

# 通信行情向纵深发展，关注三季报超预期品种

——通信行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年9月25日

## 证券分析师

徐勇  
010-68104602  
xuyong@bhqz.com

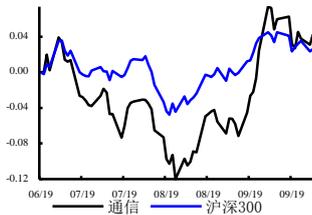
## 子行业评级

通信运营	中性
电信服务	中性
设备与服务	中性

## 重点品种推荐

恒实科技	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

- 中国联通8月4G用户净增506.2万户，累计达2.48亿户
- 前8月通信业主要经营指标表现平稳，4G用户达12.57亿
- 中国移动举办5G+创新合作大会，推进5G创新应用加速落地
- 中国移动下月发布5G套餐
- 华为Mate 30/Pro 5G版入网工信部：支持SA与NSA
- 截至9月全球5G终端发布数量达129款
- 华为海思5nm麒麟1000处理器已流片验证

### ● 重要公司公告

- 数知科技SSP平台国内落地项目进展顺利，已与百度等合作
- 七一二：深化改革更进一步，集团层面启动混改
- 亚联发展拟收购EZY 30%的股份
- 海能达获北欧专业无线通信终端设备采购订单
- 高新兴拟发行股份购买ETC标杆企业埃特斯51%股权
- 佳都科技两子公司合计中标31.07亿元智能化轨道交通项目

### ● 走势与估值

本周以来大盘经过上涨后，在前期高点附近横盘震荡向下，指数有所走弱，各个板块涨跌互现。本周的通信板块在华为连接大会的影响下，走势略强于大盘，行业整体上涨1.41%，跑赢中证500指数0.5个百分点，在申万28个子行业中涨幅居中。子行业中，通信运营下跌0.20%，通信设备上涨1.78%。本周通信板块的设备和运营板块走势背离，设备类公司追随大科技概念走势较强。通信个股中，有融资需求的个股和二线蓝筹品种走势较为强劲，如亚联发展、移远通信和星网锐捷涨幅居前，而前期涨幅较大的个股持续性回调，如东土科技、深桑达A和超频通信等。截止到9月24日，剔除负值情况下，BH通信板块TTM估值为44.74倍，相对于全体A股估值溢价率为319.77%。

### ● 投资策略

本周以来，外围相对平静，指数调整，TMT板块继续走强，在叠创新高的同时，部分品种已经出现了疲软迹象。通信板块还是处于局部强势中，主要是涉及到手机产业链上的公司。在现阶段，随着5G网络建设超预期的推进，通信板块的主要逻辑还是比较清晰：5G产业链和华为产业链相互交织推动行情向纵深发展，板块在行业景气度的提升下波段式的上扬。在我们前几周的报告中提到通信板块经历了一次从设备到运营再到应用的小周期轮动，这样的模式将在未来长周期波动中会反复出现。当前我们关注到估值的提升对于通信板块持续走强产生了一定阻碍，需要时间和空间来化解。其实质在于公司自身业绩的提升，因此我主要从两方面入手：一方面是根据5G建设周期特性，寻找超预期的品种，特别是新设备、新技术和新应用；另一方面需要关注三季报超预期的品种，这是降低公司的估值的最佳途径。本周给予通信板块“中性”评级。股票池推荐5G应用品种恒实科技（300513）。

**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
中国电信已与中国联通在 5G 接入网、传输网上达成共识 .....	6
中国联通 8 月 4G 用户净增 506.2 万户 累计达 2.48 亿户 .....	6
前 8 月通信业主要经营指标表现平稳 4G 用户达 12.57 亿 .....	7
2.2 运营 .....	7
中国移动举办 5G+ 创新合作大会 推进 5G 创新应用加速落地 .....	7
高通与联通面向 5G 深化物联网领域合作 .....	7
中国移动下月发布 5G 套餐 .....	8
DOCOMO 于 9 月 20 日开始提供“5G 预服务” .....	8
推融合套餐 联通联姻广电 .....	8
中国联通打通首例 5G SA 网络高清通话 .....	8
2.3 设备 .....	9
华为 Mate 30/Pro 5G 版入网工信部：支持 SA 与 NSA .....	9
中国电信广东公司联合中兴通讯开通全国 5G PAD 小微站 .....	9
截至 9 月全球 5G 终端发布数量达 129 款 .....	9
华为海思 5nm 麒麟 1000 处理器已流片验证 .....	10
3. A 股上市公司主要公告 .....	10
中兴通讯建设东北首个 5G 智能仓库 .....	10
数知科技：SSP 平台国内落地项目进展顺利，已与百度等合作 .....	10
欣天科技子公司拟与恒越兴共设欣天盛 .....	10
星网锐捷拟清算并注销上海爱伟迅数码科技有限公司 .....	11
七一二：深化改革更进一步，集团层面启动混改 .....	11
银河电子募投项目可使用状态时间延迟 .....	11
亚联发展拟收购 EZY 30% 的股份 以间接获得新加坡银行资源 .....	12
海能达获北欧专业无线通信终端设备采购订单 .....	12
高新兴拟发行股份购买 ETC 标杆企业埃特斯 51% 股权 .....	13
信维通信公司 LCP 传输线产品已用于 5G 基带芯片和 5G 毫米波天线模组 .....	13
佳都科技两子公司合计中标 31.07 亿元智能化轨道交通项目 .....	13
超讯通信拟联合粒子微等开展物联网芯片优化升级关键技术研究 .....	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

