

工信部发布 eMTC 征求意见通知，任正非对华为发展充满信心

2019 年 1 月 21 日

本期内容提要：

- ◆ **板块追踪：** 上周通信（申万）指数收于 2011.98，下跌 2.13%，沪深 300 指数上涨 2.37%，创业板指数上涨 0.63%。上周，各申万一级行业中有 22 个呈上涨趋势。从子板块来看，上周子版块有 3 个上涨，11 个版块下跌。其中，基站射频与天线上涨最多（1.61%）。上周通信板块有 14 家公司上涨，4 家公司持平，91 家公司下跌。
- ◆ **行业观点：** 1 月 16 日，工信部发布《关于增强机器类通信（eMTC）系统频率使用有关事宜的通知（征求意见稿）》，旨在促进蜂窝物联网技术的应用。《通知》指出，eMTC 系统应在已许可使用 LTE 技术体制的 800MHz、900MHz、1800MHz、1900MHz 和 2100MHz 等公众移动通信频段，以及 1447-1467MHz 和 1785-1805MHz 等专用通信频段进行部署。我们认为：该《通知》对 eMTC 的系统频率进行了解释说明，eMTC 网络可在 LTE 网络设备上进行低成本、快速部署，充分发挥其技术优势，标志着国内 eMTC 用作物联网建设正式提上议程。eMTC 的速率较 NB-IoT 和 LoRa 快，但功耗同时也较高，适用于中速率的物联网，有助于既有物联网体系的发展。建议关注物联网产业相关公司：高新兴和日海通讯。

华为总裁任正非在深圳接受央视记者的采访中表示：2019 年对华为而言将会是面临挑战和困难的一年，该公司 2019 年的收入目标为 1250 亿美元。但也表明“全世界把 5G 做好的是华为，不买他们就亏了，技术竞争是和平竞争，但是我重点把想买我东西的国家做好。”。我们认为，公司在 2019 年增速下降也主要因为 5G 的大规模建设在 2020 年才会开启，公司遭市场禁入的影响对 2019 年并不大。而强劲的技术实力能让华为消除未来发展不利因素。在 5G 实验方面，华为本周在 IMT-2020(5G)推进组组织的 5G 试验中完成 2.6GHz 频段下 5G 基站 NR 测试，至此华为正式完成中国 5G 技术研发试验第三阶段 NSA 和 SA 实验室及外场测试，已经做好充分的准备。此次华为总裁任正非所表现的决心，和对于自己技术的信任，将一定程度上打消市场的顾虑，我们仍看好华为在 5G 时代取得领先位置。

- ◆ **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
行业要点	3
重点关注公司	3
行业要闻	5
5G	5
物联网	6
通信论坛.....	6
设备商	6
运营商	8
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

