

5G 建设周期开启，关注 5G 产业链前段品种

——通信行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019 年 6 月 11 日

证券分析师

徐勇
010-68104602
xuyong@bhzq.com

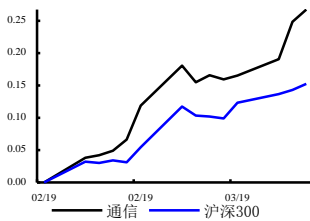
子行业评级

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

剑桥科技	增持
恒实科技	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

- 中国广电：5G 采用共建共享方式 发挥内容文创科创优势
- 工信部修订《电信业务分类目录》 增设 5G 业务子类
- 韩国 5G 用户数预计本周将突破 100 万
- 北京管局推动 5G 基础设施建设：建设完成 5G 基站 4300 个
- 三大运营商公布首批 5G 城市名单，今年完成网络覆盖
- 中国移动采购 8100 台 5G 手机
- 首款基于开放平台的 5G 小站完成实验室测试

● 重要公司公告

- 远望谷拟合作设立物联网产业基金，规模 10 亿元
- 恒宝股份拟在印度尼西亚投资设立全资子公司
- 航天通信获 4558 万元政府补助
- 中国联通：设立百亿孵化基金 助力 5G 应用和数字化转型
- 海能达签订 4479 万元秘鲁 TETRA 系统扩容项目合同
- 中兴通讯与许继电气签署战略合作协议
- 广投集团拟 35 亿元入股网宿科技成为最大股东

● 走势与估值

本周以来大盘一直保持低位震荡，不过在北上资金带动下全面反弹，整体走势转强，各个板块均有上涨。本周的通信板块在 5G 牌照发放消息刺激下，持续走强，行业整体上涨 2.88%，跑赢中证 500 指数 0.7 个百分点，在申万 28 个子行业中涨幅居中。子行业中，通信运营上涨 2.68%，通信设备上涨 2.93%。本周通信板块的反弹较为温和，虽然有小盘股走势突兀，但是行业蓝筹走势稳步向上，有望在后续保持板块整体向上的趋势。通信个股中，5G 概念个股走势较强，如欣天科技、天泽信息和国脉科技，而前期涨幅较大的个股持续性回调，如南京熊猫、润欣科技和 st 凡谷等。截止到 6 月 11 日，剔除负值情况下，BH 通信板块 TTM 估值为 40.66 倍，相对于全体 A 股估值溢价率为 281.21%。

● 投资策略

经过前期的整理，大盘选择向上，但是持续性有待于进一步观察。本周工信部正式发放 5G 牌照，三大运营商和广电获得 5G 牌照。发牌之后，中国的 5G 建设就会进入正式阶段，从运营商到设备商再到终端厂商，以及消费者，5G 的需求将带来整个通信产业的变革与升级，这是通信行业的一个重要里程碑。从 5G 建设周期来看，最先起步的将是网规类企业和综合设备商，一方面运营商开始为建设 5G 网络进行前期的规划设计工作，如近期移动公布 5G 一期无线网工程设计及可行性研究服务集中采购，工程费 193 亿元；另一方面运营商开始进行 5G 设备的集采。国内综合通信商已经具备完整的 5G 端到端解决方案的能力，在无线、核心网、承载、芯片、终端和行业应用等方面已做好全面商用准备。未来随着三大运营商不断加大投入，市场需求有望迎来新一轮上升趋势，我们预判 2020-2022 年将是国内 5G 投资高峰，通信行业中 5G 产业链上的企业将明显受益。因此我们根据 5G 建设的周期，先期布局设备与网规标的，重点关注 5G 产业链中关键器件自主化替代的厂商，此类企业将会得到行业内部与政策面两方面扶持，有望借助 5G 建设获得跨

