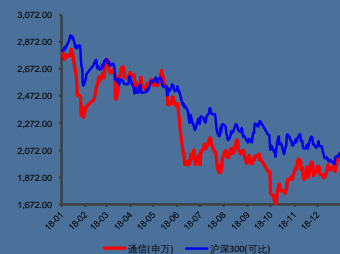


证券研究报告

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

中国联通获准发行 500 亿债券，5G 临时牌照待发放

2019 年 1 月 14 日

本期内容提要：

- ◆ **板块追踪：**上周通信（申万）指数收于 2055.84，上涨 5.61%，沪深 300 指数上涨 1.94%，创业板指数上涨 1.32%。上周，各申万一级行业均呈上涨趋势。从子板块来看，上周 14 个子板块均呈上涨趋势。其中，基站射频与天线上涨最多（14.10%）。上周通信板块有 96 家公司上涨，4 家公司持平，9 家公司下跌。
- ◆ **行业观点：**中国联通于上周五发布公告称，证监会已核准公司公开发行面值总额不超过 500 亿元的公司债券。在 4G 时代，联通的差距逐渐被移动和电信拉大，混改后才逐渐有起色。5G 时代，中国联通获得了 3500MHz-3600MHz 共 100MHz 带宽的 5G 试验频率资源，为全球最主流的频段，在设备和终端成熟度上具备较大优势。中国联通在网络重构、5G 试验、5G 应用和 5G 终端四方面都在持续发力，力图在 5G 到来时摆脱不利局面。目前其拥有国内最大规模 5G 试点，在 10 大行业 4 大场景，17 城市 600 余站，推进 5G 应用孵化及产业升级，其中在 5 个城市（北京、上海、深圳、广州、武汉）开展规模试验，在 12 个城市进行 5G 典型业务的示范与验证，加速 5G 商用进程。我们认为，此次“海量”债券的核准发行，无疑将为其注入一针“强心剂”，更为将来中国联通在 5G 规模商用和总体市场占有率方面扳回一城提供了可能，建议关注。

工信部部长苗圩在 1 月 10 日接受采访时表示，今年将在若干城市发放 5G 临时牌照，在热点地区率先实施大规模组网，加快基站等网络建设步伐，逐步覆盖全国，并推进产业链终端的成熟，促进 5G 在车联网等更多领域的应用。到今年下半年，真正能够具备商业使用的产品如 5G 的手机、5G 的 Pad 将会投放市场。将来，20%左右的 5G 设施是用于人和人之间的通讯问题，80%还是用于物和物、物和人。我们认为：自中央经济会议以来，国家再一次表达了推进 5G 发展及规模商用的重要性和决心，意味着 5G 仍将是 2019 和 2020 年国家在通信领域的工作重心。此次 5G 临时牌照的发放，意味着运营商规模组网的 5G 实验网可以转为商用网络，为今年 5G 商用下了定心丸。并且，此次表态专门提到了物联网和车联网，意味着未来通信行业发展方向将以 5G 产业为核心基础，架设与车联网、物联网、工业互联网等领域的桥梁，2B 的市场将大有可为。建议关注高新兴，日海通讯。

- ◆ **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

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

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，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	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

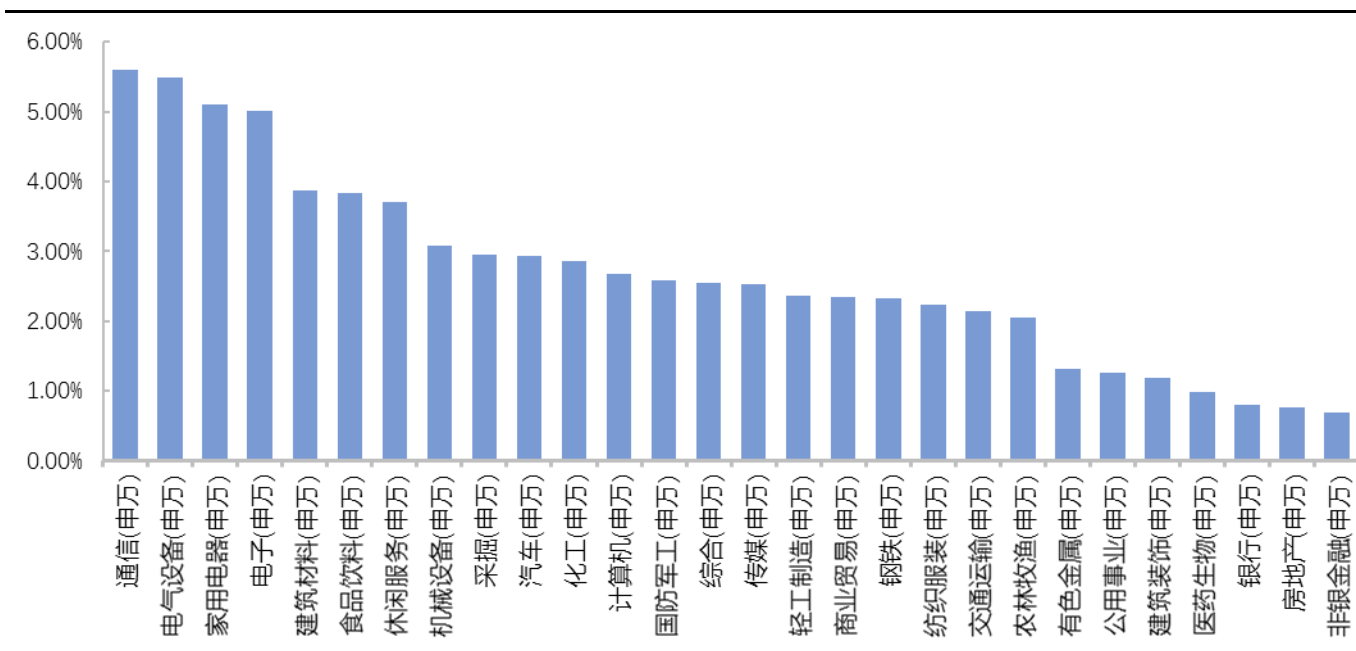
表 1: 上周涨跌幅排行榜	2
---------------------	---

上周行情回顾

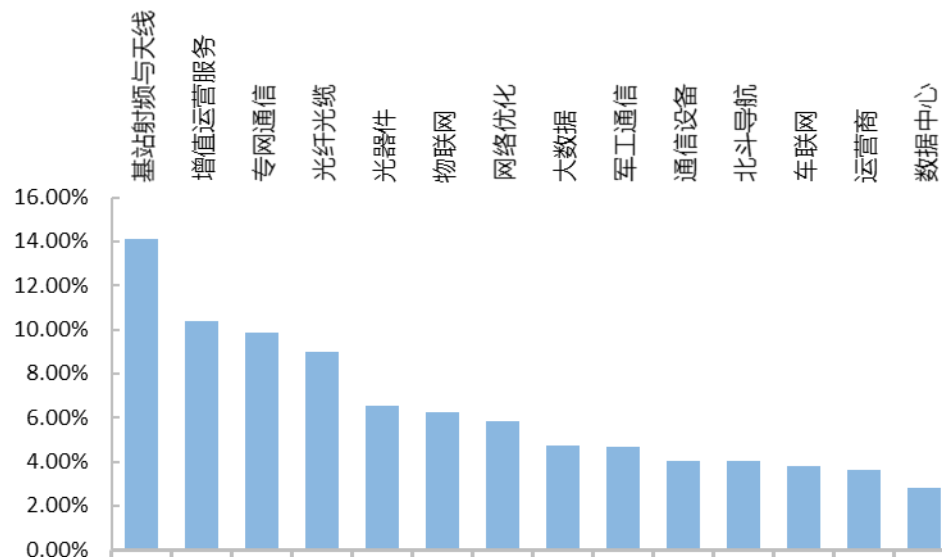
上周行业市场表现

上周通信（申万）指数收于 2055.84，上涨 5.61%，沪深 300 指数上涨 1.94%，创业板指数上涨 1.32%。上周，各申万一级行业均呈上涨趋势。从子板块来看，上周 14 个子板均呈上涨趋势。其中，基站射频与天线上涨最多（14.10%）。

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 96 家公司上涨，4 家公司持平，9 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%
000070.SZ	特发信息	+27.51%	300017.SZ	网宿科技	-5.36%
600105.SH	永鼎股份	+26.16%	002417.SZ	深南股份	-4.53%
000586.SZ	汇源通信	+21.77%	300211.SZ	亿通科技	-3.81%
300310.SZ	宜通世纪	+20.17%	300615.SZ	欣天科技	-3.12%
300711.SZ	广哈通信	+17.11%	600775.SZ	南京熊猫	-2.48%

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

中国联通于上周五发布公告称，证监会已核准公司公开发行面值总额不超过 500 亿元的公司债券。在 4G 时代，联通的差距逐渐被移动和电信拉大，混改后才逐渐有起色。5G 时代，中国联通获得了 3500MHz-3600MHz 共 100MHz 带宽的 5G 试验频率资源，为全球最主流的频段，在设备和终端成熟度上具备较大优势。中国联通在网络重构、5G 试验、5G 应用和 5G 终端四方面都在持续发力，力图在 5G 到来时摆脱不利局面。目前其拥有国内最大规模 5G 试点，在 10 大行业 4 大场景，17 城市 600 余站，推进 5G 应用孵化及产业升级，其中在 5 个城市（北京、上海、深圳、广州、武汉）开展规模试验，在 12 个城市进行 5G 典型业务的示范与验证，加速 5G 商用进程。我们认为，此次“海量”债券的核准发行，无疑将为其注入一针“强心剂”，更为将来中国联通在 5G 规模商用和总体市场占有率方面扳回一城提供了可能，建议关注。

工信部部长苗圩在 1 月 10 日接受采访时表示，今年将在若干城市发放 5G 临时牌照，在热点地区率先实施大规模组网，加快基站等网络建设步伐，逐步覆盖全国，并推进产业链终端的成熟，促进 5G 在车联网等更多领域的应用。到今年下半年，真正能够具备商业使用的产品如 5G 的手机、5G 的 Pad 将会投放市场。将来，20%左右的 5G 设施是用于人和人之间的通讯问题，80%还是用于物和物、物和人。我们认为：自中央经济会议以来，国家再一次表达了推进 5G 发展及规模商用的重要性和决心，意味着 5G 仍将是 2019 和 2020 年国家在通信领域的工作重心。此次 5G 临时牌照的发放，意味着运营商规模组网的 5G 实验网可以转为商用网络，为今年 5G 商用下了定心丸。并且，此次表态专门提到了物联网和车联网，意味着未来通信行业发展方向将以 5G 产业为核心基础，架设与车联网、物联网、工业互联网等领域的桥梁，2B 的市场将大有可为。建议关注高新兴，日海通讯。

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联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

- 据外媒报道，沃达丰和 Orange 向西班牙电信机构 Red.es 提交的 5G 补贴申请显示，两家公司正计划与华为和中兴通讯在西班牙进行 5G 试点项目合作。其中，沃达丰向 Red.es 提交了三个 5G 试点项目，与华为的合作项目计划在潘普洛纳和附近的农村地区展开，同时该集团还将携手华为在马拉加和塞维利亚及其周边农村地区进行试验项目。（C114）
- Qualcomm Incorporated 子公司 Qualcomm Technologies, Inc. 7 日宣布公司已获得 30 余款 5G 终端设计，而这些 5G 终端设计中大多数都是来自全球 OEM 厂商搭载骁龙 855 移动平台和骁龙 X50 5G 调制解调器系列的智能手机。此外，所有 OEM 客户和几乎所有这些 5G 终端设计都采用了 Qualcomm 射频前端解决方案。（C114）
- 据外媒报道，T-Mobile US 表示已携手爱立信和英特尔在拉斯维加斯的商用现网上完成了全球首个 600MHz 频段上的 5G 视频通话和数据传输。T-Mobile 还表示，该运营商已完成了与不同频段——600 MHz、28 GHz 和 39 GHz 上三个用户的 5G 视频通话。（C114）
- 近日，中国移动研究院和中兴通讯成功完成业界首个支撑精准定位应用的“超高精度同步网”演示，结果显示在多级联设备组网条件下的同步精度 $<\pm 500\text{ps}$ ，接近《3GPP TR 37.857 V13.0 室内定位研究报告》中提及的“完美同步”水平。中兴通讯基于 SPN 的超高精度时间同步方案将同步精度提升了数千倍，将有力支撑 5G 时代新兴无线业务，为未来 5G 业务的应用与发展奠定坚实基础。（C114）
- 1 月 10 日，工信部部长苗圩在接受采访时表示，预计今年下半年，具备商用能力的 5G 手机、5G Pad 将投放国内市场；他还表示，中国已在若干城市发放 5G 临时牌照，以加快 5G 商用步伐。（C114）

物联网

- 1 月 7 日，中国联通与 IBM 认知物联网联合创新中心揭牌仪式暨启动会在南京召开。会上，双方签署联合创新项目合作协议，这标志着中国联通与 IBM 认知物联网联合创新中心正式成立。该举措旨在打造优势的行业解决方案及标杆行业产品，助推全国物联网规模化发展。（C114）
- 近日，思科宣布推出新的 IT 运营就绪性指数，该指数发现：运营已经成为业务成功的战略重点；对运营的投资可为企业带来客户收益和价值；迈向“前瞻”模式的征程才刚刚开始；人工智能 (AI) + 人才 = 成功；外部供应商是重要的数据来源；安全是基础设施中数据驱动水平最高的领域；物联网是从 IT 到业务边缘的互连。（C114）

- 1月6日，中国联通中山分公司在广东通宇通讯股份有限公司总部大楼内，开通了中山市首个5G基站站点，并于昨天下午进行现场实测，终端下载速率超过800Mbps。(C114)

设备商

- 江苏省2018年度企业信息化年会在南京召开，会上亨通海洋获颁“2018年度江苏省两化融合优秀企业”称号。亨通紧跟“制造强国”及“互联网+”国家战略，于2013年全面开展三化融合智能企业建设。未来，亨通海洋将持续推进智能制造示范工厂建设工程，推进工业与互联网融合创新试点示范，打造智能化标杆工厂，推动制造业与互联网融合创新。(C114)
- 据外媒报道，印度政府方面在上周五表示，目前并无禁止中国公司华为制造的电信设备的提议。印度电信部长 Manoj Sinha 表示“目前，在政府考虑禁止华为制造的电信设备之前，还没有任何提案。”，同时并告诉下议院，电信运营商可以根据其技术商业利益从任何供应商处采购设备，只要他们遵守许可证中给出的安全规定。(C114)
- 华为于2019年1月7日在其深圳总部召开了“鲲鹏凌云，泰山聚势”鲲鹏芯片、服务器发布会，宣布推出业界最高性能ARM架构处理器鲲鹏920，以及基于鲲鹏920的TaiShan服务器、华为云服务，并携手产业伙伴推动ARM的产业发展，打造开放、合作、共赢的生态环境，将计算性能推向新高度。(C114)
- 近日，中兴通讯TECS OpenPalette通过CSA STAR Tech PaaS平台安全能力增强级认证。这是中兴通讯继全球首批通过IaaS认证后，再次获得业界权威认可。至此，中兴通讯已通过IaaS和PaaS双认证，充分证明中兴通讯TECS云平台的成熟度和安全性已处于世界领先水平。(C114)
- 2018年度国家科学技术进步奖在北京揭晓，华为“新一代刀片式基站解决方案研制与大规模应用”项目获得2018年度国家科学技术进步奖一等奖。该项目实现了一系列重大技术突破，实现了在移动通信领域核心设备基站的竞争力持续领先，取得了巨大的社会和经济效益。(C114)
- 中国联通日前发布公告显示，2018年中国联通行业短信局数据自动开通建设工程项目将进行单一来源采购，拟定单一来源采购供应商为华为和中兴。公告显示，中国联通采购行业短信局数据制作应用软件节点36个(其中华为20个、中兴16个)。(C114)
- 来自路透社的报道称，挪威已加入其他西方国家，表达了对中国设备供应商华为的担忧，该国政府正在考虑禁止华为参与其5G网络基础设施部署。挪威司法部长 Tor Mikkell Wara 表示，挪威与“美国和英国一样，对于间谍活动感到担忧”。但华为挪威公司网络安全官 Tore Orderloekken 回应表示，华为的设备是安全的。(C114)

