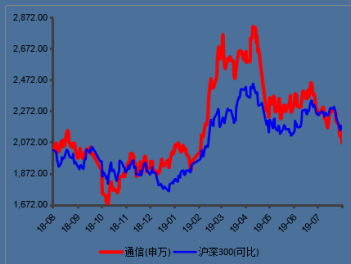


证券研究报告

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

华为鸿蒙 OS 有望实现弯道超车，中国移动公布上半年财报

2019年8月12日

本期内容提要：

◆ **板块追踪：**上周通信（申万）指数收于 2,068.55，下跌 6.15%，沪深 300 指数下跌 3.04%，创业板指数下跌 3.15%。各申万一级行业中，有色金属行业上涨 0.58%，其余 27 个行业呈现下跌趋势。从通信行业子板块来看，14 个子板块均有不同幅度的下跌。通信板块有 14 家公司上涨，4 家公司持平，92 家公司下跌。

行业观点：上周，备受关注的华为鸿蒙操作系统（HarmonyOS）于 8 月 9 日在一年一度的华为开发者大会（HDC.2019）上正式揭开了面纱，即将发布的荣耀智慧屏将是搭载鸿蒙 OS 的首款产品。鸿蒙 OS 是全球第一款基于微内核的全场景分布式操作系统，基于满足全场景智慧体验的高标准连接要求的设计初衷，鸿蒙 OS 具备“分布架构”、“天生流畅”、“内核安全”、“生态共享”四大技术特性。华为还公布了鸿蒙内核及 OS 的演进路标，将在今年首发的智慧屏产品中率先使用鸿蒙 OS 1.0。未来三年，除完善相关技术外，鸿蒙 OS 会逐步应用到可穿戴、智慧屏、车机等更多智能设备中，打造华为鸿蒙 OS 生态，实现万物互联。我们认为，华为此次发布的鸿蒙 OS 主要是面对 IoT 设备，而手机作为华为消费终端最重要的品类，暂时还未出现在余承东公布的“鸿蒙”落地规划中。由于目前手机操作系统安卓和 iOS 的生态已经建立成熟，想要独立建立起自己的新生态还需要时日，因此华为选择了其他智能设备作为突破的方向，5G 时代万物互联将给鸿蒙 OS 带来弯道超车的机会。建议关注 IoT 产业链，如智能家居控制器厂商和而泰，拓邦股份。

上周，中国移动发布了截止到 2019 年 6 月 30 日的上半年财报。财报显示，中国移动上半年营运收入实现人民币 3894 亿元，同比下降 0.6%，其中通信服务收入实现人民币 3514 亿元，同比下降 1.3%；股东应占利润为人民币 561 亿元，每股盈利为人民币 2.74 元，同比下降 14.6%。中国移动在公告中称，随着传统通信业务市场趋于饱和，流量红利快速消退，简单依靠传统要素投入来推动业绩增长难以为继，行业整体呈现负增长，公司的收入和盈利也承受较大压力。中国移动今年全年资本开支不超过 1660 亿，较去年 1671 亿相比有所下滑，其中在 5G 方面的投资预算为 240 亿元，相较于年初公布的 170 亿上涨了 70 亿，说明公司的 5G 的投资正在加速。我们认为，由于传统业务在提速降费的压力下有所下滑，公司也寄希望于 5G 商用带来的新业务增长。目前，5G 应用已经箭在弦上，前期应该 eMBB 场景相关的公司，如布局大视频行业的会畅通讯。

◆ **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。公司成立请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>

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. 会畅通讯 (300578.SZ)：公司专注于为企业提供高品质的视频会议、网络直播、电话会议和网络会议等服务，客户群体遍布各个行业及领域，包括了 70%的世界 500 强在华企业。2018 年，公司通过收购数智源和明日实业，新增视频监控软件平台和信息通讯类摄像机业务，形成上下游协同布局，升级为一个“以音视频技术平台为底层能力，赋能垂直行业应用”的“大会畅”，有效提升上市公司的综合竞争力。同时公司设立了全资子公司会畅教育，通过会畅通讯的云平台+明日实业的硬件+数智源的行业软件的三位一体解决方案，有望实现在教育板块的业务较大突破。

