

中央经济工作会议提出加快 5G 建设, 华为仍将保持 5G 领先地位

2018 年 12 月 24 日

本期内容提要:

- ◆ **板块追踪:** 上周通信(申万)指数收于 1875.40, 下跌 1.05%, 沪深 300 指数下跌 4.31%, 创业板指数下跌 3.06%。上周, 各申万一级行业均呈现下跌趋势。从子板块来看, 上周子板块有 3 个板块上涨, 11 个板块下跌。其中, 基站射频上涨最多(2.32%)。上周通信板块有 47 家公司上涨, 6 家公司持平, 56 家公司下跌。
- ◆ **行业观点:** 上周, 中央经济工作会议在于 12 月 19 日至 21 日举行, 会议上提出“加快 5G 商用步伐, 加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设”。首先, 会议提出要加快 5G 商用, 意味着政策加大重视程度。目前韩国已经商用 5G, 而美国, 日本和英国的运营商也将在 2019 年推出 5G 服务。在国家竞争的大格局下, 我国三大运营商也将响应政策的号召, 在 2019 年加快推出 5G 试商用网络。其次, 加强基础设施建设意味着产业链上游将更加得到关注。人工智能、工业互联网、物联网的上游信息基础设施主要为大型数据中心, 我国大型数据中心的建设落后于美国, 与互联网大国的称号不甚匹配。随着 5G 到来, 互联网流量进一步快速增长, 大型数据中心市场将受政策和市场的推动而快速发展。建议关注光模块厂商: 中际旭创, 光迅科技。

12 月 19 日, 华为公共及政府事务部在华为“心声社区”发布情况说明称, 华为在德国的业务一切正常, 新西兰政府虽对运营商提交的 5G 方案有不同意见, 但监管流程尚未走完, 客户均表示与政府继续斡旋, 与华为合作保持不变。华为表示, 公司全球经营整体稳健。截止目前, 已经获得 25 个 5G 商用合同, 并与全球 50 多个商业伙伴签署合作协议, 5G 基站商用发货数量也已经超过 10,000 个, 在行业内遥遥领先。我们认为, 虽然世界部分地区和运营商对于华为的设备有顾虑, 但不是主流的态度。并且, 华为在 5G 技术上占据领先地位, 相较其他设备商整体领先一年时间。并且, 公司也在内部合规上加强建设, 对外开放代码打消安全顾虑, 因此公司在未来几年的 5G 走向成熟化的进程中, 前景依旧明朗。

公司推荐: 1、高新兴(300098): 近年来公司致力于由单一的通信运维服务商转型升级, 树立了以物联网技术为核心, 聚焦公共安全行业应用, 打造大数据运营商的发展战略。公司成立时主要产品为基站监控设备, 通过视频监控的集成进入安防行业, 目前安防业务体系已经形成五大板块: 通信安防、平安城市、金融安防、铁路安全和警务系统。公司外延式发展切入物联网, 夯实智慧城市基础架构。收购中兴智联, 布局电子车牌市场, 收购中兴物联, 建立“云+端”业务生态体系。**2、网宿科技(300017):** 公司聚焦 IDC+CDN+云计算+边缘计算”产业链。作为 CDN 龙头厂商, 立足于 CDN 并积极向 IDC 及云计算和边缘计算延伸。CDN 方面,

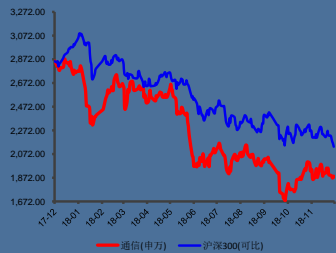
请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>

证券研究报告

行业研究——周报

通信行业

通信行业相对沪深 300 表现



资料来源: 信达证券研发中心

蔡靖 行业分析师
 执业编号: S1500518060001
 联系电话: +86 10 83326728
 邮箱: caijing@cindasc.com

边铁城 行业分析师
 执业编号: S1500510120018
 联系电话: +86 10 83326712
 邮箱: biantiecheng@cindasc.com

袁海宇 行业分析师
 执业编号: S1500518110001
 联系电话: +86 10 83326726
 邮箱: yuanhaiyu@cindasc.com

