通信跟踪周报

本周专题：Q2 机构超配 IDC、光模块以及物联网板块，持续看好科技新基建板块的绩优个股

增持（维持）

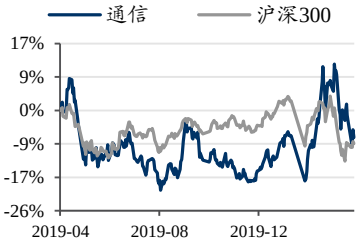
2020 年 08 月 02 日

证券分析师 侯宾
执业证号：S0600518070001
021-60199793
houb@dwzq.com.cn
研究助理 姚久花
yaojh@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周策略观点：**1、2020 年 Q2 通信基金持仓比例 2.87%，环比下降 1.39pp；主要受中美关系摩擦，板块轮动，通信机构持仓整体处于回调状态。**综合来看，基金机构对光模块、IDC、物联网等环节关注度较高；**光模块、IDC 板块重点个股整体处超配状态；运营商整体处低配状态。2、工信部将加快云计算基础设施建设布局，数字经济与传统经济正加快融合，流量逐步起量。当前，数据中心供需缺口逐步拉大，行业景气度将稳步持续向上。同时，光模块兼具流量高增、格局优化及硅光等新技术创新叠加，估值与业绩双击。云计算和 CDN 赛道在流量加速增长下，业绩弹性更好，**建议持续关注 IDC、光模块、云计算、CDN 等流量基建环节的重点绩优个股。**
- **行业动态及点评：**工信部将加快云计算基础设施建设布局 数字经济与传统经济正加快融合；宝马公布搭载在 iNext 车型上的中网零件，内部将集成相机技术、雷达和其他传感器，搭载 L3 级别自动驾驶辅助系统。
- **行业前瞻：**2020 中国国际通信大会（2020.8.9-8.11）。
- **首推组合：**数据港（603881）、奥飞数据（300738）、光环新网（300383）、佳力图（603912）、天孚通信（300394）、中际旭创（300308）、华工科技（000988）、光迅科技（002281）、中科创达（300496）、移为通信（300590）、中国联通（600050）、中兴通讯（000063）、崇达技术（002815）、中石科技（300684）、淳中科技（603516）、中新赛克（002912）、俊知集团（港股 1300）。
- **建议关注组合：**IDC：宝信软件（600845）、杭钢股份（600126）、沙钢股份（002075）、城地股份（603887）、鹏博士（600804）、立昂技术（300603）、世纪互联（VNET）、万国数据（GDS）；云计算/边缘计算：优刻得（688158）网宿科技（300017）；光模块：新易盛（300502）；光纤电缆：亨通光电（600487）、中天科技（600522）；PCB：深南电路（002916）、沪电股份（002463）；天线射频：世嘉科技（002796）、通宇通讯（002792）、硕贝德（300322）；运营商/铁塔：中国移动（0941）、中国联通（600050）、中国电信（0728）、中国铁塔（0788）；服务器/路由器/交换机：兴森科技（002436）、浪潮信息（00977）；线上教育：世纪鼎利（300050）、立思辰（300010）；线上办公：亿联网络（300628）、会畅通讯（300578）、二六三（002467）；UWB：浩云科技（300448）；低轨卫星：和而泰（002402）、华力创通（300045）、海格通信（002465）、中国卫星（600118）、中国卫通（601698）。全国一网：歌华有线（600037）、广电网络（600831）；5G 行业专网：海能达（002583）；国网信息化：恒华科技（300365）、朗新科技（300682）；车联网：移远通信（603236）、高新兴（300098）、佳都科技（600728）。
- **市场回顾：**近一周通信（申万）指数下跌 4.09%；沪深 300 指数上涨 4.20%；行业跑输大盘 0.11pp。东吴通信优选指数近期表现：一周下跌 4.03%，年初至今上涨 63.35%，跑赢通信指数 48.64pp。
- **风险提示：**5G 产业进度不及预期；5G 网建进度不及预期。

行业走势



相关研究

1、《2020 年 Q2 投资策略：拥抱确定性，拥抱科技新基建》2020-04-02

2、《通信行业点评报告：工信部批准 700M 频段用于移动通信，持续看好 5G 建设及工业和物联网应用的投资机会》2020-04-02

3、《通信行业点评报告：5G 东风已至，巨头优势持续保持，看好主设备商及其上下游产业环节投资机会》2020-04-01

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 行业观点 3
1.1. 近一周行情表现 3
1.1. 本周策略观点 5
1.2. 本周事件点评 6
2. 近期重点推荐个股 16
3. 各子行业动态 20
3.1. 5G 设备商/运营商 21
3.2. 物联网等 21
3.3. 上市公司动态 22
4. 风险提示 23

图表目录

图 1: 东吴通信优选指数（日期截至.2020.08.02） 4
图 2: 通信板块基金持仓比重（%） 7
图 3:2017Q1-2020Q2 通信行业基金持股比例（%） 7
图 4: 2020Q2 通信行业基金重仓持股集中度情况 8
图 5: 2017Q1-2020Q2 各板块基金持仓比重（%） 8
图 6: 宝马 iNext 中网零件 15

表 1: 涨跌幅前 5 3
表 2: 涨跌幅后 5 3
表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比 3
表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较 3
表 5: 东吴通信优选指数 3
表 6: 2020Q1 与 2020Q2 基金重仓通信板块持股市值 TOP10 对比 9
表 7: 2020Q2 机构重仓股加仓 TOP10 10
表 8: 202002 机构基金重仓减仓 TOP10 10
表 9: 2020 Q2 基金超配通信板块个股 11
表 10: 2020 Q2 基金 TOP 10 低配通信板块个股 11
表 11: 日换手率前 15 的基金重仓通信个股 12
表 12: 2015-2020 年中国云计算发展相关政策 14

1. 行业观点

1.1. 近一周行情表现

近一周通信（申万）指数下跌 4.09%；沪深 300 指数上涨 4.20%；行业跑输大盘 0.11pp。

表 1：涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅（%）
000032.SZ	深桑达 A	18.56%
300638.SZ	广和通	17.99%
002104.SZ	恒宝股份	16.26%
603118.SH	共进股份	15.25%
600105.SH	永鼎股份	13.95%

资料来源：Wind，东吴证券研究所

表 2：涨跌幅后 5

股票代码	股票名称	涨跌幅（%）
300531.SZ	优博讯	-2.19%
000971.SZ	*ST 高升	-2.17%
603703.SH	盛洋科技	-1.01%
600050.SH	中国联通	-0.39%
603083.SH	剑桥科技	0.28%

资料来源：Wind，东吴证券研究所

在 TMT 各子板块：电子、通信、传媒以及计算机中，通信周涨幅居第三位。

表 3：TMT 各子行业涨跌幅对比

代码	名称	5 日涨跌幅	60 日涨跌幅	年初至今涨跌幅	市盈率 TTM
801080.SI	电子(申万)	8.43%	25.75%	37.95%	58.6
801750.SI	计算机(申万)	4.09%	13.21%	29.60%	81.3
801760.SI	传媒(申万)	4.41%	26.11%	26.03%	50.5
801770.SI	通信(申万)	4.09%	2.16%	10.78%	46.8

资料来源：Wind，东吴证券研究所

通信板块最新估值（市盈率为历史 TTM_整体法，并剔除负值）为 46.8X，位于 TMT 各行业第四位。

表 4：TMT 各子行业历史市盈率比较

时间	市盈率 PE（TTM）（单位：X）			
	电子(申万)	计算机(申万)	传媒(申万)	通信(申万)
2011	35.44	39.09	34.87	39.32
2012	32.67	37.25	31.85	33.77
2013	46.47	52.46	50.58	39.62
2014	51.57	59.89	51.78	40.79
2015	78.10	101.88	72.83	63.27
2016	64.8	47.56	46.88	47.97
2017	40.15	57.52	34.75	59.76
2018	33.53	43.51	29.52	40.07
2019	42.87	58.10	41.66	37.72
2020 年 08 月 02 日	58.6	81.3	50.5	46.8

