东海证券：通信行业周报

2020.09.14-2020.09.18

分析日期 2020 年 09 月 20 日

行业评级：低配

证券分析师：徐雅薇

执业证书编号：S0630516050003

电话：021-20333934

邮箱：xuyw@longone.com.cn

◎投资要点：

- **行情回顾：**本周（2020.09.14-2020.09.18）SW 通信板块整体涨幅 2.38%，涨幅位列申万 28 个一级行业第 18 位，表现强于沪深 300 指数（2.37%）。行业子板块中，通信运营(申万)、通信传输设备(申万)、终端设备(申万)、通信配套服务(申万)子板块分别变动 1.69%、2.06%、2.97%、2.73%。通信（申万）板块，本周涨幅榜居前个股有：金信诺上涨 14.81%，东土科技上涨 13.86%，立昂技术上涨 12.38%；跌幅榜居前个股有：路畅科技下跌 26.33%，天邑股份下跌 10.84%，波导股份下跌 7.43%。
- **行业重点新闻：**Dell'Oro 观点：5G 技术发展下一步 向 6GHz 频段要容量；LightCounting：Q2 全球光模块市场近 18 亿美元；SA：到 2025 年，物联网 eSIM 年销量将翻一番以上；SEMI：Q2 半导体设备出货劲增 26% 第三度上调全年增长；5G 小站的“理想与现实”：商用部署仍面临诸多挑战；AMD：已获得对华为供货许可证；阿里云宣布进入 2.0 时代，2020 万物皆可云；中国移动光缆分纤箱产品集采：中天、通鼎、烽火等厂商中标；中国移动固网 IMS 核心网设备集采：华为、中兴分别中标。
- **未来行业判断：**数据中心作为未来大数据和云计算的基础设施，将长期受益于流量的爆发。
- **行业重点跟踪：中兴通讯、中际旭创、光环新网。**
- **投资风险提示：**5G 进展不及预期，技术更新带来的风险。

正文目录

1. 二级市场表现.....3
2. 上市公司公告.....4
3. 行业动态.....5
4. 风险因素.....6

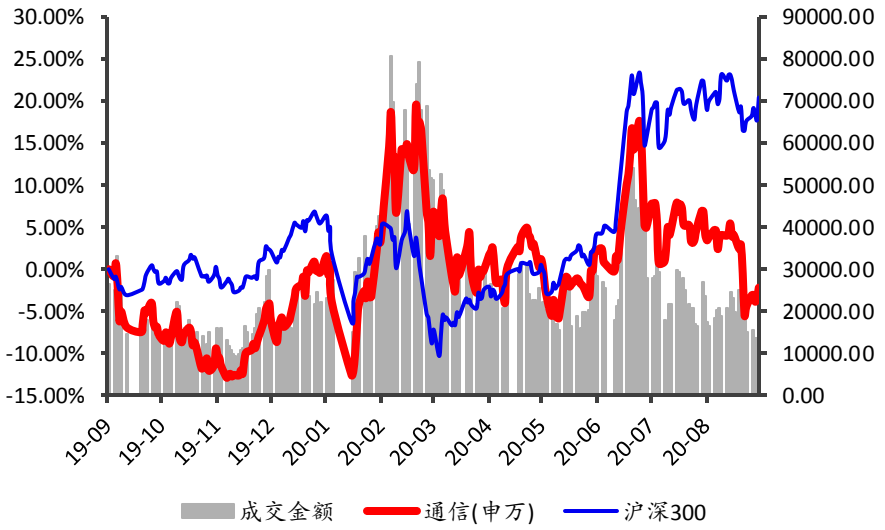
图表目录

图 1 申万通信行业指数涨跌幅（%）.....3
图 2 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅（%）.....3
图 3 通信行业子板块本周涨跌幅情况（%）.....4
图 4 通信行业个股本周涨跌幅前五情况（%）.....4

