

## 华为上半年业绩维持高增长，2019年5G发货量有望达60万站

5G是十年一遇的代际升级。5G网络作为信息基础设施，可以极大地发挥关键投资作用，被认为是我国“新基建”的重要方向之一。根据信通院测算，预计2020~2025年我国5G商用将直接带动经济总产出10.6万亿元，直接创造经济增加值3.3万亿元，间接带动经济总产出约24.8万亿元，间接带动的经济增加值达8.4万亿元。我国5G商用牌照正式发放，建议重点关注核心器件国产化进度加速下的受益子行业和公司，具体包括5G主设备、射频器件和FPGA等。持续重点推荐：主设备商【中兴通讯/烽火通信】，PCB及覆铜板【沪电股份/深南电路/生益科技/华正新材】，国产环形器【天和防务】，光模块【新易盛】，国产FPGA【紫光国微】，EMS【光弘科技】。重点关注：国产滤波器【世嘉科技】。

上周，上证综指下跌2.6%，通信板块下跌2.72%，在申万28个一级行业中排名第十七。5G产业链开始进入业绩兑现期，受半年报超预期的影响，生益科技等上周涨幅靠前；然而中美贸易战对通信板块估值波动的影响不容忽视，上周五美国表示将对价值3000亿美元的中国商品加征10%的关税，通信板块当天跌幅较深。我们认为，整体经济下行压力大的背景下，5G通信可以发挥关键投资作用，是当前确定性较强的投资板块。

### ■华为召开2019年半年度业绩发布会，上半年继续高增长，5G全球发货达15万站，全年预计60万站，看好华为产业链

7月30日，华为在深圳总部发布了2019年上半年经营业绩，实现营业收入4013亿元，同比增长23.2%，净利率达到8.7%。其中，运营商业务、消费者业务和企业业务分别实现收入1465亿元、2208亿元和316亿元，收入占比依次为37%、55%和8%。运营商业务方面，无线网络、光传输、数据通信和IT等生产发货情况总体平稳。消费者业务方面，智能手机发货量（含荣耀）达到1.18亿台，同比增长24%。企业业务方面，华为不断强化云、AI、企业园区、数据中心、物联网、智能计算等ICT技术和解决方案，持续获得政府及公共事业、金融、交通、能源、汽车等行业客户的信任。市场尤其关注5G进展，在回答记者相关提问时，董事长梁华表示，华为已获得50个5G商用合同，累计发货超过15万个基站。此前（7月17日），华为创始人和总裁任正非在接受雅虎财经采访时表示，2019年全年华为5G基站的供应量为60万个（2020年为150万个）。因此，从今年8月至年底，华为仍

投资评级 **领先大市-A**  
维持评级

#### 行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	5.81	5.22	-17.17
绝对收益	11.94	13.19	10.12

夏产生

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517020003  
xials@essence.com.cn  
021-35082732

彭虎

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517120001  
penghu@essence.com.cn

相关报告

有望继续出货 5G 基站 45 万个。

■ **日本正式发放 5G 商用牌照，32 个国家的 57 家运营商实现 5G 商用**

据 C114 报道，7 月 31 日，日本总务省向 NTT DoCoMo、KDDI 和软银三大运营商发放了 5G 商用许可证，标志着日本 5G 商用正式开启。其中，NTT DoCoMo 获得的许可证遍布全国各地，包括北海道、东北、关东、北陆、东海、近畿、四国、九州和冲绳县等十个地区。KDDI 则获得了关东和九州等三个地区的商用许可。软银则获得了东北、关东、九州等四个地区的预备许可证。从 3G/4G 发展历史来看，日本都位列新一代网络建设的第一梯队。此前，市场预期日本会在 2020 年冬奥会之前实现 5G 商用并完成基本网络覆盖。此次日本总务省向三大运营商发放 5G 商用许可证，一定程度上说明了日本 5G 建设加速。根据全球移动通信供应商协会于 2019 年 7 月 17 日最新发布的统计数据，截至 7 月中旬，有 31 个国家的 54 家移动运营商已经部署 5G 网络。随着日本 5G 网络的商用，全球 5G 网络覆盖进一步扩大。我们认为，伴随设备商 5G 端到端设备，尤其是 SA 组网的不断成熟，越来越多的国家加入到 5G 商用队列，对主设备、上游元器件和相关配套设施产业链形成利好。

