

5G 覆盖明年加速，关注 5G 建设带来的机会

——通信行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019 年 12 月 24 日

证券分析师

徐勇
010-68104602
xuyong@bhzq.com

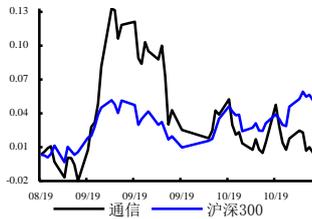
子行业评级

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

- 国务院：支持民营企业以参股形式开展基础电信运营业务
- 工信部核发 190、197、196、192 号段公众移动通信网号
- 广州、深圳、汕头布局广东首批 5G 产业园区
- 三大运营商公布 11 月运营数据：中国移动固网业务表现亮眼
- 广东联通在全国率先开通 5G SA 商用物联网
- 中国电信干线光缆线路工程（第二批）集采公布
- 第三季度全球手机市场总利润 120 亿美元 苹果独占 66%

● 重要公司公告

- 中兴通讯 GoldenDB 成功投产中信银行信用卡核心业务系统
- *ST 新海正洽谈转让陕西通家汽车部分股权
- 中海达拟 9146 万元收购灵境科技 26.13% 的股权
- 卓翼科技拟与三井住友签署 7.62 亿日元的设备采购合同
- 烽火电子与特殊机构客户签订 1.41 亿元订货合同
- 盛路通信 5G 毫米波天线累计出货量达 100 万套
- 中通国脉提升标书质量净利增七成 研发投入占比 1.4%
- 润建股份拟发行可转债用于五象云谷云计算中心项目

● 走势与估值

本周大盘反弹趋弱，指数回调，大部分板块均有下跌，特别是以 TMT 板块回调明显。在此环境下，通信板块也开始回调，板块整体下跌 2.23%，跑输中证 500 指数涨幅 0.8 个百分点，在申万 28 个子行业中跌幅居前。子行业中，通信运营下跌 1.25%，通信设备下跌 2.44%。本周通信板块的下跌主要还是由设备子板块带动的。通信个股中，一些超跌个股反弹明显，如达华智能、st 新海和航天通信涨幅较大，而前期涨幅较大的个股回调明显，如闻泰科技、东信和平和恒信东方等。截止到 12 月 24 日，剔除负值情况下，BH 通信板块 TTM 估值为 42.43 倍，相对于全体 A 股估值溢价率为 288.5%。

● 投资策略

本周以来，外围市场相对平静，不过时值年末，流行性偏紧，市场的风险明显下降，行情整体是趋弱的。在电子板块调整的带动下，通信板块也调整明显，不过随着工信部发布计划要在 2020 年将 5G 信号覆盖到地级市，以及核发了 5G 新号段，通信板块的 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，具体反映在自上而下的政策推动和运营商加大投入。由此也给整个通信行业带来了景气度的提升。同时华为产业链生态的调整，国内相关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厂商业绩预期有望快速增长，这是后续通信行业中弹性较大的热点。随着年报预告开始披露，我们挖掘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“中性”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
国务院：支持民营企业以参股形式开展基础电信运营业务	6
工信部核发 190、197、196、192 号段公众移动通信网网号	6
广州、深圳、汕头布局广东首批 5G 产业园区	7
2025 年末授权的 LPWA 物联网连接数将增长到 4 亿	7
2.2 运营	7
中国联通发布沃云云计算战略，支撑联通数字化转型	7
三大运营商公布 11 月运营数据：中国移动固网业务表现亮眼	8
运营商 NFV 部署正在增长	8
歌华有线与华为启动 5G 合作项目，携手完成全国首个广电 5G 实验展示平台	8
广东联通在全国率先开通 5G SA 商用物联网	9
2.3 设备	9
中国电信干线光缆线路工程（第二批）集采：富通、烽火、中天等入围	9
紫光国微销售 5G 超级 SIM 卡	10
第三季度全球手机市场总利润 120 亿美元 苹果独占 66%	10
苹果正研发卫星技术 可直接向 iPhone 发送数据	10
3. A 股上市公司主要公告	11
中兴通讯 GoldenDB 成功投产中信银行信用卡核心业务系统	11
*ST 新海(002089.SZ) 正洽谈转让陕西通家汽车部分股权	11
路畅科技全资子公司拟引入战略投资者	11
中海达(300177.SZ) 拟 9146 万元收购灵境科技 26.13% 的股权	11
大唐电信(600198.SH)：大唐半导体办理完毕电信科研究院债转股增资的工商变更登记	12
卓翼科技(002369.SZ) 拟与三井住友签署 7.62 亿日元的设备采购合同	12
烽火电子(000561.SZ) 与特殊机构客户签订 1.41 亿元订货合同	12
盛路通信：5G 毫米波天线累计出货量达 100 万套	13
中通国脉提升标书质量净利增七成 研发投入占比 1.4%	13
润建股份(002929.SZ) 拟发行可转债募资不超 10.9 亿元 全部用于五象云谷云计算中心项目	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

