

2016.02.28

评级:

增持

上次评级:

增持

## 两会前关注智能制造、国改等政策主题

## ——通信行业动态跟踪

|                                                                                   |                     |                          |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------------|
|  | 宋嘉吉 (分析师)           | 王胜 (分析师)                 |
|  | 021-38674943        | 021-38674874             |
|  | songjiagi@gtjas.com | Wangsheng014132@gtjas.co |
| 证书编号                                                                              | S0880514020001      | S0880514060012           |

## 本报告导读:

“两会”将至，智能制造、国企改革、信息安全等领域或将有进一步推进政策，推荐东土科技、海能达、富春通信、高升控股、特发信息。

## 摘要:

- **通信板块下跌，北斗板块表现相对较好。**本周大盘下跌 3.3%，最终收于 2767 点。通信行业板块大跌 10.8%，表现劣于大盘。从细分行业指数看，在北斗星通（002151）等个股带动下，北斗板块相对表现优于行业整体，下跌 8.7%。通信设备、移动互联网、运营商、光通信板块分别下跌 10%、10%、10.4%、11.1%，与行业整体下跌水平齐平。工业互联网相对表现最弱，大幅下跌 14.3%。
- **本周推荐：东土科技、海能达、富春通信、特发信息、高升控股。**在“两会”即将召开的大背景下，我们认为智能制造、国企改革、信息安全等领域的推进政策可能进一步出台，相关主题望重新获得关注。推荐工业互联网设备龙头东土科技、业务不断向海外拓展的警用专网龙头海能达、深圳国企改革标杆特发信息、云计算黑马高升控股。同时，90 后消费主题下富春通信近期外延预期强化，且前期遭遇超跌，投资价值凸显，推荐增持。
- **5G 和 VR 主导 MWC 展会，相关标的年内望再迎催化。**本届 MWC “5G+”概念受热捧，工业互联网、机器人、在线 VR 交互应用、无人驾驶等应用均需要 5G 的数据传输能力支持，或催化 5G 技术提前孵化，相关标的为中兴通讯、佳讯飞鸿。传统消费电子大厂加速推出消费级 VR 设备，VR 产业链上硬件制造、硬件线下体验等环节将率先受益，相关标的包括联络互动、顺网科技、盛天网络。
- **每周新闻动态：**  
中国移动 4G 用户达 3.4 亿，iPhone 用户支持 VoLTE 功能；中国铁塔瞄准上市；AT&T、爱立信争相开发车联网；AT&T、英特尔想用 4G 网络遥控无人机；谷歌可对无地理信息图片实现精确定位；诺基亚将重返手机市场；谷歌：推新通信标准 RCS；Facebook 让 VR 流媒体视频清晰流畅。

## 重点个股推荐（股价均为 2016.02.26 收盘价）

| 证券<br>代码 | 公司<br>名称 | 股价    | EPS  |      |      | PE  |     |     | 投资<br>评级 |
|----------|----------|-------|------|------|------|-----|-----|-----|----------|
|          |          |       | 15E  | 16E  | 17E  | 15E | 16E | 17E |          |
| 300353   | 东土科技     | 15.24 | 0.23 | 0.29 | -    | 66  | 53  | -   | 增持       |
| 002583   | 海能达      | 9.15  | 0.16 | 0.27 | 0.39 | 57  | 34  | 23  |          |
| 300299   | 富春通信     | 27.56 | 0.17 | 0.61 | 0.83 | 162 | 45  | 33  |          |
| 000070   | 特发信息     | 23.25 | 0.25 | 0.37 | 0.47 | 93  | 63  | 49  | 增持       |
| 000971   | 高升控股     | 23.86 | -    | 0.32 | 0.56 | -   | 75  | 43  | 增持       |

