

联发科发布 5G 芯片，华为开启光模块招标

——通信行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019 年 12 月 4 日

证券分析师

徐勇
010-68104602
xuyong@bhzq.com

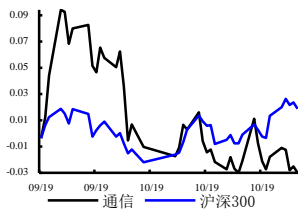
子行业评级

通信运营	中性
电信服务	中性
设备与服务	中性

重点品种推荐

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

- 长三角到 2025 年 5G 网络覆盖率将达到 80%
- 工信部发布微功率短距离无线电发射设备生产、销售等规定
- ITU “扩容” 5G 毫米波频段
- 中国联通成立柬埔寨公司
- 联发科发布 5G 芯片天玑 1000
- 中国联通重启 G.654.E 干线光缆集采

● 重要公司公告

- 天喻信息收到软件产品增值税返还款 538.64 万元
- 卓翼科技已完成 TWS 无线耳机研发，进行了小批量试产
- 合众思壮时空信息领域首个北斗+5G 方案预计年底前量产上市
- 苏州科达年初至今累计收到政府补助 3696.32 万元
- 数码科技拟转让子公司视讯技术的 42% 股权
- 达华智能收到华侨基金向公司提供 4 亿元纾困资金
- 航天通信智慧海派破产清算申请获受理
- 数据港拟与阿里巴巴合作建设数据中心
- 通宇通讯转让星恒通通信全部股权

● 走势与估值

本周大盘震荡走低，但是科技股却逆势走强，虽然大部分板块下跌，但 TMT 品种不断创出新高。通信板块受到运营商板块下跌影响走势略强，板块整体上涨 0.40%，跑输中证 500 指数 0.6 个百分点，在申万 28 个子行业中涨幅第四。子行业中，通信运营下跌 3.40%，通信设备上涨 1.31%。通信个股中，半导体品种持续走强，如闻泰科技、耐威科技和润欣科技涨幅居前，而前期热点股跌幅居前，如合众思壮、平治信息和辉煌科技等。截止到 12 月 3 日，剔除负值情况下，BH 通信板块 TTM 估值为 40.44 倍，相对于全体 A 股估值溢价率为 285%。

● 投资策略

本周以来，时值年末，政策面有进一步驱动向好的趋势，而外围环境又开始趋于动荡，不过多次刺激后，中美贸易摩擦对市场的影响越来越小，同时随着国内自主可控进程加速，大科技概念有望持续走强。通信板块也反映出这种趋势，设备板块提前走强，而运营板块由于携号转网以及经营业绩停滞等因素导致不断走弱。就其当前 5G 建设初期，建网的需求已经从运营商密集进行设备集采传递到中兴华为等综合设备商，华为已经进行光模块的招标，规模达到十亿级别以上，这给上游的器件厂商带来强大的推动，市场也给予该类公司良好的预期，后续中兴等公司也将进行大规模器件采购，因此当前通信板块的热点还是集中在行业上游公司，此类公司将迎来订单与估值的双料上涨，也是明年行业业绩首先释放的品种。因此我们从行业基本面入手，寻找业绩同比和环比高增长的品种进行配置，有望借助行业景气度提升之际获取超额收益。本周给予通信板块“中性”评级。股票池推荐 5G 光模块品种中际旭创（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
长三角到 2025 年 5G 网络覆盖率将达到 80%	6
工信部发布微功率短距离无线电发射设备生产、销售等规定	6
ITU“扩容”5G 毫米波频段，我国毫米波进程有望大提速	7
2.2 运营	7
中国联通成立柬埔寨公司 “一带一路”沿线国家和地区分支机构增至 13 个	7
中国联通营业厅 App 正式上线携号入网	8
2.3 设备	8
广东联通公布智能中台 5G 应用智慧物联网能力中心建设招标结果	8
Gartner: 2019 年第三季度全球智能手机市场需求仍疲软	8
联发科最强 5G 芯片天玑 1000 亮相：有望抢占 5G 高端市场	8
中国联通重启 G. 654. E 干线光缆集采	9
3. A 股上市公司主要公告	9
金信诺 (300252.SZ): 金信诺供应链已完成工商登记手续	9
天喻信息 (300205.SZ) 收到软件产品增值税返还款 538.64 万元	9
卓翼科技: 已完成 TWS 无线耳机研发，进行了小批量试产	10
合众思壮: 时空信息领域首个北斗+5G 方案预计年底前量产上市	10
苏州科达 (603660.SH): 年初至今累计收到政府补助 3696.32 万元	10
宜通世纪 (300310.SZ) 回购注销 105.75 万股业绩承诺补偿股份	10
通光线缆 (300265.SZ): 通光集团减持 115.92 万张通光转债	11
数码科技: 拟转让子公司视讯技术的 42% 股权	11
达华智能: 控股权转让终止 华侨基金向公司提供 4 亿元纾困资金	11
东土科技 (300353.SZ): 东土宜昌拟与中关村租赁开展融资租赁业务	11
航天通信 (600677.SH): 智慧海派破产清算申请获受理	11
合众思壮: 公司及子公司使用兴港集团及其子公司担保额度不超 30 亿元	12
数据港拟与阿里巴巴合作建设数据中心，或令公司增收 24 亿	12
杰赛科技拟向杰赛设计增资 6000 万元	12
卓翼科技 (002369.SZ) 与江夏政府签署战略合作框架协议	13
平治信息: 深圳子公司预中标中国电信 2.29 亿元采购项目	13
通宇通讯: 拟 840 万元转让星恒通通信全部股权 集中资源推动核心业务发展	13

