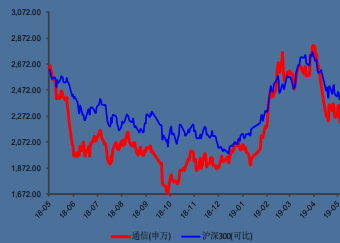


证券研究报告

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

华为事件引起各方关注，流量消费持续快速增长

2019 年 5 月 27 日

本期内容提要：

- ◆ **板块追踪：**上周通信（申万）指数收于 2223.70，下跌 1.96%，沪深 300 指数下跌 1.50%，创业板指数下跌 2.37%。各申万一级行业中，27 个行业呈现下跌趋势。从通信行业子板块来看，物联网上涨 1.01%，北斗导航上涨 0.76%，军工通信上涨 0.56%，其余 11 个子板块均有不同程度的下跌。通信板块有 13 家公司上涨，4 家公司持平，92 家公司下跌。
- ◆ **行业观点：**上周，继华为被列入“实体名单”后，事件持续发展。美国政府方面，决定对华为的禁令延迟 90 天实施，直到 8 月中旬才会生效。同时，美国总统特朗普表示，华盛顿与北京有很大机会就贸易战最终达成妥协，华为有可能以某种形式被包含在协议之中。从上游来看，美国厂商基本遵守了规定，不过也在抓住这段窗口期加紧生产备货，并积极与美国政府沟通审批。华为方面则表示“（90 天临时许可）对我们没有多大意义。”，且华为已经备足了库存，并早已开发手机操作系统“鸿蒙”。我们认为，此次华为被列入“实体名单”，有望在国家层面得到解决。“备胎”转正计划的实施和鸿蒙操作系统的开发都意味着华为未来有较强的进口替代能力抵御摩擦升级风险。同时，国内器件厂商将成为华为首选供应商，国内供应链将面临长期利好，我国信息通信领域也将加快向上游芯片领域突破的进程，自主可控将迎来发展良机，建议关注国产模拟芯片，FPGA，光芯片，功率器件和高频覆铜板等领域的公司。

上周，工信部公布了我国电信业务使用情况。截至 4 月底，手机上网用户数规模达 12.9 亿户，对移动电话用户的渗透率为 81.1%。1-4 月，移动互联网累计流量达 351 亿 GB，同比增长 122.2%。4 月当月户均移动互联网接入流量（DOU）达到 7.32GB，同比增长 110.2%。我们认为，流量快速增长将使网络承受较大压力，消费惯性将持续推动移动互联网的发展，促使运营商加快 4G 的扩容。而在 5G 进入落地期的大背景下，eMBB 的首先应用将推进高清视频，VR 和 AR 的普及，带动互联网流量进一步提升。此外，按照时延、速度、带宽等不同依据的新型服务模式有望推出，以满足不同客户的多元化需求，运营商单纯收取流量和语音费用的商业模式将得以拓宽。建议关注高清视频产业以及车联网相关的公司，如会畅通讯，网宿科技和高新兴。

- ◆ **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+

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

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。

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
设备商	6
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

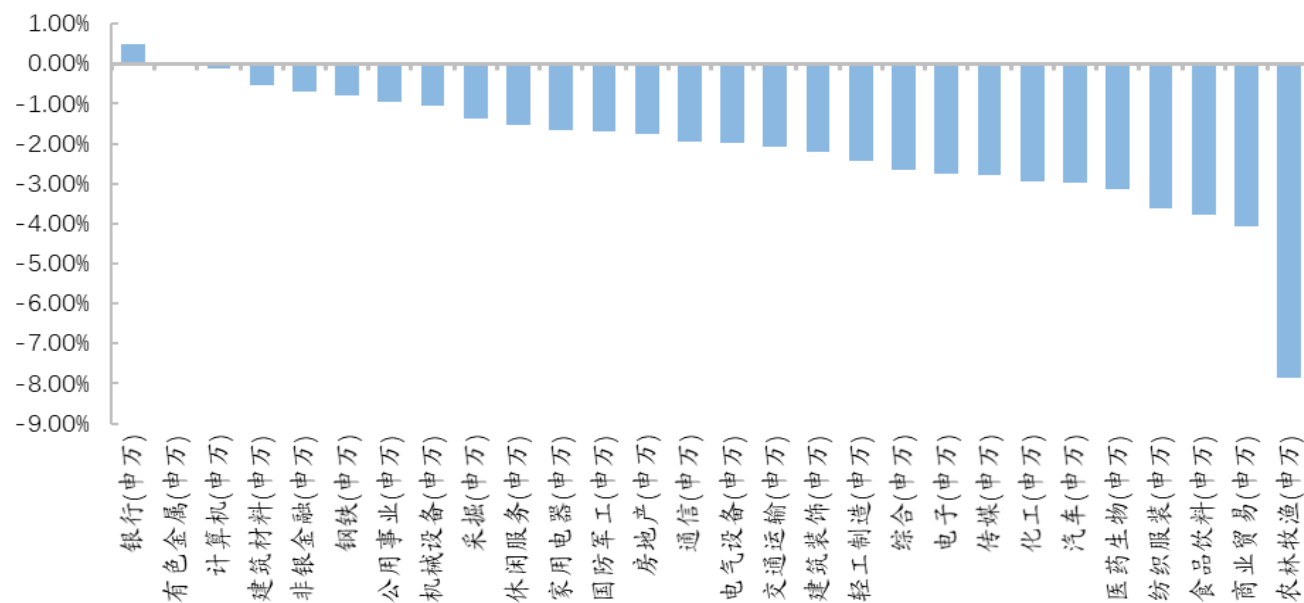
表 1: 上周涨跌幅排行榜	2
---------------------	---

上周行情回顾

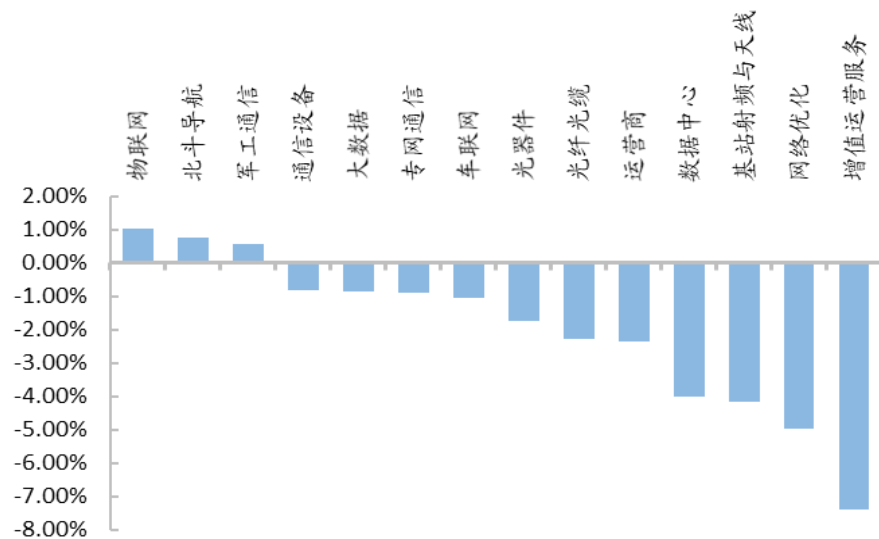
上周行业市场表现

上周通信（申万）指数收于 2223.70，下跌 1.96%，沪深 300 指数下跌 1.50%，创业板指数下跌 2.37%。各申万一级行业中，27 个行业呈现下跌趋势。从通信行业子板块来看，物联网上涨 1.01%，北斗导航上涨 0.76%，军工通信上涨 0.56%，其余 11 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

通信板块有 13 家公司上涨, 4 家公司持平, 92 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%
600734.SH	实达集团	+44.96%	002417.SZ	深南股份	-30.10%
600776.SH	东方通信	+12.79%	002359.SZ	*ST 北讯	-26.55%
300183.SZ	东软载波	+8.49%	002089.SZ	*ST 新海	-26.49%
002104.SZ	恒宝股份	+5.78%	002316.SZ	亚联发展	-25.62%
603712.SH	七一二	+5.43%	002467.SZ	二六三	-22.69%

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，继华为被列入“实体名单”后，事件持续发展。美国政府方面，决定对华为的禁令延迟 90 天实施，直到 8 月中旬才会生效。同时，美国总统特朗普表示，华盛顿与北京有很大机会就贸易战最终达成妥协，华为有可能以某种形式被包含在协议之中。从上游来看，美国厂商基本遵守了规定，不过也在抓住这段窗口期加紧生产备货，并积极与美国政府沟通审批。华为方面则表示“（90 天临时许可）对我们没有多大意义。”，且华为已经备足了库存，并早已开发手机操作系统“鸿蒙”。我们认为，此次华为被列入“实体名单”，有望在国家层面得到解决。“备胎”转正计划的实施和鸿蒙操作系统的开发都意味着华为未来有较强的进口替代能力抵御摩擦升级风险。同时，国内器件厂商将成为华为为首选供应商，国内供应链将面临长期利好，我国信息通信领域也将加快向上游芯片领域突破的进程，自主可控将迎来发展良机，建议关注国产模拟芯片，FPGA，光芯片，功率器件和高频覆铜板等领域的公司。

上周，工信部公布了我国电信业务使用情况。截至 4 月底，手机上网用户数规模达 12.9 亿户，对移动电话用户的渗透率为 81.1%。1-4 月，移动互联网累计流量达 351 亿 GB，同比增长 122.2%。4 月当月户均移动互联网接入流量(DOU)达到 7.32GB，同比增长 110.2%。我们认为，流量快速增长将使网络承受较大压力，消费惯性会持续推动移动互联网的发展，促使运营商加快 4G 的扩容。而在 5G 进入落地期的大背景下，eMBB 的首先应用将推进高清视频，VR 和 AR 的普及，带动互联网流量进一步提升。此外，按照时延、速度、带宽等不同依据的新型服务模式有望推出，以满足不同客户的多元化需求，运营商单纯收取流量和语音费用的商业模式将得以拓宽。建议关注高清视频产业以及车联网相关的公司，如会畅通讯，网宿科技和高新兴。

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

- 英国主要电信运营商之一 EE 公司近日宣布，5 月 30 日会首先在英国 6 个主要城市开通 5G 服务，这也是英国首个正式启用的 5G 服务。该公司重申，将继续在其部分 5G 网络基础设施中采用华为的设备。沃达丰一名发言人最近在接受记者采访时也说，该运营商在英国的 4G 和 5G 网络建设中部分使用了华为设备。(C114)
- 为了充分利用旧传统室分系统和配套设施进行 5G 部署，加快 5G 室分部署时间，节省部署成本，四川移动上周联合华为在写字楼传统 DAS 室分场景进行了相关测试。本次测试着重对于移动普通存量 DAS 场景，通过馈入华为 2.6G 双 160M 带宽大功率双通道 RRU 设备开通 5G 信号，现场使用 MATE20X 手机及 CPE 终端分别进行了定点和遍历、单双通道等详细测试，下载峰值速率达到 457Mbps，上行速率达到 62Mbps，完全可满足普通 DAS 场景 5G 用户体验。(C114)
- 近日，联发科暗示其首款 5G+AI 芯片将于 5 月份正式发布。联发科官方微博表示：“你们期待已久的，5G 与 AI，五月见！”。作为目前市面上唯一一家与高通正面竞争的手机处理器厂商，联发科有自己的 5G 基带芯片方案——Helio M70，此前在 2019 年 MWC 大会上，现场测试 Helio M70 最高速率高达 4.2Gbps（下载速度约每秒 540M）。(C114)
- 近日，在昆明.腾讯数字生态大会-智慧出行分论坛上，腾讯未来网络实验室正式发布 5G 车路协同开源平台，该平台聚焦于基于边缘计算的车路协同领域，助力 5G 时代智能网联汽车应用快速落地。目前，腾讯未来网络实验室已经与交通部公路院、城市轨道交通绿色与安全建造技术国家工程实验室，以及英特尔、诺基亚、中国联通、东软等企业达成合作，共同推进 5G 与出行产业的融合与落地。(C114)
- 在 22 日举行的中国移动股东周年大会上，中国移动董事长杨杰表示，个人认为内地监管机构今年会正式发放 5G 牌照，但具体时间要由监管机构决定，一有消息会及时通报。在 5G 资费方面，杨杰认为，5G 可能会有别于现在以数据用量为依据的模式，可以丰富多彩，比如，可以按流量、按时延、按速度、按带宽等进行收费。此外，杨杰预计 2020 至 2022 年是 5G 的投资高峰期。(C114)
- 中国联通和腾讯公司在云南昆明腾讯全球数字生态大会文旅分论坛现场联合发布了《2019 中国智慧文旅 5G 应用白皮书》。该白皮书以“5G 让文旅智慧生长，文旅带动 5G 产业成熟”为愿景，对 5G 技术赋能文化旅游产业、促进文旅融合发展的前景进行展望，提出 5G 是智慧文旅新的基础设施，并将在提升旅游管理能力、丰富旅游营销手段、提高旅游服务水平、提升游客出行体验、助力文物活化和文化遗产等方面起到关键作用。(C114)

- 近日举行的国务院政策例行吹风会上，工业和信息化部副部长陈肇雄表示，5G的发展总体上可以分为三个阶段：一是标准制定、技术研发和产品研制，二是频谱分配、网络建设和政策完善阶段，三是应用推广、构建融合应用产业生态。目前5G技术和产品日趋成熟，系统、芯片、终端等产业链主要环节已基本达到商用水平，具备了商用部署的条件。(C114)
- 近日，中兴通讯与天津科技大学签署了《5G战略合作协议》，双方计划围绕5G技术在垂直行业的应用场景进行探索，通过实现校园5G网络的部署及覆盖，开展5G与AR/VR教学、智慧课堂等应用融合；同时还将结合学校的校区特性，规划5G与视频监控、巡检安防等应用结合，全方位打造以融合5G为引领的新一代信息通信技术的智慧校园。(C114)

物联网

- Berg Insight 近日发布的一份报告称，中国的“超常发挥”使2018年全球蜂窝物联网用户数量增加了70%，达到12亿。该研究公司预测，到2023年，全球将有90亿个物联网设备连接到蜂窝网络。根据中国移动运营商的数据，中国的安装基数同比了增长124%，截至2018年底达到7.67亿。中国的渗透率已经超过欧洲和北美，每百人拥有54.7个物联网连接。(C114)
- 近日，全球IPv6论坛主席Latif Ladid表示，互联网协议由IPv4向IPv6过渡的速度正逐渐加快，IPv6全球普及率已达27%，目前，中国IPv6互联网用户已超过2亿。Latif Ladid指出，推进5G的同时，全球已经开始研究6G，“在芬兰进行了相关的研究，6G能够达到100G/秒，到2030年的时候，6G应当能得到部署。”Latif Ladid还表示，早期的IoT物联网不是基于IP，而未来有数十亿个传感器都要上网，在IoT2.0时代，将以IPv6作为基础，实现双向的物联连接。“新的物联网采用的是互联网协议，用网关来实现控制，目的就是使不同的设备进行沟通，而不需要人工的干预。”(C114)
- 近日，Strategy Analytics 联网家庭设备（CHD）研究服务发布的最新研究报告《全球联网和物联网设备预测更新》指出，截至2018年底，全球联网设备数量达到220亿。企业物联网仍然是领先的细分市场，占据了一半以上的市场份额，移动/计算机占据了四分之一以上。然而，该报告预测，在智能家居采用率进一步快速增长的推动下，智能家居将成为未来几年增长最快的细分市场，尤其是在尚未开发的地区。该报告得出的结论是，物联网收益机会仍然不确定，特别是对于服务提供商而言，而希望从物联网中受益的公司应该对他们应该对其优先考虑的目标细分市场，商业活动和收益模式深思熟虑。(C114)

设备商

- 诺基亚贝尔宣布，基于最新的3GPP R15标准，携手第三方测试仪表合作伙伴Prisma、Viavi顺利完成5G SA端到端数据连接，充分验证了诺基亚贝尔5G商用产品的在SA组网模式下端到端网络部署能力。此次实验室测试采用诺基亚贝尔的5G SA商用核心网设备，5G商用基站AirScale，与Prisma实现3.5GHz频段的上下行数据连接，与Viavi完成2.6GHz频段的上下行数据连接。(C114)

- 华为创始人、总裁任正非近日在接受采访时表示，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)
- 据外媒报道，英国广播公司（BBC）本周三引述一份公司内部文件称，英国芯片设计商 ARM 正在暂停与华为的合作，从而遵守美国的规定。BBC 表示，ARM 已经指示员工停止与华为及其子公司的“所有有效合同、支持权利以及任何未决合同”。根据 BBC 看到的备忘录，ARM 告诉员工，他们不再被允许向华为“提供支持，交付技术（无论是软件、代码或其他更新），参与技术讨论，或者讨论技术问题。”ARM 目前没有对此立即发表评论。(C114)
- 近日，Strategy Analytics 最新发布的研究报告《华为会在美国禁令下生存下来吗？》预计，如果没有谷歌移动服务的授权，2019 年和 2020 年华为在海外市场的智能手机业务将面临巨大的风险和不确定性，尤其是在西欧市场。假设禁令持续，我们预计华为全球智能手机出货量将在 2019 年同比下降 24%。到 2020 年，出货量将会继续同比下降 23%。然而，这并不会对中国市场造成太大的影响。报告作者隋倩表示，“虽然短期之内华为面临巨大的困难和风险，我们认为华为不会成为另一个中兴。我们更倾向于认为华为不会接受美国政府的任何处罚。华为将在最恶劣的市场环境中生存下来并逆流前行。中国市场将为华为的生存提供土壤和支撑。美国禁令将迫使华为和中国政府加快内部设计和研发进程，以完全取代美国厂商。这可能会损害美国中长期的利益。”(C114)

运营商

- 近日，工信部公布了我国电信业务使用情况，当月户均移动互联网接入流量（DOU）环比小幅提升。1-4 月，移动互联网累计流量达 351 亿 GB，同比增长 122.2%；其中通过手机上网的流量达到 349 亿 GB，同比增长 125.8%，占移动互联网总流量的 99.6%。4 月当月户均移动互联网接入流量（DOU）达到 7.32GB，同比增长 110.2%。与此同时，移动电话通话量持续下降。1-4 月，全国移动电话去话通话时长完成 7903 亿分钟，同比下降 6.7%，降幅较上年末扩大 1.3 个百分点；全国固定电话主叫通话时长完成 411 亿分钟，同比下降 17.7%。(C114)
- 近日，中国联通正式启动 G.654.E 干线光缆集采。这也是业内首次 G.654.E 光缆集采。根据集采招标公告，本次采购内容为 G.654.E 光缆及混缆约 2971 皮长公里。满足京汉广光缆湖南段等 5 条省级光缆线路建设需求。本次中国联通启动 G.654.E 光缆集采，极有可能将拉开干线网络的升级序幕。(C114)
- 近日，广东移动与华为强强联手，举行“5G 园区战略合作协议签约暨广东首个 5G 友好用户放号”启动仪式，共同打造 5G 园区样板工程及创新孵化基地。双方 5G 园区战略合作主要有三个方面：一是深化园区 5G 网络能力建设，二是开展接入和平台相关的创新实践，三是打造 5G 园区创新孵化基地。(C114)

- 中国移动咪咕公司与中兴通讯正式签署战略合作协议，宣布双方将进一步强化在 5G 超高清联合研发、智能机顶盒、智能硬件、IPTV 平台、海外市场拓展及企业服务等领域的合作。此次发布的海南移动 IPTV 平台商用、4K 超高清业务上线，即为双方合作的重要成果。目前，双方已经在面向 5G 的下一代 IPTV 平台和以超高清为基础的下一代沉浸式体验展开了深度合作，依托 5G 网络、边缘计算云平台（MEC）的 vCDN 和计算能力，解决大型活动的场内外多视角体验。并于今年 2 月巴塞罗那世界移动大会上，双方联合发布了基于 MEC CDN 边缘计算能力的 5G 智慧场馆方案。（C114）

公司重要公告

【*ST 北讯】近日，公司就全资下属北讯电信股份有限公司河北分公司融资事项与中国光大银行股份有限公司石家庄分行签订了相关担保合同，担保金额 50,000,000 元。截至公告披露日，公司及其控股子公司累计对外担保总额为人民币 8,699,266,962.33 元（含上述担保），占公司 2018 年度经审计净资产的 174.59%，占公司 2018 年度经审计总资产的 54.61%。公司的对外担保均为公司对合并报表范围内全资下属公司进行的担保。公司逾期债务金额及对外担保金额均为人民币 1,068,334,738.43 元，涉及诉讼的对外担保金额为 1,302,871,569.04 元。

【实达集团】公司于 2019 年 5 月 24 日收到北京市第二中级人民法院发来的《民事裁定书》【（2019）京 02 民初 268 号】。法院认为，太平洋证券股份有限公司申请撤诉符合法律规定。依照《中华人民共和国民事诉讼法》第一百四十五条第一款规定，裁定如下：准许太平洋证券股份有限公司撤诉。案件受理费 321,570 元，减半收取计 160,785 元，由太平洋证券股份有限公司负担（已交纳）。本次诉讼原告撤诉，将有利于化解“17 实达债”违约风险，逐步恢复金融机构对公司的信心，为下一步公司逐步缓解资金紧张的局面创造条件。

【金信诺】深圳金信诺高新技术股份有限公司近日接到公司持股 5% 以上股东张田女士的函告，获悉张田女士所持有本公司的部分股份被质押。质押股数 7,500,000 股，占其持股比例为 14.21%。张田是公司控股股东、实际控制人黄昌华的妻姐，被认定为一致行动人。截至公告披露日，张田女士持有公司股份数量为 52,789,201 股，占公司总股本的比例为 9.14%。其所持有的上市公司股份累计被质押的数量为 17,230,000 股，占总股本的比例为 2.98%。

【天邑股份】中国电信公布了《中国电信 2019 年千兆网关集中采购第二次招标中标候选人公示》，四川天邑康和通信股份有限公司为上述项目的第二中标候选人。公司本次对千兆网关产品报价为 18,306.80 万元人民币（含税），最终中标金额或份额以中标通知书为准。上述公示的项目属于公司的主营业务，千兆网关为公司未来主营产品之一，本次招标为中国电信千兆网关产品首次集中采购。随着技术发展和用户需求的不断提升，千兆网关产品将大规模运用，后续公司若能顺利中标并签订合同，将对公司未来经营业绩产生促进作用；上述项目的履行不影响公司经营的独立性。

【中富通】中富通集团股份有限公司近日收到控股股东、实际控制人陈融洁先生与华安证券股份有限公司进行股份质押式回购交易及与国信证券股份有限公司进行股份质押式回购交易提前购回业务的通知。截至公告日，陈融洁先生通过直接和间接方式共计持有公司股份 84,866,400 股，占公司股份总数的 53.79%。本次股份质押及解除质押后，陈融洁先生累计质押其持有的公司股份 38,473,400 股，占其持有公司股份总数的 45.33%，占公司股份总数的 24.39%。

【中天科技】公司现将对《今日头条》用户“巴菲特读书会周立秋”发布的《深度发掘 亨通光电股东大会纪要》中不符实际的情形作出如下澄清。（1）中天科技光纤预制棒工艺是从日本日立电线引进、消化的国际主流技术，目前国际光纤预制棒巨头日本信越化工、住友电工、藤仓、古河、印度斯特雷特及国内绝大部光棒制造商均采用同类工艺。即使亨通光电，其芯棒生产工艺也是采用同类工艺。该生产工艺是业界公认的主流技术，中天科技光纤棒环保处理费用合理。（2）公司在工艺方向和主要材料上都具有成本优势，并采用全合成光纤预制棒生产工艺，产品出纤率高，光纤主要参数优异，达到国际一流水平。

【恒信东方】恒信东方文化股份有限公司接到持股 5%以上股东王冰先生将其持有的公司部分股份解除质押的通知。本次共解除质押 18,300,000 股，占其所持股份比例为 50.44%。截至公告日，王冰先生直接持有公司股份 36,278,366 股，占公司目前总股本的 6.85%。本次解除质押后，王冰先生累计质押其持有的公司股份 14,350,000 股，占公司总股本的 2.71%，占其持有公司股份总数的 39.56%。

【中光防雷】公司拟以 2018 年 12 月 31 日总股本 170,912,351 股为基数，每 10 股派发现金红利 0.80 元人民币（含税），合计派发现金红利人民币 13,672,988.08 元，送红股 0 股，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 9 股，共计转增 153,821,115 股。公司股东大会审议通过分配方案至今，公司股本总额未发生变化。分红前本公司总股本为 170,912,351 股，分红后总股本增至 324,733,466 股。本次权益分派股权登记日为：2019 年 5 月 27 日，除权除息日为：2019 年 5 月 28 日，新增股份的上市日期为 2019 年 5 月 28 日。

【科信技术】深圳市科信通信技术股份有限公司为了更好地开拓海外业务、加强国际市场的交流合作、深化公司战略布局、进一步提高公司综合竞争实力和未来持续发展动力，拟以自有资金 1000 万港币在香港特别行政区投资设立全资子公司。经营范围：对外投资、技术引进与交流，技术咨询、技术服务，与主营业务有关的境外业务拓展、境外技术合作及相关行业项目投资。

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。