

科技+业绩增长推动通信板块行情纵深化发展

——通信行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年9月4日

证券分析师

徐勇

010-68104602

xuyong@bhzq.com

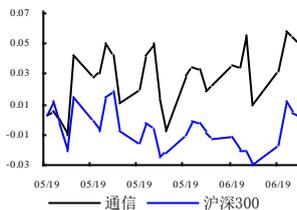
子行业评级

通信运营	中性
电信服务	中性
通信设备	看好

重点品种推荐

航天发展	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

- 工信部: 前7月电信业务收入累计完成7787亿元 同比降0.2%
- 华为上海鲲鹏产业生态创新中心将建五大平台
- 2019年上半年用户月均使用移动流量达7.2GB
- 2025年全球过半5G连接来自亚太 中国将成最大5G市场
- 二季度手机报告:华为增长明显 iPhone销量减少13.8%
- 中国电信启动G.654.E干线光缆集采
- 华为5G发货超20万站, 助力亚太引领5G创新

● 重要公司公告

- 航天发展上半年净利增37.92%至2.23亿元
- 平治信息发布半年报 净利润升25.99%至1.37亿元
- 大富科技上半年净利4125万元 经营性现金流大幅提升
- 深南股份拟与红岭控股共同增资中华新兴能源
- 深桑达A深圳示范区建设将对公司发展产生积极影响

● 走势与估值

本周外部环境缓和, 大盘在科技股的带动下稳步向上攀升, 各板块涨多跌少, 特别是TMT板块较为活跃。通信板块经过上周的调整后, 在电子股的带动下也逐步走强, 本周通信板块行业整体上涨1.98%, 跑赢中证500指数0.75个百分点, 在申万28个子行业中涨幅居前。子行业中, 通信运营下跌0.22%, 通信设备上涨2.50%。本周通信板块中报业绩超预期品种以及深圳本地股, 如深南股份、闻泰科技、和博创科技涨幅居前, 而业绩较差的个股或业绩兑现个股开始持续调整, 如武汉凡谷、欣天科技和苏州科达等。截止到9月3日, 剔除负值情况下, BH通信板块TTM估值为42.06倍, 相对于全体A股估值溢价率为287%。

● 投资策略

本周以来, 外围市场较为平静, 而政策面上显现加大科技投入迹象, 同时自主可控概念带起来科技股行情如火如荼。通信板块受其影响, 小盘类设备板块表现较好, 盘面活跃, 题材丰富, 特别是华为链上的个股持续性走高, 而以联通中兴为代表的大盘蓝筹股走势趋于稳定, 个股反弹的差异性依旧很强。目前通信板块的主要逻辑还是科技+业绩释放, 这也是诸如沪电股份、闻泰科技等趋势类品种不断创出新高甚至历史新高的内在驱动力, 当然这里面也少不了科技ETF和MSCI被动型基金配置所带来的助力。此外一些行业内突发性题材, 比如深圳概念, 虽然吸引人, 但是注定了短暂, 完全不具备趋势类品种在当前这种大型震荡中的优势。随着科技概念深度挖掘, 由此衍生开的各种题材将会在行业各个公司上得到响应, 市场的估值得到有效的提高, 同时也给业绩弹性赋予更高的估值, 因此我们在个股中报中进行挖掘, 寻找业绩同比和环比高增长的品种进行甄别, 有望借助市场风格的切换之际获取超额收益。同时根据近期华为不断发布新品, 运营商加快5G设备集采进度的影响, 我们还将从行业层面配置5G产业链和华为产业链的相关品种, 此类公司将迎来订单与估值的双料上涨。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)和业绩高增长品种航天发展(000547)。

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
工信部: 前7月电信业务收入累计完成 7787 亿元 同比降 0.2%	6
华为上海鲲鹏产业生态创新中心将建五大平台	7
2019 年上半年用户月均使用移动流量达 7.2GB	7
2.2 运营	7
2025 年全球过半 5G 连接来自亚太 中国将成最大 5G 市场	7
手机上网比例超 99% 在线教育用户增长最快	8
2.3 设备	9
2019 第二季度 RAN 份额报告, 华为 RAN、5G、LTE 和小站全面第一	9
三星与 SK 进行合作 成功测试并使用了 5G 毫米波直播	9
二季度手机报告: 华为增长明显 iPhone 销量减少 13.8%	9
中国电信启动 G.654.E 干线光缆集采	9
5G 发货超 20 万站: 华为助力亚太引领 5G 创新	10
3. A 股上市公司主要公告	10
会畅通讯(300578.SZ)上半年净利增 212.02%至 5062.79 万元	10
航天发展(000547.SZ)上半年净利增 37.92%至 2.23 亿元	11
中威电子(300270.SZ)发布半年报 净利润降 67.44%至 294.92 万元	11
万隆光电(300710.SZ)上半年净利增 7.6%至 1818.9 万元	12
烽火电子(000561.SZ): 上半年净利 266.83 万元 同比降 86.56%	12
平治信息(300571.SZ)发布半年报 净利润升 25.99%至 1.37 亿元	13
邦讯技术: 上半年业绩同比转亏净亏 2678.66 万元	13
天泽信息: 上半年净利润同比增 823.84%	13
高新兴(300098.SZ)半年度净利润降 26.12%至 1.85 亿元	13
耐威科技(300456.SZ): 上半年净利降 48.25% 经营性现金流转正	14
大富科技(300134.SZ): 上半年净利 4125 万元 经营性现金流大幅提升	14
奥维通信: 上半年业绩同比转亏净亏 288.98 万元	15
中天科技(600522.SH)上半年营收增 18.34%至 185.77 亿元	15
吴通控股: 上半年净利润同比增 8.45%	15
三维通信: 上半年净利润同比减 11.24%	16
友讯达: 正在将模块样品提供充电桩厂家测试	16
深南股份(002417.SZ)拟与红岭控股共同增资中华新兴能源交通有限责任公司	16
中国联通(600050.SH)拟回购注销 726.2 万股限制性股票	16
闻泰科技: 安世集团及 Nexperia B.V.从境外银团贷款共计 15 亿美元	16
深桑达 A: 深圳示范区建设将对公司发展产生积极影响	17
合众思壮: 股权受让方兴慧电子收到国家市监总局出具不实施反垄断审查决定	17