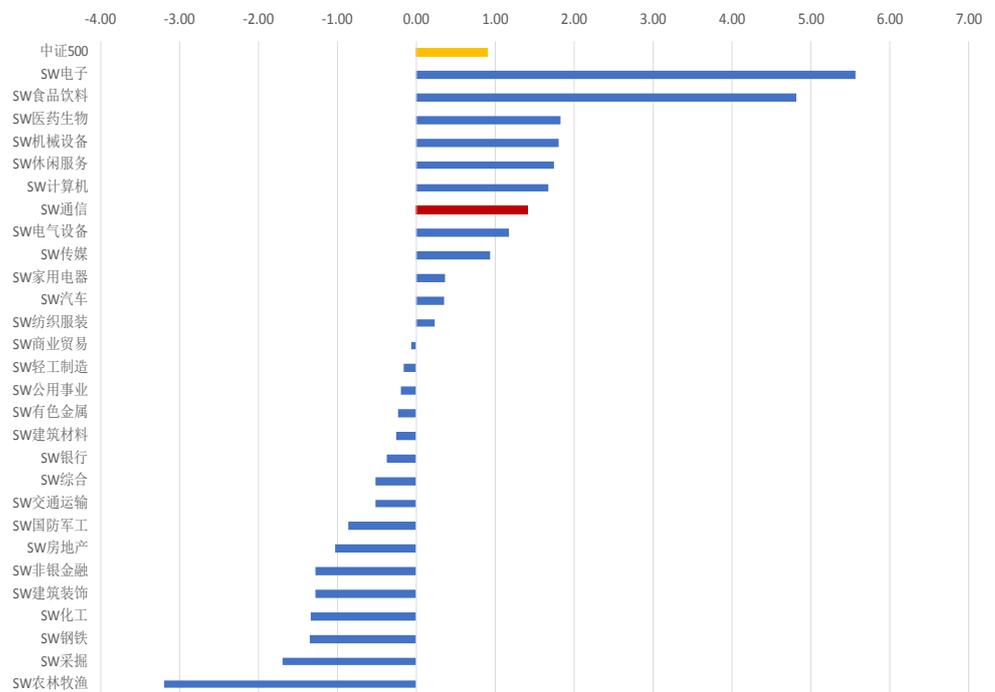
表 1 近 5 交易日通信设备板块个股表现 .....	5
表 2 近 5 日运营和增值服务重点个股市场表现 .....	5

# 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 0.91%，通信行业上涨 1.41%，子行业中，通信运营下跌 0.20%，通信设备上涨 1.78%。大盘本周在前期高点附近整理，指数有所走软，各个板块涨跌互现，其中电子和食品饮料和医药生物板块涨幅居前，而农林牧渔、采掘和钢铁板块跌幅居前。

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

本周以来大盘经过上涨后，在前期高点附近横盘震荡向下，指数有所走弱，各个板块涨跌互现。本周的通信板块在华为连接大会的影响下，走势略强于大盘，行业整体上涨 1.41%，跑赢中证 500 指数 0.5 个百分点，在申万 28 个子行业中涨幅居中。子行业中，通信运营下跌 0.20%，通信设备上涨 1.78%。本周通信板块的设备和运营板块走势背离，设备类公司追随大科技概念走势较强。通信个股中，有融资需求的个股和二线蓝筹品种走势较为强劲，如亚联发展、移远通信和星网锐捷涨幅居前，而前期涨幅较大的个股持续性回调，如东土科技、深桑达 A 和超频通信等。

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	002316.SZ	亚联发展	20.43	1	300353.SZ	东土科技	-9.60
2	603236.SH	移远通信	18.94	2	000032.SZ	深桑达 A	-9.03
3	002396.SZ	星网锐捷	14.43	3	603322.SH	超讯通信	-8.08
4	300322.SZ	硕贝德	14.32	4	300177.SZ	中海达	-6.11
5	603042.SH	华脉科技	13.79	5	002417.SZ	深南股份	-5.84

资料来源: Wind 渤海证券研究所

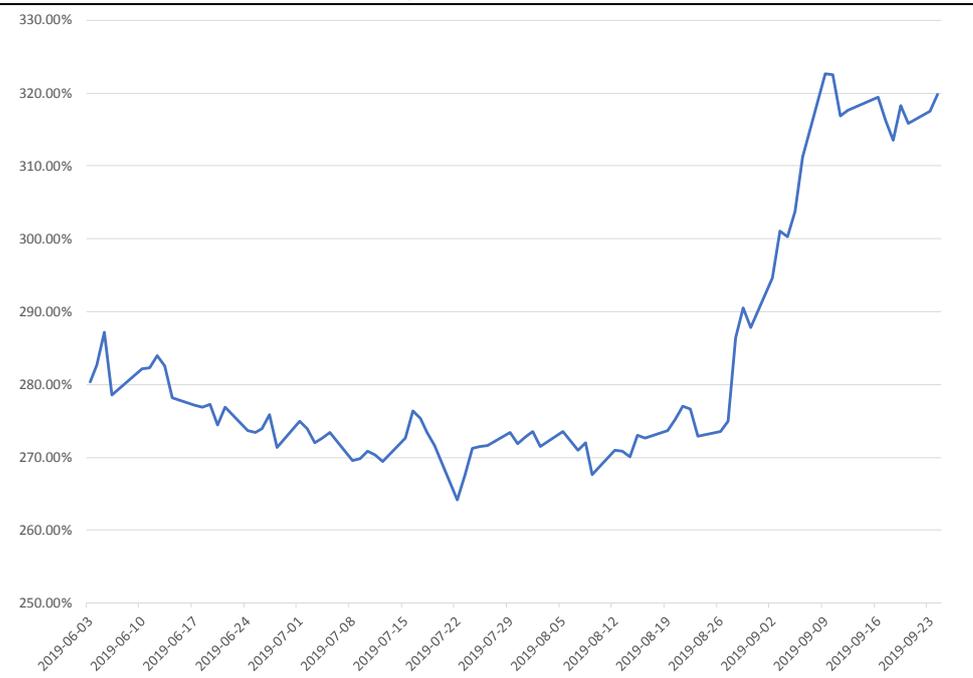
表 2 近 5 交易日运营和增值服务重点个股市场表现

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	11.24	1	603322.SH	超讯通信	-8.08
2	300571.SZ	平治信息	6.67	2	600804.SH	鹏博士	-7.96
3	300560.SZ	中富通	6.57	3	300017.SZ	网宿科技	-6.44
4	603559.SH	中通国脉	6.36	4	601698.SH	中国卫通	-3.64
5	300597.SZ	吉大通信	5.69	5	300578.SZ	会畅通讯	-2.20

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 24 日, 剔除负值情况下, BH 通信板块 TTM 估值为 44.74 倍, 相对于全体 A 股估值溢价率为 319.77%。通信板块近期高位持续震荡, 但是相对于 A 股的估值溢价也开始震荡。

## 1.3 投资策略

本周以来，外围相对平静，指数调整，TMT 板块继续走强，在叠创新高的同时，部分品种已经出现了疲软迹象。通信板块还是处于局部强势中，主要是涉及到手机产业链上的公司。在现阶段，随着 5G 网络建设超预期的推进，通信板块的主要逻辑还是比较清晰：5G 产业链和华为产业链相互交织推动行情向纵深发展，板块在行业景气度的提升下波段式的上扬。在我们前几周的报告中提到通信板块经历了一次从设备到运营再到应用的小周期轮动，这样的模式将在未来长周期波动中会反复出现。当前我们关注到估值的提升对于通信板块持续走强产生了一定阻碍，需要时间和空间来化解。其实质在于公司自身业绩的提升，因此我主要从两方面入手：一方面是根据 5G 建设周期特性，寻找超预期的品种，特别是新设备、新技术和新应用；另一方面需要关注三季报超预期的品种，这是降低公司的估值的最佳途径。本周给予通信板块“中性”评级。股票池推荐 5G 应用品种恒实科技（300513）。

