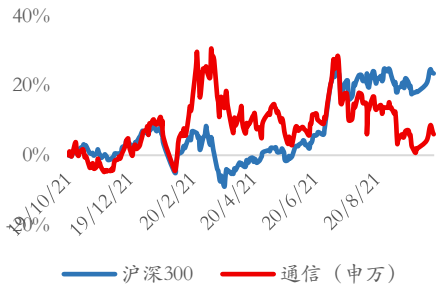
# 三季报行情展开，关注内外部边际改善带来的机会

**行业评级：增　持**

**报告日期：　　2020-10-19**

行业指数与沪深 300 走势比较




**分析师：尹沿技**
执业证书号：S0010520020001
邮箱：yinyj@hazq.com
**研究助理：张天**
执业证书号：S0010120070060
邮箱：zhangtian@hazq.com

**相关报告**

1.《华安证券_行业研究_通信行业周报_通信行业上半年受益新基建，展望流量基建和生产的正循环》2020-09-07

2.《华安证券_行业研究_通信行业周报_光模块行业“换挡加速”，上游芯片国产替代明显加快》2020-09-14

3.《华安证券_行业研究_通信行业周报_宏观总量解读通信上下游边际变化，建议关注量价提升板块》2020-09-20

4.《华安证券_行业研究_通信行业周报_四年 70 倍，华为云是全球成长最快的“一朵云”》2020-09-28

## 主要观点：

**1、三季报陆续披露，基本延续半年报趋势**

从已披露业绩报告/预告来看，多数公司业绩仍然承压，受益于新基建的 5G 上游零部件、IDC、北斗卫星等板块表现较好。当前通信板块行情处于低点，我们认为随着 Q4 5G 三期招标点燃需求、海外疫情恢复、科技打压边际向好以及资金换仓的需求，年底或明年初有望迎来反弹行情。

**2、关注行业持续景气业绩有望超预期的 IDC 产业链**

国内 IDC 市场高增长，BAT 未来将在云基础设施领域投资超万亿，随着供给区域结构的优化，短期 IDC 供大于求的现象不会出现。鉴于今年新开工项目较多，上游的 UPS、电源、制冷以及系统集成公司预计有不错的表现。此外海外科技公司资本开支今年以来连续环比增长，高速光模块需求快速增加。

**3、关注疫情影响逐渐消除，估值修复和收入转化的机会**

疫情对垂直行业 SMB IT 支出影响最大，随着疫情逐渐恢复，统一通讯、企业网络设备、网络安全等企业估值有修复机会。此外疫情不仅为云视讯公司导入了大量新增用户，也培养了用户长期使用习惯，随着付费用户逐渐转化，云视讯公司业绩有望释放。

**4、关注内外因素共同驱动边际向好的 5G 产业链**

目前我国已建成 5G 基站超 60 万，提前完成全年建站目标。我们认为信号覆盖问题仍然是阻碍 5G 规模落地的主要因素，Q4 大概率迎来三期招标。外部因素方面，美国打压态势有所缓和，长期我们看好国内科技崛起，宏观上看好光模块、服务器、模拟芯片等赛道。

**市场行情回顾**

上周，通信（申万）指数上涨 1.74%，跑赢沪深 300 指数 0.62pct，在申万一级行业指数中表现排名第 24。网络可视化、卫星导航、网络优化板块涨幅居前，世纪鼎利、科信技术、中光防雷等个股表现较好。

**行业资讯**

1）我国已建成 5G 基站超 60 万座，5G 终端连接数超 1.5 亿；2）外媒报道台积电获许可向华为供货 28nm 以上成熟工艺产品；3）我国 9 月 5G 手机出货量 1399 万部，连续四个月占比超 60%；4）截至 10 月 10 日爱立信全球斩获 111 个 5G 商用合同；5）IDC 预计疫情推动 Q3 全球 PC 出货量同比增加 14.6%。

**重要公司公告**

1）上海瀚讯：拟定增不超过 10 亿元投入研发基地建设、5G 小基站研发等；2）二六三：2020 年前三季度业绩预告，净利润预计比同期增长 290%-350%；3）中际旭创：2020 年前三季度业绩预告，净利润预计比同期增长 54.24%-83.30%。4）亿联网络：2020 前三季度业绩预告，净利

润预计同比增长-5%-5%。5）科华恒盛：2020 前三季度业绩预告，净利润同比增长 218%-294%；6）海能达：2020 前三季度业绩预告，净利润同比增长 75%-130%。

**运营商集采招标统计**

1）湖北移动将采购 32758 个开放式波分复用设备，半有源 MWDM 商用在即；2）迅特、烽火等六厂商中标云南移动无源波分设备集采；3）中兴、华为包揽中国移动 5G 上网日志留存系统的最大标包；4）中国移动物联网市场新一轮布局，再次大手笔采购 7000 万颗 eSIM 晶圆。

**投资建议**

通信板块行情整体处于底部，随着内部外环境的边际改善，如 Q4 5G 三期招标的开启、海外疫情逐渐恢复以及美国科技打压缓和的信号，以及资金的换仓需求等，我们认为年底或明年初大概率迎来反弹行情。

1）关注行业持续景气业绩有望超预期的 IDC 产业链，包括电信数通共振景气的光模块、云网融合时代需求高确定性的服务器以及新建机柜有望逐步上架的第三方 IDC 运营商等，建议关注中际旭创、英维克、科华恒盛、光环新网等。

2）关注疫情影响逐步消除，估值修复和收入转化的机会：疫情对垂直行业 SMB IT 支出的冲击逐渐缓和，企业级网络设备、网络安全、信息化解决方案、物联网等企业业绩有望持续环比改善，建议关注星网锐捷、深信服、中新赛克等。

3）关注内外因素共同驱动行业边际向好的 5G 产业链：“适度超前、以建促用”的发展模式需要更完善的 5G 基站覆盖，华为运营商产品线芯片备货充足，Q4 三期招标有望点燃需求端，看好光模块、服务器、模拟芯片等赛道，建议关注光迅科技、浪潮信息、思瑞浦。

