

大盘反弹新高，关注通信补涨个股

—— 通信行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2017年7月26日

证券分析师

徐勇
010-68784235
xuyong@bhzq.com

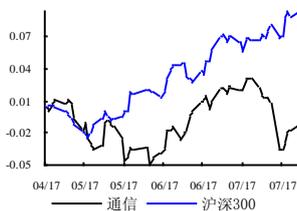
子行业评级

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

朗玛信息	增持
苏州科达	增持
华测导航	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

- 中国联通混改试点方案已获批复
- 发改委财政部联合发文：为运营商减负 降低码号与频率占用费
- 国务院规划加快 1.4G 宽带集群专网等建设
- 广电系发起成立宽带业务运营公司
- 中国移动馈线连接器集采结果：中天、通鼎等 8 企业中标
- 中国电信 NB-IoT 网络全面铺开：首批外场测试省市陆续商用

● 重要公司公告

- 中兴通讯独家承建的孟加拉国家数据中心
- 佳讯飞鸿产品已在“复兴号”获应用
- 深桑达 A 终止收购海纳天成科技 51% 股权，继续推进收购桑达电子
- 宜通世纪控股子公司对外投资
- 海能达完成现金收购加拿大 Norsat 公司 100% 股权
- 华测导航已成立投资部制定收购计划

● 走势与估值

本周大盘开始稳步回升，各个板块均有上涨，通信板块虽有反弹，但是明显弱于其他板块，幅度只与沪深 300 指数持平，在申万 28 个子行业中排名倒数第 5，整体上涨 1.21%。子行业中，通信运营上涨 0.33%，通信设备上涨 1.55%。从子板块表现来看，设备板块大幅反弹带动整个行业走势向上。个股普遍上涨，其中前期调整幅度较大的个股反弹明显，如盛洋科技、四川九洲和朗玛信息；而前期强势个股开始纷纷回调，如梅泰诺、汇源通信和平治信息等。截止到 7 月 25 日，剔除负值情况下，BH 通信板块 TTM 估值为 56.99 倍，相对于全体 A 股估值溢价率为 304%。本周通信板块估值溢价率持平，行业整体估值也略有下降。

● 投资策略

本周大盘恢复性反弹，指数不断创出近期新高。大盘的反弹主要还是周期类个股带动的，而中小盘股只处于下跌企稳阶段，后续能否有起色有待于观察。通信板块受此影响，反弹力度偏弱，特别是创业板中的个股呈现弱势，再加上前期的强势绩优蓝筹股也只保持高位震荡，通信板块仍然处于弱势区间。随着整体回调，我们认为通信板块以内生性增长为基础，给予细分行业龙头品种溢价估值的逻辑一直在引导今年的投资行情，最近的整体下跌到企稳正是甄别板块内真正具备核心竞争力品种的机会，我们从基本面出发寻找有潜力的标的，具体集中在光通、物联网以及军工等概念上。短期内我们认为市场在企稳后，适宜选择更具弹性的军工，应用以及次新个股。考虑当前板块弱势，给予通信板块“中性”评级。股票池推荐朗玛信息（300288）、苏州科达（603660）和华测导航（300627）。

风险提示：大盘持续下跌导致市场整体估值继续下降。

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
中国联通混改试点方案已获批复	6
发改委财政部联合发文：为运营商减负 降低码号与频率占用费	6
全球电信运营商 5G 部署态度谨慎	7
工信部对我国增值电信业务发展提四点建议	7
国务院印发应急体系建设“十三五”规划：加快 1.4G 宽带集群专网等建设	7
广电系发起成立宽带业务运营公司	8
工信部已提交申报 虚商正式商用牌照即将发放	8
2.2 运营	9
中国联通公布 6 月运营数据：4G 用户净增 543.3 万户	9
联通虚商用户已达 3800 万	9
中国移动 6 月净增 4G 用户 1042 万 总数达 5.9 亿户	9
中电信 6 月份运营数据：4G 用户新增 477 万 累计达 1.5 亿户	9
2.3 设备与技术	10
中国移动 2017-2019 年馈线连接器集采结果：中天、通鼎等 8 企业中标	10
中国移动 2017-2019 年馈线集采：亨鑫、中天、长飞等 9 企业中标	10
本土芯片厂商抢进物联网 NB-IoT	10
中国电信 NB-IoT 网络全面铺开：首批外场测试省市陆续商用	11
3. A 股上市公司主要公告	11
太辰光：上半年净利润同比增 3.98%	11
中兴通讯上半年净利增约 30%	11
高鸿股份参股公司的无人自助购物便利店已运营	12
鹏博士 UP 信息服务大升级	12
中兴通讯独家承建的孟加拉国家数据中心	13
中利集团：资管计划到期 实控人减持公司近 1% 股份	13
北斗星通：控股股东近期减持公司股份达 1%	13
超讯通信上半年预亏	13
佳讯飞鸿产品已在“复兴号”获应用	13
深桑达 A：终止收购海纳天成科技 51% 股权，继续推进收购桑达电子	14
宜通世纪控股股东、实际控制人减持 437 万股	14
宜通世纪控股子公司对外投资	14
三元达终止筹划重大资产重组	15
海能达完成现金收购加拿大 Norsat 公司 100% 股权	15
华测导航已成立投资部制定收购计划	15

