太平洋证券研究 12 月 17 日最新观点：中移动明确 700M 定位，补充 2.6GHz 上行和农村广覆盖

每日重大财经

【财联社 12 月 17 日早间新闻精选】

1、中国的新冠疫苗研发已经进入冲刺阶段，目前有 5 个疫苗进行III期临床试验，包括国药集团中国生物的 2 个灭活疫苗，北京科兴中维公司的 1 个灭活疫苗。

2、比特币延续涨势，首次突破 21500 美元大关，刷新历史新高。

3、嫦娥五号探测器圆满完成我国首次月球采样返回任务。

4、商务部表示，中方已经启动对区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)的国内核准程序，预计 2021 年五月底或者六月初就会批准。

5、2020 年版市场准入负面清单出炉，新版清单事项缩减至 123 项，比 2019 年版清单减少 8 项。

6、电子竞技和霹雳舞正式获准列入杭州亚运会竞赛项目。

7、乘联会消息，12 月前两周零售为日均 4.6 万辆，同比增长 19%，同比增速较强。

8、江苏新冠疫苗采购价格公布，北京科兴中维生物技术有限公司和北京生物制品研究所有限公司中标，中标价格均为 200 元/支。

9、工信部就《水泥玻璃行业产能置换实施办法》公开征求意见。文件提出，严禁备案和新建扩大产能的水泥熟料、平板玻璃项目。确有必要新建的，必须制定产能置换方案。

10、上交所发布关于中芯国际集成电路制造有限公司有关事项的监管工作函，涉及对象包括上市公司、董事、中介机构及其相关人员。

11、仁东控股称，由于可能发生被强制平仓，持股 23.49%的大股东仁东信息及其持股 5.27%的一致行动人仁东天津拟被动减持不超过 6%的公司股份。

12、鸿利智汇拟约 20 亿元投资建设鸿利光电 LED 新型背光显示二期项目。

13、瑞幸咖啡将支付 1.8 亿美元，就美国监管机构对它做出的会计欺诈指控达成和解。瑞幸咖啡在和解中既没有承认也未否认监管机构的指控。

14、小鹏汽车向挪威交付首批 100 辆 G3 电动越野车，起售价为 35.8 万克朗（折合 4.1 万美元），此举标志着小鹏汽车开始挺进欧洲市场。

15、台积电董事长刘德音否认了外界对客户削减 5nm 芯片代工订单的猜测，坚称 5nm 工艺将推动台积电 2021 年销售额的增长。

16、美联储周三维持货币政策和资产购买计划不变，称将继续通过大规模的货币刺激措施来支持经济，直到在就业和通货膨胀率方面取得“更多实质性进展”。

17、美国国会领袖据悉接近就规模不到 9,000 亿美元的纾困法案达成协议，参议院共和党领袖麦康奈尔称，领导层朝着敲定可获得两院通过的定向纾困方案取得重大进展。

18、隔夜美股三大指数收盘涨跌不一，纳指涨 0.5%续创收盘新高，道指小幅收跌 0.15%。国际原油期货走高，布油期货涨 0.63%，美油期货涨 0.42%。COMEX 2 月黄金期货收涨 0.2%。

行业最新观点

【太平洋通信李宏涛团队】中移动明确 700M 定位，补充 2.6GHz 上行和农村广覆盖

•投资要点

一、中移动明确 700M 定位，补充 2.6GHz 上行和农村广覆盖。12 月 10 日，在由中国通信学会主办的“2020 5G 通信与天线产业技术报告会”上，中国移动设计院专家表示 700MHz 频率低，覆盖远，但缺点是不能支

撑大带宽和高速率业务。因而，目前 700MHz 的定位是提升城市的深度覆盖，补充 2.6GHz 上行和农村的广覆盖。根据 5G 三期的统筹方案，700MHz 要实现县级以上连续覆盖，乡镇基本覆盖和重点农村覆盖。我们认为，2021 年运营商建设规模有望达到 80-90 万站，其中 700M 将占到 30 万站以上，有助 5G 在二三线及以下城市快速部署。建议关注 5G 龙头：中兴通讯，以及天线厂商：盛路通信、通宇通讯等。

