

通信板块有望走强，关注一季报投资机会

——通信行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年4月10日

证券分析师

徐勇
010-68104602
xuyong@bhzq.com

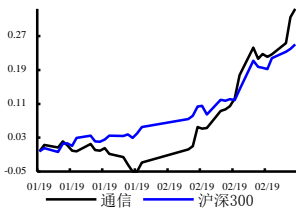
子行业评级

| | |
|-------|----|
| 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

| | |
|------|----|
| 日海智能 | 增持 |
| 恒实科技 | 增持 |
| 动力源 | 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

- 11月30日前全国范围内正式提供携号转网服务
- 我国5G北斗精准定位技术已成熟
- 中国联通携手华为在业界率先完成5G室内覆盖外场验证
- 中国联通与联想集团共建5G联合创新实验室
- 中移动集采4.9亿张物联网USIM卡大单
- 中国电信大手笔集采PON设备
- 三星开始批量生产5G芯片

● 重要公司公告

- 亨通光电子公司中标7.02亿元海缆项目
- *ST凡谷:公司部分型号的5G产品已通过认证并销售
- 超讯通信投资2亿元广州白云区建设项目
- 盛路通信中标2.6亿元的中移动相关采购项目
- 海能达: PDT产品的生命周期还有较长时间
- 通宇通讯: 目前公司拥有多项5G专利
- 高新兴: 已经开始预研基于下一代5G技术的产品

● 走势与估值

本周大盘在外围环境向好的影响下，呈现出继续冲高回调趋势，指数新高带动大部分板块的上涨，但是TMT板块本周还处于调整之中，三大板块均下跌，其中通信板块下跌0.75%，跑输沪深300指数3个百分点，在申万28个行业中跌幅居前。子行业中，通信运营下跌1.67%，通信设备下跌0.53%。通信板块中5G设备个股有调整结束迹象，后续有待观察是否走强，其中5G概念和一季报业绩高增长个股涨幅居前，如ST凡谷、天喻信息和二六三等，而前期涨幅较高的个股继续进行调整，如佳都科技、吉大通信和雄帝科技等。截止到4月9日，剔除负值情况下，BH通信板块TTM估值为48.18倍，相对于全体A股估值溢价率为290.61%。通信板块近持续整理，相对估值回落。

● 投资策略

本周的行情在经济数据推动下，大盘继续表现出少有的强势，继续向上攀升，但是市场的风险偏呈现出脱虚向实的趋势，伴随着科创板热情衰退，TMT板块弱势明显。通信板块经过前期一轮的5G小周期行情的预演后，一直处于调整期。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，5G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。而板块中能确定的是还是以业绩为主线的年报和季报行情，由于当前时间点是通信行业 and 公司的拐点，从中长期配置角度看，业绩高增速、低估值的蓝筹公司将是主线配置品种，重点关注其一季报业绩超预期的品种。由于通信板块短期有望结束，本周给予通信板块“看好”评级。股票池推荐5G概念品种动力源（600405）、恒实科技（300513）和边缘计算品种日海智能（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 |
| 11月30日前 全国范围内正式提供携号转网服务 | 6 |
| 我国 5G 北斗精准定位技术已成熟 | 6 |
| 2019 年全球公有云收入增长 17.5% | 7 |
| 到 2025 年, 全球 5600 万户家庭将拥有 8K 电视 | 7 |
| 2.2 运营 | 7 |
| 中国联通携手华为在业界率先完成 5G 室内覆盖外场验证 | 7 |
| 中兴携手 Orange 完成欧洲首个基于 SA 架构的 100% 5G 通话 | 8 |
| 中国联通与联想集团共建 5G 联合创新实验室 | 8 |
| 2.3 设备 | 8 |
| 中移动公布招标结果, 6 企分 4.9 亿张物联网 USIM 卡大单 | 8 |
| 江苏移动开启 25G 无源光纤复用设备集采 | 9 |
| 中国电信大手笔集采 PON 设备: XG-PON 迎来规模部署 | 9 |
| 三星开始批量生产 5G 芯片 | 9 |
| 3. A 股上市公司主要公告 | 9 |
| 亨通光电(600487.SH)子公司中标 7.02 亿元海缆项目 | 9 |
| 特发信息: 子公司光网科技拟引入通信行业战投 | 10 |
| 初灵信息:收到中标通知书 | 10 |
| 太极实业: 2018 年净利同比增 37% 拟 10 派 1.37 元 | 10 |
| 亚联发展(002316.SZ)2018 年业绩扭亏为盈至 1 亿元 拟 10 派 0.15 元 | 10 |
| *ST 凡谷: 公司部分型号的 5G 产品已通过认证并销售 | 11 |
| 东土科技: 就合同纠纷与各方达成和解, 解除财产保全 | 11 |
| 高新兴: 预计一季度净利润同比增长 11.69%-19.97% | 11 |
| 新易盛: 一季度同比扭亏预盈 毛利率显著增长 | 11 |
| 中兴通讯(00763.HK)遭 JPMorgan Chase & Co.减持 569.04 万股 H 股 | 11 |
| 天孚通信(300394.SZ)一季度净利预升 15%-30% | 12 |
| 汇源通信: 2018 年度计提资产减值减少利润 849.17 万 | 12 |
| 闻泰科技(600745.SH)2018 年度净利润降 81.47%至 6101.93 万元 | 12 |
| 超讯通信(603322.SH)投资 2 亿元广州白云区建设项目 | 12 |
| 天源迪科(300047.SZ)上修业绩预期 一季度净利润预增 137%-157% | 13 |
| 盛路通信(002446.SZ)中标 2.6 亿元的中移动相关采购项目 | 13 |
| 海能达: PDT 产品的生命周期还有较长时间 | 13 |
| 通宇通讯: 目前公司拥有多项 5G 专利 | 14 |
| 高新兴: 已经开始预研基于下一代 5G 技术的产品 | 14 |

