

中报行情逐步深入，5G 建设推升公司基本面

——通信行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年8月28日

证券分析师

徐勇
010-68104602
xuyong@bhzq.com

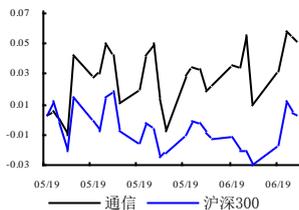
子行业评级

通信运营	中性
电信服务	中性
通信设备	看好

重点品种推荐

中兴通讯	增持
华正新材	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

- 中国工业互联网研究院首家分院签约落户重庆
- 2020 年全球 5G 网络设备收入将达到 42 亿美元
- Q2 中国宽带平均下载速率达 35.46Mbit/s，环比 Q1 提升 13.2%
- 运营商 7 月份运营数据：中国电信移动用户首超中国联通
- 联通实现共享基站在变电站内成功开通

● 重要公司公告

- 海能达设立全资孙公司 持续加强 EMS 业务的全球市场拓展
- 远望谷子公司拟收购 IVP 公司 49% 股权
- 天孚通信拟向美国全资子公司增资 199.99 万美元
- 盛路通信获得 5000 万元专项资金支持 将加大 5G 大规模阵列天线开发及产业化
- 航天发展：拟重庆投建新一代移动通信技术研究院
- 中国联通与长安汽车在渝签署战略合作协议
- 恒信东方：拟定增募资不超 10 亿元 完善 VR 产业链布局

● 走势与估值

本周大盘在外界多重影响下处于大幅震荡中，由于处于 MSCI 扩容之际，各板块涨多跌少，不过由于前期通信板块涨幅较大，本周以来，通信板块相对较弱，行业整体下跌 0.88%，跑输中证 500 指数 2 个百分点，在中万 28 个子行业中跌幅第二。子行业中，通信运营上涨 0.69%，通信设备下跌 1.26%。本周通信板块中报业绩较好的个股走势较强，如闻泰科技、七一二和广和通涨幅居前，而科技较差的个股持续调整，如华脉科技、科信技术和佳创视讯等。截止到 8 月 27 日，剔除负值情况下，BH 通信板块 TTM 估值为 38.63 倍，相对于全体 A 股估值溢价率为 266%。

● 投资策略

本周以来，外围市场波动增加了场内的扰动，但是美贸易摩擦的影响逐步开始脱敏，市场按期自身规律运行。同时本周正值 MSCI 扩容之际，市场对指数基金被动增仓持期待行情，因此大盘氛围环境相对良好。由于通信板块前期已经进行了反弹，本周主要是围绕着中报良好的个股走出了独立行情。我们从本周发布的中报中可以感受到国内 5G 建设有望超预期推进，不少上市公司，如通宇通讯、中兴通讯等，都在中报中披露 5G 订单数量上涨。因此 5G 产业链的前端的 PCB、射频器件等公司将迎来订单与估值的双料上涨。从另一方面看，行业内技术换代已经有效的抵消外部环境恶化的影响，运营商的集采快速释放，整个通信产业链上的公司将逐步获得行业需求的拉动，这也是当前通信业最主要的逻辑。而且当期的中报也正是一个契机，帮助我们筛选出 5G 品种，后续有望逢低布局。同时我们也看到以华为产业链为也是当前较为确定性的主题，其实质是通信业的自主可控，表现为以华为产品的爆发带动相关配套公司业绩的提升。总之我们延续前期的选股策略，选取中报中强相关的优质通信企业，该类公司在良好的中报加上行业景气度推动下有望成为市场长期关注品种。本周给予通信板块“看好”评级。股票池推荐 5G 品种华正新材（603186）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	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
中国工业互联网研究院首家分院签约落户重庆	7
Gartner 预测 2020 年全球 5G 网络设备收入将达到 42 亿美元	8
2019 年 Q2 中国宽带平均下载速率达 35.46Mbit/s, 环比 Q1 提升 13.2%	8
2.2 运营	8
运营商 7 月份运营数据: 中国电信移动用户首超中国联通	8
联通实现共享基站在变电站内成功开通	8
2.3 设备	9
中电信 2019 年 FTTH 专用光纤熔接机集采	9
四川电信携手华为联合发布室内数字化智慧运营创新成果	9
3. A 股上市公司主要公告	10
海能达设立全资孙公司 持续加强 EMS 业务的全球市场拓展	10
远望谷(002161.SZ)子公司拟收购 IVP 公司 49% 股权	10
海能达(002583.SZ)上半年净利润升 176.03% 至 2170.57 万元	10
天邑股份(300504.SZ)半年度净利润升 1.65% 至 8631 万元	11
远望谷(002161.SZ)上半年扭亏为盈至 8707.59 万元	11
东土科技 2019 年上半年净利 1.47 亿新增合同订单金额同比增长	12
数知科技 2019 年上半年盈利 4.3 亿拉卡拉上市带到投资收益增长	12
深桑达 A2019 年上半年盈利 5228 万进出口贸易收入下降	12
东方通信(600776.SH)半年度净利润减少 10.17% 至 5057.49 万元	13
中海达 2019 年上半年净利 3827 万费用增加	13
四创电子(600990.SH)半年度净亏损 4751.95 万元	14
亚联发展(002316.SZ): 上半年净利 3753.65 万元 同比增 3.54%	14
中富通 2019 年上半年净利 2149 万支付天创信息股权转让款	15
辉煌科技(002296.SZ)及子公司收到退税 1658.71 万元	15
振芯科技 2019 年上半年盈利 756 万销售综合毛利下降	15
天孚通信(300394.SZ)拟向美国全资子公司增资 199.99 万美元	15
日海智能: 上半年净利润同比减 12.11%	16
盛路通信获得 5000 万元专项资金支持 将加大 5G 大规模阵列天线开发及产业化	16
航天发展: 拟重庆投建新一代移动通信技术研究院	16
四川九洲: 上半年净利润同比减 73.71%	16
中国联通与长安汽车在渝签署战略合作协议	17
数码科技: 上半年净利润同比减 12.80%	17
金信诺: 上半年净利润同比减 66.53%	17
恒信东方: 拟定增募资不超 10 亿元 完善 VR 产业链布局	17
广哈通信 2019 年上半年亏损 1279 万收到的政府补贴同比减少	17
吉大通信: 上半年净利润同比减 6.81%	18
请务必阅读正文之后的免责声明	