## 2. 行业要闻

### 2.1 政策

#### 中国电信已与中国联通在 5G 接入网、传输网上达成共识

中国电信和中国联通在近日达成 5G 共建共享。9 月 19 日，中国电信董事长柯瑞文在第十一届天翼智能生态产业高峰论坛上表示，目前双方已在 5G 接入网、传输网方面达成共识，形成了一致意见，集团可以把省下的钱用于 5G 技术和业务创新，以便为客户提供差异化的服务。5G 网络建设投资主要来自无线网、核心网、传输网三部分，而其中无线网在成本结构中占比较大。9 月 9 日，中国联通和中国电信首次公布 5G 网合建协议，双方将在全国范围内合作共建一张 5G 接入网络，并且采用接入网共享方式。双方各自负责在划定区域内的 5G 网络建设相关工作。（经济观察网）

#### 中国联通 8 月 4G 用户净增 506.2 万户 累计达 2.48 亿户

9 月 19 日 | 中国联通(00762.HK)公布，2019 年 8 月份，公司移动出账用户累计到达约 3.25 亿户，本月净增 18.4 万户。其中，4G 用户累计达到约 2.48 亿户，本月净增 506.2 万户。此外，固网宽带用户累计到达 8397.5 万户，本月净增数 29.5 万户；本地电话用户累计到达 5425.5 万户，本月净减少 3.6 万户。（格隆汇）

## 前 8 月通信业主要经营指标表现平稳 4G 用户达 12.57 亿

工信部运行监测协调局发布了前 8 月通信业主要指标。经营指标数据显示，我国通信业前 8 月实现营业收入 10135 亿元，同比下降 0.1%；其中电信业务收入 8881 亿元，同比下降 0.02%，表现均相对平稳。移动互联网接入流量高速增长，前 8 月累计达到 777 亿 G，同比大增 96.5%。此外，固定电话主叫 820 亿分钟，同比大幅下降 19.5%；通话时长 16039 亿分钟，同比下降 6.5%。用户指标数据显示，固定电话用户总计 19166 万户，相比上年末减少 42 万户；移动电话用户总计 159579 万户，净增 2969 万户。其中 4G 用户 125703 万户，净增 9157 万户。xDSL 用户仅有 592 万户，相比上年末减少 23 万户；FTTH/0 用户 40438 万户，净增 3605 万户。其中百兆宽带及以上用户为 35188 万户，同比增长 6500 万户。固定电话普及率为 13.7%，同比保持稳定。移动电话普及率达到 114.4%，相比上年末增加 2.1 个百分点。（中国通信网）

## 2.2 运营

### 中国移动举办 5G+创新合作大会 推进 5G 创新应用加速落地

2019 年 9 月 20 日，中国移动 5G+创新合作大会在北京举办。本次大会以“5G 新生态、聚势创未来”为主题，对中国移动 5G 业务发展及应用创新进行了深入全面的阐述，来自手机动漫国际标准 T.621 产业联盟单位、中国超高清视频产业联盟单位、5G 多媒体创新联盟成员单位、互联网生态合作伙伴，以及音乐、视频、阅读、游戏、动漫等领域的共计 100 家合作伙伴莅临本次大会，共话 5G 创新发展。自 5G 发牌以来，中国移动一直保持着 5G 技术研发上的领先优势。中国移动集团公司市场经营部总经理张冬在致辞中表示，中国移动将多层次开放合作，联合社会多方创新力量，以用户为中心，加速 5G+业务创新探索、拓展 5G+内容生态升级，推动 5G 创新应用百花齐放。（运营商财经网）

### 高通与联通面向 5G 深化物联网领域合作

9 月 17 日，中国联通与高通物联网联合创新中心在南京揭牌，引人关注的是，这是面向 5G 深化物联网领域的战略合作，联合创新中心初期将专注于新零售和 5G 物联网应用，未来有望拓展至智慧能源、智能制造和机器人等广泛领域。物联网能够连接万事万物，这一特征与高通希望 5G 惠及更广泛的消费者与行业的愿景高度契合。物联网产业是一个合作共赢的产业，整个产业的发展并不是由某一家企业单独推动的。所以保持合作共赢的心态，和产业链上下游合作伙伴一起把产业做大，才能真正推动产业长远发展。回看联通与高通合作打造的物联网联合创新中心，这是面向 5G 展开深度合作的典范项目。（新华网）

