

市场氛围良好，关注新产品带来的投资机会

——通信行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年12月18日

证券分析师

徐勇
010-68104602
xuyong@bhzq.com

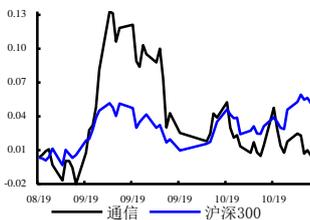
子行业评级

通信运营	中性
电信服务	看好
设备与服务	看好

重点品种推荐

中际旭创	增持
中兴通讯	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

- 中国智能手机市场 2020 年有望实现反弹
- 中国北斗明年 6 月底前建成北斗三号全球系统
- 联通携手华为打通首个 5G SA 商用 FirstCall
- 中国移动推动 3GPP RAN R17 版本多项重要标准立项
- 2019 第三季度 RAN 份额华为 5G NR 蝉联全球第一

● 重要公司公告

- 中国卫通：公司已与保险承保商签署《责任解除协议》
- 杰赛科技控股股东变为中电网通
- 武汉凡谷收到土地收储余款 1450.82 万元
- 光迅科技：100G 光模块已批量出货 400G 光模块在发货阶段
- 邦讯技术拟以债转股方式对子公司泉州邦讯增资 3233.9 万元
- 中通国脉：预中标多个联通吉林分公司招标项目
- 深南股份拟参与公开摘牌对中华新兴能源交通进行增资
- 高鸿股份拟向国唐汽车销售不超 1 亿元汽车零部件
- 佳创视讯与客户豫广网络签署债务重组协议
- 高斯贝尔获得产业扶持资金 1600 万元

● 走势与估值

本周大盘走势见底强势反弹，以消费电子为代表的科技股持续走强，各个板块均有上涨。在此基础上，通信板块也保持强劲反弹走势，板块整体上涨 4.44%，与中证 500 指数涨幅基本保持一致，在申万 28 个子行业中涨幅居前。子行业中，通信运营上涨 4.10%，通信设备上涨 4.52%。本周通信板块的反弹由设备子板块和运营子板块共同主导。通信个股中，5G 产业链上的个股涨幅较大，如耐威科技、新易盛和恒信东方涨幅居前，而前期涨幅较大的个股回调明显，如盛路通信、太辰光和盛洋科技等。截止到 12 月 17 日，剔除负值情况下，BH 通信板块 TTM 估值为 43.72 倍，相对于全体 A 股估值溢价率为 294.23%。

● 投资策略

本周以来，外围市场中美贸易协议落地，短期内对市场影响逐步消除。在消费电子需求刺激下，相关产业链上的科技股持续性走强。在良好的市场氛围下，通信板块的 5G 概念重新启动，以卫通、中兴为代表的大盘蓝筹股稳步上扬的基础上，5G 设备和应用板块表现较好，特别是与运营商正在集采相关公司持续性走强。目前通信板块的主要逻辑还是 5G 建设进程加速，具体反映在运营商加大对网络基础建设和底层 5G 网络规划投入，从而提升整个通信产业链的景气度。同时华为产业链生态的调整，业务国内一些短板配件厂商提供了充分的成长壮大的空间，这也是滤波器，散热器件以及射频器件厂商持续走强的内在驱动力。随着各家厂商不断推出 5G 新终端，行业内手机产业链上的终端厂商和配套厂商的业绩预期有望快速增长，这是后续通信行业中弹性较大的子板块，我们将在其中进行个股挖掘，寻找业绩同比和环比高增长的品种进行配置。本周给予通信板块“看好”评级。股票池推荐 5G 品种中际旭创（300308）和中兴通讯（000063）。

