通信

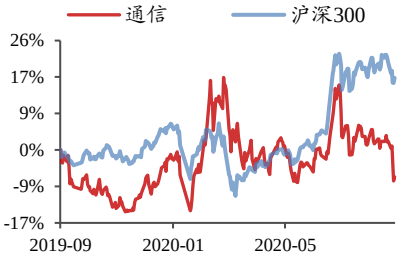
2020 年 09 月 13 日

通信十年为一代际，5G 应用部署再加速

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业深度报告-“5G+云”助云游戏爆发，充分必要条件相互促进》-2020.8.24

《行业周报-5G 独立组网加速推进，5G+应用打开空间无限》-2020.8.23

《行业深度报告-通信主设备产业壁垒凸显，5G 核心资产不可或缺》-2020.8.18

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

● **本周通信指数有所下跌，5G 部署再加速，维持通信行业“看好”评级**

本周（2020 年 9 月 7 日-2020 年 9 月 11 日）上证指数下跌 2.83%，深证成指下跌 5.23%，创业板指下跌 7.16%。本周一级行业指数中通信板块跌幅为 8.19%。本周通信主体事件较多，国际动向看，巴西不会限制特定国家的企业参加 5G 项目招标，全球 5G 商用网络已增至 106 张，5G 商用已有 17 个月；网络运营端看，重庆移动正式发布国内首个五金行业工业互联网平台；设备集采消息看，中国联通发布 2020-2021 年通用服务器集中采购项目招标公告，浪潮信息中标份额居首；网络建设看，全国 5G 基站建设量超过 48 万个，5G 终端连接数超 1 亿，北京市累计开通 5G 基站 4.4 万个，实现 5G 独立组网全覆盖，中国电信将在 700M 等领域与产业各方合作，国务院再次部署 5G 任务，联通、电信累计开通 5G 基站超过 30 万站，力争九月底具备 SA 商用能力。目前我国 5G 建设如火如荼，物联网爆发可期，整体发展确定性较强，维持对通信行业“看好”评级。

● **5G 网络发展再加速，物联网应用确定性加强，核心商圈 5G 覆盖需求加码**

国务院总理李克强在 2020 年 9 月 9 日主持召开国务院常务会议上，强调要加快新型消费基础设施建设，推动 5G 网络、物联网等优先覆盖核心商圈、产业园区、交通枢纽。疫情推进了我国数字化转型节奏，进一步提升了数字化基础设施的刚性需求。结合我国“新基建”大潮，加快推动 5G 基站建设、物联网及核心商圈 5G 信号覆盖，将进一步丰富 5G 应用场景的建设。目前我国各地方政府在推动新型消费基础设施建设方面已有发力，其中扬州已建成投用 1400 座 5G 基站，覆盖了城区主要商圈，合肥 2020 年的 5G 建设规划中也将高流量商圈设为重点，上海、成都等地纷纷宣布建设双千兆示范城市，中国电信取得了物联网连接数超 2 亿的佳绩，市占率全球第一。

● **投资建议：IDC、物联网及光模块持续高景气，5G 专网及云计算相关标的业绩向好，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，流量增长确定性较强，车联网为目前 5G 主要应用发展方向市场空间大，重点投资领域需重点关注；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）。受益标的：浪潮信息（000977）、科华恒盛（002335）、海能达（002583）、梦网集团（002123）、中光防雷（300414）。

● **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 4
1.1、 本周通信行业板块有所下跌 4
1.2、 本周通信行业最大涨幅 10.59%，最大跌幅-20.01% 4
1.3、 二级子行业本周通信运营III板块跌幅最小 5
2、 国家加快铁路建设，5G 铁路专网成长空间大 5
2.1、 目前我国铁路建设迎来高峰，铁路运输需求旺盛 5
2.2、 铁路通信 5G 化升级乃大势所趋，5G 铁路专网前景广阔 6
2.3、 数字化转型加速 5G 铁路应用 7
3、 本周通信主题事件较多 7
3.1、 本周（2020 年 9 月 7 日-2020 年 9 月 11 日）影响通信板块重大事件——国际动向 7
3.1.1、 巴西不会限制特定国家的企业参加 5G 项目招标 7
3.1.2、 全球 5G 商用网络已增至 106 张，5G 商用已有 17 个月 8
3.2、 本周（2020 年 9 月 7 日-2020 年 9 月 11 日）影响通信板块重大事件——网络运营 8
3.2.1、 重庆移动正式发布国内首个五金行业工业互联网平台 8
3.3、 本周（2020 年 9 月 7 日-2020 年 9 月 11 日）影响通信板块重大事件——设备集采消息 8
3.3.1、 中国联通发布 2020-2021 年通用服务器集中采购项目招标公告 8
3.4、 本周（2020 年 9 月 7 日-2020 年 9 月 11 日）影响通信板块重大事件——网络建设 9
3.4.1、 全国 5G 基站数量超过 48 万个，5G 终端连接数超过 1 亿 9
3.4.2、 北京市累计开通 5G 基站 4.4 万个，实现 5G 独立组网全覆盖 9
3.4.3、 中国电信将在 700M 等领域与产业各方合作 9
3.4.4、 国务院再次部署 5G 任务， 10
3.4.5、 联通、电信累计开通 5G 基站超过 30 万站。力争九月底具备 SA 商用能力 10
3.5、 本周（2020 年 9 月 7 日-2020 年 9 月 11 日）公司重大事件 10
3.5.1、 通信运营板块 10
3.5.2、 终端设备板块 11
3.5.3、 通信传输设备板块 11
3.5.4、 通信配套服务板块 11
4、 下周重大事件提示 12
5、 推荐及受益标的情况 12
5.1、 推荐标的 12
6、 风险提示 14