二、中国移动 5G 建设成果显著，将带动分布式存储需求爆发。截至到 11 月，中国移动已经建成全球最大的 5G 网络，全国 337 个城市已基本实现 5G SA 网络覆盖，开通基站数超过 38 万站。同时中国移动 5G 套餐客户突破 1 亿户，预计年底将超 1.5 亿。5G 带来了海量的、多样性的数据流量，对运营商的 IT 运营支撑等提出了更高的要求。分布式存储由于性能和容量扩展方面的便利性而越来越受到青睐。12 月 11 日，中国移动 2020-2021 年分布式文件存储产品集采对中标候选人进行公示，中科曙光、紫光股份（新华三）、浪潮信息中标。

三、外交部回应 FCC 撤销中国电信在美运营授权：美方滥用国家安全概念。12 月 11 日，据路透社报道，美国联邦通信委员会（FCC）表示，该机构已开始撤销中国电信在美国市场进行业务运营的授权，并采取进一步措施打击中国企业在美国市场电信领域的参与。对此，在 12 月 11 日的中国外交部例行记者会上，发言人华春莹表示，美方声称的所谓“保护国家安全”，完全是不符合事实的。它的实质是美方滥用国家安全概念，打压特定的中国的企业。我们认为，自主可控已经是中国科技行业大趋势，产业链相关标的具备广阔国产替代空间，重点关注 PFGA 标的：紫光国微。

•行业要闻

1. 中国联通：公开采购传输网 OTN 系统协同器软件，总规模 2700 万元。

2019 年中国联通发布了政企精品网产品。计划在现有 OTN 系统上建设协同器，实现国际、国干、省干、本地网的集中管控，构建端到端一体化、SDN 化的 OTN 政企精品网，继续保持联通在 OTN 政企专线市场的领先优势，支撑业务快速发展。为实现上述目标，需在集团侧部署一套 OTN 协同器，实现端到端自动化发放、智能化运维、可视化管理和自助式服务的功能，为政企前端提供差异化智能专线产品。

2. 华为发布首款商用台式机：采用 AMD 锐龙芯，多屏协同加持。

华为正式推出了首款台式机——HUAWEI MateStation B515，采用小机箱设计，搭载了新一代 8 核 7nm AMD 锐龙处理器，配备华为智慧键鼠套装，可以配合华为手机、平板、笔记本等智能产品的分享功能。

投资组合

本周推荐：5G 主设备建设龙头，2021 年建设高增长【中兴通讯】；美国制裁升级国产替代加速和超级 SIM 卡销售变暖的【紫光国微】，运营商 5GARPU 值提升和 AR/VR 举办的【号百控股】；拥有 RCS 积累及丰富 B 端客户资源的【梦网集团】；红外热电堆传感器助力业绩拐点，深耕传感器与物联网领域的【汉威科技】；受益智能控制器行业快速增长【拓邦股份】；物联网模组快速放量的【移远通信】 。

长期推荐：5G 主设备及基建：中兴通讯、中国铁塔；天线：盛路通宇；滤波器：大富科技；光模块：中际旭创、光迅科技、剑桥科技、博创科技；受益流量爆发：光环新网、星网锐捷、梦网集团、号百控股、网宿科技、佳创视讯；物联网板块：移为通信、日海智能、广和通。IDC 方向：光环新网、数据港、奥飞数据；

风险提示：

(1)市场超预期下跌造成的系统性风险；

(2)重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险。

上市公司速递

【太平洋环保】华宏科技（002645）深度报告：细分领域三龙头，再生资源运营潜力大

报告摘要

公司是废钢加工设备、稀土回收、电梯零部件的细分领域龙头。公司总部位于江苏省江阴市，是一家专注于再生资源产业加工装备研发、制造的循环经济企业。公司废钢加工设备市占率约在 30%左右，是该领域龙头企业。2015 年完成并购的威尔曼为电梯外观件细分领域龙头之一，市占率约为 15%；2020 年并购的鑫泰科技为稀土回收综合利用领域龙头，在稀土废料回收镨钕氧化物领域的全球市占率约为 15%。

