

# 行业有望技术升级，关注国产替代品种

——通信行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年5月21日

## 证券分析师

徐勇  
010-68104602  
xuyong@bhzq.com

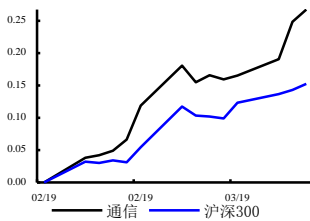
## 子行业评级

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

闻泰科技	增持
光弘科技	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

- 2020年65%企业都会应用物联网方案
- 中国电信为物联网产业提供五大关键能力
- 央视、移动、华为完成全球首次5G的超高清视频直播验证
- 移动公布NB-IoT和电调智能美化天线集采中标候选人
- 苹果5G芯片有望2025年面世
- 中国联通4月份4G用户累计达到2.33亿户 4月净增260.8万户

### ● 重要公司公告

- 亨通光电海洋电力电缆订单已排到明年5月份
- 中国联通混改提速 云南联通签署“双百行动”协议
- 神宇股份披露高速高稳定性射频同轴电缆建设项目
- 合众思壮发布全球首款全面支持北斗三号的基带芯片
- 中兴通讯与山西移动等签署5G战略合作协议

### ● 走势与估值

本周大盘在地位持续震荡整理，虽然有外部因素影响，但是指数并没有创新低，各个板块涨多跌少。本周的通信板块受到华为事件影响后，主线蓝筹品种快速走低，而与华为相关的个股走势强劲，行业整体上涨0.17%，和中证500指数基本持平，在申万28个子行业中涨幅居中。子行业中，通信运营下跌0.25%，通信设备上涨0.27%。本周通信板块的反弹是设备股带来的，不过整个板块仍然处于弱势当中。通信个股中，北斗与军工走势较强，如银河电子、合众思壮和奥维通信，而一些前期涨幅较大的个股持续性回调，如st新海、深南股份和会畅通讯等。截止到5月21日，剔除负值情况下，BH通信板块TTM估值为40.0倍，相对于全体A股估值溢价率为278.21%。

### ● 投资策略

本周外部环境对通信行业影响颇大，特别是华为事件给整个行业带来的影响是深层次和长期性的。作为国内通信行业的中流砥柱，华为一旦收到美国方面限制，必然会促使其加快转型与发展替代。这从一定程度上带动整个通信产业链的升级。那么当前通信行业的整体逻辑将发生实质性的变化：由原先5G建设推动的行业发展转变成国内通信产业链整体技术升级，从而使得原先关注点——技术领先、市场占有率高的优质企业，转变成国内通信技术短板领域的潜力企业。从华为的转身的趋势中不难判断，国内通信行业的中小企业将会迎来一波由华为助力的高速发展，不仅是订单的增多，更从技术和管理上迎来一次由内而外的提升。因此，我们将更加关注通信行业内与华为相关的公司，从技术领域和发展潜力两个维度进行挖掘，从中获取高弹性的标的。另外，对于5G的发展，我们认为随着进入技术标准收尾阶段，未来很长一段时间会在技术完善、应用成熟等方面进行演进。在华为限制取消或者完全自主化之前，5G领域都将保持一种稳步推进的状态。因此后续，我们将对涉及通信行业的公司进行梳理，以技术升级的逻辑挖掘业绩高弹性标的，重点关注国产替代器件与设备和物联网领域的品种。本周给予通信板块“中性”评级。股票池推荐闻泰科技（600745）和光弘科技（300735）。

