



通信

【联讯通信周观点】：科创板开板在即，科技股风险偏好有望提升

2019年07月21日

投资要点

增持(维持)

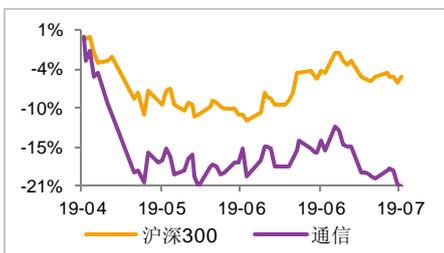
分析师：李仁波

执业编号：S0300518010001

电话：0755-83331495

邮箱：lirenbo@lxsec.com

最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

相关研究

《【联讯通信 2019 中期策略】：千磨万击还坚劲——不改中国 5G 高速发展趋势》2019-06-24

《【联讯通信周观点】：三大运营商发布 5 月经营数据，继续推荐 5G》2019-06-24

《【联讯通信周观点】：中报业绩预告陆续公布，关注业绩超预期标的》2019-07-15

本周回顾

7.15-7.19，本周沪深 300 指数下跌 0.02%，申万通信指数下跌 1.22%，跑输沪深 300 指数 1.2 个百分点。本周通信板块表现比较差，通信 4 个细分领域表现如下：通信运营 (-0.43%)、终端设备 (-0.36%)、通信传输设备 (-1.09%)、通信配套服务 (-2.41%)。通信板块过去一周涨幅居前 5 位的个股 ST 凡谷 (13.85%)、汇源通信 (13.80%)、新易盛 (12.94%)、星网锐捷 (12.67%)、海能达 (8.25%)；过去一周跌幅前 5 位个股：恒宝股份 (-10.98%)、移为通信 (-9.17%)、通鼎互联 (-8.23%)、天喻信息 (-6.23%)、路畅科技 (-4.64%)。

重要新闻与公告

上周重要新闻主要有：Gartner 预测 2019 年全球设备出货量将下降 3%；中国移动 6 月 4G 用户净增 618.8 万户；华为、中兴、诺基亚入围中国移动 2019 年智能家庭网关 (10GPON) 集采；中国电信 5G 设备集采：采用租赁方式，五大设备商皆有收获；Gartner 最新报告：腾讯云市场份额快速增长；华为、中兴中标中国移动 2019 年总部网络 CDN 运营定制开发招标；中国移动公布 2019 年“4+4+8+8”独立电调智能天线集采候选人；爱立信 2019Q2 盈利符合预期 营收同比增长 10%；中国联通 100G WDM OTN 设备集采：华为、中兴、烽火分列前三，等。

上周重要公司公告主要有：中富通:关于公司股东减持计划期限届满及未来减持计划的预披露公告；*ST 凡谷、中富通、路通视信、佳讯飞鸿、通鼎互联、中际旭创:2019 年半年度业绩预告、新易盛:2019 年半年度业绩预告、万马科技:2019 年半年度业绩预告、立昂技术、海能达、润建股份、日海智能、高新兴、邦讯技术、博创科技、意华股份等公司 2019 年半年度业绩快报。

投资建议

随着公司陆续公布业绩预告，叠加 5G 建设周期，我们认为市场情绪将聚焦业绩高增长标的，因此我们建议重点关注业绩超预期标的。同时科创板开板在即，投资者对科技股的风险偏好有望提升，5G 作为最确定的信息技术基础设施在未来 5 年内确定性最强，有望获得高风险偏好资金青睐。

同时随着运营商发力 5G 建设，建议逢低布局 5G 相关标的，推荐关注弹性较大的基站主设备 (中兴通讯)、基站 PCB (深南电路、沪电股份)，光通信板块：烽火通信、光迅科技。另外华为和中兴事件给国内产业链敲响警钟，我们认为中长期受益于技术进步的影响，相关产业链进口替代机遇来临。建议关注生益科技、麦捷科技、天和防务。同时建议关注估值相对较低的：星