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
中国智能手机市场 2020 年有望实现反弹	6
中国北斗高密度发射创世界纪录 明年 6 月底前建成北斗三号全球系统	6
2.2 运营	7
联通携手华为打通首个 5G SA 商用 FirstCall	7
中国移动推动 3GPP RAN R17 版本多项重要标准立项	7
2.3 设备	7
中国电信云资源池 SDN 建设工程公示: 中兴、赛特斯两家瓜分	7
2019 第三季度 RAN 份额华为 5G NR 蝉联全球第一	8
Q3 全球 WLAN 市场呈现整体下滑 思科领先 WiFi 6 设备销售	8
3. A 股上市公司主要公告	8
中国卫通: 公司已与保险承保商签署《责任解除协议》	8
杰赛科技 (002544.SZ): 控股股东变为中电网通	9
武汉凡谷 (002194.SZ): 收到土地收储余款 1450.82 万元	9
亚光科技: 公司 5G 功放产品积极与华为、中兴通讯等进行了对接拓展	9
光迅科技: 100G 光模块已批量出货 400G 光模块在发货阶段	9
邦讯技术 (300312.SZ) 拟以债转股方式对子公司泉州邦讯增资 3233.9 万元	10
中通国脉: 预中标多个联通吉林分公司招标项目 中标价共计 1.61 亿元	10
天泽信息 (300209.SZ) 子公司有棵树拟申请总额不超 6 亿元的融资额度	10
高鸿股份 (000851.SZ) 终止高鸿鼎恒智能化仓储物流平台建设项目	10
深南股份 (002417.SZ) 拟参与公开摘牌对中华新兴能源交通进行增资	11
高鸿股份 (000851.SZ) 拟向国唐汽车销售不超 1 亿元汽车零部件	11
佳创视讯 (300264.SZ) 为加快应收账款回收 与客户豫广网络签署债务重组协议	11
金信诺 (300252.SZ) 拟转让江苏万邦 2% 股权	12
高斯贝尔 (002848.SZ) 获得产业扶持资金 1600 万元	12
路畅科技 (002813.SZ): 投建的冶金废渣超细粉环保新材料项目仍处于试产阶段	12

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

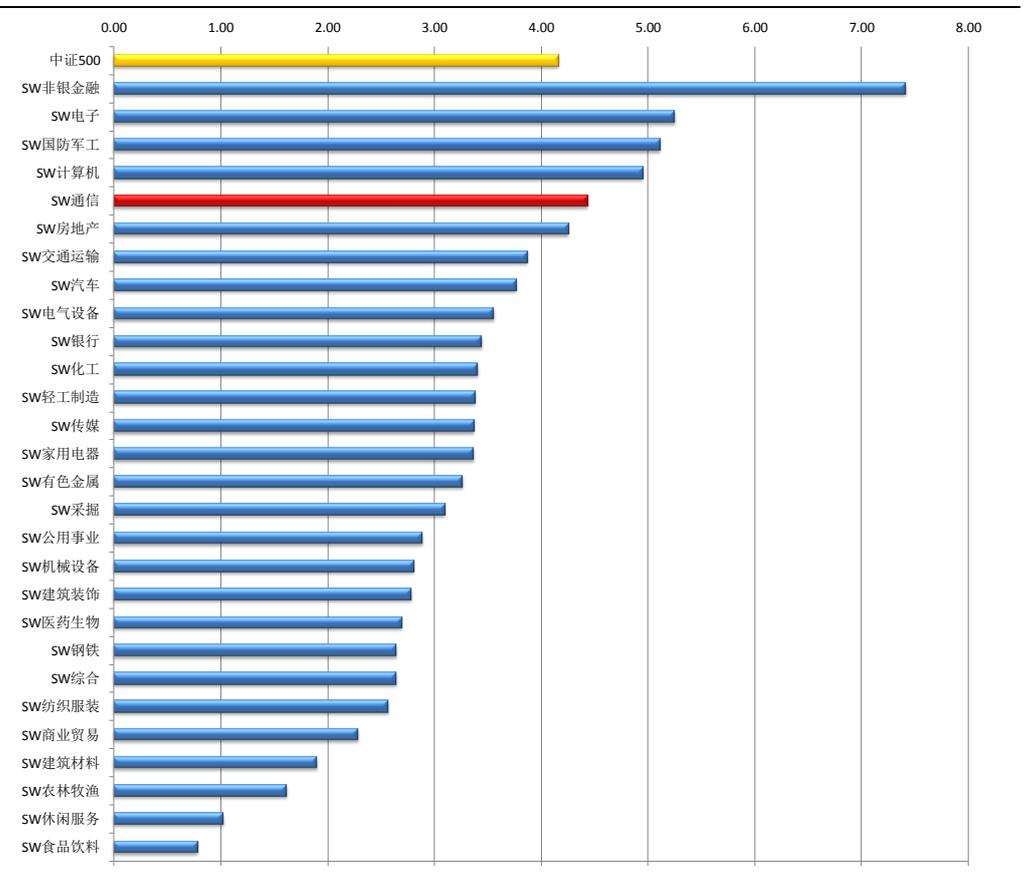
表 1 近5交易日通信设备板块个股表现.....	5
表 2 近5日运营和增值服务重点个股市场表现.....	5