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

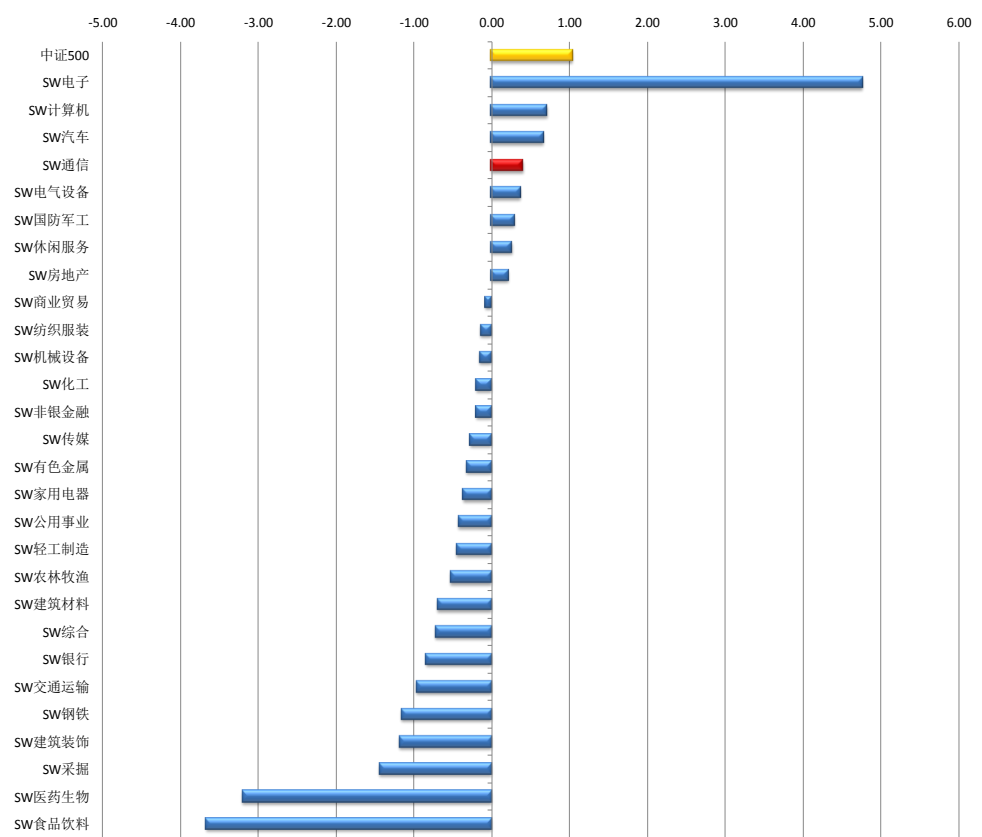
表 1 近5交易日通信设备板块个股表现.....	5
表 2 近5日运营和增值服务重点个股市场表现.....	5

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 1.03%，通信行业上涨 0.40%，子行业中，通信运营下跌 3.40%，通信设备上涨 1.31%。大盘在震荡向下后，创出近期新低，开始有所反弹，但也只是部分板块有所上涨，大部分板块下跌，其中电子、计算机和汽车板块涨幅居前，而食品饮料、医药生物和采掘板块跌幅居前。