网锐捷。

◇ 风险提示

5G 产业链发展进度不及预期；5G 建设速度不及预期；全球贸易争端升级。

通信行业单周涨幅前十名			通信行业单周跌幅前十名		
代码	名称	单周涨跌幅	代码	名称	单周涨跌幅
002194	*ST 凡谷	13.85%	600485	*ST 信威	-22.58%
000586	汇源通信	13.8%	002104	恒宝股份	-10.98%
300502	新易盛	12.94%	300590	移为通信	-9.17%
002396	星网锐捷	12.67%	002491	通鼎互联	-8.23%
002583	海能达	8.25%	300205	天喻信息	-6.23%
300570	太辰光	6.4%	002813	路畅科技	-4.64%
603703	盛洋科技	6.01%	300098	高新兴	-4.59%
300353	东土科技	5.71%	002089	*ST 新海	-4.29%
300383	光环新网	5.55%	300578	会畅通讯	-4.23%
300292	吴通控股	4.95%	300025	华星创业	-3.92%



目 录

一、本周行情回顾	4
二、行业要闻	5
2.1 Gartner 预测 2019 年全球设备出货量将下降 3%.....	5
2.2 中国移动 6 月 4G 用户净增 618.8 万户.....	5
2.3 华为、中兴、诺基亚入围中国移动 2019 年智能家庭网关（10GPON）集采	5
2.4 中国电信 5G 设备集采：采用租赁方式，五大设备商皆有收获.....	5
2.5 Gartner 最新报告：腾讯云市场份额快速增长.....	6
2.6 6 月国内手机出货量达 3431 万部 4G 手机出货量同比下降 5.2%.....	6
2.7 华为、中兴中标中国移动 2019 年总部网络 CDN 运营定制开发招标.....	6
2.8 中国移动公布 2019 年“4+4+8+8”独立电调智能天线集采候选人.....	6
2.9 爱立信 2019Q2 盈利符合预期 营收同比增长 10%.....	7
2.10 中国联通 100G WDM OTN 设备集采：华为、中兴、烽火分列前三.....	7
三、重要公告	8
3.1 中富通:关于公司股东减持计划期限届满及未来减持计划的预披露公告.....	8
3.2 *ST 凡谷:2019 年半年度业绩快报.....	8
3.3 通鼎互联:关于首次回购公司股份的公告	8
3.4 中富通:2019 年半年度业绩预告.....	8
3.5 路通视信:2019 年半年度业绩预告	9
3.6 佳讯飞鸿:2019 年半年度业绩预告	9
3.7 通鼎互联:2019 年半年度业绩预告	9
3.8 中际旭创:2019 年半年度业绩预告	9
3.9 新易盛:2019 年半年度业绩预告.....	10
3.10 万马科技:2019 年半年度业绩预告	10
3.11 立昂技术:2019 年半年度业绩预告	10
3.12 海能达:2019 年半年度业绩预告.....	10
3.13 润建股份:2019 年半年度业绩预告	10
3.14 日海智能:2019 年半年度业绩预告	11
3.15 高新兴:2019 年半年度业绩预告.....	11
3.16 邦讯技术:2019 年半年度业绩预告	11
3.17 博创科技:2019 年半年度业绩预告	11
3.18 意华股份:2019 年半年度业绩快报.....	11
五、风险提示	12

