

# 通信板块如期调整，不改长期看好趋势

——通信行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年11月12日

## 证券分析师

徐勇  
010-68104602  
xuyong@bhzq.com

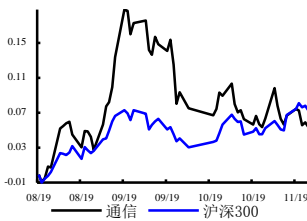
## 子行业评级

通信运营	中性
电信服务	中性
设备与服务	中性

## 重点品种推荐

岷江水电	增持
中际旭创	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

- 铁路系统考虑用 900M 频段建设 5G 专网
- 美 FCC 批准 T-Mobile 与 Sprint 合并
- 韩国电信已部署 6.3 万 5G 基站 发展有 106 万 5G 用户
- 中国电信启动 2019 年统谈分签类核心路由交换设备集采
- 中国移动启动 2019 年至 2020 年一体化电源产品集采
- 联通自有品牌的数据类 5G 终端正式发布
- 中国移动启动集中网络云资源池二期工程分布式块存储集采

### ● 重要公司公告

- 长飞发布电力物联网新品
- 天孚通信 AWG 产品线等将在 2020 年带来更多的收入和贡献
- 摩托罗拉与海能达诉讼案已在美开庭
- 初灵信息: 5G 前传承载系列产品明年有望放量增长
- 亨通与莱尼在欧洲合资光纤工厂正式投产
- 华工正源已小批量生产 25G 光芯片
- 日海智能顺利转让湖北子公司股权 收益 3.6 亿元

### ● 走势与估值

本周大盘走势偏弱，科技股也未能持续走强，各个板块均有下跌。在整体弱势氛围下，通信板块调整趋势更为明显，板块整体下跌 4.39%，跑输中证 500 指数 1.6 个百分点，在申万 28 个子行业中跌幅第二。子行业中，通信运营下跌 5.25%，通信设备下跌 4.17%。本周通信板块中运营子板块明显弱于设备子板块。通信个股中，前期调整较多个股有所反弹，如数据港、富通鑫茂和中威电子涨幅居前，而前期热点股跌幅居前，如立昂技术、富春股份和高鸿股份等。截止到 11 月 12 日，剔除负值情况下，BH 通信板块 TTM 估值为 40.15 倍，相对于全体 A 股估值溢价率为 280.54%。

### ● 投资策略

本周以来，外围市场较为平静，而三季报公布完成，行业整体业绩在 5G 建设推动下，有所提升，但爆发期我们预计将在明年得到充分体现。对于通信行业来说，未来 2 年的 5G 建设将是一个跨年度的长线行情，短线的回调在所难免。因此本周通信板块在业绩初步兑现基础上，整体开始向下调整。但是通信行业中一些细分领域受到华为产业链生态的调整，出现了不断走强的迹象，如散热器件、滤波器和手机摄像头等。此外，从近期运营商的招标节奏看，呈现出明显加快迹象，用于 5G 网络建设的一些短板设备都是运营商近期会加大集采的品种，如高端路由器、电源和云服务器等，相应的中标上市公司明年业绩增长有了充分保证。从市场结构角度看，后面 ETF 和 MSCI 被动式配置驱动不可小视，通信板块也会呈现出流动性好的绩优白马品种估值溢价效应，而业绩较差的小公司将出现估值折价以及流动性逐步萎缩的现象。因此我们应深入研究基本面的边际变化，准确把握有根本性改观的上市公司。本周给予通信板块“中性”评级。股票池推荐泛在物联网品种岷江水电（600131）和 5G 重要配件品种中际旭创（300308）。

