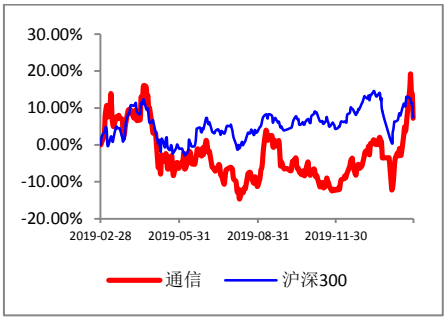
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

信息技术 技术硬件与设备

北斗三号导航系统正式开通，卫星产业发展进入新阶段

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、北斗三号导航系统正式开通，受到国家层面高度重视。北斗三号全球卫星导航系统建成暨开通仪式31日上午在北京举行。北斗系统是党中央决策实施的国家重大科技工程。工程自1994年启动，2000年完成北斗一号系统建设，2012年完成北斗二号系统建设。北斗三号全球卫星导航系统全面建成并开通服务，标志着工程“三步走”发展战略取得决战决胜，我国成为世界上第三个独立拥有全球卫星导航系统的国家。目前，全球已有120余个国家和地区使用北斗系统。北斗三号全球卫星导航系统正式开通，标志着我国在该领域占领了科技制高点，未来相关产业有望迎来全新增长。

二、卫星产业链进入新发展阶段，景气度提升，终端价格有望持续下降。北斗三号组网后，定位精度2.5-5米，服务范围可覆盖全球。北斗三号系统的服务能力较北斗二号系统拓展了10倍，将在通信、电力、金融、测绘交通、渔业、农业、林业等领域提供普惠服务。北斗产业链包括上游的基础数据/器件/软件；设备终端集成、系统集成；以及下游的运营服务。我们认为，北斗三号组网完成后，将会带动产业链景气度全面提升，包括芯片、板卡、核心器件、终端设备都将受益，带动终端价格持续下降，利于下游大规模推广。

三、5G与卫星互联网相结合，带动下游应用场景繁荣，建议关注高精度定位相关标的。随着5G商用时代的到来，北斗正在与新一代通信、区块链、人工智能等新技术加速融合，与交通运输、农林牧渔、电力能源等传统应用领域业务的融合也不断深化。北斗高精度可支持亚米级精度定位，未来有望广泛运用于行业应用和大众应用，有望迈向“标配化”发展的新阶段。建议关注北斗高精度相关公司：海格通信、中海达、北斗星通、振芯科技、华力创通、华测导航等。

行业要闻

1.发改委等四部门:2020年企业宽带和专线平均资费降低15%。

7月28日,国家发改委、工信部、财政部和央行近日印发《关于做好2020年降成本重点工作的通知》。通知称，为帮助企业妥善应对新冠肺炎疫情冲击、渡过难关，降低实体经济企业成本工作部际联席会议2020年将重点组织落实好7个方面23项任务。在落实既定减税降费政策方面，通知提出，落实税收减免政策。将减免小规模纳税人增值税，免征公共交通运输、餐饮住宿、旅游娱乐、文化体育等服务增值税政策实施期限延长至今年年底。主要针对企业实施互联网接入宽带和专线降费，并重点向中小企业和制造业倾斜，整体上实现企业宽带和专线平均资费降低15%。

E-MAIL：lirb@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520040002

2.中国移动:公布 NFV 彩铃平台设备集采结果,华为等三厂商中标。7 月 29 日,中国移动日前发布 2020 年至 2021 年 NFV 彩铃平台设备集中采购中标候选人公示，华为、杭州东信北邮、东方通信分别中标。根据此前发布的招标公告，采购内容为 2500 万视频彩铃用户、500 万音频彩铃用户。按技术架构不同分为分离架构和解耦架构。中标候选人的投标报价及中标情况如下：标段一：分离架构,标包一：分离架构,第 1 中标候选人为：华为技术有限公司，不含税投标价格为 3277.80 万元，中标份额为 63.08%。第 2 中标候选人为：杭州东信北邮信息技术有限公司，不含税投标价格为 3277.80 万元，中标份额为 36.92%。标段二：解耦架构,标包一：业务网元及管理节点,中标候选人为：杭州东信北邮信息技术有限公司，不含税投标价格为 370.80 万元，中标份额为 100%。标包二：能力网元,中标候选人为：东方通信股份有限公司，不含税投标价格为 226.67 万元，中标份额为 100%。

