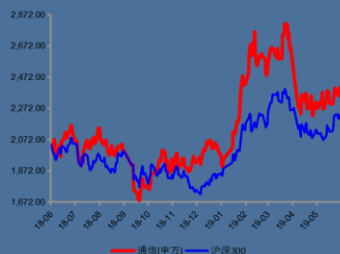


## 证券研究报告

### 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

## 华为事件得到转机，MWC19 大会 5G 终端备受关注

2019 年 7 月 1 日

### 本期内容提要：

- ◆ **板块追踪：**上周通信（申万）指数收于 2361.77，下跌 1.54%，沪深 300 指数下跌 0.22%，创业板指数下跌 0.81%。各申万一级行业中，5 个行业呈现上涨趋势，其余 23 个行业呈现下跌趋势。从通信行业子板块来看，通信设备板块上涨 0.32%，其余 13 个子板块均有不同幅度的下跌。通信板块有 29 家公司上涨，5 家公司持平，76 家公司下跌。

**行业观点：**6 月 29 日，在 G20 闭幕后的记者会上，特朗普表示，美国企业可以继续向华为出售零部件。特朗普在他之后举行的发布会上讲到，美方有可能会解除对华为公司的一些限制。特朗普在推特上做出了补充说明，表示只会对华为解禁不影响国家安全的产品。随后在 6 月 30 日，美国国家经济委员会主席拉里·库德洛表示解禁即将生效，商务部将会为需要解禁的公司提供一些许可证。对于解禁范围，他强调华为仅可以购买其它国家同样广泛销售的美国芯片产品，并没有把华为从“实体名单”中删除。华为目前是美国芯片公司的大客户，如全面禁止对其销售将对美国公司造成巨大打击。我们认为，华为事件的转机对通信产业链都是“双赢”的局面，建议关注中兴通讯，中际旭创，深南电路和沪电股份。

上周，MWC19 上海已经落下帷幕。今年大会主题为“智联万物”，通过包括 5G、人工智能、物联网和大数据等新技术融合带来的各种场景体验革新，展现了数字化未来已经到来。此次大会上各家厂商各自展示了自己目前的 5G 技术，基于 5G 低时延高和带宽特性的云游戏，远程医疗和在线教育等应用大放异彩。面对 5G 的机遇，终端将会是首先受益的产业。在中国移动召开的 5G+发布会上，中国移动 5G 终端先行者计划发布升级版，由“计划”变“联盟”，中国移动 5G 终端先行者产业联盟实现首次集结。同时，中国移动联合产业发布 42 款 5G 商用终端及解决方案，并完成首批 5G 终端万台交付。目前华为也对外宣布，华为 Mate20 X 获得了中国首张 5G 终端电信设备进网许可证，继华为之后中兴 AXON 10 Pro 5G 也将入网，7 月份上市发售。5G 有望为目前低迷的智能终端领域注入“强心剂”，建议关注信维通信，闻泰科技。

- ◆ **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
物联网 .....	5
终端 .....	5
运营商 .....	6
其他 .....	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