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

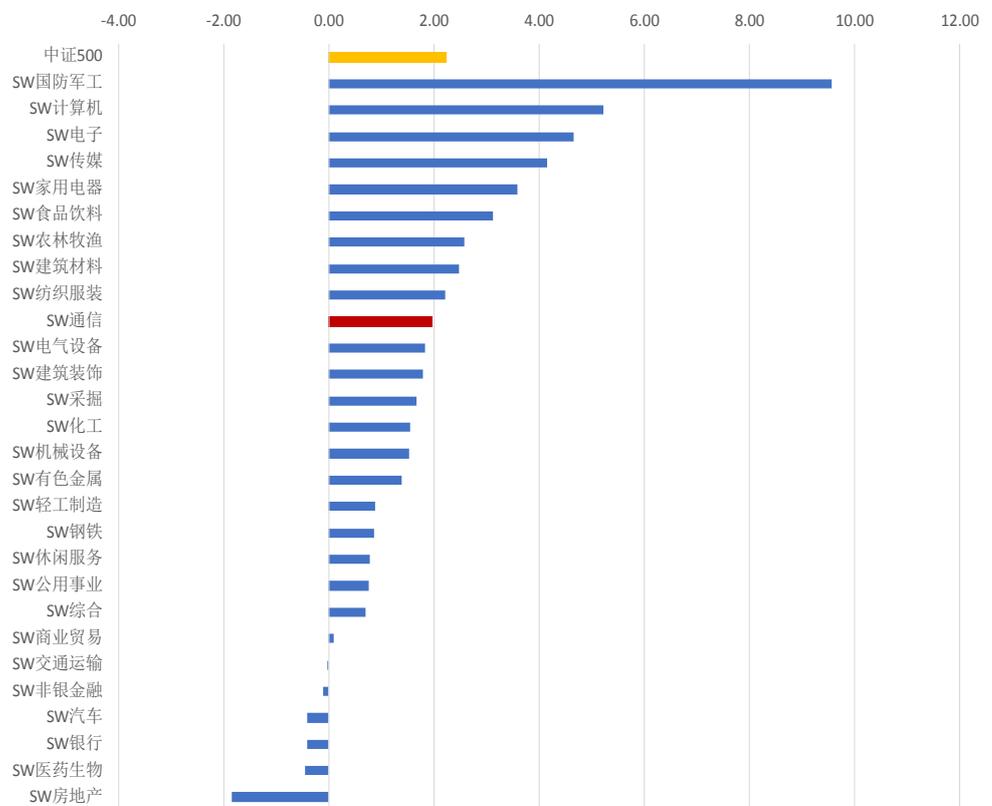
表 1 近 5 交易日通信设备板块个股表现	5
表 2 近 5 日运营和增值服务重点个股市场表现	5

1.行业走势和投资策略

1.1 行情表现

近五日中证 500 指数上涨 1.23%，通信行业上升 1.98%，子行业中，通信运营下跌 0.22%，通信设备上涨 2.50%。大盘本周持续在高位震荡，指数波动不大，各个板块涨多跌少，其中受到国庆节日牵引，军工、计算机和电子板块涨幅居前，而房地产、医药生物和银行板块跌幅居前。

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

本周外部环境缓和，大盘在科技股的带动下稳步向上攀升，各板块涨多跌少，特别是 TMT 板块较为活跃。通信板块经过上周的调整后，在电子股的带动下也逐步走强，本周通信板块行业整体下跌 1.98%，跑赢中证 500 指数 0.75 个百分点，在申万 28 个子行业中涨幅居前。子行业中，通信运营下跌 0.22%，通信设备上涨 2.50%。本周通信板块中报业绩超预期品以及深圳本地股，如深南股份、闻泰科技、和博创科技涨幅居前，而科技较差的个股或业绩兑现个股开始持续调整，如武汉凡谷、欣天科技和苏州科达等。

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	002417.SZ	深南股份	44.13	1	002194.SZ	武汉凡谷	-6.97
2	300548.SZ	博创科技	31.70	2	300615.SZ	欣天科技	-5.74
3	000547.SZ	航天发展	24.04	3	002792.SZ	通宇通讯	-4.23
4	600745.SH	闻泰科技	19.72	4	002813.SZ	路畅科技	-3.53
5	000032.SZ	深桑达 A	16.90	5	300312.SZ	邦讯技术	-3.37

