

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

高通苹果达成世纪和解，移动联手华为推动 5G 智慧出行

2019 年 4 月 22 日

本期内容提要：

- ◆ **板块追踪：** 上周通信（申万）指数收于 2812.28，上涨 8.52%，沪深 300 指数上涨 3.31%，创业板指数上涨 1.18%。各申万一级行业中，有 25 个行业呈现上涨趋势。从子板块来看，上周所有 14 个子板块全部上涨。其中，基站射频与天线上涨最多（23.32%）。通信板块有 92 家公司上涨，4 家公司持平，13 家公司下跌。
- ◆ **行业观点：** 上周，高通和苹果达成了全面和解的协议，苹果将向高通支付授权费，并达成为期六年的直接授权许可。随后，苹果基带处理器目前的供应商英特尔宣布放弃 5G 调制解调器业务。Intel 的 5G 基带芯片进展缓慢，已经跟不上 5G 商用的步伐，因此苹果面对华为，三星等安卓阵营强大的攻势，不得不与高通联手。此次合作让苹果将能够在 2020 年顺利推出支持 5G 的 iPhone。目前，手机行业巨头三星和华为都具备自研芯片的能力，此次苹果遭遇的处境显示了在关键上游供应链环节进行自主可控的重要性。因此国内企业在芯片研发上势必加大投入。同时，5G iPhone 的顺利推出也将使得终端市场更加丰富，加速整体 5G 通信产业发展。建议关注在终端射频器件领域实现国产替代的麦捷科技，信维通信。

2019 年上海车展于 4 月 16 日开幕，ICT 企业在此次车展上大放异彩，汽车联网化和智能化成为未来产业最重要的趋势。其中，华为首次以汽车零部件供应商的身份参展，并获得了极大关注。上汽集团、北汽集团等在开幕前就宣布了与华为的合作计划，中国移动则与华为签署战略框架协议，打造基于 5G C-V2X（蜂窝车联网）的端到端产品解决方案。华为之所以成为焦点，主要原因是汽车联网化最好的实现基础就是 5G，而华为则是 5G 领域技术最领先的通信企业。目前车厂，通信设备商，运营商和地方政府都在通力合作，力图在 2020 年 5G 商用时摸索出车联网的商业模式，为新经济发展注入动力。我们认为，此次车展上汽车厂商以及通信厂商积极的态度表明，5G 到来将极大提升智能网联汽车渗透率，为最终实现无人驾驶奠定基础。我们看好在此领域提前布局的高新兴和中科创达。

- ◆ **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	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

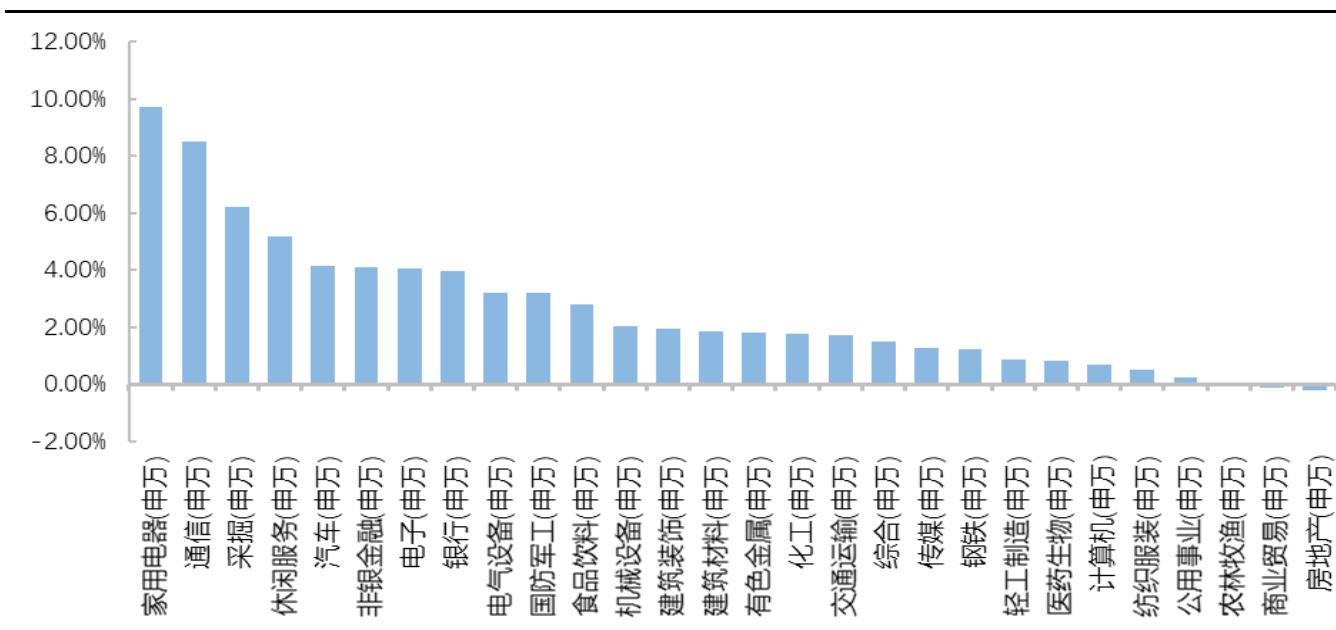
表 1: 上周涨跌幅排行榜	2
---------------------	---

上周行情回顾

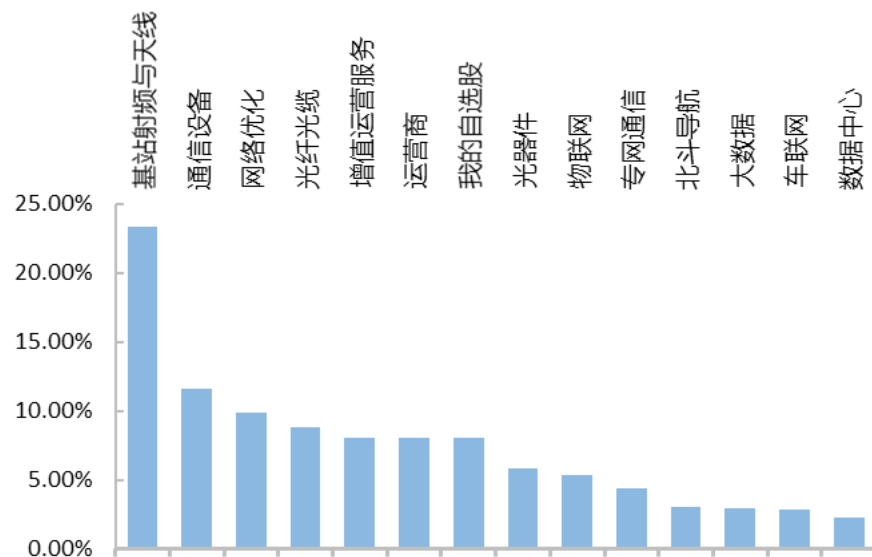
上周行业市场表现

上周通信（申万）指数收于 2812.28，上涨 8.52%，沪深 300 指数上涨 3.31%，创业板指数上涨 1.18%。各申万一级行业中，有 25 个行业呈现上涨趋势。从子板块来看，上周所有 14 个子板块全部上涨。其中，基站射频与天线上涨最多（23.32%）。

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 92 家公司上涨，4 家公司持平，13 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%
300698.SZ	万马科技	+38.22%	300603.SZ	立昂技术	-3.90%
300292.SZ	吴通控股	+38.03%	300571.SZ	平治信息	-3.75%
600775.SH	南京熊猫	+34.78%	300548.SZ	博创科技	-3.20%
000836.SZ	富通鑫茂	+23.81%	600345.SH	长江通信	-3.19%
300310.SZ	宜通世纪	+21.92%	002813.SZ	路畅科技	-3.06%

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，高通和苹果达成了全面和解的协议，苹果将向高通支付授权费，并达成为期六年的直接授权许可。受此影响，英特尔仅凭苹果一家用户和较小的产量规模，还要与高通共同瓜分 iPhone 市场收益，主动宣布放弃 5G 调制解调器业务。但英特尔仍然投资其他 5G 网络基础设施业务。这表明在即将到来的 5G 时代，苹果面对安卓阵营强大的攻势，不得不与一年前想要摆脱受制局面的高通再度联手，也彰显了高通在专利积累和研发能力上的深厚功力。长久来看，5G 时代高通与苹果的组合在全球范围内仅有华为、三星两家可与之相抗衡。后两者大力布局上下游产业，相比苹果具有更强的市场综合竞争能力。未来苹果公司的生态优势将受到后两者硬件优势的巨大挑战。

上周，超讯通信董事长梁建华在 2018 年股东大会上表示，公司的 5G 小基站仍然在研发当中，已经完成功能验证。他进一步指出，公司 2019 年并购的预期比较强，仍会围绕物联网寻求并购机会。对于 18 年有较大增长的应收账款，他表示公司今年会把更多精力放到账期短、利润高的项目上。我们认为：作为一家面向全国的集通信网络建设、通信网络维护、通信网络优化、设备及软件销售和以租代建业务于一体的综合通信技术服务商，新华三选择自主研发 NB-IoT 小基站，具备长期战略意义，将会使其在物联网垂直应用层实现大规模覆盖。伴随 5G 时代的临近，覆盖广、功耗低、连接海量的 NB-IoT 小基站具有重要的应用前景，需求将被大幅拉动。同时，超讯通信在运营业务方面积累的经验 and 既有市场份额，也将助推此次小基站研发的成功，使公司向市场领先地位进军，建议关注超讯通信。

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.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

- 近日，美国总统特朗普在白宫发表了有关美国 5G 部署战略的讲话，他罕见地直接出面宣布美国必须要获得全球 5G 竞争的主导权，并为实现这一目标提出了一些政策。他强调，美国要赢得 5G 竞赛，需要刺激私营部门对 5G 的投资。美国无线通信产业未来预计在 5G 网络上投资高达 2750 亿美元，这将为美国创造 300 万个就业机会，为美国经济增加 5000 亿美元。特朗普对美国联邦通信委员会(FCC)施压，要求其大胆放开频谱资源。他说，“到明年，美国将拥有全世界最多的 5G 网络。这是一个重大声明。” (C114)
- 4 月 14 日，爱立信与 OPPO 在广州联通现有 5G 试验网络上(3.5GHz 频率)，基于最新的 3GPP R15.4 NSA 版本成功实现国内外场首次端到端 1Gbps 的下载速率。此项测试基于爱立信 5G 商用无线设备、OPPO Reno 5G 版智能手机、SpeedTest 测速软件完成。这不但验证了 5G 新空口技术所带来的大带宽、高速率特点及端到端的设备成熟度，更为中国联通在国内率先为广大用户提供 5G 服务奠定了基础。(C114)
- 4 月 17 日，中国移动与华为在第十八届上海国际车展期间举行车联网及智慧交通领域战略框架协议签约仪式。中国移动总经理李跃，华为副董事长、轮值董事长徐直军见证了战略框架协议的签署。根据协议，双方将面向 5G 车联网展开深度合作，充分发挥各自技术、产业、市场优势，以推动 5G 在车联网及智慧出行领域的深度落地，加快实现自动驾驶产业成熟。共同打造基于 5G C-V2X（蜂窝车联网）的端到端产品解决方案，促进技术与产业成熟。积极开展与汽车产业各方合作，推动传统汽车向智能网联汽车演进，构建数字消费“第三空间”。联合政府及交通监管部门，打造以 5G 为中心的泛在智能基础设施，共同推动路侧交通设施的智能化改造。(C114)
- Strategy Analytics 发布的最新研究报告《5G 智能手机：从零到数十亿》指出，2019 年全球智能手机出货量将达到 500 万部。早期的 5G 智能手机价格昂贵且数量有限。三星、LG 和华为将成为今年早期 5G 智能手机领导者，明年苹果将加入该阵营。Strategy Analytics 预计，截止到 2025 年，全球 5G 智能手机出货量每年将达到 10 亿部。(C114)
- 4 月 18 日消息，据外媒报道，AT&T 在升级其墨西哥移动网络至 5G 技术的过程中，可能会逐步淘汰使用华为设备。在美国政府的要求下，AT&T 已同意在其美国的 5G 网络建设中不使用华为产品。但是该公司在其墨西哥 4G 网络中仍然依赖于华为设备。AT&T 发言人表示，该公司已将其位于墨西哥的数据核心网中的华为设备替换为在美国使用的相同供应商，从而实现“设计的一致性和采购的规模性”。然而，墨西哥政府尚未宣布任何禁止华为的意图。(C114)
- 4 月 21 日，在上海移动“5G+”支持助推下，清晨 7 时鸣枪起跑的 2019 上海国际半程马拉松赛成为了一场体育与科技交融的盛事。本届半马赛事首次应用 5G+智慧健康、5G+高清回传技术来提升赛道安全保障力度；而在位于东方明珠的起跑点，上海移动亦再次携手上海广播电视台，实现了马拉松 5G 直播连线。(C114)

设备商

- 近日，四大电信设备商相继发布了 2018 年业绩报告。华为一骑绝尘，实现营收利润双丰收。华为的消费者业务已经取代运营业务，销售收入 3489 亿元，同比增长 45.1%，排名第一。一家欢喜，三家忧，另外三大设备厂商——中兴、诺基亚、爱立信则出现了不同程度的亏损。（C114）
- 在 4 月 16 日的华为分析师大会上，华为董事徐文伟首次以华为 ICT 基础科学战略研究院院长的头衔发表演讲。他介绍，战略研究院将专注基础理论的突破和革命性技术的发明，比如光计算、DNA 存储、原子制造等新技术，并且每年向大学投 3 亿美元支持基础研究。在他看来，随着战略研究院的成立，华为会走向创新 2.0：研究基础理论的突破和基础技术的发明。（C114）
- 4 月 17 日消息，英特尔宣布计划退出 5G 智能手机调制解调器业务，并完成对其它调制解调器业务机会的评估，包括 PC、物联网设备及其它以数据为中心的设备。英特尔表示，将继续履行对现有 4G 智能手机调制解调器产品线的客户承诺，但不会在智能手机领域推出 5G 调制解调器产品，包括最初计划于 2020 年推出的产品。英特尔 CEO 司睿博表示，英特尔还将继续投资其 5G 网络基础设施业务，瞄准 3000 亿美元规模的数据市场。（C114）
- 4 月 17 日凌晨，高通与苹果同时在官网发布声明，宣布达成全面和解协议，和解内容包括双方撤销全球两家公司之间的所有诉讼，苹果将向高通支付一笔授权费用，同时达成一项为期六年的直接授权许可协议等。这也意味着高通与苹果近两年来围绕反垄断以及专利侵权等全球范围内的世纪大战落幕。资本市场对此也是高度关注，和解协议刚刚宣布，高通股价便一飞冲天，强势上扬 23.21%。（C114）
- 爱立信刚刚发布的 2019 年第一季度财报数据显示，今年第一季度，爱立信净利润增至 24 亿瑞典克朗（约合 2.6 亿美元），扭亏为盈；而去年同期则为净亏损 7 亿瑞典克朗。据了解，2018Q3 爱立信实现净销售额 538 亿瑞典克朗，同比增长 9%；2018Q4，爱立信净销售额为 638 亿瑞典克朗，同比增长 10%。而 2018 年全年爱立信净销售额为 2108 亿瑞典克朗，同比增长 3%，这也是自 2013 年以来爱立信首次实现了全年的有机销售额增长。（C114）
- 4 月 18 日，在北京举办的中国 SDN/NFV/AI 大会上，华为 AI 模型&训练服务部部长杨建发表了《SoftCOM AI 打造自动驾驶网络》的专题发言，阐述了未来电信网络走向自动驾驶的必然之路，详细介绍了华为 SoftCOM AI 解决方案平台和服务，并表示通过此平台能够使当前的 AI 应用开发效率提升 80%。（C114）
- 4 月 18 日，360 儿童&Kido 品牌融合暨春季新品发布会在京举行。本次发布会以“找到一个好朋友”为主题，发布会现场，360 儿童宣布将同 Kido 合并运营，并发布了首款合力之作——360 儿童手表 8X。会上，360 集团董事长兼 CEO 周鸿祎重点阐述了 360 儿童产品的定位是“孩子们的手机和微信”。360 公司最早创造了儿童手表这一品类，解决了为人

父母的“中坚力量”的安全感问题。今后，360公司将在安全的基础之上，打造儿童专属的内容大生态，让儿童手表成为陪伴孩子成长的贴身伙伴。(C114)

- 近日，权威调研机构 Counterpoint 发布最新调研报告——2018 年全球高端智能手机(主要统计售价 400 美元以上的手机)市场份额前五：苹果占比 51%；三星占比 22%；华为占比 10%；OPPO 占比 6%，一加占比 2%。前五名中有三家为中国手机厂商。(C114)
- 据外媒报道，中国华为公司创始人任正非近日接受这两家媒体记者采访时表示，愿意同德国政府签署“无间谍软件协议”，以打消德方对于华为参与德国 5G 建设的安全顾虑。针对美国要求盟友在 5G 建设中“排除华为”，德国联邦网络局局长霍曼近日表示，任何设备供应商，包括华为，都不应被专门排除在外。中国外交部发言人陆慷 18 日表示，一段时间以来，已经有越来越多的国家对中国科技企业参与 5G 建设表明了公正的态度。这也再次证明世界上多数国家仍然能够基于客观事实独立地作出符合自身利益的政策选择，仍然致力于建设和维护一个公平公正、非歧视的市场环境。我们希望所有有关国家能为中国企业在海外的经营提供公平公正的待遇，我们也愿意同能做到这一点的国家在平等互利的基础上拓展深化广泛领域的贸易投资合作。(C114)

通信会议

- 4 月 14 日，中国卫星导航定位协会副会长、秘书长张全德在第二届“北斗之星”创新创业大赛上表示，2018 年北斗三号系统进入全球组网密集发射期，服务于“一带一路”沿线国家和地区，预计 2020 年服务范围覆盖全球。张全德还称，北斗应用在交通运输、精准农业、海洋监测、城市综合安防和智慧城市建设等主要细分市场的规模，将有望超过 2 万亿元。未来三年将是北斗产业高速发展的时期。(C114)
- 4 月 16 日举办的 FTTH 亚太大会上，中国移动设计院有线所所长高军诗介绍，自 2009 年中国移动开展全业务运营以来，中国移动光缆网络建设规模迅猛增长，总量超过 1400 万公里，10 年累计投资达千亿元。光纤使用量也从 2009 年的不足 2 千万芯公里，增长至 2018 年达到 1.3 亿芯公里，年复合增长率达 30%。随着 5G 时代来临，中国移动也将依托综合业务接入光缆承载 5G 网络，以点线相结合的方式，通过综合业务接入区实现“最后一公里”网格化覆盖。(C114)
- 4 月 16 日，雄安新区智能城市创新联盟(筹)与中国移动雄安产业研究院、中国移动物联网联盟共同举办了“雄安智能城市系列论坛——网络信息安全专题研讨会”。本次研讨会以“打造安全基石，助力智能雄安”为主题，探讨智能城市安全体系的标准制定和建设思路，以及网络安全、数据安全和接入安全的技术保障，助力雄安新区智能城市建设。来自雄安新区管理委员会、雄安集团数字城市公司、国家互联网应急中心、中国信息通信研究院等政府部门、产业界、学术界嘉宾出席了会议。(C114)

