

5G 行情纵深化发展，关注 5G 应用相关品种

——通信行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019 年 9 月 11 日

证券分析师

徐勇
010-68104602
xuyong@bhzq.com

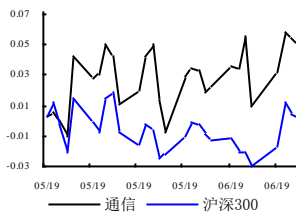
子行业评级

通信运营	中性
电信服务	中性
通信设备	看好

重点品种推荐

恒实科技	增持
岷江水电	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

- 5G 标准 R16 完成架构冻结
- 移动联手南方电网完成全网首个 5G SA 网络切片
- 三大运营商 KPI 现多年来最大调整
- 长飞独揽四川移动 G.655 光缆采购项目
- 中国移动 2.2 亿采购干式变压器
- 中国电信与中国联通进行 5G 网络共建共享合作

● 重要公司公告

- 合众思壮发布北斗+5G 应用方案
- 盛路通信 5G 毫米波产品已出口至上百个国家和地区
- 中海达子公司与华为签约“华为 UWB 手机无线防盗器项目”
- 四创电子控股股东拟变更为中电博微
- 中兴通讯：5G 基站年底将交货超 10 万个
- 海能达签订逾 1000 万美元专网通信设备采购合同

● 走势与估值

本周大盘延续前期上行趋势，持续走高，外围环境缓和，加之政策面释放出降准等一系列利好，行情强势明显，大部分板块均有上涨，后续有望持续走高。本周的通信在中兴带领下，整体走势明显强于大盘，行业整体上涨 10.82%，跑赢中证 500 指数 7 个百分点，在申万 28 个子行业中涨幅第一。子行业中，通信运营上涨 11.75%，通信设备上涨 10.60%。通信个股中，5G 以及半导体相关的个股走势较强，如超讯通信、东信和平和闻泰科技涨幅居前，而只有四只股票下跌，分别是烽火电子、七一二、广哈通信和奥飞数据。截止到 9 月 10 日，剔除负值情况下，BH 通信板块 TTM 估值为 46.59 倍，相对于全体 A 股估值溢价率为 308.51%。

● 投资策略

本周以来，宏观与政策面的呵护使得指数环境持续向好，中兴的启动引导了市场对于通信板块 5G 行情的进一步挖掘，5G 产业链上的个股均有所走强，同时华为的连接大会也把华为产业链的相关个股，特别是物联网相关的个股也开始出现板块式的走强趋势，所以整个通信板块呈现出多个热点开花的局面，这也从一个侧面反馈出市场对中美谈判的前景良好预期。不过科技板行情块进入下半场后，高估值也给市场带来越来越大的压力，当前主导已经是估值波动带来的行情而非业绩的波动，而通信行业运营商一度加快 5G 网络建设，各省提出建设 5G 基站的规划，中兴华为也将在年底提供 20 万以上的基站，所以通信板块的持续强势也正是基于 5G 建设的提速响应。在此基础上，我们将抓住产业链上的强相关公司，在中兴为代表的蓝筹品种上台阶后，中小盘将在现阶段有一定的超额收益行情，特别是当前成交量不能持续放大的情况下。不过业绩仍然是通信板块的主线，5G 建设带来的业绩兑现将是未来标的主要选择标准。随着 5G 行情进入应用阶段，我们近期关注 5G 应用相关的子板块，特别是物联网和边缘计算等领域。本周给予通信板块“看好”评级。股票池推荐恒实科技 (300513) 和电力物联网品种岷江水电 (600131)。