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

本周大盘震荡走低，但是科技股却逆势走强，虽然大部分板块下跌，但 TMT 品种不断创出新高。通信板块受到运营商板块下跌影响走势略强，板块整体上涨 0.40%，跑输中证 500 指数 0.6 个百分点，在申万 28 个子行业中涨幅第四。子行业中，通信运营下跌 3.40%，通信设备上涨 1.31%。通信个股中，半导体品种持续走强，如闻泰科技、耐威科技和润欣科技涨幅居前，而前期热点股跌幅居前，如合众思壮、平治信息和辉煌科技等。

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	600745.SH	闻泰科技	18.3369	1	002383.SZ	合众思壮	-5.2632
2	300456.SZ	耐威科技	14.7384	2	002296.SZ	辉煌科技	-5.2493
3	300493.SZ	润欣科技	11.9367	3	600105.SH	永鼎股份	-3.3113
4	002161.SZ	远望谷	9.3413	4	300762.SZ	上海瀚讯	-3.0649
5	603703.SH	盛洋科技	9.0226	5	300615.SZ	欣天科技	-2.9808

资料来源: Wind 渤海证券研究所

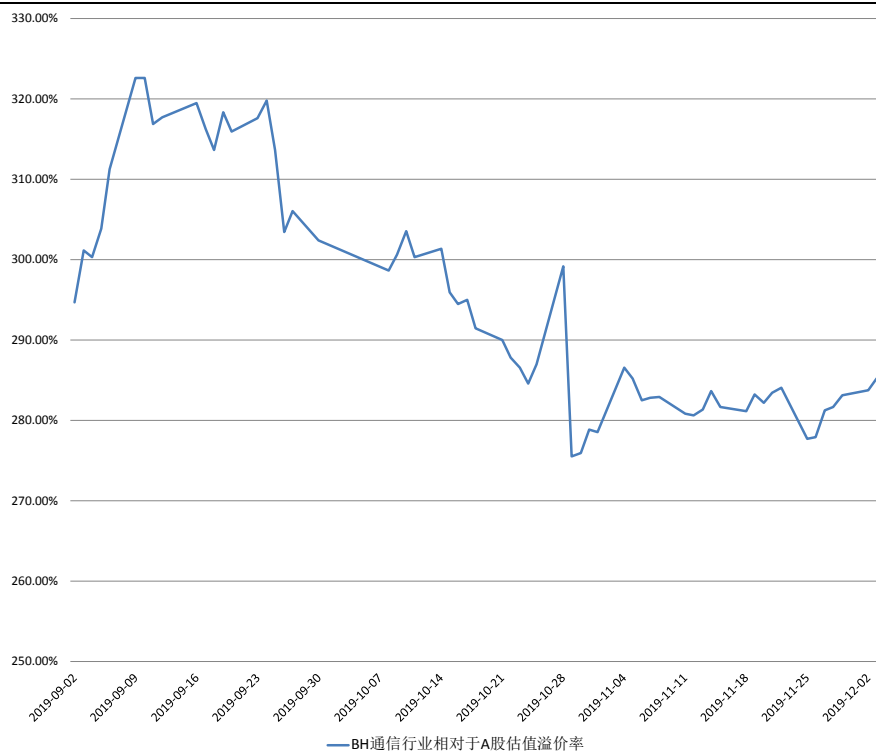
表 2 近 5 交易日运营和增值服务重点个股市场表现

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	9.6684	1	300571.SZ	平治信息	-15.5405
2	300081.SZ	恒信东方	9.4402	2	300578.SZ	会畅通讯	-3.9309
3	300504.SZ	天邑股份	6.5789	3	600050.SH	中国联通	-3.6021
4	603660.SH	苏州科达	5.919	4	002929.SZ	润建股份	-2.2081
5	300738.SZ	奥飞数据	4.698	5	601698.SH	中国卫通	-1.8609