图表目录

图 1： 本周通信板块跌幅 8.19%（单位%） 4
图 2： 宁信通 B 领跑涨幅榜（单位：%） 5
图 3： 中富通等本周有所下降（单位：%） 5
图 4： 我国铁路旅客发送量持续上升 6
图 5： 我国铁路国运总量总体呈上升趋势 6
图 6： 中国铁路营业里程逐年增加 6

表 1： 本周二级子行业通信运营 III 板块跌幅最小 5
表 2： 5G 将在高速铁路通信系统中得到极大的应用 7

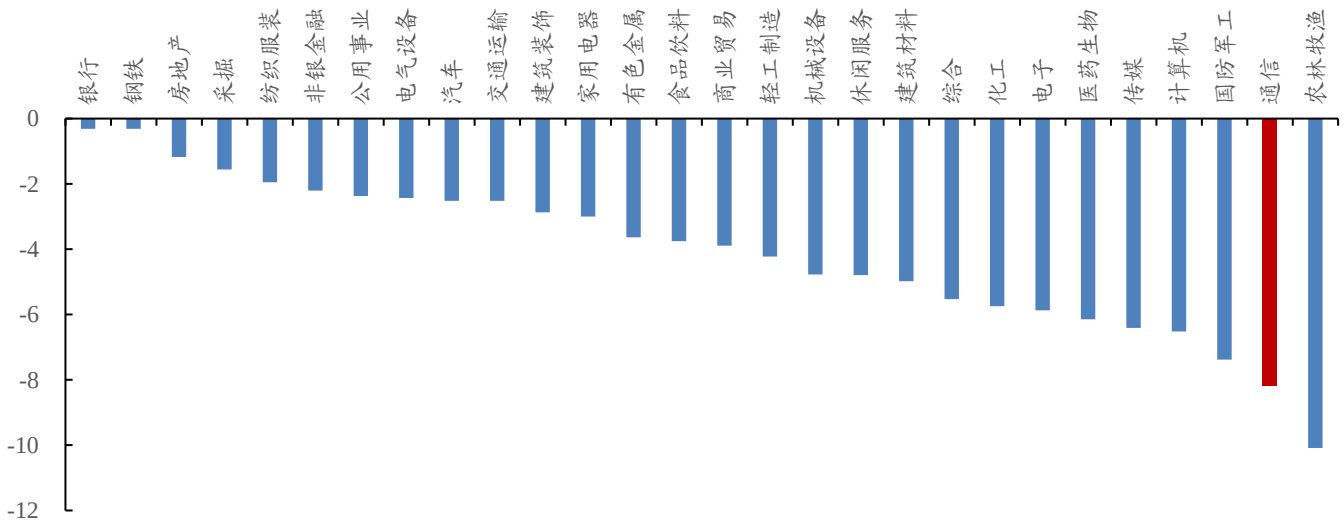
表 3： 下周大事件 12
表 4： 相关推荐公司估值表 14

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 7 日-2020 年 9 月 11 日）上证指数下跌 2.83%，深证成指下跌 5.23%，创业板指下跌 7.16%。本周一级行业指数中通信板块跌幅为 8.19%。本周通信主体事件较多，国际动向看，巴西不会限制特定国家的企业参加 5G 项目招标，全球 5G 商用网络已增至 106 张，5G 商用已有 17 个月；网络运营端看，重庆移动正式发布国内首个五金行业工业互联网平台；设备集采消息看，中国联通发布 2020-2021 年通用服务器集中采购项目招标公告，浪潮信息中标份额居首；网络建设看，全国 5G 基站建设量超过 48 万个，5G 终端连接数超 1 亿，北京市累计开通 5G 基站 4.4 万个，实现 5G 独立组网全覆盖，中国电信将在 700M 等领域与产业各方合作，国务院再次部署 5G 任务，联通、电信累计开通 5G 基站超过 30 万站，力争九月底具备 SA 商用能力。目前我国 5G 建设如火如荼，物联网爆发可期，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 8.19%（单位%）

