

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

韩国政府投资降税支持 5G，新华三挺进自研芯片领域

2019年4月15日

本期内容提要：

- ◆ **板块追踪：**上周通信（申万）指数收于 2591.47，下跌 2.32%，沪深 300 指数下跌 1.81%，创业板指数下跌 4.59%。上周，各申万一级行业中，有 4 个行业均呈现上涨趋势。从子板块来看，上周有 2 个子版块上涨，12 个子版块下跌。其中，基站射频与天线上涨最多（3.78%）。上周通信板块有 15 家公司上涨，4 家公司持平，90 家公司下跌。
- ◆ **行业观点：**上周，美韩两国相继开启面向个人用户的 5G 服务，日本政府也正式向运营商们分配 5G 频谱，并要求运营商两年内建设覆盖全国的 5G 网络。韩国方面，仅在三天之内，三家运营商的 5G 总入网用户数即将突破 10 万。但是随着用户数迅猛增加的同时，基站覆盖不足的情况逐渐凸显，目前三大运营商在全韩国境内的 5G 基站总数为 85261 个，大部分集中在首尔和首都圈、五大广域市，其他地区的覆盖还不充分。4 月 8 日，韩国政府宣布将投资 30 万亿韩元在 2022 年之前建设一个成熟的 5G 环境。与此同时，为了鼓励迅速建成全国性的 5G 网络，韩国政府宣布将把网络建设的税费降低 3%。我们认为，作为开启全球第一批 5G 商用的国家，美韩两国推出的 5G 网络在整体技术成熟度方面虽然受到了媒体和用户的质疑，但新技术的发展需要过程。各国重视 5G 的意图在于补充新的发展动能，在政府投资和大幅降税的大环境下，推动相关行业和领域的发展，最终达到创造价值和就业岗位的目的。从韩国的使用效果和基础设施建设来看，整体 5G 规模化商用对于基站、光纤光缆等基础设施建设需求量较大，因此在我国临时 5G 牌照发放在即和国家大力支持的背景下，整体 5G 板块相关企业依旧有很好的投资机会和较大的上升空间。

上周，紫光旗下新华三集团正式宣布，在成都市高新区成立新华三半导体技术有限公司，并投资运营芯片设计开发基地，将聚焦于新一代高端路由器芯片的自主研发，为相关客户提供高性能的高端路由器产品与解决方案，助推公司业务能力。未来，公司的自主研发芯片也将拓展逐步扩展至物联网以及人工智能等其他应用领域。我们认为：作为国内唯二的完整 ICT 一站式解决方案供应商，新华三选择自主研发芯片并聚焦高端路由领域，具备长期战略意义，将会使其在核心芯片供应方面不再受制于人。伴随 5G 时代的临近，运营商们的骨干承载网大规模的建设和扩容的开展，云计算和数据中心更新迭代，高端路由器的需求将被大幅拉动。同时，新华三在高端路由方面积累的经验 and 既有市场份额，也将助推此次挺进自主研发芯片市场的成功，使公司向市场领先地位进军，建议关注紫光股份。

- ◆ **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。公司成立请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>

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。**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	6
通信会议.....	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

