，占比 2.5%，同比增长 41.7 %；跨行业业务收入人民币 12.22 亿元，占比 1.7%，同比增长超过 6 倍，公司整体收入结构逐步优化。盈利能力不断增强，利润水平大幅提升。EBITDA 达到人民币 417.73 亿元，同比增长 3.5%，EBITDA 率为 58.2%，保持较高水平；净利润为人民币 26.50 亿元，同比增长 36.4%。现金流持续改善，债务水平稳健可控。公司实现经营活动现金流量净额为人民币 455.40 亿元，资本开支约人民币 264.66 亿元，现金流状况进一步改善。截至 2018 年 12 月 31 日，公司总资产为人民币 3,153.64 亿元，净债务杠杆率为 34.4%，较去年同期降低 19.4 个百分点。2018 年 12 月 31 日止年度末期股息为每百股人民币 0.225 元(税前)，全年可分配利润派息率为 55%。（中国通信网）

### 上海联通成功实现外场 8K 视频传输

近日，上海联通携手通信设备厂商诺基亚贝尔和手机厂商小米，在位于松江区的 5G 试商用网络环境中完成了全国首个异厂商基于 3.5GHz 频段空口的 5G 通信。这是上海联通 5G 发展过程中的一个重要里程碑事件，也标志着 5G 技术距离成熟和商用更进一步。本次 8K 超高清视频传输演示由 5G 端到端系统构成，其中，诺基亚贝尔提供了端到端网络解决方案，小米提供了 5G 版小米 MIX 3 原型机。在演示中，上海联通使用小米 5G 原型手机这一准商用终端，成功实现了 5G 高速上网、8K 视频播放等移动宽带互联网业务。（中国通信网）

### 中国电信首家实现人民大会堂 5G 网络覆盖

全国两会是全国人民关注的焦点和新闻呈现的热点，也成为融合新型媒体成果和创新技术应用展现的“阅兵场”。不同于以往，本届两会现场有了 5G 技术加持，进一步丰富新媒体报道方式和手段，5G 为融媒体时代注入了更多创新活力，将会更好的及时传递本届“两会”召开的盛况。两会现场，通过中国电信 5G 网络，将拍摄的高清连线画面、视频信号实时传回播控端，发挥 5G 网络高带宽、低时延的优势，极大提升移动用户密集接入网络场景，数据并发的速率及时延体验，为新闻媒体提供更加便捷和高质量的视频回传和直播报道服务。（中国通信网）

### 中国联通启动 MEC 边缘云创新业务合作招募

为加快提升中国联通 MEC 边缘云平台和创新业务的持续研发、快速迭代、规建维研一体化发展能力，大力开展试商用验证，凝聚产业力量，构建边缘生态，实

现合作共赢，中国联通秉承“公平、公正、公开”的原则，拟公开招募 MEC 边缘云创新产品合作供应商，符合要求的供应商及其产品将在联通电子商城“网络创新业务专区”上架。此次供应商合作范围非常广泛，包括但不限于：Edge 视频监控、Edge 智能分析、Edge 工业互联网、Edge 智能网联、Edge AGV、Edge 智慧医疗、Edge 新媒体、Edge 业务平台等创新产品等。（中国通信网）

### 中国电信四川公司部署业界首个 SRv6 商用局

中国电信四川公司与华为联合宣布完成业界首个 SRv6 局点的部署，实现了跨地市的视频监控业务的互通。中国电信四川公司魔镜视频平台是一个高性能综合视频平台，要求网络提供跨骨干的业务通道，具备快速开通、弹性扩容、业务可视等多种要求。传统方案的跨域配置复杂，部署周期较长，无法满足魔镜业务诉求。中国电信四川公司采用华为的 SRv6 overlay 方案，仅对成都和眉山的视频平台出口设备进行改造并部署 SRv6 协议，通过 SRv6 隧道跨越带宽充足的电信 163 网络，显著缩短业务开通时间。结合 NCE 控制器，实现业务状态监控，保障视频质量。（中国通信网）

## 2.3 设备

### 首款 5G 芯片将主打数据类市场

展锐去年以来首次进行了产品线划分，打散了原有的展讯和 RDA 的命名序列，重新划分为两个品牌--虎贲和春藤。而最新推出的马卡鲁平台，则是一个通用技术平台，架构在两大品牌之上。春藤 510，就是基于这一技术平台开发的第一款产品。春藤 510 是展锐第一代 5G 产品，目前主要以数据类客户为主，也在做 5G 的原型机测试。之所以如此定位，按照周晨的说法，5G 手机目前主要作用是“占领制高点”，而展锐的客户目前并没有这么急迫的需求，因此可以在数据类产品上先实现 5G 的落地。（中国通信网）

