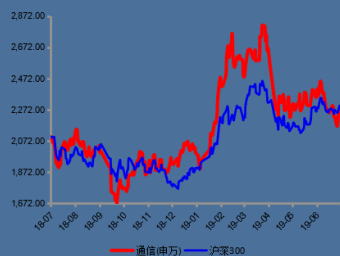


## 证券研究报告

### 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

## 苹果 10 亿美元收购英特尔基带业务，运营商增值业务成亮点

2019 年 7 月 29 日

### 本期内容提要：

◆ **板块追踪：** 上周通信（申万）指数收于 2265.88，上涨 1.80%，沪深 300 指数上涨 1.33%，创业板指数上涨 1.29%。各申万一级行业中，20 个行业呈现上涨趋势，其余 8 个行业呈现下跌趋势。从通信行业子板块来看，14 个子板块全部呈现上涨趋势。通信板块有 75 家公司上涨，7 家公司持平，28 家公司下跌。

**行业观点：** 上周，英特尔和苹果已达成协议，苹果将收购英特尔大部分的智能手机调制解调器业务。大约 2200 名英特尔员工将加入苹果公司。该交易价值 10 亿美元，预计将于 2019 年第四季度完成，但还需获得监管部门的批准。结合目前已有和未来将获得的无线技术专利，苹果将拥有 17000 多项无线技术专利，而英特尔将保留为个人电脑、物联网设备和自动驾驶汽车等非智能手机应用开发调制解调器的专利。苹果此前为了摆脱在 5G 芯片上的困境，付出了较大代价与高通和解。此次收购虽然让苹果拥有了自己的基带芯片设计能力，但由于收购到今年四季度才完成，因此其在 5G 初期仍将依赖高通的基带芯片。根据苹果的计划，其首款 5G 手机将在 2020 年推出，已经晚于华为等其他厂商。我们认为，苹果在自研芯片和采用高通的芯片上摇摆，可能让其在 5G 市场落后，市场被竞争对手蚕食，而国内手机厂商可能进一步提高其市场份额，建议关注国内手机产业链厂商闻泰科技，信维通信。

上周，工信部运行监测协调局近日公布了 2019 年上半年通信业经济运行情况。上半年，我国电信业务收入累计完成 6721 亿元；固定互联网宽带接入用户总数达 4.35 亿户，上半年净增 2737 万户；IPTV（网络电视）用户达 2.81 亿户，对固定宽带接入用户的渗透率为 64.7%。数据显示，三家基础电信企业在上半年完成移动数据及互联网业务收入 3086 亿元，同比增长 0.7%；固定数据及互联网业务收入为 1076 亿元，同比增长 2.0%。互联网数据中心、大数据、云计算、人工智能等固定增值及其他收入为 733 亿元，同比增长 28.1%，呈快速增长态势，是电信业务收入增长的主要拉动力，说明运营商积极开拓 2B 市场已经取得积极成效。而随着 5G 的到来，打造垂直行业的业务生态平台已经成为运营商发力的重要方向，5G 的网络切片技术能让运营商的管道差异化收费，用户 ARPU 值有望取得较大提升，建议关注中国联通。

**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。

## 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
终端 .....	5
运营商 .....	6
物联网 .....	6
其他 .....	6
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