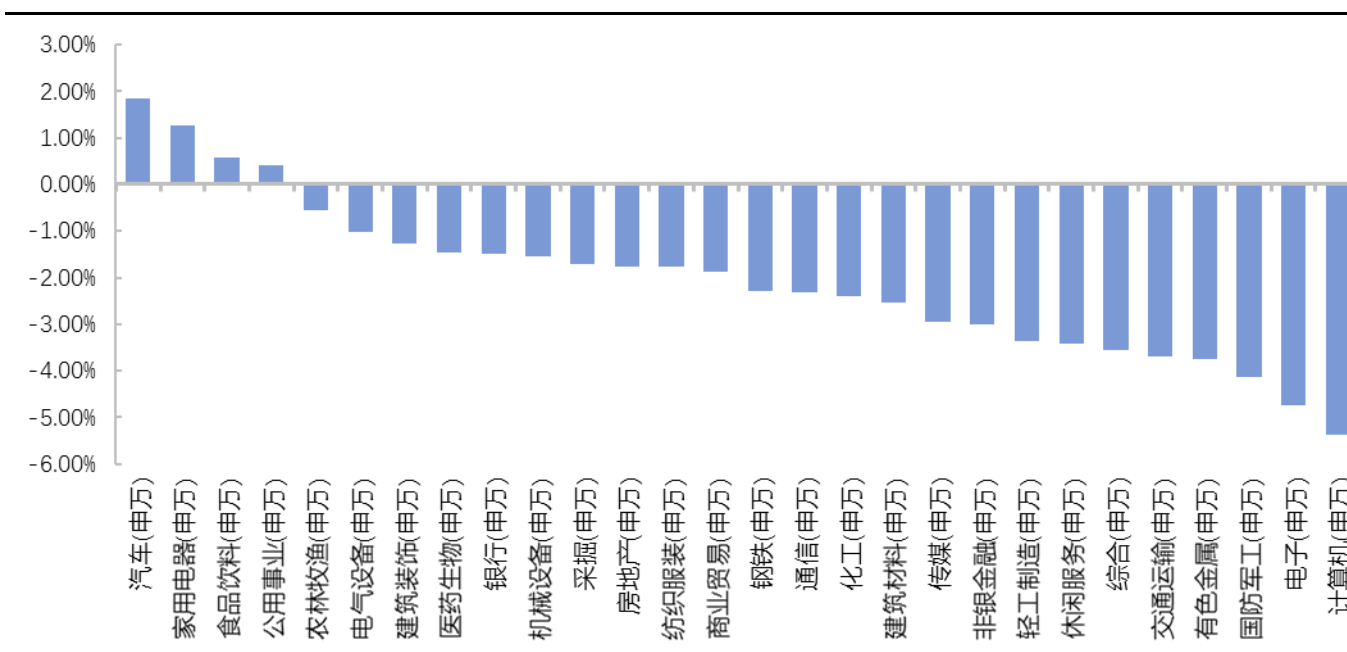
表 1: 上周涨跌幅排行榜.....	2
--------------------	---

上周行情回顾

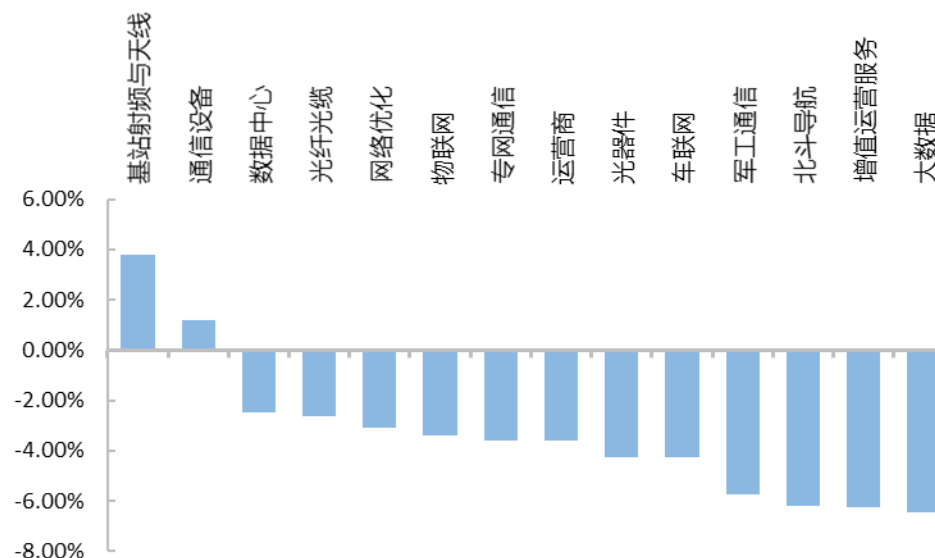
上周行业市场表现

上周通信（申万）指数收于 2591.47，下跌 2.32%，沪深 300 指数下跌 1.81%，创业板指数下跌 4.59%。上周，各申万一级行业中，有 4 个行业均呈现上涨趋势。从子板块来看，上周有 2 个子板块上涨，12 个子板块下跌。其中，基站射频与天线上涨最多（3.78%）。