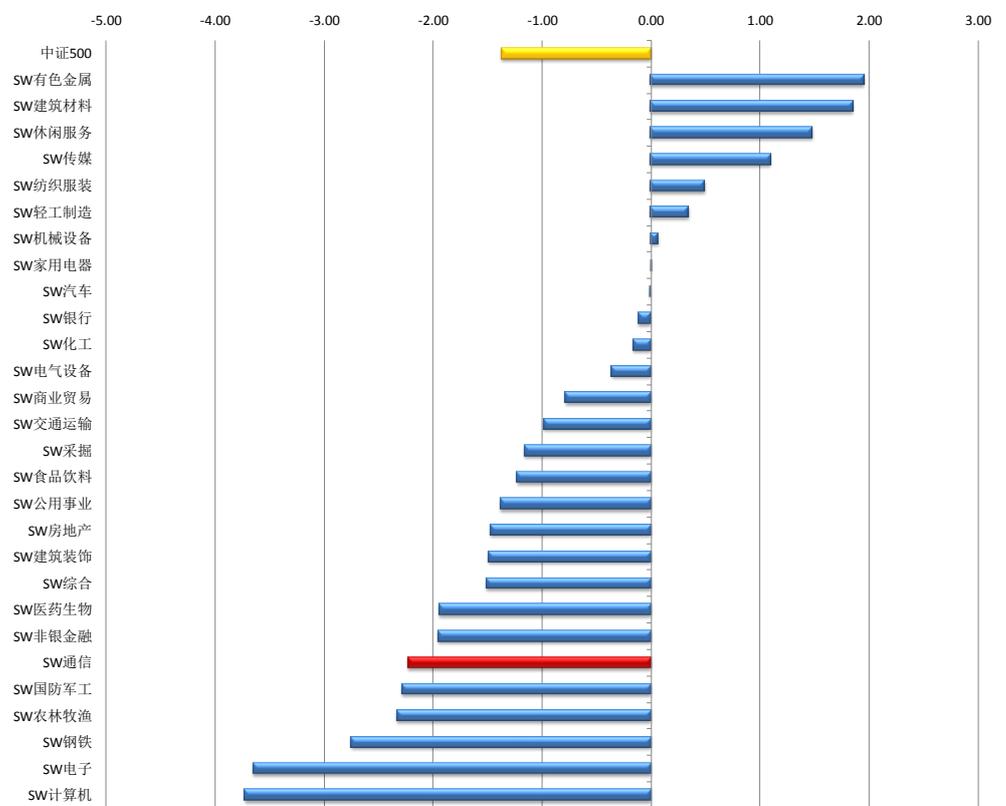
表 1 近5交易日通信设备板块个股表现.....	5
表 2 近5日运营和增值服务重点个股市场表现.....	5

1. 行业走势和投资策略

1.1 行情表现

近五日中证 500 指数下跌 1.47%，通信行业下跌 2.23%，子行业中，通信运营下跌 1.25%，通信设备下跌 2.44%。大盘经过前期反弹后开始出现回落，指数快速调整，大部分板块下跌，其中只有有色金属、建筑材料和休闲服务等板块涨幅居前，而计算机、电子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

本周大盘反弹趋弱, 指数回调, 大部分板块均有下跌, 特别是以 TMT 板块回调明显。在此环境下, 通信板块也开始回调, 板块整体下跌 2.23%, 跑输中证 500 指数涨幅 0.8 个百分点, 在申万 28 个子行业中跌幅居前。子行业中, 通信运营下跌 1.25%, 通信设备下跌 2.44%。本周通信板块的下跌主要还是由设备子板块带动的。通信个股中, 一些超跌个股反弹明显, 如达华智能、st 新海和航天通信涨幅较大, 而前期涨幅较大的个股回调明显, 如闻泰科技、东信和平和恒信东方等。