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 4.17%，通信行业上涨 4.44%，子行业中，通信运营上涨 4.10%，通信设备上涨 4.52%。大盘经过稳固后继续强劲反弹，指数快速走高，各个板块均有上涨，其中非银金融、电子和国防军工板块涨幅居前，而食品饮料、休闲服务和农林牧渔涨幅落后。

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

本周大盘走势见底强势反弹，以消费电子为代表的科技股持续走强，各个板块均有上涨。在此基础上，通信板块也保持强劲反弹走势，板块整体上涨 4.44%，与中证 500 指数涨幅基本保持一致，在申万 28 个子行业中涨幅居前。子行业中，通信运营上涨 4.10%，通信设备上涨 4.52%。本周通信板块的反弹由设备子板块和运营子板块共同主导的。通信个股中，5G 产业链上的个股涨幅较大，如耐威科技、新易盛和恒信东方涨幅居前，而前期涨幅较大的个股回调明显，如盛路通信、太辰光和盛洋科技等。

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	300081.SZ	恒信东方	18.69	1	300504.SZ	天邑股份	1.20
2	601698.SH	中国卫通	16.18	2	300383.SZ	光环新网	1.44
3	300578.SZ	会畅通讯	12.78	3	300738.SZ	奥飞数据	1.77
4	300571.SZ	平治信息	8.95	4	603881.SH	数据港	2.48
5	300047.SZ	天源迪科	7.25	5	000851.SZ	高鸿股份	2.58

