



2019年11月25日

增持(维持)

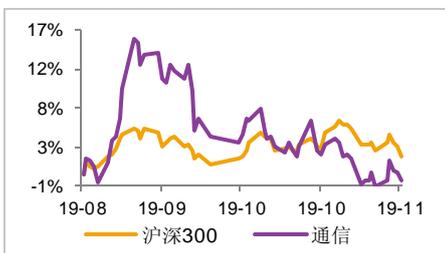
分析师：李仁波

执业编号：S0300518010001

电话：0755-83331495

邮箱：lirenbo@lxsec.com

最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

相关研究

《【联讯通信周观点】：科创板开板在即，科技股风险偏好有望提升》2019-07-22

《【联讯通信周观点】：华为发布首款 5G 手机，长期看好 5G 投资机会》2019-07-29

《2020 年联讯通信年度投资策略：5G 建设进入高速期，通信板块景气度持续提升》2019-11-03

通信

# 【联讯通信周观点】：5G 手机出货量快速增长，云计算巨头资本开支回暖

投资要点

◇ 本周回顾

11.18 - 11.22，本周沪深 300 指数下跌 0.70%，申万通信指数上涨 0.61%，跑赢沪深 300 指数 1.31 个百分点。本周通信板块整体表现较好，通信 4 个细分领域表现如下：通信配套服务 (2.05%)、终端设备 (1.13%)、通信运营 (0.47%)、通信传输设备 (0.09%)。通信板块过去一周涨幅居前 5 位的个股：ST 九有 (23.26%)、东信和平 (15.52%)、ST 信通 (13.01%)、ST 北讯 (12.58%)、永鼎股份 (11.45%)；过去一周跌幅前 5 位的个股：德生科技 (-11.14%)、平治信息 (-9.06%)、大富科技 (-7.43%)、天喻信息 (-7.16%)、富通鑫茂 (-5.98%)。

◇ 重要新闻与公告

上周重要新闻主要有：我国 5G 手机 10 月出货量 249.4 万部 环比增长 401.8%；中兴、深度等合推的 UOS 统一操作系统界面曝光：支持华为海思；SA：2025 年蜂窝物联网设备出货量将达 3.5 亿；1-10 月我国电信业务收入 10973 亿元 同比增长 0.2%；中国移动 NB-IoT 一体化皮基站集采；京信通信、中移物联网等中标；终于不再死磕毫米波：FCC 计划明年公开拍卖 C-Band 频谱；高通称 2021 年 5G 手机出货量达 4.5 亿部；明年苹果也推 5G 新品；联通电信加速 5G 共建共享；或将扩展到 2.1GHz 频段；5G 和数据中心推动高端 FPGA 芯片市场需求显著增加，等。

上周重要公司公告主要有：初灵信息:关于公司签署框架协议的公告；科创新源:关于签署股权收购框架协议的公告；天喻信息:关于控股股东减持股份的预披露公告；神宇股份:实际控制人及其一致行动人减持计划预披露的公告；通宇通讯:关于获得政府补助资金的公告；春兴精工:关于控股股东,实际控制人提前终止股份减持计划的公告；中通国脉:股东及董监高减持股份计划公告；科信技术:关于大股东减持股份计划的预披露公告；大富科技:关于子公司大凌实业停产歇业的公告，等

◇ 投资建议

我们认为 5G 的运营商集采还未大规模开始，在实验建网阶段部分 5G 产业链业绩或将低于市场预期。季报发布完毕，到年报发布前处于真空期，同时，部分科技股年内涨幅可观，部分投资者在年内有兑现业绩的可能。建议投资者注意风险。

我们建议关注两大主线：1、随着 5G 建设的启动，部分产业链提前受益，基站产业链相关个股有望持续高景气，建议关注中兴通讯、中国联通；2、受北美云计算巨头的资本开支回暖，云计算产业有望迎来高景气，我们建议关注光模块企业光迅科技、中际旭创