### 中国移动下月发布 5G 套餐

中国移动已经做好 5G 商用准备，将于 10 月份正式发布 5G 套餐，客户使用 5G 终端将享受“三不一快”登入 5G 网络。中国移动 5G 套餐将在 10 月份正式发布，包括基础套餐、CPE 套餐和高价值用户升级方案等。客户使用 5G 终端可以享受到“三不一快”服务，即不换卡、不换号、不登记，多渠道快捷登入 5G 网络。5G 商用，终端先行。许锡明介绍，目前国内已经上市 6 款 5G 手机和 3 款 CPE 5G 终端，预计今年底 5G 上市终端将达 17 款，涉及 8 大品牌。明年会覆盖市面上的主流机型，5G “千元机”也会出现，加速 5G 终端普及。（中国通信网）

### DOCOMO 于 9 月 20 日开始提供“5G 预服务”

DOCOMO 将于 9 月 20 日开始使用 5G 商用频段和商用设备提供“5G 预服务”，旨在利用与计划于 2020 年春季开始的商业服务相同的网络环境，在体育、游戏、旅游、音乐等领域创建新业务，并解决各种社会问题。DOCOMO 已将“5G OPEN”设置为“5G 预服务”的关键词，并将根据“打开通向新世界和社会的大门”的理念，进一步促进与合作伙伴的合作。“5G 预服务”允许个人用户体验 5G 带来的生活方式的改变。另一方面，DOCOMO 携手“DOCOMO 5G 开放合作伙伴计划”中超过 3000 家合作伙伴在全国已实施 100 多场现场验证，旨在为各个产业领域提供新的价值创造和社会问题解决方案。（中国通信网）

### 推融合套餐 联通联姻广电

面对来自中国移动和中国电信的竞争压力，中国联通开始引入广电作为“外援”。9 月 18 日，北京商报记者调查发现，中国联通已与多个省市的广电网络公司达成合作，并推出了大量“电视+语音+流量+宽带”的固移融合套餐，其中不少融合套餐以较高的性价比成为了当地电信市场的“黑马”。目前，中国联通在湖南、广东、甘肃等省的各级分公司都已经推出固移结合的融合套餐，套餐中的语音和流量业务由中国联通提供，而电视和宽带业务多由各地广电网络公司提供。实际上，此次中国联通之所以选择与广电合作，与前者的经营状况不无关系。尽管是国内三大运营商之一，但中国联通无论是业绩体量还是用户规模，均明显落后于中国移动和中国电信。在业务覆盖范围上，联通广电的融合套餐针对的市场颇为低线，大部分面向三线以下城市。联通与广电合作推出的低价融合套餐短期内能有效吸引新的用。（北京商报）

### 中国联通打通首例 5G SA 网络高清通话

9 月 20 日，中国联通陕西分公司在 5G SA 技术创新工作中取得突破性进展，率先打通了中国联通首个 5G SA 高清通话。本次方案基于华为 5GC 和虚拟化

vEPC，验证了 SA 初期的 EPS Fallback 语音方案。SA 是 5G 网络的目标架构，中国联通陕西分公司目光深远，在 SA 的商用推进方面重点投入，成立联合创新工作组，聚焦在 5G 核心网方面的技术创新，率先完成了 5GC、vEPC、IMS 和基站的升级，以及基于 N26 接口的 4G/5G 互操作验证。5G SA 高清语音的打通，是中国联通推进 SA 商用部署的关键里程碑，是 SA 商用的基础。中国联通陕西分公司积极探索，勇于创新，在 2C/2B 方面均持续开展技术验证及行业品牌构筑等工作，后续将在 2B 领域的切片及 MEC 方面实现更多的技术突破。（中国通信网）

## 2.3 设备

### 华为 Mate 30/Pro 5G 版入网工信部：支持 SA 与 NSA

华为 Mate30 和 Mate 30 Pro 的 5G 版本现已入网工信部。目前，工信部只公布了这两款手机的配置信息。工信部信息显示，华为 Mate30 5G 版型号为 TAS-AN00，支持 SA 与 NSA，机身尺寸为 160.8×76.1×8.4；9.2mm（华为 Mate30 机身厚度为 8.4mm），重 196 克，拥有黑色、银色、翡冷翠、紫色、橙色、绿色等配色。（中国通信网）