**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
铁路系统考虑用 900M 频段建设 5G 专网 .....	6
美 FCC 批准 T-Mobile 与 Sprint 合并 交易总值 265 亿美元 .....	6
2.2 运营 .....	7
韩国电信已部署 6.3 万 5G 基站 发展有 106 万 5G 用户 .....	7
三大运营商携手成立开放无线网络测试与集成中心 .....	7
2.3 设备 .....	7
中国电信启动 2019 年统谈分签类核心路由交换设备集采 .....	7
中国移动启动 2019 年至 2020 年一体化电源产品集采 .....	8
安卓平板出货量下滑加剧下降 5% 至 2310 万台 .....	8
联通自有品牌的数据类 5G 终端正式发布 .....	8
湖北移动采购 25212 套无源光纤倍增器 .....	8
2025 年蜂窝物联网设备出货量将达到 3.5 亿 .....	9
2019 年 Q3 全球智能手表出货量飙升至 1400 万 .....	9
中国移动启动集中网络云资源池二期工程分布式块存储集采, 总预算超 6.58 亿 .....	9
3. A 股上市公司主要公告 .....	10
长飞发布电力物联网新品 .....	10
天孚通信: AWG 产品线等将在 2020 年带来更多的收入和贡献 .....	10
摩托罗拉与海能达诉讼案已在美开庭 .....	10
神州数码国家数字化转型研究院正式成立 .....	11
恒信东方: 调整公司为子公司提供担保额度 .....	11
平治信息拟收购网易云 100% 股权 .....	11
路畅科技 (002813.SZ): 冶金废渣超细粉环保新材料项目试产状况良好 .....	11
初灵信息: 5G 前传承载系列产品明年有望放量增长 .....	12
富通鑫茂 (000836.SZ): 参股公司微创网络科创板 IPO 获上交所受理 .....	12
中兴通讯与中天科技战略合作 协同发展 5G 生态圈 .....	12
高斯贝尔: 电商渠道已经成功在全球多个地区开拓销售市场 .....	13
神宇股份 (300563.SZ) 与航天科技签订战略合作框架协议 .....	13
亨通与莱尼在欧洲合资光纤工厂正式投产 .....	13
华工正源已小批量生产 25G 光芯片 .....	13
日海智能顺利转让湖北子公司股权 收益 3.6 亿元 .....	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

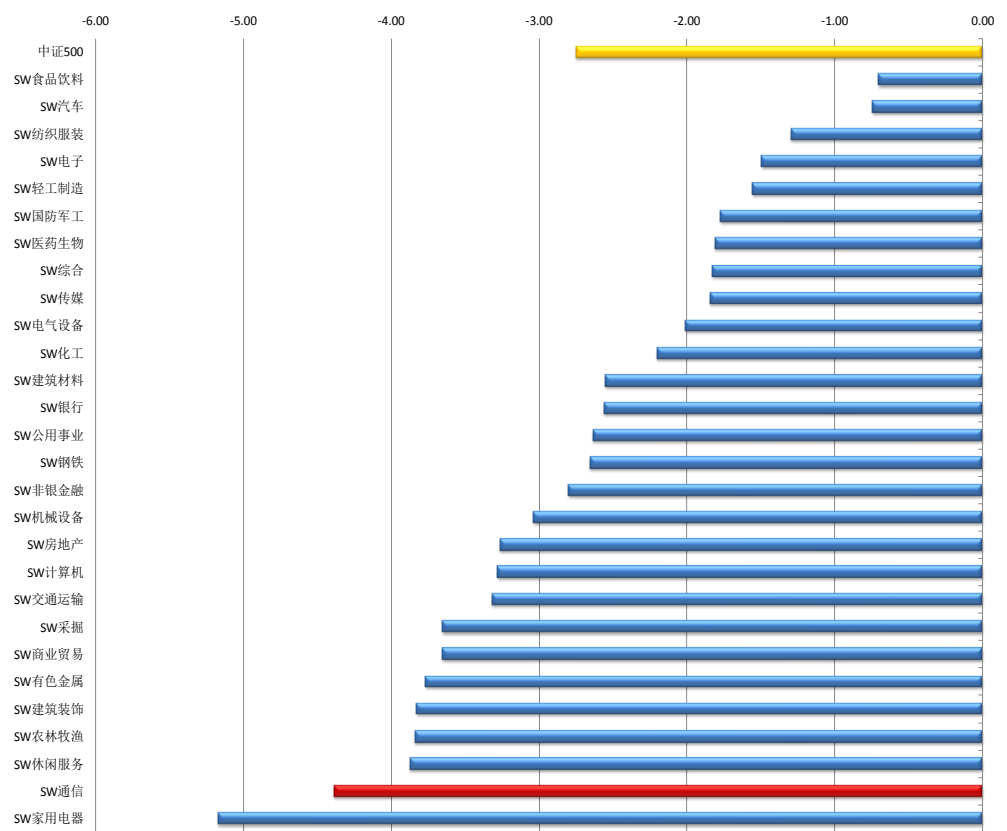
表 1 近 5 交易日通信设备板块个股表现.....	5
表 2 近 5 日运营和增值服务重点个股市场表现.....	5

## 1. 行业走势和投资策略

### 1.1 行情表现

近五日中证 500 指数下跌 2.75%，通信行业下跌 4.39%，子行业中，通信运营下跌 5.25%，通信设备下跌 4.17%。大盘经过短暂的反弹后，继续向下震荡，指数持续走低，各个板块均有下跌，其中食品饮料、汽车和纺织服装下跌最少，而家用电器、通信和休闲服务板块跌幅居前。