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

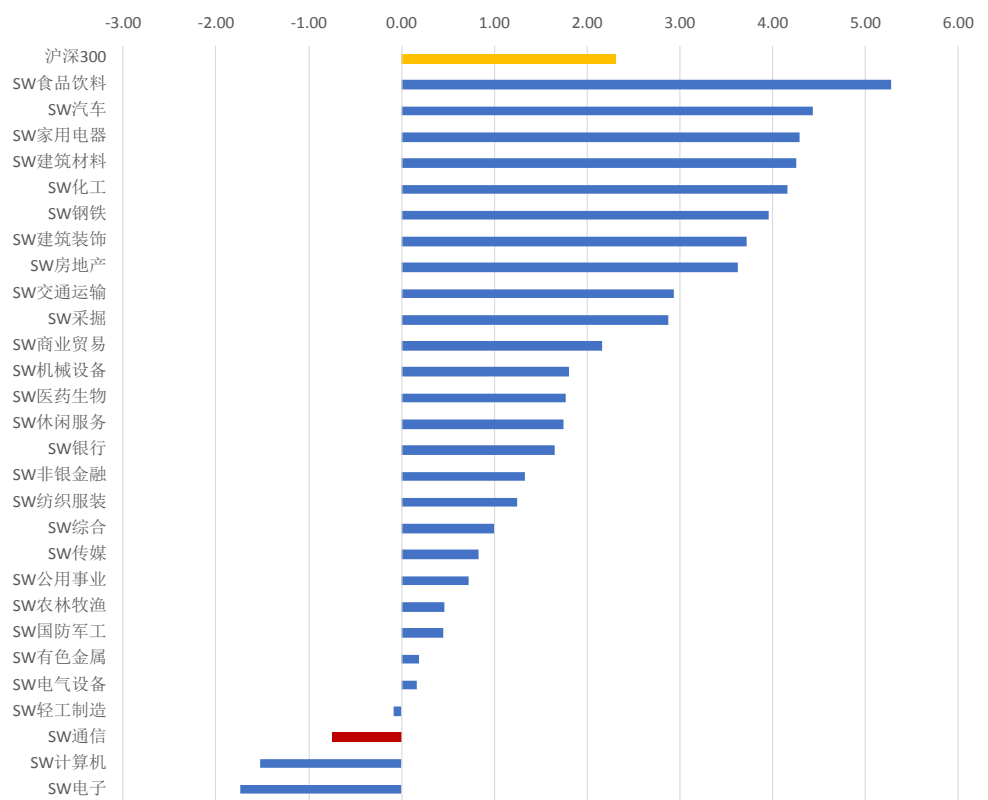
| | |
|--------------------------------|---|
| 表 1 近 5 交易日通信设备板块个股表现 | 5 |
| 表 2 近 5 日运营和增值服务重点个股市场表现 | 5 |

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 2.31%，通信行业下跌 0.75%，子行业中，SW 通信运营下跌 1.67%，SW 通信设备下跌 0.53%。大盘延续上周的上涨趋势冲高哦，指数也创出新高，各个板块涨多跌少，其中食品饮料、汽车和家用电器板块涨幅居前，而电子、计算机和通信板块跌幅居前。

