

中国 5G 即将进入发力阶段， 自主可控成中长期投资主线

行情回顾

上周，通信(申万)指数下跌 1.96%，跑输沪深 300 指数 0.46pct。

投资建议

中美贸易谈判进入深水区，波澜不断，期间难免有超预期事件发生。华为事件自 5 月 15 日以来，持续发酵，市场总体偏悲观。

我们认为，随着市场对华为事件以及中美问题悲观预期的逐步消化，短期可能进入震荡阶段，但中国的 5G 进展今年预计不会受到实质影响，相反可能进一步提速。例如，5 月 22 日工信部表示将不断完善政策环境，助力 5G 的成功商用。因此，我们依然建议要重视 5G 的投资机会，尤其中国运营商作为国有企业，历来有逆周期调节，加大投资助力经济发展的使命。

虽然短期内市场对于 TMT 的投资偏好可能略有降低，但从中长期来看，华为事件势必会进一步激发中国科技自主创新的发展决心，自主可控将成为非常有投资价值的领域。

本周组合

重点推荐：七一二、海格通信、和而泰、基站设备商、烽火通信、金卡智能、华正新材、星网锐捷、中国联通。

重点关注：中新赛克、恒为科技、光环新网、北斗星通、深南电路、振芯科技、剑桥科技、海能达、高新兴、移为通信。

产业要闻

- 【华为自研操作系统：已注册华为鸿蒙商标】
- 【台积电：继续向华为供货芯片】
- 【英国 ARM 公司暂停与华为合作，V8 永久授权不受影响】
- 【第十届导航年会顺利举办，期间多款北斗产品发布】

风险提示

中美问题；华为事件进一步恶化；中国 5G 进展不及预期等。

通信

维持

增持

阎贵成

yanguicheng@csc.com.cn

010-85159231

执业证书编号：S1440518040002

香港执业证书编号：BNS315

武超则

wuchaoze@csc.com.cn

010-85156318

执业证书编号：S1440513090003

雷鸣

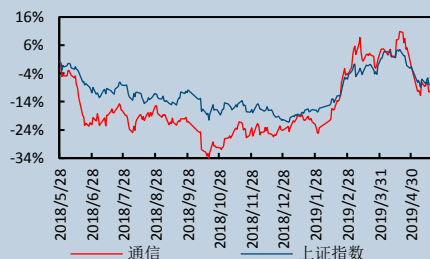
leiming@csc.com.cn

13811451643

执业证书编号：S1440518030001

发布日期：2019 年 05 月 26 日

市场表现



相关研究报告

目 录

一、行情回顾	1
二、上周研报	2
三、产业要闻	2
四、重要公告	6
五、投资建议	10
六、本周组合	11
七、风险提示	11

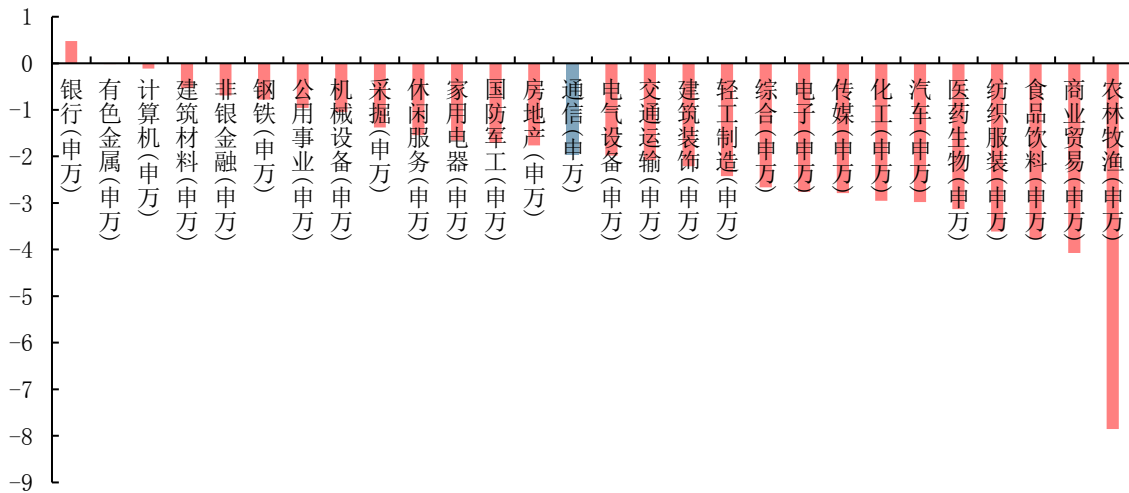
图表目录

图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）	1
图 2：通信行业（申万）个股周涨幅前十名（%）	1
图 3：通信行业（申万）个股周跌幅前十名（%）	1
表 1：通信行业一周重要公告	6

一、行情回顾

上周，受中美问题影响，大盘调整，通信板块继续下跌。通信（申万）指数下跌 1.96%，跑输沪深 300 指数 0.46pct，申万一级行业中排名第 14 位。二级子行业（申万）中，通信设备下跌 1.63%，通信运营下跌 4.04%。

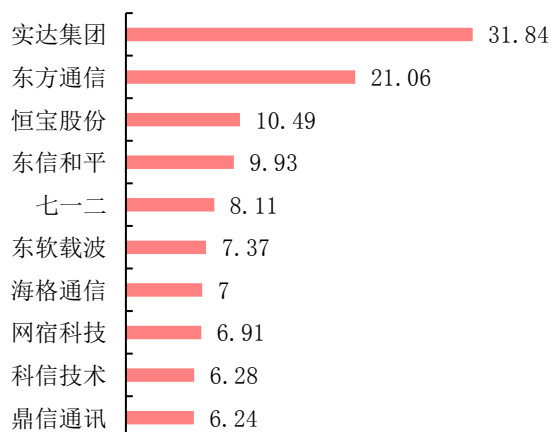
图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中信建投研究发展部