## 相关报告

通信设备及服务:《两会望重提智能制造，关注工业互联网》

2016.02.21

卫星通信:《从 0 到 1: 卫星通信产业跃变在即》

2016.02.01

通信设备及服务:《AI 技术进展超预期，将成各行业“水和电”》

2016.01.31

通信设备及服务:《超跌龙头机会隐现（附激励、定增情况汇总）》

2016.01.24

通信设备及服务:《优选估值合理的细分行业龙头》

2016.01.17

## 目 录

|                                            |   |
|--------------------------------------------|---|
| 1. 通信板块受挫，北斗表现相对较优.....                    | 3 |
| 2. 5G 及 VR 主导 MWC，两会前看政策驱动型主题.....         | 4 |
| 3. 要闻：工信部称我国 5G 技术试验已经开始 .....             | 5 |
| 3.1. 政策：工信部称我国 5G 技术试验已于 2016 年初开始 .....   | 5 |
| 3.2. 行业：中国移动 4G 用户达 3.4 亿，VoLTE 功能上线 ..... | 5 |
| 4. 公告：中天科技与协鑫合作，加速电站业务拓展 .....             | 7 |

## 1. 通信板块受挫，北斗表现相对较优

大盘周一至周三表现相对较平稳，周三收盘时达到较高的 2929 点，然而受外盘暴跌等因素影响，周四开盘后几乎一路下跌，最终收于 2767 点，本周下跌 3.3%。通信行业板块大跌 10.8%，表现劣于大盘。

表 1: 通信板块表现劣于大盘，北斗在细分行业中相对较优

| 指数              | 涨跌幅度   |
|-----------------|--------|
| 上证综指            | -3.3%  |
| 沪深 300          | -3.4%  |
| 万得全 A           | -5.6%  |
| 万得全 A（除金融、石油石化） | -6.2%  |
| 国君通信行业指数        | -10.8% |
| 国君北斗指数          | -8.7%  |
| 国君通信设备指数        | -10%   |
| 国君移动互联网指数       | -10%   |
| 国君运营商指数         | -10.4% |
| 国君光通信指数         | -11.1% |
| 国君工业互联网指数       | -14.3% |

数据来源：Wind，国泰君安证券研究

通信行业各细分板块统统大幅下跌。在北斗星通（002151）等个股带动下，北斗板块相对表现优于行业整体，下跌 8.7%。通信设备、移动互联网、运营商、光通信板块分别下跌 10%、10%、10.4%、11.1%，与行业整体下跌水平齐平。工业互联网相对表现最弱，下跌 14.3%。

表 2: 上周春兴精工领涨通信行业

| 涨幅前五名     |      |        |         | 跌幅前五名     |      |        |         |
|-----------|------|--------|---------|-----------|------|--------|---------|
| 证券代码      | 证券名称 | 涨跌幅（%） | 成交量（万手） | 证券代码      | 证券名称 | 涨跌幅（%） | 成交量（万手） |
| 002547.SZ | 春兴精工 | 15.49  | 107.53  | 300078.SZ | 思创医惠 | -22.33 | 58.38   |
| 603003.SH | 龙宇燃油 | 11.26  | 53.10   | 300250.SZ | 初灵信息 | -22.26 | 18.88   |
| 600776.SH | 东方通信 | 2.92   | 116.49  | 300494.SZ | 盛天网络 | -20.18 | 26.46   |
| 300136.SZ | 信维通信 | -2.55  | 37.93   | 300299.SZ | 富春通信 | -19.88 | 49.21   |
| 002416.SZ | 爱施德  | -2.56  | 336.96  | 300467.SZ | 迅游科技 | -19.31 | 15.82   |

数据来源：Wind，国泰君安证券研究

上周可交易个股中，春兴精工、龙宇燃油、东方通信等领涨通信板块。

春兴精工射频器件业务受华为、诺基亚、爱立信等优质客户青睐，军工业务有望进一步打开成长空间，复牌即涨停。受益油价回暖及 IDC 预期好转，龙宇燃油在力争主业扭亏的情况下，向云计算方向转型，其在北京首都机场附近的 IDC 数据中心建设进度亦快于预期，近期表现较好。东方通信在国改预期强化的背景下，周五封于涨停。

## 2. 5G 及 VR 主导 MWC，两会前看政策驱动型主题

本周推荐：东土科技、海能达、富春通信、高升控股、特发信息。

2016 年世界移动通信大会（MWC）与 2 月 22 日至 2 月 25 日在巴塞罗那顺利召开。MWC 汇聚世界通信行业巨头，往往预示通信科技的最前沿发展方向，华为、中兴、诺基亚、索尼、三星等巨头纷纷参与本次盛会。本届 MWC 中 5G 和 VR 技术备受关注。