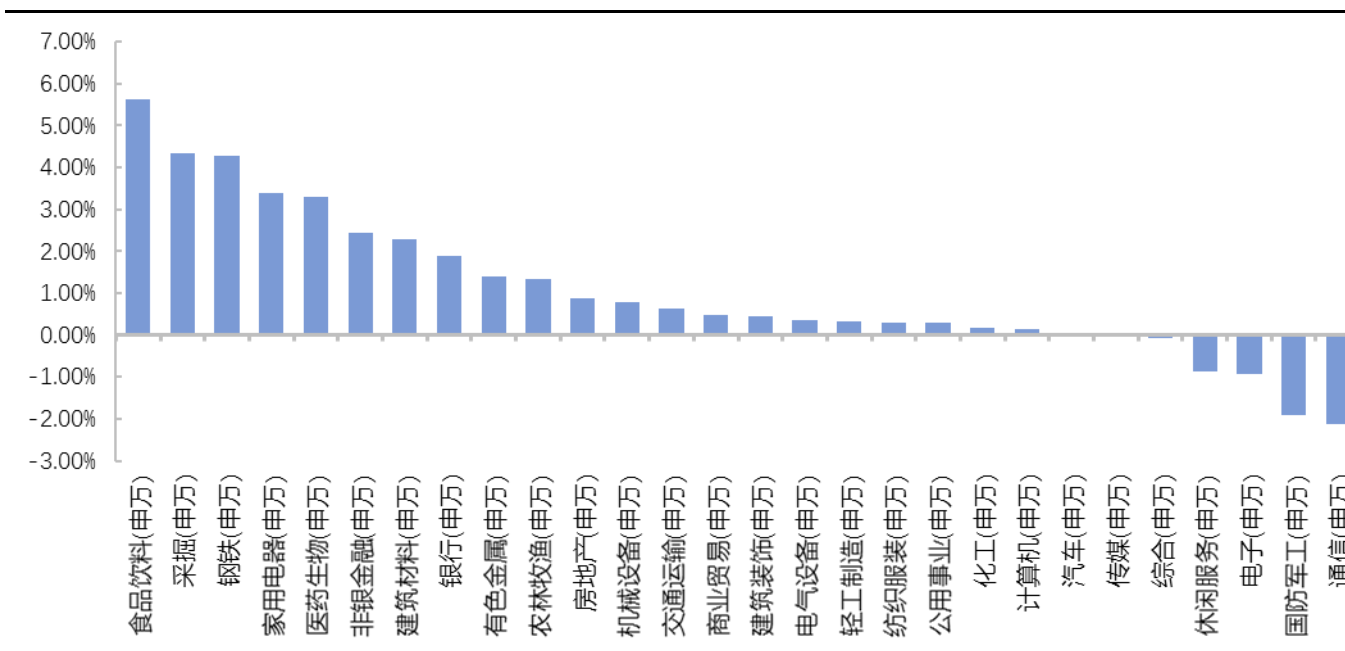
表 1: 上周涨跌幅排行榜.....	2
--------------------	---

上周行情回顾

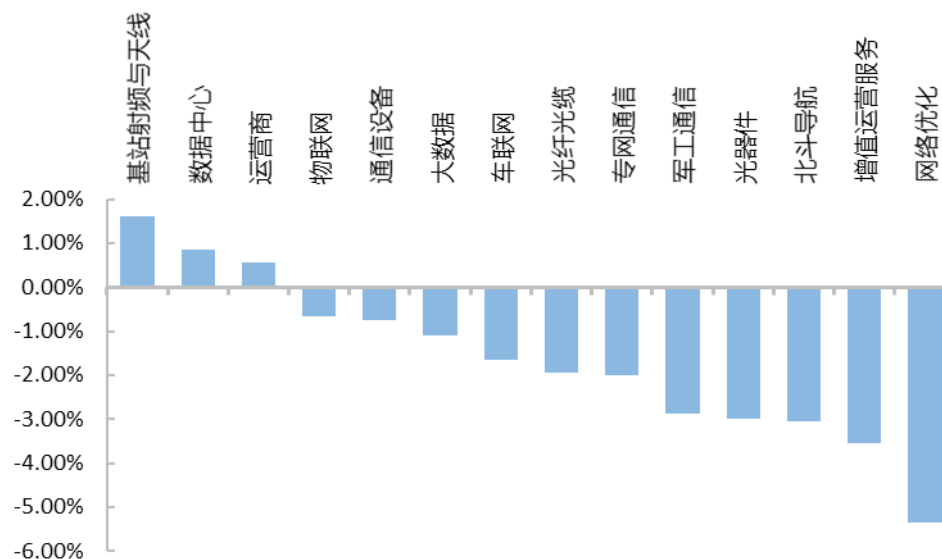
上周行业市场表现

上周通信（申万）指数收于 2011.98，下跌 2.13%，沪深 300 指数上涨 2.37%，创业板指数上涨 0.63%。上周，各申万一级行业中有 22 个呈上涨趋势。从子板块来看，上周子板块有 3 个上涨，11 个板块下跌。其中，基站射频与天线上涨最多（1.61%）。

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 14 家公司上涨, 4 家公司持平, 91 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	*ST 凡谷	+15.95%	600462.SH	*ST 九有	-18.40%
603421.SH	鼎信通讯	+11.72%	300620.SZ	光库科技	-15.86%
600198.SH	*ST 大唐	+9.04%	300711.SZ	广哈通信	-13.99%
300134.SZ	大富科技	+6.26%	002446.SZ	盛路通信	-12.25%
600804.SH	鹏博士	+5.78%	000586.SZ	汇源通信	-11.59%