路畅科技: 上半年亏损同比扩大净亏 4396.06 万元.....	18
中兴通讯: 上半年度业绩扭亏盈利 14.71 亿元.....	18
信维通信(300136.SZ)半年度营收增长 7.05%至 19.54 亿元	19
汇源通信上半年实现扭亏.....	19
通宇通讯 2019 年上半年净利 5107 万国内 4G 用户占比稳步提高	19
盛洋科技(603703.SH)上半年业绩扭亏为盈至 203.90 万元	20

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

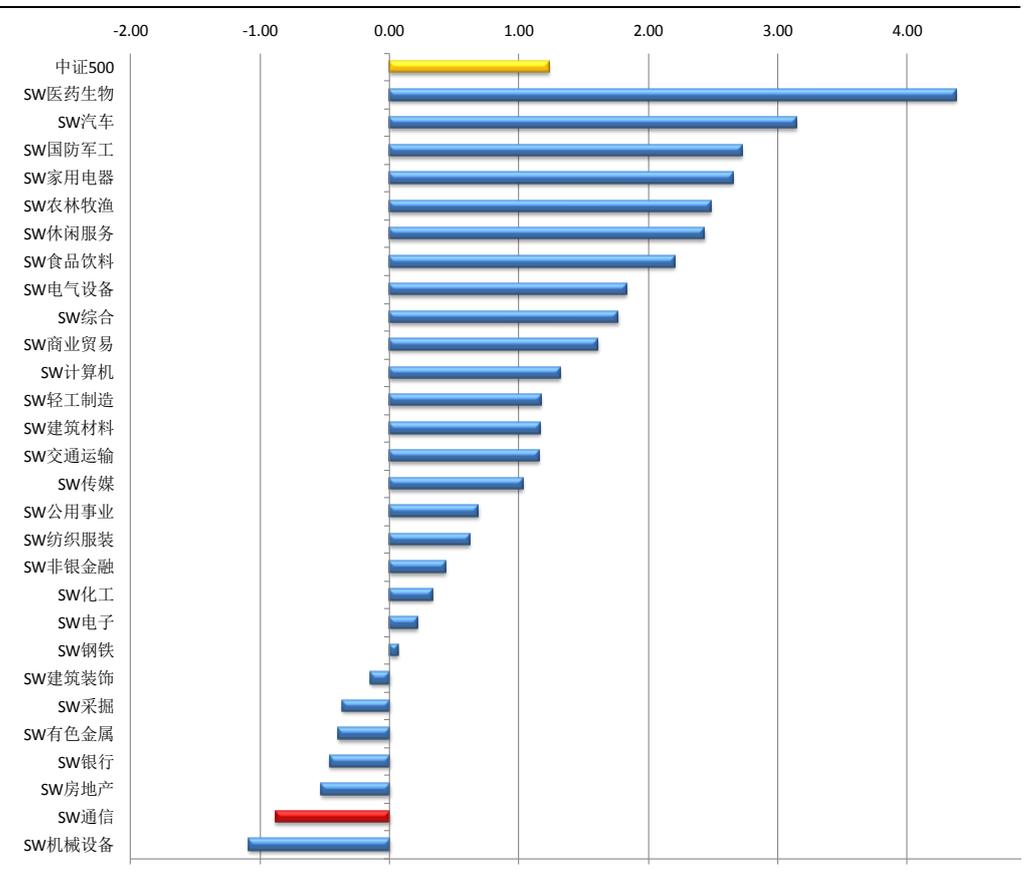
表 1 近 5 交易日通信设备板块个股表现	6
表 2 近 5 日运营和增值服务重点个股市场表现	6

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 1.23%，通信行业下跌 0.88%，子行业中，通信运营上涨 0.69%，通信设备下跌 1.26%。大盘本周收到外界影响，指数大幅波动，各个板块涨多跌少，其中前期涨幅较大的通信、机械设备和房地产板块跌幅居前，而医药生物、汽车和国防军工板块涨幅居前。

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

本周大盘在外界多重影响下处于大幅震荡中，由于处于 MSCI 扩容之际，各板块涨多跌少，不过由于前期通信板块涨幅较大，本周以来，通信板块相对较弱，行业整体下跌 0.88%，跑输中证 500 指数 2 个百分点，在申万 28 个子行业中跌幅第二。子行业中，通信运营上涨 0.69%，通信设备下跌 1.26%。本周通信板块中报业绩较好的个股走势较强，如闻泰科技、七一二和广和通涨幅居前，而科技较差的个股持续调整，如华脉科技、科信技术和佳创视讯等。

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	002017.SZ	东信和平	17.85	1	603042.SH	华脉科技	-7.41
2	600745.SH	闻泰科技	14.16	2	300565.SZ	科信技术	-7.27
3	603712.SH	七一二	8.99	3	300264.SZ	佳创视讯	-6.95
4	300638.SZ	广和通	7.02	4	300205.SZ	天喻信息	-6.62
5	300038.SZ	数知科技	6.98	5	002313.SZ	日海智能	-5.80

资料来源: Wind 渤海证券研究所

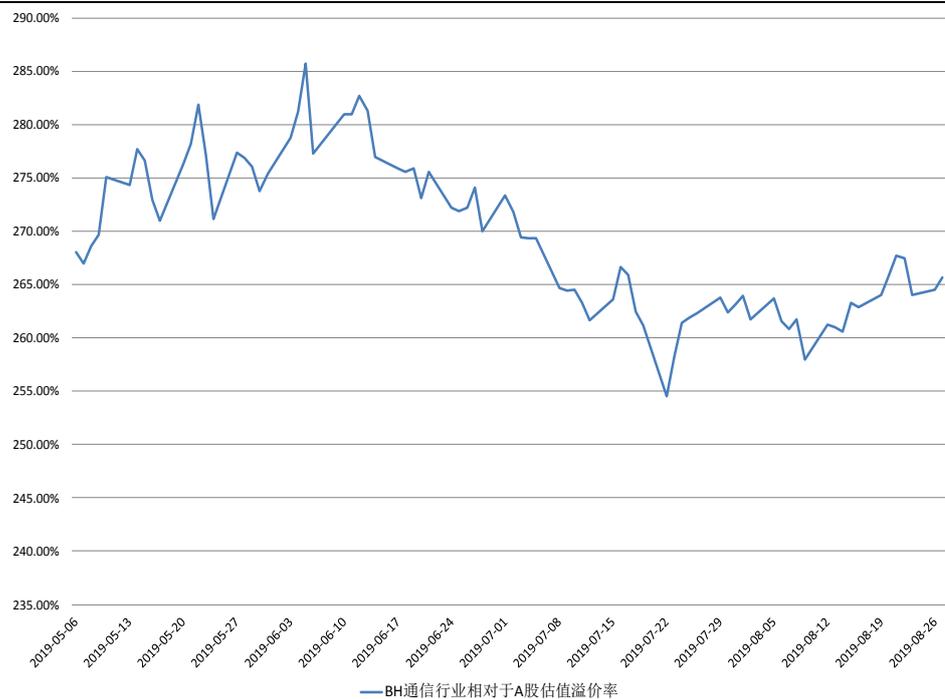
表 2 近 5 交易日运营和增值服务重点个股市场表现

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	2.74	1	300383.SZ	光环新网	-6.63
2	300288.SZ	朗玛信息	2.26	2	300738.SZ	奥飞数据	-4.95
3	603322.SH	超讯通信	1.72	3	300504.SZ	天邑股份	-4.75
4	603660.SH	苏州科达	1.64	4	300560.SZ	中富通	-3.73
5	300597.SZ	吉大通信	1.56	5	600804.SH	鹏博士	-3.34

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 8 月 27 日, 剔除负值情况下, BH 通信板块 TTM 估值为 38.63 倍, 相对于全体 A 股估值溢价率为 266%。通信板块估值近期持续向上震荡, 相对于 A 股的估值溢价也是震荡走高。

1.3 投资策略

本周以来，外围市场波动增加了场内的扰动，但是随着行情进一步推进，中美贸易摩擦的影响逐步开始脱敏，市场按期自身规律运行。同时本周正值 MSCI 扩容之际，市场对指数基金被动增仓持期待行情，因此大盘氛围环境相对良好。由于通信板块前期已经进行了反弹，本周主要是围绕着中报良好的个股走出了独立行情。我们从本周发布的中报中可以感受到国内 5G 建设有望超预期推进，不少上市公司，如通宇通讯、中兴通讯等，都在中报中披露 5G 订单数量上涨。特别是 5G 产业链的前端的 PCB、射频板块等公司的业绩最先反应 5G 网络建设投入的，因此此类公司将迎来订单与估值的双料上涨。从另一方面看，行业内技术换代已经有效的抵消外部环境恶化的影响，运营商的集采快速释放，整个通信产业链上的公司将逐步获得行业需求的拉动，这也是当前通信业最主要的逻辑。而且当期的中报也正是一个契机，帮助我们筛选出 5G 品种，后续有望逢低布局。同时我们也看到以华为产业链为也是当前较为确定性的主题，其实质是通信业的自主可控，表现为以华为产品的爆发带动相关配套公司业绩的提升。总之我们延续前期的选股策略，选取中报中强相关的优质通信企业，该类公司在良好的中报加上行业景气度推动下有望成为市场长期关注品种。本周给予通信板块“看好”评级。股票池推荐 5G 品种华正新材（603186）和中兴通讯（000063）。

2. 行业要闻

2.1 政策

中国工业互联网研究院首家分院签约落户重庆

8 月 26 日，中国工业互联网研究院与重庆市经济和信息化委员会、重庆市通信管理局、重庆市北碚区人民政府在 2019 中国国际智能产业博览会上共同签署《共建中国工业互联网研究院重庆分院和国家工业互联网大数据重庆分中心合作协议》。重庆分院分中心的建设目标是以在重庆市布局国家战略性新兴产业，统筹调度国家战略资源为导向，建设全面支撑重庆市工业互联网创新发展的重要科研机构。重点围绕工业互联网大数据资源的汇聚、分析和交换，面向政府提供实时监测和安全预警等支撑服务，面向行业提供定制化开发、应用推广和检验检测等赋能服务，面向中小企业提供资源共享、在线研发和成果转化等公共服务，逐步有序地建设重庆工业互联网大数据交易平台。以重庆分院分中心建设为重点，推动形成工业互联网产业创新生态园区，打造扎根北碚、立足重庆、辐射西部的工业互联网创新发展枢纽、平台和高地，为重庆市建成国家先进制造业重镇

提供关键引擎，为重庆推动高质量发展提供重要基石，为重庆在推进新时代西部大开发中发挥支撑作用、在推进共建“一带一路”中发挥带动作用、在推进长江经济带绿色发展发挥示范作用做出历史贡献。（中国通信网）

Gartner 预测 2020 年全球 5G 网络设备收入将达到 42 亿美元

到 2020 年底，全球 7% 的通信服务提供商将推出 5G 无线服务。全球领先的信息技术研究和顾问公司 Gartner 预测，2020 年全球 5G 无线网络设备收入将达到 42 亿美元，相比 2019 年的 22 亿美元增长 89%。此外，Gartner 还预测，2019 年 5G NR 网络设备投资将占到通信服务提供商（CSPs）无线设备投资总额的 6%，到 2020 年这一占比将达到 12%。2019 年至 2020 年期间，5G 无线网络设备收入将增加近一倍。通信服务提供商在 2019 年使用非独立组网的架构部署 5G。这项技术实现了 5G 新空口（NR）设备与现有 4G 核心网络基础设施的混合组网，使通信服务提供商可以相对容易推出比 4G 速度更快的 5G 服务。（中国通信网）

2019 年 Q2 中国宽带平均下载速率达 35.46Mbit/s，环比 Q1 提升 13.2%

近日，发布了 2019 年第二季度《中国宽带速率状况报告》。报告显示，2019 年第二季度我国固定宽带网络平均下载速率达到 35.46Mbit/s，环比上季度提升了 13.2%，同比去年同期提升了 14.15 Mbit/s。中国移动宽带用户使用 4G 网络平均下载速率达到 23.58 Mbit/s，同比去年同期提升幅度也达到了 16.6%。据信息了解到，截至 2019 年第二季度，全国光纤宽带用户占比超过 91%，4G 用户占比达到 77.6%。报告还发布了 2019 年第二季度我国固定宽带用户的网页平均首屏呈现时间为 0.92 秒，网络视频平均下载速率达到 23.26Mbit/s。（中国通信网）