资料来源：Wind，东吴证券研究所

建议关注的个股中，我们选择中兴通讯、中际旭创、天孚通信、数据港、网宿科技、博创科技、中科创达、淳中科技组成“东吴通信优选指数”。

表 5：东吴通信优选指数

指数成份	中兴通讯、中际旭创、天孚通信、数据港、 网宿科技、博创科技、中科创达、淳中科技
涨跌幅	近 5 日：4.03% ；今年：63.35%
指数说明	起始日期：2020/1/1，基点为 1000，成份等权重，每半月调整一次；起始成份：中兴通讯、中际旭创、淳中科技、崇达技术、移为通信、中新赛克、中国卫通、中科创达。 2020/02/24 调入崇达技术替代中国卫通， 2020/03/09 调入奥飞数据替代移为通信， 2020/03/23 调入天孚通信、数据港替代奥飞数据、中科创达， 2020/05/04 调入兴森科技替代崇达技术， 2020/05/18 调入宝信软件、奥飞数据、博创科技替代光环新网、淳中科技、中际旭创， 2020/06/01 调入中际旭创、杭钢股份、移远通信、崇达技术替代中新赛克、博创科技、兴森科技、奥飞数据， 2020/06/15 调入博创科技替代崇达技术。 2020/06/29 调入奥飞数据、光环新网、网宿科技替代杭钢股份、宝信软件、移远通信； 2020/07/27 调入中科创达、淳中科技替代奥飞数据、光环新网。

资料来源：Wind，东吴证券研究所

东吴通信优选指数近期表现：一周下跌 4.03%，年初至今上涨 63.35%，跑赢通信指数 48.64pp。

图 1：东吴通信优选指数（日期截至.2020.08.02）



数据来源：wind，东吴证券研究所

1.2. 本周策略观点

1、二季度主要受中美关系摩擦，板块轮动，通信整体处于回调状态。综合来看，基金对光模块、IDC、物联网等环节关注度较高；**板块持仓**：（1）2020Q2 对通信行业回调，持仓比例 2.87%，环比下降 1.39pp；（2）整体来看，各板块基金持仓均有明显降幅，其中 DC 板块降幅相对较小（-0.22pp）、PCB 板块降幅最大(-4.93pp)；（3）光模块、IDC 板块重点个股整体处超配状态；运营商整体处低配状态；

2、**重点个股持仓**：（1）2020Q2 重仓股加仓 TOP10 名单中，有一半是处于光模块板块的个股（新易盛+7.67%、中际旭创+0.95%、光迅科技+0.75%、博创科技+0.15%、太辰光+0.11%)；(2）重仓股中，减仓排名前三为中兴通讯（-13.37%)、中国联通（-3.57%)、光环新网（-3.12%)；(3）日均换手率 TOP20 主要集中在小市值（市值百亿以下)、科创板（有方科技、威胜信息、映翰通）个股中，且物联网板块（广和通、移远通信、移为通信、映翰通、威胜信息、有方科技）换手率相对较高；

3、**当前时点持续看好光模块、IDC、云计算流量基建环节：**1)当前，数据中心具备天时地利以及人和优势，受益于流量带动，供需缺口逐步拉大，行业景气度将稳步持续向上。2) 光模块 25G 前传放量，400G 数通需求起量，兼具流量高增及硅光等新技术创新叠加。3) 云计算和 CDN 赛道在流量加速增长下，业绩弹性更好。同时，流量基建环节的重点绩优个股中报预告普遍高增，博创、天孚、新易盛、旭创等头部企业业绩增速 50%-300%不等，建持续关注光模块、IDC、云计算等绩优个股。5G 应用萌芽逐步显现，也建议进行前瞻性布局。

近期推荐组合：

数据港（603881)、奥飞数据（300738)、光环新网（300383)、佳力图（603912)、天孚通信（300394)、中际旭创（300308)、华工科技（000988)、光迅科技（002281)、中科创达（300496)、移为通信（300590)、中国联通（600050)、中兴通讯（000063)、崇达技术（002815)、中石科技（300684)、淳中科技（603516)、中新赛克（002912)、俊知集团（港股 1300)。

建议关注组合：

IDC:宝信软件(600845)、杭钢股份(600126)、沙钢股份(002075)、佳力图(603912)、城地股份（603887)、鹏博士（600804)、立昂技术（300603)、世纪互联（VNET)、万国数据（GDS)、南兴股份（002757)、广东榕泰（600589)；

光模块：烽火通信（600498)、光迅科技（002281)、华工科技（000988)、新易盛（300502)；

PCB：深南电路（002916)、生益科技(600183)、沪电股份（002463)；

天线射频：世嘉科技（002796)、通宇通讯（002792)、硕贝德（300322)；

光纤电缆：亨通光电（600487）、中天科技（600522）、长飞光纤（601869）；

云计算/边缘计算：优刻得（688158）、网宿科技（300017）；

服务器/路由器/交换机：兴森科技（002436）、浪潮信息（00977）；

低轨卫星：和而泰（002402）、华力创通（300045）、海格通信（002465）、中国卫星（600118）、中国卫通（601698）；

WIFI-6：平治信息（300571）、天邑股份（300504）、星网锐捷（002396）；

高清视频：兴图新科（688081）；

专网：七一二（603712）；

线上教育：世纪鼎利（300050）、视源股份（002841）、拓维信息（002261）、立思辰（300010）、天喻信息（300205）；

线上医疗：思创医惠（300078）、创业惠康（300451）、卫宁健康（300253）、久远银海（002777）；

线上办公：金山办公（688111）、亿联网络（300628）、会畅通讯（300578）、梦网集团（002123）、二六三（002467）；

工业互联网：工业富联（601138）日海通讯（002313）、天源迪科（300047）、东土科技（300353）；

车联网：中科创达（300496）、移远通信（603236）、移为通信（300590）、高新兴（300098）、佳都科技 0728）、三川智慧（300066）、汇中股份（300371）、金卡智能（300349）、四维图新（002405）；锐明技术（002970）、鸿泉物联（688288）；

UWB：浩云科技（300448）；

广电全国一网：歌华有线（600037）、广电网络（600831）；

5G 行业专网：海能达（002583）；

国网信息化：恒华科技（60（300365）、朗新科技（300682）、恒实科技（300513）、国网通信（600131）。

1.3. 本周事件点评

二季度主要受中美关系摩擦，板块轮动，通信整体处于回调状态。综合来看，基金对光模块、IDC、物联网等环节关注度较高；工信部将加快云计算基础设施建设布局 数字经济与传统经济正加快融合；宝马公布搭载在 iNext 车型上的中网零件，内部将集成相机技术、雷达和其他传感器，搭载 L3 级别自动驾驶辅助系统

1、基金二季度持仓变化预示了哪些新的投资机会？

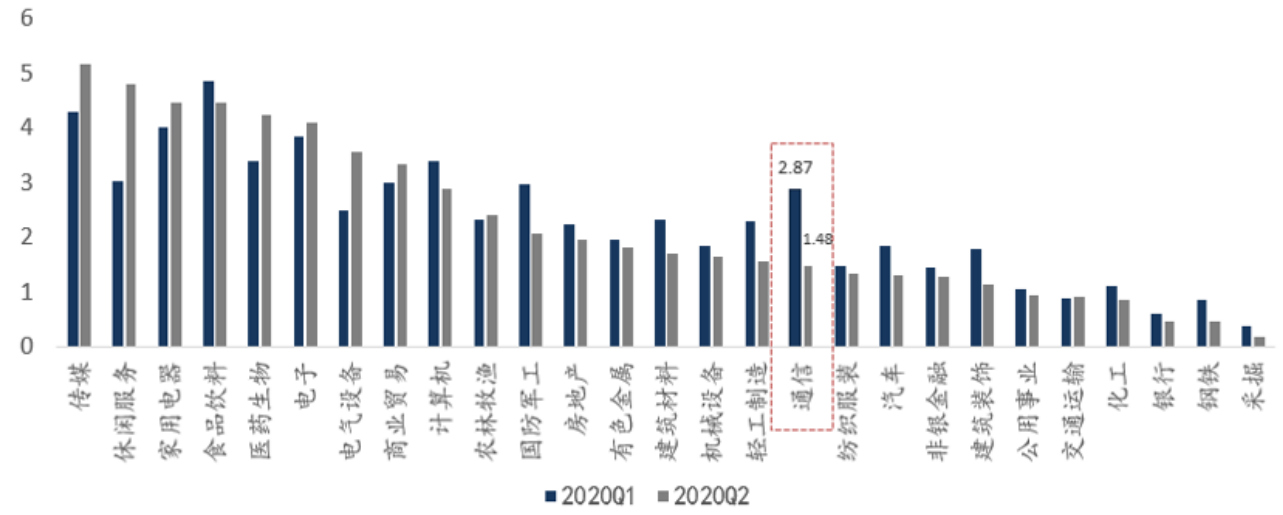
根据 wind 基金 Q2 数据，截止至 2020 年 7 月 26 日，二季度公募基金对通信行业的持股占比为 2.87%，环比下降 1.39pp。一季度受益于科技新基建政策，增持较多。二季度主要受中美关系摩擦，板块轮动，通信整体处于回调状态。综合来看，基金对光模块、IDC、物联网等环节关注度较高。

