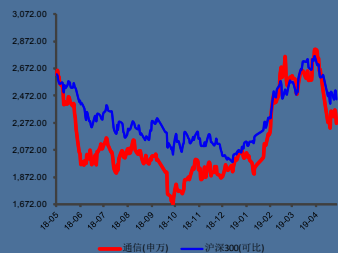


证券研究报告

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

华为被美方列入“实体名单”，中国 5G 牌照有望提前发放

2019 年 5 月 20 日

本期内容提要：

- ◆ **板块追踪：**上周通信（申万）指数收于 2268.07，下跌 3.72%，沪深 300 指数下跌 2.19%，创业板指数下跌 3.59%。各申万一级行业中，25 个行业呈现下跌趋势。从通信行业子板块来看，增值运营服务上涨 6.55%，网络优化上涨 0.31%，其余 12 个子板块均有不同幅度的下跌。通信板块有 68 家公司上涨，5 家公司持平，36 家公司下跌。
- ◆ **行业观点：**上周，美国商务部发布声明称，将华为及其附属公司列入管制“实体名单”。这表示华为无法在未经美国政府允许下，从美国公司购买零件和软件。目前谷歌已暂停与华为的部分合作，包括硬件、软件和技术服务的转让，将对华为海外的智能手机业务造成影响。美方在贸易摩擦升级、双方经贸谈判的关键节点发表这一声明，显露出以科技制高点遏制中国发展的企图。经历过去一年反复被美国指控，华为早已开始储备关键的上游零配件，达到 6-12 个月的库存，短期来看供应链未受较大影响。同时，华为领导人也表示已做好应对美国封杀的准备，通过子公司海思半导体独立开发必要的零件及技术。不过，由于在模拟芯片，操作系统等领域美国企业仍占据垄断地位，实现国产替代还需时日。我们认为，由于对贸易战的担忧，我国的高科技制造业势必将在国内寻找上游替代，加速芯片等领域的发展，建议关注麦捷科技，光迅科技，振芯科技。

《中国日报》引述接近电信业监管单位知情者的消息称，我国今年将发放 5G 正式牌照给电信运营商。中兴通讯 5G 工业产品线副总经理高文浩也表示，可能从 10 月 1 日起在全国范围内将 5G 网络投入商业使用。而此前，工信部部长苗圩表示，今年将在若干城市发放 5G 临时牌照，正式牌照有望明年发放。这意味着我国 5G 商用的进程非但不受美国贸易摩擦拖延，反而正加速落地。我们认为，此举显示了中国通信企业遭到打压背景下，政府有意提前发放牌照给予设备商扶持。中国是 5G 专利数量和用户数量第一大国，具有技术先发和市场规模的巨大优势，5G 牌照的发放将对设备商和上游产业带来带动，下游高清视频，车联网等应用也将快速发展，因此建议关注中国铁塔，中兴通讯和高新兴。

- ◆ **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

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

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。

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
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

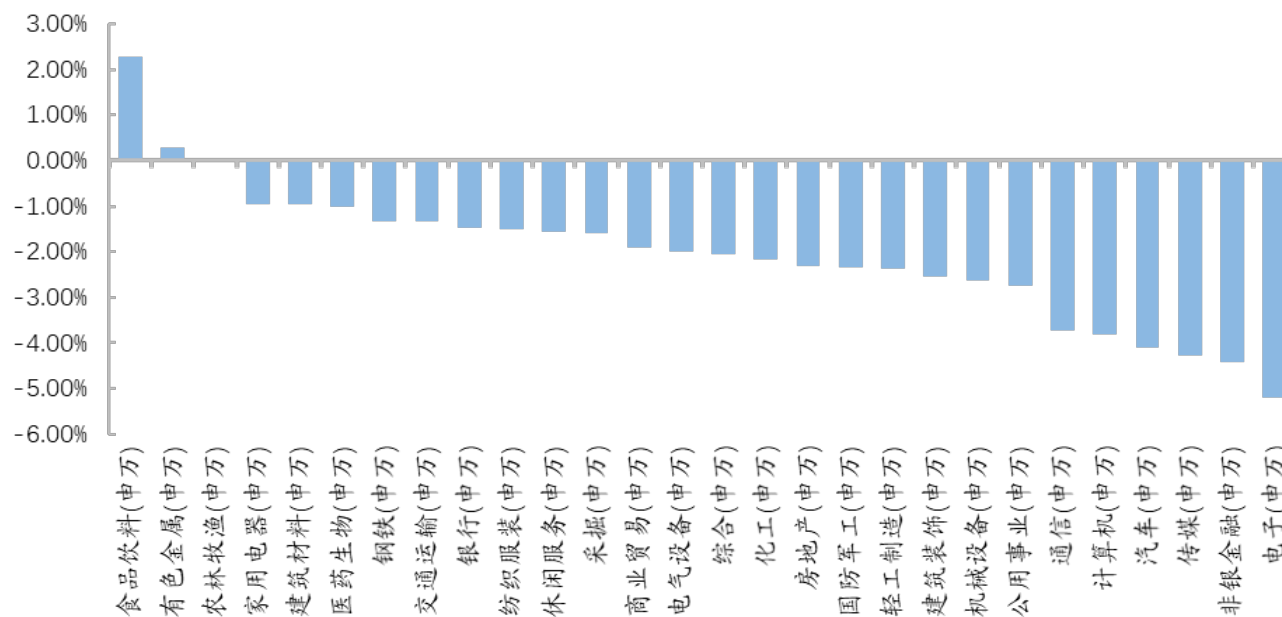
表 1: 上周涨跌幅排行榜	2
---------------------	---

