

“政治性”抵制华为遭到抱怨，中国5G北斗稳步拓展

最近一年行业指数走势



联系信息

李宏涛

分析师

SAC 证书编号: S0160518080001

liht@ctsec.com

唐航

联系人

tanghang@ctsec.com

相关报告

- 《5G加速商用，蓝海领域高弹性，连接、数据高价值:2019年通信年度策略》 2018-12-25
- 《5G列入2019经济工作重点任务，华为获25份5G商业合同:通信行业周报》 2018-12-24
- 《孟晚舟保释，国际“两大集团”争夺长期化，国内5G加速发展:通信行业周报》 2018-12-17

- **华为中兴获西班牙支持:** 西班牙沃达丰和Orange两家公司正计划与华为和中兴在西班牙进行5G试点项目合作。据英国媒体报道，英国的几家电信运营商将继续与华为合作，采用华为5G设备。在**5G核心专利**方面，华为位居前三名，与三星、高通相当；在欧盟最新发布行业研发投入排名中华为击败苹果、高通等公司，以113.34亿欧元的投资总额排名全球第5，也是前50中唯一的中国企业。华为在2004年研发投入排在全球200名之外，13年超越诺基亚后一路领先。在5G设备成熟度及**交货时间**上，华为在多个运营商的5G设备测试中均显示了强大的实力和领先的技术优势。英国主要无线运营商的高管认为，华为可以在诺基亚和爱立信提供具有类似技术的硬件之前将近一年交付产品，将华为列入黑名单可能会导致英国5G发布推迟9个月。拒绝华为高性价比产品，运营商将面临**成本**压力。Verizon将裁员约1/3员工以节省人工成本投资未来网络。采取类似的方式自救，反映出美国运营商在高成本网络建设下不堪重负。已在使用华为设备的欧洲运营商表示，切换其他公司设备需要培训员工应对不同的技术，这将增加成本和复杂性。另外，5G的一系列新技术将大幅提升**设备复杂度**和融合度，产业链中主设备商话语权增加。美国领先的运营商AT&T商用的5G E网络，由于没有成熟且成套的5G网络和基站、终端设备，将5G网络转换成Wi-Fi无线网络供现有的4G设备接入，与4G相比优势十分有限。

- **北斗芯片销量突破7000万片:** 随着北斗三号基本组网完成，并开始提供全球服务，国产北斗芯片将迎来新一轮增长。近日，中国卫星导航系统管理办公室正式发布《北斗卫星导航系统应用案例(2018年12月)》。该应用案例指出，截止2018年11月底，北斗导航芯片、模块、天线等核心产品性价比与国际主流产品相当，导航型芯片(模块)总销售量突破7000万片；高精度板卡和天线产品分别占国内30%和90%的市场份额。北斗基础产品已输出到90余个国家和地区，包括30余个“一带一路”国家和地区。在2018年4月底，北斗导航芯片销量就达到了6500万，在7个月时间内，北斗导航芯片又完成了500万的销量。

- **中兴5G核心网率先通过IMT2020三阶段测试:** 近日中兴通讯率先完成IMT2020三阶段核心网性能稳定性测试和安全功能测试。这是继9月底中兴通讯顺利完成核心网SA架构功能测试后的又一突破，充分验证了中兴5G核心网系统的成熟度。中兴进行的5G试验一直都是端到端整体解决方案，2018年12月29日，中兴手机通过官方微博宣布，中兴是全球首家同时拥有5G网络和5G手机的通讯厂商，将在2019年上半年推出5G商用手机。

投资建议: 基站中国铁塔(0788.HK); 主设备中兴通讯(000063); 天线通宇通讯(002792)、飞荣达(300602)、盛路通信(002446); 光模块光迅科技(002281)、博创科技(300548)