**风险提示：**大盘持续下跌导致市场估值下降；通信行业技术升级受阻。

# 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
2020 年 65%企业都会应用物联网方案 .....	6
统一的全球标准可以解决未来 5G 面临的各种难题.....	7
R17 S3 标准 2021 年 Q3 完成 为典型 MEC 应用提供部署指南 .....	7
2.2 运营 .....	7
中国电信为物联网产业提供五大关键能力.....	7
央视、移动、华为三方联合完成全球首次 5G 的超高清视频直播验证 .....	8
2.3 设备 .....	8
移动公布 NB-IoT 和“4+4+8+8”独立电调智能美化天线集采中标候选人 .....	8
苹果 5G 芯片有望 2025 年面世.....	8
移动启动 2019 年通信能力开放一期工程设备集采.....	9
台积电从无晶圆厂获 5G 调制解调器订单.....	9
中国联通启动社会化基站设备技术测试.....	9
3. A 股上市公司主要公告 .....	9
中兴通讯(00763.HK)控股股东中兴新完成工银瑞信沪深 300ETF 认购 .....	9
二六三：部分董监高拟减持公司股份.....	10
亨通光电：海洋电力电缆订单已排到明年 5 月份.....	10
中国联通混改提速 云南联通签署“双百行动”协议 .....	10
东方通信：向子公司东信通联增资.....	10
神宇股份披露 5G 通信、航空航天用高速高稳定性射频同轴电缆建设项目 .....	11
科信技术(300565.SZ)拟在香港设立全资子公司 .....	11
邦讯技术(300312.SZ)2018 年度亏损扩至 4.42 亿元 .....	11
合众思壮：发布全球首款全面支持北斗三号的基带芯片 .....	11
中兴通讯与山西移动等签署 5G 战略合作协议.....	12
中国联通 4 月份 4G 用户累计达到 2.33 亿户 4 月净增 260.8 万户 .....	12
大唐电信：将在安全芯片或终端业务方向考虑相关拓展.....	12
*ST 新海收到 1.13 亿元国家新能源汽车推广应用补助资金 .....	12

## 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

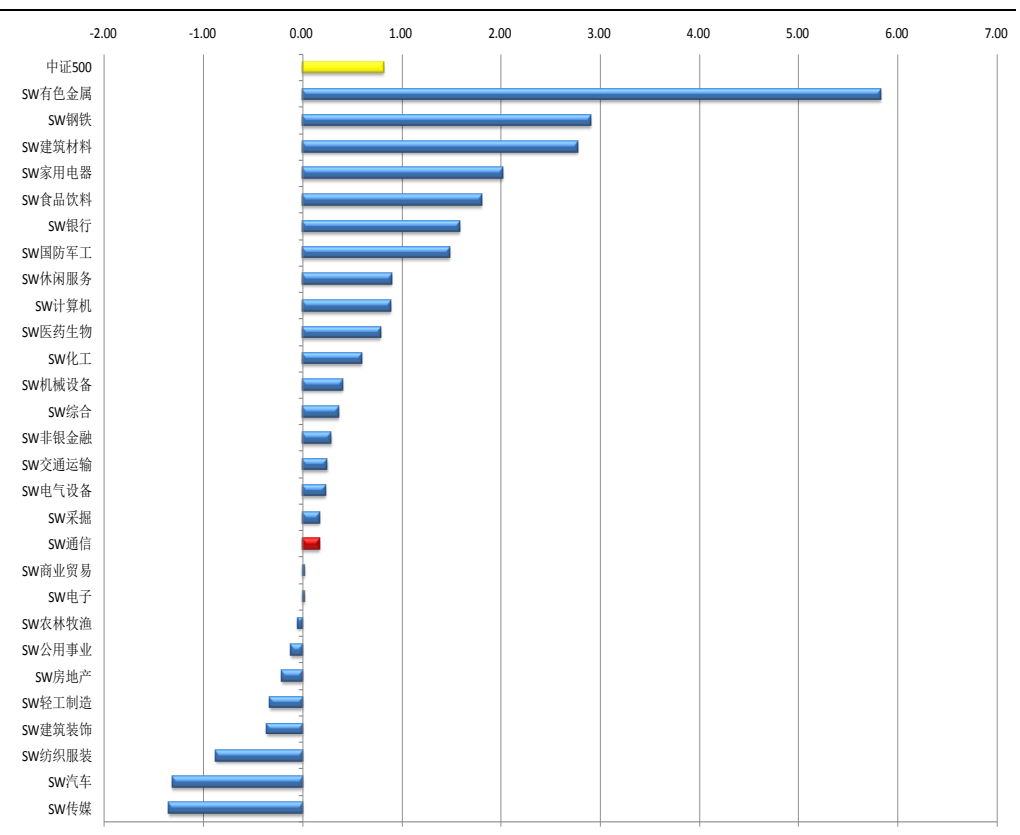
表 1 近 5 交易日通信设备板块个股表现 .....	5
表 2 近 5 日运营和增值服务重点个股市场表现 .....	5

## 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 0.82%，通信行业上涨 0.17%，子行业中，通信运营下跌 0.25%，通信设备上涨 0.27%。大盘本周持续在低位震荡整理，趋势有所转强，各个板块涨多跌少，其中有色金属、钢铁和建筑材料板块涨幅居前，而传媒、汽车和纺织服装板块跌幅居前。

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

本周大盘在地位持续震荡整理，虽然有外部因素影响，但是指数并没有创新低，各个板块涨多跌少。本周的通信板块受到华为事件影响后，主线蓝筹品种快速走低，而与华为相关的个股走势强劲，行业整体上涨 0.17%，和中证 500 指数基本持平，在申万 28 个子行业中涨幅居中。子行业中，通信运营下跌 0.25%，通信设备上涨 0.27%。本周通信板块的反弹是设备股带来的，不过整个板块仍然处于弱势当中。通信个股中，北斗与军工走势较强，如银河电子、合众思壮和奥维通信，而一些前期涨幅较大的个股持续性回调，如 st 新海、深南股份和会畅通讯等。

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	002519.SZ	银河电子	20.91	1	002089.SZ	*ST 新海	-22.49
2	002383.SZ	合众思壮	16.07	2	002417.SZ	深南股份	-18.12
3	002231.SZ	奥维通信	14.21	3	300205.SZ	天喻信息	-7.80
4	002017.SZ	东信和平	12.24	4	603322.SH	超讯通信	-6.84
5	600776.SH	东方通信	12.23	5	002194.SZ	*ST 凡谷	-6.80