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	4
5G	5
终端	5
运营商	5
其他	6
公司重要公告	7
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

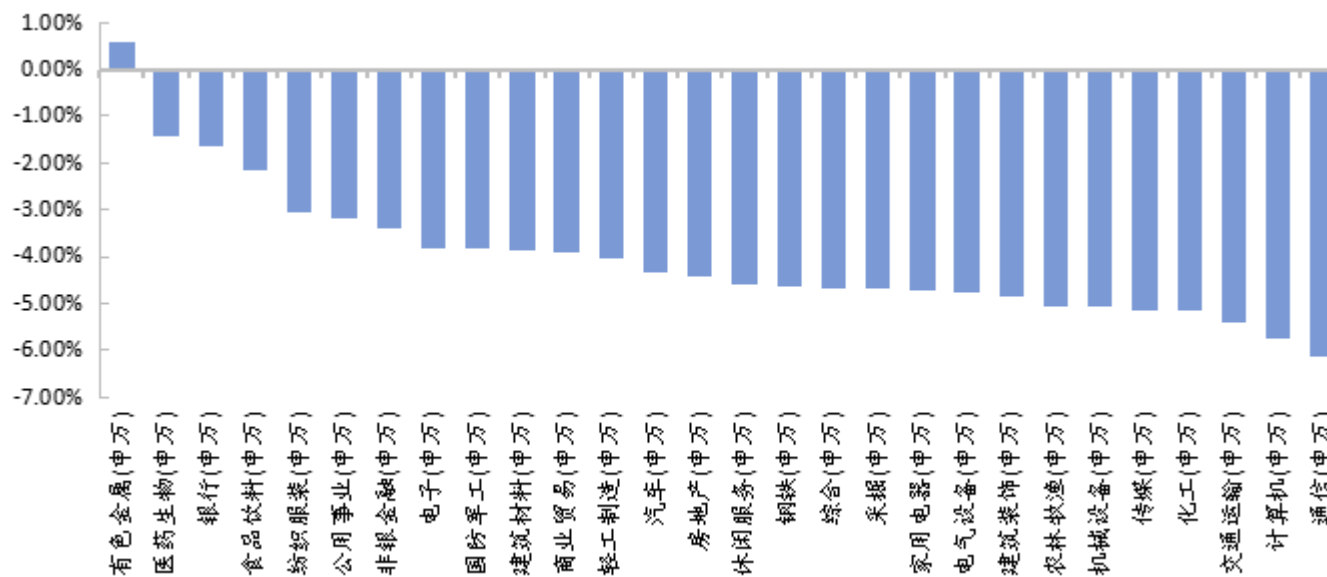
表 1: 上周涨跌幅排行榜	2
---------------------	---

上周行情回顾

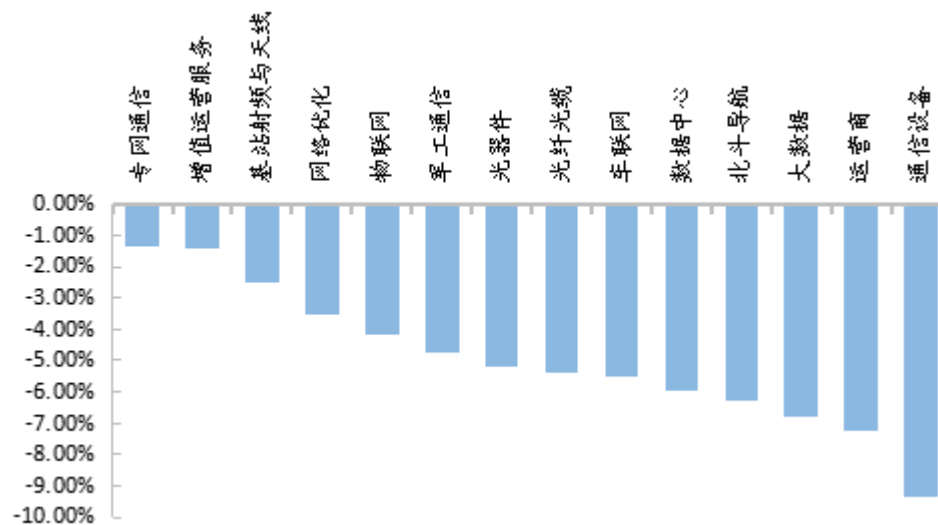
上周行业市场表现

上周通信（申万）指数收于 2,068.55，下跌 6.15%，沪深 300 指数下跌 3.04%，创业板指数下跌 3.15%。各申万一级行业中，有色金属行业上涨 0.58%，其余 27 个行业呈现下跌趋势。从通信行业子板块来看，14 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：Wind，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: Wind, 信达证券研发中心