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

本周大盘走势偏弱，科技股也未能持续走强，各个板块均有下跌。在整体弱势氛围下，通信板块调整趋势更为明显，板块整体下跌 4.39%，跑输中证 500 指数 1.6 个百分点，在申万 28 个子行业中跌幅第二。子行业中，通信运营下跌 5.25%，通信设备下跌 4.17%。本周通信板块中运营子板块明显弱于设备子板块。通信个股中，前期调整较多个股有所反弹，如数据港、富通鑫茂和中威电子涨幅居前，而前期热点股跌幅居前，如立昂技术、富春股份和高鸿股份等。

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	000836.SZ	富通鑫茂	8.89	1	300603.SZ	立昂技术	-10.36
2	300270.SZ	中威电子	7.08	2	300299.SZ	富春股份	-10.21
3	300322.SZ	硕贝德	6.85	3	603068.SH	博通集成	-10.10
4	300638.SZ	广和通	5.87	4	002089.SZ	*ST 新海	-10.00
5	002296.SZ	辉煌科技	5.30	5	002316.SZ	亚联发展	-9.91

资料来源: Wind 渤海证券研究所

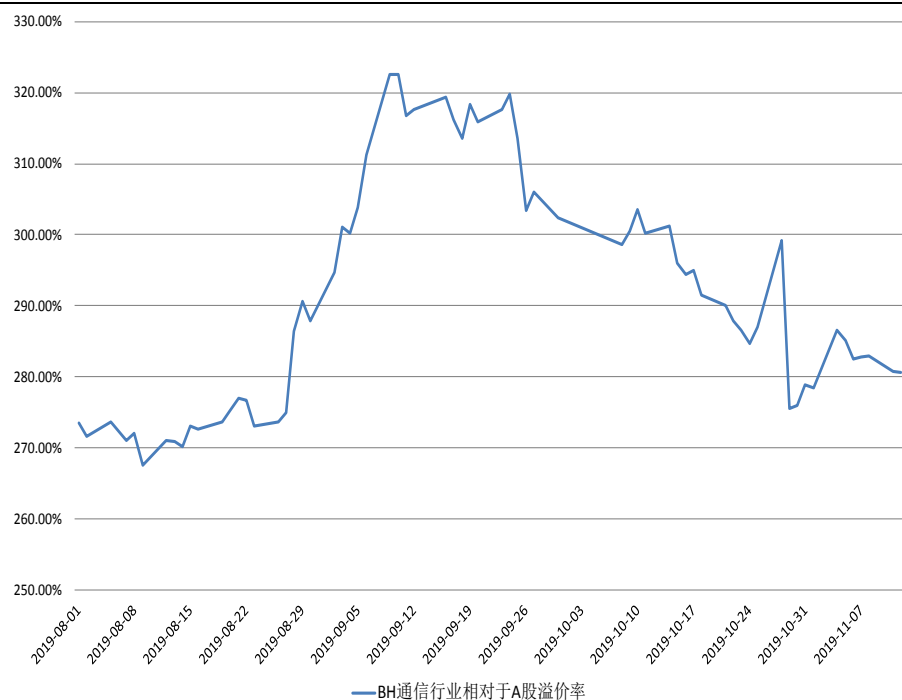
表 2 近 5 交易日运营和增值服务重点个股市场表现

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	603881.SH	数据港	10.67	1	000851.SZ	高鸿股份	-10.35
2	300578.SZ	会畅通讯	2.45	2	300597.SZ	吉大通信	-9.87
3	601698.SH	中国卫通	1.93	3	300292.SZ	吴通控股	-9.39
4	300571.SZ	平治信息	1.70	4	600804.SH	鹏博士	-8.47
5	300383.SZ	光环新网	-0.56	5	603559.SH	中通国脉	-6.73

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 11 月 12 日, 剔除负值情况下, BH 通信板块 TTM 估值为 40.15 倍, 相对于全体 A 股估值溢价率为 280.54%。通信板块估值近期持续向下震荡, 相对于 A 股的估值溢价也是震荡走低。

## 1.3 投资策略

本周以来，外围市场较为平静，而三季报公布完成，行业整体业绩在 5G 建设推动下，有所提升，但爆发期我们预计将在明年得到充分体现。对于通信行业来说，未来 2 年的 5G 建设将是一个跨年度的长线行情，短线的回调在所难免。因此本周通信板块在业绩初步兑现基础上，整体开始向下调整。但是通信行业中一些细分领域受到华为产业链生态的调整，出现了不断走强的迹象，如散热器件，滤波器和手机摄像头等。此外，从近期运营商的招标节奏看，呈现出明显加快迹象，用于 5G 网络建设的一些短板设备都是运营商近期会加大集采的品种，如高端路由器、电源和云服务器等，相应的中标上市公司明年业绩增长有了充分保证。从市场结构角度看，后面 ETF 和 MSCI 被动式配置驱动不可小视，通信板块也会呈现出流动性好的绩优白马品种估值溢价效应，而业绩较差的小公司将出现估值折价以及流动性逐步萎缩的现象。因此我们应深入研究基本面的边际变化，准确把握有根本性改观的上市公司。本周给予通信板块“中性”评级。股票池推荐泛在物联网品种岷江水电（600131）和 5G 重要配件品种中际旭创（300308）。