表 3: MWC 2016 各巨头纷纷展示 5G 技术及应用结合的最新进展

| 公司   | 5G 技术展示                                            |
|------|----------------------------------------------------|
| 诺基亚  | 展示了 5G 在无人驾驶汽车、工业互联网连接机器人、虚拟现实互动等多领域方面的应用场景        |
| 英特尔  | 为物联网、移动设备和个人电脑提供可靠的 5G 连接解决方案，包括 5G 调制解调器和 SoC 等产品 |
| 中国移动 | 与诺基亚联合展示 5G 工业互联网连接机器人                             |
| 中兴通讯 | 提出 Pre5G 概念，与中国移动联合展示了面向 5G 的未来网络架构设计理念及网络切片原型系统   |
| 高通   | LTE 多模芯片组，最高达 450Mbps 的下载速度和 100Mbps 的上传速度         |
| 华为   | 4.5G 技术如何帮助运营商加速转型                                 |
| 三星   | 可覆盖从 3.5GHz 到 28GHz 和 60GHz 毫米波的最新 5G 技术平台         |

资料来源：91 门户，中国新闻网，中关村在线，国泰君安证券研究

5G 技术在本届 MWC 上是最重要的主题之一，“5G+”概念受热捧（表 3）。工业互联网、机器人、在线 VR 交互应用、无人驾驶等应用均需要 5G 的数据传输能力支持，或催化 5G 技术提前孵化。一个初步的政策利好在于，上周工信部宣布我国将于 2016~2018 年进行 5G 技术试验，并表明试验已于年初正式启动。而在海外，美国最大的移动运营商之一 Verizon 宣布将在 2016 年进行 5G 网络的试用，并于 2017 年实现商用。

我们认为，在仍处于 4G 建设末期的我国，5G 技术不会很快落地；但 5G 的应用需求比市场此前预期的更为真实，相关技术试验进展也有望于年内浮现，届时 5G 主题望迎来催化，相关标的为中兴通讯、佳讯飞鸿。

传统消费电子大厂加速推出消费级 VR 设备。本次 MWC 三星和 LG 均展示了消费级的全景 VR 相机，为普通大众提供方便地 VR 视频素材录制设备；LG 推出了净重仅 100 余克的 VR 眼镜，使用舒适、便于携带。

图 1: MWC 中各消费电子厂商纷纷推出 VR 新品



资料来源：91 门户，LG

在硬件设备逐渐成熟、用户接受度提升及资本推动等因素作用下，VR 产业链有望开始落地。预计本次市场企稳后，硬件制造、硬件线下体验等环节将率先受益，相关标的包括联络互动、顺网科技、盛天网络等。

在“两会”即将召开的大背景下，我们认为智能制造、国企改革、信息安全等领域的推进政策可能进一步出台，相关主题有望重新获得关注。推荐工业以太网龙头东土科技、业务不断向海外拓展的警用专网龙头海能达、深圳国企改革标杆特发信息、云计算黑马高升控股。同时，90 后消费主题下富春通信近期外延预期强化，且前期遭遇超跌，投资价值凸显，推荐增持。

### 3. 要闻：工信部称我国 5G 技术试验已经开始

#### 3.1. 政策：工信部称我国 5G 技术试验已于 2016 年初开始

**工信部：我国 5G 技术试验已于 2016 年初开始**

（中国通信网）

工信部总工程师张峰在国务院新闻办举行的发布会上透露，我国已于今年年初正式启动了 5G 研发技术试验，搭建开放的研发试验平台，为我国 2020 年启动 5G 商用奠定基础。

#### 3.2. 行业：中国移动 4G 用户达 3.4 亿，VoLTE 功能上线

**中国移动：4G 用户达 3.4 亿，iPhone 用户支持 VoLTE 功能**

（新浪科技，飞象网）

中国移动用户总数达 8.3 亿户，4G 用户本月新增 2328 万户，4G 用户总数达 3.4 亿户。3G 用户数连续 11 个月下降，目前 1.6 亿户，3G 用户向 4G 转移趋势明显。

iPhone 6/6s、iPhone 6 Plus/6s Plus 正式支持中国移动 VoLTE 高清语音通话功能。VoLTE 是 Voice over LTE 的缩写，它是一种 IP 数据传输技术。进行工作时，无需依靠之前的 2G/3G 网路，全部的业务都承载与 4G 网络上，它可以实现数据和语音业务在相同网络上的统一。