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
IDC: 5G 不是智能手机的救星, 2020 年市场有望恢复增长	6
5G 标准臻进, R16 完成架构冻结	7
2.2 运营	7
中国移动联手南方电网完成全网首个 5G SA 网络切片端到端流程拉通	7
三大运营商 KPI 现多年来最大调整: 禁止考核市场份额	8
韩国最新 5G 用户数据发布, SK 电讯稳坐第一, LG U+份额下降	8
2.3 设备	8
长飞独揽四川移动 G.655 光缆采购项目, 总计 764 皮长公里	8
中国移动 2.2 亿采购干式变压器: 供应商报价越低份额越高	9
HMD 报告披露 2018 年售出诺基亚手机 8000 万台 销售额 24 亿欧元	9
3. A 股上市公司主要公告	9
合众思壮: 发布北斗+5G 应用方案	9
高斯贝尔: 自主生产的高频覆铜板广泛应用于 5G 通信等领域	9
星网锐捷: K 米 APP 注册用户数已突破八千万, 已与魔云系统产生联动效应	10
盛路通信: 在 5G 毫米波技术上, 公司产品已出口至上百个国家和地区	10
高新兴: 与中山市公安局达成 5G 应用合作伙伴关系	10
海能达: 年初以来公告合同金额超 10 亿元	10
中海达子公司与华为签约“华为 UWB 手机无线防盗器项目”	10
超讯通信目前 5G 小基站尚未量产尚无客户订单	11
佳都科技“智慧地铁”落地首秀 广州地铁 21 号线智慧城示范站落成	11
四创电子控股股东拟变更为中电博微	11
中国电信(00728.HK)与中国联通进行 5G 网络共建共享合作	12
中海达: 子公司都市圈与华为合作进入新阶段, 智慧城市业务再上新台阶	12
中兴通讯: 5G 基站年底将交货超 10 万个, 终端供不应求	13
日海智能中报增收不增利 子公司拟获取隆嘉云网 80% 股权	13
中国联通将设立 5G 创新母基金 首期规模 100 亿元	13
海能达: 香港全资子公司签订逾 1000 万美元专网通信设备采购合同	14
通鼎互联完成 UTS 股权交割 正式进入 5G 承载网领域	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

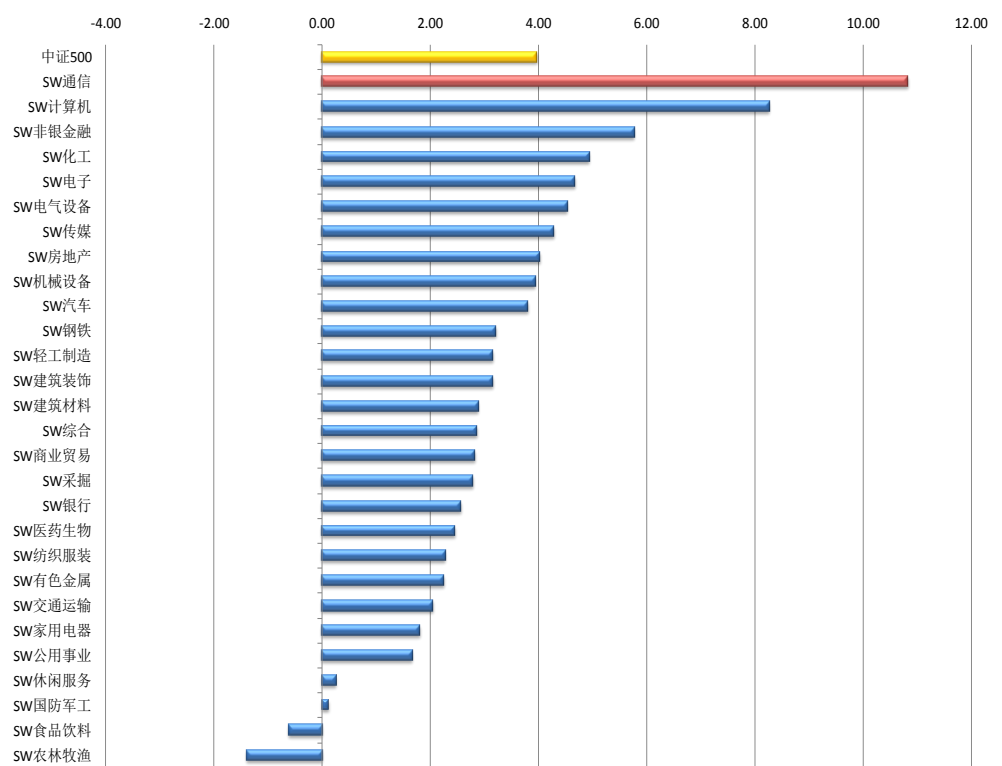
表 1 近 5 交易日通信设备板块个股表现	5
表 2 近 5 日运营和增值服务重点个股市场表现	5

1.行业走势和投资策略

1.1 行情表现

近五日中证 500 指数上涨 3.98%，通信行业上涨 10.82%，子行业中，通信运营上涨 11.75%，通信设备上涨 10.60%。大盘本周持续反弹，在科技股带动下，指数不断上行，各个板块均有上涨，其中通信、计算机和非银金融板块涨幅居前，而农林牧渔、食品饮料板块是下跌的。