## 2. 行业要闻

### 2.1 政策

#### 5G 成熟后铁路系统考虑用 900M 频段建设 5G 专网

2017 年以来国家铁路集团提高了智能铁路的建设部署，以复兴号为主的铁路运营建设，通过全面感知、泛在互联，融合处理、科学决策、主动学习，更加安全可靠，更加经济高效，更加温馨舒适。经过近几年的研究和酝酿，发展出了未来铁路移动通信的基本原则和思路。目前国铁集团的主要关注重点是 4G，标准最完善，产业支撑能力最强，标准化水平最高，基于 4G 的 LTE-R 系统部署，满足铁路区间沿线核心关键业务的需要。5G 技术成熟稳定后，利用铁路已有的 900M 频段资源，研究应用铁路专用 5G 技术，在铁路枢纽、站场等热点地区部署，与 LTE-R 融合实现专网应用。科学规划铁路专网用频。目前铁路的主要使用频段就是 LTE-R 频段。（中国通信网）

#### 美 FCC 批准 T-Mobile 与 Sprint 合并 交易总值 265 亿美元

FCC 批准 T-Mobile 与 Sprint 合并，它认为合并可以刺激竞争，加快 5G 部署速度。反对者认为合并违背常识，因为合并会形成“三巨头”格局，也就是说移动市场由三大巨头统治，它们将会瓜分市场、抬高价格，只争夺那些最赚钱的客

户。T-Mobile 和 Sprint 合并意味着美国第三大和第四大运营商正式联姻，它们将会超越AT&T成为美国第二大运营商，整个交易的价值高达265亿美元。合并之后，新 T-Mobile 的业务规模扩大，拥有更多的频谱资源，可以在全美部署强大的 5G 网络。在美国广大的农村地区，新 T-Mobile 可以让移动宽带市场变得更有竞争力，就目前来说，在这些地区不论是 Sprint 还是 T-Mobile 都无法与 AT&T 或者 Verizon 抗衡。（中国通信网）

## 2.2 运营

### 韩国电信已部署 6.3 万 5G 基站 发展有 106 万 5G 用户

在 5G 业务迅速普及和 ARPU 值持续上升的背景下，韩国电信公布了七个季度以来的首次移动业务同比增长。第三季度，韩国电信的移动业务收入增长 1%至 1.66 万亿韩元(C114 注：约合 14.3 亿美元)。尽管其 ARPU 值同比下降了 0.4%至 31912 韩元，但环比增长了 0.5%，实现连续三个季度增长。截至 9 月底，该运营商拥有 106 万 5G 用户，占其 2177 万用户总数的 4.8%，同比增长 6.8%。它预测，到年底将发展有 150 万 5G 用户。而随着用户向下一代网络迁移，今年 3 月底以来其 4G 用户总数减少了约 2.2 万。（中国通信网）

### 三大运营商携手成立开放无线网络测试与集成中心

2019 年 11 月 9 日，三家运营商的 OTIC 的成立。本次成立 O-RAN 测试与集成中心，其目的是加速 O-RAN 产品的落地，并进一步促进包括 x86、ARM 在内的开放计算平台的成熟，打造国内、国际产业共同繁荣的全球 O-RAN 生态。我们不仅要验证开放子系统符合 O-RAN 制定的开放接口规范，也要解决未来系统端到端集成所面临的问题。最终在实现功能组件间即插即用、灵活组合搭配理想架构的同时，满足性能、可靠性、可扩展性、安全性和低成本等方面的组网需求，以确保为各行各业客户提供满意的服务。中国泰尔实验室、大唐、中兴、诺基亚、爱立信、京信、联想、佰才邦、中科晶上、Radisys、Viavi、成都芯通等多家国内外厂商表达了对 O-RAN 发展趋势的一致认可。此次开放无线网络测试与集成中心的成立预示着 O-RAN 在商用落地的历程上迈出了坚实的一步。（中国通信网）

## 2.3 设备

### 中国电信启动 2019 年统谈分签类核心路由交换设备集采

近日，中国电信发布 2019 年统谈分签类核心路由交换设备集中采购招标公告，并进行集中资格预审。根据公告显示，该项目将采购数据中心交换机(DCSW)

