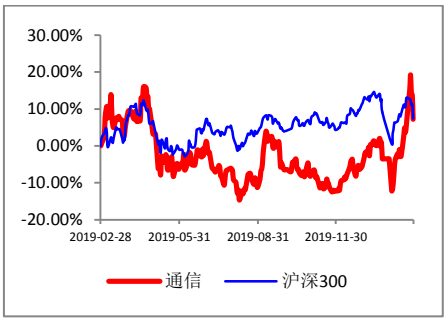
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

信息技术 技术硬件与设备

华为打造全连接场景，IDC 市场保持高景气度

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《定增加码小基站和家庭无线终端，小基站业务有望爆发》--2020/06/06

《享受物联网及 NB-IoT 产业红利，红外传感助力业绩提升》--2020/06/03

《外延加大工业互联网布局，参股公司受益 EDA 国产替代》--2020/06/01

证券分析师：李宏涛

电话：18910525201

E-MAIL：liht@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520010002

证券分析师：赵晖

电话：15201962711

E-MAIL：zhaohui@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520010003

证券分析师：李仁波

电话：18822886673

■ 投资要点

一、中美科技领域竞争日趋白热化，我们对中国的 5G 建设仍保持乐观。美国商务部有升级对华为的禁令，阻断华为采购通用芯片的可能性。根据路透社消息，美国或将中芯国际列入贸易黑名单。我们认为，唯有自主研发才是出路，当前国家对集成电路、半导体制造、设计，以及软件应用等领域都加大支持力度。华为在 5G 基站、手机操作系统与生态等领域的自主技术突破仍不断取得进展。据工信部统计，截止至 8 月底全国已建成 5G 基站超过 48 万个，5G 网上终端连接数已超过 1 个亿。

二、IDC 发布 2020 年第二季度全球服务器市场数据，营收同比增长 19.8%。根据 IDC 数据，2020Q2 全球服务器的供应商收入同比增长 19.8%，达到 240 亿美元，出货量同比增长 18.4%达到近 320 万台。从地区上看，亚太地区表现良好，合计同比增长 31%，其中中国增幅最大，同比增长 39.8%。从服务器类别来看，X86 服务器收入同比下降 17.4%，达到 216 亿美元，非 X86 服务器创造的收入同比增长 47.4%，达到约 24 亿美元。从厂商市场份额来看，在第二季度中，HPE/新华三和戴尔处于领先位置，市场份额分别为 14.9%、13.9%，浪潮/浪潮商用机器市场份额为 10.5%，排名第三，联想和 IBM 紧随其后，市场占有率为 6.1%和 6.0%。我们认为，IDC 行业景气度高，带动全球服务器市场需求强劲，建议关注：紫光股份。

三、华为鸿蒙操作系统 2.0 发布，打造面向全场景的互联生态。9 月 10 日，华为 2020 开发者大会今天召开，华为消费业务 CEO 余承东发布了华为鸿蒙系统 2.0，并且正式面向应用开发者发布 Beta 版本。HMS 已成为全球第三大移动应用生态，HMS Core 应用数量同比增长 123%，达到 9.6 万个，注册开发者同比增长 98%，达到 180 万。华为的生态建设取得突破性发展，并有望在未来打破硬件之间的壁垒，打造面向全场景的互联生态。华为自主可控的生态建设一直在逐步推进，汇聚全球开发者力量，有望打破 Google 等厂商的垄断。

■ 行业要闻

1. 发改委：推广应用物流机器人、智能仓储等新型物流技术装备。9 月 8 日,发改委会同相关部门联合印发《推动物流业制造业深度融合创新发展实施方案》，鼓励制造业企业开展物流智能化改造，推广应用物流机器人、智能仓储、自动分拣等新型物流技术装备；稳步推进国家骨干冷链物流基地建设，鼓励企业提升港区及周边冷链存储能力。

2. 韩媒：三星和 SK 海力士 9 月 15 日后将“断供”华为。

E-MAIL：lirb@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520040002

9 月 8 日,韩国媒体《朝鲜日报》报道三星电子和 SK 海力士将在 15 日起停止向华为供应芯片，“断供”内容还包括存储器和移动 AP。为了遵循美国商务部对华为的一系列禁售制裁政策，《朝鲜日报》认为 9 月 14 日将是三星和 SK 海力士向华为供货的最后一天。去年 5 月份以来，美国商务部工业与安全局（BIS）接连出台多项针对华为的制裁性技术封锁政策，并且设定 9 月 15 日为禁售令生效日。