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

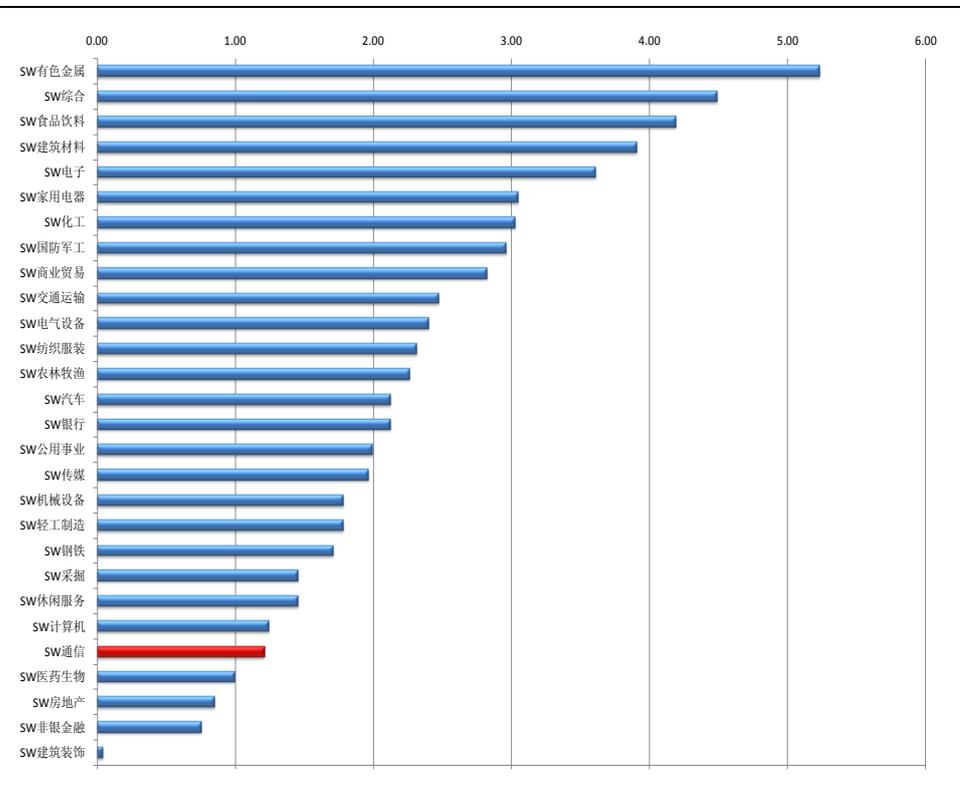
表 1 近 5 交易日通信设备板块个股表现	5
表 2 近 5 日运营和增值服务重点个股市场表现	5

1. 行业走势和投资策略

1.1 行情表现

近五日沪深 300 指数上涨 1.54%，SW 通信行业上涨 1.21%，子行业中，SW 通信运营上涨 0.33%，SW 通信设备上涨 1.55%。大盘指数大幅回升，一度创出新高，市场内各个板块均有上升，市场情绪恢复，周期性板块和消费板块共同崛起，其中有色金属、综合和食品饮料涨幅居前，达到了 4 个点以上，而建筑装饰、非银金融和房地产板块涨幅最少。

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

◇ 通信板块走势明显弱于大盘

本周大盘开始稳步回升，各个板块均有上涨，通信板块处虽有反弹，但是明显弱于其他板块，幅度只与沪深 300 指数持平，在申万 28 个子行业中排名倒数第 5，整体上涨 1.21%，子行业中，通信运营上涨 0.33%，通信设备上涨 1.55%。从子板块表现来看，设备板块大幅反弹带动整个行业向上走势。个股普遍上涨，其中前期调整幅度较大的个股反弹明显，如盛洋科技、四川九洲和朗玛信息；而前期强势个股开始纷纷回调，如梅泰诺、汇源通信和平治信息等。

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	603703.SH	盛洋科技	11.53	1	300038.SZ	梅泰诺	-9.85
2	000801.SZ	四川九洲	9.88	2	000586.SZ	汇源通信	-6.93
3	600677.SH	航天通信	9.78	3	300310.SZ	宜通世纪	-5.70
4	603322.SH	超讯通信	9.33	4	002161.SZ	远望谷	-5.38
5	002519.SZ	银河电子	9.16	5	300546.SZ	雄帝科技	-4.38

