通信

行业周报

美国欲将中芯国际列入实体清单，联通 500 万套 Cat.1 芯片集采结构出炉

投资要点

◆ **上周，通信板块下跌 0.1%，RCS 指数表现最好，上涨 4.31%。**市场走势整体下跌，沪深 300、中小板指数、创业板指分别下跌 1.5%、2.0%、4.8% 。通信板块好于市场，通信（中信）指数跌幅为 0.1%。从行业比较看，上周通信行业在 29 个中信行业一级指数中位列第 11 位，表现居中。从子板块看，上周，电信运营Ⅱ、通信设备制造下跌，增值服务Ⅱ上涨。电信运营Ⅱ、通信设备制造、增值服务Ⅱ涨跌幅分别为-0.9%、-0.3%、1.31%。从行业主要概念板块看，上周，RCS 指数表现较好，上涨 4.31%；基站指数跌幅最大，下跌 0.78%。从通信个股看，周涨幅前三位分别为超华科技、中光防雷、邦讯技术，跌幅榜前三位分别为高斯贝尔、世嘉科技、深桑达 A。

◆ **美国加大打击力度，欲将中芯国际加入实体清单。**路透社报道，美国国防部正在与其他机构合作，以确定是否对该公司采取行动。报道称，此举将迫使美国供应商在向该公司发货之前必须获得许可证，而这份许可证是“难以获得的”。中芯国际已发表针对声明，严格遵守相关国家和地区的法律法规。美国对华科技制裁力度加大且有长期持续的预期，国内通信主设备商供应链经营及海外拓展均或受到一定影响。

◆ **联通 500 万套 Cat.1 芯片集采结果出炉，量价为大规模部署创造条件。**主流芯片供应商高通、紫光展锐、翱捷科技（ASR）、移芯、芯翼信息等早已推出多款 Cat 1 芯片，联通此次采购规模为 500 万套，是截至目前运营商 Cat.1 芯片招标中规模最大的项目之一，限价 3.9 美元/套的价格，说明 Cat.1 模组成本可以降至四五十元，有助于下游模组厂商降低模组成本，为大规模部署创造条件。

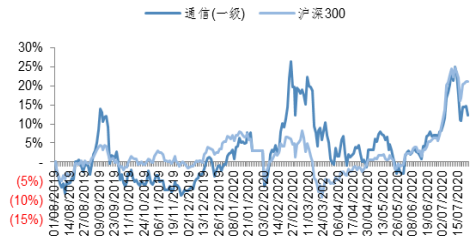
◆ **投资建议：**美国再次加大打击力度，范围欲包括中芯国际，相关产业链风险还在。国内新基建的重要性和确定性不断强化，建议围绕 5G 和云计算基础设施带来的上游投资机会展开，关注光模块/PCB/IDC/铁塔租赁板块的高景气度。重点推荐新易盛、中际旭创、深南电路、光环新网、中国铁塔、中兴通讯。

◆ **风险提示：**美国科技制裁升级；产业链国产化进展不及预期；运营商资本开支不及预期风险；5G 建设进度不及预期、云计算厂商资本开支不及预期；疫情持续延续风险。

投资评级　同步大市-A 维持

首选股票		评级
000063	中兴通讯	买入-B
300308	中际旭创	买入-A
300383	光环新网	买入-A
300502	新易盛	买入-B
002916	深南电路	买入-A
00788	中国铁塔	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-3.12	-10.59	-8.75
绝对收益	-2.96	8.63	12.06

分析师　蔡景彦
SAC 执业证书编号：S0910516110001
caijingyan@huajinsc.cn
021-20377068

分析师　曾捷
SAC 执业证书编号：S0910518110001
zengjie@huajinsc.cn

相关报告

通信：美国对华为制裁再次升级，三大运营商 7 月份运营情况环比回暖 2020-08-23

通信：美国发表“干净网络”计划，华为倡议我国半导体全方位扎根 2020-08-09

通信：5G 建设速度加快，围绕中报高景气度方向布局 2020-07-26

通信：华为上半年抗压逆势增长，围绕中报高景气方向布局 2020-07-19

通信：通信行业中报预告点评：Q2 改善，新基建领衔增长 2020-07-19

目录

一、市场行情回顾 4
（一）板块行情概述 4
（二）个股行情 6
二、行业重要事件及重点公司公告汇总 7
（一）行业主要新闻汇总 7
（二）重点公司公告汇总 9
三、投资建议及重点关注个股动态 11
四、风险提示 12