2.2 运营

运营商 7 月份运营数据：中国电信移动用户首超中国联通

日前，三大运营商发布了 2019 年 7 月份运营数据。移动用户方面，7 月份，中国电信的移动用户数首次超过中国联通，而中国移动仍是增量和累计用户数第一。4G 用户方面，中国移动净增数量最多，对比上月也多了一百多万用户，中国电信和中国联通的 4G 用户净增数对比上月也有所增加。宽带用户方面，中国移动依旧领先，而电信和联通的净增数相比上月略有下滑。（中国通信网）

联通实现共享基站在变电站内成功开通

2020 至 2025 年期间，我国 5G 商用直接带动的经济总产出达 10.6 万亿元，直接

创造的经济增加值达 3.3 万亿元。然而对于运营商而言，5G 依然面临着投资巨大，“钱景”缓释的尴尬境地。据预测，5G 基站的数量将是 4G 的 4 到 5 倍。新增基站选在哪儿，成了制约 5G 网络快速部署的瓶颈。南京联通公司小营 5G 基站成功开通。这是国内首次在变电站内建设 5G 基站。南京供电公司向运营商开放“共享基站”“共享变电站”，为 5G 基站“加速度”。据南京供电公司工作人员介绍，南京供电公司向三大运营商、铁塔公司开放共享电力杆塔、变电站等电力基础设施，可节约社会整体投资 92.5 亿，将为 5G 建设节约出相当于一个南京南站的土地面积、节省出相当于建设 1.1 个京沪铁路的钢材。共享电力基础设施部署 5G 基站后，5G 基站的建设周期从 30 天提速至 1 天，建设资金从 36 万元节约至 1 万元。一期计划建设 2000 个 5G 站点。预计，8 月 31 日就是本月底，将开设首批 1000 个 5G 站点。9 月底，建成开放 95% 以上的站点。到 10 月份完成优化，实现全覆盖。（中国通信网）

2.3 设备

中国电信 2019 年 FTTH 专用光纤熔接机集采

中国电信公告显示，2019 年 FTTH 专用光纤熔接机集中采购项目评标委员会按照招标文件载明的评标方法和标准已完成对各投标人递交的投标文件的评审，根据评审结果，此次共有七位中标候选人。第一中标候选人为上海光维通信技术股份有限公司，投标报价为中标候选人中最高——5800.00 元人民币（含税价）。此次 FTTH 专用光纤熔接机采购数量约为 17214 台。投标产品还需进行同质化检测。（中国通信网）

四川电信携手华为联合发布室内数字化智慧运营创新成果

四川电信与华为联合发布了室内数字化智慧运营的最新成果：在 4G 的基础上持续创新，首次实现了面向 5G 的室内运营。双方通过创新性的引入大数据分析技术，构建了运维场景下的网络“数字孪生”镜像，并通过网络能力开放实现了与数字化 IT 运营平台的无缝对接，结果表明故障定位从小时级降低至分钟级，优化周期从天级缩短至小时级。室内数字化智慧运营方案通过数字化集成工具、3D 可视化平台与开放 API 接口，已实现 2 万余个 pRRU 的在线管理，提升了海量小基站的维护效率，节省了运营成本，并具备长期演进能力。首先，借助数字化集成工具，完成建筑物 3D 建模与端到端的方案设计，规避多次上站验证，节省站点验收成本。其次，通过室内 3D 可视化平台，实现从楼宇级、楼层级、小区级、pRRU 级到栅格级的精细化管理，提高维护与优化效率，提升用户体验。再次，通过开放 API 接口与 IT 运营平台对接，支持第三方完成看网分析，并以此

为基础拓展上层增值应用，协助市场流量变现。四川电信与华为将在南充火车站等热点区域应用 5G 室内数字化智慧运营的最新成果，并在行业应用拓展等方向开展进一步合作，携手打造出基于全新无线网络解决方案 MBB Automation Engine (MAE)的创新成果。（中国通信网）

3.A 股上市公司主要公告

海能达设立全资孙公司 持续加强 EMS 业务的全球市场拓展

8 月 25 日 | 海能达(002583.SZ)公布，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，公司拟使用自有资金设立全资孙公司。此次设立全资孙公司的目的在于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。此次投资的资金来源为公司全资子公司深圳市海能达通信有限公司的自有资金，不会对经营成果产生不良影响，不存在损害上市公司及股东利益的情形。（格隆汇）

远望谷(002161.SZ)子公司拟收购 IVP 公司 49%股权

远望谷(002161.SZ)公布，公司拟通过境外全资子公司 Invengo Technology Pte. Ltd 收购 Invengo Ventures Pte. Ltd. 的股东 IOT Ventures Limited 所持有的 49% 股权。此次股权转让的价格将根据北京国融兴华资产评估有限责任公司出具的《资产评估报告》(国融兴华评报字[2019]第 050058 号，“《资产评估报告》”)的估值结果作为依据。《资产评估报告》以 2019 年 4 月 30 日作为评估基准日，IVP 公司 100% 股东权益评估值为人民币 5737.82 万元，49% 股权价格为人民币 2811.53 万元，经与 IOT 公司沟通，此次远望谷收购标的公司 49% 股权价款折合为 566.20 万新币。股权转让完成后，新加坡子公司持有 IVP 公司的股权将从 51% 增至 100%，IVP 公司成为新加坡子公司的全资子公司。同时，此次交易中约定新加坡子公司向 IOT 公司支付 58.80 万新币，并由新加坡子公司受让 IOT 公司对 IVP 公司 58.80 万新币的债权权益，新加坡子公司对 IVP 公司的债权权益将由 61.20 万新币增至 120.00 万新币。此次股权转让及债权转让款项合计为 625.00 万新币。此次交易完成后，IVP 公司成为公司的全资子公司，仍纳入公司的合并报表范围，其经营范围等业务属性未发生变化。此次交易不会导致公司合并报告范围发生变化，不会对公司未来的财务状况和经营业绩构成重大影响。（格隆汇）