- **风险提示:** 5G建设投资不及预期; 技术演进不及预期。

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (十亿)	收盘价 (1.4)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
300602	飞荣达	6.6	32.40	0.79	1.16	1.82	41.0	27.9	17.8	增持
002792	通宇通讯	7.0	31.01	0.59	0.73	1.03	52.6	42.5	30.1	增持
002281	光迅科技	16.7	25.80	0.65	0.85	1.13	39.7	30.4	22.8	增持
000063	中兴通讯	80.5	19.20	-1.48	1.21	1.51	-12.9	15.8	12.7	增持

数据来源: Wind, 财通证券研究所

内容目录

1、市场行情回顾	3
1.1 A股板块表现	3
1.2 A股通信板块个股表现	4
2、行业新闻	5
2.1 沃达丰 Orange 计划在西班牙与华为中兴进行 5G 试验合作	5
2.2 欧盟：华为 2018 年研发投入全球第五 击败苹果高通等美国公司	5
2.3 5G 延期？欧洲运营商抱怨诺基亚爱立信交货没华为快	5
2.4 中兴通讯 5G 核心网率先通过 IMT2020 三阶段测试	5
2.5 北斗芯片销量突破 7000 万片：已输出全球 90 余个国家和地区	5
2.6 报告：华为物联网平台布局获第一 胜思科阿里	6
2.7 IMT-2020 (5G) 推进组 5G 承载工作组首次完成多厂商多类型 5G 承载光模块测评	6
2.8 Gartner：企业对 5G 需求急于运营商部署 或将自建专网弥补不足	6
2.9 美国用户 5G 网络试用：比起 4G LTE-A 下载速度提升不大	7
2.10 2018-27 年亚太区海底光缆系统市场年复合增 9.8%	7
2.11 2023 年全球 5G 用户将达 13 亿 未来四年 LTE 仍是主流	7
3、重点公司公告	9
3.1 盛路通信：关于公司控股股东减持计划的预披露公告	9
3.2 盛路通信：关于控股股东部分股权解除质押的公告	9
3.3 海能达：关于中标巴西 CEARA 州公共安全专网通信网络项目的提示性公告	9
3.4 优博讯：关于获得政府补助的公告	9
3.5 东土科技：关于公司向银行申请并购贷款的公告	9
3.6 海能达：关于中标菲律宾国家警察专业无线通信设备采购项目的公告	10
3.7 博创科技：关于参与投资设立产业基金的公告	10
3.8 初灵信息：关于项目中标及收到成交通知书的公告	10
3.9 华测导航：关于持股 5%以上股东拟通过大宗交易减持公司股份的预披露公告	10
4、风险提示	10