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 15 家公司上涨, 4 家公司持平, 90 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	+27.17%	300620.SZ	光库科技	-19.77%
002396.SZ	星网锐捷	+10.52%	300597.SZ	吉大通信	-12.57%
600105.SH	永鼎股份	+9.65%	002417.SZ	深南股份	-10.84%
600198.SH	*ST 大唐	+8.16%	300134.SZ	大富科技	-9.19%
300312.SZ	邦讯技术	+5.65%	300571.SZ	平治信息	-8.46%

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，美韩两国相继开启面向个人用户的 5G 服务，日本政府也正式向运营商们分配 5G 频谱，并要求运营商两年内建设覆盖全国的 5G 网络。韩国方面，仅在三天之内，三家运营商的 5G 总入网用户数即将突破 10 万。但是随着用户数迅猛增加的同时，基站覆盖不足的情况逐渐凸显，目前三大运营商在全韩国境内的 5G 基站总数为 85261 个，大部分集中在首尔和首都圈、五大广域市，其他地区的覆盖还不充分。4 月 8 日，韩国政府宣布将投资 30 万亿韩元在 2022 年之前建设一个成熟的 5G 环境。与此同时，为了鼓励迅速建成全国性的 5G 网络，韩国政府宣布将把网络建设的税费降低 3%。我们认为，作为开启全球第一批 5G 商用的国家，美韩两国推出的 5G 网络在整体技术成熟度方面虽然受到了媒体和用户的质疑，但新技术的发展需要过程。各国重视 5G 的意图在于补充新的发展动能，在政府投资和大幅降税的大环境下，推动相关行业和领域的发展，最终达到创造价值和就业岗位的目的。从韩国的使用效果和基础设施建设来看，整体 5G 规模化商用对于基站、光纤光缆等基础设施建设需求量较大，因此在我国临时 5G 牌照发放在即和国家大力支持的背景下，整体 5G 板块相关企业依旧有很好的投资机会和较大的上升空间。

上周，紫光旗下新华三集团正式宣布，在成都市高新区成立新华三半导体技术有限公司，并投资运营芯片设计开发基地，将聚焦于新一代高端路由器芯片的自主研发，为相关客户提供高性能的高端路由器产品与解决方案，助推公司业务能力。未来，公司的自主研发芯片也将拓展逐步扩展至物联网以及人工智能等其他应用领域。我们认为：作为国内唯二的完整 ICT 一站式解决方案供应商，新华三选择自主研发芯片并聚焦高端路由领域，具备长期战略意义，将会使其在核心芯片供应方面不再受制于人。伴随 5G 时代的临近，运营商们的骨干承载网大规模的建设和扩容的开展，云计算和数据中心更新迭代，高端路由器的需求将被大幅拉动。同时，新华三在高端路由方面积累的经验 and 既有市场份额，也将助推此次挺进自主研发芯片市场的成功，使公司向市场领先地位进军，建议关注紫光股份。

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.SZ)：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。