■ 推荐组合

本周推荐：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】；海洋板块带动业绩高增长的【中天科技】；NB-IoT 水表大规模部署【新天科技】；物联网模组快速放量的【移远通信】；工业互联网与 IDC 受益标的【东方国信】。

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：汉威科技、移为通信、日海智能、广和通。IDC 方向：光环新网、数据港、宝信软件、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。

图表：重点关注公司及盈利预测(周五收盘价)

公司代码	股票名称	2020/9/11 股价	EPS 2019E	EPS 2020E	PE 2019E	PE 2020E	投资评级
000063.SZ	中兴通讯	33.70	1.1	1.35	35	28.37	买入
002049.SZ	紫光国微	114.20	0.87	1.25	158	109.74	买入
300308.SZ	中际旭创	51.18	0.80	1.22	71	46.28	增持
300590.SZ	移为通信	192.00	0.64	0.83	46	35.38	增持
300007.SZ	汉威科技	17.99	-0.35	0.74	-51	23.85	买入

资料来源：WIND，太平洋研究院整理

一、 投资策略 4
二、 行情回顾 5
三、 行业新闻 6
1. 发改委：推广应用物流机器人、智能仓储等新型物流技术装备。 6
2. 韩媒：三星和 SK 海力士 9 月 15 日后将“断供”华为。 6
3. 电信:统谈分签类核心路由交换设备集采,华为等厂商中标。 7
4. DELL'ORO：2020 年上半年全球电信设备市场,华为持续领先。 7
5. 信通院：增值电信业务经营许可共 90108 家,环比增 2.19%。 7
6. 中国联通和中国电信：9 月 30 日前具备 SA 商用基础网络能力。 8
7. 中国移动:SPN 全网部署量超过 15 万端,明确三大演进方向。 8
8. 韩国 LG U+：宣布开发无 SIM 卡蜂窝模块技术。 9
9. 苹果:自研 MAC 处理器四季度启动量产，台积电 5NM 代工。 9
10. 三星：赢得 VERIZON 66 亿美元网络设备超级大单。 9
四、 上市公司公告 10
1. 海能达:控股股东及一致行动人解质公告 10
2. 东软载波:完成回购注销公告 10
3. 烽火通信:股权激励限制性股票回购注销公告 10
4. *ST 高升:持股 5%以上股东股份减持公告 10
5. 博创科技:持股 5%以上股东股份减持公告 10
6. 神宇股份:实际控制人及其一致行动人股份减持公告 11
7. 中嘉博创:持股 5%以上股东股份减持公告 11
8. 中嘉博创：持股 5%以上股东减持计划实施完毕的公告 11
9. 中富通：股东股份减持公告 11
10. 盛路通信：公布股票期权与限制性股票激励计划公告 11
五、 大小非解禁、大宗交易 11
六、 风险提示 12

图表目录

图表 1 通信板块下跌，细分板块中卫星导航表现相对最优 5
图表 2 上周通信行业涨跌幅榜 6
图表 3 未来三个月大小非解禁一览 11
图表 4 本周大宗交易一览 12

一、 投资策略

一、中美科技领域竞争日趋白热化，我们对中国的5G建设仍保持乐观。美国商务部有升级对华为的禁令，阻断华为采购通用芯片的可能性。根据路透社消息，美国或将中芯国际列入贸易黑名单。我们认为，唯有自主研发才是出路，当前国家对集成电路、半导体制造、设计，以及软件应用等领域都加大支持力度。华为在5G基站、手机操作系统与生态等领域的自主技术突破仍不断取得进展。据工信部统计，截止至8月底全国已建成5G基站超过48万个，5G网上终端连接数已超过1个亿。