- 在第 12 届中国城市商业银行信息化发展创新座谈会上，中兴通讯私有云首席架构师秦廷涛表示，“中兴通讯自主研发的金融级交易型分布式数据库已经在某大型股份制商业银行的核心业务系统并网上线，高效、安全、稳定且完全自主可控，能充分满足银行业快速扩张业务的需求，今年 10 月前可正式商用”。这无疑宣告中国企业在银行业分布式数据库产品上突破了原来无法涉足的“禁区”。(C114)

运营商

- 近日，由深圳电信与紫光旗下新华三集团合力打造的中国电信医疗云基地暨深圳儿童医院专属云机房在深正式揭幕，助力深圳儿童医院成为深圳首家云上三甲医院。深圳市医学信息中心领导、多位三甲医院负责人以及深圳电信和新华三集团相关领导出席揭幕仪式，并参观了中国电信医疗云专属资源池和儿童医院云机房，共同展望医疗行业云化发展蓝图。(C114)
- 4 月 14 日，湖北移动联合华为完成了湖北省首次 5G+VR 的体育赛事直播。在本次直播中，湖北移动于沿线部署了 5G 基站，并在马拉松起点、健康跑终点、半程终点和全程终点分别进行了 5G 全景 VR 直播、多路 4K 直播和 5G 网联无人机高清直播等，实现了体育赛事直播和 5G 技术的完美结合，为即将到来的军运会 5G 直播奠定了坚实的基础。(C114)
- 4 月 17 日据中国联通相关人士透露，中国联通用于 5G 友好体验的首批合作 5G 手机全部到位，公众首次正式与 5G 手机“零距离接触”，此举凸显了中国联通 5G 领先与差异化优势。据悉，中国联通首批 5G 友好体验终端有 12 个品牌共 15 款 5G 手机及 5G CPE，包括 OPPO、vivo、华为、小米、中兴、努比亚等知名品牌。(C114)
- 4 月 20 日凌晨 0:46 分，山东移动携手华为打通山东省内首个 5G 通话，本次通话位于经十路省体育中心 5G 站点所覆盖的山东移动大楼。基于山东移动和华为联合搭建的基于 NSA 架构的 5G 端到端网络环境（基站、PTN 传输、NSA 核心网）下，通话语音清晰、画面流畅。本次通话的成功实现，标志着山东移动已完成 5G NSA 核心网升级，向 5G 预商用迈进了一大步，5G 时代已距离齐鲁大地的过亿移动用户为时不远。(C114)

公司重要公告

【波导股份】公司拟向深圳创元电子实业有限公司转让全资子公司宁波波导软件有限公司 100%股权，转让价格以宁软截止 2019 年 3 月 31 日经审计的净资产为基础，双方协商确定为人民币 3,060 万元。本次交易不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。本次股权转让不存在损害公司及股东利益的情况，预计不会对公司经营业绩产生重大影响。股权转让完成后，宁软退出公司合并报表。

【永鼎股份】江苏永鼎股份有限公司本次共发行 98,000 万元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 980 万张（98 万手），按面值发行，并向在股权登记日（2019 年 4 月 15 日，T-1 日）收市后登记在册的原股东优先配售。原股东可优先配售的可转债数量为其在股权登记日（2019 年 4 月 15 日，T-1 日）收市后登记在册的持有发行人股份数按每股配售 0.782 元面值可转债的比例计算可配售可转债金额，再按 1,000 元/手转换成手数，每 1 手为一个申购单位。本次发行的可转债不设持有期限限制，投资者获得配售的可转债上市首日即可交易。

【深桑达 A】公司发布的《关于控股子公司深圳桑达国际电源科技有限公司破产清算的进展公告》中显示，广东深金牛律师事务所从 15 日起接管桑达电源。深圳市桑达实业股份有限公司不再将其纳入公司合并报表范围，同时将在当期合并报表形成约 1200 万元的预计损失。桑达电源破产对深桑达的最终影响金额需待破产清算完成后方能确定，深桑达将依据最终清算结果，按照会计准则的规定进行相应会计处理。