**风险提示**

5G 三期招标不及预期、中美科技贸易摩擦恶化、行业竞争格局恶化、5G 应用推广不及预期。

# 正文目录

1 本周观点：三季报行情展开，关注内外部边际改善的机会 ..... 5
1.1 三季报陆续披露，基本延续半年报趋势 ..... 5
1.2 关注行业持续景气业绩有望超预期的 IDC 产业链 ..... 6
1.3 关注疫情影响逐渐消除，估值修复和收入转化的机会 ..... 8
1.4 关注内外因素共同驱动行业边际向好的 5G 产业链 ..... 9
2 市场行情回顾 ..... 10
2.1 上周行业板块表现 ..... 10
2.2 个股表现 ..... 12
3 产业要闻 ..... 13
4 重点公司公告 ..... 14
5 运营商集采招标统计 ..... 16
6 风险提示 ..... 16

# 图表目录

图表 1 三季报/预告表现较好的通信公司整理（截至 10 月 17 日）.....5
图表 2 通信（申万）今年以来整体表现较差.....6
图表 3 BAT 未来将在云基础设施领域投资超万亿.....6
图表 4 IDC 产业链业绩兑现顺序.....7
图表 5 北美科技公司资本开支同比环比持续增长.....8
图表 6 200G/400G 光模块市场占比（百万美元）将在 2020 后逐年增加.....8
图表 7 IDC 认为除政府/电信/医疗等，全球各行业 ICT 支出将下降.....8
图表 8 全球 SMB IT 支出因为疫情将减少 57%（中性假设）.....8
图表 9 腾讯会议和 ZOOM 的周均独立设备今年以来增长了 2 倍以上.....9
图表 10 腾讯会议和 ZOOM 的 APP 单机单日使用时长保持平稳.....9
图表 11 上海市区仍未实现 5G 基站的连续覆盖.....10
图表 12 5G 基站建设规模预测（仅包括宏站）.....10
图表 13 上周板块指数行情统计.....11
图表 14 上周通信在申万一级行业指数中表现第 24.....11
图表 15 上周 WIND 通信板块行业指数行情统计.....12
图表 16 上周 WIND 通信板块概念指数行情统计.....12
图表 17 截至上周通信个股表现情况.....13

# 1 本周观点：三季报行情展开，关注内外部边际改善的机会

## 1.1 三季报陆续披露，基本延续半年报趋势

**多数公司业绩仍然承压，光模块、IDC、北斗导航等表现较好。**截至上周五，通信（中信）共有 5 家公司正式披露三季报，净利润均同比减少；共 28 家公司披露三季报预告，其中 17 家业绩预增，9 家预减。从已披露业绩报告/预告来看，基本延续半年报趋势，受益于新基建的 5G 上游零部件、IDC、北斗卫星等板块表现较好，如天和防务、中际旭创、科华恒盛、北斗星通、星网宇达等。通服网优、物联网（主要下游系统集成）、光纤光缆等板块业绩仍然承压。

**图表 1 三季报/预告表现较好的通信公司整理（截至 10 月 17 日）**

| 公司 | 业绩报告/预告摘要 | 业绩变动主要原因 | 所属板块 | 公司今年以来涨幅 | 公司 PE(TTM) |
|---|---|---|---|---|---|
| 中际旭创 | 净利润约 5.52-6.56 亿元，同比增长 54.2%-83.3% | 400G 产品占据公司重要收入比重，收购储翰科技 | 光模块 | 2% | 56 |
| 科华恒盛 | 净利润约 1.38-1.72 亿元，同比增长 217.4%-294.4% | 数据中心及智慧电能业务稳健增长 | IDC | 130% | 44 |
| 天和防务 | 净利润约 8153-8696 万元，同比增长 50%-60% | 通信电子业务订单稳定增长 | 射频器件 | 59% | 107 |
| 北斗星通 | 净利润约 1-1.1 亿元，同比增长 3403%-3754% | 高精度板卡销售大幅增长；信息装备业务业绩快速增长 | 北斗导航 | 145% | -56 |
| 星网宇达 | 营收 3.53 亿元，同比增长 75%；净利润 8159 万，同比增长 1441% | 签订无人靶机和卫星通信等重大合同，部分交付验收 | 北斗导航 | 110% | 81 |
| 华测导航 | 净利润约 1.06-1.1 亿元，同比增长 51%-57% | 数据采集设备和数据应用及系统解决方案收入增长 | 北斗导航 | 69% | 60 |
| 二六三 | 净利润约 3.57-4.13 亿元，同比增长 290%-350% | 在线教育、远程办公、视频协作需求增加；参股公司上市投资收益 | 统一通信 | 30% | 39 |
| 汉威科技 | 净利润约 1.69-1.82 亿元，同比增加 40%-50% | 传感器业务大幅增长，智慧服务稳定增长 | 物联网 | 15% | -82% |
| 神宇股份 | 净利润约 4913-5160 万元，同比增长 32%-38% | 射频同轴电缆市场规模增长 | 电缆光缆 | 23% | 55 |
| 意华股份 | 净利润约 1.53-1.8 亿元，同比增长 216%-271% | 并购意华新能源；5G 连接器订单稳定增长 | 连接器 | 18% | 37 |