### 中国电信广东公司联合中兴通讯开通全国 5G PAD 小微站

日前，中国电信持续开展 5G 核心技术的自主研发工作。为实现 5G 无缝用户体验，中国电信创新提出 5G 三层立体组网目标，即第一层通过宏站实现面覆盖，第二层通过小微站实现局部补盲及室内浅层覆盖，第三层通过室内分布系统实现重点楼宇深度覆盖。据介绍，由于小微站需覆盖的范围较小、容量需求也较小，如果仍采用通常的 5G AAU 设备覆盖，则网络效益较低。此外，小微站通常部署在灯杆上，而 5G AAU 重量及尺寸难以满足灯杆的承重负荷要求。如何实现小微站的高效部署，这是摆在业界面前的一大难题。中国电信广东公司联合中兴通讯在广州琶洲会馆开通了全国 5G PAD 小微站，创新采用节能技术及紧凑化设计，设备外观类似于 1 台手提电脑，重量小于 5 公斤，功耗小于 150 瓦。同时，设备内置天线，易于伪装及隐蔽安装。中国电信广东公司相关负责人表示，根据现场业务实测，PAD 站能够与宏站 AAU 实现无缝连接，满足热点区域的盲区覆盖，成功用于天翼智能生态博览会的精品网络部署。（人民网）

### 截至 9 月全球 5G 终端发布数量达 129 款

GSA 近日发布的《2019 年 9 月 5G 终端报告》显示，全球 5G 终端设备数量在今年前 8 个月迅速增长，截至 2019 年 9 月 10 日，全球已有 129 款 5G 终端设备

发布。具体来看，这 129 款终端设备中包括 41 款手机（包括了不同的地区版本），其中至少 16 款现已上市，还有三款可以通过使用适配器来支持 5G 的手机。9 款热点设备，其中至少 5 款现已上市销售；28 款 CPE 设备，其中 8 款已经上市销售。（中国通信网）

### 华为海思 5nm 麒麟 1000 处理器已流片验证

华为的麒麟 1000 处理器最近也完成了流片，这个速度仅次于苹果的 A14 处理器，预计会在用在明年的旗舰机上。台积电的 5nm 工艺代号 N5，基于 EUV 极紫外微影（光刻）技术，基于 Cortex A72 核心的全新 5nm 芯片能够提供 1.8 倍的逻辑密度、速度增快 15%，同样制程的 SRAM 也十分优异且面积缩减。按照目前的惯例，华为的麒麟 1000 处理器应该会等到明年的 Mate 40 系列手机上才会首发，不过现在 5G 竞争激烈，厂商的发布节奏都会变化，传闻苹果明年上半年都会有一款 5G 机型发布，那么华为明年上半年就推出 5nm 的麒麟 1000 处理器也不是没可能。（中国通信网）

## 3. A 股上市公司主要公告

### 中兴通讯建设东北首个 5G 智能仓库

9 月 18 日，记者从国网辽宁物资公司了解到，日前该公司与中兴通讯签署战略合作协议，双方计划在 5G 行业应用创新工作中深度合作，以推进国网辽宁物资公司物资集中储备中心库自动化改造项目为契机，持续深化 5G 智能仓储创新应用开发，联手打造东北首个 5G 智能仓库。（e 公司）

### 数知科技：SSP 平台国内落地项目进展顺利，已与百度等合作

数知科技表示，公司 SSP 平台国内落地项目现在进展顺利，已经与百度、腾讯、阿里、360、今日头条、新浪微博等建立了良好的合作关系，目前已经产生可观的收入。（第一财经）

### 欣天科技子公司拟与恒越兴共设欣天盛

欣天科技(300615.SZ)公布，公司全资子公司苏州欣天新投资管理有限公司(“欣天新投资”)拟与苏州市吴中区恒越兴企业管理合伙企业(有限合伙)(“恒越兴”)共同投资设立苏州欣天盛科技有限公司(“欣天盛”)，注册资本为 1000 万元。各投资人按其认缴的出资比例以货币方式缴纳出资。其中欣天新投资认缴出资 750 万，占苏州欣天盛科技有限公司注册资本的 75%；恒越兴认缴出资 250 万，

占苏州欣天盛科技有限公司注册资本的 25%。苏州欣天盛科技有限公司(具体以工商行政管理部门核准登记为准)经营范围: 研发、生产、销售通信设备及其配件; 自营各类商品和技术的内贸及进出口业务。公司主要从事移动通信产业中射频金属元器件及射频结构件的研发、生产和销售。新设立的欣天盛将主要涉足通信射频滤波器产品的研发、设计、生产与销售等业务,属于公司主要业务的下游。此次对外投资旨在延伸公司产业链,与现有业务产生良好的协同效应,培育新的业务增长点。此次投资使用公司自有资金,不影响公司正常的生产经营活动,不会对公司财务及经营状况产生重大不利影响,不存在损害公司及全体股东利益的情形。(格隆汇)