### 长飞独家中标湖南移动 2018-2019 年 G.655 光缆及混合光缆集采项目

日前，来自中国移动采购与招投标官方消息，长飞光纤光缆股份有限公司独家中标湖南移动 2018-2019 年分公司传输干线 G.655 光缆及混合光缆采购项目。本次集采项目涉及 G.655 光缆及混合光缆共计 560 皮长公里，43672 芯公里，其中 G.655 光缆共 155 皮长公里，13080 芯公里，混合光缆共 405 皮长公里，30592 芯公里。本次采购总金额人民币 577 万元（含税），增值税率 16%，另外，本项目设置最高应答限价，含税总价 577 万元为最高限价。（中国通信网）

### 中兴在全球完成 20 多个试商用局和测试

中兴通讯与中国、意大利、西班牙等国家主流运营商合作，完成了20多个5G承载试商用局和测试，在国内，在15个城市同步开展5G承载试点验证。与国内三大运营商合作方面，中兴通讯在雄安新区顺利完成中国电信首个5G IPRAN的现网试点，与中国联通深圳分公司完成业界首个端到端IPRAN2.0现网试点，打通5G智能终端First call。在中国电信的5G回传业务实验室承载测试中，率先完成了M-OTN/FlexO功能、高精度时钟时间同步、SR/MPLS、SDN切片等所有功能项的测试，成为业界首个完成分组增强PeOTN直接承载5G回传业务测试的厂家。在2018年底中国移动的5G前传测试中，中兴通讯推出的业界首款超大容量的5G前传200G室外型M721 OD62设备圆满完成所有功能的测试。（中国通信网）

### 3.A 股上市公司主要公告

#### 合众思壮：实控人4.56亿元转让公司5%股份，引入战投海淀国资

2月28日晚间，合众思壮公告称，实控人4.56亿元向海淀国资转让公司5%股份。公司实控人郭信平与北京市海淀区国有资本经营管理中心签署协议，拟向其转让公司3725.79万股股份（占总股本的5%），转让价格12.24元/股（较今日收盘价14.04元折价约13%），转让价款共计4.56亿元。交易后，郭信平持股比例降至33.82%，仍为公司实控人；海淀国资持股比例5%，成为公司持股5%以上战略股东。（wind资讯）

#### 中海达“科技减灾”首个项目落地柬埔寨

2月28日，在由联合国开发计划署（简称UNDP）发起倡议并启动的“科技助力减灾‘一带一路’能力建设”落地会议上，中海达（300177）作为企业代表出席，并宣布成为“高精度位置服务协作网项目联合研究中心”的主要实施单位。公司于去年10月与UNDP签约。目前，公司已在“一带一路”沿线国家和地区联合共建超过100个北斗地基增强站、数据中转中心、数据处理与产品服务中心，应用于国土测绘、海洋、交通、农业和防灾减灾等民生领域；未来，公司将以筹建“高精度位置联合研究中心”为契机，在导航芯片自主研发、高端装备制造、无人装备新技术等方面，为柬埔寨和其它“一带一路”沿线国家和地区提供技术支撑。此次，由中海达作为主要实施单位的“高精度位置联合研究中心”将为柬埔寨提供人才培训、双边科技交流、科技成果的技术转移等，为柬埔寨利用空间信息技术在防灾、减灾等领域贡献力量。

#### 广发证券纾困“高新兴”资管FOF已支持三家民企

近日，广发证券旗下子公司广发资管成立了“广发资管-高新兴 1 号单一资产管理计划”（纾困资金），该计划通过受让高新兴科技集团股份有限公司控股股东、实际控制人刘双广减持的公司股份，采用直接投资上市公司股份的方式，实现对民营企业流动性的支持。（证券时报网）

### 金信诺(300252.SZ)2018 年净利润升 4.5%至 1.36 亿元

2 月 28 日 | 金信诺(300252.SZ)公布 2018 年业绩快报，实现营业总收入 26 亿元，同比增长 13.70%；营业利润 1.88 亿元，同比下降 1.05%；利润总额 1.99 亿元，同比下降 1.84%；归属于上市公司股东的净利润 1.36 亿元，同比增长 4.50%。基本每股收益 0.24 元。业绩变动主要原因是：2018 年，公司通过调整集团管理架构，以推动精细化管理措施的落地与管理效率的提升；公司产品持续优化，主要产品在市场上仍具有较强的竞争力，毛利率趋于平稳。因此公司在 2018 年度研发投入持续增加、金诺（天津）商业保理有限公司计提资产减值损失的影响下，报告期内全年业绩与上一年度相比仍同比上升。（格隆汇）

### 四创电子(600990.SH)：电科投资已累计增持 1.1844%的股份

四创电子(600990.SH)公布，自 2018 年 8 月 30 日至 2019 年 2 月 28 日，电科投资通过上海证券交易所交易系统累计增持公司股份约 188.52 万股，占公司总股本的 1.1844%，增持金额 6846.71 万元，增持均价为 36.32 元/股。电科投资增持公司股份已超过此次增持计划比例区间的下限，此次增持股份计划已履行完毕。（格隆汇）

### 春兴精工：2018 年业绩同比扭亏净利为 4054.17 万元

春兴精工 2 月 28 日发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 4054.17 万元，上年同期亏损 3.59 亿元；营业收入为 49.1 亿元，较上年同期增 29.05%；基本每股收益为 0.04 元，上年同期亏损 0.32 元。业绩变动原因：（1）抓住全球主要通信设备制造商的供应链战略性调整所带来的发展机遇，实现通信射频器件业务稳步增长，核心客户爱立信、华为、诺基亚和三星均取得良好的业绩增长。（2）抓住电子元器件全球供给格局的变动带来产品涨价的机遇，公司控股子公司深圳华信科和 worldstyle 超额完成业绩承诺。（3）狠抓内部管理，严格控制采购成本，强化费用预算，优化人员结构，有效降低了各项管理支出。（wind 资讯）

### 初灵信息：2018 年业绩同比转亏净亏 3.02 亿元

初灵信息 2 月 28 日发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年净亏损 3.02 亿元，上年同期盈利 7789.72 万元；营业收入为 4.16 亿元，较上年同期减 7.50%；基本每股亏损 1.31 元，上年同期盈利 0.34 元。（wind 资讯）

### **中兴通讯演示业界领先的 5G 边缘虚拟化 UPF**

近日，在 MWC 2019 巴塞展，中兴通讯演示了业界领先的 5G 边缘虚拟化 UPF(User Plane Function, 用户面功能)。该演示突破了当前虚拟化转发的性能和时延瓶颈，实现虚拟化转发面的超高吞吐量、超低时延，加速 5G URLLC 和 eMBB 的商用进程。（e 公司）

### **奥飞数据：2018 年净利润同比减 7.69%**

奥飞数据 2 月 28 日发布 2018 年年度业绩快报称，2018 年归属于母公司所有者的净利润为 5790.73 万元，较上年同期减 7.69%；营业收入为 4.11 亿元，较上年同期增 8.53%；基本每股收益为 0.91 元，较上年同期减 28.91%。（wind 资讯）

### **万隆光电：主营业务中暂未产生与 5G 业务相关的营业收入**

万隆光电(300710)3 月 3 日晚披露股价异动公告称，中国广播电视网络有限公司近日召开 2019 年度工作会议，指出 2019 年要以建设广电 5G 网络为契机，加快广电网络移动化升级步伐，我公司正在积极跟进 5G 前传及入户终端的相关技术标准，制定预研计划，为即将到来的 5G 网络在细分领域的部署做好相应的准备工作。截止目前公司主营业务中未产生与 5G 业务相关的营业收入。（e 公司）

### **万隆光电：公司中标土耳其光接收项目**

万隆光电公告，公司发现近期公共媒体报道了公司中标土耳其运营商 Turksat 项目及公司 5G 研发的相关情况，现就有关情况说明如下：2019 年 1 月 16 日，公司通过 BLUETEL 参与土耳其运营商 Turksat 的 OBI FREE 光接收机项目的投标，并于 2019 年 1 月 18 日得知中标结果，中标金额折合人民币预计不超过 1800 万元。截止目前公司主营业务中未产生与 5G 业务相关的营业收入。（e 公司）

### **高新兴：预研 5G 相关技术以及 6G 相关网络模组类和终端类产品**

高新兴在互动平台表示，公司已开始预研 5G 网络相关技术以及基于下一代 6G 技术的网络模组类和终端类产品，应用领域上将聚焦于车联网相关产品；公司与华为在视频云方面合作。（e 公司）

### 高新兴与 Mojiio 签订战略合作协议 联手开拓全球车联网市场

高新兴宣布，该公司在世界移动通信大会期间与 Mojiio 签订战略合作协议，双方将共同开拓全球车联网市场。高新兴已与 Mojiio 合作多年，前者可提供专业化的智能车辆终端产品，旨在基于 4G 网络实现安全而可靠的网络连接，相关数据将实时传输至 Mojiio 的云端平台，用于进一步的数据处理及分析。两家公司已在美国及加拿大开展合作，为 T-Mobile、Telus、Rogers 和贝尔公司提供端对端智能车联网产品与方案。（wind 资讯）