1. 二级市场表现

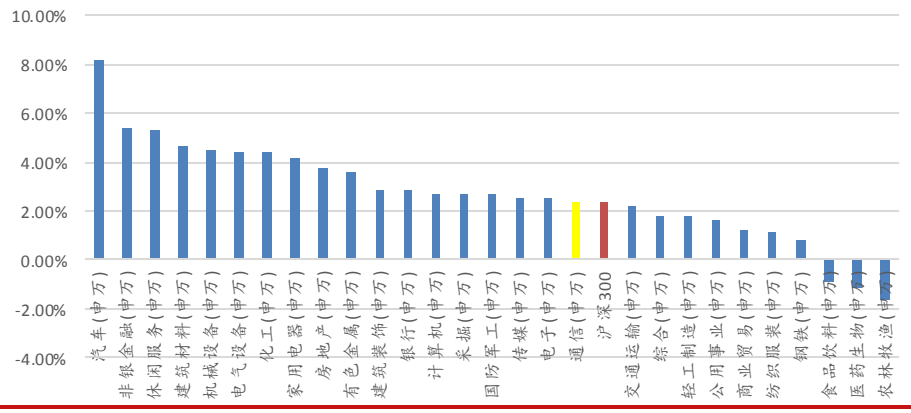
本周（2020.09.14-2020.09.18）SW 通信板块整体涨幅 2.38%，涨幅位列申万 28 个一级行业第 18 位，表现强于沪深 300 指数（2.37%）。行业子板块中，通信运营（申万）、通信传输设备（申万）、终端设备（申万）、通信配套服务（申万）子板块分别变动 1.69%、2.06%、2.97%、2.73%。

图 1　申万通信行业指数涨跌幅（%）



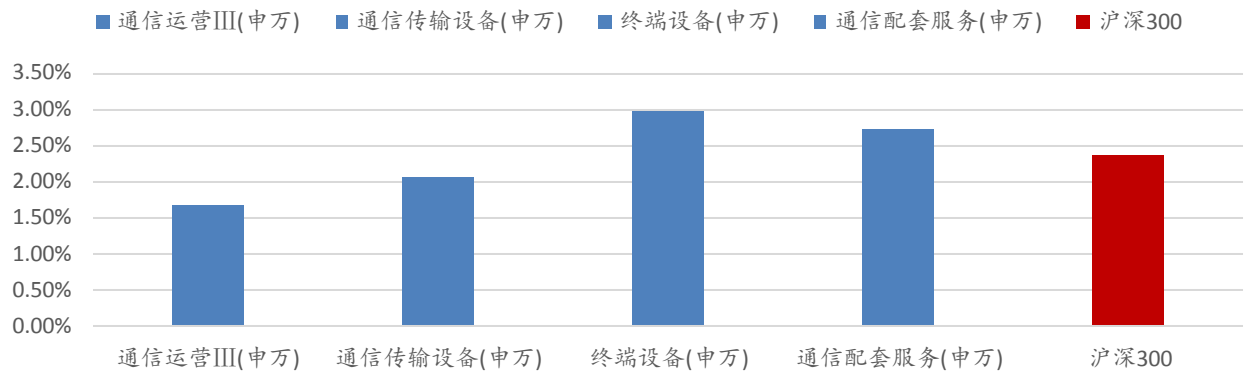
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2　本周申万一级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

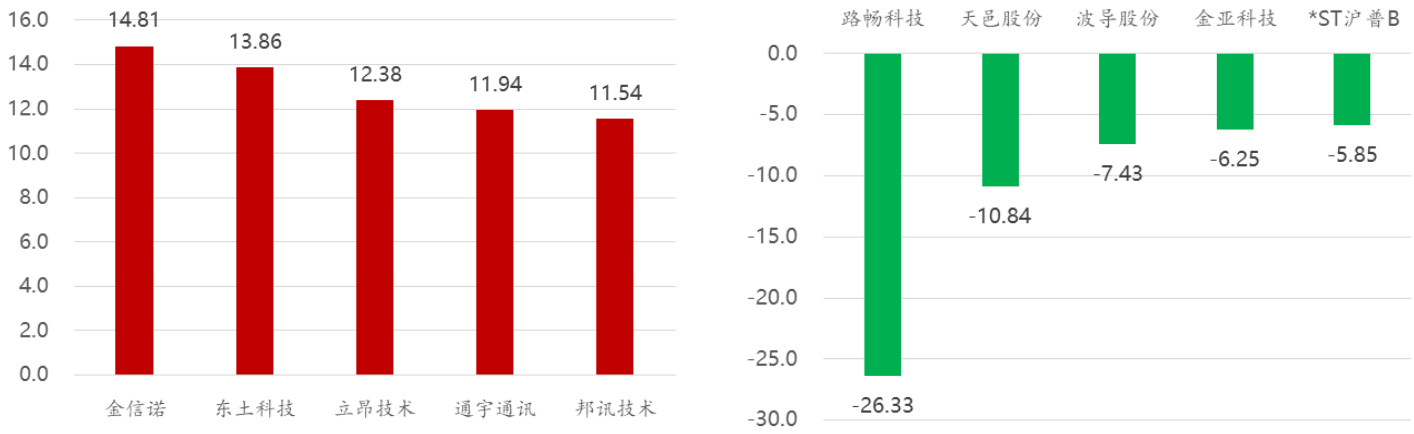
图 3 通信行业子板块本周涨跌幅情况（%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