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

本周大盘在外围环境向好的影响下,呈现出继续冲高回调趋势,指数新高带动大部分板块的上涨,但是 TMT 板块本周还处于调整之中,三大板块均下跌,其中通信板块下跌 0.75%,跑输沪深 300 指数 3 个百分点,在申万 28 个子行业中跌幅居前。子行业中,通信运营下跌 1.67%,通信设备下跌 0.53%。通信板块中 5G 设备个股有调整结束迹象,后续有待观察是否走强,其中 5G 概念和一季报业绩高增长个股涨幅居前,如 ST 凡谷、天喻信息和二六三等,而前期涨幅较高的个股继续进行调 整,如佳都科技、吉大通信和雄帝科技等。

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 | 002194.SZ | *ST 凡谷 | 18.34 | 1 | 600728.SH | 佳都科技 | -8.48 |
| 2 | 300205.SZ | 天喻信息 | 15.66 | 2 | 300546.SZ | 雄帝科技 | -8.34 |
| 3 | 300250.SZ | 初灵信息 | 13.56 | 3 | 600776.SH | 东方通信 | -7.83 |
| 4 | 300603.SZ | 立昂技术 | 11.57 | 4 | 002417.SZ | 深南股份 | -7.74 |
| 5 | 600745.SH | 闻泰科技 | 11.21 | 5 | 300353.SZ | 东土科技 | -7.38 |

资料来源: Wind 渤海证券研究所

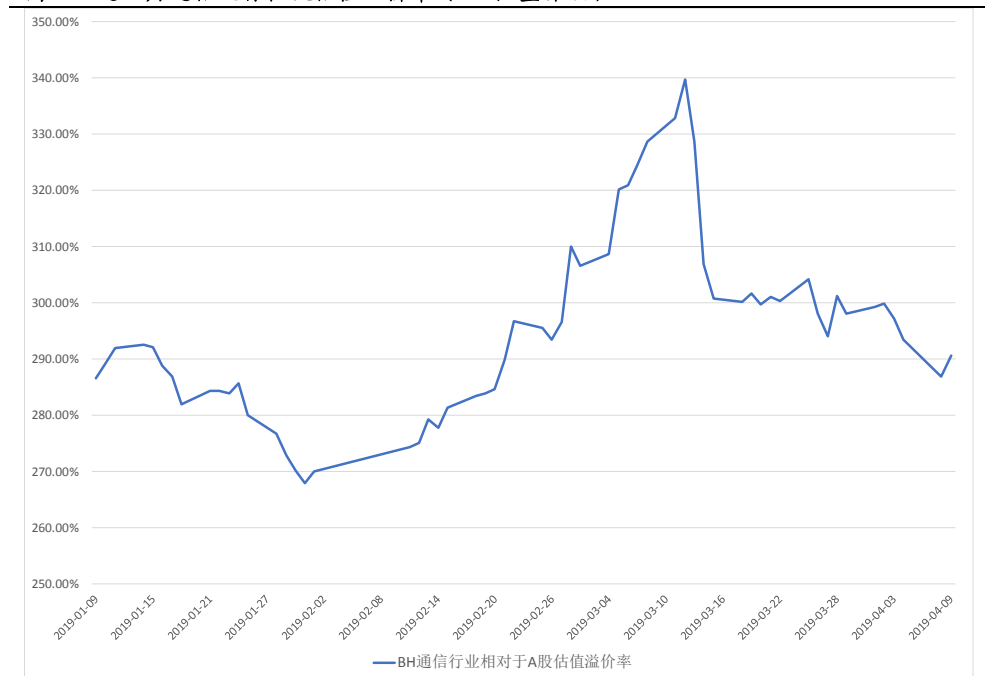
表 2 近 5 交易日运营和增值服务重点个股市场表现

| 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 | 002467.SZ | 二六三 | 15.34 | 1 | 300597.SZ | 吉大通信 | -8.87 |
| 2 | 000851.SZ | 高鸿股份 | 6.04 | 2 | 300081.SZ | 恒信东方 | -6.37 |
| 3 | 300504.SZ | 天邑股份 | 2.59 | 3 | 300571.SZ | 平治信息 | -5.84 |
| 4 | 300047.SZ | 天源迪科 | 2.14 | 4 | 603881.SH | 数据港 | -5.00 |
| 5 | 300560.SZ | 中富通 | 1.90 | 5 | 603660.SH | 苏州科达 | -3.56 |

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 4 月 9 日, 剔除负值情况下, BH 通信板块 TTM 估值为 48.18 倍, 相对于全体 A 股估值溢价率为 290.61%。通信板块近持续整理, 而大盘估值持续走高, 相对估值逐步回落。

1.3 投资策略

本周的行情在经济数据推动下，大盘继续表现出少有的强势，继续向上攀升，但是市场的风险偏呈现出脱虚向实的趋势，伴随着科创板热情衰退，TMT 板块弱势明显。通信板块经过前期一轮的 5G 小周期行情的预演后，一直处于调整期。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，5G 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。而板块中能确定的是还是以业绩为主线的年报和季报行情，由于当前时间点是通信行业和公司的拐点，从中长期配置角度看，业绩高增速、低估值的蓝筹公司将是主线配置品种，重点关注其一季报业绩超市场预期的品种。由于通信板块短期有望结束，本周给予通信板块“看好”评级。股票池推荐 5G 概念品种动力源（600405）、恒实科技（300513）和边缘计算品种日海智能（002313）。

2. 行业要闻

2.1 政策

11 月 30 日前 全国范围内正式提供携号转网服务

工信部已经向三大运营商下发文件，要求三大运营商分阶段完成携号转网工作部署，确保在 2019 年 11 月 30 日前，在全国范围内正式提供携号转网服务。工信部印发《关于 2019 年信息通信行业行风建设暨纠风工作的指导意见》。《意见》要求，加快网络改造和系统建设、积极开展网间联调联试，采取有力措施确保在全国实行“携号转网”。同时，《意见》进一步指出，深化“携号转网”业务规范办理，不得擅自增设办理条件、人为设置障碍，不得利用“携号转网”实施恶性竞争行为。（中国通信网）

我国 5G 北斗精准定位技术已成熟

4 月 3 日，中国 5G 北斗精准定位联盟筹备会暨 5G 北斗三代地基增强精准定位技术与产业论坛在武汉大学召开。据悉，此次会议的召开将标志着 5G 北斗精准定位技术成熟与中国移动 5G 北斗精准定位应用的开端。5G 北斗精准定位联盟以推动 5G 定位系统与北斗卫星定位系统发展为目标，构建精准定位产业链合作、交流平台，打造技术协同创新体系，推动精准定位政策、行业标准确立，探索精准定位创新商业模式，拓展产品新形态、新服务，突破精准定位关键技术，以实现核心设备、技术国产化。（中国通信网）

2019 年全球公有云收入增长 17.5%

Gartner 发布的最新数据显示，全球公有云服务市场将从 2018 年的 1824 亿美元增至 2019 年的 2143 亿美元，增幅达 17.5%。云系统基础架构服务/基础架构即服务 (IaaS) 将会是增幅最快的细分市场，将从 2018 年的 305 亿美元增至 2019 年的 389 亿美元，增幅高达 27.5% (参见表一)。紧随其后增幅最快的细分市场将会是云应用基础架构服务/平台即服务 (PaaS)，增幅高达 21.8%。在当今的厂商与服务提供商中，其商业模式产品与收入增长无一不受到企业机构内日益采用云优先策略所带来的影响。到 2022 年，Gartner 预测云服务行业的市场规模与增幅将会是整体 IT 服务增幅的近三倍。Gartner 近期调查显示，超过三分之一的企业机构将云投资视作前三大投资重点之一，这将影响到市场产品与服务。Gartner 预测，2019 年年底之前，超过 30% 的技术提供商新增软件投资将从云优先 (cloud-first) 转变为云唯一 (cloud-only)。这意味着基于许可的软件消费将进一步下挫，而 SaaS 与基于订购的云消费模式将延续上升势头。(中国通信网)

到 2025 年，全球 5600 万户家庭将拥有 8K 电视

Strategy Analytics 联网家庭设备服务最新的研究表明，8K 电视将在未来几年内取得一定的成功。其中 8K 的分辨率是当今 4K 标准的四倍，将成为主流主题之一。Strategy Analytics 的消费者技术采用模型预测，截至 2025 年底，全球将有 5600 万家庭拥有 8K 电视。美国将是最成功的市场，届时将有 8% 的家庭拥有 8K 电视。报告指出，尽管 8K 电视在最近几个月才推出，但 2019 年 8K 电视的全球销量将达到 50 万台。与超大型显示器早已被接受的美国相比，8K 电视将在大多数其它地区挣扎。该报告的结论是，8K 电视对电视厂商有利，但对内容行业没那么有意义。(中国通信网)