■ 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	2020/7/31 股价	EPS 2019E	EPS 2020E	PE 2019E	PE 2020E	投资评级
000063.SZ	中兴通讯	39.17	1.22	1.37	47.06	37.19	买入
002049.SZ	紫光国微	126.84	0.67	1.03	77.54	56.26	买入
300628.SZ	亿联网络	62.93	2.09	2.67	50.54	39.45	增持
300308.SZ	中际旭创	59.08	0.72	1.29	86.17	52.60	增持
300590.SZ	移为通信	30.63	1.00	1.44	52.06	37.88	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. 发改委等四部门:2020 年企业宽带和专线平均资费降低 15%。 6
2. 移动:公布 NFV 彩铃平台设备集采结果,华为等三厂商中标。 6
3. 中兴通讯:面向 5G 的分布式云解决方案获最佳实践虚拟化奖 7
4. 中国信通院:二季度 83 款 5G 手机申请入网,款型占比 51.88%。 7
5. 华为:二季度份额提高至 44.3%,继续领跑中国智能手机市场 7
6. CANALYS:中国 5G 手机 Q2 出货量 3900 万部,环比增 260%。 8
7. 上半年互联网和相关服务业完成收入 5907 亿元,同比增 14.1%。 8
8. IPHONE:2020 年 Q2 在华销量为 740 万部,环比增 225%。 9
9. 亚马逊:Q2 营收 889 亿美元,净利润 52 亿美元,同比增 97.7%。 9
10. 高通:Q2 营收为 49 亿美元,净利润为 8.45 亿美元,同比降 61%。 9
四、 上市公司公告 10
1. 星网锐捷:公司收购子公司智慧科技 10
2. 共进股份:半年报出炉,Q2 业绩增长迅速 10
3. 富通鑫茂:公司中标中国移动光缆集采 10
4. 华测导航:公司 2020H1 业绩增长 10
5. 新易盛:公司 2020H1 业绩增长迅猛 10
6. 新易盛:公司拟发布定增 11
7. 广和通:公司 2020H1 业绩增长可观 11
8. 三维通信:公司持股 5%以上股东部分股份质押延期购回及补充质押 11
9. 光环新网:公司发布半年报预告,净利润 4.4-4.7 亿 11
10. 威胜信息:公司 7 月中标两个项目,中标金额约 3800 万 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 5
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、北斗三号导航系统正式开通，受到国家层面高度重视。北斗三号全球卫星导航系统建成暨开通仪式31日上午在北京举行。北斗系统是党中央决策实施的国家重大科技工程。工程自1994年启动，2000年完成北斗一号系统建设，2012年完成北斗二号系统建设。北斗三号全球卫星导航系统全面建成并开通服务，标志着工程“三步走”发展战略取得决战决胜，我国成为世界上第三个独立拥有全球卫星导航系统的国家。目前，全球已有120余个国家和地区使用北斗系统。北斗三号全球卫星导航系统正式开通，标志着我国在该领域占领了科技制高点，未来相关产业有望迎来全新增长。

二、卫星产业链进入新发展阶段，景气度提升，终端价格有望持续下降。北斗三号组网后，定位精度2.5-5米，服务范围可覆盖全球。北斗三号系统的服务能力较北斗二号系统拓展了10倍，将在通信、电力、金融、测绘交通、渔业、农业、林业等领域提供普惠服务。北斗产业链包括上游的基础数据/器件/软件；设备终端集成、系统集成；以及下游的运营服务。我们认为，北斗三号组网完成后，将会带动产业链景气度全面提升，包括芯片、板卡、核心器件、终端设备都将受益，带动终端价格持续下降，利于下游大规模推广。

