

## 两会关注 5G 应用进展，增值税下调利好通信设备龙头

2019 年 3 月 11 日

### 本期内容提要：

- ◆ **板块追踪：** 上周通信（申万）指数收于 2606.89，上涨 6.79%，沪深 300 指数下跌 2.46%，创业板指数上涨 5.52%。上周，各申万一级行业中有 15 个行业呈现上涨趋势。从子板块来看，上周子板块均呈现上涨趋势。其中，数据中心上涨最多（25.23%）。上周通信板块有 90 家公司上涨，4 家公司持平，15 家公司下跌。
- ◆ **行业观点：** 上周全国两会在京召开，国务院总理李克强在作政府工作报告时表示，今年将持续推动网络提速降费。其中中小企业宽带平均资费再降 15%，移动网络流量平均资费再降低 20% 以上。此外，5G 也成为了此次两会的重要热点之一。会场外，人民大会堂、天安门广场、两会新闻中心首次实现 5G 网络全覆盖，会场内，产业界与会代表就 5G 发展建言献策，工信部部长苗圩表示 5G 牌照将很快发放。我们认为：在流量数据增长的长期逻辑下，此次“提速降费”将助推这一趋势，使得高清视频等应用有了网络基础，为 5G 商用做了提前准备。5G 商用初期仍将以提高用户网络速度体验为主，同时推进车联网等标杆应用的发展成熟。建议关注最直接受益流量快速增长的网宿科技，以及布局车联网的高新兴。

2019 政府工作报告明确将实施更大规模的减税，利好通信设备制造业。工作报告表示，普惠性减税与结构性减税并举，重点降低制造业和小微企业税收负担。深化增值税改革，将制造业等行业现行 16% 的税率降至 13%，将交通运输业、建筑业等行业现行 10% 的税率降至 9%，保持 6% 一档的税率不变，但通过采取对生产、生活性服务业增加税收抵扣等配套措施，确保所有行业税负只减不增。我们认为，此次面向制造业、交通运输业等实体经济增值税的下浮调整，覆盖面和力度都比较可观，将减轻实体经济负担作为首要目标，间接刺激下游需求。对于通信设备制造业的公司而言，产业集中度较高，设备商巨头在减税红利再分配的过程中将具备更强的话语权，建议关注受益公司中兴通讯，烽火通信。

- ◆ **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，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

 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

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 |
| 设备商 .....        | 5 |
| 物联网 .....        | 7 |
| 车联网 .....        | 7 |
| 运营商 .....        | 7 |
| 公司重要公告 .....     | 8 |
| 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

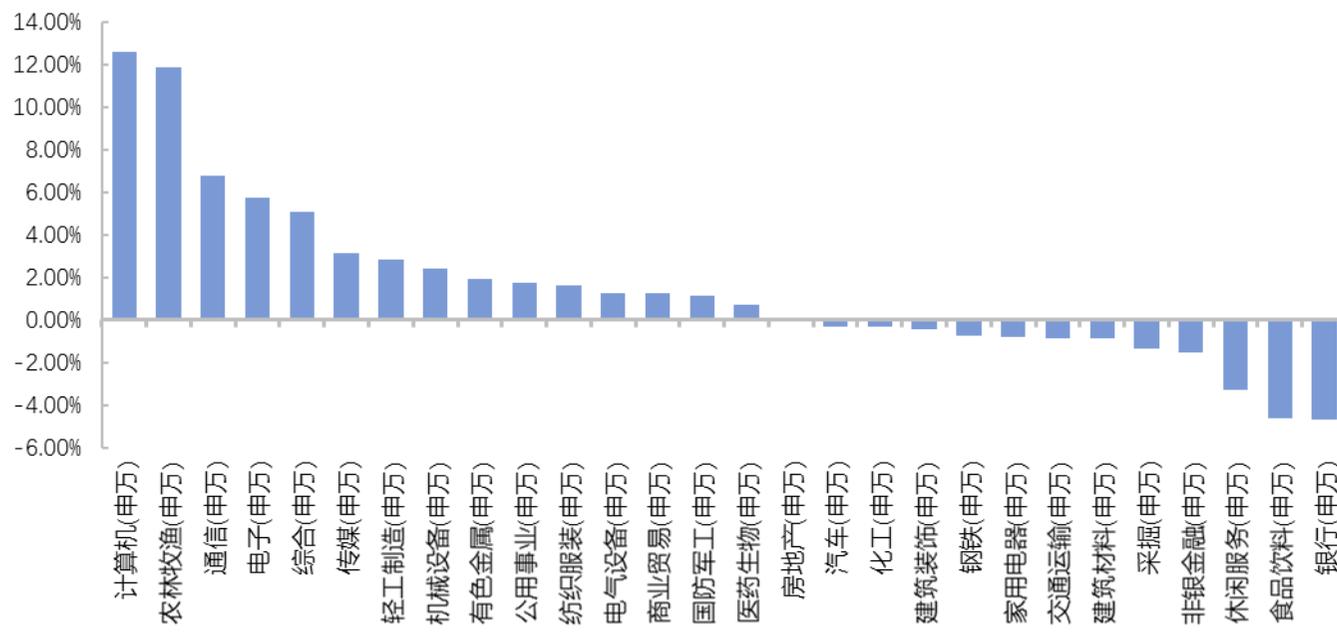
|                    |   |
|--------------------|---|
| 表 1: 上周涨跌幅排行榜..... | 2 |
|--------------------|---|

## 上周行情回顾

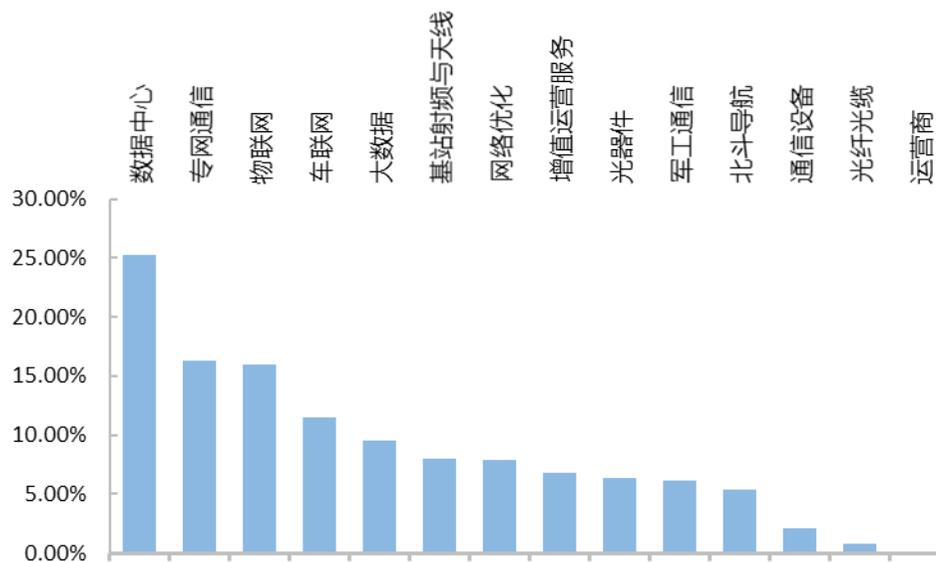
### 上周行业市场表现

上周通信（申万）指数收于 2606.89，上涨 6.79%，沪深 300 指数下跌 2.46%，创业板指数上涨 5.52%。上周，各申万一级行业中有 15 个行业呈现上涨趋势。从子板块来看，上周子板块均呈现上涨趋势。其中，数据中心上涨最多（25.23%）。

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 90 家公司上涨, 4 家公司持平, 15 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%  |
|-----------|------|---------|-----------|------|--------|
| 000971.SZ | 高升控股 | +61.17% | 002897.SZ | 意华股份 | -5.34% |
| 002017.SZ | 东信和平 | +61.01% | 002583.SZ | 海能达  | -4.71% |
| 300017.SZ | 网宿科技 | +60.99% | 002417.SZ | 深南股份 | -3.71% |
| 603083.SH | 剑桥科技 | +40.16% | 002792.SZ | 通宇通讯 | -2.86% |
| 002359.SZ | 北讯集团 | +37.28% | 300394.SZ | 天孚通信 | -2.28% |

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

上周全国两会在京召开，国务院总理李克强在作政府工作报告时表示，今年将持续推动网络提速降费。其中中小企业宽带平均资费再降 15%，移动网络流量平均资费再降低 20%以上。此外，5G 也成为了此次两会的重要热点之一。会场外，人民大会堂、天安门广场、两会新闻中心首次实现 5G 网络全覆盖，会场内，产业界与会代表就 5G 发展建言献策，工信部部长苗圩表示 5G 牌照将很快发放。我们认为：在流量数据增长的长期逻辑下，此次“提速降费”将助推这一趋势，使得高清视频等应用有了网络基础，为 5G 商用做了提前准备。5G 商用初期仍将以提高用户网络速度体验为主，同时推进车联网等标杆应用的发展成熟。建议关注最直接受益流量快速增长的网宿科技，以及布局车联网的高新兴。

2019 政府工作报告明确将实施更大规模的减税，利好通信设备制造业。工作报告表示，普惠性减税与结构性减税并举，重点降低制造业和小微企业税收负担。深化增值税改革，将制造业等行业现行 16%的税率降至 13%，将交通运输业、建筑业等行业现行 10%的税率降至 9%，保持 6%一档的税率不变，但通过采取对生产、生活性服务业增加税收抵扣等配套措施，确保所有行业税负只减不增。我们认为，此次面向制造业、交通运输业等实体经济增值税的下浮调整，覆盖面和力度都比较可观，将减轻实体经济负担作为首要目标，间接刺激下游需求。对于通信设备制造业的公司而言，产业集中度较高，设备商巨头在减税红利再分配的过程中将具备更强的话语权，建议关注受益公司中兴通讯，烽火通信。

### 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 2019 年世界移动大会上，沃达丰与华为在巴塞罗那联合打造了业界最佳的 5G 极致体验区：沃达丰基于其 5G 商用频谱，使用华为 E2E 产品解决方案高效建设最优质的 5G 现网网络，通过华为 5G 智能手机和 CPE 等 5G 商用终端，实现 5G 极致业务体验触手可及。（C114）
- 工信部长苗圩 3 月 5 日在人民大会堂回应"5G 牌照何时发放"时对记者表示，"（5G 牌照发放）很快了！"有预测称，今年 5.17 世界电信日期间，可能会发 5G 临时牌照，5G 正式牌照有望 2020 年发放。（C114）
- 据外媒报道，近日，沙特电信（STC）携手华为完成了中东地区首个 3.5GHz 频段的室内 5G 测试。在沙特城市达曼的测试中，STC 在其 5G 网络中使用了 100MHz 的 3.5GHz 频段频谱，实现了 1.3Gbps 的下载速度。（C114）
- 近日，华为与中国联通北京分公司携手，完成首个基于 5G 终端芯片华为巴龙 5000 的实际业务端到端验证。验证设备（核心网、承载网、无线基站）全部使用中国联通北京分公司现网运行设备，验证中采用的 5G 终端芯片巴龙 5000。（C114）
- 在 2019 世界移动大会上，华为发布业界首个《5G 微波白皮书》。为应对 5G 网络的挑战，在详细分析了 5G 业务需求后，白皮书指出 5G 微波需要具备超大带宽、超高频谱效率、网络自动化的能力，为 5G 回传网络的发展提供了有益的思路和借鉴。（C114）
- 在上周的巴塞罗那举行的世界移动通信大会期间，美国第五大无线电信网络运营商 U.S. Cellular 宣布和爱立信签署 5G 供应商协议。同时据外媒报道，U.S. Cellular 又与诺基亚达成了 5G 方面的合作。（C114）
- 据外媒报道，韩国政府于 3 月 7 日表示，该国 5G 商用移动服务的推出可能将推迟至下个月，因为手机制造商和电信运营商都很难满足最初的 3 月截止日期要求。韩国科学和 ICT 部在新闻发布会上表示，到本月底之前无法向消费者提供 5G 网络服务。在首批 5G 智能手机上市后，韩国政府一直在积极推动开始商用 5G 服务。（C114）

### 设备商

- 据外媒报道，在 3 月 3 日的一份声明中指出，孟晚舟的律师团已经提起诉讼，正式指控加拿大、边境官员以及警察部门在去年 12 月对其实施拘捕时对其进行不正当搜查、拘留和质询。（C114）
- 在 2019 世界移动大会上，华为正式发布全光网 2.0 解决方案，包含三大核心理念：新速率，以摩尔定律驱动带宽升级，最大化光纤价值；新站点，极简站点，降低站点成本；新运维，向自动驾驶网络演进，持续降低运维成本，使能高品质业务创新。（C114）

- 近日，全球站点论坛在巴塞罗那世界移动大会召开，华为与众多领先的运营商、塔商、第三方一起，成立 Open Site 产业兴趣小组，旨在通过广泛的跨领域合作，打造站点资源共享平台，共探站点建设标准，助力 5G 规模建设。(C114)
- 亨通光电于 3 月 4 日晚间发布公告，拟向英国洛克利硅光子公司增资 3000 万美元用于认购 2098196 股普通股，本次增资完成后亨通光电持有英国洛克利硅光子公司出资比例将由 2.42% 增加至 9.04%。此次增资将进一步深化公司与洛克利公司之间的合作，助力亨通光电实现从硅光子芯片设计、硅光子芯片封装到光子收发器封装制造的垂直集成能力。(C114)
- 3 月 5 日，上海剑桥科技股份有限公司发布公告称，公司与 LumentumHoldingsInc.及其下属的 OclaroJapan,Inc.于 2019 年 3 月 5 日签署了收购协议及附属协议，将以 4,160 万美元的现金收购 OclaroJapan,Inc.的部分经营性资产、人员和业务。OclaroJapan,Inc.将以该等经营性资产、人员和业务设立 SPV 公司，上海剑桥或指定的附属公司将收购该 SPV 公司 100% 股权。(C114)
- 3 月 5 至 7 日，第 44 届美国光纤通讯展览会 (OFC 2019) 在美国圣地亚哥隆重举行。亨通结合本次展会热点，重点展出硅光子模块、特种光纤系列产品、数据中心等系列解决方案，应用范围覆盖智能光网络、物联网、数据中心等领域，吸引了客户广泛关注。(C114)
- 据外媒报道，为了确保夏季推出新型号的智能手机的组件供应，华为技术公司已经提高了日本供应商的订单，在美国不断增长的压力下避免供应中断。华为要求供应商在夏季初期增加组件供应，届时其最新款智能手机的生产将全面展开。其中村田制作所似乎获得了通常订单量的两倍，并计划相应地提高出货量。(C114)
- 近日，从在美国旧金山召开的 2019 年 RSA 大会中获悉，云安全首次跃居 RSA 大会热词榜首，在今年的 700 余家参展公司中，有 49% 涉及云安全和人工智能。中国企业在 RSA 大会中阵容逐年强大。今年，全球第二大 CDN 服务商网宿科技再次参展 RSA 大会，并带来了基于大数据、防御算法等核心能力的智能边缘云安全解决方案。(C114)
- 3 月 5 日—7 日，亚洲最豪华光模块生产基地华工正源亮相全球顶尖光通信行业展会 OFC2019，首次发布业内领先的数据中心 400G 全系列高速光通信模块和用于 5G 的 25G/100G 无线网络系列高速模块。除无线、接入、智能终端、数据通信四个板块产品展示外，华工正源在现场动态演示了 400G QSFP-DD FR4/DR4、400G QSFP-DD SR8 等全新产品。(C114)
- 近日，华为和中国移动在青岛共同完成了 eMTC VoLTE 的技术验证，能够为需要语音业务的物联应用提供低成本解决方案。2018 年是物联网爆发的元年，在中国以 NB-IoT 为代表的物联技术高速发展，百万级行业频现，已成为运营商的增长引擎和蓝海市场，eMTC 将进一步完善物联网业务的应用场景，加速物联网业务全方面发展。(C114)

- 3月7日,中国移动公布2018年物联网专网核心网五期工程集采结果,华为、中兴中标。其中,标1/标包三:M-GGSNPGW新建中标人为中兴、华为;标包四:M-PCRFSPR新建中标人为中兴、华为。(C114)

## 物联网

- 2019年3月22日,第三届“移远通信物联网生态大会”将在深圳前海华侨城JW万豪酒店举办。移远通信将围绕“联万物、智天下”的主题,打造一场独属于物联网从业者的技术盛典。本次大会内容涵盖5G、AI、自动驾驶、IoT等热门技术,邀请全球行业精英、意见领袖、行业大咖共同探索物联网未来趋势。(C114)

## 车联网

- 在MWC2019巴塞罗那展会上,高新兴以“万物互联”赋能行业发展为主题参展,重点展示了全制式、多种封装的Welink系列物联网蜂窝通信模组,以及包括T-BOX、Tracker、OBD和智能后视镜在内的车联网终端硬件产品以及智能网联汽车解决方案。此外,高新兴还对外分享未来的车联网发展规划及在5G、V2X的研发布局,结合原有的在人工智能领域的发展,未来为更多车厂、行业客户提供领先的智能网联汽车解决方案。(C114)
- 在MWC 2019上,高通发布了多项面向汽车领域的“组合拳”。推出了面向下一代网联汽车的无线解决方案,这个解决方案包含了高通骁龙汽车4G平台和高通骁龙汽车5G平台。同时还推出了第二代高通网联汽车参考设计。除此之外,发布了面向车用的Wi-Fi 6芯片,能够支持最先进的Wi-Fi 6的连接,同时支持蓝牙5.1的连接。(c114)

## 运营商

- 3月5日上午,中国移动召开中层以上管理人员大会。中央组织部张建春副部长宣布了中央关于中国移动通信集团有限公司主要领导调整的决定:杨杰同志任中国移动通信集团有限公司董事长、党组书记;免去尚冰同志的中国移动通信集团有限公司董事长、党组书记职务。(C114)
- 近日,中国移动发布公告,中国移动集中电信云资源池一期工程硬件集成服务采购于2019年02月27日开标,中标候选人公示如下:第1中标候选人:北京荣之联科技股份有限公司,中标份额为60.09%;第2中标候选人:华为技术有限公司,中标份额为39.91%。(C114)
- 3月5日,中国电信公布了2019年UIM卡的集中采购公告,此次采购包括UIM卡、消费级物联网卡、工业级物联网卡等。(C114)

- 中国电信股份有限公司在3月8日晚发布公告称，董事会决定，由本公司执行董事、总裁兼首席运营官柯瑞文先生代行董事长以及首席执行官职权，自2019年3月8日起生效至董事会作出新的委任为止。（C114）

## 公司重要公告

【亨通光电】公司发布公告称：经协商，洛克利公司许可亨通洛克利公司使用 PIC 参考设计和技术信息，以便设计制造 100G 硅光子芯片以及基于此芯片的 100G 光子收发器。亨通洛克利公司同意向洛克利公司支付技术许可使用费；许可技术信息包括由洛克利公司拥有或许可的硅光子光电芯片工艺，包括 2 100G 硅光子芯片设计、硅光子芯片制造以及硅光子芯片封装。

【纵横通信】上海晨灿持有公司无限售条件流通股 6,160,000 股，占公司总股本的 5.5%，股份来源为公司首次公开发行前取得的股份及上市后以资本公积金转增股本方式取得的股份。上海晨灿拟减持其持有的公司股份不超过 3,360,000 股，占公司总股本的 3%，减持拟通过集中竞价、大宗交易两种方式进行。其中以集中竞价交易减持不超过 1,120,000 股，占公司总股本的 1%；以大宗交易减持不超过 2,240,000 股，占公司总股本的 2%。

【杰赛科技】公司拟面向合格投资者公开发行不超过人民币 4 亿元（含 4 亿元）的公司债券。具体发行规模、是否分期发行及分期方式根据公司资金需求情况和发行时市场情况。本次公司债券票面金额为人民币 100 元，采用固定利率形式，单利按年计息，不计复利。

【长江通信】公司于 2019 年 3 月 4 日收到控股股东烽火科技集团有限公司通知，烽火科技正在筹划涉及本公司的重大资产重组事项。公司拟通过发行股份、支付现金等方式购买武汉烽火众智数字技术有限责任公司的控股股权，并募集配套资金。根据目前掌握的情况，本次重组不构成重组上市。公司股票于 2019 年 3 月 5 日开市起开始停牌，公司停牌时间不超过 10 个交易日。

【中富通】近日公司收到《中国移动 2019 年至 2020 年传输管线工程施工服务集中采购（湖南）项目》部分标段的中标通知书；和《中国移动新疆分公司中国移动 2019 年至 2020 年传输管线工程施工服务集中采购（新疆）项目》部分标段的中标通知书，总金额约为 10201.49 亿元。

【世纪鼎利】近日，公司收到控股股东、实际控制人叶滨先生出具的《关于股份减持比例达 1%的告知函》，获悉其于 2018 年 10 月 30 日至 2019 年 3 月 6 日期间通过深圳证券交易所系统以集中竞价交易方式减持其所持有公司无限售流通股共计 733.12 万股，占公司目前总股本的 1.3455%。

【博创科技】公司于3月6日拟以自有资金550万美元收购美国 Kaiam Corporation 的 PLC（平面光波导）业务所涉及的相关部分资产。本次交易的目的是获得 PLC 芯片等的制造能力，稳定相关产品的上游供应源，同时获得新的生产研发基地，增强公司在光学芯片和相关器件领域的战略布局，为继续拓展光电子业务奠定基础。截至2019年3月7日，公司就上述事项与 Kaiam 公司、Kaiam 公司在英国的全资子公司 Kaiam Europe Limited 和 Kaiam UK Limited 分别签署了资产收购协议。

【邦讯技术】公司（丙方）、张庆文及戴芙蓉（乙方）与杭州广幄投资管理有限公司（甲方）于2019年3月6日签署了《战略合作意向书》，甲方拟通过借款、受让股份等形式帮助乙方和丙方纾困，降低乙方股票质押平仓风险，促进丙方稳健经营、健康发展。本意向书仅为意向性约定，具体合作的开展还需签署正式协议。

【新海宜】2017年，公司与深圳国澳矿业投资合伙企业签署了关于国澳基金的合伙协议和投资协议。公司作为有限合伙人，以自有资金3,000万元参与投资国澳基金。近日，公司接到国澳基金通知：国澳基金全资子公司国澳钮泰锂业（魁北克）有限公司与 SOQUEM INC. 签署了资产收购协议，双方就钮泰锂业收购 SOQUEM INC. 持有的 Moblan 锂矿项目 40% 权益的相关事项达成一致。本次交易完成后，国澳基金将取得 Moblan 锂矿项目 100% 权益。

【中嘉博创】公司于2019年3月8日首次通过回购专用证券账户，以集中竞价交易方式回购公司股份415,100股，占公司总股本的比例为0.062%，最高成交价为13.12元/股，最低成交价为12.89元/股，支付的总金额为5,429,376.00元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购方案。

## 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）；<br>时间段：报告发布之日起 6 个月内。 | <b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上；   | <b>看好：</b> 行业指数超越基准；    |
|   | <b>增持：</b> 股价相对强于基准 5% ~ 20%； | <b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平； |
|   | <b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间；   | <b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。    |
|   | <b>卖出：</b> 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。