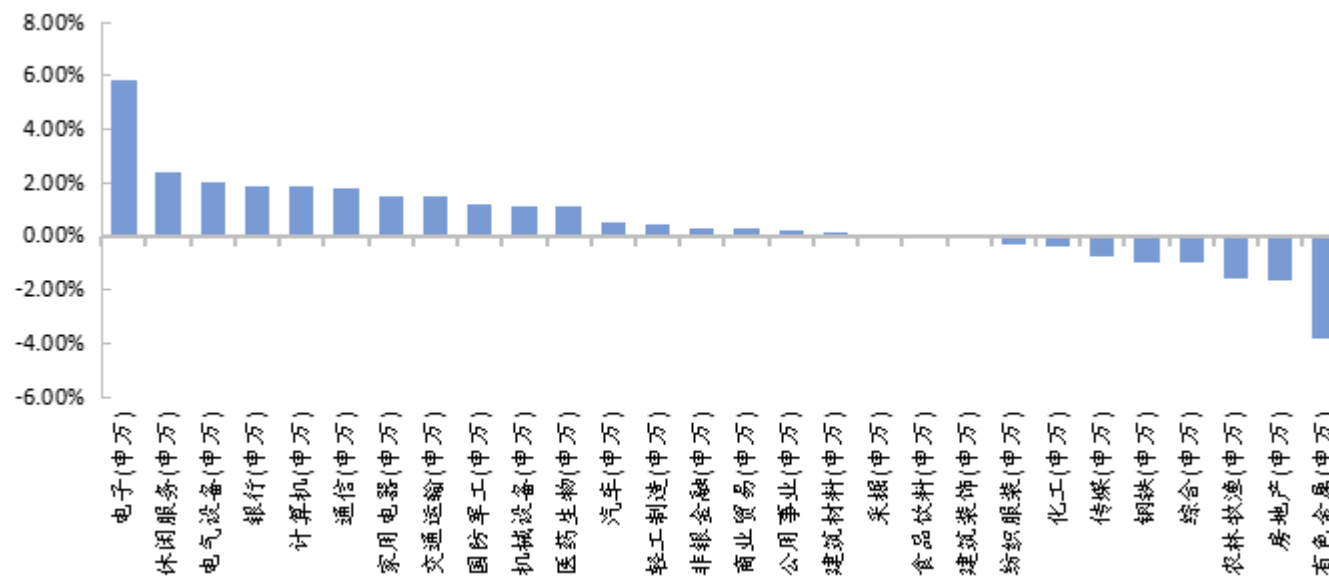
表 1: 上周涨跌幅排行榜 .....	2
---------------------	---

## 上周行情回顾

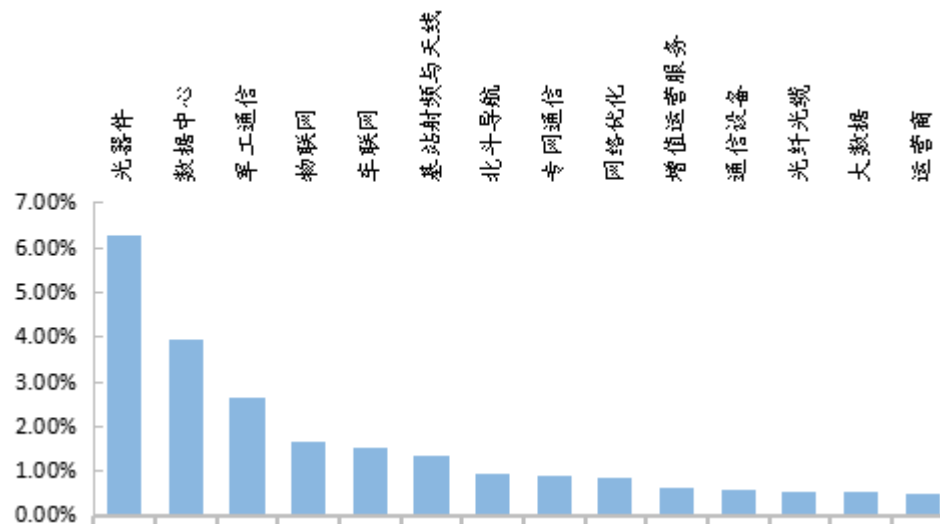
### 上周行业市场表现

上周通信（申万）指数收于 2265.88，上涨 1.80%，沪深 300 指数上涨 1.33%，创业板指数上涨 1.29%。各申万一级行业中，20 个行业呈现上涨趋势，其余 8 个行业呈现下跌趋势。从通信行业子板块来看，14 个子版块全部呈现上涨趋势。

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 65 家公司上涨, 7 家公司持平, 28 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%
300308.SZ	中际旭创	10.85%	600105.SH	永鼎股份	-4.78%
300570.SZ	太辰光	9.41%	200468.SZ	宁通信 B	-4.83%
002583.SZ	海能达	7.59%	000889.SZ	中嘉博创	-5.80%
300590.SZ	移为通信	7.16%	300292.SZ	吴通控股	-6.16%
300414.SZ	中光防雷	7.01%	600485.SH	*ST 信威	-26.48%

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，英特尔和苹果已达成协议，苹果将收购英特尔大部分的智能手机调制解调器业务。大约 2200 名英特尔员工将加入苹果公司。该交易价值 10 亿美元，预计将于 2019 年第四季度完成，但还需获得监管部门的批准。结合目前已有和未来将获得的无线技术专利，苹果将拥有 17000 多项无线技术专利，而英特尔将保留为个人电脑、物联网设备和自动驾驶汽车等非智能手机应用开发调制解调器的专利。苹果此前为了摆脱在 5G 芯片上的困境，付出了较大代价与高通和解。此次收购虽然让苹果拥有了自己的基带芯片设计能力，但由于收购到今年四季度才完成，因此其在 5G 初期仍将依赖高通的基带芯片。根据苹果的计划，其首款 5G 手机将在 2020 年推出，已经晚于华为等其他厂商。我们认为，苹果在自研芯片和采用高通的芯片上摇摆，可能让其在 5G 市场落后，市场被竞争对手蚕食，而国内手机厂商可能进一步提高其市场份额，建议关注国内手机产业链厂商闻泰科技，信维通信。

上周，工信部运行监测协调局近日公布了 2019 年上半年通信业经济运行情况。上半年，我国电信业务收入累计完成 6721 亿元；固定互联网宽带接入用户总数达 4.35 亿户，上半年净增 2737 万户；IPTV（网络电视）用户达 2.81 亿户，对固定宽带接入用户的渗透率为 64.7%。数据显示，三家基础电信企业在上半年完成移动数据及互联网业务收入 3086 亿元，同比增长 0.7%；固定数据及互联网业务收入为 1076 亿元，同比增长 2.0%。互联网数据中心、大数据、云计算、人工智能等固定增值及其他收入为 733 亿元，同比增长 28.1%，呈快速增长态势，是电信业务收入增长的主要拉动力，说明运营商积极开拓 2B 市场已经取得积极成效。而随着 5G 的到来，打造垂直行业的业务生态平台已经成为运营商发力的重要方向，5G 的网络切片技术能让运营商的管道差异化收费，用户 ARPU 值有望取得较大提升，建议关注中国联通。

### 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

- 意大利电信 (TIM) 选用了爱立信的商用硬件、软件及解决方案, 在意大利开启 5G 网络, 其中包括无线接入网 (RAN) 与核心网, 将用于新技术的初步部署。TIM 已经在罗马、都灵和那不勒斯等地推出 5G 商用网络。(C114)
- 近日, 意大利最大的通信公司意大利电信集团将于本周五宣布与其竞争对手沃达丰就合并两家公司的铁塔以及联合部署意大利的 5G 通信网络达成协议。(C114)
- 近日, 中兴通讯股份有限公司与中国汽车工程研究院股份有限公司在重庆签署 5G 战略合作协议, 共同探索 5G、C-V2X、云计算、MEC、大数据、人工智能、高精度定位等技术车联网领域的深度融合, 形成长期稳定的战略伙伴与实质性合作关系。(C114)
- 近日, 在全球终端认证论坛 GCF 会议上, 中国移动作为 5G 项目报告人, 联合泰尔实验室、华为、星河亮点、大唐联仪等公司完成首批 5G SA (独立组网) 终端协议一致性测试用例验证, 激活了针对 2.6GHz 频段的 5G 终端协议一致性认证项目。(C114)
- 近日, 中国建设银行首批 3 家“5G+智能银行”落户北京, 分别在清华园支行、建国支行、兴融支行开业, 预示着银行业正式迈入“5G+智能”时代。通过与京东集团的合作, 建设银行不仅搭建了智能采购系统, 同时还共同打造智能创新产品, 为金融业的技术创新树立了典范。(C114)

### 终端

- 近日, 据路透社报道, 白宫表示, 本周一, 美国总统唐纳德·特朗普在与谷歌等顶级科技公司的负责人举行的会议上同意, 将针对美国公司向华为出售产品的请求“及时”做出决定。(C114)
- 7月23日, 中兴天机 Axon 10 Pro 5G 版预售通道正式开启, 并公布售价: 4999 元。这是国内首款公布价格并开启预售的 5G 旗舰, 有望成为国人的第一部 5G 手机。(C114)
- 英特尔和苹果已达成协议, 苹果将收购英特尔大部分的智能手机调制解调器业务。大约 2200 名英特尔员工将加入苹果公司, 包括知识产权和其他设备。该交易价值 10 亿美元, 预计将于 2019 年第四季度完成, 但还需获得监管部门的批准和其他惯例条件。(C114)



- 7月26日华为首款商用5G手机Mate 20 X (5G)在深圳正式发布并同步开启预约,标志着5G手机时代到来,令5G真正走进消费者生活。华为Mate 20 X (5G)将于8月16日开启首销,售价6199元。它搭载了业界首款7nm 5G双模全网通芯片巴龙5000,是目前为止唯一商用支持SA/NSA双模的手机。(C114)

## 运营商

- 近日,中国移动公布2019年云专网一期第一阶段工程SDN域控制器单一来源采购结果,华为中标。据悉,本次采购内容为2019年云专网一期第一阶段工程SDN域控制器项目相关产品采购。中国移动称,鉴于SDN域控制器与网络设备技术紧耦合,本次项目与相关路由器厂商谈判采购。(C114)
- 中国电信与菲合作伙伴组成的Mislattel近日获得菲运营牌照,将成为菲律宾第三大电信运营商。这是运营商出海近二十年来的第二个成功范例,与今年5月美国FCC一致投票反对中国移动向美国提供电信服务的申请形成对照。(C114)
- 近日,联通云数据有限公司对IT交付项目中的综合布线、设备安装和搬运等基础工作做公开招标。此项目涉及设备间的综合布线及设备的搬运、安装服务,采购预算为400万元人民币(不含税)。(C114)
- 近日,在海南三沙设市七周年之际,中国电信三沙通信建设再次传来令人振奋的消息:永暑礁、永兴岛两个5G基站开通,永兴岛“双千兆”网络开始启用,三沙通信进入5G时代。(C114)
- 近日,中国移动重新启动5G试验型终端第二批集采,计划采购2700台5G试验型终端,预估总价值3247万元(含税)。本次项目需求分为2个标包:拟选取1-6家供用商提供5G智能手机产品,产品采购总量共2200台;拟选取1-3家供用商提供5G数据类终端产品,产品采购总量共500台。(C114)

## 物联网

- Arm宣布与中国联通旗下联通物联网有限责任公司的合作取得了最新进展,Arm已成功部署基于Arm Pelion设备管理平台与Mbed OS操作系统所打造的全新物联网平台,加速推进和完善中国物联网生态发展。(C114)
- 近日,由一汽、东风、长安三家车企联合苏宁、腾讯、阿里巴巴等共同投资的智慧出行平台T3出行今天正式亮相。T3出行在2019年逐步进入南京、重庆、武汉、广州、杭州、天津六个城市,2020年将覆盖绝大多数省会城市。(C114)
- 近日,阿里云峰会·开发者大会物联网专场上,阿里云正式发布物联网一站式产品资源包,包含设备接入、设备管理、数据分析、物联网应用开发、物联网安全等一系列产品的资源项,同时还整合了多种计费模式,可供客户灵活选择。据了解,该资源包比常规购买来说,做到了超低的成本价,全线产品降价幅度达到30~50%。(C114)

## 其他

- 近日，据外媒报道，白宫经济顾问拉里·库德洛将于美国时间本周一与部分半导体和软件公司高管举行会议，讨论美国禁止向华为销售产品的问题。不过据该官员透露，此次会议预计会出现华为议题，但华为并不是这次会议召开的主要原因。（C114）
- 近日，工业和信息化部信息通信发展司司长、新闻发言人闻库表示，“携号转网”是全社会高度关注的一项民心工程。目前，各项工作正在有序推动当中，全国5个试点省市已经完成了230万用户携号转网工作。（C114）
- 近日，中国电商巨头阿里巴巴今日表示，将允许美国的小企业在阿里巴巴网站上销售产品，以进军B2B电子商务市场，从而抵御来自亚马逊等竞争对手的激烈竞争。（C114）
- 近日，日本对韩国半导体产业的出口管制范围可能会扩大到半导体制造设备和其他半导体材料，从而直接重创韩国半导体产业。本次日本对韩国的制裁，且并非出于经济目的，其走向势必对全球半导体乃至智能手机等产业带来深远影响。（C114）
- 工信部运行监测协调局近日公布了2019年上半年通信业经济运行情况。上半年，我国电信业务收入累计完成6721亿元；固定互联网宽带接入用户总数达4.35亿户，上半年净增2737万户；IPTV（网络电视）用户达2.81亿户，对固定宽带接入用户的渗透率为64.7%。（C114）
- 近日，软银集团宣布成立第二只愿景基金（Second Vision Fund），该基金专注于投资人工智能技术，拟募集约1080亿美元资金，软银集团拟自投380亿美元。据悉，目前该基金有望获得来自苹果、微软、富士康科技集团、瑞穗银行、三井住友银行和三菱UFJ银行等投资。（C114）
- 近日，为了满足新制程研发需求，台积电年底前将扩招3000人，职位包括半导体设备工程师、研发工程师、制程工程师、制程整合工程师，以及生产线技术人员等。据悉，台积电已经在近期与所有客户敲定下半年订单，7nm产能全满。（C114）

## 公司重要公告

**【光环新网】**北京光环新网科技股份有限公司近日接到控股股东舟山百汇达股权投资管理合伙企业（有限合伙）关于其所持有的本公司部分股权质押变化情况的告知，本次质押股数 32,500,000 股，解除质押股数 24,649,900 股。截至本公告日，百汇达持有公司股份 496,818,100 股，占公司总股本的 32.24%；累计质押股份 192,439,900 股，占其所持有公司股份的 38.73%，占公司总股本的 12.49%。截至本公告日，百汇达及其一致行动人持有公司股份 515,422,450 股，占公司总股本的 33.44%；累计质押股份 192,439,900 股，占其所持有公司股份的 37.34%，占公司总股本的 12.49%。

**【三维通信】**三维通信股份有限公司于近日接到公司实际控制人李越伦先生和公司股东浙江三维股权投资管理有限公司的告知，据悉李越伦先生将其前期部分已质押股份办理了解除质押手续，解除质押股数 13,338,000 股，三维股权将其所持有的公司部分股票质押，质押股数 13,000,000 股。截止 2019 年 7 月 19 日，实际控制人李越伦先生直接持有公司股份 103,287,600 股，占公司总股本的 14.35%。其中已累计质押股份 40,177,930 股，占其持股总数的 38.90%，占公司股份总数的 5.58%。浙江三维股权投资管理有限公司直接持有公司股份 53,426,880 股，占公司总股本的 7.42%。其中已累计质押股份 30,940,000 股，占其持股总数的 57.91%，占公司股份总数的 4.30%。

**【凯乐科技】**湖北凯乐科技股份有限公司于 2019 年 7 月 23 日收到“联通物联网有限责任公司 2019 年公网数字对讲终端供应商公开招募项目”和“中国联通公网数字对讲平台合作招募项目”两个项目招标代理机构所反馈的信息及中国联通采购与招标网公布的中选结果公示，公司全资子公司深圳凡卓通讯技术有限公司和上海凡卓通讯科技有限公司分别为“联通物联网有限责任公司 2019 年公网数字对讲终端供应商公开招募项目”和“中国联通公网数字对讲平台合作招募项目”合格供应商中选人。

**【亚联发展】**深圳亚联发展科技股份有限公司于 2019 年 7 月 23 日接到公司控股股东嘉兴乾德精一投资合伙企业（有限合伙）函告，获悉乾德精一将其所持有的本公司部分股份质押。本次质押股数 12,000,000 股，占其所持股份比例 15.3846%。截至 2019 年 7 月 23 日，乾德精一及其一致行动人合计持有公司股份 98,557,977 股，占公司总股本的 25.0707%。本次股份质押后，乾德精一及其一致行动人累计质押所持有的本公司股份 64,260,000 股，占公司总股本的 16.3462%。

**【华讯方舟】**华讯方舟股份有限公司于 2019 年 7 月 24 日收到公司控股股东华讯方舟科技有限公司的告知，控股股东正在筹划将其部分股份转让给第三方投资者，可能涉及公司控制权变更，交易对方是大型投资公司，转让完成后，对方将持有公司不超过 20%（含 20%）的股份，本事项涉及有权部门事前审批。鉴于项目目前尚存在不确定性，为维护广大投资者利益，避免公司股价异常波动，公司股票自 2019 年 7 月 24 日（星期三）开市起停牌，停牌时间不超过 5 个交易日。

【鼎信通讯】近日公司签署并向招商银行股份有限公司青岛分行出具了一份《最高额不可撤销担保书》，为鼎信科技向招商银行股份有限公司青岛分行申请 3,000 万元的银行授信提供连带责任保证担保；公司与上海浦东发展银行股份有限公司青岛分行签署了一份《最高额保证合同》，公司为鼎信消防向上海浦东发展银行股份有限公司青岛分行申请 13,200 万元的银行授信提供连带责任保证担保。截至公告披露日，公司及子公司累计实际担保余额为人民币 16,200 万元，占公司最近一期经审计净资产的比例为 6.24%。

【通鼎互联】通鼎互联信息股份有限公司于 2019 年 7 月 25 日接到控股股东通鼎集团有限公司有关办理股权质押的通知，本次质押股数 38,800,000 股，截至本公告日，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 397,700,000 股，占其持有公司股份总数的 83.82%；占公司股份总数的 31.52%。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 48,627,086 股，占其持有公司股份总数的 86.84%；占公司股份总数的 3.85%。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 446,327,086 股，占其持股总数比例为 84.14%，占公司总股本比例为 35.38%。

【七一二】天津七一二通信广播股份有限公司于 2019 年 1 月 5 日发布了《天津七一二通信广播股份有限公司关于天津津智国有资本投资运营有限公司并购公司控股股东 51% 股权的提示性公告》，由天津津智国有资本投资运营有限公司并购天津市人民政府国有资产监督管理委员会所持天津中环电子信息集团有限公司 51% 股权，近日公司接到中环集团通知，中环集团 51% 股权已完成工商变更登记手续，并取得新的营业执照。本次津智资本受让中环集团 51% 股权事项完成后，公司的控股股东和实际控制人均不会发生变化。公司控股股东仍为中环集团，实际控制人仍为天津市国资委。

【\*ST 信威】2019 年 7 月 26 日，北京信威科技集团股份有限公司接到公司持股 5% 以上股东王勇萍先生关于其所持部分公司股份质押的通知，王勇萍先生将其持有的公司 700 万股无限售流通股质押给东方证券股份有限公司，本次质押的股份占公司总股本的 0.24%。截至 2019 年 7 月 26 日，王勇萍先生共持有公司股份 159,316,561 股，占公司总股本的 5.45%。王勇萍先生累计质押的股份数量为 129,700,000 股，占其持股总数的 81.41%，占公司总股本的 4.44%。

【恒信东方】恒信东方文化股份有限公司接到控股股东孟宪民先生将其持有的公司部分股份进行质押的通知，本次质押股数 2,500,000 股，占其股份所持 1.72%。截至本公告日，孟宪民先生直接持有公司股份 145,272,966 股，占公司总股本的 27.45%。本次质押 2,500,000 股后，孟宪民先生累计质押其持有的公司股份 87,660,000 股，占公司总股本的 16.57%，占其持有公司股份总数的 60.34%。

## 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。