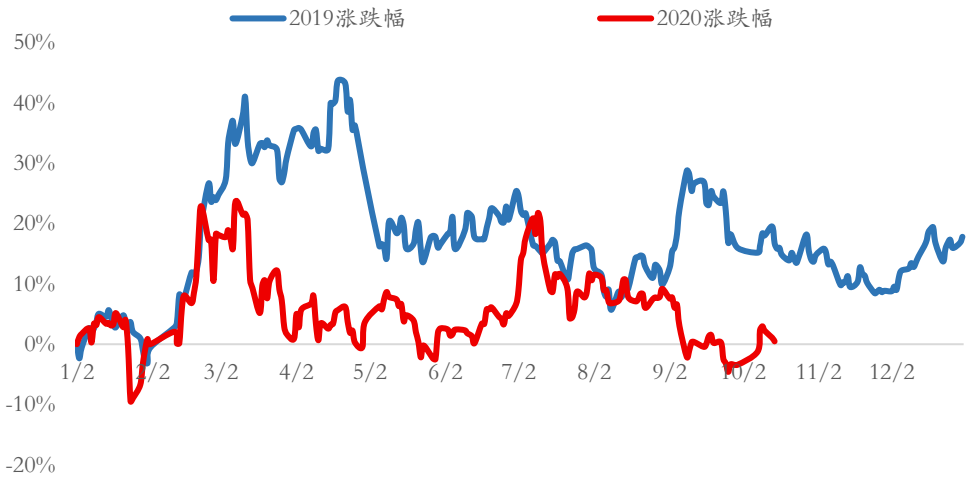
资料来源：Wind、华安证券研究所整理

**行情整体处于底部，内外部边际改善有望带来反弹。**通信（申万）今年以来涨幅 0.47%，低于去年同期的 16.7%，复盘今年以来的阶段表现，我们认为今年以来的资金板块轮动风格与去年类似，但疫情影响和外部因素打压造成板块业绩低迷，而业绩的低迷和未来的不确定性又拉低估值：

春节以来，资金聚焦科技板块，但随着疫情冲击逐步显现，6 月板块行情回落至低点；7 月随着国内疫情逐步缓和，半年报行情开启估值修复；但随着 8 月份美国对华为限制因素升级以及将中芯国际列入实体清单，资金加速流出。当前通信板块行情处于低点，我们认为随着 Q4 5G 三期招标点燃需求、海外疫情恢复、科技打压边际向

好以及资金换仓的需求，年底或明年初板块有望迎来反弹行情。

**图表 2 通信（申万）今年以来整体表现较差**




资料来源：Wind，华安证券研究所

## 1.2 关注行业持续景气业绩有望超预期的 IDC 产业链

**国内 IDC 市场高成长，BAT 未来将在云基础设施投资超万亿。**根据科智咨询预测，中国 IDC 业务 2019 年市场规模达 1562 亿元，2022 年将达到 3200 亿元，CAGR 27%。云计算、互联网企业、政府机关是国内 IDC 托管服务下游最大的三个市场，前者受益于传统企业上云和行业数字化，互联网企业未来拟大力投资 IT 基础设施以满足不断爆发的流量需求，而后者也受益于政务云的高速发展。供给侧来看，今年各地政府对于新基建的支持拉动了大批 IDC 项目的上马，但我们看到一线城市机柜资源仍然紧张，新建 IDC 主要满足异地灾备、冷数据处理以及产业集聚园区的需求，此外未来大量的边缘数据中心需求也会增长，因此 IDC 短期供大于求的现象并未出现。从融资政策看，自 4 月国家发布政策文件后，各地积极储备优质项目，首批数据中心 REITs 试点产品将推出，有利于 IDC 企业优化资本结构，提高资金利用效率。

**图表 3 BAT 未来将在云基础设施领域投资超万亿**




资料来源：讯石光通讯网，华安证券研究所

**新基建下 IDC 产业链上游受益明显，后续关注 IDC 投放节奏。**IDC 项目投资周期较长，从今年新建项目较多的角度考虑，上游的 UPS、电源、制冷以及系统集成企业预计有不错的表现。同时我们从今年服务器出货节奏来看，Gartner 预计 2020Q2 国内服务器整体规模 56.7 亿美元，同比猛增 50.8%，后续有望逐步转化为 IDC 企业的上架收入。从主流批发型 IDC 订单来看，中长期订单充足，后续可积极关注 IDC 企业的机柜投放节奏。

**图表 4 IDC 产业链业绩兑现顺序**

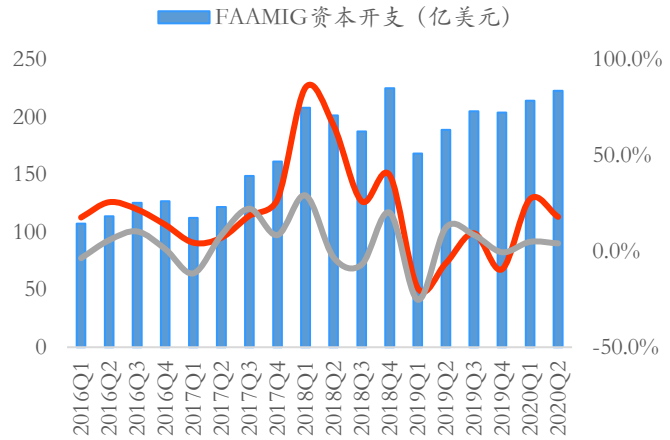



资料来源：华安证券研究所整理

**海外科技公司开启数据中心 200G/400G 升级，高速光模块需求快速增长。**海外科技巨头资本开支今年以来连续环比增长，FAAMIG 二季度资本开支同比增长 17.8%，环比增长 4.1%，疫情带来的线上需求爆发是一部分因素，但长期来看，科技公司正在巩固公有云的市场份额优势，并储备面向 AI 时代的高算力。我们认为短期来看海外资本开支可能环比有所回落，但明年增长形势仍然向好。

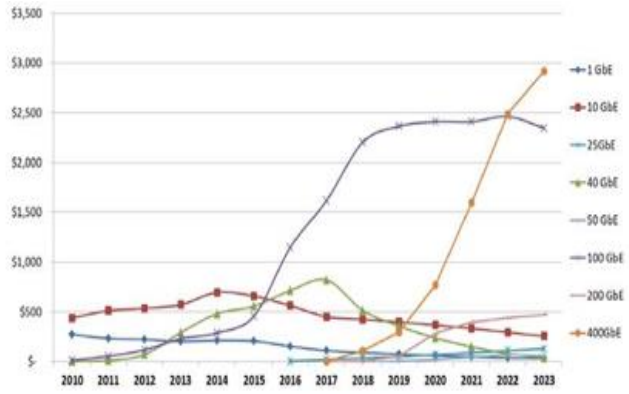
云和互联网巨头 200G/400G 数据中心网络需求拉动高速光模块需求增长：亚马逊主要采用 400G DR4 方案，谷歌主要采用 400G QSF-DD 以及 800G OSFP，微软采用 400G DR4，Facebook 采用 200G FR4。LightCounting 预计，全球数通光模块市场规模将在 2024 年达到 70 亿美金，CAGR22%，其中 200G 及以上高速光模块规模将在 2023 年超过 100G 及以下。

图表 5 北美科技公司资本开支同比环比持续增长




资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 6 200G/400G 光模块市场占比（百万美元）将在 2020 后逐年增加

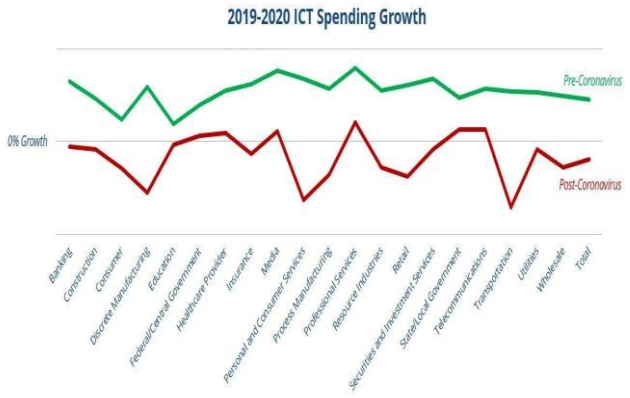



资料来源：LightCounting，华安证券研究所

## 1.3 关注疫情影响逐渐消除，估值修复和收入转化的机会

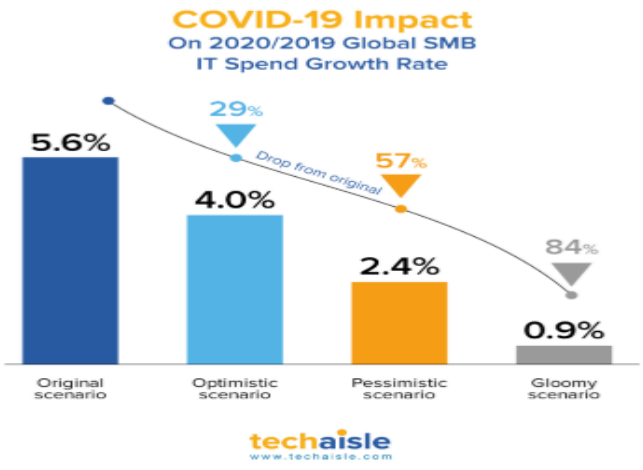
**疫情对垂直行业 SMB IT 支出影响最大，网络安全、网络设备等公司业绩有望持续改善。**疫情对除电信、互联网、金融公司之外的企业 IT 支出均造成不利影响，根据 IDC 预测，独立制造业、个人和消费者服务、能源行业、零售行业、交通运输行业等 IT 开支均会出现 5%以上的负增长，Techaisle 预计全球 SMB（中小企业）IT 支出几年的增长率为 2.4%，较疫情前预测减少了 57%。WLAN、统一通讯、企业级交换机、企业信息化改造、网络安全等面向中小企业的公司受到冲击较大，随着疫情逐步恢复，业绩有望逐级改善，估值也有修复机会。

图表 7 IDC 认为除政府/电信/医疗等，全球各行业 ICT 支出将下降




资料来源：IDC，华安证券研究所

图表 8 全球 SMB IT 支出因为疫情将减少 57%（中性假设）

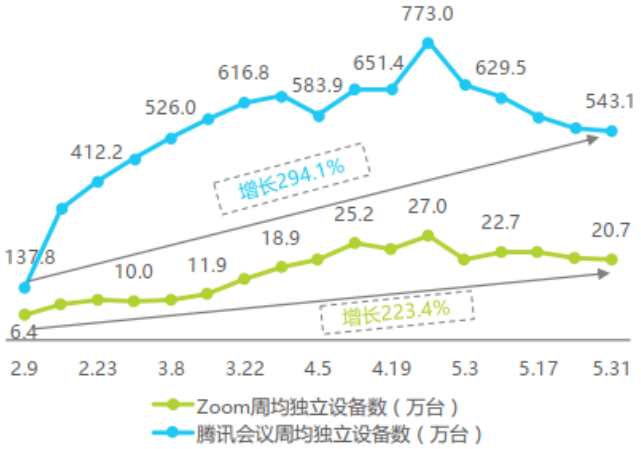



资料来源：Techaisle、华安证券研究所

**云视讯新用户开始转化收入，长期看好用户使用习惯的养成。**疫情触发了远程沟通需求，云视频会议、在线教育、在线办公等软件疫情期间下载量飙升，以小鱼易连、Zoom、华为 Welink、腾讯会议为代表的视频会议 App 在疫情爆发期下载量环比增长 0.5 倍-100 倍。疫情不仅为云视讯公司导入了大量的新增用户，也培养了用户长期使用

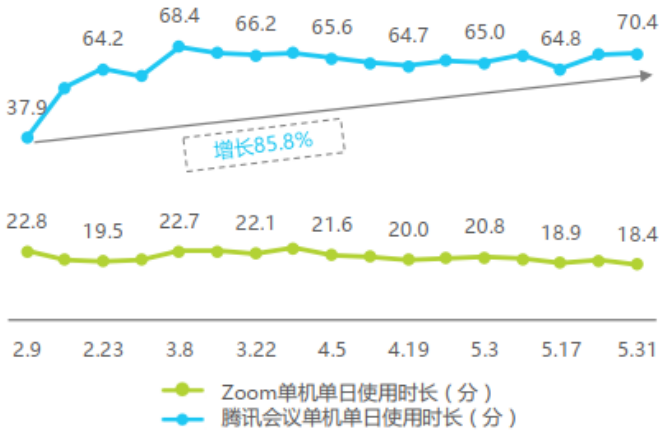
习惯。腾讯会议等专业视频会议软件以强大的多方连接能力、网速自动适配能力以及丰富的会议工具替代微信等成为人们手机必备软件。由于疫情期间用户服务多为免费且服务器、运营商带宽资源的投入，云视讯公司半年报业绩略有承压，但随着付费用户的逐渐转化、教育、医疗、政府等垂直行业解决方案订单的落地，云视讯公司的业绩有望释放，建议关注二六三、会畅通讯等。

**图表 9 腾讯会议和 Zoom 的周均独立设备今年以来增长了 2 倍以上**




资料来源：UserTracker、艾瑞咨询、华安证券研究所

**图表 10 腾讯会议和 Zoom 的 APP 单机单日使用时长保持平稳**




资料来源：UserTracker、艾瑞咨询、华安证券研究所

## 1.4 关注内外因素共同驱动行业边际向好的 5G 产业链

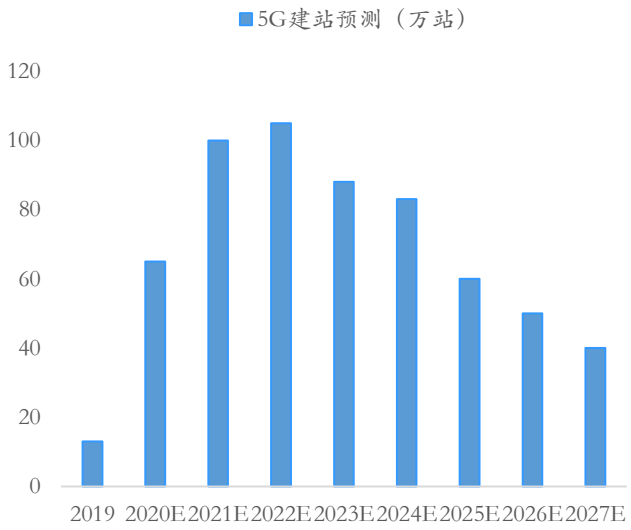
**全年 5G 建站目标提前完成，Q4 大概率迎来三期招标。**根据工信部最新数据，我国已建成 5G 基站超 60 万，广东、山东、江西、辽宁、山西、河北、重庆等省市均宣布提前超额完成全年 5G 基站建设任务。近期“坚持适度超前原则，形成以建促用的良性发展模式”的观点被政府高层多次提及，个别省市如北京已明确表示在当前 4.4 万个基站的基础上年底完成 5 万个“超额目标”。我们认为信号覆盖问题仍然是阻碍 5G 应用落地的主要因素，以上海地区的移动 5G 基站为例，目前仅覆盖了外环以内区域，并且 5G 基站的覆盖半径约 300-400 米，还远未达到连续覆盖标准。我们认为 Q4 有望迎来 5G 三期招标，明年 5G 宏站的建设数量或在 80-100 万站，同时小基站补盲补热的作用也开始发挥。

图表 11 上海市区仍未实现 5G 基站的连续覆盖




资料来源：中国移动、百度地图、华安证券研究所

图表 12 5G 基站建设规模预测（仅包括宏站）




资料来源：工信部、华安证券研究所预测

**美国旨在打压中国高端技术，长期不改科技崛起大势。**9 月底，据外媒报道 AMD 和英特尔获得向华为供货的许可，近期台积电也有望取得向华为供应部分“成熟工艺”的许可。虽然此举并没有办法改变华为麒麟、巴龙、昇腾、鲲鹏等高端制程芯片代工受限的情况，但有望保存海思芯片研发实力。我们认为美国的科技打压旨在压制高端制程、5G、AI 等高端产业的发展，保证美国在上游芯片、生产工具等领域的绝对话语权和盈利能力。但美国的打压也带来国内电子和通信制造业对非美技术和产品供应商的切换，长期来看，我们看好国内科技崛起的确定逻辑。

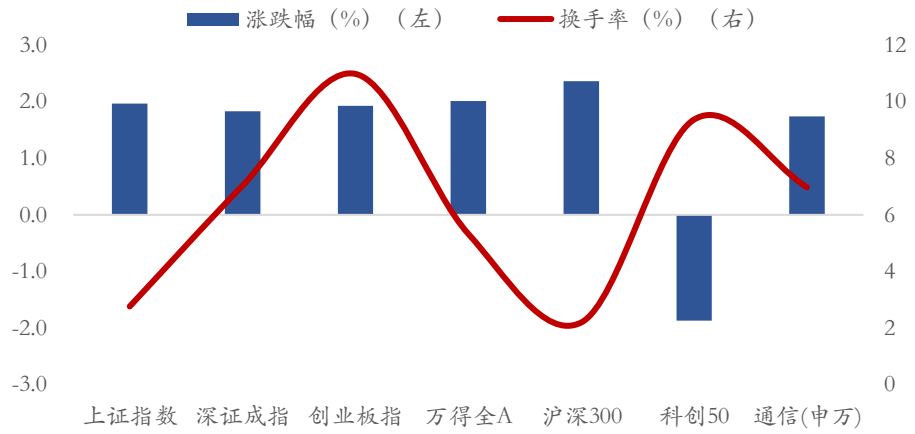
**宏观上看好光模块、服务器、模拟芯片等赛道。**1）根据国家统计局发布，下半年以来，光电子器件产量持续环比提升，反映了 5G 光模块/光器件的产能爬坡趋势，同时明年光模块架构不具备大幅下行条件；2）今年以来，移动、联通、电信陆续集采服务器 13.8 万、12.4 万、4.2 万台，IDC 预计中国服务器市场 2020 同比增长 15.6%；3）国内集成电路产量自 2019 年下半年以来持续环比提升，国务院发布的相关数据显示我国芯片自给率要在 2025 年达到 70%。我们宏观上看好电信数通共振行业景气高的光模块、云网融合带来长期需求确定性高的服务器以及半导体产业链率先自足，有望持续推进国产替代的模拟芯片赛道。

# 2 市场行情回顾

## 2.1 上周行业板块表现

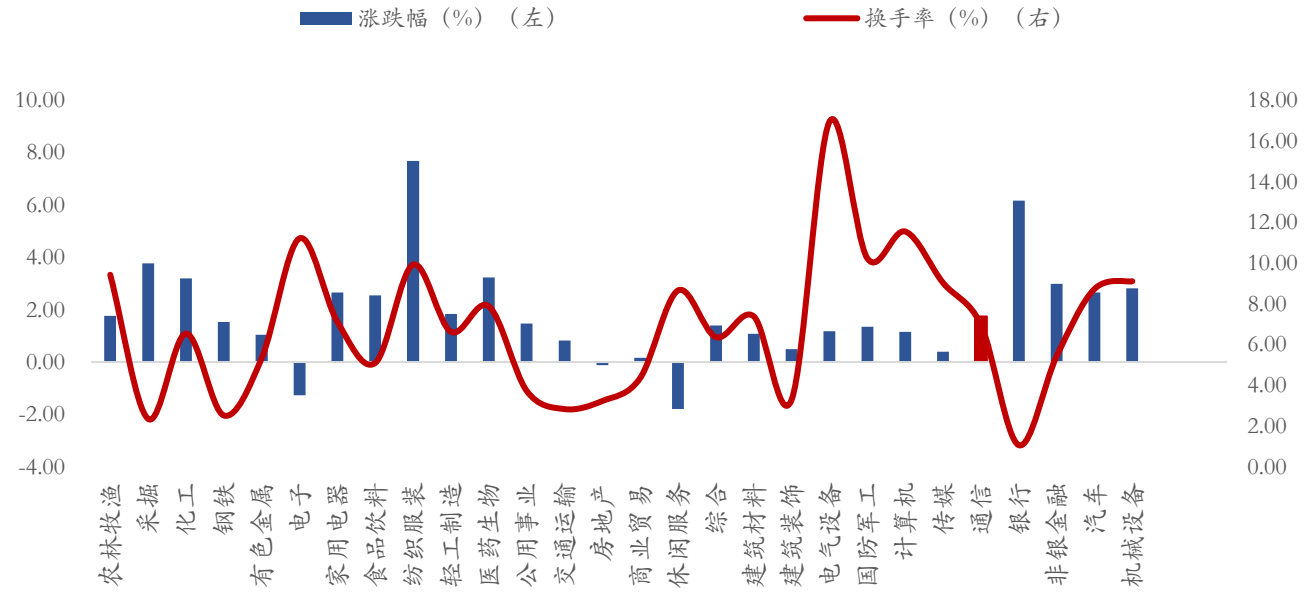
上周，通信（申万）指数上涨 1.74%，跑赢沪深 300 指数 0.62pct，在申万一级行业指数中表现排名第 24。板块行业指数来看，网络可视化、卫星导航、网络优化板块涨幅居前，涨幅分别为 3.6%、2.5%、%和 2.2%；板块概念指数来看，智能电网、卫星互联网、物联网分别上涨 5.0%、3.2%、2.9%，表现相对较好。

图表 13 上周板块指数行情统计



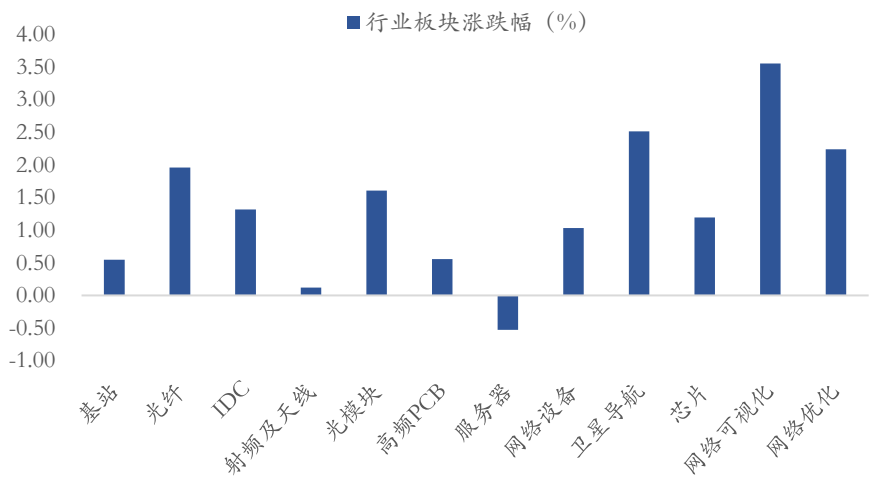

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 14 上周通信在申万一级行业指数中表现第 24



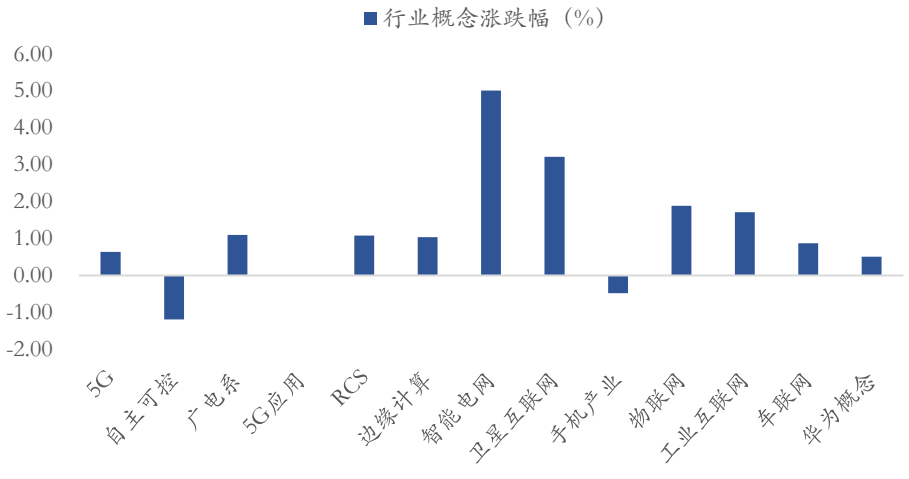

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 15 上周 Wind 通信板块行业指数行情统计




资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 16 上周 Wind 通信板块概念指数行情统计




资料来源：Wind，华安证券研究所

## 2.2 个股表现

从个股表现看，上周涨幅前五分别是世纪鼎利、科信技术、中光防雷、广和通和邦讯技术。

从今年以来的表现来看，新易盛、广哈通信、七一二、广和通、华测导航表现最好，主要集中于光模块、军工专网、物联网模组等；映翰通、东方通信、春兴精工、中贝通信、远望谷表现较差。

图表 17 截至上周通信个股表现情况

| 周表现最好前十 | | 周表现最差前十 | | 今年以来表现最好前十 | | 今年以来表现最差前十 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 世纪鼎利 | 15.42% | 意华股份 | -14.76% | 新易盛 | 140.91% | 映翰通 | -45.71% |
| 科信技术 | 13.03% | 信维通信 | -14.51% | 广哈通信 | 104.48% | 东方通信 | -37.57% |
| 中光防雷 | 11.86% | 闻泰科技 | -9.11% | 七一二 | 97.40% | 春兴精工 | -33.45% |
| 广和通 | 11.44% | 移远通信 | -5.38% | 广和通 | 94.99% | 中贝通信 | -29.84% |
| 邦讯技术 | 10.28% | 光迅科技 | -5.12% | 华测导航 | 68.85% | 远望谷 | -29.43% |
| 神宇股份 | 10.23% | 高斯贝尔 | -5.07% | 深桑达 A | 58.35% | 有方科技 | -29.38% |
| 路通视信 | 10.13% | 上海瀚讯 | -5.01% | 移远通信 | 57.15% | 纵横通信 | -29.13% |
| 吉大通信 | 8.85% | 中嘉博创 | -4.29% | 天孚通信 | 56.57% | 日海智能 | -24.95% |
| 万马科技 | 8.17% | 日海智能 | -3.69% | 立昂技术 | 51.38% | 太辰光 | -24.81% |
| 百邦科技 | 7.71% | 春兴精工 | -3.36% | 邦讯技术 | 50.42% | 星网锐捷 | -24.66% |

资料来源：Wind、华安证券研究所

# 3 产业要闻

**1）外媒：美国许可，台积电供货华为 28nm 芯片！**

据外媒最新报道，台积电从美国商务部获得许可证，美国政府允许了台积电向华为供货芯片，但仅允许向华为供应 28nm 工艺或以上的成熟工艺产品。（来源：与非网）

**2）爱立信斩获 111 个 5G 商用合同**

爱立信官网公布的数据显示：截至 2020 年 10 月 10 日，爱立信已在全球斩获 111 个 5G 商用合同，其中包括与 60 家运营商客户达成可公示的 5G 商用合同。目前，爱立信已在 33 个国家为 65 个已经正式运行的 5G 商用网络提供设备。（来源：C114 通信网）

**3）CAICT：我国 5G 手机出货量 1399 万部，占比连续四个月超 60%**

中国信通院最新发布的数据显示：2020 年 9 月，国内手机市场总体出货量 2333.4 万部，其中 5G 手机出货量 1399.0 万部，占同期手机出货量的 60.0%；5G 手机上市新机型 26 款，占同期手机上市新机型数量的 44.8%。1-9 月，国内市场 5G 手机累计出货量 1.08 亿部、上市新机型累计 167 款，占比分别为 47.7%和 46.5%。（来源：C114 通信网）

**4）华为发布首个基于 5G MEC 云边端协同的工业视觉解决方案**

10 月 16 日，华为发布工业领域首个基于 5G MEC 云边端协同的工业视觉解决方案，并已试行成功。该方案由 5G MEC 平台、无损压缩 SDK、用户面功能、无损解压服务以及机器视觉应用 APP 组成。该方案的成功试行，将带动 5G MEC 更多场景应用的蓬勃发展，助力 5G MEC 产业生态成熟，加速 5G 商用步伐。（来源：C114 通信网）

**5）IDC：疫情推动 Q3 全球 PC 出货量同比增长 14.6%**

IDC 发布的全球 PC 市场统计报告显示：第三季度全球 PC 出货量为 8130 万台，同比增长 14.6%。联想集团继续以 23.7%的市场份额排在第一位，出货量为 1927 万台。

惠普、戴尔、苹果、宏碁排在二至五位。随着全球疫情继续肆虐，许多国家迎来了第二波疫情，保持商业和在线教育的连续性依旧是每个经济体的重中之重，这推动了传统 PC 市场实现了两位数百分比增长。（来源：新浪财经）

**6）工信部副部长刘烈宏：已建成 5G 基站超 60 万座 5G 终端连接数超 1.5 亿**

在 2020 年 10 月 14 日中国国际信息通信展开幕论坛、ICT 领袖论坛上，工业和信息化部副部长刘烈宏表示，我国已建成全球规模最大的光纤和 4G 网络，建成并开通超过 60 万座 5G 基站，5G 终端连接数超 1.5 亿。（来源：C114 通信网）

**7）中兴通讯公布 2020 股权激励计划：拟授予最多 6124 人，占员工总数 8.84%**

中兴通讯公布《2020 年股票期权激励计划（草案）》，拟向激励对象授予总量不超过 16,349.20 万份的股票期权，对应的股票预计约占股东大会批准本计划时公司已发行股本总额的 3.5438%。计划激励对象为公司董事、高级管理人员、业务骨干，总人数不超过 6,124 人，约占公司目前在册员工总数的 8.84%。（来源：C114 通信网）

# 4 重点公司公告

**1）杰赛科技：关于全资子公司河北远东通信系统工程有限公司项目中标公示期结束的提示性公告**

杰赛科技全资子公司河北远东通信系统工程有限公司于近日参与了“郑州市轨道交通 6 号线一期工程及郑州机场至许昌市域铁路工程（郑州段）通信系统采购项目 01 标段”的公开投标，中标候选人公示确定远东通信为第一中标候选人，标的金额 2.18 亿元人民币。

**2）富通鑫茂：2020 年度非公开发行 A 股股票预案(修订稿)**

本次拟定增不超过 6.8 亿元，募集资金用于半导体制程用石英制品智能制造项目、超纯合成石英材料建设项目、偿还银行借款。

**3）世纪鼎利：2020 年度向特定对象发行 A 股股票预案**

本次拟定增 9.0 亿元，募集资金全部用于补充流动资金。

**4）光库科技：2020 年创业板向特定对象发行股票募集说明书(注册稿)**

本次拟定增不超过 7.1 亿元，募集资金用于铌酸锂高速调制器芯片研发及产业化项目、补充流动资金。

**5）上海瀚讯:2020 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(申报稿)**

本次拟定增不超过 10 亿元，募集资金用于研发基地建设项目、5G 小基站设备研发及产业化项目、补充流动资金。

**6）信维通信：2020 年前三季度业绩预告**

报告期内，公司预计归属于上市公司股东的净利润为 7.23-7.59 亿元,预计比上年同期减少 8.38%-12%，非经常性损益对公司净利润的影响约为 4.27 千万元，业绩变动主

要原因系全球疫情和部分客户的部分新产品上市的推迟。

**7）光库科技：2020 年第三季度业绩报告全文**

报告期内，公司实现营业收入 1.37 亿元，同比增长 38.55%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.89 千万元，同比下降 21.74%，业绩变动主要原因系米兰光库受疫情和生产调试期影响亏损。

**8）二六三：2020 年前三季度业绩预告**

报告期内，公司预计归属于上市公司股东的净利润为 3.57-4.12 亿元,预计比上年同期增长 290%-350%，业绩变动主要原因系在线教育、远程办公、视频协作需求增加。

**9）意华股份：2020 年前三季度业绩预告**

报告期内，公司预计归属于上市公司股东的净利润为 1.53-1.80 亿元,预计比上年同期增长 215.67%-217.38%，业绩变动主要原因系并购意华新能源。

**10）亿联网络：2020 年前三季度业绩预告**

报告期内，公司预计营收 18.6 亿-20.4 亿元，同比增长 0%-10%，归属于上市公司股东的净利润为 18.56-20.41 亿元,预计比上年同期增长-5%-5%，业绩变动主要原因系研发费用和管理费用增长，汇兑损失。

**11）中际旭创：2020 年前三季度业绩预告**

报告期内，公司预计归属于上市公司股东的净利润为 5.52-6.56 亿元,预计比上年同期增长 54.24%-83.30%，业绩变动主要原因系 400G 产品占据公司重要收入比重，收购储翰科技。

**12）科华恒盛：2020 年前三季度业绩预告**

报告期内，公司预计归属于上市公司股东的净利润为 1.38-1.72 亿元,预计比上年同期增长 217.87%-294.40%，业绩变动主要原因系数据中心及智慧电能业务稳健增长。

**13）海能达：2020 年前三季度业绩预告**

报告期内，公司预计归属于上市公司股东的净利润为 1.90-2.50 亿元,预计比上年同期增长 74.57%-129.70%，业绩变动主要原因系单季度销售收入同比出现下滑，汇兑损失增加较多。

**14）汉威科技：2020 年前三季度业绩预告**

报告期内，公司预计归属于上市公司股东的净利润为 1.69-1.81 亿元,预计比上年同期增长 40%-50%，业绩变动主要原因系传感器业务业绩大幅增长，智慧服务稳定增长。

**15）天和防务：2020 年前三季度业绩预告**

报告期内，公司预计归属于上市公司股东的净利润为 0.82-0.87 亿元,预计比上年同期增长 50%-60%，业绩变动主要原因系通信电子业务订单稳定增长。

# 5 运营商集采招标统计

**1）湖北移动将采购 32758 个开放式波分复用设备，半有源 MWDM 商用在即**

湖北移动发布公告称，将对 2020-2021 年开放式波分复用设备采购项目公开招标，共采购无源光纤复用设备 32758 个。本次，湖北移动采购的开放式波分复用设备，包含：彩光模块、合分波器、半有源局端机框、半有源局端业务板卡等共计 34.9 万个。本项目划分为 5 个份额，拟引入不超过 5 家供应商。5 个份额占比分别为 26%、23%、20%、17%、14%。

**2）迅特、烽火等六厂商中标云南移动无源波分设备集采**

云南移动 2020-2021 年第二批无源波分系统设备采购项目的中标候选人公示，此项目系云南移动第二批无源波分系统设备的采购，共采购无源波分系统设备 25000 套，项目总预算为 1.1 亿元。迅特通信获得第一名，投标报价约为 7159 万元，烽火通信获得第三名，投标报价约为 7164 万元。

**3）中兴、华为包揽中国移动 5G 上网日志留存系统的最大标包**

中国移动 5G 上网日志留存系统的第 1 标包的中标候选人公示，中兴和华为两家包揽该标包。第 1 中标候选人中兴通讯股份有限公司，投标报价金额为 31.8 百万元，中标份额为 70%；第 2 中标候选人华为技术有限公司，投标报价金额为 99.02 百万元，中标份额为 30%。

**4）湖北移动武汉地铁 5G 升级改造，中铁斩获大份额**

湖北移动武汉地铁 5G 升级改造施工项目总预算为 5449 万元，地铁隧道标段，由中国铁建电气化局集团有限公司和中铁武汉电气化局集团有限公司两家瓜分，且中国铁建电气化局包揽了此前预设的两个份额。华为技术服务有限公司和中贝通信集团股份有限公司包揽了地铁站台站厅标段，其中华为占 59.89%。

**5）中国移动物联网市场新一轮布局，再次大手笔采购 7000 万颗 eSIM 晶圆**

中国移动启动大规模采购 eSIM 晶圆，采购的总规模达 7000 万颗，其中消费级晶圆 4000 万颗；工业级晶圆 3000 万颗，本次 eSIM 晶圆集采，并未设定最高限价。

# 6 风险提示

5G 三期招标不及预期、中美科技贸易摩擦恶化、行业竞争格局恶化、5G 应用推广不及预期。

# 重要声明

**分析师声明**

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

**免责声明**

华安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。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

# 投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

**行业评级体系**

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

**公司评级体系**

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。