资料来源: Wind 渤海证券研究所

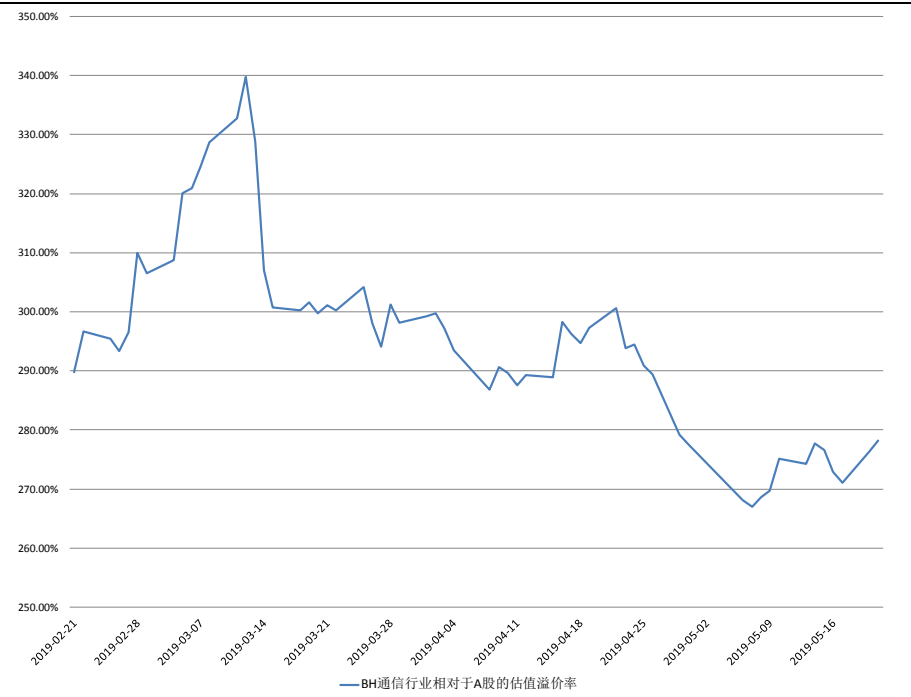
表 2 近 5 交易日运营和增值服务重点个股市场表现

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	7.09	1	300578.SZ	会畅通讯	-10.33
2	300047.SZ	天源迪科	2.29	2	603322.SH	超讯通信	-6.84
3	000851.SZ	高鸿股份	1.57	3	002467.SZ	二六三	-5.79
4	002929.SZ	润建股份	1.56	4	603660.SH	苏州科达	-5.21
5	300292.SZ	吴通控股	1.30	5	600804.SH	鹏博士	-3.93

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 5 月 21 日, 剔除负值情况下, BH 通信板块 TTM 估值为 40.0 倍, 相对于全体 A 股估值溢价率为 278.21%。通信板块近期有所反弹, 相对于 A 股的估值溢价有所走强。。

## 1.3 投资策略

本周外部环境对通信行业影响颇大，特别是华为事件给整个行业带来的影响是深层次和长期性的。作为国内通信行业的中流砥柱，华为一旦收到美国方面限制，必然会促使其加快转型与发展替代。这从一定程度上带动整个通信产业链的升级。那么当前通信行业的整体逻辑将发生实质性的变化：由原先 5G 建设推动的行业发展转变成国内通信产业链整体技术升级，从而使得原先关注点——技术领先、市场占有率高的优质企业，转变成国内通信技术短板领域的潜力企业。从华为的转身的趋势中不难判断，国内通信行业的中小企业将会迎来一波由华为助力的高速发展，不仅是订单的增多，更从技术和管理上迎来一次由内而外的提升。因此，我们将更加关注通信行业内与华为相关的公司，从技术领域和发展潜力两个维度进行挖掘，从中获取高弹性的标的。另外，对于 5G 的发展，我们认为随着进入技术标准收尾阶段，未来很长一段时间会在技术完善、应用成熟等方面进行演进。在华为限制取消或者完全自主化之前，5G 领域都将保持一种稳步推进的状态。因此后续，我们将对涉及通信行业的公司进行梳理，以技术升级的逻辑挖掘业绩高弹性标的，重点关注国产替代器件与设备领域和物联网的品种。本周给予通信板块“中性”评级。股票池推荐闻泰科技（600745）和光弘科技（300735）。

## 2. 行业要闻

### 2.1 政策

#### 2020 年 65%企业都会应用物联网方案

物联网产业发展过程中有以下三个大趋势：趋势 1：基础设施的建设，智慧城市有大量的智慧设施的部署。趋势 2：基础性行业的转型升级的发展，为物联网发展提供了强力的外部驱动力。包括工业、交通、医疗、能源都和物联网结合，物联网很重要的外部驱动力是基础性行业转型升级的发展要求。趋势 3：智能音响、智能门锁等家具家居消费升级，带来大的信息消费趋势，是物联网发展外部长期的驱动力，会带动物联网产品不断更新发展。全球物联网应用呈现出新的特征：一是广度在不断拓展，2017 年的时候有 1/3 的全球企业应用物联网方案，2020 年这一数据将达到 65%，也是全球一半企业都会应用物联网的渗透方案；二是物联网出现形成了新的技术上的演进，包括无线的和有线的，技术的演变是物联网发展的很大方向，很多通过物联网技术解决的行业发展的模式性变革，包括物联网金融、预测性维护、孵化延伸等，全球对物联网认识，从最开始解决单