**中国铁塔：瞄准上市，中国铁塔“混改”提速**

（中证网）

中国铁塔正积极推进公司上市，争取于明年登陆资本市场，同时将积极发展混合所有制，拓展社会资源共享发展综合塔。中国铁塔的业务目前已涉及铁路沿线通信覆盖项目、室内分布系统等领域。在充电桩领域处于试验和探索阶段，已在北京、上海、深圳、江苏等地市进行尝试，其中北京已经建成 41 处，开通 21 处。

中国铁塔去年一年建设量相当于过去 30 多年行业累计建设总量近 1/3，带动电信企业 4G 网络和服务品质的提升，改变了过去在铁塔建设上各自为政的局面。

## AT&T、爱立信：争相与汽车厂商合作，开发车联网

（新浪科技）

AT&T 与保时捷达成了持续多年的协议，将在美国的汽车内提供上网连接，首先从部分 2017 款车型开始。AT&T 和奥迪也宣布将拓展他们在北美的联网汽车协议。AT&T 从 2014 年开始已经为奥迪提供了上网连接，目前还在为奥迪在北美的部分 2017 和 2018 款车型提供新功能。

爱立信也与吉利汽车发表联合声明，宣布将共同开发“行业领先的联网汽车平台”。

## AT&T、英特尔：想用 4G 网络遥控无人机

（新浪科技）

AT&T 本周宣布，将与英特尔合作测试及优化无人机连接 LTE 网络时的性能。如果无人机能连接 LTE 网络，那么将可以飞至更高高度，甚至离开操作者的视线，同时也能更好地抵御干扰。

目前，许多无人机都可以连接智能手机，通过机载摄像头实时传递画面。此外，无人机的操作需要用到许多传感器。这意味着持续的网络连接将是必要的。因此，英特尔与 AT&T 的物联网团队及 Foundry 创新中心合作，试图研究无人机连接至 LTE 网络时的性能。

## 谷歌：可对无地理信息图片实现精确定位

（网易科技）

据国外科技媒体 MIT Tech Review 报道，谷歌在图像处理方面有望再获突破，可对不含地理信息的图片实现精确地理定位。该项目名为 PlaNet，通过对图片进行像素级分析的基础上，与图片库中的存储数据进行像素比对，以实现二者之间的最佳匹配。

PlaNet 所使用的图片库包含 9000 万张地理信息图片。通过对 230 万张图片进行测试分析，PlaNet 对图片地理位置的辨识度为 48%。虽然测试水平还有待进一步提高，但相比于人工辨识，该项目的效率显然更高。随着项目进展，PlaNet 有望进一步提高辨识成功率。

## 诺基亚：将重返手机市场，同时在 5G 等方面努力

（新浪科技）

2014 年，微软宣布收购诺基亚手机业务，根据与微软之间的协议，从今年开始，诺基亚可以重新推出诺基亚品牌的手机。

在此期间，公司虽然不在智能手机行业发展，但是一直在 5G 网络、物联网、安全、虚拟现实等方面努力。诺基亚将在今年加大在 5G 方面的投入，去年 166 亿美元收购阿尔卡特-朗讯也将促进诺基亚在 5G 技术方面的发展。

## 谷歌：推新通信标准 RCS，未来视频会像发短信一样简单

（雷锋网）

据外媒 The Verge 报道，谷歌将与 Sprint、德国电信、Orange 和沃达丰等 19 家主流移动运营商合作，推行新的通信标准 RCS，以取代原来的 SMS 和 MMS。据介绍，RCS 标准下，短信支持质量更高的照片和群聊，而未来可能还会有更多功能，比如视频通话。

RCS 的推出也许还能够简化目前混乱的通信。如果它最终被整合到新 Android 手机的默认通讯应用中，那么将来某一日发起视频通话时也会像发短信一样简单——不需要再在 Skype、FaceTime、Hangouts 等应用中纠结。

## Facebook：让 VR 流媒体视频清晰流畅

（网易科技）

观看虚拟现实流媒体视频通常会面临两种问题：1. 视频有颗粒感且模糊，2. 视频可保证高清但加载很慢。但是 Facebook 发布的动态流媒体解析技术将解决这些问题。这一技术在一个视频上使用多个副本，确保用户能够采用到最高清的版本。随着流媒体技术的发展，这项技术将会解决很多虚拟现实平台面临的问题。

## 4. 公告：中天科技与协鑫合作，加速电站业务拓展

（数据来源：万得资讯网）

### 【中天科技】

与协鑫集成科技股份有限公司签订《战略合作框架协议》，双方就供应链合作、光伏电站一体化服务、系统集成包及 EPC 合作、海外市场合作等领域达成合作意向。本次协议签订将促成双方光伏产业链资源共享和优势互补，增强中天科技一体化方案解决能力，加速电站业务拓展。

### 【硕贝德】

子公司苏州科阳光电科技有限公司首次被认定为高新技术企业，连续三年内将享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，即按 15% 的税率计缴企业所得税。

### 【慧球科技】

投资设立控股子公司靖江慧球完成工商注册登记，公司占靖江慧球 90% 股份。

### 【盛天网络】

因公司首次公开发行新股导致注册资本变化，公司重新修订章程，已完成工商登记变更及换发营业执照。

**【初灵信息】**

公司同意参股公司禄森电子于近日设立嘉兴工厂，并将禄森电子设备搬迁至嘉兴工厂的决定。在禄森电子搬迁期间及恢复生产阶段，其无法满足公司的产品生产加工需求。公司提醒投资者注意投资风险。

**【邦讯技术】**

公布 2015 年业绩快报：净利润 1060 万，较上年增长 16.08%；EPS 为 0.07 元，较上年增长 10.44%。公司有序开展各项业务，紧抓 4G 投资建设。传统方面，集成业务与传统网优设备略有增长；新业务方面，游戏板块产品上线实现了收入，智能硬件解决方案略有盈利，互联网保险业务进展不达预期。

**【光环新网】**

发布 2015 年度业绩快报：营业收入达到 5.92 亿，较上年增长 36.13%；净利润 1.14 亿，较上年增长 19.34%；EPS 为 0.21 元，较上年增长 16.67%。

**【天孚通信】**

发布 2015 年度业绩快报：营业收入达到 2.37 亿，较上年增长 18.14%；净利润 1.03 亿，较上年增长 15.68%；EPS 为 1.43 元，较上年减少 4.67%。

**【欧比特】**

使用自有资金 950 万元投资深圳市智尚优品科技有限公司，占股 17.27%。有助于发挥目标公司现有的渠道优势，拓宽公司可穿戴智能电子产品的销售渠道，也为公司卫星大数据应用服务打下营销基础。

**【亿通科技】**

澄清《证券时报网》发布的有关《江粉磁材上门讨债 1191 万，亿通科技没钱还？》的相关报道为虚假报道。公司目前经营情况良好，无重大变化。

**【中茵股份】**

筹划重大资产重组购买电子行业类资产事项未完全完成，继续停牌，自 2016 年 2 月 27 日起不超过 1 个月。

**【杰赛科技】**

发布 2015 年度业绩快报：营业收入 22.94 亿，较上年增长 17.82%，净利润 1.07 亿，较上年增长 17.32%。报告期内，公司通过加大内部整合，公众网络综合解决方案、专用网络综合解决方案、网络接入设备、通信类印制电路板等业务较快增长，同时继续加大海外业务发展。

**【美亚柏科】**

发布 2015 年度业绩快报：营业收入 7.6 亿，较上年增长 26%，净利润 1.3 亿，较上年增长 ~~15%~~。增长原因为报告期内大力推动大数据技术在维护网络空间安全秩序及打击犯罪领域的应用。针对市场开拓重点，推出面向新行业用户和区县用户的产品和解决方案，进一步推进新行业市场拓展和区域市场下沉。

**【初灵信息】**

北京视达科 100%股权已完成股权交割，过户至初灵信息名下。

**【拓维信息】**

确定 2016 年度非公开发行价格和发行数量上限：不低于 27.52 元/股，不超过 8721 万股，募资总额不超过 24 亿元。

发布 2015 年度报告：营业收入 7.7 亿，较上年增加 17%，净利润 2.1 亿，较上年增加 272%。报告期内公司聚焦于在线教育、手机游戏业务，在线教育领域重点打造 K12 智慧教育云平台和云宝贝成长教育平台，手机游戏领域一方面继续加强海外精品游戏的引入和发行，另一方面陆续推出精品自研游戏。

**【春兴精工】**

发布 2015 年报，营收 21 亿，较上年减少 5%，净利润 1.8 亿，较上年增长 74%。增长原因是公司在巩固发展通信、汽车、消费电子主营业务同时，大力开拓和发展了安防、军工与医疗等新业务。

**【梅泰诺】**

公司筹划收购某移动互联网公司 100%股权的重大资产重组事件尚未完成，拟向股东大会申请继续停牌至 2016 年 3 月 16 日起复牌。

**【爱施德】**

控股股东神州通投资停止与中信证券的融资融券业务，4000 万股全部转回其普通股票账户。

**【光迅科技】**

发布 2015 年度业绩快报：营业收入 31.4 亿，较上年增长 29%，净利润 2.4 亿，较上年增长 69%。2015 年光通信器件市场需求旺盛，公司营业收入同比增幅较大；公司产品结构和供应链管理的不断优化、产品销量的规模效应等因素提升了产品的综合毛利率。

**【吴通控股】**

拟在苏州市注资 2 亿设立全资子公司吴通投资，公司将以此作为平台和孵化器，通过股权投资等灵活的投资机制和方式，培育新的利润增长点，特别是在 TMT 行业。

**【飞凯材料】**

发布 2015 年度业绩快报：营业收入 4.3 亿，较上年增长 7%，净利润 1.1 亿，较上年增长 17%。公司立足于主营业务，密切关注新产品及新业务领域的拓展，不断加大研发投入力度，并积极开拓市场，产品销售量稳中有增。

**【盛路通信】**

发布 2015 年度业绩快报：营业收入 90 亿，较上年增长 71%，净利润 1 亿，较上年增长 150%。公司抓住通信行业 4G 和宽带网络基础设施建设发展的机遇，加大投入，销售稳定增长。全资子公司合正汽车经过整合

布局，稳步拓展市场；2015 年 12 月，全资子公司南京恒电纳入公司合并报表范围。

#### 【中恒电气】

发布 2015 年度业绩快报：营业收入 8.4 亿，较上年增长 39%，净利润 1.4 亿，较上年增长 11%。公司通信电源业务增长，新收购的子公司合并报表，本年摊销股权激励费用 2951 万元。

#### 【慧球科技】

拟收购斐讯通信的重大资产重组事项仍在筹划，股票自 2 月 26 日起继续停牌，预计继续停牌时间不超过一个月。

#### 【通鼎互联】

拟收购浙江微能的重大资产重组事项仍在筹划，申请股票自 2 月 26 日起继续停牌。

#### 【高新兴】

向公司 93 人以 7.7 元/股的价格授予二期限限制性股票，按公司年度业绩分三次解锁。

#### 【中光防雷】

发布 2015 年度业绩快报：营业收入 3.6 亿，较上年减少 21%，净利润 8058 万，较上年减少 17%。公司防雷产品在通信行业的收入下降，导致今年的业绩较上年有所下滑。

#### 【天源迪科】

拟向合格投资者公开发行人面值不超过 4 亿元的公司债券，债券评级 AA+。

#### 【拓尔思】

发布 2015 年业绩快报：营收 3.9 亿元，同比增长 34%，净利润 1.2 亿元，同比增长 26%。公司在行业化和服务化聚焦战略方面取得较好进展，在政务、媒体、安全、金融等行业实现了较好的营收增长，大数据产品和解决方案的落地逐步加快。

#### 【星网锐捷】

发布 2015 年业绩快报：营收 45.1 亿元，同比增长 24%，净利润 2.6 亿元，同比增长 9%。公司经营情况良好，在下一代网络、云计算、统一通信、物联网、智慧社区和数字家庭以及视频信息应用的产业链中，继续保持一定的领先优势。

#### 【华平股份】

发布 2015 年业绩快报：营收 3 亿元，同比增长 50%，净利润 3351 万元，同比增长 8%。智慧城市业务发展迅速，本年多个项目完成竣工验收。智慧城市业务比重增加导致营业收入上升、整体产品毛利率下降。