图表目录

图 1：通信一级指数 v.s.市场整体指数 4
图 2：通信一级指数 v.s.沪深 300 指数 4
图 3：中信行业一级指数涨跌幅 4
图 4：通信二级指数 v.s.通信一级指数 5
图 5：通信二级指数 v.s.通信一级指数 5

表 1：通信概念板块涨幅情况 5
表 2：本周通信（中信）行业板块涨幅前 10 名个股 6
表 3：本周通信（中信）行业板块涨幅后 10 名个股 6
表 4：本周行业新闻汇总 7
表 5：重点公司公告汇总 10
表 6：通信行业关注公司列表 12

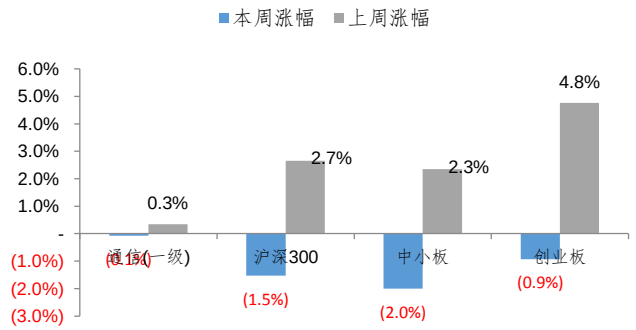
一、市场行情回顾

上周，通信板块下跌 0.1%，RCS 指数表现最好，上涨 4.31%。市场走势整体下跌，沪深 300、中小板指数、创业板指分别下跌 1.5%、2.0%、4.8% 。通信板块好于市场，通信（中信）指数跌幅为 0.1%。从行业比较看，上周通信行业在 29 个中信行业一级指数中位列第 11 位，表现居中。从子板块看，上周，电信运营Ⅱ、通信设备制造下跌，增值服务Ⅱ上涨。电信运营Ⅱ、通信设备制造、增值服务Ⅱ涨跌幅分别为-0.9%、-0.3%、1.31%。从行业主要概念板块看，上周，RCS 指数表现较好，上涨 4.31%；基站指数跌幅最大，下跌 0.78%。从通信个股看，周涨幅前三位分别为超华科技、中光防雷、邦讯技术，跌幅榜前三位分别为高斯贝尔、世嘉科技、深桑达 A。

（一）板块行情概述

市场走势整体下跌，沪深 300、中小板指数、创业板指分别下跌 1.5%、2.0%、4.8% 。通信板块好于市场，通信（中信）指数跌幅为 0.1%。

图 1：通信一级指数 v.s.市场整体指数



资料来源：wind，华金证券研究所

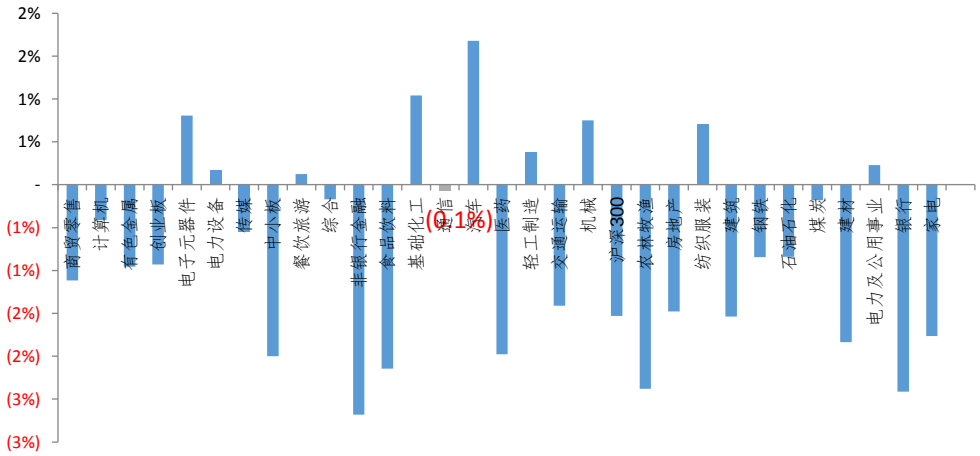
图 2：通信一级指数 v.s.沪深 300 指数



资料来源：wind，华金证券研究所

从行业比较看，上周通信行业在 29 个中信行业一级指数中位列第 11 位，表现居中。

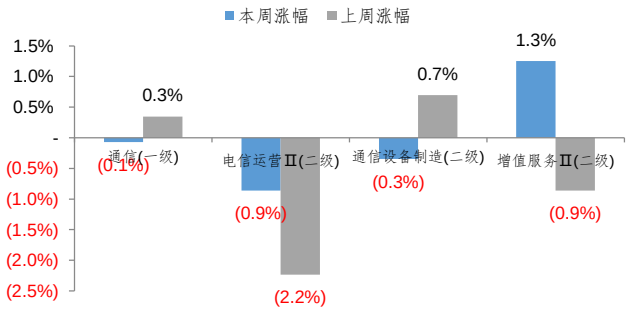
图 3：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

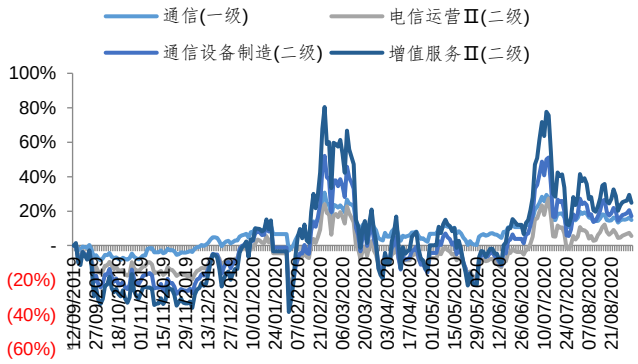
从子板块看，上周，电信运营Ⅱ、通信设备制造下跌，增值服务Ⅱ上涨。电信运营Ⅱ、通信设备制造、增值服务Ⅱ涨跌幅分别为-0.9%、-0.3%、1.31%。

图 4：通信二级指数（本周 vs 上周）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 5：通信二级指数 v.s.通信一级指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

从行业主要概念板块看，上周，RCS 指数表现较好，上涨 4.31%；基站指数跌幅最大，下跌 0.78%。

表 1：通信概念板块涨幅情况

简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初以来涨跌幅
RCS 指数	4.31%	4.16%	36.56%
物联网指数	3.43%	3.24%	21.85%
卫星导航指数	2.69%	1.71%	43.52%
网络优化指数	2.54%	3.36%	19.32%
网络规划建设指数	2.49%	3.21%	13.34%
华为概念指数	1.36%	1.54%	28.59%
射频及天线指数	1.33%	1.27%	2.06%
高频 PCB 指数	0.93%	1.57%	21.00%
宽带提速指数	0.82%	0.91%	16.02%

简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初以来涨跌幅
小基站指数	0.54%	-0.38%	8.11%
云计算指数	0.46%	0.64%	28.98%
5G 指数	0.23%	0.52%	15.18%
三网融合指数	0.09%	0.48%	12.33%
光模块指数	-0.34%	0.00%	24.47%
光通信指数	-0.40%	-0.65%	13.68%
IPV6 指数	-0.49%	-0.81%	15.45%
基站指数	-0.78%	-0.84%	16.01%

资料来源：wind,华金证券研究所

（二）个股行情

从通信个股看，周涨幅前三位分别为超华科技、中光防雷、邦讯技术，跌幅榜前三位分别为高斯贝尔、世嘉科技、深桑达 A。

表 2：本周通信（中信）行业板块涨幅前 10 名个股

代码	简称	涨跌幅(%)	收盘价(元)	成交金额(亿元)	换手率	总市值(亿元)	所属二级行业
002288	超华科技	25.83%	10.28	38.59	50.25%	95.77	元器件
300414	中光防雷	19.50%	17.1	21.30	43.14%	55.53	通信设备制造
300312	邦讯技术	18.68%	7.18	15.08	106.75%	22.98	通信设备制造
300264	佳创视讯	14.89%	6.25	11.09	57.57%	25.82	通信设备制造
300025	华星创业	12.66%	6.32	11.75	49.16%	27.08	通讯工程服务
300310	宜通世纪	11.86%	6.98	25.89	56.55%	61.54	通讯工程服务
300698	万马科技	10.19%	19.68	5.37	39.08%	26.37	通信设备制造
300050	世纪鼎利	10.03%	6.69	10.22	32.70%	38.24	通讯工程服务
300560	中富通	9.86%	23.84	15.85	36.30%	53.94	通讯工程服务
300292	吴通控股	8.93%	5.98	35.15	59.26%	76.24	增值服务 II