点局部问题，到实现企业转型发展的变化；三是产业力量不断增强，物联网的发展是在行业和技术端不断对接和融合的结果。（中国通信网）

### 统一的全球标准可以解决未来 5G 面临的各种难题

5G 要应对的行业和使用场景非常多，且部署 5G 需要用到低中高频段，从最低的 600MHz、700MHz 到 28GHz、39GHz，FDD 和 TDD 频段，而所有这些难题在标准化的大的层面上都已经有很好的解决。可以说，一个统一的全球标准可以解决未来 5G 将会面临的各种难题，达成 5G 的各种愿景。5G 突飞猛进要有一个很大的发展，产业链也给高通提出了更高的要求，希望降低成本以及进一步提高集成度。高通紧跟市场的要求，小步快跑，密集推出了三代 5G 产品。高通已经宣布推出首款集成式 5G SoC 产品，进一步降低成本，预计基于这款集成式 5G SoC 产品的 5G 商用终端将于明年上市。（中国通信网）

### R17 S3 标准 2021 年 Q3 完成 为典型 MEC 应用提供部署指南

3GPP 计划在 2021 年的 Q3 完成 R17 的 S3 标准相关工作，将为典型的 MEC 应用场景提供部署指南；ETSI 计划在 2019 年 12 月完成第二阶段的标准。在 MEC 相关标准化进展情况方面，3GPP 主要从 QoS 框架、会话管理、高效用户面选择、网络能力开放、计费等进行开展研究。“R14 其实就是 CU 分离状态的一些规定，到 R15 之后对 MEC 提出核心网的能力要求，R15 是 2018 年 6 月份基本完成。R16 主要在 5GC/5G NR 的增强，对核心网和 NR 的核心要求。按照 3GPP 规划，在 2019 年 Q4 完成 R16 的 S3 标准化工作，MEC 相关的规范和协议方面的规范也会进一步明确。R17 主要是 5GS 增强，以支持增强 MEC 功能，为典型的 MEC 应用场景（如 V2X，AR/VR，CDN）提供部署指南。”杨红梅透露，3GPP 计划在 2021 年的 Q3 完成 R17 的 S3 标准相关工作。（中国通信网）

### 16 号线实现 5G 全覆盖，成为国内首条 5G 信号全覆盖的地铁线路

中国移动北京公司联手京港地铁共同宣布，地铁 16 号线将在 5 月 17 日“世界电信日”之际，实现移动 5G 信号全线覆盖，成为全国首条 5G 全覆盖地铁线路。

16 号线站台移动 5G 下载速率可达 933Mbps、上传速率 87Mbps，均远高于现有 4G 网络平均速率，足以支持高清视频直播和回传、高清视频通话和 VR 实时监控等 5G 业务。此次地铁 16 号线率先完成 5G 信号覆盖，乘客在地铁通勤途中即可畅享 5G 网络带来的便捷，进一步提升乘客乘车体验。（中国通信网）

## 2.2 运营

### 中国电信为物联网产业提供五大关键能力

中国电信致力于为物联网产业赋能，今年成立了天翼物联科技有限公司，致力于打造物联网核心能力，面向全行业提供“覆盖广、管理好、成本低、安全强、应用多”的物联网基础设施服务。覆盖广，为企业全球化快速部署物联网业务提供优质服务。管理好，帮助企业自主管理海量设备，减少人工干预。成本低，降低企业设备成本，减少平台开发量，创新商业模式。安全墙，建立覆盖终端、网络、平台的三层安全体系。中国电信目前已经为智慧城市、车联网、工业、农业、消费电子等五大领域超过 7000 多家企业提供服务，连接规模突破 1.2 亿。中国电信坚持以 SA 的接入标准为主，推动整个网络的建设。中国电信认为只有基于 SA 架构的组网下，才能真正全面实现 eMBB、mMTC 等 5G 全方位架构。基于三朵云架构以及网络切片、边缘计算等能力，中国电信已在 20 多个省、超过 10 个垂直行业，与 200 多家客户联合开展 5G 应用试点，不断试验扩展 5G 应用领域，在交通、医疗、媒体、旅游、警务、生态、车联网以及工业制造等领域均有丰富实践。（中国通信网）