#### 【三维通信】

发布 2015 年业绩快报：营收 8.5 亿元，同比减少 6%，净利润 1916 万元，

同比增长 38%。主要系公司持续提升资产周转效率，应收账款大幅下降，按账龄计提的资产减值损失同比上期下降所致。

顺利中标中国移动 2015 年千放及无源器件集中采购约 1800 万件项目，公司中标份额为 12%。

#### 【亿阳信通】

发布 2015 年年报：营收 12 亿元，同比增加 2%，净利润 1 亿元，同比增长 8%。公司主业依然为电信运营商以及广电、能源、政府、金融、铁路等行业提供信息化支撑系统建设与服务。同时，公司加大了在大数据、信息安全、智慧城市、网络优化服务以及交通行业。

#### 【北斗星通】

发布 2015 年业绩快报：营收 11.2 亿元，同比增加 17%，净利润 5094 万元，同比增长 66%。实施重大资产重组使公司增加了新的利润增长点，导致本年度利润结构发生变化；公司在中关村北斗股权投资中心（有限合伙）处置互联港湾投资项目中实现投资收益；本年度产生的政府补助、军品退税收入较上年增加。

#### 【国脉科技】

发布 2015 年业绩快报：营收 5 亿元，同比增加 8%，净利润 4191 万元，同比减少 23%。2015 年度业绩变动主要原因是投资收益与上年同比减少，理财(含现金管理)投资收益同比减少 1488 万元。

#### 【初灵信息】

发布 2015 年业绩快报：营收 3.7 亿元，同比增加 59%，净利润 7052 万元，同比增加 121%。公司完成了对博瑞得 100%股权的收购；公司加大产品的研发和市场拓展力度，接入设备利润增加。

#### 【创意信息】

发布 2015 年业绩快报：营收 6.2 亿元，同比增加 123%，净利润 9907 万元，同比增加 144%。公司主营业务收入持续增长，主营业务利润稳定；本报告期公司合并报表范围有所增加，合并全资子公司格蒂电力业绩表现良好。

#### 【三五互联】

发布 2015 年业绩快报：营收 2.5 亿元，同比减少 11%，净利润-7878 万元，同比减少 1517%。利润下降主要原因有：报告期内计提合并亿中邮信息技术及中亚互联科技商誉减值准备；报告期内收入同比下降；报告期内无形资产摊销同比增加；2015 年预计非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润的影响为 167 万元。

#### 【通鼎互联】

发布 2015 年业绩快报：营收 31 亿元，同比增加 4%，净利润 1.9 元，同比增加 5%。随着公司主业保持平稳的情况下，外部收购的移动互联网企业业绩有效增长。

#### 【神州泰岳】

发布 2015 年业绩快报: 营收 28 亿元, 同比增加 7%, 净利润 3.9 元, 同比下降 39%。2015 年公司在调整业务布局, 已构建完成了运营管理、信息安全、社交产品及服务、手机游戏、物联网技术应用、职业教育、大数据应用等业务板块, 形成信息技术领域内相关多元化发展的格局。

#### 【硕贝德】

发布 2015 年业绩快报: 营收 7.8 亿元, 同比减少 8%, 净利润-1 亿元, 同比下降 290%。受无线通信终端行业格局变化影响, 公司主要客户订单同比略有下降; 时公司加大对新产品研发投入导致管理费用增加。

#### 【吴通控股】

发布 2015 年业绩快报: 营收 15 亿元, 同比增加 92%, 净利润 1.7 亿元, 同比增加 201%。公司 2015 年信息服务业务收入大幅增长; 且公司完成收购互众广告。

#### 【合众思壮】

发布 2015 年业绩快报: 营收 7.6 亿元, 同比增加 55%, 净利润 6057 万元, 同比增加 51%。公司在报告期内通过并购增加收入并提高利润; 按照战略目标在专业市场和行业大客户方面实现增长; 进一步优化低毛利产品线。

#### 【中威电子】

发布 2015 年业绩快报: 营收 2.6 亿元, 同比增加 27%, 净利润 4758 万元, 同比增加 13%。公司大力加强销售团队建设, 大幅增加市场投入。

#### 【新海宜】

发布 2015 年业绩快报: 营收 17 亿元, 同比增加 53%, 净利润 1.4 亿元, 同比增加 4%。公司专网通信业务表现突出, 该业务板块业绩同比有较大幅度的提高。

国君通信宋嘉吉团队【行业重点公司公告】 20160227 (续)

