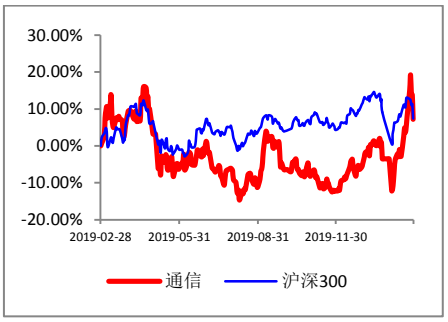
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

信息技术 技术硬件与设备

运营商开通5G基站近40万站，华为南泥湾计划加速

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、三大运营商7月份运营情况：中国移动、中国电信5G累计用户突破1.3亿，5G为竞争焦点。三大运营商稳步发展，尤其是在5G市场，中国移动5G(套餐)客户数净增1385.8万户，累计达到8405.7万户。当月5G套餐用户净增1143万户，5G套餐用户累计4927万户。两者的累积5G套餐用户数已经突破1.3亿。中国联通的运营数据较为逊色，移动用户仅仅只增长了2.6万，比上月减少了76万，其宽带用户和4G用户也出现下跌。中国联通7月份仍未公布其5G套餐用户。

二、三大运营商开通5G基站近40万站，电信、联通共建共享成果显著。在5G投资方面，中国移动占据了绝大部分优势。上半年，三家运营商的5G资本开支约880亿元人民币，超过了总开支的一半。其中中国移动552亿元，全年计划约1050亿元；中国电信为202亿元；中国联通为126亿元。目前，中国移动已在全国建设30万个5G基站，部署城市超过300个，预计今年8月底前完成全年建设任务。截至2020年6月底，中国移动在超过50个城市累计开通18.8万个5G基站。中国电信和中国联通采取了5G网络共建共享的模式。上半年，中国联通和中国电信新增共建共享5G基站约15万站，其中，中国联通可用5G基站累计达到约21万站，自建超过10万站，在超过50个重点城市实现连续覆盖。我们预计运营商全年建设5G基站将到达65万站。

三、华为南泥湾计划加速，重点关注为华为提供侧翼安全的公司。近日华为正式启动了南泥湾计划，全面的去美化，规避美国技术、美国产品，用国产供产链或者其它原件来替代美国产品。南泥湾计划项目涉及到最核心的业务产品线主要包括：包括笔记本电脑、智慧屏和IoT家居智能产品此类产品。8月19日，华为发布四款笔记本新品，包括华为MateBook X、新款华为MateBook 13、MateBook 14以及MateBook B商务系列，南泥湾计划正在加速。建议重点关注为华为提供侧翼安全的公司，如FPGA国产替代的紫光国微；有望在智能可穿戴设备中形成协同的柔性压力传感器龙头：汉威科技；

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

E-MAIL：lirb@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520040002

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	2020/8/21 股价	EPS 2019E	EPS 2020E	PE 2019E	PE 2020E	投资评级
000063.SZ	中兴通讯	38.88	1.1	1.35	35	28.37	买入
002049.SZ	紫光国微	128.42	0.87	1.25	158	109.74	买入
300308.SZ	中际旭创	57.51	0.80	1．22	71	46.28	增持
300590.SZ	移为通信	28.80	0.64	0.83	46	35.38	增持
300007.SZ	汉威科技	17.34	-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. 发改委国务院：我国芯片自给率 2025 年要达到 70%。 6
2. 中国移动:WEB 应用防火墙设备集采结果,迪普科技等中标 6
3. 中国广电:联合华为完成全球首个 700MHZ 频段系统方案验证。 7
4. 万国数据：20 年 Q2 营收 13.42 亿元,同比增 36.2%。 7
5. 爱立信：已为 TELE2 在俄罗斯部署了 2.5 万个 5G-READY 基站。 8
6. 中国移动:公布分布式块存储产品集采结果，华为、烽火等中标。 8
7. 2020 年中国网络安全总支出将达 78.9 亿美元，同比增 11%。 9
8. 20 年 Q2 全球笔记本出货量达 5420 万台,联想和惠普占据 50%。 9
9. 中国联通：7 月 4G 用户数净增 165.9 万，累计达 2.62 亿。 10
10. 中国电信:2020 上半年营收 1938 亿元，同比增 1.7%。 10
四、 上市公司公告 10
1. 宜通世纪：半年报出炉，业绩同比下降 11
2. 国脉科技：二季度业绩好于预期 11
3. 博创科技：上半年业绩快速增长 11
4. 纵横通信：控股股东减持股份公告 11
5. 剑桥科技：股东集中竞价减持股份结果公告 11
6. 天孚通信：公司上半年业绩大幅增加 11
7. 中嘉博创：公司 2020 上半年业绩同比下降 11
8. 天喻信息：上半年业绩下降 11
9. 星网锐捷：限售股上市流通公告 11
10. 杰赛科技：非公开发行 A 股股票获得中国证监会核准的公告 12
五、 大小非解禁、大宗交易 12
六、 风险提示 13

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、三大运营商7月份运营情况：中国移动、中国电信5G累计用户突破1.3亿，5G为竞争焦点。三大运营商稳步发展，尤其是在5G市场，中国移动5G（套餐）客户数净增1385.8万户，累计达到8405.7万户。当月5G套餐用户净增1143万户，5G套餐用户累计4927万户。两者的累积5G套餐用户数已经突破1.3亿。中国联通的运营数据较为逊色，移动用户仅仅只增长了2.6万，比上月减少了76万，其宽带用户和4G用户也出现下跌。中国联通7月份仍未公布其5G套餐用户。

二、三大运营商开通5G基站近40万站，电信、联通共建共享成果显著。在5G投资方面，中国移动占据了绝大部分优势。上半年，三家运营商的5G资本开支约880亿元人民币，超过了总开支的一半。其中中国移动552亿元，全年计划约1050亿元；中国电信为202亿元；中国联通为126亿元。目前，中国移动已在全国建设30万个5G基站，部署城市超过300个，预计今年8月底前完成全年建设任务。截至2020年6月底，中国移动在超过50个城市累计开通18.8万个5G基站。中国电信和中国联通采取了5G网络共建共享的模式。上半年，中国联通和中国电信新增共建共享5G基站约15万站，其中，中国联通可用5G基站累计达到约21万站，自建超过10万站，在超过50个重点城市实现连续覆盖。

三、华为南泥湾计划加速，重点关注为华为提供侧翼安全的公司。近日华为正式启动了南泥湾计划，全面的去美化，规避美国技术、美国产品，用国产供产链或者其它原件来替代美国产品。南泥湾计划项目涉及到最核心的业务产品线主要包括：包括笔记本电脑、智慧屏和IoT家居智能产品此类产品。8月19日，华为发布四款笔记本新品，包括华为MateBook X、新款华为MateBook 13、MateBook 14以及MateBook B商务系列，南泥湾计划正在加速。建议重点关注为华为提供侧翼安全的公司，如FPGA国产替代的紫光国微；有望在智能可穿戴设备中形成协同的柔性压力传感器龙头：汉威科技；

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

上周大盘下跌5.00%，收3214.13点。各行情指标从好到坏依次为：上证综指>中小板综>万得全A（除金融、石油石化）>万得全A>沪深300>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	1.25%
沪深 300	0.58%
万得全 A	0.75%
万得全 A（除金融、石油石化）	0.75%
中小板综	0.40%
创业板综	-0.86%
申万通信行业指数	-0.68%
太平洋卫星基站设备指数	-3.32%
太平洋天线射频指数	-3.12%
太平洋光通信指数	-3.79%
太平洋物联网指数	-5.42%
太平洋 IDC 指数	-0.56%
太平洋卫星导航指数	-5.42%
太平洋网规网优指数	-2.54%
太平洋光纤光缆指数	-3.65%
太平洋 PCB 指数	-8.10%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从细分行业指数看，各行业全线上涨，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上升7.74%、5.92%、3.59%、3.27%、-3.05%、2.47%、2.23%、1.29%、1.14%。

上周可交易个股中，佳讯飞鸿周涨幅达12.17%，排名第一，中嘉博创周涨幅达11.32%，国盾量子周涨幅达8.56%。

图表 2 上周通信行业涨跌幅榜

涨幅前 10 名				跌幅前 5 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（%）
300531.SZ	优博讯	17.08	33.19	688313.SH	仕佳光子	-12.43	178.01
600462.SH	*ST 九有	16.99	13.09	300628.SZ	亿联网络	-11.40	6.61
300213.SZ	佳讯飞鸿	13.04	32.86	300638.SZ	广和通	-9.83	29.86
600105.SH	永鼎股份	11.60	28.58	688418.SH	震有科技	-7.91	45.52
300560.SZ	中富通	6.62	25.81	688159.SH	有方科技	-7.81	30.42
300565.SZ	科信技术	6.41	19.73	300252.SZ	金信诺	-7.67	13.76
300183.SZ	东软载波	6.06	37.01	300353.SZ	东土科技	-7.65	22.16
603118.SH	共进股份	4.46	28.74	300620.SZ	光库科技	-6.96	6.73
002908.SZ	德生科技	3.76	33.11	688027.SH	国盾量子	-6.79	38.27
300211.SZ	亿通科技	3.71	9.24	000586.SZ	汇源通信	-6.75	21.31

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、 行业新闻

1. 发改委国务院：我国芯片自给率 2025 年要达到 70%。

8月20日，据央视财经报道，虽然芯片产业的国产化正在加速，并取得了显著成效，但是产量还未能满足各行业的需求。我国芯片进口金额一直位于世界前列。中国海关数据显示，2019年我国芯片的进口金额为3040亿美元，远超排名第二的原油进口额。但是这一数字较2018年减少了80亿美元，同比下降2.6%。国务院发布的相关数据显示，中国芯片自给率要在2025年达到70%，而2019年我国芯片自给率仅为30%左右。近期，国务院还印发《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: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%。

3. 中国广电:联合华为完成全球首个 700MHz 频段系统方案验证。

中国广电联合华为率先完成全球首个5G 700MHz频段2*30MHz大频宽端到端系统业务演示验证，为中国广电5G商用奠定坚实基础。700MHz频谱是移动通信的黄金频段，具有信号传播损耗低、穿透能力强、覆盖面积大、组网成本低等优势。2020年3月，中国广电制定的5G 700MHz频段2×30MHz大频宽技术提案获3GPP采纳正式成为5G国际标准，这也是全球首个5G低频段大频宽国际标准。该标准的成功制定，树立了全球5G低频段频谱资源使用的新标杆，提高了中国广电在全球5G行业的知名度和话语权，为促进我国自主创新、加速全球700MHz产业链成熟，贡献了重要力量。此标准制定完成后，中国广电和华为公司紧密合作，率先完成全球首个5G 700MHz频段2*30MHz大频宽端到端方案的整体业务验证演示,该方案采用华为最新支持700MHz频段2*30MHz频宽的4T4R基站设备和华为Mate X手机，下行峰值速率达到300Mbps以上，上行峰值速率达到150Mbps以上，同时也完成了异终端及芯片厂商的相关互联互通测试。此次测试验证的完成，标志着中国广电在5G 700MHz商用中迈出了坚实的一步。华为与中国广电的持续密切合作，必将助力网络强国建设，提高全社会的信息化水平，为推动5G融入百业、服务大众奠定良好基础。

4. 万国数据：20 年 Q2 营收 13.42 亿元,同比增 36.2%。

万国数据公布2020年Q2未经审计的财务业绩。2020年第二季度财务业绩净收入13.422亿元人民币（1.900亿美元），同比增长36.2%；服务收入13.345亿元人民币（1.889亿美元），同比增长35.5%；（调整后）息税折旧摊销前利润（EBITDA）增长至6.334亿元人民币（8,970万美元），同比增长47.8%。2020年第二季度业务亮点:运营中的数据中心总机房面积近270,000平方米，包括42座自建数据中心，同比增长47.6%；在建中的17座数据中心，总机房面积超过130,000平方米，同比增长70.0%；数据中心总签约面积超过330,000平方米，同比增长51.0%。数据中心资源加速扩充 云网融合服务获市场认可截至2020年第二季度,万国数据在全国已拥有近60座自建数据中心。本季度，在建数据中心增至17座，新增（非收购）数据中心签约面积达26,544平方米，均创历史新高。此外，昆山二号、廊坊六号、廊坊七号数据中心新投入运营，同时伴随北京十号、北京十一号和北京十二号完成收购，这三座数据中心也随即投入运营。目前，万国数据服务超670家客户,在保持超大规模客户与日俱增的同时进一步拓展战略新客户，并在本季度赢得两家国内知名互联网企业的超大规模订单。

5.爱立信：已为Tele2在俄罗斯部署了2.5万个5G-ready基站。

8月19日，自2019年初签署了一份为期5年的合作协议以来，爱立信和Tele2迅速采取行动升级了该运营商在俄罗斯的网络基础设施，其中包括在俄罗斯全国范围内部署了2.5万个5G-ready基站。这一多年期项目要求爱立信提供5万个基站。爱立信本周二表示，该公司在仅18个月时间内就完成了50%。据爱立信称，网络升级覆盖了俄罗斯27个地区，网络性能和容量提高了1.7倍。爱立信也是MTS的网络合作伙伴。根据3月宣布的一项协议，该服务提供商计划使用Ericsson Radio System产品来对俄罗斯中部的数千个站点的2G/3G/4G基础设施进行现代化改造。MTS项目预计将持续到2026年，其中包括部署爱立信的动态频谱共享技术。该供应商与Tele2合作的网络现代化升级工作包括在莫斯科的升级，去年夏天俄罗斯推出首个“5G Zone”后，莫斯科就部署了基站。这是Tele2和爱立信在另一份合作协议的联合行动。爱立信在莫斯科还拥有一个5G创新中心，服务提供商可以通过该中心在5G和物联网现网上进行应用测试。爱立信表示，来自俄罗斯服务提供商的1000多名专家和学生在爱立信学院（Ericsson Academy）接受了培训，该学院与创新中心位于同一地点。

6.中国移动:公布分布式块存储产品集采结果，华为、烽火等中标。

8月17日，中国移动日前发布2020年至2021年分布式块存储产品集中采购中标结果公示，华为、烽火等四厂商中标。根据此前发布的招标公告，该项目为集中招标项目，项目需求满足期为1年，采购分布式块存储产品共计2200套。其中分布式块存储容量型典配450套，分布式块存储性能型典配1550套，分布式块存储纯软件典配200套。中标人的投标报价及中标情况如下：标包1-容量型标包：华为技术有限公司，投标报价127282086.00（未含税/元），143828761.50（含税/元），中标份额70%；烽火通信科技股份有限公司，投标报价102297600.00（未含税/元），115596288.00（含税/元），中标份额30%。标包2-性能型标包：华为技术有限公司，投标报价380145591.00（未含税/元），429564535.50（含税/元），中标份额50%；曙光信息产业股份有限公司，投标报价386188204.00（未含税/元），436392673.00（含税/元），中标份额30%；烽火通信科技股份有限公司，投标报价302361600.00（未含税/元），341668608.00（含税/元），中标份额20%。标包3-纯软件标包：烽火通信科技股份有限公司，投标报价65760444.00（未含税/元），74309301.72（含税/元），中标份额70%；上海天玑科技股份有限公司，投标报价66367172.00（未含税/元），74994904.36（含税/元），中标份额30%。

7.2020 年中国网络安全总支出将达 78.9 亿美元，同比增 11%。

8月17日，根据最新发布的《IDC全球网络安全支出指南》（Worldwide Security Spending Guide，2020V2），在新冠肺炎疫情的影响与推动下，2020年全球网络安全相关硬件、软件、服务市场的总投资将达到1252.1亿美元，较2019年同比增长6.0%，与上期预测保持了较高的一致性。IDC认为，由于全球各国政府和企业对网络安全愈加重视，市场环境总体向好，疫情对全球网络安全市场产生的波动相对较小。在2020-2024年的预测期间内，全球网络安全相关支出将实现8.1%的CAGR（年均复合增长率），预计2024年将达到1747.3亿美元。与全球相比，中国网络安全市场近几年在国家政策法规、数字经济、威胁态势等多方需求驱动下，整体的市场规模持续呈现快速发展态势，中国网络安全投资在整体IT投资中的占比日益提升。但从IT安全投资、IT安全技术与服务成熟性等几方面来看，中国网络安全产业的发展相较于全球仍存在较大差距，这也充分体现了未来中国网络安全市场的发展潜力与发展空间。根据IDC最新预测，2020年中国网络安全市场总体支出将达到78.9亿美元，较2019年同比增长11.0%，增幅继续领跑全球网络安全市场。2020年，安全硬件在中国整体网络安全支出中将继续占据主导地位，占比高达53.5%；安全软件和安全服务支出比例分别为18.3%和28.2%。在2020-2024年的预测期间内，中国网络安全相关支出将实现18.7%的CAGR（年均复合增长率），预计2024年将达到167.2亿美元。

8.20 年 Q2 全球笔记本出货量达 5420 万台，联想和惠普占据 50%。

研究机构 StrategyAnalytics 发布报告表示，受全球疫情影响，2020 年第二季度全球笔记本电脑出货量达 5420 万台，同比增长 27%。2020 年第二季度，联想笔记本出货量 1360 万台，市场占比 25%，位居市场首位。惠普紧随其后，出货量达 1340 万台，占比 24.8%；戴尔出货量 840 万台，占比 15.6%。Strategy Analytics 高级研究分析师 Chirag Upadhyay 表示："所有厂商成功的改善供应链需求的主要原因是与渠道和零售合作伙伴紧密合作。由于大多数国家的封锁，大多数厂商在第一季度开始交付恐慌的购买 / 积压订单，该订单在 3 月份被推迟。但是，随着季度的进展，所有供应商都通过与渠道合作伙伴（包括零售店）紧密合作，按时满足客户的要求，从而更高效，及时地交付产品。在仍旧面对第一波感染的国家中，必定存在长期经济困难和需求下降的风险，但是如果更多的国家和地区如日本，香港，澳大利亚进入第二波疫情，这种悲观情绪可能会迅速蔓延。"Strategy Analytics 互联计算服务总监 Eric Smith 补充说："该季度最大的惊喜是，尽管经济形势严峻，但消费者购买自有的设备来工作，学习和娱乐的需求强劲。疫情期间物理空间上的孤立，使游戏成为有效的分散注意力的方法。学校和消费者对 Chromebook 的需求强烈，以支持他们在线学习的需求。在疫情期间和疫情过后，这些行为的发展方式将得到深入研究，从而确

定笔记本电脑市场的长期发展方向。”

9. 中国联通：7 月 4G 用户数净增 165.9 万，累计达 2.62 亿。

8月20日，中国联通今日正式公布7月份运营数据。数据显示，中国联通移动出账用户7月净增2.6万户，累计达到3.095亿户；固网宽带用户本月净减22.9万户，累计用户达8564.9万户。在移动业务方面，中国联通移动出账用户7月净增2.6万户，累计达3.095亿户，移动出账用户本年累计净减892.1万户。其中4G用户本月净增165.9万户，累计到达2.62亿户，4G用户本年累计净增863.4万户。在固网业务方面，中国联通固网宽带用户7月净减22.9万户，累计达8564.9万户，固网宽带用户本年累计净增217.1万户；本地电话用户本月净减113.8万户，累计达5098.1万户，本地电话用户本年累计净减323.4万户。2020年1至7月，面对市场饱和、激烈市场竞争以及新型冠状病毒疫情等挑战，公司自律坚持理性规范竞争，加强差异化和互联网化运营，创新通信供给，强化融合经营，严控用户发展 成本，积极清理低效无效产品和渠道，维护公司价值，同时积极推广新型信息化应用产品，努力推动高质量发展。据中国联通董事长王晓初表示，“因为5G的用户统计方式不同很复杂，目前网路建设还比较少，联通要拥有网络之后再大规模推广，去年的5G终端是很贵的，联通认为现在是较好的推广时间。”他还透露，“自去年下半年主动调整移动用户的策略，加强5G公众用户大规模发展，预计下半年5G用户预计会大幅增长。”

10. 中国电信:2020 上半年营收 1938 亿元，同比增 1.7%。

7月31日，中国电信公布2020年中期业绩。报告期内，中国电信实现经营收入人民币1938.03亿元，比去年同期上升1.7%；其中服务收入为人民币1871.10亿元，比去年同期上升2.5%；股东应占利润为人民币139.49亿元，比去年同期上升0.3%。中国电信指出，2020年上半年，公司积极应对新型冠状病毒肺炎疫情，主动迎接科技融合创新，把握数字经济加速发展的宝贵机遇，发挥新型基础设施资源优势，以客户为中心，拓展5G和云等综合信息服务，深入推进云化改革，打造数字化平台，布局数字化转型，加快转换发展动能，全面提质增效，推动高质量发展，经营业绩保持坚实，在综合智能信息服务的新征程上不断迈出坚实步伐。面向未来，中国电信指出，公司将秉持新发展理念，统筹推进疫情防控和经营发展，把握经济社会数字转型、智能升级、融合创新的新趋势，积极推进新型基础设施建设，助力网络强国，维护网信安全，加快企业云化改革与数字化转型，强化云网融合优势、构建数字化平台能力，加大科技创新力度，繁荣生态合作，持续增强发展动力和活力，推动企业实现更高质量和效率的可持续健康发展，加快向综合智能信息服务运营商迈进。

四、 上市公司公告

1. 宜通世纪：半年报出炉，业绩同比下降

2020 年上半年,公司实现营业收入 9.95亿元,较上年同期 11.76 亿元减少 1.81亿元,同比减少 15.38%,营业收入减少的主要原因是本报告期倍泰健康不再纳入合并范围,无医疗设备及服务方面的收入所致。

2. 国脉科技：二季度业绩好于预期

2020年半年度公司实现营业收入2.03亿元,同比下降20.30%，环比一季度增长57.78%;归属于上市公司股东的净利润为5519.97万元，同比下降24.14%，环比一季度增长194.03%，二季度业务好于预期。

3. 博创科技：上半年业绩快速增长

2020年上半年，公司克服疫情等困难，落实董事会战略部署，抓住行业机遇，加快发展,取得较好业绩表现。2020年上半年实现营业收入3.38亿元,比上年同期增长84.90%,实现净利润2677.36万元，比上年同期增长339.36%。

4. 纵横通信：控股股东减持股份公告

林爱华计划减持其持有的公司股份不超过1,981,200股（占公司总股本的0.97%），其中拟通过集中竞价方式减持不超过424,400股;林炜计划在本公告披露之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价方式减持其持有的公司股份不超过840,000股（占公司总股本的0.41%）；苏庆儒计划减持其持有的公司股份不超过774,000股（占公司总股本的0.38%)。三位股东合计计划减持公司股份不超过3,595,200股,占公司总股本的1.76%。

5. 剑桥科技：股东集中竞价减持股份结果公告

截至2020年8月18日，本次减持计划披露的减持时间区间届满，安丰和众、安丰宸元、安丰领先在本次计划减持时间区间内已累计减持公司股份1,432,886股,占减持计划披露日公司股份总数的0.85%。

6. 天孚通信：公司上半年业绩大幅增加

2020年上半年，公司实现营业收入3.93亿元，同比增长57.75%，；归属于上市公司股东的净利润1.26亿元，同比增长63.25%。

7. 中嘉博创：公司 2020 上半年业绩同比下降

报告期公司实现营业收入11.20亿元，同比减少31.01%。公司实现归属于上市公司股东的净利润1284.78万元，同比减少84.63% 。

8. 天喻信息：上半年业绩下降

公司实现营业收入9.08亿元,同比减少13.50%;发生营业成本7.46亿元,同比减少7.17%;公司归属于上市公司股东的净利润为-3262.31万元。

9. 星网锐捷：限售股上市流通公告

星网锐捷本次申请解除股份限售的股东人数为 3 名，本次解除限售股份的数量为

22,539,963 股，占股本总数的 3.8643%；实际可上市流通的数量为 22,539,963股，占股本总数的 3.8643%。上市流通日期为 2020 年 8 月 24 日。

10. 杰赛科技：非公开发行 A 股股票获得中国证监会核准的公告

杰赛科技于 2020 年 8 月 19 日收到中国证监会2020 年 8 月 12 日出具的《关于核准广州杰赛科技股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 114,231,444 股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。

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
星网锐捷	2020-08-24	2,254.00	58,328.03	56,074.03	96.14
世纪鼎利	2020-08-31	790.62	57,159.67	50,097.36	87.64
万马科技	2020-08-31	4,475.89	13,400.00	5,846.11	43.63
中际旭创	2020-09-03	64.38	71,316.51	67,468.87	94.60
意华股份	2020-09-07	10,213.69	17,067.20	6,756.37	39.59
光库科技	2020-09-07	59.67	9,164.70	8,896.21	97.07
烽火通信	2020-09-10	1,775.11	117,100.29	110,695.75	94.53
高鸿股份	2020-09-14	786.24	90,762.99	87,069.01	95.93
中际旭创	2020-09-21	493.42	71,316.51	67,533.25	94.70
*ST 高升	2020-09-28	1,659.86	105,530.79	79,723.61	75.55
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	117,100.29	112,470.86	96.05
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
德生科技	2020-10-20	6,062.72	20,086.22	11,914.55	59.32
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	81,383.46	77.12
移为通信	2020-11-02	66.15	24,221.70	17,050.73	70.39
广哈通信	2020-11-02	14,072.97	20,764.22	6,573.74	31.66
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
新易盛	2020-11-09	190.67	33,104.28	23,926.17	72.28
剑桥科技	2020-11-10	7,313.34	25,222.06	17,908.72	71.00
海能达	2020-11-12	795.75	183,957.40	105,434.73	57.31
凯乐科技	2020-11-13	333.08	100,071.50	97,257.35	97.19
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	24,155.76	12,512.34	51.80

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)
中嘉博创	2020-08-19	6.86	-2.14	7.01	989.28
中际旭创	2020-08-18	55.60	-5.55	58.87	5,337.60
华脉科技	2020-08-17	18.46	-7.61	19.98	4,351.02
移远通信	2020-08-17	190.27	-10.48	212.54	9,513.50
移远通信	2020-08-17	190.27	-10.48	212.54	2,283.24

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。