海能达(002583.SZ)上半年净利润升 176.03%至 2170.57 万元

海能达(002583)(002583.SZ)披露 2019 年半年度报告, 公司实现营业收入 27.06 亿元, 同比减少 11.42%; 归属于上市公司股东的净利润 2170.57 万元, 同比增长 176.03%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损 9199.66 万元, 同比增长 1206.81%; 基本每股收益 0.0116 元。报告期内, 公司始终坚持应客户所需, 聚焦专网通信核心业务, 专注效率效益提升。按照年初既定目标, 推进专网通信向宽带化、智能化、信息化等新产品、新技术、新业务的过渡转型, 继续加大创新力度, 以前瞻眼光深入探讨多种宽带商业合作模式, 宽窄带融合产品实现量产交付, 第三代融合指挥中心在国内外开始规模商用; 实现与并购公司的进一步融合, 全球竞争力和市占率稳步提升, 在欧洲、拉美打开新局面; 全面推进数字化营销, 持续加大销售网络布局, 整合全球市场、研发和生产交付资源, 快速响应客户需求; 深化开展精细化运营, 控费提效成果显著, 集团回款取得近年最佳成绩。报告期内, 营业收入有所下降, 净利润大幅增长, 经营现金流持续改善, 其原因包括: ①全球专网业务稳步拓展, 与海外子公司整合持续深入, 报告期内公告的大项目订单达历史同期最好水平; ②宽窄融合新产品对整体收入的贡献稳步提升; ③受结算影响以及部分 OEM 客户业务季节性回落, 上半年收入同比有所下降; ④精细化运营效果显著, 销售费用和管理费用明显下降, 财务管控水平显著增强。(格隆汇)

天邑股份(300504.SZ)半年度净利润升 1.65%至 8631 万元

天邑股份(300504.SZ)发布 2019 年半年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 12.14 亿元, 同比下降 16.66%; 归属于上市公司股东的净利润 8631.02 万元, 同比增长 1.65%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7888.72 万元, 同比下降 4.28%; 基本每股收益 0.3228 元; 拟每 10 股派发现金红利 2.00 元。公司宽带网络终端产品根据国内国际运营商客户的定制化需求, 国内 10G PON 产品成为中国电信 2019 年千兆网关集中采购项目中标人之一; 国际市场也实现零的突破, 完成尼泊尔、印度、巴西等多家运营商客户的产品定制化研发并且逐步实现订单销售。公司研发团队在原有产品的基础上, 加强研发团队建设, 加快技术研发和产品布局, 初步完成 5G CPE、WiFi6 AP 产品研发, 并且开始与运营商进行相关的应用技术测试; 5G 微基站也进入产品研发的中后期, 并且在运营商智能家庭组网、视频终端、智能安防产品等领域进行布局, 为公司的稳定发展奠定基础。(格隆汇)

远望谷(002161.SZ)上半年扭亏为盈至 8707.59 万元

远望谷(002161.SZ)披露 2019 年半年报告, 实现营业收入 2.99 亿元, 同比增长

52.89%；归属于上市公司股东的净利润 8707.59 万元，同期录得亏损 7011.50 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3753.90 万元，同期录得亏损 7468.76 万元，基本每股收益 0.1177 元。公司坚持“内生+外延式发展”的经营发展模式。内生式发展方面，公司主营业务持续聚焦于铁路、图书及零售物联网领域，同时大力发展纺织洗涤、智慧旅游、烟酒管理、智能交通等 RFID 物联网垂直应用领域。公司积极把握产业发展的新机遇，深耕细分市场，加大市场开拓力度和资源投入，持续开拓国内及海外市场；外延式发展方面，公司通过股权收购、增资入股和股权投资基金等方式，积极运作与物联网相关的投资并购，以期发挥产业链协同效应的最大化，分享投资企业带来的利润。（格隆汇）

东土科技 2019 年上半年净利 1.47 亿新增合同订单金额同比增长

东土科技(300353) (300353) 近日发布 2019 年半年度报告，公告显示，报告期内实现营收 3.15 亿元，同比下滑 14.40%；归属于上市公司股东的净利润 1.47 亿元，较上年同期增长 369.16%；基本每股收益为 0.2848 元，上年同期为 0.0607 元。在手待执行订单金额 67,358.94 万元，为公司未来的营收增长打下了良好的基础。公司实现归属于上市公司股东的净利润 14,724.80 万元，主要原因为公司参股公司上海瀚讯首次公开发行上市，公司所持股份形成了公允价值变动收益；公司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-6,703.03 万元，主要原因为营业收入下降，国产化产品持续研发投入、人力成本和利息支出增加，同时因子公司东土华盛 2019 年引入员工持股平台形成股份支付费用 843.57 万元。（挖贝网）

数知科技 2019 年上半年盈利 4.3 亿拉卡拉上市带到投资收益增长

数知科技 (300038) 2019 年上半年，公司实现营业收入 23.25 亿元，同比增长 16.31%；净利润 4.31 亿元，同比增长 19.46%；扣非后净利润 3.62 亿元，同比增长 0.62%。公司现有的智慧营销、智能通信物联网和数据智能应用与服务业务稳定发展中。公司参与投资的拉卡拉支付股份有限公司于 4 月成功上市，公司公允价值变动产生的收益亦有大幅增加。报告期内，共实现营业收入 23.25 亿元，同比增幅 16.31%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.31 亿元，同比增幅 19.46%。主要系公司收购宁波诺信后产生规模效应，智慧营销业务和数据智能服务与应用业务增长强劲。（挖贝网）

深桑达 A2019 年上半年盈利 5228 万进出口贸易收入下降

深桑达 A (000032) 2019 年上半年，公司实现营业收入 6.58 亿元，同比下滑

19.10%；净利润 5228.26 万元，同比下滑 13.50%；扣非后净利润 4168.94 万元，同比下滑 15.74%。报告期内，公司实现营业收入 6.58 亿元，同比下滑 19.10%，主要是由于进出口贸易收入下降，以及合并范围变化导致本期收入减少所致。（挖贝网）

东方通信(600776.SH)半年度净利润减少 10.17%至 5057.49 万元

东方通信(600776)(600776.SH)发布 2019 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 11.78 亿元，同比增长 11.40%；归属于上市公司股东的净利润 5057.49 万元，同比减少 10.17%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3968.58 万元，同比增长 0.73%；基本每股收益 0.04 元。2019 年上半年，面对复杂多变的宏观经济形势及行业环境，公司紧紧围绕企业网和信息安全、智能自助设备、信息通信技术服务与运营三大产业生态圈，推进产业转型升级和管理提升，强化主业优势。报告期内，公司实现营业收入 11.78 亿元，同比增长 11.40%。企业网和信息安全产业方面，轨道交通战略性市场拓展方面取得新进展。其中：基于自主 TETRA 产品的轨道交通专用无线通信系统成功中标杭州地铁 7、8、9 号线工程；公安 PDT 产品中标宁波轨道交通 5 号线一期工程公安通信系统集成项目和杭州地铁 7、8、9 号线公安消防 PDT 无线通信系统项目；“宽窄融合、公专结合”解决方案成功在广东、浙江、辽宁等省落地实施。此外，公司进一步完善“宽窄带融合、公专网结合”方案，启动现场应急通信整体解决方案研发；全面启动 TETRA 终端研发，完成 400MPDT 系统和终端的研发，同时新一代室外站实现量产。建设中国联通国际局电信防诈骗系统；信令云、话务云、媒体云完成开发上线工作。（格隆汇）