越式发展。本周给予通信板块“看好”评级。股票池推荐 5G 品种恒实科技（300513）和剑桥科技（603083）。

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	5
1.1 行情表现	5
1.2 估值	6
1.3 投资策略	7
2. 行业要闻	7
2.1 政策	7
中国广电：5G 采用共建共享方式 发挥内容文创科创优势	7
工信部修订《电信业务分类目录（2015 年版）》 增设 5G 业务子类	8
2.2 运营	8
韩国 5G 用户数预计本周将突破 100 万大关	8
北京管局推动 5G 基础设施建设：建设完成 5G 基站 4300 个	8
西班牙沃达丰即将在 15 个城市推出该国首张商用 5G 网络	9
三大运营商公布首批 5G 城市名单，今年完成网络覆盖	9
中国铁塔支撑 5G 网络快速低成本商用部署	10
2.3 设备	10
中国移动采购 8100 台 5G 手机	10
5 月份国内手机市场出货量 3829 万部 同比增长 1.2%	10
中国移动公布核心网支持 5G NSA 功能升级改造设备集采结果	11
联通公布物联网 NB-IoT 智能水表供应商：22 家企业入围	11
首款基于开放平台的 5G 小站完成实验室测试	11
联通开启云网一体智能化服务系统研发集采	12
3. A 股上市公司主要公告	12
远望谷：拟合作设立物联网产业基金，规模 10 亿元	12
恒宝股份(002104.SZ)拟在印度尼西亚投资设立全资子公司	12
远望谷(002161.SZ)更专注于 RFID 垂直领域 拟转让昆山远望谷 100% 股权	13
航天通信(600677.SH)获 4558 万元政府补助	13
中国联通：设立百亿孵化基金 助力 5G 应用和数字化转型	13
海能达(002583.SZ)签订 4479 万元秘鲁国家警察 TETRA 系统扩容项目合同	13
路畅科技：与柳州五菱在汽车电动化等方面达成战略合作	14
中兴通讯与许继电气签署战略合作协议	14
卓翼科技：终止收购腾鑫精密是外围环境所致	14
广投集团拟 35 亿元入股网宿科技 持股 12% 成最大股东	15

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)	5
图 2 近 3 月通信设备板块估值溢价率 (TTM, 整体法)	6

表 目 录

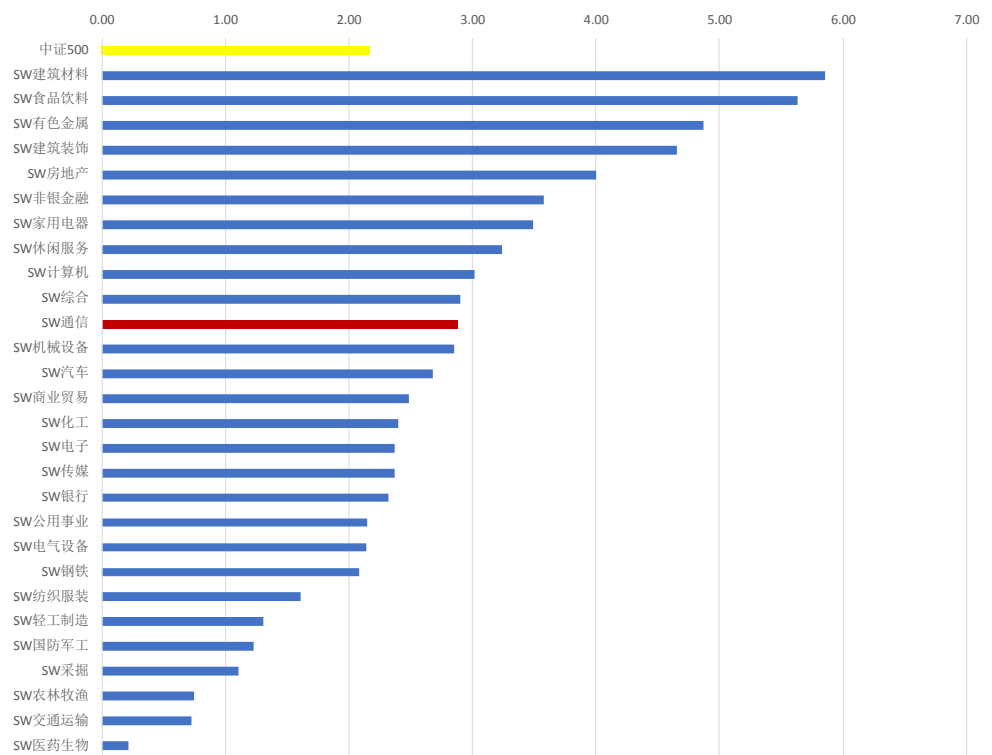
表 1 近 5 交易日通信设备板块个股表现	6
表 2 近 5 日运营和增值服务重点个股市场表现	6

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 2.17%，通信行业上涨 2.88%，子行业中，通信运营上涨 2.68%，通信设备上涨 2.93%。大盘本周持续在低位震荡后出现强势反弹，各个板块均有上涨，其中建筑材料、食品饮料和有色金属板块涨幅居前，而医药生物、交通运输和农林牧渔板块反弹较弱。

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

本周以来大盘一直保持低位震荡,不过在北上资金带动下全面反弹,整体走势转强,各个板块均有上涨。本周的通信板块在 5G 牌照发放消息刺激下,持续走强,行业整体上涨 2.88%,跑赢中证 500 指数 0.7 个百分点,在申万 28 个子行业中涨幅居中。子行业中,通信运营上涨 2.68%,通信设备上涨 2.93%。本周通信板块的反弹较为温和,虽然有小盘股走势突兀,但是行业蓝筹走势稳步向上,有望在后续保持板块整体向上的趋势。通信个股中,5G 概念个股走势较强,如欣天科技、天泽信息和国脉科技,而前期涨幅较大的个股持续性回调,如南京熊猫、润欣科技和 st 凡谷等。