图表目录

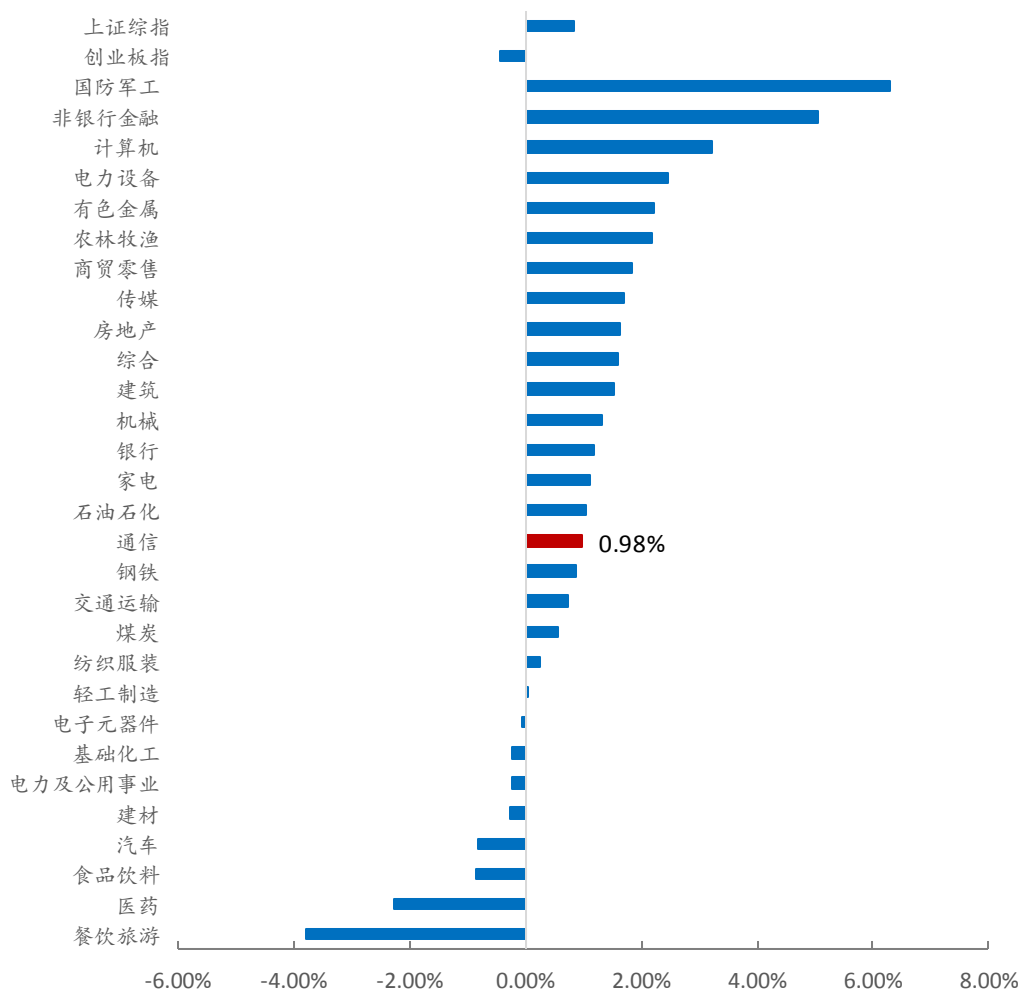
图 1：A 股全体板块上周表现	3
图 2：通信子板块表现	3
图 3：概念板块表现	3
表 1：A 股通信板块涨幅前五	4

1、1、市场行情回顾

1.1 A股板块表现

上周A股市场小幅上涨，上证指数上涨0.84%，创业板成分指下跌0.43%，通信行业指数上涨0.98%。通信子行业中，增值服务本周涨幅最大（3.69%）。行业内个股涨幅前五的分别是：特发信息（33.10%）、欣天科技（23.71%）、东方通信（15.52%）、高鸿股份（15.34%）、亿通科技（14.08%）。

图1：A股全体板块上周表现



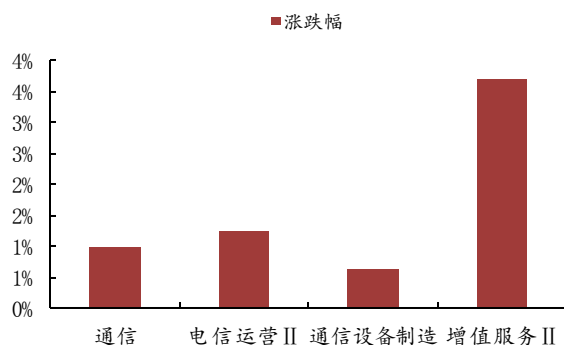
数据来源：WIND，财通证券研究所

通信子板块方面，通信设备制造上涨了0.64%，电信运营上涨了1.24%，增值服务上涨了3.69%，

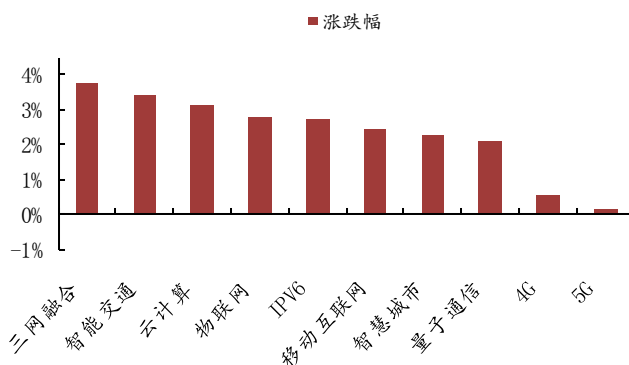
概念板块中，三网融合上涨了3.75%，智能交通上涨了3.44%，云计算上涨了3.15%，物联网上涨了2.78%，IPV6上涨了2.71%，移动互联网上涨了2.45%，智慧城市服务上涨了2.26%，量子通信上涨了2.09%，4G上涨了0.55%，5G上涨了0.18%。

图2：通信子板块表现

图3：概念板块表现



数据来源: WIND, 财通证券研究所



数据来源: WIND, 财通证券研究所

1.2 A股通信板块个股表现

本周A股通信行业个股中, 涨幅第一的是特发信息(000070), 本周上涨33.10%; 此外欣天科技(300615)本周上涨23.71%; 东方通信(600776)本周上涨15.52%; 高鸿股份(000851)本周上涨15.34%; 亿通科技(300211)本周上涨14.08%。

表1: A股通信板块涨幅前五

股票代码	名称	涨幅	主营业务
000070	特发信息	33.10%	公司是国内最早开拓并一直专注于光纤、光缆及光通讯设备开发、生产的国家级高科技企业之一, 主要经营光纤光缆、电子元器件、光通讯设备, 公司产品广泛应用于电信、移动、联通、广电、电力、石油、矿山、城域网、交通、航空、军工、智能建筑以及消费类和工业电子等领域。
300615	欣天科技	23.71%	公司是一家主要从事移动通信产业中射频金属元器件的研发、生产和销售的国家高新技术企业。公司主要产品为射频金属元器件, 主要用于移动通信基站中的射频器件, 射频器件的精密程度直接关系到通信波段的稳定性和抗干扰能力, 从而对基站的信号质量产生重要影响。
600776	东方通信	15.52%	公司是一家集通信和金融电子网络于一体的行业应用整体解决方案提供商。公司致力于技术积累与持续创新, 在金融电子、无线集群通信、通信增值业务、电子制造与网络服务等领域都确立了全面专业的领先覆盖及融合优势。
000851	高鸿股份	15.34%	公司是由大唐电信科技产业集团整合了集团内多年积累的数据产业技术、产品和资源组建的高新技术企业, 是大唐集团旗下两家上市公司之一。公司主要从事数据通信领域产品、业务和整体解决方案的提供、行业信息化客户信息系统解决方案的提供。产品广泛应用于通信公网、政府、公安、银行、企业和民用等领域, 其销售和服务网络覆盖全国30个省市, 并建立了全国性的渠道销售体系。
300211	亿通科技	14.08%	公司是我国有线电视网络传输设备细分行业的龙头企业之一, 是专业从事有线电视网络设备的研发、制造和销售及视频监控智能化工程服务的高科技股份制上市公司。公司主要从事广播电视设备制造, 主要产品为有线电视网络传输设备、数字电视终端设备、智能化监控工程服务等。

数据来源: WIND, 财通证券研究所

2、行业新闻

2.1 沃达丰 Orange 计划在西班牙与华为中兴进行 5G 试验合作

据西班牙媒体报道，西班牙沃达丰和 Orange 向西班牙电信机构 Red.es 提交的 5G 补贴申请显示，两家公司正计划与华为和中兴通讯在西班牙进行 5G 试点项目合作。(C114 中国通信网)

2.2 欧盟：华为 2018 年研发投入全球第五 击败苹果高通等美国公司

华为在欧盟委员会最新发布的《2018 年行业研发投入排名》中击败苹果、高通、Facebook 等公司，以 113.34 亿欧元的投资总额排名全球第五，也是前五中唯一的中国企业。这份报告统计了全球 46 个国家和地区、共计 2500 家公司在 2018 年欧盟工业研发投入的情况。其中，三星以 134 亿欧元排名第一，紧随其后的是谷歌母公司 Alphabet 和德国大众，微软则排名第四，苹果落后于华为和英特尔排名第七。此次共有 438 家中国公司上榜，投资总额为 712 亿欧元，比上年增长 20%。44% 的公司投资于 ICT、11.4% 投资于汽车行业、3.4% 投资于与健康相关的研究。(C114 中国通信网)

2.3 5G 延期？欧洲运营商抱怨诺基亚爱立信交货没华为快

欧洲主要无线运营商表示，诺基亚和爱立信在发布与华为同样先进的设备方面行动迟缓。已经在使用华为设备的欧洲主要无线运营商表示，切换其他公司设备将增加成本和复杂性，因为这将需要培训员工应对不同的技术。英国一家主要无线运营商的高管说，华为可以在诺基亚和爱立信提供具有类似技术的硬件之前将近一年交付产品。英国官员计划在 2019 年春季之前决定是否将华为的主要设备排除在英国之外，该国许多业内高管认为，将华为列入黑名单可能会导致英国 5G 发布推迟 9 个月。(C114 中国通信网)

2.4 中兴通讯 5G 核心网率先通过 IMT2020 三阶段测试

近日中兴通讯率先完成 IMT2020 三阶段核心网性能稳定性测试和安全功能测试。这是继 9 月底中兴通讯顺利完成核心网 SA 架构功能测试后的又一突破，充分验证了中兴通讯 5G 核心网系统的成熟度。中兴通讯推出了最新 5G 核心网版本，该版本基于 2018 年 9 月份发布的 3GPP R15 标准开发，采用 SBA、微服务组件和网络切片，实现灵活敏捷的业务创新；通过无状态设计（业务逻辑与数据相分离），提高业务可靠性，提升用户体验；通过灵活的业务编排，实现分钟级部署。中兴系统（含 NFV 平台和 5GC 核心功能网元）统一部署在通用服务器平台上，按照业务模型要求与第三方仪表对接，完成全部测试用例，测试结果符合业务模型和规范指标要求。安全功能测试重点验证了终端标识管理以及注册和移动性过程中的安全业务流程，中兴系统顺利通过全部必选用例测试。(C114 中国通信网)

2.5 北斗芯片销量突破 7000 万片：已输出全球 90 余个国家和地区

随着北斗三号的初步完成,并开始提供全球服务,国产北斗芯片将迎来新一轮的增长。近日,中国卫星导航系统管理办公室正式发布《北斗卫星导航系统应用案例(2018年12月)》。该应用案例指出,截止2018年11月底,北斗导航芯片、模块、天线等核心产品性价比与国际主流产品相当,导航型芯片(模块)总销售量突破7000万片;高精度板卡和天线产品分别占国内30%和90%的市场份额。北斗基础产品已输出到90余个国家和地区,包括30余个“一带一路”国家和地区。在2018年4月底,北斗导航芯片销量就达到了6500万,也就是在7个月时间内,北斗导航芯片又完成了500万的销量。(C114 中国通信网)

2.6 报告:华为物联网平台布局获第一 胜思科阿里

IHS Markit 最新“IoT 平台供应商”报告显示,华为在物联网布局方面位居榜首,其次由思科、微软和 PTC 占据前四名位置。报告中,还包括了阿里巴巴、亚马逊、通用电气、IBM 和 SAP。“物联网平台供应商”报告是在整个物联网市场的背景下对供应商进行评估。市场占有率方面,IHS Markit 评估的元素包括:当前在供应商平台上管理的设备数量,供应商的整体财务实力,以及他们对物联网平台市场的战略承诺。市场动能方面评估的因素包括:供应商平台上设备的增长率,物联网平台的功能范围,垂直市场的广度,物联网生态系统开发工作的强度,以及与物联网平台相关的技术创新。IHS Markit 表示华为是领先的物联网平台供应商,基于其设备数量和设备的增长率,以及对物联网(IoT)市场的战略承诺,在市场上已经取得领先。(C114 中国通信网)

2.7 IMT-2020(5G)推进组 5G 承载工作组首次完成多厂商多类型 5G 承载光模块测评

本次测评工作从2018年11月底启动,中国信息通信研究院技术与标准研究所承担具体测评任务,国内外光模块厂商光迅、海信、新易盛、Finisar、Lumentum参加了测试,仪表厂商 Keysight、VIAVI、VeEX,以及系统设备商华为、中兴对测试提供了大力支持。参测光模块类型覆盖了5G承载应用典型传输速率和距离,包括25Gb/s 300m、25Gb/s 10km、25Gb/s BiDi 10km、25Gb/s BiDi 20km、25Gb/s CWDM 10km、50Gb/s PAM4 10km、50Gb/s PAM4 40km、100Gb/s 4WDM 10km等8种类型。在本次测评中,新易盛是送测光模块类型最多的厂商,共送测光模块7种,包括25Gb/s 10km、25Gb/s BiDi 10/20km、25Gb/s CWDM 10km和100Gb/s 4WDM-10 10km前传光模块,以及50Gb/s PAM4 10/40km中/回传光模块。所有光模块均顺利完成全部测试项目。(讯石光通信网)

2.8 Gartner:企业对5G需求急于运营商部署 或将自建专网弥补不足

根据Gartner调查,有三分之二大型组织计划到2020年部署5G,主要集中在物联网通信和视频上,但运营商可能难以及时满足企业需求。Gartner高级研究主管认为“就5G应用而言,最终用户组织对5G用例有着明确的要求和期望。然而,

5G 用户面临的一个主要问题是通信服务提供商 (CSP) 缺乏准备。他们的 5G 网络还不可用或无法满足组织的需求。” Gartner 预测，到 2022 年由于系统未完全满足 5G 用例要求，一半已完成 5G 商用部署的运营商将无法通过其后端基础设施投资获利。大多数 CSP 会在 2025-2030 年间在公网上实现完整的端到端 5G 基础设施——因为他们首先将聚焦 5G 无线侧，然后是核心切片和边缘计算。由于单靠运营商无法完全满足早期 5G 采用者组织的短中期需求，可能需要企业专网来弥补不足。“这些网络不仅可以由 CSP 提供，也可由基础设施供应商直接提供——不仅仅是传统的大型基础设施供应商，还有具有云和软件背景的供应商。(C114 中国通信网)

2.9 美国用户 5G 网络试用：比起 4G LTE-A 下载速度提升不大

2018 年年底，AT&T 在美国打响了 5G 的第一枪，然而有用户测试发现，5G 网络下的速度表现并不理想，相比于 4G 来说，优势十分有限。近日美国网民分别使用网件的 5G / 4G 移动热点产品使用 Speedtest 软件在相同的地点进行了测试。结果显示，5G 网络下的速率为下行 194.88Mbps，上行 17.08Mbps；4G 网络下的速率为下行 187.44Mbps，上行 8.14Mbps。两者在下行速率的实际表现上十分接近，5G 网络仅以微弱的优势胜出。不过，5G 网络在上行速率上却表现出明显优势，是 4G 网络上行速率的两倍多。此外，Ookla 的 Speedtest Intelligence 数据库则证实 AT&T 宣布的 12 个 5G 城市没有任何显著的提速。造成这种现象的原因在于，目前 AT&T 的 5G 网络标称速率为 625Mbps，而该公司 4G LTE 网络的标称速率为 1.2Gbps，本身还慢于 4G 网络。(OFweek 光通讯网)

2.10 2018-27 年亚太区海底光缆系统市场年复合增 9.8%

Research and Markets 最新发布的研究报告显示，到 2027 年亚太地区海底光缆系统市场规模将从 2017 年的 56.126 亿美元增至 147.193 亿美元，期间年复合增长率为 9.8%。到 2020 年，跨太平洋海底电缆网络的带宽需求预计将增长到当前带宽规模的七倍，从而吸引大量市场投资。此外，随着对亚洲地区海底光缆系统容量增加的需求不断扩张，过去两三年间价格急剧下降。耗材的增量成本较低是导致海底光缆部署价格下降的一个主要因素。随着到 2020 年跨太平洋带宽需求增加的多倍增长，预计海底光缆系统的投资将在未来几年达到新高度。影响亚太地区海底光缆系统市场的主要参与者包括华为、Subcom、日本 NEC、富士通、诺基亚、亨通集团、住友电气、耐克森、普睿司曼和三菱电机。(C114 中国通信网)

2.11 2023 年全球 5G 用户将达 13 亿 未来四年 LTE 仍是主流

据 Ovum 为 GSA 提供的数据显示，截至 2018 年 9 月底，全球 LTE 用户达到 37.4 亿，占全球所有移动用户的 44%，相比上年新增了 9.7 亿。Ovum 预计全球 LTE 用户将持续增长至 2022 年的顶峰 59.6 亿，然后随着 5G 用户开始强劲增长，LTE 用户将从 2023 年开始下滑。亚太地区仍是全球 LTE 用户增长背后的强大推动力。

在截至 2018 年 9 月底的 12 个月内，该地区新增了 6.84 亿 LTE 用户，年增幅为 39%。亚太地区目前占全球 LTE 用户的三分之二。非洲市场继续保持最高增长率，因基数较低，年增幅高达 87%。中东和北美地区的增长率相对较低，但仍然有两位数增长。在 GSM 用户的持续下滑(年降幅 20%)的情况下，全球移动用户数一直稳定增长(年增幅 4.4%)。在过去的一年中，WCDMA 用户基本保持不变。Ovum 预计，5G 用户将从 2019 年开始迅速增长至 2023 年底的 13 亿。GSA 总裁表示：“5G 正在成为现实，而且前景可期，但值得注意的是，LTE 仍将在未来几年支撑大部分移动服务，LTE 用户还要四年才达到顶峰，全球运营商仍在对 LTE、LTE-Advanced 和 LTE-Advanced Pro 进行巨额投资。”（讯石光通讯网）

3、重点公司公告

3.1 盛路通信:关于公司控股股东减持计划的预披露公告

持公司 123,828,806 股（占本公司总股本的 16.25%）的公司控股股东、实际控制人杨华先生计划在本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 9,492,707 股，即不超过公司总股本比例的 1.25%。其中，通过集中竞价交易方式减持的，在任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%；通过大宗交易方式减持的，在任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%。

3.2 盛路通信:关于控股股东部分股权解除质押的公告

公司接到控股股东、实际控制人杨华先生的通知，获悉杨华先生所持有本公司的部分股份解除质押，本次累计解除质押 18,480,100 股公司股票，占其所持股份比例 14.92%。目前，杨华先生持有本公司股份 123,828,806 股，占公司总股本 16.25%。截至本公告披露日，杨华先生累计共质押其所持有的本公司股份 65,649,900 股，占其个人直接所持股份总数的 53.02%，占公司股份总数的 8.61%。

3.3 海能达:关于中标巴西 CEARA 州公共安全专网通信网络项目的提示性公告

近日公司下属全资孙公司 TELTRONIC Brazil LTDA 收到巴西塞阿拉州（CEARA）州政府通过巴西联邦政府信息公开平台 ComprasNet 下发的通知，巴西孙公司中标巴西塞阿拉州公共安全专网通信网络项目，由公司建设覆盖全塞阿拉州的 TETRA 专网通信网络，并提供终端产品，建设完成后为塞阿拉州公共安全部提供为期 4 年的租赁和运维服务，中标金额 1.18 亿巴西雷亚尔（约合人民币 2.14 亿元），占公司 2017 年度经审计营业收入的 4%。