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 12 月 3 日, 剔除负值情况下, BH 通信板块 TTM 估值为 40.44 倍, 相对于全体 A 股估值溢价率为 285%。通信板块估值近期有所企稳回升, 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，时值年末，政策面有进一步驱动向好的趋势，而外围环境又开始趋于动荡，不过多次刺激后，中美贸易摩擦对市场的影响越来越小，同时随着国内自主可控进程加速，大科技概念有望持续走强。通信板块也反映出这种趋势，设备板块提前走强，而运营板块由于携号转网以及经营业绩停滞等因素导致不断走弱。就其当前 5G 建设初期，建网的需求已经从运营商密集进行设备集采传递到中兴华为等综合设备商，华为已经进行光模块的招标，规模达到十亿级别以上，这给上游的器件厂商带来强大的推动，市场也给予该类公司良好的预期，后续中兴等公司也将进行大规模器件采购，因此当前通信板块的热点还是集中在行业上游公司，此类公司将迎来订单与估值的双料上涨，也是明年行业业绩首先释放的品种。因此我们从行业基本面入手，寻找业绩同比和环比高增长的品种进行配置，有望借助行业景气度提升之际获取超额收益。本周给予通信板块“中性”评级。股票池推荐 5G 光模块品种中际旭创（603186）。

2. 行业要闻

2.1 政策

长三角到 2025 年 5G 网络覆盖率将达到 80%

《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》显示，十八大以来，长三角一体化发展取得明显成效，科创产业紧密融合，大数据、云计算、物联网、人工智能等新技术与传统产业渗透融合，集成电路和软件信息服务产业规模分别约占全国 1/2 和 1/3，光纤宽带、4G 网络等信息基础设施水平在全国领先。《纲要》提出，目标到 2025 年，长三角一体化发展取得实质性进展。基础设施互联互通基本实现。新一代信息设施率先布局成网，5G 网络覆盖率达到 80%。《纲要》要求提升长江三角洲区域基础设施互联互通水平，协同建设新一代信息基础设施，共同推动重点领域智慧应用，合力建设长三角工业互联网。（中国通信网）

工信部发布微功率短距离无线电发射设备生产、销售等规定

为适应无线电技术发展趋势，深入贯彻“放管服”精神，落实《中华人民共和国无线电管理条例》，切实减轻企业负担，近日，工业和信息化部发布了 2019 年第 52 号公告，对微功率短距离无线电发射设备（以下简称微功率设备）生产、进口、销售和使用进行了规范。该公告充分考虑频率使用现状、系统间干扰共存要求、应用发展需要等因素，在广泛征求了各行业、各部门的意见，并公开向社会

征求意见后发布。公告对原有微功率设备目录进行了调整，分通用微功率设备、通用无线遥控设备、无线传声器、民用计量仪表、生物医学遥测和医疗植入及相关配套设备、2.4GHz 频段数字无绳电话机、工业用无线遥控设备、模型无线电遥控设备等八类，对微功率设备范畴进行了明确，并对微功率设备的频率、台站和设备管理要求，干扰处理原则，使用要求和技术指标等方面内容进行了规定。（中国通信网）

ITU “扩容” 5G 毫米波频段，我国毫米波进程有望大提速

ITU 最终为 5G 毫米波频段“扩容”，具体包括 24.25-27.5GHz、37-43.5GHz、45.5-47GHz、47.2-48.2GHz 和 66-71GHz。从 2020 年到 2034 年，在 15 年的时间里，对毫米波频谱资源的利用有望推动全球 GDP 增长 5650 亿美元。无论是 5G 毫米波频段的确定，还是国际规则的修改，乃至保护措施的制度，其结果将对数万亿美元的信息通信技术产业产生深远影响。所以，5G 毫米波议题是世界各国以及国际组织关注的重中之重。只有有了毫米波，中国才能全面释放 5G 的能力并由此从例如工业互联网，娱乐服务和智能交通领域的最高标准以及更好的医疗保健和教育中进一步受益，从而改善其居民的生活并改变其工业并创造更多发展新动能。IMT-2020 (5G) 推进组将统筹规划、分阶段推进，对毫米波试验的工作大体分为三个阶段。“2019 年重点验证 5G 毫米波关键技术和系统特性；2020 年重点验证毫米波基站和终端的功能、性能和互操作；2020 到 2021 年开展典型场景验证。截止到 10 月底，华为、中兴、诺基亚贝尔三家系统厂家全部完成了今年预计的测试工作，完成了毫米波关键技术测试的主要功能、设计和外场性能测试，实现了毫米波的主要关键技术，开展了毫米波射频频的测试，支撑了我国毫米波规划工作。（中国通信网）