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	300615.SZ	欣天科技	46.47	1	600775.SH	南京熊猫	-7.66
2	300209.SZ	天泽信息	27.41	2	300493.SZ	润欣科技	-7.27
3	002093.SZ	国脉科技	22.27	3	002194.SZ	*ST 凡谷	-6.50
4	300299.SZ	富春股份	19.71	4	300101.SZ	振芯科技	-4.66
5	300603.SZ	立昂技术	16.59	5	002231.SZ	奥维通信	-4.39

资料来源: Wind 渤海证券研究所

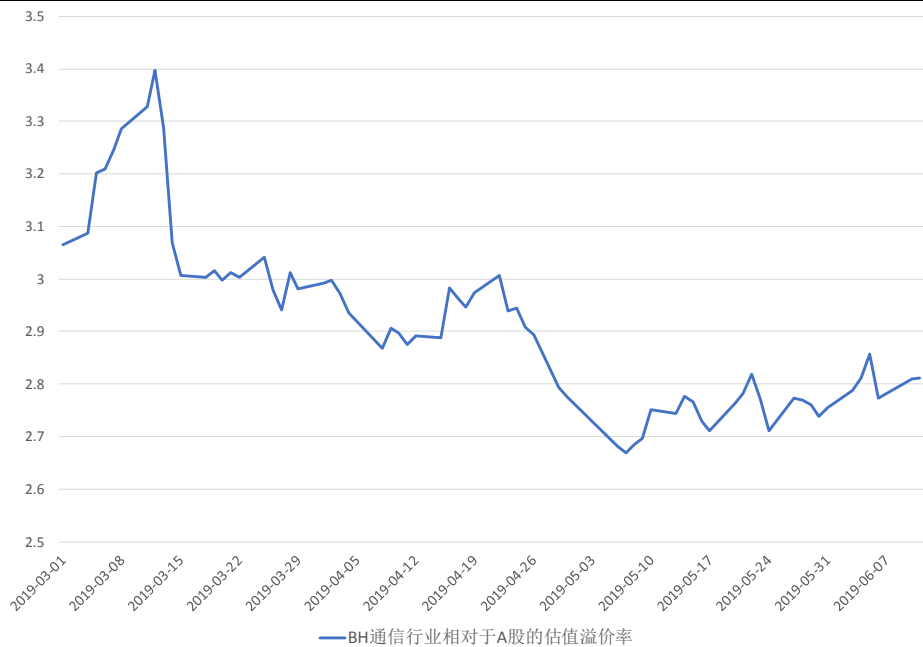
表 2 近 5 交易日运营和增值服务重点个股市场表现

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	300560.SZ	中富通	21.03	1	603559.SH	中通国脉	-4.66
2	002467.SZ	二六三	10.74	2	300292.SZ	吴通控股	-4.29
3	300017.SZ	网宿科技	8.50	3	002148.SZ	北纬科技	-1.67
4	300383.SZ	光环新网	7.56	4	300047.SZ	天源迪科	0.11
5	300597.SZ	吉大通信	7.01	5	300578.SZ	会畅通讯	0.20

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 6 月 11 日, 剔除负值情况下, BH 通信板块 TTM 估值为 40.66 倍, 相对于全体 A 股估值溢价率为 281.21%。通信板块近期逐步走强, 相对于 A 股的估值溢价有望走出调整状态。

1.3 投资策略

经过前期的整理，大盘选择向上，但是持续性有待于进一步观察。本周工信部正式发放 5G 牌照，三大运营商和广电获得 5G 牌照。发牌之后，中国的 5G 建设就会进入正式阶段，从运营商到设备商再到终端厂商，以及消费者，5G 的需求将带来整个通信产业的变革与升级，这是通信行业的一个重要里程碑。从 5G 建设周期来看，最先起步的将是网规类企业和综合设备商，一方面是运营商开始为建设 5G 网络进行前期的规划设计工作，如近期移动公布 5G 一期无线网工程设计及可行性研究服务集中采购，工程费 193 亿元；另一方面运营商开始进行 5G 设备的集采。国内综合通信商已经具备完整的 5G 端到端解决方案的能力，在无线、核心网、承载、芯片、终端和行业应用等方面已做好全面商用准备。未来随着三大运营商不断加大投入，市场需求有望迎来新一轮上升趋势，我们预判 2020-2022 年将是国内 5G 投资高峰，通信行业中 5G 产业链上的企业将明显受益。因此我们根据 5G 建设的周期，先期布局设备与网规标的，重点关注 5G 产业链中关键器件自主化替代的厂商，此类企业将会得到行业内部与政策面两方面扶持，有望借助 5G 建设获得跨越式发展。本周给予通信板块“看好”评级。股票池推荐 5G 品种恒实科技（300513）和剑桥科技（603083）。

2. 行业要闻

2.1 政策

中国广电：5G 采用共建共享方式 发挥内容文创科创优势

相比三大运营商，中国广电在网络侧并不具备优势，甚至劣势明显，如各自为政、缺钱少粮、缺乏全国一张网经营经验等等。但这并不能阻止广电行业对于电信业务的期盼以及对 5G 的厚望。工信部给中国广电颁发 5G 牌照，实际上这个牌照是颁发给全国有线电视行业和全国广电行业。如果举全行业之力发展 5G，那么广电无疑有着巨大的发展优势。同时，广电不纠结于网络建设，更看重内容应用创新的 5G 发展思路也更加符合 5G 与产业融合发展的趋势。在 5G 实际建设和应用上，广电行业也与传统的电信业务不同。在运营商纠结网络如何建设时，广电更希望共建共享，在网络之上发挥自己的优势。中国广电将与其他 5G 运营商和铁塔公司精诚合作、共建共享，发挥广电媒体和内容文创科创优势，差异化运营，将广电 5G 网络打造成为正能量、广联接、人人通、应用新、服务好、可管控的精品网络。广电的 5G 的网络将是汇集广播电视现代通信和物联网服务的

一个高起点高技术的 5G 网络，使广大的用户能够真正地体会到现代超高清电视、现代物联网带来的智慧广电服务，甚至是社会化的智慧城市服务，能够使中国的技术产业服务助推 5G 全面引领的态势。（中国通信网）

工信部修订《电信业务分类目录（2015 年版）》 增设 5G 业务子类

工信部发布关于修订《电信业务分类目录（2015 年版）》的公告。公告称，为贯彻落实中央经济工作会议精神，加快 5G 商用步伐，依据《中华人民共和国电信条例》，工信部对《电信业务分类目录（2015 年版）》（以下简称《目录》）进行了修订，现予公告。《目录》在 A 类“基础电信业务”，“A12 蜂窝移动通信业务”类别下，增设“A12-4 第五代数字蜂窝移动通信业务”业务子类。具体业务表述为：“第五代数字蜂窝移动通信业务是指利用第五代数字蜂窝移动通信网提供的语音、数据、多媒体通信等业务”。其他业务维持不变。（中国通信网）

2.2 运营

韩国 5G 用户数预计本周将突破 100 万大关

据韩联社报道，在消费者对最新终端产品的强劲需求以及运营商积极的促销活动推动下，韩国 5G 移动服务签约用户数预计将在本周突破 100 万大关。自 4 月 5 日在全国范围推出 5G 商用服务后，截至今年 5 月底，韩国 5G 用户数为约 77.8 万，相较 4 月底的 27.1 万呈现出稳步增。由于韩国运营商仍在建设 5G 基站，并且升级软件来修复技术缺陷和提升网络效率，尽管部署基站数量在不断增加，但目前韩国的 5G 覆盖仍仅限于城市地区和人口密集的区域。（中国通信网）

北京管局推动 5G 基础设施建设：建设完成 5G 基站 4300 个

自今年 4 月底《工作方案》发布后，北京市通信管理局立即召开了局党组会，就行业如何贯彻《工作方案》进行了专题研究，确定了工作重点并全力推动：一是会同市规划自然资源委组织编制了 5G 基础设施专项规划；二是与市城市管理委共同研究确定在不同区域选取不同类型的灯杆，开展利用城市灯杆建设 5G 基站试点工作；三是与市生态环境局就进一步做好基站环境影响登记表备案工作进行了部署；四是召开了北京通信行业“加快推进 5G 基础设施建设动员部署电视电话会”，进一步统一思想，全面部署落实《工作方案》；五是在全社会加大宣传力度，通过世界电信和信息社会日等活动宣传《工作方案》，为北京市 5G 基础设施建设营造良好的工作环境。在全行业的共同努力下，北京市 5G 基础设施建设取得了可喜进展。截至 5 月底，北京铁塔公司已交付给三家基础运营企业 5G 站点共计 4983 个，三家基础电信企业共建设完成了 5G 基站 4300 个，目前主要覆盖区域为城市核心区、冬奥会相关园区、世园会、北京大兴国际机场及其他典

型应用场所等。（中国通信网）

西班牙沃达丰即将在 15 个城市推出该国首张商用 5G 网络

沃达丰西班牙公司已确认，它将于 6 月 15 日在 15 个城市推出该国首张商用 5G 网络。此次宣布的城市数量是其首席执行官安东尼奥·科英布拉（Antonio Coimbra）上个月所宣布的两倍多。最初，沃达丰将为马德里、巴塞罗那、瓦伦西亚、塞维利亚、马拉加、萨拉戈萨、毕尔巴鄂、维多利亚、圣塞巴斯蒂安、拉科鲁尼亚、比戈、希洪、潘普洛纳、洛格罗尼奥、桑坦德的用户提供高达 1Gbps 的 5G 联网速率。到今年年底，速率将上升至 2Gbps，是当前 4G 最高速率的 10 倍，在理想条件下时延减少至不到 5ms。目前其信号覆盖了 15 个首发城市中 50% 的人口，并将在未来几个月内持续扩展。此外还补充称，其用户还能够下个月开始在英国、德国和意大利享受到 5G 漫游（服务）。（中国通信网）

三大运营商公布首批 5G 城市名单，今年完成网络覆盖

商用牌照发放之后，中国 5G 建设运营速度大增。中国电信、中国移动、中国联通今年将分别在至少 40 个城市覆盖网络，并在部分城市推出 5G 服务。直辖市：北京、天津、上海、重庆；省会城市：合肥、福州、兰州、广州、南宁、贵阳、海口、石家庄、郑州、哈尔滨、武汉、长沙、长春、南京、南昌、沈阳、呼和浩特、银川、西宁、济南、太原、西安、成都、拉萨、乌鲁木齐、昆明、杭州；计划单列市：大连、青岛、宁波、厦门、深圳；其他城市：雄安、张家口、苏州、温州；鹰潭（江西）、琼海（海南）是电信独有的首批 5G 城市。此外，中国电信也在北京、上海、重庆、广州、雄安、深圳、杭州、苏州、武汉、成都、福州、兰州、琼海、南京、海口等 15 个城市进行 5G 规模测试和应用示范。中国移动：网络建设与服务方面：9 月底前，在超过 40 个城市提供 5G 服务，客户“不换卡”“不换号”就可开通 5G 服务，后续将持续扩大服务范围。终端方面：联合产业推出十余款 5G 手机和数据终端，年内将推出超过 30 款，并推动终端价格下降。产业建设方面：将发起设立总规模 300 亿元的 5G 创新产业基金，首期 100 亿元已募集多家基金参与，聚焦重点应用领域，引导中频段 5G 产业生态加速成熟。并面向全球成立 5G 联合创新中心，目前已建立 22 个开放实验室，汇聚超 500 家成员。中国联通：网络建设与服务方面：已率先开通国内 40 个城市的 5G 试验网络，在众多城市中搭建各种 5G 行业应用场景。终端方面：截至目前，5G 先锋计划关注客户数量已超 2400 万，华为、中兴、OPPO、vivo、小米、努比亚等 10 余家国内知名厂商都已向中国联通交付了首批 20 多款友好体验终端。产业建设方面：成立了 5G 应用创新联盟，目前已有 240 余家企业加入，已启动领航者计划，打造 5G 应用万亿新市场、开创 5G 产业新未来。中国电信：网络建设与服务方面：目前联合国内外众多企业积极开展 5G 技术试验和 17

个试点城市 5G 试验网建设。产业建设：与合作伙伴开展了丰富的 5G 应用创新实践，目前已涵盖政务、制造、交通、物流、教育、医疗、媒体、警务、旅游、环保十大垂直行业重点应用场景，联合试验客户已超过 200 家。（和讯）

中国铁塔支撑 5G 网络快速低成本商用部署

面对 5G 商用，中国铁塔主要做好三件事。一是深化铁塔站址开放共享。公司自身已有 195 万存量站址，为中国电信、中国移动、中国联通、中国广电四家共享。同时储备形成了千万级的社会杆塔资源站址库，包括 875 万路灯杆、监控杆，超 350 万电力杆塔，以及 33 万物业楼宇，为 5G 基站低成本快速布设奠定基础。下一步，将进一步做好统筹协调，进一步争取各地政府支持，牵头开展 5G 站址规划和资源统筹，营造更好的 5G 建设发展环境。二是强化技术创新。紧随 5G 研发和商用进程，联合厂家共同研发适应 5G 技术特点的新型基础设施，支撑相关产业快速发展成熟。针对 5G 室分向数字化有源系统演进、室分投资将大幅提升的趋势，联合厂家共同研发适应 5G 技术特点的新型共享室分产品。针对 5G 设备功耗大的特点，联合厂家通过电源创新强化站址的供电能力，有利于减少外市电扩容改造投资。三是以更优品质、更低成本、更高效率做好支撑服务。坚持能共享不新建，能共建不独建，全力支持服务四家电信企业快速经济地建设 5G 网络。创新建设模式和服务模式，把资源统筹优势、政策支持优势转化为低成本、高效率的建设优势。在做好塔类站址共享的基础上，扩大共享范围和深度，为电信企业提供站址、机房、传输、配套等综合共享和一体化服务，助力行业进一步降本增效、集约运营。（中国通信网）

2.3 设备

中国移动采购 8100 台 5G 手机

今日，中国移动终端公司对 5G 终端（测试版）进行集采。此次集采需采购 1.31 万台 5G 终端，其中 5G 手机 8100 台，5G CPE 终端 5000 台，具体如下：华为 Mate20X 5G 测试版增采项目：4000 台；vivo NEX(5G 测试版)采购项目：100 台；OPPO Reno 5G 测试版采购项目：1000 台；华为 Mate20X 5G 测试版采购项目：1000 台；小米 MIX3 5G 测试版采购项目：2000 台；华为 CPE Pro (5G 测试版)采购项目：5000 台。近期，中国移动终端公司还进行了第二次 5G 终端，集采规模为 2700 台，其中 5G 手机为 2200 台，拟选取 6 家供应商；5G 数据类终端为 500 台，拟选取 2 家供应商。（中国通信网）

5 月份国内手机市场出货量 3829 万部 同比增长 1.2%

今日，中国信息通信研究院发布了《2019 年 5 月国内手机市场运行分析报告》。

该报告显示，2019年5月，国内手机市场总体出货量3829.4万部，同比增长1.2%，环比增长4.8%。其中，4G手机3647.7万部，同比增长1.2%，在同期手机出货量中占比95.3%，另有2G手机出货量181.7万部，5月没有3G手机出货；2019年1-5月，国内手机市场总体出货量1.52亿部，同比下降4.8%，其中4G手机1.45亿部，同比下降4.0%，在同期手机出货量中占比95.3%，另有2G、3G手机出货量分别为705.6万部、5.7万部。2019年5月，国产品牌手机出货量3496万部，同比增长2.7%，占同期手机出货量的91.3%；上市新机型37款，同比下降32.7%，占同期手机上市新机型数量的90.2%。2019年1-5月，国产品牌手机出货量1.40亿部，同比下降1.3%，占同期手机出货量的92.1%；上市新机型184款，同比下降38.0%，占同期手机上市新机型数量的88.5%。（中国通信网）

中国移动公布核心网支持5G NSA功能升级改造设备集采结果

日前，中国移动公布2019年核心网支持5G NSA功能升级改造设备集采结果。据悉，本次集采需升级现网450套MME设备支持双连接、承载迁移、流量上报和安全等功能，升级现网681套SAE-GW设备支持流量上报等功能，并对现有EPC核心网SAE-GW设备补偿流量处理硬件。最终，华为、中兴、爱立信、诺基亚中标。其中，华为需对369套系统架构演进网关/GPRS业务支持节点(SAE GW/GGSN)，219套移动管理实体设备/GPRS分组控制单元(MME/SGSN)进行升级；中兴需对22套移动管理实体设备/GPRS分组控制单元(MME/SGSN)，21套系统架构演进网关/GPRS业务支持节点(SAE GW/GGSN)进行升级；爱立信需对153套移动管理实体设备/GPRS分组控制单元(MME/SGSN)，231套系统架构演进网关/GPRS业务支持节点(SAE GW/GGSN)进行升级；诺基亚需对56套移动管理实体设备/GPRS分组控制单元(MME/SGSN)，60套系统架构演进网关/GPRS业务支持节点(SAE GW/GGSN)进行升级。（中国通信网）

联通公布物联网NB-IoT智能水表供应商：22家企业入围

中国联通日前公布物联网NB-IoT智能水表的供应商的招募结果，共有大唐移动、汉威科技等22家企业入围。该项目要求申请人注册资本应当不少于1000万元人民币或者等值货币，同时申请人需具备自2017年1月1日至本公告发布之日起远传水表或远传水表模块的业绩，应满足下列要求：合同（订单）累计销售数量不小于2万只。（中国通信网）

首款基于开放平台的5G小站完成实验室测试

中国移动研究院在行业内率先提出基于开放平台的5G小站，并携手京信通信联合开发，已于近期在中国移动研究院实验室完成阶段性测试。测试验证了

2.6GHz 频段 5G 小站，指标均满足 3GPP TS 38.104 R15 规范中的相关要求，上下行峰值速率均达到 NR 5ms 单周期典型帧结构下的理论性能指标。同时成功验证了 NSA Option3x 架构下，5G 小站与多个主设备厂商核心网 IoT 互通。基于开放平台的 5G 小站是一种采用“主机单元+扩展单元+远端单元”三级架构的高性价比微功率室内覆盖方案，具有数字化、IP 化、IT 化与智能化特征，满足不同室内场景的差异化需求，同时可通过软硬件解耦、集成移动边缘计算、与 Smart DASTM 智慧室分结合，满足更广泛的垂直行业应用。首个基于开放平台的 5G 小站的阶段性实验室测试成功，初步验证了 5G 小站的技术可行性，为后续进一步的技术测试及规模外场试验奠定了坚实的基础。（中国通信网）

联通开启云网一体智能化服务系统研发集采

为了加强 169，CUII，城域网的 SDN 化能力，中国联通开启云网一体智能化服务系统研发集采，涉及四大类产品研发：1、2B（政企客户）产品开发需求，主要包括丰富组网方式、拓展接入功能、强化自动化配置、增加业务功能、建立运营平台、实现网络能力开放等；2、2C（公众客户）产品开发需求，主要包括建立端到端的流量差异化控制，建立独立的逻辑通道等；3、网络安全保障产品开发需求，主要包括防护容量扩充、新业务能力承载、客户安全威胁感知等；4、智能网络支撑产品开发需求，主要包括网络数据的采集、解析、入库，及全网互联网数据的感知分析。（中国通信网）

3. A 股上市公司主要公告

远望谷：拟合作设立物联网产业基金，规模 10 亿元

远望谷 6 月 11 日晚间发布公告称，拟与“高新投集团”共同出资设立“深圳市高新投远望谷物联网产业股权投资基金”，基金规模为 10 亿元，分两期完成募集，首期 3 亿元。（wind 资讯）

恒宝股份(002104.SZ)拟在印度尼西亚投资设立全资子公司

恒宝股份(002104.SZ)公布，适应公司国际化的战略需要和海外业务的发展，公司拟于近期以自有资金在印度尼西亚投资设立全资子公司“PT.Chipstone Technologies Indonesia”，注册资本为 30 万美元(折合人民币约 207.303 万元)，公司持股比例为 99%。资符合公司业务发展的需要，可以更好地利用公司现有资源，提升公司的综合实力和市场竞争优势。本次对外投资将加深公司与印尼地区客户的合作，为公司开拓其他海外市场积累经验，有利于增强公司的综合竞争力、进一步提高公司在海外市场的竞争力和盈利能力，符合公司国际化的战略

与规划，符合公司及全体股东的利益。（格隆汇）

远望谷(002161.SZ)更专注于 RFID 垂直领域 拟转让昆山远望谷 100%股权

远望谷(002161.SZ)公布，公司基于公司发展战略和投资规划，聚焦公司主营业务，为优化资产配置，增强资产的流动性，提高公司整体效益，公司拟将全资子公司昆山远望谷物联网产业园有限公司(“昆山远望谷”或“标的公司”)100%股权转让给深圳市远望谷集团有限公司(“远望谷集团”)。交易完成后，公司将不再持有昆山远望谷股份，此次股权转让将导致公司合并报表范围变更。此次交易对手远望谷集团的股东之一徐玉锁持有远望谷集团 70%的股权，且徐玉锁为远望谷的控股股东、实际控制人。根据《公司法》《证券法》和《深圳证券交易所股票上市规则》等法律、法规及规范性文件的相关规定，此次交易构成关联交易。根据国众联资产评估土地房地产估价有限公司于2019年5月27日出具的第3-0029号《资产评估报告》，标的股权的评估值约2.13亿元；经协议各方协商一致，标的股权的交易价格定为约2.13亿元。此次交易完成后，通过将昆山远望谷 100%股权转让，使得远望谷对房地产业务进行剥离，更加专注于公司 RFID 垂直领域，对公司主营业务无重大影响。（格隆汇）

航天通信(600677.SH)获 4558 万元政府补助

航天通信(600677.SH)公布，自2019年4月1日至2019年6月6日，公司及公司下属子公司累计收到各类政府补助资金4558.00万元(其中2019年6月6日前合计收到1558.00万元，2019年6月6日收到3000万元)。（格隆汇）

中国联通：设立百亿孵化基金 助力 5G 应用和数字化转型

中国联通表示，目前已率先开通国内40个城市的5G试验网络。同时，中国联通成立了5G应用创新联盟，目前已有240余家企业加入，并已经启动领航者计划，致力于打造5G应用万亿新市场。此外，中国联通设立百亿孵化基金，全力助力合作伙伴成为各个领域5G应用和数字化转型的领航者，打造“新蓝海的试验场，独角兽的孵化器”。（e公司）

海能达(002583.SZ)签订 4479 万元秘鲁国家警察 TETRA 系统扩容项目合同

海能达(002583.SZ)公布，近日，公司的秘鲁分公司 HYTERAMOBILFUNK GMBH SUCURSAL DEL PERU(以下简称“海能达秘鲁分公司”)与秘鲁国家警察局(POLICIA NACIONAL DEL PERU)相关部门签订了关于秘鲁国家警察 TETRA

系统扩容项目的合同，主要为秘鲁国家警察升级和扩容现有 TETRA 系统，扩大现有 TETRA 系统覆盖区域，并提供维护服务和技术支持。项目合同金额为 21,495,696.63 索尔(约合人民币 4479 万元)。该项目是继公司为秘鲁国家警察建设 TETRA 系统后的持续升级和扩容，网络覆盖面积和服务用户数量将得到进一步提升，主要用户为秘鲁国家警察局、交通运输部等，并为其提供 3 年的维护服务和技术支持。除了整合效应的体现，也反映了公司进入秘鲁公共安全市场后长期耕耘的结果，为未来在秘鲁进一步提升市场占有率创造了有利条件。同时，秘鲁作为南美洲主要国家之一，该项目的顺利实施也为公司在拉丁美洲其他国家的公共安全市场开拓起到良好的示范效应。合同金额占公司 2018 年经审计营业总收入的 0.62%，合同的履行会对公司未来年营业总收入和营业利润产生一定的积极影响。（格隆汇）

路畅科技：与柳州五菱在汽车电动化等方面达成战略合作

路畅科技(002813)6 月 10 日晚间公告，公司与柳州五菱汽车签署战略合作框架协议，成为在汽车电动化、智能化业务发展上的战略合作伙伴，建立长期战略合作关系。（e 公司）

中兴通讯与许继电气签署战略合作协议

近日，中兴通讯与许继电气在河南许昌签署战略合作框架协议，双方计划联合就 5G 通信助力“泛在电力物联网”建设进行深入合作。双方共同探索 5G 在配电网、综合能源、多站合一、智慧园区等泛在电力物联网业务领域的创新应用，联合开展基于 5G 的智能电力设备应用场景研究、方案及相关标准的建设，加快 5G 创新应用的研发和商业化进程。（wind 资讯）

卓翼科技：终止收购腾鑫精密是外围环境所致

卓翼科技(002369.SZ)6 月 6 日回复深交所问询函时表示，公司之所以终止收购深圳市腾鑫精密胶粘制品有限公司 100%股权，原因是自筹划本次发行股份购买资产事项以来，宏观经济环境及资本市场情况发生较大的变化，交易双方在谈判过程中，无法就标的公司的交易估值、业绩承诺、核心交易条款的调整达成一致，经认真听取相关各方意见，公司及相关方就本次发行股份购买资产情况进行了论证，认为继续推进本次发行股份购买资产具有较大不确定性。为维护公司及全体股东尤其是中小股东的利益，经与交易对方讨论协商达成一致，董事会同意终止本次发行股份购买资产事项。（中国网）

广投集团拟 35 亿元入股网宿科技 持股 12%成最大股东

6 月 10 日，网宿科技近日发布公告，公司股东陈宝珍及刘成彦与广西投资集团有限公司签署了《股份转让框架协议》，拟转让股份数合计为总股本的 12%，转让价格为 12 元，合计交易金额总计 35.03 亿元。若本次交易顺利实施，广投集团将持有网宿科技 12%股份，成为第一大股东，可能取得网宿科技的控制权。根据《框架协议》，陈宝珍拟向广投集团转让其直接持有的公司 252,284,270 股无限售条件的股份，占公司总股本 10.37%；刘成彦拟向广投集团转让其持有的公司 39,664,964 股无限售条件的股份，占公司总股本的 1.63%。根据《框架协议》，若本次股份转让完成后，1) 广投集团持有公司股份数量占公司总股本的 12%；2) 通过本次交易，广投集团提名的董事将在公司董事会中占半数以上（不含半数）席位。另外，在广投集团持有标的公司股份不低于 12%（含 12%）的前提下（被动稀释导致低于 12%的情况除外），转让方承诺不再谋求公司的控制权，并协助广投集团维护对公司的控制权，同时不协助第三方谋求公司的控制权。因此，若本次股份转让能得以实施，且广投集团提名当选的董事在公司董事会中占半数以上（不含半数）席位，广投集团将成为公司第一大股东，可能取得公司的控制权。（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
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

宋昉
+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