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

本周大盘延续前期上行趋势，持续走高，外围环境缓和，加之政策面释放出降准等一系列利好，行情强势明显，大部分板块均有上涨，后续有望持续走高。本周的通信在中兴带领下，整体走势明显强于大盘，行业整体上涨 10.82%，跑赢中证 500 指数 7 个百分点，在申万 28 个子行业中涨幅第一。子行业中，通信运营上涨 11.75%，通信设备上涨 10.60%。通信个股中，5G 以及半导体相关的个股走势较强，如超讯通信、东信和平和闻泰科技涨幅居前，而只有四只股票下跌，分别是烽火电子、七一二、广哈通信和奥飞数据。

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	603322.SH	超讯通信	39.64	1	000561.SZ	烽火电子	-1.63
2	002017.SZ	东信和平	35.59	2	603712.SH	七一二	-0.87
3	600745.SH	闻泰科技	26.07	3	300711.SZ	广哈通信	-0.47
4	002417.SZ	深南股份	25.00	4	600118.SH	中国卫星	0.04
5	300134.SZ	大富科技	24.29	5	002316.SZ	亚联发展	0.71

资料来源: Wind 渤海证券研究所

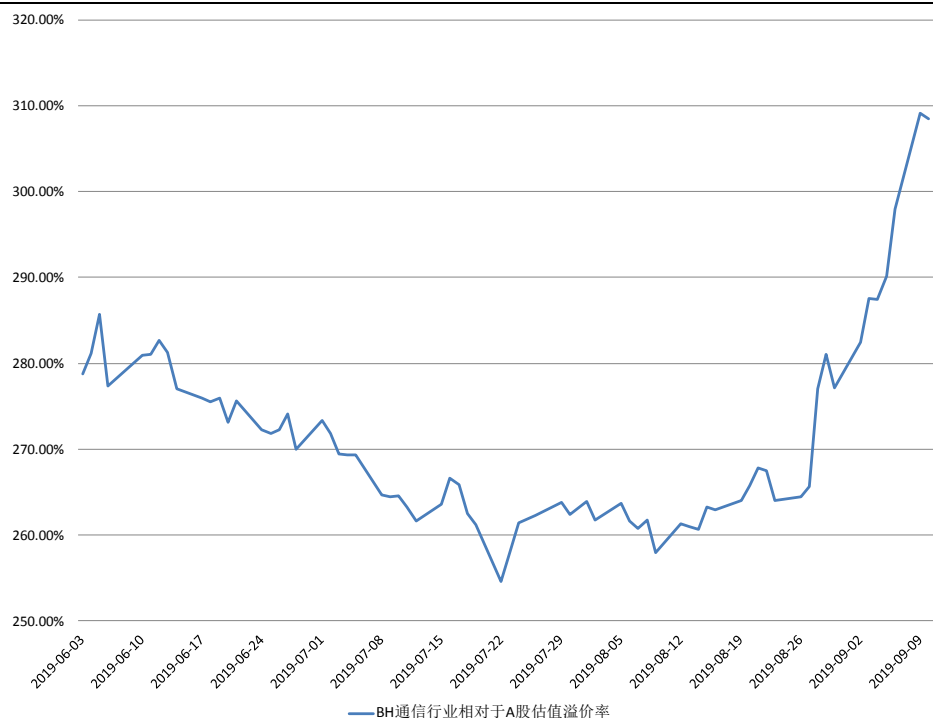
表 2 近 5 交易日运营和增值服务重点个股市场表现

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	603322.SH	超讯通信	39.64	1	300738.SZ	奥飞数据	-4.09
2	300578.SZ	会畅通讯	21.09	2	603881.SH	数据港	2.33
3	300081.SZ	恒信东方	19.42	3	002929.SZ	润建股份	5.69
4	300017.SZ	网宿科技	15.27	4	300288.SZ	朗玛信息	5.85
5	300047.SZ	天源迪科	12.02	5	002148.SZ	北纬科技	6.49

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 10 日, 剔除负值情况下, BH 通信板块 TTM 估值为 46.59 倍, 相对于全体 A 股估值溢价率为 308.51%。通信板块估值近期持续震荡向上, 相对于 A 股的估值溢价也是持续走高。

1.3 投资策略

本周以来，宏观与政策面的呵护使得指数环境持续向好，中兴的启动引导了市场对于通信板块 5G 行情的进一步挖掘，5G 产业链上的个股均有所走强，同时华为的连接大会也把华为产业链的相关个股，特别是物联网相关的个股也开始出现板块式的走强趋势，所以整个通信板块呈现出多个热点开花的局面，这也从一个侧面反馈出市场对中美谈判的前景良好预期。不过科技板行情块进入下半场后，高估值也给市场带来越来越大的压力，当前主导已经是估值波动带来的行情而非业绩的波动，而通信行业运营商一度加快 5G 网络建设，各省提出建设 5G 基站的规划，中兴华为也将在年底提供 20 万以上的基站，所以通信板块的持续强势也正是基于 5G 建设的提速响应。在此基础上，我们将抓住产业链上的强相关公司，在中兴为代表的蓝筹品种上台阶后，中小盘将在现阶段有一定的超额收益行情，特别是当前成交量不能持续放大的情况下。不过业绩仍然是通信板块的主线，5G 建设带来的业绩兑现将是未来标的主要选择标准。随着 5G 行情进入应用阶段，我们近期关注 5G 应用相关的子板块，特别是物联网和边缘计算等领域。本周给予通信板块“看好”评级。股票池推荐恒实科技（300513）和电力物联网品种岷江水电（600131）。