以及汇聚交换机（HJSW），采购数量分别为 1300 台和 2500 台。（中国通信网）

### 中国移动启动 2019 年至 2020 年一体化电源产品集采

中国移动今日发布了 2019 年至 2020 年一体化电源产品集中采购招标公告。本招标项目集中采购产品一体化电源，预估采购规模约 53873 套，采购满足期为 1 年。本项目采用混合招标，具体标包划分如下：本项目划分为 3 个标包。第一标包：整体式 1kW 集采 18948 台；第二标包：模块拼装式 2kW 集采 29327 台；第三标包：模块拼装式 3kW 集采 5598 台。本项目第一标包整体式 1kW 最高限价为不含税金额 11170 万元人民币，第二标包模块拼装式 2kW 最高限价为不含税金额 36690 万元人民币，第三标包模块拼装式 3kW 最高限价为不含税金额 7310.44 万元人民币。（中国通信网）

### 安卓平板出货量下滑加剧下降 5%至 2310 万台

国际市场对华为消费者业务的限制，导致了 2019 年第三季度安卓（Android）平板出货量的下滑。华为平板电脑的出货量同比下降了 18%至 310 万台。安卓平板电脑的出货量下降了 5%至 2310 万台，该平台的市场份额也由 2018 年第三季度的 61.3%下降至 60.5%。然而，以操作系统统计安卓依然遥遥领先。第二名苹果 iOS 占到 26.5%的市场份额，随着苹果的出货量增长了 4%至 1010 万台；随后是 Windows 12.7%的市场份额和 1480 万台出货量；Chrome 的市场份额大幅上涨了 574%，但在 10 万台的出货量还不到市场的 1%。（中国通信网）

### 联通自有品牌的数据类 5G 终端正式发布

在日前召开的“5G 直播孵化基地开通暨 5G 新品发布会”上，中国联通正式推出了自定义、自主定制、自有品牌的数据类 5G 终端。中国联通自主品牌 5G CPE 是全球首款基于高通 X55 芯片打造的产品，支持 NSA/SA 双模全网通，零售价 1999，具有极高性价比。可用于移动直播车，移动执法车实时直播传输。可做为家庭宽带使用，不受网线限制，根据需求随意摆放，可同时连接 32 个设备，多设备体验更佳流畅，不卡顿。（中国通信网）

### 湖北移动采购 25212 套无源光纤倍增器

近日，湖北移动 2019-2020 年无源光纤倍增器第二次集采的中标候选人公示，华为、烽火、瑞斯康达和深圳迅特 4 家中标。据了解，该项目为第二次招标，拟采购无源光纤倍增器 25212 套，其中六合一 10G10Km 模型 4083 套，六合一 25G10Km 模型 18062 套、十二合一 10G10Km 模型 2041 套、十二合一 25G10Km 模型 970 套、十八合一 10G10Km 模型 56 套。项目规定 1:6 10G 10Km 彩光模块(波长 1271-1371)单模块最高限价 175 元（不含税）。项目划分为 4 个标包，允许投标人同时最多



中标的标包数为 4 个。（中国通信网）

### 2025 年蜂窝物联网设备出货量将达到 3.5 亿

Strategy Analytics 物联网战略服务发布的最新研究报告指出，到 2025 年，物联网蜂窝设备销售将通过主要的空中接口 5G 过渡。来自中国项目的强劲增长继续为物联网设备市场提供健康动力。随着 5G 模块于 2019 年开始缓慢发展，4G 物联网模块的出货量将在三年内达到顶峰；而 2023 年将是关键转折点，这是因为 5G 模块的数量将超过 4G 模块。在预测期内，汽车垂直市场将是物联网蜂窝模块的最大消费者，并将在 2025 年之前显著提高其市场份额。5G 的低延迟优势将使需要瞬时通信的物联网用例成为可能，例如卡车排队，自动驾驶，和制造业中和医疗保健中的远程手术等领域。当我们转向独立（SA）5G 网络部署（初始网络将是 NSA（非独立），即 5G 构建在 LTE 网络上时，用于物联网的 5G 将变得非常有趣。它能够根据客户要求提供网络切片，并且和 eMTC 和 NB IoT 标准扩展到 3GPP Release 16 的第二阶段，同时与 5G NR（新无线电）配合，因此，在预测期内 5G 将能够满足广泛的物联网需求。（中国通信网）

### 2019 年 Q3 全球智能手表出货量飙升至 1400 万

2019 年 Q3 全球智能手表出货量年同比增长 42% 达到 1400 万。Apple Watch 以 48% 的全球智能手表市场份额保持第一，三星排名第二，Fitbit 坚守第三。全球智能手表出货量从 2018 年 Q3 的 1000 万增长 42% 至 2019 年 Q3 的 1420 万。随着消费者越来越多地选择以健身为主导并注重健康的可穿戴设备来作为智能手机的配件，智能手表市场将继续飞速增长。2019 年 Q3 苹果智能手表全球出货量为 680 万，比 2018 年 Q3 的 450 万增长 51%。Apple Watch 仍然遥遥领先，其全球智能手表市场份额从去年同期的 45% 增长到 2019 年 Q3 的 48%。Apple Watch 继续抵制来自 Fitbit 和三星等对手的激烈竞争。Apple Watch 几乎占据了全球智能手表一半的市场份额，苹果毋庸置疑的是智能手表的行业领导者。（中国通信网）