资料来源: Wind 渤海证券研究所

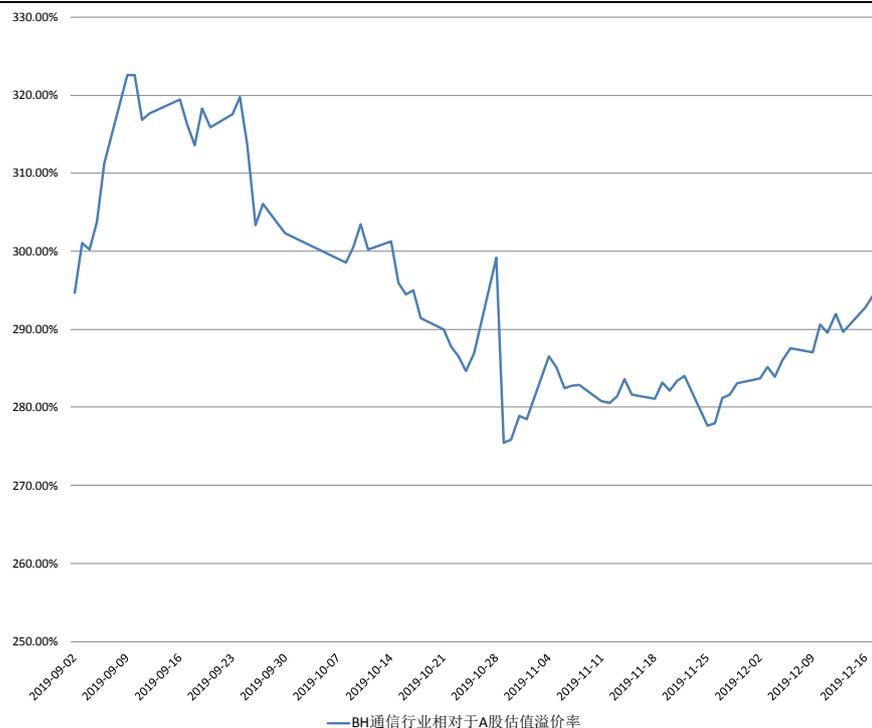
表 2 近 5 交易日运营和增值服务重点个股市场表现

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	300456.SZ	耐威科技	37.90	1	002446.SZ	盛路通信	-3.27
2	300502.SZ	新易盛	19.86	2	300570.SZ	太辰光	-1.78
3	300079.SZ	数码科技	17.51	3	603703.SH	盛洋科技	-1.72
4	600776.SH	东方通信	13.34	4	002309.SZ	中利集团	-1.11
5	300548.SZ	博创科技	12.54	5	600198.SH	大唐电信	-0.09

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 17 日, 剔除负值情况下, BH 通信板块 TTM 估值为 43.72 倍, 相对于全体 A 股估值溢价率为 294.23%。通信板块估值近期持续震荡走高, 相对于 A 股的估值溢价也是稳步走高。

1.3 投资策略

本周以来，外围市场中美贸易协议落地，短期内对市场影响逐步消除。在消费电子需求刺激下，相关产业链上的科技股持续性走强。在良好的市场氛围下，通信板块的 5G 概念重新启动，以卫通、中兴为代表的大盘蓝筹股稳步上扬的基础上，5G 设备和应用板块表现较好，特别是与运营商正在集采相关公司持续性走强。目前通信板块的主要逻辑还是 5G 建设进程加速，具体反映在运营商加大对网络基础建设和底层 5G 网络规划投入，从而提升整个通信产业链的景气度。同时华为产业链生态的调整，业务国内一些短板配件厂商提供了充分的成长壮大的空间，这也是滤波器，散热器件以及射频器件厂商持续走强的内在驱动力。随着各家厂商不断推出 5G 新终端，行业内手机产业链上的终端厂商和配套厂商的业绩预期有望快速增长，这是后续通信行业中弹性较大的子板块，我们将在其中进行个股挖掘，寻找业绩同比和环比高增长的品种进行配置。本周给予通信板块“看好”评级。股票池推荐 5G 品种中际旭创（300308）和中兴通讯（000063）。

2. 行业要闻

2.1 政策

中国智能手机市场 2020 年有望实现反弹

Counterpoint Market Monitor 数据显示，2019 上半年，受中国经济下滑、消费者换机周期延长等因素影响，中国智能手机市场萧条，整体出货量同比下滑约 9%。第三季度，中国智能手机市场同比下滑 5%，但环比增长 3%，同比降幅相比前两季度有所缓和。第四季度，Counterpoint Market Monitor 预计中国智能手机市场整体降幅将进一步减缓。整体而言，中国市场已从 2019 年下半年开始逐渐回暖。2020 年有望实现反弹，终止已持续 9 个季度的同比负增长态势。Counterpoint Market Monitor 认为，拉动下半年市场回暖的主要驱动力有两点：1、活跃的线上市场；2、5G 商用。（中国通信网）

中国北斗高密度发射创世界纪录 明年 6 月底前建成北斗三号全球系统

16 日在西昌卫星发射中心成功发射第 52、53 颗北斗导航卫星，北斗三号全球系统核心星座部署完成的同时，创造了全球卫星导航系统组网速度的世界纪录。目前，北斗三号工程建设已进入决战决胜冲刺阶段，我们计划，2020 年 6 月前发射两颗地球同步轨道卫星，全面建成北斗三号系统，为全球提供更优质服务。与此同时，已经启动北斗系统接续发展的总体论证和关键技术攻关等工作，计划于

2035 年前建成以北斗系统为核心的综合定位、导航、授时（PNT）体系。（中国通信网）

2.2 运营

联通携手华为打通首个 5G SA 商用 FirstCall

12 月 14 日，广东联通与华为公司等相关团队及技术专家，在广州天河区外场进行 5G SA 覆盖信号测试验证，并打通中国联通第一个 5G SA 商用网的 First Call，正式拉开中国联通全面建设 5G SA 商用网序幕。中国联通已经在广州、深圳同步打通全国第一个联通 5G SA 商用网数据 First Call，上行速率 300Mbps，是 NSA 上行速率的 2.4 倍。本次 5G SA 商用网数据 First Call 是通过 gNB 基站直接与 5G 核心网通过 NG 接口对接，信令面和用户面业务独立运作，彻底摆脱了对 LTE 的依赖，真正做到了网络独立部署。对于 5G 网络来说，虽说 NSA 和 SA 都是其中的标准，但真正能代表 5G 网络的还是 SA 独立组网。（中国通信网）

中国移动推动 3GPP RAN R17 版本多项重要标准立项

近日，3GPP RAN 第 86 次全会在西班牙的锡切斯（Sitges）成功召开。在本次会议上，3GPP 标准专家对 5G 演进标准（Rel-17）进行了规划和布局，围绕“网络智能化、能力精细化、业务外延化”三大方向共设立 23 个标准立项，涵盖面向网络智能运维的数据采集及应用增强，面向赋能垂直行业的无线切片增强、精准定位、IIoT 及 URLLC 增强、低成本终端，以及面向能力拓展的非地面网络通信（卫星通信及地空宽带通信）、覆盖增强、MIMO 增强（含高铁增强）等项目。中国移动以 5G+AICDE 为目标，结合 5G 网络部署需求，以解决实际网络问题和使能更丰富应用为导向，重点关注无线切片增强、网络智能化、多播组播业务、非地面网络通信和高铁优化等课题，在 Rel-17 版本标准化工作中，将承担面向智慧网络的“无线切片增强”、“SON/MDT 数据采集增强”和“多播广播”标准项目的报告人职责。（中国通信网）

2.3 设备

中国电信云资源池 SDN 建设工程公示：中兴、赛特斯两家瓜分

12 月 13 日中国电信 2019 年云资源池 SDN 建设工程的中标候选人公示，赛特斯信息科技股份有限公司和中兴通讯股份有限公司两家中标。本项目采购 SDN 解决方案数量为 16 套。本期工程在中国电信广东、福建、河北、天津等 15 个省级分公司现有云资源池及集团云资源池贵州节点部署软件定义网络（SDN，Software

Defined Network)，实现数据中心网络自动化配置。（中国通信网）

2019 第三季度 RAN 份额华为 5G NR 蝉联全球第一

De11'oro 发布了 2019 年第三季度全球 RAN 份额报告《2019 年第三季度移动无线接入网络市场份额报告》，该报告对各厂商 RAN 市场表现进行了综合评估分析。其中华为 5G NR 设施第三季度市场份额全面领先，蝉联全球第一。全球 5G 发展持续加速甚至超出预测，这得益于中国、韩国、中东、欧洲等 5G 市场的迅速发展。5G 商用节奏相比 LTE 的商用节奏要快约 3 年。在当前 5G 迅速发展阶段，Sub 6GHz 频段设施占 5G NR 全球资本支出的最大份额，调研表明在 19 年前三季度 Sub 6GHz 频段设施占全球 5G NR 市场总量的 94%，mmWave 设施占前三季度 5G NR 市场总量的 6%。华为在 RAN 整体、5G NR、LTE、Small cell 领域的市场份额保持全面领先，排名均为第一。其中 5G NR 市场份额持续保持领先，蝉联季度份额排名第一。（中国通信网）

