通信

本周专题：为什么重点看好数字化转型的平台和服务商？

增持（维持）

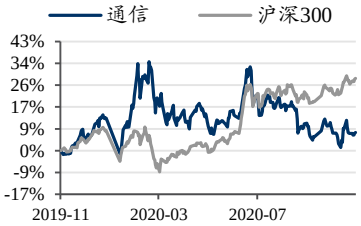
2020 年 11 月 22 日

证券分析师 侯宾
执业证号：S0600518070001
021-60199793
houb@dwzq.com.cn
研究助理 姚久花
yaojh@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周策略观点：1、5G 稳步推进，中兴等主设备商持续受益。**中国 5G 建设领先于全球平均水平，预计未来国内 5G 建设相比 4G 会更加呈现出长期稳健增长的特征，更有利于上游设备商的持续发展。中兴作为全球主设备商龙头企业，全球竞争力在近几年持续提升，预计未来将持续受益国内乃至全球 5G 建设，业绩长期向好。**2、数字化转型正当时，万亿市场亟待开发。**当前数字化转型所需的各项关键技术正在不断成熟，同时，考虑到数字化转型将给企业带来扩收、降本、效率提升三个维度的提振，从而大幅提升企业的盈利能力，预计未来企业数字化转型市场空间极为广阔。3、建议持续关注 IDC、光模块、主设备商等高景气度细分板块，前瞻布局数字化转型服务领先供应商。
- **行业动态及点评：**2020 中国全零售大会召开；Gartner 预测 2021 年全球公有云终端用户支出将增长 18%。
- **行业前瞻：**2020 中国移动互联网 5G 直播产业峰会（2020.11.29）、2020 中国科技传播论坛（2020.12.05）
- **首推组合：**中兴通讯、天孚通信、数据港、中际旭创、淳中科技、中科创达。
- **建议关注组合：5G 主设备：**烽火通信；**光模块：**新易盛、华工科技、光迅科技、博创科技；**IDC：**数据港、奥飞数据、光环新网、宝信软件、佳力图、杭钢股份、沙钢股份、佳力图、城地股份、鹏博士、立昂技术、世纪互联、万国数据；**高清视频：**兴图新科；**物联网/车联网：**移为通信、广和通、移远通信；**云计算/边缘计算：**优刻得、网宿科技；**PCB：**崇达技术、深南电路、沪电股份；**散热：**中石科技；**天线射频：**世嘉科技、通宇通讯、硕贝德；运营商/铁塔：中国移动、中国联通、中国电信、中国铁塔；**服务器/路由器/交换机：**烽火通信、兴森科技、浪潮信息；线上教育：世纪鼎利、立思辰；线上办公：亿联网络、会畅通讯、二六三；**UWB：**浩云科技；**低轨卫星：**和而泰、华力创通、海格通信、中国卫星、中国卫通。**全国一网：**歌华有线、广电网络；**网络可视化：**中新赛克；**5G 行业专网：**海能达；**国网信息化：**恒华科技、朗新科技。
- **市场回顾：**近一周通信（申万）指数上涨 0.38%；沪深 300 指数上涨 1.78%；行业跑输大盘 1.40pp；东吴通信优选指数近期表现：近一周下跌 2.66%，年初至今下跌 23.13%。
- **风险提示：**5G 产业进度不及预期；5G 网建进度不及预期。

行业走势



相关研究

1、《通信行业跟踪周报：本周专题：智能网联汽车加速推进，持续关注车联网、无人驾驶、车路协同等细分赛道》2020-11-15

2、《通信行业三季度持仓分析：三季度持仓小幅度下滑，“龙头集中”明显》2020-11-09

3、《通信行业跟踪周报：本周专题：科技板块外部因素逐步明朗的当前时点，为何重点看好 5G 主设备、光模块和 IDC？》2020-11-08

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 行业观点 4
1.1. 近一周行情表现 4
1.2. 本周策略观点速览 6
2. 本周专题解析 7
2.1. 5G 稳步推进，中兴等主设备商持续受益 7
2.1.1. 5G 新基建具备极强的战略意义 7
2.1.2. 中兴：5G 主设备商的龙头地位不断加强 8
2.2. 数字化转型正当时，万亿市场亟待开发 10
2.2.1. 行业数字化转型需要多种新兴技术协同赋能 10
2.2.2. 政策大力推进，产业数字化转型势头迅猛 10
2.2.3. 数字化转型能给企业带来经济效益的大幅提振 11
2.2.4. 数字化市场空间广阔，重点关注产业链核心玩家 11
3. 本周动态点评 12
4. 近期重点推荐个股 15
5. 各子行业动态 21
5.1. 5G 设备商/运营商 21
5.2. 物联网等 21
5.3. 上市公司动态 22
6. 风险提示 23

图表目录

图 1：东吴通信优选指数（日期截至 2020.11.20） 5
图 2：全球 5G 基础设施投资预测（亿元） 8
图 3：三大运营商资本开支合计及预测（亿元） 8
图 4：中国主设备商 5G 专利数量领先（截止 2019 年底） 9
图 5：中兴通讯全球营收份额不断提升（%） 9
图 6：全球主设备商排名情况一览 9
图 7：行业数字化转型核心技术一览 10
图 8：2013-2017 全球制造业厂商销售额和利润增速（%） 11
图 9：2018 年中国和全球数字经济占 GDP 比重（%） 12
图 10：全球数字经济规模（万亿美元） 12
图 11：技术催生出当时时代背景下的“新零售” 13
图 12：全球公有云终端用户支出预测（单位：百万美元） 14
图 13：国内公有云市场规模（单位：亿元） 14

表 1：涨跌幅前 5 4
表 2：涨跌幅后 5 4
表 3：TMT 各子行业涨跌幅对比 4
表 4：TMT 各子行业历史市盈率比较 4
表 5：东吴通信优选指数 4

表 6：2020 年中国 5G 相关政策一览 7
表 7：行业数字化转型相关政策梳理 10

1. 行业观点

1.1. 近一周行情表现

近一周通信(申万)指数上涨 0.38%; 沪深 300 指数上涨 1.78%; 行业跑输大盘 1.40pp。

表 1: 涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅(%)
000851.SZ	高鸿股份	16.72%
002049.SZ	紫光国微	9.79%
002335.SZ	科华恒盛	9.54%
300205.SZ	天喻信息	9.20%
300098.SZ	高新兴	8.52%

资料来源：Wind，东吴证券研究所

表 2: 涨跌幅后 5

股票代码	股票名称	涨跌幅(%)
600183.SH	生益科技	-7.29%
300548.SZ	博创科技	-7.29%
002916.SZ	深南电路	-6.93%
300136.SZ	信维通信	-6.86%
603516.SH	淳中科技	-6.77%

资料来源：Wind，东吴证券研究所

在 TMT 各子板块：电子、通信、传媒以及计算机中，通信周涨幅居第一位。

表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比

代码	名称	5 日涨跌幅	60 日涨跌幅	年初至今涨跌幅	市盈率 TTM
801080.SI	电子(申万)	-1.14%	0.78%	35.19%	50.23
801750.SI	计算机(申万)	-0.70%	-9.36%	14.52%	72.84
801760.SI	传媒(申万)	0.04%	-7.21%	15.43%	34.90
801770.SI	通信(申万)	0.38%	-8.36%	0.14%	40.54

资料来源：Wind，东吴证券研究所

通信板块最新估值（市盈率为历史 TTM_整体法，并剔除负值）为 40.54X，位于 TMT 各行业第三位。

表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较

时间	市盈率 PE（TTM）（单位：X）			
	电子(申万)	计算机(申万)	传媒(申万)	通信(申万)
2011	35.44	39.09	34.87	39.32
2012	32.67	37.25	31.85	33.77
2013	46.47	52.46	50.58	39.62
2014	51.57	59.89	51.78	40.79
2015	78.10	101.88	72.83	63.27
2016	64.8	47.56	46.88	47.97
2017	40.15	57.52	34.75	59.76
2018	33.53	43.51	29.52	40.07
2019	42.87	58.10	41.66	37.72
2020 年 11 月 21 日	50.23	72.84	34.90	40.54

资料来源：Wind，东吴证券研究所

建议关注的个股中，我们选择**中兴通讯、中际旭创、天孚通信、数据港、网宿科技、中科创达、淳中科技、佳力图**组成“东吴通信优选指数”。

表 5: 东吴通信优选指数

请务必阅读正文之后的免责声明部分

指数成份	中兴通讯、中际旭创、天孚通信、数据港、 网宿科技、中科创达、淳中科技、佳力图
涨跌幅	近一周：-2.66% ； 今年：-23.13%
指数说明	起始日期：2020/1/1，基点为 1000，成份等权重，每半月调整一次；起始成份：中兴通讯、中际旭创、淳中科技、崇达技术、移为通信、中新赛克、中国卫通、中科创达； 2020/02/24 调入崇达技术替代中国卫通； 2020/03/09 调入奥飞数据替代移为通信； 2020/03/23 调入天孚通信、数据港替代奥飞数据、中科创达； 2020/05/04 调入兴森科技替代崇达技术； 2020/05/18 调入宝信软件、奥飞数据、博创科技替代光环新网、淳中科技、中际旭创； 2020/06/01 调入中际旭创、杭钢股份、移远通信、崇达技术替代中新赛克、博创科技、兴森科技、奥飞数据； 2020/06/15 调入博创科技替代崇达技术； 2020/06/29 调入奥飞数据、光环新网、网宿科技替代杭钢股份、宝信软件、移远通信； 2020/07/27 调入中科创达、淳中科技替代奥飞数据、光环新网； 2020/08/10 调入歌华有线代替博创科技； 2020/08/31 调入佳力图代替歌华有线。

资料来源：Wind，东吴证券研究所

东吴通信优选指数近期表现：一周下跌 2.66%，年初至今上涨 23.13%。

图 1：东吴通信优选指数（日期截至 2020.11.20）



数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

1.2. 本周策略观点速览

1、**5G 稳步推进，中兴等主设备商持续受益。**中国 5G 建设领先于全球平均水平，当前 5G 新基建政策大力支持，预计未来中国 5G 建设仍将保持高速发展。考虑到 5G 时代中国处于第一梯队，没有其他国家的历史经验可以借鉴，国内 5G 建设的增速或许不会像 4G 一样出现明显的高峰期，而是呈现长期稳步增长的态势，而长期稳定的建设将更有利于上游设备商的持续发展。中兴作为全球主设备商龙头企业，全球竞争力在近几年持续提升，预计未来将持续受益国内乃至全球 5G 建设，业绩持续向好。

2、**数字化转型正当时，万亿市场亟待开发。**当前数字化转型所需的各项关键技术正在不断成熟，政策大力推进全产业数字化转型。同时，数字化转型将给企业带来扩收、降本、效率提升三个维度的提振，从而大幅提升企业的盈利能力，预计未来数字经济市场空间将达到 90 万亿美元，而目前行业仍处于起步阶段，技术壁垒不管是在短期还是在长期内都将会持续存在，建议提前关注产业链前瞻布局的优质标的。

建议关注组合：

5G 设备商：中兴通讯、烽火通信；

光模块：天孚通信、中际旭创、新易盛、华工科技、光迅科技、博创科技；

IDC：数据港、奥飞数据、光环新网、宝信软件、佳力图、杭钢股份、沙钢股份、佳力图、城地股份、鹏博士、立昂技术、世纪互联、万国数据、南兴股份、广东榕泰；

高清视频：淳中科技、兴图新科；

物联网/车联网：中科创达、移为通信、移远通信、高新兴、佳都科技、三川智慧、汇中股份、金卡智能、四维图新、锐明技术、鸿泉物联；

UWB：浩云科技；

PCB：深南电路、生益科技、沪电股份；

天线射频：世嘉科技、通宇通讯、硕贝德；

光纤电缆：亨通光电、中天科技、长飞光纤；

云计算/边缘计算：优刻得、网宿科技；

主设备商：中兴通讯、烽火通信；

服务器/路由器/交换机：兴森科技、浪潮信息；

低轨卫星：和而泰、华力创通、海格通信、中国卫星、中国卫通；

WIFI-6：平治信息、天邑股份、星网锐捷；

网络可视化：中新赛克；

专网：七一二；

线上教育：世纪鼎利、视源股份、拓维信息、立思辰、天喻信息；

线上医疗：思创医惠、创业惠康、卫宁健康、久远银海；

线上办公：金山办公、亿联网络、会畅通讯、梦网集团、二六三；

工业互联网：工业富联、日海通讯、天源迪科、东土科技。

2. 本周专题解析

2.1. 5G 稳步推进，中兴等主设备商持续受益

2.1.1. 5G 新基建具备极强的战略意义

5G 新基建战略意义极强，2020 年来政府多次出台政策推进 5G 新基建。预计未来中国的 5G 建设仍将是新基建战略的重要内容，一系列政策的出台将带动 5G 新基建的健康发展。

表 6：2020 年中国 5G 相关政策一览

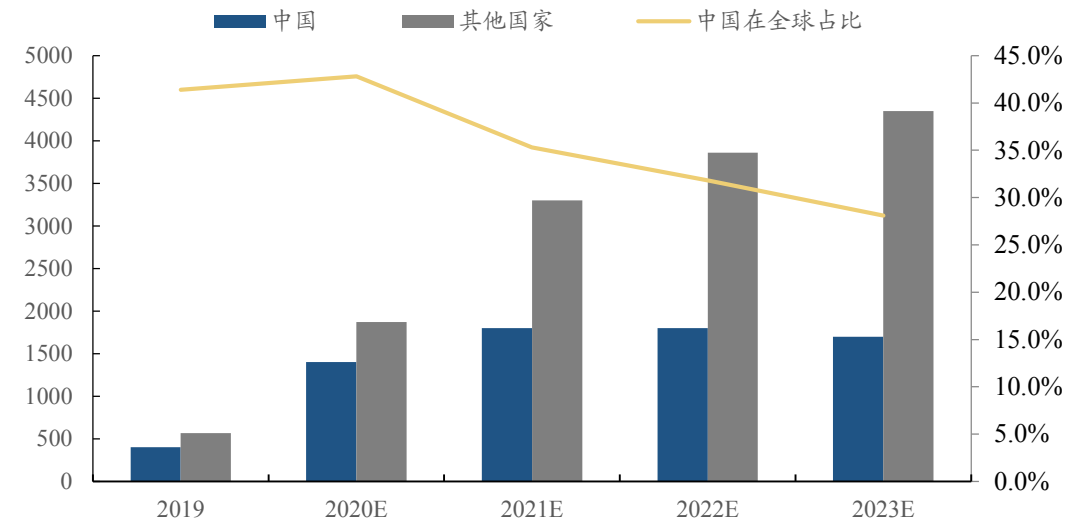
时间	相关政策
2020/1/3	工信部为中国广电许可 4.9GHz 频段 5G 试验频率。
2020/1/20	工信部强调持续推动基础电信企业加大投资，稳步推进 5G 网络建设。
2020/2/8	贵州省 5G 发展规划。
2020/2/10	工信部许可中国电信、联通、广电共同使用 5G 系统室内频率。
2020/2/14	广东省政府提出支持深圳建设粤港澳大湾区大数据中心。
2020/2/25	上海市政府强调在新一代信息基础设施等重点领域推出一批投资项目。
2020/3/4	推进国家规划已明确的重大工程和基础设施建设，加快 5G 网络、数据中心建设速度。
2020/3/8	11 部委联合发布《智能汽车创新发展战略》。
2020/3/13	国家发改委、商务部 23 部门联合发文，加快 5G 网络等信息基础设施建设和商用步伐，支持利用 5G 技术对有线电视网络改造。
2020/9/27	工信部表示目前应坚持适度超前的 5G 建设节奏，促进 5G 成功商用。

数据来源：工信部，国家发改委，东吴证券研究所

中国 5G 建设进度领先于全球。据 IDC 统计，2019 年中国 5G 基础设施建设投资 400 亿元人民币，占全球 5G 基础设施建设投资的 41.4%。预计未来几年中国的 5G 基础设施建设投资仍将处于全球领先水平，2023 年以前 5G 建设投入均为全球较高水平，超

过 25%。

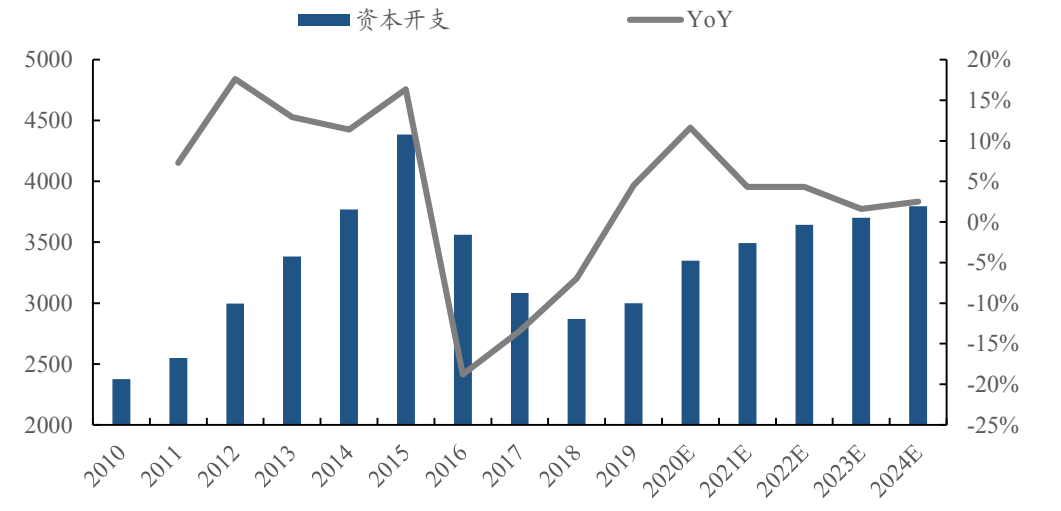
图 2：全球 5G 基础设施投资预测（亿元）



数据来源：IDC，东吴证券研究所

4G 时代中国的建设速度不及全球，在快速追赶的同时形成了明显的建设高峰期，而考虑到中国的 5G 建设领先于全球水平，预计运营商在 5G 建设步伐上相对 4G 会相对放缓。据 IDC 预计，中国的 5G 建设始于 2019 年，建设投入将比 4G 时代更平缓，同时建设周期也将随之拉长，预计建设投入同比高峰期在 2020 年，随后增速会逐步放缓，但 5G 建设投入将在长期内持续稳步增长。我们认为，相比于短期爆发式的需求，长期稳定的 5G 建设投入将更有利于上游设备商的长期发展。

图 3：三大运营商资本开支合计及预测（亿元）



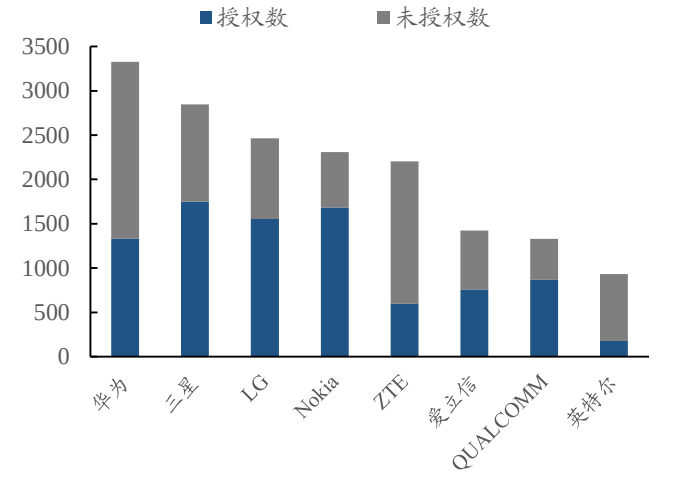
数据来源：运营商公告，IDC，东吴证券研究所

2.1.2. 中兴：5G 主设备商的龙头地位不断加强

中兴通讯作为 5G 主设备的龙头厂商，在 5G 时代的全球市场地位正在不断提升。从专利数量来看，中兴位列全球专利布局第一阵营，是全球 5G 技术研究、标准制定主

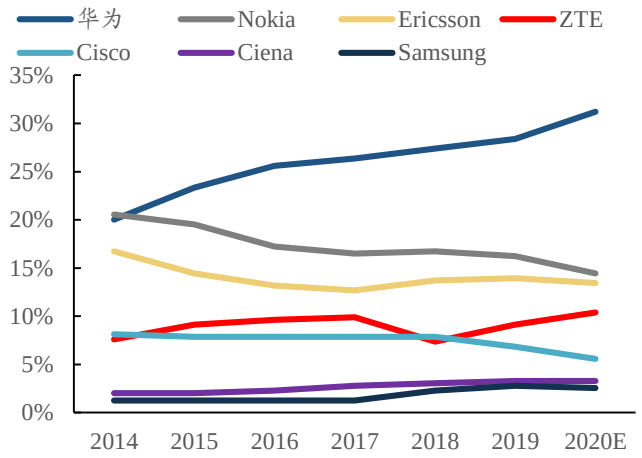
要贡献者和参与者。截止 2019 年底，中兴通讯 5G 专利申请数量共计 2204 件，排名全球第五，其中已授权专利数量 600 件。我们认为，国内主设备商在重点发力 5G 专利技术研究，有望在 5G 时代实现弯道超车。**从全球市场份额来看，**中兴通讯在 2018 年受到美国制裁，市场份额大幅下降，2019 年至今中兴恢复迅速。截止 2020H1，中兴占全球主设备商市场份额已达到 10.4%，创历史新高。

图 4：中国主设备商 5G 专利数量领先（截止 2019 年底）



数据来源：STATISTA，东吴证券研究所

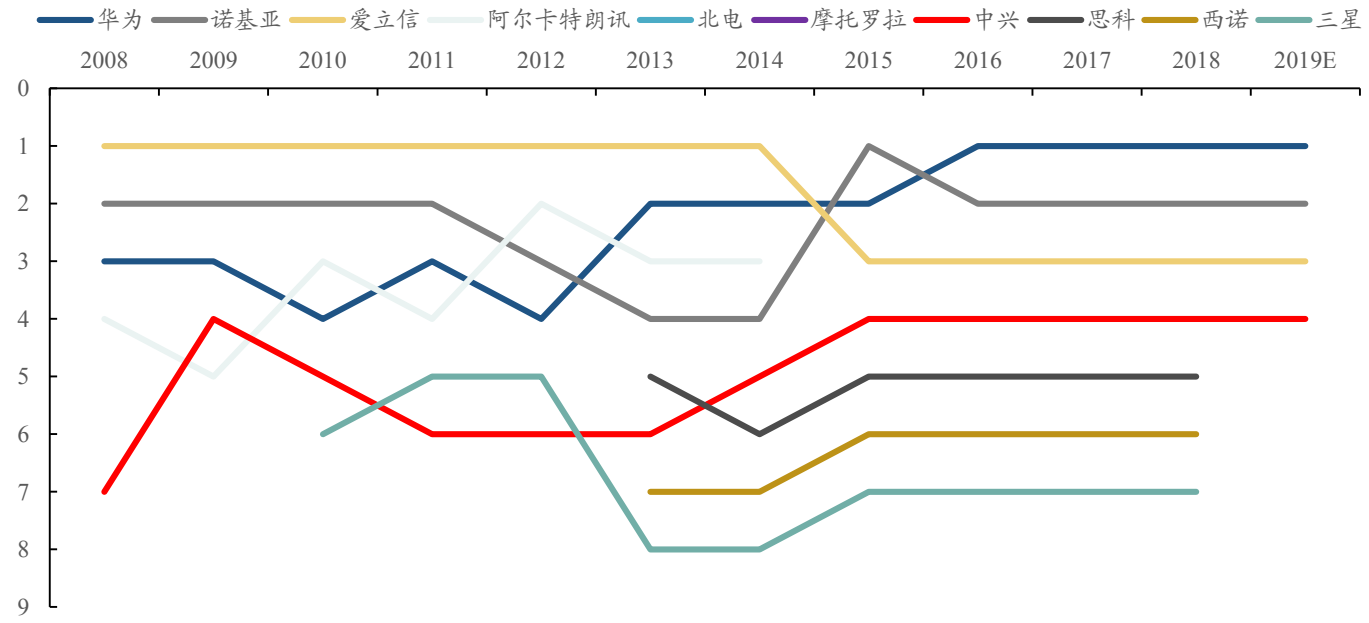
图 5：中兴通讯全球营收份额不断提升（%）



数据来源：Dell'Oro Group，东吴证券研究所

从全球主设备商的排名情况来看，中兴通讯在 2010-2013 年期间有短暂的下滑，但在 2015 年后全球排名一直稳定在第四名，其中前三名分别是华为、诺基亚和爱立信。

图 6：全球主设备商排名情况一览



数据来源：Dell'Oro Group、C114 以及关研天下等，东吴证券研究所

我们认为，中国 5G 建设领先于全球平均水平，当前 5G 新基建政策大力支持，预计未来中国 5G 建设仍将保持高速发展。考虑到 5G 时代中国处于第一梯队，没有其他

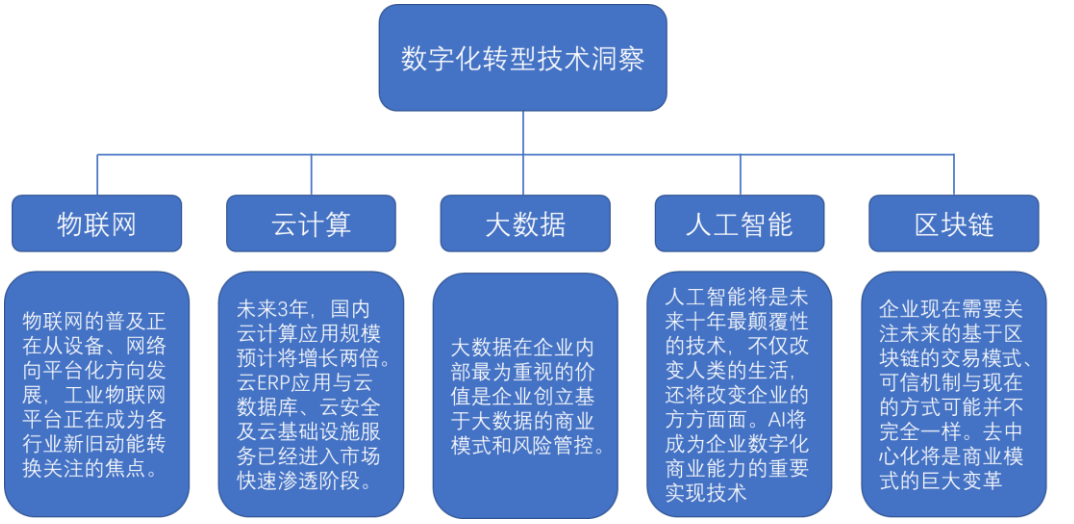
国家的历史经验可以借鉴，预计国内 5G 建设的增速或许不会像 4G 一样出现明显的高峰期，而长期稳定的建设将更有利于上游设备商的持续发展。中兴作为全球主设备商龙头企业，预计未来将持续受益国内乃至全球 5G 建设，业绩将持续向好。

2.2. 数字化转型正当时，万亿市场亟待开发

2.2.1. 行业数字化转型需要多种新兴技术协同赋能

数字化转型是指以数字化技术为基础，构建和物理世界对应的数字世界。数字化转型以数据为核心，人工智能为手段，云化服务为形式，企业组织制度流程优化重构和人才文化为保障。企业数字化转型的核心技术包括：物联网、云计算、大数据、人工智能和区块链，该五大技术在企业数字化转型进程中缺一不可。

图 7：行业数字化转型核心技术一览



数据来源：金蝶软件，东吴证券研究所

2.2.2. 政策大力推进，产业数字化转型势头迅猛

企业数字化转型已提上日程，国家正大力出台政策促进数字化转型发展。今年年初，疫情的爆发客观上使得相关产业加快了推动数字化转型的脚步，而国家在政策上也及时为相关产业提供了助力。今年三月，工信部新闻发言人谢少锋曾今提到，在疫情防控期间，新一代信息技术的应用需求有非常大的增长，众多的行业和领域成为新技术的重要试验场。下一步，工信部还将进一步巩固当前创新成果，制定出台相关产业数字化转型政策，为经济发展注入新动能。因此，在当前阶段以及不久的将来，相关政策应当会为产业数字化转型产生强劲的推动作用。

表 7：行业数字化转型相关政策梳理

时间	部门	文件	内容
2017.11	国务院	《关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》	努力打造国际领先的工业互联网，促进大众创业万众创新和大中小企业融通发展，深入推进“互联网+”，形成实体经济与网络相互促进、同步提升的良好格局，有力推动现代化经济体系建设。

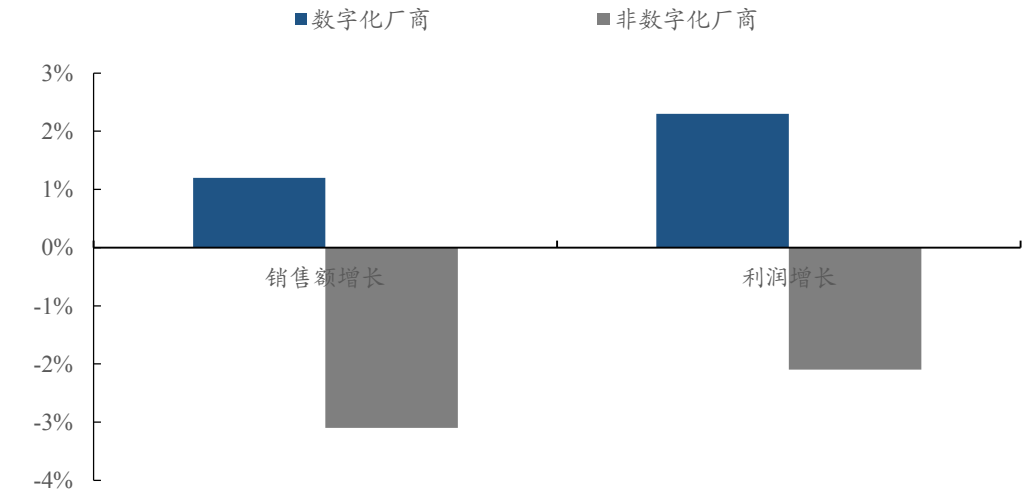
2018.7	工信部	《推动企业上云实施指南（2018-2020 年）》	到 2020 年，力争实现企业上云环境进一步优化，行业企业上云意识和积极性明显提高，上云比例和应用深度显著提升，云计算在企业生产、经营、管理中的应用广泛普及。
2020.5	工信部	《关于深入推进移动物联网全面发展的通知》	在深化 4G 网络覆盖、加快 5G 网络建设的基础上，以 NB-IoT 满足大部分低速率场景需求，以 LTE-Cat1 满足中等速率物联需求和话音需求，以 5G 技术满足更高速率、低时延联网需求。
2020.5	工信部	《关于工业大数据发展的指导意见》	按照高质量发展要求，促进工业数据汇聚共享、深化数据融合创新、提升数据治理能力、加强数据安全管理，着力打造资源富集、应用繁荣、产业进步、治理有序的工业大数据生态体系。
2020.9	工信部	《建材工业智能制造数字转型行动计划（2021-2023 年）》	加快新一代信息技术在建材工业推广应用，促进建材工业全产业链价值链与工业互联网深度融合，夯实建材工业信息化支撑基础，提升智能制造关键技术创新能力，实现生产方式和企业形态根本性变革，引领建材工业迈向高质量发展。

数据来源：国务院，工信部，东吴证券研究所

2.2.3. 数字化转型能给企业带来经济效益的大幅提振

行业数字化转型将从三个维度提升企业的盈利能力。1）扩收：智能化生产可缩短生产周期，生产速度的提高可以使得企业迅速产生规模化效应；**2）降本：**数字化生产可以提升资源利用率，同时在规模化效应下边际成本下降明显；**3）效率提升：**集中控制与持续监测生产，对资源进行合理的规划投入，帮助企业迅速提升生产效率。据 IDC 统计，在 2013 年到 2017 年期间，全球制造业呈现下滑趋势，但数字化厂商在同期的销售额和利润分分别提升了 1.2%和 2.3%。我们认为，**企业数字化转型能够显著提升企业的增收和降本能力，从而提升企业盈利水平。**

图 8：2013-2017 全球制造业厂商销售额和利润增速（%）



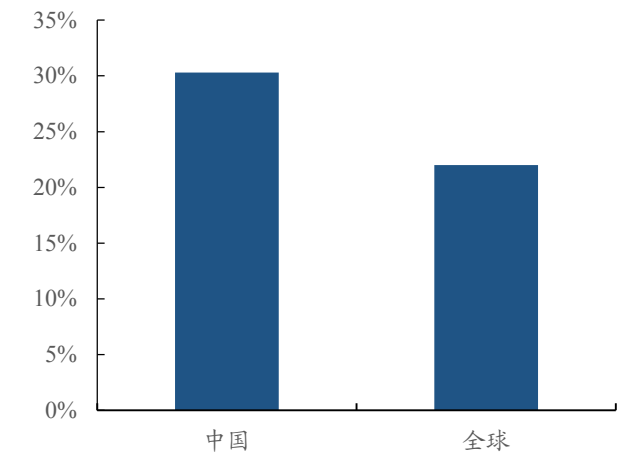
数据来源：IDC，东吴证券研究所

2.2.4. 数字化市场空间广阔，重点关注产业链核心玩家

数字化转型是未来企业的必经之路，市场空间极为广阔。据贝恩咨询预计，到 2020 年全球数字经济规模将达到 90 万亿美元，市场空间将是互联网经济的 3 倍以上。

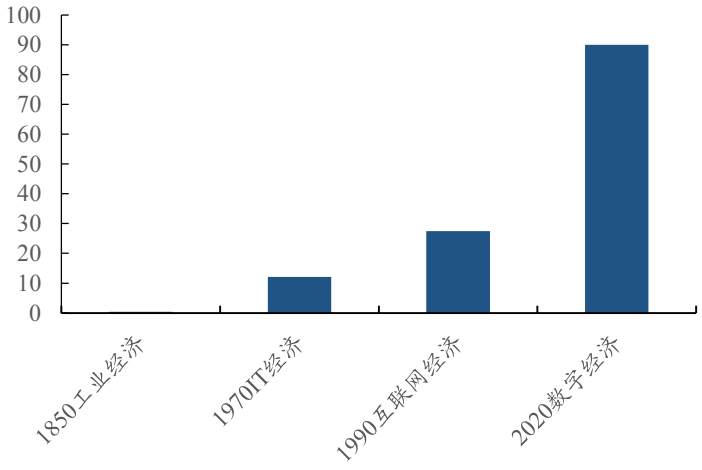
中国的数字经济发展领先全球，据贝恩咨询统计，2018 年中国数字经济占 GDP 比重达到 30.3%，局全球第二水平，而全球数字经济总体规模仅占 GDP 的 22%，低于中国 8.1pp。

图 9: 2018 年中国和全球数字经济占 GDP 比重（%）



数据来源：贝恩咨询，东吴证券研究所

图 10：全球数字经济规模（万亿美元）



数据来源：贝恩咨询，东吴证券研究所

目前企业数字化转型仍处于起步阶段，行业解决方案壁垒较高，建议重点关注产业链核心玩家。1）锐明技术：主要业务是以视频监控为核心，提供汽车行业的数字化和智能化解决方案；**2）有方科技：**立足于通信模组，深耕电力信息化行业，拓展车联网市场；**3）朗新科技：**聚焦产业互联网，在能源、智能终端和公共服务等多个领域提供数字化解决方案；**4）恒华科技：**主要提供电力信息化解决方案。

我们认为，产业数字化转型正处于新兴阶段，目前大力推广还有一定的困难，但考虑到信息化给企业带来的经济效益的巨大提升，未来全产业数字化转型已经成为必然趋势。同时，全球数字化解决方案市场空间巨大，且由于不同行业的专业性，数字化解决方案有一定的壁垒，建议提前关注业内领先厂商。

3. 本周动态点评

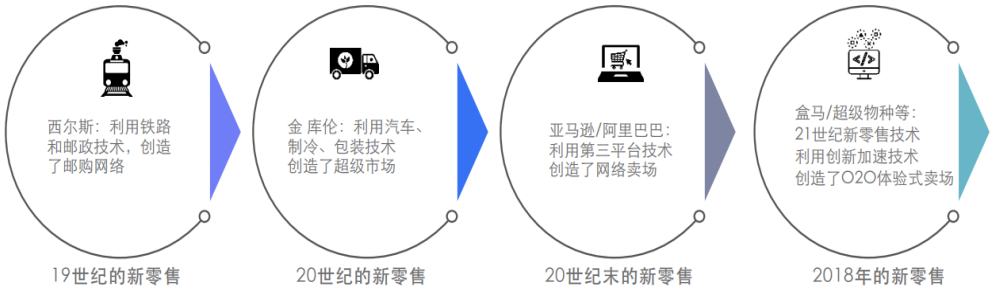
2020 中国全零售大会召开；Gartner 预测 2021 年全球公有云终端用户支出将增长 18%。

1、2020 中国全零售大会召开

事件：11 月 19 日至 21 日，2020 中国全零售大会召开。该届展会以“双循环格局下的零售新起点”为主题，展示了行业前沿技术、设施设备及各类行业解决方案，也展现出零售行业数字化发展的新动态与新趋势。

零售业的数字化转型成为市场竞争的“必答题”：2016 年之后，零售行业再一次亲历了重大变革，“新零售”概念成为市场热点。今天的“新零售”是顺应时代发展的高度个性化、数字化的产品与服务新生产模式。**它以数据为核心驱动力，以新兴技术作为实现手段，以消费者导向作为核心策略，以供应链和生态圈作为主要构成，并对“人”、“货”、“场”的关系进行联接和重组**。而企业越早进行运营、流程和产品方面的数字化，其生存机率就越高。

图 11：技术催生出当时时代背景下的“新零售”



数据来源：IDC，东吴证券研究所

多家企业展示行业解决方案助力零售行业数字化升级：1）此次京东数科携手 20 多家合作厂商亮相，展示了旨在促进零售行业数字化升级的**智能收银解决方案**。在面向小型超市、小微便利店等类型商户，京东数科会提供“智能收银机+SaaS 服务”的组合解决方案。而截至目前，京东数科已与近 40 家商超 ERP 系统厂商合作，覆盖 85%以上的主流操作系统，能够大大降低商户对接落地时间。**2）**今年多点 Dmall 将几年来研发的数字零售操作系统升级为“**零售联合云”。**零售云服务体系中的十大亮点包括：会员营销，大数据选品，商品陈列，自动补货，智能排班，电子预付卡，品牌联盟，履约中台，WMS 仓储，以及智能风控。通过零售全链条联通，帮助企业真正实现线上线下一体化及全面数字化。

零售业数字化转型的趋势与挑战：1）使用人工智能技术：基于人工智能技术的智能连接管理、智能设备运维、智能数据分析、智能业务决策，将为海量用户提供实时、精准、个性化的“”体验式服务。**2）开发多渠道：**据德勤分析，近三分之二的客户在去实体店之前会与零售商进行线上互动，这都是一些新的互动方式。而零售商面临的主要挑战是如何制定覆盖多渠道的战略，在传统实体店基础上更多地拓展线上平台的数字化体验。**3）实现弹性调整，满足季节性需求：**线上销售越来越需要弹性的计算和存储能力，而这种规模的资源规划需要**公有云或私有云的介入**，从而实现数字化转型战略。**4）安全框架支撑着每一次数字化转型：**安全是零售商必须要保障的最重要因素之一。而未来的行业解决方案将进一步在设计上保证安全，来防御在使用物联网（IoT）、移动和可穿戴产品等技术时碰到的更复杂的攻击。

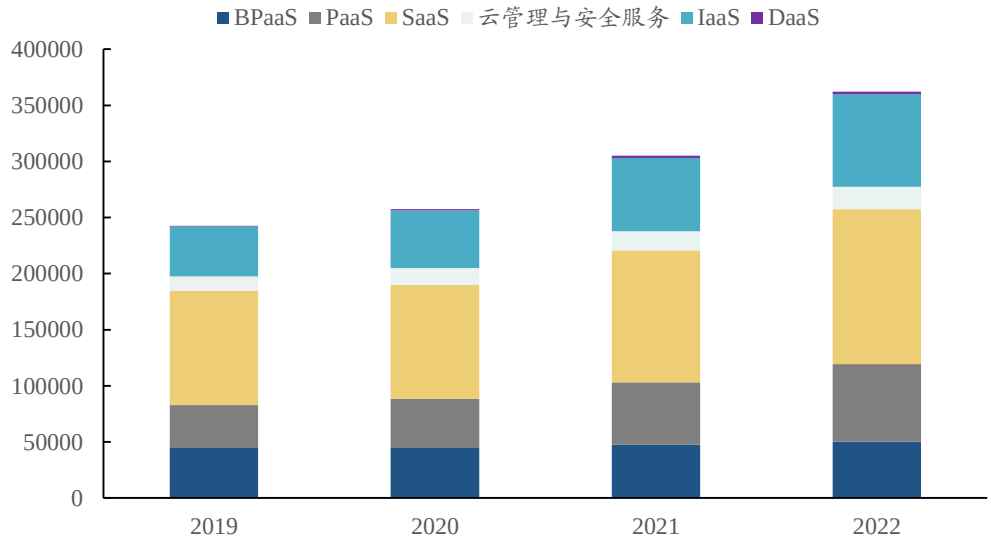
我们认为，目前消费需求逐渐碎片化，全渠道经营已成必然，营销、交易、仓储、物流、售后等全链条都需要进行配套升级。正是基于对行业的这种判断，企业将利用云计算等技术持续为商家提供数字化升级服务，助力产业升级，推动新型消费持续健康发展。建议持续关注云计算领域的投资机会。

2、Gartner 预测 2021 年全球公有云终端用户支出将增长 18%

事件：近日，据 Gartner 预测，到 2021 年全球最终用户在公有云服务上的支出将增长 18.4%，将达到 3049 亿美元，远高于 2020 年的 2575 亿美元。。

SaaS 仍是最大的细分市场：预计 SaaS 将在 2021 年将增长至 1177 亿美元，但 PaaS 将达到 26.6%这一较高的增长幅度。而 PaaS 消费增加的原因是远程工作者需要访问高性能、内容丰富且可扩展的基础架构（主要为现代化云原生应用）来完成他们的工作。而在 COVID-19 爆发之后，云转型的 IT 支出比例不断加速增长，预计到 2024 年，云将占全球企业 IT 总支出的 14.2%，高于 2020 年的 9.1%。

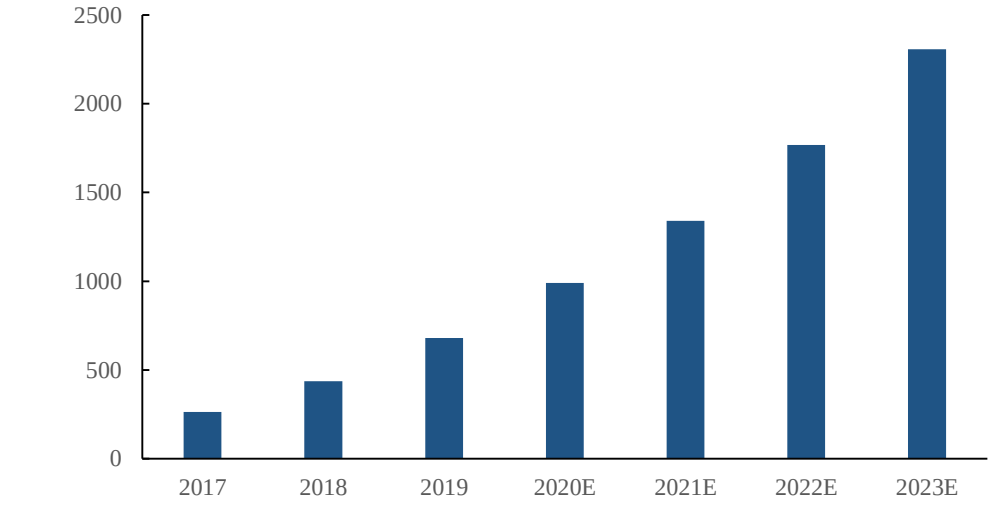
图 12：全球公有云终端用户支出预测（单位：百万美元）



数据来源：Gartner，东吴证券研究所

中国公有云服务业务同样高速增长：据 IDC 报告，2020 上半年中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）达到 84 亿美元，同比增长 51%。其中 IaaS 市场同比增长 57.1%，PaaS 市场同比增长 64.4%。而增长的动力主要来自三个方面：1）**疫情**刺激下线上娱乐、消费、学习、办公、协作、交付等业务需求激增；2）**新基建**加速了云数据中心的建设投资和开服进度，也推动了云、AI、大数据、物联网技术在工业、金融等行业的融合应用；3）**泛政府行业**持续投资拉动了云服务在智慧政务、智慧医疗、智慧交通等领域的应用。

图 13：国内公有云市场规模（单位：亿元）



数据来源：信通院，东吴证券研究所

后疫情时代让云计算成为当前的“新常态”：COVID-19 大流行迫使企业组织必须立即关注三个优先事项：保留预算、优化 IT 成本、支持和保护远程办公的员工并确保弹性。投资云计算成为满足所有这三个需求的一个便捷方式。按需使用、可扩展的云模型能实现成本降低和业务的连续性，为企业组织推动数字业务转型计划提供了动力。而公有云服务的不断普及，让云计算成为当前的‘新常态’，且比以往任何时候都更加重要。

我们认为，在本次疫情中，大量公有云服务需求是由客户的管理和业务需求倒逼而来，如远程办公协作、线下业务快速转线上、线上精准营销和客户实时互动等。与以往客户重点关注云资源供给和成本等不同，未来围绕业务快速应变和敏捷交付的需求将成为公有云服务市场的主要驱动力。建议持续关注云计算等相关赛道。

4. 近期重点推荐个股

天孚通信：天孚通信 2020 年 Q3 单季度研发投入 1939 万，同比增长 36.39%，营收 2.64 亿元，同比增加 96.20%，归母净利润 0.88 亿，同比增长 80.43%。加大高速光引擎和配套产品的开发，为下游光模块客户提供整体解决方案;公司作为国内唯一的光模块上游“一站式”解决方案提供商，兼具成本与技术优势，随着 5G 带来对于光器件提出更高的要求，因此保持产品及技术的迭代是保持核心竞争力的关键。为此天孚通信募资加码高速光引擎研发力度，丰富天孚通信战略性核心研发能力，夯实光通信元器件领域的研发基础，同时前瞻布局硅光，不断强化核心竞争力。业绩稳增+技术创新，推动天孚通信迎“戴维斯”双击：当前数通与电信市场共振光模块需求稳步向上，天孚通信作为光模块上游的核心受益标的，业绩将持续稳步向上；同时硅光作为下一代光通信技术变革的关键，硅光技术有望推动产业持续创新迭代，当前天孚通信前瞻卡位硅光技术，夯实核心竞争力优势，市场份额有望进一步提升，我们认为稳健的业绩增长，叠加前瞻的技术创新，天孚通信将迎业绩高增与估值提升双击。

风险提示：新产品拓展不及预期，光通信市场遇冷；下游厂商需求不足；产品线价格波动持续。

数据港：作为国内领先的定制化第三方 IDC 服务商，业绩实现稳定增长：数据港是国内领先的定制化 IDC 服务商，其定制化服务成本低并且可选定制化模块覆盖范围广。今年来主营业务一直保持稳定增长，2019 年，数据港营业收入达到 7.3 亿元，同比下滑 20.12%，实现归母净利润 1.1 亿元，同比下滑 22.76%；2020 年 Q3 单季度，实现营收 2.58 亿元，同比增长 52.91%，实现归母净利润 0.50 亿元，同比增长 104.76%%，财务基本面稳定扎实，研发费用稳步向上。全生命周期 IDC 服务商，这使得数据港在 IDC 建造全过程中控制成本，降低整体成本。2）一线城市 IDC 产业监管趋严，一线城市供需失衡，数据港一线城市周边 IDC 资源储备价值提升。3）阿里巴巴为数据港大客户，10 年合同为数据港提供稳定可持续发展空间。4）公司“先订单、再建设、后运营”的经营模式，不仅降低销售费用，还降低公司经营风险。5）5G 成为数据港发展强劲推动力，数据流量的快速提升驱动云计算广泛应用，数据港已为云计算业务打好基础，我们认为数据港将在未来直接受益 5G 发展，业绩保持稳定增长。

风险提示：IDC 产业政策持续收紧，行业竞争加剧的风险；零售业务不达预期；IDC 项目施工不及预期。

奥飞数据：IDC 第三方服务商后起之秀：奥飞数据于 2004 年 9 月成立，目前在广州、深圳、北京、海南设计建设多个自建数据中心，并在全国各地运营着众多高标准数据中心，截至 2019 年底，自建数据中心机柜数约为 7200 个，比去年同期增长了 144.47%。2020 年 Q3 单季度，公司实现营收 2.16 亿元，同比下上升 55.40%；实现归母净利润 0.17 亿元，同比下降 3.53%。目前依托强大的数据中心，针对不同类型客户的需求，奥飞数据为金融企业、互联网企业、游戏企业、企业客户提供解决方案。政策红利不断，助推 IDC 产业大发展：中共中央政治局再次强调加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度，同时将大数据中心以及 5G 基建等 7 个领域纳入新基建。数字化基础设施作为新型基础设施的核心，随着 5G 应用以及流量需求的迅速增长，数字化基础设施建设进度将加速推进，我们认为 IDC 产业链环节相继受益。玩家合力做大蛋糕，降本增收是重点：IDC 产业环境主要由运营商、第三方 IDC 龙头、小型 IDC 供应商等构成，强者恒强，小玩家也有市场，各参与者协同做大产业蛋糕。对于 IDC 企业来讲，降本增收是实现企业盈利的关键，从成本角度来讲，规模化的部署、通过选址以及创新技术来降低建造成本以及运维成本是未来关注的重点，其次布局一线资源、获取能耗指标是企业增收的关键。资源及客户优势显著，后起之秀强势崛起：奥飞数据是华南地区有影响力的 IDC 服务商，通过内生与外延并举，开展全国布局，以一线城市为中心，以及海南、广西这些有明确需求的城市通过自建或收购的方式建立更多的数据中心，预计到 2021 年，机柜数将达到 20000~25000 个，将大幅度地增加公司的产业规模。同时凭借多年的 IDC 服务经验，良好的产品技术与服务质量，获得了市场的认可，目前与众多知名网络游戏、门户、流媒体企业及其他企事业单位保持长期合作关系。

风险提示：IDC 产业政策持续收紧，行业竞争加剧的风险。

光环新网：国内专业的数据中心及云计算服务提供商。光环新网致力于以先进技术、优质资源和高品质服务推动互联网创新发展,为用户提供更加高速、稳定、安全的互联网环境。经过近二十年积累与深耕,公司累计服务企业客户逾万家,树立了优秀的行业口碑,在市场上享有领先的市场占有率和较高的品牌知名度。2020 年 Q3 单季度，公司实现营收 17.48 亿元，同比下降 9.22%；归母净利润 2.30 亿元，同比增长 5.21%。光环新网将加快 IDC 产业升级,大力发展云计算业务,不断提升研发、技术、服务水平,公司及主要子公司共拥有 79 项计算机软件著作权及专利权，在行业保持技术领先。同时，上半年公司通过不超过 50 亿元的定增方案，此举将帮助公司缓解运营资金压力，继续锁定优势资源，实现 IDC 业务进一步建设与扩张。

风险提示：流动资产中应收款项类占比过高导致资产质量风险。

佳力图：深耕机房服务研发数十年，造就细分龙头：佳力图成立之初即进入机环境控制领域，以精密空调为主要产品。凭借数十年锤炼的行业领先地位与技术优势，公司参与了多项国家和行业标准的起草制定，从而取得与同业及下游行业的充分交流沟通机会，有利于更好地把握行业及技术发展方向，提高了管理与生产研发效率，并成为国内该细分行业龙头企业。积极布局下游延伸，聚焦南京发挥自身优势，充分享受行业红利：机精密控制领域实现中国龙头地位后，佳力图锐意进取，大力发展产业链延伸，向中下游 IDC 建设及运维等服务进发，同时有助于提高现有机房环境业务技术及竞争力。2020 年 Q3 单季度，公司实现营收 1.99 亿元，同比增长 7.05%；归母净利润 0.45 亿元，同比上涨 85.09%。上半年业绩下滑主要原因为一季度受到疫情影响，三季度公司业务快速恢复。20Q2 实现收入 1.7 亿元，同比增长 7.95%; 归母净利润 0.35 亿元，同比增长 46.74%。在当前国家政策背景下，公司将充分享受 IDC 行业发展红利。公司基于原主营业务在南京地域优势，协同发展数据中心业务，携手鹏博士打造 IDC 行业新秀。优质客户资源及品牌形象，奠定持续发展基础：公司产品服务于中国信、中国联通、中国移动、华为等知名企业，丰富的优质客户资源为公司在业内树立了良好的品牌形象，为公司未来持续稳定发展奠定了坚实的基础。未来 IDC 业务，通过合作方老牌 IDC 厂商鹏博士的资源加持，也有望实现快速发展，形成“精密机房+IDC”双主营模式。

风险提示：公司客户所处行业较为集中的风险；材料价格波动风险。

中际旭创：2020 年 Q3 单季度，实现营收 19.60 亿元，同比增长 56.97%，实现归母净利润 2.35 亿元，同比增长 55.90%。公司是国内电机绕组制造装备的领军企业之一,是国内最早从事电机绕组制造装备研发生产的厂家之一,是国内少数能为客户提供定子绕组制造系列成套装备的厂家之一。在国内电机绕组制造装备生产企业中,其研发能力、技术水平和生产规模均具有明显优势。苏州旭创专注于 10G/25G/40G/100G 高速光通信模块及其测试系统的研发设计与制造销售,全力打造立足于中国的高端光通讯模块设计与制造公司。目前,公司自主开发的高速光通讯模块产品已成功进入国内外核心客户,技术

水平较高,公司高端光模块产品(40G/100G 光模块)在国内同行业中居领先水平。公司光模块业务专利优势明显，共拥有专利 62 项,其中发明专利 38 项,公司技术领先地位得到了巩固,提升了核心竞争力。

风险提示：总资产周转率下降，存在一定的运营风险。

崇达技术：2020 年，在全球疫情、中美贸易摩擦背景下，公司积极调整发展策略，内销、中大批量、高端产品市场成效显著，业绩保持良好增长态势。从收入端角度来看，2020 年 Q3 单季度，营业收入及归母净利润为 11.24 亿元（YOY+21.50%）、1.05 亿元（YOY+15.96%），其中 Q2 营业收入和归母净利润分别为 12.35 亿元和 1.44 亿元，同比增长 30.62%、2.00%。产品布局方面，2019 年公司相继收购三德冠 20%、普诺威 40%、大连电子 20%的股权，将产品扩展至 FPC、IC 载板领域，实现 PCB 全系列产品的覆盖。营销布局方面，公司积极强化国内大客户战略，最大程度降低中美贸易摩擦影响。通信行业产品应用占比达到 35%，已与多家国际大客户建立稳定业务关系，进入其超算、5G 基站产品核心供应商。我们认为，随公司大客户战略及全系列产品布局稳步推进，业绩将充分受益 PCB 市场高景气度实现跃迁。5G 产品方面，受益 5G 基建与大客户策略加速推进，中兴 5G 相关产品订单增长迅速。高端 PCB 产品方面，HDI 等高端产品布局成效显著。综上，我们看好未来公司持续受益高端 PCB 市场需求高增长趋势驱动业绩长效稳增。

风险提示：5G 订单不及预期；产能释放不及预期。

华工科技：以光通信、激光加工设备为两大主业，业绩受益于 5G 进入高质量增长阶段：经过 20 年技术积累，公司打造出光通信、激光加工设备、传感器、激光防伪四大业务板块，近年来各个板块收入均实现稳步增长，其中光通信与激光加工设备是公司两大支柱产业有望受益于 5G 建设以及 5G 手机创新周期带动公司业绩提升。受益 5G 与数据中心需求，光通信收入结构改善带来盈利能力大幅提升，光芯片进展顺利，强化竞争实力：近两年光模块放量带来收入结构改善，毛利率、净利率快速提升。2020 年 Q3 单季度，公司实现营收 17.67 亿元，同比增长 33.41%，实现归母净利润 1.45 亿元，同比增长 10.38%。具体来看，5G 前传光模块市占率连续保持较高份额，数通 100G 已在海外批量发货，400G 开始小批量试产，有望成为新的增长点。此外，公司光芯片进展顺利，10G 光芯片已批量供货，25G 光接收芯片已具备批量能力，发射芯片还在进行测试评估，预计下半年形成小批量。公司光芯片未来有望在中低速率产品自给自足，强化竞争实力。5G 产品创新与传统制造企业智能化改造有望拉动下游设备投资，传导激光设备订单增长：激光加工设备是公司营收规模第二大的业务板块，拥有智能装备产业群与精密激光产业群。其中，智能装备产业群方面，有望受益于政策驱动的中国传统制造企业的智能化升级改造；精密激光产业群方面，考虑到 5G 手机设计方面的创新，A 客户加大创新力度更新设备可能性较高，激光设备将在更多生产环节得到应用，有望驱动公司订单增长。

风险提示：光模块订单增速不及预期风险；光模块上游关键原材料供应风险；高端激光加工装备与 3C 市场资本开支不及预期的风险。

中科创达：2020 年 Q3 单季度，公司实现营收 7.38 亿元，同比增长 36.85%；归母净利润 1.18 亿元，同比增长 75.22%。核心技术优势明显，“技术+生态”战略持续推进。中科创达为全球领先的智能操作系统产品和技术提供商，不断加大研发投入及积累。注重与行业内全球领先企业的合作创新，与高通、Intel、TI、SONY、QNX、NXP 等分别运营了多个联合实验室，跟踪研发行业前沿技术，推动智能终端产业的技术发展。目前在全球已经拥有超过 500 家客户，并覆盖超过 1/4 的产业链内世界五百强企业。

风险提示：智能手机市场需求不及预期；中美贸易摩擦加剧。

兴森科技：半导体业务导入顺利，业绩实现稳步提升：目前业务主要围绕 PCB 业务及半导体两大核心业务，是国内最大的印制电路样板小批量板快件制造商，目前覆盖面向通信、工业控制、医疗、计算机以及汽车电子等行业 4000 多家客户。2019 年兴森科技实现营业收入 38.04 亿元，同比增长 9.51%，实现归母净利润 2.92 亿元，较去年同比增长 35.95%；2020 年 Q3 单季度，实现营收 9.62 亿元，同比下降 2.37%，实现归母净利润 0.81 亿元，同比下降 11.77%，我们认为公司业绩持续提升主要得益于半导体业务业绩贡献不断提升，随着 IC 载板业务产能扩张顺利，未来将继续助推业绩持续稳步增长。国产替代空间值得期待，国内 IC 载板的国产替代具有可观的市场空间。战略布局前瞻领先，核心竞争力远超行业竞争对手：为了避免与国内的 PCB 同行业发生同质化的竞争，在稳定 PCB 样板、小批量板龙头的基础上，从 12 年进入 IC 载板业务，积极进行产能扩张，有望成为国内 IC 载板龙头企业。同时在 2018 年 9 月正式通过三星认证，成为大陆本土唯一的三星存储 IC 封装基板供应商，是对公司 IC 载板实力的认证，目前在现有内资韩系等重要客户基础上也在积极拓展更多的龙头客户。

风险提示：核心技术研发进度不及预期；产能爬坡进度不及预期;

中兴通讯：全球领先的综合通信信息解决方案提供商。中兴通讯拥有通信业界完整的、端到端的产品线和融合解决方案,通过全系列的无线、有线、业务、终端产品和专业通信服务,灵活满足全球不同运营商和企业网客户的差异化需求以及快速创新的追求。中兴通讯坚持以持续技术创新为客户不断创造价值。中兴通讯 PCT 国际专利申请三度居全球首位,位居"全球创新企业 70 强"与"全球 ICT 企业 50 强"。中兴通讯是中国电信市场的主导通信设备供应商之一。在中国,集团各系列电信产品都处于市场领先地位,并与中国移动,中国电信,中国联通等中国主导电信服务运营商建立了长期稳定的合作关系。在国际电信市场,集团已向全球 140 多个国家和地区的 500 多家运营商提供优质的,高性价比的产品与服务,与包括法国电信,英国电信,沃达丰,澳大利亚电信,和黄电信在内的众多全球主流电信运营商建立了长期合作关系。

风险提示：单季度营收环比下降 12.39%，盈利能力略下降；竞争加剧风险，5G 网络部署不及预期风险。

移为通信:汇集了无线通信技术领域的技术专家和商业精英,是业界领先的无线物联网设备和解决方案提供商。作为中国 M2M(机器与机器通信)设备的主要出口供应商之一,移为通信系列产品获得了 CE,FCC 及 PTCRB 等认证。移为通信 M2M 终端设备,应用于车辆管理、移动物品管理、个人追踪通讯三大领域。公司拥有成熟的研发团队,核心技术人员均有 10 年以上行业积累。公司具有基于芯片级的开发设计能力、传感器系统和处理系统集成设计能力、接基于基带芯片、定位芯片进行硬件设计、开发,同时对不同类型的传感器集成能力。受疫情影响,2020 年 Q3 单季度,公司实现收入 1.2 亿元,同比减少 29.96%;归母净利润 0.20 亿元,同比减少 44.22%。公司销售以外销为主,上半年受疫情影响,收入、利润有所下滑。目前海外逐步复工复产、国内市场持续开发、动物溯源产品的继续推进有望驱动下半年业绩环比改善。

风险提示:受疫情影响导致生产与在手订单交付延期的风险;上游原材料涨价的风险;受疫情影响导致短期订单量下降的风险。

淳中科技:2020 年 Q3 单季度,公司实现营收 1.55 亿元,同比上涨 51.52%,归母净利润 0.44 亿元,同比上升 15.26%;非归母净利润 0.79 亿。一季度受疫情影响较大,随着国内疫情得到有效控制,二季度和三季度公司经营情况恢复良好,高毛利率稳定向好。在芯片研发方面,公司推动实现产品及芯片进口替代:在产品方面,淳中科技对标 Extron 与 Barco,差距主要为产品线的丰富程度,虽然产品线相对 Extron 与 Barco 仍略显单薄,但是在图像处理器等核心产品方面已经不输巨头 Extron 以及 Barco,并且随着国家安全需求的提升,加大外企进入壁垒,进一步助推淳中科技实现进口替代,目前在军工领域已经实现进口替代;在芯片方面,筹资加大对 FPGA 芯片研发投入,加快实现核心器件的进口替代。受益于 5G 高清视频以及专业音视频发展,下游需求增量可观:随着 5G 高清视频以及专业音视频产业的迅速的崛起,下游行业对高清视频会议、视频直播等需求快速增加,淳中科技作为视频显示控制大脑,直接受益于下游需求的快速提升,并且不受下游应用场景以及应用行业的限制,据新思界预测,我国视频显示控制市场规模年均增速在 10%以上,未来有望迎几百亿市场空间。

风险提示:大额订单量不及预期;下游行业市场需求发展不及预期;显控行业市场规模扩展不及预期;市场产品自研项目进程不及预期。

中新赛克:领先的专业技术和持续创新能力。公司核心研发团队自公司成立起就专注于数据提取、数据融合计算及在信息安全等领域的应用,精通固网、移动网、大数据、软件定义网络(SDN)、网络功能虚拟化(NFV)、5G、人工智能等技术架构并了解其演进趋势,技术积累丰富。研发投入占营业收入比例达到 23.86%,研发人员人数达到 446 人,占公司总人数比例为 56.31%。2020 年 Q3 单季度,公司实现营收 2.85 亿元,同比增长 3.27%;归母净利润 0.76 亿元,同比下降 31%。在国内网络可视化市场,公司推出了多项产品,包括宽带网产品、移动网产品,实现固网和移动网的全面布局,并在各细分市场取得了市场领先地位;公司的网络可视化基础架构产品始终保持与国内第三方具有资质的信

息安全应用开发商和系统集成商合作;公司的网络内容安全产品主要用于海外网络内容安全市场。

风险提示：中美贸易摩擦缓和低于预期。

5. 各子行业动态

数据来源:C114、飞象网、OFweek

5.1. 5G 设备商/运营商

1、11 月 16 日，华为提出全城市目标网架构，基于 Optixtrans 系列光传输产品、iMaster NCE 智能管控平台打造全光目标网。

2、11 月 16 日，中国移动信安中心副总经理袁捷表示中国移动总结形成了以“安全网络”为核心理念的 5G 安全体系。

3、11 月 17 日，中国卫通联合中国移动、华为等合作伙伴，成功实现了 Ka 高通量卫星网络与 5G SA 蜂窝网络的融合组网。

4、11 月 17 日，GSMA 日前指出，中国的 5G 连接数全球领先，预计在 2020 年将达到 2 亿，占全球 5G 连接总数超过 85%。

5、11 月 18 日，中国 5G 终端的连接数目前已超过了 1.8 亿个，5G 终端的普及对 5G 成功商用至关重要。

6、11 月 18 日，中国电信发布 5G 定制网推进数字化转型。

7、11 月 19 日，中兴通讯发布《PowerPilot 4G/5G 网络节能降耗技术白皮书》，业内首家提出业务导航 AI 节能。

8、11 月 19 日，爱立信首席执行官 Borje Ekholm 强烈抨击了瑞典在即将举行的 5G 拍卖中禁用华为的决定。

9、11 月 20 日，中国移动已经建成全球最大网络规模，拥有超过 500 万个基站，5G 终端用户超 9000 万，5G 套餐用户超 1.3 亿。

10、11 月 20 日，据《5G 经济》报告，未来 15 年 5G 创造的工作岗位将增至 2280 万。

5.2. 物联网等

1、11 月 16 日，沙利文数据显示，中国物联网行业市场规模在 2019 年达到了 16897 亿元，过去 5 年的复合增长率 23.17%。

2、11 月 17 日，研华以 6.26 亿美元品牌价值、成长率 13%，荣获台湾国际品牌第

四名。

3、11 月 19 日，研华以“AIoT 决胜边缘，开创万物智联新时代”为主题开启为期三天峰会。

5.3. 上市公司动态

【中际旭创】：公司审议并同意全资子公司苏州旭创出资设立宁波创泽云投资合伙企业。公司全资子公司苏州旭创以自有资金 0.35 亿元对投资基金进行增资。（2020.11.16）

【金信诺】：公司控股股东实际控制人黄昌华先生近日办理了部分股权被质押及解除质押的业务，本次质押股数 978 万股，占其所持股份比例 5.49%，占公司总股本比例 1.69%，解除质押股数 948 万股，占其所持股份比例 5.33%，占公司总股本比例 1.64%。（2020.11.16）

【中际旭创】：公司审议通过了《关于收购苏州工业园区建胜产业园发展有限公司 100%股权的议案》。公司全资子公司苏州旭创拟以不高于 3.80 亿元人民币的价格参与竞价收购标的公司 100%股权。（2020.11.16）

【东软载波】：公司的全资子公司上海东软载波微电子有限公司拟参与竞买上海交大昂立生命科技发展有限公司 100%股权。（2020.11.17）

【华测导航】：公司发布 2020 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书，发行股票总金额不超过人民币 8 亿元（含本数），且股份总数不超过本次发行前总股本的 30%。（2020.11.17）

【三维通信】：公司实际控制人李越伦先生近日办理了部分股权延期购回交易的业务，本次质押股数 0.19 万股，占其所持股份比例 10.57%，占公司总股本比例 1.52%，质押用途偿还质押融资。（2020.11.18）

【海能达】：公司控股股东陈清州先生近日办理了部分股权质押交易的业务，本次质押股数 1.01 亿股，占其所持股份比例 10.70%，占公司总股本比例 5.52%，质押用途偿还债务。（2020.11.18）

【沙钢股份】：公司发布关于拟调整重大资产重组方案的停牌公告，自 2020 年 11 月 19 日开市起停牌，预计停牌不超过 5 个交易日，预计将不晚于 2020 年 11 月 26 日开市起复牌。（2020.11.19）

【中贝通信】：公司参与了“中国移动广东公司 2020 年家集客接入一体化服务（增补）公开招标项目”投标，预估中标总金额 1.15 亿元。（2020.11.20）

【海联金汇】：公司控股股东北京博升优势科技发展有限公司近日办理了部分股权解除质押交易的业务，本次解除质押股数 310 万股，占其所持股份比例 1.31%，占公司总股本比例 0.25%。（2020.11.20）

【中石科技】：公司拟向香港全资子公司茉锦发展有限公司增资 1.14 亿美元用于茉锦发展在泰国新设中石科技（泰国）有限公司，并由其在泰国投资建设围绕公司主营业务开展的海外产能建设项目。（2020.11.21）

6. 风险提示

1.中美贸易摩擦缓和低于预期。

2.运营商收入端持续承压，被迫削减建网规模或者向上游压价。

3.国家对 5G、物联网等创新领域扶持政策减弱，运营商部署 5G/NB 网络意愿减弱，进度不及预期。

4.5G 标准化和产品研发进度不及预期，产品单价大幅提升，商用部署时间推迟。

5.运营商削减对物联网模组的补贴，削减对 5G 终端的补贴，导致产业链发展变缓。

6.5G 应用相关技术支持力度不达预期，终端拓展进度不及预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址： http://www.dwzq.com.cn