

华为拟发行 30 亿中票，联通电信“共建共享”出炉

■上周，上证综指上涨 1.05%，通信板块上涨 3.54%，在申万 28 个一级行业中，通信、计算机和电气设备涨跌幅居前三。上周受到运营商“共建共享”的情绪影响，5G 射频板块（如 PCB 板块）整体调整，其中近几周累计涨幅靠前的公司调整较多。看接入网投资，我们建议不要以 2-1=1 的线性思维看问题。我们重申共建共享首先意味着 5G 进度加快，联通电信 5G 共建共享，符合政府加快 5G 网络建设进度的政策号召。我们认为 5G 资本开支不会少，5G 时代运营商竞争态势或将加剧，联通电信抢跑 5G、建立网络规模优势的诉求强烈，因而有望推动其 5G 总建设规模超过 4G 之和。与市场观点不同，我们认为共建共享方案并不会降低 5G 网建总资本开支。同时，下半年预计 5G 承载网投资将会接力，四季度集采有望超预期，继续看好 5G 光模块“后起之秀”新易盛和华工科技。

■中报总结：真金不怕红炉火，无惧科技打压，5G 射频和设备商板块逆势崛起。我们认为经过华为事件的“红炉火”考验后，产业已经证明 5G 基础设施建设完全可以实现独立自主。同时，全国上下对国产化替代达成了前所未有的共识，我们认为将带动 A 股大量产业链上游企业实现从 0-1 的突破。另外，在终端侧华为手机出货量上半年继续保持高增长（好于市场预期）。随着 5G 芯片（麒麟 990）、终端 OS（鸿蒙）、新终端（VR/AR 眼镜）超预期的推出，中国 5G 将以前所未有速度领跑全球。另外，从二季度基金持仓看，通信&电子处于历史低位水平，虽然 6 月后板块关注度估计有所提升，但配置水平（远低于 4G 时期）仍有较大空间，我们认为 A 股 TMT 板块将进入新一轮重估。

■华为筹划发行 30 亿中期票据，披露重点信息值得关注。根据公告披露，华为投资控股有限公司主体正在筹划在银行间市场发行中期票据，其中发行规模约为 30 亿元，期限为 3 年，主承销商为中国工商银行，评级机构为联合资信评级，主体长期信用等级和债项评级均为 AAA。从募集说明书显示，从用途看，两期中票用途均为补充公司本部及下属子公司营运资金。

■联通、电信 5G 共建共享，利好联通再次冲击移动垄断地位；同时全面启动 5G 加速建设浪潮。9 月 9 日晚，中国联通发布《关于与中国电信进行 5G 网络共建共享合作的公告》。根据公告，双方将在全国范围共建一张 5G 网：频率资源共享，接入网共建共享，核心网各自建设。在建设区域上，双方将在 15 个城市分区建设（比例为 4/6），除此之外，联通独立负责广东 9 个地市、浙江 5 个地市以及北方 8 省，电信独立负责广东 10 个地市、浙江 5 个地市以及南方 17 省。我们认为：1、运营商最根本的竞争力体现在网络覆盖上，联通 4G 时代就输在没有大规模投入 4G 无线网络建设。联通电信 5G 共建共享，目标或是建成一张与移动同等规模的大网，这将有助于大幅提升联通竞争力，在 5G 时代与移动一较高下，有望扩大用户基数和收入；同时，基站侧共建，将节省双方基站工程施工的投资。因此，强烈建议重点关注中国联通。

■投资建议：继续重点推荐：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，EMS 光弘科技，国产环形器天和防务，光模块新易盛，国产 FPGA 紫光国微，EMS 深科技，光模块华工科技，散热中石

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
xiahs@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

科技、碳元科技、飞荣达、天线硕贝德。重点关注：国产滤波器世嘉科技。

■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.....	4
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	7
3.1. 华为筹划发行 30 亿中期票据，披露重点信息值得关注.....	7
3.1.1. 股权结构：任正非直接持有 1.01%，其余股权归工会.....	7
3.1.2. 主营业务：华为投资控股主营业务板块构成：运营商业务、企业业务和消费者业务。.....	8
3.1.3. 华为研发情况：10%的研发投入不停歇，千亿级别无出其右.....	8
3.2. 通电信 5G 共建共享，利好联通再次冲击移动垄断地位；同时全面启动 5G 加速建设浪潮.....	9
4. 一周重点公告	9
4.1. 本周重点公告（9.9~9.13）.....	9