图表目录

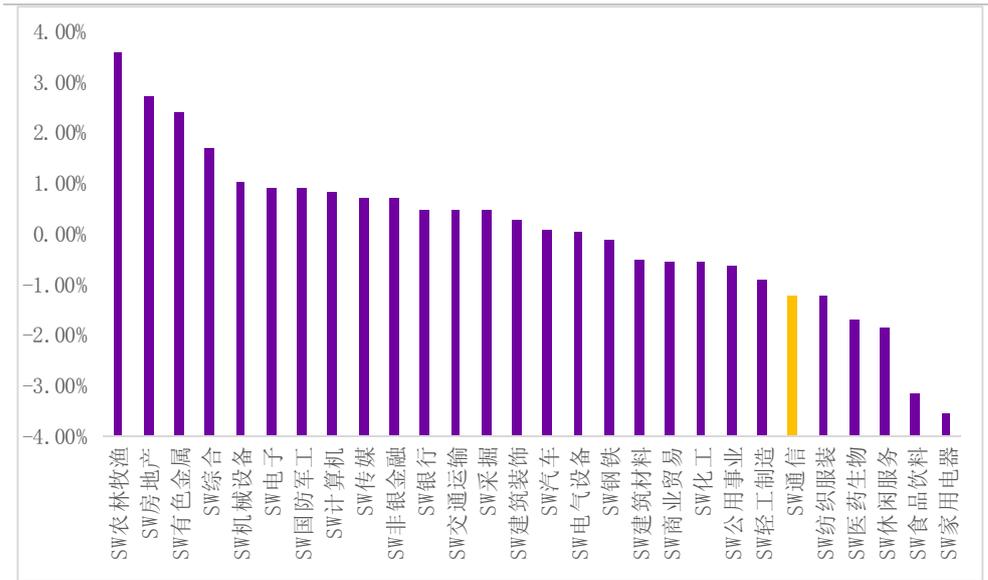
图表 1： 申万一级子行业单周涨跌幅	4
图表 2： 申万三级通信子行业单周涨跌幅	4



一、本周行情回顾

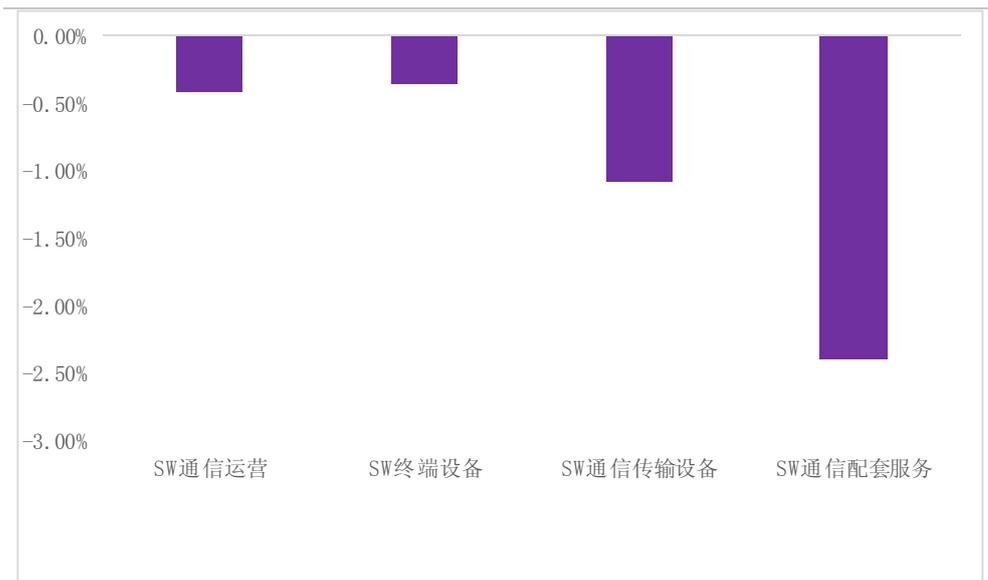
7.15 - 7.19, 本周沪深 300 指数下跌 0.02%, 申万通信指数下跌 1.22%, 跑输沪深 300 指数 1.2 个百分点。本周通信板块表现比较差, 通信 4 个细分领域表现如下: 通信运营(-0.43%)、终端设备(-0.36%)、通信传输设备(-1.09%)、通信配套服务(-2.41%)。通信板块过去一周涨幅居前 5 位的个股 ST 凡谷(13.85%)、汇源通信(13.80%)、新易盛(12.94%)、星网锐捷(12.67%)、海能达(8.25%); 过去一周跌幅前 5 位个股: 恒宝股份(-10.98%)、移为通信(-9.17%)、通鼎互联(-8.23%)、天喻信息(-6.23%)、路畅科技(-4.64%)。

图表1: 申万一级子行业单周涨跌幅



资料来源: Wind, 联讯证券

图表2: 申万三级通信子行业单周涨跌幅



资料来源: Wind, 联讯证券



二、行业要闻

2.1 Gartner 预测 2019 年全球设备出货量将下降 3%

根据全球领先的信息技术研究和顾问公司 Gartner 的预测，2019 年全球设备（个人电脑、平板电脑和手机）的总出货量将达到 22 亿台，比去年下降 3.3%。

手机市场将下降 3.8%，成为这些设备中表现最差的类型。2018 年，手机使用寿命开始呈现出延长趋势，并且这一趋势将在 2019 年持续下去。Gartner 预测，高端手机的使用寿命将从 2.6 年增加到 2023 年的近 2.9 年。

到 2020 年，Gartner 预计 7% 的全球通信服务提供商将推出商业无线 5G 服务。这将标志着 2018 年的 5G 概念验证和商用网络建设工作取得了重大的进展。5G 手机将在 2023 年出现巨大增长，预计将占手机销售量的 51%。

尽管 2019 年第二季度的全球 PC 出货量达到 6300 万台并实现了 1.5% 的增长，但 2019 年的 PC 需求仍存在不确定性。2019 年的 PC 出货量预计为 2.57 亿台，比 2018 年下降 1%。

(C114 中国通信网)

2.2 中国移动 6 月 4G 用户净增 618.8 万户

近日，中国移动公布了 2019 年 6 月份运营数据。当月，中国移动用户总数达到 9.35047 亿户，本月净增客户数 297 万户。

其中，4G 客户数达到 7.33779 亿户，当月净增 618.8 万户。

有线宽带方面，中国移动有线客户总数达到 1.74893 亿户，本月净增客户数 212.1 万户。

(C114 中国通信网)

2.3 华为、中兴、诺基亚入围中国移动 2019 年智能家庭网关（10GPON）集采

昨日，中国移动公布 2019 年智能家庭网关（10GPON 部分）集采候选人。

本次中选候选人依次为：华为技术有限公司，应答报价：839500000.00 元（不含税），中选份额为 50%；中兴通讯股份有限公司，应答报价：966000000.00 元（不含税），中选份额为 30%；上海诺基亚贝尔股份有限公司，应答报价：954500000.00 元（不含税），中选份额为 20%。

据悉，本次集采需采购 200 万台 10GPON 智能家庭网关，其中 XG-PON 智能家庭网关（类型四）100 万台，XGS-PON 智能家庭网关（类型五）100 万台。

(C114 中国通信网)

2.4 中国电信 5G 设备集采：采用租赁方式，五大设备商皆有收获

近日，中国电信发布了 5G 规模组网建设及应用示范工程（无线主设备部分）单一来源采购供应商。本次项目单一来源采购供应商为：华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司、爱立信（中国）通信有限公司、诺基亚通信系统技术（北京）有限公司以及大唐移动通信设备有限公司。



根据公告，此次项目采购内容主要为北京、河北、广东、上海、重庆、浙江、江苏、湖北、四川、甘肃、福建、海南 12 省的 3.5G 频段 5G 无线网主设备及相关配套设备，采用租赁方式采购。

(C114 中国通信网)

2.5 Gartner 最新报告：腾讯云市场份额快速增长

日前，国际咨询机构 Gartner 发布最新报告显示，腾讯云 2018 年在 IaaS（基础设施即服务）及 IUS（基础设施公用事业服务）领域的增速达到 128%，整体市场份额从 2017 年的全球第 18 位上升到 2018 年的全球第 6 位，增速全球第一。

报告显示：2018 年，基础设施即服务（IaaS）和基础设施公用事业服务（IUS）市场规模接近 510 亿美元，增长 32.8%。随着企业或组织将更多的业务转移到市场领先的供应商那里，云计算市场的整合正在加速。然而，从企业的角度出发，为最大限度地降低风险和减少锁定，多云会变得更加流行，市场将整合到一组多个供应商手中。

7 月份中国信息通信研究院发布的《云计算发展白皮书》显示，全球云计算市场总体呈稳定增长态势。2018 年全球 IaaS 市场规模达 325 亿美元，增速为 28.46%，预计未来几年市场平均增长率将超过 26%，到 2022 年市场份额将增长到 815 亿美元。

(C114 中国通信网)

2.6 6 月国内手机出货量达 3431 万部 4G 手机出货量同比下降 5.2%

日前，中国信息通信研究院发布了 2019 年 6 月国内手机市场运行分析报告。报告显示，今年 6 月，国内手机市场总体出货量达 3431 万部，同比下降 6.3%，其中 4G 手机 3326.2 万部，同比下降 5.2%，在同期手机出货量中占比为 96.9%，2G 手机出货量达 104.9 万部。2019 年 1 月-6 月，国内手机市场总体出货量达 1.86 亿部，同比下降 5.1%，其中 4G 手机 1.78 亿部，同比下降 4.2%，在同期手机出货量中占比为 95.6%，2G、3G 手机出货量分别为 810.5 万部、5.7 万部。

今年 6 月，国产品牌手机出货量达 3268 万部，同比下降 4.1%，占同期手机出货量的 95.2%；上市新机型达 37 款，同比下降 47.1%，占同期手机上市新机型数量的 97.4%。今年 1 月~6 月，国产品牌手机出货量达 1.72 亿部，同比下降 1.8%，占同期手机出货量的 92.7%；上市新机型达 221 款，同比下降 39.8%，占同期手机上市新机型数量的 89.8%。

(C114 中国通信网)

2.7 华为、中兴中标中国移动 2019 年总部网络 CDN 运营定制开发招标

近日，中国移动公布 2019 年总部网络 CDN 运营定制开发单一来源采购结果，华为、中兴中标。

据悉，本次采购需华为提供 9849 人天研发服务，中兴提供 20250 人天服务。

(C114 中国通信网)

2.8 中国移动公布 2019 年“4+4+8+8”独立电调智能天线集采候选人

日前，中国移动公布 2019 年“4+4+8+8”独立电调智能天线产品集中采购(第二批次)



中标候选人及报价。

其中，第 1 中标候选人为，武汉虹信通信技术有限责任公司，不含税总价为 8 9676 3228.23 元，含税总价为 1 1657 9219.67 元，中标份额为 40%；第 2 中标候选人为，罗森伯格技术(昆山)有限公司，不含税总价为 9 1804 8019.38 元，含税总价为 1193 46242.52 元，中标份额为 30%；第 3 中标候选人为，华为技术有限公司，不含税总价为 12 0876 8366.71 元，含税总价为 1 5713 9887.67 元，中标份额为 20%；第 4 中标候选人为，京信通信系统(中国)有限公司，不含税总价为 11 1682 5705.75 元，含税总价为 1 4518 7341.75 元，中标份额为 10%。

据悉，中国移动 2019 年“4+4+8+8”独立电调智能天线产品集中采购(第二批次)预估采购规模约为 28.19 万面。

(C114 中国通信网)

2.9 爱立信 2019Q2 盈利符合预期 营收同比增长 10%

本周，爱立信发布了其 2019 年第二季度业绩报告。财报显示，本季度爱立信的盈利符合预期，并表示由于 5G 设备的强劲销售趋势，该公司有望实现其财务目标。

财报显示，爱立信网络业务第二季度的毛利率(不包括重组成本)为 41.4%，较去年同期的 40.2%呈现增长，但环比来看，则较上一季度的 43.2%出现下降，这主要是由诉讼结算费用、战略合同和较低的知识产权许可收入造成。爱立信表示，长期来看，这些战略合同将提高利润率，但短期内将损害盈利能力。本季度该公司的总体业务毛利率为 36.6%，去年同期则为 34.8%。

爱立信的季度营业利润从去年同期的 2 亿瑞典克朗上升至 37 亿瑞典克朗，与路透社分析师的预期一致。其净销售额从去年同期的 498 亿瑞典克朗增加至 548 亿瑞典克朗，同比增长 10%，主要受到北美和东北亚地区网络业务销售增长的推动。此外，本季度爱立信的净利润提升至 18 亿瑞典克朗，去年同期则为净亏损 18 亿瑞典克朗。

(C114 中国通信网)

2.10 中国联通 100G WDM OTN 设备集采：华为、中兴、烽火分列前三

来自中国联通官网信息显示，备受关注的 2019-2020 年中国联通 100G WDM OTN 设备集中采购招标已于日前结束。

本项目 2019 年 6 月 17 日发布公告，2019 年 7 月 10 日进行了开标，2019 年 7 月 12 日完成评标，经评标委员会评审，中标候选人如下：华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司以及烽火通信科技股份有限公司。

据悉，中国联通该项目需要新建 OTM/RODAM 站 2444 端、SDN 管控基础平台 85 套；扩容线路侧 200G 端口 342 个、线路侧 100G 端口 40546 个、线路侧 10G 端口 3953 个及相应规模的支路侧端口和 SDN 网元使能需求。

项目中标人数量为 3 个，每个中标人对应的份额如下：第一中标人中基本包 1，份额为 50%，第二中标人中基本包 2，份额为 30%，第三中标人中基本包 3，份额为 10%。两个激励包各 5%，根据第一名和第二名的评审总价比值分配。

(C114 中国通信网)



三、重要公告

3.1 中富通:关于公司股东减持计划期限届满及未来减持计划的预披露公告

2019年7月16日,公司收到股东浙江中科、常德中科《股份减持计划告知函》,浙江中科、常德中科因自身资金需要,在公告发布之日三个交易日后的六个月内(2019年7月22日至2020年1月21日),计划通过大宗交易、集中竞价等形式减持公司股份,减持数量不超过7,013,320股,即不超过公司总股本的3.71%。

截至本公告日,浙江中科持有公司股票3,970,000股,占公司总股本的比例为2.1%;常德中科持有公司股票3,043,320股,占公司总股本的比例为1.60%。

3.2 *ST 凡谷:2019年半年度业绩快报

预计2019年1-6月归属于上市公司股东的净利润为5500万元~8000万元。

受益于市场需求提升,报告期内,公司射频器件产品的销售规模大幅上升。公司一方面持续优化产品销售结构,另一方面通过简化组织架构、优化资源配置、完善绩效考核,进而促进产能释放、效率提升,报告期内公司产品的营业收入及毛利率同比均实现大幅增长,经营业绩同比有较大改善。

报告期内,公司实现营业总收入为79,237.48万元,相比上年同期53,876.54万元上升了47.07%;营业利润为7,264.99万元,相比上年同期-6,886.86万元上升了205.49%;归属于上市公司股东的净利润为6,932.81万元,相比上年同期-6,977.02万元上升了199.37%。

3.3 通鼎互联:关于首次回购公司股份的公告

2019年7月15日,公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份,回购股份数量为4,211,500股,约占公司目前总股本的0.3338%,最高成交价为7.37元/股,最低成交价为6.96元/股,成交总金额为29,933,942.56元(不含交易费用)。本次回购符合相关法律法规的要求,符合既定的回购方案。

3.4 中富通:2019年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降:0% - 25%,盈利区间:2122.09万元 - 2829.45万元。

1,报告期内,公司主营业务保持稳定发展,业务结构未发生重大变动,重点维护包括三大运营商、广电网络、通信设备商和政府在内的行业客户;2,报告期内,子公司福建天创信息科技有限公司作为一家主要为公安机关系统提供社会公共安全领域的软件开发、系统集成及技术运维的整体服务商,受客户结构和业务特点等因素的影响,营业收入季节周期性明显,处于淡季亏损状态;3,报告期内,公司因并购事项和业务发展而增加银行贷款提用额度导致财务费用上升;综合上述原因,公司2019年上半年业绩较去年同期下降。

另外,报告期内预计公司非经常性损益约为-2万元,主要是公益性捐赠支出。



3.5 路通视信:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降：65% -80%，盈利区间：214.43 万元 - 375.26 万元。

1、受广电网络客户网络双向化改造进程持续放缓影响，报告期内公司营业收入较去年同期下降，净利润下滑主要受营业收入下降所致。2、报告期内，预计非经常性损益对净利润的影响金额为 210.67 万元。

3.6 佳讯飞鸿:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升 10%—30%，盈利区间：5,485.88 万元至 6,483.31 万元。

报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润较上年同期上升，主要是公司按照年初董事会制订的经营计划，积极开拓市场，各项工作稳步开展，营业收入保持稳健增长，取得了良好的经营效益。

报告期内，非经常性损益对净利润的影响金额预计约为 810 万元。

3.7 通鼎互联:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润预计比上年同期下降：100%-80%，预计盈利区间：0 万元至 7,008.73 万元。

公司 2019 年半年度业绩较上年同期下降的主要原因如下：（1）下游客户对光纤光缆等产品的需求订单不及去年同期，光纤光缆产品的市场价格较去年同期大幅下滑，导致光电缆等业务的营收规模和综合毛利率较去年同期下降；（2）投资收益较去年同期下降。

3.8 中际旭创:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期减少：28.05%-40.99%，盈利区间：18,700 万元 - 22,800 万元。

报告期内，公司销售收入和净利润较去年同期回落，主要原因在于：部分客户因消耗库存暂时推迟了 100G 产品的采购，另有部分客户 2019 年度招标决策流程延至一季度完成，因而订单未在年初批量下达。

但上述市场情况已在二季度得到明显改善，公司二季度的销售收入和净利润较一季度环比有了稳步提升。这主要得益于：1) 部分重点客户在二季度对公司 100G 等产品的需求开始增长，上述产品的出货量显著回升；2) 公司最新的 400G 产品在二季度出货量相比一季度开始逐步提升；3) 5G 前传产品实现持续批量交付。

报告期内，公司持续努力实现降本增效，毛利率保持稳定。

报告期内，下述事项对公司合并净利润、母公司及子公司单体净利润产生重大影响，导致公司合并净利润减少约 3,983 万元，预计实现归属于上市公司股东的净利润约 18,700 万元 - 22,800 万元：（1）确认股权激励费用导致公司合并净利润减少约 1,875 万元；（2）公司对重组合并时苏州旭创固定资产及无形资产的评估增值计提折旧摊销，调减公司合并净利润约 2,108 万元。



报告期内，公司发生政府补助、理财收益等非经常性损益事项增加合并净利润约 552 万元，未对半年度业绩产生重大影响。

3.9 新易盛:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润盈利：7900 万元 - 8400 万元。

报告期公司有序推进各项工作，经营情况良好，中高速率光模块营业收入及毛利率较上年同期显著增加，预计净利润较上年同期扭亏为盈。

预计 2019 年 1-6 月非经常性损益对公司净利润的影响约为 430 万元。

3.10 万马科技:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降：2.32% - 31.62%，盈利区间：350 万元 - 500 万元。

报告期内，公司总体各项业务稳中向好，主营业务收入和营业利润都较上年同期有所增长，但由于公司营业外收入大幅下降，归属于上市公司股东的净利润较上年同期略有下降。

报告期内预计影响净利润的非经常性损益金额为 200-300 万元，主要系购买理财产品的收益和相关政府补助。

3.11 立昂技术:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：1345.68% - 1493.20%，盈利区间：4,900.00 万元 - 5,400.00 万元。

2019 年半年度业绩与上年同期相比上升的主要原因是：1. 本报告期新增合并单位杭州沃驰科技有限公司、广州大一互联网络科技有限公司，对半年度净利润贡献明显，促使企业半年度经营业绩有大幅增长。2. 预计本报告期非经常性损益对净利润的影响金额约为 289.73 万元。

3.12 海能达:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：154.34% - 281.50%，盈利区间：2,000 万元-3,000 万元。

公司上半年整合协同效果显著，全球业务持续拓展，产品结构进一步优化；继续推进精细化运营，费用得到有效管控，经营性现金流持续改善。

3.13 润建股份:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长（或下降）：-22.10% - 7.11%，盈利区间：8,000 万元 - 11,000 万元。

1、本报告期内公司主营业务收入保持稳健增长，但受行业竞争加剧、用工成本增加等因素影响，毛利率出现一定幅度下滑。

2、报告期内预计影响净利润的非经常性损益金额约为 423 万元，主要是银行结构性



存款理财收益。

3.14 日海智能:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降-24.72%至增长 11.91%，盈利区间：3700 万元至 5500 万元。