2.2 运营

中国联通成立柬埔寨公司 “一带一路” 沿线国家和地区的分支机构增至 13 个

11 月 30 日，中国联通（柬埔寨）运营有限公司在柬埔寨正式成立。至此，中国联通在“一带一路”沿线国家和地区的分支机构增至 13 个。柬埔寨公司的成立为中柬构建了信息互联互通的桥梁，中国联通秉持“一带一路”本地化经营的理念，会进一步加强与柬埔寨运营商的合作，促进当地通信市场发展，服务社会民生，在为赴柬投资的中资企业提供优质通信服务的同时，助力柬埔寨企业来华经商办企业，打造能力及优势互补的“一带一路”生态合作圈。截至目前，中国联通已参与建设并拥有全球 20 余条陆缆及 30 余条海缆资源容量，在全球拥有境外业务接入点（PoP）逾 80 个。（中国通信网）

中国联通营业厅 App 正式上线携号入网

中国联通手机营业厅 App 中已经上线了携号入网办理功能。用户可以输入转网号码进行申请操作。不过和中国移动一样，中国联通手机营业厅 App 客户端中只有携号入网办理功能，没有携号出网功能。工信部相关负责人透露，截至 11 月 26 日，中国电信、中国移动、中国联通转出的用户数占全部转出用户的比例分别是 16.3%、57.6%和 26.1%，转入占比是 49.3%、28.1%和 22.6%。中国移动转出用户占到全部转出用户数量的一半，而转入方大部分选择了中国电信。（中国通信网）

2.3 设备

广东联通公布智能中台 5G 应用智慧物联网能力中心建设招标结果

广东联通日前公布 2019 年智能中台 5G 应用智慧物联网能力中心建设项目招标结果，广东联通通信建设有限公司和北京神州泰岳软件股份有限公司为中标候选人。项目采购内容为新建物联云平台应用软件 1 套，并最高投标限价为不含增值税总价 798 万元且人月数不得超过项目批复人月数 572.5 人月。广东联通通信建设有限公司 投标报价：不含税总价 6309230.00 元，人月单价投标折扣 61%。北京神州泰岳软件股份有限公司 投标报价：不含税总价 4202400.00 元，人月单价投标折扣 48%。（中国通信网）

Gartner: 2019 年第三季度全球智能手机市场需求仍疲软

2019 年第三季度全球售给终端用户的智能手机数量继续走低，比 2018 年第三季度下降了 0.4%。由于消费者更加注重性价比，因此市场需求仍处于疲软状态。多数智能手机用户的需求已不再是低价位智能手机。相比高端智能手机，如今的智能手机用户更愿意选择性价比更高的中端智能手机。此外，智能手机用户正在等待 5G 网络覆盖更多国家并将购买决定推迟到 2020 年。这一转变使三星、华为、小米、OPPO 和 Vivo 等品牌纷纷加强其入门级和中端产品系列。正是这一策略帮助华为、三星和 OPPO 在 2019 年第三季度实现了增长，而苹果的销售量再次出现年同比两位数的下降（中国通信网）

联发科最强 5G 芯片天玑 1000 亮相：有望抢占 5G 高端市场

联发科正式发布了 5G 芯片平台“天玑”，以及首款 5G 单芯片天玑 1000，一口气喊出了十项全球第一，正式宣告进军 5G 高端市场。天玑 1000 是全球首款支持 5G 双载波聚合的 5G 单芯片、全球最快的 5G 单芯片、全球最省电的 5G 基带、全球首个支持 5G+5G 双卡双待、全球首款集成 Wi-Fi 6 的 5G 单芯片、全球最强的 GNSS 卫星定位导航系统、全球首款基于 Cortex-A77 四核的芯片。天玑 1000 集成

MediaTek 5G 调制解调器，与其他解决方案相比可显著节省功耗。支持先进的 5G 双载波聚合（2CC CA）技术，同时也是全球第一款支持 5G 双卡双待的芯片。天玑 1000 拥有全球最快 5G 网络吞吐量，在 Sub-6GHz 频段达到 4.7Gbps 下行和 2.5Gbps 上行速度。此外，它支持 Sub-6GHz 频段 SA 独立组网与 NSA 非独立组网，以及 2G 到 5G 的各代蜂窝网络连接。（中国通信网）