二、IDC发布2020年第二季度全球服务器市场数据，营收同比增长19.8%。根据IDC数据，2020Q2全球服务器的供应商收入同比增长19.8%，达到240亿美元，出货量同比增长18.4%达到近320万台。从地区上看，亚太地区表现良好，合计同比增长31%，其中中国增幅最大，同比增长39.8%。从服务器类别来看，X86服务器收入同比下降17.4%，达到216亿美元，非X86服务器创造的收入同比增长47.4%，达到约24亿美元。从厂商市场份额来看，在第二季度中，HPE/新华三和戴尔处于领先位置，市场份额分别为14.9%、13.9%，浪潮/浪潮商用机器市场份额为10.5%，排名第三，联想和IBM紧随其后，市场占有率为6.1%和6.0%。我们认为，IDC行业景气度高，带动全球服务器市场需求强劲，建议关注：紫光股份。

三、华为鸿蒙操作系统2.0发布，打造面向全场景的互联生态。9月10日，华为2020开发者大会今天召开，华为消费业务CEO余承东发布了华为鸿蒙系统2.0，并且正式面向应用开发者发布Beta版本。HMS已成为全球第三大移动应用生态，HMS Core应用数量同比增长123%，达到9.6万个，注册开发者同比增长98%，达到180万。华为的生态建设取得突破性发展，并有望在未来打破硬件之间的壁垒，打造面向全场景的互联生态。华为自主可控的生态建设一直在逐步推进，汇聚全球开发者力量，有望打破Google等厂商的垄断。

本周推荐：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】；海洋板块带动业绩高增长的【中天科技】；NB-IoT水表大规模部署【新天科技】；物联网模组快速放量的【移远通信】；工业互联网与IDC受益标的【东方国信】。

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；

二、 行情回顾

上周大盘下跌2.77%，收3260.35点。各行情指标从好到坏依次为：万得全A>沪深300>上证综指>万得全A（除金融、石油石化）>中小板综>创业板综。通信行业板块下降，表现弱于大盘。

图表 1 通信板块上涨，细分板块中卫星导航表现相对最优

指数	涨跌幅度
上证综指	-2.77%
沪深 300	-2.61%
万得全 A	-1.29%
万得全 A（除金融、石油石化）	-4.73%
中小板综	-5.18%
创业板综	-7.33%
申万通信行业指数	-7.81%
太平洋卫星基站设备指数	-7.43%
太平洋天线射频指数	-8.10%
太平洋光通信指数	-7.06%
太平洋物联网指数	-9.39%
太平洋 IDC 指数	-5.84%
太平洋卫星导航指数	-6.27%
太平洋网规网优指数	-7.64%
太平洋光纤光缆指数	-5.07%
太平洋 PCB 指数	-7.68%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从细分行业指数看，卫星导航、物联网、PCB、光通信、光纤光缆、卫星基站设备、天线射频、网规网优和IDC下跌7.43%、8.10%、7.06%、9.39%、5.84%、6.27%、7.64%、5.07%、7.68%。

上周可交易个股中，宁通信B周涨幅达10.59%，排名第一，波导股份周涨幅达9.93%，盛路通信周涨幅达4.51%。

图表 2 上周通信行业涨跌幅榜

涨幅前 4 名				跌幅后 10 名			
证券代码	证券名称	涨跌幅（%）	换手率（%）	证券代码	证券名称	涨跌幅(%)	换手率（%）
200468.SZ	宁通信 B	10.5932	0.4164	300560.SZ	中富通	-20.0084	3.7160
600130.SH	波导股份	9.9338	10.4772	300414.SZ	中光防雷	-17.6608	5.2918
002446.SZ	盛路通信	4.5056	10.6080	300615.SZ	欣天科技	-16.6197	4.6920
600105.SH	永鼎股份	4.3845	3.1598	603236.SH	移远通信	-15.8412	1.2165
				300570.SZ	太辰光	-14.9541	1.8494
				300638.SZ	广和通	-14.5452	2.6764
				300312.SZ	邦讯技术	-14.3454	11.9000
				300563.SZ	神宇股份	-14.2372	4.4197
				600804.SH	鹏博士	-13.9267	2.1389
				300353.SZ	东土科技	-13.8973	4.5362

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、 行业新闻

1. 发改委：推广应用物流机器人、智能仓储等新型物流技术装备。

9月8日，发改委会同相关部门联合印发《推动物流业制造业深度融合创新发展实施方案》，鼓励制造业企业开展物流智能化改造，推广应用物流机器人、智能仓储、自动分拣等新型物流技术装备；稳步推进国家骨干冷链物流基地建设，鼓励企业提升港区及周边冷链存储能力。