2.2 运营

中国联通携手华为在业界率先完成 5G 室内覆盖外场验证

近日，在中国联通组织的 5G 室内外场商用验证中，华为 5G 室内数字系统率先完成全部测试项目，进一步明确 5G 室内覆盖建网标准，为 5G 室内数字系统商用奠定坚实基础。本次 5G 室内覆盖外场商用验证在今年 2 月份启动，中国联通网络技术研究院组织多个厂家参与。华为测试进展比原计划提前一个月，是第一个完成所有外场商用测试项目的设备厂家。本次测试华为 5G 室内数字系统首次在 NSA 和 SA 两种组网场景下进行全面验证，验证结果证明华为 5G 室内数字系统无需改动任何硬件，仅升级软件即可支持从 NSA 平滑升级到 SA。同时验证 3.5G C-band 信号在室内不同材质条件下的穿透损耗。本次测试站址和场景选择

100%满足联通测试规范要求，对空旷和隔断两种典型场景下的覆盖、拉远和穿透进行了充分验证和对比，为制定 5G 室内覆盖建网标准提供重要的数据依据，助力中国联通 5G 室内数字系统覆盖的网络规划和建设。（中国通信网）

中兴携手 Orange 完成欧洲首个基于 SA 架构的 100% 5G 通话

4 月 3 日，电信运营商 Orange 和中兴通讯技术公司在瓦伦西亚实现了首个使用独立架构（SA）的 100% 5G 通话，包括语音和数据。通过使用基于 5G 新空口协议的基站、5G 核心网和测试终端，单个 UE 的最大下行吞吐量达到了 876Mbps，而当 12 个 UE 同时工作于一个小区时下载速率达到了 3.2Gbps，上传速率达 770Mbps。此次测试部署的架构符合 3GPP 此前公布的 SA Release15 标准，并使用了中兴通讯的端到端商业产品。（中国通信网）

中国联通与联想集团共建 5G 联合创新实验室

中国联通与联想集团将根据合作协议，充分发挥的各自优势，不断深化合作，面向 5G 技术和业务创新应用，推进相关技术研发和产品成熟，打造行业领先地位，实现互利共赢。此次签约会上，中国联通网研院还与联想集团共同联合成立“中国联通-联想 5G 联合创新实验室”，推动 5G 及边缘计算等关键技术创新和落地验证。行业应用才是运营商 5G 发展的真正起跑，联想集团是行业领军企业，此次合作，必将推动一大批 5G 和边缘计算创新业务场景落地，推动产业升级，共同打造完善的产业互联网生态链。（中国通信网）

2.3 设备

中移动公布招标结果，6 企分 4.9 亿张物联网 USIM 卡大单

中国移动日前公布了 2019 年物联网 USIM 卡产品集中采购结果，共有六家企业中标。据公告，此次共集采 4.91 亿张 USIM 卡，共分 4 个标包。其中，标包一为 MP1 USIM 卡，共集采 3.41 亿张，中选人为：楚天龙股份有限公司，中选份额为 40%；北京握奇数据股份有限公司，中选份额为 30%；恒宝股份有限公司，中选份额为 20%；北京华虹集成电路设计有限责任公司，中选份额为 10%。标包二为 MP2 USIM 卡，共集采 7480 万张，中选人为：楚天龙股份有限公司，中选份额为 40%；北京华虹集成电路设计有限责任公司，中选份额为 30%；恒宝股份有限公司，中选份额为 20%；东信和平科技股份有限公司，中选份额为 10%。标包三为 MS0 USIM 卡，共集采 2394 万张，中选人依次为：北京华虹集成电路设计有限责任公司，中选份额为 50%；北京握奇数据股份有限公司，中选份额为 30%；北京大唐智能卡技术有限公司，中选份额为 20%；标包四为 MS1 USIM 卡，共集采 5100 万张，中选人依次为：北京华虹集成电路设计有限

责任公司，中选份额为 40%；恒宝股份有限公司，中选份额为 30%；东信和平科技股份有限公司，中选份额为 20%；北京大唐智能卡技术有限公司，中选份额为 10%。（中国通信网）

江苏移动开启 25G 无源光纤复用设备集采

近日，江苏移动 2019 年 5G 预商用 25G 无源光纤复用设备项目公开招标，将对 306 个 25G 无源光纤复用设备进行采购，预计总采购规模 198.9 万元（含税），项目不划分标包，投标最高单个 6500 元。25G DAC 高速线缆由一根无源铜芯线缆与两个 SFP28-SFP28 接口的光纤收发模块组成，其收发模块形似光模块，但内部没有安装激光器。其实现短距离的数据传输有较强优势。（中国通信网）