中国联通重启 G.654.E 干线光缆集采

中国联通发布 2018-2019 年干线光缆（G.654.E）集中采购招标公告。公告显示，本项目招标内容为 G.654.E 光缆及混缆，长度约 2971 皮长公里，满足京汉广光缆湖南段等 5 条省级光缆线路建设需求。本项目中标人数量为 1-3 个。此外，该项目设置最高投标限价，投标人投标报价高于最高投标限价的，其投标将被否决。G.654.E 以其大有效面积、衰减低和非线性系数低的特点，可有效改善光传输指标，增大复用段长度，避免干线网络结构的大规模改动，从而降低陆地传输系统的建设成本。因此成为三大运营商的主流选择，三大运营商也一直在积极推动 G.654.E 光缆的商用。（中国通信网）

3. A 股上市公司主要公告

金信诺(300252.SZ)：金信诺供应链已完成工商登记手续

11 月 27 日 | 金信诺(300252.SZ)公布，公司第三届董事会 2019 年第十次会议审议通过了《关于签署框架合作协议暨关联交易的议案》，公司拟与赣州发展投资控股集团有限责任公司（“赣发投”）、赣州发展供应链管理有限公司签订《关于成立合资供应链管理公司的框架合作协议》，拟与赣州供应链共同成立合资公司赣州发展金信诺供应链管理有限公司（“金信诺供应链”）。合资公司成立的注册资本为人民币 2 亿元，金信诺以货币方式出资人民币 9800 万元，占注册资本的 49%；赣州供应链以货币方式出资人民币 1.02 亿元，占注册资本的 51%。合资公司主要运营金信诺集团现有采购业务，业务模式为代理采购模式。（wind 资讯）

天喻信息(300205.SZ)收到软件产品增值税返还款 538.64 万元

11 月 27 日 | 天喻信息(300205.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）相关规定，增值税一般纳税人销售其自行开发生产的软件产品，按其适用税率征收增值税后，对其增值税实际税负超过 3% 的部分实行即征即退政策。经国家税务总局武汉东湖新技术开发区税务局审核批准，公司于 2019 年 11 月 26 日收到软件产品增值税返还款约 538.64 万元，占公司 2018 年度经审计净利润的 5.33%。（wind 资讯）

卓翼科技：已完成 TWS 无线耳机研发，进行了小批量试产

卓翼科技表示，公司 IoT 类产品包括智能家居类产品、智能穿戴类产品（如智能手表、智能手环）等，公司在智能穿戴业务深耕已久，相关技术储备夯实，具备很好的竞争优势。此块业务的主要客户包含华为、小米及其生态链公司等，未来随着双方合作不断深入，将为公司带来更多业务增长机会。公司已完成对可检测运动健康数据的蓝牙 TWS 真无线立体声智能耳机的研发，并进行了小批量试产，此块技术储备夯实。未来公司将加大此块业务市场开拓力度，积极将相关产品切入市场。（wind 资讯）

合众思壮：时空信息领域首个北斗+5G 方案预计年底前量产上市

合众思壮表示，公司发布的时空信息领域的首个“北斗+5G 融合创新应用”方案，重点服务于民航、铁路、公路和安防领域，该方案的相关设备产品预计将于今年年底前实现量产上市。（wind 资讯）

苏州科达(603660.SH)：年初至今累计收到政府补助 3696.32 万元

11 月 28 日苏州科达(603660.SH)公布，根据苏州市人民政府《关于印发苏州市鼓励自主品牌大企业和领军企业设立先进技术研究院的实施意见》（苏府[2017]56 号文）、市经信委和财政局《关于落实〈苏州市鼓励自主品牌大企业与领军企业设立先进技术研究院的实施意见〉的通知》（苏经信科质[2018]4 号文），及《关于印发苏州高新区先进技术研究院年度考评办法》（苏高新发改[2018]33 号文），公司于 2019 年 11 月 27 日收到苏州市高新区经济发展改革局拨付的 2018 年度建设扶持资金 2000 万元。后续，公司将这部分资金继续用于先进技术研究院科技创新。截止 2019 年 11 月 28 日，公司及公司下属子公司最近连续 12 个月内累计收到政府补助共计人民币 3696.32 万元(含此次收到的政府补助 2000 万元)，占公司最近一个会计年度经审计归属于上市公司股东净利润的 11.48%。（格隆汇）

宜通世纪(300310.SZ)回购注销 105.75 万股业绩承诺补偿股份

11 月 28 日宜通世纪(300310.SZ)公布，此次回购注销的业绩承诺应补偿股份涉及赵宏田、周松庆、张彦彬、王有禹、胡兵、王崑共六名股东的股份，回购注销的股份数量共计约 105.75 万股，占回购前公司总股本的 0.1198%。此次应补偿股份由公司 1 元总价回购并注销。此次回购的股份已于 2019 年 11 月 27 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成注销手续。此次回购注销完成后，公司股份总数由 8.82716 亿股变更为 8.81659 亿股。（格隆汇）