### **央视、移动、华为三方联合完成全球首次 5G 的超高清视频直播验证**

近日，中央广播电视总台、中国移动与华为在北京成功完成了业界首个基于真实 5G 端到端网络切片的 4K 视频直播验证，这是全球首个基于 3GPP（第三代合作伙伴计划）标准的 5G SA（独立组网）媒体直播切片。测试验证了网络切片可有效保障直播业务的带宽需求，即使在多用户同时接入情况下，视频直播业务仍然不受影响，视频播放清晰、流畅。本次测试中，基于 5G SA 网络构建了专门用于央视 4K 视频直播业务的端到端网络切片，测试人员在北京移动东直门外场用 4K 摄像机拍摄，经过压缩后的视频流通过 5G SA 网络切片回传到 4K 电视上播放。（中国通信网）

## **2.3 设备**

### **移动公布 NB-IoT 和“4+4+8+8”独立电调智能美化天线集采中标候选人**

中国移动公布 2019 年至 2020 年 NB-IoT 美化天线和“4+4+8+8”独立电调智能美化天线集采中标候选人。具体中标候选人的投标报价及中标情况如下：标包 1 窄带物联网美化天线第中标候选人：武汉虹信通信技术有限责任公司；京信通信系统（中国）有限公司；华为技术有限公司；标包 2 排气管型“4 4 8 8”独立电调智能美化天线标候选人：华为技术有限公司；京信通信系统（中国）有限公司；本次招标需采购窄带物联网美化天线 12.13 万面；排气管型“4+4+8+8”独立电调智能美化天线 5.96 万面。（中国通信网）

### **苹果 5G 芯片有望 2025 年面世**



苹果自主研发的 5G 调制解调器有望于 2025 年推出。但预计这款 5G 调制解调器虽然可降低设备的功耗和大小，价格依然保持高位。目前，只有少数几家公司有能力设计 5G 调制解调器，甚至像英特尔这样大的公司也在工程设计方面感到有困难。层层叠叠的专利创新技术，再加上概念和物理开发的障碍，使得使用别人的零部件比试图制造自己的零部件更划算。苹果前不久刚刚结束了与 5G 芯片制造商高通长达两年的专利战。尽管苹果未来还会使用高通的芯片，但也正在自研 5G 芯片，并计划到 2025 年发布。（中国通信网）

### 移动启动 2019 年通信能力开放一期工程设备集采

5 月 17 日中国移动发布 2019 年通信能力开放一期工程设备集采公告。据悉，中国移动需采购通信能力开放平台、能力网元接入模块、SCEF/AAC 设备各两套。其中，标包一为通信能力开放平台；标包二为能力网元接入模块；标包三为，SCEF/AAC 设备。此外，本项目设置最高投标限价：标包一：通信能力开放平台最高限价为不含税 1,746.5 万元，标包二：能力网元接入模块最高限价为不含税 1,746.5 万元，标包三：SCEF/AAC 设备最高限价为不含税 1,397 万元。投标人投标报价高于最高投标限价的，其投标将被否决。（中国通信网）

### 台积电从无晶圆厂获 5G 调制解调器订单

台积电（TSMC）已经收购了无晶圆厂芯片制造商推出的所有 5G 调制解调器芯片的订单，如高通的 Snapdragon X50 和 HiSilicon（海思）的 Balong 系列。台积电已开始为高通和海思半导体生产 5G 调制解调器芯片，并准备在 2019 年下半年为联发科的 Helio M70 5G 调制解调器进行生产。所有 5G 调制解调器解决方案均采用台积电 7nm 工艺技术制造。台积电还从 Unisoc 获得 5G 调制解调器的订单，Unisoc 以前称为 Unigroup 展讯和 RDA，计划于 2019 年底或 2020 年初量产。Unisoc 最初计划推出采用英特尔调制解调器的高端 5G 智能手机解决方案，但已推出了自己的 5G 调制解调器。（中国通信网）