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

- 4月4日，中国联通总部大楼，中国联通携手华为率先打通全球第一个基于LampSite的室内数字系统5G电话，现场采用业界首款5G折叠手机进行互拨，这表明5G LampSite室内数字系统在中国联通总部大楼正式完成整体部署并成功开通。中国联通积极储备5G第一波室内标杆价值场景，展示出确保5G时代全面领跑的决心。(C114)
- 近日，中国电信江苏公司、国网南京供电公司与华为在南京成功完成了业界首个基于真实电网环境的电力切片测试，这同时也是全球首个基于最新3GPP标准5G SA网络的电力切片测试。本次测试的成功标志着5G深入垂直行业应用进入到了一个新阶段。(C114)
- 2019年4月5日，据外媒报道，在第5代移动通信(5G)向普通用户开放的第一天，LG Uplus获得压倒性的竞争力。据业界报道，5日16时止，已有800余名用户从SK通信(SK Telecom)及KT向LG Uplus携号转网。在今天上午，LG Uplus将购机补贴大幅上调至30.8万~47.5万韩元。(C114)
- 由韩国科学技术信息通信部主导、联合10个政府部门参加的韩国5G技术协调会于4月8日上午召开，会上发表了韩国5G+战略。战略选定五项核心服务和十大“5G+战略产业”，并立下了在2026年之前打造60万个工作岗位、达成180万亿韩元生产总值(约1.06万亿元人民币)、出口额730亿美元的目标。(C114)
- 4月10日，日本总务省10日将把第五代(5G)移动通信系统的信号频段分配给NTT都科摩等4家公司。年内拟部分起用5G，2020年起全面投入商用。分配到5G信号频段的有都科摩、KDDI(au)、软银这三大手机运营商以及2019年10月将加入该领域的乐天。(C114)
- 在4月10日召开的2019年诺基亚贝尔合作伙伴大会上，上海诺基亚贝尔股份有限公司与中国电子科技网络信息安全有限公司签署了5G专网合作协议。(C114)
- 4月12日，以“聚焦产业升级 服务智能制造”为主题的“2019全球工业互联网大会”在乌镇开幕。中国联通携5G边缘云(MEC)、工业物联网管理平台、行业云平台、AI视觉检测、5G无人船、智能制造企业信息化管理等技术成果亮相此次博览会，助力工业企业数字化转型。(C114)
- 2019年4月12日-14日，上海移动采用上海诺基亚贝尔的商用AirScale 5G宏基站和ASiR 5G新型室分系统，在上汽国际赛车场内搭建了基于2.6GHz频段的首个5G宏微立体规模覆盖实验网。vivo利用该网络首次公开展示了部分5G手机预商用场景应用，包括5G高清视频直播、5G网络游戏。(C114)

设备商

- 2019 世界移动大会期间，爱立信宣布有意收购凯士林公司（Kathrein）旗下的移动网络天线和滤波器业务，借此来增强爱立信在先进的有源和无源天线领域的能力和竞争力。对此，爱立信副总裁兼 5G 商业化负责人 Thomas Noren 近日表示，我们对凯士林的了解非常深入，所以我们认为这次收购能够强强联合，能够让天线和射频产品的结合更具竞争力。（C114）
- 据外媒报道，巴西副总统、退役将军 Hamilton Mourao 近日在接受采访时表示，巴西政府认为没有理由限制华为展开商业活动，目前对华为不会有任何限制行动。他还指出，所谓的 5G 安全问题完全是借口。（C114）
- 近日，中国移动公布 2019 年至 2020 年硬件防火墙产品集中采购（新建部分）中标名单，紫光旗下新华三集团在全部（低、中、高）标段均以 70% 的最大份额入围，充分体现中国移动对新华三安全产品性能、技术研发水平、创新能力等方面的认可及信任，也再次验证了新华三在安全领域领军者的地位。（C114）
- 近日，腾讯云 TStack 与银河麒麟服务器操作系统 V4，通过了基于飞腾 CPU 架构的兼容性测试。测试表明，腾讯云 TStack 能完全支持并兼容银河麒麟操作系统，在银河麒麟操作系统下腾讯云 TStack 也将继续为用户提供可靠和卓越的操作体验。（C114）
- 近日，在印度尼西亚巴厘岛举行的 2019 泛亚太 ISP 峰会期间，印度尼西亚 FiberStar 与华为签署合作备忘录(MoU)，双方达成在共建光纤网络的基础上进一步深入合作，利用先进技术推进印度尼西亚基础网络的覆盖，以释放印度尼西亚数字经济的潜力。（C114）
- 4 月 11 日，在中国上海举办的全球教育信息化峰会上，华为发布《Wi-Fi 6 时代的校园无线网络建网标准白皮书 1.0》。该白皮书基于华为对 5G 技术的深厚理解，以及在全球教育行业积累的 1000+张校园网络成功建设经验，定义了校园无线网络覆盖的 9 类主要场景，提供校园 Wi-Fi 6 网络规划设计的标准方案。（C114）
- 据外面报道，尽管许多西方政府对华为产品存在安全担忧，匈牙利财政部 4 月 9 日表示，该国将华为视为其战略 IT 合作伙伴。在匈牙利财政部长 Mihaly Varga 在北京会见华为高管后发表的一份声明中表示，华为将帮助匈牙利发展期宽带互联网，且按照早先的协议，华为将助其在 2025 年之前实现高速互联网覆盖 90%家庭的目标。（C114）
- 4 月 9 日，国际电信联盟在瑞士日内瓦举行 2019 年信息社会世界峰会（WSIS）颁奖盛典，由中国联通与亨通联合申报的《基于量子通信干线的信息加密防泄漏防篡改网络系统》荣获 C5 类别最高奖项（Winner），这也是此次我国唯一获得最高奖项的项目。（C114）

- 4月9日，在百度大学 Alpha 学院首期学员毕业典礼上，百度联合清华大学发布《产业智能化白皮书》。据介绍，这是国内首次从产业演进视角探讨 AI 与产业融合发展，也是百度智能云首次公开阐述对产业智能化的战略思考和商业实践方法论。(C114)
- 2019年4月8日-11日，亨通参加了在美国新奥尔良举行的全球海洋通信行业技术及市场发展会议亨通携跨洋通信海底光缆、海上油气通信系统、海底观测网等多种产品及解决方案再次亮相该大会，吸引了现场客户及观众的驻足，并获得了一致好评。(C114)

通信会议

- 2019年5月17日-19日，2019世界半导体大会暨第十七届中国半导体市场年将在南京国际博览中心举办。以“创新协作、世界同芯”为主题，立足南京，放眼世界，全方位展示半导体产业的发展动态与最新成果，促进积极有效的交流合作。(C114)
- 2019年 MPLS+SDN+NFV 国际会议期间，全球首届 SRv6 产业圆桌论坛在法国巴黎成功举办。多位 SRv6 行业 and 标准组织专家，围绕 SRv6 技术标准、产业合作、商用进展等方面进行了深入探讨。与会专家一致认为在 5G 和云时代，SRv6 将是继 MPLS 之后的新一代 IP 承载网核心协议，承载网只有全面具备 SRv6 Ready 的能力，才能满足 5G 和云时代的智能连接承载需求。(C114)
- 4月10日至11日，由赛文交通网主办的“第八届中国智能交通市场年会”在北京隆重召开。本届大会以“传承与新生”为主题，通过1场主论坛和14场分论坛，聚焦交通信号、智能停车、智能公交、智慧路网、车联网等众多专业领域。(C114)

运营商

- 4月8日下午，中国联通联合努比亚、美国高通公司召开发布会，正式发布全球首款柔性屏“腕机”努比亚 α。这不仅标志着这款创新的产品正式来到中国市场，同时也意味着 5G 时代中国联通终端产业链新生态已蓄“势”而发。(C114)
- 4月11日，中国联通与中国邮政在北京签署战略合作协议。本着“平等互利、合作共赢、共促发展”的原则，双方决定深化战略合作伙伴关系，寻求合作新商机，实现共赢新局面。根据协议，双方将在五大领域深化合作，实现双方资源共享、优势互补。(C114)
- 近日，2019年北京联通移动网络优化服务项目招标开启，根据中国联通集团持续性优化相关要求，移动网络优化采用自有人员为主，厂家人员补充的方式进行。网络优化中心负责北京联通移动网络质量提升、建设维护及市场服务支撑，分公司移动网络技术支撑。(C114)

- 4月11日，中国移动发布2019年5G行业需求调研和产品研究项目采购招标。据悉，本次中国移动拟采购一家咨询公司，对5G行业市场需求、5G产品体系和商业模式、5G关键能力需求、5G转售业务策略进行调研和研究。同时，中国移动还要求咨询公司了解5G网络特点和垂直行业市场的信息化需求，并且在2017年至今有为通信行业或互联网企业提供不少于2次的相关咨询服务经验。(C114)

公司重要公告

【华讯方舟】公司近日收到公司实际控制人吴光胜先生的通知，获悉吴光胜先生将其所持有本公司的部分股份办理了质押，相关质押登记手续已办理完毕。截止本公告披露日，吴光胜先生直接持有公司股份9,473,248股，占公司总股本的1.24%；吴光胜先生持有公司股份累计被质押5,000,000股，占其直接持有公司股份的52.78%，占公司总股本的0.65%。