Q3 全球 WLAN 市场呈现整体下滑 思科领先 WiFi 6 设备销售

无线局域网（WLAN）市场在 2019 年第三季度出现了下滑，全球收入相较去年同期下降了 2%。全球各个地区的市场需求都呈现疲软状态，自 2009 年大衰退（Great Recession）以来，市场从未发生过如此广泛的萎靡状况。WLAN 是一个热门市场，每个人都想要在更多地方享受到更快的无线连接。但是最近的季度结果表明，地缘政治和宏观经济的不确定性正在影响企业的短期支出。尽管我们降低了对 2020 年的展望预期，但是 WLAN 市场将经历向 WiFi 6 的重大转变，我们预计这将推动今年的市场增长。思科在 WiFi 6 销售方面领先于 HPE Aruba，在这一新兴市场占据了先机；Extreme Networks 正积极将其 WLAN 产品组合转移至 WiFi 6，从而为即将到来的市场拐点做好准备；NBASE-T 端口环比急剧上升，De11'Oro 预计这一趋势将会持续，并刺激园区以太网的销售。（中国通信网）

3. A 股上市公司主要公告

中国卫通：公司已与保险承保商签署《责任解除协议》

12 月 17 日中国卫通公告，公司已与保险承保商签署《责任解除协议》，并通过内部决策程序，确认中国卫通可从保险承保商获得关于中星 18 号卫星的保险理赔款为 2.5 亿美元，为发射保险保单全部保额，该保额可覆盖中星 18 号卫星项目的全部投资额。根据前述协议约定，目前公司已收到 2.085 亿美元赔付款，保险承保商将根据协议约定赔付进度予以支付剩余 0.415 亿美元。（wind 资讯）

杰赛科技(002544.SZ)：控股股东变为中电网通

12月17日 | 杰赛科技(002544.SZ)公布,公司于2019年12月16日收到中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》,此次无偿划转于2019年12月13日完成证券过户登记手续,七所、五十四所、中华通信、桂林大为已分别将其所持的杰赛科技约1.5417亿股、3492.2万股、1164.1649万股及133.21万股划转至中电网通;桂林大为已将其所持的杰赛科技13.4559万股划转至三十四所。此次股份划转完成后,中电网通直接持有公司股份约2.0206亿股,占公司总股本的比例为35.38%,其中约1.5417亿股股份性质为无限售流通股,4789.5749万股股份性质为限售股;七所直接持有公司股份2390.3877万股,占公司总股本的比例为4.19%,股份性质为无限售流通股;五十四所直接持有公司股份669.5173万股,占公司总股本的比例为1.17%,股份性质为限售股;三十四所直接持有公司股份13.4559万股,占公司总股本的比例为0.02%,股份性质为限售股;中电网通及一致行动人七所、五十四所、三十四所、中电科投资控股有限公司合计持有公司股份约2.3807亿股,占公司总股本的比例为41.68%;中华通信及桂林大为不再持有杰赛科技股份。(格隆汇)

武汉凡谷(002194.SZ)：收到土地收储余款1450.82万元

12月17日武汉凡谷(002194.SZ)公布,2018年11月5日,公司与到武汉市土地整理储备中心东湖新技术开发区分中心签署了待生效的《国有土地使用权收回补偿协议》。协议约定收回补偿款总价约为2.90亿元,分三期支付。公司分别于2018年11月30日、2019年3月28日收到上述交易的第一、二期收回补偿价款。2019年12月16日,公司收到上述交易的剩余补偿款1450.82万元。至此,公司已收到上述交易的全部补偿款。(格隆汇)

亚光科技：公司5G功放产品积极与华为、中兴通讯等进行了对接拓展

亚光科技(300123)12月17日在互动平台透露,2018年以来,公司5G功放产品积极与华为、中兴通讯、爱立信、中国移动等进行了对接拓展,参与他们5G相关项目的投标、向其提供试样等,同时也进一步完善了公司5G芯片自主设计及器件组件生产、战略合作伙伴进行流片和子公司成都达途公司封装的5G产品产业链合作模式。(e公司)