中海达 2019 年上半年净利 3827 万费用增加

中海达(300177) (300177) 近日发布 2019 年半年度报告，公告显示，报告期内实现营收 7.18 亿元，同比增长 22.90%；归属于上市公司股东的净利润 3827.08 万元，较上年同期下滑 27.31%；基本每股收益为 0.0575 元，上年同期为 0.0798 元。2019 年半年度公司营业收入实现稳定增长，净利润同比受高毛利产品业务销量下降的影响有所下滑。其中，公司实现营业收入 718,107,363.77 元，较去年同期增长 22.90%；实现归属于母公司股东的净利润 38,270,814.62 元，较去年同期下降 27.31%。报告期经营业绩变动的主要原因有以下两点：1)、费用增加：受公司无人驾驶、星基增强系统和智慧施工等新业务的研发投入和市场推广力度加大的影响，以及面对人员薪酬的普涨趋势，公司研发、销售及管理费用均增加较大，费用总额增幅 32.38%。2)、毛利率下降：公司 2019

年上半年整体毛利率 48.81%，较去年同期下降 1.15%，主要原因是业务结构同比产生一定变化，高毛利的精准定位装备产品占比下降。（挖贝网）

四创电子(600990.SH)半年度净亏损 4751.95 万元

四创电子(600990.SH)发布 2019 年半年度报告，实现营业收入 9.98 亿元，同比下降 14.98%；归属于上市公司股东的净亏损 4751.95 万元，上年同期亏损 3703.18 万元；基本每股亏损 0.2985 元。公司气象综合探测系统研制取得进一步的突破，国家重大科学仪器专项项目多波段主被动毫米波云水探测系统通过出厂验收，为多源设备气象综合探测系统投入业务使用奠定技术基础。军用空管领域已从单一整机向监控系统、维修器材等多维度拓展，中标军航空管雷达环控项目，标志着公司在军航空管雷达配套领域迈出坚实一步。公司深耕人防、智慧农业等重点行业，高效交付安徽省第二代人防机动指挥平台升级改造二期项目，中标安徽省信息进村入户运营平台等项目。在无线城市业务领域，合肥“无线城市”二期项目全面收官，无线合肥平台用户总注册量、微信矩阵关注数持续增长，社会影响力逐步提升。华耀电子优化资源配置，持续加大车载充电、医疗和环保电源技术的研发和批产，充分展示公司在能源产业领域的产品研发、市场拓展和产业化实力，为产品销售及品牌认知度的提升起到积极作用，保持公司电源技术水平在国内的领先地位。（格隆汇）

亚联发展(002316.SZ): 上半年净利 3753.65 万元 同比增 3.54%

亚联发展(002316.SZ)披露 2019 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 20.98 亿元，同比增长 27.00%；归属于上市公司股东的净利润 3753.65 万元，同比增长 3.54%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2770.87 万元，同比下降 5.23%；经营活动现金净流入 2.18 亿元，同比下降 49.82%；基本每股收益 0.0955 元，加权平均净资产收益率 4.19%。公司积极推动专网通信业务由设备集成商向平台服务商转型，在电力、轨道交通、高速公路、智能交通均取得一定进展。专网通信技术解决方案业务共实现营业收入 2.17 亿元，同比下降 15.46%。上海即富在 MPOS 智能收单领域的行业地位进一步提升，根据第三方艾瑞数据的统计，截至 2019 年 6 月 30 日，公司品牌“即付宝”APP(不包括旗下其他品牌 APP，下同)月度独立设备在其统计的国内 136 款支付 APP 中处于 14 位，“银收宝”APP 处于第 69 位，“宝 POS”APP 处于第 79 位；截至 2019 年 6 月 30 日，上海即富通过认证的注册小微商户累计达 1207.88 万户，累计售出 MPOS 支付终端 2418.59 万部，累计布放 POS 支付终端 292.82 万部。上海即富通过增加 APP 的种类满足商户的不同需求，提升商户体验感。（格隆汇）

中富通 2019 年上半年净利 2149 万支付天创信息股权转让款

中富通(300560)近日发布 2019 年半年度报告,公告显示,报告期内实现营收 2.78 亿元,同比增长 20.89%;归属于上市公司股东的净利润 2149.05 万元,较上年同期下滑 24.05%;基本每股收益为 0.11 元,上年同期为 0.15 元。2019 年上半年,归属于上市公司股东的净利润较上年同期下滑 24.05%,公司支付天创信息的股权转让款。中富通主要为电信运营商(中国移动、中国联通、中国电信)、通信设备商(华为公司、中兴通讯等)、广电网络(600831)等提供通信网络建设、维护、优化服务业务。(挖贝网)

辉煌科技(002296.SZ)及子公司收到退税 1658.71 万元

辉煌科技(002296.SZ)公布,根据财政部、国家税务总局《关于软件产品增值税政策的通知》(财税[2011]100号)的有关规定,增值税一般纳税人销售其自行开发生产的软件产品,按 17%税率(自 2018 年 5 月 1 日起税率为 16%)征收增值税后,对其增值税实际税负超过 3%的部分实行即征即退政策。近日,公司及两个全资子公司收到增值税退税款合计人民币约 1550.43 万元。经国家税务总局郑州高新技术产业开发区税务局核准,辉煌科技的全资子公司河南辉煌城轨科技有限公司在 2018 年度预缴企业所得税约 108.29 万元,同意退税约 108.29 万元,并已于 2019 年 8 月 26 日收到上述退税款项。(格隆汇)