资料来源: Wind 渤海证券研究所

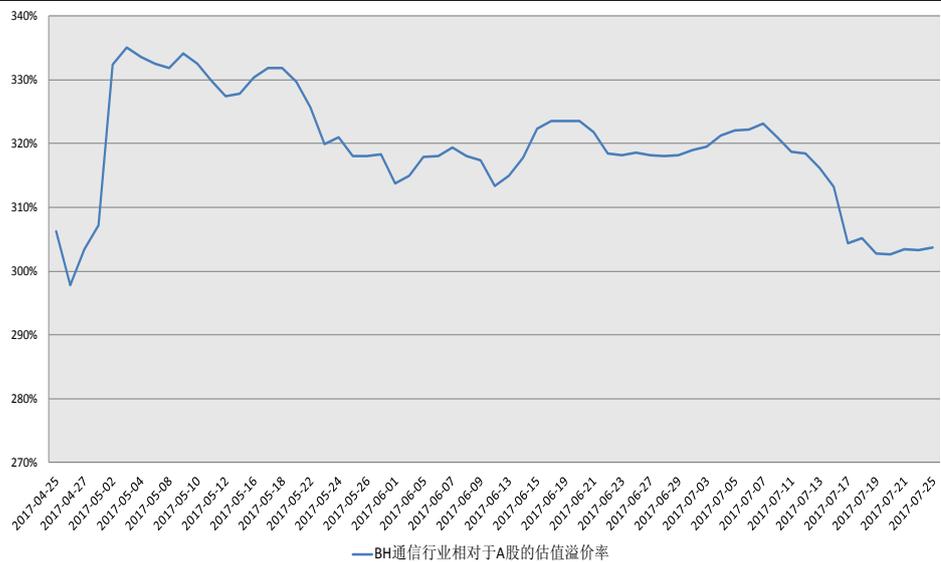
表 2 近 5 交易日通信设备板块个股表现

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	300288.SZ	朗玛信息	14.70	1	300571.SZ	平治信息	-6.03
2	603322.SH	超讯通信	9.33	2	603559.SH	中通国脉	-4.52
3	000851.SZ	高鸿股份	6.73	3	300578.SZ	会畅通讯	-1.86
4	300560.SZ	中富通	6.29	4	300597.SZ	吉大通信	-0.62
5	603660.SH	苏州科达	2.95	5	603881.SH	数据港	-0.19

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 7 月 25 日, 剔除负值情况下, BH 通信板块 TTM 估值为 56.99 倍, 相对于全体 A 股估值溢价率为 304%。本周通信板块弱于大盘, 导致估值溢价率持平, 行业整体估值也略有下降。

1.3 投资策略

本周大盘恢复性反弹，指数不断创出近期新高。大盘的反弹主要还是周期类个股带动的，而中小盘股只处于下跌企稳阶段，后续能否有起色有待于观察。通信板块受此影响，反弹力度偏弱，特别是创业板中的个股呈现弱势，再加上前期的强势绩优蓝筹股也只保持高位震荡，通信板块仍然处于弱势区间。随着整体回调，我们认为通信板块以内生性增长为基础，给予细分行业龙头品种溢价估值的逻辑一直在引导今年的投资行情，最近的整体下跌到企稳正是甄别板块内真正具备核心竞争力品种的机会，我们从基本面出发寻找有潜力的标的，具体集中在光通、物联网以及军工等概念上。短期内我们认为市场在企稳后，适宜选择更具弹性的军工，应用以及次新个股。考虑当前板块弱势，给予通信板块“中性”评级。股票池推荐朗玛信息（300288）、苏州科达（603660）和华测导航（300627）。

2. 行业要闻

2.1 政策

中国联通混改试点方案已获批复

中国联通发布公告称，母公司中国联通集团正计划以A股为平台筹划并推进混合所有制改革相关的重大事项，近日已获发改委对混改试点方案的批复，目前中国联通A股公司正与潜在投资者进行谈判，相关投资者名单、投资金额和所占股份比例等仍需上报相关部门，获得认可后才可实施。百度、京东和腾讯等将向联通投资120亿美元参与混改计划，公告称不清楚相关报道的消息来源，强调没有与任何潜在投资者签署过具有约束力的框架协议或认购协议。

发改委财政部联合发文：为运营商减负 降低码号与频率占用费

日前，国家发展改革委、财政部发布《关于降低电信网码号资源占用费等部分行政事业性收费标准的通知》（以下简称“《通知》”），其中有关通信行业的降费分别是码号资源占用费和无线电频率占用费。《通知》将固定电话码号，局号收费标准从1200元/年/局号/本地网降低至600元/年/局号/本地网；移动通信网码号从1200万元/年/号码降低至600万元/年/号。无线电频率占用费不再按2G、3G单独制定收费标准，统一按实际使用频段进行计费，并降低各频段收费标准。近年来，电信运营商积极响应国家提速降费的号召，也取得了非常明显的成效；监管部门此举将会进一步降低运营商的运营成本，加速提速降费的进程。在全国范围内使用的频段，960兆赫以下频段由1700万元/兆赫/年降为1600万元/兆赫/年，960-2300兆赫频段由1500万元/兆赫/2年降为1400万元/兆赫/2年。

年，2300兆赫以上频段由1200万元/兆赫/年降为800万元/兆赫/年。在省级范围内使用的频段，960兆赫以下频段由170万元/兆赫/年降为160万元/兆赫/年，960-2300兆赫频段由150万元/兆赫/年降为140万元/兆赫/年，2300兆赫以上频段由120万元/兆赫/年降为80万元/兆赫/年。在市（地、州）范围内使用的频段，960兆赫以下频段由17万元/兆赫/年降为16万元/兆赫/年，960-2300兆赫频段由15万元/兆赫/年降为14万元/兆赫/年，2300兆赫以上频段由12万元/兆赫/年。

全球电信运营商5G部署态度谨慎

随着3GPP在2017年底发布首个5G移动通信标准，全球电信运营商们正加速5G部署，但却是以一种谨慎的态度在进行。大多数电信运营商对于打造新的独立5G网络持谨慎态度，并倾向于逐步升级他们现有的4G LTE网络来确保稳定的发展。为了满足电信运营商的实际需求，即将推出的3GPP 5G标准将专门用于非独立通信网络的运营。因此，业内人士称，与3G和4G移动通信作为独立网络进行推出不同，5G很可能成为首个由非独立网络开始的下一代移动网络技术。大多数电信运营商预计将从2020年逐渐开始商用5G，但是他们将努力在其现有网络上匹配5G应用的愿景，因为4G LTE网络与5G的核心网是不同的。