中国电信大手笔集采 PON 设备：XG-PON 迎来规模部署

近日，中国电信发布公告称，将启动 2019 年度 PON 设备集采项目。据悉，此次共有 GPON 设备、10GEPON 设备和 XG-PON 设备三个标包，新一轮的 PON 设备集采，端口规模再创新高。其中，GPON 设备预估采购量为 OLT 端口约 80 万、ONU（含 MDU/MTU/SBU）宽窄带端口约 400 万；10GEPON 设备预估采购量为 OLT 端口约 88 万、ONU 宽窄带端口约 316 万；XG-PON 设备预估采购量为 OLT 端口约 35 万、ONU（含 MDU）宽窄带端口约 18 万。（中国通信网）

三星开始批量生产 5G 芯片

三星已开始大规模生产 5G 调制解调器和无线芯片组，因为它想要扩大其在移动生态系统中的影响力。除了成为全球最大的手机制造商之外，三星还是其竞争对手的主要供应商，包括竞争对手苹果公司，仍然依赖三星公司提供零部件。三星 Exynos Modem 5100 将允许智能手机连接到任何型号的通讯网络，而 Exynos RF 5500 支持单芯片中的传统网络和 5G 网络，这为供应商提供了更多的灵活性。（中国通信网）

3. A 股上市公司主要公告

亨通光电(600487.SH)子公司中标 7.02 亿元海缆项目

亨通光电(600487.SH)公布，公司下属子公司江苏亨通高压海缆有限公司(以下简称“亨通高压”)于近日收到江苏省国际招标公司发来的《中标通知书》，确认亨通高压中标射阳海上南区 H1#30 万千瓦风电项目 220 千伏及 35 千伏交联聚乙烯绝缘交流海底光电复合缆及其附件设备采购。中标金额约 7.02 亿元。本项目的执行将对亨通高压 2019 年、2020 年经营业绩产生积极影响，并有利于提升公司整体盈利能力。（格隆汇）

特发信息：子公司光网科技拟引入通信行业战投

特发信息(000070)3日晚公告，公司同意控股子公司光网科技通过增资扩股方式，引入一名通信行业的战略投资者。引入战投后，公司持有光网科技股权由61%变为51%，新引入的战投增资后持股16.39%。光网科技此次新增股份依规在深圳联合产权交易所公开挂牌，挂牌价6500万元。（e公司）

初灵信息：收到中标通知书

杭州初灵信息技术股份有限公司于近日收到招标代理机构中科高盛咨询集团有限公司发来的《中标通知书》，确认公司为“湖南移动2018-2019年无源波分设备采购项目”的中标人。中标金额上限：8,253,168.00元（含税）。本次项目的中标，体现了公司在数据接入领域的技术和市场优势，有助于进一步扩大公司光传输等数据接入产品的市场份额，同时为5G业务的光传输打下基础，对公司未来数据接入业务板块的发展起到了积极作用。（中财网）

太极实业：2018年净利同比增37% 拟10派1.37元

太极实业(600667)4月3日晚间披露年报，公司2018年实现营业收入156.52亿元，同比增长30.07%；净利润5.73亿元，同比增长37.13%；每股收益0.27元。公司拟每10股派发红利1.37元（含税）。（e公司）

亚联发展(002316.SZ)2018年业绩扭亏为盈至1亿元 拟10派0.15元

亚联发展(002316.SZ)发布2018年年度报告，实现营业总收入39.33亿元，同比增长279.64%；归属于上市公司股东的净利润1.0亿元，上年则为亏损2434.82万元；基本每股收益0.2544元，拟每10股派发现金红利0.15元(含税)。报告期内，公司专网通信技术解决方案业务板块主要为能源、交通等行业提供信息通信技术解决方案；金融科技业务板块主要从事第三方支付业务、大数据服务业务、金融业务。金融科技业务方面，上海即富从事的业务涵盖第三方支付、数据服务、电子商务等，其中核心业务为第三方支付业务，报告期内，上海即富围绕“小微商户数据服务商”的战略定位，通过销售多种MPOS，智能POS等市场主流的POS机型，为个人、小微企业及行业客户提供第三方支付服务，扩大银行卡受理渠道对各行业的渗透，实现了终端销售收入和手续费收入的高速增长。上海即富在MPOS智能收单领域的行业地位进一步提升，根据第三方智库易观千帆的统计，截至2018年12月31日，公司品牌“点刷”APP(不包括旗下其他品牌APP，下同)应用活跃用户数量在其统计的国内81款移动支付APP中处于

