太平洋证券研究 9 月 10 日最新观点：5G 终端连接数超过 1 亿，把握 2020 光博会配置机会

每日重大财经

【财联社 9 月 10 日早间新闻精选】

1、习近平 9 月 9 日下午主持召开中央财经委员会第八次会议，会议指出，加强高铁货运和国际航空货运能力建设，加快形成内外联通、安全高效的物流网络。

2、李克强主持召开国务院常务会，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等。

3、国家统计局公布数据显示，8 月份，CPI 同比上涨 2.4%，涨幅比上月回落 0.3 个百分点；食品价格上涨 11.2%，涨幅比上月回落 2.0 个百分点。

4、银保监会通知称，保险资金可以投资金融资产投资公司设立的债转股投资计划，并作出具体规定。

5、知情人士透露，金融监管部门拟进一步清理整顿地方金融资产交易所，要求不得与互联网金融企业、房地产企业等国家限制行业违规开展业务。

6、深交所正全面排查天山生物等公司的交易情况，发现有些交易可能涉嫌新型股价操纵行为。

7、新华社评论文章指出，在创业板试点注册制落地初期，炒小炒差的“歪风”容易形成恶劣的示范效应，不利于各项改革措施的平稳运行及资本市场健康稳定发展。

8、中国联通董事长王晓初 9 日表示，中国联通与中国电信累计开通 5G 基站超 30 万站，初步估算可为两家节省建设投资超 600 亿元。

9、华为开发者大会今日开幕，鸿蒙系统 2.0 即将揭开面纱。

10、创业板亚光科技公告，股东太阳鸟控股、嘉兴锐联、天通控股、浩蓝瑞东及其一致行动人浩蓝铁马拟合计减持不超过 25.08%公司股份。

11、四连板露笑科技回复问询函称，公司在资金、市场和技术方面已具备了进入碳化硅材料领域的条件，实施第三代半导体（碳化硅）产业园建设是可行的。

12、南方航空全资子公司南航物流拟挂牌引资，释放股权比例不超 49.5%。

13、金浦钛业公告，经公司价格委员会研究决定：自即日起，公司锐钛型和金红石型钛白粉销售价格在原价基础上，对国内各类客户上调 500 元人民币/吨。

14、恒生指数公司公告，由于农夫山泉符合恒生综合指数的快速纳入规则要求，该股将被纳入恒生综合指数，9 月 22 日起生效。

15、科创板上市委员会定于 9 月 18 日审议蚂蚁集团首发。

16、美国约翰斯·霍普金斯大学实时统计数据显示，截至北京时间 9 月 10 日 8 时左右，全球累计确诊超 2769 万例，累计死亡 90 万例。

17、美东时间周三，美股三大指数集体收高，纳指涨 2.7%，收复 11000 点整数关口；道指涨 1.6%，标普 500 指数涨 2.01%。科技股领涨，特斯拉涨近 11%，苹果涨近 4%，微软涨超 4%。美油期货收盘涨超 3.5%。国际金价小幅收涨 0.6%，站上 1950 美元关口。

行业最新观点

【太平洋通信李宏涛团队】5G 终端连接数超过 1 亿，把握 2020 光博会配置机会

•投资要点

一、全国 5G 基站超过 48 万个，5G 终端连接数超过 1 亿。9 月 5 日，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，工信部信息通信发展司司长闻库透露，目前，全国已建成 5G 基站超过 48 万个。5G 终端连接数不断增长，5G 网上终端连接数已超过 1 个亿。2020 年，全球 5G 商用发展初具规模，据不完全统计，截至 2020 年 7 月底，全球已有 46 个国家/地区的 99 家网络运营商表示开始提供 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，5G 产业生态逐步丰富，应用探索不断深入，5G 促进经济社会发展效能初步显现。

二、第 22 届中国国际光电博览会即将开幕，有望提升光模块市场热度。第 22 届中国国际光电博览会将于 9 月 9 日到 11 日在深圳国际会展中心举行，本届光博会展览面积扩大 45%，达到 16 万平方米，参展商将超过 3000 家，展品覆盖光芯片、光器件和光模块等领域，如中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技等知名光模块和光器件厂商均携下一代新产品参展，同时相关高峰论坛也将同步举行，有利于光器件及模块技术和市场的交互碰撞，促成更好的解决方案落地，寻找新的产业机会与行业发展方向，构建更为全面的国内产业链条。