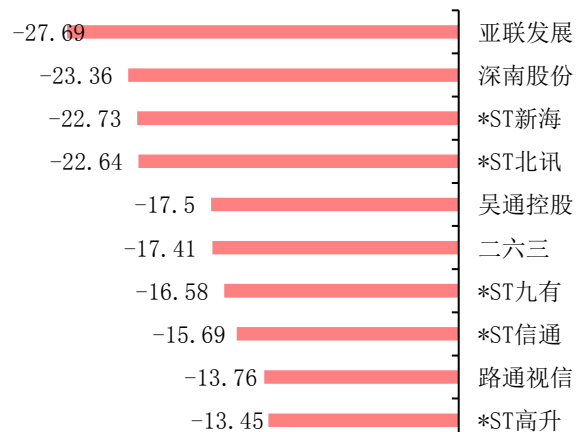
个股方面，涨少跌多，ST 个股表现较弱。涨幅前五个股分别为：实达集团（31.84%）、东方通信（21.06%）、恒宝股份（10.49%）、东信和平（9.93%）、七一二（8.11%）；跌幅前五个股分别为：亚联发展（-27.69%）、深南股份（-23.36%）、*ST 新海（-22.73%）、*ST 北讯（-22.64%）、吴通控股（-17.5%）。

图 2：通信行业（申万）个股周涨幅前十名（%）



资料来源：Wind，中信建投研究发展部

图 3：通信行业（申万）个股周跌幅前十名（%）



资料来源：Wind，中信建投研究发展部

二、上周研报

海格通信(002465): 九问九答, 透视价值

我们再次重申推荐“海格通信”，主要原因是：1) 公司系自主可控核心标的；2) 2018 年报已确立公司业绩拐点向上的趋势，订单恢复的逻辑得到验证；3) 当前进入十三五最后两年，军用订单恢复呈加速态势；4) 2018 年业绩增长消化此前高估值，就 2019 年，估值回到 35X，处于公司历史估值底部；5) 新产品、新市场获得突破，北斗高精度位置服务平台的布局也是自动驾驶的核心受益环节，未来有望成为公司的可持续增长点。

公司 PE 的历史估值中枢在 45-50 倍之间，2018 年大盘最差的时候，公司的估值依旧维持在 35 倍左右，系公司的历史估值低点。经过去年年底、今年年初新一轮的估值切换，公司 2018 年业绩增长消化部分估值，预计 2019-2020 年归母净利润 5.8 亿、7.9 亿，对应估值 37X、27X，就 19 年估值而言，依旧是历史估值相对底部的位置，持续重点推荐。

三、产业要闻

中美贸易战

【任正非：已做好准备，不会出现极端断供情况】5 月 20 日美国决定将华为列入管制“实体名单”的禁令延迟 90 天实施，理由是华为及其商业伙伴需要时间来升级软件以及处理一些合同义务问题。5 月 21 日上午华为创始人任正非与中国媒体进行了圆桌会议，表示这个 90 天对华为来说没意义，华为在业务方面已经做好准备，不会出现极端断供情况。他表示，每年采购高通 5000 万套芯片，华为从来没有排斥和抵制。对于广受关注的华为 5G 业务，任正非亦表示不会受到影响，而且不仅不影响，甚至“别人两三年也追不上华为”。华为至少有 700 名数学家、800 多名物理学家、120 多名化学家、6000-7000 名基础研究的专家，以及 6 万多名各种高级工程师、工程师，此次的美国禁令及其所产生的影响也能刺激中国踏踏实实发展电子工业。任正非还表示，华为不会轻易狭隘地排除美国芯片，要共同成长，但是如果出现供应困难的时候，还有备份。

【华为回应谷歌中止部分业务合作：中国市场不受影响】5 月 20 日消息，受美国政府禁令影响，谷歌目前已对华为中止了涉及硬件、软件和技术服务交易方面的业务，但并不涉及开源项目部分。这意味着华为还可以继续使用安卓系统作为其操作系统，但无法获得谷歌提供的其他服务，比如谷歌对安卓系统的后续升级，以及 Google Play、Gmail 和 Youtube 等一系列热门应用程序的访问权限。针对谷歌公司终止部分业务合作华为表示安卓一直是开源的，作为这一手机操作系统的重要参与者和贡献者，华为有能力继续发展和使用安卓生态，消费者业务在中国市场不受影响。

【发改委：推进电信、互联网领域新型基础设施建设】5 月 25 日消息，国家发展改革委副主任宁吉喆就美对我新一轮加征关税影响答记者问，他认为从目前看，中美经贸摩擦对中国经济影响总体可控，中国经济运行保持在合理区间，呈现总体平稳、稳中有进的态势。为应对未来市场变化和压力，宁吉喆指出下一步将围绕“六稳”加快落实一批新的政策措施，其中“稳投资”方面特别强调“推进电信、互联网领域新型基础设施建设，推动重大区域战略项目，建立健全吸引民间资本投资重点领域长效机制”。

【英国 ARM 公司暂停与华为合作】5月22日消息，据英国广播公司(BBC)报道，称自己拿到了 ARM 内部通知文件，并表示：因为包含来自美国的技术，ARM(英国)已经要求员工“停止所有与华为及其子公司正在生效的合约、支持及未决约定”。

【松下和东芝否认停止与华为合作】针对22日以来所谓的关于松下和东芝停止与华为合作的消息，松下和东芝23日均表态此类消息不实，它们没有停止对华为的供货等合作。

【华为：与松下所有业务合作正常 感谢松下的一贯支持】5月23日外媒报道称，日本松下已经停止华为提供部分零部件，以遵守美国对华为的禁令。对此，松下中国官网发布声明称，目前松下集团向华为公司供货正常，对于网络媒体上所提及的“断供”等表述均为不实之辞，华为是松下一直以来的重要合作伙伴，我们将严格遵守松下所在国家和地区的相关法律及合规条例的基础上，持续向华为等中国客户销售商品和提供服务，在中国贡献松下集团的微薄之力，为中国事业发展添砖加瓦。与此同时，华为也发布了《关于与松下供应链关系不实报道的声明》表示，松下集团与华为公司的所有业务合作持续正常开展，感谢松下集团对华为的一贯支持。

【台积电：继续向华为供货芯片 不受美国禁令影响】5月23日消息，全球最大的芯片代工制造商台积电表示美国限制本土企业向中国华为公司出口美国技术和产品的行动，并未影响台积电对华为的供货。

【华为自研操作系统：已注册鸿蒙商标】华为消费者业务 CEO 余承东确认华为正在研发自有操作系统，最快会在今年秋天、最晚明年春天面市，报道称华为自有操作系统会被命名为“鸿蒙”。5月24日消息，国家知识产权局商标局网站显示，华为已经申请注册“华为鸿蒙”商标，申请日期是2018年8月24日，注册公告日期是2019年5月14日，专用权限期是从2019年5月14日到2029年5月13日。在商品名称一栏中，华为鸿蒙可应用于操作系统程序、计算机操作程序、计算机操作软件等等，进一步佐证了华为自有操作系统命名为“鸿蒙”的可能性。

【华为副董事长徐直军在美被指控窃取固态硬盘储存技术机密】5月23日消息，微软和戴尔支持的初创芯片公司 CNEX 已经在德克萨斯州提起诉讼，指责中国科技巨头华为及其中一位高管窃取商业机密。这起诉讼案件将于6月3日开始审判。CNEX 声称华为花了数年时间试图窃取其数据存储机密，而华为为早些时候曾提起诉讼，也同样指控 CNEX 从事盗窃商业机密。两家公司都否认有不当行为。

5G

【工信部：不断完善相关政策环境 助力 5G 成功商用】5月22日消息，信息通信发展司司长闻库表示，工信部将不断完善政策环境，助力 5G 的成功商用，主要有三方面：一是要加强 5G 建设的政策保障，支持相关运营企业开展网络建设，鼓励各地出台站址规划等政策保障；二是营造 5G 应用发展的良好环境，推动相关企业加强与各行各业、各领域的沟通协作；三是继续推动 5G 增强技术的成熟，支持开展 5G 的增强技术的研发试验。

【中国移动：5G 商用初期中国终端市场最可能规模上量，2019 年 5G 终端降至 5000 元左右】5月24日消息，在2019年世界电信和信息社会日大会的分论坛“5G+智能终端创新发展论坛”上，中国移动终端公司副总经理汪恒江做了《5G 机遇 终端先行》主题演讲。汪恒江指出，全球来看 5G 终端空前在乎中国的市场，业内预计2020年底中国 5G 网络规模会是全球第一，中国的终端市场是 5G 商用初期最可能规模上量的市场；预计在2019年年内上市 5G 终端价格将可能低至 5000 元左右，规模会达成数百万级，到2020年底，智能手机规模

将达到数千万/亿级，并向中低价位下探，可能达到千元价位段。

【中国电信率先完成 5G SA 音视频通信多厂商全业务场景测试】5月24日，中国电信智能网络与终端研究院成功完成了基于 5G 独立组网（SA）语音方案系统性验证测试，本次测试基于 2018 年 12 月新发布的 3GPP 标准协议版本，采用了华为公司无线、核心网、以及装备华为巴龙 5000 芯片的 Mate20X 5G 版手机，并与华为和其它厂商的 VoLTE IMS 系统实现互通，对基本语音通话、视频通话、短消息业务、呼叫转移和紧急呼叫等一系列补充业务场景进行了严格的测试，同时验证了多厂家设备的兼容和互通能力。

【诺基亚贝尔完成 5G SA 端到端数据连接，为 5G 商用做好全方位准备】5月20日消息，上海——诺基亚贝尔宣布，基于最新的 3GPP R15 标准，携手第三方测试仪表合作伙伴 Prisma、Viavi 顺利完成 5G SA 端到端数据连接，充分验证了诺基亚贝尔 5G 商用产品在 SA 组网模式下端到端网络部署能力。

【全球首条 5G 公交线路在广州开通：可看 4K 视频】5月26日消息，全球首条常规公交 5G 运营线路在广州市黄埔区、广州开发区正式开通，用户可在公交上通过 5G Wi-Fi 观看 4K 高清视频。据了解，这是全球第一条实现了全线路、全车队、全运营时段、正常发班运营的 5G 常规公交线路，该线路全程 7.6 公里，双向设置 11 个公交站点，沿线布建 5G 基站 13 个，配置 10 辆纯电动双层巴士，所有车辆 5G 网络全覆盖。车厢内总带宽达到 400M-500M，可实现公交车上移动 4K 高清视频点播、直播。乘客可以用手机扫描车上二维码，通过 5G-CPE 在车厢内接入 5G Wi-Fi 高速上网。

【全国家具行业首例 5G 工业互联网实践落户绍兴】5月25日消息，绍兴市利用 5G 技术建立的首例服务实践工业互联网应用，也是全国家具行业的首例 5G 工业互联网实践，由绍兴移动协同中移上海研究院，融创公司，联合浙江喜临门家具股份有限公司倾力打造，该方案整体技术方案由赛特斯提供。在浙江喜临门家具股份有限公司总部的弹簧机车间内，数据中心通过 5G 信号派发生产指令，产线 09 弹簧机接收指令信息后，迅速开始生产床垫弹簧。

【5G+数字农业：中兴通讯与北京农信通达成战略合作】5月21日，中兴通讯与北京农信通签署 5G 战略合作协议，合作各方将共同携手在 5G 数字农业及农业信息化等领域深化创新合作。5G 网络低时延、大带宽和大连接的技术特性，可最大限度的解决目前的问题，实现现有数字农业系统的终端接入和无缝实时信息上传，在 5G 时代即将到来之际，这一战略合作将会极大促进 5G 技术在数字农业领域的落地和深入发展。

【腾讯发布 5G 车路协同开源平台】5月22日，在昆明腾讯数字生态大会-智慧出行分论坛上，腾讯未来网络实验室正式发布 5G 车路协同开源平台，该平台聚焦于基于边缘计算的车路协同领域，助力 5G 时代智能网联汽车应用快速落地。目前，腾讯未来网络实验室已经与交通部公路院、城市轨道交通绿色与安全建造技术国家工程实验室，以及英特尔、诺基亚、中国联通、东软等企业达成合作，共同推进 5G 与出行产业的融合与落地。

【英特尔携手腾讯成立 5G&MEC 联合实验室】5月22日消息，在腾讯全球数字生态大会英特尔分论坛上，腾讯未来网络实验室与英特尔成立 5G & MEC 联合实验室，双方将在 5G 与边缘计算领域深入合作，通过合作创新模式驱动 5G 应用快速落地，助力发展新的产业生态。

【骁龙 8cx 加持 5G 笔记本 开启全互联 PC 的 5G 新时代】5月20日消息，高通宣布打造全新的骁龙 5G 笔记本产品，开创性地将骁龙第二代 X55 5G 调制解调器应用于骁龙 8cx 计算平台，为骁龙笔记本带来 5G 网络

的高速连接和始终在线的全互联 PC 超强连接特性，为传统笔记本产业注入 5G 的活力，开启全互联 PC 笔记本的 5G 新时代。骁龙 8cx 是全球首款 7nm 工艺的 Arm 架构骁龙笔记本全互联 PC 平台，也是全球首款商用 5G 笔记本平台，可以说是为各大厂商的 5G 笔记本产品量身打造，帮助笔记本厂商把握全球 5G 网络部署所带来的机遇。骁龙 8cx 有着更为强大的性能、更极致的网络连接以及更好的系统应用兼容。

【诺基亚 CEO：已获 37 个 5G 商用合同 有信心完成年度财务指标】5 月 22 日消息，据路透社报道，诺基亚 CEO Rajevee Suri 表示目前诺基亚已经获得了 37 个 5G 商用合同，并且有信心公司将能够达到年度财务预期指标。诺基亚上个月发布的财报显示，由于未能及时供货 5G 电信设备，该公司出现了令人意外的季度亏损。Rajevee Suri 承认，该公司在启动和运行 5G 技术方面进展有些缓慢，理由之一是将自己的技术计划与收购的阿尔卡特朗讯进行合并。

【英国电信巨头 EE：即将开启英国首个 5G 商用服务】英国电信巨头 EE 于 5 月 22 日宣布将于 5 月 30 日在英国六个城市开通其 5G 服务，开启英国首个 5G 商用网络。后续将以每月超过 100 个 5G 站点的建设速度，2019 年内完成 1500 个 5G 站点部署，新增 10 个城市的 5G 覆盖。EE 同时公布了 5G 资费套餐，5G 手机与 SIM 卡绑定的套餐最低为 54 英镑，每月提供 10GB 流量；仅 SIM 卡的 5G 套餐最低 32 英镑，每月提供 20GB 流量。

【诺基亚获马来西亚 U Mobile 三年期 RAN 部署合同 下半年将开启 5G 试验】5 月 24 日下午，马来西亚 U Mobile 已经与诺基亚签署合同，以在全国范围内扩展其移动数据业务。基于这项为期三年的协议，U Mobile 将在马来西亚部署一张诺基亚 Single RAN 网络，以及微波和基于 IP 的移动传输技术。这一部署将使该运营商能够结束对无线接入网共享协议的依赖。两家公司还计划在今年晚些时候进行 5G 网络试验，旨在展示 eMBB 功能，以及 VR 流媒体和电子竞技等 5G 用例。

【泰国 Thaicom 将为 5G 提供卫星回传】5 月 23 日消息，泰国卫星通信公司（Thaicom）正致力于通过为该运营商即将推出的 5G 网络提供卫星回传容量，来开辟新的收入来源。

卫星通信

【中国卫通 IPO 成功过会：募集资金约 12.8 亿元】在日前召开的第十八届发审委 2019 年第 41 次工作会议上，中国卫通首发申请获通过。中国卫通拟在上交所公开发行不超过 4 亿股，计划通过本次 IPO 募集资金约 12.8 亿元，其中 1 亿元用来补充流动资金，其余将投向中星 18 号卫星项目。

【第十届导航年会顺利举办，期间多款重磅产品发布】第十届中国卫星导航年会于 5 月 22 日-25 日举行。会上，合众思壮率先发布了全球首款全面支持北斗三号的基带芯片。海格通信也发布北斗 3 号基带芯片“海豚一号”。中海达宣布：其“全球精度”Hi-RTP 服务系统行业合作正式启动。

【SpaceX 成功发射一箭 60 星 搭建全球卫星通信网络】据《纽约时报》23 日报道，美国太空探索技术公司 (SpaceX) 当晚利用“猎鹰 9”运载火箭成功将“星链”首批 60 颗卫星送入轨道，迈出该公司构建全球卫星互联网的重要一步。

物联网

【移远通信 NB-IoT 模组成功对接中国移动 And Link 数字家庭平台】5月22日消息,移远通信旗下 NB-IoT 明星模组 BC28 成功对接中国移动 And Link 数字家庭平台,成为业内首款成功对接该平台的 NB-IoT 模组。此次顺利对接意味着采用移远 BC28 模组的客户可以将智能家居设备迅速导入中国移动数字家庭营销库,并借助平台来解决设备之间的互联互通性、简化操作流程,为终端用户提供更良好的使用体验。

云计算

【京东成立云计算公司, 注资 5000 万】5月24日消息,京东云计算有限公司5月17日新增对外投资——京东(盐城)云计算有限公司,该公司法定代表人为张奇,注册资本 5000 万元,据统计,自京东云计算有限公司成立以来,已在全国各地布局了 24 家云计算子公司。

四、重要公告

表 1: 通信行业一周重要公告

公司简称	代码	公告日期	公告内容
中嘉博创	000889	2019-05-21	公司发布《关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报、增补措施及相关承诺》,公司预计发行可转换债券募集资金总额不超过 12 亿元,在扣除发行费用后将用于基站站址运营项目、智能信息系统平台项目、融合通信平台项目、综合办公大楼项目和补充流动资金。
中富通	300560	2019-05-21	公司发布《关于聘任总经理、董事会秘书的公告》,公司于 2019 年 3 月 15 日收到董事、副总经理、董事会秘书林建平先生的书面辞职报告,林建平先生因个人原因辞去董事、副总经理、董事会秘书等职务,辞职后不再担任公司任何职务。经 2019 年 5 月 20 日公司第三届董事会第十四会议审议通过,公司董事会决定聘任张军先生为公司副总经理、董事会秘书,任期自本次董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满之日止。
盛路通信	002446	2019-05-21	公司发布《关于“盛路转债”回售结果的公告》,投资者可在 2019 年 5 月 13 日至 2019 年 5 月 17 日回售申报期内选择将持有的“盛路转债”全部或部分回售给公司,回售价格为人民币 100.4096 元/张(含当期利息、税),本次“盛路转债”回售申报数量为 9 张,回售金额为人民币 903.68 元(含当期利息、税)。
中国联通	600050	2019-05-21	公司发布 4 月份业务数据公告,移动业务方面,公司移动出账用户累计达到 32427.2 万户,移动出账用户本月净增数 113.6 万户,4G 用户本月净增加数为 260.8 万户;固网业务方面,固网宽带用户累计达到 8273.8 万户,固网宽带用户本月净增数 34.6 万户,本地电话用户累计达到 5464.5 万户,本地电话用户本月净增数-27.5 万户。
优博讯	300531	2019-05-21	公司发布《2018 年年度权益分派实施公告》,以公司现有总股本 280,000,000 股为基数,向全体股东每 10 股派 0.300000 元人民币现金(含税;扣税后,通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.270000 元)。
中光防雷	300414	2019-05-21	公司发布《2018 年年度分红派息、转增股本实施公告》,以 2018 年 12 月 31 日总股本 170,912,351 股为基数,每 10 股派发现金红利 0.80 元人民币(含税),合计派发现金红利人民币 13,672,988.08 元,送红股 0 股,以资本公积金向全体股东每 10 股转增 9 股,共计转增 153,821,115 股。
科信技术	300565	2019-05-21	公司发布《关于投资设立香港子公司的公告》,为了更好地开拓海外业务、加强国际市场的交流合作、深化公司战略布局、进一步提高公司综合竞争实力和未来持续发展动力,公司拟以自有资金 1000 万港币在香港特别行政区投资设立全资子公司。本次对外投资事项已经 2019 年 5 月 20 日召开的公司第三届董事会 2019 年第三次会议审议通过。

中利集团	002309	2019-05-21	公司发布《关于非公开发行股票摊薄即期回报及填补措施及相关主体承诺的公告》，本次非公开发行拟募集资金（含发行费用）不超过 167,936.00 万元（含 167,936.00 万元），且不考虑发行费用的影响。本次非公开发行实际到账的募集资金规模将根据监管部门核准、发行认购情况以及发行费用等最终确定。
动力源	600405	2019-5-22	公司发布《关于聘任董事会秘书及证券事务代表的公告》，公司于 2019 年 5 月 20 日召开第七届董事会第一次会议，同意聘任胡一元先生担任公司董事会秘书，聘任陈蓁蓁女士担任公司证券事务代表，协助董事会秘书履行相关职责。董事会秘书及证券事务代表任期为自董事会审议通过之日起三年。
动力源	600405	2019-05-22	公司发布《全资子公司对外投资设立合伙企业暨关联交易的公告》，交易简要内容：北京动力源科技股份有限公司全资子公司北京科丰鼎诚资产管理有限公司与朱岩先生共同出资设立天津慧博源企业管理咨询合伙企业(有限合伙)(以下简称“天津慧博源”)。投资金额：注册资本为人民币 1,000.00 万元，科丰鼎诚以现金出资人民币 800.00 万元，占天津慧博源合伙份额的 80%。
中利集团	002309	2019-05-22	公司发布《关于归还募集资金的公告》，公司第四届董事会 2018 年第四次临时会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时性补充流动资金的议案》，同意公司使用不超过 100,000 万元（含本数）闲置募集资金暂时补充流动资金，截至 2019 年 5 月 21 日，公司已将 100,000 万元募集资金全部归还至募集资金专项账户，并将上述募集资金的归还情况及时通知了公司保荐机构和保荐代表人。
拓维信息	002261	2019-05-22	公司发布《控股股东部分股份解除质押及延期购回的公告》，公司控股股东李新宇先生持有的 2355 万股股票于 2019 年 5 月 17 日解除质押，本次解除质押占其所持股份比例为 11.79%，另外，李新宇先生将所持 2355 万股股份的质押到期日延迟到 2019 年 8 月 16 日，本次延期购回股份占其所持股份比例为 6.33%。截至 2019 年 5 月 22 日，李新宇先生持有公司股份 199,815,049 股，占公司总股本的 18.15%；本次解除质押后，李新宇先生目前累计质押公司股份共 150,050,000 股，占其所持公司股份的 75.09%，占公司总股本的 13.63%。
闻泰科技	600745	2019-05-22	公司发布《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（摘要）》，本次交易的总体方案为：在境内，上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式收购合肥裕芯的 9 名股东之上层出资人的有关权益份额。其中，包括 9 支境内基金中建广资产、合肥建广作为 GP 拥有的全部财产份额和相关权益，以及参与本次交易的 7 支境内基金之 LP（或上层实际出资人）拥有的全部财产份额。在境外，上市公司关联方拟通过支付现金的方式收购境外基金中智路资本作为 GP 拥有的全部财产份额和相关权益。就境外基金的 LP 份额，在上市公司取得对安世集团的控制权后，上市公司境外关联方拟通过支付现金的方式收购或回购境外基金之 LP 拥有的全部财产份额。
恒信东方	300081	2019-05-22	公司发布《关于持股 5%以上股东部分股份解除质押的公告》，2019 年 5 月 20 日，公司持股 5%以上股东王冰先生解除所持有公司股权 1830 万股，本次解除质押占其所持股份比例为 50.44，截至 2019 年 5 月 22 日，王冰先生直接持有公司股份 36,278,366 股，占公司目前总股本的 6.85%。本次解除质押后，王冰先生累计质押其持有的公司股份 14,350,000 股，占公司总股本的 2.71%，占其持有公司股份总数的 39.56%。
亚联发展	002316	2019-05-22	公司发布《关于实际控制人终止实施增持计划的公告》，公司实际控制人刘辉女士出于对公司未来发展的信息及对公司价值的认可，于 2017 年 12 月 8 日出具《关于股份增持计划的通知》，各种方式合计增持金额不低于人民币 3 亿元，2017 年 12 月 8 日至 2019 年 5 月 21 日，增持有人合计增持公司股份 876.4416 万股，累计增持金额为人民币 8,554.55 万元，占公司总股本的 2.2295%。2017 年 5 月 17 日，由于金融市场环境变化、融资渠道受限等原因，增持股份所需资金未能筹措到位，导致原增持计划的实施遇到困难。经审慎研究，刘辉女士决定终止履行未实施部分的增持计划。
ST 新海	002089	2019-05-22	公司发布《关于控股股东、实际控制人部分股份解除质押的公告》，2019 年 5 月 21 日公司控股股东、实际控制人张亦斌先生将其所持有的 100 股公司股权解除质押，本次解除质押占其所持股份比例 0.00004%。
富通鑫茂	000836	2019-05-22	公司发布《控股子公司出售资产公告》，公司与长飞公司、天津长飞鑫茂通信有限公司签署《关于天津长

