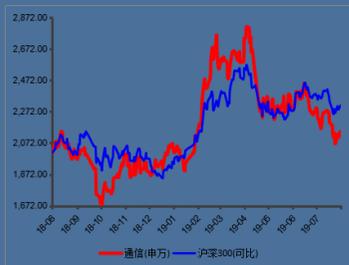


证券研究报告

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

信达证券股份有限公司
 CINDA SECURITIES CO.,LTD
 北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
 邮编：100031

华为或将获得许可证延期，联通开启 5G 共建共享模式

2019 年 8 月 19 日

本期内容提要：

- ◆ **板块追踪：**上周通信（申万）指数收于 2137.62，上涨 3.34%，沪深 300 指数上涨 2.12%，创业板指数上涨 2.54%。各申万一级行业中，3 个行业呈现下跌趋势，其余 25 个行业呈现上涨趋势。从通信行业子板块来看，通信设备下跌 0.72%，其余 13 个子板块均有不同幅度的上涨。通信板块有 70 家公司上涨，4 家公司持平，36 家公司下跌。

行业观点：在美国将华为列入实体清单后，华为获得了一个可以和美国企业继续进行短暂交易的临时许可证，而该许可证将很快将面临到期的问题。路透社援引消息人士报道称，针对华为的临时许可证或将再延期三个月。目前，已经有很多华为的供应商在催促美国政府为华为继续授权许可证。美国商务部长 Wilbur Ross 上月底也透露，他已经收到了 50 多份申请，并预计会收到更多的申请。我们认为此次华为获得临时许可证的延期可能性比较大，主要由于美国很多偏远地区的运营商仍依赖华为来运营网络。结合此前在 8 月 14 日，美国贸易代表办公室宣布推迟对于中国制造的手机、笔记本电脑和显示器、游戏机及部分衣物等产品加征额外关税，也表明了美国对影响国内民生的贸易政策呈较为谨慎的态度。因此我们仍建议关注华为产业链相关的公司，包括 pcb 厂商深南电路，沪电股份，滤波器厂商武汉凡谷。

上周，中国联通发布了 2019 上半年财报。期内，中国联通实现服务收入 1330 亿，同比下降 1.1%；EBITDA1 达到 496 亿，同比增长 8.3%；税前利润达到人民币 87 亿，本公司归属于母公司净利润达 30 亿，同比增长 16.8%。中国联通在财报中指出，2019 年上半年，伴随国内通信行业步入发展的阵痛期，公司收入增长面临压力，上半年资本开支继续得到有效控制，为人民币 220 亿元。在业绩发布会上，联通提出正在积极探索共建共享新模式：在 5G 发展上联通与电信及移动均有洽谈，与电信合作的总体想法是“共建、共享”，各自维护自己的基站，各自经营自己的品牌和客户群。联通对于 5G 网络共建共享的表态符合运营商节省开支的策略，对基站产业链有一定影响，但对运营商是利好。而在用户价值的挖掘上，5G 将可能按照网速来收费，对运营商提升 ARPU 值将有所帮助。因此我们认为，5G 给了运营商在价值链上重新定位的可能，建议关注中国联通。

- ◆ **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+

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

端”业务生态体系。**2、会畅通讯 (300578.SZ)**：公司专注于为企业提供高品质的视频会议、网络直播、电话会议和网络会议等服务，客户群体遍布各个行业及领域，包括了 70%的世界 500 强在华企业。2018 年，公司通过收购数智源和明日实业，新增视频监控软件平台和信息通讯类摄像机业务，形成上下游协同布局，升级为一个“以音视频技术平台为底层能力，赋能垂直行业应用”的“大会畅”，有效提升上市公司的综合竞争力。同时公司设立了全资子公司会畅教育，通过会畅通讯的云平台+明日实业的硬件+数智源的行业软件的三位一体解决方案，有望实现在教育板块的业务较大突破。**3.中际旭创 (300308.SZ)**：2017 年，公司收购苏州旭创转型光通信，所面向的主要客户包括 Google, Amazon, 华为, 中兴等知名国内外公司。苏州旭创的海归团队拥有强大的技术背景，攻克了众多技术难题，并打通了国外互联网巨头的渠道，随着 100G CWDM4 爆款产品的量产，公司成功居于光模块市场第一梯队的位置。公司产品迭代能力强，能享受产品快速降价之前的红利，因此毛利率相较同行业的上市公司高。同时，苏州旭创管理，研发和制造均在国内，人力成本具备优势，采购规模大，能实现较强上游议价能力。苏州旭创目前已经进入互联网和电信巨头的供应链，凭借对海外巨头批量供货的实力背书，公司有望在国内市场打开局面。未来随着 400G 模块需求的爆发，以及 5G 网络的开始建设，公司业务有望上一个新台阶。

- ◆ **风险因素：**技术发展及落地不及预期；行业增速不及预期。

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
行业要点	3
重点关注公司	3
行业要闻	4
5G	5
终端	5
光通信	5
运营商	6
其他	6
公司重要公告	7
风险因素	9

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

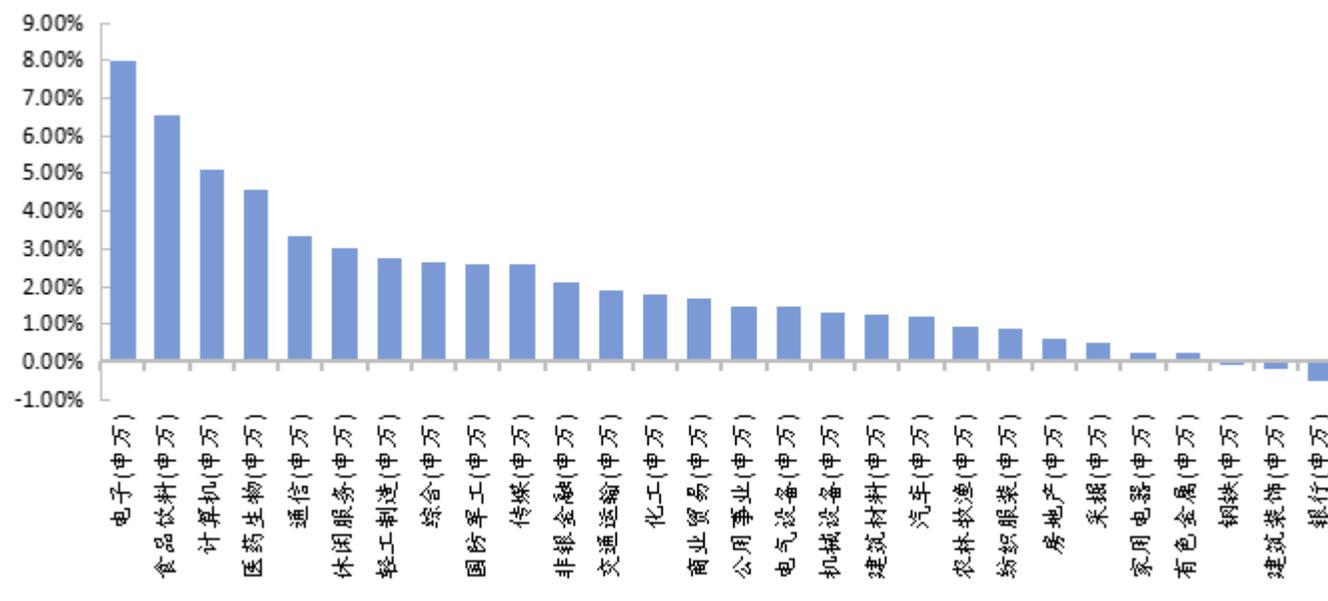
表 1: 上周涨跌幅排行榜	2
---------------------	---

上周行情回顾

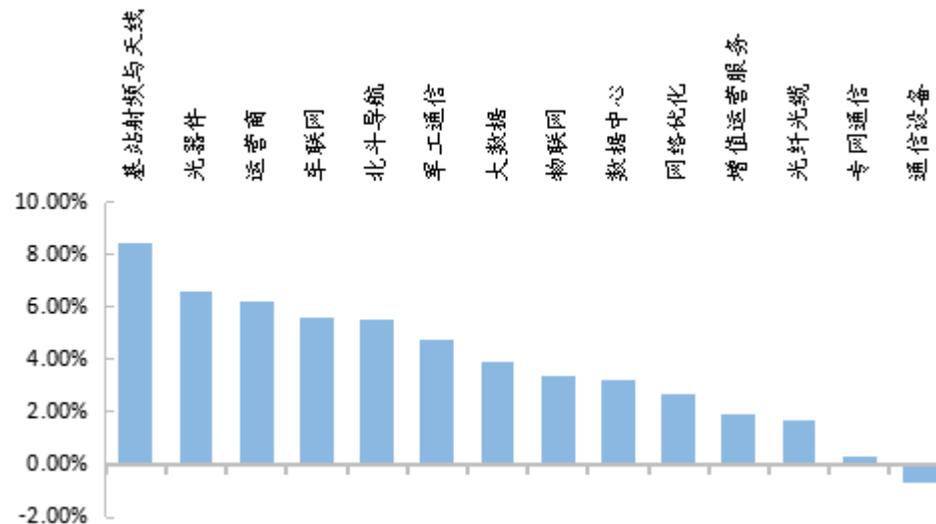
上周行业市场表现

上周通信（申万）指数收于 2137.62，上涨 3.34%，沪深 300 指数上涨 2.12%，创业板指数上涨 2.54%。各申万一级行业中，3 个行业呈现下跌趋势，其余 25 个行业呈现上涨趋势。从通信行业子板块来看，通信设备下跌 0.72%，其余 13 个子板块均有不同幅度的上涨。

图 1：申万各行业周涨跌幅情况



资料来源：Wind，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: Wind, 信达证券研发中心

上周涨跌幅排行榜情况

通信板块有 70 家公司上涨, 4 家公司持平, 36 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%
002194.SZ	武汉凡谷	26.80%	002017.SZ	东信和平	-10.58%
002446.SZ	盛路通信	14.79%	300560.SZ	中富通	-10.82%
300353.SZ	东土科技	10.25%	600776.SH	东方通信	-11.56%
300394.SZ	天孚通信	9.96%	002359.SZ	*ST 北讯	-12.03%
603602.SH	纵横通信	9.73%	600485.SH	*ST 信威	-26.39%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心整理

本周行业观点

行业要点

在美国将华为列入实体清单后，华为获得了一个可以和美国企业继续进行短暂交易的临时许可证，而该许可证将很快将面临到期的问题。路透社援引消息人士报道称，针对华为的临时许可证或将再延期三个月。目前，已经有很多华为的供应商在催促美国政府为华为继续授权许可证。美国商务部长 Wilbur Ross 上月底也透露，他已经收到了 50 多份申请，并预计会收到更多的申请。我们认为此次华为获得临时许可证的延期可能性比较大，主要由于美国很多偏远地区的运营商仍依赖华为来运营网络。结合此前在 8 月 14 日，美国贸易代表办公室宣布推迟对于中国制造的手机、笔记本电脑和显示器、游戏机及部分衣物等产品加征额外关税，也表明了美国对影响国内民生的贸易政策呈较为谨慎的态度。因此我们仍建议关注华为产业链相关的公司，包括 pcb 厂商深南电路，沪电股份，滤波器厂商武汉凡谷。

上周，中国联通发布了 2019 上半年财报。期内，中国联通实现服务收入 1330 亿，同比下降 1.1%；EBITDA1 达到 496 亿，同比增长 8.3%；税前利润达到人民币 87 亿，本公司归属于母公司净利润达 30 亿，同比增长 16.8%。中国联通在财报中指出，2019 年上半年，伴随国内通信行业步入发展的阵痛期，公司收入增长面临压力，上半年资本开支继续得到有效控制，为人民币 220 亿元。在业绩发布会上，联通提出正在积极探寻共建共享新模式：在 5G 发展上联通与电信及移动均有洽谈，与电信合作的总体想法是“共建、共享”，各自维护自己的基站，各自经营自己的品牌和客户群。联通对于 5G 网络共建共享的表态符合运营商节省开支的策略，对基站产业链有一定影响，但对运营商是利好。而在用户价值的挖掘上，5G 将可能按照网速来收费，对运营商提升 ARPU 值将有帮助。因此我们认为，5G 给了运营商在价值链上重新定位的可能，建议关注中国联通。

重点关注公司

1、高新兴 (300098.SZ): 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。公司通过外延并购依次收购了讯美科技、创联电子、国迈科技、中兴智联等优质公司。各个子公司业务协同性高，已形成公共安全事业群及物联网事业群两大业务体系。公司车联网领域的板块主要围绕中兴物联和中兴智联来布局。在国外，中兴物联的战略定位后装，其稳定可靠的产品通过了欧美严格的测试，稳居欧美市场第一阵营；在国内，中兴物联的战略定位前装，携手吉利旗下车联网子公司亿咖通成立合资公司，主要提供通讯模组和 T-BOX，目前已经独占 4G 模块生产能力，并开始实现量产供给。中兴智联继无锡、深圳、北京项目后，又成功中标天津和武汉的汽车电子标识试点工程，稳固了国内电子车牌领域龙头地位，目前市场已经进入收获期，2019 年有望带来较大业务增量。公司在执法规范化领域已形成了完整的解决方案，包括智慧执法平台、智能办案场所产品及方案、移动执法视音频系统、AR 实景大数据等，具备了较强的产品及方案竞争力。

2、会畅通讯 (300578.SZ): 公司专注于为企业提供高品质的视频会议、网络直播、电话会议和网络会议等服务, 客户群体遍布各个行业及领域, 包括了 70% 的世界 500 强在华企业。目前公司的主要业务正在从低毛利的语音会议向高毛利的网络视频会议转型, 网络会议服务营收占比不断提升。2020 年, 5G 网络大规模商用普及, 云视频会议的应用场景将更加广泛, 包括远程医疗、远程教育、视频直播和在线培训等将在 5G 网络的普及下快速发展, 潜藏着万亿级的市场规模, 深耕细分行业的公司将具备更强竞争力。2018 年, 公司通过收购数智源和明日实业, 新增视频监控软件平台和信息通讯类摄像机业务, 形成上下游协同布局, 升级为一个“以音视频技术平台为底层能力, 赋能垂直行业应用”的“大会畅”, 有效提升上市公司的综合竞争力。同时公司设立了全资子公司会畅教育, 通过会畅通讯的云平台+明日实业的硬件+数智源的行业软件的三位一体解决方案, 有望实现在教育板块的业务较大突破。

3. 中际旭创 (300308.SZ): 2017 年, 公司收购苏州旭创转型光通信, 所面向的主要客户包括 Google, Amazon, 华为, 中兴等知名国内外公司。苏州旭创的海归团队拥有强大的技术背景, 攻克了众多技术难题, 并打通了国外互联网巨头的渠道, 随着 100G CWDM4 爆款产品的量产, 公司成功居于光模块市场第一梯队的位置。公司产品迭代能力强, 能享受产品快速降价之前的红利, 因此毛利率相较同行业的上市公司高。同时, 苏州旭创管理, 研发和制造均在国内, 人力成本具备优势, 采购规模大, 能实现较强上游议价能力。苏州旭创目前已经进入互联网和电信巨头的供应链, 凭借对海外巨头批量供货的实力背书, 公司有望在国内市场打开局面。未来随着 400G 模块需求的爆发, 以及 5G 网络的开始建设, 公司业务有望上一个新台阶。

行业要闻

5G

- 近日,台湾地方政府在年度预算中,将5G频谱拍卖收入定为400亿新台币,约合90亿元人民币。在五大运营商竞争下,这一目标不难达到,但必然会抬高5G产业成本,影响产业发展。(C114)
- 近日,据外媒报道,和记电讯奥地利公司 Drei 通过与中兴通讯合作,已经开始在奥地利科林西亚 Worthersee 地区运营5G网络。Drei 与中兴通讯一直在与卡林西亚政府合作,从而使该地区成为一个数字服务发展的领先地区。(C114)
- 据韩联社报道,华为表示已与三家韩国企业签署了关于构建5G生态系统的合作谅解备忘录。华为韩国公司 CEO 孟少云表示,此次与三家韩国企业签署谅解备忘录,旨在建设良好的5G生态系统,今后华为将不断扩大与韩企的合作。(C114)

终端

- 近日,全球知名的芯片设计与软件开发整体应用解决方案提供商汇顶科技宣布收购恩智浦半导体的音频应用解决方案业务(Voice and Audio Solutions,简称VAS),目前双方已就收购达成最终协议,VAS业务相关的所有资产、知识产权、欧洲和亚洲的研发团队都将并入汇顶科技。(C114)
- 近日,中国信通院发布了《2019年7月国内手机市场运行分析报告》。报告显示,2019年7月,国内智能手机出货量为3295.2万部,同比下降3.5%,占同期手机出货量的96.4%,其中Android手机在智能手机中占比94.4%。2019年1-7月,智能手机出货量2.10亿部,同比下降4.2%,占同期手机出货量的95.6%,其中Android手机在智能手机中占比92.9%。(C114)
- 中国移动近日公布2019年终端公司广西分公司华为mate 20、mate 20 pro双系统双安卓终端采购项目中选候选人,北京德威中传网络空间安全科技研究院有限公司独家中选,中选份额为100%。(C114)

光通信

- 近日,中国电信2019年100G DWDM/OTN设备集中采购项目(第一批)中标结果正式公布,中兴通讯综合排名第一,获最大份额,中标全球最大的全光ROADM网络——中国电信2019年西北区域ROADM网络建设工程。(C114)
- 近日,上海移动启动2019-2020年5G无源波分设备招标,项目预采购5500套无源波分设备,其中6波设备5200套,12波设备300套,该项目总预算2398万元(不含税)。(C114)
- 近日,中国联通集团日前启动模块化波分设备产品公开招募。据了解,此次招募模块化波分设备,即紧凑型刀片式WDM设备产品。(C114)

运营商

- 中国移动公布公告称，相关省份的各子公司同意向中国移动通信集团于相关省份的各子公司收购出售资产，出售资产由与“村村通电话工程”有关的房屋建筑物、土地使用权、机器设备及传输管线等组成，总对价约为 8.73 亿元人民币。(C114)
- 继中国电信之后，中国联通和中国移动也要对旗下 4G 套餐进行调整，简单来说就是放开对用户的束缚，没有所谓流量限速，套餐中的流量只要使用完，就要二次付费购买流量。(C114)
- 近日，中国电信广东公司携手华为基于现网实现业界首次 5G SA 不换卡不换号、数据、语音和短信等全业务体验，解决了 5G SA 商用基础业务难题，是中国电信 5G SA 网络具备商用条件的重要里程碑。(C114)
- 近日，中国联通发布了截止到 6 月 30 日的上半年财报。期内，中国联通实现服务收入 1330 亿，同比下降 1.1%；EBITDA1 达到 496 亿，同比增长 8.3%；税前利润达到人民币 87 亿，本公司归属于母公司净利润达 30 亿，同比增长 16.8%。(C114)
- 近日，腾讯云成功中标广东移动省级 IDC 机房 DCIM 平台开发服务项目，并已通过公示期，获得中标通知书。腾讯将通过智维平台为广东移动建设一套一体化的服务支撑平台，助力广东移动优化数据中心性能，提升资源利用率，为移动 IDC 业务发展提供坚实支撑。(C114)
- 近日，中国移动私有云资源池（宁波浙东产业园数据中心）一期工程硬件集成服务中标候选人公示，荣之联、中盈优创和浪潮 3 家企业入围。中国移动私有云资源池（宁波浙东产业园数据中心）一期工程硬件集成服务（原廊坊私有云），拟采购私有云资源池一期工程一阶段和二阶段的硬件集成服务。(C114)
- 中国电信发布 2017 年上海金华河源广州等 3 个干线光缆线路工程监理服务招标公告，项目内容主要包括中国电信 2017 年上海-金华-河源-广州干线光缆线路工程、天津-连云港干线光缆线路工程、苏州-嘉兴干线光缆线路工程的监理服务。(C114)
- 美国联邦通信委员会 (FCC) 主席阿吉特·派 (Ajit Pai) 近日发布了一份命令草案，内容是批准 T-Mobile 美国公司与 Sprint 之间总价值 260 亿美元的合并交易。(C114)

其他

- 近日，国务院办公厅印发了《关于促进平台经济规范健康发展的指导意见》。对网络支撑建设方面提出，深入实施“宽带中国”战略，加快 5G 等新一代信息基础设施建设，优化提升网络性能和速率，推进下一代互联网、广播电视网、物联网建设，进一步降低中小企业宽带平均资费水平，为平台经济发展提供有力支撑。(C114)
- 近日，据财联社报道，华为公司计划在淀山湖畔西岑社区投资 100 亿元打造青浦研发中心，将开展终端芯片、无线网络和物联网等领域的研发，预计导入 3-4 万名科技研发人才。(C114)

- 近日，俄媒称，华为计划将俄罗斯研发中心的员工数量增加近 3 倍。到 2019 年底，该公司打算招聘 500 名员工，在 5 年内延揽 1000 多位新专家。(C114)
- 在美国将华为列入实体清单后，华为获得了一个可以和美国企业继续进行短暂交易的临时许可证（通常为 3 个月），而该许可证将很快将面临到期的问题。不过据路透社援引消息人士报道称，针对华为的临时许可证或将再延期三个月。(C114)
- 据台湾媒体报道，台湾半导体产业第二季度止跌回升，产值达到 6253 亿新台币，环比增长 10.8%。台湾工研院预计，第三季度产值可望达到 7033 亿新台币，继续环比增长 12.5%。(C114)
- 近日，集邦咨询半导体研究中心(DRAMeXchange)公布了全球内存厂 2019Q2 营收排名，三星第一，SK 海力士第二，美光第三。(C114)

公司重要公告

【*ST 信威】北京信威科技集团股份有限公司因筹划资产收购重大事项，经公司申请公司股票自 2017 年 4 月 27 日起停牌。经与有关各方论证和协商，上述事项对公司构成重大资产重组。本次重大资产重组涉及跨国军工行业，重大资产重组停牌属于“重大无先例”的情况。2019 年 7 月 12 日，公司发布了《信威集团关于复牌继续推进重大资产重组的公告》，公司股票于 2019 年 7 月 12 日复牌并继续推进重大资产重组。乌克兰国家反垄断委员于 2019 年 7 月 9 日发布公示，就北京天骄航空产业投资有限公司子公司与乌克兰国防工业国家康采恩联合申请反垄断审查事项予以公示。截至本公告日，乌克兰反垄断委员会尚未对上述反垄断审查事项做出最终审核决定，公司正在与乌克兰反垄断委员会进行积极沟通，推动审批进程。

【富通鑫茂】因日常经营需要，公司全资子公司富通光纤光缆（成都）有限公司、天津富通光缆技术有限公司向杭州富通通信技术股份有限公司销售光缆产品，鉴于 2018 年 8 月签署的《光缆采购销售基本合同》期满需要续签，公司拟对上述合同进行修订并续签。根据《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定，上述合同签订构成日常关联交易。公司于 2019 年 8 月 11 日召开第八届董事会第九次会议，审议通过了《关于续签〈光缆采购销售基本合同〉的议案》。公司独立董事对本次关联交易出具了事前认可意见并发表了同意的独立意见。

【富通鑫茂】2019 年 8 月 7 日，中国电信通过“中国电信阳光采购网”发布了中国电信室外光缆（2019 年）集中采购项目中标候选人公示，天津富通鑫茂科技股份有限公司为相关中标候选人，现公示期已结束。根据中标数量及公司报价测算，预计分配量约 140 万芯公里，预计中标金额约 1.03 亿元（含税），占 2018 年度经审计主营业务收入的 3.42%；占 2018 年度光通信网络产品营业收入的 4.09%。公司本次中标中国电信室外光缆（2019 年）集中采购项目，将进一步提升公司品牌的市场地位，增强公司光通信产品的市场影响力，有利于公司未来的可持续发展。

【*ST 凡谷】鉴于武汉凡谷电子技术股份有限公司 2016 年度、2017 年度连续两个会计年度经审计的净利润为负值，根据《深圳证券交易所股票上市规则》第 13.2.1 条的相关规定，深圳证券交易所对公司股票于 2018 年 4 月 27 日开市起实行“退市风险警示”的特别处理。鉴于公司撤销退市风险警示的申请已获得深圳证券交易所的审核同意，根据《上市规则》第 13.2.19 条的相关规定，公司股票自 2019 年 8 月 14 日开市起停牌一天，2019 年 8 月 15 日开市起复牌并撤销退市风险警示，证券简称由“*ST 凡谷”变更为“武汉凡谷”，证券代码 002194 保持不变，日涨跌幅限制由 5%变更为 10%。

【中际旭创】中际旭创股份有限公司于近日接到公司控股股东的通知，中际投资与浙商证券股份有限公司办理了股票质押及解除质押业务，质押股数 7,500,000 股，中际投资其一致行动人共持有本公司股份 179,367,934 股，占公司总股本的 25.13%；中际投资及其一致行动人累计处于质押状态的股份数量合计为 47,857,057 股，占其持有公司股份的 26.68%，占公司总股本的 6.70%。益兴福、云昌锦、福睿晖、舟语然、悠晖然及其一致行动人共持有本公司股份 121,040,900 股，占目前公司总股

本的 16.96%；益兴福、云昌锦、福睿晖、舟语然、悠晖然及其一致行动人累计处于质押状态的股份数量合计为 63,190,399 股，占其持有公司股份的 52.21%，占目前公司总股本的 8.85%。

【亨通光电】亨通集团于 2019 年 8 月 12 日将其持有的本公司股份中的 2,100 万股（占公司总股本的 1.10%）无限售流通股质押给中信银行股份有限公司苏州分行，质押期限为自 2019 年 8 月 13 日至 2024 年 8 月 13 日，质押登记日为 2019 年 8 月 13 日。截至本公告日，亨通集团共持有公司股份 298,064,812 股，占公司总股本的 15.66%。其中用于质押的股份数量为 131,200,000 股，占亨通集团持有的本公司股份总数的 44.02%，占公司总股本的 6.89%；公司实际控制人崔根良先生与亨通集团为一致行动人，合计持有公司股份 582,589,245 股，占公司总股本的 30.60%。其中用于质押的股份总数为 329,880,433 股，占合计持有股份总数的 56.62%，占公司总股本的 17.33%。

【天邑股份】四川天邑康和通信股份有限公司于 2019 年 8 月 5 日在指定信息披露媒体披露了公司作为中标候选人的《中标候选人公示的提示性公告》。经招标人中国电信集团有限公司、中国电信股份有限公司确定，公司为《中国电信数字光纤直放站（2019 年）集中采购项目》的中标人之一，并于 2019 年 8 月 14 日收到《中标通知书》。述中标的项目属于公司的主营业务，光纤直放站属于公司移动通信网络优化系统设备系列，后续合同如果正式签订并顺利实施，将对公司未来经营业绩和市场开拓产生促进作用；中标项目合同履行不影响公司经营的独立性。

【优博讯】深圳市优博讯科技股份有限公司近日接到控股股东香港优博讯科技控股集团有限公司函告，获悉优博讯控股将其所持有本公司的部分股份办理了质押手续，本次质押股数 20,500,000 股，占所持股份比例 14.64%。截至公告披露日，优博讯控股持有公司股份数为 140,049,000 股，占公司总股本的 50.02%。本次股份质押后，优博讯控股累计质押公司股份数为 31,500,000 股，占其所持有公司股份总数的 22.49%，占公司总股本的 11.25%。

【佳讯飞鸿】北京佳讯飞鸿电气股份有限公司于近日接到公司控股股东、实际控制人林菁先生的通知，林菁先生于 2019 年 8 月 14 日将其持有的本公司 7,861,636 股股份质押给北京中关村科技融资担保有限公司，相关股份的质押登记手续已办理完成。截至目前，林菁先生持有公司股份数为 65,028,102 股，占公司总股本的 10.93%；本次办理完部分股份质押业务后，林菁先生处于质押状态的股份数为 56,591,636 股，占公司总股本的 9.51%。

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。