【博创科技】博创科技股份有限公司对合并报表范围内截至 2018 年末的应收账款、其他应收款、存货、可供出售金融资产、长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、商誉等资产进行了减值测试，判断存在可能发生减值的迹象，确定了需计提资产减值准备的资产项目。本次计提资产减值准备的资产项目为应收账款、应收票据、其他应收款、存货、可供出售金融资产，减值准备共计 58,957,860.76 元，将减少公司 2018 年度利润总额 58,957,860.76 元。

【光环新网】公司于 2019 年 4 月 17 日拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行不超过 20 亿元人民币的超短期融资券，期限不超过 270 天（含 270 天），由承销机构在全国银行间债券市场公开发行。本次发行利率根据发行时中国银行间债券市场的市场状况，以簿记建档的结果最终确定。所募资金用于补充公司流动资金、偿还金融机构借款、各类债券以及其他中国银行间市场交易商协会认可的用途。

【邦讯技术】公司因公司控股股东张庆文及其一致行动人戴芙蓉与信达证券股份有限公司股权质押违约纠纷，北京市海淀区人民法院于 2019 年 4 月 15 日 12 时至 2019 年 4 月 16 日 12 时止（延时的除外）在京东网络司法拍卖平台公开拍卖张庆文持有的 20,034,000 股邦讯技术股份及戴芙蓉持有的 15,653,000 股邦讯技术股份，以上股份合计 35,687,000 股，均处于质押及司法冻结状态，占张庆文及戴芙蓉所持公司股份的 21.65%，占公司总股本的 11.15%。根据京东网络司法拍卖平台显示的拍卖结果，本次拍卖标的流拍。本次司法拍卖不会对公司的正常生产经营产生重大影响，后续信达证券可能会对本次拍卖标的申请二次拍卖。

【通鼎互联】截至 4 月 18 日，通鼎互联的控股股东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 393,500,000 股，占其持有公司股份总数的 82.93%；占公司股份总数的 31.19%。沈小平先生直接持有公司 55,994,172 股股份（占公司股份总数 4.44%），已质押股份共 45,627,086 股，占其持有公司股份总数的 81.49%；占公司股

份总数的 3.62%。控股股东、实际控制人及其一致行动人合计持有 530,470,093 股，累计质押股份 439,127,086 股，占其持股总数比例为 82.78%，占公司总股本比例为 34.81%。控股股东通鼎集团所质押股份不存在平仓风险，上述质押行为不会导致公司实际控制权发生变更。

【ST 九有】近日，深圳九有股份有限公司收到起诉状及广东省深圳市中级人民法院签发的应诉通知书。起诉方寿宁润宏茂科技合伙企业、寿宁润坤德投资合伙企业、寿宁润丰恒业投资合伙企业及寿宁润源飞投资合伙企业因股权转让纠纷，向被告索赔 8008.84 万元。目前，案件尚未开庭，尚无法判断本次诉讼对公司本期利润或期后利润的影响。

【金亚科技】因涉嫌欺诈发行罪，公司股票存在暂停上市或终止上市的风险。2018 年 6 月 25 日，金亚科技股份有限公司收到深圳证券交易所发来的《关于通报金亚科技股份有限公司涉嫌犯罪案被中国证监会移送公安机关的函》，公司因涉嫌欺诈发行股票等违法行为，被中国证监会移送公安机关。因公司 2016 年、2017 年连续两年亏损，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2018 年 11 月修订）》第 13.1.1 第（一）项等的规定，若公司 2018 年度财务会计报告披露的经审计净利润为亏损，深圳证券交易所可以暂停公司股票上市。

【润建通信】截至本公告披露日，公司股东珠海弘泽熙元投资管理中心（有限合伙人）直接持有公司股份 52,103,829 股，占公司总股本的 23.60%。其中累计质押公司股份 7,970,000 股；占其持有公司股份总数的 15.30%，占公司总股本的 3.61%。公司股东质押的股份不存在平仓风险，上述质押股份行为不会导致其实际控制权的变更，对公司的财务状况和经营成果不会产生影响，不存在损害公司及全体股东利益的情形。

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。