上周行情回顾

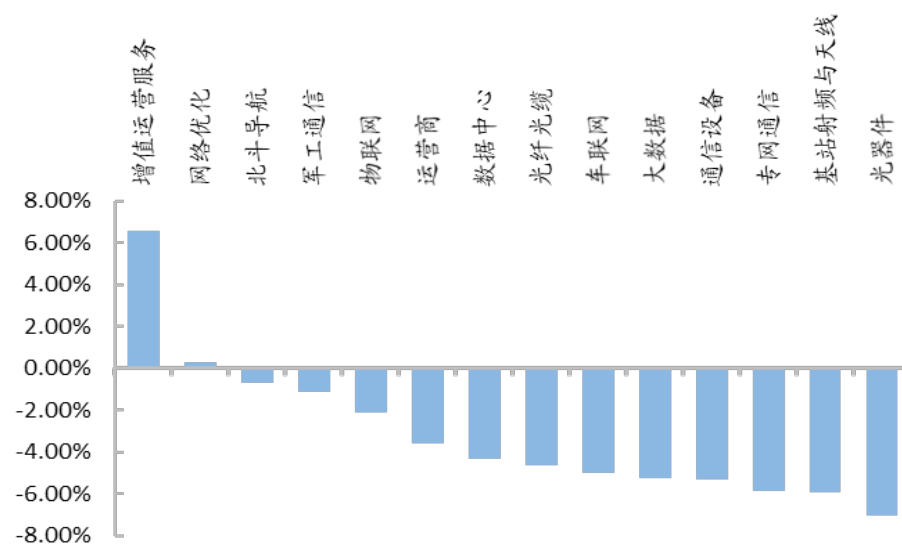
上周行业市场表现

上周通信（申万）指数收于 2268.07，下跌 3.72%，沪深 300 指数下跌 2.19%，创业板指数下跌 3.59%。各申万一级行业中，25 个行业呈现下跌趋势。从通信行业子板块来看，增值运营服务上涨 6.55%，网络优化上涨 0.31%，其余 12 个子板块均有不同幅度的下跌。

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 68 家公司上涨，5 家公司持平，36 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%
300292.SZ	吴通控股	+41.84%	002359.SZ	*ST 北讯	-26.40%
002316.SZ	亚联发展	+33.33%	002089.SZ	*ST 新海	-26.21%
002231.SZ	奥维通信	+31.12%	600487.SH	亨通光电	-7.01%
600734.SH	实达集团	+25.00%	300628.SZ	亿联网络	-6.77%
000586.SZ	汇源通信	+20.96%	000971.SZ	*ST 高升	-5.82%

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，美国商务部发布声明称，将华为及其附属公司列入管制“实体名单”。这表示华为无法在未经美国政府允许下，从美国公司购买零件和软件。目前谷歌已暂停与华为的部分合作，包括硬件、软件和技术服务的转让，将对华为海外的智能手机业务造成影响。美方在贸易摩擦升级、双方经贸谈判的关键节点发表这一声明，显露出以科技制高点遏制中国发展的企图。经历过去一年反复被美国指控，华为早已开始储备关键的上游零配件，达到6-12个月的库存，短期来看供应链未受较大影响。同时，华为领导人也表示已做好应对美国封杀的准备，通过子公司海思半导体独立开发必要的零件及技术。不过，由于在模拟芯片，操作系统等领域美国企业仍占据垄断地位，实现国产替代还需时日。我们认为，由于对贸易战的担忧，我国的高科技制造业势必将在国内寻找上游替代，加速芯片等领域的发展，建议关注麦捷科技，光迅科技，振芯科技。