资料来源：Wind，华金证券研究所

表 3：本周通信（中信）行业板块涨幅后 10 名个股

代码	简称	涨跌幅(%)	收盘价(元)	成交金额(亿元)	换手率	总市值(亿元)	所属二级行业
002848	高斯贝尔	-14.73%	13.31	7.49	52.99%	22.25	通信设备制造
002796	世嘉科技	-7.87%	18.73	3.65	8.87%	47.28	工程机械 II
000032	深桑达 A	-6.58%	22.56	4.53	4.78%	93.22	通信设备制造
002583	海能达	-6.21%	8.3	11.29	12.61%	152.68	通信设备制造
000070	特发信息	-5.77%	11.27	10.16	11.07%	92.03	通信设备制造
603881	数据港	-5.06%	82.35	12.92	7.35%	173.42	云服务
300299	富春股份	-4.62%	9.9	18.89	29.28%	68.43	文化娱乐
002316	亚联发展	-4.20%	6.39	2.23	11.89%	25.12	多领域控股 II
002396	星网锐捷	-4.19%	28.6	12.08	7.08%	166.82	通信设备制造
300394	天孚通信	-3.60%	64.89	6.41	5.52%	128.88	通信设备制造

资料来源：Wind，华金证券研究所

二、行业重要事件及重点公司公告汇总

（一）行业主要新闻汇总

表 4：本周行业新闻汇总

新闻标题	主要内容
	全球电信
Verizon 与亚马逊拟向印度沃达丰投资 40 亿美元	据印度科技媒体 Livemint 报道，Verizon 与亚马逊准备向沃达丰创意（Vodafone Idea）投资 40 亿美元，印度最高法院最近就调整后总收入（AGR）款项支付作出的裁定激起了他们的意向。 法院本周给予运营商们 10 年时间来缴纳未结清的调整后总收入（AGR）款项，这促使美国公司重启因费用不确定性而搁置的谈判。
诺基亚 Omdia 发布报告：到 2035 年 5G 将为拉美带来 3.3 万亿美元价值	市场研究公司 Omdia 和诺基亚的《Why 5G in Latin America》联合报告发现，5G 迟早会进入拉丁美洲地区。该地区在生产力和经济增长方面落后于其他地区，而这两方面都将通过数字化转型得到提升。相应地，这需要大幅提升宽带通信，而这将推动 5G 到 2035 年为该地区带来 3.3 万亿美元的价值，以及 9 万亿美元的生产力提升。
	5G 进展
全国 5G 基站超过 48 万个 5G 终端连接数超过 1 亿	5 日举行的 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。
英国释放 700MHz 频谱 为明年初 5G 频谱拍卖腾出容量	英国政府当地时间周四表示，在一项为期四年的计划中，英国已经释放 700MHz 频段，为 2021 年 1 月拍卖 5G 移动服务频谱腾出容量。根据该计划，在英国有近 2000 万台电视机所使用频谱波段作出了重新调整。释放这些电波频谱，将有助于把英国移动服务可用无线电频谱的总容量增加近五分之一。
中国电信：共建共享 5G 基站已达 30 万，持续壮大 5G 产业创新联盟	“5G 产业创新联盟北京站”启动仪式在北京举行。中国电信党组副书记邵广禄表示，中国的 5G 在全球与众不同，三大运营商均拥有连续的至少 100M 带宽，这为 5G 的创新奠定了领先的大带宽和高速率的技术基础。截至目前，中国电信与中国联通的共建共享 5G 基站已经达到 30 万站，覆盖全国各地级市。
T-Mobile 美国扩大中频 5G 覆盖至 81 个新的城市	T-Mobile 美国公司宣布其中频 5G 覆盖已扩展至 81 个新的城市。该运营商正在推进一项计划，以在 2020 年底前在数千个地方将 Sprint 的 2.5GHz 频谱资产利用起来。其最新发布遍及美国 18 个州，包括亚特兰大、达拉斯、温斯顿-塞勒姆和华盛顿特区等主要市场。此举建立在芝加哥、休斯顿、洛杉矶、纽约和费城的早期部署基础上，并使得 T-Mobile 美国的下一代 2.5GHz 部署规模大大高于 Sprint 合并前的水平。
	运营商集采
中国电信室外光缆集采：规模 7500 万芯公里 同比增长 47%	国电信室外光缆（2020 年）集中采购项目已批准，拟采购室外光缆产品 7500 万芯公里。相较于中国电信 2019 年 5100 万芯公里的室外光缆产品集采，此次采购规模扩大约 47%。本项目采购内容为中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司及其下属子公司、分公司在 2020 年至 2021 年各工程所需的室外光缆产品（不含省际一级光缆线路工程建设所需的室外光缆），包括 GYTA、GYTS、GYDTA、GYDXTW 等类型的室外光缆。
中国联通公布 12.4 万台通用服务器集采结果：11 家企业入围	中国联通日前正式公布通用服务器集中采购项目招标结果，共有包含华为、紫光华山、中兴、浪潮在内的 11 家企业入围。 此次联通拟采购通用服务器共计约 12.4 万台，项目预算为 82 亿元不含税。本项目 2020 年 8 月 14 日发布招标公告，2020 年 9 月 3 日进行了开标，2020 年 9 月 4 日完成评标。