10位，“即付宝”APP处于第45位；截至2018年12月31日，上海即富通过认证的注册小微商户累计达980.72万户，累计售出MPOS支付终端2201.22万部，累计布放POS支付终端162.07万部。（格隆汇）

***ST凡谷：公司部分型号的5G产品已通过认证并销售**

*ST凡谷表示，为满足关键客户的需求，抓住5G这一重大的商业机会，公司提前在5G产能、技术、工艺等方面进行了布局，如提前规划5G的产能需求，加快5G的产能建设，并针对5G不同应用场景、不同频段、不同产品形态都做了平台开发及技术储备。目前，公司部分型号的5G产品已经通过认证并销售，部分型号的5G滤波器还在认证过程中。（wind资讯）

东土科技：就合同纠纷与各方达成和解，解除财产保全

东土科技4月4日晚间发布公告称，公司与成都中嵌、李驹光和吴金华协商，各方就合同纠纷达成和解并签署《和解协议》。法院裁定解除对公司名下房屋的财产保全。（wind资讯）

高新兴：预计一季度净利润同比增长11.69%-19.97%

高新兴预计一季度净利润为13,500万元-14,500万元，同比增长11.69%-19.97%。业绩变动原因：预计公司2019年1月至3月实现归属于上市公司股东的净利润约为盈利13,500.00万元~14,500.00万元，比上年同期增长11.69%~19.97%。业绩变动的主要原因如下：公司2019年一季度业绩较上年同期相比增长的主要原因系公司2019年度持续聚焦车联网和公安执法规范化两大业务主航道，加大研发等资源投入，实现上述业务的良好发展。（wind资讯）

新易盛：一季度同比扭亏预盈 毛利率显著增长

新易盛(300502.SZ)披露2019年第一季度业绩预告，公司预计2019年一季度实现归属于上市公司股东的净利润3000万元-3500万元，而上年同期则为亏损363.74万元，同比实现扭亏为盈。业绩变动原因为：1、报告期公司有序推进各项工作，经营情况良好，营业收入及毛利率较上年同期显著增长，预计净利润较上年同期扭亏为盈。2、预计2019年1-3月非经常性损益对公司净利润的影响约为180万元。（格隆汇）

中兴通讯(00763.HK)遭JPMorgan Chase & Co.减持569.04万股H股

根据港交所最新权益披露资料显示，2019年4月1日，中兴通讯(00763.HK)遭JPMorgan Chase & Co.减持约569.04万股H股，每股均价约24.0217港元，总价约1.367亿港元。减持完成后，JPMorgan Chase & Co.持有好仓权益的H股股份达4046.28万股，占已发行有投票权的H股股份的5.35%。（格隆汇）

天孚通信(300394.SZ)一季度净利预升15%-30%

天孚通信(300394.SZ)公告，预计2019年1月1日—2019年3月31日归属于上市公司股东的净利润为3153.54万元-3564.87万元，比上年同期上升15%-30%。公告称，本报告期预计净利润较上年同期上升，一是公司积极开拓海外市场，外销占营业收入比例同比提升，增强盈利能力；二是主要新产品线在本报告期同比上年同期增加产能和销售收入；三是美元对人民币汇率同比上年同期有所上升，同时理财收益增加。本报告期公司预计非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润影响约为300万元-400万元。（格隆汇）

汇源通信：2018年度计提资产减值减少利润849.17万

汇源通信4月8日晚间公告称，本期计提坏账准备计入资产减值损失7,339,506.33元，坏账准备计提共减少本期利润7,339,506.33元；本期计提存货跌价准备计入资产减值损失1,152,239.53元，存货跌价准备减少本期利润1,152,239.53元。本期共减少本期利润8,491,745.86元。（wind资讯）

闻泰科技(600745.SH)2018年度净利润降81.47%至6101.93万元

闻泰科技(600745.SH)发布2018年年度报告，实现总营收173.35亿元，同比增长2.48%；归属于上市公司股东的净利润6101.93万元，同比减少81.47%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4140.54元，同比减少82.13%；基本每股收益0.10元；不派息。2018年公司受国际经济形势和行业整体低迷的影响，公司及时调整产品研发和上市节奏，引入新的重量级客户，最大限度降低了对公司业绩的负面影响。下半年在新老客户众多新产品陆续上市后，公司业绩开始明显好转，第四季度公司业绩恢复正常增长。（格隆汇）