■ **继 5G 手机之后，5G 笔记本电脑有望于今年内商用发布**

7 月 26 日，华为在深圳发布国内首款获得 5G 商用许可的手机 Mate 20X 5G，目前该款手机正在预售阶段，预计 8 月 16 日正式首售。这标志着 5G 手机终端的商用成熟，5G 移动用户渗透率有望持续提升。除了手机外，基于 5G 网络的笔记本终端也有望于今年内商用发布。根据 DigiTimes，全球三大笔记本厂商联想（Lenovo）、惠普（HP）和戴尔（Dell）将于 2019 年下半年推出首批 5G 机型，苹果预计也将于 2020 年下半年推出其 5G MacBook 系列。该款笔记本或将使用陶瓷天线板，从而实现了更好的 5G 性能。陶瓷天线板的价格是普通金属天线板的六倍。我们认为，随着 5G 网络商用的正式开启，更多更丰富的终端类型有望出现，在带动消费电子出货量增长的同时，有望通过技术升级驱动上游产业链的关键环节显著受益。

■ **风险提示：中美贸易战对市场估值波动的影响。**

## 内容目录

1. 一周行业回顾.....	4
1.1. 上周各板块表现.....	4
1.2. 安信通信板块一周表现.....	5
1.3. 通信板块涨跌幅前五.....	5
2. 一周投资观点.....	6
3. 一周行业热点点评.....	8
3.1. 任正非：华为供应 210 万个 5G 基站！.....	8
3.2. 华为 2019 上半年收入 4013 亿元 外部重压下仍录得 23.2%增长.....	8
3.3. 上海临港打造世界级智能制造中心，围绕集成电路等五大产业重点布局.....	8
3.4. 三星芯片代工计划曝光：几个月内完成其 4nm 工艺开发.....	9
4. 一周重点公告.....	9
4.1. 本周重点公告（7.29~8.2）.....	9

## 1. 一周行业回顾

### 1.1. 上周各板块表现

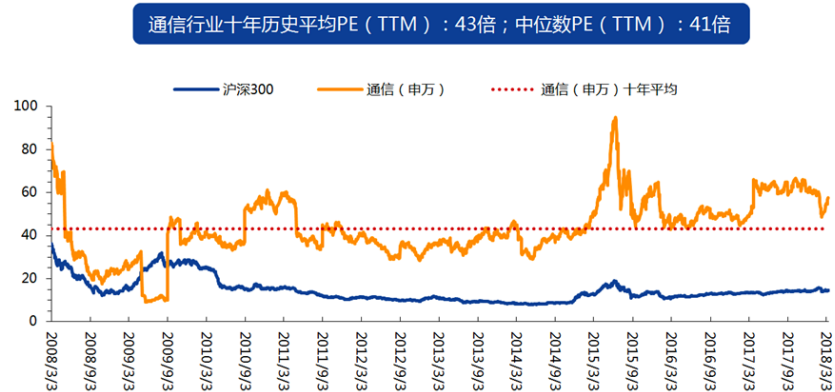
上周(7.29~8.2)沪深300指数下跌2.88%,创业板指数下跌0.33%,中小板指数下跌2.16%;同期,通信(申万)下跌2.72%。上周,在申万28个一级行业中,农林牧渔、有色金属、国防军工涨跌幅居前三。

表 1: 通信行业上周表现 (7.29~8.2)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅 (本周) %	区间成交额 (本周) 亿元	区间涨跌幅 (本年) %	市盈率 PE(TTM) 倍
000300.SH	沪深300	-2.88	6,027.67	24.47	12
399006.SZ	创业板指	-0.33	3,455.63	24.49	50
399005.SZ	中小板指	-2.16	4,418.33	20.55	25
000001.SH	上证综指	-2.60	8,703.56	14.99	13
881001.WI	万得全A	-2.47	18,123.89	21.95	17
399001.SZ	深证成指	-2.27	10,441.41	26.20	23
801770.SI	通信(申万)	-2.72	785.66	14.68	41

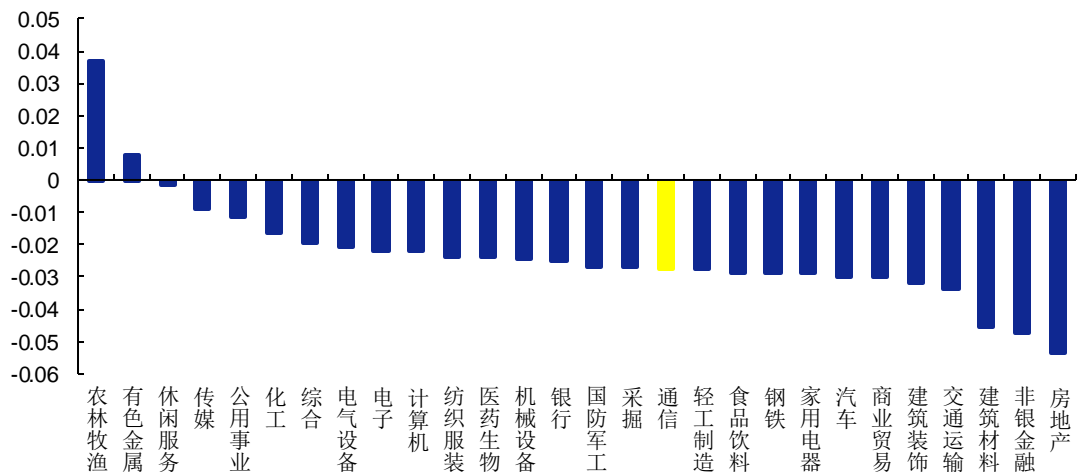
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 1: 通信行业当前估值 PE (TTM) 为 45 倍



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

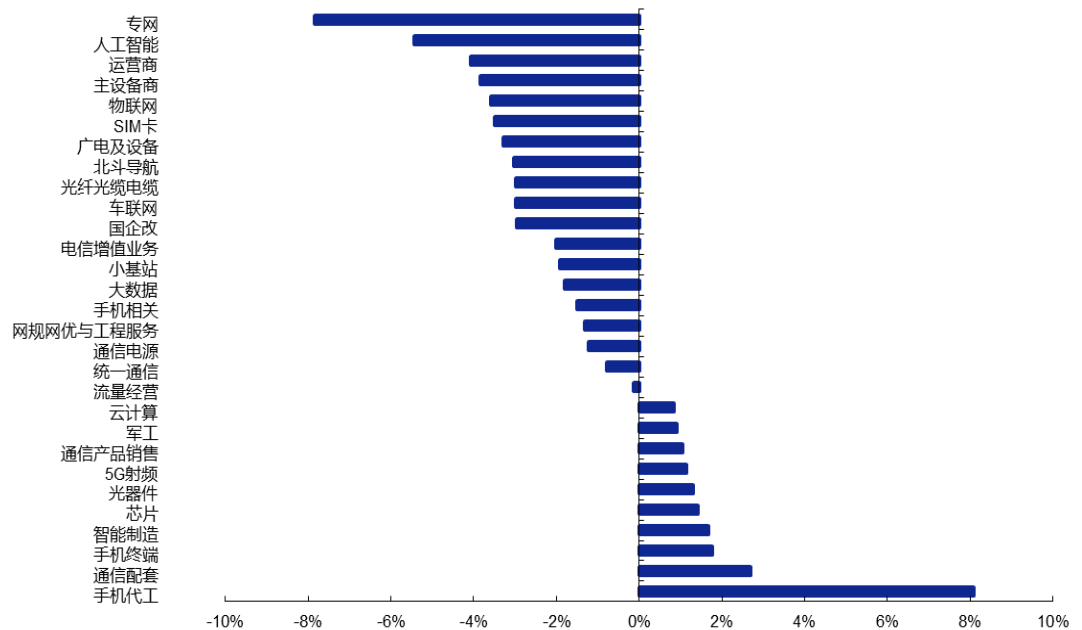
图 2: 申万 28 个行业上周涨跌幅



资料来源: wind, 安信证券研究中心

## 1.2. 安信通信板块一周表现

图 3: 安信通信板块一周表现



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

## 1.3. 通信板块涨跌幅前五

表 2: 通信板块涨跌幅前五

证券代码	证券简称	区间涨跌幅 %	证券代码	证券简称	区间涨跌幅 %
000687.SZ	华讯方舟	33.12	600485.SH	*ST 信威	-22.53
603738.SH	泰晶科技	15.59	600198.SH	大唐电信	-9.23
300565.SZ	科信技术	14.80	002359.SZ	*ST 北讯	-9.06
600183.SH	生益科技	9.83	600105.SH	永鼎股份	-8.61
300134.SZ	大富科技	8.69	600289.SH	*ST 信通	-7.98

资料来源: wind, 安信证券研究中心

表 3: 推荐标的表现

证券代码	证券简称	5 日涨跌幅 %	20 日涨跌幅 %	60 日涨跌幅 %	本年初至今涨跌幅 %	市盈率 PE(TTM)	区间最高 PE(TTM)	历史最低最低 PE (剔除负值)
600050.SH	中国联通	-4.19	-9.79	-13.69	11.35	40	1,072	6
000063.SZ	中兴通讯	-5.99	-7.37	-2.33	60.29	-184	80	10
600498.SH	烽火通信	6.35	1.28	-1.00	1.85	38	308	16
002463.SZ	沪电股份	0.44	7.21	42.33	126.11	42	1,533	14
002916.SZ	深南电路	-0.32	5.76	16.80	71.69	50	68	19
300502.SZ	新易盛	0.25	10.90	-5.65	42.02	97	333	25
300397.SZ	天和防务	-3.38	-9.41	-11.87	103.18	-34	849	28
300322.SZ	硕贝德	6.00	10.63	17.44	83.66	60	35,708	35
300735.SZ	光弘科技	8.10	25.91	21.30	91.45	32	58	21
603186.SH	华正新材	1.04	14.76	9.20	126.69	56	158	21

资料来源: wind, 安信证券研究中心

- **中兴通讯**：5G 相对于 4G 代际差异显著。在 4G 升级至 5G 的过程中，除了软件架构，硬件上基站设备也会产生形态变化和数量的大规模增长，进而推动通信设备需求的大幅提升。公司作为全球四大主设备商之一，在 5G 时代有望凭借产品高性价比实现全球市场份额的提升。
- **烽火通信**：公司是全球第五大光通信企业。4G 后周期无线支出下滑，运营商宽带+骨干传输扩容支出上升，传输网景气周期延续。5G 承载网建设开启，资本开支预计远高于 4G。在中美博弈背景下，公司作为中国制造 2025 通信设备领域的“中国力量”，看好公司在 5G 周期市占率继续提升。
- **沪电股份**：5G 有源天线变革推动 PCB 及高频微波板材需求倍增；我们预估仅用于 5G 基站天线的高频 PCB 将是 4G 的数倍。公司深耕刚性 PCB 主业，通信设备板占公司营收的 62.8%。根据 NTI，2016 年公司位居全球第 21 位，在中国大陆仅次于建滔。对标主要竞争对手，公司技术准备度高、客户结构稳定，5G 时代有望充分受益。
- **新易盛**：5G 启动，5G 基站前传、中传市场的 25G/50G/100G 光模块市场迅速发展。北美互联网公司云数据持续中心建设，2019 年开始转向 400G。公司上市后在高速光模块领域重点投入，研发费用同比大幅上升 50% 以上，大规模新建 7 条 100G 光模块产线，并采取激进的折旧摊销政策，虽导致 2018 年上半年出现亏损，但在 5G 启动时点，公司 100G/400G 高速光模块技术和产能都已具备，基本面有望大幅反转。
- **天和防务**：5G Massive MIMO 推动环形器和隔离器用量大幅增加，市场空间有可能达到 4G 的 17 倍，全球市场总空间达到 442 亿元。天和防务将迎来参与全球 5G 建设的大机遇，有望实现环形器、隔离器及上游材料市占率的进一步提升。
- **硕贝德**：5G 启动之际，爱立信收购全球第一大独立天线厂商凯士林，因为从 4G 无源天线到 5G 智能有源天线，行业商业模式、技术和工艺都发生了颠覆性变化，5G 基站天线建议关注电子厂商的整体切入。硕贝德作为传统手机天线+汽车 V2X 天线的电子厂商，全面布局 5G 射频，进入 5G 基站天线（包括宏站和小基站），长期发展可期。
- **华正新材**：5G 传输速率大幅提升，推动基站射频前端高频 CCL 需求扩大十余倍。4G 时代美日厂商垄断高频 CCL 市场，5G 时代国产替代空间巨大。公司主要经营覆铜板（CCL）、热塑性蜂窝板、导热材料和绝缘材料，收入占比分别为 68%、13%、9% 和 8%。随着高频材料市场需求的提升，公司积极布局高频 CCL 业务，预计 5G 时代有望成为公司业绩增长的核心看点。
- **飞荣达**：天线振子是天线的核心器件，5G 时代 Massive MIMO 技术的应用，单面天线的振子数量将大幅增加，原有生产工艺将不能满足要求。公司率先布局 5G 天线振子研发，创新开发出了全新一代非金属天线振子，技术优势显著。5G 时代，天线振子预计市场空间百亿级规模以上，有望给公司带来业绩高弹性。

## 2. 一周投资观点

5G 是十年一遇的代际升级。5G 网络作为信息基础设施，可以极大地发挥关键投资作用，被认为是我国“新基建”的重要方向之一。根据信通院测算，预计 2020~2025 年我国 5G 商用将直接带动经济总产出 10.6 万亿元，直接创造经济增加值 3.3 万亿元，间接带动经济总产出约 24.8 万亿元，间接带动的经济增加值达 8.4 万亿元。我国 5G 商用牌照正式发放，建议重点关注核心器件国产化进度加速下的受益子行业和公司，具体包括 5G 主设备、射频器件和 FPGA 等。持续重点推荐：主设备商【中兴通讯/烽火通信】，PCB 及覆铜板【沪电股份/深

南电路/生益科技/华正新材】，国产环形器【天和防务】，光模块【新易盛】，国产 FPGA【紫光国微】，EMS【光弘科技】。重点关注：国产滤波器【世嘉科技】。

上周，上证综指下跌 2.6%，通信板块下跌 2.72%，在申万 28 个一级行业中排名第十七。5G 产业链开始进入业绩兑现期，受半年报超预期的影响，生益科技等上周涨幅靠前；然而中美贸易战对通信板块估值波动的影响不容忽视，上周五美国表示将对价值 3000 亿美元的中国商品加征 10% 的关税，通信板块当天跌幅较深。我们认为，整体经济下行压力大的背景下，5G 通信可以发挥关键投资作用，是当前确定性较强的投资板块。

### ■华为召开 2019 年半年度业绩发布会，上半年继续高增长，5G 全球发货达 15 万站，全年预计 60 万站，看好华为产业链

7 月 30 日，华为在深圳总部发布了 2019 年上半年经营业绩，实现营业收入 4013 亿元，同比增长 23.2%，净利率达到 8.7%。其中，运营商业务、消费者业务和企业业务分别实现收入 1465 亿元、2208 亿元和 316 亿元，收入占比依次为 37%、55% 和 8%。运营商业务方面，无线网络、光传输、数据通信和 IT 等生产发货情况总体平稳。消费者业务方面，智能手机发货量（含荣耀）达到 1.18 亿台，同比增长 24%。企业业务方面，华为不断强化云、AI、企业园区、数据中心、物联网、智能计算等 ICT 技术和解决方案，持续获得政府及公共事业、金融、交通、能源、汽车等行业客户的信任。市场尤其关注 5G 进展，在回答记者相关提问时，董事长梁华表示，华为已获得 50 个 5G 商用合同，累计发货超过 15 万个基站。此前（7 月 17 日），华为创始人和总裁任正非在接受雅虎财经采访时表示，2019 年全年华为 5G 基站的供应量为 60 万个（2020 年为 150 万个）。因此，从今年 8 月至年底，华为仍有望继续出货 5G 基站 45 万个。

### ■日本正式发放 5G 商用牌照，32 个国家的 57 家运营商实现 5G 商用

据 C114 报道，7 月 31 日，日本总务省向 NTT DoCoMo、KDDI 和软银三大运营商发放了 5G 商用许可证，标志着日本 5G 商用正式开启。其中，NTT DoCoMo 获得的许可证遍布全国各地，包括北海道、东北、关东、北陆、东海、近畿、四国、九州和冲绳县等十个地区。KDDI 则获得了关东和九州等三个地区的商用许可。软银则获得了东北、关东、九州等四个地区的预备许可证。从 3G/4G 发展历史来看，日本都位列新一代网络建设的第一梯队。此前，市场预期日本会在 2020 年冬奥会之前实现 5G 商用并完成基本网络覆盖。此次日本总务省向三大运营商发放 5G 商用许可证，一定程度上说明了日本 5G 建设加速。根据全球移动通信供应商协会于 2019 年 7 月 17 日最新发布的统计数据，截至 7 月中旬，有 31 个国家的 54 家移动运营商已经部署 5G 网络。随着日本 5G 网络的商用，全球 5G 网络覆盖进一步扩大。我们认为，伴随设备商 5G 端到端设备，尤其是 SA 组网的不断成熟，越来越多的国家加入到 5G 商用队列，对主设备、上游元器件和相关配套设施产业链形成利好。

### ■继 5G 手机之后，5G 笔记本电脑有望于今年内商用发布

7 月 26 日，华为在深圳发布国内首款获得 5G 商用许可的手机 Mate 20X 5G，目前该款手机正在预售阶段，预计 8 月 16 日正式首售。这标志着 5G 手机终端的商用成熟，5G 移动用户渗透率有望持续提升。除了手机外，基于 5G 网络的笔记本终端也有望于今年内商用发布。根据 DigiTimes，全球三大笔记本厂商联想（Lenovo）、惠普（HP）和戴尔（Dell）将于 2019 年下半年推出首批 5G 机型，苹果预计也将于 2020 年下半年推出其 5G MacBook 系列。该款笔记本或将使用陶瓷天线板，从而实现了更好的 5G 性能。陶瓷天线板的价格是普通金属天线板的六倍。我们认为，随着 5G 网络商用的正式开启，更多更丰富的终端类型有望出现，在带动消费电子出货量增长的同时，有望通过技术升级驱动上游产业链的关键环节显著受益。

### ■风险提示：中美贸易战对市场估值波动的影响。

### 3. 一周行业热点点评

#### 3.1. 任正非：华为供应 210 万个 5G 基站！

根据 7 月 29 日晚间消息,任正非近日接受 Yahoo Finance 专访。任正非提及,今年 5G 基站的供应量目标是 60 万个,明年可能会是 150 万个。这意味着,华为在今、明两年的目标是“供应/出货”210 万个 5G 基站。对于美国商务部把华为加入“出口管制实体清单”,任正非表示,华为的 5G 业务不受此事的影响,而且(业绩)还大幅度增长了。他表示,(制造)5G(设备所需的)所有零部件(中),越是高端的器件,华为都已经全部做出来了。今年是全球 5G 商用元年,已经商用的 5G 网络的个数很多,前几天,华为有高管表示,已经商用 5G 的运营商,有三分之二都采用了华为的 5G 网络设备。

[注:很可能指的是 5G 无线网设备]

点评:根据全球移动通信供应商协会 7 月 17 日发布的有关全球 5G 发展的最新统计数据,截至 2019 年 7 月份中旬,有 31 个国家的 54 家移动通信运营商已经宣布在其现网中部署了符合 3GPP 标准的 5G 技术;虽然 5G 商业服务的推出最初是由于缺乏 5G 商用终端而受阻,但是目前,这一障碍已被清除,统计数据显示,到 7 月份中旬,已经有 20 个国家的 35 家移动通信运营商推出了符合 3GPP 标准的商用 5G 服务,都是基于 NSA(非独立组网)5G 架构。包括:韩国 3 家(SK 电讯/KT/LG U+)、美国 4 家(Verizon/AT&T/T-Mobile US/Sprint)、英国 2 家(EE/沃达丰)、澳大利亚 2 家(Optus/Telstra)、巴林 2 家(Batelco/Viva)、爱沙尼亚 1 家(Elisa)、芬兰 1 家(Elisa)、德国 1 家(德国电信)、意大利 2 家(TIM/沃达丰)、科威特 3 家(Ooredoo/Viva/Zain)、莱索托 1 家(Vodacom)、摩纳哥 1 家(Monaco Telecom)、菲律宾 1 家(Globe)、卡塔尔 2 家(Ooredoo/沃达丰)、罗马尼亚 2 家(RCS & RDS/Ooredoo)、沙特阿拉伯 1 家(STC)、西班牙 1 家(沃达丰)、瑞士 2 家(Swisscom/Sunrise)、阿联酋 2 家(Du/Etisalat)、乌拉圭 1 家(Antel)。此外,在美国,一家小型运营商 CSpire 也已经推出了“5G”商用服务,但是其“5G”网络所采用的并非 3GPP 的 5G 标准。

风险提示:5G 发展不及预期

#### 3.2. 华为 2019 上半年收入 4013 亿元 外部重压下仍录得 23.2% 增长

7 月 30 日下午华为在深圳总部发布了 2019 年上半年经营业绩。尽管面临来自外部的巨大压力,上半年其销售收入依然录得 23.2% 的增长,至人民币 4013 亿元,净利润率 8.7%。

点评:在主要业务板块中,运营商业务收入为 1465 亿元,企业业务收入为 316 亿元,消费者业务收入为 2208 亿元。目前,华为已获得了 50 个 5G 商用合同,累计发货超过 15 万个基站。全场景智慧生态能力建设初具规模,华为终端云服务生态全球注册开发者已超过 80 万,汇聚了全球 5 亿用户。

风险提示:海外业务受阻

#### 3.3. 上海临港打造世界级智能制造中心,围绕集成电路等五大产业重点布局

据中证网消息,目前,临港正朝着世界级智能制造产业中心进发。接下来,临港将围绕以下产业重点布局。临港将加快前瞻布局,强化自主可控。其中,商汤 AI 超算中心将立足 AI 产业,采用国有技术,搭建公共云平台。将积极融入长三角一体化。将与汉能集团达成战略合作协议,着眼光伏,从靶材、装备和芯片三方发力,打造移动能源智能制造产业基地。将加速产业链上下游集聚,形成以设计、材料、装备、封装和中试等为特色的产业生态。

点评:据上海市统计局数据,2019 年上半年,上海市工业投资在集成电路等一批大项目的



带动下，延续去年以来的较快增长态势，已连续 15 个月保持两位数增长。其中，汽车制造业投资增长 54.9%，电子信息产品制造业投资增长 46.0%。

风险提示：5G 发展不及预期

### 3.4. 三星芯片代工计划曝光：几个月内完成其 4nm 工艺开发

三星有望在 2019 年下半年采用其精制的 6nm LPP 技术开始批量生产芯片。此外，三星还表示将推出其首款 5nm LPE SoC，并且将在未来几个月内完成其 4nm LPE 工艺的开发。

点评：三星 7nm LPP 生产技术发展到下一步将是 5nm LPE 制造工艺。5nm LPE 相比于 6nm LPP 功耗更低、面积更小、晶体管密度更高。预计今年下半年三星将推出首批使用 5nm LPE 工艺的芯片，2020 年将大规模生产。

风险提示：日韩矛盾可能产生影响

## 4. 一周重点公告

### 4.1. 本周重点公告 (7.29~8.2)

表 4：本周重点公告 (7.29~8.2)

公司	公告内容	日期
依米康	公司发布 2019 年半年度报告。2019 年上半年，公司实现营业总收入 52,873.71 万元；实现归属于上市公司股东净利润 565.97 万元；实现扣除非经常性损益后的净利润 377.15 万元。公司收入基本实现预期目标，利润下滑主要受公司前期投入较大和医疗领域收入确认延迟影响。	7 月 29 日
诚迈科技	公司调整 2019 年股票期权激励计划，将行权价格由 31.85 元/股调整为 31.82 元/股，激励对象人数由 263 人变为 258 人，拟授予的股票期权数量由 395 万份变为 390 万份。	7 月 29 日
高新兴	公司决定注销第一期股票期权激励计划首次授予激励对象中部分已离职的人员已获授但尚未达到行权条件的股票期权合计 70 万份	7 月 30 日
欣天科技	公司第一大股东、一致行动人薛枫将其持有的 10,000,000 股质押给国泰君安证券股份有限公司，于 2020 年 7 月 29 日到期。此次质押占薛枫所持股份比例 23.97%，占公司股本总数的 5.27%。	7 月 30 日
科信技术	第三届董事会 2019 年第四次会议决议公告：同意公司拟以 350 万欧元的自有资金收购 Efore Oyj 剥离的通信电源业务并与 Efore Oyj 签署《股份购买协议》	7 月 31 日
通光电缆	公司收到证监会批文，核准公司向社会公开发行面值总额 29,700 万元可转换公司债券，期限 6 年。	7 月 31 日
佳创视讯	公司第一大股东陈坤江解除质押股数 2,769,000 股，本次解除质押占其所持股份比例 2.54%	8 月 1 日
中天科技	截至 2019 年 7 月 31 日，公司已累计回购股份 49,505,125 股，占公司总股本的比例为 1.61%	8 月 1 日
*ST 凡谷	公司收回投资，完成注销全资子公司苏州凡谷电子技术有限公司	8 月 1 日
生益科技	公司拟投资吉安生益电子项目，规划总投资约 250,000 万元，一期规划投资金额 138,500 万元，由生益电子使用自有或自筹资金实施	8 月 2 日
万马科技	公司变更部分募集资金用途，变更募集资金投资项目用于支付安华智能 51% 股权转让价款，部分补充公司流动资金	8 月 2 日
光迅科技	公司董事及高管胡广文等计划在公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 311,400 股（占公司总股本比例的 0.0460%）	8 月 2 日
初灵信息	公司实际控制人洪爱金将其质押给国信证券股份有限公司的 1,355 万股公司股份解除质押，本次解除质押后，洪爱金先生累计质押所持有的公司股份占公司总股本的 23.87%	8 月 2 日

资料来源：Wind, 安信证券研究中心

## ■ 行业评级体系

### 收益评级:

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

### 风险评级:

A—正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B—较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## ■ 分析师声明

夏庐生、彭虎声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	苏梦	021-35082790	sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	秦紫涵	021-35082799	qinzh1@essence.com.cn
	王银银	021-35082985	wangyy4@essence.com.cn
北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	曹琰	15810388900	caoyan1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	袁进	010-83321345	yuanjin@essence.com.cn
	深圳联系人	胡珍	0755-82528441
范洪群		0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
聂欣		0755-23919631	niexin1@essence.com.cn
杨萍		13723434033	yangping1@essence.com.cn
巢莫雯		0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
黄秋琪		0755-23987069	huangqq@essence.com.cn
王红彦		0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
黎欢		0755-23984253	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080  
北京市  
地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层  
邮编： 100034