三、5G与卫星互联网相结合，带动下游应用场景繁荣，建议关注高精度定位相关标的。随着5G商用时代的到来，北斗正在与新一代通信、区块链、人工智能等新技术加速融合，与交通运输、农林牧渔、电力能源等传统应用领域业务的融合也不断深化。北斗高精度可支持亚米级精度定位，未来有望广泛运用于行业应用和大众应用，有望迈向“标配化”发展的新阶段。建议关注北斗高精度相关公司：海格通信、中海达、北斗星通、振芯科技、华力创通、华测导航等。

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	-0.54%
沪深 300	-0.86%
万得全 A	-0.72%
万得全 A（除金融、石油石化）	-0.35%
中小板综	-1.17%
创业板综	-0.96%
申万通信行业指数	-3.88%
太平洋卫星基站设备指数	-8.15%
太平洋天线射频指数	-5.48%
太平洋光通信指数	-7.33%
太平洋物联网指数	-4.91%
太平洋 IDC 指数	-3.49%
太平洋卫星导航指数	-4.17%
太平洋网规网优指数	-4.58%
太平洋光纤光缆指数	-7.55%
太平洋 PCB 指数	-7.67%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从细分行业指数看，各行业均为下跌，卫星导航、网规网优、光通信、IDC、光纤光缆、卫星基站设备、天线射频、PCB和物联网下降8.15%、5.48%、7.33%、4.91%、3.49%、4.17%、4.58%、7.55%、7.67%。

上周可交易个股中，富通鑫茂周涨幅达12.38%，排名第一，澄天伟业周涨幅达10.30%，深桑达A周涨幅达7.06%。

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（%）
688418.SH	震有科技	29.60	186.6059	688027.SH	国盾量子	-17.86	115.9290
000836.SZ	富通鑫茂	12.39	30.7061	000889.SZ	中嘉博创	-13.32	27.7097
300689.SZ	澄天伟业	10.30	56.7383	688080.SH	映翰通	-12.85	24.5289
000032.SZ	深桑达 A	7.06	9.5941	300578.SZ	会畅通讯	-12.30	18.5948
600105.SH	永鼎股份	5.82	15.8691	688159.SH	有方科技	-11.11	38.7662
300213.SZ	佳讯飞鸿	4.71	55.8524	600804.SH	鹏博士	-10.59	25.7983
002104.SZ	恒宝股份	4.67	55.4535	002281.SZ	光迅科技	-10.41	11.8028
300183.SZ	东软载波	4.17	69.6072	300017.SZ	网宿科技	-9.87	28.1412
002902.SZ	铭普光磁	4.03	24.9741	688100.SH	威胜信息	-8.81	29.1208
600462.SH	*ST 九有	4.00	9.7142	002115.SZ	三维通信	-8.18	19.1742

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、 行业新闻

1. 发改委等四部门:2020 年企业宽带和专线平均资费降低 15%。

7月28日，国家发改委、工信部、财政部和央行近日印发《关于做好2020年降成本重点工作的通知》。通知称，为帮助企业妥善应对新冠肺炎疫情冲击、渡过难关，降低实体经济企业成本工作部际联席会议2020年将重点组织落实好7个方面23项任务。在落实既定减税降费政策方面，通知提出，落实税收减免政策。将减免小规模纳税人增值税，免征公共交通运输、餐饮住宿、旅游娱乐、文化体育等服务增值税政策实施期限延长至今年年底。允许小微企业、个体工商户所得税延缓至明年缴纳。对除“两高一资”外所有未按名义税率退税的出口产品全部实现足额退税。落实相关收费基金减免政策。落实好今年以来出台的减免民航发展基金、港口建设费、船舶油污损害赔偿基金、文化事业建设费、国家电影事业发展专项资金和相关药品、医疗器械产品注册费等政策。降低企业宽带和专线平均资费。主要针对企业实施互联网接入宽带和专线降费，并重点向中小企业和制造业倾斜，整体上实现企业宽带和专线平均资费降低15%。坚决整治涉企违规收费。完善收费监管制度，建立治理违规涉企收费成效评估机制。坚决防止违规征税收费，重点排查“过头税费”等问题，严肃追责问责。部署开展全国涉企收费专项治理，严查各类涉企乱收费行为，建立完善乱收费投诉举报查处机制，加大整治力度。

2. 移动:公布 NFV 彩铃平台设备集采结果，华为等三厂商中标。

7月29日，中国移动日前发布2020年至2021年NFV彩铃平台设备集中采购中标候选人公

示，华为、杭州东信北邮、东方通信分别中标。根据此前发布的招标公告，采购内容为2500万视频彩铃用户、500万音频彩铃用户。按技术架构不同分为分离架构和解耦架构。中标候选人的投标报价及中标情况如下：标段一：分离架构,标包一：分离架构，第1中标候选人为：华为技术有限公司，不含税投标价格为32,778,000.00元，中标份额为63.08%。第2中标候选人为：杭州东信北邮信息技术有限公司，不含税投标价格为32,777,999.99元，中标份额为36.92%。标段二：解耦架构,标包一：业务网元及管理节点,中标候选人为：杭州东信北邮信息技术有限公司，不含税投标价格为3,707,999.68元，中标份额为100%。标包二：能力网元,中标候选人为：东方通信股份有限公司，不含税投标价格为2,266,714.64元，中标份额为100%。

3. 中兴通讯:面向5G的分布式云解决方案获最佳实践虚拟化奖

7月30日，中兴通讯凭借面向5G的分布式云解决方案，在2020可信云大会上荣获“可信云技术最佳实践-虚拟化奖”。本次获奖充分展示了中兴通讯在云计算领域的创新能力与边缘云的领先水平。中兴通讯面向5G的分布式云解决方案，是面向5G的全融合、分布式部署的云基础设施解决方案。面向5G的分布式云采用业界领先的双核(虚机+容器)技术，融合多样化的硬件设备、多形态的资源池以及多种部署方式，灵活适配环境和业务需求；基于AI引擎，云边协同、边边协同，实现算力动态跟随业务流动，智能优化；全套软硬件加速方案，实现超高性能、超低时延；云平台和SDN融合，云网联动，实现资源按需，网络随选；基于AI的智能化、自动化运维，实现海量基础设施的高效管理。中兴通讯面向5G的分布式云解决方案，已在全球多个项目中广泛应用，助力运营商加速5G的规模部署，建设超高速、大容量、智能化的新一代通信网络基础设施。作为我国云计算领域信任体系唯一的权威评估，可信云推出以来至今已成功举办7届。这一由中国信息通信研究院指导、中国通信标准化协会主办，云计算开源产业联盟承办的云计算行业峰会，对促进我国云计算市场的规范化、标准化发展起到了不可替代的作用。

4. 中国信通院:二季度83款5G手机申请入网,款型占比51.88%。

7月29日,中国信息通信研究院泰尔终端实验室发布的《国内手机产品通信特性与技术能力监测报告》显示，2020年第二季度申请进网的手机产品160款，其中5G手机83款，款型占比51.88%，与2019年第二季度相比，增长48.5个百分点，与2020年第一季度相比，下降1.9个百分点。2020年第二季度申请进网的83款5G手机中，支持band41的占比100%，支持band78的占比100%，支持band79的占比96.4%；本季度初现支持band28的5G手机，占比为3.6%。

5. 华为：二季度份额提高至 44.3%，继续领跑中国智能手机市场

7月31日,市场研究机构Canalys发布的报告显示：尽管相比2019年第二季度市场收缩7%，但2020年第二季度中国大陆的智能手机市场季度环比增长率仍达到25%，出货量

超过9000万台。由于经济活动明显回暖，中国智能手机市场正逐步复苏。排名2020年第二季度中国大陆智能手机市场出货量前五的厂商分别为：华为、Vivo、Oppo、小米、苹果。其中，只有华为和苹果实现了同比增长，苹果增长率创五大厂商最高。华为二季度智能手机出货量达4020万台，同比增长8%，市场份额则提高至44.3%，继续领跑国内市场。Vivo二季度智能手机出货量达1480万台，同比下降13%，市场份额16.3%.排名第二。Oppo二季度智能手机出货量达1450万台，同比下降19%，市场份额16%，排名第三。小米二季度智能手机出货量达930万台，同比下降19%，市场份额10.3%，排名第四。苹果二季度智能手机出货量达770万台，同比增长35%，市场份额8.5%，排名第五。

6.Canalys：中国5G手机Q2出货量3900万部,环比增260%。

7月31日,Canalys日前发布报告显示，5G智能手机正在蓬勃发展，2020年第二季度在中国的出货量为3900万部，比第一季度增长了260%。此外，在出货量方面，华为、vivo和OPPO排名前三。报告指出，尽管与2019年第二季度相比萎缩7%，但中国大陆智能手机市场在2020年第二季度实现了25%的环比增长，销售量超过9000万部。Canalys指出，中国智能手机市场在强劲增长中有望复苏，强劲反弹。“华为以其国内市场为主导，在2020年第二季度出货了4020万台，并将其市场份额扩大到高达44%。vivo和OPPO分别排名第二和第三，分别增长23%和16%。小米排名第四，出货量为930万部，环比增长21%。”

7.上半年互联网和相关服务业完成收入5907亿元,同比增14.1%。

2020年上半年，互联网和相关服务业呈现逐步向好发展态势，业务收入、研发投入恢复两位数增长，利润保持正增长；不同领域的互联网企业呈现分化发展态势。互联网业务收入较快增长。上半年，我国规模以上互联网和相关服务企业完成业务收入5907亿元，同比增长14.1%，增速较一季度提高12.6个百分点，仍低于去年同期3.8个百分点。移动应用程序（APP）数量稳步回升。截止到2020年6月末，我国国内市场上监测到的APP数量为359万款，比5月末减少1万款，环比下降0.3%。其中，本土第三方应用商店APP数量为212万款，苹果商店（中国区）APP数量为147万款。5月，新增上架APP数量10万款，下架应用11万款。游戏类应用数量保持领先。截止到6月末，移动应用规模排在前4位种类的APP数量占比达58.6%,其他社交通讯、教育等10类APP占比为41.4%。其中，游戏类APP数量继续领先，达92.5万款，占全部APP比重为25.8%，环比增加2.6万款。日常工具类、电子商务类和生活服务类APP数量分别达50.8万、36.5万和30.5万款，分列移动应用规模第2—4位,占全部APP比重分别为14.1%、10.2%和8.5%。音乐视频类应用分发总量稳居首位。截止到6月末，我国第三方应用商店在架应用分发总量达到13363亿次。其中,音乐视频类下载量排第一位,下载量达1810亿次,环比增长6.6%;游戏类下载量排名第二位，下载量达1722亿次，环比增长7.3%；日常工具类、社交通

信类、系统工具类、生活服务类分别以1555亿次、1543亿次、1219亿次、1204亿次排名第3—6位。在其余各类应用中，下载总量超过500亿次的应用还有新闻阅读类（1088亿次）、电子商务类（869亿次）、金融类（776亿次）、拍照摄影类（515亿次）和教育类（514亿次）。

8. iPhone:2020 年 Q2 在华销量为 740 万部,环比增 225%。

Strategy根据最新研究数据，苹果成为第二季度中国市场增速最快的智能手机厂商，有效抵御了第二季度的全球经济下滑压力。苹果拥有价格较低的iPhoneSE和广受欢迎的iPhone11，加之给予消费者较高的折扣，都帮助该公司推升了中国这个重要市场的业绩。根据市场研究公司CounterpointResearch的数据，苹果4月至6月在中国的渠道销量为740万部，同比增长32%。渠道销量指的是出售给苹果零售合作伙伴的iPhone数量，与实际出售给消费者的销量较为接近。相比而言，华为当季渠道销量为3660万部，同比增长14%。但苹果在中国的总销量远低于华为。OPPO、Vivo和小米也跻身中国市场前五位,但这三家企业的销量都出现大幅下滑,而整个中国市场当季也萎缩17%。另外，上海CINNOResearch的数据显示iPhone第二季度中国市场销量达到1300万部,同比增长62%。该机构统计的是零售销量，而非渠道销量。按照季度环比来看，iPhone当季销量较第一季度增长225%，虽然受益于较低的基数，但也同样凸显出该公司在中国市场的强劲复苏态势。

9. 亚马逊:Q2 营收 889 亿美元,净利润 52 亿美元,同比增 97.7%。

7月31日,亚马逊公司(NASDAQ:AMZN)发布截至6月30日的2020财年第二季度财报。财报显示，亚马逊第二季度总净销售额为889.12亿美元，较上年同期的634.04亿美元增长40%；净利润为52.43亿美元，较上年同期的26.52亿美元增长97.7%。净销售额：2020财年第二季度,亚马逊净销售额为889.12亿美元,较上年同期的634.04亿美元增长40%;不计入汇率变动所带来的5.82亿美元的不利影响，亚马逊第二季度净销售额同比增长41%。净利润：亚马逊第二季度净利润为52.43亿美元，较上年同期的26.52亿美元增长97.7%%。每股基本和摊薄收益分别为10.50美元和10.30美元，上年同期亚马逊每股基本和摊薄收益分别为5.32美元和5.22美元营业支出：2020财年第二季度，亚马逊营业支出为830.69亿美元，比上年同期的603.20亿美元增长38%。营业利润：2020财年第二季度，亚马逊营业利润为58.43亿美元，比上年同期的30.84亿美元增长89%。现金流：在截至2020年6月30日的12个月时间里，亚马逊的运营现金流为512亿美元，比上年同期的360亿美元增长42%；在过去12个月时间里，亚马逊的自由现金流为319亿美元，上年同期的自由现金流为250亿美元。。

10. 高通:Q2 营收为 49 亿美元,净利润为 8.45 亿美元,同比降 61%。

7月31日,高通发布2020财年第三财季财报。报告显示，高通第三财季净利润为8.45亿美元，比去年同期的21.49亿美元下降61%；营收为48.93亿美元，相比之下去年同期为

96.35亿美元。高通第三财季调整后营收和每股收益均超出华尔街分析师预期，且第四财季业绩展望也超出预期，从而推动其盘后股价大幅上涨12%以上。在截至6月28日的这一财季，高通的净利润为8.45亿美元，比去年同期的21.49亿美元下降61%；每股摊薄收益为0.74美元，比去年同期的1.75美元大幅下降。高通第三财季运营利润为7.82亿美元，相比之下去年同期为53.17亿美元。不计入特殊的一次性项目（不按照美国通用会计准则），高通第三财季的调整后运营利润为12.23亿美元，相比之下去年同期为12.14亿美元。高通第三财季净利润为9.82亿美元，与去年同期的9.82亿美元相比持平；每股摊薄收益为0.86美元，比去年同期的0.80美元增长8%，这一业绩超出分析师预期。据雅虎财经网站提供的数据显示，23名分析师此前平均预期高通第三财季每股收益将达0.71美元。高通第三财季营收为48.93亿美元，相比之下去年同期为96.35亿美元。不按照美国通用会计准则，高通第三财季调整后营收为48.90亿美元，与去年同期的48.94亿美元相比基本持平，这一业绩也超出分析师预期。据雅虎财经网站提供的数据显示，22名分析师此前平均预期高通第三财季营收将达48.1亿美元。高通第三财季的MSM芯片出货量为1.30亿，与去年同期的1.56亿相比下降17%。股价变动：高通股价在纳斯达克常规交易中上涨1.58美元，报收于93.03美元，涨幅为1.73%。在随后截至美国东部时间周三下午5点07分（北京时间周四凌晨5点07分）为止的盘后交易中，高通股价再度上涨11.42美元，至104.45美元，涨幅为12.28%。过去52周，高通的最高价为96.17美元，最低价为58.00美元。

四、 上市公司公告

1. 星网锐捷：公司收购子公司智慧科技

公司计划收购元和通持有的子公司智慧科技 45%的股权。收购完成后，公司将通过直接和间接方式持有智慧科技 100%股权。

2. 共进股份：半年报出炉，Q2 业绩增长迅速

公司发布2020半年报，营收38.85亿（YOY-3.67%），净利润1.80亿（YOY+5.25%）。其中Q2单季度业绩回暖，营收较上年同期增长10%，环比增加21.1%

3. 富通鑫茂：公司中标中国移动光缆集采

公司中标中国移动普通光缆及特种光缆产品集采，普通光缆中标规模1.192亿芯公里，中标份额11.67%；特种光缆产品中标517.06万芯公里，中标份额14.04%。

4. 华测导航：公司 2020H1 业绩增长

公司发布2020年半年报，营收4.79亿，同比增长3.92%；净利润5.35亿，同比增长16.51%。

5. 新易盛：公司 2020H1 业绩增长迅猛

公司发布2020年半年报，营收8.37亿，同比增长74.16%；净利润1.91亿，同比增长

137.06%。

6. 新易盛：公司拟发布定增

本次非公开发行股票预计募集资金总额不超过 165,000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于高速率光模块生产线项目及补充流动资金。

7. 广和通：公司 2020H1 业绩增长可观

公司2020H1营收12.66亿，同比增长47.42%；净利润1.38亿元，同比增长70.78%。

8. 三维通信：公司持股 5%以上股东部分股份质押延期购回及补充质押

三维股权将其前期部分股份质押延期购回以及将所持有的公司部分股份补充质押本次质押14，900，000股，占公司总股本2.07%。

9. 光环新网：公司发布半年报预告，净利润 4.4-4.7 亿

公司发布2020年半年报预告，净利润4.4-4.7亿，同比增长12.27%-19.93%。报告期内公司各项业务运营平稳，数据中心签约状况良好，客户上架率逐步提升；云计算业务继续保持增长势头，云计算及相关服务收入占报告期营业收入超过 70%

10. 威胜信息：公司 7 月中标两个项目，中标金额约 3800 万

公司7月中标两个1000万以上项目，分别为：国网山东省电力公司 2020年第一次配网物资协议库存招标项目及天津市三源电力设备制造有限公司 2020 年第一批物资框架招标项目，中标金额1677.57万和2127.75万元。

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
鼎信通讯	2020-07-31	215.31	65,669.39	65,003.75	0.33%
澄天伟业	2020-08-10	4,896.00	6,800.00	1,904.00	72.00%
纵横通信	2020-08-10	8,304.60	20,384.00	12,079.40	40.74%
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	5,066.47	71,316.51	64,620.48	7.10%
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	69,686.95	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	69,751.33	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	30,065.69	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	2,422.48	19,401.58	11,353.45	12.49%
*ST 高升	2020-10-26	954.04	105,530.79	81,383.46	0.90%

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	2020-07-31	14.10	0.00	14.10	705.00
中兴通讯	2020-07-30	37.56	-3.47	38.91	465.74
移远通信	2020-07-29	178.85	-10.72	200.32	1,326.62
移远通信	2020-07-29	178.85	-10.72	200.32	1,788.50
移远通信	2020-07-29	178.85	-10.72	200.32	331.36
移远通信	2020-07-29	178.85	-10.72	200.32	505.75
移远通信	2020-07-29	178.85	-10.72	200.32	1,395.39
移远通信	2020-07-29	194.31	-3.00	200.32	37,638.24
移远通信	2020-07-29	175.00	-12.64	200.32	8,922.88
移远通信	2020-07-28	170.00	-12.55	194.40	16,660.00
移远通信	2020-07-28	172.04	-11.50	194.40	1,410.73
移远通信	2020-07-28	172.04	-11.50	194.40	1,032.24
移远通信	2020-07-28	172.04	-11.50	194.40	2,580.60
移远通信	2020-07-28	172.04	-11.50	194.40	1,720.40
移远通信	2020-07-28	172.04	-11.50	194.40	1,290.30
移远通信	2020-07-28	172.04	-11.50	194.40	344.08
超讯通信	2020-07-28	17.28	-10.23	19.25	518.40
超讯通信	2020-07-28	17.28	-10.23	19.25	1,209.60
永鼎股份	2020-07-27	5.00	-3.66	5.19	1,000.00
永鼎股份	2020-07-27	5.00	-3.66	5.19	2,000.00
永鼎股份	2020-07-27	5.00	-3.66	5.19	1,000.00
移远通信	2020-07-27	171.00	-8.56	187.00	10,944.00

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	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
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@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
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@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。