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

1月16日，工信部发布《关于增强机器类通信（eMTC）系统频率使用有关事宜的通知（征求意见稿）》，旨在促进蜂窝物联网技术的应用。《通知》指出，eMTC系统应在已许可使用LTE技术体制的800MHz、900MHz、1800MHz、1900MHz和2100MHz等公众移动通信频段，以及1447-1467MHz和1785-1805MHz等专用通信频段进行部署。我们认为：该《通知》对eMTC的系统频率进行了解释说明，eMTC网络可在LTE网络设备上进行低成本、快速部署，充分发挥其技术优势，标志着国内eMTC用作物联网建设正式提上议程。eMTC的速率较NB-IoT和LoRa快，但功耗同时也较高，适用于中速率的物联网，有助于既有物联网体系的发展。建议关注物联网产业相关公司：高新兴和日海通讯。

华为总裁任正非在深圳接受央视记者的采访中表示：2019年对华为而言将会是面临挑战和困难的一年，该公司2019年的收入目标为1250亿美元。但也表明“全世界把5G做好的是华为，不买他们就亏了，技术竞争是和平竞争，但是我重点把想买我东西的国家做好。”。我们认为，公司在2019年增速下降也主要因为5G的大规模建设在2020年才会开启，公司遭市场禁入的影响对2019年并不大。而强劲的技术实力能让华为消除未来发展不利因素。在5G实验方面，华为本周在IMT-2020(5G)推进组组织的5G试验中完成2.6GHz频段下5G基站NR测试，至此华为正式完成中国5G技术研发试验第三阶段NSA和SA实验室及外场测试，已经做好充分的准备。此次华为总裁任正非所表现的决心，和对于自己技术的信任，将一定程度上打消市场的顾虑，我们仍看好华为在5G时代取得领先地位。

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

- 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）
- 近日，中国信科集团旗下大唐移动通信设备有限公司宣布，在 IMT-2020（5G）推进组组织的 5G 技术研发试验第三阶段（系统组网验证）测试中，继在今年 9 月份完成了 3.5G 室外多用户测试后，已顺利完成低频 2.6G 基站射频发射机、NSA/SA 室内功能以及 SA 室外多用户组网测试。（C114）
- 近日，中兴通讯率先完成中国电信 SA 5G 核心网一阶段测试，积极推动 5G 网络设备产业链的发展与成熟。本次测试基于最新的 3GPP 协议框架，测试内容包括：服务化架构、移动性管理、会话管理、PCC 和 QoS 策略控制、Xn 接口切换、N2 接口切换、安全管理、网络切片、4G 和 5G 双向互操作、支持 VoNR 等多个业务功能，以及手动缩扩容、自动缩扩容、可靠性处理等虚拟化功能。（C114）
- 1 月 14 日，据外媒报道，美国电信行业协会表示，受政府关闭影响，美国联邦通信委员会从 1 月 3 日起关闭其设备审批流程，将推迟对支持 5G 网络部署的设备批准，可能会对推动 5G 竞争的设备产生“严重的负面影响”。（C114）
- 据外媒报道，爱立信和高通两家公司表示，他们已于爱立信位于瑞典希斯塔的实验室在 2.6GHz 频段实现了非独立（NSA）5G NR 数据通话，这一双向下行链路和上行链路数据通话符合 3GPP Release 15 “early drop”规范。同时双方表示，他们也已在 28GHz 和 39GHz 毫米波频段以及 3.5GHz 频段上基于 9 月份的标准完成了类似的互操作开发测试（IoDT）。（C114）
- 1 月 14 日，中国移动 5G 独立组网（SA）外场试点取得重要进展，与华为合作打通了北京信息港 5G 核心网到杭州基地的端到端跨省 5G 首呼，标志着中国移动 5G 独立组网面向商用又迈进了一步。（C114）
- 近日，中兴通讯联合权威咨询机构 Heavy Reading 正式发布《FlexE 拥抱 5G 承载》白皮书。该白皮书立足 5G 网络架构的新变化及对承载网的新要求，重点阐述了基于 FlexE 的创新技术在新业务承载中所发挥的关键作用，并就 5G 承载网解决方案的目标、价值、关键技术及为构建面向未来的高价值承载网络提供了全面的技术支撑和建议。（C114）
- 近日，爱立信携手 Qualcomm Technologies 完成在 2.6 GHz 频段上非独立组网（NSA）的 5G 新空口（NR）数据呼叫，成功为 5G 商用部署增加了一个新的频段。这一最新的互联互通测试（IoDT）数据呼叫符合 3GPP Release 15 去年 9 月的协议标准。（C114）

- 2019年1月15日，工业和信息化部无线电管理局谢远生局长带队分别与爱立信、苹果公司就5G系统频率使用规划，无线充电、应急通信等前沿无线电通信技术的监管要求，以及未来公众移动通信的技术愿景进行了交流，并就2019年世界无线电通信大会相关议题观点交换了意见，最后就未来在国际电联及亚太电信组织框架下开展的合作进行了讨论。(C114)
- 近日，华为在IMT-2020(5G)推进组组织的5G试验中完成2.6GHz频段下5G基站NR（New Radio，新空口）测试，至此华为正式完成中国5G技术研发试验第三阶段NSA（Non-Stand Alone，非独立组网）和SA（Stand Alone，独立组网）实验室及外场测试，覆盖场景最多，测试频段最全面，其中包括前期已经完成测试的3.5GHz和4.9GHz，以及本次测试的2.6GHz。(C114)

物联网

- 2019年1月15日，由中国移动北京公司举办的北京移动·物联网联盟年会在北京召开，移远通信作为联盟会员单位应邀参加。会上，联盟成员代表分享了各自在芯片、模组、平台、产品和解决方案上的经验和创新，同时也带来了潜在的合作和发展机会。(C114)
- 1月15日，在北京召开的2019阿里云智能IoT数字地产峰会上，联通物联网公司与阿里云在物联网消费领域达成战略合作，宣布已经完全打通阿里云智能生活开放平台，并将共同发力智能单品市场，发布首批联合打造的智能门锁单品。(C114)

通信论坛

- 烽火通信副总裁范志文在1月18日召开的NGOF成立一周年大会上表示“新一代光传送发展论坛（NGOF）在办公室领导组织下、成员单位全力支持下快速发展，并且取得了显著成果。”。NGOF的成员单位已从14家发展到37家，工作组从3个增长到5个；在5G前传/中回传、5G承载光模块、云专线承载等领域的标准技术研究、测试验证等方面均取得了重大突破。(C114)

设备商

- 1月18日消息，中兴手机官方微博强调，全球第一个5G电话使用的是中兴5G智能手机终端。据悉，广东联通联合中兴通讯在深圳5G规模测试外场打通了全球第一个基于3GPP最新协议版本的5G手机外场电话，率先在5G网络下使用了微信、视频等应用，对5G商用进程意义重大。(C114)

