海外市场指数		
	收盘价	涨跌幅
道琼斯工业	28248.44	-0.21%
标普 500	3443.62	0.36%
纳斯达克	11466.47	0.76%
富时 100	6037.01	-1.11%
法国 CAC	5008.27	0.01%
日经 225	23296.77	1.35%
德国 DAX	13061.62	-0.04%

国内市场指数		
上证指数	3329.74	-1.30%
沪深 300	4706.13	-1.17%
深圳成指	13428.40	-1.76%
中小板	9029.22	-1.55%
香港恒生	25491.79	0.02%
H 股指数	10300.36	0.08%
AH 溢价	136.33	-0.10%
中证转债	368.66	-0.98%
上证转债	325.39	-0.89%
上证基金	7172.62	-1.18%

汇率		
美元汇率	6.9128	-0.10%
欧元汇率	8.1694	0.07%
英镑汇率	9.0732	0.36%
澳元汇率	4.9579	-0.06%

联系人：张天
执业证书号：S0010120070060
邮箱：zhangtian @hazq.com

华安证券研究所
上海市吴淞路宝矿国际大厦 27 层

1. 行业观点

【通信/张天】《光迅科技中报点评：中报表现超预期，综合实力助力盈利能力再提升》

受益于业界最广泛的端到端光通信产品线和整体解决方案，公司享受 5G 建设和云计算发展带来的行业高景气，收入增长空间已打开。同时得益于产品结构向高端升级及芯片自给能力的提升，未来毛利率有持续改善空间。我们认为公司短期业绩高增长趋势确定，长期看具有更强的抵御激烈竞争的成本控制能力。

我们将 2020-2022 收入预测由 60.3/68.5/75.9 亿元调整为 61.0/68.8/74.3 亿元，归母净利润由 4.4/5.7/6.8 调整为 5.3/6.7/7.7 亿元，对应 2020-2022 EPS 为 0.79/0.99/1.13，当前股价对应市盈率为 41/32/28，上调评级至“买入”

2. 财经要闻

【央行开展 2000 亿元 7 天期逆回购操作，净回笼 1000 亿元】

【深交所召开发行上市审核工作座谈会，全力推进创业板注册制高质量运行】

【农业农村部：完全有信心、有能力确保谷物基本自给、口粮绝对安全】

3. 华安证券近期研究报告摘要

1.行业观点

【通信】《光迅科技中报点评：中报表现超预期，综合实力助力盈利能力再提升》

事件概述

公司发布 2020 年半年报，上半年实现收入 25.58 亿元，同比增长 3.22%，实现归母净利润 2.03 亿元，同比增长 45.42%，扣非后同比增长 53.95%。单季度来看，Q2 实现营收 18.25 亿元，同比增长 44.86%，实现归母净利润 2.15 亿元，同比大增 175.84%，环比增长 3683%。公司从疫情影响中全面恢复，营收、利润快速增长。

营收全面恢复增长，5G 产品出货量创新高

5G 建设拉动光模块强劲需求，公司自 4 月份全面恢复以来，产能创历史新高，通过产线改造+外包，目前月均产出能力较去年下半年增长约 55%。前传方面，国内上半年新建 5G 基站 25.7 万站，全年有望达到 70 万站，公司在华为、移动、电信集采中份额领先，前传光模块快速放量，25G 前传产品收入超亿元。无源波分方面，公司在移动上半年集采中综合份额第三，在电信 2020 无源波分集采份额第三，并入围联通常态化招募供应商。光纤放大和子系统方面，公司中标多省移动、联通光纤倍增项目，在电网等行业网市场布局成果显著。

产品结构不断向高端升级，毛利率大幅改善

受益于运营商资本开支聚焦 5G，公司各条产品线 5G 产品占比快速提升，如 5G 前传、F5G、基站无源波分设备等由认证导入期进入规模量产期，前期盈利能力较好。其次，公司主动调整产品结构，放弃市场竞争激烈的部分低速产品或将产能外包，实现产能的利用率最大化。此外，公司积极面向未来布局，开展 5G 传输网线路侧相干端口、数据中心硅光集成模块等研发，将为未来的产品持续升级打下基础。上半年，公司整体毛利率为 23.77%，同比提升 4.34pct，其中传输系列毛利率为 26.88%，同比提升 2.50pct，数据及接入系列毛利率 19.23%，同比大幅提升 10.36pct。

外采关键芯片储备充分，内研光芯片工艺平台能力提升

受益于运营商资本开支聚焦 5G，公司各条产品线 5G 产品占比快速提升，如 5G 前传、F5G、基站无源波分设备等由认证导入期进入规模量产期，前期盈利能力较好。其次，公司主动调整产品结构，放弃市场竞争激烈的部分低速产品或将产能外包，实现产能的利用率最大化。此外，公司积极面向未来布局，开展 5G 传输网线路侧相干端口、数据中心硅光集成模块等研发，将为未来的产品持续升级打下基础。上半年，公司整体毛利率为 23.77%，同比提升 4.34pct，其中传输系列毛利率为 26.88%，同比提升 2.50pct，数据及接入系列毛利率 19.23%，同比大幅提升 10.36pct。

投资建议

受益于业界最广泛的端到端光通信产品线和整体解决方案，公司享受 5G 建设和云计算发展带来的行业高景气，收入增长空间已打开。同时得益于产品结构向高端升级及芯片自给能力的提升，未来毛利率有持续改善空间。我们认为公司短期业绩高增长趋势确定，长期看具有更强的抵御激烈竞争的成本控制能力。

我们将 2020-2022 收入预测由 60.3/68.5/75.9 亿元调整为 61.0/68.8/74.3 亿元，归母净利润由 4.4/5.7/6.8 调整为 5.3/6.7/7.7 亿元，对应 2020-2022 EPS 为 0.79/0.99/1.13，当前股价对应市盈率为 41/32/28，上调评级至“买入”。

风险提示

价格战导致行业竞争格局恶化、光芯片量产&认证进度慢于预期、中美科技贸易摩擦升级、全球疫情反复

2.财经要闻

【央行开展 2000 亿元 7 天期逆回购操作，净回笼 1000 亿元】

8 月 26 日，央行公开市场开展 2000 亿元 7 天期逆回购操作，今日有 1500 亿元逆回购和 1500 亿元 MLF 到期，因此当日净回笼 1000 亿元。资金面方面，8 月 25 日央行公开市场加大资金净投放力度，银行间市场短期资金供给进一步转松，隔夜回购加权利率大幅下行逾 40bp 下破 2%报在 1.92%附近。交易员称，今日仅隔夜资金价格回落明显，七天和 14 天利率降幅并不大，而且同业存单（NCD）发行利率依旧坚挺，表明在政策态度没有明确转变信号前，中长期资金谨慎预期未改。

本周（8 月 22 日至 28 日）央行公开市场有 6100 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 500 亿元、1000 亿元、1500 亿元、1600 亿元、1500 亿元，无正回购和央票到期。此外，8 月 26 日有 1500 亿元 MLF 到期。此前央行已经对 8 月到期的两笔 MLF 一次性续做。央行 8 月 21 日时隔近两个月重启 14 天期逆回购，并连续 3 天进行了 14 天期逆回购操作，引发了市场对央行锁短放长、抬高综合资金成本、变相“加息”的担忧。（来源：wind）

【深交所召开发行上市审核工作座谈会，全力推进创业板注册制高质量运行】

为进一步提升发行上市审核质效，深交所坚持“开门搞改革、透明搞改革、合力搞改革”，8 月 25 日，在创业板注册制下首批 18 家企业上市之际，专门邀请部分保荐机构相关负责人召开座谈会，围绕创业板首发、再融资与并购重组的发行上市审核以及注册制下司法保障等议题进行交流讨论。座谈会表示，将充分尊重市场各方意见，持续强化沟通交流机制，不断优化改进市场服务，使发行上市审核从制度制定到执行落实都能得到各方的支持和认同，促进审核标准更完善、审核工作更透明、业务流程更流畅，更好服务高新技术企业、成长型创新创业企业，保障创业板注册制高质量运行。（来源：wind）

【农业农村部：完全有信心、有能力确保谷物基本自给、口粮绝对安全】

农业农村部表示，我们国家粮食安全总体形势是好的，当前供给没有问题，中长期供应也是有保证的。我们将适应国家粮食安全的新形势新变化，统筹处理好短期和长期、国内国际，坚持以我为主，稳定扩大生产，守住谷物基本自给，口粮绝对安全的底线。同时加强市场调控，合理引导消费，增强应对风险挑战的能力。

农业农村部表示，预计全年玉米市场供给总量充足，价格有望趋于平稳；预计全年玉米市场供给总量充足，价格有望趋于平稳；没有必要担心小麦供给问题，小麦价格不会持续上涨。（来源：新浪财经）

3.华安证券近期研究报告摘要

华安证券最新研报

日期	报告	分析师
8 月 4 日	行业点评报告：《疫后酒企提价，消费升级头部集中大趋势延续》	文献、姚启璠
8 月 4 日	政策持续加码，护航半导体黄金时代	尹沿技、华晋书
8 月 4 日	TIKTOK 海外布局受挫，文化自信道路依旧光明	尹沿技、郑磊
8 月 5 日	华安金工 ETF 跟踪模板发布——“数据智库”系列之二	严佳炜、朱定豪
8 月 6 日	今世缘深度报告：省内深度发展，国缘系快速成长	文献、姚启璠
8 月 6 日	金牌橱柜深度：高端厨柜龙头，品类渠道扩张双轮驱动	虞晓文、谢丽媛
8 月 6 日	银轮股份深度：热管理领导者，后处理迎来风	陈晓
8 月 9 日	通威股份深度：硅料电池片双料龙头，低成本加速扩张	陈晓
8 月 9 日	今世缘点评报告：二季度转增，边际看持续改善	文献、姚启璠
8 月 9 日	敏芯股份新股深度报告：MEMS 麦克风国产领军者，拓展惯性压力传感	尹沿技、华晋书
8 月 10 日	学海拾珠系列报告：分析师共同覆盖视角下的动量溢出效应—“学海拾珠”系列之五	严佳炜、朱定豪
8 月 10 日	科大讯飞首次覆盖报告：AI 龙头再起航，规模商用新征程	尹沿技、夏瀛韬
8 月 11 日	粮食种植行业深度报告：国内主粮供给平稳，玉米大豆价格趋势上行	王莺
8 月 11 日	深圳发布重要指导意见，车联网应用示范持续推进	尹沿技、夏瀛韬
8 月 11 日	精选层政策点评报告：新起点、新政策、再出发	邹坤
8 月 13 日	专题：小家电各品类各价位段竞争格局全览及发展路径思考	虞晓文、谢丽媛
8 月 16 日	车联网团体标准发布，路侧建设配置趋于统一	尹沿技、夏瀛韬
8 月 16 日	华发股份（600325）：随湾区发展乘风破浪，稳外部投拓直指千亿	邹坤、王洪岩
8 月 16 日	银轮股份点评：二季度业绩高速增长，新能源热管理稳步开拓	陈晓
8 月 16 日	大消费行月报：社零同比不及预期，不改消费复苏大势	文献、姚启璠
8 月 18 日	《优胜劣汰：通过淘汰法选择基金——“学海拾珠”系列之六》	严佳炜、朱定豪
8 月 19 日	《美国 ETF 监管新规导读——“指数投资”系列之四》	严佳炜、朱定豪
8 月 19 日	赣锋锂业：加快布局全产业链，打造国内锂业龙头	石林
8 月 19 日	《伟星新材首次覆盖：品牌壁垒牢固，双轮驱动业绩可期》	石林
8 月 19 日	《浙江鼎力中报点评：业绩如期高增长，海外布局再下一城》	郭倩倩
8 月 20 日	《金牌橱柜中报点评：品类渠道双轮驱动，业绩如期较快增长》	虞晓文、谢丽媛
8 月 23 日	《光迅科技首次覆盖：光通信“芯征程”打造垂直一体化长期优势》	张天
8 月 24 日	《留存收益、投入资本视角下的估值因子改进——量化基本面系列报告之一》	严佳炜、朱定豪
8 月 24 日	《山西汾酒点评报告：青花玻汾双轮驱动，二季度业绩稳增长》	文献、姚启璠
8 月 24 日	《浙江美大点评报告：地产叠加渗透率快速提升，Q2 显著超预期》	虞晓文
8 月 25 日	《价格动量之外：基本面动量的重要性——“学海拾珠”系列之七》	严佳炜、朱定豪
8 月 25 日	《锂电池系列一：锂电池面向新能源车、储能、铅酸替代的万亿空间》	陈晓
8 月 25 日	用友网络：企业云服务新蓝海，商业创新平台铸未来	尹沿技、夏瀛韬
8 月 25 日	浙江鼎力深度：新臂式助力公司再次腾飞	郭倩倩
8 月 25 日	恒立液压首次覆盖深度：疫情加速国产替代，公司业绩如期高增长	郭倩倩
8 月 26 日	《光迅科技中报点评：中报表现超预期，综合实力助力盈利能力再提升》	张天

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。

信息披露

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

联系

华安证券研究所
上海市吴淞路宝矿国际大厦 27 层

机构请致电：
上海地区销售总监 纪孝娟 13524204720 jixj@hazq.com