废钢板块形成全产业链布局，废钢比提升空间大、汽车拆解有望释放 20 亿加工设备市场。公司先后布局东海华宏（汽车拆解为主的废钢加工）、北京中物博（汽车拆解）、迁安聚力（废钢加工），目前已形成废钢加工设备、汽车拆解运营、废钢加工配送的钢铁再生资源全产业链，在上游协同效应下，汽车拆解运营有望成为公司重要的业绩增长点。

2019 年全国废钢铁消耗总量 2.16 亿吨，同比增长 15%，但废钢比只有 21.6%，与国际平均水平 36%相比，在铁矿石价格高企、进口依赖度高、以及碳减排压力增大等多重因素下，未来废钢比提升空间巨大。其中，随着汽车报废进入高峰期以及《报废机动车回收管理办法实施细则》等一系列汽车拆解领域法规的实施，汽车拆解设备需求有望在未来 2~3 年迎来爆发期。按照每个拆解牌照投资 300 万元测算，预计在未来 2~3 年，拆解设备投资需求在 20 亿左右。

鑫泰科技增产扩能潜力大；稀土回收兼具经济、社会效益，市场空间广阔。鑫泰科技目前具备 3000 吨普钕氧化物、2500 吨钕铁硼永磁材料的产能，是稀土回收利用的龙头企业，在稀土氧化物废料回收利用的细分领域的全球市占率约为 15%。公司 2020.9 签订《年处理 6 万吨磁材废料综合利用项目框架协议》，拟联合南方稀土兴建年处理 6 万吨磁材废料综合利用项目，本次合作将为公司稀土回收增产扩能提供重要支撑。

在稀土资源开采总量得到保护性控制，而市场应用需求量却持续稳定增长的市场形势下，稀土回收利用兼具经济和社会效益。永磁材料生产过程中约产生 25~30%的边角废料，稀土含量约为 31%。高性能钕铁硼永磁材料主要应用于新能源和节能环保领域，这些行业在可预期的未来都将保持持续快速增长态势，特别是新能源汽车行业，过去三年均保持了 50%以上的增幅，根据《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》，到 2025 年新能源汽车销量占比 25%；到 2030 年销量占比 40%，我国及全球范围的新能源汽车进入高速成长期，为高性能钕铁硼永磁材料行业提供了广阔的市场空间。

盈利预测与投资建议：预计公司 2020~2022 年净利分别为 2.51 亿元、3.52 亿元、4.87 亿元，对应 PE 分别为 22 倍、16 倍、11 倍。公司再生资源板块增长潜力大，参考申万专用设备 2021 年平均 30 倍的 PE 水平以及稀土行业的高估值水平，首次覆盖，给予公司“买入”评级。

【太平洋化工】华鲁恒升：产品价格上涨助力业绩修复，荆州基地打开中长期成长空间

事件

（1）进入四季度以来，公司主营产品价格持续回升，醋酸、DMF、己二酸、丁辛醇等涨幅较大，将加快修复公司业绩；（2）公司 11 月 3 日发布公告，与湖北省江陵县政府、荆州市政府签订了投资建设现代煤化工基地协议，打开成长空间。