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	002512.SZ	达华智能	19.22	1	600745.SH	闻泰科技	-10.86
2	002089.SZ	*ST 新海	14.94	2	002017.SZ	东信和平	-10.06
3	600677.SH	航天通信	8.79	3	603068.SH	博通集成	-9.74
4	300548.SZ	博创科技	7.83	4	603118.SH	共进股份	-9.64
5	300456.SZ	耐威科技	7.54	5	300177.SZ	中海达	-8.57

资料来源: Wind 渤海证券研究所

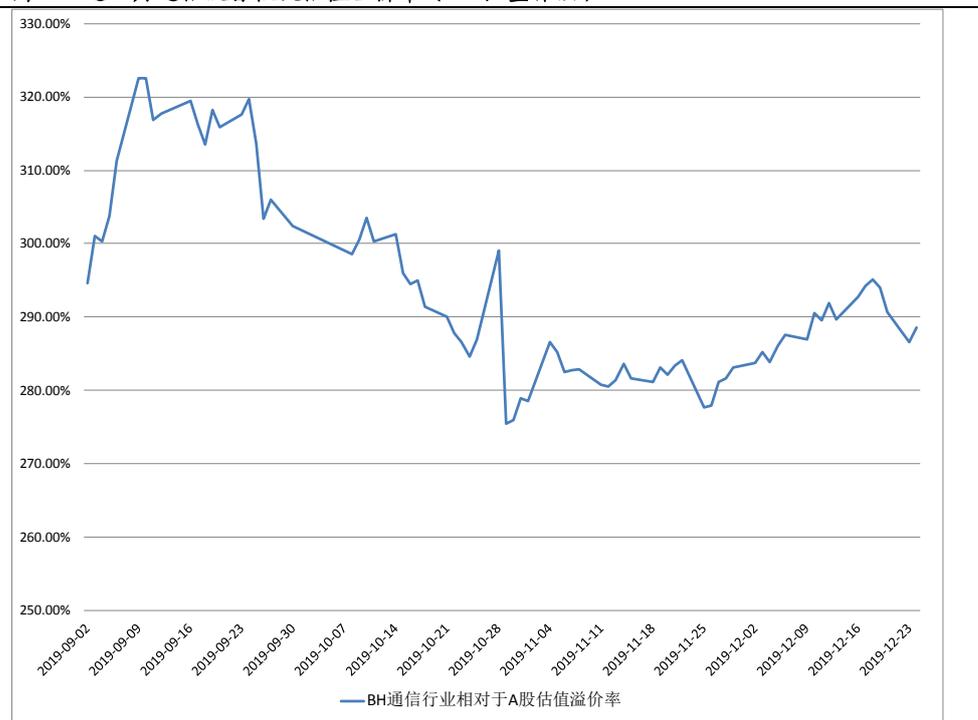
表 2 近 5 交易日运营和增值服务重点个股市场表现

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	300571.SZ	平治信息	0.31	1	300081.SZ	恒信东方	-10.83
2	300017.SZ	网宿科技	-1.04	2	603322.SH	超讯通信	-8.38
3	002467.SZ	二六三	-1.09	3	601698.SH	中国卫通	-6.63
4	300288.SZ	朗玛信息	-1.35	4	300047.SZ	天源迪科	-5.22
5	002929.SZ	润建股份	-1.35	5	300292.SZ	吴通控股	-5.21

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 24 日, 剔除负值情况下, BH 通信板块 TTM 估值为 42.43 倍, 相对于全体 A 股估值溢价率为 288.5%。通信板块估值近期持续震荡回调, 相对于 A 股的估值溢价有所下降。

1.3 投资策略

本周以来，外围市场相对平静，不过时值年末，流行性偏紧，市场的风险明显下降，行情整体是趋弱的。在电子板块调整的带动下，通信板块也调整明显，不过随着工信部发布计划要在 2020 年将 5G 信号覆盖到地级市，以及核发了 5G 新号段，通信板块的 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，具体反映在自上而下的政策推动和运营商加大投入。由此也给整个通信行业带来了景气度的提升。同时华为产业链生态的调整，国内相关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厂商业绩预期有望快速增长，这是后续通信行业中弹性较大的热点。随着年报预告开始披露，我们挖掘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“中性”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