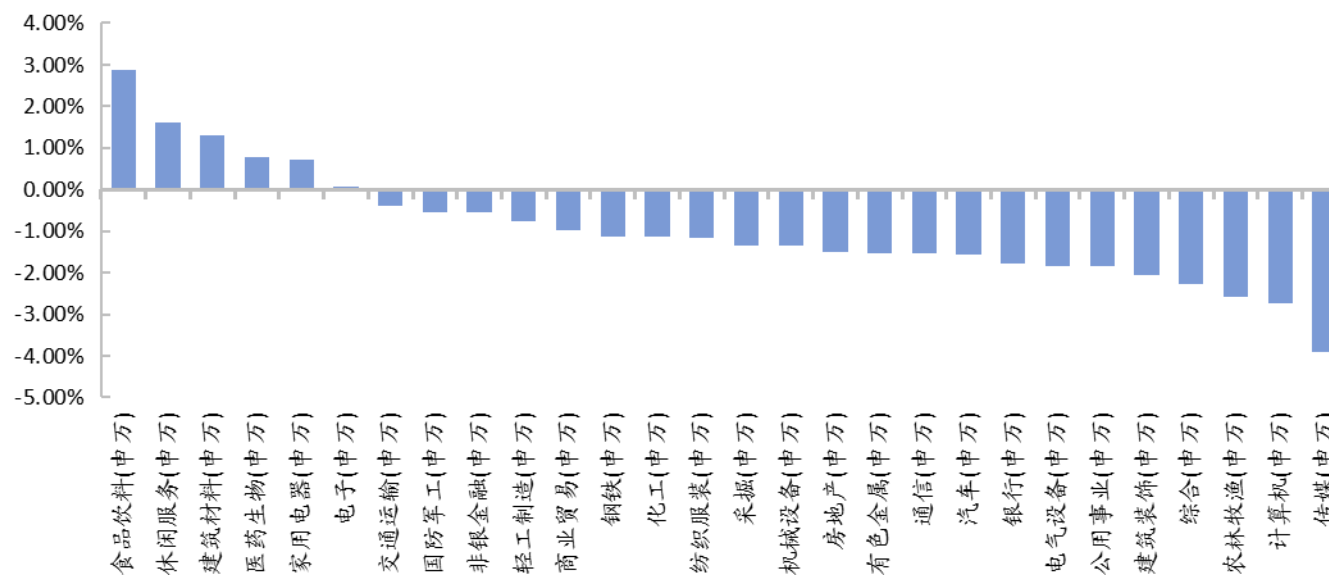
表 1: 上周涨跌幅排行榜 .....	2
---------------------	---

## 上周行情回顾

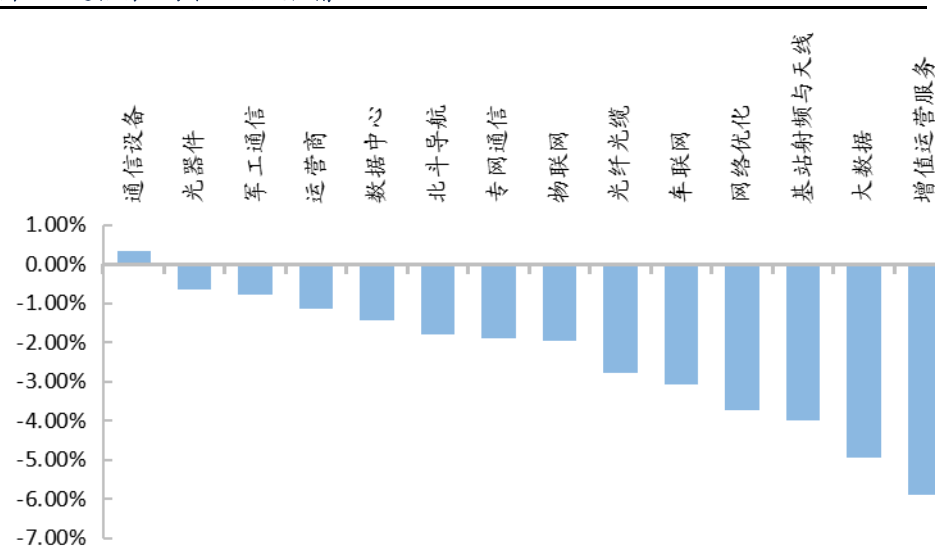
### 上周行业市场表现

上周通信（申万）指数收于 2361.77，下跌 1.54%，沪深 300 指数下跌 0.22%，创业板指数下跌 0.81%。各申万一级行业中，5 个行业呈现上涨趋势，其余 23 个行业呈现下跌趋势。从通信行业子板块来看，通信设备板块上涨 0.32%，其余 13 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 29 家公司上涨, 5 家公司持平, 76 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%
300414.SZ	中光防雷	16.90%	000586.SZ	汇源通信	-11.89%
002359.SZ	*ST 北讯	13.31%	300312.SZ	邦讯技术	-12.55%
000889.SZ	中嘉博创	12.41%	300292.SZ	吴通控股	-14.77%
000971.SZ	*ST 高升	11.66%	300615.SZ	欣天科技	-18.96%
300628.SZ	亿联网络	7.81%	300560.SZ	中富通	-21.05%

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

6月29日，在G20闭幕后的记者会上，特朗普表示，美国企业可以继续向华为出售零部件。特朗普在他之后举行的发布会上讲到，美方有可能会解除对华为公司的一些限制。特朗普在推特上做出了补充说明，表示只会对华为解禁不影响国家安全的产品。随后在6月30日，美国国家经济委员会主席拉里·库德洛表示解禁即将生效，商务部将会为需要解禁的公司提供一些许可证。对于解禁范围，他强调华为仅可以购买其它国家同样广泛销售的美国芯片产品，并没有把华为从“实体名单”中删除。华为目前是美国芯片公司的大客户，如全面禁止对其销售将对美国公司造成巨大打击。我们认为，华为事件的转机对通信产业链都是“双赢”的局面，建议关注中兴通讯，中际旭创，深南电路和沪电股份。

上周，MWC19上海已经落下帷幕。今年大会主题为“智联万物”，通过包括5G、人工智能、物联网和大数据等新技术融合带来的各种场景体验革新，展现了数字化未来已经到来。此次大会上各家厂商各自展示了自己目前的5G技术，基于5G低时延高和带宽特性的云游戏，远程医疗和在线教育等应用大放异彩。面对5G的机遇，终端将会是首先受益的产业。在中国移动召开的5G+发布会上，中国移动5G终端先行者计划发布升级版，由“计划”变“联盟”，中国移动5G终端先行者产业联盟实现首次集结。同时，中国移动联合产业发布42款5G商用终端及解决方案，并完成首批5G终端万台交付。目前华为也对外宣布，华为Mate20 X获得了中国首张5G终端电信设备进网许可证，继华为之后中兴AXON 10 Pro 5G也将入网，7月份上市发售。5G有望为目前低迷的智能终端领域注入“强心剂”，建议关注信维通信，闻泰科技。

### 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。公司通过外延并购依次收购了讯美科技、创联电子、国迈科技、中兴智联等优质公司。各个子公司业务协同性高，已形成公共安全事业群及物联网事业群两大业务体系。公司车联网领域的板块主要围绕中兴物联和中兴智联来布局。在国外，中兴物联的战略定位后装，其稳定可靠的产品通过了欧美严格的测试，稳居欧美市场第一阵营；在国内，中兴物联的战略定位前装，携手吉利旗下车联网子公司亿咖通成立合资公司，主要提供通讯模组和T-BOX，目前已经独占4G模块生产能力，并开始实现量产供给。中兴智联继无锡、深圳、北京项目后，又成功中标天津和武汉的汽车电子标识试点工程，稳固了国内电子车牌领域龙头地位，目前市场已经进入收获期，2019年有望带来较大业务增量。公司在执法规范化领域已形成了完整的解决方案，包括智慧执法平台、智能办案场所产品及方案、移动执法视音频系统、AR实景大数据等，具备了较强的产品及方案竞争力。

**2、网宿科技（300017.SZ）：**公司聚焦“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，2018年下半年开始，整体CDN行业的价格战已经趋于缓解，未来公司的经营业绩有望改善。另。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

- 据华尔街日报援引知情人士消息报道称，美国总统特朗普（Donald Trump）计划要求美国境内使用的下一代 5G 移动设备需在中国境外进行设计和制造。这一商讨仍处于非正式阶段，任何行政命令都要求在 10 月份的 150 天截止日期前提交一份拟议的规则和条例清单，因此任何决定都可能需要数年才能通过。（C114）
- 中国移动联合华为、中兴、大唐、爱立信、诺基亚五家合作伙伴联合发布了《5G+4G 无线技术白皮书》，向产业界发布 5G 和 4G 协同发展需求、场景和关键技术方面的倡议和指导意义。（C114）
- 在上海 MWC 会上，中国联通与 TCL 通讯宣布建立“中国联通与 TCL 通讯 5G 终端创新联合研发中心”，并举行揭牌仪式。这意味着双方今后在 5G 终端商用项目及产业链发展上的合作将更具密切、更具战略性。（C114）
- 高新兴科技集团以“服务汽车网联，共建未来出行新生态”为主题，重磅发布 5G 车联网战略，并推出了城市级商用车联网解决方案。这也意味着高新兴开始从解决方案、应用设计、平台连接、核心设备供应等多维度抢占车联网市场。（C114）
- GSMA、中国移动、华为三方联合智慧工厂边缘计算 PoC 项目于近日正式启动。方联合智慧工厂边缘计算 PoC 项目将于 2019 年三季度完成 5G MEC 基础设施、分析平台及园区摄像头的部署，2019 年四季度完成智慧工厂视觉识别的验收，2020 年一季度完成项目结果验收，并在 MWC2020 上面向全球汇报项目成果。（C114）
- 近日，MWC 上海世界移动大会期间，中兴通讯展示了基于真实商用化系统的 5G 端到端智能网络切片，实现了 8K 极清视频直播业务，并与中国移动、腾讯合作完成业界首个面向云游戏业务的 5G 端到端切片+MEC 系统演示。（C114）