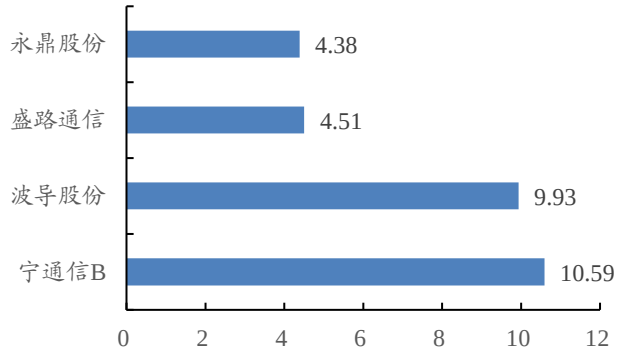


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、 本周通信行业最大涨幅 10.59%，最大跌幅-20.01%

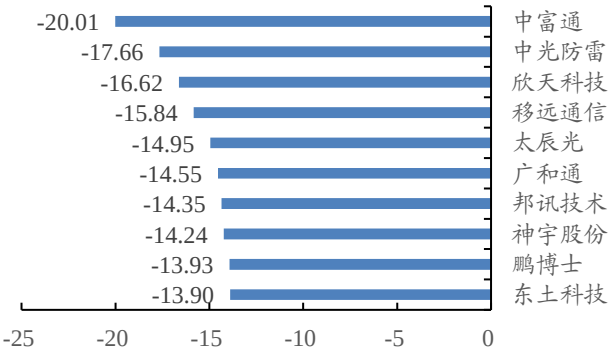
本周（2020 年 9 月 7 日-2020 年 9 月 11 日）通信板块 108 支个股中，上涨、持平、下跌的个股数量分别为 4、4、100 个，分别占比为 3.70%、3.70%、92.59%。其中涨幅板块来看，宁通信 B、波导股份、盛路通信涨幅分别为 10.59%、9.93%、4.51%。

图2：宁信通 B 领跑涨幅榜（单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：中富通等本周有所下降（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 7 日-2020 年 9 月 11 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-2.97%，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	-2.97%
通信传输设备	-8.36%
终端设备	-8.52%
通信配套设备	-9.64%

数据来源：Wind、开源证券研究所

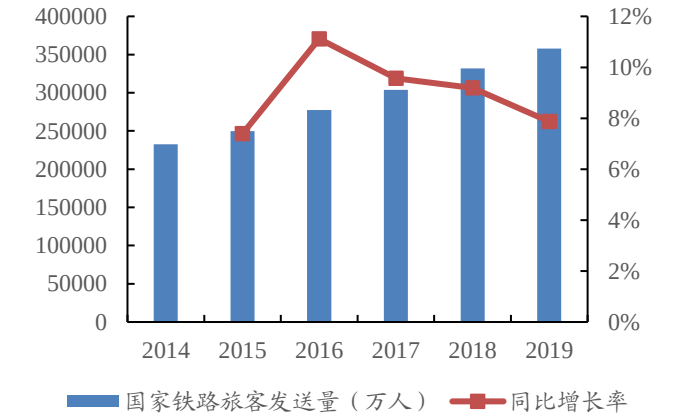
2、 国家加快铁路建设，5G 铁路专网成长空间大

2.1、 目前我国铁路建设迎来高峰，铁路运输需求旺盛

我国铁路建设成绩卓著。铁路是国民经济大动脉、关键基础设施和重大民生工程。近年来，我国铁路建设迎来高峰，其中高铁更是快速增长。截止 2019 年底我国铁路里程已达到 15 万公里以上，居世界第二，覆盖全国 99%城区人口 20 万以上的城市；高铁铁路运营里程已经达到 3.6 万公里，稳居世界第一，城区人口 100 万以上的城市高铁覆盖率达到 94.7%。