飞鑫茂光通信有限公司之资产转让与减资协议》，长飞公司和/或其指定的其在天津成立的全资子公司拟购买公司控股子公司广前公司位于天津滨海高新区华苑产业园区（环外）海泰创新五路6号的包括土地、厂房、生产设备等在内的资产，本次交易价格预计不超过18,500万元。

富通鑫茂	000836	2019-05-22	公司发布《关于控股子公司减资公告》，光纤公司为公司控股子公司，公司持有其51%的股权，长飞光纤持有其49%的股份，光缆公司为公司控股子公司，公司持有其80%股权，长飞光纤持有其20%股权。长飞公司拟通过减资方式退出其在光纤公司、光缆公司的全部股权，本次减资完成后，光纤公司、光缆公司将成为公司的全资子公司。
中富通	300560	2019-05-23	公司发布《关于项目中标的提示性公告》，中国联通采购与招标网于近日发布《2019-2020年中国联通广西宽带维护、集客响应、网管监控、宽带装移机综合代维服务采购公开招标项目 中标候选人公示》。中富通集团股份有限公司（以下简称“公司”）为该项目第一中标候选人，预计公司中标金额为13554.74万元（不含税）。
中富通	300560	2019-05-23	公司发布《关于控股股东、实际控制人进行股份质押式回购交易及质押式回购交易提前购回业务的公告》，公司控股股东、实际控制人陈融杰先生持有的820万股股权自2019年5月20日开始质押，资金用于个人资产投资，质押到期日2020年5月19日，本次质押占其所持股份比例为10.35%；另外其所持有的1020万股股份解除质押占其所持股份12.02%。截至2019年5月23日，陈融杰先生通过直接和间接方式共计持有公司股份84,866,400股，占公司股份总数的53.79%。本次股份质押及解除质押后，陈融杰先生累计质押其持有的公司股份38,473,400股，占其持有公司股份总数的45.33%，占公司股份总数的24.39%。
优博讯	300531	2019-05-23	公司发布《关于持股5%以上股东减持比例达到1%的公告》，中洲创投计划以集中竞价交易或大宗交易方式，减持其持有的公司股份不超过16,800,000股(占公司总股本比例6%)。如采用集中竞价交易方式减持，将于公告之日起15个交易日之后的6个月内进行，减持股份总数不超过5,600,000股，任意连续90个自然日内减持股份总数不超过公司股份总数的1%；如采用大宗交易方式减持，将于公告之日起3个交易日之后的6个月内进行，减持股份总数不超过11,200,000股，任意连续90个自然日内减持股份总数不超过公司股份总数的2%。
优博讯	300531	2019-05-23	公司发布《关于股东股份减持计划的预披露公告》，持有本公司股份8,210,293股(占公司总股本的2.93%)的股东亚晟发展集团有限公司计划自本公告披露之日起3个交易日后的三个月内，通过集中竞价或大宗交易方式合计减持公司股份不超过2,800,000股(不超过公司当前总股本的1%)。
春兴精工	002547	2019-05-23	公司发布《关于公司控股股东所持部分股份解除质押的公告》，公司控股股东、实际控制人孙洁晓先生将其所持有的公司1500万股股份办理了股票解除质押业务，本次解除质押占其所持股份比例为3.45%。截至2019年5月23日，公司控股股东、实际控制人孙洁晓先生直接持有本公司股份434,820,000股，占公司总股本的38.55%，累计质押的股份为418,934,991股，已质押股份占其所持有公司股份的96.35%，占公司总股本的37.14%。
东土科技	300353	2019-05-23	公司发布《关于非公开发行部分限售股份解除限售的提示性公告》，本次解除限售股份的数量为6,979,487股，占北京东土科技股份有限公司（以下简称“东土科技”或“公司”）股份总数的1.35%，实际可上市流通的股份数量为6,922,706股，占公司股份总数的1.34%。
超讯通信	603322	2019-05-24	公司发布《董事减持股份结果公告》，本次减持股份计划实施前，超讯通信股份有限公司（以下简称“公司”）董事、高级管理人员万军先生持有公司股份3,445,596股，占公司总股本的3.08%。公司于2019年4月17日召开2018年年度股东大会，审议通过了《2018年度利润分配及资本公积金转增股本预案》，同意公司以2018年末总股本112,000,000股扣减不参与利润分配的回购股份700,000股，即111,300,000股为基数，以资本公积金每股转增0.4股，转增后总股本为156,520,000股。公司实施转增后，万军先生持有股份数为4,823,835股，占公司转增后总股本的3.08%。公司于2019年4月2日披露了《董监高减持股