《中国日报》引述接近电信业监管单位知情者的消息称，我国今年将发放5G正式牌照给电信运营商。中兴通讯5G工业产品线副总经理高文浩也表示，可能从10月1日起在全国范围内将5G网络投入商业使用。而此前，工信部部长苗圩表示，今年将在若干城市发放5G临时牌照，正式牌照有望明年发放。这意味着我国5G商用的进程非但不受美国贸易摩擦拖延，反而正加速落地。我们认为，此举显示了中国通信企业遭到打压背景下，政府有意提前发放牌照给予设备商扶持。中国是5G专利数量和用户数量第一大国，具有技术先发和市场规模的巨大优势，5G牌照的发放将对设备商和上游产业带来带动，下游高清视频，车联网等应用也将快速发展，因此建议关注中国铁塔，中兴通讯和高新兴。

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

- 在“2019年世界电信和信息社会日大会”期间举办的“5G+物联网标准论坛”上，高通技术标准高级总监李伊表示，C-V2X将成为5G的先导型应用，而车联网一定是5G最重要同时也是先实现的应用之一。“随着5G的到来，带来了更大的带宽，更低的时延，更高的可靠性，有了这一系列的能力，在车联网领域可以做更多事情。而随着整个产业的广泛推动，有理由相信在明年将会出现大量的全装C-V2X技术的车辆上市。”(C114)
- 在2019南京江宁5G+智能制造产业创新发展大会上，中兴通讯联合亮亮视野发布了基于5G手机的AR安防、AR远程指导系统解决方案，创新性的实现了基于5G终端+MEC的AR一体化应用。AR安防在佩戴AR眼镜后，实时拍摄的视频流通过手机接入5G网络，传输至部署在MEC侧的中兴视频分析平台，进行快速准确地人脸比对识别、布控。AR远程指导方案可借助AR智能眼镜的第一视角，远端基于5G网络连接应急或设备维修现场、医疗急救现场，指导前方工作人员解决问题，并且通过实时共享视频、文字、图片、AR标记等多种方式，提升沟通效率。(C114)
- 近日，中国房协、上海移动、华为携手在上海陆家嘴中心L+MALL发布全球首个基于5G室内数字系统的“5G+五星购物中心”。这标志着5G第一次在中国的购物中心落地，将给L+MALL的顾客以及商场、入驻店铺带来5G网络提供的优质、创新的购物和服务体验。此次在5G五星购物中心的探索，有望成为国内、乃至全球购物中心的标杆，也将为房地产业对购物中心向智能楼宇转型提供积极的参考价值。(C114)
- 日前，阿里云提出LoRa 2.0概念。阿里云表示，发现LoRa在园区以及室内场景，可以很好地解决Zigbee、FSK等无线通信中的一些痛点。在网络可靠性，功耗、移动性等方面都为未来IoT设备以及IoT服务提供了更多的可能性。而早在此次阿里云宣布LoRa进军室内场景之前，NB-IoT已经开始了室内覆盖的尝试，如室内定位、智能抄表、智慧电梯、地下停车场的智慧停车，家庭安防等。可以预见，在未来的室内场景中，NB-IoT与LoRa无疑将依托各自的生态进行长期的龙争虎斗，短期来看最受冲击的可能就是Zigbee、FSK等短距离物联网技术。(C114)
- 近日，中国移动苏州公司与前途汽车有限公司在苏州高新区前途汽车体验展厅举行战略签约仪式。前途专业人士透露，下一阶段将与苏州移动开展5G网络下的封闭区域车路协同研究，在苏州前途汽车公司和华特瑞思工厂之间的公开道路上进行无人物流示范运行，建立苏州高新区智能网联无人物流试验区。在此基础上，双方将探索5G商用智能车场景，通过V2X和5G加强对车辆的定位以及控制研究，利用5G技术实现提升无人化的运营效率，为企业降低成本。(C114)
- 近日，全球移动通信系统协会(GSMA)警告称，设计拙劣的5G频谱拍卖可能在5G时代开始之前就严重影响它的潜力。政府人为地扩大频谱价格可能会限制后续的网络投资，从而损害消费者利益并推迟5G开始发挥潜力的时间。GSMA

Intelligence 估计，未来 15 年，5G 的社会经济影响将达到 2.2 万亿美元。但这些好处将取决于 5G 的良好监管和政策环境。(C114)

- 近日，由中国移动内蒙古公司与包头钢铁（集团）有限责任公司共同主办的“5G 赋能 智造未来——智慧矿区无人驾驶应用发布会”在白云鄂博矿区召开。本次发布的智慧矿区无人驾驶矿车项目，是全国乃至全球基于 5G 网络条件下无人驾驶矿车的首个应用。项目实施后，矿区综合效益将提升 10%以上，整体能耗下降 5%以上，节能环保水平将得到明显提升。(C114)
- 近日，首尔举行的年终新闻发布会上，LG U+ CEO 兼副董事长 Ha Hyun-hwoi 明确表示，该公司认为在其 5G 网络基础设施中使用华为设备不会构成任何安全威胁，驳斥了一些议员声称的在网络中使用华为设备会构成安全漏洞风险的观点。LG U+表示，在韩国，华为的设备遵循了韩国互联网与安全局制定的 70 多项安全准则。(C114)

设备商

- 美国总统特朗普本周签署行政令，禁止美国企业使用对国家安全构成风险的企业所生产的电信设备，为禁止美企与华为的业务往来铺平道路。美国商务部 15 日发表声明称，正将华为及其 70 个关联企业列入美方“实体清单”，禁止华为在未经美国政府批准的情况下从美国企业获得元器件和相关技术。对此，华为予以回应称，华为是 5G 电信设备领域无可比拟的领导者，我们也愿意和美国政府沟通保障产品安全的措施。如果美国限制华为，不会让美国更安全，也不会使美国更强大，只会迫使美国使用劣质而昂贵的替代设备，在 5G 网络建设中落后于其他国家，最终伤害美国企业和消费者的利益。不合理的限制也会侵犯华为的权利，引发其他严重的法律问题。(C114)
- 华为创始人、总裁任正非近日在接受日媒采访时表示，即使高通和其他美国供应商不向华为出售芯片，华为也“没问题”，因为“我们已经为此做好了准备”。这亦是美国发布华为贸易禁令以后，任老板首次接受采访。任正非还否决了在美国本土生产 5G 设备的可能，并表达了对长期前景的信心。“预计华为的增长可能会放缓，但只是小幅的放缓，年度收入增长可能略低于 20%。”在他看来，美国禁止华为业务的影响将是有限的。(C114)
- 思科近日发布了 2019 财年第三财季财报。报告显示，思科第三财季净利润为 30 亿美元，比去年同期的 27 亿美元增长 13%；净营收为 130 亿美元，比去年同期的 125 亿美元增长 4%。思科第三财季营收和调整后的盈利均超出华尔街分析师此前预期，第四财季盈利展望也符合或超出预期，推动其盘后股价上涨 3%以上。(C114)
- 诺基亚贝尔宣布，通过与中国铁塔股份有限公司河南省分公司、河南郑州新郑国际机场的通力合作，6 套“智慧城市魔方（Dicecell）”解决方案已经成功落户河南郑州新郑国际机场。在魔方安装完成一个月后，移动通信网络用户数比部署前增加一倍，通信流量比部署前增长了 114%，极大程度提升了新郑国际机场的室内分布覆盖状况。(C114)

- 锐捷网络安全产品事业部总经理项小升指出：“安全威胁日新月异，用户业务和需求也在不断变化，安全防护的策略和能力不能是静止不动的，用户真正需要的是一个具备及时变化、持续进化的动态安全保障体系。”为了帮助政企用户应对层出不穷的“未知威胁与突发威胁”，锐捷网络近期以旗下大数据安全 BDS、防火墙 NGFW、监测平台 DDP、沙箱 Sandbox 等产品为基础，推出了“动态安全”体系构架，该体系分为“智能进化”、“动态分析”、“执行采集”三层架构，各层协同联动，并且在实际应用中不断自我进化、自我提升。(C114)
- 近日，浪潮商用机器推出了 FP5466G2 分布式存储型服务器，它完美结合 POWER9 多线程超强并发能力，超大存储空间，是大规模分布式存储的首选平台。与传统 2U 存储服务器相比，它最多可以节省 40% 的空间，整机数量减少 70%。此型基于全新 POWER9 架构，实现了 2 倍线程数量的提升，在大并发场景上，与 x86 平台相比，性能提升 70%。并且创新性地采用高效相变金属散热，“冷静”而可靠；它以优质基材做保障，采用 M6 级优质基材保障 PCIe4.0 高速 I/O 通讯；同时采用高达 14 层 PCB 主板，高速信号全内层走线，强化信号隔离屏蔽，充分保障了信号的稳定。(C114)

运营商

- 在近日举行的河南省 5G+ 示范工程启动仪式上，中国移动副总经理董昕表示，一直以来，中国移动积极发挥在通信领域的影响力和带动力，加快推进 5G 发展。今年内，中国移动将在全国 17 个城市围绕 31 个场景开展 5G 应用示范，并将在超过 40 个城市建设 5G 网络，加速商用步伐。(C114)
- 近日，中国电信集团有限公司与北京汽车集团有限公司签署战略合作协议。双方将在 5G 及智能网联、智慧物流、新零售、数据通信信息技术、信息化基础设施建设等领域开展深入合作，以业务与资本的双线条共建智能网联汽车生态圈。此外，双方还商定将于 2019 年北京世园会期间共同开展基于 5G 环境下的汽车自动驾驶队列测试。(C114)
- 近日，中国联通深交所网络保障中心和东莞副中心揭牌仪式在广东深圳举行，进一步开启了中国联通与深交所的深度合作。中国联通深交所网络保障中心采用主副中心的模式，在深圳设立主中心，在东莞设立副中心。该中心将通过组建专属服务团队、建立专属响应机制、创新服务模式，为深交所及其下属机构在售后运营方面提供定制化的服务，实现各项维护保障工作一点响应、快速部署，助力深交所全业务实现一点受理、端到端服务，满足客户差异化需求，并进一步提升证券市场的网络安全水平。(C114)
- 据外媒报道，美国通讯公司 Verizon 在芝加哥进行了 5G 速度测试，下载速度超过了 1Gbps。在测试中，下载一集电视剧只需要 8 秒钟，下载一部全高清的电影只需 90 秒即可，这在之前不可想象的。但用户远离 5G 节点时，速度会迅速下降，一旦距离过远，5G 信号基本消失。令人费解的是，Verizon 仅当用户的手机正在使用数据时，才会显示 5G 图标。在其他时间，只显示 4G 图标。这使得用户很难准确判断自己何时离开了 5G 覆盖区域。(C114)

- 上海移动 5·17 电信日活动上，首批 5G 友好客户已正式启动招募。上海移动率先向来自社会各界的友好客户代表颁发 5G 体验手机，助力 5G 先试先用在沪落地。活动现场同步宣布已开放 6 家上海移动 5G 体验营业厅，用户可以第一时间前往体验 5G+VR、5G+云游戏等全新 5G 应用。同时，一系列面向社会的现场招募活动也陆续举办，各区市民均可就近前往活动地点报名首批 5G 友好客户。(C114)
- 主题为“5G 亦庄，领动世界”的北京经济技术开发区“5G 亦庄”启动仪式成功召开。中国联通 5G 创新中心携“水天一体”5G 智慧水域管理产品亮相大会，该产品利用 5G 网络的大带宽低时延特性，通过水天联动，实现了水域巡航与监控的智能化，现场反响热烈。利用 5G 网络实现“空中无人机+无人船+水下无人机”联动应用是该产品的最大亮点，从空中、水面、水下三个维度实现对水域的全方位立体化管理，具有高机动性与全自动化的特性。无人机可通过搭载 4K 高清摄像头、全景摄像头、热成像摄像头和激光云台等不同载荷，满足全天候多种场景下的业务需求。管理者足不出户便可实现对水域的广域监控和深入探测。(C114)

公司重要公告

【神宇股份】公司拟向不超过五名符合证监会规定的特定对象非公开发行 A 股股票。本次非公开发行的股票数量不超过本次发行前公司总股本的 20%（总数不超过 1,600.00 万股），不会导致公司控制权发生变化。公司本次非公开发行股票募集资金总额不超过人民币 35,000.00 万元，扣除发行费用后将全部用于“年产 40 万千米 5G 通信、航空航天用高速高稳定性射频同轴电缆建设项目”。

【移为通信】公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 161,490,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 2.500000 元人民币现金（含税）。本次权益分派前本公司总股本为 161,490,000 股；本次权益分派后公司总股本不变。本次权益分派股权登记日为 2019 年 5 月 23 日，除权除息日为 2019 年 5 月 24 日。

【广和通】深圳市广和通无线股份有限公司于近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。本次质押股数为 2,340,000 股，本次质押占其所持股份比例为 3.90%。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 17,660,000 股，占公司总股本的 14.57%。截至公告披露日，公司控股股东、实际控制人张天瑜先生所质押的股份不存在平仓风险。

【永鼎股份】2019 年 5 月 14 日，永鼎集团将其持有的江苏永鼎股份有限公司 4,000 万股无限售流通股（占公司总股本的 3.19%）质押给江苏苏州农村商业银行股份有限公司芦墟支行，质押期限为壹年，并在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办

理完成了股份质押登记手续。截止公告日，永鼎集团持有本公司 456,896,247 股股份，占本公司总股本的 36.47%，本次质押后累计质押股份数量为 28,940 万股，占其持股总数的 63.34%，占本公司总股本的 23.10%。

【世纪鼎利】近日，世纪鼎利获悉，公司部分发起人股东陆*红、李*柱投资设立了珠海新科思创科技有限公司，该公司经营范围与本公司存在重合，且为本公司相同的客户提供高度相似的产品服务，对本公司的通信业务发展造成不良影响，严重违反了《关于设立珠海世纪鼎利通信科技股份有限公司的发起人协议》中的竞业禁止义务，侵犯本公司的合法利益。公司已对陆*红、李*柱二人违反《发起人协议》的事实，采取了提起诉讼和财产保全等法律手段维护公司利益。

【海能达】海能达通信股份有限公司近日收到控股股东陈清州先生及其一致行动人翁丽敏女士的通知，陈清州先生和翁丽敏女士分别与上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行进行了解除部分股票质押的交易。陈清州先生与翁丽敏女士为夫妻关系，属于一致行动人。截至公告披露日，陈清州先生与翁丽敏女士合计持有公司股份 966,403,357 股，占公司总股本的 52.60%，其所持有公司股份累计质押合计 652,201,156 股，占其共同持有本公司股份总数的 67.49%，占公司总股本的 35.50%。

【亨通光电】公司拟使用不低于人民币 3 亿元、不超过人民币 6 亿元的自有资金及自筹资金，以不超过人民币 22 元/股的价格回购公司股份，用于员工持股计划、转换公司发行的可转换为股票的公司债券，公司如未能在股份回购实施完成之后 36 个月内使用完毕已回购股份，尚未使用的已回购股份将予以注销。回购期限自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起不超过十二个月；公司董监高、控股股东、实际控制人、持股 5%以上的股东在未来六个月均无减持计划。

【烽火电子】陕西烽火电子股份有限公司于 2019 年 4 月 29 日分别召开了第七届董事会第二十五次会议和公司第七届监事会第十八次会议，审议并通过了《关于回购注销部分限制性股票暨减少注册资本的议案》。鉴于公司 2017 年限制性股票激励计划 5 名激励对象宋晓辉、赵小荣、赵万年、李静、王莹已离职，已不具备激励对象资格，公司董事会将办理回购注销上述激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 67,750 股，公司注册资本将减少至 604,624,571 元。债权人自本公告之日起四十五日内，有权要求本公司清偿债务或者提供相应的担保。债权人未在规定期限内行使上述权利的，本次回购注销将按法定程序继续实施。

【纵横通信】公司于 2019 年 3 月 7 日在上海证券交易所网站披露了《杭州纵横通信股份有限公司关于持股 5%以上股东减持股份计划的公告》（公告编号：2019-013），上海晨灿计划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。2019 年 4 月 2 日至 2019 年 4 月 17 日，上海晨灿通过集中竞价方式减持了公司股份 1,120,000 股，占公司总股本的 1%，减持后上海晨灿仍持有公司股份 5,040,000 股，占公司总股本的 4.5%。截至 5 月 13 日，上海晨灿本次减持计划时间区间已过半，本次减持计划尚未实施完毕。

【华讯方舟】华讯方舟股份有限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。本次质押股数为 5,000,000 股，占其所持股份比例 52.78%。截止公告披露日，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%。

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。