3.4 优博讯:关于获得政府补助的公告

公司及全资子公司武汉优博讯软件、深圳优金支付、深圳市优博讯软件、深圳市正达资讯、深圳蓝云达智能科技、深圳江南正鼎信息技术、控股子公司深圳瑞柏泰电子及深圳帕思菲特科技，以上九家公司自 2018 年 6 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日累计获得各项政府补助资金共计 13,796,852.53 元，全部为与收益相关的政府补助，占公司 2017 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 28.38%。

3.5 东土科技:关于公司向银行申请并购贷款的公告

根据公司发展战略需要，公司拟向北京银行股份有限公司中关村海淀园支行申请并购贷款金额伍仟万元整，贷款期限 5 年，由北京中关村科技融资担保有限公司提供保证担保，用于支付公司收购科银京成 100% 股权的部分并购款。根据中关村担保要求，公司拟以公司名下位于石景山区实兴大街 30 号院 2 号楼 8 至 12 层 901（房产证号为：X 京房权证石字第 119857 号）的房产为公司向中关村担保提供抵押反担保；并由子公司东土科技（宜昌）有限公司和科银京成就该笔贷款

向中关村担保提供反担保连带责任保证。

3.6 海能达:关于中标菲律宾国家警察专业无线通信设备采购项目的公告

公司和菲律宾共和国当地合作伙伴组成的联合投标体（以下简称“Joint Venture”）收到了菲律宾国家警察总局的中标通知书，联合投标体 Joint Venture 中标了采购编号为 No. PNP-18-52G 和 No. PNP-18-53G 的菲律宾国家警察专业无线通信设备采购项目。本次中标总金额为 302,471,087.90 比索（约合人民币 3,959.35 万元），其中采购编号为 No. PNP-18-52G 的项目金额为 192,665,792.00 比索（约合人民币 2,522.00 万元），采购编号为 No. PNP-18-53G 的项目金额为 109,805,295.90 比索（约合人民币 1,437.35 万元）。菲律宾国家警察总局在下发中标通知时的同时，向 Joint Venture 下达了采购订单。

3.7 博创科技:关于参与投资设立产业基金的公告

为拓展公司业务领域，寻找合适产业投资机会，增强市场地位，公司拟使用自有资金出资不超过 600 万元人民币，与深圳市前海鹏晨投资管理有限公司共同投资设立产业基金，投资方向包括通信、新材料、半导体等领域企业。基金存续期 7 年。

3.8 初灵信息:关于项目中标及收到成交通知书的公告

中国移动于近日发布了《中国移动新疆分公司集客 IMS 边界网关设备采购框架项目中标候选人公示》，公司全资子公司网经科技（苏州）有限公司为上述招标项目的第一中标候选人，中标金额 683.72 万元（含税），截至本公告日，公示期已经结束。同时近期公司承接了 2018 年政企客户部融合通信 ICT-I 平台（暨新全信通）扩容项目单一来源采购，收到了中国移动通信集团新疆有限公司发来的《成交通知书》，确认网经科技为供应商，成交价为 134.56 万元（含税）。

3.9 华测导航:关于持股 5%以上股东拟通过大宗交易减持公司股份的预披露公告

公司股东宁波尚坤投资管理合伙企业（有限合伙）拟通过大宗交易方式减持公司股份数量不超过 3,550,000 股，即不超过公司总股本的 1.44%，减持价格根据市场价格确定，减持自公告日（1 月 4 日）起三个交易日后的三个月内实施。截止至本公告日，尚坤投资直接持有公司股份 24,830,590 股，占公司总股本的 10.07%。

4、风险提示

中国 5G 资本开支及商用进展低于预期；国际市场逆全球化影响、贸易摩擦影响等。

信息披露**分析师承诺**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。