国务院：支持民营企业以参股形式开展基础电信运营业务

《中共中央 国务院关于营造更好发展环境支持民营企业改革发展的意见》22 日全文发布。《意见》要求，进一步放开民营企业市场准入。深化“放管服”改革，进一步精简市场准入行政审批事项，不得额外对民营企业设置准入条件。全面落实放宽民营企业市场准入的政策措施，持续跟踪、定期评估市场准入有关政策落实情况，全面排查、系统清理各类显性和隐性壁垒。在电力、电信、铁路、石油、天然气等重点行业和领域，放开竞争性业务，进一步引入市场竞争机制。支持民营企业以参股形式开展基础电信运营业务，以控股或参股形式开展发电配电网售电业务。支持民营企业进入油气勘探开发、炼化和销售领域，建设原油、天然气、成品油储运和管道输送等基础设施。支持符合条件的企业参与原油进口、成品油出口。在基础设施、社会事业、金融服务业等领域大幅放宽市场准入。上述行业、领域相关职能部门要研究制定民营企业分行业、分领域、分业务市场准入具体路径和办法，明确路线图和时间表。（中国通信网）

工信部核发 190、197、196、192 号段公众移动通信网号

为加快 5G 商用步伐，工信部向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电核发

190、197、196、192 号段公众移动通信网网号，督促相关企业落实主体责任、合法合规使用码号资源，不断夯实 5G 商用发展基础资源保障。（wind 资讯）

广州、深圳、汕头布局广东首批 5G 产业园区

广东加速向经济高质量发展，5G 产业迎新机遇。日前，广东省 5G 产业园区名单（第一批）在省工业和信息化厅网站公布。广东省首批 5G 产业园区分别布局在广州、深圳、汕头三地。5G 产业园区是以发展 5G 产业为主导，带动全产业链发展，形成各具特色优势的 5G 产业发展集聚区。在空间布局方面，要求 5G 产业发展具有相对集中的空间布局，园区总面积一般不少于 100 亩。在产业基础方面，在 5G 产业园区中，5G 产业主导地位突出，大型 5G 企业集聚。其中珠三角地区和粤东粤西粤北地区情况不同，具体而言，珠三角地区园区已进驻不少于 5 家年产值 10 亿以上的 5G 产业链企业，或不少于 10 家年产值 1 亿以上的 5G 产业链企业；非珠三角地区园区已进驻不少于 2 家年产值 1 亿以上 5G 产业链企业，或不少于 5 家以上年产值 5000 万元以上 5G 产业链企业。初步形成骨干企业为主体、专业化分工、上下游产业协作配套的 5G 产业体系。在研发创新方面，5G 产业园区内要设有 5 个以上 5G 产业链相关研发机构，其中 1 个省级以上的技术创新中心，技术创新能力活跃，5G 成果转化高效。（wind 资讯）

2025 年末授权的 LPWA 物联网连接数将增长到 4 亿

尽管最初业界对未授权的 LPWA 的期望非常乐观，尤其是考虑到物联网的低功耗需求和 Sigfox 等公司的先发优势，但现实却因 2G 网络被夸张的消亡（在中国的 2G 连接数仍然很多）以及 LTE 网络上 NB IoT 和 Cat M 成本下降和快速增长而缓和。尽管如此，诸如公用事业、初级加工以及工业、制造、运输和物流等市场具有跟踪和追踪/资产管理功能仍将在未来为未授权的 LPWA 提供最大的市场。LoRaWAN 已成为未授权 LPWA 的主要标准，它采取了互补而非对抗的方式，这有助于公司扩展 LoRa 生态系统作为移动网络运营商的免费解决方案，以及主要的低成本 WAN 解决方案。尽管我们预计，从长远来看，NB IoT, Cat M 和 5G mMTC 等授权的低功耗技术将占主导地位，但未授权的 LPWA 仍有未来，尤其是在特定的垂直市场和新兴市场。（中国通信网）

2.2 运营

中国联通发布沃云云计算战略，支撑联通数字化转型

12 月 20 日在 2019 联通沃云峰会上，中国联通云数据公司发布了联通沃云云计算战略。据介绍，面对竞争日趋激烈的云计算市场，联通沃云既要成为合格的云服务商，又要加速成为领先的云运营和管理服务商。伴随 5G 商用正式落地，云计

算、人工智能、大数据、物联网等新技术将与 5G 技术更加深度融合，推动产业实现质变跨越，催生融合互促的新生态。联通沃云将为各级政企客户数字化转型、联通集团数字化转型及 5G 时代万物互联创新，提供领先的产品及服务支撑。（wind 资讯）

