

5G 行情向纵深化发展，关注中报业绩超预期品种

——通信行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年7月14日

证券分析师

徐勇

010-68104602

xuyong@bhzq.com

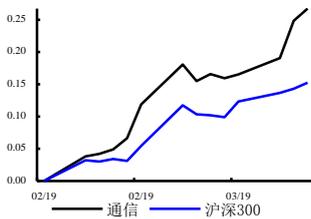
子行业评级

通信运营	中性
电信服务	中性
设备与服务	中性

重点品种推荐

中兴通讯	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

- 上海市加快推进 5G 网络建设：2021 年建成基站 3 万个
- 联通披露 5G 基站设备路标规划：目标建设“4G+5G”两张网
- 云南联通新通信有限公司正式创立
- 2025 年，eSIM 设备出货量将达到 20 亿台
- 北京联通购万台 10G EPON 智能网关
- 5G 终端型号已达 90 款 网络商用发布推动

● 重要公司公告

- 高新兴与公安部第三研究所签订战略合作协议
- 中兴与航天数据签署 5G 合作，探索数字化智能制造模式
- 初灵信息：签署近 8500 万元企业网关合同
- 天邑股份：中标中国电信 2019 年千兆网关集中采购项目
- 海能达(002583.SZ)拟在蒙古国、印度设立全资子公司/孙公司
- 恒宝股份：ETC 储值及记账卡业务目前营收占比较小

● 走势与估值

本周大盘在前期缺口附近止步，开始逐级回调，并在本周初加快调整步伐，整体走势偏弱，各个板块均下跌。本周的通信调整尤为明显，行业整体下跌 6.75%，跑输中证 500 指数近 3 个百分点，在申万 28 个子行业中跌幅第一。子行业中，通信运营下跌 6.03%，通信设备下跌 6.92%。本周通信板块的设备和运营板块都处于快速调整过程中。通信个股中，只有概念品种有所上涨，如达华智能、盛洋科技和恒宝股份涨幅居前，而前期涨幅较大的个股持续性回调，如科信技术、宜通世纪和神宇股份等。截止到 7 月 9 日，剔除负值情况下，BH 通信板块 TTM 估值为 38.60 倍，相对于全体 A 股估值溢价率为 264.49%。

● 投资策略

本周以来，指数见高回落，行情整体偏弱，通信板块调整幅度也偏大。我们分析，在当前风险偏好较低背景下，以成长为代表的 TMT 板块并不是市场关注的重点，同时 5G 重要时点已过，目前正进入实质性建设阶段，需要业绩来支撑对行业景气度提升的预期。同时正值公司中报预告期，行业内优质公司都在近期公布良好的中期业绩，这将进一步推动行情的主线由前期技术卡位转化为当前的业绩兑现。虽然板块短期内回调，但是当前国内的 5G 建设已经开始进入大规模商用阶段，特别是近期运营商披露 5G 网络规划以及各大城市公布近两年的 5G 网络建设目标，这都显示出国内 5G 网络建设有望超预期方式推进。现阶段我们主要从两方面入手：一方面是关注 5G 前周期品种：网规类企业和大型综合设备商，因为运营商 5G 网络建设，设计规划先行；另一方面我们关注在当前中报预告中预期超预期的优质通信企业，对于通信企业来说，进入三季度，全年的生产格局基本确定，中报也能给今年整体业绩确定性，中报良好的企业有望成为今年业绩高增长的白马品种。本周给予通信板块“中性”评级。股票池推荐 5G 品种恒实科技(300513)和中兴通讯(000063)。

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
上海市加快推进 5G 网络建设：2021 年建成基站 3 万个 总投资超 300 亿	6
中兴通讯首家完成中国 5G 增强技术研发试验毫米波射频指标测试	6
2.2 运营	7
联通首度披露 5G 基站设备路标规划：目标建设“4G+5G”两张网	7
云南联通新通信有限公司正式创立	7
中国联通物联网平台连接数已超 1.24 亿	7
2.3 设备	8
2023 年 5G 智能手机出货量达 50% 以上 将首超 4G	8
2025 年，eSIM 设备出货量将达到 20 亿台	8
北京联通购万台 10G EPON 智能网关：中兴、天邑入选	8
紫光 2020 年推 7nm 工艺 5G SoC	9
日本拟将信号灯用作 5G 基站 2020 年启动实证试验	9
5G 前传技术半有源式 Open-WDM 方案优势明显	9
5G 终端型号已达 90 款 网络商用发布推动	10
3. A 股上市公司主要公告	10
神州信息:持续利用新技术赋能金融行业数字化转型	10
国脉科技(002093.SZ)拟每 10 股派 0.15 元	10
高新兴与公安部第三研究所签订战略合作协议	10
中兴与航天数据签署 5G 合作，探索数字化智能制造模式	11
大港股份完成收购科阳光电 65.58% 股份 实现集成电路“封测一体化”	11
富春股份上半年净利 2319 万同比增长 10% 游戏板块利润下滑	11
佳讯飞鸿(300213.SZ)：中海丰润已增持 1180 万股 持股升至 8.76%	12
初灵信息：签署近 8500 万元融合企业网关智能组网 Mesh 产品系列研发制造合同	12
天邑股份：中标中国电信 2019 年千兆网关集中采购项目	12
中富通(300560.SZ)定增申请获证监会审核通过	12
天孚通信 2019 上半年净利润同比增长 35%-50%	12
恒信东方(300081.SZ)上半年净利润预降 65.38%-70.70%	13
雄帝科技：上半年净利预增 31%-39.7%	13
海能达(002583.SZ)拟在蒙古国、印度设立全资子公司/孙公司	13
恒宝股份：ETC 储值及记账卡业务目前营收占比较小	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

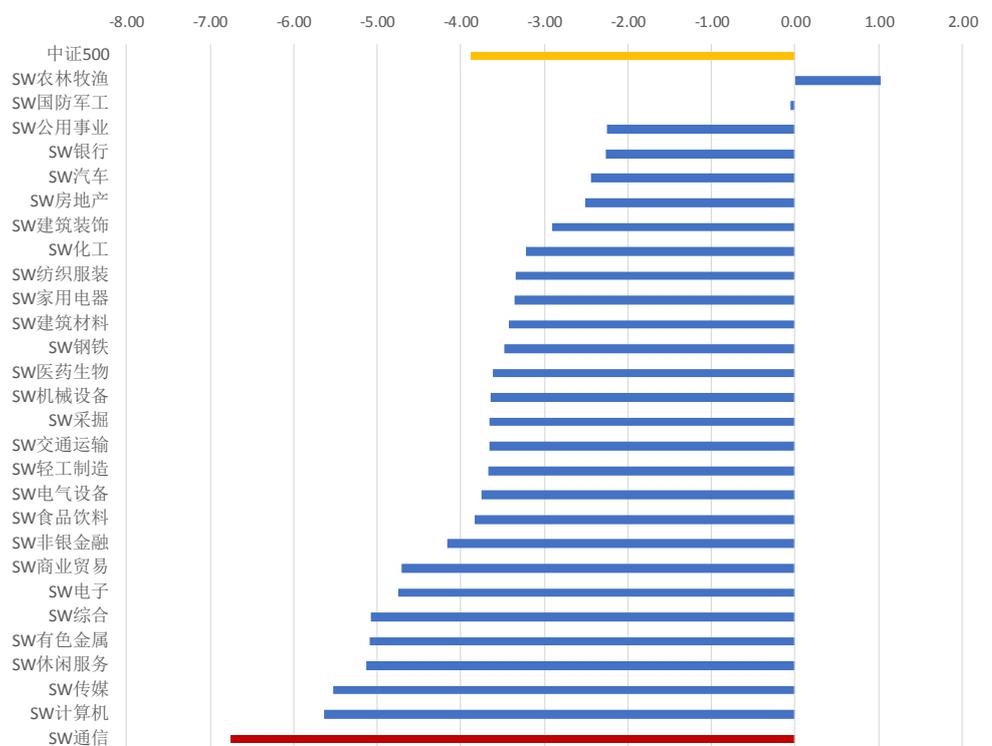
表 1 近 5 交易日通信设备板块个股表现	5
表 2 近 5 日运营和增值服务重点个股市场表现	5

1.行业走势和投资策略

1.1 行情表现

近五日中证 500 指数下跌 3.88%，通信行业下跌 6.75%，子行业中，通信运营下跌 6.03%，通信设备下跌 6.92%。大盘本周在前期缺口附近开始回调，并在本周初大幅下跌，各个板块均有下跌，只有农林牧渔板块有所上涨，而通信、计算机和传媒板块跌幅居前。

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

本周大盘在前期缺口附近止步，开始逐级回调，并在本周初加快调整步伐，整体走势偏弱，各个板块均下跌。本周的通信调整尤为明显，行业整体下跌 6.75%，跑输中证 500 指数近 3 个百分点，在申万 28 个子行业中跌幅第一。子行业中，通信运营下跌 6.03%，通信设备下跌 6.92%。本周通信板块的设备和运营板块都处于快速调整过程中。通信个股中，只有概念品种有所上涨，如达华智能、盛洋科技和恒宝股份涨幅居前，而前期涨幅较大的个股持续性回调，如科信技术、宜通世纪和神宇股份等。

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	002512.SZ	达华智能	9.00	1	300565.SZ	科信技术	-23.36
2	603703.SH	盛洋科技	4.37	2	300310.SZ	宜通世纪	-15.05
3	002104.SZ	恒宝股份	4.32	3	300563.SZ	神宇股份	-13.29
4	300394.SZ	天孚通信	2.04	4	300603.SZ	立昂技术	-13.25
5	600745.SH	闻泰科技	1.97	5	002089.SZ	*ST 新海	-12.77

资料来源: Wind 渤海证券研究所

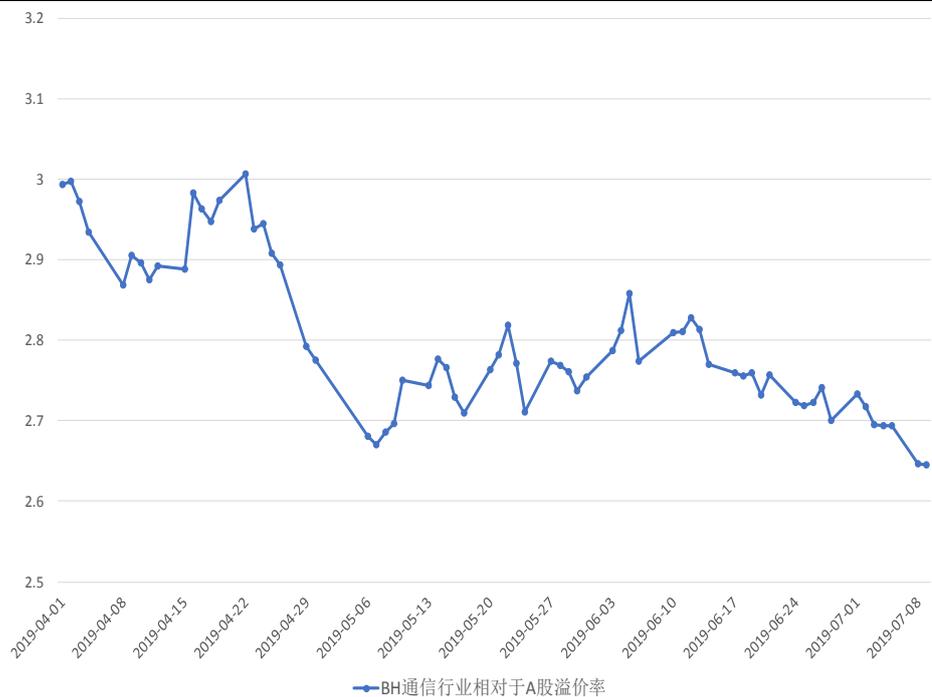
表 2 近 5 交易日运营和增值服务重点个股市场表现

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	300738.SZ	奥飞数据	-2.99	1	300081.SZ	恒信东方	-26.44
2	000851.SZ	高鸿股份	-4.00	2	300597.SZ	吉大通信	-10.84
3	300383.SZ	光环新网	-4.14	3	603322.SH	超讯通信	-9.78
4	300047.SZ	天源迪科	-4.93	4	300504.SZ	天邑股份	-9.30
5	300571.SZ	平治信息	-4.98	5	002467.SZ	二六三	-9.09

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 7 月 9 日, 剔除负值情况下, BH 通信板块 TTM 估值为 38.60 倍, 相对于全体 A 股估值溢价率为 264.49%。通信板块近期持续震荡向下, 但是相对于 A 股的估值溢价持续下降。

1.3 投资策略

本周以来，指数见高回落，行情整体偏弱，通信板块调整幅度也偏大。我们分析，在当前风险偏好较低背景下，以成长为代表的 TMT 板块并不是市场关注的重点，同时 5G 重要时点已过，目前正进入实质性建设阶段，需要业绩来支撑对行业景气度提升的预期。同时正值公司中报预告期，行业内优质公司都在近期公布良好的中期业绩，这将进一步推动行情的主线由前期技术卡位转化为当前的业绩兑现。虽然板块短期内回调，但是当前国内的 5G 建设已经开始进入大规模商用阶段，特别是近期运营商披露 5G 网络规划以及各大城市公布近两年的 5G 网络建设目标，这都显示出国内 5G 网络建设有望超预期方式推进。现阶段我们主要从两方面入手：一方面是关注 5G 前周期品种：网规类企业和大型综合设备商，因为运营商 5G 网络建设，设计规划先行；另一方面我们关注在当前中报预告中超预期的优质通信企业，对于通信企业来说，进入三季度，全年的生产格局基本确定，中报也能给今年整体业绩确定性，中报良好的企业有望成为今年业绩高增长的白马品种。本周给予通信板块“中性”评级。股票池推荐 5G 品种恒实科技（300513）和中兴通讯（000063）。

2. 行业要闻

2.1 政策

上海市加快推进 5G 网络建设：2021 年建成基站 3 万个 总投资超 300 亿

2019 年，建设 5G 基站 1 万个，实现中心城区和郊区重点区域全覆盖，启动建设若干应用示范区，形成 10 项左右重点示范应用。2020 年，累计建设 5G 基站 2 万个，实现全市域覆盖，累计总投资超过 200 亿元，在 20 个垂直行业推进典型应用 100 项。2021 年，累计建设 5G 基站 3 万个，累计总投资超过 300 亿元，培育 100 家 5G 应用领域创新型企业，5G 应用产业规模超过 1000 亿元。同时，制定 5G 应用创新三年行动计划，统筹布局重点领域 5G 应用。在制造、交通、医疗、教育、休闲娱乐、城市管理等重点领域，定期梳理发布应用示范案例、应用需求和创新产品，切实发挥 5G 使能作用。（中国通信网）

中兴通讯首家完成中国 5G 增强技术研发试验毫米波射频指标测试

近日，在 IMT-2020(5G)推进组组织的中国 5G 增强技术研发试验毫米波频段的测

试中，中兴通讯首家完成了 26GHz 频段 5G 基站射频 OTA 测试。本次测试是在北京中国信通院 MTNet 实验室进行，采用中兴通讯业界先进的 5G 毫米波基站设备，圆满完成了工作组 5G 毫米波基站射频 OTA 各项测试，测试项目包括基站输出功率（TRP）、基站辐射功率（EIRP）、调制质量、带外杂散（TRP）和接收机参考灵敏度等项目，测试结果符合预期。此次中兴通讯在 26GHz 频段 NR 系统的成功测试，充分验证了中国信通院的毫米波测试系统的可靠性和完备性，验证了中兴通讯在 5G 毫米波基站开发的技术和实力。本次测试表明了中兴通讯与业界共同加速推进 26GHz 商用部署及产业链拓展的能力和决心，测试成果对于 5G 毫米波部署规划和 5G 高频频谱规划极具参考价值。（中国通信网）

2.2 运营

联通首度披露 5G 基站设备路标规划：目标建设“4G+5G”两张网

中国联通在展会期间发布《中国联通 5G 基站设备技术白皮书》，基于中国联通无线网络长期演进需求，按照 5G 商用网络架构及典型部署场景要求，规划宏基站、微基站等一系列基站产品，以建设业界领先 5G 精品网络为目标，大力推进建设一张高效、绿色、智能的通信网络，为 5G 赋能千行万业，拉动经济增长，提供了技术指引。同时白皮书指出，“虽然 3.5GHz 频段已明确为 5G 首发频段，随着 5G 网络建设规模不断扩大，需要充分发掘联通现有低频、中频的频谱资源，着手规划 2.1GHz 等重耕频谱的 5G 基站设备的研发和商用时间表。因此，加快推进 5G 基站设备新产品研发、新技术应用是加快 5G 商用网络成熟发展的迫切要求，中国联通号召合作伙伴共同推进 5G 技术持续演进，5G 基站设备不断完善，共同打造中国联通 5G 精品网络。（中国通信网）

云南联通新通信有限公司正式创立

经中国联通集团公司授权，混改后的云南联通省级运营公司名称确定为云南联通新通信有限公司，落户于云南省国家级经济开发区——云南滇中新区昆明空港经济区。中国联通集团公司将在国务院国资委的指导下，进一步深化改革成果，全力推进云南联通“双百行动”综合改革的落地实施，为国有企业改革探索适应新形势的改革模式。他要求云南联通主体公司在监管好国有资产、电信业务安全的前提下，全力做好运营公司的支撑服务工作；云南联通新通信有限公司要按照各方签署的合作协议，扎实推进机制改革、业务运营工作，努力完成各项改革目标。（中国通信网）

中国联通物联网平台连接数已超 1.24 亿

目前，联通物联网连接管理平台连接数已超过 1.24 亿。在平台层面，中国联通

引入了全球领先的物联网连接管理技术，与全球超过 50 家运营商使用同一平台，具备全球一点接入、统一部署的能力。在应用使能方面，中国联通聚合各种共性能力，已经建成并上线了聚合各种共性能力的 IoT 能力开放网关，围绕设备管理、安全管理、数据管理和运营管理，对外提供标准化、集中化和开放化的服务，以松耦合方式支持合作伙伴快速开发各类应用。在物联网重点垂直领域，中国联通聚焦工业制造、消费、智慧城市等重点行业领域，致力于打造物联网端到端解决方案。目前，已陆续在车联网、公共事业、工程机械、电梯运营监控、工地监控、公共安全、数字对讲、办公设备等领域形成了具备商用能力的平台产品。（中国通信网）

2.3 设备

2023 年 5G 智能手机出货量达 50%以上 将首超 4G

Canalys 分析师预测，2023 年 5G 手机的出货量将达到近 8 亿部，相当于所有智能手机出货总量的 51.4%，届时 5G 终端出货量将首次超过 4G。中国是如此快速增长率的重要推动力，2023 年中国将占据 5G 智能手机出货总量的 34%，相比之下北美占 19%，亚太（其他地区）占 17%。最早到明年，向中国市场出货的智能手机中 17.5% 将支持 5G 功能，到 2023 年这一比例将上升至 62.7%，并指出强大的政府技术路线图和中国电信运营商的财务能力，将会推动中国市场 5G 渗透率的迅速提升。（中国通信网）

2025 年，eSIM 设备出货量将达到 20 亿台

2018 年，全球 eSIM 设备出货量已达 3.64 亿台。日前，市场调研机构 Counterpoint 发布研究报告，其指出，2025 年，eSIM 设备出货量将达到 20 亿台。eSIM 的发展将彻底改变设备间激活和管理的方式。与传统的 SIM 卡方案相比，eSIM 可缩减使用的空间，还具有更高的安全性与可编程能力。对运营商而言，eSIM 可以显著降低 SIM 分配和激活成本；对消费者而言，eSIM 为其提供了更加无缝与便捷的体验。路由器、无人机和智能手表等其他设备，虽然目前采用 eSIM 的数量较小，但其复合年均增长率（CAGR）会有较高的增长。就出货量而言，智能手机和 B2B 物联网设备将处于领先地位。（中国通信网）

北京联通购万台 10G EPON 智能网关：中兴、天邑入选

北京联通发布“紧急购置 10G EPON 智能网关项目”的竞争性谈判公告，将采购 10G EPON 高端双频智能网关 1 万台。据了解，本次紧急采购的 10G EPON 智能网关，是联通为打造“千兆之城”2019 年公司部署对北京地区 10GPON 千兆宽带网络的全面覆盖。由于目前北京联通 10GPON 设备所匹配的网关配置

较高，为保障后续千兆宽带发展工作，顾启动 10G EPON 网关的采购工作。该项目选择了 2 家竞争性谈判企业，分别为中兴通讯股份有限公司、四川天邑康和通信股份有限公司。（中国通信网）

紫光 2020 年推 7nm 工艺 5G SoC

紫光展锐将在 2020 年推出 5G SoC 芯片，并采用先进的 7nm 制程工艺打造。目前，高通、华为、三星、联发科、紫光展锐都发布了自家的 5G 基带芯片，但并未融合到芯片里，5G SoC 芯片上线，必然会推动 5G 芯片向前迈进一大步。此前展锐已经发布了春藤 510 5G 平台，采用台积电 12nm 制程工艺，支持多项 5G 关键技术，单芯片统一支持 2G/3G/4G/5G 多种通讯模式，符合最新的 3GPP R15 标准规范，支持 Sub-6GHz 频段、100MHz 带宽，是一款高集成、高性能、低功耗的 5G 基带芯片。而 2020 年推出的 5G SoC 将首次采用 7nm 制程工艺，相信会使功耗和性能得到更好的平衡。（中国通信网）

日本拟将信号灯用作 5G 基站 2020 年启动实证试验

日本政府为将信号灯活用为新一代通信标准“5G”的基站，计划 2020 年度启动实证试验，最早 2023 年度在全国铺开，将确立标准规格，力争向海外出口。以国家为单位将信号灯活用为 5G 基站全球还是首次。亚洲的发展中国家等也面临着建设 5G 通信网的课题。5G 对于自动驾驶等未来的技术创新竞争不可或缺。日本政府还计划将信号灯活用于自动驾驶、灾害对策以及老年痴呆症患者的守护对策等。今后，还将在相关部门会议上讨论信号灯作为社会基础设施的新的活用对策。（中国通信网）

5G 前传技术半有源式 Open-WDM 方案优势明显

5G 前传组网模式正发生重大变革。目前中国移动现网主体为 D-RAN 架构，一个 BBU 连接 1-3 基站。到了 5G 主体为 C-RAN 架构，一个 DU 连接 6-10 个基站。为此，中国移动考虑引入 WDM 适应前传需求。Open-WDM 方案为半有源系统，主要包括 AAU 彩光模块、AAU 侧无源波分复用器、DU 侧有源 WDM 设备，构成统一管控的前传网络。其可降低光纤资源需求并具备前传管控能力。全新的 Open-WDM 方案，有利于无线和传输对维护界面、管理域的划分；有利于采购专业化，集中统一采购和配置光模块；有利于维护手段灵活性，低成本 OAM 机制。在应用 Open-WDM 后，从汇聚到接入都可大幅降低部署成本和光纤资源需求。例如，原来在综合业务汇聚机房基站数量约 10-30 个，传输距离超过 1KM，所需光纤为 360 根，而采用 Open-WDM 后，可将光纤减少至 30 根；在业务汇聚机房可将光纤数量从 120 根缩减至 10 根光纤；在接入机房可将光纤数量从 36 根缩减至 3 根。在运维方面，由于新型前传网络架构中，无线网络系统和前传网

络系统界面重新划分，这需要全新的运维方式。Open-WDM 增强前传网络运维与传统运维相比，变化主要体现在四个方面，一是将前传网络管理域划分为无线和传送两部分；二是，点到点前传网络需要简化管理；三是，无需复杂保护功能，在特定场景需要简化保护功能；四是，Open-WDM 架构中科单独采购光模块。（中国通信网）

5G 终端型号已达 90 款 网络商用发布推动

兼容 5G 的终端设备数量（增长）在今年第二季度明显加快，到 6 月底，已发布的型号总数累计达到 90 款，全球移动供应商协会（GSA）透露。6 月份，有多家公司推出了 26 款新设备，使得披露或供应 5G 的供应商数量达到了 39 家。截至 6 月底，有 25 款兼容 5G 的智能手机、7 款热点设备和一些联网笔记本套件被发布。在标准的电信终端设备以外，1 款机器人和 2 款无人机也已亮相。（中国通信网）

3.A 股上市公司主要公告

神州信息:持续利用新技术赋能金融行业数字化转型

7 月 4 日，神州信息自主研发的分布式应用平台、分布式银行核心业务系统目前已帮助 40 余家金融机构向分布式架构转型。分布式核心业务系统实现了业务核心、会计核心的分离，同时引入了产品工厂和核算引擎，使得金融机构拥有更快、更灵活的核心系统。在自主创新的原则下，公司将持续利用大数据、人工智能、量子通信等新技术赋能金融行业数字化转型。据神州信息介绍，公司以“聚焦金融科技”作为战略发展方向，在自主创新的发展思路下，以“DI+IT”布局金融科技，推动金融机构业务发展，赋能金融行业数字化转型，共建金融科技新生态。其中，分布式应用平台可适配各类操作系统及 CPU，为架构底层安全提供良好条件。人工智能应用方面，公司积极探索人工智能与新金融场景的结合，研发落地新应用，支撑金融机构业务创新。同时，积极推进无条件安全的量子保密通信技术在金融行业的应用突破，助力金融机构实现数据加密传输。（中证网）

国脉科技(002093.SZ)拟每 10 股派 0.15 元

国脉科技(002093.SZ)发布 2018 年度分红派息实施公告，以公司现有总股本 10.07 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.150 元人民币现金(含税)。股权登记日为 2019 年 7 月 11 日，除权除息日为 2019 年 7 月 12 日。（格隆汇）

高新兴与公安部第三研究所签订战略合作协议

高新兴集团消息，7月3日下午，公安部第三研究所与高新兴科技集团签署战略合作协议。双方通过建立联合创新实验室合作机制，开展在实现全息感知、立体防控、智能预警、联勤指挥、精准打击、网格治理、执法规范化、放管服改革、安全保障等目标的应用领域合作。（e公司）

中兴与航天数据签署 5G 合作，探索数字化智能制造模式

中兴通讯股份有限公司与北京航天数据股份有限公司（以下简称“航天数据”）签署战略合作框架协议，双方计划联合就 5G 通信助力工业大数据建设进行深度合作。根据协议，中兴通讯和携手航天共同探索 5G 在工业物联网和大数据领域的应用，构建个性化和数字化的智能制造模式，实现信息深度自感知、智慧优化自决策、精准控制自执行的智能制造。此外，加快 5G 创新应用的研发和商业化进程，利用中兴通讯在 5G 技术、产品方面的优势以及航天数据在工业大数据市场开拓及产业化能力，共同推动智能制造的装备智能化，制造数字化，运营智能化，服务智慧化。（wind 资讯）

大港股份完成收购科阳光电 65.58%股份 实现集成电路“封测一体化”

大港股份（002077）7月4日晚公布，公司7月3日支付了交易对价剩余款项，科阳光电 65.58%股权收购事项正式完成。科阳光电主要经营半导体集成电路产品的设计、研发、制造及封装测试等服务，是国内技术领先的先进 TSV 封装厂商。科阳光电在 2017 年、2018 年分别实现营收 2.49 亿元、2.99 亿元，分别实现净利润 1293.40 万元、1126.15 万元。截至 2018 年底，科阳光电的净资产为 1.76 亿元。科阳光电转让方硕贝德等承诺，科阳光电 2019 年-2021 年的净利润分别不低于 2466.49 万元、2721.28 万元、3407.12 万元。大港股份旗下子公司艾科半导体为国内独立第三方集成电路测试企业。大港股份表示，科阳光电股权收购完成后，公司能够迅速切入集成电路先进封装产业，与已有的测试产业形成上下游合力，实现“封测一体化”，从而扩展公司的业务服务领域，获得新的业务驱动能力。（wind 资讯）

富春股份上半年净利 2319 万同比增长 10% 游戏板块利润下滑

富春股份（300299）近日发布 2019 年上半年业绩预告，预计净利最高可达 2319.45 万元，比上年同期增长 10%。公告显示，2019 年 1 月 1 日—2019 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润为 1897.73 万元—2319.45 万元，与上年同期相比-10%—10%。据了解，业绩变动主要原因是报告期内，公司加强通信

运营商、政企类规划设计业务的同时，重点拓展智慧城市、ICT 等领域业务，信息技术板块收入及净利润较去年同期增长；受行业政策调整及市场环境的影响，公司部分游戏产品顺延至下半年上线，移动游戏板块上半年收入及净利润较去年同期下降。公司非经常性损益对净利润的贡献金额约为 114.03 万元。（挖贝网）

佳讯飞鸿(300213.SZ): 中海丰润已增持 1180 万股 持股升至 8.76%

佳讯飞鸿(300213.SZ)公布，公司于 2019 年 7 月 5 日收到公司持股 5%以上股东北京中海丰润投资管理中心(有限合伙) (“中海丰润”)出具的《增持股份告知函》。中海丰润于 2019 年 7 月 4 日通过深圳证券交易所大宗交易系统增持公司股份 1180 万股，占目前公司总股本的 1.98%。截至公告日，中海丰润持有公司股份 5210 万股，占目前公司总股本的 8.76%。（格隆汇）

初灵信息: 签署近 8500 万元融合企业网关智能组网 Mesh 产品系列研发制造合同

初灵信息(300250)7 月 5 日晚间公告，近日，公司全资子公司网经科技与中国移动政企分公司签署了《中国移动政企分公司 2019-2021 年【融合企业网关智能组网 Mesh 产品系列研发和量产项目 M2 系列】研发制造合同》，合同预估总金额为 8496.3 万元，约占公司 2018 年营业收入的 20.24%。（e 公司）

天邑股份: 中标中国电信 2019 年千兆网关集中采购项目

天邑股份 7 月 5 日晚间发布公告称，天邑股份中标中国电信 2019 年千兆网关集中采购项目。公司本次中标金额为 4,600 万元。（wind 资讯）

中富通(300560.SZ)定增申请获证监会审核通过

中富通(300560.SZ)宣布，中国证监会创业板发行审核委员会于 2019 年 7 月 5 日对公司非公开发行股票的应用进行了审核。根据审核结果，公司此次非公开发行股票的应用获得通过。（格隆汇）

天孚通信 2019 上半年净利润同比增长 35%-50%

天孚通信(300394.SZ)发布 2019 年半年度业绩预告。公告显示，业绩预告期间，预计业绩为同向上升。归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升 35%-50%，盈利 7,335.25 万元-8,150.28 万元。天孚通信表示，业绩变动主要

有以下原因：1、本报告期预计净利润较上年同期上升。一是新产品线产能持续提升，带动公司营业收入和净利润的增长；二是公司设立美国子公司后，加大海外市场的拓展力度，外销比重逐步提升；三是对闲置自有资金及募集资金的理财，增加本报告期的收益。2、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 780 万元-850 万元，去年同期为 290.83 万元。（wind 资讯）

恒信东方(300081.SZ)上半年净利润预降 65.38%-70.70%

恒信东方(300081.SZ)公布，预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润 5500 万元-6500 万元，同比下降 65.38%-70.70%。净利润下降主要原因为：1、投资收益较去年同期大幅下降。因公司上年同期实现了对安徽省赛达科技有限责任公司(“安徽赛达”)的非同一控制下企业合并，对原持有的安徽赛达股权按照公允价值重新计量产生了投资收益 11,429.58 万元，本报告期由于朗新科技股份有限公司(“朗新科技”)完成收购易视腾科技股份有限公司，公司持有的朗新科技股份有限公司产生了约 3000 万的公允价值变动收益。2、武汉汉街主题场馆项目所在位置与当地政府的新的轨道交通线路规划产生冲突，甲方尚在对该问题与业主方进行磋商，造成项目延期，导致该部分利润在报告期尚未实现。3、公司的合家欢系列产品在报告期内已正式量产投放市场，但销售规模还未放量，规模利润尚待体现。4、公司销售费用、研发费用及财务费用支出较上年同期增加。5、企业所得税费用较去年同期增加超过 2000 万元，主要是因为公司下属 3 家子公司在 2018 年上半年获得 2017 年度国家动漫企业资质，2017 年度享受企业所得税免税政策，2017 年已预提的企业所得税在 2018 年上半年予以冲回；报告期 3 家子公司企业所得税处于减半征收期。（wind 资讯）

雄帝科技：上半年净利预增 31%-39.7%

雄帝科技预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润 4500 万元-4800 万元，同比增长 31.02%-39.76%。业绩变动原因如下：1、报告期内，公司依据年度经营计划，聚焦可信身份技术，持续加大智慧民生警务、智慧外事、数字身份、公交智能化等创新业务的研发投入和市场拓展力度，优化业务布局与产品销售结构，提升运营管理水平，积极参与数字民生建设。公司公安、外事、交通、海外证件及选举等领域市场开拓有序推进，各项经营业务实现平稳发展，归属于上市公司股东的净利润同比上升 31.02%-39.76%。2、报告期内，预计公司非经常性损益对净利润的影响金额约 362 万元，主要系政府补助收入。（wind 资讯）

海能达(002583.SZ)拟在蒙古国、印度设立全资子公司/孙公司

海能达(002583.SZ)公布,为了深挖海外市场机会,快速响应客户需求,加快海外市场开拓,进一步拓展海外业务和实现公司全球化战略布局,公司拟在蒙古国、印度设立全资子公司/孙公司。公司此次设立两家海外全资子公司/孙公司的目的在于深挖海外市场机会,快速响应客户需求,加快海外市场开拓,进一步拓展海外业务和实现公司全球化战略布局。此次对外投资的资金来源均为公司自有资金。(wind 资讯)

恒宝股份: ETC 储值及记账卡业务目前营收占比较小

恒宝股份(002104)9日表示,公司目前主要供货ETC储值及记账卡,近年来已成功参与湖南ETC用户卡、陕西ETC用户卡、安徽ETC用户卡、辽宁ETC用户卡等项目,目前该业务在公司营收中占比较小。(e公司)

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