2. 行业要闻

2.1 政策

IDC: 5G 不是智能手机的救星，2020 年市场有望恢复增长

随着 2019 年下半年至 2020 年间市场出现复苏迹象，预计 2019 年下半年全球智能手机出货量将接近持平（-0.4%），全年出货同比将下降 2.2%。同时，2020 年出货增长率将达到 1.6%。全球智能手机市场和相关供应链展望仍不明朗，主要是由于中美贸易谈判的起伏让未来的规划变得更具挑战性。然而 Sangeetika Srivastava 也说，消费者一直长时间使用自己现有的手机设备，让厂商和经销商的销售难度升高。不过，2019 年下半年可帮助清理库存的促销和优惠活动、以及让消费者下一波智能手机科技浪潮感到兴奋的预期，应该可以引领市场重回增长轨道。2019 年只是 5G 的一个开端，2020 年有望成为 5G 开始加速成长的一年。IDC 预计，到 2020 年，5G 手机出货量将占智能手机总出货量的 8.9%，达到 1.235 亿部。而到 2023 年，全球智能手机出货量将增长至 28.1%。IDC 也预期，5G 智能手机的初期成长不会像 4G 智能手机那么明显。其中最大的区别

在于目前市场的准入水平与 2010/2011 年大不相同，特别是在中国、美国和西欧。（中国通信网）

5G 标准臻进，R16 完成架构冻结

3GPP Rel-15 是第一个可商用的 SA 版本，主要面对 eMBB 场景，3GPP Rel-16 版本在功能上做了较大增强，包括系统架构上持续演进、针对垂直行业应用的增强、多接入增强以及人工智能方面增强，是一个适应多种应用场景的 SA 版本。5GC 系统架构方面的持续演进。系统架构方面增加了 I-SMF，解决了用户移动出当前 SMF 服务区的时候，如何保证业务连续性。流程方面增加了 I-SMF 插入、修改和删除过程，以及 I-SMF 如何建立用户面的分流路径。该功能对于国内运营商来说比较重要，能够保证用户在跨省移动的时候保证业务连续性。在该功能中也增强了 UPF 分配用户 IP 地址。支持 5G 到 3G 的 SRVCC 过程，解决了用户移出 5G 覆盖的时候，如何保证语音的业务连续性。服务化架构进一步演进，引进 SCP 功能以支持非直接通讯和代理网络功能的发现功能，引入 NF Set 和 NFS Set 的概念以更好的支持无状态网络架构，新增了 Set 之间用户上下文直接传递等过程。研究了网络侧如何保存终端的无线能力，终端每次接入只需带相关能力标识，网络根据能力标识获得终端无线能力，从而提高空口传输效率。定义了 5GC 定位网络架构，新增 GMLC 等网络功能以支持商业定位业务，在流程上面基本和 EPC 支持的定位流程对齐，同时新增了部分位置信息能力开放等 5GC 特有的流程。其他方面的增强包括了 IAB 节点授权，允许 IMS 调用 5GC 的服务化接口，定义了 UDM 和 HSS 之间服务化接口，增强应用和网络协商合适的策略进行背景数据传输，以及一些小功能的增强，比如 DNN 替换、DC 场景下上报辅助基站的小区信息等。（中国通信网）

2.2 运营

中国移动联手南方电网完成全网首个 5G SA 网络切片端到端流程拉通

9 月 4 日，中国移动联合南方电网和华为公司在深圳完成了业内首个 5G SA 网络切片端到端管理流程的拉通。本次拉通通过搭建获取业务需求的切片运营管理平台和连接网络的切片网络管理平台，实现网络切片从订购到配置的首次全面拉通，贯穿切片产品交付的端到端全流程，并实现对网络切片运行状态的实时监控，为 5G SA 网络切片能力建设刷新“里程碑”。本次拉通完成了电网生产控制大区配电自动化三遥业务切片、电力管理信息大区视频类业务切片和公众业务三大切片，初步验证了切片全生命周期管理流程和手段，标志着 5G SA 网络切

片向预商用迈出坚实一步。未来，随着中国移动 5G 网络建设逐渐成熟，5G 商用能力不断加强，中国移动 5G 网络切片技术将助力加快智能电网自动化和信息化进程，树立 5G 垂直行业应用示范，为其他行业 5G 应用提供借鉴经验，全面推进 5G 与各垂直行业生态共建，深度融合。（中国通信网）

三大运营商 KPI 现多年来最大调整：禁止考核市场份额

国家相关主管部门已向三大运营商下发新的考核要求，将禁止考核市场份额，这是三大运营商近年来最大的调整之一，对运营商行业来说意义深远。目前，三大运营商所指定的 KPI，是基于目标市场相对成熟的状态下进行有限增长空间的争夺，仍以增量用户的考核为核心。不仅制定不合理，而且也不适应当前市场形势的变化。5G 时代来临，三大运营商将面临更多的未知挑战。如果再不迎来改革，一个基层客户经理身背无数个 KPI 指标“负重前进”，重压之下谈何激情、活力，期待未来的运营商真的能够禁止考核市场份额，从思想转变影响管理行为，直至实现转型目标。（中国通信网）

韩国最新 5G 用户数据发布，SK 电讯稳坐第一，LG U+份额下降

根据韩国科学技术信息通信部 9 月 3 日发布的数据，7 月底韩国 5G 用户数比 6 月净增 574840 人，其中 SK 电讯净增 260895 人，KT 净增 177296 人，LG U+ 净增 136649 人。市场占有率方面，SK 电讯巩固了第一的位置，占有率突破 40% 达 41.38%，用户数为 791241 人；KT 用户数 596612 人，占有率 31.2%，比上月小幅下降 0.16%，LG U+ 占有率 27.4%，下降 1.56%，用户数为 523852 名。LG U+ 自 4 月份 5G 商用以来首次出现 5G 市场份额下降的情况，与 KT 的差距曾经一度缩小至 2.4%，但本月差距再次扩大到 3.8%。业界认为，LG U+ 的市场占有率下降是预料中的结果，因为在 5G 初期竞争中过多地消耗了营销费用，导致二季度业绩大幅恶化，因此 LG U+ 缩小了补贴规模，逐渐在竞争中陷入劣势。尽管曾一度突破了韩国通信市场 5:3:2 的比例，接近 4:3:3 的格局，但是因为后劲不足又拉开了差距。另据统计，7 月末 5G 用户总数比 6 月净增 574840 人，达到了 1911705 人，连续 3 个月净增超过 50 万人，年内突破 500 万用户的可能性越来越大。（中国通信网）

2.3 设备

长飞独揽四川移动 G.655 光缆采购项目，总计 764 皮长公里

近日，四川移动 2019-2021 年 G.655 光缆采购中标候选人公示，长飞一家独揽该项目。据了解，该项目于今年 7 月份招标，拟采购 G.655 光缆 764 皮长公里（43584 芯公里），预算金额为 537.1 万元（不含税）。项目不划分标包，根据中

标规则，若有效投标人数量为 4 家及以上，则中标人数量为 2 家，中标份额分别为 60%、40%；若有效投标人数量为 1~3 家，则中标人数量为 1 家，中标份额 100%。参加此次招标的除长飞外，还有江苏中天和杭州富通两家光缆厂商。项目最终由长飞独家中标，中选份额 100%，江苏中天和杭州富通作为备选厂商。据了解，2019 年以来，中国移动部分省公司陆续启动 G.655 光缆集采。在已公布中标结果的 G.655 光缆采购中，中标光缆厂商主要为长飞、江苏中天和杭州富通等几家光缆厂商。几家厂商中，长飞收获最丰。截止目前，已独揽湖北移动、湖南移动和四川移动的 G.655 光缆项目，也是安徽移动和广东移动 G.655 光缆项目的中标人之一；其次是江苏中天，独揽江苏移动 2019 年 G.655 光缆项目，同时和长飞共同中标安徽移动 G.655 光缆及混合光缆项目。（中国通信网）

中国移动 2.2 亿采购干式变压器：供应商报价越低份额越高

中国移动 2019-2020 年干式变压器产品集采，中标候选人公示，广州广高高压电器、江苏中天伯乐达等 4 家企业中标。从 4 家企业中标的情况看，广州广高高压电器以最低投标价 13500 万元，获得 40%份额；江苏中天伯乐达以次低价 16196.3 万元，获得 30%份额；广州中车骏发报价 16954.3 万元，获得 20%；海南金盘智能报价最高 17348.14 万元，仅获得 10%的份额。据此前招标公告显示，中国移动 2019-2020 年干式变压器产品集采，预估采购规模约 1331 台，最高限价为 22021.67 万元（不含税），采购满足期为 1 年。（中国通信网）

HMD 报告披露 2018 年售出诺基亚手机 8000 万台 销售额 24 亿欧元

根据近期 HMD Global 向外透露的一些 2018 年税务报告信息，2018 年全年诺基亚全球出货量达到 8000 万台，相比于 2017 年又提升了 1000 万台。在 2018 年的诺基亚 X6 发布会上，HMD 曾宣布 2017 年全球售出了约 7000 万台诺基亚手机，跻身全球智能机销量前十。报告显示，8000 万台诺基亚手机中，既包括智能手机，也包括功能型手机。2018 年 HMD 净销售额为 24 亿欧元，净亏损为 1.89 亿欧元。（中国通信网）

3. A 股上市公司主要公告

合众思壮：发布北斗+5G 应用方案

9 月 10 日，合众思壮(002383) 在中国卫星导航与位置服务第八届年会上发布了北斗+5G 应用方案，并预计将于今年年底前实现量产上市。（中证网）

高斯贝尔：自主生产的高频覆铜板广泛应用于 5G 通信等领域

9月10日高斯贝尔(002848)刘庭介绍,公司自主生产的高频覆铜板技术领先,广泛应用于5G通信等领域。产品完全可以具有国产替代能力。(全景网)

星网锐捷: K米 APP 注册用户数已突破八千万, 已与魔云系统产生联动效应

星网锐捷表示, K米作为中国市场占有率最高的KTV聚会娱乐增值服务运营商, APP注册用户数已突破8000万, 微信粉丝达4000万。K米在KTV增值服务等方面已经有了较好的商业模式。公司的魔云系统和K米的互联网平台已经开始产生联动效应, 形成良好的产业生态。(wind资讯)

盛路通信: 在5G毫米波技术上, 公司产品已出口至上百个国家和地区

盛路通信表示, 在5G毫米波技术上, 公司自主研发的E-band微波天线可替代光纤用于5G承载网和回传网, 目前已直接和间接出口至海外100多个国家和地区。公司在商业卫星发射、天地一体化信息网络领域均有所布局。(wind资讯)

高新兴: 与中山市公安局达成5G应用合作伙伴关系

中山市公安局正式宣布与高新兴达成5G应用合作伙伴关系。中山市公安局将高新兴5G巡逻机器人作为重要产品划入中山市重点5G警务应用, 双方确定将针对重点区域治安巡防、智能交通引导、智慧便民服务等应用场景开展联合实验, 一同打造5G创新示范标杆应用。(证券时报网)

海能达: 年初以来公告合同金额超10亿元

9月10日海能达(002583)表示,公司自去年开始制定了向效益型增长转型的战略, 实施精细化运营, 加强财务管理。目前公司精细化运营的战略转型效果显著, 费用下降, 现金流大幅改善, 资产负债率稳中有降, 主营业务经营稳定向好。公司今年年初以来公告合同金额超10亿元, 较去年同期取得大幅增长。未来, 公司将在持续深入拓展全球业务的同时, 进一步强化运营管理能力, 积极提升盈利水平。(全景网)

中海达子公司与华为签约“华为UWB手机无线防盗器项目”

近日, 中海达(300177)旗下子公司联睿电子与华为正式签约“华为UWB手机无线防盗器项目”, 此举将为华为体验店带来全新购机体验: 顾客能够在店内自由走动体验手机、平板等电子产品, 摆脱有线防盗的限制。目前, 华为国内市级体验店已超过1000家。此次联睿电子签约的“华为UWB手机无线防盗器项目”, 预计年采购数量万套以上, 而且华为的全球门店都将有机会经历由此带来

的手机零售体验。华为表示，将会在上海新品首销门店率先使用 UWB 手机无线防盗器。这并不是中海达第一次与华为进行合作。今年 6 月，中海达旗下子公司广州都市圈网络科技有限公司，正式成为华为认证解决方案伙伴，双方将在时空云平台、社会治理、综合信息可视化平台等领域展开深度合作。（wind 资讯）

超讯通信目前 5G 小基站尚未量产尚无客户订单

公司表示：1、公司的 5G 小基站后续尚需取得软件方的授权，向电信运营商销售部分还需向工信部申请接入公众通信网的许可，能否顺利取得存在不确定性。截至目前 5G 小基站尚未量产，尚无客户订单，没有形成营业收入。2、公司的 NB-IoT 小基站已取得工信部的入网许可，当前正推进运营商集采招标前的测试准备工作，以及行业用户的售前试点工作，能否取得客户订单存在不确定性。截至目前 NB-IoT 小基站尚未量产，尚无客户订单，没有形成营业收入。3、由于公司的 5G 小基站最终量产尚存在不确定性，且参股 9.5% 的广州爱浦路网络技术有限公司的 5G 核心网系统尚在测试阶段，公司协同参股公司广州爱浦路网络技术有限公司向客户提供完整的 5G 网络尚存在不确定性。（格隆汇）

佳都科技“智慧地铁”落地首秀 广州地铁 21 号线智慧城示范站落成

佳都科技是智慧城示范站的智慧提升整体解决方案提供商，智慧城示范站是佳都科技“智慧地铁”探索的第一站。该项目将为全国地铁大规模推广智能化及信息化技术、设备积累经验。在智慧城示范站，公司运用了自主研发的基于工业互联网的新一代智慧地铁综合监控系统，为地铁装上“大脑”。系统基于微服务架构设计，打造一个支持可迭代开发和业务应用创新的开放生态，这也是未来智慧地铁的发展方向。以新一代智慧地铁综合监控系统为依托，佳都科技大量运用计算机视觉、生物识别、智能传感、无线通讯、激光探测等技术全面提升车站的数据感知能力，实现车站运营的实时监测，包括：微观客流、热点客流密度、车厢客流密度、电扶梯运行状态、有害气体探测、入侵及行为异常监测、遗留物监测、站台门夹人检测、金属探测等多项功能。（证券时报）

四创电子控股股东拟变更为中电博微

四创电子 9 月 9 日晚间公告，当日公司收到控股股东中国电子科技集团公司第三十八研究所通知，三十八所已于 9 月 9 日与中电博微电子科技有限公司（以下简称“中电博微”）签订《国有股权无偿划转协议》，将三十八所持有的四创电子 45.67% 的国有股份全部无偿划转至中电博微持有。本次无偿划转事项经批准实施完成后，四创电子控股股东将变为中电博微，持有上市公司 45.67% 股份，上

市公司实际控制人仍为中国电子科技集团有限公司。（wind 资讯）

中国电信(00728.HK)与中国联通进行 5G 网络共建共享合作

9月9日中国电信(00728.HK)宣布,于2019年9月9日,公司与中国联通签署了《5G网络共建共享框架合作协议书》。根据合作协议,公司将与中国联通在全国范围内合作共建一张5G接入网络,共享5G频率资源,5G核心网各自建设。双方划定区域,分区建设,谁建设、谁投资、谁维护、谁承担网络运营成本。双方将在15个城市分区承建,以双方4G基站(含室分)总规模为主要参考,在北京、天津、郑州、青岛、石家庄5个城市,公司与中国联通的建设区域比例为4:6;在上海、重庆、广州、深圳、杭州、南京、苏州、长沙、武汉、成都10个城市,公司与中国联通的建设区域比例为6:4;除前述地区以外,中国电信独立承建广东省10个地市、浙江省5个地市及17个省份(安徽、福建、甘肃、广西、贵州、海南、湖北、湖南、江苏、江西、宁夏、青海、陕西、四川、西藏、新疆、云南),中国联通独立承建广东省9个地市、浙江省5个地市及8个省份。公司将与中国联通共同确保共建共享区域内的网络规划、建设、维护及服务标准统一,保证同等的服务水平,双方各自与第三方的网络共建共享合作不能不当损害另一方的利益。双方各自业务和品牌保持独立经营,用户归各公司所属。双方将秉持共建共享效益最大化、有利于持续合作、不以结算作为盈利手段的原则,坚持公允、公平的市场化结算,制订合理、精简的结算办法。公司相信基于双方的网络和频率资源,开展5G网络共建共享,有助于高效建设5G网络,快速形成5G服务能力,增强网络质量和业务体验,降低网络建设和运维成本,提升网络效益和资产运营效率,增强公司5G网络和业务的市场竞争力,实现双方互利共赢。(格隆汇)

中海达:子公司都市圈与华为合作进入新阶段,智慧城市业务再上新台阶

近日,中海达旗下子公司广州都市圈网络科技有限公司(下称都市圈)正式成为华为认证解决方案伙伴。作为深耕地理信息行业及智慧城市行业应用多年的解决方案供应商,此次合作标志着都市圈与华为公司的行业发展合作将迈入新阶段,未来双方将在时空云平台、社会治理、综合信息可视化平台等领域展开深度合作,为更多企业用户提供相关解决方案,创造新的价值体验。华为认证解决方案伙伴是华为致力于渠道服务合作,建立良性服务生态体系,全面为客户提供优质服务而推出的合作商认证项目。目前广州都市圈已上架华为 marketplace 的行业解决方案为:华为政务云与都市圈城市时空信息与云平台解决方案、网格化智慧治理平台解决方案、华为政务云与都市圈智慧城市综合信息可视化平台解决方

案。（证券时报网）

中兴通讯：5G 基站年底将交货超 10 万个，终端供不应求

据中兴通讯透露，目前中兴通讯 5G 基站在全球发货已经超过 5 万个。按照三大运营商的网络部署的计划，中兴通讯今年年底会超过 10 万个基站的交付。另外，5G 终端方面，目前中兴通讯与国内电商及运营商的合作产品供不应求。

（wind 资讯）

日海智能中报增收不增利 子公司拟获取隆嘉云网 80% 股权

9 月 5 日，日海智能(002313.SZ)发布公告称，其全资子公司深圳日海物联技术有限公司以人民币 1 元受让安吉鑫晨持有隆嘉云网 61.54% 的股权(对应注册资本 3200 万元，其中未实缴注册资本 2915 万元)。同时，日海物联向隆嘉云网增资 5085 万元认购 4800 万元的新增注册资本，新增注册资本以外的 285 万投资款计入资本公积。此次增资完成后，公司将持有隆嘉云网 80% 的股权。关于此次控股原因，日海智能在公告中表示，是为了帮助日海智能在物联网产品及解决方案业务上进行规模化复制推广，实现双方在物联网解决方案技术、客户资源方面的互补。值得一提的是，GPLP 犀牛财经在日海智能发布的 2019 年半年财报中发现，日海智能报告期内总体呈现增收不增利的局面。2019 年上半年，日海智能实现营收 23.68 亿元，同比增长 29.51%；实现净利润 4319.40 万元，同比减少 12.11%。（wind 资讯）

中国联通将设立 5G 创新母基金 首期规模 100 亿元

中国联通 5G 应用创新联盟已在多个方面取得了进展，联盟成员已达 600 多家，成员单位涵盖了产业链上、中、下游。他提议，未来要建设更加务实的联盟、更加开放的联盟、更加创新的联盟，共同打造“新蓝海的试验场，独角兽的孵化器”。中国联通政企客户事业部总经理李广聚讲解了中国联通 5G 应用创新生态建设规划，介绍了基金投资孵化机制、一体化信息系统支撑平台、5G MEC（移动边缘计算）能力产品、5G 通用模组推进计划和 5G 行业终端孵化行动等中国联通对联盟生态建设的重要支撑工作。随后，中国联通资本投资控股有限公司总经理张范发布了中国联通百亿 5G 创新基金，中国联通将设立一只由联通主导、首期规模 100 亿的 5G 创新母基金用于 5G 应用投资，这标志着中国联通 5G 应用创新联盟迈出了重要一步，在资本助推下，将加速产品孵化，助力 5G 产业生态建设。（新浪）

海能达：香港全资子公司签订逾 1000 万美元专网通信设备采购合同

公司全资子公司海能达通信（香港）有限公司与非洲某国公共安全客户下属企业签订了关于专网通信设备采购的合同。项目合同总金额为 1096.53 万美元。根据合同，公司主要为该客户更换和升级原专网通信系统和终端，包括提供宽带系统和 TETRA 数字系统产品及网络建设、双模智能终端和 TETRA 数字终端，并提供后续维护服务和技术支持。公告显示，本合同交易对手为非洲某国公共安全用户下属企业，具有较强的履约能力。本次项目是公司宽窄带融合解决方案的一次成功落地，同时也集成了多系统调度平台。（wind 资讯）

通鼎互联完成 UTS 股权交割 正式进入 5G 承载网领域

通鼎互联（002491）9 月 5 日晚间发布公告称，公司拟增持的 UTS 920 万股股份已经交割完成。自交割完成之日起，公司通过两家全资子公司合计间接持有 UTS 公司股份数达到 1,270 万股，持股比例约 35.79%，为 UTS 公司的第一大股东。与此同时，通鼎互联董事长颜永庆先生将同时兼任 UTS 董事长，公司提名的林金桐先生被任命为 UTS 的独立董事。通鼎互联表示，本次交割完成后，公司将通过 UTS 的董事会参与其重大经营决策，公司将继续强化与 UTS 公司的战略合作关系，并将支持和促进其在承载网等通信产品领域通过持续的技术研发和市场开拓，形成竞争优势，并取得持续发展。（证券时报网）

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