板块：（1）2020Q2 对通信行业回调，持仓比例 2.87%，环比下降 1.39pp；（2）整体来看，各板块基金持仓均有明显降幅，其中 DC 板块降幅相对较小（-0.22pp）、PCB 板块降幅最大(-4.93pp)；（3）光模块、IDC 板块重点个股整体处超配状态；运营商整体处低配状态。

通信基金持仓比例下降，各版块基金持仓降幅明显

根据 wind 基金 Q2 数据，截止至 2020 年 7 月 26 日，与申万 28 个行业相比，2020 年二季度末通信板块基金持仓占比 1.48%，环比下降 1.39pp，排名第 17 位。横向来看，通信板块仓位不高。TMT 中，传媒板块占比 5.16%，电子板块持仓占比 4.10%，计算机板块仓位占比 2.88%。

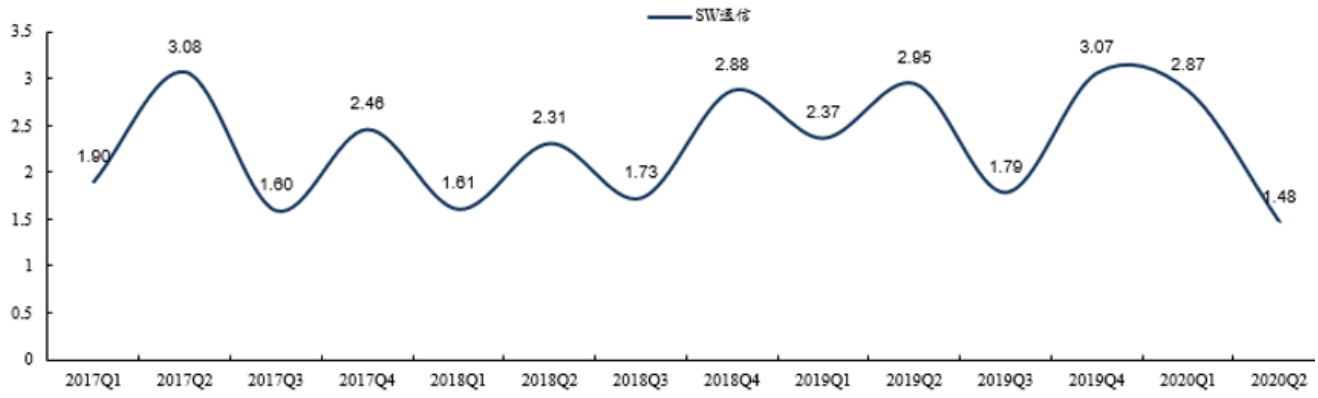
图 2：通信板块基金持仓比重（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

二季度公募基金对通信行业的持股占比为 2.08%，环比下降 1.69pp。一季度受益于科技新基建政策，增持较多。二季度主要受中美关系摩擦，板块轮动，通信整体处于低配状态。综合来看，光模块、IDC、云计算、物联网等环节的重点个股持仓比例相对较高。

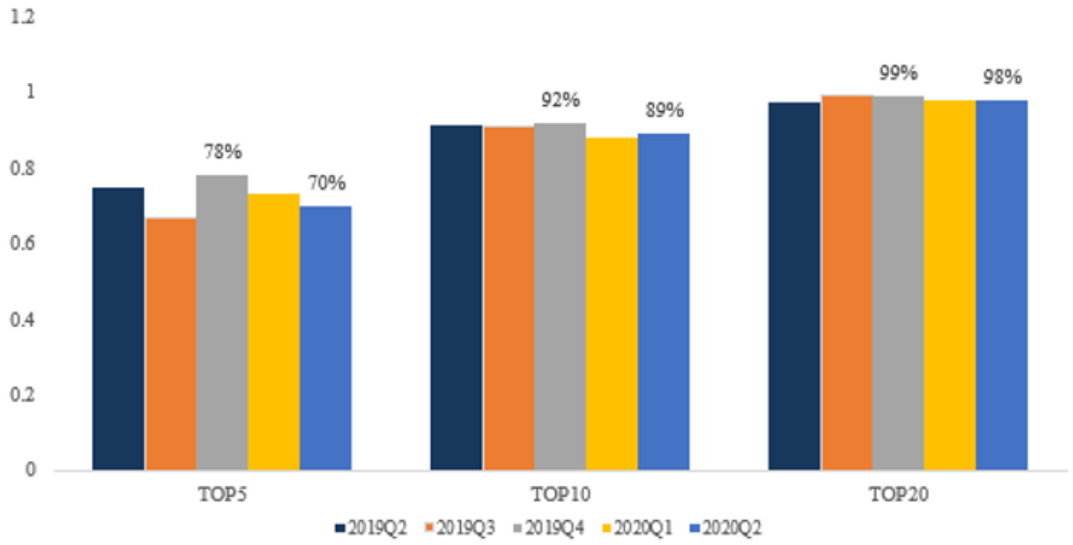
图 3:2017Q1-2020Q2 通信行业基金持股比例（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

通信行业个股集中度略有下降：我们选取机构重仓股进行个股分析，分别衡量 TOP5、TOP10、TOP20 的通信行业个股的持有市值占通信行业机构重仓个股比重，2020Q2 分别为 70%、89%、98%，与 2020Q1 相比，环比分别变动-3.28、1.1、0.17pp，个股集中度略有下降。

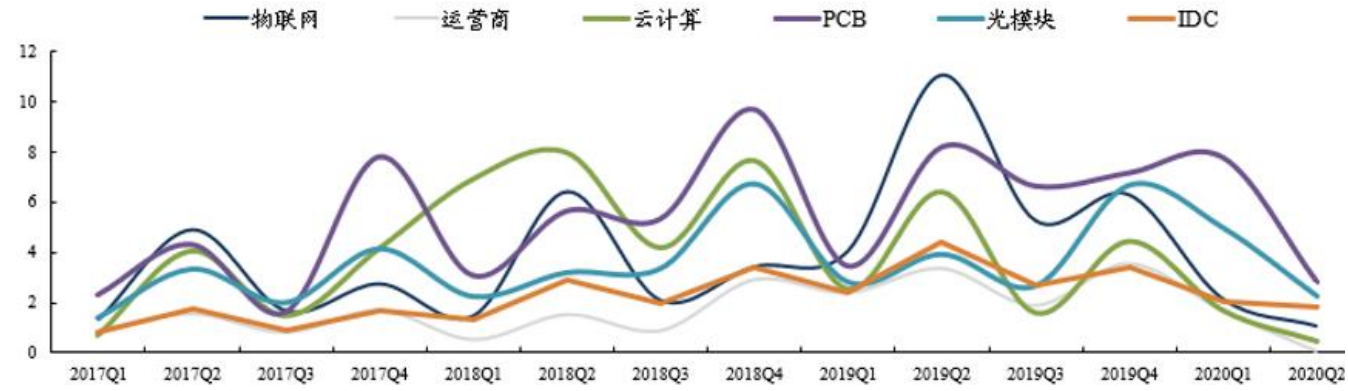
图 4：2020Q2 通信行业基金重仓持股集中度情况



数据来源：wind,东吴证券研究所

我们选取的重点关注及建议关注得标的。通过分析得出，各重点版块（运营商、IDC、光模块、云计算、PCB、物联网）基金持仓比例均有所下降，其中，PCB 板块降幅最大（-4.93pp），IDC 降幅相对较小（-0.22pp）。

图 5：2017Q1-2020Q2 各板块基金持仓比重（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

个股：（1）2020Q2 重仓股加仓 TOP10 名单中，有一半是处于光模块板块的个股（新易盛+7.67%、中际旭创+0.95%、光迅科技+0.75%、博创科技+0.15%、太辰光+0.11%）；**（2）**重仓股中，减仓排名前三为中兴通讯（-13.37%）、中国联通（-3.57%）、光环新网（-3.12%）；**（3）日均换手率 TOP20 主要集中在小市值**（市值百亿以下）、**科创板**（有方科技、威胜信息、映翰通）**个股中，且物联网板块**（广和通、移远通信、移为通信、映翰通、威胜信息、有方科技）**换手率相对较高；**

光模块、IDC、物联网板块为重点布局方向

2020Q2 基金重仓股中，持仓市值排名前三为：中兴通讯(49.98%)、亿联网络(13.23%)、新易盛（10.98%）。通过对比 2020 Q2 与 2020 Q1 基金重仓持有的 TOP10 通信公司，我们发现有 7 家保持不变，重仓股 TOP10 名单剔除了立昂技术、中国联通、烽火通信，新增了七一二、鹏博士、中际旭创。