通光线缆(300265.SZ): 通光集团减持 115.92 万张通光转债

11月28日 | 通光线缆(300265.SZ)公布,公司于2019年11月4日公开发行可转换公司债券(“通光转债”)297万张,发行总金额2.97亿元。其中公司控股股东通光集团有限公司持有通光转债150万张,占此次发行总量的50.51%。2019年11月28日,公司接到控股股东通光集团有限公司告知函,其于2019年11月28日通过深圳证券交易所交易系统减持其持有的通光转债合计约115.92万张,占发行总量的39.03%。截至公告披露日,通光集团有限公司持有通光转债约34.08万张,占发行总量的11.48%。(格隆汇)

数码科技: 拟转让子公司视讯技术的42%股权

11月28日晚间公告称,拟转让子公司视讯技术的42%股权,转让价款总额为2100万元,受让方包括标的公司核心人才合伙平台及新引进的战略投资方等,同时拟接受新进股东的700万元增资并制定视讯技术未来四年的业绩考核及激励方案。(wind资讯)

达华智能: 控股权转让终止 华侨基金向公司提供4亿元纾困资金

12月2日讯 公司控股股东、实际控制人蔡小如和福州金控友好协商,决定终止控股权转让。此外,为缓解上市公司资金压力,华侨基金向公司提供4亿元人民币的纾困资金支持,并已经到账资金2亿元。(全景网)

东土科技(300353.SZ): 东土宜昌拟与中关村租赁开展融资租赁业务

12月2日 | 东土科技(300353.SZ)公布,公司下属子公司东土宜昌拟与中关村租赁签订融资租赁合同(租赁本金为人民币1500万元,租赁期限为三年)对东土宜昌公司名下办公电子设备等部分固定资产以售后回租的方式进行融资租赁交易。公司下属子公司此次开展融资租赁业务旨在拓宽下属子公司融资渠道,盘活下属子公司资产,优化资金结构,进一步增强下属子公司市场竞争力,助力下属子公司业务开展及日常经营运作。此次交易的进行,不影响东土宜昌公司名下办公电子设备等部分固定资产的正常使用,对公司及下属子公司经营活动不会产生重大影响,该业务的开展不会损害公司及公司股东特别是中小股东的利益。(格隆汇)

航天通信(600677.SH): 智慧海派破产清算申请获受理

12月2日航天通信(600677.SH)公布,1.2019年12月2日,公司收到江西省南昌市中级人民法院《民事裁定书》,受理公司对被申请人智慧海派科技有限公司(以

下简称智慧海派，公司控股子公司)的破产清算申请。同时收到江西省南昌市中级人民法院《决定书》，指定江西求正沃德律师事务所、江西豫章律师事务所联合担任智慧海派的管理人。(wind 资讯)

合众思壮：公司及子公司使用兴港集团及其子公司担保额度不超 30 亿元

合众思壮12月2日晚间公告称，公司及子公司贷款融资拟使用兴港集团及其子公司担保额度，金额不超过人民币 30 亿元，期限不超过 12 个月，担保费率不超过 3%/年。(wind 资讯)

数据港拟与阿里巴巴合作建设数据中心，或令公司增收 24 亿

数据港 2 日晚间公告，公司收到阿里巴巴《数据中心需求意向函》，将与阿里巴巴在未来一段时间合作建设数据中心。据悉，此次需求意向函涉及数据中心项目自开工之日起 18 个月内交付。上述意向项目完成并投入运营后，在运营期限内，预计数据中心服务费（不含电力服务费）总金额约为人民币 24.4 亿元。从公告看，本次阿里巴巴与公司在国内合作项目包括 HB41、HB33、GH13、JN13 四个数据中心，其中 HB41、HB33 在运营期限内将分别贡献服务费 5.88 亿元，而 GH13、JN13 则将分别贡献 6.32 亿元。此外，由于本次意向项目涉及服务期限较长，为验收通过之日起 10 年。因此公司也提示了相应的风险，包括无法签署正式合同的风险、经营风险、建设风险、融资风险等。公司表示，本次签署意向函，将进一步扩大公司在数据中心领域的规模，同时有利于加强公司与阿里巴巴之间现存的战略合作关系，对公司后续深化在云计算数据中心领域的业务合作具有重大意义。项目建成交付使用并签署数据中心服务合同后，在合同服务期限内将增加公司当年度收入。(老虎财经)