联通 500 万套 Cat.1 芯片集采结果出炉：紫光展锐中标	备受业界期待的中国联通 Cat.1 芯片集中比选项目结果出炉，紫光展锐成功中标。据悉，联通此次采购规模为 500 万套，是截至目前运营商 Cat.1 芯片招标中规模最大的项目之一。此次中国联通 Cat.1 芯片集中比选项目的大规模采购，对 Cat.1 产业链乃至整个蜂窝物联网产业具有积极的影响作用，将推动 Cat.1 产业的快速规模化发展。
联通公布电力电缆集采结果：五家企业中标	中国联通日前正式公布电力电缆集中采购项目中标候选人，共有江苏俊知、广东思柏等 5 家企业中标。据悉，联通此次采购阻燃耐火软电缆总长度 1275 万米，其中 ZA-RVV（非铠装）长度 1258.5 万米、ZA-RVV22（铠装）长度 16.5 万米。项目设置最高投标限价：投标总价 62500 万元（不含税），投标人投标报价高于最高投标限价的，其投标将被否决。
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。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。
大公司	
华为计划年底前在欧洲主要市场开设终端旗舰店及 42 家体验店	华为在 IFA2020 上承诺将为欧洲消费者领域作出重大努力。它宣布计划迅速扩大其零售规模，并继续向研发投入资金，以实现市场领先地位。华为欧洲消费者业务总裁戴仁贵在一段准备好的视频中表示，他想讲述“华为在欧洲的真实故事”，重点介绍华为的记录、业务规模和宏大的未来计划。“我们比大多数人想象的更像欧洲企业，我们已经成为这片大陆上增长和成功故事不可分割的一部分。”他指出，华为在欧洲拥有超过 100 万终端用户、23 个研发场所，为当地提供了 1.4 万个直接工作岗位和 20 多万个间接工作岗位。
出口管制	
路透社：特朗普政府考虑将中国芯片制造商中芯国际列入黑名单	报道援引五角大楼一位女发言人消息称，美国国防部正在与其他机构合作，以确定是否对该公司采取行动。报道称，此举将迫使美国供应商在向该公司发货之前必须获得许可证，而这份许可证是“难以获得的”。据报道，虽然五角大楼官员没有说明采取这一行动的具体原因，但另一位美国官员和两名消息人士则称，美国政府正在评估中芯国际与中国军方的关系。报道提到，五角大楼本周早些时候向美国最终用户审查委员会提议将中芯国际列入实体名单。
中芯国际声明：严格遵守相关国家和地区的法律法规	针对“美国政府有关部门正在考虑将中国大陆最大的芯片制造商中芯国际（SMIC）列入贸易黑名单”一事，中芯国际通过其微信公众号发布声明表示，中芯国际严格遵守相关国家和地区的法律法规，并在此基础上一直合法依规经营。2016 年及以前，中芯国际还是经美国商务部正式认可的「最终民用厂商」 (Validated End-User) ，并曾有多位美国商务部官员实地到中芯国际进行访查。中芯国际愿以诚恳、开放、透明的态度，与美国各相关政府部门沟通交流，以化解可能的歧见和误解。
印度再禁 118 款中国 APP：百度、支付宝和企业微信在列	据国外媒体报道，印度政府进一步对中国应用程序采取打击措施，禁止访问另外的 118 款中国产品，原因是所谓“担心它们在秘密收集用户数据”。印度电子和信息技术部（MEIT）在一份声明中表示，它在收到这些应用涉嫌参与“危害国家主权、安全、国防和公共秩序”的活动的信息后，禁止了它们。最新一轮禁令包括手机游戏绝地求生（PUBG）、搜索巨头百度、支付宝和企业微信等知名应用程序。至此，印度政府已禁用总计 224 款中国应用程序，此前的两项禁令已涵盖了 106 款——6 月 29 日，印度政府宣布禁用包括 TikTok 和微信在内的 59 款应用程序；一个月后，又宣布禁用 47 款来自中国的产品。
光通信	
不确定性增加，新飞通正全面评估华为最新禁令影响	日前，华为供应商之一，光子集成模块、器件与子系统厂商新飞通(NeoPhotonics)表示，公司已经密切评估了这些限制，目前的目标仍是实现 2020 年 8 月 4 日公布的第三季度展望。新飞通指出，本季度向华为的出货量将贡献约 4000 万美元的收入。第三季度之后，公司仍在评估当前 BIS 限制的全部影响，鉴于不确定性，公司将在不依赖华为的收入贡献的