超讯通信(603322.SH)投资2亿元广州白云区建设项目

超讯通信(603322.SH)公布，公司前期通过竞拍取得了位于广州市白云区太和镇北太路以北、草塘路以西AB1207029-1-1地块的土地使用权。根据公司战略发展的需要，公司拟在该地块投资建设新一代通信设备生产、研发基地与云计算中

心，项目预计总投资金额为人民币 2 亿元，用于进一步加大核心技术的研发，促进公司在新一代信息技术设备及云计算产业上的提升。据悉，该项目建设初期尚不能产生经济效益，对公司当前的财务状况和经营成果没有重大影响。（格隆汇）

天源迪科(300047.SZ)上修业绩预期 一季度净利润预增 137%-157%

天源迪科(300047.SZ)发布业绩预告修正公告，修正后，预计 2019 年第一季度归属于上市公司股东的净利润 1212.22 至 1314.66 万元，同比增长 137%-157%。原先预计 2019 年第一季度归属于上市公司股东的净利润 512.22 至 614.66 万元，同比增长 0%-20%。业绩修正原因如下：1、2019 年 3 月 29 日，公司及子公司收到当地政府企业研发资助 825.44 万元。根据《企业会计准则第 16 号-政府补助》相关规定，上述补贴资金 825.44 万元为与收益相关的政府补助，计入 2019 年度第一季度其他收益科目，考虑所得税和少数股东权益影响，预计增加归属于上市公司股东的净利润(未经审计)约 700.00 万元。2、2019 年一季度非经常性损益对净利润的影响金额约 910 万元，2018 年一季度非经常性损益对净利润的影响金额为 360.46 万元。（格隆汇）

盛路通信(002446.SZ)中标 2.6 亿元的中移动相关采购项目

盛路通信(002446.SZ)公布，公司于 2019 年 2 月 26 日披露了《关于公司预中标中国移动天线集采项目的公告》（公告编号：2019-009）：根据中国移动采购与招标网公布的《中国移动 2019 年至 2020 年窄带物联网天线（第一批）和滤波器智能天线集中采购-中标候选人公示》，公司为“标包一：窄带物联网天线（第一批）”的第一中标候选人。近日，公司收到了中国移动通信有限公司下发的《中标通知书》，公司被确定为中国移动 2019 年至 2020 年窄带物联网天线(第一批)和滤波器智能天线集中采购项目的中标单位。根据招标的数量要求及公司的报价，2019 年-2020 年采购框架金额约 2.6 亿元(含税)，最终以实际采购订单为准。此次中标金额约占公司 2017 年度经审计营业收入的 27.14%，项目的实施会对公司 2019 年~2020 年营销总收入和净利润增长产生积极影响。此次中标，是对公司技术研发实力及产品质量等的充分认可，有利于公司加深与运营商的合作，进一步提升公司在通信市场的竞争力和整体盈利能力。（wind 资讯）

海能达：PDT 产品的生命周期还有较长时间

海能达称，公安部 PDT 的建设目前处于中期阶段，终端方面 PDT 数字对讲机的配备率仍然较低，系统方面虽初步完成了互联互通，但覆盖较为薄弱，仍在加大“广深厚”覆盖，业务未来会进一步下沉到镇乡级。此外，直辖市尚未建设

PDT 网或仍使用 TETRA 网待更换，若要达到完全覆盖，还有较大的市场空间。此外，PDT 已从行业标准提升为国家标准，未来除公安外其他行业如果建设数字网络，PDT 将会是首选，其产品的生命周期还有较长时间。（wind 资讯）

通宇通讯：目前公司拥有多项 5G 专利

通宇通讯（002792）在全景网投资者关系互动平台上表示，公司一直致力于 5G 技术的研发及产业化，公司目前有多项 5G 专利，未来，公司将不断完善和健全公司内控体系、加强研发投入，大力拓展国内外市场，增加公司产品的市场占有率。（全景网）

高新兴：已经开始预研基于下一代 5G 技术的产品

高新兴（300098）在全景网投资者关系互动平台上表示，公司是国内唯一业务打通车厂、智能交通、5G 通信、电子车牌、人工智能的车联网企业。目前在车载单元、车路协同、车联网平台及智慧交通应用四大领域具有深厚的技术储备和市场积累。高新兴介绍，公司的车联网产品包括 T-Box/OBD（车载诊断系统）、UBI 终端（车联网保险）、汽车电子标识、车规级通信模块等。公司正在密切关注 5G 进展进行技术储备和研发，已经开始预研 5G 网络相关技术以及基于下一代 5G 技术的网络模组类和终端类产品，紧跟 5G 产业发展趋势。（全景网）

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