### 星网锐捷拟清算并注销上海爱伟迅数码科技有限公司

9月20日|星网锐捷(002396.SZ)公布,上海爱伟迅数码科技有限公司(以下简称“爱伟迅”)系公司全资子公司福建星网锐捷软件有限公司持股 51%的控股子公司,注册资本 100 万元。鉴于目前原有业务萎缩,自身已经无业务运作,并且已无在岗人员,因此公司拟申请对控股子公司爱伟迅进行清算并注销,并授权公司管理层按照法定程序办理清算、注销等相关事宜。本次清算并注销爱伟迅有利于优化资源配置、降低管理成本、提高运营效率。注销完成后,爱伟迅将不再纳入公司合并财务报表范围。因爱伟迅原有业务经营规模较小,不会对公司合并财务报表产生实质性影响。(格隆汇)

### 七一二:深化改革更进一步,集团层面启动混改

9月19日,七一二发布公告称,收到中环集团通知称,中环集团决定启动混改相关工作,并以 2019 年 8 月 31 日为基准日开展清产核资、审计以及评估等工作。中信建投认为,深化改革更进一步,集团层面启动混改:中环集团是一家涉足信息技术、智能制造、电子部件等产业的控股集团公司,把混改作为推进集团高质量发展的突破口,以混改引资本、注资源、转机制、增活力。为贯彻落实天津市委市政府关于深化国有企业改革决策部署,加快推进建立现代企业制度,中环集团拟实施混合所有制改革。认为,七一二作为中环集团控股子公司,集团层面启动混改将促使公司层面混改行动继续推进,充分灵活的市场化运行机制将提升公司经营效率。(证券时报网)

### 银河电子募投项目可使用状态时间延迟

9月20日|银河电子(002519.SZ)公布,由于募投项目“智能机电设备及管理系统产业化项目”前期政府供地延迟,根据目前该项目的实施进度,全体董事同意

在募投项目实施主体、募集资金用途及投资项目规模不发生变化的情况下，将公司智能机电设备及管理系统产业化项目预定可使用状态日期由原预计的 2019 年 10 月 12 日调整至 2020 年 12 月 31 日。（格隆汇）

### 亚联发展拟收购 EZY 30%的股份 以间接获得新加坡银行资源

9 月 20 日 | 亚联发展(002316.SZ)公布，因海外业务的发展需要，公司于 2018 年 11 月 16 日召开的第四届董事会第四十二次会议审议通过了《关于控股子公司对其全资子公司增资并对外投资及签署收购股份意向书暨关联交易的议案》，新加坡即富已与 GEN ESIS BUSINESS HOLDINGS PTE.LTD.(“GEN ESIS”)、EZY NET PTE LTD(“EZY”)、SIM CHIN HWA 及 YOHANNES HARTANTO 签署了《收购股份意向书》，就收购 EZY 股份事项达成初步意向。新加坡即富拟以 560.3852 万新加坡元收购 EZY 30%的股份，同时 GEN ESIS 拟以 354.9148 万新加坡元收购 EZY 19%的股份，收购完成后新加坡即富占 EZY 发行总股份的 30%，GEN ESIS 占 EZY 发行总股份的 19%。新加坡即富于 2019 年 9 月 20 日已与 GEN ESIS、EZY、SIM CHIN HWA 及 YOHANNES HARTANTO 签署《关于 EZY NET PTE LTD 49000 股普通股的股份买卖协议》，就收购股份具体事项进行约定。EZY 在新加坡与各大银行已有十多年的合作关系，通过收购 EZY 30%的股份可间接获得新加坡的银行资源；同时，上海即富可利用自己沉淀多年的技术优势，帮助 EZY 的 POS 和终端实现更多功能。此次收购有助于上海即富整合境内外资源和优势，加快海外布局速度，符合公司的整体发展战略，有利于提升公司整体的竞争力。（格隆汇）