	情况下运营业务。
持续推动光网络演进升级 50G PON 有望在 2022 年后启动	在日前举行的“2020 中国光网络研讨会”上，中国移动研究院技术总监王磊表示，工信部“双 G 双提”工作加快落实，网络提速卓有成效，固定宽带迈入千兆时代。中国移动持续推动光宽带和移动宽带网络演进升级，打造数字经济网络底座。王磊介绍，目前 10G PON 已进入规模部署，中国移动正在关注并布局下一代 PON 网络，满足网络演进需求。王磊介绍，PON 技术每一代演进线路，带宽提升不低于 4-5 倍；临代 PON 规模部署通常间隔 5-7 年，预计下一代 50G PON 会在 2022 年后启动。
打造开放光网络，中国联通将模块化波分应用于 DCI	在日前举办的“2020 中国光网络研讨会”上，中国联通研究院首席科学家唐雄燕表示，以 DC 为中心是网络重构的重要方向，带来 DCI（数据中心光互联）需求快速增长。中国联通正在打造开放的光网络，将模块化波分应用于 DCI 数据中心光互联。与传统 DWDM 设备相比，模块化波分传输设备采用服务器型态，模块化设计，支持机架堆叠式灵活扩展，并支持开放解耦组网。
	物联网
中国电信物联网用户突破 2 亿：NB-IoT 连接近 7000 万稳居全球第一	中国电信天翼物联透露，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，NB 市场占有率行业第一。与此同时，中国电信物联网开放平台终端接入数超 3000 万，终端适配类型超 1000 类，物联网开发者汇聚超 3 万。

资料来源：三大运营商，C114，华为，Wind，华金证券研究所

（二）重点公司公告汇总

表 5：表 5：重点公司公告汇总

日期	代码	公司简称	标题	内容概述
31/8/2020	600487.SH	亨通光电	2020 年半年报	亨通光电实现营收人民币 154.70 亿元，同比增长 0.38%；归属上市公司股东净利润人民币 4.43 亿元，同比下滑 39.33%。上半年，受新冠疫情以及光通信行业的供需调整等影响，国内光通信市场竞争加剧，光通信产品市场价格下滑。公司积极应对行业挑战，积极开展防疫防控工作，抢抓复工复产，结合国内外市场变化，大力开拓新产品、新业务和新市场。报告期内光棒、光纤及光缆产销量均实现同比增加，但由于产品市场价格较上年同期出现大幅下降，致使公司 2020 年上半年通信网络板块营业收入和毛利率出现下降。
31/8/2020	600522.SH	中天科技	2020 年半年报	中天科技实现营收人民币 208.95 亿元，同比增长 12.48%；归属上市公司股东净利润 10.80 亿元，同比下滑 0.52%。2020 上半年，面对新的社会和经济环境，中天科技建立两线作战的能力，即“常态化精准疫情防控、常态化全面紧抓生产经营”，管控成本、聚焦创新，将“制造业数字化升级”和“制造业服务化转型”作为重点工作，以国际化的站位聚焦组织变革和重大项目创新，围绕“稳中求进，卓越绩效”的发展目标，紧抓行业发展机遇，持续优化主营业务结构。
31/8/2020	601869.SH	长飞光纤	2020 年半年报	长飞上半年实现营收 34.07 亿元，同比增长 2.65%；净利润 2.63 亿元，同比下降 39.89%；扣除非经常性损益后净利润 2.44 亿元，同比下降 9.52%。长飞公司总部