#### 【华星创业】

发布 2015 年业绩快报: 营收 12.8 亿元, 同比增加 21%, 净利润 1.1 亿元, 同比增加 22%。随着运营商网络建设不断推进, 通信网络技术服务市场稳步增长, 公司围绕主营业务积极进行业务和规模的扩张; 扩大市场份额, 营业收入较上年同期增长较多。

#### 【海格通信】

发布 2015 年业绩快报: 营收 38 亿元, 同比增加 29%, 净利润 5.8 亿元, 同比增加 30%。公司紧紧围绕“军民布局”、“两个高端”(高端装备制造、高端信息服务)的发展战略, 公司经营业绩整体保持持续、快速增长。

#### 【亿通科技】

发布 2015 年业绩快报: 营收 2.3 亿元, 同比增加 7%, 净利润 1176 万元, 同比增加 12%。公司有线电视网络传输设备实现收入比去年同期实现较好的增长; EOC 设备、ONU 设备等下一代有线电视网络设备国内市

场销售量有所增长。

#### 【天源迪科】

发布 2015 年业绩快报：营收 16.8 亿元，同比增加 41%，净利润 6461 万元，同比增加 6%。营业收入较上年增长主要原因是公司保持传统行业市场优势和新行业市场收入增长；利润总额较上年下降主要原因是外购成本和人力成本增长，新产品研发投入增加、开拓新市场期间费用较上年同期有所增长。

#### 【信维通信】

发布 2015 年业绩快报：营收 13 亿元，同比增加 61%，净利润 2.3 亿元，同比增加 260%。公司持续开拓国际市场，经营状况良好，随着产品线不断丰富，销售规模快速扩大。持续加强预算管理，使毛利率提升，公司盈利能力增强。

#### 【迅游科技】

发布 2015 年业绩快报：营收 1.7 亿元，同比减少 3%，净利润 5823 万元，同比减少 3%。公司业务保持平稳增长，成本费用控制良好。

#### 【北纬通信】

发布 2015 年业绩快报：营收 1.9 亿元，同比减少 15%，净利润-1910 万元，同比减少 225%。传统移动增值服务收入持续下滑，手机游戏表现大幅低于预期，虚拟运营商等新项目未产生规模收入。

#### 【南都电源】

发布 2015 年业绩快报：营收 52.5 亿元，同比增加 36%，净利润 2 亿元，同比增加 93%。通信后备电池产品收入增长较大。

#### 【中海达】

发布 2015 年业绩快报：营收 6.4 亿元，同比减少 7%，净利润 150 万元，同比减少 98%。公司通过自主研发和投资并购进一步完善了空间信息产业链布局，进入了高精度卫星板卡和无人机等业务领域，同时加大了对新产品、新业务的研发和市场拓展力度，取得了较好效果。

#### 【大富科技】

发布 2015 年业绩快报：营收 20.7 亿元，同比减少 16%，净利润 9656 万元，同比减少 82%。国内运营商建网速度放缓，中国联通、中国移动 4G 建设的进程推迟，2015 年产生的部分需求延迟到 2016 年，这导致公司产品交付时间有所调整，销售收入略有下降。

#### 【金安国纪】

发布 2015 年业绩快报：营收 26 亿元，同比增加 13%，净利润 5491 万元，同比增加 29%。覆铜板产能不断扩大，产品结构进一步优化丰富，产销量均有较大增长。

## 本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，本报告清晰准确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，特此声明。

### 免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，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。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 评级说明

#### 1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

#### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

|        | 评级   | 说明                       |
|--------|------|--------------------------|
| 股票投资评级 | 增持   | 相对沪深 300 指数涨幅 15%以上      |
|        | 谨慎增持 | 相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间 |
|        | 中性   | 相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%    |
|        | 减持   | 相对沪深 300 指数下跌 5%以上       |
| 行业投资评级 | 增持   | 明显强于沪深 300 指数            |
|        | 中性   | 基本与沪深 300 指数持平           |
|        | 减持   | 明显弱于沪深 300 指数            |

## 国泰君安证券研究

|         | 上海                           | 深圳                           | 北京                            |
|---------|------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| 地址      | 上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层 | 深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层 | 北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层 |
| 邮编      | 200120                       | 518026                       | 100140                        |
| 电话      | (021) 38676666               | (0755) 23976888              | (010) 59312799                |
| E-mail: | gtjaresearch@gtjas.com       |                              |                               |