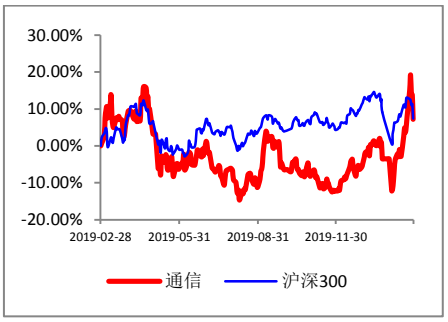
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

信息技术 技术硬件与设备

中移动加快5G消息集采，下一步投资风口在应用

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、中国移动启动5G消息系统设备集采：采用虚拟化方式集中建设5G消息中心以及MaaP平台设备，最高投标限额为4.05亿。5G消息（RCS）是基于融合通信技术推出的手机短信升级服务。相比于传统短信只能通过文字或简单的图片彩信来显示信息，用户只需要用真实的手机号码作为登录帐号，就可以在短信界面使用流量发送图片、音频、视频、定位等富媒体消息。企业可以通过类似服务号的形式与用户互动，用户也可以在RCS界面内实现搜索、交互、购物、支付等。本周中国移动启动了2020年至2021年5G消息系统设备集中采购（第二次招标）。该项目采用虚拟化方式集中建设5G消息中心以及MaaP平台设备，采购内容为短信处理能力82.60万条/秒，消息用户容量为1亿户，MaaP平台处理能为8.26万条/秒。该项目中标人数量为2个，且设置最高投标限额为不含税40510万元。

二、Maap平台为5G消息重点能力，重点关注梦网集团。MaaP旨在将短信升级为RCS消息，并将RCS的高级消息传送功能与标准接口整合于Chatbot(聊天机器人)和插件中，能够以无应用程序模式，使用户在消息窗口即可完成搜索、分享、聊天、支付等交互体验，实现消息即服务。这种会话式交互能承载各种各样的用户需求，而这些需求都能够在消息窗口实现。此次招标之前，中国移动已经在9个省推出MAAP平台，15个省推出chat bot。我们认为，具备Maap平台建设能力的中兴通讯，以及合作开发方梦网集团有望受益。

三、5G投资机风口在“应用”，建议关注云游戏、AR/VR、车联网、超高清视频等领域。我们预判运营商十月份会完成5g宏站55万站的建设任务，年底完成65万站。当前5G建设进入高峰，从产业链来看，上游天线、射频器件（PCB、射频芯片、滤波器等）、光模块等细分行业将优先受益于5G基站的建设，Q3Q4业绩将兑现，无线侧景气提升。同步随着网络覆盖和用户渗透率提升，运营商将加大5G与工业、教育、医疗、车联网等行业的结合，应用落地将得到进一步推动。考虑到运营商资金投入的方向和产业链成熟的快慢，toC的应用场景将成为投资关注重点。所以云游戏、AR/VR、超高清视频等有望率先落地，建议关注运营商混改加速和5G平台开始发力的号百控股等标的。

行业要闻

1.国务院新政支持集成电路产业发展，达到要求的集成电路生产企业或项目最高免十年所得税。

E-MAIL：lirb@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520040002

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》的通知，通知指出，国家鼓励的集成电路线宽小于 28 纳米（含），且经营期在 15 年以上的集成电路生产企业或项目，第一年至第十年免征企业所得税。国家鼓励的集成电路线宽小于 65 纳米（含），且经营期在 15 年以上的集成电路生产企业或项目，第一年至第五年免征企业所得税，第六年至第十年按照 25%的法定税率减半征收企业所得税。

2.“中国广电网络股份有限公司”登记完成，广电“一张网”加速实现。

8 月 7 日，国家市场监督管理局官网显示，“中国广电网络股份有限公司”已经完成申报登记并进行对外公告。组建“全国一网”股份公司后，中国广电控股对各省网公司 按母子公司制管理。届时，中国广电将建成“统一建设、统一管理、统一标准、统一品牌”的运营管理体系。

■ 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	2020/8/07 股价	EPS 2019E	EPS 2020E	PE 2019E	PE 2020E	投资评级
000063.SZ	中兴通讯	38.90	1.22	1.37	47.06	37.19	买入
002049.SZ	紫光国微	156.00	0.67	1.03	77.54	56.26	买入
002281.SZ	光迅科技	31.68	0.64	0.80	49.80	39.72	买入
300308.SZ	中际旭创	58.07	0.72	1.29	86.17	52.60	增持
300007.SZ	汉威科技	17.10	0.74	0.78	23.06	22.00	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. 国务院新政支持集成电路产业发展，达到要求最高免十年所得税。 6
2. 中国移动重启 5G 消息系统设备集采。 6
3. 中芯国际拟合资聚焦于生产 28NM 及以上集成电路，投建新 12 英寸晶圆厂。 7
4. 特朗普签署行政令：TIKTOK 45 天内必须出售，否则将被禁。 7
5. “中国广电网络股份有限公司”登记完成，广电“一张网”加速实现。 7
6. 台湾五大运营商 4G 用户总量达 2907.5 万。 8
7. 天孚通信以 9900 万元收购北极光电 100%股权。 8
8. SYNERGY：2020 年 Q2 中国云服务商占全球市场超 12%。 8
9. 台湾之星今日 5G 正式商用，目标 2025 年总用户数突破 400 万。 9
10. 韩国 5G 网络实测速度公布，下载速度仅比 4G 快 4.1 倍。 9
四、 上市公司公告 10
1. 国盾电子：关于获得政府补助 10
2. 铭普光磁：半年报出炉，净利润亏损 10
3. 中际旭创：股东减持 621 万股 10
4. 七一二：公司 2020H1 业绩增长 10
5. 中光防雷：公司 2020H1 业绩增长 10
6. 烽火通信：8 名董监高减持 33.07 万股 10
7. 欣天科技：公司 2020H1 净利润亏损 10
8. 武汉凡谷：公司 2020H1 营收下降、净利增加 10
9. 华脉科技：公司 2020H1 营收增加，净利亏损 10
10. 中富通：公司股东减持 11
五、 大小非解禁、大宗交易 11
六、 风险提示 12

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 11
图表 4 本周大宗交易一览 11

一、 投资策略

一、中国移动启动5G消息系统设备集采：采用虚拟化方式集中建设5G消息中心以及MaaP平台设备，最高投标限额为4.05亿。5G消息（RCS）是基于融合通信技术推出的手机短信升级服务。相比于传统短信只能通过文字或简单的图片彩信来显示信息，用户只需要用真实的手机号码作为登录帐号,就可以在短信界面使用流量发送图片、音频、视频、定位等富媒体消息。企业可以通过类似服务号的形式与用户互动，用户也可以在RCS界面内实现搜索、交互、购物、支付等。本周中国移动启动了2020年至2021年5G消息系统设备集中采购（第二次招标）。该项目采用虚拟化方式集中建设5G消息中心以及MaaP平台设备，采购内容为短信处理能力82.60万条/秒，消息用户容量为1亿户，MaaP平台处理能为8.26万条/秒。该项目中标人数量为2个，且设置最高投标限额为不含税40510万元。

二、Maap平台为5G消息重点能力，重点关注梦网集团。MaaP旨在将短信升级为RCS消息，并将RCS的高级消息传送功能与标准接口整合于Chatbot(聊天机器人)和插件中，能够以无应用程序模式，使用户在消息窗口即可完成搜索、分享、聊天、支付等交互体验，实现消息即服务。这种会话式交互能承载各种各样的用户需求，而这些需求都能够在消息窗口实现。此次招标之前，中国移动已经在9个省推出MAAP平台，15个省推出chatbot。我们认为，具备Maap平台建设能力的中兴通讯，以及合作开发方梦网集团有望受益。

三、5G投资机风口在“应用”，建议关注云游戏、AR/VR、车联网、超高清视频等领域。我们预判运营商十月份会完成5g宏站55万站的建设任务，年底完成65万站。当前5G建设进入高峰，从产业链来看，上游天线、射频器件（PCB、射频芯片、滤波器等）、光模块等细分行业将优先受益于5G基站的建设，Q3Q4业绩将兑现，无线侧景气提升。同步随着网络覆盖和用户渗透率提升，运营商将加大5G与工业、教育、医疗、车联网等行业的结合，应用落地将得到进一步推动。考虑到运营商资金投入的方向和产业链成熟的快慢，toC的应用场景将成为投资关注重点。所以云游戏、AR/VR、超高清视频等有望率先落地，建议关注运营商混改加速和5G平台开始发力的号百控股等标的。

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0.54%，收3196.77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	1.33%
沪深 300	0.27%
万得全 A	1.13%
万得全 A（除金融、石油石化）	1.07%
中小板综	1.47%
创业板综	-0.17%
申万通信行业指数	0.35%
太平洋卫星基站设备指数	-2.27%
太平洋天线射频指数	-3.34%
太平洋光通信指数	-4.06%
太平洋物联网指数	1.35%
太平洋 IDC 指数	-2.39%
太平洋卫星导航指数	7.84%
太平洋网规网优指数	0.56%
太平洋光纤光缆指数	-3.49%
太平洋 PCB 指数	-4.92%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从细分行业指数看，卫星导航、网规网优和物联网上涨7.84%、0.56%、1.35%，光通信、IDC、光纤光缆、卫星基站设备、天线射频和PCB下跌4.06%、2.39%、3.49%、2.27%、3.34%、4.92%。

上周可交易个股中，七一二周涨幅达27.12%，排名第一，会畅通信周涨幅达24.41%，广和通周涨幅达19.66%。

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（%）
603712.SH	七一二	27.12	19.09	300548.SZ	博创科技	-11.40	19.60
300578.SZ	会畅通讯	24.41	34.52	688418.SH	震有科技	-10.04	123.21
300638.SZ	广和通	19.66	36.18	300183.SZ	东软载波	-7.62	52.20
002544.SZ	杰赛科技	16.78	26.01	000032.SZ	深桑达 A	-7.17	20.80
002902.SZ	铭普光磁	13.76	91.07	688027.SH	国盾量子	-6.03	54.68
000070.SZ	特发信息	13.76	43.92	002104.SZ	恒宝股份	-5.85	51.27
600130.SH	波导股份	13.37	60.61	688159.SH	有方科技	-5.55	28.63
300627.SZ	华测导航	12.81	51.69	300689.SZ	澄天伟业	-5.36	60.67
603559.SH	中通国脉	10.72	32.75	002467.SZ	二六三	-4.29	19.90
600462.SH	*ST 九有	9.84	9.40	600804.SH	鹏博士	-3.49	17.03

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、 行业新闻

1. 国务院新政支持集成电路产业发展，达到要求最高免十年所得税。

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》的通知，通知指出，国家鼓励的集成电路线宽小于28纳米（含），且经营期在15年以上的集成电路生产企业或项目，第一年至第十年免征企业所得税。国家鼓励的集成电路线宽小于65纳米（含），且经营期在15年以上的集成电路生产企业或项目，第一年至第五年免征企业所得税，第六年至第十年按照25%的法定税率减半征收企业所得税。

国家鼓励的集成电路线宽小于130纳米（含），且经营期在10年以上的集成电路生产企业或项目，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照25%的法定税率减半征收企业所得税。国家鼓励的线宽小于130纳米（含）的集成电路生产企业纳税年度发生的亏损，准予向以后年度结转，总结转年限最长不得超过10年。

2. 中国移动重启 5G 消息系统设备集采。

中国移动启动了2020年至2021年5G消息系统设备集中采购（第二次招标）。据悉，该项目采用虚拟化方式集中建设5G消息中心以及MaaP平台设备，采购内容为短信处理能力82.60万条/秒，消息用户容量为1亿户，MaaP平台处理能为8.26万条/秒。根据公告，

该项目中标人数量为2个，且设置最高投标限额为不含税40510万元人民币，投标人投标报价高于最高投标限价的，其投票将被否决。

3. 中芯国际拟合资聚焦于生产 28nm 及以上集成电路，投建新 12 英寸晶圆厂。

近日，中芯国际发布公告称，其与北京经济技术开发区管理委员会签署《合作框架协议》。根据协议，中芯国际与北京开发区管委会将共同成立合资企业。该合资企业将从事发展及运营聚焦于生产28纳米及以上集成电路。该项目将分两期建设，项目首期计划最终达成每月约10万片的12英寸晶圆产能，二期项目将根据客户及市场需求适时启动。该项目首期计划投资76亿美元，注册资本金拟为50亿美元，中芯国际出资拟占比51%。中芯国际及其控股子公司是世界领先的集成电路晶圆代工企业之一，也是中国大陆技术最先进、配套最完善、规模最大、跨国经营的集成电路制造企业集团，可以提供从0.35微米到14纳米不同技术节点的晶圆代工与技术服务。中芯国际在上海建有一座12英寸晶圆厂和一座8英寸晶圆厂，以及一座控股的12英寸先进工艺晶圆厂；在北京建有一座12英寸晶圆厂和一座控股的12英寸先进工艺晶圆厂；在天津和深圳各建有一座8英寸晶圆厂；在江阴有一座控股的12英寸凸块加工合资厂。尽管近年来我国着力扩大晶圆制造产能，但是与国内市场旺盛的需求相比仍然显得不足。据统计，中芯国际约有8英寸产能23.3万片/月，12英寸产能10.8万片/月。这与全球半导体代工龙头台积电相比仍有很大差距。

4. 特朗普签署行政令：TikTok 45 天内必须出售，否则将被禁。

8月6日，美国总统特朗普签署了行政命令，勒令如果字节跳动不在45天内出售TikTok，那么就将被美国封禁。这也意味着，特朗普此前发出TikTok若限期内不被美国公司收购就要停止运行的口头威胁已“落地”。美国有线电视新闻网（CNN）6日报道称，特朗普在该行政命令中声称，TikTok“自动从其用户那里捕获了大量信息，包括互联网和其他网络活动信息，例如位置数据以及浏览和搜索历史记录，此数据收集不仅威胁到了美国公民的财产与信息安全，而且可能被用于勒索与间谍活动。”值得注意的是，该行政命令没有说明TikTok收购案的一部分资金需要交给美国财政部，特朗普此前曾坚持联邦政府要从TikTok收购案中“抽成”。

5. “中国广电网络股份有限公司”登记完成，广电“一张网”加速实现。

8月7日，国家市场监督管理局官网显示，“中国广电网络股份有限公司”已经完成申报登记并进行对外公告。这意味着广电的全国一网整合按照既定计划严格落实，“全国一网”已不再是镜花水月。组建“全国一网”股份公司后，中国广电控股对各省网公司 按母子公司制管理。届时，中国广电将建成“统一建设、统一管理、统一标准、

统一品牌”的运营管理体系。地方省网与中国广电有了股权隶属关系之后，可以共享中国广电的牌照频谱等资源资质。无疑，这将加快中国广电的5G建设进程以及台网深度融合，提升整体竞争力。

6. 台湾五大运营商 4G 用户总量达 2907.5 万。

8月4日，台湾通讯监管机构NCC公布了台湾省4G移动宽带业务的用户数据。截止2020年6月，全台湾五大运营商4G用户总数为2907.5万。其中，中华电信排名第一，用户数1049.5万。其次是台湾大哥大的709.4万，远传电信的705.1万。三大老牌运营商4G用户总数达到了84.7%，显示出两家新兴运营商难以挑战其地位。NCC表示，不会很快开始统计各家运营商5G用户增长情况，此举是避免造成压力。此外，物联网用户中，截止6月份，全台湾五大运营商拥有物联网用户为91.6万个，中华电信59万居首，远传电信19.7万，台湾大哥大为7.6万。

7. 天孚通信以 9900 万元收购北极光电 100%股权。

8月4日，苏州天孚光通信股份有限公司（以下简称“天孚通信”）发布公告称，拟以自有资金9900万元收购北极光电（深圳）有限公司（以下简称“北极光电”）100%股权。据了解，北极光电主要从事光学滤波片、光通信器件等产品的研发、生产和销售业务。公告显示，北极光电2019年实现营业收入1.07亿元，净利润773.24万元；2020年Q1实现营业收入1479.63万元，净亏损83.45万元。天孚通信表示，本次股权收购事项是出于丰富公司产品种类、加强行业优势资源整合的目的，本次收购完成后，北极光电将成为公司的全资子公司,将纳入公司合并报表范围,有利于双方优势资源共享，进一步增强公司的核心竞争力与客户服务能力，同时公司将为标的公司的经营管理注入新的资源和动力，实现互利共赢，符合公司和全体股东的利益。。

8. Synergy：2020 年 Q2 中国云服务商占全球市场超 12%。

根据市场调研机构Synergy Research Group最新数据显示，2020年第二季度，全球企业在云基础设施的开支超过300亿美元，较2019年同期增长了75亿美元。分企业来看，亚马逊的市场份额长期保持在33%左右，微软连续三个季度保持在18%的水平，谷歌的市场份额增长至9%。与此同时，在阿里巴巴、腾讯和百度的引领下，中国的云服务提供商合计占全球市场的12%以上。值得一提的是，排名前八的云服务商占据着全球77%的市场份额，紧随其后的是无数企业的长尾市场。目前，大多数主要的云服务商都已发布第二季度财报数据，Synergy预计Q2云基础设施服务收入（包括IaaS、PaaS和托管私有云服务）接近305亿美元。公有IaaS和PaaS服务占市场的大部分，第二季度增长了34%。在公有云方面，前五大供应商的优势更加明显，他们控制了近80%的市场；从地域上看，云市场在全球各个地区都继续保持强劲增长。“就云市场的数据而言，几乎就像全球范围内没有发生COVID-19大流行一样。随着企业努力适应新的规范，公有云

的优势被放大，”Synergy首席分析师John Dinsdale表示，“当一个市场达到一定规模后，百分比的增长率下滑是必然现象，但是以美元计算的增量仍然令人印象深刻。2020年，该市场仍有望实现远超30%的增长。”

9. 台湾之星今日5G正式商用，目标2025年总用户数突破400万。

8月4日，台湾之星今日宣布5G正式商用，将积极投入网络建设。台湾之星总经理赖弦五表示，迈入5G世代，我们自频谱竞标就展现决心，倾全力标得5G的3.5GHz黄金频段40MHz，是台湾之星4G商用时的4倍大，足以提供目前240万用户近同业2倍、业界最大的单位用户个人频宽。赖弦五指出，台湾之星目标2025年总用户数突破400万、5G渗透率达80%、5G用户数占比市场最高，同时达成个人用户营收翻倍成长、企业用户营收年复合成长率达110%，实现在6-8年内5G盈利转正。台湾之星现阶段已完成全台热点覆盖率50%，包括455个精华商圈、百货商办、各县市热点的覆盖；目标今年底达成高密集人口区域覆盖率80%、2021年六都市区人口覆盖率90%、2022年全台各县市主要生活区覆盖率90%、2023年全台市区近郊5G讯号全面覆盖。根据GSMA推估，2025年台湾的5G用户将达到1,429万人、渗透率将较全球高17%。台湾之星宣布，其5G资费不限速上网套餐399元（新台币，下同）起，不限量套餐999元起。相比台湾电信三雄5G套餐599元起，不限量套餐1399元起，台湾之星的5G不限量套餐资费每个月可节省400元。赖弦五表示，5G资费设计将打破单向付费的方式，而台湾之星也将携手各界领导品牌，推出多元服务来丰富消费者生活。

10. 韩国5G网络实测速度公布，下载速度仅比4G快4.1倍。

8月6日，韩国科学和信息通信技术部近日表示，5G网络推出一年后，其连接速度目前是4G网络的4倍。韩国政府公布了该国三家移动运营商SK电信、KT和LG Uplus提供的5G网络的首次质量评估结果。这三家公司均于2019年4月开始提供5G服务。5G的平均下载速度为656.56Mbps，而上传速度平均为64.16Mbps。与去年测量的4G连接速度相比，5G下载速度快4.1倍，上传速度快1.5倍。这一数字甚至与移动运营商在广告中宣传的速度相差接近20倍。韩国科学与信息通信技术部电信主管Hong Jin-bae表示：“4G的速度在早期也不快，但在带宽扩大、网络稳定之后，连接质量变得越来越高。同样，随着技术的发展，5G也必将发展得更快。”5G用户经常提出的一个抱怨是，5G设备经常自动切换到4G网络。调查发现，在5G网络上进行的下载和上传尝试中，有6.19%自动转为4G网络。在拥挤的室内空间和公共交通中，向4G网络的过渡率最高，这一数字超过了7%。据悉，韩国科学与信息通信技术部将在今年下半年对5G质量进行另一项调查，结果将于11月公布。尽管今年的研究将局限于首尔和六个最大的城市，但该计划将逐步扩大研究范围，到2023年将农村地区包括在内。

据了解，韩国目前的5G商用网络都是非独立组网(NSA)，这意味着在无法连接到5G网络

时，会自动跳转到4G网络。另外，5G网的传输距离较短，这就要求5G基站的部署需要更加密集。

四、 上市公司公告

1. 国盾电子：关于获得政府补助

科大国盾量子技术股份有限公司及全资子公司山东量科、广东国盾、上海国盾、安徽国盾、新疆国盾以及控股子公司山东国迅自2020年1月1日至8月3日，累计获得政府补助人民币2128.14万元

2. 铭普光磁：半年报出炉，净利润亏损

公司发布2020半年报，营收6.9亿（YoY+1.15%），净利润亏损542.15万（YoY-144.79%），净现金流量4114.3万（YoY-47.92%）。

3. 中际旭创：股东减持 621 万股

特定股东凯风进取、凯风万盛合计减持568.61万股，占公司总股本比例为0.7973%。减持后凯风进取、凯风万盛及其一致行动人合计持有公司股份5432万股，占公司总股份比例为7.61%。

4. 七一二：公司 2020H1 业绩增长

公司发布2020年半年报，营收约8.4亿，同比增长44.44%；净利润约为1.03亿，同比增长52.67%。

5. 中光防雷：公司 2020H1 业绩增长

公司发布2020年半年报，营收1.92亿，同比增长2.1%；净利润约为2994万，同比增长25.15%。

6. 烽火通信：8 名董监高减持 33.07 万股

8名董监高减持期满，累计减持33.07万股，占公司总股份比例为0.028%

7. 欣天科技：公司 2020H1 净利润亏损

公司发布2020年半年报，营收1.1亿，同比减少8.11%；净利润约为495万元，同比减少37.79%。2020年上半年归属于上市公司股东的净利润同比大幅下降，主要是报告期内公司终止实施2018年股票期权与限制性股票激励计划，加速行权计提管理费用增加约622万元所致。

8. 武汉凡谷：公司 2020H1 营收下降、净利增加

公司发布2020年半年报，营收1.92亿，同比降低12.58%，净利润约为8012万，同比增加15.52%。

9. 华脉科技：公司 2020H1 营收增加，净利亏损

公司发布半年报，2020H1营收5.56亿，同比增加25.52%，净利润亏损1463万元，同比

减少9.56%。营收增加主要系报告期内 5G 新基建形势下，运营商加大投资建设，光缆及基站配套设备订单增加。

10. 中富通：公司股东减持

公司股东浙江中科于2020年3月24日-7月14日通过集中竞价方式减持公司股份179万股，占公司股份总比例为0.95%。

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	2020-08-11	2,935.62	57,159.67	38,075.62	5.14
中际旭创	2020-08-11	1,980.73	71,316.51	65,488.14	2.78
映翰通	2020-08-12	52.53	5,242.88	1,192.65	1.00
星网锐捷	2020-08-24	1,766.76	58,328.03	56,074.03	3.03
世纪鼎利	2020-08-31	790.62	57,159.67	41,011.24	1.38
万马科技	2020-08-31	4,475.89	13,400.00	5,846.11	33.40
中际旭创	2020-09-03	64.38	71,316.51	67,468.87	0.09
意华股份	2020-09-07	10,213.69	17,067.20	6,756.37	59.84
光库科技	2020-09-07	60.27	9,164.70	8,896.21	0.66
烽火通信	2020-09-10	1,775.11	117,100.29	110,695.75	1.52
高鸿股份	2020-09-14	786.24	90,762.99	87,069.01	0.87
中际旭创	2020-09-21	493.42	71,316.51	67,533.25	0.69
*ST 高升	2020-09-28	1,659.86	105,530.79	79,723.61	1.57
铭普光磁	2020-09-28	10,158.75	21,000.00	10,841.25	48.38
烽火通信	2020-09-28	679.74	117,100.29	112,470.86	0.58
中光防雷	2020-10-09	203.69	32,473.35	30,282.72	0.63
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	11,914.76	30.18
剑桥科技	2020-10-21	3,149.22	19,401.58	14,759.49	16.23
*ST 高升	2020-10-26	954.04	105,530.79	81,383.46	0.90
移为通信	2020-11-02	66.15	24,221.70	17,050.73	0.27
广哈通信	2020-11-02	14,072.97	20,764.22	6,573.74	67.78

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)
德生科技	2020-08-07	13.87	0.00	13.87	388.36
凯乐科技	2020-08-07	13.57	-5.10	14.30	2,714.00
凯乐科技	2020-08-07	13.57	-5.10	14.30	2,035.50

*ST 高升	2020-08-05	2.70	-0.37	2.71	1,215.00
*ST 高升	2020-08-05	2.70	-0.37	2.71	675.00
中际旭创	2020-08-05	57.30	-5.29	60.50	1,719.00
移远通信	2020-08-05	195.63	-10.38	218.30	3,521.34
移远通信	2020-08-05	195.63	-10.38	218.30	2,151.93
中际旭创	2020-08-04	57.30	-4.82	60.20	1,719.00
中际旭创	2020-08-04	57.30	-4.82	60.20	11,460.00
移远通信	2020-08-03	180.65	-9.68	200.00	1,806.50
移远通信	2020-08-03	180.65	-9.68	200.00	999.90
移远通信	2020-08-03	180.65	-9.68	200.00	5,419.50

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。