上周涨跌幅排行榜情况

通信板块有 14 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%
603712.SH	七一二	6.20%	300531.SZ	优博讯	-14.61%
002093.SZ	国脉科技	5.69%	000063.SZ	中兴通讯	-14.76%
600105.SH	永鼎股份	5.58%	300211.SZ	亿通科技	-15.75%
300615.SZ	欣天科技	5.44%	600345.SH	长江通信	-21.39%
600734.SH	实达集团	4.75%	600485.SH	*ST 信威	-26.59%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心整理

本周行业观点

行业要点

上周，备受关注的华为鸿蒙操作系统（HarmonyOS）于8月9日在一年一度的华为开发者大会（HDC.2019）上正式揭开了面纱，即将发布的荣耀智慧屏将是搭载鸿蒙 OS 的首款产品。鸿蒙 OS 是全球第一款基于微内核的全场景分布式操作系统，基于满足全场景智慧体验的高标准连接要求的设计初衷，鸿蒙 OS 具备“分布架构”、“天生流畅”、“内核安全”、“生态共享”四大技术特性。华为还公布了鸿蒙内核及 OS 的演进路标，将在今年首发的智慧屏产品中率先使用鸿蒙 OS 1.0。未来三年，除完善相关技术外，鸿蒙 OS 会逐步应用到可穿戴、智慧屏、车机等更多智能设备中，打造华为鸿蒙 OS 生态，实现万物互联。我们认为，华为此次发布的鸿蒙 OS 主要是面对 IoT 设备，而手机作为华为消费终端最重要的品类，暂时还未出现在余承东公布的“鸿蒙”落地规划中。由于目前手机操作系统安卓和 iOS 的生态已经建立成熟，想要独立建立起自己的新生态还需要时日，因此华为选择了其他智能设备作为突破的方向，5G 时代万物互联将给鸿蒙 OS 带来弯道超车的机会。建议关注 IoT 产业链，如智能家居控制器厂商和而泰，拓邦股份。

上周，中国移动发布了截止到 2019 年 6 月 30 日的上半年财报。财报显示，中国移动上半年营运收入实现人民币 3894 亿元，同比下降 0.6%，其中通信服务收入实现人民币 3514 亿元，同比下降 1.3%；股东应占利润为人民币 561 亿元，每股盈利为人民币 2.74 元，同比下降 14.6%。中国移动在公告中称，随着传统电信业务市场趋于饱和，流量红利快速消退，简单依靠传统要素投入来推动业绩增长难以为继，行业整体呈现负增长，公司的收入和盈利也承受较大压力。中国移动今年全年资本开支不超过 1660 亿，较去年 1671 亿相比有所下滑，其中在 5G 方面的投资预算为 240 亿元，相较于年初公布的 170 亿上涨了 70 亿，说明公司的 5G 的投资正在加速。我们认为，由于传统业务在提速降费的压力下有所下滑，公司也寄希望于 5G 商用带来的新业务增长。目前，5G 应用已经箭在弦上，前期应该 eMBB 场景相关的公司，如布局大视频行业的会畅通讯。

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、会畅通讯 (300578.SZ)：公司专注于为企业提供高品质的视频会议、网络直播、电话会议和网络会议等服务，客户群体遍布各个行业及领域，包括了 70% 的世界 500 强在华企业。目前公司的主要业务正在从低毛利的语音会议向高毛利的网络视频会议转型，网络会议服务营收占比不断提升。2020 年，5G 网络大规模商用普及，云视频会议的应用场景将更加广泛，包括远程医疗、远程教育、视频直播和在线培训等将在 5G 网络的普及下快速发展，潜藏着万亿级的市场规模，深耕细分行业的公司将具备更强竞争力。2018 年，公司通过收购数智源和明日实业，新增视频监控软件平台和信息通讯类摄像机业务，形成上下游协同布局，升级为一个“以音视频技术平台为底层能力，赋能垂直行业应用”的“大会畅”，有效提升上市公司的综合竞争力。同时公司设立了全资子公司会畅教育，通过会畅通讯的云平台+明日实业的硬件+数智源的行业软件的三位一体解决方案，有望实现在教育板块的业务较大突破。