2. 韩媒：三星和 SK 海力士 9 月 15 日后将“断供”华为。

9月8日，韩国媒体《朝鲜日报》报道三星电子和SK海力士将在15日起停止向华为供应芯片，“断供”内容还包括存储器和移动AP。为了遵循美国商务部对华为的一系列禁售制裁政策，《朝鲜日报》认为9月14日将是三星和SK海力士向华为供货的最后一天。去年5月份以来，美国商务部工业与安全局（BIS）接连出台多项针对华为的制裁性技术封锁政策，并且设定9月15日为禁售令生效日。8月17日，美国商务部进一步收紧对华为获取美国技术的限制，并将华为在全球21个国家和地区的38家子公司列入“实体清单”，对所有受出口管理条例（EAR）约束的项目都规定了许可证要求。韩国半导体行业的一位官员说：“美国商务部的这个最严对华为禁令出台后，到底何种范围内使用美国技术制造的半导体问题上，在韩国业内引起了相当程度的认知混乱。”华为是全球半导体极为重要的采购方，去年采购半导体芯片总额为208亿美元，仅次于苹果（361

亿美元）和三星电子（334亿美元）。三星和SK海力士一直是华为非常活跃的合作伙伴，华为分别占三星电子半导体部门（DS）和SK海力士销售额的6%和15%。所以韩国媒体评估，9月15日之后，美国商务部华为禁令对SK海力士的影响要大过三星。韩国半导体行业分析，受禁令影响，9月15日之后，本已经不断下降全球存储器价格将继续下跌恶化。截止到8月底，主要用于PC的DDR4 8 Gb DRAM的平均固定交易价格为3.13美元，相比6月份下降了5.44%。

3. 电信：统谈分签类核心路由交换设备集采，华为等厂商中标。

9月8日，中国电信统谈分签类核心路由交换设备（2020年）集中采购项目拟采取单一来源方式采购。采购内容为项目所需扩容的数据中心交换机（DCSW）、汇聚交换机（HJSW）设备。中国电信指出，本项目采购内容属于原局同型号扩容，依据《中华人民共和国招标投标法》和《中华人民共和国招标投标实施条例》的规定，属于“需要向原中标人采购工程、货物或者服务，否则将影响施工或者功能配套要求”的情形，需向原中标人采购。

4. Dell'Oro：2020 年上半年全球电信设备市场，华为持续领先。

9月8日，市场研究公司 Dell'Oro Group 发布了 2020 年第二季度全球整体电信设备市场报告。这份报告涵盖包括宽带接入、微波与光传输、移动核心网和无线接入网（RAN）、SP 路由器和运营商以太网交换机在内的整个电信设备市场。初步估计表明，整体电信设备市场在 2020 年上半年同比增长 4%。初步估算数据显示，设备供应商收入排名在 2019 年至 2020 年上半年期间保持稳定，华为、诺基亚、爱立信、中兴通讯、思科、Ciena 和三星位居前七名。与此同时，由于中国供应商受益于 5G 在中国的大规模部署，收入份额略有变化。2020 年上半年全球电信设备市场收入份额排名前五的供应商分别为：华为（31%）、诺基亚（14%）、爱立信（14%）、中兴通讯（11%）和思科（6%），作为对比，这五家供应商 2019 年市场收入份额分别为 28%、16%、14%、9% 和 7%。在 2020 年第一季度同比下滑 4% 后，整体电信设备市场在第二季度恢复增长，其中移动基础设施的增长特别强劲，而光传输和 SP 路由器及运营商以太网交换机市场的增长虽然缓慢却依然为正向增长，这足以抵消对宽带接入和微波传输需求的下降。尽管疫情仍在造成巨大的人员和经济损失，但 Dell'Oro 的分析师团队认为，第二季度更加乐观的趋势将延续到下半年，从而推动整体电信设备市场在 2020 年增长 5%。

5.信通院：增值电信业务经营许可共 90108 家，环比增 2.19%。

中国信通院发布的数据显示，截至2020年8月底，全国增值电信业务经营许可企业共90108家，比上月增长2.19%，其中工业和信息化部许可的跨地区企业21395家，各省（区、市）通信管理局许可的本地企业合计68713家，分别比上月增长1.28%和2.47%。目前，全国增值电信业务市场区域发展不均衡特征突出。在21395跨地区企业中，注册地在北