资料来源: Wind 渤海证券研究所

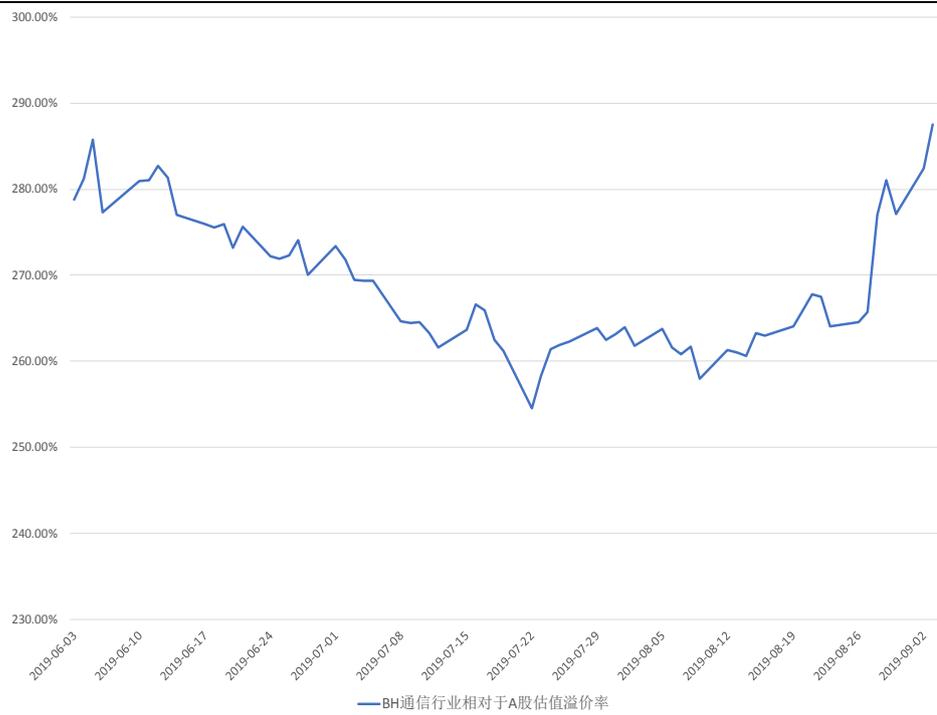
表 2 近 5 交易日运营和增值服务重点个股市场表现

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	002467.SZ	二六三	10.41	1	603660.SH	苏州科达	-15.26
2	300292.SZ	吴通控股	10.00	2	300047.SZ	天源迪科	-3.34
3	300571.SZ	平治信息	6.53	3	603322.SH	超讯通信	-2.43
4	300288.SZ	朗玛信息	4.59	4	600804.SH	鹏博士	-1.87
5	300017.SZ	网宿科技	4.10	5	600050.SH	中国联通	-0.83

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 9 月 3 日, 剔除负值情况下, BH 通信板块 TTM 估值为 42.06 倍, 相对于全体 A 股估值溢价率为 287%。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，外围市场较为平静，而政策面上实现了加大科技投入迹象，同时自主可控概念带起来科技股行情如火如荼。通信板块受其影响，小盘类设备板块表现较好，盘面活跃，题材丰富，特别是华为链上的个股持续性走高，而以联通中兴为代表的大盘蓝筹股走势趋于稳定，个股反弹的差异性依旧很强。目前通信板块的主要逻辑还是科技+业绩释放，这也是诸如沪电股份、闻泰科技等趋势类品种不断创出新高甚至历史新高的内在驱动力，当然这里面也少不了科技 ETF 和 MSCI 被动型基金配置所带来的助力。此外一些行业内突发性题材，比如深圳概念，虽然吸引人，但是注定了短暂，完全不具备趋势类品种在当前这种大型震荡中的优势。随着科技概念深度挖掘，由此衍生开的各种题材将会在行业各个公司上得到响应，市场的估值得到有效的提高，同时也给业绩弹性赋予更高的估值，因此我们在个股中报中进行挖掘，寻找业绩同比和环比高增长的品种进行甄别，有望借助市场风格的切换之际获取超额收益。同时根据近期华为不断发布新品，运营商加快 5G 设备集采进度的影响，我们还将从行业层面配置 5G 产业链和华为产业链的相关品种，此类公司将迎来订单与估值的双料上涨。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）和业绩高增长品种航天发展（000547）。

2. 行业要闻

2.1 政策

工信部：前 7 月电信业务收入累计完成 7787 亿元 同比降 0.2%

近日，工信部发布了《2019 年 1-7 月通信业经济运行情况》。数据显示，7 月份电信业务收入增速持续下滑，1-7 月，电信业务收入累计完成 7787 亿元，同比下降 0.2%，较 1-6 月回落 0.2 个百分点。其中，固定通信业务收入保持平稳增长。1-7 月，三家基础电信企业实现固定通信业务收入 2458 亿元，同比增长 9.5%，在电信业务收入中占 31.6%；实现移动通信业务收入 5329 亿元，同比下降 4.1%，占电信业务收入的 68.4%。同时，固定数据及互联网业务保持小幅增长态势。1-7 月，三家基础电信企业完成固定数据及互联网业务收入 1261 亿元，同比增长 2.6%，在电信业务收入中占 16.2%，拉动电信业务收入增长 0.4 个百分点。完成移动数据及互联网业务收入 3556 亿元，同比下降 0.2%，在电信业务收入中占 45.7%。此外，固定增值及其他收入较快增长，是电信业务收入增长的主要拉动力。电信企业积极发展互联网数据中心、大数据、云计算、人工智

能等新兴业务，拉动固定增值及其他业务的收入较快增长。1-7月，三家基础电信企业完成固定增值业务收入为841亿元，同比增长27.5%，拉动电信业务收入增长2.33个百分点。（中国通信网）

华为上海鲲鹏产业生态创新中心将建五大平台

华为将与徐汇区合作共建华为上海鲲鹏产业生态创新中心，通过发挥华为领先的核心技术优势、结合徐汇完善的创新布局，汇聚海内外“产学研”力量，用三到五年时间打造上海乃至全国领先的信息技术应用创新标杆和自主可控的发展高地。华为上海鲲鹏产业生态创新中心将会入驻上海西岸国际人工智能中心（AITower）这一上海人工智能产业地图的地标建筑最高层。上海市徐汇区区长方世忠表示，将着力将该创新中心打造成技术的策源地、企业的孵化地和产业的集聚地，同时将建设“五大平台、一个孵化器”，即鲲鹏生态技术赋能平台、鲲鹏生态发转型支撑平台、鲲鹏产业创新验证平台、鲲鹏产业人才培养集聚平台和鲲鹏实践成果展示平台，以及产业落地的孵化器。（中国通信网）