### 杰赛科技股东电科投资增持 455 万股

3 月 1 日杰赛科技（002544）股东中电科投资控股有限公司在深圳证券交易所通过集中竞价交易方式增持 454.76 万股，股份增加 0.8%，权益变动后持股比例为 0.92%。截至本公告日，股东电科投资在深圳证券交易所通过集中竞价交易方式完成 454.76 万股的增持，权益变动前电科投资持股 0.14%，权益变动后持股比例为 0.92%。（e 公司）

### 亨通光电：拟 3000 万美元增资英国洛克利硅光子公司

亨通光电公告称，为推动公司向光子收发器封装制造向上游芯片设计产业延伸，推动公司向芯片设计、封装、测试、光子收发器封装制造垂直集成方向发展，公司拟向英国洛克利硅光子公司增资 3000 万美元。增资完成后，亨通光电持有英国洛克利硅光子公司出资比例将由 2.42% 增加至 9.04%，进一步深化双方在硅光子技术领域的合作。公司同时披露，亨通洛克利公司拟受让洛克利公司三项硅光子芯片设计专利。（e 公司）

### \*ST 上普拟清仓山崎公司股权

3 月 1 日晚间\*ST 上普公告称，出于自身经营发展及最大限度增加公司现金流的需要，公司拟将方案调整为转让山崎公司 78.2% 的股权，转让生效后公司将不再持有山崎公司股权。本次交易对方尚未确定，交易挂牌价格不低于国资主管部门核准的评估结果，最终交易价格以实际交割价格为准。山崎公司主要生产印制电路板及相关产品，销售公司自产产品并从事上述产品及相关配套集成产品和材料的批发、进出口等。除\*ST 上普持股 73.2% 外，上海华新经济发展实业有限公司、日本 YKC 株式会社分别持股 16.8%、5%。（wind 资讯）

### 中天科技与国网南通深化合作 共推智能电网建设

近日，南通市政府牵头召开了国网南通供电公司与中国中天科技集团第四次研讨对接会。双方围绕智能电网领域的相关技术展开研讨，就推动智能电网建设达成合作意向，并举行合作备忘录签署仪式。（e 公司）

### **佳都科技：中标 119 亿元项目 占 2017 年营收 275%**

佳都科技(600728)3 月 1 日晚间公告，全资子公司新科佳都为广州市轨道交通十一号线及十三五新线车站设备及运维服务采购项目的中标单位，中标价格 118.89 亿元，本次中标项目金额占公司 2017 年营业收入的 275.71%。（e 公司）

### **长江通信(600345.SH)拟收购烽火众智控股权**

长江通信(600345.SH)宣布，公司于 2019 年 3 月 4 日收到控股股东烽火科技通知，烽火科技正在筹划涉及公司的重大资产重组事项。公司拟通过发行股份、支付现金等方式购买烽火众智的控股权，并募集配套资金。根据目前掌握的情况，此次重组不构成重组上市。武汉烽火众智数字技术有限责任公司是烽火科技集团面向物联网、智慧城市、政府及行业智能监控与安全管理业务的全资公司。（格隆汇）

### **国脉科技：股东国脉集团增持公司 2% 股份**

国脉科技股东福建国脉集团有限公司于 2019 年 1 月 2 日、3 月 4 日，合计增持公司股份 20,150,000 股，占公司总股本的 2.00%。国脉集团与公司实际控制人为一致行动人。（金融界）

### **广和通：公司首款 5G 模组 FG100 预计 2020 年正式商用**

广和通在互动平台表示，公司于世界移动通信大会上发布首款 5G 模组 FG100，预计 2020 年正式商用，截至目前尚未有 5G 产品收入。（wind 资讯）

### **高鸿股份：车联网业务后续会围绕 5G 应用提供相关产品**

高鸿股份在互动平台表示，公司车联网业务后续会围绕 5G 车联网应用提供相关产品和解决方案。（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

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

赵波  
+86 22 2845 1632  
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

电子行业研究

王磊  
+86 22 2845 1802

固定收益研究

冯振  
+86 22 2845 1605  
夏捷  
+86 22 2386 1355  
朱林宁  
+86 22 2387 3123  
李元玮  
+86 22 2387 3121

金融工程研究

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

白琪玮  
+86 22 2845 1659

### 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)