- 2019年1月9日,华为以“网络新引擎 AI 赢未来”为主题发布了业界首款面向AI时代数据中心交换机CloudEngine 16800,将人工智能技术创新性的应用到数据中心交换机,引领数据中心网络迈入AI时代。(C114)据IFI Claims发布的最新报告显示,中国企业获得美国专利的数量创下历史新高,其中,华为、京东方进入前20强。在前100名中,中国企业上榜11家,另有BAT、台积电、联发科、中兴等。其中,华为公司名列16,京东方名列17,分别获得1680项和1634项美国专利。(C114)
- 2018年度国家科学技术奖励大会在北京人民大会堂举行,中兴通讯与北京邮电大学合作的“高效融合的超大容量光接入技术及应用”项目荣获“国家科学技术进步奖二等奖”。该项目突破了传统无源光网络发展演进的核心技术,解决了多个领域的关键瓶颈,创新研制出支持网络平滑演进、高效融合的超大容量光接入核心设备,达到国际领先水平。(C114)
- 中国联通日前发布公告显示,2018-2019年中国联通ASON/DXC设备扩容项目进行单一来源采购,拟定单一来源采购供应商为华为。公告显示,此次采购针对华为在网的ASON和DXC网络系统上,扩容OSN9560、OSN7500、OSN3500设备子架22个,4x10Gb/s光接口板等板卡507块,及配套网管等。(C114)
- 据外媒报道,2019年1月8日,波兰国家安全局以从事间谍活动为由逮捕了一名华为中国雇员和一名波兰公民。该华为员工现为当地的销售总监。之后,华为发公告表示员工王伟晶因个人原因涉嫌违反波兰法律而被逮捕调查,该事件对华为的全球声誉造成了不良影响,依据公司劳动合同相关管理规定,华为决定立刻终止与王伟晶的雇佣关系。(C114)

运营商

- 中国移动与字节跳动在京举行战略合作签约仪式,这对于双方进一步加深5G融合发展、促进内容领域深度合作、推动移动视频技术的创新具有重要意义。同时双方将整合优势能力及资源,在精细化广告宣传,联名流量卡/包,RCS及相关增值业务,IDC、专线、CDN等新型通信基础设施,统一认证,5G,内容运营,以及产业资本等多个领域展开深入合作。(C114)
- 据外媒报道,美国三大通讯运营商之一AT&T为了争夺5G第一,抢占即将到来的5G市场,公然误导消费者。之前AT&T宣布,AT&T决定把它目前已经商用的、最顶级的LTE技术改名为“5G E”,全称5G Evolution。只要用户使用的是最新的安卓手机连上5G E信号,手机屏幕上的4G标志就会变成5G E的标志。(C114)
- 近日,中国移动与央视合作便有了新进展,中国移动在中央广播电视总台光华路办公区率先开通北京地区首个2.6GHz+4.9GHz 5G双频网试验点。经过现场测试,在双频设备均开通100M带宽时,5G网络下行带宽能力达5Gbps以上。5G双频基站将直接支撑中国移动与中央广播电视总台合作中的创新业务测试及新媒体应用实践。(C114)

- 中国联通发布公告称，中国证监会已核准联通运营公司向合格投资者公开发行面值总额不超过人民币 500 亿元的公司债券，采用分期发行方式；首期发行自证监会核准发行之日起 12 个月内完成；其余各期债券发行，自证监会核准发行之日起 24 个月内完成。（C114）

公司重要公告

【太辰光】本公司申报的“广东省光纤传感（太辰光）工程技术研究中心”，经过专家评审和网上公示等程序，根据《广东省科学技术厅关于认定 2018 年度广东省工程技术研究中心的通知》，现已被正式认定为广东省工程技术研究中心。

【万隆光电】公司近日接到公司控股股东、实际控制人之一许泉海先生的通知，获悉其持有本公司的部分股份进行了股票质押式回购交易补充质押业务。截至本公告日，许泉海先生共持有公司股份 13,316,000 股，占公司股份总数的 19.41%。本次补充质押 2,000,000 股，占其持有公司股份总数的 15.02%，占公司股份总数的 2.91%。许泉海先生累计质押公司股份 5,000,000 股，占其持有公司股份总数的 37.55%，占公司股份总数的 7.29%。

【中天科技】江东电子材料有限公司是江苏中天科技股份有限公司控股 100% 的全资子公司，当前注册资本为 40,000 万元。公司拟对江东电子材料增资 20,000 万元，用于设备采购及补充流动资金。本次增资后，江东电子材料的注册资本变更为 60,000 万元，中天科技股份控股 100%。