### 中国联通启动社会化基站设备技术测试

中国联通日前发布公告，正式启动社会化基站设备技术测试，并邀请社会化基站设备生产厂商参与测试。公告显示，参测社会化基站包括但不限于以下型号（根据需要如新增型号后续另行补充）：数字光纤直放站、数字无线直放站、扩展型微站、企业级一体化微站、家庭级一体化微站、低容量社会化宏站、低功率数字微分布、大功率数字微分布和网关。（中国通信网）

## 3. A 股上市公司主要公告

### 中兴通讯(00763.HK)控股股东中兴新完成工银瑞信沪深 300ETF 认购

中兴通讯(00763.HK)公告,于2019年5月16日,收到控股股东中兴新通讯有限公司的《告知函》,中兴新已于2019年5月15日完成工银瑞信沪深300交易型开放式指数证券投资基金份额认购。中兴新于2019年5月15日完成工银瑞信沪深300ETF份额的认购,认购对价为中兴新持有的4192.67万股公司A股股份,用于认购基金份额的公司A股股份均价为29.77元/股。用于次基金份额认购的A股股份中兴新作为公司首次公开发行股票前的发起人所持股份及此部分股份因公司实施权益分配方案所获得的股份。本次基金份额认购完成后,中兴新持公司股份11.5亿股,约占公司总股的27.40%。(格隆汇)

### 二六三:部分董监高拟减持公司股份

二六三(002467)5月16日晚间公告,公司董事长李小龙,董事芦兵,董事、副总裁李玉杰,监事吴一彬,财务负责人李光千,董事会秘书李波,计划合计减持不超过公司总股本0.94%的股份。(e公司)

### 亨通光电:海洋电力电缆订单已排到明年5月份

董事长钱建林今日在接受证券时报·e公司采访时表示,我们各公司总经理从来没考虑钱的问题,因为早就根据自身发展战略,将相关的资金全都匹配好了。我一直在亨通光电当了13年总经理,后来担任亨通光电董事长,在整个过程发展中,我们亨通光电从来没缺过钱,我们也不会为了募集资金而募集资金。虽然我们负债率并不是行业最低的,但我们创造的效益是高于同行的。最近我们也没有资金压力。公司在行业里处于领先地位,现在国际化进程非常快,在全球十个国家都有工厂,去年在埃及、印尼、印度、德国建设工厂,在国际化上公司以每年50%的速度在增长。公司的海洋电力电缆订单已经排到明年5月份,全部排满了。从业绩的角度来说,我们是一点问题都没有的。(e公司)

### 中国联通混改提速 云南联通签署“双百行动”协议

5月17日,中国联通宣布,中国联通间接控股子公司联通运营公司的分公司云南联通与江苏亨通光电股份有限公司、宁波亚锦电子科技股份有限公司、北京中电兴发科技有限公司签署了《“双百行动”综合改革合作协议》,正式启动云南联通全域社会化合作。这也意味着中国联通在省级公司的混改正式进入实施阶段。(财经网)

### 东方通信:向子公司东信通联增资

东方通信(600776)5月19日晚间公告,因公司全资子公司杭州东信通联系统集成有限公司业务发展需求,公司以自有资金4000万元对东信通联进行增资。增资完成后,东信通联的注册资本将由1000万元增加至5000万元,公司仍持有其100%的股权。(e公司)

### 神宇股份披露 5G 通信、航空航天用高速高稳定性射频同轴电缆建设项目

神宇股份(300563.SZ)披露2019年度非公开发行A股股票预案,拟非公开发行股票募集资金总额不超过人民币3.5亿元,扣除发行费用后将全部用于“年产40万千米5G通信、航空航天用高速高稳定性射频同轴电缆建设项目”。此次非公开发行的股票数量不超过此次发行前公司总股本的20%,并以中国证监会关于此次发行的核准文件为准。若按公司目前股本测算,此次非公开发行股份总数不超过1600万股。最终发行数量将在此次发行获得中国证监会核准后,由公司董事会根据公司股东大会的授权及发行时的实际情况,与此次发行的保荐机构(主承销商)协商确定。(格隆汇)