三、光模块板块调整到位，把握光博会主题性配置机会。光模块行业上半年表现出较大涨幅，半年报业绩也呈现高增长态势，其中新易盛、天孚通信、中际旭创表现亮眼，业绩增速分别达到 137%、63%、54%。回顾以往光博会前后，光模块行业均有较好的表现。上半年运营商加速完全全年规划，新开通基站近 40 万站，有力拉动电信光模块需求，彩光模块占比持续提升，回传光模块与流量增长相关，有更长的生命周期。硅光尚处于产品改善与市场导入期，国内厂商均有布局。光芯片国产化进程也在推动，有望打开自主光芯片市场空间。光博会将涉及硅光技术、国产激光器、电芯片等的展览及主题论坛，光博会有望成为年度事件催化点之一，建议关注光博会新技术和新产品推出，以及带来的光通信主题性机会。重点推荐：中际旭创、新易盛、天孚通信。

•行业要闻

1. 华为鲲鹏 CDN 规模中标中国移动内容网络四期集采。

近日，中国移动内容网络四期集采落下帷幕，华为近千台鲲鹏 CDN 服务器中标本期集采项目，标志着华为鲲鹏 CDN 服务器即将大规模服务中国移动内容网络。

本次工程，华为提供的鲲鹏 CDN 服务器针对性能进行了大幅提升，能够将现网平均约 15Gbps/台的流媒体分发能力，提升到 80Gbps/台的水平，整体性能提升达 433%。在相同建设处理能力的情况下，鲲鹏 CDN 服务器能够降低 80%以上机房空间占用，降低 75%以上的设备功耗，节约大量人力维护成本，从而大幅降低运营商 OPex。

2. 中国电信启动 2020 年光纤活动连接器集采：预估规模 42987 万米。

中国电信启动 2020 年光纤活动连接器产品集中采购项目资格预审工作，预估集采规模 42987 万米。中国电信指出，投标产品还应具备以下条件之一：（1）申请人为中国电信 ODN 器件产品（2017 年）集中采购项目（标包 4：光纤活动连接器）中标人且在正常供货中的；（2）2017 年 9 月 1 日-2020 年 8 月 31 日在中华人民共和国境内销售给最终使用方的光纤活动连接器产品销售业绩不少于 500 万元（含）人民币。

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】；工业控制及 DEA 国产替代的【东土科技】；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】。**

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；

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。

上市公司速递

【太平洋通信李宏涛团队】拓邦股份：Q2 单季度业绩超预期，定增加码电池和高效电机

事件描述

公司发布 2020 年半年报，上半年公司实现营收 7.05 亿元，同比增长 9.0%；归母净利润 0.87 亿元，同比增长 1.02%。

核心要点

1、Q2 单季度同比大幅增长 55.8%，业绩大幅超预期

公司 Q2 单季度营业收入 12.27 亿元（+28.97%），扣非归母净利润达 1.09 亿元（+55.8%），业绩超市场预期。主要源于两方面：①家电行业智能化渗透率在逐步提升；国产替代的进程持续。②电动工具领域增速快，一季度受疫情短期影响，有部分订单延迟交付，二季度订单及交付已迅速恢复。

H1 毛利率为 23.6%，同比提升 1.21 个百分点。主要由于新品类和创新产品占比提升，同时材料成本受集中采购比例提升带来一定的降低，未来随着公司新品类产品不断推广和制造效率改善，未来毛利率仍有提升潜力。

2、领先的智能控制 ODM 商，营收复合增速高

公司主要业务有：**（1）智能控制器类。**包括智能控制器的研发、生产和销售，占总营收 78.03%。2019 年同比增长 14.45%。毛利率 21.81%，增加 2.73%。**（2）锂电池类**。主要产品为电芯（方型电芯、圆柱型电芯），动力电池（乘用车、商用车、专用车、电池模组），储能电池（通信保障、电力储能、家庭储能、电力备份）。2019 年同比增长 97.70%。毛利率 16.42%，增加 3.38%。**（3）电机及工业控制系统类。**工业自动化运动控制领域产品主要包括控制器、驱动器和电机。目前是国产替代的市场空间大，研控公司过去五年已经完成了客户验证和产品完善，未来有望快速放量。我国已经成为微特电机的生产和出口大国，市场规模稳步增加，尤其是无刷电机的需求大。2023 年我国无刷电机市场规模将达 678 亿元。

智能控制器是公司的核心业务，营收和净利润快速增长。公司营收从 2015 年 11.66 亿到 2019 年 31.98 亿，年均复合增速 28.7%。下游客户主要为电动工具厂商、大家电及小家电等。预计到 2020 年，我国智能控制器市场规模将达到 1.55 万亿元。汽车电子、家用电器、电动工具等行业的市场规模均在 1000 亿元以上。同时随着全球产能向国内转移的趋势，未来国内智能控制器仍将保持较快增长。

3、推出物联网智能家居平台型解决方案，前景广阔

公司 2017 年推出了一站式智能电器解决方案“T-SMART”，为家电企业提供从智能控制器、通讯模块、云服务到应用软件开发的全方位服务。公司现有 44 条 DIP 组装生产线、30 条 SMT 生产线、11 条 AI 生产线以及其他生产线和全套品质管控体系。2018 年 3 月，公司推出了面向十大场景的智能电器解决方案。至今，公司已和阿里云、QQ 物联、Google、京东云、HomeKit、微信和百度云平台广泛连接，建立合作。公司未来以 T-SMART 为核心平台，推动公司从“智能控制产品提供商”到“智能控制方案提供商”和“智能化系统服务商”的升级。