报告期内，公司积极拓展物联网业务，物联网业务快速上升；同时公司加大了 5G 产品的研发，研发费用增加；本期融资金额大于去年同期，财务费用增加，预计 2019 上半年归属于上市公司股东的净利润变动区间为 3,700 万元至 5,500 万元。

3.15 高新兴:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：-14.19%-13.74%，盈利区间：21,500.00 万元-28,500.00 万元。

本报告期内，业绩变动的主要原因：2019 年度公司持续聚焦车联网和公安执法规范化两大业务主航道，实现上述业务的平稳发展；同时，围绕两大业务加强相关技术和产品研发投入，打造核心竞争力，持续积淀、提升技术和产品能力；强化、完善管理能力和体系，管理费用较去年同期有所增长。

3.16 邦讯技术:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润亏损：3,800 万元 - 3,300 万元。

报告期内，公司亏损的主要原因是：1、报告期内，公司流动资金紧张，业务开展受到影响，设备销售及工程施工不及预期，营业收入大幅减少。2、预计本期非经常性损益对公司净利润的影响约为-4.55 万元。

3.17 博创科技:2019 年半年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润与上年同期变化幅度：-86.26%至-70.81%，盈利区间：400 万元-850 万元。

报告期内公司营业收入约 18,200 万元，较上年同期增长 54%，但受以下因素影响，净利润同比下降：1、报告期内公司增加研发投入，研发费用支出较上年同期增长约 130%。2、报告期内计提股权激励费用约 720 万元，上年同期未发生该费用。3、公司新设立的英国子公司自 2019 年 3 月份起并入合并报表范围，报告期内产能及产量处于持续增长过程中，受固定支出影响尚处于亏损。

报告期内预计非经常性损益对净利润的影响约为 680 万元，主要系政府补助及闲置资金理财收益。

3.18 意华股份:2019 年半年度业绩快报

报告期内，公司实现营业收入约为 652,732,130.94 元，同比增长 3.76%；公司在报告期内实现归属于上市公司股东的净利润约为 26,147,308.92 元，同比下降 25.42%；基本每股收益约为 0.15 元，同比下降 28.57%；加权平均净资产收益率约为 2.30%，同比下降了 0.84%。影响上述指标的主要因素：1、报告期内，因产品结构的逐步优化，公司



实现营业收入 6.52 亿元，同比增长 3.76%；综合毛利由去年同期的 1.48 亿元上升至 1.67 亿元，综合毛利率由此从 23.59%提升至 25.63%； 2、报告期内，因为研发项目同比大幅增加，导致研发费用由去年同期的 3,575.95 万元增加至 5,879.24 万元，增幅达到 64.61%； 3、管理费用因公司新厂区和新开办子公司场地装修及新增员工薪酬，同比由 2,762.02 万元增加至 3,921.83 万元，增幅为 41.99%； 4、报告期内因新增子公司尚未达到盈亏平衡，阶段性亏损以及因公司融资金额较上年同期增加，导致相关费用同比增加。

报告期末，公司总资产约为 1,795,563,535.14 元，同比年初增长 1.54%；归属于上市公司股东的所有者权益约为 1,132,364,857.78 元，同比年初增长 0.81%。报告期末公司股本为 170,672,000 股，同比保持不变。报告期末归属于上市公司股东的每股净资产约为 6.635 元，同比增长 0.81%，公司资产状况良好。

五、风险提示

5G 产业链发展进度不及预期；

5G 建设速度不及预期

全球贸易争端升级。



分析师简介

李仁波,中南财经政法大学硕士。2017年11月加入联讯证券,现任研究院通信行业分析师,证书编号:S0300518010001。

研究院销售团队

北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力,保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于作者的职业理解,本报告清晰准确地反映了作者的研究观点,力求独立、客观和公正,结论不受任何第三方的授意或影响,特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格,经营证券业务许可证编号:10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

买入:相对大盘涨幅大于10%;

增持:相对大盘涨幅在5%~10%之间;

持有:相对大盘涨幅在-5%~5%之间;

减持:相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

增持:我们预计未来报告期内,行业整体回报高于基准指数5%以上;

中性:我们预计未来报告期内,行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间;

减持:我们预计未来报告期内,行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层

传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com