太平洋证券研究 11 月 6 日最新观点：聚焦“十四五”专项规划，5G+工业互联网有望加速

每日重大财经

【财联社 11 月 6 日早间新闻精选】

1、证监会新闻发言人答记者问表示，蚂蚁集团与主承销商经协商一致，拟于 2020 年 11 月 6 日启动退回 A 股网上、网下申购资金及战略投资者缴纳的认购资金等款项。

2、首批四家科创板 50ETF 将于 11 月中旬上市，其中一位知情者透露，目前时间初步定于 16 号。

3、首次国家组织高值医用耗材集中带量采购拟中选结果产生，通过公开竞价产生拟中选产品 10 个，支架价格从均价 1.3 万元左右下降至 700 元左右。

4、国家新闻出版总署官网显示，11 月份首批国产游戏版号已下发，共有 78 款游戏，审批时间为 11 月 5 日。

5、广东省人民政府办公厅关于印发 5G 基站总体布局规划，目标到 2022 年全省基本实现 5G 全域覆盖。

6、根据国家发改委消息，新一轮成品油调价窗口将于 11 月 5 日 24 时开启。本次油价调整具体情况如下：汽油每吨下调 160 元，柴油每吨下调 150 元。

7、中汽协统计，10 月汽车行业销量预估完成 254.4 万辆，环比下降 0.8%，同比增长 11.4%。

8、科创板日报报道，苹果新机型 iPhone 12 产能不足，后续产能 PMIC（电源芯片）短缺。同时，天猫昨天下架苹果 iPhone 12 系列新机，主要是因为此款手机供货不足，后续将推出促销活动。

9、11 月 5 日晚间，快手正式向香港联交所递交了 IPO 招股书。招股书显示，今年截至 6 月 30 日，公司实现收入 253 亿，同比增长 48%。

10、阿里巴巴发布财报显示，第二财季营收 1550 亿元人民币。第二财季，月活跃移动用户 8.81 亿，不及市场预期。

11、中国新能源“人气王”宏光 MINIEV 依旧表现抢眼，10 月销量达 2.4 万辆，环比增长 18%，单日最高销量更是突破 1200 辆。

12、据媒体报道，字节跳动寻求以 1800 亿美元的估值进行一轮融资，计划融资 20 亿美元，并计划将包括抖音、今日头条、西瓜视频在内的一些资产在香港上市。

13、特斯拉表示，截至目前，特斯拉在全球范围内拥有超过 20000 个超级充电桩。

14、Bitstamp 行情显示，比特币近日继续拉升，现突破 15500 美元/枚，日内大涨逾 9%，为 2018 年 1 月以来首次。

15、据美国约翰斯·霍普金斯大学统计数据，截至北京时间 11 月 6 日 8 时左右，全球新冠肺炎累计确诊超过 4854 万例。11 月 4 日全天，全球新增 68.5 万例，其中美国新增 10.28 万例，二者均创纪录新高。

16、美联储按兵不动，隔夜美股三大指数连续第四个交易日大幅收涨，道指涨 1.95%，纳指涨 2.59%，标普 500 指数涨 1.94%。国际油价结束三连涨行情，美油收跌 0.92%。国际金价收涨超 2%。

行业最新观点

【太平洋通信李宏涛团队】聚焦“十四五”专项规划，5G+工业互联网有望加速

·投资要点

一、聚焦“十四五”专项规划，5G 建设仍将保持高速。10 月 29 日，十九届五中全会公报全文对外公布，重点介绍了对十四五规划的一些考虑。工业和信息化部在关于政协十三届全国委员会第三次会议第 2524 号提案答复函中表示，下一步，工业和信息化部积极考虑将 5G、集成电路、生物医药等重点领域纳入“十四五”国家专项规划，进一步引导企业突破核心技术，依托重大科技专项、制造业高质量发展专项等加强关键核心技术和产品攻关，加强技术领域国际合作，有力有效解决“卡脖子”问题，为构建现代化经济体

系、实现经济高质量发展提供有力支撑。我们认为，未来 3 年我国处于 5G 发展的导入期，将继续坚持适度超前的建设节奏，形成“以建促用”的 5G 发展模式。

二、工业互联网已经成为 5G 主战场，我国 5G+工业互联网投资超 34 亿元。10 月 29 日，工信部信息通信管理局副局长鲁春丛在中国移动 5G+工业互联网推进大会上表示，工业互联网已成为 5G 应用的主战场，我国 5G+工业互联网投资超过 34 亿元，应用于工业互联网的 5G 基站总数超过 3.2 万个。我们认为，工业互联网是我国制造业升级和新基建战略的重要一环，结合当前国际形势，高端制造的自主化愈发重要，工业互联网必要性进一步凸显，有望带动工业互联网赛道景气度上升。

三、通信行业三季报披露完毕，光模块、物联网保持高景气度。本周通信行业三季报披露完毕，加权平均后全行业营收增速为 12.0%，净利润同比增长 23.1%。受益于海外云厂商资本开支复苏与 5G 建设带动前传光模块需求大幅增长，光模块行业延续上半年高增速，光模块行业营收同比增长 49.3%，净利润同比增长 61.3%，其中中际旭创（营收 yoy58%，利润率 yoy68%）、新易盛（营收 yoy86%，净利润 yoy157%）、天孚通信（营收 yoy70%，净利润 yoy70%）。物联网也处于高速发展阶段，营收同比增长 20.7%，但净利润下滑 43%，其中模组龙头移远通信（营收 47%，净利润 yoy34%）、广和通（营收 yoy48%，净利润 yoy86%）表现优异。但由于海外未能缓解，海外营收占比较高的公司业绩复苏仍需时间。

四、工信部批准移动，电信开展物联网 eSIM 服务，自此三大运营商均获 eSIM 服务批文。工业和信息化部发布批文，同意中国移动、中国电信开展物联网等领域 eSIM 技术应用服务；在今年年初，工信部已经发布了关于中国联通开展物联网等领域 eSIM 技术应用服务的批复。至此，三大运营商均获得在物联网领域开展 eSIM 技术应用服务的批准。我们认为，eSIM 将加速 5G 应用与物联网发展，运营商有望继续加大推进力度，带动 SIM 卡、物联网模组、应用解决方案厂商受益。

• 行业要闻

1.中国移动：建成全球规模最大 5G 网络

去年 10 月 30 日，中国三大电信运营商宣布 5G 正式商用。在本周举行的 5G 商用一周年座谈会上，中国移动表示，今年中国移动新建 30 万 5G 基站，共开通 35 万个 5G 基站，建成全球规模最大 5G 网络，为全国所有地级以上城市提供 5G 服务。

2.Marvell：宣布 100 亿美元收购 Inphi

10 月 29 日，芯片供应商 Marvell Technology 宣布，将以 100 亿美元的现金和股票收购半导体公司 Inphi。根据 Marvell 和 Inphi 达成的协议，每股 Inphi 股票可兑换 66 美元现金和 2.32 股合并后公司的股票。交易完成后，Marvell 股东将拥有合并后公司约 83%的股份，Inphi 股东持有约 17%的股份。

投资组合

本周推荐：5G 建设龙头**【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。

【太平洋机械】机械行业周报：产品创新推动扫地机器人业绩超预期，关注商用机器人扩张

本周核心组合：三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、艾迪精密、建设机械、博实股份、华测检测、拓斯达、快克股份、埃斯顿、科沃斯、石头科技、克来机电、金辰股份、弘亚数控、永创智能、迈为股份、捷佳伟创、矩子科技、绿的谐波等

长期推荐组合：中密控股、杭氧股份、中大力德、精测电子、北方华创、埃夫特、中微公司、锐科激光、五洋停车、康力电梯、广日股份、上海机电、杰瑞股份、伊之密、浙江鼎力、科瑞技术、爱仕达、中国中车、康尼机电、柳工、亿嘉和、晶盛机电、诺力股份等

本周观点

产品创新推动扫地机器人业绩超预期，关注商用机器人扩张。随着扫地机器人龙头企业 iRobot、科沃斯、石头科技公布三季报，我们可以看到全球扫地机器人需求复苏超预期，三家企业均表现良好，iRobotQ3 收入、利润均超过原定计划，营业收入同比增长 43%至 4.13 亿美元（预期为 3.12 亿美元），环比增长 47.5%（一、二季度分别为 1.93、2.8 亿元），第三季度非公认会计准则每股收益 2.58 美元，比预期 1.58 美元强。科沃斯 Q3 收入 17.40 亿，同比 71.07%，业绩 1.19 亿，同比 491.41%，扣非 0.72 亿，石头科技 Q3 实现 12.03 亿元，同比增长 33%，归母净利润达到 4.39 亿元，同比增加 123.26%。未来几年来看，随着扫地机器人功能性逐步完善，智能性与易用性得到加强，我们预计渗透率将会快速提升，国内海外持续保持较好增长。

添可洗地机与云鲸拖地机器人得到较大关注。今年以来，我们看到添可（科沃斯子品牌）芙万洗地机和云鲸拖地机器人这两个产品得到消费者广泛关注，添可洗地机以无线手持结构，操作便捷+智能检测+自动清洗+吸拖等功能一体，彻底解放双手，成为行业爆款产品，云鲸拖地机器人能够自动感知抹布回冲清洗，采用压加旋转的拖法，解决行业拖地不干净、清洗麻烦等多重痛点，今年也一举成为扫地机器人品类热卖产品，且产品单价达到 4000-5000 元，我们认为清洁小家电赛道仍有非常多得机会，好产品将不断受到热捧。

商用服务机器人领域保持扩张。Trax 和科沃斯达成战略合作。科沃斯商用机器人规模化应用已成趋势，截至目前科沃斯 2020 年推出商用机器人包括运动底盘敏宝、金融服务机器人旺宝 5、大屏营销服务机器人秀宝、巡检机器人巡宝等，商用赛道空间广阔。石头科技的商用清洁类机器人已经在测试阶段，预计明年将会正式推出，有望成为新的爆款产品。

投资建议：继续推荐科沃斯、石头科技。

风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

上市公司速递

宇通客车：10 月销量 20%+增长，客车行业向上趋势确立【太平洋汽车白宇团队】

事件

公司发布 10 月销量快报，销售客车 3642 辆，同比大增 25.41%，累计同比下滑 32.33%。

正文

1.客车持续回暖，销量增长突破双位数。继 9 月客车销量首次实现正增长以来，10 月客车销量延续复苏态势，实现销售 3642 辆，同比大幅增 25.41%，大幅增长的原因除了去年同期海外订单延迟与补贴政策导致的同期低基数以外，同样也离不开客车行业自身需求的不断恢复。

2.结构改善，新能源客车月销占比过半。销量结构亦出现明显改善，具体来看大客销售 1686 辆，中客销售 1337 辆，轻客销售 619 辆，其中大客占比达 46.29%，同比提升 6 个百分点以上。同时新能源客车销量 1900 辆左右，占比超过一半，大客与新能源客车均为公司盈利能力较强的产品品类，其占比提升有望带动毛利率与盈利能力恢复。

3.行业底部已过，两年以上复苏可期。客车行业 2018 年以来已经历连续三年的调整，目前影响行业需求的不利因素不断解除，公共交通出行需求也已持续回暖，客车作为城市公共交通的重要组成部分，行业需求有望持续回暖。此外，未来两年为新能源车补贴最后两年，新能源客车需求亦有望集中释放，海外需求随着疫情控制也将在明年加速恢复与释放，客车行业有望逐步走出底部开启复苏之势。公司作为客车行业龙头，9 月与 10 月销量已连续两月实现正增长，订单情况也逐步恢复，复苏苗头已经出现。

投资建议

公司为客车行业优质龙头，市场占有率常年维持在 30%以上，客车行业经历三年下滑后有望迎来回暖复苏，公司未来有望随着行业回暖持续受益。我们预计 2020 年/2021 年归母净利润分别为 8.25 亿元/16.11 亿元，给予“买入”评级。

风险提示：客车需求不达预期，新能源客车集中释放不达预期。

【太平洋化工】合盛硅业三季报点评：有机硅行业复苏，业绩有望持续向上

事件

公司发布 2020 年三季报，报告期实现营业收入 63.2 亿元，同比-3.41%；归母净利润 7.19 亿元，同比-16.3%；其中第三季度单季营业收入 21.37 亿元，同比+13.5%，环比-8.06%；归母净利润 2.7 亿元，同比+31.5%，环比+34.95%。

主要观点

1. 有机硅需求旺盛，硅产业链价格全面修复

2020 年二季度有机硅行业价格虽然处于底部盘整，但供需良好，企业开工率较高，库存得以有效去化；在三季度下游地产，纺服服装行业需求复苏刺激下，产品价格实现快速上涨。近期有机硅 DMC 价格从底部 1.5 万元/吨，上涨至 1.9 万元/吨。

2020 年第三季度，公司工业硅产量为 11 万吨，自用 4.17 万吨，外销 8.8 万吨（同比-10%，环比-9%），销售均价为 1 万元/吨（同比+2%，环比+1%）；110 生胶产量 3.98 万吨，自用 0.6 万吨，外销 3.4 万吨（同

比+69%，环比-16%），销售均价为 1.51 万元/吨（同比-16%，环比+10%）；107 胶产量 2.45 万吨，自用 0.1 万吨，外销 2.3 万吨（同比+73%，环比-5%），销售均价为 1.46 万元/吨（同比-14%，环比+7%）；混炼胶产量 1.1 万吨，外销 1.1 万吨（同比+3%，环比 03%），销售均价为 1.51 万元/吨（同比-10%，环比+3%）；环体硅氧烷产量为 4.7 万吨，自用 4.06 万吨，外销 0.67 万吨（同比+227%，环比-35%），销售均价 1.46 万元/吨（同比-29%，环比+6%）；气相法白炭黑产量 0.25 万吨，自用 0.09 万吨，外销 0.19 万吨（同比+133%、环比-12%），销售均价为 1.19 万元/吨（同比-40%，环比-3%）。公司第三季度毛利率 30.94%，环比+7.1%；销售费用率 5.5%，环比+1.07%；管理费用率 6.06%，环比+0.97%；财务费用率 2.49%，环比-0.03%。

2. 产能持续扩张，构筑行业绝对龙头

公司综合布局四省五大园区——新疆鄯善，新疆石河子，浙江嘉兴，四川泸州，云南昭通。目前具备工业硅总产能 73 万吨，余热发电量在 25 亿度。其中新疆石河子园区的西部合盛具备产能工业硅 30 万吨，石墨电极 3 万吨，在建的 20 万吨密封胶项目预计 2020 年 12 月完工；另有金松硅业工业硅产能 3 万吨。2019 年新疆鄯善园区的东部合盛年产 40 万吨工业硅投产，募投项目 10 万吨硅氧烷及下游深加工项目投产，另有隆盛碳素石墨电极产能 7.5 万吨。目前合盛硅业有机硅总产能 53 万吨，分别布局在鄯善硅业（20 万吨），浙江合盛（20 万吨），泸州合盛（13 万吨/年）。2019 年 12 月公司与云南省政府签署战略合作框架协议，计划在昭通建设“水电硅”循环经济项目，包括年产 80 万吨有机硅单体(含配套 80 万吨工业硅、50 万吨煤制有机原料)及硅氧烷下游深加工项目，其中一期建设 40 万吨有机硅单体（含配套 40 万吨工业硅）及下游深加工。预计 2021 年一期完工后合盛硅业的工业硅产能达 113 万吨，国内龙头地位稳固。

2019 年我国工业硅年产能合计 482 万吨，产量为 220 万吨，公司工业硅产量连续 7 年位列全国第一位，公司市占率约为 25%。公司的行业龙头地位突出，市场格局呈现一超多强，中长期市场占有率目标为 50%。2019 年我国有机硅单体生产企业主要有 10 家左右，合计年产能 309 万吨，产量 230 万吨，公司国内市场占有率约为 15%，中长期市场占有率目标为 50%。第三季度新增资本支出 4.04 亿元，在建工程达到 30.61 亿元，固定资产达到 104.25 亿元，在建工程/固定资产实现 29.37%。

3. 下游持续扩展，产业链一体化发展模式构建成本护城河

公司工业硅产能布局占据全国最具电力能源优势与石英石原料的地区新疆(石河子，鄯善)与云南（昭通），并积极参与当地工业硅发展规划，限制高成本、低效的小产能建设，推动产能整合。新疆地区的原材料、火电等资源丰富，价格优势突出；云南水电资源丰富、昭通具备丰富高纯石英石资源。工业硅生产成本中占比较大的电耗成本能够得到较大程度的削减。从成本曲线上看，公司规模化与自备电厂生产优势，相比于行业平均成本低 1000 元/吨以上。

4.盈利预测及评级

我们预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 10.3 亿元、13.57 亿元、20.52 亿元，对应 EPS 1.1 元、1.45 元、2.19 元， PE 27.36、20.8、13.76 倍。**考虑公司为国内工业硅与有机硅龙头，产业链一体化发展构筑护城河，云南基地扩产进一步巩固优势，成长空间大，给与“买入”评级。**

风险提示：新产品研发及产业化进度不及预期、汽车及消费电子等行业下滑、市场需求下滑

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。