- 据外媒报道，在以美国为主导的呼吁抵制华为 5G 电信设备的行动中，欧洲各国态度不同。Fitch Solutions 分析师 Dexter Thillien 表示，“运营商考虑了替代方案，但他们已经意识到华为目前是更具创新性的，并且是更加合适的 5G 合作伙伴。”除此之外，一位欧洲运营商的发言人也表示，今天华为的价格要比其竞争对手贵得多，但也好得多，华为设备的质量“真正领先于”其欧洲竞争对手。（C114）
- 来自 IDC 的最新报告显示，2018 年第三季度，云 IT 基础设施产品收入同比增长了 47.2%，达到 168 亿美元。戴尔在该季度占据云 IT 基础设施市场收入份额的 14.2%，HPE 则以 9.8% 的份额占据第二位，思科、浪潮和联想则分别占据 6.4%、6.3% 和 4.8% 的份额，这几家公司是 2018 年第三季度的领先云 IT 基础设施供应商。（C114）
- 据外媒报道，为了证明使用毫米波进行无线回传的可行性，德国电信和爱立信近日在德国电信服务中心进行了试验，此次测试在毫米波链路上实现了 40Gbps 的数据传输速率。现场试验在雅典的德国电信服务中心举行，测试距离为 1.4 公里，使用频段为 E-band 毫米波频段。测试在技术方面采用了包括爱立信最新移动传输技术，包括爱立信 MINI-LINK 6352 微波解决方案和 Router 6000。（C114）
- 近日，市场研究机构 Synergy Research Group 的最新数据显示，截至 2018 年底，超大规模运营商的大型数据中心数量同比增长了 11%，总数达到 430 个。美国仍是云和互联网数据中心的主流市场，拥有全球 40% 的数据中心；继美国之后，中国、日本、英国、澳大利亚和德国占据着 30% 的数据中心。（C114）
- 据外媒报道，三星电子与日本电信运营商 KDDI 近日宣布，双方已使用 28GHz 频谱在日本东京一个火车月台完成了 4K UHD（超高清）监控视频传输测试。此次演示使用了三星的 5G 解决方案，KDDI 负责对京滨提供的火车站 5G 测试环境进行评估和设计。（C114）
- 日前，中国科技云正式开通国内首条万兆低延时中欧陆缆线路。该线路是中国科技云与欧洲科研网 GEANT 共同出资、联合建设的高速科研专网。线路开通后，北京至德国法兰克福科研数据传输流量端至端延时低至一百余毫秒，仅是原海缆线路传输延时的一半，是目前中国科研机构至欧洲科研机构之间科学数据传输延时最低、带宽最高的科研专线。（C114）
- 据外媒报道，由美国两党议员组成的团体在周三提出法案，禁止向违反美国制裁或出口管制法律的中国通信企业出售美国芯片或其他零部件，法案中特别提到了华为和中兴通讯。共和党参议员 Tom Cotton 在一份声明中写道，“如果像华为这样的中国通信企业违反我们的制裁或出口管制法律，他们应该得到相当于死刑的惩罚。”（C114）
- 据外媒报道，德国政府正在积极考虑更严格的安全要求和其他方法，将中国华为公司排除在 5G 移动网络建设之外。同时，政府官员正在讨论制定华为无法实现的安全标准，从而有效阻止其参与网络建设。该报称，作为最后手段，德国电信法的修改也在考虑之中。（C114）

运营商

- 来自联通最新消息显示，中国联通将对 2018 年中国联通总部在信系统升级改造工程进行单一来源采购，拟定单一来源采购供应商为中兴通讯股份有限公司。据了解，中国联通此工程将对全国性联通在信系统进行升级改造，对业务流程及系统功能进行优化。(C114)
- 1 月 13 日，中华国际科学交流基金会在人民大会堂举办了“第三届杰出工程师奖”颁奖典礼，中国移动研究院荣获了 2018 年“工程科技人才贡献奖”，张同须院长代表中国移动研究院上台领奖。“工程科技人才贡献奖”旨在表彰为工程技术人才聚集、人才培养、人才激励等方面做出突出业绩的企业。(C114)
- 联想集团发布公告称，公司有条件同意发行 6.75 亿美元债券。其初步转换价为每股 7.99 港元，若悉数转换，可转换为 662,539,112 股股份，占公司当前已发行股本的 5.51%，占经悉数转换债券扩大的公司已发行股本约 5.23%。本次发行债券的到期日为 2024 年 1 月 24 日，发行价为债券本金总额的 100%，利率参照债券本金额每年 3.375 % 计算，结算日期为 2019 年 1 月 24 日。(C114)
- 据外媒报道，1 月 15 日，华为创始人任正非在其深圳总部接受了国际媒体采访，他在采访中淡化了华为因一些国家阻止其参与 5G 网络建设而面临的风险。任正非表示，将把重点转移到更好地服务于欢迎华为的国家，并且已经在全球范围内签约了 30 份 5G 商用网络建设合同，出货了 25000 个 5G 基站。(C114)

公司重要公告

【万隆光电】公司近日接到公司控股股东、实际控制人之一以及持股 5% 以上的股东许泉海先生的通知，获悉其将持有本公司的部分股份进行股票质押式回购交易。截至本公告日，许泉海持有公司股份数量 13,316,000 股，占公司股份总数的 19.41%。本次质押 3,670,000 股，占其持有公司股份总数的 27.56%，占公司股份总数的 5.35%。许泉海先生累计质押公司股份 8,670,000 股，占其持有公司股份总数的 65.11%，占公司股份总数的 12.64%。

【中光防雷】公司于 2019 年 1 月 14 日召开了第三届董事会第十八次会议、第三届监事会第十二次会议，决定使用不超过人民币 35,000 万元的暂时闲置自有资金进行现金管理，用于购买银行发行的低风险且投资期限不超过 12 个月的保本型理财产品，在额度范围内，资金可以滚动使用。

【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解除质押的通知。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%。本次解除质押后，孟宪民先生累计质押其持有的公司股份 113,860,000 股，占公司总股本的 21.50%，占其持有公司股份总数的 78.38%。

【会畅通讯】公司于近日取得中华人民共和国工业和信息化部颁发的《增值电信业务经营许可证》，许可业务范围新增互联网数据中心业务，即获得云服务业务经营许可，有效期从 2018 年 12 月 18 日至 2019 年 9 月 12 日。

【盛路通信】公司全资子公司南京恒电电子有限公司为满足未来业务发展用地需要，拟以自筹资金参与竞拍位于南京市栖霞区马群科技园 Q 地块的使用权。本次拟进行竞拍土地挂牌起始价为人民币 11,975 万元（实际价格以竞拍价为准）。

【高鸿股份】公司审议通过了《关于公开发行公司债券方案的议案》。本次发行的公司债券本金总额不超过 5 亿元（含 5 亿元）；债券为固定利率债券，期限不超过 3 年（含 3 年）；募集资金拟用于补充公司流动资金或偿还债务；债券面值为 100 元，按面值平价发行。

【网宿科技】公司公布首次回购股份的具体情况。2019 年 1 月 16 日，公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 8,122,329 股，占公司总股本的 0.33%，最高成交价为 8.04 元/股，最低成交价为 7.93 元/股，成交总金额为 65,005,110.61 元。

【中光防雷】公司于近日收到国家知识产权局送达的两份《无效宣告请求受理通知书》，涉及公司“电涌保护模块及电涌保护器”及“一种高安全性多层间隙型电涌保护器”两个实用新型专利。

【金信诺】公司近日接到控股股东、实际控制人黄昌华函告，获悉黄昌华部分股份补充质押。截止公告披露日，黄昌华先生直接持有公司股份数为 198,824,140 股、占公司总股本的比例为 34.41%。间接持有公司股份数量 2,026,986 股、占公司总股本的 0.35%。合计持股数量为 200,851,126 股，占公司总股本的比例为 34.76%。其所直接持有的上市公司股份累计被质押的数量为 161,926,866 股，占总股本的 28.02%。

【中兴通讯】公司董事会审议通过，同意取消 2018 年 2 月 1 日《关于 2018 年度非公开发行 A 股股票发行价格的说明》中发行价格不低于 30 元人民币/股的发行底价。根据《中兴通讯股份有限公司 2018 年度非公开发行 A 股股票预案》确定的发行价格和定价原则，本次发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价的 90%。最终发行价格将在公司取得中国证监会关于本次发行的核准后，根据竞价结果由公司董事会或其授权人士与保荐机构协商确定。

【通鼎互联】公司接到控股股东通鼎集团有限公司有关办理股权质押及解除股权质押的通知。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 399,099,999 股，占其持有公司股份总数的 84.11%；占公司股份总数的 31.64%。上述质押行为不会导致公司实际控制权发生变更。

【通鼎互联】公司与南京大学本着优势互补、平等互利的原则建立战略合作关系，经友好协商签署《共建“南京大学-通鼎互联大规模光子集成校企联合实验室”合作协议》，共建“南京大学-通鼎互联大规模光子集成联合实验室”。

【新易盛】公司近日接到实际控制人、董事长高光荣先生的通知，高光荣将其所持有的公司部分股份进行解除质押。截至本公告披露日，高光荣共持有公司股份 32,805,000 股，占公司目前总股本的 13.76%；高光荣所持有公司股票累计质押股份数为 19,279,500 股，占其持有公司股份总数的 58.77%，占公司目前总股本的 8.09%。

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。