### 中国移动启动集中网络云资源池二期工程分布式块存储集采，总预算超 6.58 亿

今日，中国移动开启 2019 年集中网络云资源池二期工程分布式块存储采购，将采购分布式块存储共计 85236TB（有效容量），其中典配 1 为 63476TB（有效容量），典配 2 为 21760TB（有效容量）。项目实施区域涉及保定、南京、金华、郑州、广州、成都、西安、哈尔滨 8 个大区中心。该项目设置了最高预算，典配 1，单 TB 有效容量最高单价 9000 元/TB（不含税），典配 2，单 TB 有效容量最高单价 4000 元/TB（不含税）。根据最高预算单价，可算出项目总预算 65832.4 万元（不含税）。项目部划分标段，原则上选取 3 家中标，每个中标人对应的分配份额原则上依次为：第 1 名中标 43610TB，第 2 名中标 24996TB，第 3 名中标 16630TB。

此外，如综合排名前3名的投标人承诺供货产能整体情况不满足需求数量，则由综合排名第4名的厂商中标差额部分。如中标人为新厂商，新厂商的中标份额将按照新厂商试用原则进行份额分配。截止目前，这是继集中网络云资源池二期工程8个大区中心的PC服务器、数据中心交换机、硬件集成服务之后的第4次集采。本次集采又是过亿级规模。（中国通信网）

### 3. A股上市公司主要公告

#### 长飞发布电力物联网新品

长飞公司召开“长飞5G+电力解决方案”发布会，向业界发布电力解决方案。长飞推出电力解决方案助力泛在电力物联网建设。据了解，泛在物联网包括感知层、网络层、平台层、应用层4个层次。长飞的电力解决方案能够在感知层和网络层提供给大容量、高速率以及安全智能。面向泛在电力物联网大容量高速率长距离传输需求，长飞的G.654.E光纤系统传输实验单载波400G无中继单跨传输打破世界纪录。与此同时长飞的G.654.E光纤已经应用到中国移动和中国联通的现网中。面向泛在电力物联网线路扩容需求，长飞推出的小外径弯曲不敏感光纤，涂覆层直径减小为200微米，能够满足并兼容G.652.D以及G.657.A2标准，自熔接损耗同常规G.652相当，同时优异的弯曲性能，适用复杂恶劣环境变化。另外，长飞的大芯数OPGW，采用新型了200 μm G.657.A2光纤，提升现有型谱OPGW光缆纤芯数。在满足现有电力标准的同时，提升了光缆通信能力。（中国通信网）

#### 天孚通信：AWG产品线等将在2020年带来更多的收入和贡献

天孚通信在最新披露的投资者关系活动中表示，公司AWG产品线目前处于稳定的规模交付阶段，良率效率持续优化提升，主要为数据中心高速光模块提供配套。公司表示，随着今年5G商用的正式启动，2020年电信通信市场预测高速光模块的需求量同比2019年会有较大增长。除了公司传统无源解决方案外，公司为5G建设布局了T0封装、BOX封装等新产品线，25G OSA产品预计会有较大增量；另一方面数据中心产品配套方面，线缆产品线、AWG产品线预计在2020年将为公司带来更多的收入和贡献。（wind资讯）

#### 摩托罗拉与海能达诉讼案已在美开庭

摩托罗拉与海能达商业秘密案件已于美国当地时间11月7日在芝加哥地方法院开庭。摩托罗拉指控海能达窃取商业秘密，并侵犯其数字对讲产品（DMR）部分版

权。摩托罗拉称如果没有此秘密信息作为研发基础，海能达是无法完成后续产品研发的。面对摩托罗拉的指控，海能达律师 Michael Allan 表示，2008 年聘用前摩托罗拉员工之前，海能达早已着手研发数字对讲机，并已完成 75% 的产品原型。按照既定进度，海能达可独立完成产品开发，与后来入职的工程师无任何关系。海能达表示，对于摩托罗拉前员工私下行为并不知情。当时公司高层及研发工程师根本不知道他们使用的文件来源，因为公司研发使用的所有技术文件都带有海能达 logo。（中国通信网）

### 神州数码国家数字化转型研究院正式成立

“神州数码国家数字化转型研究院”正式成立，通过技术研发与行业研究深度结合，提升业务发展层级，推进大数据、云计算、人工智能、区块链、物联网、工业互联网等新技术在各行业的应用，赋能全社会数字化转型。面对 5G 时代的技术需求，神州控股、神州信息和神州数码集团将通过对内构建公司工程师文化，对外加强产学研合作，提升公司自主创新活力，激活云计算、大数据、人工智能与 5G 的融合发展。神州信息和神州数码集团还分别与北京航空航天大学数学、信息与行为教育部重点实验室和苏州鸿链信息科技有限公司签署战略合作。共同建立区块链联合实验室，研究开发基于区块链、量子通信等技术的信息安全产品和服务，探索以前沿研究带动产业创新的产学研一体化发展合作模式。（中证网）

### 恒信东方：调整公司为子公司提供担保额度

恒信东方 11 月 8 日晚间公告称，公司拟将被担保方恒信东方儿童（广州）文化产业发展有限公司的担保金额由 2 亿元调减至 1.5 亿元，并新增北京中科盘古科技发展有限公司最高担保金额 0.5 亿元。（wind 资讯）

### 平治信息拟收购网易云 100% 股权

平治信息 (300571.SZ) 公布，公司与 NetEase Digital Entertainment Limited (“NetEase Digital”)、网易(杭州)网络有限公司 (“网易杭州”)、杭州妖鹿科技有限公司 (“妖鹿科技”) 于 2019 年 11 月 8 日签署了《股权及资产收购备忘录》。各方本着互利互惠、共同发展的原则，经友好协商后达成合作备忘录。此次公司拟收购的资产包括两部分内容，一是经各方确认后的网易云阅读业务全部核心资产，二是 NetEase Digital 持有的网易文漫 100% 股权。（格隆汇）

### 路畅科技 (002813.SZ)：冶金废渣超细粉环保新材料项目试产状况良好

路畅科技(002813.SZ)公布,公司于2018年12月11日召开的第三届董事会第八次临时会议,于2018年12月27日召开的2018年第三次临时股东大会,审议通过了《关于审议全资子公司南阳畅丰新材料科技有限公司建设冶金废渣超细粉环保新材料项目的议案》,该项目主要利用高炉水渣、钢渣,建设一条规模为100万吨/年的矿渣微粉生产线,产品是水泥和混凝土的优质掺合料,是一种新型的绿色建筑材料。项目计划投资总额人民币8000万至10000万元,项目资金来源为公司自筹资金。公告日,该项目已进入试产阶段,目前该项目试产状况良好,截至2019年10月31日,项目实现营业收入2405.9万元,净利润245.6万元。公司将积极推进相关手续的办理,争取早日正式投产。(wind资讯)

### 初灵信息: 5G 前传承载系列产品明年有望放量增长

目前,公司的5G前传承载系列产品,已经受邀中国移动集团测试。随着5G基站建设的加速,5G前传系列产品,预期明年用量将会上升。上文提到的5G前传承载系列产品,属于初灵信息大数据接入板块,该板块主要为运营商提供大中小型企业数据接入的产品系列方案。其产品包括PTN、IPRAN、5G网关、5G前传承载系统、SD-WAN系列产品,智能企业网关,IPPPX等。初灵信息目前已是国内产品线较为齐全的数据接入系统供应商之一。据悉,中国移动的Open-WDM是半有源系统,主要包括AAU彩光模块、AAU侧无源波分复用器、DU侧的有源WDM设备,构成统一管控的前传网络,这有利于无线和传输对维护界面管理域的划分,也有利于设备和光模块解耦,假设以200万基站为例,将带来近200万套前传承载系统,4800万支25G光模块需求。(e公司)

### 富通鑫茂(000836.SZ): 参股公司微创网络科创板 IPO 获上交所受理

富通鑫茂(000836.SZ)公布,公司近日从参股公司微创(上海)网络技术股份有限公司(“微创网络”)获悉,微创网络已于近日向上交所提交首次公开发行股票并在科创板上市的申请材料,并已取得了上交所于2019年11月5日出具的《关于受理微创(上海)网络技术股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请的通知》(上证科审(受理)【2019】174号)),认为该项申请文件齐备,符合法定形式,决定予以受理并依法进行审核。微创网络将会根据中国证监会及上交所的相关规定及要求开展后续工作。截至2019年11月8日,公司持有微创网络600万股股份,占微创网络总股本的10%,系公司于2018年收购上海微创软件股份有限公司所持微创网络10%股权,交易价格为8828万元。(格隆汇)

### 中兴通讯与中天科技战略合作 协同发展5G生态圈

近日，中兴通讯与中天科技集团公司举行了战略合作框架协议签约仪式，标志着双方将在 5G 产品及行业应用、人工智能、工业互联网等方面进一步深化创新合作，开启 5G 生态圈协同发展的新征程。（e 公司）

### **高斯贝尔：电商渠道已经成功在全球多个地区开拓销售市场**

高斯贝尔(002848)在互动平台表示，公司智能家居的 P2P 流媒体开发、云储存、云语音控制已经完成开发，并在稳定出货中；人脸识别、人形检测相关的智能硬件已完成预研，预计明年推出产品。2019 年公司正式增加电商销售渠道，迈出线上销售的第一步，在经过一年的布局 and 经营，电商已经成功在全球多个地区开拓了销售市场，包括日本、北美、英国、德国、法国、意大利、加拿大，销售业绩正在逐稳增长中。（e 公司）

### **神宇股份(300563.SZ)与航天科技签订战略合作框架协议**

神宇股份(300563.SZ)公布，2019 年 11 月 11 日，公司(乙方)与航天科技(甲方)签订了《战略合作框架协议》，就新产品研发、市场开拓、费用承担和利润分配、质量管控和风险承担、物流运输及仓储包装要求、协议期限、商业化销售目标等具体方面进行了协商，双方各自发挥其自身优势，共同推动射频通讯领域产品的市场渠道建设和新产品的研发。此次战略合作有利于双方发挥各自优势，实现资源共享，优势互补；能够帮助双方进一步提升整体运营效率，实现双方产品、技术和市场合作，共同提升技术实力及行业影响力，为双方合作创造更大的商业价值。（格隆汇）

### **亨通与莱尼在欧洲合资光纤工厂正式投产**

亨通集团与德国莱尼集团合资公司旗下工厂 11 月 8 日在德国图林根州耶拿市投产，成为德国本土第一家生产单模光纤的实体工厂。据介绍，工厂生产的单模光纤产品将面向欧洲客户。合资公司规划为两期，第一期总投资达 1500 万欧元，第二期投资预计明年启动规划。工厂第一期包括四条生产线，设计产能为每年 300 万芯公里。亨通与德国莱尼合资工厂的正式投产，将成为亨通突破欧洲市场的第一步。亨通集团执行总裁钱建林表示，亨通集团和莱尼集团有长期的合作关系，也看好欧洲 5G 发展，光纤需求有望持续增长。（格隆汇）

### **华工正源已小批量生产 25G 光芯片**

近日，华工科技在互动平台上表示，公司可生产用于 5G 通信的光芯片，目前 25G

光芯片已小批量生产，未来会研发 50G 光芯片。华工科技子公司华工正源，是国内主流的光模块制造商之一，早在 4G 时代就稳居 4G 光模块市场前三。进入到 5G 时代，华工正源率先拿到华为首个 5G 光模块订单并成功交付。并在今年光博会期间推出 5G 可调谐彩光模块，全面满足 5G 前传多种应用场景需求。25G 光芯片实现小批量生产，意味着华工正源已经跻身国内高速光芯片的头部企业，加速推动我国 25Gb/s 及以上速率光芯片的国产化进程。（中国通信网）

### 日海智能顺利转让湖北子公司股权 收益 3.6 亿元

日海智能昨日晚间公告称，公司于 2019 年 7 月 31 日召开了第四届董事会第三十三次会议，审议通过了《关于变更子公司湖北日海股权转让交易对方的议案》，同意公司将持有湖北日海 100% 股权以 3.6 亿元转让给武汉美联新纪元教育产业有限公司受让方武汉美联于 2019 年 7 月 31 日已经按照《股权转让协议》约定，向公司支付了履约保证金 1 亿元。近日，武汉美联已按照《股权转让协议》约定将股权转让款尾款 2.6 亿元支付至共管账户。同时，湖北日海已经按照《股权转让协议》约定的股权过户条款，于 2019 年 11 月 11 日完成了湖北日海的股权转让公司变更手续。（中国通信网）

**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

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

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
陈兰芳  
+86 22 2383 9069

餐饮旅游行业研究

杨旭  
+86 22 2845 1879

食品饮料行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

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  
张山峰  
+86 22 2383 9136

电力设备与新能源行业研究

张冬明  
+86 22 2845 1857  
滕飞  
+86 10 6810 4686

非银金融行业研究

张继袖  
+86 22 2845 1845  
王磊  
+86 22 2845 1802

通信行业研究小组

徐勇  
+86 10 6810 4602

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

中小盘行业研究

徐中华  
+86 10 6810 4898

固定收益研究

崔健  
+86 22 2845 1618  
朱林宁  
+86 22 2387 3123  
张婧怡  
+86 22 2383 9130

固定收益研究

崔健  
+86 22 2845 1618  
夏捷  
+86 22 2386 1355  
马丽娜  
+86 22 2386 9129

金融工程研究

宋旻  
+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

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

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)