### 物联网

- 近日，由中国铁塔股份有限公司 100%控股的铁塔智联技术有限公司注册成立，注册资本 10 亿元。据悉，将于 6 月 26 日举行全资子公司的揭牌仪式并进行产品发布。此次成立的铁塔智联技术有限公司，是中国铁塔为拓展社会信息化和万物互联市场成立的专业子公司。（C114）
- MWC 上，中移物联网有限公司公开了打造的“5G+物联网”交互场景，其涵盖了物联网基础平台服务、NB-IoT 智慧城市、物联网安全解决方案以及智能家居等硬件产品。助力智慧出行产业发展，依托中国移动 5G 网络和城市物联网平台，结合智慧交通基础设施，共同打造全方位、全路况的车路协同智慧交通体系。（C114）

### 终端



- 优酷、华为视频深度合作发布会在北京召开。会上，优酷和华为视频对外宣布，双方将迎来更深度、更全面的合作。华为视频在其 APP 中设置优酷专区，两个平台的帐号将实行双向打通、权益共享，合作覆盖华为终端旗下所有智能手机、平板产品。（C114）
- 华为 5G 双模手机 Mate 20 X（5G）获得国内首张 5G 终端电信设备进网许可证，编号为 001，这标志着 5G 时代正式开启。华为 Mate 20 X（5G）搭载了业界首款 7nm 多模 5G 终端芯片巴龙 5000 和全球首款商用 7nm SoC 芯片麒麟 980，并采用双卡设计，支持 4G 和 5G 双卡双待，是一款真正的商用 5G 智能手机。（C114）
- 市场调研机构 Counterpoint Research 发布最新报告显示，2019 年第一季度中国智能手机市场，售价在 600-800 美元价格区间(约合人民币 4100 元-5500 元)的高端智能手机，华为已经超过了苹果，其市场份额达 48%，远超苹果的 37%，而且两者的差距还在进一步拉大。（C114）
- 日据多家美国媒体报道，继华为之后，美国商务部又以国家安全为由再“拉黑”5 家中国科技公司，分别是中科曙光、天津海光、成都海光集成电路、成都海光微电子技术和无锡江南计算技术研究所，美国此举是继华为之后继续技术封锁中国高科技的套路。（C114）
- IC 设计厂商联发科技近日宣布在 IMT-2020（5G）推进组组织的中国 5G 增强技术研发试验中，率先完成了基于 3GPP 十二月正式协议版本的 SA（独立组网）和 NSA（非独立组网）两种模式的测试。预计搭载联发科技 5G 手机新品的产品将在 2020 年第一季度上市。（C114）
- 作为全球电脑市场的领导企业，联想推出 5G 系列终端产品，全面发力 5G 全产业链布局。联想参加此次展会的主题是智慧中国，李瞳表示，智慧中国主要体现联想的 3S 战略，S 即 SMART，3S 指的是智能基础架构（Smart Infrastructure），智能物联网（Smart Alot）和智能垂直行业（Smart Vertical）。（C114）
- 日前，爱立信与日本领先的移动运营商 KDDI 达成合作伙伴关系，双方将共同部署一项基于人工智能的创新型解决方案，从而优化 KDDI 的 LTE 无线接入网，并提升终端用户体验。（C114）

## 运营商

- 日前，中国移动公布 2019 年智能家庭网关（GPON）自研部分招标结果。其中，智能家庭网关类型二中选人为，中国移动终端公司、中移物联网、中移（杭州）信息技术有限公司；智能家庭网关类型三中选人为，中移物联网、中国移动终端公司、中移（杭州）信息技术有限公司。（C114）

- 中国电信移动网络建设 2019 年 LTE 核心网扩容工程单一采购公示,采购内容为全国 31 省所需的 MME、SAE-GW、HSS、PCRF、DRA、CG 等 EPC 设备。单一来源采购供应商为: 华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司、爱立信(中国)通信有限公司 3 家。(C114)
- 中国移动在上海召开 5G+战略发布会,全面阐述了其 5G 发展规划。从牌照到品牌,再到 5G 的设备、网络、芯片和泛终端等等,这些共同组成了 5G 真正商用的起点。中国移动通过发布路线图,从顶层设计的高度既明确了自己的 5G 发展策略,也为行业上下游伙伴指明了合作方向,更为友商提供了借鉴。(C114)
- 在中国移动召开的 5G+发布会上,中国移动 5G 终端先行者计划发布升级版,由“计划”变“联盟”,中国移动 5G 终端先行者产业联盟实现首次集结。同时,中国移动联合产业发布 42 款 5G 商用终端及解决方案,并完成首批 5G 终端万台交付。(C114)
- 中国移动在上海举办“千兆引领·生态赋能”合作大会上宣布将全面实施“双千计划”,加快提升基础网络供给能力,加快构筑新型信息基础设施,汇集成新一代信息通信技术,促进数字世界的各类信息有效传递、相互融通,支撑数字经济高质量发展,满足人民对美好数字生活的愿望。(C114)
- 近日,中国联通日前发布公告正式公布 2019 年中国联通移动核心网集采“大单”的候选人。结果显示,华为、中兴、爱立信三家企业中标,并且报价均在 11 亿以上。(C114)

## 其他

- 为进一步满足社会对数字集群通信的需求,推动新技术新业务应用,有效提高频率使用效率,促进数字集群通信产业健康发展,结合使用实际,工业和信息化部无线电管理局研究起草了《关于调整 800MHz 频段数字集群通信系统频率使用规划的通知(公开征求意见稿)》。(C114)
- 工信部信息通信发展司副司长刘郁林表示截止到 2019 年 5 月全国建成 437 万个 4G 基站,4G 用户超过 12 亿,月户均移动互联网接入流量达到 7.8GB,信息通信消费拉动作用明显。2018 年信息规模消费约 5 万亿,同比增长 13%,全国网上零售额达 9 万亿,同比增长 23.9%。带动了移动支付、智慧物流等快速发展,数字经济培育经济新动能,信息通信产业加速向工业、农业、服务业融合渗透。2018 年我国数字经济规模达到 31.3 万亿元,占 GDP 比重达到 34.8%,提供就业岗位 1.91 亿个。(C114)

## 公司重要公告

【\*ST 九有】深圳九有股份有限公司与寿宁润宏茂科技合伙企业（有限合伙）、寿宁润坤德投资合伙企业（有限合伙）、寿宁润丰恒业投资合伙企业（有限合伙）、寿宁润源飞投资合伙企业（有限合伙）等四家公司涉及股权转让纠纷一案，涉及金额 8008.84 万元。2019 年 6 月 24 日，公司收到广东省深圳市中级人民法院民事裁定书（[2019] 粤 03 民初 628 号）、《查封通知书》（[2019] 粤 03 民初 628 号），公司部分财产被查封、冻结。目前，案件尚未开庭，公司目前尚无法判断本次诉讼对公司本期利润或期后利润的影响。

【中嘉博创】中嘉博创信息技术股份有限公司于近日接到公司第一大股东孝昌鹰溪谷投资中心(有限合伙)的函告，获悉鹰溪谷所持有本公司的部分股份被质押，此次质押股数为 30,000,000 股，占所持股份的 20.22%。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 128,399,998 股，占其所持公司股份的 86.55%，占公司总股本的 19.19%。

【中天科技】近日，江苏中天科技股份有限公司之全资子公司中天科技集团海洋工程有限公司与华能射阳新能源发电有限公司签署了《华能射阳新能源发电有限公司射阳海上南区 H1#30 万千瓦风电项目风机基础施工及风机安装施工工程（标段 II）基建工程施工合同》，合同金额为 525,642,960.23 元人民币，合同包含全场 4.5MW 风机基础施工（含桩基制作）及风机安装施工、施工期临时航标工程施工及整个风电场永久航标工程施工，工程竣工时间为 2019 年年底，质保期为 1 年。

【通宇通讯】广东通宇通讯股份有限公司于近日接到公司控股股东、实际控制人吴中林先生的通知，获悉其所持有本公司的部分股份已办理解除质押、质押和质押展期手续，其中解除质押股数为 11,955,000 股，新增质押股数为 15,000,000 股，展期质押股数为 28,200,000。截止本公告披露日，吴中林先生直接持有公司股份 134,378,944 股，占公司股份总数的 39.7759%，吴中林先生累计质押所持公司股份数量为 43,200,000 股，占其所直接持有公司股份总数的 32.1479%。

【中天科技】江苏中天科技股份有限公司于 2019 年 6 月 25 日收到公司控股股东中天科技集团有限公司将其所持有的公司部分股份进行质押的通知：由于补充流动资金需要，中天科技集团将其持有的公司 9,000,000 股（占公司总股本的 0.29%）无限售条件流通股质押给交通银行股份有限公司南通分行。中天科技集团直接持有公司股份 768,007,883 股，占公司总股本的 25.05%。截至本公告日，中天科技集团累计质押本公司股份 54,000,000 股，占中天科技集团持有公司股份总数的 7.03%，占公司总股本的 1.76%。

【世纪鼎利】珠海世纪鼎利科技股份有限公司（以下简称“公司”）近日接到公司控股股东、实际控制人叶滨先生的通知，获悉其所持有本公司的部分股份办理了股权质押登记手续，质押股数为 10,000,000，占所持股份的 9.73%。截至本公告披露

日，公司控股股东、实际控制人叶滨先生直接持有公司股份 102,744,700 股，占公司总股本的比例为 18.86%。本次股份质押后，其所持有公司股份累计被质押 35,270,000 股，占其所持公司股份总数的比例为 34.33%，占公司总股本的比例为 6.47%。

**【宜通世纪】**宜通世纪科技股份有限公司基于战略发展需要，拟以自有资金人民币 5,000 万元出资设立全资子公司“宜通世纪（广东）产业投资有限公司”以工商核准为准），致力于加快公司产业布局，落实公司战略发展规划。根据《宜通世纪科技股份有限公司章程》的相关规定，上述事项在公司董事长审批权限内，无需提交公司董事会、股东大会审议。本次投资的资金来源于自有资金，不涉及关联交易，亦不构成重大资产重组。

**【中际旭创】**中际旭创股份有限公司于 2019 年 6 月 26 日接到公司控股股东山东中际投资控股有限公司及实际控制人王伟修先生的通知，中际投资与中信证券股份有限公司办理了股票质押业务，质押股数 15,960,000，并将其质押在广发证券股份有限公司的股票办理了提前购回交易，赎回股数 6,440,000；王伟修先生将其质押在广发证券的股票办理了提前购回交易，赎回股数 630,000。本次部分股票办理质押及提前购回交易后，王伟修累计处于质押状态的股份数量为 14,462,000 股，占其持有公司股份的 47.56%，占公司总股本的 2.03%；中际投资及其一致行动人累计处于质押状态的股份数量合计为 49,569,057 股，占其一致行动人目前持有公司股份的 27.64%，占公司总股本的 6.94%。

**【大富科技】**公司为进一步落实战略产业布局、优化公司资产结构，专注 5G 相关主营业务的发展，拟将全资子公司安徽省大富重工技术有限公司的 100% 股权以人民币 5,800 万元的价格转让给蚌埠高新投资集团有限公司。日前，大富重工（已更名为：安徽省天新重工技术有限公司）已经按照协议约定向公司支付第三期剩余往来款人民币 11,880.75 万元。

**【鹏博士】**为满足公司经营和业务发展的需要，补充公司营运资金，基于公司整体融资需求的考虑，公司拟将子公司北京电信通信工程有限公司的 25% 股权向中国银行股份有限公司澳门分行进行质押，申请不超过 350,000,000 港元的定期贷款授信。本次事项不构成关联交易，亦不构成重大资产重组，无需提交股东大会审议。

## 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。	<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。