通信

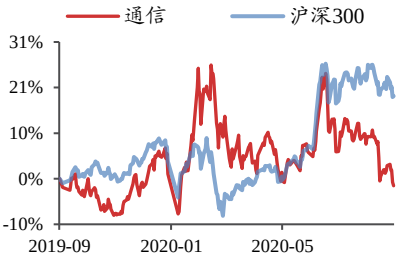
2020 年 09 月 27 日

中国 5G 用户数全球居首，700M 基站建设放量在即

——行业周报

投资评级：看好（首次）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业点评报告-中国 5G 用户世界第一，披荆斩棘引领全球》-2020.9.24

《行业点评报告-全球首张 5G 工业专网落地，助力中国 5G 应用腾飞》-2020.9.22

《行业点评报告-华为底线思维搏反击，5G 任重道远总向前》-2020.9.19

赵良毕（分析师）
zhaoliangbi@kysec.cn
证书编号：S0790520030005

● 本周通信指数有所下跌，中国 5G 用户全球第一，中国广电网络股份有限公司成立，维持通信行业“看好”评级

本周（2020 年 9 月 21 日-2020 年 9 月 25 日）上证指数下跌 3.56%，深证成指下跌 3.25%，创业板指下跌 2.14%。本周一级行业指数中通信板块跌幅为 4.4%。本周通信主题事件较多，国际动向看，英特尔、AMD 获得向华为供货许可，德国反对美国对华为禁令，华为增加在泰国投资；网络运营端看，广州移动和中兴通讯联合发布全球首个 5G 智慧大交通示范城市，浙江联通打造全国首个 5G 切片+医共体示范点，贵州联通发布 Smart OTN 智能专线；设备集采消息看，中国移动发布 2020-2021 年负载均衡器产品集中采购中标结果；网络建设看，8 月中国移动中国电信 5G 累计用户突破 1.5 亿，华为携手中国广电开通全国首个 700M 大带宽 5G 基站，国务院联合四部委发文助推 5G 产业发展，国务院发文着重发展 5G 高清视频业务，中国广电网络股份有限公司成立。目前我国 5G 建设如火如荼，5G 应用爆发可期，整体发展确定性较强，维持对通信行业“看好”评级。

● 全国一网股份有限公司成立，首个 700M 大宽带基站开通，更优质网络可期

中国广电网络股份有限公司创立大会于 9 月 24 日在北京顺利召开，标志着“全国一网”股份公司组建工作任务基本完成，中国移动和中国广电此前官宣牵手，共建共享 700Mhz 5G 无线接入网，同时，华为携手中国广电在北京成功开通全国首个基于 700M 的 2*30M 频谱带宽 5G 基站，带来下行超 300Mbps 的 5G 网络体验，在中国广电指导下，华为成为首家取得我国 5G 700MHz 基站和终端无线电型号核准证的企业。700Mhz 由于频谱低，覆盖远，深度覆盖能力强，适合作为大面积网络覆盖，组网成本最低，一直被称为"黄金频率"。随着中国移动和中国广电共建共享 700Mhz 5G 无线接入网，700M 将作为 5G 广泛覆盖的打底网，还能轻松满足电梯楼宇、地下停车场、高楼等信号差及高密度覆盖区域强信号需求，随着 5G 使用人数增加，数据流量增长，更多的 5G 应用有待爆发。

● 投资建议：IDC、物联网及光模块持续高景气，5G 专网及应用相关标的业绩向好，龙头价值凸显

随着 5G 建设加速及应用端落地普及，我们认为 IDC 随互联网、云视频、云游戏等云计算应用端发展，快速发展确定性较强，车联网为目前 5G 主要应用发展方向市场空间大，重点细分领域如模组需重点关注；高速光模块目前处于产品产能紧张时期，随着国内 2G/3G 退网进程进一步推进及 5G 加速普及，民用专网升级换代需求浮现，相关龙头企业将持续受益。推荐标的包括中兴通讯（000063）、光环新网（300383）、新易盛（300502）、光迅科技（002281）、移远通信（603236）、剑桥科技（603083）、中际旭创（300308）、广和通（300638）、仕佳光子（688313）、亿联网络（300628）、佳讯飞鸿（300213）、会畅通讯（300578）、中光防雷（300414）。受益标的：浪潮信息（000977）、科华恒盛（002335）、海能达（002583）、梦网集团（002123）。

● 风险提示： 中美贸易摩擦影响全球经济及 5G 发展；国内 5G 商用未及预期

目 录

1、 本周通信行业板块有所下跌 3
1.1、 本周通信行业板块有所下跌 3
1.2、 本周通信行业最大涨幅 19.86%，最大跌幅为-11.7% 3
1.3、 二级子行业本周通信运营 III 板块跌幅最小 4
2、 本周通信主题事件较多 4
2.1、 本周（2020 年 9 月 21 日-2020 年 9 月 25 日）影响通信板块重大事件——国际动向 4
2.1.1、 英特尔、AMD 获得向华为供货许可 4
2.1.2、 德国政府反对美国针对华为禁令，华为获批德国 5G 专网频率许可 4
2.1.3、 华为投资 4.75 亿泰铢在泰国设立 5G 创新中心 5
2.2、 本周（2020 年 9 月 21 日-2020 年 9 月 25 日）影响通信板块重大事件——网络运营 5
2.2.1、 广州移动与中兴通讯共同发布全球首个 5G 智慧大交通示范城市 5
2.2.2、 5G 专网+医疗，浙江联通借新昌打造全国首个 5G 切片+医共体示范点 5
2.2.3、 中国联通（贵州）发布 Smart OTN 智网专线，助力贵州经济社会数字化转型 6
2.3、 本周（2020 年 9 月 21 日-2020 年 9 月 25 日）影响通信板块重大事件——设备集采消息 6
2.3.1、 中国移动发布 2020-2021 年负载均衡器产品集中采购中标人结果 6
2.4、 本周（2020 年 9 月 21 日-2020 年 9 月 25 日）影响通信板块重大事件——网络建设 6
2.4.1、 8 月运营商数据公开，中国移动、中国电信 5G 累计用户突破 1.5 亿户 6
2.4.2、 华为携手中国广电在北京开通全国首个 700M 大带宽 5G 基站。 7
2.4.3、 四部门印发指导意见，提出加大 5G 建设投资，加快 5G 商用发展步伐 7
2.4.4、 国务院发文，着重强调发展 5G 高清视频业务 7
2.4.5、 中国广电网络有限股份公司成立 7
2.5、 本周（2020 年 9 月 21 日-2020 年 9 月 25 日）公司重大事件 8
2.5.1、 通信运营板块 8
2.5.2、 终端设备板块 8
2.5.3、 通信传输设备板块 8
2.5.4、 通信配套服务板块 9
3、 下周重大事件提示 9
4、 推荐及受益标的情况 10
4.1、 推荐标的 10
5、 风险提示 13

图表目录

图 1: 本周通信板块跌幅 4.4%（单位%） 3
图 2: 广哈通讯领跑涨幅榜（单位：%） 4
图 3: 高新兴等本周有所下跌（单位：%） 4

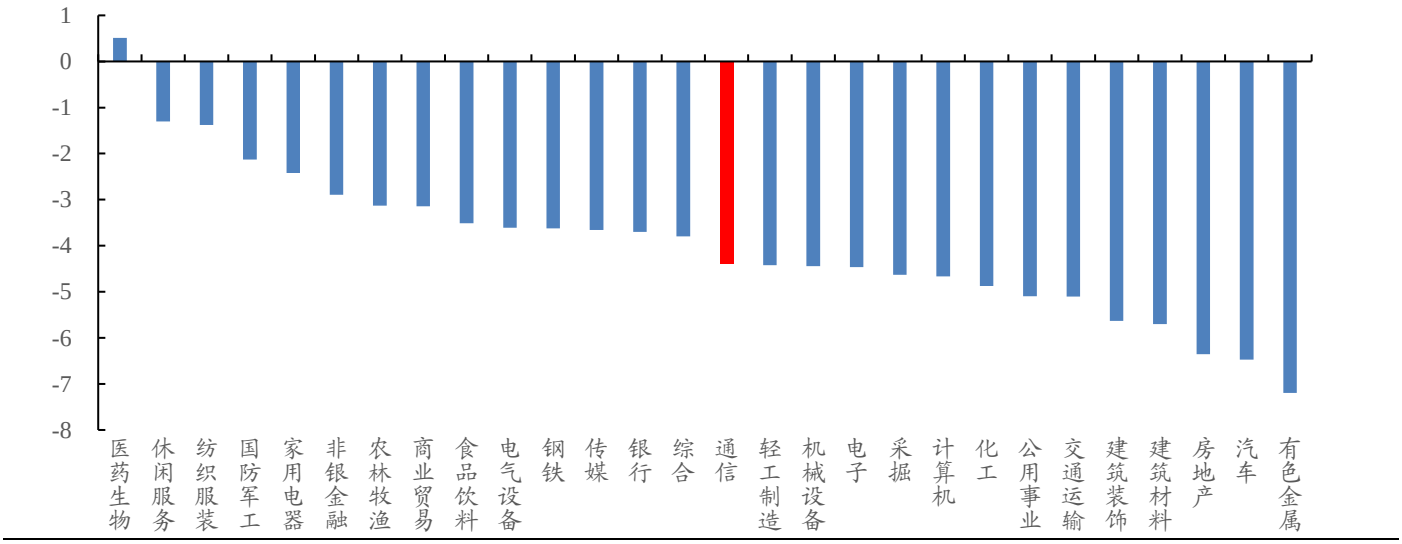
表 1: 本周二级子行业通信运营 III 板块跌幅最小 4
表 2: 下周大事件 9
表 3: 相关推荐公司估值表 12

1、 本周通信行业板块有所下跌

1.1、 本周通信行业板块有所下跌

本周（2020 年 9 月 21 日-2020 年 9 月 25 日）上证指数下跌 3.56%，深证成指下跌 3.25%，创业板指下跌 2.14%。本周一级行业指数中通信板块跌幅为 4.4%。本周通信主题事件较多，国际动向看，英特尔、AMD 获得向华为供货许可，德国反对美国对华为禁令，华为获批德国 5G 专网频率许可；华为投资 4.75 亿泰铢在泰国设立 5G 创新中心。网络运营端看，广州移动与中兴通讯共同发布全球首个 5G 智慧大交通示范城市，浙江联通打造全国首个 5G 切片+医共体示范点，中国联通（贵州）发布 Smart OTN 智能专线；设备集采消息看，中国移动发布 2020-2021 年负载均衡器产品集中采购中标结果；网络建设看，8 月中国移动中国电信 5G 累计用户突破 1.5 亿，华为携手中国广电开通全国首个 700M 大带宽 5G 基站，国务院联合四部委发文助推 5G 产业发展，国务院发文着重发展 5G 高清视频业务，中国广电网络股份有限公司成立。目前我国 5G 建设如火如荼，5G 应用爆发可期，整体发展确定性较强，维持对通信行业“看好”评级。

图1：本周通信板块跌幅 4.4%（单位%）

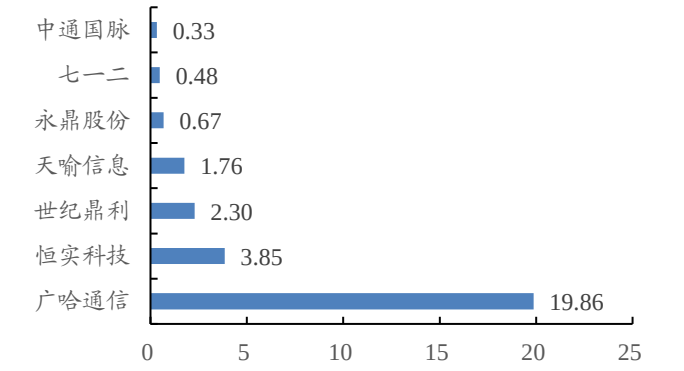


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、 本周通信行业最大涨幅 19.86%，最大跌幅为-11.7%

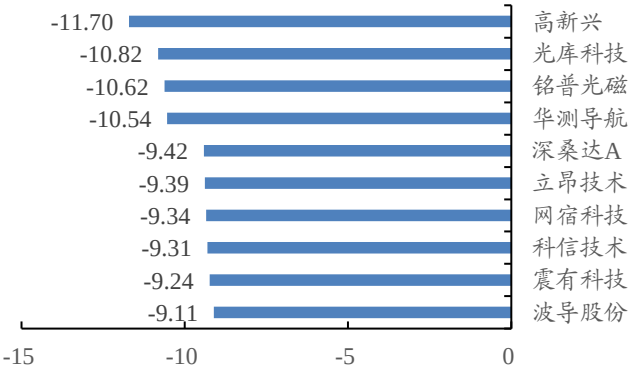
本周（2020 年 9 月 21 日-2020 年 9 月 25 日）通信板块 111 支个股中，上涨、持平、下跌的个股数量分别为 9、3、99 个，分别占比为 9.8%、1.7%、87.5%。其中涨幅板块来看，广哈通信、恒实科技、世纪鼎利涨幅分别为 19.86%、3.85%、2.30%。

图2：广哈通讯领跑涨幅榜（单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：高新兴等本周有所下跌（单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.3、 二级子行业本周通信运营 III 板块跌幅最小

根据通信板块二级子行业划分来看，本周（2020 年 9 月 21 日-2020 年 9 月 25 日）通信运营 III 板块、通信传输设备板块、终端设备板块、通信配套设备板块均有所下跌。其中通信运营 III 板块跌幅为-3.68%，相对较小。

表1：本周二级子行业通信运营 III 板块跌幅最小

证券简称	周涨跌幅
通信运营 III	-3.68%
通信传输设备	-3.91%
终端设备	-4.31%
通信配套设备	-5.80%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 本周通信主题事件较多

2.1、 本周（2020 年 9 月 21 日-2020 年 9 月 25 日）影响通信板块重大事件——国际动向

2.1.1、 英特尔、AMD 获得向华为供货许可

9 月 21 日晚间，英特尔方面表示，已经获得向华为供货许可。因此该供应链公司已在继续推进华为笔记本项目。此前，在 9 月 19 日美国电脑处理器生产商 AMD 高级副总裁 Forrest Norrod 透露，已获得对中国通讯设备制造龙头华为供货的许可证。

点评：尽管在 9 月 15 日美国颁布华为禁令，但是在继 AMD 获取向华为供货许可之后，Intel 也获得许可，可见华为相关产品的采购对于海外供应商的影响。依托中国庞大的市场，华为手机、笔记本业务的市场份额逐步上升，在世界上的影响力显现。可见，应对美国禁令，华为的主要手段依旧是做好自己的产品。

2.1.2、 德国政府反对美国针对华为禁令，华为获批德国 5G 专网频率许可

据德国《世界报》报道称，德国政府不想在 5G 网络这一重要问题上受到美国的压力。虽然德国目前正在制定规则，确保其 5G 网络的安全，但德国总理默克尔不愿因为“来自中国”的原因将华为排除在德国 5G 网络建设之外。在此前 8 月，德国联邦网络管

理局出具的文件中没有针对华为作出任何特殊规定。这说明，华为的技术安全没有问题。同时华为也获批德国 5G 专网频率许可，成为唯一一家电信设备供应商。

点评：随着 2020 年美国 5 月 15 日美国升级对华为芯片的管制，华为的全球化脚步已经变得缓慢。但是美国的针对性禁令对于华为的影响有限。在芯片方面，英特尔和 AMD 陆续获得向华为供货的许可，且目前高通方面可正在向美国商务部提交向华为供货申请。在 5G 建设方面，华为较早进入欧洲本土 5G 建设领域，在 2020 年 5 月 5 日，德国电信正式宣布与华为合作建设德国 5G 网络，此次德国政府反对美国对华为禁令，一部分原因为在 5G 建设问题上不想受制于美国，另一部分原因在于，德国 5G 建设确实离不开华为。

2.1.3、 华为投资 4.75 亿泰铢在泰国设立 5G 创新中心

据泰国曼谷邮报报道，华为泰国公司将投资 4.75 亿泰铢（约 1500 万美元），在泰国数字经济促进局（Depa）总部建立一个 5G 生态系统创新中心，用于研究 5G 用例，并在三年内孵化 100 家当地中小企业和初创企业。该创新中心是与泰国数字经济和社会部和 Depa 的合作，旨在探索在各行各业中使用 5G 的新方法。

点评：就全球 5G 发展的情况来看，东南亚的 5G 发展相对较慢。主要原因在于东南亚国家对 5G 需求不高以及技术上的欠缺。华为 5G 相关产业在东南亚已经开始布局。与泰国和菲律宾等重要的电信运营商均有合作，其中菲律宾两大电信运营商承诺使用华为设备在菲建设 5G 网络。此次华为在泰投资将进一步加深华为在泰国 5G 建设中的参与度。促进华为 5G 相关产业在全球范围内多点开花，一定程度上缓解美国对于华为的多方围堵。

2.2、 本周（2020 年 9 月 21 日-2020 年 9 月 25 日）影响通信板块重大事件——网络运营

2.2.1、 广州移动与中兴通讯共同发布全球首个 5G 智慧大交通示范城市

2020 年 9 月 21 日， 广州移动与中兴通讯在广州联合发布“全球首个 5G 智慧大交通示范城市”。“广州 5G 领航城市”计划由广州移动与中兴通讯联合牵头，旨在促进广州 5G 网络建设与相关应用落地。目前计划成果丰富，在该计划指导下，广州实现全球首个 5G 智慧高铁应用，首个 5G 切片应用智慧地铁，首条 5G 调度公交线路，首个 5G 路政巡检以及全球领先 5G 智能网联驾驶;

点评：继北京、深圳、上海之后广州也在大跨步走进 5G 时代。中国超大型城市相继进入全面的 5G 时代将带动 5G+智慧城市、智慧交通等相关应用落地以及在全国地区的推广。5G 与交通的结合将带动多产业联动发展，例如，在轨道交通领域带动智能调度智慧系统，车辆整车监控系统以及环境监控系统等，路政巡检领域的高清视频监控与视频传输等，智能网联驾驶则会带动车联网产业大发展。

2.2.2、 5G 专网+医疗，浙江联通借新昌打造全国首个 5G 切片+医共体示范点

2020 年 9 月 22 日，浙江联通联合华为、新昌县卫健局、维卓致远在新昌县人民医院医共体打造了全国首个 5G 切片+医共体示范点。通过 5G 网络“公网专用”实现院内医疗设备和信息互联共享、院间远程会诊等应用场景，较大幅度的提升了县域医疗服务的诊疗和救治能力，让更多的病人共享优质的医疗服务。

点评：当前医疗行业趋向移动化，远程化和智能化，传输数据量与日俱增。同时由于医疗行业的特殊性质，对于数据传输的保密性以及时延有着相对较高的要求。5G

网络具备的高带宽、大联接等特性，能够满足大量医疗设备和医疗影像数据传输的需求。借助 5G 切片+MEC 等新技术，既可以提供网络的安全隔离，又可以为三维影像、AI 辅助诊断等创新应用提供边缘的高算力。此外，运营商借助 5G“公网专用”的模式，结合 5G 切片技术，可以帮助医疗行业快速进行专网建设。

2.2.3、 中国联通（贵州）发布 Smart OTN 智网专线，助力贵州经济社会数字化转型

2020 年 9 月 24 日，在中国联通（贵州）5G 生态合作伙伴大会上，中国联通贵州省分公司（以下简称“贵州联通”）发布了基于 OTN 政企精品网的 Smart OTN 智网专线，具备“超低时延、超高可靠、弹性带宽、超快开通、业务可视”五大亮点，可为贵州省内政务、金融、医疗、OTT 等行业提供更好业务体验，为数字化转型打下坚实底座。

点评： OTN 是以波分复用技术为基础、在光层组织网络的传送网，是下一代的骨干传送网。OTN 在技术上继承了 SDH 和 WDM 的优势技术，在传输上跨越了光域和电域。由于结合了光域和电域的优势，OTN 相对于 PTN 有着更大的传输带宽，更加完善的信号保护能力，是 5G 时代建设传输骨干网的技术首选。此次中国联通在贵州发布 Smart OTN 专线，为贵州的 5G 建设的全面铺开打下坚实基础，同时也为贵州 5G+政企网以及相关应用的落地铺下了全光网底座。贵州 5G 相关产业发展将走上快车道。

2.3、 本周（2020 年 9 月 21 日-2020 年 9 月 25 日）影响通信板块重大事件——设备集采消息

2.3.1、 中国移动发布 2020-2021 年负载均衡器产品集中采购中标人结果

2020 年 9 月 24 日，中国移动发布 2020 年至 2021 年负载均衡器产品集中采购中标候选人结果，新华三、麦弗瑞科技、迪普科技、深信服等厂商中标。结合三个高端、中端标段情况，新华三中标 4995 万元、麦弗瑞科技 9579.5 万元、迪普科技 2621.6 万元、深信服 2271.6 万元。

点评： 在此次的招标中，中国移动总共计划采购负载均衡器 1600 台，高端、中端和低端负载均衡器分别为 500 台，460 台，640 台。负载均衡器主要应用于扩展网络设备和服务器的带宽、增加吞吐量、加强网络数据处理能力、提高网络的灵活性和可用性。此次中国移动大规模采购负载均衡器，反映其网络建设正在快速推进中。由于当前中国移动网络建设的主要方向在 5G，此次采购从侧面反映出 5G 建设正在快速铺开。

2.4、 本周（2020 年 9 月 21 日-2020 年 9 月 25 日）影响通信板块重大事件——网络建设

2.4.1、 8 月运营商数据公开，中国移动、中国电信 5G 累计用户突破 1.5 亿户

中国电信 5G 套餐用户净增 787 万户，5G 套餐用户累计 5714 万户。中国移动 5G 套餐客户数净增 1410 万户，累计达到 9815.7 万户。中国联通仍未公布 5G 用户人数。中国电信和中国移动 5G 用户累计数量已超过 1.5 亿。

点评： 2020 年以来，伴随的 5G 的正式商用。5G 用户数量大幅上升，中国移动 1 月至今 5G 用户的月平均增长率在 40%左右，中国电信 2 月至今 5G 用户的月平均增长率为 32%左右。中国手机移动网络正快速步入 5G 时代。

2.4.2、 华为携手中国广电在北京开通全国首个 700M 大带宽 5G 基站。

2020 年 9 月 21 日，华为携手中国广电在北京成功开通全国首个基于 700M 的 2*30M 频谱带宽的 5G 基站，带来下行超 300Mbps 的 5G 网络体验。中国广电一直在 5G 方面发力，首批依照《中低频段 5G 系统设备射频技术要求》通过型号核准测试的 5G 设备已获得由工信部颁发的无线电发射设备型号核准证，正式具备入网商用条件。在中国广电指导下，华为成为首家取得我国 5G 700MHz 基站和终端无线电型号核准证的企业。

点评： 700Mhz 由于频谱低，覆盖远，深度覆盖能力强，适合作为大面积网络覆盖，组网成本最低。预计实现全国范围内的组网大概只需要 40 万个基站，加之中国广电与中国移动合作共建 5G 网络，700Mhz 频段可用于山区，农村等地区的 5G 覆盖，可以作为中国移动 5G 网络全覆盖的良好补充。

2.4.3、 四部门印发指导意见，提出加大 5G 建设投资，加快 5G 商用发展步伐

国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、财政部等四部门于 2020 年 9 月联合印发了《关于扩大战略性新兴产业投资培育壮大新增长点增长极的指导意见》。在其中聚焦重点产业投资领域中提出，加大 5G 建设投资，加快 5G 商用发展步伐，将各级政府机关、企事业单位、公共机构优先向基站建设开放，研究推动将 5G 基站纳入商业楼宇、居民住宅建设规范。

点评： 5G 基站是 5G 网络建设的重要一环。5G 由于频率较高，其在传输过程中的损耗较大，所以需要有较多的基站来帮助实现网络的全覆盖。5G 基站建设主要以微基站和宏基站为主，同时辅以小站、皮站和飞站来覆盖热点区域。此次指导意见的下发在政策上为 5G 基站建设提供助力，助推市区 5G 基站建设。

2.4.4、 国务院发文，着重强调发展 5G 高清视频业务

9 月 21 日，国务院办公厅印发了《关于以新业态新模式引领新型消费加快发展的意见》，基于常态化疫情防控条件下，为着力补齐新型消费短板、以新业态新模式为引领加快新型消费发展，“意见”中第一项着重强调发展广电 5G 高清视频业务。意见中要求加快智慧广电生态体系建设，培育打造 5G 条件下更高技术格式、更新应用场景、更美视听体验的高新视频新业态，形成多元化的商业模式。

点评： 5G 网络以增强移动宽带(eMBB)、大规模物联网(mMTC)及高可靠低延时(uRLLC)三大应用场景为核心，提供大带宽、大连接、低时延的网络能力，结合 MEC、网络切片等特性，为 4K/8K 高清视频技术发展带来全新机遇。按 8K 视频直播或者点播带宽 200M 要求，4G 网络的传输速率已无法满足 8K 视频传输带宽需求，而 eMBB（增强移动宽带）为超高清视频等大流量业务提供了技术基础。相信在国家政策持续推动下，5G 高清视频业务以及相关产业将会有较大发展。

2.4.5、 中国广电网络有限股份公司成立

中国广电网络股份有限公司创立大会于 9 月 24 日在北京顺利召开，同日召开了第一届董事会第一次会议、第一届监事会第一次会议，标志着“全国一网”股份公司组建工作任务基本完成，全国有线电视网络整合取得突破性成效。中国移动和中国广电此前官宣牵手，共建共享 700Mhz 5G 无线接入网，随着国广电网络股份有限公司的创立，700Mhz 5G 无线接入网将更快来临。

点评： 700Mhz 由于频谱低，覆盖远，深度覆盖能力强，适合作为大面积网络覆盖，

组网成本最低，一直被称为"数字红利"。很多国家在 LTE 时代实际上就已经使用 700Mhz 了，而且效果非常好。此前我国这部分频谱一直掌握在广电手中，没有投入到无线通信网络中。随着中国移动和中国广电共建共享 700Mhz 5G 无线接入网，700M 将作为 5G 广泛覆盖的打底网，满足电梯楼宇、地下停车场、高楼等信号差及高密度覆盖区域强信号需求，随着使用人数增加，数据流量增长，更多的 5G 应用将爆发。

2.5、 本周（2020 年 9 月 21 日-2020 年 9 月 25 日）公司重大事件

2.5.1、 通信运营板块

会畅通讯

股东大会：2020-09-29 召开临时股东大会，股权登记日：2020-09-22，现场会议登记日期：2020-09-23；召开地点：上海市静安区成都北路 333 号上海招商局广场南楼 17 楼公司会议室

2.5.2、 终端设备板块

高鸿股份

股东大会：2020-10-12 召开临时股东大会，股权登记日：2020-09-29，现场会议登记日期：2020-10-09，互联网投票时间：2020-10-12，交易系统投票时间：2020-10-12，审议内容如下：

1.关于选举第九届董事会非独立董事的议案

2.关于选举第九届董事会独立董事的议案

3.选举段茂忠先生为公司第九届监事会监事

4.关于公司为下属公司向供应商申请的商业信用额度提供担保的议案

深桑达 A

股东大会：2020-09-21 召开临时股东大会，审议内容如下：关于选举周浪波先生为公司第八届董事会独立董事的提案。

移远通信

大宗交易:2020-09-21 大宗交易:成交价:183.84(CNY),成交金额:919.20 万(CNY),成交量：5.00 万股，买方营业部：机构专用，卖方营业部：招商证券股份有限公司宁波梅山保税港区证券营业部。

2.5.3、 通信传输设备板块

盛路通信

股东大会：2020-09-25 召开临时股东大会，股权登记日：2020-09-21，现场会议登记日期：2020-09-22，召开地点：广东省佛山市三水区西南工业园进业二路 4 号盛路通信会议室。

武汉凡谷

大宗交易:2020-09-21 大宗交易:成交价:15.2(CNY),成交金额:1,520.00 万(CNY),

成交量：100.00 万股，买方营业部：中信建投证券股份有限公司北京东直门南大街证券营业部，卖方营业部：国泰君安证券股份有限公司深圳人民南路证券营业部。

通宇通讯

股东大会：2020-09-23 召开临时股东大会，股权登记日：2020-09-17，现场会议登记日期: 2020-09-21，召开地点: 广东省中山市火炬开发区东镇东二路 1 号公司会议室。

2.5.4、 通信配套服务板块

广和通

管理层及相关人士减持股票: 2020-9-21 到 2020-09-23 董事,高管许宁通过竞价交易方式分别减持股份 4.17 万股、1.32 万股、6.19 万股，成交均价为 CNY59.95、61.49 、60.94 元；减持后持股数为 273.48 万股。

星网锐捷

股东大会：2020-09-28 召开临时股东大会，股权登记日：2020-09-22，现场会议登记日期：2020-09-22，召开地点：福州市金山大道 618 号橘园洲工业园星网锐捷科技园 22 栋公司会议室

恒信东方

股东大会：2020-09-21 召开临时股东大会，审议内容如下：

1.《关于延长 2019 年度非公开发行 A 股股票股东大会决议有效期的议案》

2.《关于提请股东大会延长授权董事会全权办理本次发行股票具体事宜有效期的议案》

高新兴

大宗交易：2020-09-21 大宗交易：

成交价：5.22（CNY），成交金额：4,123.80 万（CNY），成交量：790.00 万股，买方营业部：中信证券华南股份有限公司长沙芙蓉中路证券营业部，卖方营业部：华泰证券股份有限公司广州天河城证券营业部;

成交价：5.18（CNY），成交金额：2,072.00 万（CNY），成交量：400.00 万股，买方营业部：机构专用，卖方营业部：华泰证券股份有限公司广州天河城证券营业部

3、 下周重大事件提示

下周中兴通讯、会畅通讯、广和通等将进行股东大会。

表2：下周大事件

代码	简称	披露事项	披露时间
000063.SZ	中兴通讯	股东大会	2020 年 9 月 30 日
300205.SZ	天喻信息	股东大会	2020 年 9 月 30 日
300513.SZ	恒实科技	股东大会	2020 年 9 月 30 日
300603.SZ	立昂技术	股东大会	2020 年 9 月 30 日
600105.SH	永鼎股份	股东大会	2020 年 9 月 30 日
300205.SZ	天喻信息	股东大会	2020 年 9 月 29 日

代码	简称	披露事项	披露时间
300571.SZ	平治信息	股东大会	2020 年 9 月 29 日
300578.SZ	会畅通讯	股东大会	2020 年 9 月 29 日
300603.SZ	立昂技术	股东大会	2020 年 9 月 29 日
300638.SZ	广和通	股东大会	2020 年 9 月 29 日
600105.SH	永鼎股份	股东大会	2020 年 9 月 29 日
002396.SZ	星网锐捷	股东大会	2020 年 9 月 28 日
300308.SZ	中际旭创	公司资料变更	2020 年 9 月 28 日
600105.SH	永鼎股份	股东大会	2020 年 9 月 28 日
600498.SH	烽火通信	公司资料变更	2020 年 9 月 28 日

资料来源：Wind、开源证券研究所

4、 推荐及受益标的情况

4.1、 推荐标的

中兴通讯（000063.SZ）

在 5G 时代，中兴通讯凭借先前 5G 的较大投入已超越西方厂商成功迈入第一梯度，由于技术升级促使射频与天线的集成、技术的复杂度更高等因素带来主设备商的议价能力提升，中兴通讯有望进一步提升市场份额，经营业绩持续增长。

光环新网（300383.SZ）

公司作为第三方数据中心的龙头企业，在一线城市布局较多高品质第三方数据中心。随着一线城市收紧城区及周边的 IDC 建设，一线城市的 IDC 稀缺资源将会在该轮上升需求中受益，租金价格有望提升；随着云教育、云办公等云产业的爆发，带来数据流量快速增长，公司顺势而为，进一步扩大主营业务深度及广度，市场份额有望持续增长，带来经营业绩边际改善。

新易盛（300502.SZ）

公司作为领先的光收发器件解决方案和服务提供商，实现光器件芯片制造、光器件芯片封装、光器件封装和光模块制造环节全覆盖。公司经营业绩表现亮眼，产品和客户结构进一步优化。随着数据宽带、电信通讯、数据中心等下游市场的高景气发展，公司有望在 5G+数据中心快速发展过程中双重受益，业绩有望超预期。

光迅科技（002281.SZ）

光讯科技是光电子领军企业，是全国最大光通信器件供应商及唯一一家有光电子器件自主研发能力的高科技企业。公司底蕴深厚，采取持续外向扩张战略，营收及归母净利润长期保持稳定增长。公司具备从芯片到器件、模块、子系统全系列垂直整合能力，产品覆盖电信、数通市场全系列产品。收购阿尔玛伊公司后持续布局产业链上游，未来有望全产业链深覆盖。公司客户资源丰富且优质，且在不断拓展海外市场。

剑桥科技（603083.SH）

公司提前布局，通过两次并购切入光模块领域，全球化研发战略确保核心竞争力优势，拥有多品类光模块产品满足市场需求。公司 2019 年成为华为高端光模块供应商，

未来有望解锁中兴通讯等更多下游客户，打开市场新的增长空间。光模块市场因数据中心及 5G 基站建设需求共振，迎来高景气伊始，随着新基建的大力推进，数据中心、5G 的建设如火如荼，光模块也将逐步从低速向高速升级以满足高速率的业务需求，公司光模块产品有望量价齐升带来业绩边际改善。

中际旭创（300308.SZ）

中际旭创主营高端光通信收发模块。从内部管理看，中际旭创具备领先的技术优势和稳定合作的全球头部客户资源，公司最早量产并批量出货 400G 光模块，已具备先发优势；从外部环境看，光模块市场因数据中心及 5G 基站建设需求共振，产品有望量价齐升。内外结合，中际旭创市占率有望稳步提升，行业龙头将迎风再铸辉煌，未来经营业绩高增长可期。

移远通信（603236.SH）

公司是物联网领域无线通信模块及其解决方案的服务提供商，产品主要包括 LTE（4G）系列、NB-IoT、5G 系列等蜂窝通信模块。受物联网景气度提升，作为物联网通信模组龙头，规模效应逐渐明显，公司经营业绩有望持续增长。

广和通（300638.SZ）

公司深耕无线通信模组行业二十载，广和通提供无线通信模块、终端、平台服务及基于多行业应用的通信解决方案。公司持续增加研发及营销投入保证公司业绩持续增长，同时公司产品结构调整致毛利率提升，规模效应带来净利增长。无线通信模块行业是物联网中率先形成完整产业链和内在驱动力应用市场的行业，随着物联网技术的不断发展和应用范围的拓展，市场对于蜂窝通信模块的需求将不断增加，带来公司业绩有望边际改善。

仕佳光子（688313.SH）

公司是国产替代方面的龙头企业，背靠中科院半导体所，具备优良研发能力并不断强化自身产业化优势，从无源扩展到有源，目前已逐步发展到光电集成，横向渗透到电信、数通、物联网等领域，在市场规模扩大和国产替代倾斜中，有希望从众多竞争者中脱颖而出，成为国产光芯片标杆企业。在中美贸易摩擦带来的较大不确定情况下，作为国内国产替代龙头企业业绩有望持续提升。

佳讯飞鸿（300213.SZ）

公司是一家专注于通信、信息领域的新技术及新产品的自主研发与生产，并实现规模销售的通信设备及解决方案提供商，为用户提供技术支持、产品销售、售后跟踪服务以及系统技术保障等服务。公司作为智慧铁路指挥调度龙头，在铁路 5G 专网中也将起到“领头羊”的作用。随着 5G 专网在更多铁路应用场景中出现，公司多产品线或受益。公司 2020 年 H1 受疫情影响实现营收 4.47 亿元，同降 21.21%；实现归母净利润 0.59 亿元，同增 1.93%。我们认为随国内疫情转好及 5G 专网铺设进程加速，公司作为龙头企业将优先收益，核心资产处于估值低位具备投资价值。

亿联网络（300628.SZ）

亿联网络是以音视频通信为基础的统一通信解决方案提供商，面向全球企业用户提供统一通信解决方案，公司产品以 SIP 话机产品为先导，随着公司切入视频和云服务赛道，VCS 业务占比逐年上升，产品结构不断优化调整，毛利率持续保持高位。

公司与经销商密切配合，采取强管控、细分工、精合作的管理模式，建立起覆盖全球 100 多个国家的分销体系，并形成销售渠道优势，随着 5G 通信技术的升级叠加“新冠”疫情推动企业上云的大势所趋，公司有望在 VCS 领域再造一个“王者”，经营业绩超预期。

会畅通讯（300578.SZ）

会畅通讯长期专注于云视频领域，在云视频领域占据领先地位。近年来公司通过系列资本运作实现“云+端+行业应用”的全产业链布局，协同效应明显，并提前布局双师教育市场，市场前景广阔。随着新冠疫情催生企业客户云视频会议的需求及客户使用习惯普及，以及 5G 网络带来的超低时延及视频编解码技术的突破，云视频产业有望适用于更多应用场景，公司有望抢占更多市场份额，经营业绩有望保持快速增长。

中光防雷（300414）

公司是防雷产品和防雷工程一体化整体解决方案服务商，受益于 5G 基站放量带来的防雷系列产品需求提升，主要客户为华为、中兴通讯、爱立信等通信设备制造商龙头，关键器件自主可控实力强劲，估值与业绩有望双升。公司主要聚焦于国内市场，以定制化 SPD 产品为主，“通信+高铁+新能源+航天国防”四轮驱动。公司 SPD 产品作为基站不可或缺的器件同基站部署节奏深度绑定，在 4G 向 5G 升级，基站放量时期具备较充足的增长空间；铁路和轨道防雷业务随着铁路投资需求增长将保持快速增长；新能源领域装机容量将延续高增长，将带动防雷产品需求增加；国防领域信息化提升，信息技术产品催生了对雷电和强电磁脉冲防护的刚性需求。同时公司不断开拓新的技术领域并取得突破，龙头地位显著，公司有望抓住机遇优先受益，未来业绩高增长可期。

表3：相关推荐公司估值表

股票代码	股票名称	股价（9 月 25 日）	EPS(元)			PE（倍）			评级
			2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
000063.SZ	中兴通讯	33.11	1.36	1.76	2.18	24.35	18.81	15.19	买入
300383.SZ	光环新网	22.66	0.66	0.8	1.00	34.33	28.33	22.66	增持
300502.SZ	新易盛	61.54	1.34	2.14	3.01	45.93	28.76	20.45	买入
002281.SZ	光迅科技	34.23	0.7	0.87	0.99	48.90	39.34	34.58	增持
603083.SH	剑桥科技	19.9	0.31	0.60	1.26	64.19	33.17	15.79	增持
300308.SZ	中际旭创	49.64	1.13	1.56	2.09	43.93	31.82	23.75	买入
603236.SH	移远通信	194.6	1.67	2.67	4.42	116.53	72.88	44.03	增持
300638.SZ	广和通	60.1	2.95	4.37	5.94	20.37	13.75	10.12	买入
688313.SH	仕佳光子	27.01	0.12	0.19	0.42	225.08	142.16	64.31	增持
300213.SZ	佳讯飞鸿	8.33	0.31	0.48	0.75	26.87	17.35	11.11	买入
300578.SZ	会畅通讯	36.89	0.84	1.19	1.54	43.92	31.00	23.95	增持
300628.SZ	亿联网络	59.14	2.58	3.28	4.19	22.92	18.03	14.11	买入
300414.SZ	中光防雷	13.95	0.19	0.28	0.42	73.42	49.82	33.21	增持

数据来源：Wind、开源证券研究所

5、 风险提示

中美贸易摩擦影响全球经济及 5G 发展。中美贸易摩擦对全球影响带来行业不确定性，随着美国对华为的禁运升级，如未来不能有效的解决，可能会影响国内外 5G 进程的快速推进，进而影响部分公司海外业务的拓展；

国内 5G 商用未及预期。国内 5G 商用未及预期，运营商 5G 推进受国家政策影响较大，不排除 5G 基站产品部分不成熟导致 5G 相关产业链发展滞后，对 5G 商用进度造成影响，从而影响 5G 推进进度不达预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn