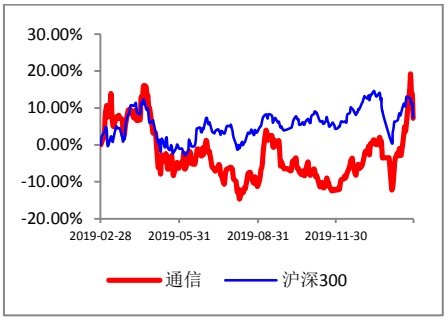
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

信息技术 技术硬件与设备

共建共享带动5G建设加速，运营商业绩稳重求进

■ 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、中国移动半年报业绩较为稳健，基站建设目标再次提高。中国移动13日发布2020年中期业绩，2020年上半年，公司经营业绩整体保持平稳，营业收入为3899亿元，增长0.1%。归母净利润为558亿元，下降0.5%。截至2020年6月底，移动客户达到9.47亿户，其中4G客户达到7.60亿户，5G套餐客户达到7020万户，全年5G套餐客户计划净增超过1亿。上半年，移动ARPU为50.3元，同比下降3.7%，降幅进一步收窄；手机上网DOU提升39.7%，达到8.6GB。其中5G ARPU较迁转前增长5.9%，5G DOU增长23%。目前中国移动已在超过50个城市累计开通了18.8万个5G基站，根据调研，我们预测中国移动全年将建设35万以上的5G基站，将带动产业链景气度继续提升。

二、中国联通共建共享效果显著，创新业务及固网宽带良好增长。中国联通2020年上半年实现营业收入1503.97亿元，同比增长3.8%；归母净利润33.44亿元，同比增长10.9%。从单季度看，Q2收入增速达到6.64%，加速明显，移动用户ARPU和移动主营业务收入已双双环比止跌回升。上半年，移动主营业务收入同比下降2.8%，降幅较2019年全年显著收窄，移动用户ARPU同比提升0.2%。我们认为，公司经营情况企稳向好，持续推动业务策略调整，聚焦高质量用户策略取得显著成效。同时，公司营收结构不断优化，创新业务及固网宽带快速增长，成为公司发展两个重要引擎。

三、中国铁塔“一体”稳步发展，“两翼”快速布局。中国铁塔2020年上半年实现营业收入397.94亿元，同比增长4.8%；归母净利润为29.78亿元，同比增长16.9%。公司继续贯彻“一体两翼”发展战略。上半年，受到疫情冲击，塔类业务增速放缓，铁塔类收入为363.71亿元，同比增长1.6%。室分业务收入为17.20亿元，同比增长37.2%。“两翼”业务收入15.79亿元，同比增长87.3%，增速最快。EBITDA为291亿元，EBITDA率为73.1%，保持在较高水平。我们认为，公司“两翼”业务拓展增速快，成为未来重要增长点。上半年，跨行业业务实现营收12.64亿元，同比增长49.9%。能源经营业务实现有效突破，营收3.15亿元。其中换电业务已在一二线城市建立了超过12500个换电站，可为500多万外卖、快递行业的从业者提供高效充电服务，客户包括美团、韵达快递、顺丰等，占据了很大市场份额。我们认为，下半年5G建设将继续加速，共建共享提升将带动中国铁塔盈利能力进一步提高，“两翼”新业务也将打开公司成长空间。

太平洋证券股份有限公司证券研究报告

E-MAIL：lirb@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520040002

行业要闻

1.中兴通讯实现业内首个基于 APP 应用级的 5G SA 端到端网络切片

近日，中兴通讯携手中国联通、腾讯在广东实现业内首个基于 APP 应用级的 5G SA 端到端网络切片，构建包含 5G SA 网络、切片运营平台、5G 终端和手机 APP 应用等端到端切片解决方案。中兴通讯与中国联通在 5G SA 端到端切片的技术研究和业务应用方面已形成深厚的合作积累，本次试点是在去年三方合作云游戏切片项目基础上的进一步探索与实践。

2.紫光国微宣布全面进军汽车电子产业

8 月 11 日，紫光国芯微电子股份有限公司与国家新能源汽车技术创新中心签署战略合作协议，双方将围绕新能源汽车芯片标准制定与更新、车规级安全芯片研发与测试等领域展开合作。紫光国微近年来推出了一系列车规级的汽车电子产品。2018 年，紫光国微联合 360 集团首推车联网安全芯片。2019 年，紫光国微自主研发的 THD89 系列产品成功通过 AEC-Q100 车规认证。

■ 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	2020/8/14 股价	EPS 2019E	EPS 2020E	PE 2019E	PE 2020E	投资评级
000063.SZ	中兴通讯	38.37	1.1	1.35	35	28.37	买入
002049.SZ	紫光国微	137.50	0.87	1.25	158	109.74	买入
300308.SZ	中际旭创	56.47	0.80	1．22	71	46.28	增持
300590.SZ	移为通信	29.30	0.64	0.83	46	35.38	增持
300007.SZ	汉威科技	17.69	-0.35	0.74	-51	23.85	增持

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. 中兴通讯实现业内首个基于 APP 应用级的 5G SA 端到端网络切片 6
2. 河北建成 5G 基站 13925 座 完成全年建设任务的 80% 6
3. 中国移动：已建成近 30 万 5G 基站 跑出 5G“加速度” 7
4. 关联方成功研发首款国产超小体积 5G 通信模组，四川长虹股价涨停 7
5. 中芯国际：14NM 已进入量产阶段，产能利用率已达到 98.6% 7
6. 韩国最大 LCD 光学膜厂迈入大型 OLED 封装材料市场 8
7. 紫光国微宣布全面进军汽车电子产业 8
8. INTEL 开发自研操作系统 MOS，基于 LINUX 8
9. II-VI 2020 财年实现营收 23.8 亿美元 同比增长 75% 8
10. 7 月份国内市场 5G 手机出货 1391.1 万部，占比超六成 9
四、 上市公司公告 9
五、 大小非解禁、大宗交易 9
六、 风险提示 10

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 5
图表 2 上周通信行业涨跌幅榜 6
图表 3 未来三个月大小非解禁一览 9
图表 4 本周大宗交易一览 10

一、 投资策略

一、中国移动半年报业绩较为稳健，基站建设目标再次提高。中国移动13日发布2020年中期业绩，2020年上半年，公司经营业绩整体保持平稳，营业收入为3899亿元，增长0.1%。归母净利润为558亿元，下降0.5%。截至2020年6月底，移动客户达到9.47亿户，其中4G客户达到7.60亿户，5G套餐客户达到7020万户，全年5G套餐客户计划净增超过1亿。上半年，移动ARPU为50.3元，同比下降3.7%，降幅进一步收窄；手机上网DOU提升39.7%，达到8.6GB。其中5G ARPU较迁转前增长5.9%，5G DOU增长23%。目前中国移动已在超过50个城市累计开通了18.8万个5G基站，根据调研，我们预测中国移动全年将建设35万以上的5G基站，将带动产业链景气度继续提升。

二、中国联通共建共享效果显著，创新业务及固网宽带良好增长。中国联通2020年上半年实现营业收入1503.97亿元，同比增长3.8%；归母净利润33.44亿元，同比增长10.9%。从单季度看，Q2收入增速达到6.64%，加速明显，移动用户ARPU和移动主营业务收入已双双环比止跌回升。上半年，移动主营业务收入同比下降2.8%，降幅较2019年全年显著收窄，移动用户ARPU同比提升0.2%。我们认为，公司经营情况企稳向好，持续推动业务策略调整，聚焦高质量用户策略取得显著成效。同时，公司营收结构不断优化，创新业务及固网宽带快速增长，成为公司发展两个重要引擎。

三、中国铁塔“一体”稳步发展，“两翼”快速布局。中国铁塔2020年上半年实现营业收入397.94亿元，同比增长4.8%；归母净利润为29.78亿元，同比增长16.9%。公司继续贯彻“一体两翼”发展战略。上半年，受到疫情冲击，塔类业务增速放缓，铁塔类收入为363.71亿元，同比增长1.6%。室分业务收入为17.20亿元，同比增长37.2%。“两翼”业务收入15.79亿元，同比增长87.3%，增速最快。EBITDA为291亿元，EBITDA率为73.1%，保持在较高水平。我们认为，公司“两翼”业务拓展增速快，成为未来重要增长点。上半年，跨行业业务实现营收12.64亿元，同比增长49.9%。能源经营业务实现有效突破，营收3.15亿元。其中换电业务已在一二线城市建立了超过12500个换电站，可为500多万外卖、快递行业的从业者提供高效充电服务，客户包括美团、韵达快递、顺丰等，占据了很大市场份额。我们认为，下半年5G建设将继续加速，共建共享提升将带动中国铁塔盈利能力进一步提高，“两翼”新业务也将打开公司成长空间。

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0.18%，收3360.10点。各行情指标从好到坏依次为：万得全A（除金融、石油石化）>上证综指>万得全A>沪深300>创业板综>中小板综。通信行业板块下跌，表现弱于大盘。

图表 1 通信板块下跌，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	0.18%
沪深 300	-0.07%
万得全 A	1.13%
万得全 A（除金融、石油石化）	1.07%
中小板综	-0.78%
创业板综	-2.95%
申万通信行业指数	-0.58%
太平洋卫星基站设备指数	0.04%
太平洋天线射频指数	-0.49%
太平洋光通信指数	-1.93%
太平洋物联网指数	-2.69%
太平洋 IDC 指数	-2.60%
太平洋卫星导航指数	-6.85%
太平洋网规网优指数	-1.01%
太平洋光纤光缆指数	0.32%
太平洋 PCB 指数	-0.51%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从细分行业指数看，光纤光缆、卫星基站设备上涨0.32%、0.04%，卫星导航、物联网、IDC、光通信、网规网优、PCB、天线射频下跌6.85%、2.69%、2.60%、1.93%、1.01%、0.51%、0.49%。上周可交易个股中，邦讯技术周涨幅达28.81%，排名第一，万隆光电周涨幅达8.26%，华脉科技周涨幅达7.45%。

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（%）
300312.SZ	邦讯技术	28.81	105.33	603083.SH	剑桥科技	-24.89	15.73
300710.SZ	万隆光电	8.26	28.43	300578.SZ	会畅通讯	-12.92	44.18
603042.SH	华脉科技	7.45	15.24	688313.SH	仕佳光子	-8.51	175.42
002017.SZ	东信和平	6.18	21.22	300638.SZ	广和通	-8.43	24.53
600050.SH	中国联通	5.77	5.17	688418.SH	震有科技	-7.79	60.87
000586.SZ	汇源通信	5.56	17.53	002231.SZ	奥维通信	-7.44	19.98
000971.SZ	*ST 高升	4.89	3.97	000032.SZ	深桑达 A	-7.26	8.57
603322.SH	超讯通信	4.50	10.01	300414.SZ	中光防雷	-5.77	25.36
300628.SZ	亿联网络	3.85	4.29	300689.SZ	澄天伟业	-5.62	14.57
002446.SZ	盛路通信	3.82	25.23	300183.SZ	东软载波	-5.59	23.54

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、 行业新闻

1. 中兴通讯实现业内首个基于 APP 应用级的 5G SA 端到端网络切片

近日，中兴通讯携手中国联通、腾讯在广东实现业内首个基于 APP 应用级的 5G SA 端到端网络切片，构建包含 5G SA 网络、切片运营平台、5G 终端和手机 APP 应用等端到端切片解决方案。中兴通讯与中国联通在 5G SA 端到端切片的技术研究和业务应用方面已形成深厚的合作积累，本次试点是在去年三方合作云游戏切片项目基础上的进一步探索与实践。由广东联通、中兴通讯、腾讯视频&5G 团队联合在腾讯滨海大厦总部完成，成功实现三个方面的切片技术应用与突破：一、应用了业界领先的无线 PRB 硬切片资源预留、切片感知优先级调度技术，支持业务粒度的网络资源分层隔离、灵活预留、按需分配，可为特定级别用户（VIP 用户）、特定应用或特定区域内的用户带来切片级专享业务体验。二、完成终端路由选择策略（URSP）技术在 5G 终端上的首次应用，手机根据动态可配置的策略将 APP 应用或用户接入特定切片，实现在不同业务场景中，灵活使用定制化增值网络服务的能力。中兴通讯在中兴天机 5G 手机上率先实现该技术，使切片技术与手机端 APP 应用融合成为可能。三、实现切片运营平台和腾讯视频业务平台对接，用户可在腾讯视频 APP 内实现订购与开通切片服务的无缝对接，手机端应用自动选择接入切片的切片业务运营全流程，验证 B2B2C 场景下的切片运营模式。后续，中兴通讯与中国联通将在 2C 和 2B 领域继续深入合作，探索 5G+新文娱及垂直行业的创新切片商业模式，打造新生态，为消费者及行业客户提供更加优质的产品与服务。

2. 河北建成 5G 基站 13925 座 完成全年建设任务的 80%

河北省通信管理局披露，截至 7 月底，河北建成 5G 基站 13925 座，所有行政村全部通光纤宽带。河北省大力推进信息通信基础设施建设，为扩大和升级信息消费、持续释

放内需潜力奠定扎实的通信网络基础。首先是持续加大全省特别是农村地区通信基础设施建设力度，大力推进全省全域光纤网络建设工程，全省所有行政村已经全部通达光纤宽带，提前超额完成了国家“十三五”规划“2020 年行政村光纤宽带通达率达到 98%”的目标任务，迈上了有史以来全省广大农村地区通信服务最好水平。

其次是持续打造省、市、县、乡、村五级全域光纤网络覆盖工程，大力推动城乡“同网同速”发展。截至 2020 年 7 月底，全省光纤宽带用户占比达到 94.7%，4G 用户占比达到 80.7%,100M 及以上宽带用户占比达到 84.8%;省际互联网出口带宽超过 3.2 万 G，为“数字河北”联通全国、走向世界架起了信息高速公路。在 5G“新基建”方面，积极争取工信部及各基础电信企业集团公司支持，率先在雄安新区、张家口崇礼和石家庄开展 5G 网络建设试点工作；克服疫情影响，加强协调推动，抢抓建设工期，取得了积极进展。截至 7 月底，全省累计建成 5G 基站 13925 座，其中今年新建成 12045 座，已完成全年建设任务的 80.3%。在互联网普及方面，工信部统计显示，截至目前，河北省固定宽带家庭用户、移动宽带用户分别达到 2218.6 万户和 7370.1 万户，固定宽带家庭普及率、移动宽带用户普及率分别达到 101.5%和 97.1%，提前超额完成了国家和省内确定的到 2020 年底达到 70%和 85%的目标。

3. 中国移动：已建成近 30 万 5G 基站 跑出 5G“加速度”

中国移动勇担“新基建”使命责任，不断加快 5G 网络部署，跑出 5G“加速度”，中国移动副总裁李慧镝今日在“中国信息化百人会 2020 峰会”上表示。首先是建设速度快，尽管受到疫情影响，但中国移动在不到一年时间里在全国建成了近 30 万个 5G 基站，部署城市超过 300 个。在深圳，8 月份就将实现建设 1.5 万基站的全年目标，在深圳政府的大力支持下建设进度远远超过时间进度。第二是覆盖范围广，中国移动 5G 信号现已覆盖了全国所有地级市及部分发达乡镇，并且覆盖了京雄、广深港等 8 条高铁，杭甬、广深等 23 条高速，54 个机场及高铁站。值得一提的是，中国移动 5G 信号可谓“上天入地”，上至珠峰峰顶 8848 米、下至矿井地下 534 米。第三是行业保障精，在疫情期间，中国移动为战役一线提供了精准的防控保障，累计在火神山、雷神山等 64 家小汤山式医院完成 5G 网络快速部署，其中火神山部署 36 小时完成、雷神山部署 72 小时完成。目前，其 5G 医疗系统已经服务了超过 5500 家医疗机构。

4. 关联方成功研发首款国产超小体积 5G 通信模组，四川长虹股价涨停

8 月 10 日，国务院国资委官网转发来自四川省国资委文章，长虹控股旗下爱联科技成功研发首款国产超小体积 5G 通信模组——AI-NR11。或受该消息刺激，下午 1 点 24 分左右，四川长虹（600839.SH）股价突然直线拉升至涨停。据悉，该模组采用上海海思 5G 模组中间件方案设计，支持 5G/4G/3G 多种网络制式，支持 5GNRn1/n3/n28/n41/n77/n78/n79 全频段网络，并支持 SA 和 NSA 两种组网方式；可以实现最高支持 4.6Gbps（DL）/1.2Gbps（UL）连接速率。文章指出，上述 5G 模组可广泛应用在智慧工业、智慧能源、工业机器人、医疗健康、视频安防、无人机等领域，尤其能满足超小摄像头、精密测量仪器等对模组尺寸有苛刻要求的场景。启信宝显示，爱联科技由四川长虹控股股东长虹控股实际控制，长虹控股拥有四川长虹 23.22%的股份。早前，四川长虹曾于 2 月份发布风险提示公告称，近期有媒体报道爱联科技全球首款 5G 工业互联网模组下线，爱联科技为公司控股股东长虹控股下属子公司，公司未持有爱联科技股权。

5. 中芯国际：14nm 已进入量产阶段，产能利用率已达到 98.6%

在中芯国际第二季度电话财报会议上，中芯国际联合 CEO 赵海军透露，中芯国际目前整体产能十分紧张，产能利用率达到 98.6%。为了继续扩产以提高在市场上的竞争力，中芯国际将今年的资本支出从 43 亿美元上调到了 67 亿美元，新增资本支出主要用在先进制程产能建设和成熟制程的产能扩张，14nm 月产能将在年底达到 1.5 万片，成熟产能扩张则包括 8 英寸月产能扩张 3 万片，12 英寸月产能提升 2 万片以上。

6. 韩国最大 LCD 光学膜厂迈入大型 OLED 封装材料市场

韩国最大液晶面板光学膜厂新和光学(Shinwha Intertek)周二表示，该公司正迈入大型 OLED 面板的封装材料市场。该公司发言人表示，新和光学已经为 LG display 等多家面板制造商提供了样品。预计该封装材料将从 2020 年上半年开始出货。据了解，新和光学的客户群包括三星电子、友达、华映、彩晶等厂商，并是三星最大的光学膜供应商。该公司在韩国拥有 4 家工厂，另外在中国台湾、苏州、马来西亚，斯洛伐克等国家和地区均设有子公司。新和光学为三星电子的 QLED 电视提供量子点薄膜。截至去年，三星近一半的量子点薄膜供应来自韩国本土。韩媒指出，在 Samsung Display 计划生产 QLED 面板之后，新和光学也宣布转向 OLED 封装产品业务。不过目前 LG Display 是唯一能够生产大尺寸 OLED 面板的厂家，三星 Display 将于明年年初开始生产。

7. 紫光国微宣布全面进军汽车电子产业

从紫光国微获悉，8 月 11 日，紫光国芯微电子股份有限公司与国家新能源汽车技术创新中心签署战略合作协议，双方将围绕新能源汽车芯片标准制定与更新、车规级安全芯片研发与测试等领域展开合作。紫光国微表示，业内预测 2020 年中国智能驾驶行业市场规模有望突破 1500 亿元。今年 2 月印发的《智能汽车创新发展战略》中提出了未来战略愿景：2025 年实现有条件自动驾驶汽车规模化生产，并明确表示要推进车规级安全芯片、车载智能终端等产品研发与产业化。紫光国微近年来推出了一系列车规级的汽车电子产品。2018 年，紫光国微联合 360 集团首推车联网安全芯片。2019 年，紫光国微自主研发的 THD89 系列产品成功通过 AEC-Q100 车规认证。

8. Intel 开发自研操作系统 mOS，基于 Linux

mOS 系统会基于 Linux 扩展而来，目前最新版 0.8 版使用的是 Linux 5.4 LTS 内核，但它又有自己的 LWK 轻量级内核，Linux 内核管理少量部分 CPU 核心，以确保兼容性，LWK 内核管理系统其他部分，类似 Mutil-OS 多 OS。Intel 的 mOS 已经在 ASCI Red，IBM Blue Gene 等超算上应用，不过它最终的目标是用于 2021 年的百亿亿次超算 Aurora 上，后者采用了未来一代的 Intel 至强可扩展处理器、Intel Xe 计算架构、Intel 未来一代的傲腾 DC 可持续内存、Intel One API 软件等。该超算同时采用 Cray 的新一代超算平台“Shasta”，由超过 200 个机柜组成，支持 Cray Slingshot 高性能可扩展互连架构，并在软件堆栈方面针对 Intel 架构进行专门优化。据悉，整个项目总投资超过 5 亿美元，其中 Intel 获得了 3.54 亿美元，Cray 则拿到了 1.46 亿美元。

9. II-VI 2020 财年实现营收 23.8 亿美元 同比增长 75%

日前，II-VI 公布 2020 财年第四季度以及全财年业绩。报告期内，II-VI 实现销售收入 23.8 亿美元，同比增长 75%。II-VI 指出，营收的大幅增长来自于并购 Finisar 后，提升了公司整体的规模。另外，第四财季销售收入达到创历史新高的 7.46 亿美元，未发货订单达到 9.57 亿美元。II-VI 表示，第四季度，尽管 COVID-19 的流行正持续和加速，公司仍然并将继续保持警惕，并坚定不移地确保全球员工的健康和安全，同时努力满足客户日益增长的需求。“关键业务计划方面，取得了重大进展。垂直整合、全球布局和业务模式的创新使我们的员工能够取得优异的成绩，包括创纪录的收入和订单。” II-VI CEO Vincent D. (Chuck) Mattera, Jr.博士表示。与此同时，Vincent D. (Chuck) Mattera, Jr.指出：“我对 Finisar 的整合感到非常满意，它的进展超出了预期，加快了我们的组件战略，并有望在第一年就实现协同成本节约目标。此外，随着数字化转型的持续进行，在 5G 部署和网络基础设施升级的持续推动下，3D 传感和通信市场的需求依然强劲。”在财报电话会议上，II-VI 指出，随着线上工作、学习和娱乐成为趋势，第四财季公司通信市场业务实现了 25%的环比增长，电信和数据通信的收入各占一半。电信业务方面，在 ROADM、DWDM 器件和子系统以及海底器件产品组合的强劲需求推动下，第四财季销售收入环比增长 29%；数据通信业务方面，II-VI 认为，在企业加速将业务上云，居家办公用户持续增长的推动下，第四财季 II-VI 的数据通信业务环比增长超过 20%。

10.7 月份国内市场 5G 手机出货 1391.1 万部，占比超六成

中国信通院发布的报告显示，2020 年 7 月，我国国内市场 5G 手机出货量 1391.1 万部，占同期手机出货量的 62.4%；上市新机型 14 款，占同期手机上市新机型数量的 35.0%。报告称，1-7 月，国内市场 5G 手机累计出货量 7750.8 万部、上市新机型累计 119 款，占比分别为 44.2%和 46.5%。

四、 上市公司公告

1. 优博讯：与航天云网数据研究院达成战略合作协议

双方旨在共同建立长期、紧密、务实的战略合作关系，发挥双方各自领域优势，依托工业物联网技术、智能化技术、5G 技术、工业大数据技术、人工智能技术等，共同打造基于工业互联网的新应用、新产品、新服务模式。

2. 剑桥科技：非公开发行普通股

向 13 名特定投资者非公开发行人民币普通股（A 股）股票 2400 万股，募集 资金总额人民币 7.5 亿元。

3. ST 新海：公司 2020H1 营收下降、净利增加

2020H1 营收 8350 万元，同比减 68.99%，净利润 48 万元，同比增 100.39%。

4. 神宇股份：公司 2020H1 业绩增长

2020H1 营收 2.7 亿元，同比增 30.35%，净利润 0.3 亿元，同比增 22.79%。

5. 中国联通：公司 2020H1 业绩增长

2020H1 营收 1504 亿元，同比增 3.8%，净利润 76 亿元，同比增 10.1%。

6. 长飞光纤：公开发行债权

中国证监会批复同意公司公开发行面值总额不超过 30 亿元公司债券的注册申请。

7. 中国联通：与电信达成合作

公司收到深圳兆能与中国电信集团有限公司、中国电信股份有限公司签订的《中国电信 2020 年政企网关集中采购项目设备及相关服务采购框架协议-深圳兆能》标包 1 普通 1G PON 政企网关 148,470 台，根据中标份额占比及公司投标报价折算，预估中标金额合计为人民币 4,021 万元。

8. 共进股份：公司获得政府补助

2020 年 2 月 4 日至今累计收到各类与收益相关的政府补助 3894 万元。

9. 亿联网络：公司 2020H1 业绩增长

2020H1 营收 12 亿元，同比增 2.26%，净利润 6.5 亿元，同比增 6.36%。

10. 优博讯：公司 2020H1 业绩增长

2020H1 营收 4.8 亿元，同比增 1.27%，净利润 7631 万元，同比增 0.42%。

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	2020-09-07	60.27	9,164.70	8,896.21	2.54%
星网锐捷	2020-09-10	1,775.11	117,100.29	110,695.75	3.05%
世纪鼎利	2020-09-14	786.24	90,762.99	87,069.01	1.55%
万马科技	2020-09-21	493.42	71,316.51	67,533.25	43.36%
中际旭创	2020-09-28	1,659.86	105,530.79	79,723.61	0.10%

意华股份	2020-09-28	10,158.75	21,000.00	10,841.25	60.19%
光库科技	2020-09-28	679.74	117,100.29	112,470.86	0.67%
烽火通信	2020-10-09	203.69	32,473.35	30,282.72	1.58%
高鸿股份	2020-10-19	3,509.00	6,861.40	3,352.40	0.89%
中际旭创	2020-10-20	6,062.72	20,086.22	11,914.55	0.73%
*ST 高升	2020-10-21	3,149.22	25,222.06	14,759.49	2.04%
铭普光磁	2020-10-26	954.04	105,530.79	81,383.46	48.38%
烽火通信	2020-11-02	66.15	24,221.70	17,050.73	0.60%
中光防雷	2020-11-02	14,072.97	20,764.22	6,573.74	0.67%
万隆光电	2020-11-02	903,735.43	3,102,550.77	2,149,991.08	51.14%
德生科技	2020-11-06	200.08	17,419.70	11,935.71	33.72%
剑桥科技	2020-11-09	190.67	33,104.28	23,926.17	17.58%
*ST 高升	2020-11-10	7,313.34	25,222.06	17,908.72	1.16%
移为通信	2020-11-12	795.75	183,957.40	105,434.73	0.39%
广哈通信	2020-11-13	333.08	100,071.50	97,257.35	68.16%
中国联通	2020-09-07	60.27	9,164.70	8,896.21	29.59%
会畅通讯	2020-09-10	1,775.11	117,100.29	110,695.75	1.65%
新易盛	2020-09-14	786.24	90,762.99	87,069.01	0.79%
剑桥科技	2020-09-21	493.42	71,316.51	67,533.25	29.00%
海能达	2020-09-28	1,659.86	105,530.79	79,723.61	0.75%
凯乐科技	2020-09-28	10,158.75	21,000.00	10,841.25	0.34%

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)
中光防雷	2020-08-14	12.42	12.42	14.05	970.00
太辰光	2020-08-14	20.27	20.27	23.30	2,027.00
七一二	2020-08-13	48.66	48.66	53.85	5,839.20
七一二	2020-08-13	48.66	48.66	53.85	2,433.00
七一二	2020-08-13	48.66	48.66	53.85	1,459.80
七一二	2020-08-13	48.66	48.66	53.85	1,216.50
七一二	2020-08-13	48.66	48.66	53.85	1,216.50
七一二	2020-08-13	48.66	48.66	53.85	608.25
七一二	2020-08-13	48.66	48.66	53.85	486.60
七一二	2020-08-13	48.66	48.66	53.85	608.25
七一二	2020-08-13	48.66	48.66	53.85	5,839.20
万隆光电	2020-08-10	28.62	28.62	27.83	724.09

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。