主要观点

1、主营产品价格持续回升，加快业绩修复

公司为煤化工龙头，以煤、苯、丙烯为原料，依托清洁煤气化核心技术，打造了“一头多线”协同联产体系，实现产品多元化柔性生产，主要产品包括220万吨/年尿素、25万吨/年DMF、50万吨/年醋酸、55万吨/年乙二醇等。**2020年三季度，随着国内经济及需求逐步恢复，化工产品价格大多呈现底部向上趋势。进入四季度这一趋势得以延续，公司各主营产品除乙二醇外，季涨幅、年涨幅均出现不同程度上涨，尤其是醋酸、DMF、己二酸、丁醇、辛醇由于供需错配，涨幅较大。**公司具体产品12月11日价格及季涨幅、年涨幅分别为：尿素（1810元/吨，+7.1%，6.47%）、甲醇（2200元/吨，+18.92%，0.00%）、醋酸（4600元/吨，+87.76%，84.00%）、己二酸（7950元/吨，+33.61%，4.61%）、DMF（9100元/吨，+25.52%，95.70%）、丁醇（9500元/吨，+62.53%，49.25%）、辛醇（10220元/吨，+44.86%，44.96%）、乙二醇（3781元/吨，-2.90%，-20.63%）。公司三季度主要气化平台检修影响产品产销量，导致归母净利润同比环比下滑。但是在大多产品产销量受影响的同时三季度营收环比小幅上涨说明了周期的复苏，均价上涨，同时三季度毛利率环比提升1.79pcts至19.99%也说明了盈利能力的回升。**我们预计随着四季度产品价格持续回升，叠加气化平台检修完成之后，产品产销量恢复正常，公司盈利将加快修复。**

2、新项目稳步推进，促成长

公司总投资130亿元的150万吨绿色化工新材料项目入选山东省新旧动能转换重大项目库首批优选项目。其中，精己二酸品质提升项目（16万吨/年）和己内酰胺及尼龙新材料（30万吨/年）项目两个子项目已于2020年2月开工建设，预计将分别于2020年底及2021年中建成，为公司进一步发展奠定了基础。

公司第三季度新增资本支出8.38亿元，在建工程达到18.72亿元，固定资产达到114.84亿元，在建工程/固定资产实现16.3%。

3、签订湖北荆州项目投资协议，打开成长空间

公司11月3日发布公告，与湖北省江陵县政府、荆州市政府签订了投资建设现代煤化工基地协议，计划一期项目总投资不少于人民币100亿元，建设功能化尿素、醋酸、有机胺等产品，二期及后续投资规模另行协商确定。公司在德州本地的发展规划一直受限于当地的用煤指标等多项资源配备，此次江陵及荆州市政府在用煤指标、能耗指标、尿素产能、环境容量、用地、用水、用电等各方面给予了大力支持和保障，项目预计2021年下半年开工建设，2024年底建成，对于公司开辟新基地扩建产能、增厚业绩、中长期发展都具有重要意义。

4、盈利预测及评级

我们预计公司2020-2022年归母净利分别为21.13亿元、26.10亿元和32.01亿元，对应EPS 1.30元、1.60元和1.97元，PE 27X、22X和18X。**我们认为短期来看，四季度产品产销量已经恢复正常，叠加主营产品价格快速上涨，公司盈利有望加快修复。中长期来看，己二酸、己内酰胺等新项目有序推进，荆州现代煤化工基地突破发展瓶颈，未来成长空间大，维持“买入”评级。**

风险提示：宏观经济下滑、产品价格大幅波动、项目投产进度不及预期。

免责声明

1、本公众订阅号（微信号：太平洋证券研究）为太平洋证券研究院依法设立、独立运营的唯一官方订阅号。本订阅号不是太平洋证券研究院研究报告的发布平台，所载内容均来自太平洋证券研究院已正式发布的研究报告或对报告进行的跟踪与解读。如需了解详细的报告内容或研究信息，请参见太平洋证券研究院的完整报告。

2、本订阅号仅面向太平洋证券签约的机构客户，仅供在新媒体渠道下的研究信息、观点的及时沟通。因本订阅号受限于访问权限的设置，太平洋证券不因其他订阅人收到本订阅号推送信息而视其为客户。

3、在任何情况下，本订阅号所载内容不构成任何的投资建议，太平洋证券研究院及研究团队不对任何因使用本订阅号所载任何内容所引致或可能引致的损失承担任何责任。

4、本订阅号对所载研究报告保留一切法律权利。订阅者对本订阅号所载所有内容（包括文字、音频、视频等）进行复制、转载的，需注明出处，且不得对本订阅号所载内容进行任何有悖原意的引用、删节和修改。