份计划公告》(公告编号: 2019-031), 董事、高级管理人员万军先生自减持计划披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易合计减持公司股份数量不超过 861,399 股, 占公司转增前总股本的 0.77%。因公司实施了 2018 年年度权益分派方案, 上述拟减持股份数量相应调整为 1,205,958 股, 占公司转增后总股本的 0.77%。

天源迪科	300047	2019-05-24	公司发布《关于部分限制性股票回购注销完成公告》, 本次回购注销的限制性股票数量为 789,472 股, 占回购注销前公司总股本 399,083,860 股的 0.197821%。本次回购注销完成后, 公司股份总数将由 399,083,860 股变更为 398,294,388 股。、本次股权激励已授予限制性股票的回购价格为 8.5849129 元/股, 已于 2019 年 5 月 23 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成回购注销。
华脉科技	603042	2019-05-24	公司发布《关于终止公开发行可转换公司债券公告》, 2019 年 5 月 21 日, 公司第二届董事会第二十三次会议审议通过了《关于终止公开发行可转换公司债券的议案》, 同意终止本次公开发行可转换公司债券事项, 独立董事发表了同意意见。公司终止本次公开发行可转换公司债券不会影响公司现有业务的正常经营, 相关的可转债方案中涉及的募投项目主要为年产 1,000 万芯公里光纤拉丝建设项目及 1,000 万芯公里光缆生产线建设项目, 公司将考虑通过自有资金或其他融资渠道实施。
拓维信息	002261	2019-05-24	公司发布《关于控股股东部分股权质押公告》, 公司控股股东李新宇先生将其所持有公司的 18,500,000 股股份质押给湖南信托, 为融资提供质押担保, 本次质押占其所持股份比例 9.26%。截至本公告披露日, 李新宇先生持有公司股份 199,815,049 股, 占公司总股本的 18.15%; 本次质押后, 李新宇先生目前累计质押公司股份共 168,550,000 股, 占其所持公司股份的 84.35%, 占公司总股本的 15.31%。
世纪鼎利	300050	2019-05-24	公司发布《关于持股 5%以上股东的一致行动人减持股份的预披露公告》, 王峻峰先生计划以集中竞价方式减持公司股份不超过 3,420,000 股 (不超过公司总股本的 0.63%), 兆芯投资计划以集中竞价方式减持公司股份不超过 1,360,000 股 (不超过公司总股本的 0.25%)。
深南股份	002471	2019-05-24	公司发布《关于第一大股东的一致行动人减持股份的公告》, 公司第一大股东周世平先生的一致行动人红岭控股有限公司于 2019 年 5 月 22 日通过深圳证券交易所系统以大宗交易方式减持其持有的公司无限售流通股份共 5,400,000 股, 占公司总股本的 2%。
南京熊猫	600775	2019-05-25	公司发布《关于董事会秘书辞职的公告》, 公司董事会于 2019 年 5 月 24 日收到董事会秘书、公司秘书沈见龙先生提交的书面辞职报告, 沈见龙先生因工作变动, 申请辞去公司董事会秘书和公司秘书职务。沈见龙先生的辞职报告自送达公司董事会之日起生效。公司董事会秘书空缺期间, 由公司法定代表人、总经理夏德传先生代行董事会秘书职责, 直至公司聘任新的董事会秘书。
优博讯	300531	2019-05-25	公司发布《关于股东进行股票质押式回购交易的公告》, 公司股东中洲创投因融资需要, 将其持有的 1010 万股公司股票于 2019 年 5 月 23 日开始质押, 此次质押占其所持股份比例 70.38%。截至公告披露日, 中洲创投持有公司股份数为 14,350,000 股, 占公司总股本的 5.13%。本次质押回购交易后, 中洲创投累计质押公司股份数为 10,100,000 股, 占其所持有公司股份总数的 70.38%, 占公司总股本的 3.61%。
初灵信息	300250	2019-05-25	公司发布《关于控股股东、实际控制人部分股份解除质押的公告》, 公司控股股东、实际控制人洪爱金先生于 2019 年 5 月 23 日将其质押给国信证券股份有限公司的 622 万股公司股份解除了质押, 本次解除质押占其所持股份比例 7.12%。截至本公告披露日, 公司总股本 229,850,083 股, 洪爱金先生持有公司股份 87,314,676 股, 占公司总股本的 37.99%。本次解除质押后, 洪爱金先生累计质押所持有的公司股份 53,165,000 股, 占其持有公司股份总数的 60.89%, 占公司总股本的 23.13%。洪爱金先生后续仍将通过各种方法还款降杠杆, 避免因为个人融资原因而影响上市公司稳定。
共进股份	603118	2019-05-25	公司发布《关于实际控制人、控股股东股份解除质押的公告》, 汪大维先生于 2018 年 7 月 2 日与国信证券股份有限公司 (以下简称“国信证券”) 签署《股票质押回购初始交易确认书》, 将持有的公司无限售流通股 4730 万股质押给国信证券以融入资金。本次交易的初始交易日 2018 年 7 月 2 日, 到期回购日 2019

年 7 月 2 日。2019 年 5 月 23 日，汪大维先生就该笔质押向国信证券办理了提前购回交易，质押的股份 4730 万股予以解除。截至本公告日，汪大维先生质押股份数量为 0。截至本公告日，公司实际控制人、控股股东汪大维先生和唐佛南先生分别持有公司股份 18763.8703 万股、18751.3224 万股，加上其一致行动人王丹华女士、崔正南女士分别持有的公司股份 394.9002 万股，前述四位一致行动人合计持有公司股份 38304.9931 万股，占公司总股本的 49.38%。汪大维先生、唐佛南先生及其一致行动人王丹华女士、崔正南女士股份质押数量为 0。