2019年上半年用户月均使用移动流量达7.2GB

在近日中国互联网络信息中心（CNNIC）在京发布第44次《中国互联网络发展状况统计报告》（以下简称报告），它从多个方面展示了2019年上半年我国互联网发展状况，具体由以下6个特点：1.IPv6地址数量全球第一，“.CN”域名数量持续增长；2.互联网普及率超过六成，移动互联网使用持续深化；3.下沉市场释放消费动能，跨境电商等领域持续发展；4.网络视频运营更加专业，娱乐内容生态逐步构建；5.在线教育应用稳中有进，弥补乡村教育短板；6.在线政务普及率近六成，服务水平持续向好。（中国通信网）

2.2 运营

2025年全球过半5G连接来自亚太 中国将成最大5G市场

5G要赋能垂直行业数字化、推动社会进步，基础设施建设是关键。亚太5G部署走在了全球最前列，韩国是全球首个5G规模商用国家，从4月初5G放号至今，已发展了超过200万5G用户，成为全球5G商用标杆。中国建成5G大规模商用网，三大运营商分别在北京、上海、广州、深圳、成都等城市建网，实测最大下行速率高达1Gbps，这意味着下载一部1080P的高清电影只需要几秒钟；而6月6日牌照发放以来，他们都进一步制定了雄心勃勃的部署计划，并快速予以实施。预计到2025年，全球移动运营商将投入1.3万亿美元用于网络建

设,其中75%都会用于5G;亚太地区对5G网络建设的投资预计将超过5000亿美元,超过世界上其他区域市场。此外,GSMA智库还预计,未来十五年,5G将为亚太区经济贡献近9000亿美元。(中国通信网)

手机上网比例超99% 在线教育用户增长最快

我国手机上网网民比例进一步提升。截至2019年6月,我国手机网民规模达8.47亿,较2018年底增长2984万,网民使用手机上网的比例达99.1%,较2018年底提升0.5个百分点。我国非网民规模仍然庞大。截至2019年6月,我国非网民规模为5.41亿,其中城镇地区非网民占比为37.2%,农村地区非网民占比为62.8%,非网民仍以农村地区人群为主。使用技能缺乏和文化程度限制是非网民不上网的主要原因。在即时通信领域,截至2019年6月,我国即时通信用户规模达8.25亿,较2018年底增长3298万,占网民整体的96.5%;手机即时通信用户规模达8.21亿,较2018年底增长4040万,占手机网民的96.9%。在网络购物方面,截至2019年6月,我国网络购物用户规模达6.39亿,较2018年底增长2871万,占网民整体的74.8%;手机网络购物用户规模达6.22亿,较2018年底增长2989万,占手机网民的73.4%。以中小城市及农村地区为代表的下沉市场拓展了网络消费增长空间,电商平台加速渠道下沉,直播带货、工厂电商、社区零售等新模式蓬勃发展,成为网络消费增长新亮点。在网络支付方面,截至2019年6月,我国网络支付用户规模达6.33亿,较2018年底增长3265万,占网民整体的74.1%;手机网络支付用户规模达6.21亿,较2018年底增长3788万,占手机网民的73.4%。在网络视频方面,截至2019年6月,我国网络视频用户规模达7.59亿,较2018年底增长3391万,占网民整体的88.8%;其中,短视频用户规模为6.48亿,占网民整体的75.8%。各大视频平台进一步细分内容产品类型,以电视剧、电影、综艺、动漫等核心产品类型为基础,不断向游戏、电竞、音乐等新兴产品类型拓展,以IP为中心,通过整合平台内外资源实现联动,形成视频内容与音乐、文学、游戏、电商等领域协同的娱乐内容生态。在网约车领域,截至2019年6月,我国网约出租车用户规模达3.37亿,较2018年底增长670万,占网民整体的39.4%;我国网约专车或快车用户规模达3.39亿,较2018年底增长633万,占网民整体的39.7%。在线教育领域,截至2019年6月,我国在线教育用户规模达2.32亿,较2018年底增长3122万,占网民整体的27.2%。总的来看,2019年上半年,我国个人互联网应用发展整体较为平稳。其中,在线教育用户规模增长最快,半年增长率为15.5%;其次是互联网理财,用户规模半年增长率为12.1%。在手机互联网应用发展方面,网络支付、网络文学、网络音乐、即时通信、网络购物和网上外卖的用户规模半年增长率均超过5%。(中国通信网)

2.3 设备

2019 第二季度 RAN 份额报告，华为 RAN、5G、LTE 和小站全面第一

2019年8月21日，ICT行业权威市场研究机构 Dell' Oro 集团发布最新的《2019年第二季度移动无线接入网络市场份额报告》。其中，华为的 RAN（移动无线接入网络）、5G NR、LTE 和小站份额全面领先，位列第一。在这份报告中，2019年上半年数据显示，华为在 RAN、5G NR、LTE 领域的市场份额都超过 30%，小站更是超过了 40%。华为的 RAN 市场份额能够以同比两位数的速度在增长，主要得益于中国市场和亚太市场都在积极投入发展 5G。LTE 向 5G 演进进程持续加速，于是调高了 2019 年度 5G NR 的整体预测目标：预计 5G NR 将会占无线整体市场的 10%到 20%。（中国通信网）

三星与 SK 进行合作 成功测试并使用了 5G 毫米波直播

两家公司测试了在一辆赛车中安装摄像头，通过 5G 回传直播视频，赛车以每小时 130-210 公里的速度移动。实时直播流使用 28MHz 频谱的 200MHz 频段可以达到 1Gbps 的下载速度。该测试在位于全罗南道 Yeongam 的韩国国际赛车场进行，在赛道周围安装了多个 5G 毫米波基站。该测试视频已在 YouTube 上发布。三星的 Galaxy S10 5G 智能手机连接到试车上，两家公司测试了实时下载和上传速度，以及它们与赛道上的 5G 蜂窝基站之间的切换。SK 表示，下一个测试目标是达到 4Gbps 的传输速度。（中国通信网）