【盛路通信】近日，公司收到了中国移动通信有限公司下发的《中标通知书》，公司被确定为中国移动2019年至2020年窄带物联网天线（第一批次）和滤波器智能天线集中采购项目的中标单位。根据招标的数量要求及公司的报价，2019年~2020年采购框架金额约为2.60亿元（含税），最终以实际采购订单为准。

【中际旭创】公司发布《非公开发行股票上市公告书》。本次非公开发行新增股份34,378,038股，将于2019年4月10日在深圳证券交易所上市。本次发行对象为长三角（铜陵）数据通信科技合伙企业（有限合伙）、诺德基金管理有限公司、中金期货有限公司、中国人寿资产管理有限公司、红土创新基金管理有限公司。根据投资者认购情况，本次非公开发行价格为45.26元/股；本次发行募集资金总额为1,555,949,999.88元，扣除与发行有关的费用33,365,369.04元后，实际募集资金净额为1,522,584,630.84元。

【光环新网】公司与中国电信股份有限公司上海分公司于近日签署了《深化互联网数据中心及云网融合战略合作协议》，确立了双方战略合作伙伴关系，确定了双方的合作意向及基本原则，单一项目的具体合作另行协商并以签订的项目合作协议为准。

【恒宝股份】公司于近日接到公司控股股东钱京先生的通知，获悉钱京先生将所持有的公司部分股份办理了质押延期购回及解除质押的业务。截止本公告日，钱京先生持有本公司股份143,925,147股，占公司总股本的20.21%，为公司控股股东。本次质押延期购回的股票累计61,199,997股，占其所持公司股票总数的42.52%，占公司总股本的8.60%。钱京先生持有本公司股份中，处于质押状态的股份累计数为143,752,896股，占其所持公司股份总数的99.88%，占公司总股本的20.19%。

【永鼎股份】公司发布《公开发行可转换公司债券发行公告》。本次发行证券的种类为本公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转债及未来转换的 A 股股票将在上交所上市。本次发行可转债拟募集资金总额为人民币 98,000 万元；每张面值为 100 元人民币，按面值发行；可转债期限为自发行之日起六年，即 2019 年 4 月 16 日至 2025 年 4 月 15 日。

【中嘉博创】公司于近日接到公司第一大股东孝昌鹰溪谷投资中心的函告，获悉鹰溪谷将所持有的本公司部分股份办理了解除质押及延期购回业务，同时办理了股份质押的延期手续，将回购交易日延长至 2019 年 6 月 25 日。截至本公告披露日，鹰溪谷持有本公司股份总数 148,360,844 股，全部是无限售条件股份，占公司总股本的比例为 22.17%。其持有的公司股份累计被质押的数量为 98,399,998 股，占其所持公司股份的 66.32%，占公司总股本的 14.71%。

【亨通光电】公司拟收购亨通集团有限公司持有的 Hengtong Submarine International Holding Co.,limited 100% 股权，旨在满足公司光通信产业链延伸的业务发展需要，快速切入海底光缆系统运营业务。

【长江通信】公司拟向烽火科技集团、烽行投资等 10 名交易对方发行股份募，集配套资金总额不超过 80,000 万元购买其持有的烽火众智 100% 股权。截至本摘要签署日，本次交易标的资产的审计、评估工作尚未完成，经预评估，烽火众智 100% 股权的预估值为 112,000 万元。

【海格通信】近日，海格怡创收到由中国移动委托的招标代理机构发出的《中选通知书》。根据《中选通知书》，海格怡创正式成为“中国移动通信集团 2019 年至 2021 年网络综合代维服务采购项目”的中选单位之一。此次项目中选金额合计约 108,339.51 万元。

【广和通】公司于 2019 年 4 月 12 日收到公司控股股东、实际控制人张天瑜先生有关办理股票质押式回购交易的通知。截至公告披露日，张天瑜先生直接持有公司股份 60,075,000 股，占公司总股本的 49.57%。其所持公司股份累计被质押 15,320,000 股，占公司总股本的 12.64%。

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。