通信(申万)板块，本周涨幅榜居前个股有：金信诺上涨 14.81%，东土科技上涨 13.86%，立昂技术上涨 12.38%；跌幅榜居前个股有：路畅科技下跌 26.33%，天邑股份下跌 10.84%，波导股份下跌 7.43%。

图 4 通信行业个股本周涨跌幅前五情况（%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

2. 上市公司公告

- **【共进股份】设立境外全资子公司。**为拓展海外市场布局，增强竞争优势，公司拟以自有资金 5000 万美元（约 3.5 亿人民币），在越南海防市设立全资子公司越南同维，建设越南生产基地。

- **【移远通信】全资子公司参与投资设立股权投资基金。**投资设立的基金名称：广东肇庆彩鑫投资合伙企业（有限合伙）。主要投资领域：5G/物联网、高端制造、新材料等高新科技公司。

- **【大富科技】收到民事判决书。**公司与瑞盛新能源、张彬、大盛石墨合同纠纷一案已经审理终结。瑞盛新能源向大盛石墨支付 2016 年业绩补偿款人民币 86,656,033.84 元及逾期付款利息，瑞盛新能源向大盛石墨支付 2017 年业绩补偿款人民币 196,675,702.51 元及逾期利息。张彬对瑞盛新能源的上述债务承担连带赔偿责任。

- **【上海瀚讯】2020 年限制性股票激励计划（草案）。**本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量 204 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额 21,337.60

万股的 0.96%。本激励计划首次授予的第一类限制性股票的授予价格为 23.17 元/股，首次授予的第二类限制性股票的授予价格为 23.17 元/股。首次授予的限制性股票的解除限售/归属安排、业绩考核目标为 2020-2022 年，以 2019 年营收为基准，分别增长不低于 10%、26.5%和 45.48%。

- **【上海瀚讯】向特定对象发行 A 股股票募集说明书(注册稿)**。本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 100,000.00 万元，在扣除发行费用后的净额拟用于如下项目：研发基地建设项目；5G 小基站设备研发及产业化项目；补流。

- **【会畅通讯】全资子公司投资设立有限合伙企业**。公司全资子公司会畅超视云出资人民币 10,000 万元与北京友联信通共同投资设立北京友联信畅企业管理咨询合伙企业（有限合伙）。合伙企业目前已完成工商注册登记手续。

3.行业动态

Dell'Oro 观点：5G 技术发展下一步 向 6GHz 频段要容量。市场研究公司 Dell'Oro Group 副总裁及分析师 Stefan Pongratz 在最近的一篇博客文章中对 5G 技术未来发展所需的频谱进行了分析。根据预测，移动数据流量预计将在未来十年内再增长 15-25 倍，而现有的中频段和 Massive MIMO 技术并不足以应对这样的流量增长。

（http://www.c114.com.cn/news/22/c20965.html ）

LightCounting：Q2 全球光模块市场近 18 亿美元。光通信市调研机构 LightCounting 指出，2020 年 Q2，全球光模块的销售额达到近 18 亿美元，2020 上半年的销售额相较 2019 年同期增长约 16%。以太网光模块在该季度的销售额近 10 亿美元，其中 2x200GbE 和 400GbE 光模块的销售额超过 1 亿美元，相较 2019 年 Q4 翻番，同时相较 2020 年 Q1 环比增长 35%。LightCounting 表示，谷歌和亚马逊对这部分产品的部署略高于今年的预测。此外 100GbE 光模块的销售额也创造了新记录，并在今年内保持稳定。电信市场方面，2020 年 Q2，支撑 5G 部署的光模块销售额近 3 亿美元，不过这部分需求预计将在今年下半年下降。在美国政府开始对华为施加限制之前，中国的运营商已经实现了 2020 年的部署目标，2021 年的计划取决于华为面临的局势如何以及何时解决。

（http://www.c114.com.cn/news/116/a1138201.html ）

SA：到 2025 年，物联网 eSIM 年销量将翻一番以上。Strategy Analytics 最新发布的研究报告《eSIM 将如何影响 IoT 的未来以及对利益相关者的影响？》预测，到 2025 年，用于物联网应用的 eSIM 的销量将增长到 3.26 亿美元。

（http://www.c114.com.cn/market/39/a1138070.html ）

SEMI：Q2 半导体设备出货劲增 26% 第三度上调全年增长。国际半导体产业协会日前发布最新一期全球半导体设备市场报告，指出第二季度半导体制造设备出货金额达到 167.7 亿美元，同比大增 26%，环比第一季度亦增长 8%。其中，中国大陆市场第二季度半导体设备市场同比增长 36%、环比增长 31%，达到 45.9 亿美元，成为全球最大的半导体设备市场。

（http://www.c114.com.cn/market/39/a1137547.html ）

5G 小站的“理想与现实”：商用部署仍面临诸多挑战。中国移动研究院无线与终端技术研究所副所长邓伟表示，在 5G 时代，中国移动对小基站寄予厚望，但 5G 商用部署仍面临着部分产品成熟度有待提升、产业上下游发展不均衡等挑战，希望业界能够重视 5G 小站的部署问题，同时提高售后、交付和运维能力。

（http://www.c114.com.cn/news/22/c20966.html ）

AMD：已获得对华为供货许可证。在德银技术大会上，美国处理器巨头 AMD 公司高级副总裁、数据中心暨嵌入式部门业务总经理 Forrest Norrod 透露，公司已经获得对华为供货许可证，预计不会因为美国“华为禁令”而对 AMD 业务产生重大影响。

（http://www.c114.com.cn/news/17/a1138288.html）

阿里云宣布进入 2.0 时代，2020 万物皆可云。在 2020 云栖大会上，阿里云智能总裁张建锋宣布阿里云进入 2.0 时代：阿里云自研飞天云平台将装上一个数字原生操作系统，就像 Windows 让电脑走进千家万户一样，升级后的云让人类和云计算的交互更加容易，让云能够普及到更多企业、更多人。阿里巴巴还发布了第一台云电脑“无影”和第一款物流机器人“小蛮驴”，将云的变革带入终端。

（http://www.c114.com.cn/cloud/4049/a1138056.html）

中国移动光缆分纤箱产品集采：中天、通鼎、烽火等厂商中标。2020 年至 2021 年光缆分纤箱产品集中采购中标候选人公示，中天、通鼎、烽火等厂商中标。该项目采购光缆分纤箱产品共计约 806.52 万套，采购满足期为 1 年。

（http://www.c114.com.cn/news/118/a1137964.html）

中国移动固网 IMS 核心网设备集采：华为、中兴分别中标。中国移动日前发布 2020 年固网 IMS 核心网设备集中采购单一来源采购信息公告，采购内容主要包括：现网固网 SBC/P-CSCF 设备、I-SBC 设备扩容改造。供应商名称：华为技术有限公司，中兴通讯股份有限公司。

（http://www.c114.com.cn/news/118/a1137955.html）

4. 风险因素

美国限制带来的产业链风险；5G 投资不及预期风险；技术进步带来的其他风险。

分析师简介：

徐雅薇，通信行业分析师，卡迪夫大学金融硕士，2014年加入东海证券研究所。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：（8621）20333619

传真：（8621）50585608

邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：（8610）66216231

传真：（8610）59707100

邮编：100089