振芯科技 2019 年上半年盈利 756 万销售综合毛利下降

振芯科技(300101)(300101)2019 年上半年,公司实现营业收入 1.9 亿元,同比增长 4.83%;净利润 755.52 万元,同比下滑 71.30%;扣非后净利润 144.29 万元,同比下滑 93.43%。公司元器件、视频图像业务继续实现了较大增长,公司营业收入较上年同期略有增长,受公司销售综合毛利下降,市场开拓和技术支持费用加大,以及计提资产减值损失增长的影响,公司业绩总体较去年同期下降。报告期内,公司实现营业收入 18,972.98 万元,较上年同期增长 4.83%;归属于上市公司股东的净利润 755.52 万元,较上年同期下降 71.30%。公司专注于卫星综合应用“元器件—终端—系统—服务”的一体化产品研发、生产、销售和运营,推进落实“N+e+X”战略,科研技术、产品化能力在同行业中继续处于领先水平。(挖贝网)

天孚通信(300394.SZ)拟向美国全资子公司增资 199.99 万美元

天孚通信(300394.SZ)公布,为进一步加强市场拓展,满足公司发展需要,公司

拟使用公司自有资金对美国全资子公司 TFC COMMUNICATION USA INC. 增资 199.99 万美元。此次增资完成后，TFC COMMUNICATION USA INC. 的注册资本将增至 200 万美元，公司仍持有 TFC COMMUNICATION USA INC. 100% 股权。TFC COMMUNICATION USA INC. 经营范围：光电子器件。此次对 TFC COMMUNICATION USA INC. 增资，有利于满足美国子公司业务发展所需要的流动资金需求，有助于进一步拓展海外销售业务，更好的服务海外客户，符合公司战略规划及长远发展目标，符合公司全体股东的利益。（格隆汇）

日海智能：上半年净利润同比减 12.11%

日海智能 8 月 26 日晚间发布中期业绩报告称，2019 年上半年净利润 4319.4 万元，同比减少 12.11%；营业收入 23.68 亿元，同比增长 29.51%；基本每股收益 0.1384 元，同比减少 12.13%。（wind 资讯）

盛路通信获得 5000 万元专项资金支持 将加大 5G 大规模阵列天线开发及产业化

盛路通信（002446）8 月 26 日晚间公告称，公司近日收到广东省发改委下发的有关中央预算内投资计划的通知，同意将公司申报的“基于 5G 大规模阵列天线研发与产业化技术改造项目”纳入国家中央预算内投资计划，获得中央预算内投资支持 5000 万元。本次获得中央预算内投资支持，公司将进一步加大对 5G 大规模阵列天线的开发及产业化工作，包括 Sub_6GHz 及毫米波天线，实现 5G 规划中相关频段的大规模 MIMO、高增益、动态波束赋形、低剖面高集成的天线阵列研发及产业化，提升公司在通信行业的竞争力和行业地位。（中证网）

航天发展：拟重庆投建新一代移动通信技术研究院

航天发展(000547)8 月 26 日晚间公告，公司与重庆经信委、重庆西永保税区管委会签订战略框架协议。公司拟在重庆西永保税区投资建设新一代移动通信技术研究院；重庆经信委对公司新一代移动通信产业合作项目的建设给予大力支持；西永保税区管委会对公司新一代移动通信产业合作项目的建设给予相应的产业及人才政策支持。（e 公司）

四川九洲：上半年净利润同比减 73.71%

四川九洲 8 月 26 日晚间发布中期业绩报告称，2019 年上半年净利润 378.58 万元，同比减少 73.71%；营业收入 13.08 亿元，同比减少 19.78%；基本每股收益 0.0037 元，同比减少 73.76%。（wind 资讯）

中国联通与长安汽车在渝签署战略合作协议

中国联通与长安汽车在渝签署战略合作协议，根据协议，双方将逐步推进合作深度、丰富合作维度、统一战略目标，在汽车信息化、基础通信、智能制造和工业互联网、5G 等领域探索合作，树立跨界合作新标杆，实现多方共赢。未来，双方将在工业互联网和汽车信息化重点合作领域，就汽车通信技术、智能车联网平台、车联网服务运营及基于基础通信业务的企业信息化应用等方面展开全面深度合作。（格隆汇）

数码科技：上半年净利润同比减 12.80%

数码科技 8 月 26 日晚间发布中期业绩报告称，2019 年上半年净利润 5434.9 万元，同比减少 12.80%；营业收入 4.36 亿元，同比减少 38.38%；基本每股收益 0.0391 元，同比减少 12.72%。（wind 资讯）

金信诺：上半年净利润同比减 66.53%

，金信诺(300252) (300252) 近日发布 2019 年半年度报告，公告显示，报告期内实现营收 13.04 亿元，同比下滑 4.77%；归属于上市公司股东的净利润 3053.36 万元，较上年同期下滑 66.53%；基本每股收益为 0.053 元，上年同期为 0.1579 元。据了解，2019 年上半年，公司整体研发投入 9,414.25 万元，占比营收 7.22%。通过持续加大研发投入，不断完善科研管理机制，公司全系列产品的研发能力将取得了长足的进步，公司的竞争能力和行业影响力得到了进一步提升。截止报告期末，公司目前现有专利 281 项。并在信号互联产品的生产工艺、配方、及生产设备自动化改造上积累了多项专有技术，具备完全的自主知识产权。在特种科工领域已有多个项目获得国家十三五预研立项。（wind 资讯）

恒信东方：拟定增募资不超 10 亿元 完善 VR 产业链布局

恒信东方(300081)8 月 26 日晚间公告，拟非公开发行股票募资不超 10 亿元，用于适用于 VR（虚拟现实技术）开发的 AI 虚拟生态引擎系统、VR 数字资产生产项目、VR 场地运营中心三个项目。另外，由于上市公司在回购期间不得发行股份募集资金，为确保公司符合非公开发行股票的条件，公司决定终止回购公司股份。（e 公司）

广哈通信 2019 年上半年亏损 1279 万收到的政府补贴同比减少

广哈通信（300711）近日发布 2019 年半年度报告，公告显示，报告期内实现营

收 6469.45 万元，同比下滑 30.34%；归属于上市公司股东的净利润-1279.18 万元，较上年同期下滑 158.69%；基本每股收益为-0.07 元，上年同期为 0.13 元。公司业绩出现较大幅度下滑，主要受下列因素影响：（1）受合同安装进度影响，本报告期内公司部分重要项目尚未验收，可确认收入合同额减少，营业收入同比下降 30.34%；（2）本报告期内公司加大研发、营销投入，公司期间费用同比增加 27.12%，（3）特殊行业客户货款结算流程调整，付款期延长导致公司部分应收账款账龄延长，出于谨慎性原则，公司依会计政策计提了相应的坏账准备，信用减值损失与资产减值损失合计同比增加 113.96%；（4）本报告期内，收到的政府补贴同比减少，非经常性损益同比减少 439.74 万元。（挖贝网）

吉大通信：上半年净利润同比减 6.81%

吉大通信 8 月 27 日晚间发布中期业绩报告称，2019 年上半年净利润 1239.2 万元，同比减少 6.81%；营业收入 1.46 亿元，同比减少 4.93%；基本每股收益 0.0516 元，同比减少 6.86%。（wind 资讯）

路畅科技：上半年亏损同比扩大净亏 4396.06 万元

路畅科技 8 月 27 日晚间发布中期业绩报告称，2019 年上半年净亏损 4396.06 万元，上年同期亏损 1054.66 万元；营业收入 3.04 亿元，同比减少 21.21%；基本每股亏损 0.37 元，上年同期基本每股亏损 0.09 元。（wind 资讯）

中兴通讯：上半年度业绩扭亏盈利 14.71 亿元

中兴通讯(000063)发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 446.09 亿元，同比增长 13.12%；归属于上市公司普通股股东的净利润 14.71 亿元，上年同期亏损 78.24 亿元。中兴通讯坚持战略聚焦，持续强化 5G 端到端创新研发投入，增强 5G 人才培养与储备力度。2019 年上半年研发投入达 64.7 亿元人民币，占营业收入比例为 14.5%，较上年同期的 12.8%增长 1.7%。中兴通讯致力于构建 5G 时代自主创新核心竞争力，重点投入基础操作系统、分布式数据库、核心芯片等领域。中兴通讯新一代 5G 无线系统芯片和承载交换网芯片进入产品导入阶段。7nm（纳米）工艺芯片已经完成设计并量产，并开始投入到 5nm 工艺芯片研发中。同时，中兴通讯将在新技术研发方面密切协作，加快芯片在领先工艺、先进封装、核心 IP 及新材料应用等领域的研发进度。中兴通讯持续聚焦运营商主航道，进一步强化在 5G 无线、核心网、承载、芯片等技术领域的核心竞争力。截至上半年，中兴通讯已在全球获得 25 个 5G 商用合同，覆盖中国、欧洲、亚太、中东等主要 5G 市场，与全球 60 多家运营商展开 5G 合作，

全面参与中国 5G 网络规模部署。有线方面，5G 承载端到端产品在全球完成 30 多个商用局和现网实验，三合一自研芯片实现业界最低时延。（中证网）

信维通信(300136.SZ)半年度营收增长 7.05%至 19.54 亿元

信维通信发布半年报称，2019 年上半年营业收入约为 19.54 亿元，同比增长 7.05%，归属于上市公司股东的净利润约为 3.69 亿元，同比下降 15.67%，基本每股盈利 0.3779 元。不分红、不送红股、不转增。面对存在不确定性的外部经济环境，部分客户的存量业务持续扩张遇到了阶段性的挑战，但公司提前做好准备并积极应对，根据整体战略规划、年度预算计划及客户订单需求，完成深圳新的工厂、金坛工业园、越南工厂的建设与搬迁，厂区内的自动化设备组装、调试工作已全部准备就绪。同时，为了配合 5G 和其他新业务的拓展，公司持续加大研发投入，扩张了前沿研发及管理团队的规模，研发费用较上年同期增长 66.15%。管理层经过对上半年的经营情况进行复盘与总结，认为公司在国内多地布局、海外建厂等逐步积累了经验，在有序产能转移、产品优化节奏等经营管理方面还有进一步提升的空间。短期内，工厂的建设、搬迁以及研发费用的投入，阶段性地影响了公司上半年的经营情况，公司相信新产能的投入使用与新业务的拓展，将为未来几年持续、健康的发展打下坚实的基础。下半年，随着消费电子行业旺季的到来，各产品线稳步出货，新增项目逐步放量，公司有信心通过全员的努力，使得 2019 年全年的业绩水平高于去年。公司坚定执行既定的战略规划，对未来发展充满信心。（格隆汇）

汇源通信上半年实现扭亏

汇源通信（000586）公布半年报。报告期内，公司实现营业收入 1.72 亿元，同比增长 3.75%；实现归属于上市公司股东的净利润 427.73 万元，上年同期亏损 463.15 万元。上半年公司光纤光缆及相关产品主营业务收入 1.07 亿元，占主营业务收入的 65.38%，与上年同期相比有所增长。其中，子公司光通信公司继续以客户定制生产 OPGW、ADSS 产品为生产销售主线；同时，持续拓展电力线路在线监测和林业防火在线监控业务。此外，子公司塑料光纤公司所属的照明市场销量持续增加。整体看，利润较低的照明市场和消费电子产业市场的销量持续增加，利润较高的高端工控、传感等产品的销量小幅增加，进口和自产光模块产品较去年同期均有所增加。（中证网）

通宇通讯 2019 年上半年净利 5107 万国内 4G 用户占比稳步提高

通宇通讯（002792）近日发布 2019 年半年度报告，公告显示，报告期内实现营

收 8.06 亿元，同比增长 18.80%；归属于上市公司股东的净利润 5107.09 万元，较上年同期增长 27.25%；基本每股收益为 0.1512 元，上年同期为 0.18 元。公司在不断夯实 4G “低频重耕”、“网络补盲”的同时，大力开拓 5G 客户，报告期内，公司营业收入 80,560.72 万元，同比增长 18.80%。归属于上市公司股东净利润 5,107.09 万元，同比增长 27.25%。公司深耕国内市场的同时大力拓展海外市场，2019 年上半年，公司海外收入 35,073.59 万元，同比增长 6.75%。
(挖贝网)

盛洋科技(603703.SH)上半年业绩扭亏为盈至 203.90 万元

盛洋科技(603703.SH)发布 2019 年半年度报告，实现营业收入 3.75 亿元，同比增长 32.56%；归属于上市公司股东的净利润 203.90 万元，去年同期则为净亏损 427.55 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损 591.86 万元，去年同期则为净亏损 690.67 万元；基本每股收益 0.01 元。本期营业收入较上年同期增长了 32.56%，主要系本期新增非同一控制子公司虬晟光电影响所致。归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长了 147.69%，主要系本期新增非同一控制子公司虬晟光电影响所致。(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