二季度手机报告:华为增长明显 iPhone 销量减少 13.8%

2019年二季度，全球智能手机销量同比减少 1.7%，总销量 3.68 亿台，上年同期 3.74 亿台。在前 5 大手机制造商中，华为与三星增长最明显，销量分别同比增加 16.5%和 3.8%，两大品牌占了全球手机销量的三分之一还要多。在大中华地区，由于华为强势促销，品牌定位清晰，与 2019 年一季度相比，二季度手机销量增加 31%。至于三星，二季度销售手机 7500 万台，全球份额上升到 20.4%，上年同期 19.3%。再看苹果，二季度 iPhone 销量只有 3800 万台，同比减少 13.8%，市场份额 10.5%，比 2018 年同期的 11.9%下滑 1.4 个百分点。环顾全球手机市场，中国与巴西的表现比其它地区稍好。二季度中国手机出货量达到 1.01 亿台，同比增长 0.5%；巴西手机销量达到 1080 万台，同比增长 1.3%。在手机销量最高的 5 个国家中，只有中国和巴西增长。印度手机销量排名第二，二季度销量约为 3570 万台，占全球销量的 9.7%；与上年同期相比，二季度印度手机销量同比减少 2.3%。（中国通信网）

中国电信启动 G.654.E 干线光缆集采

中国电信已于近日启动了 G.654.E 干线光缆的集采。随着云计算、大数据、物联网、流媒体等新兴技术及业务的不断涌现，以及 5G 开始商用，网络带宽压力不断增加，运营商对单纤容量提出更高要求。而 G.654.E 以其大有效面积，低损耗的特性成为三大运营商的主流选择。不过，作为首家进行 G.654.E 集采的运营商，中国联通最终终止了相关的集采项目，主要是由于有效投标数不足，其背后根源则是中国联通设置了远低于 G.654.E 光纤生产成本的最高投标限价（62 元/芯公里），厂商均超限价应标，最终导致流标。（中国通信网）

5G 发货超 20 万站：华为助力亚太引领 5G 创新

华为在全球范围内已获 50 多个 5G 商用合同，发货 20 多万 Massive MIMO AUU。亚太 5G 部署走在了全球最前列，韩国是全球首个 5G 规模商用国家，从 4 月初 5G 放号至今，已发展了超过 200 万 5G 用户，成为全球 5G 商用标杆。中国建成 5G 大规模试商用网，三大运营商分别在北京、上海、广州、深圳、成都等城市建网，实测最大下行速率高达 1Gbps，这意味着下载一部 1080P 的高清电影只需要几秒钟；而 6 月 6 日牌照发放以来，他们都进一步制定了雄心勃勃的部署计划，并快速予以实施。（中国通信网）

3. A 股上市公司主要公告

会畅通讯(300578.SZ)上半年净利增 212.02%至 5062.79 万元

会畅通讯(300578.SZ)公布 2019 上半年业绩，公司实现营业收入 2.40 亿元，较上年同期增加 112.04%；归属于上市公司股东的净利润 5062.79 万元，较上年同期增长 212.02%。主要是由于公司优化产品结构云视频业务收入持续稳定增长，公司“云+端+行业”的战略稳定推进，并购明日实业和数智源后协同效应显现，营业收入保持良好发展态势，盈利能力不断提升。公司加快对传统语音服务业务（PSTN 电话会议）与云视频平台融合，未来语音业务将作为云视频平台的重要模块，为新老用户提供更好的用户体验。年初至今，基于公司云视频平台的逐步完善，更好的用户体验使得公司云视频 SaaS 收入与同比去年获得了稳定增长。同期，公司与美国杜比公司等国内外多家知名品牌和音视频厂商建立了多个独家合作关系，不但有“人工智能+4K 超高清”的云视频终端的大规模生产和出货，也建立了领先业界的云视频终端的自动化生产线。年初至今，教育子业务已经完成从产品设计与研发，团队搭建到全国第一批渠道的建设。5 月，全资子公司会畅教育注册完成，会畅教育是公司依托全产业链打通优势，布局“云视频垂直行业应用”的第一步。6 月，会畅教育作为两家受邀厂商之一参加“第二届人工智能与教育发展雄安论坛”。报告期内，教育子业务在市场拓展上也按计划

稳步推进，陆续落地了山东和浙江等多地的体制内中小学“双师课堂”试点。
(格隆汇)

航天发展(000547.SZ)上半年净利增 37.92%至 2.23 亿元

航天发展(000547.SZ)公布 2019 上半年业绩，公司实现营业收入 14.92 亿元，同比增长 44.60%；利润总额 2.72 亿元，同比增长 38.75%，实现归属于上市公司股东的净利润 2.23 亿元，同比增长 37.92%。2019 年公司积极响应国家战略要求，紧扣高质量发展内涵，瞄准建设国内一流电子信息科技发展目标，不断推进电子信息领域高技术产业体系和科技服务体系建设，为全面打赢十三五攻坚战役打下基础，公司各项工作统筹推进，经营规模快速提升，规模实力不断壮大。电子蓝军业务取得重大突破，成功中标多个军方项目，并圆满完成重大演训任务。军民用仿真业务增长显著，深入完善 ACS（联合作战仿真推演）平台开发，成功签订电子指挥沙盘及重型汽车训练模拟系统批产合同；深化后勤保障装备规划论证，大力加强装备信息化产品体系建设，形成装备采集、存储、传输及管理各环节的核心产品全线列装。电磁安防产业整合成效明显，在毫米波测试及高强度辐射场测试领域取得技术突破，已具备微波暗室建设系统集成一体化解决方案能力。完成强电磁防护系列化产品研制，实现推广应用。稳步推进多个重大项目，持续提升通信系统保障能力，夯实战术通信领域优势地位；积极推进无人平台数据链总体技术论证；稳步开展“飞云工程”宽带通信载荷、“虹云工程”地面信关站建设重大工程项目研制，实现向空间信息应用产业延伸。积极开展 5G 通信产业化论证与技术研发，推动通信产业转型升级。(格隆汇)

中威电子(300270.SZ)发布半年报 净利润降 67.44%至 294.92 万元

中威电子(300270.SZ)发布 2019 年半年度报告，实现营业总收入 1.07 亿元，同比下降 30.36%；归属于上市公司股东的净利润 294.92 万元，同比下降 67.44%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净亏损 301.30 万元；基本每股收益 0.01 元。公司基于深度学习的情感人工智能技术，通过视频非接触的对心率、心率变异性(HRV)、心理压力等生理、心理指标检测，为高等院校研发了“非接触式多导心理生理分析仪”，为专业心理研究机构提供专业的心理学、心理健康研究分析工具，目前已经在部分高等院校进行了试点。该产品利用视频非接触式地检测学生的心率、心率变异性(HRV)、呼吸频率、心理压力等生理与心理指标，并将其充分融入心理健康评测与教育工作中；实时动态的检测、识别、理解学生的心理变化，为学生健康管理、心理咨询、危机干预等工作提供多维数据服务。实现健康管理从传统量表主观评测向视频分析客观

数据分析转变，从特定时间心理健康分析向实时动态监测分析转变，深度结合 10 部位对心理健康建设的要求。公司还即将推出情感人工智能司法体系产品，从审讯测谎、健康监测、心理评估等几方面实现司法业务应用，并已经与部分省份司法厅达成初步合作意向，基于监所内特殊人群实现智能化管理。（格隆汇）

万隆光电(300710.SZ)上半年净利增 7.6%至 1818.9 万元

万隆光电(300710.SZ)公布 2019 上半年业绩，公司实现营业收入 1.93 亿元，较上年同期增长 17.85%；实现归属于上市公司股东的净利润 1818.90 万元，较上年同期增长 7.60%。近年广电运营商受到整体国家经济大环境影响，运营收益低，投入网络建设资金相较往年明显减少。同时政府投入与金融支持力度也有变化，加上很多广电省网运营商高层人员结构调整，使各地的相关业务投入和运营继续呈现放缓态势，公司广电网络设备板块业的业绩与同期相比基本持平。2019 年上半年，得益于 IPTV 视讯新业务的较快成长，以及 4G 电信增值业务在中小企业领域的持续增长，公司控股子公司欣网卓信整体业务发展良好，实现营业收入为 2685.49 万元，同比增长 18.39%，净利润为 850.10 万，同比增长 71.88%。IPTV 视讯业务中以电子竞技业务发展最为快速，除了浙江电信电竞频道付费用户快速增长外，上半年欣网卓信又陆续与各地多家电信、联通客户签订了 IPTV 电竞频道的合作运营协议，为其业务的持续稳定增长提供了保障；通过对线上线下渠道以及产品的有效整合，4G 电信增值业务在中小企业领域获得了较快的发展，每月新增用户数突破 3 万户，为下半年的持续增长奠定了良好基础。（格隆汇）

烽火电子(000561.SZ): 上半年净利 266.83 万元 同比降 86.56%

烽火电子(000561.SZ)披露 2019 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 4.67 亿元，同比下降 0.30%；归属于上市公司股东的净利润 266.83 万元，同比下降 86.56%；经营活动现金净流出 3970.58 万元，而上年同期为净流出 608.27 万元；基本每股收益 0.005 元。公司总资产 30.59 亿元，比年初增长 5.17%；归属于上市公司股东的净资产 13.77 亿元，比年初增长 0.26%。公司控股子公司宏声科技智能抗噪耳机、智能手柄改造、救援无线通话设备 3 项产品完成机关科研鉴定。某型有源抗噪头戴式送受话器组、某型有源降噪装置完成军厂四方鉴定。公司重点工程建设稳步推进，长安通信产业园一期工程按计划正常建设中。2019 年下半年，公司将深耕细作军品市场、军民融合市场及国际市场，全面推动产品经营、资产经营及资本经营，全力开展重点项目研制与核心技术开发，继续优化科研管理体制机制，持续加强科研条件建设，加快装备承制单位资格(试

验类)及空军航空部附件维修资质申报取证,结合应急通信集成等业务发展需求,推进相应资质能力建设。(格隆汇)

平治信息(300571.SZ)发布半年报 净利润升 25.99%至 1.37 亿元

平治信息(300571.SZ)发布 2019 年半年度报告,实现营业收入 10.16 亿元,同比增长 96.51%;归属于上市公司股东的净利润 1.37 亿元,同比增长 25.99%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 1.30 亿元,同比增长 22.65%;基本每股收益 1.14 元。2019 年上半年,公司新增签约机构近 30 家,合作机构包括:今古传奇、掌阅科技、趣阅信息、天翼阅读、咪咕阅读、落尘文学、风行盛世、长沙阅庭、上海七猫等,引入了一大批优秀的数字阅读内容。同时自有阅读平台的不断孵化裂变,使得公司内容自生产能力得到进一步加强,原创内容的数量和质量较上年同期均大幅度提高。2019 年上半年新增原创作品近 3000 部,新增签约作者 2000 余人,新增的优秀作品如《重生 80: 肥妻喜临门》、《天下为聘》、《爱你是我难言的痛》等吸引了全网大量用户关注。截至本报告期末,公司已拥有各类优质文字阅读产品 45,000 余本,签约作者原创作品 31,000 余本,全平台累计点击量过亿 IP 近五十部。(格隆汇)

邦讯技术: 上半年业绩同比转亏净亏 2678.66 万元

邦讯技术 8 月 29 日晚间发布中期业绩报告称,2019 年上半年净亏损 2678.66 万元,上年同期盈利 56.29 万元;营业收入 1281 万元,同比减少 91.83%;基本每股亏损 0.08 元,上年同期为 0。(wind 资讯)

天泽信息: 上半年净利润同比增 823.84%

天泽信息 8 月 29 日晚间发布中期业绩报告称,2019 年上半年净利润 6505.21 万元,同比增长 823.84%;营业收入 11.25 亿元,同比增长 242.42%;基本每股收益 0.1815 元,同比增长 650.00%。(wind 资讯)

高新兴(300098.SZ)半年度净利润降 26.12%至 1.85 亿元

高新兴(300098.SZ)发布 2019 年半年度报告,实现营业收入 16.14 亿元,同比增长 15.23%;归属于上市公司股东的净利润 1.85 亿元,同比下降 26.12%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 1.75 亿元,同比下降 28.85%;基本每股收益 0.1072 元。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。持续聚焦车联网和公安执法规范化两大业务主航道上做产品。进一步对外部市场、竞争环境及销售资源进行整体分析，对重点产品的方向和经营规划的深入探讨，聚焦资源投入，做大做强核心产品，形成集团的核心竞争力。三大事业群高效运行，集中资源支持主航道发展。组织架构变革有效提升公司产品经营管理能力，更好地聚焦主航道产品，打造公司核心竞争力，赋能集团其他各个业务板块，使得公司各业务能力可以支撑各大产品线的运作，促使公司从项目集成型向产品经营型转变。（格隆汇）

耐威科技(300456.SZ): 上半年净利降 48.25% 经营性现金流转正

耐威科技(300456)(300456.SZ)披露 2019 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 3.10 亿元，同比下降 11.11%；归属于上市公司股东的净利润 2930.96 万元，同比下降 48.25%；经营活动现金净流入 9303.34 万元，而上年同期为净流出 6220.65 万元；基本每股收益 0.0891 元。报告期内，公司利润项目降幅大于收入降幅的主要原因是：一方面，拥有较高毛利率水平的导航及航空电子业务出现下降，导航业务的收入结构出现不利变化，导航及航空电子业务的毛利贡献降至历史低谷水平。另一方面，在研发投入增长、业务领域扩大、员工数量增加、实施股权激励的背景下，公司研发费用、管理费用增幅较大，分别较上年同期增长了 96.84%和 34.37%。报告期内，公司主营业务整体保持稳健但内部结构发生较大变化，核心业务方面，MEMS 业务继续实现显著增长且盈利水平继续得到提高，导航及航空电子业务收入下降，其中导航业务还叠加了盈利水平下降、主要业务子公司出现亏损。除此之外的其他业务则贡献有限。与此同时，在潜力业务方面，第三代半导体材料及器件业务则仍处于投入阶段，尚未贡献业绩；无人系统业务仍处于起步积累阶段，贡献业绩非常有限。公司投资参与的北斗产业基金、半导体产业基金则仍处于投资期，虽然投资成绩良好，但尚未贡献投资收益。（格隆汇）

大富科技(300134.SZ): 上半年净利 4125 万元 经营性现金流大幅提升

大富科技(300134.SZ)披露 2019 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 12.85 亿元，同比增长 42.40%；归属于上市公司股东的净利润 4125.00 万元，而上年同期为亏损 1891.05 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为亏损 2256.75 万元，而上年同期为亏损 7882.42 万元；经营活动现金净流入 3.00 亿元，同比增长 1566.16%；基本每股收益 0.050 元。公司始终坚持以行业和客户为中心，保持对通信行业发展趋势的深刻理解，持续加大研发投入，

开展 4G 新型高复杂度滤波器产品、5G 滤波器相关技术的前瞻性开发和创新。公司有能力向客户批量提供包括小型化金属滤波器(包括金属腔+金属谐振杆、金属腔+介质谐振杆)、介质波导在内的各类滤波器产品, 以及包括盖板、屏蔽罩、散热器等在内的多种射频结构件。公司持续优化产能配置, 提升快速响应能力, 保质保量满足了客户的需求; 同时, 公司坚持以提升内部管理为根本, 完善绩效考核体系, 降本增效。公司凭借着射频技术创新、品质管控、多地产能、及时交付等全方位的优势和能力, 得到客户的青睐和认可, 现已成为华为、爱立信、诺基亚、康普等全球领先的移动通信设备商的长期合作伙伴。公司持续向客户交付射频核心器件的同时, 积极与客户开展新的产品线合作, 不断扩大市场份额。未来, 公司将有能力持续在 4G 通信系统中进行深耕, 在 5G 通信系统中继续发挥优势能力, 全面提升公司盈利能力, 实现公司可持续发展。(格隆汇)

奥维通信: 上半年业绩同比转亏净亏 288.98 万元

奥维通信 8 月 29 日晚间发布中期业绩报告称, 2019 年上半年净亏损 288.98 万元, 上年同期盈利 101.14 万元; 营业收入 8413.42 万元, 同比减少 32.30%; 基本每股亏损 0.0081 元, 上年同期基本每股收益 0.00 元。(wind 资讯)

中天科技(600522.SH)上半年营收增 18.34%至 185.77 亿元

中天科技(600522.SH)公布 2019 上半年业绩, 公司实现营业收入 185.77 亿元, 同比增长 18.34%; 归属于母公司所有者的净利润 10.86 亿元, 同比增长 2.16%。公司与中国铁塔签约联合实验室战略合作, 开启了双方在 5G 室分覆盖、新能源等领域优势互补、创新共享的合作新篇章。公司漏缆创新方案引领行业再发展, 助力城轨车地无线通信系统跨入新时代, 新型漏缆助力全国首个地铁隧道 5G 覆盖获得成功。海底线缆产能进一步提升, 以满足风力发电、石油平台及国防安全等市场需求的不断增长; 不断提高海底电缆电压等级, 开发直流输电技术; 围绕海底通信系统、海底电力系统、海底观测系统、海洋探测系统、海上油气平台系统五大领域进行布局, 成功中标中广核汕尾海上风电场项目金额约 24.83 亿元人民币; 为浙江舟山 500 千伏联网北通道第二回输电线路工程提供的世界最高电压等级 500kV 交联聚乙烯绝缘交流海缆首家顺利通过交流耐压等竣工验收试验。在“海缆向系统发展, 海工向总包发展”战略的指引下, 公司现已参与华能大丰、三峡大丰、国华东台、三峡庄河等海上风电项目施工。中天科技首次以总承包方身份与华能集团进行海上风电领域的合作, 为公司向海上风电工程总包(EPC)的发展迈出了新的步伐。(格隆汇)

吴通控股: 上半年净利润同比增 8.45%

吴通控股8月29日晚间发布中期业绩报告称,2019年上半年净利润1.05亿元,同比增长8.45%;营业收入18.46亿元,同比增长28.36%;基本每股收益0.08元,同比增长0.00%。(wind资讯)

三维通信:上半年净利润同比减11.24%

三维通信8月29日晚间发布中期业绩报告称,2019年上半年净利润6153.23万元,同比减少11.24%;营业收入20.87亿元,同比增长46.06%;基本每股收益0.0864元,同比减少13.77%。(wind资讯)

友讯达:正在将模块样品提供充电桩厂家测试

友讯达(300514)董事会秘书沈正钊表示,公司模块是整个充电桩的通信单元,主要功能是建立充电桩和采集终端的数据传输通道。目前正在将样品提供充电桩厂家测试。(全景网)

深南股份(002417.SZ)拟与红岭控股共同增资中华新兴能源交通有限责任公司

深南股份(002417.SZ)公布,公司于2019年9月3日与中国新兴交通物流有限责任公司就公司拟与关联方红岭控股有限公司共同增资中华新兴能源交通有限责任公司事项签署了《合作意向书》。此次《合作意向书》仅为合作各方的初步意向,是公司与相关各方达成的基本共识,《合作意向书》所涉及的具体合作事项需另行签订相关正式合作协议。公司此次与合作方签署《合作意向书》参加央企混改项目,旨在培育新的利润增长点以提升公司自身的综合竞争力和抵抗市场风险的能力,符合公司长期发展战略和全体股东的利益。此次交易事项在签署正式协议并履行必要的审批程序前,交易各方不会实施实质性行为,不会对公司正常生产经营和业绩带来重大影响。(格隆汇)

中国联通(600050.SH)拟回购注销726.2万股限制性股票

中国联通(600050.SH)公布,鉴于公司限制性股票首期授予方案中46名激励对象因离职、辞退等原因,26名激励对象因死亡、组织调离及其他原因,已不属于激励范围,公司对该72名激励对象持有的已获授但尚未解除限售的限制性股票合计726.2万股进行回购注销。本次回购注销完成后,剩余股权激励限制性股票7.998亿股。(格隆汇)

闻泰科技:安世集团及Nexperia B.V.从境外银团贷款共计15亿美元

闻泰科技(600745.SH)公布,公司第十届董事会第八次会议召开,审议通过《关于安世集团从境外银团贷款的议案》。根据公司2019年第二次临时股东大会决议并经中国证监会核准,公司将通过发行股份及支付现金的方式实现对目标公司Nexperia Holding B.V.(“安世集团”)的间接控制。根据本次交易方案,上市公司将收购 Bridge Roots Fund L.P.、Huarong Core Win Fund L.P.、Pacific Alliance Investment Fund L.P. 在 JW Capital Investment Fund LP(“JW Capital”)持有的 LP 财产份额。为顺利实施本次交易,安世集团及 Nexperia B.V.将在境外取得银团贷款。银团贷款由 ABN AMRO Bank N.V.、Bank of America, N.A.和 HSBC Bank plc 作为全球协调行、簿记行与牵头行,贷款金额共计约 15 亿美元(或等值替代币种),银团贷款用途用于(i)置换 Nexperia Holding B.V.及 Nexperia B.V.现有的银行贷款、(ii)为闻泰收购 JW Capital 的合伙财产份额提供融资及(iii)用于安世集团的其他一般公司经营和流动资金需求,贷款期限为 5 年,利率为 LIBOR/EURIBOR+息差,息差区间为 1.60%—2.75%,安世集团将以其子公司股权提供质押担保。如本次交易最终未实施完毕,安世集团因签署前述银团贷款协议而遭受的损失将由上市公司承担,该等损失金额应不超过 1500 万美元。(格隆汇)

深桑达 A: 深圳示范区建设将对公司发展产生积极影响

深桑达 A (000032) 董事会秘书钟彦表示,深圳示范区建设将对公司发展产生积极影响,公司将抓住机遇加快产业发展。(全景网)

合众思壮: 股权受让方兴慧电子收到国家市监总局出具不实施反垄断审查决定

合众思壮(002383.SZ)公告称,公司控股股东、实际控制人郭信平先生与兴慧电子于 2019 年 6 月 27 日签署了《股份转让协议》、《不可撤销的表决权委托协议》及《股份转让意向协议》。2019 年 9 月 2 日,公司接到兴慧电子通知,兴慧电子收到国家市场监督管理总局出具的《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》,具体内容如下:根据《中华人民共和国反垄断法》第二十五条规定,经初步审查,现决定,对郑州航空港区兴慧电子科技有限公司收购北京合众思壮科技股份有限公司股权案不实施进一步审查。你公司从即日起可以实施集中。该案涉及经营者集中反垄断审查之外的其他事项,依据相关法律办理。(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