工信部对我国增值电信业务发展提四点建议

而对于如何推动我国增值电信业务更好的发展，工信部对于相关企业提出了以下四点建议：第一，诚实守信合法经营。希望大家坚持不碰违法违规的高压线，远离不正当竞争的红线，守住诚信经营的底线。自觉维护健康有序的行业环境，推动行业不断向前发展。第二，不断创新优化服务。只有通过商业模式创新、管理创新、技术和产品创新，不断提高服务水平质量，切实满足用户需求，企业才能真正赢得市场良性发展。希望各企业能够把主要精力放在产品创新和服务体验提升上，利用新技术、新方法，推出有利社会生产、便利人民生活的产品，用优质的产品和服务开拓市场、吸引用户，用创新驱动发展，打造核心竞争力，提升企业硬实力。第三，互惠互利，合作共赢。只有通过良性竞争才能真正激发市场活力，才能真正推动信息通信领域大众创业、万众创新。当前的信息通信市场任何一家企业都无法包打天下，融合分享、互利共赢才是真正的互联网思维。希望各企业珍惜当前来之不易的市场环境和发展机遇，牢固树立理性竞争、合作共赢的理念。多一些合作包容，少一些小肚鸡肠，多一些正向循环，少一些杀鸡取卵，共同维护良好的产业生态。第四，积极承担社会责任。提供更多更好的信息通信产品和服务，为国家经济和社会各项事业的发展做好相应支撑，让人民群众真正分享到我们行业改革开放带来的红利，是信息通信企业和行业的基本社会责任。

国务院印发应急体系建设“十三五”规划：加快1.4G宽带集群专网等建设

7月20日国务院办公厅公开发布《国务院办公厅关于印发国家突发事件应急体系建设“十三五”规划的通知》。《通知》表示，《国家突发事件应急体系建设“十三五”规划》已经国务院同意，请各省、自治区、直辖市人民政府，国务院各部委、各直属机构认真贯彻执行。根据《规划》，到2020年，我国将建成与有效应对公共安全风险挑战相匹配、与全面建成小康社会要求相适应、覆盖应急管理全过程、全社会共同参与的突发事件应急体系，应急管理基础能力持续提升，核心应急救援能力显著增强，综合应急保障能力全面加强，社会协同应对能力明显改善，涉外应急能力得到加强，应急管理体系进一步完善，应急管理水平再上新台阶。《规划》指出，要充分利用卫星通信、公众通信和相关专网现有资源及最新发展成果，建设公用应急卫星通信专业系统，整合和完善我国空间和地面应急通信网络资源，提升公众通信网络防灾抗毁能力和应急服务能力，形成天地一体、互通共享的公用应急通信保障能力；建设“互联网+应急通信”指挥调度和服务管理云平台，为应急管理提供通信、预警、决策、调度支撑服务，满足突发事件处置中各部门、各行业的应急通信需求。

广电系发起成立宽带业务运营公司

7月19日，歌华有线发布公告称，与中国有线电视网络有限公司、重庆有线、东方有线、云广互联、山东广电共同签署了《宽带业务运营公司发起人协议》，公司拟出资2250万元与上述五家公司共同发起设立全国性宽带综合业务运营公司，持有该公司11.25%的股权比例。新公司暂定名为“中国广电宽带运营有限公司”（以工商行政管理局核准确定的名称为准），注册地在重庆市两江新区，合资公司定位于广电行业内全国性宽带综合业务运营公司，为全国广电网络运营公司的宽带业务发展提供技术支持和服务。合资公司的成立与运营，将会在一定程度上改善广电系在宽带接入市场上的不利局面，但很难对现有的以电信运营商为主导的市场格局造成实质性影响。合资公司拟开展的主营业务为：（1）全国性广电互联网运营，实施全网流量的实时调度与优化，向各省网络公司和各驻地网运营企业提供互联网出口优化调度，大幅降低出口流量户均成本；（2）广电内网资源和互联网内容资源聚合与IDC和CDN运营，运营全国性的互联网内容资源（汇聚与分发）平台，聚合互联网内容资源，开展网页、流媒体及应用等加速业务，向各省网络公司和各驻地网运营企业提供宽带IDC和CDN业务；（3）广电宽带网络优化技术支持，为各省网宽带业务运营以及骨干与接入网络优化提供技术咨询和支持服务；4）广电互联网业务开发和运营；（5）其他衍生业务。

工信部已提交申报 虚商正式商用牌照即将发放

工信部已于上半年向国务院申报，正式牌照发放需要审核，需要补充完善资料，即将发放不是本周或者本月就可以发放。虚拟运营试点以来，到今天已经将近4年的时间了，在促进移动市场竞争，推动跨境融合创新，为消费者提供更多的选择和差异化服务方面都发挥了积极的作用，同时为虚拟运营新的业态不断的发展壮大做出了有益的探索。

2.2 运营

中国联通公布 6 月运营数据：4G 用户净增 543.3 万户

月 19 日晚间中国联通公布 2017 年 6 月运营数据，4G 用户净增 543.3 万户，累计达 1.388 亿户。数据显示，2017 年 6 月中国联通移动出账用户净增 109.1 万户，累计达 2.69 亿户；4G 用户净增 543.3 万户，累计达 1.388 亿户。作为对比，5 月中国联通 4G 用户累计到达数 13,337.5 万户，当月净增数 562.1 万户。而在固网业务方面，6 月中国联通固网宽带用户净增 1.6 万户，累计达 7692.1 万户；本地电话用户减少 55.6 万户，累计为 6328.9 万户。

联通虚商用户已达 3800 万

7 月 19 日召开的“2017MVNO/VAS 国际虚拟运营大会暨中国增值电信业务高峰论坛”，中国联通监管事业部总经理周仁杰介绍了联通虚商业务发展的最新进展。到今年 6 月底，联通虚商合作伙伴为 31 家，虚商用户已达 3800 万户，包括在 29 个地市的 196 个本地网，其用户规模占到了全部虚商用户的 73%，可以说全方位领先。同时，从行业角度看，虚商业务发展水平也在逐步提升，今年第一季度同比增长 19%，高于基础运营商的增长速度。整体市场份额也从 2014 年起步时的 0.2%，增长到如今的 3.5%。周仁杰表示，这与实名制政策有关。从行业发展来看可谓苦乐不均，前十家虚商战剧了 90% 的份额，排名第一的虚商用户数近千万，市场集中度比较高。虚商的业务发展与基础运营商大不相同，更多的是与自身的优势紧密结合，特别是跨界融合，做了大量探索。例如在航旅方面，海航通信依托商旅酒店资源融合了一些产品；在游戏融合方面，蜗牛则是行业翘楚；京东国美在会员服务方面的融合也极具特色；红豆移动、远特通信则在垂直行业应用方面取得了成绩。从联通来看，虚商发展业绩还不错，当然也存在一些问题。从 ARPU 值角度来看，平均用户 ARPU 值是 10.6 元；MOU 是 64 分钟，DOU 是 18M。目前整个数据流量还是偏低的，也是未来发展的空间。

中国移动 6 月净增 4G 用户 1042 万 总数达 5.9 亿户

7 月 20 日中国移动今日公布了 2017 年 6 月份运营数据，数据显示，中国移动本月净增用户数 307.8 万户，用户总数达 8.66506 亿户。其中，4G 用户本月净增 1041.9 万户，总数达 5.93651 亿户；有线宽带用户净增 256.1 万户，总数达 9304.1 万户。

中电信 6 月份运营数据：4G 用户新增 477 万 累计达 1.5 亿户

中国电信今日公布了 2017 年 6 月份运营数据，数据显示，当月中国电信新增移动用户 283 万户，累计达 2.2985 亿户；当月 4G 用户新增 477 万户，累计用户

数达 1.5202 亿户。在固网业务方面，2017 年 6 月份中国电信本地固话用户减少 27 万户，累计为 1.2432 亿户。有线宽带用户新增 81 万户，累计 1.2810 亿户。截至 2017 年 6 月底，光纤宽带(FTTH)用户数达到约 117.23 百万户，2017 年上半年净增约 11.24 百万户。

2.3 设备与技术

中国移动 2017-2019 年馈线连接器集采结果：中天、通鼎等 8 企业中标

日前，中国移动公布 2017-2019 年馈线连接器集采结果，中天、通鼎等 8 企业中标。具体份额如下：第一名：杭州摩光通讯器材有限公司，中标份额为 18.84%；第二名：中天射频电缆有限公司，中标份额为 15.94%；第三名：通鼎互联信息股份有限公司，中标份额为 14.49%；第四名：成都大唐线缆有限公司，中标份额为 13.04%；第五名：吴通控股集团股份有限公司，中标份额为 11.59%；第六名：江苏亨鑫科技有限公司，中标份额为 10.15%；第七名：珠海汉胜科技股份有限公司，中标份额为 8.70%；第八名：长飞光纤光缆股份有限公司，中标份额为 7.25%。据悉，本次采购产品为 1/2"N 型 Female 连接器等 32 种型号，预计采购规模约为 1.47 亿个。

中国移动 2017-2019 年馈线集采：亨鑫、中天、长飞等 9 企业中标

7 月 18 日中国移动公布 2017-2019 年馈线集采结果，亨鑫、中天、长飞等 9 企业中标。江苏亨鑫科技有限公司，中标份额为 17.07%；中天射频电缆有限公司，中标份额为 14.63%；江苏俊知技术有限公司，中标份额为 13.41%；成都大唐线缆有限公司，中标份额为 12.19%；杭州富通电线电缆有限公司，中标份额为 10.98%；通鼎互联信息股份有限公司，中标份额为 9.76%；长飞光纤光缆股份有限公司，中标份额为 8.54%；吴通控股集团股份有限公司，中标份额为 7.32%；珠海汉胜科技股份有限公司，中标份额为 6.10%。据悉，本次采购产品为 7/8 普通馈线等 12 种型号，预计采购规模约为 41.21 万公里。

本土芯片厂商抢进物联网 NB-IoT

大陆三大运营商 2017 年下半年在物联网领域的较量已正式展开。2017 年开始，中国电信便投入大量人力物力打造物联专网。重点在智能抄表、智能路灯、智能井盖、智能停车、共享单车等领域成功开展多个 NB-IoT 应用的外场测试及试商用。5 月中，中国电信宣布建成全球首个覆盖最广的商用新一代物联网 NB-IoT 网络，实现 31 万个基站升级。6 月底，中国电信发布了物联网开放平台。中国移动计划 2017 年内实现大陆境内 NB-IoT 的全面商用，全年智能装置连接数增加 1 亿户，总规模达到 2 亿户。2017 年 MWC 上海展期间，中国移动宣布成立中国移动物联网联盟，构建开放、共享的物联网产业生态体系

「OneNET 平台」。同时，中兴微电子有限公司、紫光展锐、华为海思分别发布了 2017 年下半年芯片计划，将支持与中移动 OneNET 平台连接。华为 Marketing 与解决方案部 IOT 解决方案营销总监刘建峰在参加某论坛时表示，华为在标准制定方面一直走在国际前列。之前由于芯片和模组的制约，使得 NB-IoT 技术应用相对迟缓。目前，华为业界首款商用 NB-IoT 芯片 Boudica120（powered by Huawei LiteOS）月出货量可达 100 万片，通过芯片及模组的量产，加速物联网终端智能化，和产业链伙伴一起推动 NB-IoT 技术应用进入规模商用期。华为物联网战略是聚焦 ICT 基础设施，使能合作伙伴业务创新，共建合作共赢的产业生态。联发科也推出了 MT2625 芯片，这是联发科的第一款 NB-IoT 专用芯片，具备超高整合度，低功耗技术能满足对成本敏感及小体积的物联网设备的需求。适合于全球各地部署的智能家居、物流跟踪、智能抄表等静态或行动型的物联网应用，预计于今年第 3 季进入商用。另外，中国移动发布了《移动物联网行业解决方案白皮书》，后续中国移动将与各行业客户在智慧城市、款箱定位、智能家居、工业 4.0、智能油田、燃气抄表和森林防火监控等行业进行深度合作，联手打造移动物联网行业解决方案，实现行业生产效能大幅提升。中国联通则在上海、北京、广州、深圳等 10 余座城市开通了窄频物联网 NB-IoT 试点。其中，上海联通作为联通集团窄频物联网领域的先锋，已经建成 800 个站点的全大陆最大规模试商用网络。

中国电信 NB-IoT 网络全面铺开：首批外场测试省市陆续商用

随着 NB-IoT 设备 V1.0 版本发布，中国电信开始启动广东、江苏、浙江、上海、福建、四川、河南 7 省 12 市的大规模外场试验。今年以来，中国电信各省市 NB-IoT 在商用进程方面捷报频传。目前，中国电信并未给出 7 省 12 市的具体地市名单，但是据不完全统计，电信已经在江苏、浙江、福建、四川、河南、鹰潭、青岛、北京、扬州、吉林、海南 11 个地市开展了 NB-IoT 网络商用或者预商用计划。中国电信新一代物联网具备三大优势：一是覆盖最广，基于 4G 全覆盖网络部署，有移动网络的地方均可提供物联网服务；二是规模最大，全网基站同步升级；三是质量最优，基于 800MHz 低频段承载，具有信号穿透能力更强、覆盖能力更优的特点，使得网络质量更稳定。

3.A 股上市公司主要公告

太辰光：上半年净利润同比增 3.98%

太辰光 7 月 19 日晚间发布中期业绩报告称，2017 年上半年归属于母公司所有者的净利润为 4791.7 万元，较上年同期增 3.98%；营业收入为 2.31 亿元，较上年同期增 11.65%；基本每股收益为 0.21 元，较上年同期减 22.22%。

中兴通讯上半年净利增约 30%

7月19日，中兴通讯发布2017年半年度业绩快报，2017年上半年，公司实现营业收入540.11亿元人民币，较上年同期增长13.09%；实现归属于上市公司普通股股东的净利润22.94亿元人民币，较上年同期增长29.85%。中兴通讯表示，2017年上半年，由于国内运营商在4G项目传输和接入系统的持续投入，无线通信及固网和承载系统营业收入及毛利均有增长，同时，随着海外市场的开拓，手机产品营业收入及毛利均有增长，因此，公司整体实现营业收入及毛利的双重提升。此外，2017年上半年，公司实现营业利润32.94亿元人民币，较上年同期增长564.83%；实现利润总额32.64亿元人民币，较上年同期增长20.55%。

高鸿股份参股公司的无人自助购物便利店已运营

7月18日，高鸿股份表示，公司提供RFID物联网系统集成方案，但是无RFID标签产品。公司出资任LP的北京金吾创业投资中心（有限合伙）领投了业内领先的科技园区、写字楼无人值守自助购物便利店运营企业北京小易到家电子商务有限公司。小e微店主要集中在高端园区、写字楼，覆盖的人群集中在白领上班族，通过移动互联网和移动支付以及图像识别技术，为用户提供无人值守自助购物的场景，商品的种类更偏重写字楼用户的需求。

鹏博士UP信息服务大升级

2017年7月19日，鹏博士集团北京公司举办2017年中新业务发布会。发布会以“UP”为主题，诠释信息服务大升级，社区智慧新零售。同时鹏博士北京公司还与首批合作伙伴举行了现场签约仪式。鹏博士北京公司此次推出的信息服务大升级，打造社区新零售活动正是积极响应了国家对网络提速降费与实体零售创新转型的政策号召。鹏博士北京公司在发布会上隆重宣布三大升级：宽带UP、服务UP、应用UP。本次活动将对鹏博士北京用户中40万低带宽家庭宽带用户进行免费提速，进一步提升宽带接入网速和客户的网络体验。同时继续发扬鹏博士宽带+服务的传统优势，在业内率先将宽带服务标准与内容服务提升到更高的标准，包括30分钟快速响应，3小时快速处理在内的6A服务标准以及一系列智能应用升级，全面打造家庭宽带服务新标杆。鹏博士北京公司还解读了包括社区商圈在内的三大商圈的发展趋势，展现其在社区商圈的独特优势，以及如何开放平台及能力资源，构建社区商业新零售，挖掘社区商圈新价值的愿景。鹏博士深耕社区17年，拥有庞大的用户群体、天然的社区及家庭服务入口、强大的社区营销和推广能力以及卓越的大数据平台能力。鹏博士未来将依托其能力和资源优势，连接家庭与厂商，以人工智能对接工业4.0，打造社区智慧新零售。

中兴通讯独家承建的孟加拉国家数据中心

近日，由中兴通讯为孟加拉国家信息通讯技术部和邮电 IT 部独家承建的国家数据中心顺利通过 Uptime Tier IV 最高等级设计认证，成为全球第十个通过 Uptime Tier IV 三认证（设计认证、建造认证和运维认证）的数据中心。新建的国家数据中心对于数据保存、安全和共享非常重要，同时它将是“数字孟加拉国”建设的核心。基于此目标，孟加拉国家数据中心采用数据中心全球最高等级认证 Uptime Tier IV 标准进行建设，包含设计、建造和运维三个 Uptime Tier 认证。这是一个完全的交钥匙工程，中兴通讯全面负责园区和大楼的土建、数据中心基础设施、IT 硬件/软件和运维服务。数据中心基础设施部分是本项目的主体，严格按照 Uptime Tier IV 标准设计和建设，可靠性等级达到 99.995%。数据中心具有业界最高的抗震、防涝、防爆设计，以保障其安全性和可靠性。项目总体规模为 608 个 IT 机柜，功耗范围在 4kW~10kW，总电量达 8500KVA，整体占地面积约 2.8 万 m²，建筑面积约 1.8 万 m²。此项目的成功运作再次验证了中兴通讯可靠的产品性能及优秀的交付实力。

中利集团：资管计划到期 实控人减持公司近 1%股份

中利集团 7 月 20 日晚间公告，因资产管理计划到期不得展期，公司实际控制人王柏兴通过资管计划，以大宗交易方式减持公司股份 556.34 万股，减持比例 0.87%，减持均价 12.06 元/股，估算成交额 6709.41 万股，减持后该资管计划不再持有公司股份。

北斗星通：控股股东近期减持公司股份达 1%

北斗星通公告称，公司控股股东周儒欣 7 月 14 日至 7 月 20 日期间，合计减持公司股份 512.76 万股，占公司总股本比例 1.00%。此前，周儒欣计划自 6 月 19 日起 15 个交易日后 6 个月内，减持公司股份不超过 2051 万股。

超讯通信上半年预亏

广东超讯通信技术股份有限公司近日公布 2017 年半年度业绩预亏公告，预计 2017 年半年度经营业绩将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润为 -300.00 万元至 -500.00 万元。值得注意的是，去年同期，超讯通信实现归属于上市公司股东的净利润 949.39 万元。

佳讯飞鸿产品已在“复兴号”获应用

由中国铁路总公司牵头组织研制、具有完全自主知识产权、达到世界先进水平的动车组列车——“复兴号”动车组日前正式成功上线运行，并在京沪高铁正式双向首发。佳讯飞鸿控股子公司北京六捷科技有限公司自主研发的 ATP 车载空口监测系统（AMS）已经成功在中国标准动车组“复兴号”上获得应用。

深桑达 A：终止收购海纳天成科技 51%股权，继续推进收购桑达电子

深桑达 A 7 月 23 日晚间公告称，由于交易双方在海纳天成科技股份有限公司的估值水平等事项上存在较大分歧，公司与交易对方（常金宇、海纳共创（天津）企业管理合伙企业（有限合伙）、刘富宽、张蓓）未能就本次交易的部分核心条款达成一致意见，经审慎研究，为切实维护全体股东利益，交易各方经协商一致，决定终止海纳天成科技股份有限公司 51%股份的交易，深圳桑达电子设备有限公司 100%股权的交易仍将继续进行。鉴于此，公司将重大资产重组调整为发行股份及支付现金购买资产，股票继续停牌。

宜通世纪控股股东、实际控制人减持 437 万股

宜通世纪 7 月 21 日晚间发布公告，公司收到公司控股股东、实际控制人童文伟、钟飞鹏、史亚洲、唐军和刘昱的通知，唐军于 2017 年 7 月 21 日通过深圳证券交易所大宗交易方式减持本公司无限售条件流通股股份 4,370,000 股，占公司总股本的 0.50%。

宜通世纪控股子公司对外投资

基本立子科技发展有限公司是广东宜通世纪科技股份有限公司的控股子公司。近日，基本立子与贵州燃气集团股份有限公司、中兴克拉科技（苏州）有限公司、贵州华芯集成电路产业投资有限公司、贵州农金投资有限公司、金卡智能集团股份有限公司、辽宁思凯科技股份有限公司共同签署《关于设立贵州中安云网科技有限公司之合资协议》，决定共同出资人民币 3,000 万元设立“贵州中安云网科技有限公司”，致力于从事物联网智能抄表以及智慧城市科技领域内相关技术的应用。中安云网注册资本为人民币 3,000 万元，其中：贵州燃气以货币方式出资 630 万元，持有中安云网 21%的股权；中兴克拉以货币方式出资 570 万元，持有中安云网 19%的股权；贵州华芯以货币方式出资 450 万元，持有中安云网 15%的股权；贵州农金以货币方式出资 450 万元，持有中安云网 15%的股权；金卡智能、辽宁思凯、基本立子各以货币方式出资 300 万元，各持有中安云网 10%的股权。本次投资后，中安云网成为基本立子的参股公司。

三元达终止筹划重大资产重组

三元达 21 日晚间公告，公司拟以现金收购福建喜相逢汽车服务股份有限公司的部分或全部股权，标的公司属于汽车融资租赁行业。自筹划本次重大资产重组事项以来，公司积极与交易对方就本次收购事项进行了商讨和沟通，但因双方未能就最终交易方案等事项达成一致意见，预计难以在较短时间内形成具体可行的方案继续推进本次重组，公司决定终止筹划本次重大资产重组。

海能达完成现金收购加拿大 Norsat 公司 100%股权

海能达通信股份有限公司境外全资孙公司 Hytera Project Corp. 于北京时间 2017 年 7 月 20 日完成收购交易的全部股权转让对价，交易正式生效，加拿大孙公司自此持有诺赛特公司 100% 股权。在协议安排完成之后，诺赛特股票将于加拿大时间 2017 年 7 月 20 日开市前在纽约证券交易所和多伦多证券交易所停止交易，并预计将在 2017 年 7 月 31 日前在纽约证券交易所完成退市，在 2017 年 7 月 25 日前在多伦多证券交易所完成退市，根据公司章程的规定，本次交易属于董事会审批范围，无需提交公司股东大会审议。诺赛特是专网通信基站天线的主要供应商之一，能够根据不同行业客户的需求提供高度定制化的产品，同时拥有 40 多年卫星地面终端的行业经验，拥有较强的卫星地面终端的研发、生产和销售能力。本次交易属于行业内产业链上下游的整合，能够有效降低公司的生产和采购成本，能使公司快速切入卫星通信领域，并将卫星通信技术与现有专网产品相结合，为专网用户提供更全面的整体解决方案，有效提升公司全球竞争力。尽管本次交易已经顺利完成，由于诺赛特是加拿大本地公司，与公司在商业惯例、监管法律法规、会计税收制度、企业管理制度、企业文化等经营管理方面存在差异。在本次交易完成后，若出现整合不顺利，可能会对诺赛特及公司整体经营造成不利影响。同时，各国的文化差异和文化背景也存在较大的区别，存在一定的海外子公司管理风险。

华测导航已成立投资部制定收购计划

华测导航表示，无人驾驶是未来重点关注的领域；公司已有海外业务，但份额很小，未来三年要逐步打开海外市场。投资并购方面，着重考虑公司短板，寻找与企业匹配度高的标的，近期公司成立了投资部制定收购计划；海外并购未来会有，短期内没有具体计划。股权激励方面，公司上市前就设立了两个员工持股平台，激励高层及骨干员工，未来会持续进行股权激励。

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%

重要声明：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。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条款部分

渤海证券股份有限公司研究所

副所长 (金融行业研究 & 研究所主持工作)

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长

谢富华
+86 22 2845 1985

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
张冬明
+86 22 2845 1857

计算机行业研究小组

王洪磊
+86 22 2845 1975
朱晟君
+86 22 2386 1673

环保行业研究小组

林徐明
+86 10 6878 4238
刘蕾
+86 10 6878 4250

电力设备与新能源行业研究

伊晓奕
+86 22 2845 1632

医药行业研究小组

任宪功 (部门经理)
+86 10 6878 4237
王斌
+86 22 2386 1355
赵波
+86 10 6878 4256

通信 & 电子行业研究小组

徐勇
+86 10 6878 4235
高峰
+86 10 6878 4251
宋敬祎
杨青海
+86 10 6878 4239

家用电器行业研究

安伟娜
+86 22 2845 1131

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2386 1319

机械行业研究

李骥
+86 10 6878 4263

新材料行业研究

张敬华
+86 10 6878 4257

食品饮料、交通运输行业研究

齐艳莉
+86 22 2845 1625

休闲服务行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

证券行业研究

任宪功 (部门经理)
+86 10 6878 4237
洪程程
+86 10 6878 4260

金融工程研究 & 部门经理

崔健
+86 22 2845 1618

权益类量化研究

潘炳红
+86 22 2845 1684
李莘泰

衍生品类研究

祝涛
+86 22 2845 1653
李元玮

CTA策略研究

郝惊
+86 22 2386 1600

基金研究

刘洋
+86 22 2386 1563

债券研究

王琛皞
+86 22 2845 1802

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
杜乃璇
+86 22 2845 1945

博士后工作站

冯振 债券·经纪业务创新发展研究
+86 22 2845 1605
朱林宁 量化·套期保值模型研究

综合质控 & 部门经理

郭靖
+86 22 2845 1879

机构销售·投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995

行政综合

白骐玮
+86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区阜外大街 22 号 外经贸大厦 11 层

邮政编码: 100037

电话: (010) 68784253

传真: (010) 68784236

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn