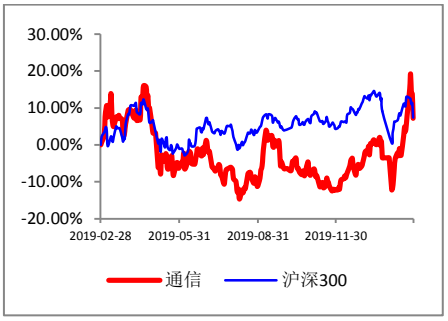
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

信息技术 技术硬件与设备

“全国一网”取得关键进展，华为中兴领先全球5G核心网市场

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、中国广电“全国一网”整合迎来关键性进展，阿里、国家电网入局。8月25日，中国广电网络股份有限公司股份情况公布，参与组建“全国一网”股份公司的发起人共有47家。具体来看，在中国广电网络股份有限公司1012亿元人民币的注册资本中，最大股东为中国广电，认缴出资为516亿元，持股比例为51%；阿里巴巴和国网信通分别出资100亿元，股权占比均为约9.9%。我们认为，阿里、国家电网的入局，将有助于资源整合，将广电网络打造成新型的媒体融合传输网、数字文化传播网、数字经济基础网和国家战略资源网。广电将成为下一步5G建设最大增量。

二、华为、中兴领先全球5G核心网市场，全球部署已加速。根据Dell'Oro Group的数据显示，2020年全球5G核心网市场收入预计将达到10亿美元，随着电信运营商加速5G核心网部署，直到2021年将会一直呈现强劲增长态势。2020年第二季度，5G核心网占据整体移动核心网收入的近15%。其中，华为和中兴通讯占据领先地位，分别位列5G核心网供应商的第一和第二位。2020年4月初，中国移动启动面向5G SA架构的5G核心网建设，中兴通讯负责承建6大区，12接入省99地市的5G核心网。目前中兴通讯已获得5G核心网ToC全部网元入网证，充分验证了5G核心网基本功能、网络性能及网络安全。我们认为，随着疫情影响减弱，全球5G建设加速，核心网设备需求有望继续增长，重点关注：中兴通讯。

三、中国电信开启室外光缆集采，行业拐点仍需时间。8月28日，中国电信开启室外光缆集采，规模7500万芯公里，同比增长47%。中国电信集采占三大运营商总量比例较小，中国移动集采规模较去年同比增长约13%，但最终的集采价格再次下探，据我们调研，光纤价格已经跌破很多厂家成本。从行业层面看，根据国家统计局数据，2020年7月全国光缆产量2529.9万芯千米，同比增长2.2%，环比下滑6.19%，也展现出供需失衡，产量增长放缓的特点，光纤光缆行业拐点仍需时间。

行业要闻

1. 国务院：我国芯片自给率2025年要达到70%。

近期国务院印发《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展若干政策》，制定了财税、投融资等多项政策扶持集成电路产业发展。因此，预计国产芯片产业将持续快速发展。业内人士认为，在政策大力推动下，芯片产业有很大的国产替代空间，国内芯片行业市场化发展程度也有很大提升空间。2019年我国集成电路行业销售

E-MAIL：lirb@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520040002

收入为 7562.2 亿元，预计 2020 年我国集成电路行业销售收入有望突破 9000 亿元。

2. 中国移动：公布 Web 应用防火墙设备集采结果，迪普科技等中标

8 月 17 日，中国移动日前发布 2020 年至 2022 年 Web 应用防火墙（WAF）设备集中采购中标结果公示，迪普科技、山石网科分别中标。根据此前发布的招标公告，该项目采购 WAF 设备共计 803 台，其中典配 1：402 台，典配 2：401 台。项目采购满足期为 2 年。中标候选人的投标报价及中标情况如下：第 1 中标候选人：杭州迪普科技股份有限公司；投标报价：2398.87 万元； 中标份额为 70%；第 2 中标候选人：北京山石网科信息技术有限公司；投标报价：2803.49 万元；中标份额为 30%。

■ 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】；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。

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	2020/8/28 股价	EPS 2019E	EPS 2020E	PE 2019E	PE 2020E	投资评级
000063.SZ	中兴通讯	38.83	1.1	1.35	35	28.37	买入
002049.SZ	紫光国微	127.69	0.87	1.25	158	109.74	买入
300308.SZ	中际旭创	59.42	0.80	1.22	71	46.28	增持
300590.SZ	移为通信	28.89	0.64	0.83	46	35.38	增持
300007.SZ	汉威科技	17.27	-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. 因芯片缺货，华为削减 30%-40%电视元件订单。 6
2. TIKTOK 要求竞购方出资 300 亿美元收购其美国业务。 6
3. 广电 5G 700M 设备核准入网，阿里巴巴、国家电网投资广电。 7
4. 中国信通院发布 5G 承载光模块白皮书。 7
5. 中国移动 2020 年至 2022 年同步网设备集中采购日前公布中标候选人。 7
6. 联发科：已向美方申请，争取 9 月中旬后仍可向华为供货。 8
7. 华为宣布进军屏幕驱动芯片领域。 8
8. 中兴 5G 模组、5G CPE 中标中国移动。 8
9. GSA：全球 5G 商用网络数量达到 92 个。 8
10. 辽宁完成 5G 投资 36.4 亿元。 8
四、 上市公司公告 8
1. 路通视信：公司 2020H1 净利润亏损，股东减持 8
2. 世纪鼎利：公司 2020H1 净利润下降，本月底限售解禁 9
3. 中际旭创：公司 2020H1 业绩增长 9
4. 科信技术：公司 2020H1 营收增长，净利润亏损 9
5. 国盾量子：公司 2020H1 业绩增长，公司高管离职 9
6. 拓邦股份：公司 2020H1 业绩增长 9
7. 湖北广电：公司 2020H1 净利润亏损，拟出资参与组建中国广电网络股份有限公司9
8. 移远通信：公司 2020H1 营收增加，净利润减少，股东减持 9
9. 中兴通讯：公司 2020H1 业绩增长 9
10. 三维通信：公司 2020H1 营收增长，净利润亏损 10
五、 大小非解禁、大宗交易 10
六、 风险提示 11

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 ..... 错误!未定义书签。
图表 2 上周通信行业涨跌幅榜 ..... 错误!未定义书签。
图表 3 未来三个月大小非解禁一览 ..... 错误!未定义书签。
图表 4 本周大宗交易一览 ..... 错误!未定义书签。

一、 投资策略

一、中国广电“全国一网”整合迎来关键性进展，阿里、国家电网入局。8月25日，中国广电网络股份有限公司股份情况公布，参与组建“全国一网”股份公司的发起人共有47家。具体来看，在中国广电网络股份有限公司1012亿元人民币的注册资本中，最大股东为中国广电，认缴出资为516亿元，持股比例为51%；阿里巴巴和国网信通分别出资100亿元，股权占比均为约9.9%。我们认为，阿里、国家电网的入局，将有助于资源整合，将广电网络打造成新型的媒体融合传输网、数字文化传播网、数字经济基础网和国家战略资源网。广电将成为下一步5G建设最大增量。

二、华为、中兴领先全球5G核心网市场，全球部署已加速。根据Dell'Oro Group的数据显示，2020年全球5G核心网市场收入预计将达到10亿美元，随着电信运营商加速5G核心网部署，直到2021年将会一直呈现强劲增长态势。2020年第二季度，5G核心网占据整体移动核心网收入的近15%。其中，华为和中兴通讯占据领先地位，分别位列5G核心网供应商的第一和第二位。2020年4月初，中国移动启动面向5G SA架构的5G核心网建设，中兴通讯负责承建6大区，12接入省99地市的5G核心网。目前中兴通讯已获得5G核心网ToC全部网元入网证，充分验证了5G核心网基本功能、网络性能及网络安全。我们认为，随着疫情影响减弱，全球5G建设加速，核心网设备需求有望继续增长，重点关注：中兴通讯。

三、中国电信开启室外光缆集采，行业拐点仍需时间。8月28日，中国电信开启室外光缆集采，规模7500万芯公里，同比增长47%。中国电信集采占三大运营商总量比例较小，中国移动集采规模较去年同比增长约13%，但最终的集采价格再次下探，据我们调研，光纤价格已经跌破很多厂家成本。从行业层面看，根据国家统计局数据， 2020年7月全国光缆产量2529.9万芯千米，同比增长2.2%，环比下滑6.19%，也展现出供需失衡，产量增长放缓的特点，光纤光缆行业拐点仍需时间。

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；

二、 行情回顾

上周大盘上涨0.68%，收3403.81点。各行情指标从好到坏依次为：创业板综>沪深300>万得全A（除金融、石油石化）> 万得全A>中小板综>上证综指。通信行业板块上涨，表现弱于大盘。

图表 1 通信板块上涨，细分板块中物联网表现相对最优

指数	涨跌幅度
上证综指	0.68%
沪深 300	2.66%
万得全 A	1.55%
万得全 A（除金融、石油石化）	1.94%
中小板综	1.10%
创业板综	5.31%
申万通信行业指数	0.31%
太平洋卫星基站设备指数	-0.88%
太平洋天线射频指数	-0.24%
太平洋光通信指数	4.34%
太平洋物联网指数	5.29%
太平洋 IDC 指数	2.97%
太平洋卫星导航指数	-2.50%
太平洋网规网优指数	0.20%
太平洋光纤光缆指数	-3.38%
太平洋 PCB 指数	-2.14%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从细分行业指数看，物联网、光通信、IDC和网规网优分别上涨5.29%、4.34%、2.97%、0.20%，天线射频、卫星基站设备、PCB、卫星导航和光纤光缆分别下跌0.24%、0.88%、2.14%、2.50%、3.38%。

上周可交易个股中，路通视信周涨幅达15.95%，排名第一，世纪鼎利周涨幅达11.76%，科信技术周涨幅达10.60%。

图表 2 上周通信行业涨跌幅榜

涨幅前 10 名				跌幅前 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（%）
300555.SZ	路通视信	15.95	54.78	688313.SH	仕佳光子	-14.38	84.43
300050.SZ	世纪鼎利	11.76	30.26	000070.SZ	特发信息	-8.14	17.47
300565.SZ	科信技术	10.60	25.61	688027.SH	国盾量子	-7.98	29.55
300710.SZ	万隆光电	10.45	32.96	603042.SH	华脉科技	-7.34	20.43
300211.SZ	亿通科技	10.33	29.23	002194.SZ	武汉凡谷	-6.59	10.15
300711.SZ	广哈通信	8.88	32.77	002017.SZ	东信和平	-6.24	17.94
002281.SZ	光迅科技	8.52	14.31	603322.SH	超讯通信	-5.88	9.30
688080.SH	映翰通	8.41	13.40	688159.SH	有方科技	-5.69	18.80
300310.SZ	宜通世纪	8.33	34.08	603118.SH	共进股份	-5.48	14.90
603236.SH	移远通信	8.18	14.51	000851.SZ	高鸿股份	-5.18	12.16

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、 行业新闻

1. 因芯片缺货，华为削减 30%-40%电视元件订单。

据 Digitimes 报道，由于美国贸易禁令限制华为获得半导体零部件，这也影响到了其除芯片和智能手机以外的其他业务部门，华为已经将用于电视生产的零部件订单减少了 30%-40%。消息人士表示，由于无法获得足够的电视生产用相关半导体元件供应，华为被迫削减电视元件订单。

华为还制定了一项政策，将其产品范围扩大到智能手机之外，包括PC、平板电脑、电视、智能音箱、智能眼镜、智能可穿戴设备和其他物联网设备。消息人士评论称，如果华为不能解决相关半导体元器件的供应问题，华为的电视业务将在2021年被进一步削弱。

2. TikTok 要求竞购方出资 300 亿美元收购其美国业务。

此前，沃尔玛证实，该公司正与微软联手竞购TikTok。沃尔玛在一份声明中称，TikTok将电子商务和广告整合在一起，这对这些该市场的创作者和用户来说是一个明显的裨益。根据多家媒体的报道，目前TikTok的主要竞争对手包括微软和甲骨文，至于最终的买家，目前尚未确定，谈判仍在继续。TikTok最快将于下周宣布交易，交易规模可能在200亿至300亿美元之间。

3. 广电 5G 700M 设备核准入网，阿里巴巴、国家电网投资广电。

此次首批通过型号核准的均为支持700MHz的5G全频段终端及5G 700MHz基站设备，由中国广电组织协调相关设备厂商，在工信部无线电管理局和国家无线电监测中心检测中心的指导和支持下完成。此次5G设备型号核准证颁发涉及华为、中兴、爱立信、vivo、高通等厂商的多款700MHz频段的大频宽基站设备、5G手机、CPE终端、工业模组等(基站型号4个、手机型号10个、CPE终端型号2个、工业模组型号3个)，系我国首批完成型号核准的5G 700MHz设备，相关终端及系统服务能力覆盖了个人用户市场与垂直行业用户市场全场景，终端产品定位全面涵盖高中低端，芯片涉及华为海思、高通、联发科等主流厂商。

本周“全国一网”迎来重大进展，包括广西广电、东方明珠、贵广网络、歌华有线、华数传媒、江苏有线、吉视传媒、陕西广电网络、天威视讯等在内的广电系省网（或相关）上市企业纷纷发布公告，确定了成立中国广电网络股份有限公司（即“全国一网”股份公司）持有股份比等情况。具体来看，在中国广电网络股份有限公司1012.0107.20亿元人民币的注册资本中，最大股东为中国广电，认缴出资金额为516.125467亿元,持股比例为51%;阿里巴巴认缴出资金额100亿元,股权占比为9.8813%;国网信通认缴出资金额100亿元，股权占比为9.8813%。

4. 中国信通院发布 5G 承载光模块白皮书。

8月26日，IMT-2020(5G)推进组5G承载工作组在2020中国光网络研讨会正式发布第二版《5G承载光模块》白皮书。重点阐述了5G承载光模块应用场景及发展现状、前传和中回传光模块关键技术方案、光模块及核心光电芯片产业化水平、光模块产业化能力测评情况、技术产业发展建议等内容，进一步推动5G承载光模块产业链逐渐成熟和产业化应用，为5G部署提供强有力支撑。

5. 中国移动 2020 年至 2022 年同步网设备集中采购日前公布中标候选人。

标包1：时钟同步设备中标候选人。第1中标候选人：浙江赛思电子科技有限公司，投标报价20299360.00元（不含税），22938276.80元（含税），中标份额70%；第2中标候选人：为华为技术有限公司，投标报价21998002.72元（不含税），24857743.07元（含税），中标份额30%；

标包2：超高精度时间同步设备中标候选人。第1中标候选人：华为技术有限公司，投标报价20867959.68元（不含税），23580794.44元（含税），中标份额70%；第2中标候选人:浙江赛思电子科技有限公司,投标报价19699260.00元(不含税),22260163.80元（含税），中标份额30%。

6. 联发科：已向美方申请，争取 9 月中旬后仍可向华为供货。

据报道，联发科对外证实称，目前该公司已依照规定向美方递交申请，力求9月15日后仍可向华为继续供货。美国当地时间8月17日，美国商务部发布对华为的修订版禁令，进一步加强对华为的限制。还将华为的38个子公司加入其“实体清单”。据了解，新规则明确规定，任何使用美国芯片或美国制造设备的行为都是被禁止的，需要获得许可。同时，美国政府5月宣布的限制措施要到9月14日才会完全生效。

7. 华为宣布进军屏幕驱动芯片领域。

近日，据IT之家报道，华为消费者业务CEO余承东签发了一份名为《关于终端芯片业务部成立显示驱动产品领域的通知》的文件，内容显示，华为的相关研发部门会进军屏幕驱动芯片领域。这也正式宣告华为开始与三星、京东方、LG等成为终端屏幕的竞争对手。

8. 中兴 5G 模组、5G CPE 中标中国移动。

8月27日，中国移动通信集团终端有限公司发布公告，向中兴通讯股份有限公司采购5G CPE和5G模组4000台。

9. GSA：全球 5G 商用网络数量达到 92 个。

根据GSA的最新统计数据显示，截至2020年7月，全球38个国家和地区已有92个商用5G网络，全球126个国家和地区的392家运营商已经宣布正在投资5G。115家运营商宣布已经在其现网中部署了符合3GPP标准的5G技术。

10. 辽宁完成 5G 投资 36.4 亿元。

从辽宁省通信管理局了解到，辽宁省今年已完成5G投资36.4亿元，以形成5G通信基础设施体系为目标和出发点，设计了个性化网络部署方案，支撑5G技术与实体经济融合应用发展。据了解，目前辽宁省5G通信基础设施体系建设主要面向“5G+工业互联网”“5G+智慧医疗”“5G+智慧教育”“5G+智慧交通”“5G+智慧文旅”“5G+智慧港口”“5G+智慧园区”等七类应用场景。

四、 上市公司公告

1. 路通视信：公司 2020H1 净利润亏损，股东减持

公司发布2020年半年报，实现营业收入8411万，同比减29%，亏损323万。下降系疫情对原材料供应配套、人员到岗、物流运输等均造成较大不利影响，一季度公司生产经营活动无法正常开展。第二季度各项业务逐步恢复至正常水平，实现单季度盈利，但尚未完全弥补第一季度亏损。股东仇一兵减持200万股，减持股份达1%，减持后其持有公司股份1055万股，占公司总股份比例为5.28%。

2. 世纪鼎利：公司 2020H1 净利润下降，本月底限售解禁

公司发布2020年半年报，营收4.58亿，同比下降15%，净利润1490万，同比下降26%。第一期员工持股计划股东限售解禁，解除限售股份数量为790万股，占公司总股本的1.38%，本次限售股份可上市流通日为2020年9月1日。

3. 中际旭创：公司 2020H1 业绩增长

公司发布2020年半年报，营收32.45亿，同比增长59%，净利润3.65亿，同比增长76%。

4. 科信技术：公司 2020H1 营收增长，净利润亏损

公司发布2020年半年报，营收2.52亿，同比增长83%，净利润-482万，去年同期亏损2656万，主要系疫情影响，上半年公司国内外经营活动和市场业务拓展，尤其是国际市场受到一定影响。

5. 国盾量子：公司 2020H1 业绩增长，公司高管离职

公司发布2020年半年报，营收1606万，同比减少33%，主要系公司收入集中在第四季度，上半年营业收入较少，占全年比例低且有所波动所致；净利润为-1335万，同比亏损减少43%，主要系报告期内管理费用、销售费用、研发投入较上年同期减少所致。公告披露，公司常务副总裁陈庆、核心技术人员刘建宏，因个人原因离职。

6. 拓邦股份：公司 2020H1 业绩增长

公司发布2020年半年报，营收19.97亿，同比增长13.8%，净利润2.09亿，同比增长14.1%，其中，Q2扣非净利润1.09亿，同比大幅增长56%。

7. 湖北广电：公司 2020H1 净利润亏损，拟出资参与组建中国广电网络股份有限公司

公司发布2020年半年报，营收10.74亿，同比减少15%，净利润亏损1740万，同比止盈转亏，去年同期净利1.31亿元。公告显示，公司拟以自有资金出资2亿元人民币与中国广播电视网络有限公司在内的46名发起人共同发起组建中国广电网络股份有限公司，标的公司成立后公司持有标的公司 0.1976%股权。

8. 移远通信：公司 2020H1 营收增加，净利润减少，股东减持

公司发布2020年半年报，实现营业收入24.97亿元，同比增长46%；实现归母净利润6966万元，同比减少11%。公司股东武夷山汲渡投资中心（有限合伙）于2020年7月23日-8月27日通过集中竞价和大宗交易减持公司股份285万股，占公司总股本的2.67%，减持后持有公司股份269万股，占公司总股本的2.51%。

9. 中兴通讯：公司 2020H1 业绩增长

公司发布2020年半年报，实现营收477.99亿，同比增加5.81%，主要是由于运营商网络及政企业务营业收入较上年同期增长所致；实现归母净利润18.57亿，同比增长26%，

基本每股收益为0.40元。

10. 三维通信：公司 2020H1 营收增长，净利润亏损

公司发布2020年半年报，营收39.26亿，同比增长88%，净利润-2315万，同比止盈转亏，去年同期净利润6153万元，主要系疫情影响，通信网络设备业务有所下降。

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
世纪鼎利	2020/8/31	790.62	57,159.67	50,097.36	1.38
万马科技	2020/8/31	4,475.89	13,400.00	6,202.82	33.40
意华股份	2020/9/7	10,213.69	17,067.20	6,780.61	59.84
烽火通信	2020/9/10	1,808.55	117,100.29	110,695.75	1.54
*ST 高升	2020/9/28	3,319.71	105,530.79	79,723.61	3.15
铭普光磁	2020/9/28	10,158.75	21,000.00	10,841.25	48.38
烽火通信	2020/9/28	679.74	117,100.29	110,695.75	0.58
万隆光电	2020/10/19	3,509.00	6,861.40	3,352.40	51.14
德生科技	2020/10/20	6,062.72	20,086.22	11,914.55	30.18
剑桥科技	2020/10/22	3,149.22	25,222.06	14,759.49	12.49
*ST 高升	2020/10/26	954.04	105,530.79	79,723.61	0.90
广哈通信	2020/11/2	14,072.97	20,764.22	6,528.81	67.78
中国联通	2020/11/2	903,735.43	3,102,550.77	2,149,991.08	29.13
凯乐科技	2020/11/2	333.08	100,071.50	97,257.35	0.33
会畅通讯	2020/11/6	200.08	17,419.70	11,935.71	1.15
剑桥科技	2020/11/10	7,313.34	25,222.06	14,759.49	29.00

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)
佳讯飞鸿	2020/8/28	7.81	-11.15	8.79	866.91
佳讯飞鸿	2020/8/28	7.81	-11.15	8.79	648.23
佳讯飞鸿	2020/8/28	7.81	-11.15	8.79	390.50
中嘉博创	2020/8/27	6.79	-2.16	6.94	5,092.50
佳讯飞鸿	2020/8/27	7.79	-10.25	8.68	2,103.30
中际旭创	2020/8/25	56.70	-5.20	59.81	3,515.40
中际旭创	2020/8/25	56.70	-5.20	59.81	2,551.50
中际旭创	2020/8/25	56.70	-5.20	59.81	1,400.49
移远通信	2020/8/25	203.51	-3.00	209.80	4,137.36
中国联通	2020/8/24	4.82	-9.06	5.30	3,991.54

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。