1. 一周行业回顾

1.1. 上周各板块表现

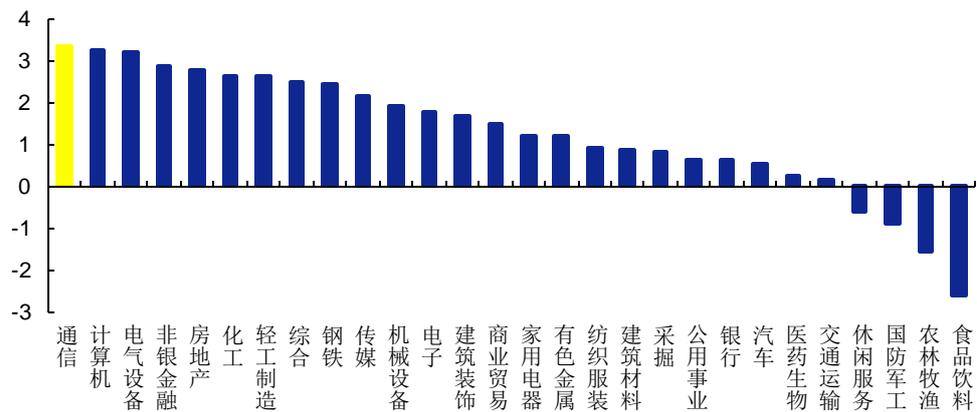
上周(9.9-9.13)沪深300指数上涨0.60%,创业板指数上涨1.08%,中小板指数上涨0.99%;同期,通信(申万)上涨3.54%。上周,在申万28个一级行业中,通信、计算机和电气设备涨跌幅居前三。

表 1: 通信行业上周表现 (9.9~9.13)

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	0.60	7409.55	31.94	12
399006.SZ	创业板指	1.08	5400.17	36.79	55
399005.SZ	中小板指	0.99	6346.25	32.65	27
000001.SH	上证综指	1.05	10495.24	21.55	13
881001.WI	万得全A	1.33	25881.59	30.98	18
399001.SZ	深证成指	0.98	15429.13	37.02	25
801770.SI	通信(申万)	3.54	1693.98	28.95	41

资料来源: Wind, 安信证券研究中心

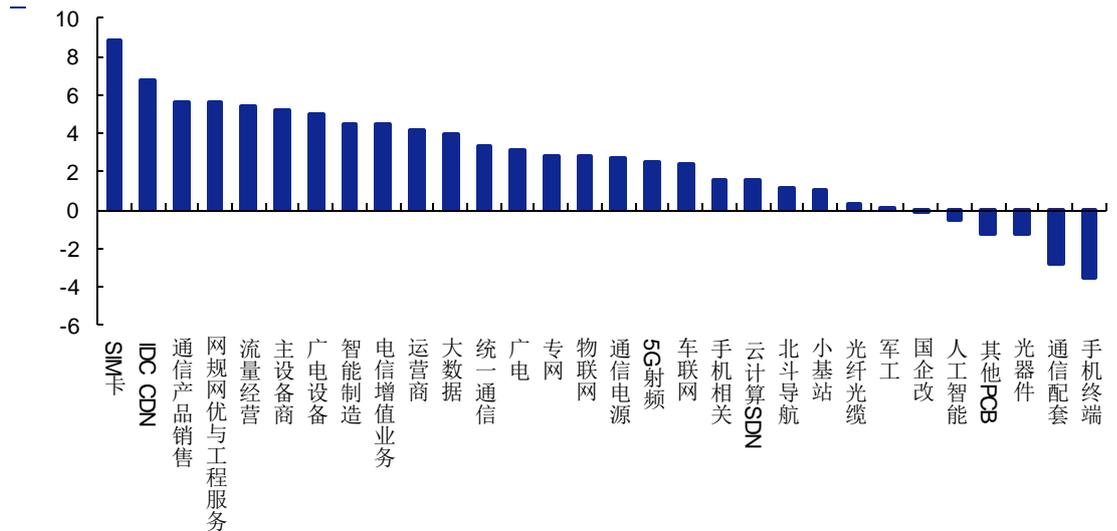
图 1: 申万 28 个行业上周涨跌幅



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 2: 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 %
603322.SH	超讯通信	24.51	300502.SZ	新易盛	-6.36
300689.SZ	澄天伟业	23.48	300308.SZ	中际旭创	-5.63
002017.SZ	东信和平	12.99	300590.SZ	移为通信	-3.13
002313.SZ	日海智能	12.70	300394.SZ	天孚通信	-2.87
300081.SZ	恒信东方	12.57	000070.SZ	特发信息	-2.54