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

- 近日，在山东青岛举行的 2019 世界工业互联网产业大会“工业互联网生态创新论坛”上，海尔联合中国移动和华为正式发布了全球首个智能+5G 互联工厂，以企业组织方式、商业模式及 ICT 技术的创新与变革，人工智能、5G 等关键技术的深度融合，重新定义未来智能制造。（C114）
- 近日，中国联通公布了一项短期 5G 体验方案，每月赠送 100GB 体验流量，最高可以实现 1Gbps 的 5G 速率，而且该 5G 体验流量包不区分 4G、5G 网络，将于 9 月底自动失效。（C114）

终端

- 近日，据财联社报道，华为公司计划在淀山湖畔西岑社区投资 100 亿元打造青浦研发中心，将开展终端芯片、无线网络和物联网等领域的研发，预计导入 3-4 万名科技研发人才。（C114）
- 8 月 5 日中兴天机 Axon 10 Pro 5G 版正式上市，6GB+128GB 版本的官方售价售价为 4999 元。中兴称该机是国内首款开卖的 5G 手机。（C114）
- 近日，日本通信运营商 KDDI（au）宣布，将于 8 月 8 日恢复发售华为“P30 Lite”系列手机。同时，软银（Softbank）社长在昨日的财务会议上也表示，将恢复发售华为“P30 Lite”系列手机。（C114）
- 近日，知名市场调研机构 IDC 的报告显示，在 2019 年第二季度，中国智能手机市场出货量约 9790 万台，同比下降 6.1%；其中，出货量排名前五的品牌依次是华为、vivo、OPPO、小米和苹果。（C114）

运营商

- 近日，联通华盛向捷德采购 50 万张捷德工业级物联网卡。根据集团政企客户事业部业务发展的需要，联通华盛通信有限公司决定实施工业级物联网卡（普通）采购，拟采用单一来源方式向捷德（中国）信息科技有限公司进行采购。（C114）
- 近日，中国电信公布了 2019 年数字光纤直放站集采项目中标候选人。根据评审结果，本项目中标候选人共有六位。据悉，中国电信 2019 年数字光纤直放站集采的预期规模为 28 万台，规格型号为 800M（C/L）数字光纤直放站、1.8G 数字光纤直放站、2.1G 数字光纤直放站。（C114）
- 近日，联通公司即将采购中国联通 IP 承载 A 网综合网管系统升级改造工程应用软件 1 套，预算为 311.4 万元（不含税）。据了解，本项目设置最高投标限价 264.69 万元人民币（不含税）。投标人报价高于最高投标限价的，其投标将被否决。（C114）

- 近日，中国移动发布 2019 年至 2020 年抗 DDOS 攻击设备采购招标公告。据悉，本项目为集中招标项目，采购规模共计 789 台，其中典配 1（100G）379 台，典配 2（40G）225 台，典配 3（20G）185 台。（C114）
- 近日，中国电信公示了 2019 年 100G DWDM/OTN 设备集中采购项目（第一批）中标候选人。中兴通讯股份有限公司和深圳市中兴通讯技术服务有限责任公司联合体，华为技术有限公司和华为技术服务有限责任公司联合体以及烽火通信科技股份有限公司中标。（C114）
- 近日，中国移动公布 2019 年至 2020 年 I 类铅酸蓄电池产品集采中标候选人，双登集团、江苏理士等五家公司入围。第一候选人双登集团股份有限公司投标报价 769388885.54 元（不含税），中标份额为 27.78%。（C114）
- 近日，京东网资产竞价网络平台对 2019 年中国联通报废线缆集中处置公开竞价活动。据了解，本次集中竞拍为中国联通黑龙江、广东、浙江、安徽、江西、四川、福建、湖北、陕西 9 个省分下属 88 个地市分公司报废线缆，共计 1,358,298.53 线对公里，起拍价为 12,718 万元。（C114）
- 近日，中国电信公布 2019 年光缆（室外光缆与引入光缆）集中采购项目中标候选人。其中室外光缆共 25 家企业入选，引入光缆共 23 家企业入选，但并未公布各家中标份额。（C114）

其他

- 近日，美国芯片巨头博通公司周四盘后表示，确认将以 107 亿美元现金收购赛门铁克的核心业务企业安全业务。该交易由赛门铁克董事会批准，预计将在博通截至明年 1 月的第一财季完成，现等待监管部门批准。（C114）
- 近日，美国国防部、总务署及太空总署联合宣布禁止美国承包商采购华为、中兴、海康威视等 5 家公司的设备与技术。上述三家美国政府部门根据美国的国防授权法案中修订的联邦采购条件作出了临时限制，从 8 月 13 日起生效，截止到 2020 年 8 月份，为期一年。（C114）
- 近日，据共同社报道，中小型液晶面板巨头“日本显示器公司”（JDI）7 日宣布，关于从中国基金等接受最大 800 亿日元（约合人民币 53 亿元）资金援助，已签署了正式的资本业务合作合同。（C114）
- 近日，京东集团宣布对新潮传媒进行战略投资，本轮融资近 10 亿元人民币，由京东集团领投，华兴资本担任新潮传媒的独家财务顾问。（C114）
- 近日，据外媒报道，日本近日首次批准了向韩国出口 EUV 光刻胶，这种材料用于芯片生产，帮助厂商在硅晶上绘制芯片，该材料对于三星而言至关重要。该举动并不意味着日韩贸易解冻，韩国表示日本只批准了禁令名单中的一件产品。（C114）

- 今年2月，通鼎互联表示将以4922万美元的价格收购UTStarcom Holdings Corp.（UT斯达康）26.05%股份。通鼎互联近日公告称收到美国外国投资委员会（CFIUS）于近日签发的通知函，CFIUS已经正式审阅公司本次收购的交易材料，并确定上述交易不存在未解决的国家安全考虑因素。（C114）
- 近日，中国科学家研制成功面向人工通用智能的新型类脑计算芯片——“天机芯”，并成功在无人驾驶自行车上进行了实验，引起美国科技界高度关注。（C114）
- 在日韩贸易冲突进一步恶化后，韩国政府8月5日宣布，将于未来5年斥资7.8万亿韩元（约合65亿美元），强化原材料、元器件和设备研发，降低对日本的依赖。（C114）

公司重要公告

【天邑股份】近日，中国电信阳光采购网外部门户网站发布了《中国电信数字光纤直放站（2019年）集中采购项目中标候选人公示》，四川天邑康和通信股份有限公司为上述项目的中标候选人。公司本次对数字光纤直放站集中采购项目投标报价为595,642,509.80元人民币（含税），该金额非中标金额，最终中标金额或份额以中标通知书为准。截止本公告披露日，相关项目尚处于中标候选人公示期，公司尚未收到相关项目的中标通知书，是否收到中标通知书及最终的中标金额或份额存在不确定性，具体中标的有关事项待公司收到中标通知书后另行公告。

【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通知，本次解除质押股数41,000,000股，占所持股份比例8.25%。截至目前，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151,439,900股，占其所持有公司股份的30.48%，占公司总股本的9.83%。截至目前，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151,439,900股，占其所持有公司股份的29.38%，占公司总股本的9.83%。

【通鼎互联】通鼎互联信息股份有限公司于2019年2月1日召开第四届董事会第十九次会议，审议通过了《关于收购UTStarcom Holdings Corp.26.05%股份的议案》。公司于北京时间2019年8月6日收到美国外国投资委员会（CFIUS）于美国时间2019年8月5日签发的通知函，美国外国投资委员会（CFIUS）已经正式审阅公司本次收购的交易材料，并确定上述交易不存在未解决的国家安全考虑因素。美国外国投资委员会（CFIUS）据此通知公司，本次交易所涉及的CFIUS审查已经完成。

【*ST信通】亿阳信通股份有限公司通过中国执行信息公开网公示信息查询，获悉公司已被纳入失信被执行人名单，原因在于中达电通股份有限公司诉公司买卖合同纠纷案由浦东新区法院于2018年12月3日立案受理，该案件现已审理终结。2019年2月，公司收到该案件一审民事判决书，主要内容为公司在该判决生效之日起十日内向中达电通支付货款25万元及逾期利息；一审案件受理费、保全费等由公司负担。公司不服上述判决，上诉至上海市第二中级人民法院，并于近日收到二审民事判决书，二审判决维持原判。因涉诉金额未达信息披露标准，所以该案件此前公司未进行公告。公司在被纳入失信被执行人名单之前，未收到相关法院的执行文书，因此尚未履行还款义务。

【中嘉博创】中嘉博创信息技术股份有限公司于近日接到大股东中兆投资管理有限公司的函告，获悉中兆投资将其持有的本公司部分股份进行了补充质押，本次质押股数200万股，占所持股份1.44%。截至本公告披露日，中兆投资持有本公司股份总数138,074,832股，全部是无限售条件股份，占公司总股本的比例为20.64%。其持有的公司股份累计被质押的数量为131,415,800股，占其所持公司股份的95.18%，占公司总股本的19.64%。

【长江通信】武汉长江通信产业集团股份有限公司于2019年8月7日下午召开了第八届董事会第十三次会议，审议通过了《关于公司终止重大资产重组事项的议案》，同意终止本次重大资产重组事项。公司于2019年3月18日召开第八届董事会第十次会议审议通过了《关于<发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案>及摘要的议案》等与本次重大资产重组相关的议案，拟以发行股份的方式购买武汉烽火众智数字技术有限责任公司100%股权，同时拟向不超过10名符合条件的特定对象非公开发行股份募集配套资金。因近期市场环境发生了一定变化，交易双方最终未能就本次重组的交易价格等核心条款达成一致意见，经充分审慎研究及友好协商，公司及主要交易对方认为现阶段继续推进本次重大资产重组的有关条件不成熟，决定终止本次重大资产重组。

【中光防雷】四川中光防雷科技股份有限公司近日获得国家知识产权局颁发的两项外观设计专利证书，专利名称分别为紧凑浪涌保护和微型基站。以上专利的取得不会对公司生产经营产生重大影响，但有利于公司的技术创新，充分发挥自主知识产权优势，进一步完善知识产权保护体系，增强公司的核心竞争力。

【凯乐科技】湖北凯乐科技股份有限公司于2019年8月2日收到申万宏源证券有限公司通知，拟将大股东荆州市科达商贸投资有限公司质押给申万宏源的1819万股（占公司总股本2.54%）本公司部分股票依约卖出。根据公告，2019年8月7日科达商贸所质押的股票已有116万股被申万宏源实施被动减持。截止本公告日，科达商贸仍持有本公司股份143,384,337股，占公司总股本714,796,449股的20.06%。科达商贸累计质押其持有的公司股份数为142,141,757股，占其持有公司股份总数的99.13%，占公司总股本的19.89%。

【凯乐科技】湖北凯乐科技股份有限公司于2019年7月24日对外披露了《关于预中标中国联通项目的公告》，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。公司于近日收到了招标代理人中邮通建设咨询有限公司下发的中标通知书，确定公司全资子公司深圳凡卓和上海凡卓分别为联通终端项目和联通平台项目中标人。

【*ST 凡谷】2019年8月8日，武汉凡谷电子技术股份有限公司第六届董事会第二十一次会议以九票赞同、零票反对、零票弃权审议通过了《关于注销全资子公司的议案》。本次注销全资子公司武汉衍煦微电子有限公司、武汉凡谷自动化有限公司、武汉载瑞科技有限公司不涉及关联交易，也不构成重大资产重组。根据《公司章程》的有关规定，本次注销全资子公司事项在公司董事会审批权限范围内，经公司董事会审议通过后即可实施，无需提交公司股东大会审议。本次清算并注销这三家全资子公司，不会对公司正常生产经营产生不利影响，不存在损害公司及广大股东特别是中小股东利益的情形。

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。