特发信息	000070	2019-05-25	公司拟公开发行可转换公司债券拟募集资金金额不超过人民币 55,000.00 万元（含），扣除发行费用后拟用于热发信息数据科技有限公司智慧城市创展基地建设项目和补充流动资金项目。
盛路通信	002446	2019-05-25	公司发布《关于公司部分董事减持计划的预披露公告》，持公司股份 75,005,284 股（占本公司总股本的 8.39 %）的公司董事何永星先生计划减持本公司股份不超过 12,643,137 股，即不超过公司总股本比例的 1.41%。持本公司股份 65,772,166 股（占本公司总股本的 7.35%）的公司董事李再荣先生计划减持本公司股份不超过 11,211,315 股，即不超过公司总股本比例的 1.25%。
神州数码	000034	2019-05-25	公司发布《关于独立董事辞任的公告》，公司独立董事张志强先生因个人原因申请辞去公司独立董事及公司董事会下设战略委员会、审计委员会、薪酬与考核委员会的委员职务。辞任后，张志强先生不再担任公司任何职务。
春兴精工	002547	2019-05-25	公司发布《关于控股股东通过信托计划持有本公司股份减持的公告》，公司控股股东、实际控制人孙洁晓先生通过信托计划持有的本公司股份，由于信托计划到期后无法展期，信托计划受托人陕西省国际信托股份有限公司对信托计划进行了减持操作，本次减持前，孙洁晓先生直接持有本公司股份 434,820,000 股，占公司总股本的 38.55%；通过“陕国投·聚宝盆 31 号信托计划”持有公司股份 8,764,104 股，占公司总股本的 0.78%。本次减持后，孙洁晓先生共持有本公司股份 434,820,000 股，占公司总股本的 38.55%。
通鼎互联	002491	2019-05-25	公司发布《关于财务总监辞职的公告》，公司财务总监李增业先生因个人原因，申请辞去其担任的财务总监职务。李增业先生辞职后将不再担任公司任何职务，其辞职不会影响公司生产经营和管理的正常进行。公司将尽快按照法定程序，聘任新的财务总监。
通鼎互联	002491	2019-05-25	公司发布《关于控股股东股权质押及解除股权质押的公告》，公司第一大股东通鼎集团于 2019 年 5 月 23 日对其持有的 940 万股公司股权办理解除质押，本次解除质押占其所持股份比例 1.98%，同日，公司第一大股东通鼎集团将其持有的 940 万股公司股权办理了股权质押，本次质押占其所持股份比例 1.98%。截至本公告日，通鼎集团直接持有公司 474,475,921 股股份（占公司股份总数 37.61%），已质押股份共 397,700,000 股，占其持有公司股份总数的 83.82%；占公司股份总数的 31.52%。

资料来源：Wind，中信建投证券研究发展部

五、投资建议

中美贸易谈判进入深水区，波澜不断，期间难免有超预期事件发生。华为事件自 5 月 15 日以来，持续发酵，市场总体偏悲观。

我们认为，随着市场对华为事件以及中美问题悲观预期的逐步消化，短期可能进入震荡阶段，但中国的 5G 进展今年预计不会受到实质影响，相反可能进一步提速。例如，5 月 22 日工信部表示将不断完善政策环境，助力 5G 的成功商用。因此，我们依然建议要重视 5G 的投资机会，尤其中国运营商作为国有企业，历来有逆周期调节，加大投资助力经济发展的使命。

虽然短期内市场对于 TMT 的投资偏好可能略有降低，但从中长期来看，华为事件势必会进一步激发中国科技自主创新的发展决心，自主可控将成为非常有投资价值的领域。

六、本周组合

重点推荐：七一二、海格通信、和而泰、基站设备商、烽火通信、金卡智能、华正新材、星网锐捷、中国联通。

重点关注：中新赛克、恒为科技、光环新网、北斗星通、深南电路、振芯科技、剑桥科技、海能达、高新兴、移为通信。

七、风险提示

中美贸易战升级；华为事件持续恶化；中国 5G 进展不及预期；军工通信订单延迟确认等。

分析师介绍

阎贵成: 通信行业首席分析师, 北京大学学士、硕士, 近 8 年中国移动工作经验, 2016 年初起从事通信行业的证券研究工作, 专注于 5G、光通信、物联网、海外 TMT 等领域研究。系 2017 年《新财富》、《水晶球》、Wind 通信行业最佳分析师第一名团队核心成员, 2018 年《水晶球》最佳分析师通信行业第一名、IAMAC 最受欢迎卖方分析师团队核心成员。

武超则: 中信建投证券研究发展部行政负责人, 董事总经理, TMT 行业首席分析师, 专注于 TMT 行业研究, 包括云计算、在线教育、物联网等。2013-2017 年连续五年《新财富》通信行业最佳分析师评选第一名。2018 年保险业 IAMAC 最受欢迎卖方分析师通信行业第一名, 2018《水晶球》最佳分析师通信行业第一名。

雷鸣: 通信行业分析师, 执业证书编号: S1440518030001。中国人民大学经济学硕士、工学学士, 2015 年加入中信建投通信团队, 专注研究光通信、激光、云计算基础设施、5G 等领域的, 2016-2017 年《新财富》、《水晶球》、wind 最佳分析师通信第一名团队成员。2018 年 IAMAC 最受欢迎卖方分析师通信行业第一名团队成员, 2018《水晶球》最佳分析师通信行业第一名团队成员。

汤其勇 15901307701 tangqiyong@csc.com.cn

报告贡献人

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 -86451347 gaoxue@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn

许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

XU SHUFENG 0755-23953843

xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和/个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将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。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859