王佐玉 研究助理
 联系电话: +86 10 83326723
 邮箱: wangzuoyu@cindasc.com

网宿科技在 CDN 行业经营多年，长期占据龙头地位。IDC 方面，公司将 IDC 业务以增资形式剥离至厦门秦淮子公司，以定制化为突破口，迎合大型互联网客户需求。云计算方面，目前公司已实现 CDN 节点的云化改造，推出了全速云系列产品。边缘计算方面，公司已逐步将 CDN 节点升级为具备存储、计算、安全功能的边缘计算节点。未来公司与运营商的合作将会进一步深化，移动边缘计算市场的启动将推动公司转型并受益。公司通过建立子公司和收购海外公司的方式快速拓展海外市场，目前，公司已覆盖几十个国家及地区，能够为海外客户提供丰富的服务。

- ◆ **风险因素：**技术发展及落地不及预期；行业增速不及预期风险。

目 录

上周行情回顾	1
上周行业市场表现.....	1
上周涨跌幅排行榜情况	2
本周行业观点	3
重点关注公司	3
行业要闻	5
5G	5
物联网	5
设备商	5
信息通信会议.....	6
运营商	7
公司重要公告	8
风险因素	10

图 目 录

图 1: 申万各行业周涨跌幅情况	1
图 2: 通信行业子板块涨跌幅情况.....	2

表 目 录

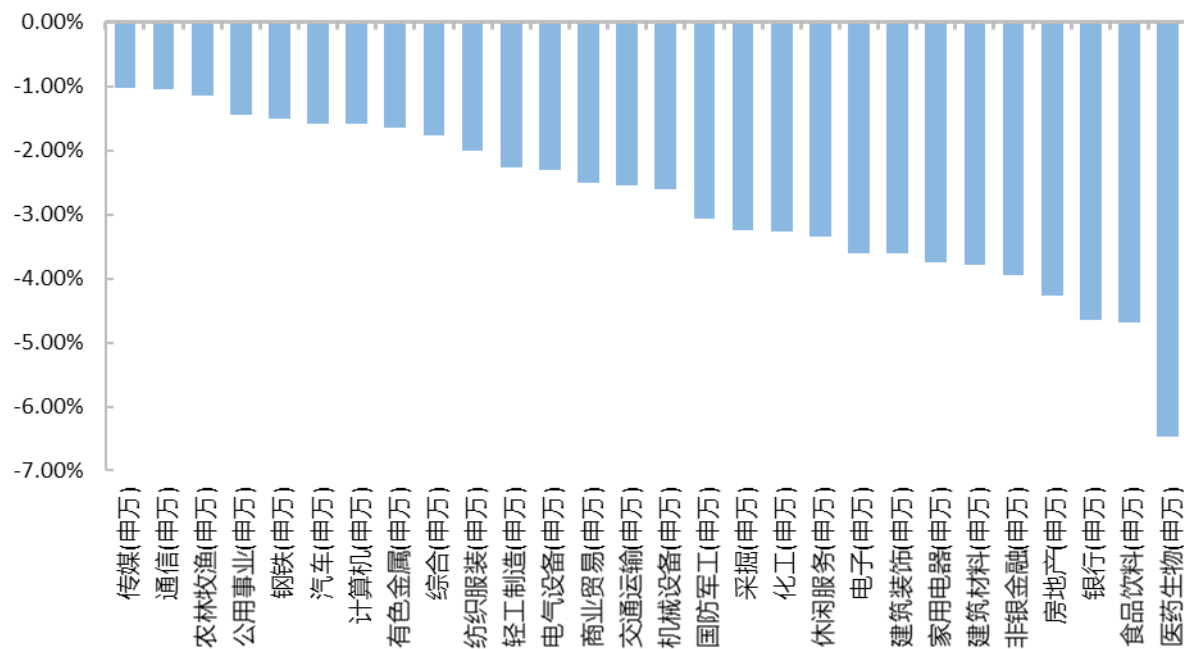
表 1: 上周涨跌幅排行榜.....	2
--------------------	---

上周行情回顾

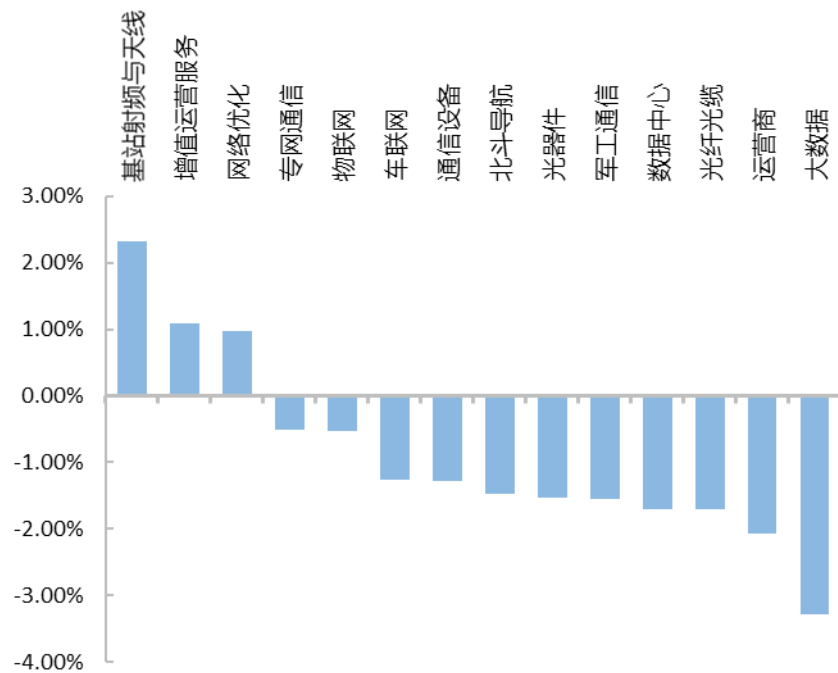
上周行业市场表现

上周通信（申万）指数收于 1875.40，下跌 1.05%，沪深 300 指数下跌 4.31%，创业板指数下跌 3.06%。上周，各申万一级行业均呈现下跌趋势。从子板块来看，上周子板块有 3 个板块上涨，11 个板块下跌。其中，基站射频上涨最多（2.32%）。

图 1：申万各行业周涨跌幅情况



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 2: 通信行业子板块涨跌幅情况


资料来源: 万得, 信达证券研发中心

上周涨跌幅排行榜情况

上周通信板块有 47 家公司上涨, 6 家公司持平, 56 家公司下跌。涨跌幅前 5 名的公司如下表:

表 1: 上周涨跌幅排行榜

代码	公司	上周涨幅%	代码	公司	上周涨幅%
002417.SZ	深南股份	+33.93%	600734.SH	实达集团	-9.76%
300504.SZ	天邑股份	+13.48%	600462.SH	九有股份	-9.31%
002929.SZ	润建通信	+12.62%	300050.SZ	世纪鼎利	-9.24%
603421.SH	鼎信通讯	+11.69%	300603.SZ	立昂技术	-9.13%
600355.SH	精伦电子	+9.20%	600289.SH	*ST 信通	-9.09%

资料来源: 万得, 信达证券研发中心整理

本周行业观点

行业要点

上周，中央经济工作会议在于 12 月 19 日至 21 日举行，会议上提出“加快 5G 商用步伐，加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设”。首先，会议提出要加快 5G 商用，意味着政策加大重视程度。目前韩国已经商用 5G，而美国，日本和英国的运营商也将在 2019 年推出 5G 服务。在国家竞争的大格局下，我国三大运营商也将响应政策的号召，在 2019 年加快推出 5G 试商用网络。其次，加强基础设施建设意味着产业链上游将更加得到关注。人工智能、工业互联网、物联网的上游信息基础设施主要为大型数据中心，我国大型数据中心的建设落后于美国，与互联网大国的称号不甚匹配。随着 5G 到来，互联网流量进一步快速增长，大型数据中心市场将受政策和市场的推动而快速发展。建议关注光模块厂商：中际旭创，光迅科技。

12 月 19 日，华为公共及政府事务部在华为“心声社区”发布情况说明称，华为在德国的业务一切正常，新西兰政府虽对运营商提交的 5G 方案有不同意见，但监管流程尚未走完，客户均表示与政府继续斡旋，与华为合作保持不变。华为表示，公司全球经营整体稳健。截止目前，已经获得 25 个 5G 商用合同，并与全球 50 多个商业伙伴签署合作协议，5G 基站商用发货数量也已经超过 10,000 个，在行业内遥遥领先。我们认为，虽然世界部分地区和运营商对于华为的设备有顾虑，但不是主流的态度。并且，华为在 5G 技术上占据领先地位，相较其他设备商整体领先一年时间。并且，公司也在内部合规上加强建设，对外开放代码打消安全顾虑，因此公司在未来几年的 5G 走向成熟化的进程中，前景依旧明朗。

重点关注公司

1、高新兴（300098）：是国内领先的公共安全整体方案提供商。近年来公司致力于由单一的通信运维服务商转型升级，树立了以物联网技术为核心，聚焦公共安全行业应用，打造大数据运营商的发展战略。公司成立时主要产品为基站监控设备，通过视频监控的集成进入安防行业，目前安防业务体系已经形成五大板块：通信安防、平安城市、金融安防、铁路安全和警务系统。公司外延式发展切入物联网，夯实智慧城市基础架构。收购中兴智联，布局电子车牌市场：中兴智联参与国内 6 个城市汽车电子标识项目建设，其中无锡、深圳的试点工作已经启动，中兴智联为唯一一家同时参与两个城市试点的公司，市场占有率超过 50%。此外，中兴智联还参与公安部无锡所电子车牌标准制定，前该国家标准已提交国标委，预计在 2018 年中出台，标准统一后将给电子车牌的推广铺平道路。收购中兴物联，建立“云+端”业务生态体系：中兴物联专注于物联网企业级市场，产品覆盖物联网无线通信模块、车联网产品、物联网行业终端以及物联网通信管理平台与行业整体解决方案四大业务板块。目前物联网和车联网正处在快速增长的前夜，而随着标准的确立和商用化芯片的量产，中兴物联将极有可能借助竞争优势站上下一个网络变革的风口。

2、网宿科技（300017）：公司聚焦 IDC+CDN+云计算+边缘计算”产业链。作为 CDN 龙头厂商，立足于 CDN 并积极向 IDC 及云计算和边缘计算延伸。CDN 方面，网宿科技在 CDN 行业经营多年，具有深厚的技术积累，长期占据龙头地位，与一大

批优质客户形成了稳定的合作关系。IDC 方面，公司将 IDC 业务以增资形式剥离至厦门秦淮子公司，增强 IDC 业务的专业化运营。厦门秦淮以定制化 IDC 为突破口，迎合大型互联网客户需求。云计算方面，2016 年网宿科技正式开启从 CDN 到云服务的战略升级，私有云和混合云是公司的重点布局方向，目前公司已实现 CDN 节点的云化改造，推出了全速云系列产品，并为客户云安全方面的众多服务。边缘计算方面，公司已逐步将 CDN 节点升级为具备存储、计算、传输、安全功能的边缘计算节点，以承载高频、高交互的海量数据处理，公司参与了联通混改，未来公司与运营商的合作将会进一步深化，未来移动边缘计算（MEC）市场的启动将推动公司转型并受益。公司通过建立子公司和收购海外公司的方式快速拓展海外市场，海外业务收入份额逐年上升。目前，公司已覆盖亚洲、欧洲、美洲、大洋洲、非洲的几十个国家及地区，能够为海外客户提供丰富的服务。

行业要闻

5G

- 在米兰举办的沃达丰 5G 论坛上，意大利沃达丰执行官奥尔多·比西欧在被问及华为问题时，公开发言认可华为的行业地位和 5G 领导力，并表示除非意大利政府明令禁止，否则将继续与华为合作。（C114）
- 在日前召开的“中国联通网络技术大会 5G 终端分论坛”上，中国联通网研院李佳俊表示，2020 年 4G 用户仍是中国联通网络主力承载用户，5G 终端渗透率到 2020 年底也仅有 10%，因此中国联通将继续协同 4/5G 网络和 4/5G 终端的演进。（C114）
- 在昨日举行的“2018 中国通信产业大会暨第 13 届中国通信技术年会”上，华为中国区运营商 MKT 部部长杨涛提出 5G 发展四要素，分别为：4G 和 5G 共站为基础；OPEX 节能为关键；行业应用是发展的引擎；5G 商业模式重构是挑战。（C114）
- 印度政府暂定计划明年 8 月举行 5G 频谱拍卖，以确保该国不会错过 5G 的发展应用。该市场上最大的运营商 Vodafone Idea 此前敦促政府将拍卖推迟到 2020 年。但印度政府决定确保 5G 的推出不会像将 4G 引入印度那样延迟，并且 5G 技术满足印度政府让所有印度人都能用上 50Mbps 宽带的雄心至关重要。（C114）
- 近日工业和信息化部日前印发了《3000-5000MHz 频段第五代移动通信基站与卫星地球站等无线电台（站）干扰协调管理办法》。该《办法》对指导相关企业协调解决 5G 基站与其他无线电台（站）的干扰问题，保护卫星地球站等已有无线电台（站）的合法权益，推动 5G 的发展和应用具有重要意义。（C114）

物联网

- 12 月 15 日，在腾讯云举办的首届云+社区开发者大会上，物联网模组供应商移远通信携手腾讯云联合打造了一场充满物联网元素的开发者大会，双方旨在汇聚各自优势资源，促进更多产业向智能化、自动化运营的方向快速转型升级。（C114）

设备商

- 当地时间 12 月 21 日，捷克国家安全委员会正式发表声明，对捷克监管机构国家网络和信息安全办公室（NUKIB）的日前所发布的，关于华为产品可能构成国家威胁的疑问进行了纠正。声明包括：NUKIB 是独立于政府的机构，其结论不是

基于技术评估；总理对华为手机的禁令是草率的；捷克共和国对所有合法外国投资保持开放，并将继续为其提供有利环境。（C114）

- 市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新发布的数据显示,2018 年前三季度全球前五大电信设备厂商共享有市场收入的 75%，其排名分别为：华为、诺基亚、爱立信、思科和中兴通讯。其中华为的收入份额继续增长，占整体电信设备市场份额的 28%。（C114）
- 据外媒报道，德国信息技术监管机构表示，没有证据表明华为的 5G 网络基础设施可能对德国国家安全构成威胁，且并未发现任何证据表明华为的网络基础设施比其他竞争对手更安全或不安全。（C114）
- 鉴于近期媒体上频繁出现的华为 5G 的报道，昨日华为在“心声社区”上发布说明称，公司全球经营整体稳健，希望不要受舆论影响；华为在德国业务一切正常，且积极参与同法国，日本及新西兰的运营商在 5G 上的合作。（C114）
- 据外媒报道，韩国移动运营商 LG U+ CEO 兼副董事长 Ha Hyun-hwoi 表示，该公司认为其 5G 网络基础设施中使用的华为设备并不存在任何安全威胁，并且华为的设备遵循韩国互联网与安全局制定的 70 多项安全准则。（C114）
- 软银集团旗下电信部门软银于 19 日正式证实，确实考虑遵循日本政府的方针、禁用华为等中国制通信设备。软银社长宫内谦在上市记者会上表示，今后将确认日本政府揭示的方针内容，核心部分必须从中国制设备变更为欧美企业的设备。（C114）

信息通信会议

- 在昨日举行的“2018 中国通信产业大会暨第 13 届中国通信技术年会”上，工信部信息通信发展司副司长刘郁林表示：当前，信息通信技术正处于系统创新和智能引领的重大变革时期，各种新技术持续突破的同时，也与其他行业领域交叉融合，推动人类发展加速步入智能时代。（C114）
- 在 2018 年 12 月 19 日召开的“ICT 深度观察报告会暨白皮书发布会”上，中国信息通信研究院总工程师余晓晖发布了“2019-2021 信息通信业十大趋势”，并表示，今年的 ICT 产业呈现两个趋势，一个是出现新的连接为产业数字化转型提供能力。另外一个计算技术、人工智能与网络技术相融合，推动了全球数字化的进程。（C114）
- 标准组织 3GPP 在意大利索伦托举行的 TSG RAN 全体会议上做出一项决定，原计划于 2018 年 12 月冻结的 R15 标准 Late Drop 版本将推迟三个月，改为 2019 年 3 月。3GPP RAN 主席表示，此举不会以任何方式影响首波 5G 部署，同时初期部署的设备和网络的兼容性也不受影响。（C114）

运营商

- 中国联通发布公告，宣布开启 2017-2019 年中国联通数据集成服务采购，该项目集成服务费采购预算共计 19001 万元，预计可满足三年建设需求，且最高投标限价为集成服务费率 3.1%。（C114）
- 中国移动董事长尚冰在中国移动 2019 年工作会议上指出，中国移动要在 2019 年抓好六个方面工作，分别是：保持稳定增长；强化精细化管理，降本增效；改进服务质量；坚持创新发展；增强体制机制活力；提高党的建设质量。（C114）
- 近日，中国移动子公司中移动金融科技有限公司正式揭牌。该公司是中国移动通信集团旗下的全资子公司，将作为中国移动所打造的国内一流“通信+消费+金融”综合服务商，主要业务涵盖融合支付、特色电商、金融科技三大板块。（C114）
- 中国联通日前发布公告显示，2017-2018 年中国联通数据 T 级设备集中采购项目集采中标者为华为技术有限公司和神州数码系统集成服务有限公司。本次采购需求包括 169 骨干网及其他数据网未来两年建设需求，包含 31 省相关 106 台核心路由器的新建和扩容需求。（C114）
- 根据中国移动公布的 2018 年 11 月份运营数据显示，11 月，中国移动用户总数达到 9.22109 亿户，当月净增客户数 267.3 万户，本年累计净增客户数达到 3490.9 万户。其中，11 月份，4G 客户数达到 7.04501 亿户，当月净增 413.2 万。（C114）
- 中国联通日前发布公告披露 11 月份运营数据，数据显示，在移动业务方面，移动出账用户累计到达数为 3.13 亿户，11 月净增数为 149.9 万户。其中，4G 用户累计到达数为 2.174 亿户，11 月净增数为 150.3 万户。（C114）
- 近日，三家运营商公布了 2018 年 11 月份的运营数据，总体并不理想。在固网市场，中国移动遥遥领先于中国电信和中国联通，站稳了脚跟。在 4G 业务方面，移动、电信旗鼓相当，但联通 4G 用户增量持续下滑。（C114）
- 12 月 21 日，中国电信集团有限公司与中国邮政集团公司签署战略合作协议。在双方在基础设施与通信服务、邮政各板块业务等领域已开展良好合作的前提下，此次签约将深化战略合作，将进一步提升面向数字化服务领域的核心竞争力。（C114）

公司重要公告

【亨通光电】根据《江苏亨通光电股份有限公司公开发行 2018 年公司债券（面向合格投资者）（第一期）发行公告》，此次所发行的债券总额 1 亿元，期限为 2 年期，发行价格 100 元。附第一年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权，根据合格机构投资者询价结果，发行人和主承销商协商，最终确定票面利率为 4.90%。将于 2018 年 12 月 25 日起，在上海证券交易所交易市场集中竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市。

【杰赛科技】在关于非公开发行限售股解禁上市流通的提示性公告中，石家庄发展投资有限责任公司所持有的 444,249 股限售股被解禁，占公司股本总额的 0.0777%，且将于 2018 年 12 月 21 日上市流通。

【金信诺】2018 年 12 月 14 日，深圳金信诺高新技术股份有限公司控股子公司金诺（天津）商业保理有限公司与开平住宅建筑工程集团有限公司签署了《股权转让协议书》，金信诺拟将所持有的天津保理 15% 股权作价 6074.6468 万元转让给开平住建，交易完成后，公司将持有天津保理 36.01% 的股权。

【纵横通信】公司接到公司持股 5% 以上股东上海灿晨投资公司关于将其持有的公司流通股部分解除股票质押式回购交易的通知。于 2018 年 12 月 17 日，上海灿晨将质押给中泰证券股份有限公司的 6,600,000 股流通股提前购回 1,120,000 股，剩余质押股份数量为 5,480,000 股，质押股票数量占其持有公司股票 75.27%，占公司股本的 4.89%。

【中天科技】经公司 2018 年 12 月 18 日召开的 2018 年股东大会审议通过，公司拟用自有资金回购公司股份，回购资金总额不低于人民币 2.5 亿元，不超过人民币 6 亿元；本次拟回购股份的价格不超过 11.69 元/股。回购股份的期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过十二个月。若以回购资金总额上限人民币 6 亿元，回购价格上限人民币 11.69 元/股测算，预计回购股份数量不超过 51,325,919 股，约占公司目前已发行总股本的 1.67%。

【大富科技】公司之前拟将全资子公司安徽省大富重工技术有限公司的 100% 股权以人民币 5,800.00 万元的价格转给蚌埠高新投资集团有限公司。本次股权转让后，公司将不再持有大富重工的股权。2018 年 12 月 19 日，公司与蚌埠高新投已完成了本次股权转让的工商变更登记手续。蚌埠高新投将于公司履行完审批手续并履行完相关法律手续后十个工作日内支付全部股权转让款人民币 5,800 万元。

【海格通信】近日收到公司与特殊机构客户签订的订货合同，其中合同标的主要为无线通信、北斗导航、卫星通讯及配套设备，金额约为 2.71 亿元人民币（约占公司最近一个经审计会计年度营业总收入的 8.1%），合同供货时间为 2018-2019 相应年份。

【海格通信】公司中标广东省政府采购网的“珠三角卫星导航应用示范系统工程南沙新区北斗城市应用示范项目”，中标金额为 6599 万元（约占公司最近一个经审计会计年度营业总收入的 2%）。

【意华股份】公司于 2018 年 8 月 16 日通过了《关于购买乐清市永乐电镀城有限公司 100%股权的议案》，同意以 800 万元的价格购买其 100%的股权。于 2018 年 12 月 19 日，意华股份支付了剩余的股权转让款 160 万元，至此本次关联交易完成。

【海能达】于 2018 年 12 月 19 日接到公司控股股东、实际控制人陈清州先生的通知，其增持公司股票计划已实施完毕。截止公告披露日，陈清州持有公司股票 948,803,357 股，占公司总股本的 51.64%。其所持有公司股份累计质押 577,096,580 股，占其持有本公司股份总数的 60.82%，占公司总股本的 31.41%。

【特发信息】公司的可转换公司债券将于 2018 年 12 月 25 日上市，存续的起止日期：2018 年 11 月 16 日至 2023 年 11 月 16 日；转股的起止日期：2019 年 5 月 22 日至 2023 年 11 月 16 日。发行数量为 4.1940 亿元（419.40 万张）；向原股东优先配售 1,925,691 张，占本次发行总量的 45.92%；网上社会公众投资者实际认购 2,124,054 张，占本次发行总量的 50.65%；主承销商包销 144,255 张，占本次发行总量的 3.44%。

【*ST 信通】公司作为涉诉事件的第二被告，近日收到法院一审判决。判决主要结论：亿阳集团立即向原告偿还借款本金 4 亿元、利息 1,466.67 万元；亿阳信通、阜新工贸、邓伟对亿阳集团所负本判决第一项债务承担连带清偿责任；亿阳信通、阜新工贸、邓伟承担担保责任后，有权向亿阳集团追偿。

【*ST 大唐】公司拟将其持有的成都大唐线缆有限公司 46.478%股权转让给烽火通信科技股份有限公司。本次交易的标的资产为成都线缆 46.478%股权，交易对方为烽火通信。本次交易完成后，大唐电信不再持有成都线缆的股权。本次交易中，标的资产交易价格以评估结果为依据，经交易双方共同协商确定为 13,692.44 万元。

【天邑股份】于 2018 年 12 月 20 日接到通知，公司作为中标人之一中标《中国电信 2018 年 IPTV 智能机顶盒（P60）集中采购项目》，该项目中标金额为：39,900 万元。

【高新兴】接到公司控股股东、实际控制人刘双广先生函告，其于近日将其持有的公司部分股份进行了股票质押式回购交易购回。截止本公告披露日，刘双广先生持有本公司 538,458,657 股股份，占公司总股本的比例为 30.52%，已累计质押股份 221,475,951 股，占其持有本公司股份总数的 41.13%%，占公司总股本的比例为 12.55%。

【宜通世纪】为更好地开展投资并购业务，做大物联网业务板块，公司拟以自有资金人民币 1,000 万元出资设立全资子公司“广州宜通世纪产业投资基金管理有限公司”。本次投资后，基金管理公司注册资本为人民币 1,000 万元，公司持有基金管理公司 100%的股权。

【中兴通讯】公司接到本公司股东中兴新通讯有限公司通知，获悉该公司所持有本公司的部分股份被质押。截至本公告披露日，中兴新持有本公司 A 股 1,269,830,333 股，H 股 2,038,000 股，占本公司总股本的 30.34%；中兴新本次部分股份质押后，其所持有本公司股份累计被质押的数量为 98,667,983 股，占本公司总股本的 2.35%。

风险因素

技术发展及落地不及预期；行业增速不及预期风险。

研究团队简介

边铁城，工商管理硕士，曾从事软件开发、PC 产品管理等工作，IT 从业经验八年。2007 年加入信达证券，从事计算机、电子元器件行业研究。

蔡靖，北京大学工商管理硕士，曾经从事手机研发，实验室管理等工作，IT 从业经验八年。2015 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

袁海宇，北京大学物理学学士、凝聚态物理专业硕士，2016 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

王佐玉，北京外国语大学金融硕士。2017 年加入信达证券，从事电子行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。