4、定增获批，加码电池和高效电机业务

公司定增获得中国证监会发行审核委员会审核通过。募集资金总额不超过 10.5 亿元，主要用于“拓邦惠州第二工业园项目”和补充流动资金。该项目主要生产锂电池和高效电机产品，将新增 1.3GWh 锂电池的产能和 860 万台高效电机的产能。

基于现有智能控制器业务积累的客户资源，向电动工具和家用电器厂商推出“智能控制器+高效电机”的组合产品，提高组合议价能力。此外随着家电产品的智能化升级，其配套的微特电机呈现出智能化、模块化趋势，也衍生将微电机和控制器组合来实现提高系统的精度和智能程度的需要。

随着 5G 建设持续推进，储能电池需求持续提升。公司已与中国移动、中国铁塔、中天科技等公司建立了稳固的合作关系，伴随着存量 4G 基站更新换代、5G 基站大规模普及，公司储能电池产品的市场需求预计将明显增加。工信部显示截至 2020 年，2 月底全国共开通 5g 基站达 16.4 万个，预计今年年底将超过 60 万个。原有的通信基站升级改造也将产生锂电池的需求。

投资建议： 公司作为国内龙头的智能控制器厂商，我们看好公司以智能控制器为基础持续拓宽产品组合边界。同时随着惠州二期项目达产，有望给公司带来新的增长动能。预计 2020~2022 年公司营收 50.65 亿、61.35 亿、74.00 亿，归母净利润 3.49 亿、4.19 亿、5.09 亿，对应的 PE 为 22/18/15。首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示： 募投项目建设进度不及预期；智能控制器客户拓展不及预期。

部件要“新高”之宁波高发：主要客户持续复苏，下半年增长可期【太平洋汽车白宇团队】2020 战略推荐

事件：8 月销量车企销量陆续公布，高发主要客户通用五菱、吉利汽车表现良好。

1、国民“神车”持续强劲复苏。国民“神车”上汽通用五菱 8 月销量达到 14.8 万台，同比增长 17%，连续五个月销量同比正增长。五菱是高发过去最大单一客户，也是公司 2017 年以来业绩下滑的主要原因，五菱的持续复苏将不断提振高发业绩增长。

2、自主“一哥”吉利汽车增长加速趋势明显。8 月吉利自主包含领克品牌销量达到 11.3 万台，同比增长 12%，累计下滑 11%，近几个月增长加速趋势明显。无论是换挡器还是电子油门踏板产品，吉利都是高发极为重要的客户，并且在加速渗透。

3、高发下半年增长可期。三季度以来，乘用车销量复苏趋势不断被确认，高发的主要客户吉利、五菱表现也相对良好，同时高发产品在其他强势自主长城汽车等的拓展也在持续推进，走过过去两年的低谷，2020 年下半年将迎来新的上行周期。

4、新品电子档蓄势待发、突破在即。三季度开始公司电子档产品进一步放量，吉利、长城等优质自主客户配套量不断提升。电子档作为行业趋势，未来渗透率将不断高速攀升，高发电子档新品持续放量可期。

5、投资策略。我们预计公司 2020、2021、2022 年归母净利润分别为 2.2、2.9、4 亿元，目前公司股价对应 2020 年动态 PE 仅 19 倍左右，公司受益座舱电子化趋势，高端产品销量不断提升，未来三年业绩确定性高，维持“买入”评级。

免责声明

1、本公众订阅号（微信号：太平洋证券研究）为太平洋证券研究院依法设立、独立运营的唯一官方订阅号。本订阅号不是太平洋证券研究院研究报告的发布平台，所载内容均来自太平洋证券研究院已正式发布的研究报告或对报告进行的跟踪与解读。如需了解详细的报告内容或研究信息，请参见太平洋证券研究院的完整报告。

2、本订阅号仅面向太平洋证券签约的机构客户，仅供在新媒体渠道下的研究信息、观点的及时沟通。因本订阅号受限于访问权限的设置，太平洋证券不因其他订阅人收到本订阅号推送信息而视其为客户。

3、在任何情况下，本订阅号所载内容不构成任何的投资建议，太平洋证券研究院及研究团队不对任何因使用本订阅号所载任何内容所引致或可能引致的损失承担任何责任。

4、本订阅号对所载研究报告保留一切法律权利。订阅者对本订阅号所载所有内容（包括文字、音频、视频等）进行复制、转载的，需注明出处，且不得对本订阅号所载内容进行任何有悖原意的引用、删节和修改。