杰赛科技拟向杰赛设计增资 6000 万元

12 月 2 日 | 杰赛科技(002544.SZ)公布，为促进通信服务产业的健康持续发展，进一步提升广州杰赛通信规划设计院有限公司(“杰赛设计”)的市场拓展能力，解决运营商及铁塔省级或集团的集采项目要求投标保证金不低于 1 亿元的问题，公司拟对杰赛设计现金增资 6000 万元人民币。此次增资完成后，杰赛设计的注册资本由人民币 4500 万元变更为 1.05 亿元。根据可行性研究分析，此次拟新增投资静态投资回收期为 4.7 年，财务内部收益率为 14.1%，预期可实现财务净现值 1033 万元，经济效益预测良好。结合杰赛设计自身优势和基础，将咨询设计、通信系统集成两大优势业务转化为支柱产业；通过一定范围的优势资源整合，使多专业综合能力转变为产业发展新动能。目前杰赛设计注册资本仅为

4500 万元，通过增加注册资本，基本能解决新项目投标受困于注册资本偏小的问题。从行业特性和公司业务特点看，咨询设计业务前期流动资金投入需求大，项目开工至回款周期较长、应收账款余额大，周转较慢。杰赛设计现有现金资本难以满足业务发展需求。目前杰赛新项目投标受困于企业资质等级偏低的问题，对公司发展造成很大压力。为了适应竞争环境、提升市场影响力，杰赛设计公司也需扩大注册资本，并尽快申请完善业务所需的各类相关资质，实现扩大业务范围，提升设计质量和服务水平，降低业务成本，提升企业核心竞争力的目标。

(格隆汇)

卓翼科技(002369.SZ)与江夏政府签署战略合作框架协议

12月2日 | 卓翼科技(002369.SZ)公布，公司(“乙方”)于近日与武汉市江夏区人民政府(“江夏政府”，甲方)签署了《战略合作框架协议》，双方本着优势互补、互惠互利、共同发展的原则达成了建立双赢的战略合作伙伴关系的战略协议。此次战略合作，甲乙双方在平等互利、诚实信用、共谋发展的原则基础上，就乙方在甲方属地落户智能制造项目，促进武汉市江夏区高端制造业聚集发展的相关事宜签署框架协议，共同落实并推动智能制造项目的顺利实施。项目初步规划：乙方拟在武汉设立项目公司，投资建设智能制造项目。主要进行网络通讯、消费电子及智能硬件等产品制造业务。项目办公、研发、生产用房：江夏区政府就项目办公、研发、生产用房进行合理安排。该协议的签署暂不会对公司本年度财务状况及经营业绩构成重大影响。从长期来看，该战略合作协议的签署会给公司带来积极影响，提升公司市场竞争力，符合公司的发展战略和全体股东的利益。

(格隆汇)

平治信息：深圳子公司预中标中国电信 2.29 亿元采购项目

平治信息 12月3日晚间发布公告称，子公司“深圳兆能”预中标“中国电信 2019 年全球眼监控终端集中采购项目”，投标总价 2.29 亿元。(wind 资讯)

通宇通讯：拟 840 万元转让星恒通通信全部股权 集中资源推动核心业务发展

-通宇通讯(002792)晚间公告称，公司与自然人程众悦签署《股权转让协议》，将公司所持全资子公司西安星恒通通信技术有限公司(以下简称“星恒通通信”)100%股权转让给程众悦，股权转让价格为 839.56 万元。公告显示，星恒通通信成立于 2012 年 5 月，注册资本 2000 万元，经营范围包括通信指挥系统的设计、建设、维护服务；通信天线、通信设备(不含卫星电视广播地面接收设施)、综合通信指挥车、数字微波图像传输设备的研发、生产、销售及技术服务等。截至

2019年9月30日，该公司净资产为1569.75万元，前三季度实现营收500.93万元，净利润亏损300.47万元。本次对外出售全资子公司股权，有利于整合及优化现有资源配置，降低财务成本，有利于公司集中资源推动核心业务的发展。交易完成后，星恒通通信将不再纳入公司合并报表范围。本次股权转让预计给公司2019年度利润带来亏损1945.03万元，该数据为公司财务部初步测试数据，最终数据将以经会计师审计后的审计报告为准。（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

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