光迅科技：100G光模块已批量出货 400G光模块在发货阶段

12月17日光迅科技(002281)在互动平台表示,公司100G光模块已经批量出货,

400G 光模块根据不同的型号，分别在客户验证、小批量发货阶段。（全景网）

邦讯技术(300312.SZ)拟以债转股方式对子公司泉州邦讯增资 3233.9 万元

12月17日 | 邦讯技术(300312.SZ)公布，为理顺全资子公司泉州邦讯通信技术有限公司(“泉州邦讯”)债权债务关系，优化其资产负债结构，公司将对泉州邦讯的 3233.90 万元债权转作对其增资。此次增资完成后，泉州邦讯的注册资本由人民币 500 万元增至 3733.90 万元，公司对泉州邦讯的持股比例不变，仍为 100%。公司此次对泉州邦讯增资是为了理顺泉州邦讯债权债务关系，优化其资产负债结构。债转股实施后，泉州邦讯仍为公司全资子公司，不会对公司正常生产经营及财务状况带来不利影响，不存在损害公司及股东利益的情况。（格隆汇）

中通国脉：预中标多个联通吉林分公司招标项目 中标价共计 1.61 亿元

12月15日 - 中通国脉(603559)晚间公告称，采购与招标网近期陆续发布了《2020-2021 年中国联通吉林省分公司白城地区接入专业施工集中招标中标候选人公示》等 12 个集中招标中标候选人公示，公司被确定为该 12 个项目接入专业全部及标段 1、2 以及设备专业全部及标段 2 的中标候选人，预计中标价共计 1.61 亿元。（发布易）

天泽信息(300209.SZ)子公司有棵树拟申请总额不超 6 亿元的融资额度

12月15日 | 天泽信息(300209.SZ)公布，公司的控股子公司深圳市有棵树科技有限公司(“有棵树”)为满足经营管理及业务发展的资金需要，计划向银行等金融机构申请总额不超过 6 亿元人民币的融资额度，公司同意在上述融资额度内提供担保，担保方式为连带责任保证，担保额度的授权有效期为 12 个月，自股东大会审议通过之日起算。（格隆汇）

高鸿股份(000851.SZ)终止高鸿鼎恒智能化仓储物流平台建设项目

12月13日 | 高鸿股份(000851.SZ)公布，公司于 2019 年 12 月 13 日召开了第八届第三十七次董事会，会议审议通过了《关于公司使用剩余募集资金永久补充流动资金的议案》。同意公司终止 2016 年发行股份购买资产并募集配套资金项目，并将剩余募集资金约 1.495 亿元(含利息收入，具体金额以实际结转时该项目专户资金余额为准)永久补充公司流动资金。高鸿鼎恒智能化仓储物流平台建设项目拟在南京建设中心仓集中储运货品，同时在广州、成都、沈阳、北京建设四个中转仓负责华南、西南、西北、华北、东北等地的货物分拣、转运。作为募集资金投

资项目，公司对该项目的相关投资决策十分谨慎，公司先在北京和广州建立了两个分仓作为试点运行，但由于分货精准程度不高，分仓试行不理想，截止 2019 年 12 月 13 日，项目仅投入 319.79 万元。（格隆汇）

深南股份(002417.SZ)拟参与公开摘牌对中华新兴能源交通进行增资

12 月 15 日 | 深南股份(002417.SZ)公布，公司拟以自有资金不低于 6005.47 万元通过北京产权交易所公开摘牌方式与关联方红岭控股有限公司(“红岭控股”)共同增资中国新兴交通物流有限责任公司(“新兴物流”)全资子公司中华新兴能源交通有限责任公司(“标的公司”)，增资完成后，新兴物流持有标的公司 30% 股权，红岭控股持有标的公司 30% 股权，公司持有标的公司 40% 股权。相关各方已签署《合作意向书》。此次公司与关联方红岭控股拟以公开摘牌方式向标的公司增资主要基于看好标的公司现有平台及战略资源的发展前景，旨在积极响应国务院国资委关于央企混改的相关指导精神，公司积极参与央企混改，充分实现国有资本与社会资本积极协同，符合公司长期战略发展要求。（格隆汇）