### 海能达获北欧专业无线通信终端设备采购订单

9 月 22 日 | 海能达(002583.SZ)发布公告，近日，公司收到北欧某国当地合作伙伴的专业无线通信终端设备采购订单，订单总金额为 314.36 万英镑(约合人民币 2780 万元)。该项目主要为北欧某国公共安全客户提供 DMR 终端产品及相关配件。该项目由北欧某国当地合作伙伴承接，专业无线通信终端设备将由当地合作伙伴向公司采购。公告表示，该项目是公司在北欧地区公共安全领域的重要突破。自 2017 年成功收购 Sepura 以来，公司大力推进欧洲营销体系整合，并取得显著成效。此次项目，公司充分发挥自主研发的 DMR 数字产品与子公司 Sepura 合作渠道的协同，实现了渠道业务在该北欧国家公共安全领域的规模订单。近年来，公司在欧洲地区综合竞争力和市场占有率不断提升，已成为欧洲最大的专网通信厂商之一。此外，该项目为客户提供自主研发的 DMR 数字终端产品，体现了欧洲公共安全客户对公司 DMR 产品的认可，也充分显示了公司

DMR 产品线在国际市场的竞争力。公司长期坚持自主创新，并积极推进专网通信行业的宽带化、智能化发展，产品竞争力不断提升。（格隆汇）

### 高新兴拟发行股份购买 ETC 标杆企业埃特斯 51%股权

高新兴(300098)9月24日公告，拟发行股份购买埃特斯51%股权，经初步预估，埃特斯100%股权的预估作价为3.7亿元至4.0亿元，标的股权对应预估作价为1.887亿元至2.04亿元。公司此次股份发行价格拟定为6.67元/股。高新兴表示，收购埃特斯相关业务及资产，有助于公司围绕智慧交通领域，丰富和完善车联网产品线，促进车联网应用领域战略布局拓展，同时丰富公司盈利增长点，增强盈利能力。本次收购完成后，在产品布局上高新兴将补足在ETC领域的OBU和RSU产品序列，将与公司原有的OBD、T-BOX、RSU和汽车电子标识系列产品形成组合拳。（中证网）

### 信维通信公司 LCP 传输线产品已用于 5G 基带芯片和 5G 毫米波天线模组

过去几年，公司一直加大对5G技术的研发，积极储备5G相关产品，特别是对5G天线、射频前端器件、5G射频材料等未来市场需求广阔的产品领域。目前，公司已具备LCP、MPI等柔性传输线产品的设计、制造能力，正加快产能建设，公司的LCP传输线产品也已用于高通5G基带芯片和5G毫米波天线模组之间的连接。另外，随着5G时代的到来，天线的数量及价值量均会有所提升，公司也密切配合各大移动终端厂商的5G手机研发，提供天线等射频零部件。在基站端，公司已为国内主要基站设备厂商提供基站天线振子解决方案，并已批量出货。除了天线振子之外，公司也在探讨其他产品在基站端的布局。

### 佳都科技两子公司合计中标 31.07 亿元智能化轨道交通项目

佳都科技(600728.SH)公布，公司全资子公司广东华之源信息工程有限公司(“华之源”)、广州新科佳都科技有限公司(“新科佳都”)，近日收到智能化轨道交通项目中标通知，此次中标的两个项目合计中标金额为31.07亿元，其中新科佳都中标项目预计建设时间为2019年-2021年，华之源此次中标项目分为建设期和运维服务期两个部分，项目收入确认按建设期和运维服务期分别分期确认，项目预计建设周期为2019年-2023年，运维服务期从每条线路建设完成并开通之日起10年。此次中标项目实施周期较长，每年对业绩影响存在不确定性。新科佳都中标项目情况：合肥市轨道交通5号线工程自动售检票系统集成与安装项目；项目内容：主要包括合肥市轨道交通5号线1座线路中心、33座车站、1座车场段的AFC系统的总集成等(最终项目内容以签订的正式合同为准)。中标价格：

2.00 亿元人民币。（格隆汇）

### 超讯通信拟联合粒子微等开展物联网芯片优化升级关键技术研究

超讯通信(603322.SH)公布，根据广东省科学技术厅批准的项目任务(合同)书，公司作为广东省重点领域研发计划 2019 年度“芯片、软件与计算” (芯片类)重大科技专项专题三之物联网芯片优化升级关键技术与产品研发项目的牵头申报单位，拟联合关联方广州粒子微电子有限公司(“粒子微”)及其他合作方开展上述专题研发项目。该项目的总体目标是聚焦物联网芯片优化升级关键技术与产品研发，旨在通过研发出五个子课题项目，即物联网蓝牙芯片、窄带物联网通信芯片、窄带物联网射频前端芯片、物联网处理器芯片和近距离无线通信芯片，突破物联网芯片关键技术，推动广东省物联网通用芯片的优化、转型与升级。项目预计总投资金额为 1.05 亿元，其中合作方合计拟自筹经费 7500 万元，申请政府专项经费 3000 万元。（wind 资讯）

**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

15 of 17

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](http://www.ewww.com.cn)