京的5128家，广东的4361家，上海的2167家，三地集中了54.5%的跨地区企业。在68713家本地企业中，北京13508家，广东8099家，浙江7134家，北京、广东、浙江三地的增值电信企业数量在全国遥遥领先，接下来依次是江苏、上海、河南、四川，上述7地集中了全国65.5%的增值电信企业，西部12省份的增值电信业务经营者仅占全国的13.0%。按照2015版《电信业务分类目录》中增值电信业务分类，90108家增值电信企业合计拥有115049个许可项目。其中，53450个信息服务业务（仅限互联网信息服务），19108个在线数据处理与交易处理业务，16327个信息服务业务（不含互联网信息服务），9783个国内呼叫中心业务，6761个互联网接入服务业务，4058个互联网数据中心业务，其他业务5562个。

6.中国联通和中国电信：9月30日前具备SA商用基础网络能力。

9月9日，中国联通与中国电信在京举行了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。2019年9月9日，两家公司签署5G网络共建共享框架协议，约定在5G全生命周期、全网范围内共建共享一张5G精品网。一年来，双方坚定贯彻习近平总书记关于加快5G建设的重要指示批示精神，深入落实新发展理念，大力推进共建共享，5G共建共享各项工作的推进速度、质量、效果均超过了预期。此次会议旨在进一步巩固和扩大所取得的共建共享成果。中国联通董事长王晓初和中国电信董事长柯瑞文出席会议并致辞，双方各省主要负责同志参会。中国电信副总经理刘桂清主持会议，中国联通副总经理买彦州作主题发言。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。为推动SA终端与网络同步商用，双方进行专项攻坚，协同各芯片、终端厂家开展端到端交叉组网兼容性测试验证，共同推动SA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。

7.中国移动:SPN全网部署量超过15万端,明确三大演进方向。

在第22届中国国际光电博览会“双5G时代光传送网络技术创新与发展论坛”上，中国移动研究院网络与信息技术研究所副所长李晗表示，5G综合承载对承载网提出大带宽、硬切片隔离、低时延、L3灵活连接、高可靠、InBand OAM、超高精度同步、SDN管控8大能力要求。中国移动针对8大能力要求，提出包括新L3层、新交叉、新光层、新管控的4大新技术方案，并进一步创新提出SPN架构。中国移动SPN小颗粒层次化方案思路是：Path层，在n*5G/1G通道内划分10M更小粒度的时隙，基于时隙灵活分配业务带宽。Section层：重构现有MTN段层结构和开销，支持1G粒度。二是推进切片应用，提供差异化切片优势。李晗表示，SPN能够提供端到端的硬切片管道，支持高安全隔离性和确定性时延，是行业专网承载的重要特性和优势，也为提供尊享、专享、优享切片创造条件。移动承载eMBB、2B业务能够按需规划不同的切片，不同的切片之间硬隔

离，互不影响。多个2B专享用户共享一个切片，2B尊享业务/精品专线用户部署单独的切片，通过mtn交叉承载。InBand OAM能够为切片实时呈现业务SLA，从而提供高质量业务监测。三是标准化南向接口，推动小型化SPN技术和产业发展。中国移动计划在2020年推进SPN南向接口系列标准，准备研发南向的接口管控一体测试平台，推进SPN标准化南向接口开发和应用，并完成8本标准化南向接口规范。李晗指出，通过标准化南向接口，推进小型化SPN设备研发，与城域SPN组网，提供端到端的小颗粒硬切片、随路性能监测、快速开通灵活承载等能力，承载高等级要求的集客业务。

8.韩国LG U+：宣布开发无SIM卡蜂窝模块技术。

9月8日,韩国第三大移动运营商LG U+（LG Uplus）表示，该公司已与全球合作伙伴开发出一种先进的蜂窝模块技术，该技术使移动终端设备不再需要SIM卡。LG U+表示，通过与蜂窝芯片开发商索尼半导体以色列分公司（Sony Semiconductor Israel）、本土通信模块制造商NTmore和德国数字安全解决方案提供商Giesecke+Devrient合作,几家公司已经验证了集成的通用集成电路卡（iUICC）解决方案。SIM卡用于存储用户的个人信息，使移动运营商可以识别用户的套餐计划和服务。在iUICC这项技术中，SIM卡功能在支持语音和数据连接的通信芯片中实现。LG U+称，这项最新技术将帮助终端设备制造商生产尺寸更小的产品，因为它不需要SIM卡所需的空间或额外组件，而且还将使企业降低生产成本。LG U+表示,该公司计划首先在物联网产品中应用iUICC技术，特别是用于跟踪设备和室外检测设备。

9.苹果:自研Mac处理器四季度启动量产，台积电5nm代工。

来自Digitimes的最新消息称，苹果已经通知台积电于四季度启动Apple Silicon的量产工作,月产能5000~6000片晶圆,基于5nm工艺。根据分析师郭明錤 7 月的分析报告，预计未来 MacBook 新机型包括：搭载 Apple Silicon 的 13.3 寸 MacBook Pro（预计 2020 Q4 量产）、搭载 Apple Silicon 的 MacBook Air（2020 Q4 或 2021 Q1 量产）、配备 Apple Silicon 的新款 14 寸 / 16 寸 MacBook Pro（2021 Q1 末或 2021 Q3 量产）。此外，外媒 WccfTech 曾表示，苹果首款 Apple Silicon 芯片将拥有 8 个性能核心和 4 个效率核心，预计第一个使用它的产品是 13 英寸的 MacBook Pro。

10.三星：赢得Verizon 66亿美元网络设备超级大单。

9月12日，三星电子表示该公司已从Verizon赢得了一份约7.9万亿韩元（66亿美元）的订单，将为这家美国运营商提供无线通信解决方案。这对三星来说是其在5G网络市场的一个重大胜利。数据显示，这笔交易的规模相当于三星电子2019年全年230万亿韩元销售额的3.43%。这可能是三星网络（Samsung Network）迄今为止最大的一笔合同，超过了三星网络的年销售额。韩国分析师估算,三星网络的年销售额约为4-5万亿韩元。分析师表示，在美国对其规模更大的竞争对手华为实施制裁之后，三星网络业务的全

球发展前景出现了改善。Verizon CEO Hans Vestberg去年7月告诉CNBC，Verizon的网络中没有使用任何华为设备。在这笔交易之前，Verizon已经是三星的客户。三星发言人说，该订单是针对网络设备的。该公司拒绝就合同的具体条款置评，比如包含5G设备的部分。通过这份最新的长期战略合同，我们将继续推动5G创新，以增强Verizon客户的移动体验。三星在一份监管文件中表示，三星美国公司与Verizon Sourcing签订的这份合同期限为2020年6月30日至2025年12月31日。根据市场研究公司Dell'Oro的数据，2019年，三星在全球电信设备市场中占有3%的份额，位于华为（28%）、诺基亚（16%）、爱立信（14%）、中兴通讯（10%）和思科（7%）之后。今年7月，英国下令该国运营商在2027年底之前将华为设备从其5G网络中彻底进行清除，并称需要引入三星和NEC等新的供应商。

四、 上市公司公告

1.海能达:控股股东及一致行动人解质公告

控股股东及一致行动人未来半年内到期的质押股份累计数量36556.60万股，占其持有本公司股份总数的37.83%，占公司总股本的19.87%，对应融资余额为101452.91万元；未来一年内到期的质押股份累计数量59124.60万股，占其持有本公司股份总数的61.18%，占公司总股本的32.14%，对应融资余额为165452.91万元。

2.东软载波:完成回购注销公告

公司完成回购注销,回购注销的限制性股票数量为599.25万股，占回购前公司总股本4.69亿股的1.28%。本次回购注销涉及激励对象人数为430人,回购价格为10.02元/股。本次回购注销完成后,公司股数由4.69亿股变更为4.63亿股。

3.烽火通信:股权激励限制性股票回购注销公告

实施股权激励限制性股票回购注销,本次回购注销限制性股票涉及公司核心管理、业务技术骨干50人，合计拟回购注销限制性股票856,273股；本次回购注销完成后，全部激励对象剩余股权激励限制性股票56,391,727股。

4.*ST 高升:持股 5%以上股东股份减持公告

收到公司持股5%以上股东翁远先生递交的《关于减持股份计划的通知函》，计划自本公告发布之日起以集中竞价方式合计减持不超过26,498,476股，占公司总股本的2.51%。截至本公告日，翁远先生共持有公司股份90,054,672股，占公司总股本的8.53%。本次拟减持的原因：股东自身资金需求。

5.博创科技:持股 5%以上股东股份减持公告

持股5%以上股东减持数量过半,公司股东天通股份计划自预披露公告之日起以集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份不超过166.74万股，占公司总股本比例的2%，减持期间自2020年6月10日至2020年12月9日。

6.神宇股份:实际控制人及其一致行动人股份减持公告

汤建康先生通过集中竞价交易共减持本公司股份945,700股，占公司总股本1.00%，减持数量已过本次减持计划数量的一半。其中，通过集中竞价交易方式减持本公司股份已实施完毕，通过大宗交易方式减持本公司股份尚未实施完毕。

7.中嘉博创:持股 5%以上股东股份减持公告

收到公司持股 5%以上股东“中兆投资出具的《减持中嘉博创股票的告知函》，自2020年8月19日至2020年9月7日期间，中兆投资通过大宗交易的方式合计减持公司股份1,872.58万股，占公司总股本的2.00%。

8.中嘉博创： 持股 5%以上股东减持计划实施完毕的公告

截至2020年9月9日，中兆投资通过集中竞价及大宗交易方式合计减持本公司股份28,088，660股，占公司总股本的3%，上述减持计划已实施完毕。

9.中富通： 股东股份减持公告

浙江中科、常德中科因自身资金需要，拟减持公司股份，减持数量不超过7,013,320股，即不超过公司总股本的3.71%。平潭富融因自身资金需要，拟减持公司股份，减持数量不超过4,414,500股，即不超过公司总股本的2.33%。

10.盛路通信： 公布股票期权与限制性股票激励计划公告

公布2020年股票期权与限制性股票激励计划(草案),拟向激励对象授予权益总计2,000万份，约占本激励计划签署时公司股本总额89,972.27万股的2.22%。激励对象总人数为165人，包括公司公告本激励计划时在公司（含控股子公司）任职的董事、高级管理人员、中层管理人员及核心技术（业务）骨干。

五、 大小非解禁、大宗交易

图表 3 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通A股	占解禁前比
中际旭创	2020-09-21	493.42	71,316.51	67,499.36	94.65
*ST 高升	2020-09-28	1,659.86	105,530.79	79,866.90	75.68
铭普光磁	2020-09-28	10,158.75	21,000.00	10,841.25	51.63
烽火通信	2020-09-28	679.74	117,014.67	110,695.75	94.60
中光防雷	2020-10-09	203.69	32,473.35	30,282.72	93.25
万隆光电	2020-10-19	3,509.00	6,861.40	3,352.40	48.86
剑桥科技	2020-10-21	3,149.22	25,222.06	14,759.49	58.52
*ST 高升	2020-10-26	954.04	105,530.79	81,526.76	77.25
中国联通	2020-11-02	903,735.43	3,102,550.77	2,149,991.08	69.30
会畅通讯	2020-11-06	200.08	17,419.70	11,935.71	68.52
剑桥科技	2020-11-10	7,313.34	25,222.06	17,908.72	71.00
会畅通讯	2020-11-20	96.98	17,419.70	12,135.79	69.67
广和通	2020-11-20	64.18	24,154.63	12,512.34	51.80
立昂技术	2020-11-26	264.16	42,154.00	22,761.56	54.00
会畅通讯	2020-11-30	33.00	17,419.70	12,232.77	70.22
广和通	2020-11-30	2,302.63	24,154.63	12,576.52	52.07

神宇股份	2020-12-03	1,457.73	9,457.73	4,927.38	52.10
二六三	2020-12-07	646.00	136,192.44	116,730.90	85.71
博创科技	2020-12-09	1.08	15,027.67	11,541.85	76.80

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 4 本周大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
中际旭创	2020-09-11	60.60	18.41	51.18	14,059.20
科信技术	2020-09-11	12.01	-20.57	15.12	216.18
三维通信	2020-09-09	8.89	5.33	8.44	200.11
德生科技	2020-09-09	14.71	0.00	14.71	220.65
欣天科技	2020-09-09	16.20	-4.14	16.90	5346.00
中国联通	2020-09-09	5.60	10.24	5.08	4651.25
中国联通	2020-09-09	5.60	10.24	5.08	1249.36

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

六、 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；

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；
看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com



重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。