三大运营商公布 11 月运营数据：中国移动固网业务表现亮眼

日前，三大运营商公布 11 月份的运营数据。其中，中国移动表现依旧领先，无论是移网业务还是固网业务数据表现亮眼。以下为三大运营商具体数据。日前，中国移动公布 2019 年 11 月份运营数据。其中，中国移动用户总数达到 9.46545 亿户，11 月净增客户数 295.5 万户。2019 年 11 月份，中国移动 4G 客户数达到 7.53029 亿户，11 月净增 396.7 万户。中国移动有线客户总数达到 1.8765 亿户，11 月净增客户数 69.4 万户。11 月中国联通减少移动出账用户 85.6 万户，累计达 3.21263 亿户。其中，4G 用户 11 月净增 182.7 万户，累计达 2.53578 亿户。网业务方面，中国联通当月固网宽带用户减少 10 万户，累计达 8445.3 万户；11 月本地电话用户净减少 1.2 万户，累计达 5421.8 万户。11 月，中国电信移动用户数净增 186 万户，累计达 3.3439 亿户。中国电信 4G 用户数 11 月净增 193 万户，4G 用户累计 2.8 亿户。有线宽带业务方面，11 月中国电信有线宽带用户数净增 50 万户，有线宽带累计用户数 1.5375 亿。截至 2019 年 11 月底，中国电信及中国电信的母公司有线宽带用户总数合计为 1.80 亿户。固定电话业务方面，11 月中国电信固定电话用户数净减 52 万户，累计用户数 1.1131 亿。（金融界）

运营商 NFV 部署正在增长

12 月 23 日，运营商已经接受了 NFV 带来的好处，包括网络可编程性、降低成本以及向企业客户提供新服务的能力。但是，由于将软件引入网络的复杂性，导致过去六年时间里，NFV 的采用率一直低于预期。2019 年 10 月，Ovum 对 150 家运营商进行了调查，从而了解其对采用 NFV 的态度和行为。其中一个问题集中在运营商在部署 NFV 上面面临的挑战。主要的关注点涉及安全性、桥接传统基础设施以及新的软件系统和多域管理及编排（MANO）。业界已经在其中一些挑战中取得了长足进步，其中最重要的一点就是在网络中接受云原生原则。云原生架构可简化混合网络的管理，并将运营商部署 NFV 作为朝着电信云发展的演进步伐。由于运营商现在清楚，在 NFV 中采用云原生原则是他们在 5G 竞争中需要遵循的方向，因此 NFV 的采用正在呈现增长趋势。大约 51% 的受访运营商已经从概念验证阶段转移至 NFV 部署阶段。Ovum 预期，NFV/虚拟化将继续成为运营商更大的网络转型策略的重要组成部分，只有在电信云中，运营商才能真正实现 NFV 承诺带来的好处。（中国通信网）

歌华有线与华为启动 5G 合作项目，携手完成全国首个广电 5G 实验展示平台

2019年12月，歌华有线与华为正式启动5G合作项目。双方已联合搭建5G实验展示平台，并将在北京5G网络建设、业务开展等方面进行持续深入合作，联合创新智慧广电+5G的产业应用。歌华将携手华为进行5G联合创新，以先进的技术和理念，融合各自领域的优势资源，拓展5G解决方案，合力打造智慧广电+5G模式的精品网络，在广电接入网、融媒体建设、物联网以及视频传输等领域进行5G应用联合创新研究与探索，形成良好的智慧广电+5G的产业布局，打造品牌效应，提升歌华有线乃至全国广电行业在5G时代的创新服务能力。目前歌华有线已与华为共同搭建完成国内首个广电5G实验展示平台，展示国内领先的广电5G技术成果，以及基于5G的各类视频应用，包括广电5G通讯、5G+4K直播、5G+视频监控、5G+电视、5G+VR/AR等应用场景。（中国通信网）

广东联通在全国率先开通5G SA商用物联网

2019年12月19日，广东联通联合华为开通了全国首个5G SA的商用物联网，为后续广东联通5G物联网大规模商用迈出了坚实的一步。5G引入了确定性体验保障的能力，通过大带宽和低时延，使得无人机巡航、远程医疗、自动驾驶、工业智造等物联网业务成为可能，给垂直行业带来数字化转型契机。广东联通作为联通集团5G SA大区建设省份，积极响应集团5G SA网络建设要求，创新意识领先，以满足物联网业务差异化的网络需求为目标，制定5G SA物联网的端到端整体方案，贯通核心网、无线、传输等各领域，支持eMBB、5G语音、4/5G互操作等功能，力争年底前实现友好用户试商用。接下来，广东联通将按照集团总部的部署，持续加快5G SA商用物联网进程，做好5G技术与物联网应用的结合，助力联通5G物联网在建设网络强国、发展数字经济等方面发挥作用。（中国通信网）

2.3 设备

中国电信干线光缆线路工程（第二批）集采：富通、烽火、中天等入围

日前，中国电信发布公告显示，中国电信2019年干线光缆线路工程（第二批）光缆采购项目评标委员会按照招标文件载明的评标方法和标准已完成对各投标人递交的投标文件的评审，根据评审结果，中标候选人推荐如下：第一中标候选人：杭州富通通信技术股份有限公司，投标报价：14,700,010.57元人民币（含税）；第二中标候选人：烽火通信科技股份有限公司，投标报价：14,985,776.68元人民币（含税）；第三中标候选人：江苏中天科技股份有限公司，投标报价：14,709,699.16元人民币（含税）。同时，中国电信还公布了中国电信2019年干线光缆线路工程（第二批）光缆接头盒采购项目中标候选人，该项目候选人只有一家，江苏中天科技股份有限公司为第一中标候选人，投标报价：219,126.26

元人民币(含税)。另外,中国电信还一同公布了中国电信 2019 年干线光缆线路工程(第二批)硅芯管采购项目中标候选人,中标候选人为:任丘市华凯通信设备有限公司,投标报价:4,104,416.17 元人民币(含税)(中国通信网)

紫光国微销售 5G 超级 SIM 卡

近日,紫光国微研发推出的创新产品“5G 超级 SIM 卡”正式在广州联通首销上市。紫光国微研发的 5G 超级 SIM 卡,目前具有 32GB、64GB、128GB 三个规格,将 SIM 卡的存储能力提升数万倍以上,和主流智能手机的内置存储规格相当。5G 超级 SIM 卡,对用户而言一是提供大容量存储,可以存储海量的照片等信息。二是原手机的个人隐私信息也随着 5G 超级 SIM 卡被完全带走,不用担心旧手机隐私泄露,真正一键换机。三是相比内置大容量存储,由于采用外置,5G 超级 SIM 卡性价比更高,用户换手机的成本更低。能够为用户提供便利,就是运营商的竞争力所在。5G 时代到来,海量设备接入、超大带宽连接,用户对安全和存储的需求必然是水涨船高。运营商可以基于 5G 超级 SIM 卡的安全、大容量存储能力进行产品创新、应用创新,在 5G 时代打造一个能够深度参与、甚至主导的移动互联网产业生态,重新站在舞台中央。同时,5G 超级 SIM 卡可循环使用,使得智能手机从成本角度看,某种程度上白盒化了,用户的换机成本降低,可以帮助提升手机销量,并降低了手机厂家无法采购到足够存储产品的风险。(中国通信网)

第三季度全球手机市场总利润 120 亿美元 苹果独占 66%

苹果多年来一直是智能手机利润冠军,今年第三季度再次碾压对手,攫取了智能手机行业 66% 的利润,蝉联利润冠军。它的所有的竞争对手总共只拿下了另外三分之一的行业利润。2019 年第三季度,全球手机整体利润同比下降 11% 至 120 亿美元,这是由于中端产品进入市场的比例增加以及某些智能手机 OEM 收入下降所致。在利润图表上,三星排名第二,占行业利润的 17%。Galaxy A 系列产品组合的增加以及 Galaxy Note 10 系列产品的上市是增长的主要原因。该报告进一步指出,由于消费者换机周期延长以及苹果降低某些关键产品的价格,中国智能手机品牌如何提高其智能手机的平均售价和利润率已成为一项挑战,这限制了中国厂商平均售价的增长空间(中国通信网)

苹果正研发卫星技术 可直接向 iPhone 发送数据

苹果公司拥有一个秘密研发团队,致力于卫星和相关无线技术的研究,试图找到将数据(如互联网连接)直接传输到其设备上的新方法。苹果目前拥有约 12 名来自航空航天、卫星和天线设计行业的工程师参与该项目,目标是在五年内部署他们的成果。知情人士还称,该项目仍处于早期阶段,不排除将来被放弃的可能性。至于卫星的明确方向和用途尚未敲定。(中国通信网)

3. A股上市公司主要公告

中兴通讯 GoldenDB 成功投产中信银行信用卡核心业务系统

近日，由中兴通讯和中信银行联合研发的 GoldenDB 分布式数据库在中信银行信用卡新核心系统成功投产，并顺利通过“双十一”和“双十二”的业务高峰考验。（e 公司）

*ST 新海 (002089.SZ) 正洽谈转让陕西通家汽车部分股权

12 月 22 日 | *ST 新海 (002089.SZ) 公布，公司股票连续三个交易日（2019 年 12 月 18 日、2019 年 12 月 19 日、2019 年 12 月 20 日）收盘价格涨幅偏离值累计超过 12%，根据深圳证券交易所的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。按照相关规定的要求，公司对相关事项进行了核实，现对有关核实情况说明如下：公司及控股股东、实际控制人目前正与部分企业、机构洽谈关于转让陕西通家汽车股份有限公司部分股权的方案。（格隆汇）

路畅科技全资子公司拟引入战略投资者

路畅科技 12 月 24 日早间公告，为加快公司及全资子公司东莞市路畅智能的业务发展，提升公司在国内及全球智能驾驶和汽车电子行业的影响力，提高公司在国内及全球前装市场的份额，2019 年 9 月左右，双方（路畅和安通林集团）就潜在投资路畅科技全资子公司东莞路畅智能的可能性展开了沟通、会议和商务会面。公司于 2019 年 12 月 21 日收到了安通林投资（安通林投资”系西班牙安通林集团（Group Antolin）的全资子公司）的《意向书》，安通林投资拟受让公司全资子公司东莞路畅智能的控股权进行投资入股，成为东莞路畅智能的控股股东和公司的战略合作伙伴。（上证报）

中海达 (300177.SZ) 拟 9146 万元收购灵境科技 26.13% 的股权

中海达 (300177.SZ) 公布，公司第四届董事会第二十一次会议审议通过了《关于公司收购控股子公司西安灵境科技有限公司其他股东部分股权的议案》。经交易相关方一致协商同意，西安灵境科技有限公司此次交易的整体估值为 3.5 亿元，公司拟以自有资金合计人民币 9146 万元收购灵境科技其他股东共计 26.13% 的股权。自公司收购灵境科技控股权以来，公司与灵境科技经过双方技术和数据的融合，将地理信息技术及高精度定位技术应用到科技旅游领域，促使科技旅游业务逐渐成为公司新兴发展的智慧场景应用方向。公司借助此次进一步收购灵境科技

股权，将加大力度开拓科技旅游市场，加快公司专业技术与大众化应用的结合，把握科技旅游产业的发展黄金期，最终实现公司较好的经营回报。通过此次股权收购，公司进一步加强了对灵境科技经营管理的管控力度，实现公司对灵境科技的绝对控股，有助于充分把控灵境科技的市场、渠道、研发、客户等资源，保证公司相关经营管理政策的落实执行，促进公司科技旅游业务的稳健发展，有效控制经营风险。（格隆汇）

大唐电信(600198.SH)：大唐半导体办理完毕电信科研院债转股增资的工商变更登记

大唐电信(600198.SH)公布，公司将其对电信科学技术研究院有限公司的 18.17 亿元的债务转让给大唐半导体设计有限公司，电信科研院以前述对大唐半导体的债权以非公开协议方式对大唐半导体增资 18.17 亿元。2019 年 12 月 19 日，经北京市海淀区市场监督管理局核准，大唐半导体办理完毕电信科研院债转股增资的工商变更登记，并取得换发后的《营业执照》。本次工商变更登记后，电信科研院所持有大唐半导体 49.22%的股权，大唐电信持有大唐半导体 50.78%的股权。（格隆汇）

卓翼科技(002369.SZ)拟与三井住友签署 7.62 亿日元的设备采购合同

12月23日 | 卓翼科技(002369.SZ)公布，公司全资子公司深圳市卓翼智造有限公司为大力拓展市场，增强公司设备硬件实力，拟与三井住友融资租赁(香港)有限公司签署《设备采购合同》，合同总金额约 7.62 亿日元(按 2019 年 12 月 19 日汇率约合人民币 4874.97 万元)，合同标的为松下贴片机。同时根据全资子公司的实际情况，公司计划为卓翼智造购买此批设备在总额度不超过 5500 万元人民币的额度内提供连带责任保证，担保期限不超过 3 年。此次拟签署购买设备的合同为抓住市场机遇，进一步拓展公司业务，扩充产能，增强公司设备实力，抢占市场先机的需要。（格隆汇）

烽火电子(000561.SZ)与特殊机构客户签订 1.41 亿元订货合同

12月23日 | 烽火电子(000561.SZ)公布，近期，公司收到与特殊机构客户签订的一份订货合同，合同总金额总计为人民币 1.41 亿元。合同标的：搜救装备；合同金额：总计人民币 1.41 亿元；合同的履行期限：合同约定应于 2020 年 3 月 20 日前完成生产及验收，并按要求时间节点交付。上述合同总金额约占公司最近一个经审计会计年度营业总收入的 11.52%，合同的履行将对公司的营业收入和营业利润产生积极影响，公司将根据合同要求以及收入确认原则在相应的会计期间

确认收入。公司是我军航空搜救通信装备研制生产领导者，为我军研制了三代搜救通信设备，达到国际先进水平。公司产品广泛装备于我军多兵种，并利用军民融合发展契机，推广于应急保障、抗震防汛、公安人防、海洋运输等领域。公司拥有广泛友好的客户关系及客户资源，积极拓展国际防务业务，拥有良好的国际市场信誉，已为多个国家和地区提供了通信产品和服务。（格隆汇）

盛路通信：5G 毫米波天线累计出货量达 100 万套

12 月 23 日讯 盛路通信（002446）透露，公司 5G 毫米波天线主要替代光纤，用于承载网和传输网，现已累计出货量达 100 万套。公司与国内四大运营商及华为、中兴、烽火等设备供应商有签订框架协议，具体订单数量根据客户需求数量生产。（全景网）

中通国脉提升标书质量净利增七成 研发投入占比 1.4%

12 月 16 日，中通国脉发布公告称，中通国脉被确定为《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，预计中标价格为 1.61 亿元。受益于上海共创的收购以及物联网公司组建，中通国脉的研发投入占比才有所增加。2018 年，公司的研发投入为 588.59 万元，在同期营收中占 0.81%，研发人员增加至 75 人，在公司总人数中占 4.64%，整体研发投入占比仍不高。今年前三季度，公司的研发费用为 678.40 万元，同比增长 83.12%，但占营收比例仍仅为 1.44%。（wind 资讯）

润建股份(002929.SZ)拟发行可转债募资不超 10.9 亿元 全部用于五象云谷云计算中心项目

12 月 20 日 | 润建股份(002929.SZ)披露公开发行 A 股可转换公司债券预案，拟发行可转债募集资金总额不超过人民币 10.9 亿元，具体发行数额由公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。扣除发行费用后，拟全部用于五象云谷云计算中心项目。

二六三：拟受让飞书数字 2.5%股份 后者是 Facebook、Google 中国区官方授权代理机构

二六三公告，公司拟以自有资金 4000 万元受让沈晨岗持有的飞书数字 2.5% 股份。飞书数字是 Facebook、Google 中国区官方授权代理机构，主营业务为出海数字营销服务，通过本次对外投资，一方面优化公司跨境通信业务的资源配置，

另一方面公司可以利用自身互联网综合通信服务提供商的优势，加大与飞书数字的合作，共同开发潜在的客户。（格隆汇）

高新兴：中标广东省公安厅 8137.02 万元项目

12月20日 | 高新兴(300098.SZ)公布，近日，公司收到广东省政府采购中心网发布的《广东省公安厅 2019-79 广东公安视频云工程省级中心(一期)建设项目中标公告》，公司已中标广东省公安厅 2019-79 视频云工程省级中心(一期)建设项目，中标金额约 8137.02 万元(最终金额以双方签署的合同为准)。项目建设内容：视图图像信息数据库、应用支撑服务平台、视频图像解析系统、视频云+应用系统，一机一档和运维系统、云资源管理平台及基础设施等。项目建设工期：合同签订后 10 个月内完成项目全部建设内容。公司此次项目中标金额为约 8137.02 万元，占公司最近一期经审计的营业收入约 35.63 亿元的 2.28%，上述项目中标将对公司的经营业绩产生积极影响。（格隆汇）

佳创视讯(300264.SZ)获得政府补助 120 万元

12月20日 | 佳创视讯(300264.SZ)公布，公司近日收到 2019 年度省科技创新战略专项资金资助资金人民币 120 万元。该笔补助与公司日常经营活动相关，在国家相关政策不发生变化的情况下具有可持续性。（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