◇ 风险提示

5G 产业进展不及预期；明年运营商资本开支不及预期；全球贸易争端升级。

通信行业单周涨幅前十名			通信行业单周跌幅前十名		
代码	名称	单周涨跌幅	代码	名称	单周涨跌幅
600462.SH	*ST 九有	23.36%	002908.SZ	德生科技	-11.14%
002017.SZ	东信和平	15.52%	300571.SZ	平治信息	-9.06%
600289.SH	*ST 信通	13.01%	300134.SZ	大富科技	-7.43%
002359.SZ	*ST 北讯	12.58%	300205.SZ	天喻信息	-7.16%
600105.SH	永鼎股份	11.45%	000836.SZ	富通鑫茂	-5.98%
300548.SZ	博创科技	11.06%	000032.SZ	深桑达 A	-4.83%
600485.SH	*ST 信威	10.34%	603236.SH	移远通信	-4.50%
002313.SZ	日海智能	7.79%	000889.SZ	中嘉博创	-4.46%
600734.SH	实达集团	7.53%	600498.SH	烽火通信	-4.09%
603220.SH	中贝通信	6.83%	300565.SZ	科信技术	-3.65%



## 目 录

一、本周行情回顾 .....	4
二、行业要闻 .....	5
2.1 我国 5G 手机 10 月出货量 249.4 万部 环比增长 401.8%.....	5
2.2 中兴、深度等合推的 UOS 统一操作系统界面曝光：支持华为海思.....	5
2.3SA：2025 年蜂窝物联网设备出货量将达 3.5 亿.....	5
2.41-10 月我国电信业务收入 10973 亿元 同比增长 0.2%.....	6
2.5 中国移动 NB-IoT 一体化皮基站集采：京信通信、中移物联网等中标.....	6
2.6 终于不再死磕毫米波：FCC 计划明年公开拍卖 C-Band 频谱.....	6
2.7 高通称 2021 年 5G 手机出货量达 4.5 亿部：明年苹果也推 5G 新品.....	7
2.8 联通电信加速 5G 共建共享：或将扩展到 2.1GHz 频段.....	7
2.9 5G 和数据中心推动高端 FPGA 芯片市场需求显著增加.....	7
三、重要公告 .....	8
3.1 初灵信息:关于公司签署框架协议的公告 .....	8
3.2 科创新源:关于签署股权收购框架协议的公告 .....	8
3.3 天喻信息:关于控股股东减持股份的预披露公告.....	8
3.4 神宇股份:实际控制人及其一致行动人减持计划预披露的公告.....	9
3.5 通宇通讯:关于获得政府补助资金的公告 .....	9
3.6 春兴精工:关于控股股东,实际控制人提前终止股份减持计划的公告.....	9
3.7 中通国脉:股东及董监高减持股份计划公告.....	9
3.8 科信技术:关于大股东减持股份计划的预披露公告 .....	10
3.8 大富科技:关于子公司大凌实业停产歇业的公告 .....	10
四、风险提示 .....	10

## 图表目录

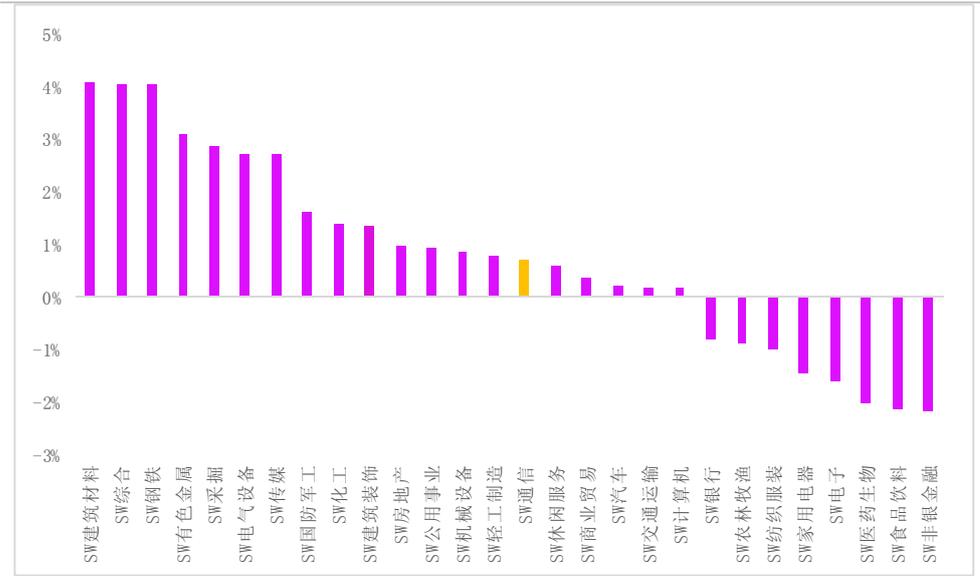
图表 1： 申万一级子行业单周涨跌幅 .....	4
图表 2： 申万三级通信子行业单周涨跌幅 .....	4



## 一、本周行情回顾

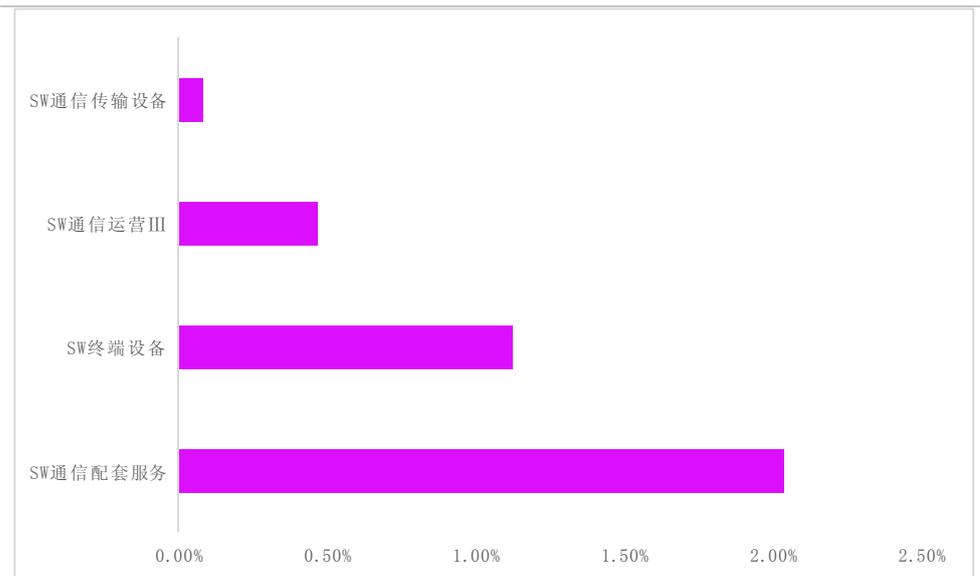
11.18 - 11.22, 本周沪深 300 指数下跌 0.70%, 申万通信指数上涨 0.61%, 跑赢沪深 300 指数 1.31 个百分点。本周通信板块整体表现较好, 通信 4 个细分领域表现如下: 通信配套服务(2.05%)、终端设备(1.13%)、通信运营(0.47%)、通信传输设备(0.09%)。通信板块过去一周涨幅居前 5 位的个股: ST 九有(23.26%)、东信和平(15.52%)、ST 信通(13.01%)、ST 北讯(12.58%)、永鼎股份(11.45%); 过去一周跌幅前 5 位的个股: 德生科技(-11.14%)、平治信息(-9.06%)、大富科技(-7.43%)、天喻信息(-7.16%)、富通鑫茂(-5.98%)。

图表1: 申万一级子行业单周涨跌幅



资料来源: Wind, 联讯证券

图表2: 申万三级通信子行业单周涨跌幅



资料来源: Wind, 联讯证券



## 二、行业要闻

### 2.1 我国 5G 手机 10 月出货量 249.4 万部 环比增长 401.8%

中国信通院发布了《2019 年 10 月国内手机市场运行分析报告》。2019 年 10 月，国内手机市场总体出货量 3596.9 万部，同比下降 6.7%，环比下降 0.7%，其中 2G 手机 125.5 万部、4G 手机 3222.0 万部、5G 手机 249.4 万部。

据悉，今年 8 月和 9 月我国 5G 手机出货量分别为 21.9 万部和 49.7 万部。

2019 年 1-10 月，国内手机市场总体出货量 3.23 亿部，同比下降 5.8%，其中 2G 手机 1320.1 万部、3G 手机 5.8 万部、4G 手机 3.07 亿部，5G 手机 328.1 万部。

2019 年 10 月，国内手机市场上市新机型 49 款，同比增长 2.1%，其中 2G 手机 16 款、4G 手机 31 款、5G 手机 2 款。2019 年 1-10 月，上市新机型 482 款，同比下降 29.4%，其中 2G 手机 110 款、3G 手机 1 款，4G 手机 351 款、5G 手机 20 款。（C114 通信网）

### 2.2 中兴、深度等合推的 UOS 统一操作系统界面曝光：支持华为海思

IT 之家此前报道国内 UOS 统一操作系统官网已经上线，并发布了 UOS 对外测试和开放计划。现在网络上曝光了搭载 UOS 统一操作系统的界面。该系统已经支持基于华为鲲鹏的处理器。

据介绍，统一操作系统筹备组是由多家国内操作系统核心企业自愿发起，成员包括中国电子集团（CEC）、武汉深之度科技有限公司、南京诚迈科技、中兴新支点。各方在 2019 年 5 月签署了《合作协议》并建立了筹备组。

根据统一操作系统筹备组的工作安排，UOS 统一操作系统计划在 2019 年内，按照如下路线图进行发布和建设开放源码社区。

10 月 15 日，面向 BIOS、CPU、整机和 ODM 厂商，发布龙芯、华为、飞腾、兆芯、海光五个平台的桌面和服务器 UOS alpha 测试版本。该版本主要功能和用户交互基本完成，存在比较明显的细节缺失和 bug，但可以开展面向指定 CPU 型号的适配验证。

11 月 10 日，发布 Alpha2 版本，增加对申威、海光架构版本的支持。Alpha2 版本将面向安全厂商、应用厂商开发，用于进行底层安全检查；软件应用厂商可以开始基本适配测试。

11 月 30 日，合并新的功能代码，并修复 alpha 版本发现的问题。发布 beta 版本，各软件厂商可以针对该版本进行正式适配。

12 月 15 日，发布 RC 版本，代码冻结，进入正式版本发布前的 bug 修复阶段。

12 月 31 日，如基于 RC 版本的修复版本通过质量测试，则发布 FINAL 正式版本。

UOS 将采用开源共创社区研发模式，鼓励上下游产业链厂商和技术人员参与研发工作贡献代码，共同打造符合行业用户需求的安全、易用、稳定的操作系统产品。（C114 通信网）

### 2.3SA：2025 年蜂窝物联网设备出货量将达 3.5 亿

知名调研公司 Strategy Analytics（下称“SA”）发布的最新研究报告指出，到 2025



年，物联网蜂窝设备销售将通过主要的空中接口 5G 过渡。来自中国项目的强劲增长继续为物联网设备市场提供健康动力。

SA 预测，随着 5G 模块于 2019 年开始缓慢发展，4G 物联网模块的出货量将在三年内达到顶峰；而 2023 年将是关键转折点，这是因为 5G 模块的数量将超过 4G 模块。在预测期内，汽车垂直市场将是物联网蜂窝模块的最大消费者，并将在 2025 年之前显著提高其市场份额。

SA 服务运营商团队总监杨光补充说：“我们预计物联网在中国的增长不会放缓，因为它在亚太地区处于领先地位。除了国家对包括智能家电和高端消费电子产品在内的制造业进行投资之外，中国政府还在工业控制、能源、金融服务和医疗保健等领域促进物联网发展。官方‘智慧城市’试点项目，还将向市政当局和经济开发区提供资金，这些试点项目正在寻求使用物联网应用来解决主要的城市问题，例如交通拥堵和污染。”(C114 通信网)

## 2.41-10 月我国电信业务收入 10973 亿元 同比增长 0.2%

工信部发布数据显示，1-10 月，电信业务收入累计完成 10973 亿元，同比增长 0.2%，扭转了上半年和前三季度收入持平的状态，10 月当月完成 1059 亿元，同比增长 2.6%。

截至 10 月底，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 15.99 亿户，同比增长 2.9%，较上年末净增 3291 万户。其中，4G 用户规模为 12.69 亿户，占移动电话用户的 79.4%，占比较上年末提高 5 个百分点。

1-10 月，移动互联网累计流量达 999 亿 GB，同比增速降至 83.6%；其中通过手机上网的流量达到 995 亿 GB，占移动互联网总流量的 99.6%，同比增速降至 85.6%。10 月当月户均移动互联网接入流量（DOU）达到 8.54GB。（C114 通信网）

## 2.5 中国移动 NB-IoT 一体化皮基站集采：京信通信、中移物联网等中标

中国移动日前发布 2019 年至 2020 年 NB-IoT 一体化皮基站集中采购中标候选人公示，京信通信、中移物联网等 4 家企业入围。

据了解，本次采购规模约为 28556 台，最高投标限价为 62823200 元人民币（不含税金额）。（C114 通信网）

## 2.6 终于不再死磕毫米波：FCC 计划明年公开拍卖 C-Band 频谱

美国联邦通信委员会（FCC）主席阿基特·帕伊（Ajit Pai）概述了公开拍卖 3.7GHz 到 4.2GHz 之间频谱（C-Band）的计划，尽管有人担心由政府运作的程序可能会推迟关键的中频频谱进入市场的时间。3.7GHz 到 3.98GHz 的 280MHz 频谱将会被提供，而 4GHz 到 4.2GHz 的另外 200MHz 将会为现有的卫星服务保留。

FCC 最近面临着举行公开拍卖的政治压力，尽管一群被称为 C-Band 联盟（CBA）的卫星服务提供商多次提议最早在 2020 年第一季度进行不公开拍卖。

FCC 高层在与媒体的电话会议上表示，CBA 最终未能证明自己有进行公平、透明的拍卖，这反映出人们对价格透明度和小企业在不公开拍卖中竞争能力的担忧。

官员们表示，预计 FCC 将于明年初对拟议的计划进行投票，目标是在 2020 年底之前



开始发售。

(C114 通信网)

## 2.7 高通称 2021 年 5G 手机出货量达 4.5 亿部：明年苹果也推 5G 新品

高通给出的最新调研数据显示，预计全球智能手机制造商 2021 年的 5G 手机出货量将达 4.5 亿部，2022 年出货量则将进一步增长至 7.5 亿部。

高通表示，由于 5G 技术在中国商业化的时机以及各个不同价位的芯片组的可用性，5G 的采用速度将会快于 4G。鉴于高通与手机厂商之间的密切关系，分析师非常重视高通不定期公布的智能手机估测数据。

下一代 5G 智能手机预计将可支持在移动网络上观看视频或玩游戏等功能，其效果将与使用 WiFi 网络一样好，甚至有可能更好。

对于高通来说，2020 年将会是很重要的一年，因为这将掀起用户的 5G 换机潮，特别是中国市场。

按照之前高通在新财报上透露的情况，苹果将会在明年 9 月份发布三款新 iPhone，其都会使用自家的 5G 基带。目前苹果已经跟高通在专利上进行了和解，所以预计明年 5G iPhone 基带的大部分订单都将交给他们。(C114 通信网)

## 2.8 联通电信加速 5G 共建共享：或将扩展到 2.1GHz 频段

在召开的“2019 未来信息通信技术国际研讨会”上，中国联通网络运维部总经理马红兵表示，构建一张精品 5G 网络，成本是非常高昂的，如何低成本的建设 5G 网络是非常迫切的问题。

基于各方面的考虑，中国联通和中国电信宣布在 5G 方面进行共建共享。根据双方达成的《5G 网络共建共享框架合作协议书》内容显示，双方将全国范围内针对 3.5GHz 的 200MHz 5G 频段（3400MHz-3600MHz）进行共建共享。

马红兵透露，除了 3.5GHz 之外，中国联通和中国电信还有意将 2.1GHz 频率进行共享，“这样能够实现高、中、低频的协同，提供更好的覆盖，同时在一些广域区域能够用低频降低覆盖数量和覆盖成本，这也是我们的考虑。”2.1GHz 现在主要用于 4G 网络，随着 5G 网络的逐步推进，频谱重耕将会是必然选择。

需要指出的是，从现在产业链的进展来看，支持 200MHz 的系统设备已经逐渐成熟，但在终端侧还未完全就位，中国联通和中国电信正在标准组织推动相关标准立项工作。在组网方式方面，中国联通和中国电信也已经达成了共识，携手加快推动 SA 的成熟。在 SA 模式下，网络结构会更加简洁，而且也具备了端到端网络切片的能力，可以更好的适配 2B 业务发展。(C114 通信网)

## 2.9 5G 和数据中心推动高端 FPGA 芯片市场需求显著增加

据台湾电子时报报道，业内消息人士称，数据中心、5G 和 AIoT 应用对高端 FPGA 芯片的需求显著增加，这为相关的晶圆代工厂、分析和测试企业以及渠道分销商提供了增长动力。

消息人士称，随着包括阿里巴巴、腾讯、亚马逊、Facebook 和谷歌等全球网络巨头



重启大型数据中心的建设,一线芯片制造商赛灵思公司的高端 FPGA 解决方案的出货量持续呈上升趋势。中国华为/海思公司也在积极推进内部各种 FPGA 芯片解决方案的开发,从而减少对美国供应商的依赖。

报道称,赛灵思在 HPC 应用领域中表现出色,已经推出了一系列智能芯片解决方案,包括云网络和边缘应用解决方案。该公司已经通过其分销商 Answer Technology 从数据中心、边缘计算和自动驾驶应用的新客户那里获得了 FPGA 订单。

### 三、重要公告

#### 3.1 初灵信息:关于公司签署框架协议的公告

1、本次签订的《2019-2020 年北京联通通信基站配套 CPRI 接口复用设备产品式集采设备采购框架协议》(以下简称“框架协议”)为公司日常经营合同,有利于加强公司在数据接入领域的技术和市场优势,对公司未来数据接入业务板块发展带来积极影响。本协议的签订对公司 2019 年度的经营业绩和生产经营不构成重大影响。

2、本次签订的协议为框架性协议,属于双方合作意愿的框架性约定,具体的实施内容和进度尚存在一定不确定性,特提请广大投资者注意投资风险。

3、公司不存在最近三年披露的框架协议无进展或进展未达预期的情况。

4、本次签订的框架协议不构成关联交易,也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

近日,杭州初灵信息技术股份有限公司与中国联合网络通信有限公司北京市分公司签署了《2019-2020 年北京联通通信基站配套 CPRI 接口复用设备产品式集采设备采购框架协议》,本协议预估总金额为人民币 21,311,800.00 元(含税)。

#### 3.2 科创新源:关于签署股权收购框架协议的公告

1、为进一步执行公司聚焦于通信行业的战略,充实公司在通信行业建立的销售网络,更好地服务通信主设备商以及国内外运营商,2019 年 11 月 18 日,深圳科创新源新材料股份有限公司(以下简称“公司”或“科创新源”)与自然人吴刚、孔瑞华(以下合称“转让方”)签署了《关于收购镇江华浩通信器材有限公司 60%股权的框架协议》,公司拟以现金方式购买转让方持有的镇江华浩通信器材有限公司(以下简称“标的公司”或“镇江华浩”)60%股权(以下简称“本次交易”)。本次交易完成后,科创新源将持有镇江华浩 60%股权。

2、根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》等有关法律、法规、规范性文件以及《公司章程》和《对外投资管理制度》等相关制度的规定,本次交易尚需各方依法履行相关审批程序后方可实施。

3、本次交易预计不构成关联交易,也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

#### 3.3 天喻信息:关于控股股东减持股份的预披露公告

武汉天喻信息产业股份有限公司(以下简称“公司”)控股股东武汉华工创业投资有限责任公司(以下简称“华工创投”)计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月



内，以集中竞价交易或大宗交易方式减持其持有的公司股份合计不超过 2,000 万股（占公司总股本比例为 4.65%）。

截至本公告披露日，拟减持股东华工创投持有公司股份 107,027,990 股（占公司总股本比例为 24.89%），华工创投一致行动人武汉华中科技大产业集团有限公司（以下简称“产业集团”，与华工创投受同一实际控制人华中科技大学控制）持有公司股份 24,431,582 股（占公司总股本比例为 5.68%），华工创投及其一致行动人产业集团合计持有公司股份 131,459,572 股（占公司总股本比例为 30.57%），均为无限售条件流通股。

自公司首次公开发行股票并在深圳证券交易所创业板上市之日起至本公告披露之日，公司控股股东华工创投累计减持公司股份占公司总股本的比例为 2.41%，其一致行动人产业集团不存在减持公司股份的情形。

### 3.4 神宇股份:实际控制人及其一致行动人减持计划预披露的公告

神宇通信科技股份有限公司实际控制人汤建康任凤娟、汤晓楠及其一致行动人江阴市港汇投资有限公司、江阴市博宇投资有限公司合计持有公司股份 44,040,000 股（占本公司总股本比例 55.05%）。

在本次预披露的减持计划期间，汤建康、港汇投资、博宇投资计划以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 2,400,000 股（即合计不超过公司总股份的 3%）。其中，通过集中竞价方式减持的，自本公告披露之日起 15 个交易日（2019 年 12 月 12 日）后的 90 个自然日内，减持的股份总数不超过公司股份总数的 1%；通过大宗交易方式减持的，自本公告披露之日起 3 个交易日（2019 年 11 月 26 日）后的 90 个自然日内，减持的股份总数不超过公司股份总数的 2%。

### 3.5 通宇通讯:关于获得政府补助资金的公告

根据《企业会计准则 16 号-政府补助》的相关规定，上述政府补助资金中与收益相关直接确认计入其他收益的金额为 1,000,000 元，与资产有关的本期计入递延收益的金额为 10,000,000 元；

上述收到的政府补助资金部分计入公司 2019 年度利润总额，影响金额为 1,000,000 元，最终对公司损益的影响将以会计师年度审计确认后的结果为准。

### 3.6 春兴精工:关于控股股东,实际控制人提前终止股份减持计划的公告

苏州春兴精工股份有限公司于 2019 年 9 月 25 日披露了《关于控股股东、实际控制人减持股份的预披露公告》，公司控股股东、实际控制人孙洁晓先生拟以大宗交易、集中竞价等方式减持公司股份合计不超过 6,768.34 万股，即减持数量不超过公司总股本的 6.00%，亦不超过其持有公司股份总数的 15.57%。

孙洁晓先生基于对公司持续稳定发展的信心和对公司未来价值、发展前景及战略规划的认可，同时考虑到维护资本市场稳定和广大投资者的利益，提升投资者信心，决定提前终止本次股份减持计划，其未实施减持的股份在本次减持计划期间内将不再减持。

### 3.7 中通国脉:股东及董监高减持股份计划公告

股东及董监高持股的基本情况：截至本减持计划披露日，中通国脉通信股份有限公



司副总经理张建民先生持有公司股份 1,711,500 股,占公司当前总股本的比例为 1.1942%、监事曲国力先生持有公司股份 1,612,500 股,占公司当前总股本的比例为 1.1252%、副总经理孟奇女士持有公司股份 1,017,000 股,占公司当前总股本的比例为 0.7096%。上述股份将于 2019 年 12 月 2 日合计 4,341,000 股解除限售并上市流通,占公司当前总股本的比例为 3.029%。

减持计划的主要内容:上述三名减持主体出于自身资金需求,计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内(根据中国证监会及上海证券交易所相关规定禁止减持的期间除外),通过上海证券交易所交易系统集中竞价方式减持合计不超过 840,000 股,约占公司当前总股本的 0.5861%,且保证任意连续 90 个自然日内,通过集中竞价交易方式减持股份不超过公司总股本的 1%,减持价格视市场价格确定。

### 3.8 科信技术:关于大股东减持股份计划的预披露公告

深圳市科信通信技术股份有限公司于近日收到公司董事及财务总监张锋峰、董事曾宪琦、持股 5%以上股东唐建安、云南众恒兴企业管理有限公司分别提供的《关于计划减持股份的告知函》,计划在 2019 年 12 月 16 日至 2020 年 6 月 15 日以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份 22,054,812 股(占本公司总股本比例 10.62%)。

### 3.8 大富科技:关于子公司大凌实业停产歇业的公告

深圳市大富科技股份有限公司控股子公司广州大凌实业股份有限公司(以下简称“大凌实业”),截至 2019 年 9 月 30 日(未经审计)总资产约 10,800 万元,负债总额约 15,800 万元,净资产约-5,000 万元。

为了遏制和减少亏损、降低损失、减少风险,大凌实业召开董事会决定大凌实业停产歇业。大凌实业的停产歇业不会对上市公司日常生产经营产生不利影响。目前大凌实业面临多方债务违约、多项诉讼纠纷、员工大规模离职等问题,现已停产歇业;公司向大凌实业提供的借款存在无法收回的风险;公司可能计提大额资产减值损失,直接影响公司当期及后期的利润。

## 四、风险提示

5G 产业进展不及预期;

运营商资本开支不及预期;

全球贸易争端升级。



## 分析师简介

李仁波,中南财经政法大学硕士。2017年11月加入联讯证券,现任研究院通信行业分析师,证书编号:S0300518010001。

## 研究院销售团队

北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力,保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于作者的职业理解,本报告清晰准确地反映了作者的研究观点,力求独立、客观和公正,结论不受任何第三方的授意或影响,特此声明。

## 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格,经营证券业务许可证编号:10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

买入:相对大盘涨幅大于10%;

增持:相对大盘涨幅在5%~10%之间;

持有:相对大盘涨幅在-5%~5%之间;

减持:相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

增持:我们预计未来报告期内,行业整体回报高于基准指数5%以上;

中性:我们预计未来报告期内,行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间;

减持:我们预计未来报告期内,行业整体回报低于基准指数5%以下。



## 免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

## 联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层  
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：[www.lxsec.com](http://www.lxsec.com)