高鸿股份(000851.SZ)拟向国唐汽车销售不超 1 亿元汽车零部件

12 月 13 日 | 高鸿股份(000851.SZ)公布，公司拟向国唐汽车销售汽车零部件，金额不超过 1 亿元，此次交易构成关联交易。公司自布局车联网以来逐步介入智能网联车领域，深入拓展并发展新能源电动汽车与智慧交通业务，公司拟凭借自身优势与汽车生产型企业合作，共同推进新能源公交车、智能网联车发展，加快推进公司智能网联车领域市场化落地。有利于推进公司在智能网联车领域自有产品市场化落地，促进产品的升级和换代，在智能网联汽车领域开拓市场，提升公司竞争力。（格隆汇）

佳创视讯(300264.SZ)为加快应收账款回收 与客户豫广网络签署债务重组协议

12 月 13 日 | 佳创视讯(300264.SZ)公布，公司及全资子公司天柏宽带网络技术(北京)有限公司(“天柏技术”)与河南广播电视网络股份有限公司(“豫广网络”)建立了长期稳定的合作关系，历年来公司按合同约定向其提供了全面的业务和技术支持，履行合同职责，豫广网络对此表示认可。但受行业发展、技术进步、环境变化等因素的影响，加之行业竞争激烈，导致豫广网络用户流失及用户退订率上升，给豫广网络带来了一定的利益损失，豫广网络向公司提出希望减免一部分债务的要求。基于双方多年良好的合作基础以及未来双方拟在新的业务领域开展长期持续的合作，同时考虑客户资金状况和公司的资金压力，双方本着互谅互让、持续合作的原则，通过充分沟通，为加快公司应收账款回收，防范经营风险，落

实双方往来款项的债务偿付问题，经双方充分沟通，达成债务重组方案。此次债务重组协议涉及债务为豫广网络截止 2019 年 10 月 31 日应付公司的 5511.82 万元及应付天柏技术的 624 万，两项债务合计为 6135.82 万元。（格隆汇）

金信诺(300252.SZ)拟转让江苏万邦 2%股权

12 月 13 日 | 金信诺(300252.SZ)公布，公司于 2017 年 7 月 25 日召开的第三届董事会 2017 年第七次会议、2017 年 8 月 18 日召开的 2017 年第三次临时股东大会审议通过了《关于收购江苏万邦微电子有限公司部分股权的议案》，金信诺通过支付现金 1.428 亿元人民币的方式向朱勤辉、杨静霞收购其合计持有的江苏万邦微电子有限公司(“江苏万邦”)38.08%的股权。收购完成后，公司直接持有江苏万邦 51%的股权。（格隆汇）

高斯贝尔(002848.SZ)获得产业扶持资金 1600 万元

12 月 13 日 | 高斯贝尔(002848.SZ)公布，公司于近日收到郴州市苏仙区财政局拨付给公司的产业扶持资金 1600 万元人民币，上述资金已到账。（格隆汇）

路畅科技(002813.SZ)：投建的冶金废渣超细粉环保新材料项目仍处于试产阶段

12 月 13 日 | 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。截至公告日，该项目仍处于试产阶段，运行状况良好。截至 2019 年 11 月 30 日，项目实现营业收入 6266.79 万元，净利润 931.2 万元。公司将积极推进相关手续的办理，争取早日正式投产。该项目试产阶段，给公司带来了可观的销售收入和利润贡献，对公司的财务状况、经营管理、中长远发展有积极的正面影响。（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

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