### 科信技术(300565.SZ)拟在香港设立全资子公司

科信技术(300565.SZ)公布,公司为了更好地开拓海外业务、加强国际市场的交流合作、深化公司战略布局、进一步提高公司综合竞争实力和未来持续发展动力,公司拟以自有资金1000万港币在香港特别行政区投资设立全资子公司。此次对外投资事项已经2019年5月20日召开的公司第三届董事会2019年第三次会议审议通过,本事项无须提交股东大会审议。(格隆汇)

### 邦讯技术(300312.SZ)2018年度亏损扩至4.42亿元

邦讯技术(300312.SZ)发布2018年年度报告,实现营业收入1.73亿元,同比减少44.31%;实现归属于上市公司股东的净亏损4.42亿元,去年同期则为净亏损1.42亿元;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损4.09亿元,去年同期则为净亏损1.58亿元;基本每股亏损1.381元,不派息。(格隆汇)

### 合众思壮:发布全球首款全面支持北斗三号的基带芯片

合众思壮(002383)5月20日晚间公告,公司发布针对北斗三号系统研发的“天琴二代”高精度星基增强基带芯片、Phantom和Vega全新系列高精度板卡。“天琴二代”芯片是全球首款全面支持北斗三号的基带芯片,Phantom和Vega全新系列高精度板卡是北斗三号导航系统产业化应用的关键设备。(e公司)

### **中兴通讯与山西移动等签署 5G 战略合作协议**

近日，中兴通讯与山西省体育局、山西广播电视台、山西移动签署战略合作协议，四方计划共同努力加快 5G 基础设施建设、提升赛事直播品质、带动超高清产业和体育产业融合发展、推动 5G 产业联盟合作，提升各方的品牌竞争力。（e 公司）

### **中国联通 4 月份 4G 用户累计达到 2.33 亿户 4 月净增 260.8 万户**

中国联通(00762.HK)发布 2019 年 4 月运营数据，2019 年 4 月份，公司移动出账用户累计到达 32,427.2 万户，本月净增 113.6 万户。其中，4G 用户累计达到 23,305.2 万户，本月净增 260.8 万户。此外，固网宽带用户累计到达 8,273.8 万户，本月净增数 34.6 万户；本地电话用户累计到达 5,464.5 万户，本月净减少 27.5 万户。（wind 资讯）

### **大唐电信：将在安全芯片或终端业务方向考虑相关拓展**

大唐电信在互动平台透露，公司在 5G 方面紧跟集团的统一布局。随着 5G 应用的发展，公司将在安全芯片或者终端业务方向考虑相关拓展。（wind 资讯）

### **\*ST 新海收到 1.13 亿元国家新能源汽车推广应用补助资金**

\*ST 新海(002089.SZ)公布，近日，公司收到参股公司陕西通家汽车股份有限公司(“陕西通家”)的通知，陕西通家收到国家新能源汽车推广应用补助资金，合计金额 11,307 万元。2019 年 5 月 16 日，陕西通家收到宝鸡市岐山县财政局转支付的新能源汽车推广应用补助资金 11,307 万元，该款项将直接冲减陕西通家已销售新能源汽车形成的应收国补。该笔资金的到账，将有利于改善陕西通家的现金流量，对经营产生积极影响。（格隆汇）

**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  
王磊  
+86 22 2845 1802

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

徐勇  
+86 10 6810 4602  
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

固定收益研究

崔健  
+86 22 2845 1618  
夏捷  
+86 22 2386 1355  
朱林宁  
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昶  
+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  
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

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](http://www.ewww.com.cn)