

2016.03.27

评级: **增持**
 上次评级: 增持

区块链望成 2016 年最大风口之一

——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:

区块链技术在金融、数据存储和信息管理领域的应用受到资本市场重视,有望成为 2016 年 A 股最大风口之一,推荐海立美达,恒生电子、飞天诚信等受益。

摘要:

- **区块链技术蓬勃发展,将成 2016 年最大风口之一。**区块链技术近期受到资本市场热烈关注,我们认为区块链技术对信息安全、数字货币意义重大,有望成为 2016 年最大风口之一,详见我们的深度报告《巨头引领变革,区块链大有作为》。
- **区块链技术“既能省钱,也能赚钱”。**市场有观点认为区块链技术作为低成本的数据安全存储技术,只能用于降低交易体系的成本,无法带来价值增加,获利空间不大。我们则认为区块链的信用扩张能力,可为个人和企业带来额外价值(如获得更高授信额度、有权在更广泛的领域里从事经营活动),因此并不是“只能省钱”,也具备较好的赚钱效应,从而为区块链技术的从业者带来显著收益。
- **A 股上市公司有望布局区块链,推荐海立美达。**我们判断,2016 年 A 股上市公司有望在此领域出手布局。区块链价值链上话语权最大的是客户/用户,推荐有突出客户优势的海立美达,受益标的则包括恒生电子、飞天诚信、赢时胜。
- **本周其他推荐:佳讯飞鸿、特发信息、天孚通信、共进股份、精伦电子。**十三五规划各项政策出台,频推军民融合,3 月 25 日习近平主席强调“把军民融合的理念和要求贯穿经济建设和国防建设全过程”。推荐军工信息化标的佳讯飞鸿、特发信息。中国互联网金融协会成立,推荐第三方支付运营和金融大数据运营标的海立美达。五部委发布政策“鼓励金融机构与养老信息和智慧服务平台合作,运用‘互联网+’大数据资源,提供更高效的金融服务”,推荐在养老信息化方面布局的共进股份。精伦电子业务创新加快,业绩有望反转,作为小市值转型标的继续予以推荐。

重点个股推荐 (股价均为 2016.03.25 收盘价)

证券代码	公司名称	股价	EPS			PE			投资评级
			15E	16E	17E	15E	16E	17E	
300213	佳讯飞鸿	25.90	0.54	0.73	0.89	48	35	29	增持
000070	特发信息	24.40	0.25	0.37	0.47	98	66	52	增持
300394	天孚通信	82.01	1.39	1.80	2.42	59	46	34	增持
603118	共进股份	33.19	0.79	1.04	1.39	42	32	24	增持
002537	海立美达	23.31	--	0.27	0.46	--	86	51	增持
600355	精伦电子	7.93	-0.17	0.14	0.22	--	57	36	增持

相关报告

- 通信设备及服务:《反弹中关注高弹性标的》
2016.03.20
- 通信设备及服务:《优选低估值高成长的光通信板块》
2016.03.13
- 通信设备及服务:《两会强调“新经济”、智能制造及光网建设》
2016.03.06
- 通信设备及服务:《中移动加码固网,光通信景气上行》
2016.03.02
- 通信设备及服务:《两会前关注智能制造、国改等政策主题》
2016.02.28

目 录

1. 通信板块上涨，通信设备板块表现最佳	3
2. 区块链关注陡升温，政策推进军民融合	4
3. 要闻：中国互联网金融协会成立	5
3.1. 政策：中国互联网金融协会成立	5
3.2. 行业：Oculus Rift 开售	5
4. 公告：广东榕泰拟设立全资子公司	7

1. 通信板块上涨，通信设备板块表现最佳

上周大盘表现平稳，略上涨 0.8%，最终收于 2979 点。通信行业板块上涨 3.1%，表现优于大盘。

表 1: 通信板块上涨，移动互联板块表现最佳

指数	涨跌幅度
上证综指	0.8%
沪深 300	0.8%
万得全 A	2.1%
万得全 A (除金融、石油石化)	2.4%
创业板指	1.8%
国君通信行业指数	3.1%
国君移动互联网指数	5.0%
国君通信设备指数	4.3%
国君北斗指数	3.7%
国君光通信指数	2.1%
国君云计算指数	0.8%
国君工业互联网指数	0.4%
国君运营商指数	-1.6%

数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

从细分行业指数看，移动互联板块涨势最佳，板块内，拓维信息受益职业教育概念、爱施德联手暴风科技等布局 VR 产业，成上涨主力。通信设备板块，佳创视讯因“VR+广电”逻辑大涨 52%，板块整体上涨 4.3%。军民融合概念股华讯方舟上涨 16%，带动北斗板块上涨；天孚通信领涨光通信板块。云计算、工业互联网分别上涨 0.8%、0.4%，运营商表现相对较弱，下滑 1.6%。

表 2: 上周佳创视讯领涨通信行业

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)
300264.SZ	佳创视讯	52.13	93.72	300310.SZ	宜通世纪	-5.96	29.45
300250.SZ	初灵信息	23.80	21.63	300166.SZ	东方国信	-3.63	69.65
300300.SZ	汉鼎股份	22.48	77.34	300047.SZ	天源迪科	-3.00	79.57
002261.SZ	拓维信息	18.69	148.11	300136.SZ	信维通信	-2.59	26.95
002417.SZ	三元达	18.49	77.67	300353.SZ	东土科技	-2.46	57.32

数据来源: Wind, 国泰君安证券研究

上周可交易个股中，佳创视讯、初灵信息、汉鼎股份、拓维信息、三元达领涨通信板块。

佳创视讯与 VR 国家重点实验室、广电技术中心等重量级机构发起“VR+广电”产业化战略合作，受到市场热捧，上周连封 5 个涨停板。初灵信息 2.5 亿收购 OTT 平台北京视科达完成过户，3 月 21 日复牌后上涨 24%。汉鼎股份全面发力互联网金融，受到市场关注。全国职业教育工作会议即将召开，拓维信息受益上涨。

2. 区块链望成 2016 最大风口之一

区块链技术蓬勃发展，将成 2016 年最大风口之一。区块链技术近期受到资本市场热烈关注，我们认为区块链技术对信息安全、数字货币意义重大，是 2016 年最大风口之一，详见我们的深度报告《巨头引领变革，区块链大有作为》。

区块链技术“既能省钱，也能赚钱”。市场有部分观点认为区块链技术作为低成本的数据安全存储技术，只能用于降低交易体系的成本，无法带来价值增加，获利空间不大。我们则认为区块链对于个人和企业的信用扩张作用，可为个人和企业带来额外价值（如获得更高授信额度、有权在更广泛的领域里从事活动），因此并不是“只能省钱”，也具备较好的赚钱效应。

A 股上市公司有望布局区块链，推荐海立美达。我们判断，2016 年 A 股上市公司有望在此领域出手布局。区块链价值链上话语权最大的是客户/用户，推荐有突出客户优势的海立美达，受益标的则包括恒生电子、飞天诚信、赢时胜。

本周其他推荐：佳讯飞鸿、特发信息、天孚通信、共进股份、精伦电子。

政策推进军民深度融合。2016 年是十三五规划开局之年，《2016 年国防科工局军民融合专项行动计划》、《国防科技工业军民融合深度发展“十三五”规划》等一系列军民融合政策频现。3 月 25 日，习近平主持召开中共中央政治局会议，强调“把军民融合的理念和要求贯穿经济建设和国防建设全过程，加快形成全要素、多领域、高效益的军民深度融合发展格局。”对应到通信领域，推荐相关军工信息化标的佳讯飞鸿、特发信息、中光防雷。

佳讯飞鸿纵深工业互联网整体神经网络，横向拓展铁路、国防、海关信息化，深度布局 2016 年国家重点投资的领域。2015 年业绩表现符合预期，稳步增长，营收及净利润分别上涨 22%、19%。

特发信息去年收购成都傅立叶（军用航空通讯设备），进入军工行业。公司在各方面扎实布局，值得期待。

五部委发布《关于金融支持养老服务业加快发展的指导意见》，“鼓励金融机构与养老信息和智慧服务平台合作，运用‘互联网+’大数据资源，提供更高效率的金融服务。”推荐养老信息化标的共进股份。

天孚通信作为光通信上游器件商，竞争格局良好，有望积极进行海外扩张，是优质成长标的。

精伦电子作为小市值转型标的，后续有望通过外延手段加码图像和生物识别、物联网等技术，加速业务创新，并带来业绩大幅反转。

3. 要闻：中国互联网金融协会成立

3.1. 政策：中国互联网金融协会成立

中国互联网金融协会成立

（中国通信网）

3月25日，中国互联网金融协会在上海成立，候选理事单位142家，会员代表共计437名。从行业维度看，来自银行机构84名，来自证券、基金、期货公司44名，来自保险公司17名，来自其他互联网金融新兴企业及研究、服务机构292名。

其定位为：鼓励金融创新，促进互联网金融健康发展，明确监管责任，规范市场秩序。

工信部：强化虚商实名制登记工作

（中国通信网）

在2016年中国虚拟运营发展论坛上，工信部信息通信发展司司长闻库表示工信部已经出台了文件，将推动虚拟运营商和基础电信运营商价格动态调节机制；对于号码资源紧缺问题，已经制定了满足长远需求的号码，通过其他方式解决号码资源以及功能开放问题。虚拟运营商本身也应该做好管理工作。比如强化实名制登记工作，由于部分企业实名制不到位，出现了垃圾短信、骚扰电话等问题。

3.2. 行业：Oculus Rift 开售

Oculus Rift 开售

（新浪科技）

近期，Oculus Rift 宣布正式发售，玩家最早将在3月28日拿到产品。消费者正式版售价599美元，折合人民币4000元上下，和索尼PlayStation VR以及HTC Vive给出的对外价格相仿。此次新闻亮点，无疑是率先进行发售。

Oculus称第一批用户就有30款VR游戏上架，包括《精英：危险》、《EVE：瓦尔基里》这种好评颇多的游戏，也在30款游戏之列。

索尼成立新公司开发 PS 手游：紧随任天堂脚步

（新浪科技）

3月24日消息，索尼电脑娱乐公司(下周即将更名为索尼互动娱乐公司)宣布成立一家名为ForwardWorks的智能手机游戏开发公司。该公司将利用PlayStation的角色和知识产权以及索尼在视频游戏市场的经验开发“成熟的游戏”。该公司的重点是日本和亚洲的用户。

全球最大成人网站推出 VR 频道：身临其境小电影

（新浪科技）

全球最大的色情网站 Pornhub 今日宣布与成人娱乐内容提供商 BaDoinkVR 达成合作,在 Pornhub 网站上推出免费的 VR(虚拟现实)内容。Pornhub 将推出为 Android 和 iOS 设备优化的 VR 视频,可以在 Oculus Rift、三星 Gear VR 以及谷歌 Cardboard 等 VR 设备上,基于智能手机进行播放。为推广这一服务, Pornhub 将免费送出 1 万副 VR 眼镜。

在用户体验方面,VR 与成人网站有着天然的契合度。戴上 VR 眼罩,用户可以有一种身临其境的感觉。而这也是色情网站一直努力希望给观众带来的体验。

谷歌开放语音识别 API 发布机器学习云平台

(新浪科技)

3月24日谷歌在 Next 云计算大会上发布了面向开发者的新机器学习平台,并开放语音识别的 API(应用程序编程接口)。机器学习平台初期将免费提供给开发者。

机器学习技术是未来,随着机器学习技术的逐渐成熟,谷歌正加快步伐在主要平台部署机器学习技术。除了 AlphaGo,更有搜索、Youtube、Android、地图、Gmail 等核心产品。

语音识别 API,即谷歌语音搜索和语音输入的支持技术,这一应用包括了 80 多种语言,适用于各种实时语音识别与翻译应用。

中国联通:已投入 244 亿元用于提速降费

(新浪科技)

3月23日,中国联通举行“提速降费工作推进会暨 4K 超清产业联盟成立仪式”。国内 4K 设备制造商、服务商及内容商代表共同见证了“4K 超清产业联盟”的成立。

提速方面,中国联通投入 244 亿元,建成全光网络省 7 个、全光网络地市 118 个;光纤入户覆盖家庭 1.6 亿户;降费方面,固网宽带平均单价下降 50.6%,移动数据流量综合单价下降 27%。

新的一年将继续加快光网建设和宽带提速,在北方十省全部实现全光网络,提前 1 年实现城区 100M、农村光纤到村的目标。

百度:展示语音搜索技术,欲消灭键盘输入

(新浪科技)

3月22日,百度举行首期语音搜索开放日活动,向媒体展示自己正在蓄力的最新技术应用——语音搜索。百度方面表示:坚信语音交互将是人机交互的趋势所在,这个趋势将取代键盘输入。此外百度方面还向新浪科技透露:今年将有重磅产品推出,会让去年百度世界大会推出的度秘更加厉害。

诺基亚 VR 相机 OZO 发货,售价近 40 万一台

(新浪科技)

近日,诺基亚正式宣布 OZO 出货。OZO VR 相机由 8 个同步快门传感

器和 8 个麦克风组成，可以被用于拍摄电影级的 VR 全景视频。

OZO 已经引起好莱坞的兴趣，在 VR 概念如火如荼的现阶段，OZO 似乎成为了拍摄 VR 电影最有力的工具。考虑到高昂的价格，诺基亚宣布与第三方销售商 OffHollywood、Radiant Images 以及 AbelCine 达成合作，允许这三家零售商按周或者月实行 OZO 的外租业务。

目前，这款诺基亚 OZO VR 相机一台的售价为 6 万美金（约合人民币 39.1 万元），前期完成预定的用户将陆续收到订单产品。

4. 公告：广东榕泰拟设立全资子公司

（数据来源：万得资讯网）

【广东榕泰】

拟以自有资金投资设立全资子公司张北榕泰云谷数据有限公司，经营业务为互联网接入服务、云计算等。

【*ST 元达】

5%以上股东劲霸投资减持。减持前持有 1472 万股（5.45%），减持后仍持有 1272 万股（4.71%）。

23 日开市起撤销退市风险警示。

【北斗星通】

发布第一季度业绩预告：预计净利润-2400 万元至-1900 万元，比上年同期减少 1171 万元。主因为集团持续加大战略投入支出。

【合众思壮】

公司及控股子公司深圳思壮、西安导航与关联方吉欧电子签订购销合同，金额总计人民币 545 万元。

发布 2015 年报：收入 7.6 亿元，同比增长 55%；净利润 6000 万元，同比增长 51%；在高精度芯片、板卡、天线，以及“中国精度”星基高精度增强系统方面强化了核心竞争力。

【振芯科技】

发布第一季度业绩预告：预计净利润 1800 万元至 2300 万元，同比增长 1%—29%。报告期内卫星导航终端产品销售、高性能集成电路较上年同期实现大幅增长。

发布 2015 年报：收入 5.4 亿元，同比增长 31%；净利润 7800 万元，同比增长 52%；公司加快全面布局卫星导航、卫星通信、卫星遥感应用产业链，大力推进卫星互联的综合应用。

【日海通讯】

发布 2015 年报：收入 29 亿元，同比增长 18%；净利润-2900 万元，同比减少 339%；移动宽带/无线站点产品线和有线宽带/光通信产品线的销售收入以及通信服务收入持续增长，但由于市场竞争激烈，集采价格下降，毛利率下降。

【高鸿股份】

发布 2015 年报：收入 74 亿元，同比增长 5%；净利润 8500 万元，同比增加 51%；公司推进自研产品业务走向自主可控的核心产品输出，继续贯彻广电行业的纵深战略，充分发挥在广电行业的品牌优势，积极整合外部资源，全力拓展新行业。

【海能达】

发布 2015 年报：收入 24.8 亿元，同比增长 27%；净利润 2.5 亿元，同比增加 485%；公司持续聚焦专网通信领域，根据年度总体经营计划，继续加大产品创新力度，加速全球营销网络布局，不断提升公司在全球专网通信市场的地位。同时，提前部署下一代产品技术研发，为将来宽窄带融合奠定良好基础。

【佳讯飞鸿】

发布 2015 年报：收入 10 亿元，同比增长 22%；净利润 8300 万元，同比增加 20%；通过内生与外延的方式，在交通、国防、政府等行业深耕细作，同时借助资本市场平台，整合技术，形成满足客户需求的解决方案，提高竞争优势。

【网宿科技】

发布 2015 年报：收入 29 亿元，同比增长 53%；净利润 8 亿元，同比增加 72%；公司不断推动技术创新和业务升级，业务结构持续优化。
发布第一季度业绩预告：预计净利润 1.8 亿元至 2 亿元，同比增长 40%-70%。公司各项主营业务稳步增长，新业务按计划顺利开展。

【北斗星通】

发布 2015 年报：公司营业收入 11 亿元，同比增长 16%；净利润 5000 万元，同比增长 65%；公司进入规模化发展阶段的第二年，成功与佳利电子、华信天线实现重组并购，启动非公开发行工作，获得国家集成电路产业基金的投资。

【硕贝德】

发布 2015 年年报：公司实现营业收入 7.7 亿元，同比降低 7%；净利润 -1 亿元，同比降低 290%。公司强化市场业务开拓能力，提升产品市场占有率。有效强化公司治理，全面提升管理水平。积极寻求对外投资项目，开拓新业务。

【国脉科技】

2016 年一季度业绩预告：盈利 2727 万元-3636 万元，同比增长 50%-100%。业绩增长的主要原因福州理工学院办学升级，成为公司发展的技术支撑平台。

【*ST 美利】

自 2016 年 3 月 25 日开市起撤销退市风险警示。证券简称由“*ST 美利”变更为“美利纸业”。

【爱施德】

公司将通过全资子公司瑞成汇达以自有资金 2000 万元投资 VR 产业基金，瑞成汇达成为 VR 产业基金的有限合伙人之一，占其认缴出资总额的 12%。

【华力创通】

因筹划重大资产重组于 2016 年 3 月 24 日开市起停牌。

【中兴通讯】

公司年报延迟至 2016 年 4 月 7 日披露。

【欧比特】

子公司铂亚信息参与的 “海量视频内容快速检索与深度分析的关键技术及其应用” 项目获得广东省科学技术一等奖。

【通鼎互联】

发布 2015 年年报：2015 年营业收入 31.2 亿元，同比增加 3%；净利润 1.8 亿，同比增加 3%。上市以来不断扩大市场份额、丰富产品种类，已成为通信光缆、电缆制造行业内排名前列的企业集团。同时转型开拓大数据、电子商务、计算机网络集成等大移动互联市场。

拟以自有资金 3000 万元认购海四达电源新增的 250 万股股份，此后将持有其 20%股份，维持增资之前的持股比例不变。

【宜通世纪】

2015 年员工持股计划购买完成公告：买入公司股票 204 万股，占总股本的 0.83%，购买均价 38 元/股。

【拓尔思】

499 万股限售股将于 2016 年 3 月 30 日上市流通，占总股本 1%。

【东土科技】

全资子公司上海东土远景工业科技有限公司已完成工商注册登记手续，取得上海自贸区营业执照。

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		