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)
000063.SZ	中兴通讯	20.74	24.66	15.40	82.44	61.11	67.39	10.06
600498.SH	烽火通信	6.73	1.80	5.95	4.91	41.96	44.02	15.94
002463.SZ	沪电股份	-1.17	40.78	150.24	267.46	54.39	55.75	14.19
002916.SZ	深南电路	8.56	23.75	72.56	127.51	53.96	59.26	19.15
600183.SH	生益科技	-5.75	21.50	83.48	159.16	53.29	55.03	8.91
603186.SH	华正新材	1.78	30.22	63.26	211.55	70.42	71.99	20.88
300735.SZ	光弘科技	6.53	18.80	76.54	149.96	35.46	39.01	21.28
300397.SZ	天和防务	13.84	40.75	34.55	181.65	-85.14		28.38
300502.SZ	新易盛	12.83	41.54	70.00	101.09	77.78	77.71	25.40
002049.SZ	紫光国微	-3.39	21.27	35.62	99.74	83.32	85.88	13.57
000021.SZ	深科技	0.55	60.43	56.45	123.38	39.31	38.93	8.46
000988.SZ	华工科技	8.11	38.45	39.80	80.08	50.60	51.92	21.28
002796.SZ	世嘉科技	7.84	7.97	21.84	88.48	77.66	80.14	27.79
002241.SZ	歌尔股份	-3.52	23.79	79.48	113.63	50.36	51.76	11.69
600745.SH	闻泰科技	18.11	87.72	111.60	240.09	97.00	106.69	5.35
300684.SZ	中石科技	5.63	16.30	42.02	54.15	56.09	60.67	24.65
603133.SH	碳元科技	11.00	37.03	58.47	50.20	-1,923.24		28.62
300602.SZ	飞荣达	3.14	37.85	84.68	109.98	59.09	60.94	19.41
300322.SZ	硕贝德	10.40	20.21	49.35	117.50	65.37	71.35	34.99
600584.SH	长电科技	11.18	32.84	50.97	126.82	-22.95		12.21

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。继续重点推荐：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】，EMS【光弘科技】，国产环形器【天和防务】，光模块【新易盛】，国产 FPGA【紫光国微】。重点关注：EMS【深科技】，光模块【华工科技】，国产滤波器【世嘉科技】、VR/AR【歌尔股份】、ODM【闻泰科技】，散热【中石科技、碳元科技、飞荣达】、天线【硕贝德】、终端芯片封测【长电科技】。

上周，上证综指上涨 1.05%，通信板块上涨 3.54%，在申万 28 个一级行业中，通信、计算机和电气设备涨跌幅居前三。上周受到运营商“共建共享”的情绪影响，5G 射频板块，如 PCB 板块整体调整，近 5 日、10 日累计涨幅靠前的公司调整最多。看接入网投资，我们建议不要以 2-1=1 的线性思维看问题。我们重申共建共享首先意味着 5G 进度加快！联通电信 5G 共建共享，符合政府加快 5G 网络建设进度的政策号召。我们认为 5G 资本开支不会少，5G 时代运营商竞争态势或将加剧，联通电信抢跑 5G、建立网络规模优势的诉求强烈，因而有望推动其 5G 总建设规模超过 4G 之和。与市场观点不同，我们认为共建共享方案并不会降低 5G 网建总资本开支。

■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. 华为筹划发行 30 亿中期票据，披露重点信息值得关注

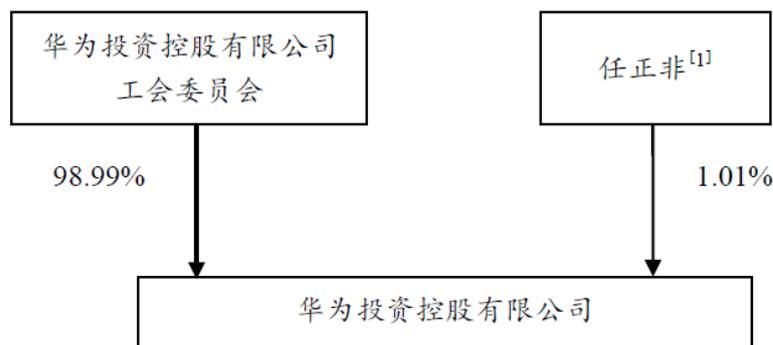
根据公告披露，华为投资控股有限公司主体正在筹划在银行间市场发行中期票据，其中发行规模约为 30 亿元，期限为 3 年，主承销商为中国工商银行，评级机构为联合资信评级，主体长期信用等级和债项评级均为 AAA。从募集说明书显示，从用途看，两期中票用途均为补充公司本部及下属子公司营运资金。

3.1.1. 股权结构：任正非直接持有 1.01%，其余股权归工会

公司控股股东为华为投资控股有限公司工会委员会。公司的员工持股计划也通过工会实施。截至 2018 年末，员工持股计划参与人数为 96768 人，参与人均为公司员工，无任何政府部门、机构持有公司股权，同时任一持股员工的出资额均不超出公司总股本的 5%。

持股员工代表和候补持股员工代表由在职持股员工选举产生，任期五年。持股员工代表缺位时，由候补持股员工代表依次递补。

图 3：华为股权结构图



资料来源：募集说明书、安信证券研究中心

3.1.2. 主营业务：华为投资控股主营业务板块构成：运营业务、企业业务和消费者业务。

根据招募说明书，2016-2019H1，公司实现营业收入分别为 5181 亿元、5985 亿元、7152 亿元和 3965 亿元，其中 2018 年营业收入较上年增长 19.50%，2019 年 1~6 月也继续保持高速增长态势。

- **运营业务：**为全球电信运营商客户提供系列产品、服务和商业解决方案，包括：无线网络与云核心网、固定网络、云与数据中心、服务与软件等；公司运营商通信产品的销售覆盖全球 170 多个国家及地区，与全球 400 多个主流运营商建立了紧密而稳定的商业伙伴关系。2016-2019 年上半年，运营业务营收分别为 2901 亿元、2976 亿元、2933 亿元和 1456 亿元人民币，收入基本保持稳定。
- **企业业务：**利用 AI、云、大数据、物联网、视频、数据通信等技术打造支撑数字化的 ICT 基础设施，为政府及公共事业、金融、能源、交通、汽车等各行业客户提供数字化转型相关产品及服务；截至 2019 年 6 月末，228 家世界 500 强企业、58 家世界 100 强企业选择公司作为数字化转型的合作伙伴。2016-2018 年全年及 2019 年上半年，企业业务营业收入分别为 459 亿元、605 亿元、748 亿元和 316 亿元，持续保持高速增长，逐渐成为公司 To B 业务增长主引擎。
- **消费者业务：**为消费者和商业机构提供智能手机、平板电脑、PC、可穿戴、家庭融合终端等智能设备及针对这些设备的应用及服务。公司消费者业务主要提供的产品包括手机、个人电脑和平板电脑、可穿戴设备、移动宽带终端、家庭终端和消费者云等。2016-2018 年全年及 2019 年上半年，消费者业务营业收入分别为 1802 亿元、2385 亿元、3461 亿元和 2185 亿元，持续保持高速增长。

图 4：华为的业务架构图



资料来源：募集说明书、安信证券研究中心

3.1.3. 华为研发情况：10%的研发投入不停歇，千亿级别无出其右

公司高度重视技术创新与研究，坚持将每年收入的 10%以上投入到研发。2018 年，公司在研发方面投入了 1015 亿元人民币，约占全年收入的 14%，在《2018 年欧盟工业研发投资排名》中位列全球第五，从事研究与开发的人员有 8 万多名，约占公司总人数的 45%。公司近十年投入的研发费用累计超过 4800 亿元。

风险提示：发行尚未完成，募资结果存在不确定性。

3.2. 联通电信 5G 共建共享，利好联通再次冲击移动垄断地位；同时全面启动 5G 加速建设浪潮

9月9日晚，中国联通发布《关于与中国电信进行 5G 网络共建共享合作的公告》。早在 8 月 14 日中国联通中报业绩说明会上，中国联通董事长王晓初就公布了该计划。因此，此份公告属于预期之内。我们更关注公告中的共建共享细则。

根据公告，双方将在全国范围共建一张 5G 网：频率资源共享，接入网共建共享，【核心网各自建设。在建设区域上，双方将在 15 个城市分区建设（比例为 4/6），除此之外，联通独立负责广东 9 个地市、浙江 5 个地市以及北方 8 省，电信独立负责广东 10 个地市、浙江 5 个地市以及南方 17 省。

安信点评：

1、运营商最根本的竞争力体现在网络覆盖上，联通 4G 时代就输在没有大规模投入 4G 无线网络建设。联通电信 5G 共建共享，目标是建成一张与移动同等规模的大网，这将有助于大幅提升联通竞争力，在 5G 时代与移动一较高下，有望扩大用户基数和收入；同时，基站侧共建，将节省双方基站工程施工的投资。因此，强烈建议重点关注中国联通。

2、重申在 8 月 14 日联通中报业绩说明会上公布共建共享计划时，我们的观点：5G 进度加快！联通电信 5G 共建共享，符合政府加快 5G 网络建设进度的政策号召。

5G 资本开支不会少。与市场观点不同，我们认为共建共享方案并不会降低 5G 网建总资本开支。首先，共建共享是建成和移动相当规模的大网，而不是 4G 时代各建小网，1+1 还小于移动的大网；其次，5G 单站价值量有提升，体现在共享基站将支持更宽频宽，处理性能要求大幅提升，单站价值量必然提升。这带来 5G 基站设备总投资的增加，而共建双方节省的是 5G 基站工程施工的投资。

5G 资本开支还要进一步增加！5G 网络商用后，受益于新终端（AR/VR 等）和新应用（车联网和 AIoT 等）的出现，网络流量增加有望倒逼基站建设量持续上行。同时，5G 时代运营商竞争态势或将加剧，联通电信抢跑 5G、建立网络规模优势的诉求强烈，因而有望推动其 5G 总建设规模超过 4G 之和。

4. 一周重点公告

4.1. 本周重点公告（9.9~9.13）

表 4：本周重点公告（9.9~9.13）

公司	公告内容	日期
长盈精密	2019 年 9 月 8 日公司与昆山捷桥电子科技有限公司达成合作，将使用自有资金 900 万元人民币向昆山捷桥进行增资，取得昆山捷桥 20% 的股权，初步完成公司在消费电子散热领域的布局，并将与公司现有的结构件产品形成协同效应。	9 月 9 日
飞荣达	深圳市飞荣达科技股份有限公司拟以自有资金人民币 1,346 万元购买控股子公司江苏格优碳素新材料有限公司（主要生产人工合成石墨散热膜）股东赖优萍先生持有的 10% 股权。本次交易完成后，公司将持有江苏格优的股权比例由 70% 增加至 80%。	9 月 9 日
依顿电子	截止本公告日，公司控股股东依顿投资有限公司持有公司股份 70003.81 万股，占公司 2019 年 9 月 9 日总股本 99823.00 万股的 70.13%。依顿投资拟自本减持计划公告之日起三个交易日后六个月内以大宗交易方式减持不超过公司股份总数 4% 的股份，即不超过 3992.92 万股，且任意连续 90 日内通过大宗交易减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%，即不超过 1996.46 万股。	9 月 9 日
德赛电池	董事会确定 2018 年限制性股票的授予日为 2019 年 8 月 19 日，授予的激励对象为 85 名，授予的限制性股票为 195.40 万股，授予价格为 14.39 元/股。截至 2019 年 8 月 26 日止，公司已收到 85 位激励对象缴纳的 限制性股票激励认购款 2811.81	9 月 9 日

	万元，其中：新增注册资本（股本）人民币 195.4 万元，各股东以货币出资。	
洲明科技	公司本次回购注销原激励对象冯军等共计 7 人已获授但尚未解锁的 2016 年限制性股票首次授予部分共计 80,646 股，回购价格为 5.08 元/股；公司本次回购注销原激励对象彭飞武已获授但尚未解锁的 2016 年限制性股票预留授予部分共计 28,802 股，回购价格为 5.18 元/股。公司本次回购注销涉及原激励对象共 8 人，回购注销的限制性股票合计 109,448 股，占回购注销前公司总股本的 0.0119%。	9 月 9 日
广东骏亚	广东骏亚拟购买陈兴农等十位交易对方合计持有的深圳市牧泰莱电路技术有限公司及长沙牧泰莱电路技术有限公司 100% 股权，交易金额合计 7.28 亿元，其中以现金支付 3.7 亿元，以股份支付 3.58 亿元。按 17.77 元/股的发行价格计算，本次交易涉及的上市公司股份发行数量为 2015.76 万股。本次交易完成后，信息披露义务人合计持有广东骏亚的股份共计 1612.61 万股，持股比例由 0% 增加至 7.13%。	9 月 9 日
崇达技术	2019 年 9 月 9 日，公司董事会决定行使“崇达转债”有条件赎回权。每张赎回价格为 100.34 元，本次赎回对象为赎回登记日（2019 年 10 月 23 日）收市后在中登深圳分公司登记在册的“崇达转债”全部持有人。	9 月 9 日
风华高科	公司委托广东联合产权交易中心将转让奈电科技 80% 股权，在其网站首次公开挂牌，挂牌底价为人民币 6.00 亿元，首次挂牌起止日期为 2019 年 9 月 5 日至 2019 年 10 月 9 日。	
弘信电子	截至 2019 年 8 月 27 日止，公司非公开发行人民币普通股（A 股）3031.34 万股，每股面值人民币 1 元，每股发行价格为人民币 23.83 元，募集资金总额为人民币 7.22 亿元，扣除本次发行费用人民币 0.17 亿元，募集资金净额为人民币 7.05 亿元，其中股本人民币 0.30 亿元，资本公积人民币 6.75 亿元。	9 月 9 日
环旭电子	本激励计划拟授予的股票期权数量 600.00 万份，占本草案公告时公司股本总额的 3.39%。本激励计划授予的激励对象总人数为 138 人；股票期权的行权价格为 26.71 元/份。	
	公司 2019 年 8 月合并营业收入为人民币 3,911,952,906.62 元，较去年同期的合并营业收入增长 30.30%，较 7 月合并营业收入环比增长 19.10%。公司 2019 年 1 至 8 月合并营业收入为人民币 21,800,712,352.97 元，较去年同期的合并营业收入增长 19.81%。	9 月 10 日
弘信电子	厦门弘信电子科技股份有限公司控股子公司：厦门鑫联信智能系统集成有限公司，利用自有资金在中国香港地区设立全资子公司鑫联信（香港）有限公司，本次对外投资的目的在于加速公司海外市场的战略布局，符合公司长期战略规划。	9 月 10 日
歌尔股份	公司将发行可转换公司债券，结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 400,000.00 万元（含 400,000.00 万元），具体发行数额提请公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。募集资金用途主要包括双耳真无线智能耳机项目、AR/VR 及相关光学模组项目和青岛研发中心项目。	9 月 10 日
润欣科技	上海润欣科技股份有限公司与全球领先的智能设备解决方案供应商瑞声科技控股有限公司于 2019 年 6 月签署了合作协议。根据合作协议内容，公司和瑞声科技以共同发展和长期合作为目标，决定建立战略合作伙伴关系，侧重于开拓越南及东盟市场、研发 5G 无线射频器件、MIMO 天线、光学、智能声学芯片方案等。截止本公告披露日，公司已与瑞声科技展开越南及东盟市场的合作，为瑞声科技越南及东盟制造基地的项目提供技术支持与转口贸易服务。	9 月 10 日
兆易创新	截至本公告披露日，公司控股股东、实际控制人朱一明先生通过大宗交易及集中竞价方式减持公司股份 5,497,280 股，约占公司总股本 1.715%，当前持股比例为 10.31%；其一致行动人香港赢富得有限公司通过大宗交易及集中竞价交易方式减持公司股份 1,015,600 股，约占公司总股本 0.3168%，当前持股比例为 8.82%	9 月 10 日
动力源	公司控股子公司吉林合大新能源发展有限公司拟申请融资租赁业务授信，授信额度不超过人民币 1.00 亿元，公司提供连带责任保证担保，担保期限不超过六年。	9 月 11 日
紫光股份	全资子公司紫光软件将与辰安科技及辰安信息签订《海关管理信息系统项目合同之补充协议》，向辰安信息增加 850 万美元的设备采购；还将与其签订《税务信息安全与管理信息系统项目合同之补充协议》，向辰安信息增加 790 万美元的设备采购。	9 月 11 日
二六三	参股公司北京致远互联软件股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的申请获上海证券交易所审核通过。截止本公告日，公司持有致远互联 375 万股股份，占其首次公开发行前总股本的 6.49%。	
海能达	股东大会同意公司回购注销 67 名因个人原因离职激励对象已获授但尚未解除限售的共 82.17 万股限制性股票。本次回购注销完成后，公司总股本将由 183722.05 万股减少至 183639.88 万股，注册资本由 18.37 亿元减少至 18.36 亿元。	9 月 11 日
超华科技	持股 5% 以上股东常州京控泰丰投资中心（有限合伙）计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价、大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 5589.86 万股（占公司总股本的 6%）。	
中国海防	中国海防拟分别向中船重工集团、七一五研究所、七一六研究所、七二六研究所、杰瑞集团、中船投资、国风投、泰兴永志发行股份及支付现金购买资产。标的资产为海声科技、辽海装备、青岛杰瑞、杰瑞控股、杰瑞电子、中船永志股权，本次交易完成后，公司将持有上述 6 家公司 100% 股权。	9 月 11 日
世嘉科技	公司全资子公司苏州波发特电子科技有限公司与日本电业工作株式会社将对控股孙公司昆山恩电开通信设备有限公司进行同比例增资，合计增资 400 万美元。增资完成后，恩电开的注册资本将由 210 万美元增加至 610 万美元。	9 月 11 日
三安光电	公司为全资子公司苏州波发特电子科技有限公司提供不超过人民币 2.50 亿元（含等值其他币种）的连带责任担保；为控股孙公司昆山恩电开通信设备有限公司提供不超过人民币 0.5 亿元（含等值其他币种）的连带责任担保。	
	截止本公告日，三安集团持有本公司 243,618,660 股股份，累计质押 118,080,000 股股份，约占其所持有本公司股份的 48.47%；三安电子持有本公司 1,213,823,341 股股份，累计质押 1,156,740,000 股股份，约占其所持有本公司股份的 95.30%。两家合计持有本公司股份 1,457,442,001 股（约占本公司总股本的 35.74%），累计质押 1,274,820,000 股，质押股份约占两家所持有本公司股份比例的 87.47%。	9 月 11 日
超华科技	持有本公司股份 130,684,000 股（占公司总股本的 14.03%）的股东常州京控泰丰投资中心（有限合伙）计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价、大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 55,898,624 股（占公司总股本的 6%）。	9 月 11 日
全志科技	珠海全志科技股份有限公司于 2019 年 8 月 23 日在巨潮资讯网披露了《关于董事、发行前持股 5% 以上股东、前副总经理股份减持计划的预披露公告》。股东 PAN YA LING 计划在预披露公告披露之日起 3 个交易日之后的 6 个月内以集中竞价、大宗交易或协议转让等方式减持公司股份不超过 2,000,000 股（占公司总股本比例 0.60%）。	9 月 11 日
电连技术	电连技术股份有限公司于 2019 年 4 月 24 日在巨潮资讯网披露了《高管减持股份预披露公告》（公告编号：2019-029），	9 月 11 日

	<p>在减持计划时持本公司股份 430,452 股（占本公司总股本比例为 0.2%）的高级管理人员李璞先生计划在上述公告披露之日起 15 个交易日后 6 个月内（2019 年 5 月 21 日至 2019 年 11 月 20 日），以集中竞价方式减持本公司股份不超过 100,000 股（占减持计划时公司总股本的 0.046%）。</p> <p>关于部分限制性股票回购注销完成的公告，本次回购的限制性股票涉及人数为 136 人，回购注销的股票数量共计为 16,216,685 股，占回购前公司总股本的 2.9433%。公司部分激励对象因个人原因离职，已不符合激励条件；公司 2018 年度扣除非经常性损益后的净利润为 14,139,906.28 元，相比 2015 年度扣除非经常性损益后的净利润 22,645,673.72 元下降 37.56%，未达到激励计划第三个解锁期的业绩考核目标，已不符合激励条件，故本次回购上述相关人员已获授未解锁的限制性股票。本次限制性股票的回购价格为 2.8094 元/股。公司已于 2019 年 9 月 11 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成了上述限制性股票的回购和注销登记手续。</p>	9 月 11 日
瑞丰光电		
中海达	<p>公司于 2019 年 04 月完成了贵州天地通科技有限公司的控股权收购，天地通 2018 年度实现归属于母公司股东的净利润 2,530.92 万元，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为 2,518.51 万元，与业绩承诺数 2,400.00 万元相比超过 118.51 万元，完成截止 2018 年末累计承诺净利润的 104.94%。天地通已完成了 2018 年度承诺业绩。</p>	9 月 12 日
硕贝德	<p>公司及下属子公司于 2019 年 1 月 1 日至今累计收到政府补助资金 767.92 万元。其中，与收益相关的政府补助 767.92 万元，与资产相关的政府补助 0 万元。公司拟将上述政府补助计入其他收益 767.92 万元，计入递延收益 0 万元。</p>	
依米康	<p>公司在年度额度范围内为控股子公司平昌依米康申请银行贷款提供担保，平昌依米康拟申请额度为 2.1 亿元的健康扶贫非 PSL 中长期贷款，用于平昌县黄滩坝医疗科技产业园 B 区建设项目。公司累计对外担保总额为 54,239.43 万元，占公司 2018 年度经审计净资产总额的 68.56%，占公司 2018 年度经审计的资产总额的 18.41%。</p>	9 月 12 日
天和防务	<p>公司拟为控股子公司华扬通信向提供担保的总额度由人民币 3,000 万元增加至 8,000 万元。华扬通信经营范围包括微电子元件、微波射频模块及电子产品技术开发等。公司对子公司提供的担保总额为 9,700 万元人民币，占公司 2018 年度经审计净资产的 9.24%。公司及控股子公司无逾期对外担保和涉及诉讼担保的情形。</p>	9 月 12 日
富瀚微	<p>持有公司股份 1,384,797 股（占本公司总股本比例 3.12%）的自然人股东何辉计划自本减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内（2019 年 9 月 19 日-2020 年 3 月 18 日），通过集中竞价交易减持不超过本公司股份 888,896 股（即不超过公司总股本的 2%）。</p>	9 月 12 日
工业富联	<p>公司董事会同意向符合条件的 74 名激励对象授予共计 473,000 份股票期权，行权价格为人民币 11.921 元/股；向符合条件的 396 名激励对象授予共计 11,255,180 股限制性股票，授予价格为人民币 5.901 元/股。本次预留权益授予的授予日为 2019 年 9 月 11 日。</p>	9 月 12 日
扬杰科技	<p>公司 2019 年第二次临时股东大会审议通过的 2019 年半年度利润分配方案为：以截至 2019 年 8 月 21 日扣除回购专户中已回购股份后的总股本 468,592,971 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.55 元人民币（含税），共计派发现金红利 2,577.26 万元（含税）。</p>	9 月 12 日
世运电路	<p>根据《公司 2018 年限制性股票激励计划》（以下简称“激励计划”）的规定和公司 2018 年第一次临时股东大会授权，董事会确定公司限制性股票的授予日为 2019 年 9 月 11 日，以 9.35 元/股的授予价格向 22 名激励对象授予 60.22 万股限制性股票。</p>	9 月 12 日
三安光电	<p>公司控股股东三安电子于 2019 年 9 月 6 日将其持有的本公司 12,900 万股（占本公司总股本的 3.16%）无限售流通股质押给宜宾沿江建设投资开发有限公司，质押期限自签订质押合同之日起至标的质押解除之日止。三安电子持有本公司 1,213,823,341 股股份，累计质押 1,156,740,000 股股份，约占其所持有本公司股份的 95.30%。</p>	9 月 12 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、杨臻声明, 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