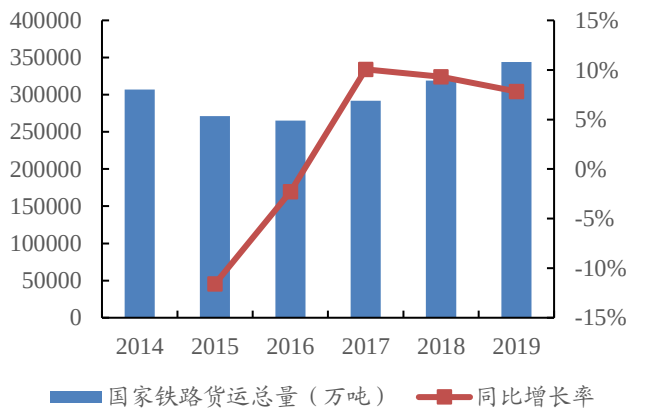
铁路运输需求旺盛，城轨增量市场巨大。从铁路客运量和货运量来看，整体一直以来都呈上升趋势，目前均处于需求旺盛阶段，2019 年我国铁路客运量和货运量分别达 36.6 亿人次和 43.89 亿吨，同比增长 8.40%和 7.20%。此外，根据中铁总发布的《2018-2020 年货运增量行动方案》，到 2020 年，全国铁路货运量将达到 47.9 亿吨。随着“公转铁”的持续推进以及铁路网的不断完善，铁路运输需求有望继续提升。

图4：我国铁路旅客发送量持续上升



数据来源：中国国家铁路集团有限公司、开源证券研究所

图5：我国铁路国运总量总体呈上升趋势



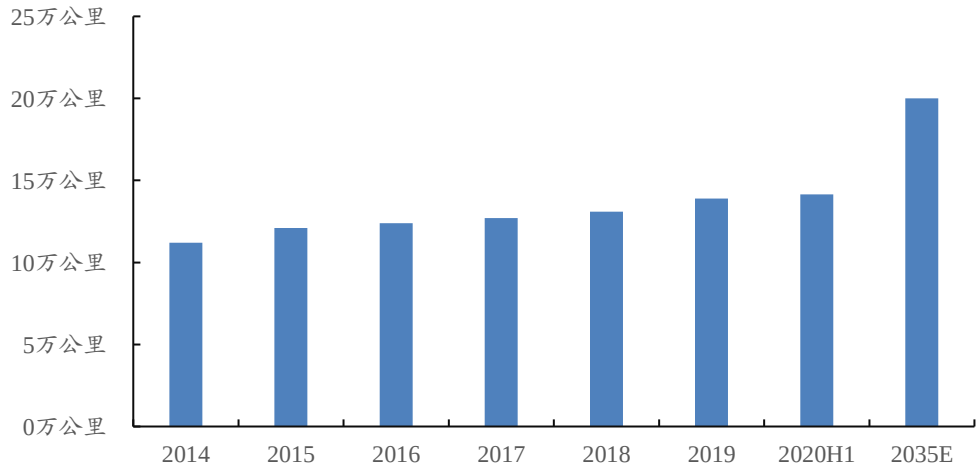
数据来源：中国国家铁路集团有限公司、开源证券研究所

2.2、 铁路通信 5G 化升级乃大势所趋，5G 铁路专网前景广阔

在高速铁路通信系统中，5G-R 相比 GSM-R 性能更加优化。当前在国际上比较常见的高速铁路通信系统主要为 GSM-R(综合专用数字移动通信系统)。但随着智能调度等列车安全辅助系统的应用，现有技术市场需求，系统、技术等方面的全面升级已成为必然选择。5G 标准大带宽，其高速率、低时延、高密度的特点将显著提高网络连接效率，与铁路多种场景融合，优化铁路运输系统。同时，国家“新基建”战略快速推进也将带动铁路 5G 建设的投入不断加大。因此铁路专网通信由 2G 到 5G-R 的升级是大趋势，将带来整个市场发展空间大幅增长。

未来我国铁路总公里数将实现飞跃式提升。国铁集团出台《新时代交通强国铁路先行规划纲要》，明确了中国铁路 2035 年及 2050 年的发展目标和主要任务。纲要指出第一阶段，从 2021 年到 2035 年，全国铁路网运营里程达到 20 万公里左右，其中高铁 7 万公里左右。20 万人口以上城市实现铁路覆盖，50 万人口以上城市高铁通达。智能高铁率先建成，智慧铁路加快实现。因此，在我国铁路覆盖范围扩大，需求不断提高以及 5G 的强势发展的情况下，5G 铁路专网有较大的成长空间。

图6：中国铁路营业里程逐年增加



数据来源：中国国家铁路集团有限公司、公司公告、开源证券研究所

2.3、 数字化转型加速 5G 铁路应用

政策加速铁路行业数字化转型，铁路集团与产业链合作开展 5G 应用研发。《中国铁路总公司科技创新规划(2018-2020 年)》提出要求通过持续技术创新促进我国铁路向智慧铁路转型升级。2019 年 11 月 18 日中国国家铁路集团工电部在中国无线电大会上重点强调未来我国将以专网为主解决列车运行安全等问题，研究铁路专用 5G 技术，在铁路枢纽、站场等热点地区部署，与 LTE—R 融合实现专网应用。多项政策联合推动 5G 与铁路行业的融合发展，为产业营造良好外部环境。

5G 将进一步促进高速铁路通信系统的发展。人口密集区域采用 WiFi 与 5G 系统融合组网，其接入方便、低成本、易维护等优点，可作为 5G 系统的补充，通过融合组网的方式构成高速铁路通信系统的重要组成部分。5G 系统与 WiFi 等多种技术相融合的高速铁路通信系统将应用于高速铁路智能管控系统、乘客用网、辅助式卫星导航系统，将有效提升高速铁路的安全性及舒适性，使高速铁路运输更加智能化、列车网络连接更加方便稳定、定位更加精准。

表2：5G 将在高速铁路通信系统中得到极大的应用

应用场景	具体应用
基于 5G 系统的高速铁路智能管控系统	实现对铁路的集中管理，实现智能调度、智能管理等功能，为列车运行的实时监控提供可能，通过高速铁路列车上自带的检测设备可以随时将路轨状况以及列车状况上传到数据库中，进行实时分析，并对可能出现的故障进行检测及预判，提出合理的解决方案，从而减小了高速铁路列车运行中的故障率，保障了高速铁路列车的运行安全。
基于 5G 系统的乘客用网	5G 系统则可以为移动终端提供更好的 4K 超高清移动视频体验。使用基于 5G 系统的乘客可在高速铁路列车运行过程中为乘客提供超高清移动视频直播、视频通话、视频会议和视频监控等功能。
基于 5G 系统的辅助式卫星定位系统	基于 5G 系统的辅助式卫星定位系统能更快速准确地获取列车位置信息，引入 5G 使列车的定位更加精确，也将改善卫星信号被遮蔽等问题，实现在隧道内或 稠密的城市地区等卫星信号较弱的地区提供列车定位服务，甚至可实现厘米级精确定位。

资料来源：通信世界、开源证券研究所

3、 本周通信主题事件较多

3.1、 本周（2020 年 9 月 7 日-2020 年 9 月 11 日）影响通信板块重大事件——国际动向

3.1.1、 巴西不会限制特定国家的企业参加 5G 项目招标

根据新华社报道，巴西副总统莫郎表示， 5G 将是通信领域的重要革新，巴西政府将于 2021 年上半年举行 5G 项目招标。巴西不会对参与投标的企业采取歧视性政策、限制特定国家的企业不得参加。巴西政府及当地企业只会根据参与投标企业的技术水平、产品质量以及报价是否有竞争力等因素进行考虑。中国企业华为在巴西市场经营多年，是巴西当地的一家重要的通信设备供应商。没有华为，巴西 5G 网络建设将会被延缓。

点评：尽管美国全面对其盟友施加了压力，但南美洲主要国家如巴西等并未立即禁

止在 5G 网络中使用华为设备。巴西政府原计划 2020 年 3 月开始进行 5G 的采购与部署，但受疫情原因推迟至 2021 年，同其它拉美国家发展具备一定差距；华为目前在巴西深耕细作 20 余年，同巴西主要运营商保持良好关系及合作，受认可程度较高，在巴西 4G 网络中份额占比超过 1/3，具备较强重要性。在美国压力下，拉美国家普遍对华为采取支持态度，体现了华为目前产品的可靠性及优越性，证明了华为产品的优越性及重要性。

3.1.2、 全球 5G 商用网络已增至 106 张，5G 商用已有 17 个月

据外媒 TechWeb 报道，从韩国运营商在 2019 年 4 月份推出面向个人消费者的 5G 商用服务起，全球 5G 商用已有 17 个月，全球 5G 商用网络部署已超过 100 张。根据 GSMA 数据显示，目前全球已投入使用的 5G 商用网络已经达到 106 张，全球主要市场集中于中国、美国、韩国、日本及欧洲等国家，目前 4G 向 5G 升级趋势较明显，相关国家对 5G 资本开支逐步加码。

点评：根据 GSA 官网数据显示，截至 2020 年 9 月 10 日，5G 网络在全球人口中的渗透率已经达到 7%，预计到 2025 年，全球 20%的设备都将接入 5G 网络；根据 2020 年 8 月 10 日 GSA 数据显示，彼时全国 5G 商用网络总计 92 张，分布于 38 个国家及地区，5G 网络商用部署单月增加 14 张。目前我国 5G 部署及专利位于全球领先地位，全国 5G 基站数量超过 48 万个，5G 终端数量突破一亿，中国联通率先实现大区级别规模承载 5G 商用业务。

3.2、 本周（2020 年 9 月 7 日-2020 年 9 月 11 日）影响通信板块重大事件——网络运营

3.2.1、 重庆移动正式发布国内首个五金行业工业互联网平台

根据人民网消息，2020 年 9 月 10 日，“数字赋能 · 智惠大足”工业互联网助力中小企业发展高峰论坛上，由中国移动重庆公司牵头承建的大足五金工业互联网平台正式发布。作为国内首个五金行业的工业互联网平台，大足五金工业互联网平台是涵盖日用、家居、建筑、工具、农机等细分五金行业类别的工业云平台，提供云端设备接入、企业管理、信息集成共享等数字化、网络化、智能化服务，有效帮助企业完成数字化基础设施建设，让企业在研发、采购、仓储、生产、销售等各环节享受到数字化带来的便利，进一步提升生产效益与管理效率。

点评：制造业向智能化转型升级大潮下，5G+工业互联网市主要发展方向。五金行业工业互联网平台的发布，以五金产业为切入点，将工业互联网的连接对象延伸到整个五金产业系统，助力构筑产业标准，推动信息技术嵌入生产制造各个环节，推动实现五金产业全要素、全产业链、全价值链的良性互动，打造“5G+工业互联网”行业应用，助力城市发展。

3.3、 本周（2020 年 9 月 7 日-2020 年 9 月 11 日）影响通信板块重大事件——设备集采消息

3.3.1、 中国联通发布 2020-2021 年通用服务器集中采购项目招标公告

2020 年 9 月 7 日，中国联通正式公布 2020-2021 年通用服务器集中采购项目招标结果，其中华为、紫光华山、中兴、浪潮、烽火超微、黄河科技、湘江鲲鹏、神州数码、长江计算、中铁信弘远、中科可控等 11 家企业入围。综合五个标段情况，其中浪潮信息中标 23.92 亿元，紫光（新华三）21.73 亿元，华为 20.76 亿元，中兴 5.66 亿元，

其它 9.92 亿元。

点评:根据 2020 年 8 月中国联通服务器招标信息显示,此次集采项目划分 5 个标包。其中，标包 1 至标包 3 为 x86 服务器标段，拟采购服务器共计 74447 台，占采购总数比例约 60%；标包 4 至标包 5 为多样性计算标段，拟采购服务器共计 49691 台，占采购总数比例约 40%，刷新了中国联通集采国产服务器的最高值，直接证明了中国联通发展多样性算力的决心。

3.4、 本周（2020 年 9 月 7 日-2020 年 9 月 11 日）影响通信板块重大事件——网络建设

3.4.1、 全国 5G 基站数量超过 48 万个，5G 终端连接数超过 1 亿

中国工信部信息通信发展司司长闻库 2020 年 9 月 5 日在 2020 年中国国际服务贸易交易会“5G 新兴服务贸易发展论坛”上表示，中国已建成 5G 基站超 48 万个，5G 网上的终端连接数超过 1 亿个。截至 2020 年月底，全球已经有 46 个国家和地区、99 家网络运营企业表示开展提供 5G 业务，美国、韩国、欧洲、日本等主要国家和地区均积极加快 5G 建设，开展 5G 融合应用.

点评: 2020 年是我国 5G 建设飞速发展的一年，我国处于 5G 建设优势赛道中，较欧洲、北美等地相关国家具备相对优势，其中我国华为 5G 相关专利保有量全球第一。上半年 5G 基站建设数量较多，整体超预期；叠加移动广电联合建设 700M 基站有望于 2020 年年底开工，我们认为中国 5G 部署将持续加码，预计将于 2021-2022 年达到峰值，5G 基站建设加速及连接数的快速增长使得基于 5G 的应用爆发前景愈加乐观，持续向好。

3.4.2、 北京市累计开通 5G 基站 4.4 万个，实现 5G 独立组网全覆盖

根据澎湃新闻及工信部数据，自 2019 年 5G 正式商用后，北京市努力以 5G 独立组网为目标，加快推进 5G 网络建设。根据工信部相关数据显示，到 2020 年 9 月 12 日为止，北京市各基础电信企业已全面完成 5G 独立组网核心网建设、优化和整体部署工作。核心网侧网元已具备基站接入能力，已建成的 4.4 万个 5G 基站全部接入了独立组网核心网，实现了 5G 独立组网全覆盖。

点评: 2020 年 8 月，深圳 5G 建设首先取得领先成果，成为我国首个独立组网全覆盖的城市。2020 年 9 月,北京成为继深圳后第二个实现 5G SA 组网全面覆盖的城市。此事件整体得益于政府支持、完备地产业配套以及创新的场景应用。独立组网全覆盖，形成 5G 产业全链条发展，深化 “5G+AI+8K”、工业互联网、车联网、智慧港口等行业融合应用，全面构建 5G 应用生态体系，由此北京通深圳一起，成为 5G 全球标杆城市，也标志着中国巩固了自身在全球 5G 赛道的领跑者地位。

3.4.3、 中国电信将在 700M 等领域与产业各方合作

中国电信董事长柯瑞文 2020 年 9 月 9 日表示，联通及电信在 5G 共建共享有利于整合联通及电信的双方资源,实现双方优势互补、合作共赢,快速建成覆盖广、技术优、投资省、感知好、体验佳的 5G 网络。双方合作的下一步在于要按照“五统一”要求实现 5G 网络建设目标，进一步深化共建共享，同时，进一步加强行业协同，与产业各方合作，在 700M、云网融合、网信安全、行业应用等领域，切实承担起新基建任务，加快推进产业数字化和数字产业化进程。

点评: 700M 传输性能较其他频段较好且建网成本可控，在农村地区应用场景中，基

站数量对比 2.6G 可节省约 5 倍；对比 3.5G 约 6 倍；对比 4.9G 约 9 倍。因此，若使用 700M 建网则只需约 40 万站即可形成全国覆盖。此外，700M 绕射能力强，信号传输损耗小，在物联网领域具备巨大潜力。根据中国电信数据显示，其物联网用户已突破 2 亿，其中 NB-IoT(新一代物联网)规模近 7000 万，NB-IoT 连接数全球第一，终端适配类型超 1000 类，物联网开发者汇聚超 3 万，同产业各方合作共建 700M 将进一步扩大中国电信在物联网端的优势，加速 5G 网络的部署节奏。

3.4.4、 国务院再次部署 5G 任务，数字基础设施刚性需求提升

国务院总理李克强在 2020 年 9 月 9 日主持召开国务院常务会议上，确定支持新业态新模式加快发展带动新型消费的措施，促进经济恢复性增长。会议强调“要加快新型消费基础设施建设，推动 5G 网络、物联网等优先覆盖核心商圈、产业园区、交通枢纽。”

点评：疫情推进了我国数字化转型节奏，进一步提升了数字化基础设施的刚性需求，结合我国“新基建”大潮，加快推动 5G、物联网覆盖核心商圈，是目前数字化主要应用场景的最好体现。目前我国各地方政府在推动新型消费基础设施建设方面已有发力，其中扬州已建成投用 1400 座 5G 基站，覆盖了城区主要商圈，合肥 2020 年的 5G 建设规划中也将高流量商圈设为重点，上海、成都等地纷纷宣布建设双千兆示范城市。

3.4.5、 联通、电信累计开通 5G 基站超过 30 万站，力争九月底具备 SA 商用能力

在 2020 年 9 月 9 日举行的 5G 网络共建共享一周年工作回顾总结暨全面深化共建共享合作推进会议上，中国联通与中国电信共同宣布双方累计建设开通 5G 基站超 30 万座，5G 网络覆盖扩大至全国所有地级及以上城市。5G 共建共享各项工作的推进速度、质量、效果均超过预期，峰值速率可达 2.75 G，中国电信与中国联通正推动基于 5G 独立组网（SA）的产业链成熟完善，力争 9 月 30 日前具备 SA 商用基础网络能力，让用户有更好的 5G 使用感受。

点评：中国电信及中国联通双方加快推进 5G 建设，整合双方的优势资源，坚持技术创新引领 5G 发展。双方推动和主导 5G 共建共享相关的 R16 国际标准和行业标准。在国际上，双方首先提出了 2.1G 频段 50M 大带宽的 5G 国际标准，于 2020 年 7 月被纳入 3GPP R16 标准并发布。在国内，双方牵头立项 5G 共建共享系列标准项目，为国内 5G 共建共享提供行业标准。双方坚持以独立组网 SA 为 5G 的发展方向和目标架构，坚决打造技术领先的 5G 网络，积极推动网络升级部署，持续开展 SA 共建共享组网性能验证与 SA 网络协同优化工作。

3.5、 本周（2020 年 9 月 7 日-2020 年 9 月 11 日）公司重大事件

3.5.1、 通信运营板块

二六三

股东大会：2020-09-07 召开临时股东大会，审议内容如下：关于选举周旭红女士为第六届董事会独立董事的议案

中嘉博创

股东减持股票：2020-09-07，中兆投资管理有限公司减持 978.37 万股公司股份：其中通过大宗交易系统减持 978.37 万股公司股份，平均减持价格为 7.16CNY。截止 2020-

09-09，持有股份数量为 1.47 亿股流通股份，占流通股份总数比例为 16.85%

3.5.2、 终端设备板块

国盾量子

股东大会：2020-09-14 召开临时股东大会，股权登记日：2020-09-07，现场会议登记日期：2020-09-10，召开地点：安徽省合肥市望江西路 800 号创新产业园 D3 楼一楼会议室

海能达

股东大会：2020-09-15 召开临时股东大会，股权登记日：2020-09-09，现场会议登记日期：2020-09-11，召开地点：深圳市南山区高新区北区北环路 9108 号海能达大厦

共进股份

增发：本次拟增发股份 23000 万股，增发预案公告日：2020-05-22，增发股东大会公告日：2020-06-09，增发获准日：2020-08-25

3.5.3、 通信传输设备板块

中兴通讯

签署合作意向书：中兴通讯,仁兴科技与恒健欣芯,汇通融信签署《合作协议》已经公司董事会审议通过,尚待本公司股东大会批准.本次合作涉及的合作款应仅用于仁兴科技收购微电子 24%股权事项,如前述股权收购未能生效,则本次合作将终止，请投资者关注。

烽火通信

股票回购：回购数量：85.63 万股；回购金额：11,140,111.73（CNY）

光迅科技

股东大会：2020-09-10 召开临时股东大会，审议内容如下：

1.关于补选公司董事的议案

2.《武汉光迅科技股份有限公司 2019 年限制性股票激励计划(草案)》及其摘要

3.武汉光迅科技股份有限公司 2019 年限制性股票激励计划绩效考核办法

4.关于提请股东大会授权董事会办理公司 2019 年限制性股票激励计划相关事宜的议案

3.5.4、 通信配套服务板块

广和通

股东大会：2020-10-09 召开临时股东大会，股权登记日：2020-09-24，现场会议登记日期：2020-09-29 至 2020-10-09，互联网投票时间：2020-10-09，交易系统投票时间：2020-10-09，审议内容如下：

1.关于质押参股公司股权并为其向银行申请并购授信额度提供担保的议案

2.关于减少注册资本,变更注册地址,修改《公司章程》及进行工商登记变更的议案

立昂技术

股东大会：2020-09-11 召开临时股东大会，审议内容如下：

1.关于公司向银行申请授信额度暨关联交易的议案

2.关于修订《公司章程》的议案

4、 下周重大事件提示

下周亿联网络、国盾量子、海能达等将进行股东大会。

表3：下周大事件

代码	简称	披露事项	披露时间
300628.SZ	亿联网络	股东大会	2020 年 9 月 18 日
688027.SH	国盾量子	股东大会	2020 年 9 月 14 日
002583.SZ	海能达	股东大会	2020 年 9 月 15 日
000032.SZ	深桑达 A	股东大会	2020 年 9 月 16 日
300134.SZ	大富科技	股东大会	2020 年 9 月 14 日
300627.SZ	华测导航	股东大会	2020 年 9 月 15 日
688418.SH	震有科技	股东大会	2020 年 9 月 18 日
603083.SH	剑桥科技	股东大会	2020 年 9 月 14 日
000889.SZ	中嘉博创	股东大会	2020 年 9 月 17 日
300571.SZ	平治信息	股东大会	2020 年 9 月 14 日

资料来源：Wind、开源证券研究所

5、 推荐及受益标的情况

5.1、 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。

表4：相关推荐公司估值表

股票代码	股票名称	股价	EPS(元)			PE（倍）			评级
		（9 月 11 日）	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
000063.SZ	中兴通讯	33.70	1.36	1.76	2.18	27.56	19.15	15.46	买入
300383.SZ	光环新网	23.11	0.66	0.80	1.00	39.09	28.89	23.11	增持
300502.SZ	新易盛	59.16	1.34	2.14	3.01	49.99	27.64	19.65	买入
002281.SZ	光迅科技	31.87	0.70	0.87	0.99	48.81	36.63	32.19	增持
603083.SH	剑桥科技	21.26	0.31	0.60	1.26	78.55	35.43	16.87	增持
300308.SZ	中际旭创	51.18	1.13	1.56	2.09	52.58	32.81	24.49	买入
603236.SH	移远通信	192.00	1.67	2.67	4.42	136.61	71.91	43.44	增持
300638.SZ	广和通	58.34	2.95	4.37	5.94	23.14	13.35	9.82	买入
688313.SH	仕佳光子	25.68	0.12	0.19	0.42	239.42	135.16	61.14	增持
300213.SZ	佳讯飞鸿	9.32	0.31	0.48	0.75	30.13	19.42	12.43	买入
300578.SZ	会畅通讯	37.80	0.84	1.19	1.54	45.00	31.76	24.54	增持

数据来源：Wind、开源证券研究所

6、 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	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	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