【中国联通】公司收到控股子公司-中国联合网络通信（香港）股份有限公司之全资附属公司中国联合网络通信有限公司通知，其获得证监会核准，向合格投资者公开发行面值总额不超过人民币 500 亿元的公司债券，采用分期发行方式；首期发行自证监会核准发行之日起 12 个月内完成；其余各期债券发行，自证监会核准发行之日起 24 个月内完成。

【恒信东方】公司接到控股股东孟宪民先生将其持有的公司部分股份进行股票质押式回购的通知。截至本公告日，孟宪民先生直接持有公司股份 145,272,966 股，占公司总股本的 27.43%。本次质押 16,400,000 股后，孟宪民先生累计质押其持有的公司股份 116,830,000 股，占公司总股本的 22.06%，占其持有公司股份总数的 80.42%。

【杰赛科技】公司拟在广州市花都区投资建设杰赛科技产业园，以满足公司研发办公及产业发展的需要，计划投资 16.05 亿元。其中重点建设项目为：研发大楼及 5G 天馈设备研发及技术服务基地项目；通信装备制造基地项目；轨道交通融合通信平台研发及产业化项目。

【九有股份】公司收到《股权司法冻结及司法划转通知》，大股东天津盛鑫元通有限公司持有公司股票全部被冻结，期限为三年。截至本公告日，天津盛鑫元通有限公司持有公司股份 101,736,904 股，占公司总股本的 19.06%；累计质押股份 10,173 万股，占其所持股份总数的 99.99%，占公司总股本的 19.06%。

【高新兴】公司近日接到控股股东、实际控制人刘双广先生的函告，获悉刘双广先生所持有本公司的部分股份被质押。截至本公告日，刘双广先生共持有公司股份 538,458,657 股，占公司当前总股本 1,764,493,329 股的 30.52%，累计质押股份 236,232,189 股，占其持有公司股份总数的 43.87%，占公司总股本的 13.39%。

【纵横通信】公司拟投资不超过人民币 22,000 万元（包括竞购土地使用权的金额）建设移动通信技术研发中心及总部基地，建设地点在杭州市滨江区物联网园区。该议案于 2019 年 1 月 4 日通过公司第五届董事会第二次会议。

【中天科技】收到控股股东中天科技集团将其持有的公司部分股份解除质押的通知。该集团将其持有的原质押给中国工商银行股份有限公司如东支行的公司 50,000,000 股无限售条件流通股（占公司总股本的 1.63%）解除质押。截至本公告日，中天科技集团直接持有公司股份 768,007,883 股，占公司总股本的 25.05%。本次解除质押后，中天科技集团累计质押公司股份 81,000,000 股，占中天科技集团持有公司股份总数的 10.55%，占公司总股本的 2.64%。

【三维通信】公司审议通过了《关于授权使用自有闲置资金进行投资理财的议案》，在保障正常运营和资金安全的基础上，同意授权公司管理层使用公司及其全资、控股子公司不超过人民币 6 亿元的自有闲置资金进行投资理财，有效期为自获董事会审议通过次日（2019 年 1 月 8 日）起至 2020 年 6 月 30 日止。

【*ST 上普】因公司 2015、2016、2017 年连续三年亏损，公司 A 股、B 股股票已于 2018 年 5 月 29 日起暂停上市。2018 年前三季度，公司归属于上市公司股东的净利润为 -111,028,596.94 元，且公司主营盈利能力在 2018 年第四季度没有明显改善，预计公司 2018 年年度经营业绩仍亏损，公司股票可能被终止上市。

【万隆光电】公司近日接到公司持股 5% 以上股东上海源美企业管理有限公司将其所持有的部分本公司股票进行解除质押的通知。截至本公告发布之日，源美管理持有公司股份数为 3,652,000 股，占本公司总股本的 5.32%，本次解除质押后其处于质押状态的股份数为 3,215,900 股，占其持有公司股份总数的 88.06%，占公司总股本的 4.69%。

【中富通】公司收到股东浙江中科东海创业投资合伙企业（有限合伙）常德中科芙蓉创业投资有限责任公司《关于计划减持公司股份的告知函》，浙江中科、常德中科因自身资金需要，在公告发布之日三个交易日后的六个月内（2019 年 1 月 17 日至

2019年7月16日)，计划通过大宗交易、集中竞价等形式减持公司股份，减持数量不超过7,401,300股，即不超过公司总股本的4.69%。

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了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。