

中国电信公布上半年年报，5G 终端发展迅速

2019 年 8 月 26 日

本期内容提要：

- ◆ **板块追踪：** 上周通信（申万）指数收于 2,208.76，上涨 3.33%，沪深 300 指数上涨 2.97%，创业板指数上涨 3.03%。各申万一级行业中，农林牧渔行业下跌 1.19%，其余 27 个行业呈现上涨趋势。从通信行业子板块来看，增值运营服务子版块下跌 0.41%，其余 13 个子板块均有不同幅度的上涨。通信板块有 86 家公司上涨，3 家公司持平，21 家公司下跌。

行业观点： 继中国移动、中国联通公布各自中期业绩后，中国电信于 8 月 22 日公布了 2019 年上半年财报。中国电信经营收入达到 1904.88 亿元；EBITDA 为 632.87 亿元，比去年同期上升 13.3%；实现净利润 139.09 亿元，比去年同期上升 2.5%，每股基本净利润为人民币 0.172 元。横向对比来看，中国移动营收和利润双下滑的情况，中国电信和中国联通的营收虽陷入微增甚至停滞，而利润保持小幅增长。三大运营商在半年报均明确了 2019 年 5G 投资预算，共计 410 亿元，高于年初指引的投资预算。我们认为，此时运营商正处于业绩低谷，加上 5G 网络的有望带来新的盈利增长点，带来了布局的机会，建议关注中国联通。

8 月 21 日，GSA 发布的《2019 年 8 月 5G 生态系统报告》显示，目前，全球发布的 5G 终端设备数量已达 100 款。GSA 总裁 Joe Barrett 表示，“我们预期，到今年年底，各种形式尺寸的 5G 终端设备数量将达到 150 款。终端、网络和服务正齐头并进。”，而据 Strategy Analytics 的报告预测“如果 5G 在中国可以如预期的那样腾飞，5G 智能手机的全球销量将在 2020 年达到 1.6 亿。”，与 4G 的终端发展落后于网络相比，5G 终端的发展已经实现了齐头并进。目前华为、中兴、三星以及 vivo 的 iQOO 已经在国内发布了 5G 终端，小米、一加、OPPO 等厂商的 5G 新机也将陆续到来。其中，Vivo 推出的 iQOO Pro 5G 版售价仅为 3798 元，价格上已经为 5G 快速普及做好了铺垫。我们认为，5G 终端的快速推出和降价主要是 5G 标准全球统一，并且手机产业链已经在中国实现了产业集群效应。目前针对 5G 终端和应用的投资机会应该得到重视，建议关注信维通信，立讯精密。

- ◆ **公司推荐：** **1. 高新兴（300098）：** 近年来公司致力于由单一的通信运维服务商转型升级，树立了以物联网技术为核心，聚焦公共安全行业应用，打造大数据运营商的发展战略。公司成立时主要产品为基站监控设备，通过视频监控的集成进入安防行业，目前安防业务体系已经形成五大板块：通信安防、平安城市、金融安防、铁路安全和警务系统。公司外延式发展切入物联网，夯实智慧城市基础架构。收购中兴智联，布局电子车牌市场，收购中兴物联，建立“云+端”业务生态体系。**2. 会畅通讯（300578.SZ）：** 公司专注于为企业提供高品质的视频会议、网络直播、电话会议和网络会议等服务，客户群体遍布各个行业及领域，包括了 70% 的世界

 请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>

证券研究报告

行业研究——周报

通信行业

通信行业相对沪深 300 表现



资料来源：信达证券研发中心

蔡靖 行业分析师
 执业编号：S1500518060001
 联系电话：+86 10 83326728
 邮箱：caijing@cindasc.com

边铁城 行业分析师
 执业编号：S1500510120018
 联系电话：+86 10 83326712
 邮箱：biantiecheng@cindasc.com

袁海宇 行业分析师
 执业编号：S1500518110001
 联系电话：+86 10 83326726
 邮箱：yuanhaiyu@cindasc.com

王佐玉 研究助理
 联系电话：+86 10 83326723
 邮箱：wangzuoyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
 CINDA SECURITIES CO.,LTD
 北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
 邮编：100031

500 强在华企业。2018 年，公司通过收购数智源和明日实业，新增视频监控软件平台和信息通讯类摄像机业务，形成上下游协同布局，升级为一个“以音视频技术平台为底层能力，赋能垂直行业应用”的“大会畅”，有效提升上市公司的综合竞争力。同时公司设立了全资子公司会畅教育，通过会畅通讯的云平台+明日实业的硬件+数智源的行业软件的三位一体解决方案，有望实现在教育板块的业务较大突破。**3. 中际旭创（300308.SZ）**：2017 年，公司收购苏州旭创转型光通信，所面向的主要客户包括 Google, Amazon, 华为, 中兴等知名国内外公司。苏州旭创的海归团队拥有强大的技术背景，攻克了众多技术难题，并打通了国外互联网巨头的渠道，随着 100G CWDM4 爆款产品的量产，公司成功居于光模块市场第一梯队的位置。公司产品迭代能力强，能享受产品快速降价之前的红利，因此毛利率相较同行业的上市公司高。同时，苏州旭创管理，研发和制造均在国内，人力成本具备优势，采购规模大，能实现较强上游议价能力。苏州旭创目前已经进入互联网和电信巨头的供应链，凭借对海外巨头批量供货的实力背书，公司有望在国内市场打开局面。未来随着 400G 模块需求的爆发，以及 5G 网络的开始建设，公司业务有望上一个新台阶。

- ◆ **风险因素**：技术发展及落地不及预期；行业增速不及预期。

目 录

上周行情回顾	1
上周行业市场表现.....	1
上周涨跌幅排行榜情况	2
本周行业观点	3
行业要点	3
重点关注公司	3
行业要闻	4
5G	5
终端	5
运营商	5
其他	6
公司重要公告	7
风险因素	10

图 目 录

图 1: 申万各行业周涨跌幅情况	1
图 2: 通信行业子板块涨跌幅情况	2

表 目 录

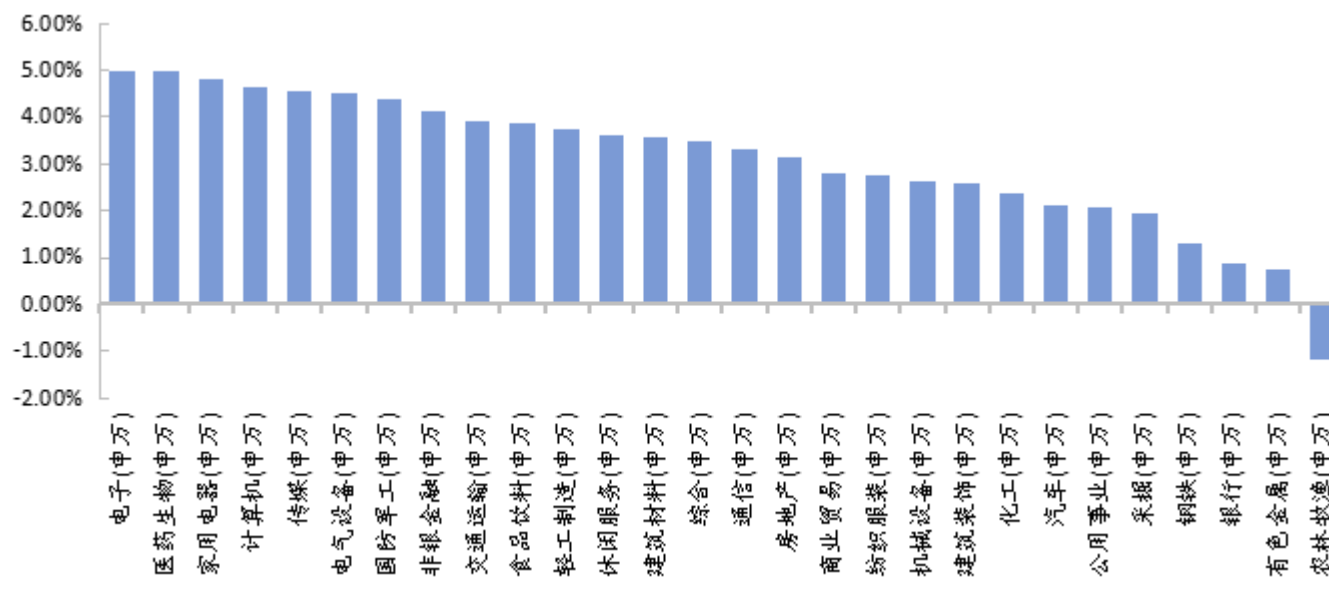
表 1: 上周涨跌幅排行榜	2
---------------------	---

上周行情回顾

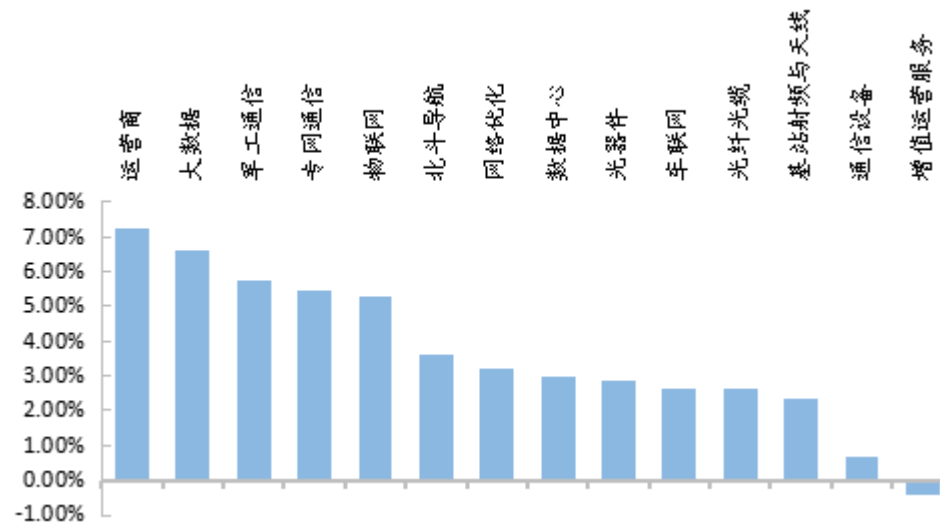
上周行业市场表现

上周通信（申万）指数收于 2,208.76，上涨 3.33%，沪深 300 指数上涨 2.97%，创业板指数上涨 3.03%。各申万一级行业中，农林牧渔行业下跌 1.19%，其余 27 个行业呈现上涨趋势。从通信行业子板块来看，增值运营服务子板块下跌 0.41%，其余 13 个子板块均有不同幅度的上涨。

图 1：申万各行业周涨跌幅情况



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 2: 通信行业子板块涨跌幅情况


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

上周涨跌幅排行榜情况

通信板块有 86 家公司上涨, 3 家公司持平, 21 家公司下跌。

涨跌幅前 5 名的公司如下表:

表 1: 上周涨跌幅排行榜

代码	公司	上周涨幅%	代码	公司	上周涨幅%
000070.SZ	特发信息	21.94%	300563.SZ	神宇股份	-3.28%
300638.SZ	广和通	19.73%	002897.SZ	意华股份	-4.12%
002417.SZ	深南股份	19.41%	603042.SH	华脉科技	-4.55%
300414.SZ	中光防雷	16.90%	300205.SZ	天喻信息	-5.15%
002017.SZ	东信和平	16.29%	600485.SH	*ST 信威	-26.42%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心整理

本周行业观点

行业要点

继中国移动、中国联通公布各自中期业绩后，中国电信于8月22日公布了2019年上半年财报。中国电信经营收入达到1904.88亿元；EBITDA为632.87亿元，比去年同期上升13.3%；实现净利润139.09亿元，比去年同期上升2.5%，每股基本净利润为人民币0.172元。横向对比来看，中国移动营收和利润双下滑的情况，中国电信和中国联通的营收虽陷入微增甚至停滞，而利润保持小幅增长。三大运营商在半年报均明确了2019年5G投资预算，共计410亿元，高于年初指引的投资预算。我们认为，此时运营商正处于业绩低谷，加上5G网络的有望带来新的盈利增长点，带来了布局的机会，建议关注中国联通。

8月21日，GSA发布的《2019年8月5G生态系统报告》显示，目前，全球发布的5G终端设备数量已达100款。GSA总裁Joe Barrett表示，“我们预期，到今年年底，各种形式尺寸的5G终端设备数量将达到150款。终端、网络和服务正齐头并进。”，而据Strategy Analytics的报告预测“如果5G在中国可以如预期的那样腾飞，5G智能手机的全球销量将在2020年达到1.6亿。”，与4G的终端发展落后于网络相比，5G终端的发展已经实现了齐头并进。目前华为、中兴、三星以及vivo的iQOO已经在国内发布了5G终端，小米、一加、OPPO等厂商的5G新机也将陆续到来。其中，Vivo推出的iQOO Pro 5G版售价仅为3798元，价格上已经为5G快速普及做好了铺垫。我们认为，5G终端的快速推出和降价主要是5G标准全球统一，并且手机产业链已经在中国实现了产业集群效应。目前针对5G终端和应用的投资机会应该得到重视，建议关注信维通信，立讯精密。

重点关注公司

1、高新兴（300098.SZ）：是国内领先的公共安全整体方案提供商。近年来公司致力于由单一的通信运维服务商转型升级，树立了以物联网技术为核心，聚焦公共安全行业应用，打造大数据运营商的发展战略。公司通过外延并购依次收购了迅美科技、创联电子、国迈科技、中兴智联等优质公司。各个子公司业务协同性高，已形成公共安全事业群及物联网事业群两大业务体系。公司车联网领域的板块主要围绕中兴物联和中兴智联来布局。在国外，中兴物联的战略定位后装，其稳定可靠的产品通过了欧美严格的测试，稳居欧美市场第一阵营；在国内，中兴物联的战略定位前装，携手吉利旗下车联网子公司亿咖通成立合资公司，主要提供通讯模组和T-BOX，目前已经独占4G模块生产能力，并开始实现量产供给。中兴智联继无锡、深圳、北京项目后，又成功中标天津和武汉的汽车电子标识试点工程，稳固了国内电子车牌领域龙头地位，目前市场已经进入收获期，2019年有望带来较大业务增量。公司在执法规范化领域已形成了完整的解决方案，包括智慧执法平台、智能办案场所产品及方案、移动执法视音频系统、AR实景大数据等，具备了较强的产品及方案竞争力。

2、会畅通讯（300578.SZ）：公司专注于为企业提供高品质的视频会议、网络直播、电话会议和网络会议等服务，客户群体

遍布各个行业及领域，包括了 70%的世界 500 强在华企业。目前公司的主要业务正在从低毛利的语音会议向高毛利的网络视频会议转型，网络会议服务营收占比不断提升。2020 年，5G 网络大规模商用普及，云视频会议的应用场景将更加广泛，包括远程医疗、远程教育、视频直播和在线培训等将在 5G 网络的普及下快速发展，潜藏着万亿级的市场规模，深耕细分行业的公司将具备更强竞争力。2018 年，公司通过收购数智源和明日实业，新增视频监控软件平台和信息通讯类摄像机业务，形成上下游协同布局，升级为一个“以音视频技术平台为底层能力，赋能垂直行业应用”的“大会畅”，有效提升上市公司的综合竞争力。同时公司设立了全资子公司会畅教育，通过会畅通讯的云平台+明日实业的硬件+数智源的行业软件的三位一体解决方案，有望实现在教育板块的业务较大突破。

3. 中际旭创 (300308.SZ)：2017 年，公司收购苏州旭创转型光通信，所面向的主要客户包括 Google, Amazon, 华为, 中兴等知名国内外公司。苏州旭创的海归团队拥有强大的技术背景，攻克了众多技术难题，并打通了国外互联网巨头的渠道，随着 100G CWDM4 爆款产品的量产，公司成功居于光模块市场第一梯队的位置。公司产品迭代能力强，能享受产品快速降价之前的红利，因此毛利率相较同行业的上市公司高。同时，苏州旭创管理，研发和制造均在国内，人力成本具备优势，采购规模大，能实现较强上游议价能力。苏州旭创目前已经进入互联网和电信巨头的供应链，凭借对海外巨头批量供货的实力背书，公司有望在国内市场打开局面。未来随着 400G 模块需求的爆发，以及 5G 网络的开始建设，公司业务有望上一个新台阶。

行业要闻

5G

- 沃达丰的 5G 网络现已在柏林正式商用，沃达丰确认其目前在德国的多个地点拥有 40 个活跃的 5G 基站。除此之外，该运营商还透露，第一批 5G 网站也已在其他一些城市上线。其中包括伯曼、杜伊斯堡、法兰克福、索林根和沃尔夫斯堡。（C114）
- 近日，山东移动济宁分公司、华为及兖矿集团开展联合 5G 创新场景应用。在位于济宁邹城的海外产业园成功开通首个 5G 站点，为联合探索 5G 赋能智慧矿业领域迈出了重要的第一步，这也是山东省内在矿业领域首个开通的 5G 站点。（C114）
- 近日，中兴通讯与美亚光电正式签署战略合作框架协议，双方将充分发挥各自领域的人才、技术及市场等资源优势，共同探索 5G、云计算、大数据、人工智能等技术与分选行业的深度融合，携手构建 5G 智慧医疗行业示范标杆。（C114）
- 近日，中兴通讯与安徽省中国旅行社正式签署 5G 战略合作协议，双方将利用中兴通讯在 5G 技术、产品方面的优势以及合作伙伴在行业理解方面的优势，共同研究探索基于 5G 的业务应用场景，打造 5G 行业应用示范。（C114）

终端

- 近日，日本最大电信公司 NTT Docomo 周二在其网站上表示，将从周三开始恢复接受 Huawei P30 Pro 智能手机的预订。此前另外两大电信运营商软银与 KDDI 已宣布恢复发售华为新手机。（C114）
- 近日，IC 设计厂联发科向台积电预订产能用于生产 5G SoC 芯片。据悉，目前联发科与思科、爱立信、诺基亚、T-Mobile 等完成首次 5G 独立组网(SA)联网通话对接。此次预定台积电产能消息一出，预示着联发科 5G SoC 产品将领先上市。（C114）
- 近日，高通宣布与 LG 电子直接签署了新的全球专利许可协议。根据这一为期 5 年的付费专利许可协议，高通授予 LG 电子研发、制造和销售 3G、4G 和 5G 单模与多模整机设备的专利许可。该协议的条款与高通既定的全球专利许可条款一致。（C114）
- 近日，高通交由三星代工的中端 5G 芯片骁龙 SDM7250 由于三星 7 纳米工艺良品率问题，导致高通 5G 芯片全部报废。消息称，骁龙这批 5G 芯片计划在明年第一季度推出，不过由于三星 7 纳米工艺良品率问题，这很有可能影响高通的发布节奏。（C114）

运营商

- 近日，中国移动 5G 试验型终端集中采购项目（第二批）（二次招标）开标，华为、中兴、OPPO 三家公司进入候选人名单。据了解，本项目需求分为 2 个标包，拟采购 2700 台 5G 试验型终端产品，含税预算金额为 3247 万元。（C114）
- 中国移动发布 2019 至 2020 年 NFV IP 短信网关设备集中采购招标公告。该项目采购规模为新建 8 套 IP 短信网关设备。项目中标人数量为 1 个，份额为 100%。项目设置最高投标限价为不含税 3540 万元。（C114）
- 近日，中国联通携号转网项目（核心网部分）采用单一来源采购方式进行采购，最终成交获选人为华为技术有限公司、华为技术服务有限公司联合体。（C114）
- 近日，中国移动公布了 2019-2020 年磁盘阵列和光纤交换机产品集采的中标候选人，华为、东软集团和神州新桥中标。公告显示，中国移动本次磁盘阵列和光纤交换机产品集采，共采购磁盘阵列 37 台，光纤交换机 131 台。（C114）
- 近日，中国电信正式发布了截至到 6 月 30 日的上半年财报。期内，中国电信经营收入达到 1904.88 亿元，其中服务收入为人民币 1825.89 亿元，比去年同期上升 2.8%；EBITDA 为 632.87 亿元，比去年同期上升 13.3%，EBITDA 率为 34.7%；实现净利润 139.09 亿元，比去年同期上升 2.5%，每股基本净利润为人民币 0.172 元。（C114）
- 针对近期网上部分媒体发表关于运营商“4G 降速”的传闻，三大运营商纷纷发表声明：从未收到工信部关于降低或限制用户 4G 网络速率的通知，也未对 4G 网络进行降速。（C114）
- 在与阿里、腾讯、网宿合资的推出自云际、云粒、云景之后，中国联通又拉上国内 ERP 的龙头企业金蝶开启工业互联网的智变。据悉，双方成立的云镝工业互联网平台公司也将于近日挂牌，剑指万亿级工业互联网市场。（C114）
- 据彭博社报道，越南宣布了要在 2020 年底前出售 Mobifone 和越南邮电集团（VPTG）大量股份以及其他一些利益的计划。报道称，政府计划出售其持有的 Mobifone 和 VPTG 的“多达”49%的股份，后者拥有移动运营商 Vinaphone。（C114）
- 近日，挪威 Telenor 已完成以 15 亿美元收购芬兰运营商 DNA 54%股份的交易，在获得所需的批准后。今年 4 月，Telenor 达成协议从两家独立股东 Finda 和 PHP 手中收购 DNA 的股份，此举旨在加强其在北欧地区的地位。（C114）

其他

- 国务院办公厅日前发布的《关于促进平台经济规范健康发展的指导意见》明确指出，允许有实力有条件的互联网平台申请保险兼业代理资质。对于互联网平台而言，这条《指导意见》无疑是重大利好。尽管如此界定“有实力有条件”还待进一步明晰，但目前来看，新规为一大批互联网平台开展保险兼业代理业务开辟了身份合法化的路径。（C114）

- 近日，“中央国家机关 2019 年软件协议供货采购项目”正式发布中标公告，中兴通讯所投 5 款软件产品“事务型数据库”、“分析型数据库大规模集群版”、“存储虚拟化软件”、“网络虚拟化软件”、“虚拟化及虚拟化管理软件”全部成功入围。（C114）
- 据路透社报道，美国商务部长威尔伯·罗斯（Wilbur Ross）近日表示，美国政府将延长对华为的禁令延期 90 天，允许这家中国科技巨头向美国公司购买产品以服务其现有客户，在其家 46 关联公司被列入“黑名单”之际。（C114）
- 近日中兴通讯与奇瑞汽车签订战略合作协议，中兴旗下一级子公司英博超算与奇瑞新能源联合成立的合资公司——安徽奇英智能科技有限公司。（C114）
- 今年上半年全球半导体行业产值 1487.2 亿美元，同比暴跌 18%，不过 Intel 反超三星夺回了自己的第一宝座。根据 IC Insights 的最新报告，Intel 在今年上半年以 320 亿美元的营收位列第一，不过相比去年依然下滑了 2%。（C114）
- 中兴公司近日发表公告，公司非公开发行 A 股股票的申请获得证监会审核通过，将从 A 股股市募集 130 亿元用于 5G 技术及产品开发，补充公司流动资金。本次发行可以强化公司在面向 5G 网络演进过程中已取得的优势，提升公司在 5G 领域的核心竞争力。（C114）

公司重要公告

【中嘉博创】中嘉博创信息技术股份有限公司于近日接到大股东中兆投资管理有限公司的函告，获悉中兆投资将其持有的本公司部分股份办理了延期购回业务。2018年8月15日，中兆投资将其持有的本公司股份1,941.58万股质押给中航证券有限公司，用于办理股票质押式回购交易业务，质押到期日为2019年8月15日，现将回购交易日延长至2020年8月14日，质押股数为21,415,800股。截至本公告披露日，中兆投资持有本公司股份总数138,074,832股，全部是无限售条件股份，占公司总股本的比例为20.64%。其持有的公司股份累计被质押的数量为131,415,800股，占其所持公司股份的95.18%，占公司总股本的19.64%。

【润建股份】润建股份有限公司于2019年7月11日召开的第三届董事会第二十一次会议审议通过了《关于合资成立子公司的议案》，公司董事会同意公司以自有资金出资人民币1.4亿元、南宁象腾投资有限公司出资0.6亿元合资设立五象云谷有限公司，其中公司持有70%股权、象腾投资持有30%股权，合作拓展数据中心业务。公司名称为五象云谷有限公司，注册资本20,000.00万元人民币。

【东信和平】东信和平科技股份有限公司近日发布2019年半年度报告。公司主要从事智能卡的研发、生产和销售，报告期内，公司的主营业务未发生重大变化，2019年上半年，公司实现营业收入55,172.85万元，较去年同期增长1.04%；实现归属于上市公司净利润1,970.04万元，较去年同期下降7.11%。国内，上半年，各大运营商集采项目执行情况良好，SIM卡和物联网卡的出货量及收入同比均有增长；国内第三代社保卡市场范围进一步扩大，公司市场地位得到有效巩固，社保卡发卡量同比提升，收入亦同比上升；公司配股募投项目“医保基金消费终端安全管理平台建设及运营项目”正在推进中，报告期内，新增郑州、开封、嘉兴、金华等地进行项目试点。国际市场方面，公司继续加大国际市场开发力度，持续推进新产品、新市场准入。公司以智能卡产品为基点，通过在身份识别与信息安全方面积累的核心技术能力，紧密跟进以eSIM和eSE为代表的物联网嵌入式安全产品创新路径。

【杰赛科技】广州杰赛科技股份有限公司近日发布2019年半年度报告。2019年上半年，公司总体经济运行情况相对平稳。公司实现营业收入23.86亿元，同比增长7.39%；实现利润总额5688.86万元，同比增长4.6%。归属于上市公司股东的净利润为4050.17万元，同比增长4.91%。报告期内，公司稳中有进，积极准备运营商5G设计集采招标，并取得了首个5G项目订单。大力拓展运营商ICT业务，已成功入围多省运营商市场。PCB业务在高可靠性要求的PCB样板市场快速增长，新增订单同比增约40%。在轨道交通通信方面，市场拓展成果显著，中标多个大型项目。新一期公司债券申报发行，基本完成前期申报工作，公司拟通过资本市场发行4亿元公司债，截止目前，全套申报文件已经通过深交所审核。

【天喻信息】武汉天喻信息产业股份有限公司近日公布 2019 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 105,019.89 万元，发生营业成本 80,392.19 万元，分别较上年同期下降 10.79%和 10.09%；实现营业利润 10,968.54 万元，较上年同期增长 41.20%，实现归属于上市公司股东的净利润 9,346.67 万元，较上年同期增长 53.12%，主要由于公司根据新金融工具准则，将持有的其他上市公司股票的公允价值变动计入当期损益，产生了公允价值变动收益；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 1,810.13 万元，较上年同期下降 69.31%，主要由于公司智慧教育业务利润同比下降。

【新易盛】成都新易盛通信技术股份有限公司近日公布 2019 年半年度报告。报告期内，公司不断加强各应用领域的市场开拓，加强高速率光模块、5G 相关光模块的研发，公司总体营业收入和净利润较上年同期显著增长。报告期内，公司实现营业收入 48,033.98 万元，同比增长 42.92%；归属于母公司股东净利润 8,066.30 万元，同比增长 632.27%。公司不断加强市场推广和客户拓展力度，加强对行业的研究及市场动态的分析，通过客户交流、展会、电子商务平台等方式对公司及其产品进行有效宣传推广，扩大市场影响力，进一步提升市场占有率。公司高速率光模块、5G 相关光模块、光器件相关研发项目取得多项突破。

【特发信息】2019 年 8 月 21 日，深圳市特发信息股份有限公司董事会第七届第十二次会议以 9 票赞成、0 票反对、0 票弃权的表决结果，审议通过了《关于为特发华银申请银行授信提供 5000 万元担保的议案》和《关于为成都傅立叶申请银行授信提供 5000 万元担保的议案》。截至本公告日，公司及控股子公司的对外担保总余额为 55,075 万元，占公司最近一期经审计归属母公司股东净资产的 23.77%，均为对公司控股子公司的担保。公司不存在逾期担保、涉及诉讼的担保、及因担保被判决败诉而应承担损失的情况。

【国脉科技】国脉科技股份有限公司近日发布 2019 年半年度报告。公司在报告期内聚焦 5G、物联网发展战略，公司业务结构优化效果显著，毛利率、净利率创近五年新高，资产负债率持续下降，截至上半年末资金和可用授信额度充足，公司集中人力、财务、技术资源聚焦 5G、物联网相关核心业务的布局与拓展，打造高品质的科技企业；2019 年半年度公司实现营业收入 25,520.26 万元，同比下降 60.17%；归属于上市公司股东的净利润为 7,276.57 万元，同比下降 29.21%，连续两个季度净利润环比增长，报告期环比 2018 年下半年增长 165.14%；综合毛利率由去年同期的 39.13%提升至 63.69%，归母净利率由去年同期的 16.04%提升至 28.51%，均创近五年新高。

【立昂技术】立昂技术股份有限公司根据公司发展战略及国际规划布局，以及提升技术研发能力、拓宽海外销售渠道等需求，使用自有资金在沙特阿拉伯设立全资子公司立昂技术有限公司（中东），注册资本 100 万沙特里亚尔，主要开展智慧交通、智慧安防、通讯建设等相关业务。由于各国的政治、法律、政策等不尽相同，境外子公司的设立、运营、管理等都需要遵照当地法律法规的规定执行，公司需要尽快熟悉并适应当地的法律、商业和文化环境，这将给予子公司的设立和运营带来一定的风险。

【海能达】为进一步完善公司业务布局，持续加强 EMS 业务的全球市场拓展，同时充分利用深圳的区位优势、完善的产业链及产业政策，海能达通信股份有限公司于 2019 年 8 月 23 日召开了第三届董事会第四十二次会议，审议通过了《关于对外投资设立全资孙公司的议案》，注册资本 500 万人民币，由公司全资子公司深圳市海能达通信有限公司出资 100%。公司本次设立全资孙公司不涉及新增业务，不会产生新增的重大风险，对公司未来财务状况和日常经营亦不会产生重大影响。

风险因素

技术发展及落地不及预期；行业增速不及预期风险。

研究团队简介

边铁城，工商管理硕士，曾从事软件开发、PC 产品管理等工作，IT 从业经验八年。2007 年加入信达证券，从事计算机、电子元器件行业研究。

蔡靖，北京大学工商管理硕士，曾经从事手机研发，实验室管理等工作，IT 从业经验八年。2015 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

袁海宇，北京大学物理学学士、凝聚态物理专业硕士，2016 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

王佐玉，北京外国语大学金融硕士。2017 年加入信达证券，从事电子行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。