其中，光模块重仓股持有市值 TOP10 个股中，光模块板块有三个（新易盛、天孚通信、中际旭创），IDC 板块有两个（光环新网、鹏博士）。

表 6：2020Q1 与 2020Q2 基金重仓通信板块持股市值 TOP10 对比

2020Q1top10	2020Q1 占通信板块重仓股持有占比	2020Q2 持股市值 TOP10	2020Q2 占通信板块重仓股持有占比	变动比例
中兴通讯	63.35%	中兴通讯	49.98%	-13.37%
亿联网络	5.95%	亿联网络	13.23%	7.28%
中天科技	5.60%	新易盛	10.98%	7.67%
光环新网	4.95%	中天科技	5.95%	0.34%
中国联通	3.90%	天孚通信	4.27%	2.01%
新易盛	3.31%	七一二	3.68%	3.58%
烽火通信	2.65%	星网锐捷	2.07%	-0.05%
天孚通信	2.26%	光环新网	1.84%	-3.12%
星网锐捷	2.12%	鹏博士	1.70%	-
立昂技术	1.15%	中际旭创	1.55%	0.0095

数据来源：wind，东吴证券研究所

2020Q2 公募基金重仓加仓 TOP10 分别是新易盛、亿联网络、七一二、天孚通信、中际旭创、光迅科技、中天科技、移远通信、博创科技、太辰光。有六家为光通信板块公司，在重仓股中持有占比均有所加大，其中新易盛提升最大，变动比例为 7.67%。

此外，2020Q2 重仓股加仓个股 TOP10 名单中，有一半是光模块板块的个股：光模块兼具流量高增、格局优化及硅光等新技术创新叠加，估值与业绩双击。光模块板块重点个股加仓明显（新易盛+7.67%、中际旭创+0.95%、光迅科技+0.75%、博创科技+0.15%、太辰光+0.11%）。

表 7：2020Q2 机构重仓股加仓 TOP10

公司	2020Q1 占通信板块重仓股持有占比	2020Q2 占通信板块重仓股持有占比	变动比例
新易盛	3.31%	0.1098	7.67%
亿联网络	5.95%	13.23%	7.28%
七一二	0.10%	3.68%	3.58%
天孚通信	2.26%	4.27%	2.01%
中际旭创	0.63%	1.55%	0.93%
光迅科技	0.36%	1.11%	0.75%
中天科技	5.60%	5.95%	0.34%
移远通信	0.00%	0.29%	0.29%
博创科技	0.22%	0.37%	0.15%
太辰光	0.35%	0.45%	0.11%

数据来源：wind，东吴证券研究所

2020Q2 中兴通讯基金减仓较多：基金重仓持有比例减少的前十大标的主要有：中兴通讯（-13.37%）、中国联通（-3.57%）、光环新网（-3.12%）、烽火通信、平治信息、亨通光电、移为通信、杰赛科技、网宿科技、星网锐捷。中兴通讯主要受中美关系压制，变动比例较大，持仓基金公司家数从 192 家缩减到 59 家。

表 8：202002 机构基金重仓减仓 TOP10

公司	2020Q1 占通信板块重仓股持有占比	2020Q2 占通信板块重仓股持有占比	变动比例
中兴通讯	0.639	0.4998	-13.37%
中国联通	0.039	0.33%	-3.57%
光环新网	4.95%	1.84%	-3.12%
烽火通信	2.65%	0.65%	-1.99%
平治信息	0.69%	0.00%	-0.69%
亨通光电	1.13%	0.83%	-0.30%
移为通信	0.18%	0.04%	-0.13%
杰赛科技	0.10%	0.01%	-0.09%
网宿科技	0.23%	0.15%	-0.08%
星网锐捷	2.12%	2.07%	-0.05%

数据来源：wind，东吴证券研究所

我们依据持有该股的市值占机构持股总市值的比例大于此个股流通市值占 A 股总

市值的比例为基金对此个股超配，机构持有该股的市值占机构持股总市值的比例小于此个股流通市值占 A 股总市值的比例为基金对个股低配。

光模块、IDC 板块重点个股整体处超配状态：2020 Q2 公募基金重仓超配通信板块 TOP10 个股分别是：中兴通讯（0.321%）、闻泰科技（0.182%）、深信服（0.179%）、宝信软件（0.136%）、信维通信（0.127%）、亿联网络（0.103%）、新易盛（0.097%）、天孚通信（0.038%）、七一二（0.018%）、数据港（0.016%）。其中，光模块板块（天孚通信 0.038%、新易盛 0.097%）IDC 板块（数据港 0.016%、宝信软件 0.136%）重点个股处超配状态。

表 9：2020 Q2 基金超配通信板块个股

公司	个股市值占 A 股比例	重仓股配置比例	超配比例
中兴通讯	0.352%	0.673%	0.321%
宝信软件	0.056%	0.192%	0.136%
信维通信	0.148%	0.274%	0.127%
亿联网络	0.071%	0.174%	0.103%
新易盛	0.047%	0.144%	0.097%
天孚通信	0.018%	0.056%	0.038%
七一二	0.031%	0.048%	0.018%
数据港	0.036%	0.052%	0.00016

数据来源:wind,东吴证券研究所

运营商整体处于低配状态:2020 Q2 公募基金重仓低配通信板块 TOP10 个股分别是：中国移动（-1.061%）、中国铁塔（-0.591%）、中国联通（-0.141%）、中国电信（-0.101%）、光环新网（-0.075%）、亨通光电（-0.068%）、烽火通信（-0.057%）、网宿科技（-0.052%）、中际旭创（-0.039%）、光迅科技（-0.03%）。

表 10：2020 Q2 基金 TOP 10 低配通信板块个股

公司	个股市值占 A 股比例	重仓股配置比例	超配比例
中国移动	1.069%	0.008%	-1.061%
中国铁塔	0.610%	0.019%	-0.591%
中国联通	0.145%	0.005%	-0.141%
中国电信	0.110%	0.009%	-0.101%
光环新网	0.099%	0.024%	-0.075%
亨通光电	0.079%	0.011%	-0.068%
烽火通信	0.066%	0.009%	-0.057%
网宿科技	0.054%	0.002%	-0.052%
中际旭创	0.060%	0.020%	-0.039%
光迅科技	0.045%	0.015%	-0.0003

来源:wind,东吴证券研究所

2020 Q2 日均换手率 TOP20 主要集中在小市值、科创板个股中，且物联网板块（广和通、移远通信、移为通信、映翰通、威胜信息、有方科技）换手率相对较高：日均换手率前 20 的基金重仓通信个股，主要集中在市值 100 亿元以下的个股中，科创板的换手率也较高，日均换手率前四有三家是科创板，有方科技、映翰通、威胜信息。

表 11：日换手率前 15 的基金重仓通信个股

公司	区间日换手率	个股自由流通市值(亿元)	通信板块内持有占比
有方科技	10.554%	10.11	0.002%
中国卫通	10.331%	73.42	0.012%
映翰通	7.174%	10.95	0.003%
威胜信息	6.988%	10.60	0.002%
移远通信	6.274%	55.66	0.148%
天邑股份	6.150%	28.78	0.006%
鹏博士	6.071%	112.28	0.869%
剑桥科技	5.324%	35.24	0.053%
广和通	5.186%	55.70	0.053%
移为通信	4.834%	29.72	0.023%
新易盛	4.103%	128.98	5.626%
海能达	3.841%	60.69	0.014%
中新赛克	3.771%	84.77	1.086%
广哈通信	0.03513	7.86	0.000%
中天科技	3.057%	263.14	3.048%

数据来源：wind，东吴证券研究所

以下为我们重点及建议关注的个股，供参考。

表：关注标的持仓情况

涉及领域	名称	持有基金数	持有公司家数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
运营商	中国移动	36	21	655.35	312.71	0.0320	38451.37	0.0027	0.0150
	中国联通	479	98	76615.14	4044.55	3.6145	451263.20	0.0317	0.1765
	中国电信	16	13	825.32	376.60	0.0595	2373.18	0.0002	0.0009
IDC	数据港	48	20	843.94	652.98	4.0076	91204.33	0.0055	0.0271
	奥飞数据	8	5	55.26	51.29	0.9171	1920.84	0.0001	0.0008
	宝信软件	87	40	5663.00	1854.68	6.7709	334570.08	0.0202	0.0996
	杭钢股份	47	28	7160.09	5544.76	2.1201	35012.83	0.0025	0.0137
	沙钢股份	65	32	4447.45	-66.64	2.0154	27707.63	0.0019	0.0108
	光环新网	41	26	1617.55	-4805.66	1.0769	42169.58	0.0025	0.0125
	南兴股份	4	4	0.69	-20.04	0.0043	11.51	0.0000	0.0000
	立昂技术	4	3	4.83	-30.87	0.0588	84.91	0.0000	0.0000
	佳力图	7	5	12.60	-38.90	0.1155	173.30	0.0000	0.0001
	广东榕泰	3	3	23.11	-3.94	0.0328	125.72	0.0000	0.0000
	英维克	14	6	294.95	-321.63	1.9372	5061.30	0.0004	0.0020
云计算	网宿科技	3	3	394.27	-513.95	0.1812	3347.35	0.0002	0.0010
	恒为科技	4	3	229.42	-119.32	1.1536	5104.54	0.0003	0.0015
	天孚通信	20	11	1646.58	-153.64	9.3538	98054.02	0.0059	0.0292
	中际旭创	13	11	565.67	203.12	1.4187	35637.25	0.0021	0.0106

光模块	华工科技	14	6	1404.05	1034.54	1.3968	34301.02	0.0021	0.0102
	光迅科技	6	4	791.27	412.78	1.2039	25510.22	0.0015	0.0076
	新易盛	57	28	3998.47	2237.57	16.7117	251908.24	0.0152	0.0750
	博创科技	5	5	142.25	59.60	1.2362	8506.40	0.0005	0.0025
	剑桥科技	12	10	489.79	301.56	4.3667	13963.97	0.0010	0.0055
PCB	崇达技术	8	6	279.65	239.00	0.6597	5657.37	0.0003	0.0017
	沪电股份	24	8	2671.69	-9315.54	1.5663	66738.92	0.0040	0.0199
	生益科技	76	35	9004.00	-10043.66	3.9413	263546.95	0.0159	0.0784
物联网	移为通信	1	1	31.50	-104.95	0.1847	1025.64	0.0001	0.0003
	中科创达	58	33	2196.54	999.14	7.7564	170671.40	0.0103	0.0508
	移远通信	7	6	31.94	31.84	1.1935	6643.15	0.0004	0.0020
	广和通	2	1	39.20	37.55	0.3133	2355.92	0.0001	0.0007
	锐明技术	6	5	124.22	-45.01	2.8800	8488.10	0.0005	0.0025
	和而泰	20	11	1971.65	415.62	2.4702	31960.51	0.0019	0.0095
	拓邦股份	1	1	60.52	-344.47	0.0727	340.73	0.0000	0.0001
	高新兴	55	26	5321.71	-4763.69	4.0339	31451.23	0.0022	0.0123
IC 载板	兴森科技	4	4	142.69	-101.04	0.1130	1830.71	0.0001	0.0005
5G 行业专网	海能达	3	3	84.96	84.96	0.0806	644.85	0.0000	0.0002
高清视频	淳中科技	4	2	126.45	-131.92	1.4324	4827.89	0.0003	0.0014
服务器/路由器/交换机	星网锐捷	12	8	1344.44	-447.14	2.3976	47499.22	0.0029	0.0141
WIFI-6	平治信息	1	1	0.75	-433.11	0.0078	34.65	0.0000	0.0000
网络可视化	中新赛克	23	14	297.21	-93.18	5.7355	48621.01	0.0029	0.0145
设备商	中兴通讯	192	59	28936.27	-17520.60	8.3238	1146629.51	0.0691	0.3412
	烽火通信	8	6	518.89	-1967.12	0.4688	15001.20	0.0009	0.0045
散热	中石科技	6	3	537.09	211.33	5.1584	18637.09	0.0011	0.0055
线上办公	梦网集团	4	4	4205.66	-1746.97	6.3498	83272.10	0.0050	0.0248
智慧城市	广电运通	1	1	461.43	461.43	0.1928	5970.89	0.0004	0.0018

数据来源：wind,东吴证券研究所

2、工信部将加快云计算基础设施建设布局,数字经济与传统经济正加快融合

事件:2020 可信云大会 29 日召开。工业和信息化部信息通信发展司司长闻库表示，要加快云计算基础设施建设布局。为云计算产业的发展提出了三点建议。1、不断完善产业生态建设。加大云计算共性开发平台、共性解决方案支持力度，培育产业创新中心、创新服务综合体，鼓励云计算关键技术加速创新。充分发挥骨干龙头企业的带动作用和

技术溢出效应，完善产业生态体系建设。2、持续深化传统行业上云。推动传统行业系统资源和核心业务上云上平台，加快业务流程重塑、组织结构优化、商业模式变革。持续丰富面向传统行业的云计算产品，推动企业数字化转型，切实赋予传统产业发展新动能，加快推动融合基础设施的建设部署和应用。3、夯实云计算支撑保障体系。加快云计算基础设施建设布局，不断完善云计算关键技术、服务和应用标准体系，持续提高云计算相关服务和产品的可信度，推动与国际主流评测体系的结果互认，为云计算产业高质量发展提供支撑保障。

我们认为，国务院先后出台意见为云计算发展奠定基调，工信部将继续完善云计算的标准体系，加快突破核心技术，加快云计算在自主基础软硬件平台上的适配迁移，推动云计算与 5G、工业互联网、大数据、人工智能、区块链等技术融合创新，最终推动云计算产业快速发展。当前，我国企业上云空间巨大，密集的政策利好将会为云计算带来新一轮更为广阔的蓬勃发展机遇期。

表 12：2015-2020 年中国云计算发展相关政策

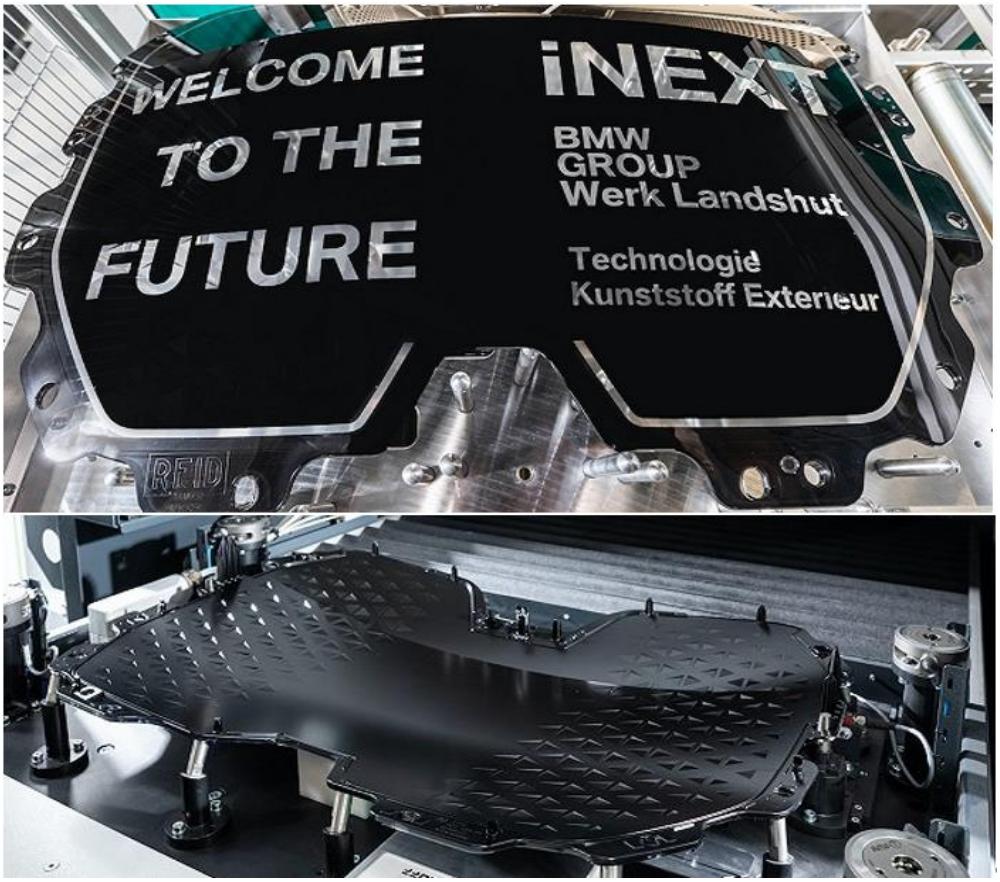
时间	发布机构	政策内容
2015 年 1 月	国务院	发布《关于促进云计算创新发展，培育信息产业新业态的意见》。
2015 年 7 月	国务院	发布《国务院关于积极推动互联网+的行动有意见》，充分发挥我国互联网的规模优势和应用优势，坚持改革创新和市场需求导向，大力拓展互联网与经济社会各领域融合的广度和深度。
2015 年 8 月	国务院	出台《促进大数据发展》新东港要么，促进大数据发展。
2015 年 12 月	工信部	出台《电信业务分类目录》，对电信业务作出细化分类。
2016 年 12 月	工信部	发布《关于规范云服务市场经营行为的通知》，进一步规范云服务市场经营行为。
2016 年 12 月	国务院	《十三五国家信息规划》
2017 年 3 月	工信部	《云计算发展三年行动计划》
2017 年 7 月	工信部	出台《电信业务规范管理办法》，规范电信业务经营许可管理。
2018 年 8 月	工信部	出台《推动企业上云实施指南》
2019 年 12 月	工信部	营造良好的发展环境，贯彻实施创新驱动发展战略，深入推动企业上云应用云，完善云计算的标准体系，打造安全保障体系。
2020 年 4 月	国务院	中共中央、国务院发布《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》鼓励运用大数据、人工智能、云计算等数字技术，在应急管理、疫情防控、资源调配、社会管理等方面更好发挥作用。
2020 年 4 月	发改委	4 月 10 日国家发改委、中央网信办印发《关于推进“上云用数赋智”行动培育新经济发展实施方案》。支持在具备条件的行业领域和企业范围探索大数据、人工智能、云计算、数字孪生、5G、物联网和区块链等新一代数字技术应用和集成创新。

数据来源：前瞻经济研究院，东吴证券研究所

3、宝马公布搭载在 iNext 车型上的中网零件，内部将集成相机技术、雷达和其他传感器，搭载 L3 级别自动驾驶辅助系统

事件：宝马 iNext 中网造型第一次曝光。宝马表示，iNext 格栅作为新一代宝马 iNext 车型的“眼睛”，由于这项新配置会用在一款全新的电动 SUV 上，它不需要传统的格栅来冷却发动机，全新 iNext 格栅后面可以集成了更多的科技配置比如摄像头、红外线摄像头，毫米波雷达以及更多满足 L3 级或者 L3.5 级别自动驾驶级别的传感器。

图 6：宝马 iNext 中网零件



数据来源：宝马，东吴证券研究所

iNext 是宝马对外发布的一款全面互联、提供高度自动驾驶功能的纯电动汽车，iNext 车内不再设有传统的实体按键式人机交互系统。所有的人机交互都通过触摸（中控模板或后排织布）、语音和手势的方式来进行。宝马 iNext 未来将在德国的丁格尔芬工厂生产，预计最快 2020 年底发布，2021 年进入市场销售，未来的主要竞争对手应该是 Model X 和奥迪 e-tron 这样的旗舰产品。

目前宝马已加速品牌的电动化和智能化，宝马 iNext 格栅项目负责任人表示：“对于宝马来说，自动驾驶蕴藏着巨大机会，在当前行业转型中，我们在全新零件生产比以往任何时候都要担当创新枢纽的角色。宝马改变原双肾进气格栅的设计是创新领域的视觉表达，也是为了下一步给客户在未来驾驶体验中带来更多乐趣。

我们认为，自动驾驶计划全球各玩家提速，目前国内无人驾驶也进入商业化初期，互联网巨头 Robotaxi 相继开展规模化试运营。4 月，百度正式向长沙所有市民开放 Robotaxi，6 月，滴滴 Robotaxi 试验项目上海落地。同时，R16 标准冻结，首个 5G-V2X

标准落地，车联网正式进入 5G 时代，自上而下，行业发展进程不断加速。2 月，11 部委联合发布《智能汽车创新发展战略》，助力 2025 年实现 5G-V2X 在部分城市及高速公路开展应用。当前，车联网上乘政策东风，下有产业积极推动，行业进入快速发展阶段。

2. 近期重点推荐个股

数据港：作为国内领先的定制化第三方 IDC 服务商，业绩实现稳定增长：数据港是国内领先的定制化 IDC 服务商，其定制化服务成本低并且可选定制化模块覆盖范围广。今年来主营业务一直保持稳定增长，2018 年，数据港营业收入达到 9.1 亿元，同比增长 75%；实现归母净利润 1.43 亿元，同比增长 24.34%，财务基本面稳定扎实，研发费用稳步向上。全生命周期 IDC 服务商，这使得数据港在 IDC 建造全过程中控制成本，降低整体成本。2）一线城市 IDC 产业监管趋严，一线城市供需失衡，数据港一线城市周边 IDC 资源储备价值提升。3）阿里巴巴为数据港大客户，10 年合同为数据港提供稳定可持续发展空间。4）公司“先订单、再建设、后运营”的经营模式，不仅降低销售费用，还降低公司经营风险。5）5G 成为数据港发展强劲推动力，数据流量的爆发驱动云计算广泛应用，数据港已为云计算业务打好基础，我们认为数据港将在未来直接受益 5G 发展，业绩保持稳定增长。

风险提示：IDC 产业政策持续收紧，行业竞争加剧的风险；零售业务不达预期；IDC 项目施工不及预期。

奥飞数据：IDC 第三方服务商后起之秀：奥飞数据于 2004 年 9 月成立，目前在广州、深圳、北京、海南设计建设多个自建数据中心，并在全国各地运营着众多高标准数据中心，截至 2019 年底，自建数据中心机柜数约为 7200 个，比去年同期增长了 144.47%。目前依托强大的数据中心，针对不同类型客户的需求，奥飞数据为金融企业、互联网企业、游戏企业、企业客户提供解决方案。政策红利不断，助推 IDC 产业大发展：中共中央政治局再次强调加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度，同时将大数据中心以及 5G 基建等 7 个领域纳入新基建。数字化基础设施作为新型基础设施的核心，随着 5G 应用以及流量需求的爆发式增长，数字化基础设施建设进度将加速推进，我们认为 IDC 产业链环节相继受益。玩家合力做大蛋糕，降本增收是重点：IDC 产业环境主要由运营商、第三方 IDC 龙头、小型 IDC 供应商等构成，强者恒强，小玩家也有市场，各参与者协同做大产业蛋糕。对于 IDC 企业来讲，降本增收是实现企业盈利的关键，从成本角度来讲，规模化的部署、通过选址以及创新技术来降低建造成本以及运维成本是未来关注的重点，其次布局一线资源、获取能耗指标是企业增收的关键。资源及客户优势显著，后起之秀强势崛起：奥飞数据是华南地区有影响力的 IDC 服务商，通过内生与外延并举，开展全国布局，以一线城市为中心，以及海南、广西这些有明确需求的城市通过自建或收购的方式建立更多的数据中心，预计到 2021 年，机柜数将达到 20000~25000 个，将大幅度地增加公司的产业规模。同时凭借多年的 IDC 服务经验，良好的产品技术与服务质量，获得了市场的认可，目前与众多知名网络游戏、门户、流媒体企业及其他

企事业单位保持长期合作关系。

风险提示：IDC 产业政策持续收紧，行业竞争加剧的风险。

光环新网：国内专业的数据中心及云计算服务提供商。光环新网致力于以先进技术、优质资源和高品质服务推动互联网创新发展，为用户提供更加高速、稳定、安全的互联网环境。经过近二十年积累与深耕，公司累计服务企业客户逾万家，树立了优秀的行业口碑，在市场上享有领先的市场占有率和较高的品牌知名度。光环新网将加快 IDC 产业升级，大力发展云计算业务，不断提升研发、技术、服务水平，公司及主要子公司共拥有 79 项计算机软件著作权及专利权，在行业保持技术领先。

风险提示：流动资产中应收款项类占比过高导致资产质量风险。

佳力图：深耕机房服务研发数十年，造就细分龙头：佳力图成立之初即进入机环境控制领域，以精密空调为主要产品。凭借数十年锤炼的行业领先地位与技术优势，公司参与了多项国家和行业标准的起草制定，从而取得与同业及下游行业的充分交流沟通机会，有利于更好地把握行业及技术发展方向，提高了管理与生产研发效率，并成为国内该细分行业龙头企业。积极布局下游延伸，聚焦南京发挥自身优势，充分享受行业红利：机精密控制领域实现中国龙头地位后，佳力图锐意进取，大力发展产业链延伸，向中下游 IDC 建设及运维等服务进发，同时有助于提高现有机房环境业务技术及竞争力。当前国家政策背景下，公司将充分享受 IDC 行业发展红利。公司基于原主营业务在南京地域优势，协同发展数据中心业务，携手鹏博士打造 IDC 行业新秀。优质客户资源及品牌形象，奠定持续发展基础：公司产品服务于中国信、中国联通、中国移动、华为等知名企业，丰富的优质客户资源为公司在业内树立了良好的品牌形象，为公司未来持续稳定发展奠定了坚实的基础。未来 IDC 业务，通过合作方老牌 IDC 厂商鹏博士的资源加持，也有望实现快速发展，形成“精密机房+IDC”双主营模式。

风险提示：公司客户所处行业较为集中的风险；材料价格波动风险。

天孚通信：专注光模块上游“一站式”解决方案提供商：天孚通信从三大产品系列逐步拓展为十大产品系列，聚焦光模块上游解决方案，围绕 OMS 平台战略，形成高端无源器件以及高速光器件封装七大解决方案，目前是国内领先的“一站式”解决方案提供商。拓展无源解决方案是提升价值量的关键：天孚通信为高端无源器件整体方案提供商，一直致力于降低客户沟通成本，提升产品良率，对光模块客户新产品抢占市场提供了极大的推动力和保障作用。在光模块成本中，芯片成本占比约 2 成，光器件成本占 7 成以上，在光器件成本中光收组件如 TOSA 和 ROSA 的价值占比最高，因此，拓展无源器件产品线，提升产品在整个光模块成本中占比，是增加自身价值量的关键。光通信市场持续景气，未来市场可期：随着网络架构的不断演进，IDC 单机柜需要配置的光模块数量显著增加，两层架构下单机柜需配备 40 个 10G 光模块和 4 个 100G 光模块或 8 个 40G 光模块，根据 ovum 数据，到 2021 年 100G 产品全球需求量增长到接近 1600 万个。同时 5G 网络建设也将带动光模块需求稳增。据统计 5G 承载网结构的变革带动光模块约 3700 万

个的需求，市场空间约 600 亿元。

风险提示：新产品拓展不及预期，光通信市场遇冷；下游厂商需求不足；产品线价格波动持续。

中际旭创：国内电机绕组制造装备的领军企业之一，是国内最早从事电机绕组制造装备研发生产的厂家之一，是国内少数能为客户提供定子绕组制造系列成套装备的厂家之一。在国内电机绕组制造装备生产企业中，其研发能力、技术水平和生产规模均具有明显优势。苏州旭创专注于 10G/25G/40G/100G 高速光通信模块及其测试系统的研发设计与制造销售，全力打造立足于中国的高端光通讯模块设计与制造公司。目前，公司自主开发的高速光通讯模块产品已成功进入国内外核心客户，技术水平较高，公司高端光模块产品(40G/100G 光模块)在国内同行业中居领先水平。公司光模块业务专利优势明显，共拥有专利 62 项，其中发明专利 38 项，公司技术领先地位得到了巩固，提升了核心竞争力。

风险提示：总资产周转率下降，存在一定的运营风险。

华工科技：以光通信、激光加工设备为两大主业，业绩受益于 5G 进入高质量增长阶段：经过 20 年技术积累，公司打造出光通信、激光加工设备、传感器、激光防伪四大业务板块，近年来各个板块收入均实现稳步增长，其中光通信与激光加工设备是公司两大支柱产业有望受益于 5G 建设以及 5G 手机创新周期带动公司业绩提升。受益 5G 与数据中心需求，光通信收入结构改善带来盈利能力大幅提升，光芯片进展顺利，强化竞争实力：近两年光模块放量带来收入结构改善，毛利率、净利率快速提升。2019 年公司光器件毛利率 14.60%，同比增加约 6pct，子公司华工正源净利率 8.88%，同比增加约 4pct，预计未来仍有增长潜力。具体来看，5G 前传光模块市占率连续保持较高份额，数通 100G 已在海外批量发货，400G 开始小批量试产，有望成为新的增长点。此外，公司光芯片进展顺利，10G 光芯片已批量供货，25G 光接收芯片已具备批量能力，发射芯片还在进行测试评估，预计下半年形成小批量。公司光芯片未来有望在中低速率产品自给自足，强化竞争实力。5G 产品创新与传统制造企业智能化改造有望拉动下游设备投资，传导激光设备订单增长：激光加工设备是公司营收规模第二大的业务板块，拥有智能装备产业群与精密激光产业群。其中，智能装备产业群方面，有望受益于政策驱动的中国传统制造企业的智能化升级改造；精密激光产业群方面，考虑到 5G 手机设计方面的创新，A 客户加大创新力度更新设备是大概率事件，激光设备将在更多生产环节得到应用，有望驱动公司订单增长。

风险提示：光模块订单增速不及预期风险；光模块上游关键原材料供应风险；高端激光加工装备与 3C 市场资本开支不及预期的风险。

中科创达：核心技术优势明显，“技术+生态”战略持续推进。中科创达为全球领先的智能操作系统产品和技术提供商，不断加大研发投入及积累。注重与行业内全球领先企业的合作创新，与高通、Intel、TI、SONY、QNX、NXP 等分别运营了多个联合实验室，

跟踪研发行业前沿技术，推动智能终端产业的技术发展。目前在全球已经拥有超过500家客户，并覆盖超过1/4的产业链内世界五百强企业。

风险提示：智能手机市场需求不及预期；中美贸易摩擦加剧。

兴森科技：半导体业务导入顺利，业绩实现稳步提升：目前业务主要围绕PCB业务及半导体两大核心业务，是国内最大的印制电路样板小批量板快件制造商，目前覆盖面向通信、工业控制、医疗、计算机以及汽车电子等行业4000多家客户。2019年兴森科技实现营业收入37.92亿元，同比增长9.2%，实现归母净利润3.03亿元，较去年同比增长41.1%，我们认为主要得益于半导体业务业绩贡献不断提升，随着IC载板业务产能扩张顺利，未来将继续助推业绩持续稳步增长。国产替代空间值得期待，国内IC载板的国产替代具有可观的市场空间。战略布局前瞻领先，核心竞争力远超行业竞争对手：为了避免与国内的PCB同行业发生同质化的竞争，在稳定PCB样板、小批量板龙头的基础上，从12年进入IC载板业务，积极进行产能扩张，有望成为国内IC载板龙头企业。同时在2018年9月正式通过三星认证，成为大陆本土唯一的三星存储IC封装基板供应商，是对公司IC载板实力的认证，目前在现有内资韩系等重要客户基础上也在积极拓展更多的龙头客户。

风险提示：核心技术研发进度不及预期；产能爬坡进度不及预期；

中兴通讯：全球领先的综合通信信息解决方案提供商。中兴通讯拥有通信业界完整的、端到端的产品线和融合解决方案，通过全系列的无线、有线、业务、终端产品和专业通信服务，灵活满足全球不同运营商和企业网客户的差异化需求以及快速创新的追求。中兴通讯坚持以持续技术创新为客户不断创造价值。中兴通讯PCT国际专利申请三度居全球首位，位居"全球创新企业70强"与"全球ICT企业50强"。中兴通讯是中国电信市场的主导通信设备供应商之一。在中国，集团各系列电信产品都处于市场领先地位，并与中国移动，中国电信，中国联通等中国主导电信服务运营商建立了长期稳定的合作关系。在国际电信市场，集团已向全球140多个国家和地区的500多家运营商提供优质的，高性价比的产品与服务，与包括法国电信，英国电信，沃达丰，澳大利亚电信，和黄电信在内的众多全球主流电信运营商建立了长期合作关系。

风险提示：单季度营收环比下降12.39%，盈利能力略下降；竞争加剧风险，5G网络部署不及预期风险。

移为通信：汇集了无线通信技术领域的技术专家和商业精英，是业界领先的无线物联网设备和解决方案提供商。作为中国M2M(机器与机器通信)设备的主要出口供应商之一，移为通信系列产品获得了CE，FCC及PTCRB等认证。移为通信M2M终端设备，应用于车辆管理、移动物品管理、个人追踪通讯三大领域。公司拥有成熟的研发团队，核心技术人员均有10年以上行业积累。公司具有基于芯片级的开发设计能力、传感器系统和处理系统集成设计能力、接基于基带芯片、定位芯片进行硬件设计、开发，同时对不同类型的传感器集成能力。

风险提示：单季度经营活动产生的现金流量净额同比下降 83.68%，经营活动现金未有效沉淀导致资产质量风险。

崇达技术：产品广泛应用于通信设备、工业控制、电源电子、医疗仪器、安防电子、航空航天和国防军工等高科技领域，80%的产品外销到美洲、欧洲、亚洲（除中国）等国家及地区，获得 BOSCH，EMERSON、施耐德等世界五百强客户的认可。公司月度生产订单可达 2 万个，通过与 IBM、ORACLE 的合作，公司建立了行业领先的 ERP 系统和智能的柔性生产线，加上智能设备的更新换代、机器换人的技术改造、生产流程的优化与自动化，公司逐渐成功转型智能制造。公司客户数量超过 1000 家，分布于全球 50 多个国家和地区，这些全球优质客户数量较多，线路板的需求较大，公司供货占比不大，老客户的业务增长潜力很大。公司已与全球多家重点新客户建立了稳定的业务关系，多次获得“优秀供应商”的称号，且客户所在的行业以及区域分散，因此公司受宏观经济影响的风险较低。

风险提示：中美贸易摩擦缓和低于预期。

淳中科技：芯片研发加码，推动实现产品及芯片进口替代：在产品方面，淳中科技对标 Extron 与 Barco，差距主要为产品线的丰富程度，虽然产品线相对 Extron 与 Barco 仍略显单薄，但是在图像处理器等核心产品方面已经不输巨头 Extron 以及 Barco，并且随着国家安全需求的提升，加大外企进入壁垒，进一步助推淳中科技实现进口替代，目前在军工领域已经实现进口替代；在芯片方面，筹资加大对 FPGA 芯片研发投入，加快实现核心器件的进口替代。受益于 5G 高清视频以及专业音视频发展，下游需求增量可观：随着 5G 高清视频以及专业音视频产业的迅速的崛起，下游行业对高清视频会议、视频直播等需求快速增加，淳中科技作为视频显示控制大脑，直接受益于下游需求的快速提升，并且不受下游应用场景以及应用行业的限制，据新思界预测，我国视频显示控制市场规模年均增速在 10%以上，未来有望迎几百亿市场空间。

风险提示：大额订单量不及预期；下游行业市场需求发展不及预期；显控行业市场规模扩展不及预期；市场产品自研项目进程不及预期。

中新赛克：领先的专业技术和持续创新能力。公司核心研发团队自公司成立起就专注于数据提取、数据融合计算及在信息安全等领域的应用，精通固网、移动网、大数据、软件定义网络（SDN）、网络功能虚拟化（NFV）、5G、人工智能等技术架构并了解其演进趋势，技术积累丰富。研发投入占营业收入比例达到 23.86%，研发人员人数达到 446 人，占公司总人数比例为 56.31%。在国内网络可视化市场，公司推出了多项产品，包括宽带网产品、移动网产品，实现固网和移动网的全面布局，并在各细分市场取得了市场领先地位；公司的网络可视化基础架构产品始终保持与国内第三方具有资质的信息安全应用开发商和系统集成商合作；公司的网络内容安全产品主要用于海外网络内容安全市场。

风险提示：中美贸易摩擦缓和低于预期。

3. 各子行业动态

数据来源:C114、飞象网、OFweek

3.1. 5G 设备商/运营商

1、7 月 27 日，荷兰最新一轮 5G 频谱拍卖完成。在此次拍卖中，荷兰三大主要电信运营商——KPN、VodafoneZiggo 和 T-Mobile 均获得了 20 年的牌照许可，根据牌照规定，他们需要将 5G 网络覆盖范围扩展至 98%的人口，并为客户提供最低 100Mbps 的速度。

2、7 月 27 日，广和通通过参股公司收购 Sierra Wireless 全球车载前装模块业务资产。

3、7 月 28 日，美国运营商 U.S. Cellular 已选择诺基亚和爱立信为其提供 24GHz、28GHz 和 39GHz 频段的 5G 毫米波设备。这家运营商现在已开始 5G 毫米波部署，并计划在 2021 年实现商用。

4、7 月 28 日，河北广电网络将打造首个 5G 智慧社区。

5、7 月 28 日，欧盟委员会表示欧盟国家必须尽快实现 5G 供应商的多元化，必须采取紧急行动，使其 5G 供应商多元化，此举将缩减华为在欧洲的市场份额。3、7 月 7 日，中国联通和中国电信牵头 NR2.1 大带宽 5G 共建共享重要标准随 3GPP R16 正式发布。

6、7 月 28 日，继 Open RAN 之后，HPE 又瞄准了 5G 开放核心网。HPE 已创建了一个新的 5G 实验室，电信运营商和供应商可以在此实验室中对多个供应商的各种核心网网络功能的性能和互操作性进行测试和验证。

7、7 月 31 日，葡萄牙市场三大主要移动运营商表示，尽管政府没有禁止华为提供基础设施设备，这三家公司将不会在其 5G 核心网中使用华为技术。

8、7 月 31 日，省公司资费套餐流量扩容：中国移动进一步“收割”5G 用户。从 8 月 1 日起，中国移动将分阶段对部分资费套餐进行流量扩容。客户无需额外支付任何费用，在不变更主资费套餐的情况下，每月可享受流量扩容、5G 优享/极速网络服务。同时，还可领取热门 APP 会员。

3.2. 物联网等

1、7 月 27 日，移远通信发力 GNSS 高精度定位技术，打造位置服务新生态。移远通信开发了完备的 GNSS 定位模组产品线，通过和蜂窝通信模组配合使用形成了更加完善的物联网解决方案。

2、7 月 28 日，紫光展锐加入全球最大专利保护社区 OIN。

3、7 月 29 日，芯讯通发布超小尺寸 5G 模组 SIM8202G-M2：封装尺寸仅 30*42mm 四天线设计。

4、7 月 29 日，RTI 公司加入百度阿波罗自动驾驶合作伙伴生态系统。6、7 月 10 日，5G+AI 共赢共生 人工智能大有可为。

3.3. 上市公司动态

【淳中科技】：第二届董事会第十六次会议决议公告（会议于 2020 年 7 月 28 日召开。审议通过了两项议案：1、拟使用不超过人民币 2 亿元暂时闲置募集资金进行现金管理，使用期限不超过 12 个月。2、向华夏银行申请不超过人民币 5,000 万元的综合授信额度，授信期限为 1 年。）（2020.7.28）

【网宿科技】：关于持股 5%以上股东股份减持计划实施进展的公告（刘成彦先生计划通过集中竞价交易方式、大宗交易方式或协议转让方式减持其持有的公司股份不超过 64,000,000 股。）（2020.7.28）

【沪电股份】：关于高级管理人员减持计划减持时间过半的进展公告。（截至 2020.7.29，公司高级管理人员李明贵先生、朱碧霞女士预披露的减持计划的减持时间已过半，二人在本次减持计划期间内尚未减持其所持公司股份。）（2020.7.29）

【星网锐捷】：独立董事意见（公司控股子公司德明通讯有限责任公司进行股份制改制。）（2020.7.28）

【光环新网】：2020 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（本次非公开发行股票募集资金总额不超过 500,000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额 1,025,070.28 500,000.00 万元。本次非公开发行股票数量不超过 462,941,976 股，非公开发行的股票数量上限不超过本次发行前公司总股本的 30%。）（2020.7.28）

【深南电路】：关于“深南转债”赎回实施及停止交易的第七次提示性公告。（截至 2020 年 7 月 29 日收市后，“深南转债”收盘价为 145.205 元/张。根据赎回安排，截至 2020 年 9 月 2 日收市后尚未实施转股的“深南转债”将按照 100.21 元/张的价格强制赎回。）（2020.7.29）

【海格通信】：经营合同公告。（海格通信近日收到与特殊机构客户签订的订货合同，总金额约 2.55 亿元人民币，合同标的主要为无线通信、北斗导航产品及配套设备。）（2020.7.29）

【鸿博股份】：关于回购股份实施完成暨股份变动的公告。（公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份数量为 5,155,550 股，约占公司目前总股本的 1.03%，最高成交价为 8.40 元/股，最低成交价为 6.20 元/股，成交总金额为 40,518,032.85 元。）（2020.7.31）

【飞荣达】：关于公司持股 5%以上股东部分股份解除质押的公告。（公司股东黄峥女士及其一致行动人马飞先生半年内到期的质押股份累计数量为 11,968,807 股，占其合计持有公司股份数量比例为 4.04%，占公司总股本比例为 2.36%，对应融资余额 4,000

万元，还款资金来源为自有资金等多种方式获取的资金）（2020.7.31）

4. 风险提示

1.中美贸易摩擦缓和低于预期。

2.运营商收入端持续承压，被迫削减建网规模或者向上游压价。

3.国家对5G、物联网等创新领域扶持政策减弱，运营商部署5G/NB网络意愿减弱，进度不及预期。

4.5G标准化和产品研发进度不及预期，产品单价大幅提升，商用部署时间推迟。

5.运营商削减对物联网模组的补贴，削减对5G终端的补贴，导致产业链发展变缓。

6.5G应用相关技术支持力度不达预期，终端拓展进度不及预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址： http://www.dwzq.com.cn