日期	代码	公司简称	标题	内容概述
				及主要预制棒产能均位于湖北省内，在 2020 年第一季度受到了新型冠状病毒感染肺炎疫情的较大影响。长飞坚决推进国际化战略，上半年海外业务收入达到 8.95 亿元，相比去年同期增长 17.8%，占公司营业收入比例达 26.28%。公司国际业务团队克服重重困难，直面疫情风险，持续推进位于秘鲁及菲律宾等地的海外系统集成工程项目。2020 年上半年，海外系统集成工程实现收入达到人民币 0.70 亿元，相比去年同期增长 550.9%。
3/9/2020	002815.SZ	崇达技术	公开发行可转换公司债券募集说明书摘要	本次可转债的发行总额为人民币 140,000.00 万元，发行数量为 1,400 万张。本次发行的可转债票面利率第一年 0.30%、第二年 0.60%、第三年 1.00%、第四年 1.50%、第五年 1.80%、第六年 2.00%。本次可转债募集资金总额为 140,000.00 万元，其中拟使用募集资金 100,000.00 万元用于珠海崇达电路技术有限公司新建电路板项目（一期）
4/9/2020	600804.SH	鹏博士	拟转让长城宽带股份，转让价 100 万元	鹏博士发布公告称，拟与中安实业投资（深圳）有限公司（以下简称“中安实业”）签订《股权转让协议》，转让旗下长城宽带网络服务有限公司（以下简称“长城宽带”）、河南省聚信网络信息服务有限公司、沈阳鹏博士网络服务有限公司、浙江鹏博士网络服务有限公司（以下统称“标的公司”）的 100%股权，转让价格合计 100 万元人民币。

资料来源：Wind，华金证券研究所

三、投资建议及重点关注个股动态

本周投资建议：美国再次加大打击力度，范围欲包括中芯国际，相关产业链风险还在。国内新基建的重要性和确定性不断强化，建议围绕 5G 和云计算基础设施带来的上游投资机会展开，关注光模块/PCB/IDC/铁塔租赁板块的高景气度。重点推荐新易盛、中际旭创、深南电路、光环新网、中国铁塔、中兴通讯。

表 6：表 6：通信行业关注公司列表

代码	名称	股价	市值	股本	净利润(亿元）			PE			PB
		元	亿元	亿股	2019A	2020 E	2021 E	2019A	2020 E	2021 E	
000063.SZ	中兴通讯	37.48	1,729	46.13	51.48	51.48	61.15	33.59	34	28	4.32
300602.SZ	飞荣达	28.37	144	5.07	3.51	3.87	5.50	41	37	26	6.04
002396.SZ	星网锐捷	28.60	167	5.83	6.11	7.11	8.76	27	23	19	4.04
300383.SZ	光环新网	25.80	398	15.43	8.25	10.04	12.21	48	40	33	4.52
002138.SZ	顺络电子	23.60	190	8.06	4.02	5.70	6.31	47	33	30	4.21
600498.SH	烽火通信	25.41	298	11.71	9.79	10.27	14.30	30	29	21	2.88
600183.SH	生益科技	24.73	565	22.85	14.49	18.02	21.34	39	31	26	6.27
002916.SZ	深南电路	138.10	676	4.89	12.33	16.68	20.50	55	41	33	10.13
002281.SZ	光迅科技	34.17	231	6.76	3.58	4.17	5.33	65	55	43	4.96
300308.SZ	中际旭创	59.42	424	7.13	5.13	8.34	11.91	83	51	36	5.93
300502.SZ	新易盛	66.99	222	3.31	3.06	4.18	5.64	72	53	39	14.68

资料来源：Wind，华金证券研究所（截止 2020 年 9 月 4 日）

四、风险提示

贸易争端持续升级；美国科技制裁升级；产业链国产化进展不及预期；运营商资本开支不及预期风险；5G 建设进度不及预期、云计算厂商资本开支不及预期；疫情持续延续风险。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

蔡景彦、曾捷声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn