# 通信

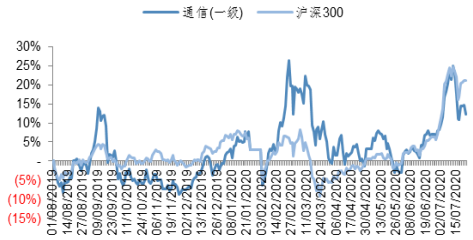
# 行业周报

## 5G 建设速度加快，围绕中报高景气度方向布局

投资评级 同步大市-A 维持

| 首选股票 | | 评级 |
|---|---|---|
| 000063 | 中兴通讯 | 买入-B |
| 300308 | 中际旭创 | 买入-A |
| 300383 | 光环新网 | 买入-A |
| 300502 | 新易盛 | 增持-A |
| 002916 | 深南电路 | 买入-A |

一年行业表现




资料来源：贝格数据

| 升幅% | 1M | 3M | 12M |
|---|---|---|---|
| 相对收益 | -8.87 | -11.96 | 0.19 |
| 绝对收益 | -0.02 | 6.70 | 16.96 |

分析师 蔡景彦
SAC 执业证书编号：S0910516110001
caijingyan@huajinsc.cn
021-20377068

分析师 曾捷
SAC 执业证书编号：S0910518110001
zengjie@huajinsc.cn

相关报告

通信：华为上半年抗压逆势增长，围绕中报高景气方向布局 2020-07-19

通信：通信行业中报预告点评：Q2 改善，新基建领衔增长 2020-07-19

通信：R16 标准冻结加快 5G 应用落地，5G 发展进入第二阶段 2020-07-05

通信：拥抱“5G+云”新基建 2020-07-02

通信：1-5 月电信业务收入增长率继续提升，我国 5G 毫米波芯片研发成功 2020-06-22

**投资要点**

◆ **上周，市场走势整体小幅下跌，通信板块下跌 3.6%，通信行业主要概念板块中仅有卫星导航指数上涨，涨幅为 3.52%。**市场走势小幅下跌，沪深 300 指数下跌 0.9%，中小板、创业板指分别上涨 2.3% 、1.3% 。同期，通信（中信）指数跌幅为 3.6%。从行业比较看，上周通信行业在 29 个中信行业一级指数中位列第 27 位，表现弱于市场。从子板块看，上周，电信运营Ⅱ、通信设备制造、增值服务Ⅱ集体上涨，涨幅分别为 3.0%、3.6%、4.4%。从行业主要概念板块看，上周，卫星导航指数表现较好，上涨 3.52%；宽带提速指数跌幅最大，下跌 4.44%。从通信个股看，周涨幅前三位分别为创意信息、天音控股、富通鑫茂，跌幅榜前三位分别为大唐电信、中嘉博创、会畅通讯。

◆ **6 月底运营商 5G 用户数破亿，5G 基站数达 41 万。**7 月 20 日，三大电信运营商相继公布 6 月份运营数据。根据中国电信和中国移动公布的内容，中国 5G 套餐用户数已经破亿，其中中国电信 3784 万户，中国移动 7019.9 户，中国联通仍未公布 5G 用户数相关数据。工信部 7 月 23 日公布上半年工业通信业发展情况显示，以 5G 为代表的新型信息基础设施投资力度加大，上半年新建 5G 基站 25.7 万个，截至 6 月底，中国 5G 基站累计达到 41 万个，有 197 款 5G 终端拿到了入网许可，5G 手机今年出货量达 8623 万部。上半年信息传输、软件和信息技术服务业增加值同比增长 14.5%，比一季度加快 1.3 个百分点；上半年电信业务收入与去年同期同比增长 3.2%，增速同比提高 3.2 个百分点。

◆ **实体清单再添 11 家中国公司，法国不再续约华为。**7 月 21 日消息，美国商务部工业和安全局(BIS)宣布将 11 家中国公司加入“实体清单”，涉及华大基因、今创集团、欧菲光、碳元科技等多家 A 股上市公司，这些公司业务集中在纺织、通信、交通、生物方面，此次制裁的公司股价涨跌不一。至此，自今年 5 月下旬以来，我国已有累计 44 家企业被列入实体清单。7 月 23 日据外媒报道，法国监管机构已经向计划购买华为 5G 设备的电信运营商发出通知：一旦设备到期，他们将无法续签华为设备许可证，这相当于事实上禁止华为在 2028 年之前参与该国 5G 网络建设。在法国华为设备的大部分授权期限为三到五年，而来自欧洲竞争对手爱立信或诺基亚的设备授权大多获得了为期八年的许可证。电信运营商很难承担投资华为设备的风险，因为像 5G 这样的新移动技术至少需要八年时间才能产生投资回报。

◆ **投资建议：**中美关系及相关欧洲运营商对华为动作对短期情绪带来一定冲击，但中长期看，新基建的重要性和确定性不断强化，5G 与云计算基础设施持续受益，建议围绕 5G 和云计算基础设施带来的上游投资机会展开，关注 PCB/光模块/IDC/铁塔租赁板块的高景气度。重点推荐中国铁塔、深南电

路、顺络电子、新易盛、光环新网。

- **风险提示：**美国科技制裁升级；产业链国产化进展不及预期；运营商资本开支不及预期风险；5G 建设进度不及预期、云计算厂商资本开支不及预期；疫情持续延续风险。

# 目录

一、市场行情回顾 ..... 4
（一）板块行情概述 ..... 4
（二）个股行情 ..... 6
二、行业重要事件及重点公司公告汇总 ..... 7
（一）行业主要新闻汇总 ..... 7
（二）重点公司公告汇总 ..... 9
三、投资建议及重点关注个股动态 ..... 11
四、风险提示 ..... 12

# 图表目录

图 1：通信一级指数 v.s.市场整体指数 ..... 4
图 2：通信一级指数 v.s.沪深 300 指数 ..... 4
图 3：中信行业一级指数涨跌幅 ..... 4
图 4：通信二级指数 v.s.通信一级指数 ..... 5
图 5：通信二级指数 v.s.通信一级指数 ..... 5

表 1：通信概念板块涨幅情况 ..... 5
表 2：本周通信（中信）行业板块涨幅前 10 名个股 ..... 6
表 3：本周通信（中信）行业板块涨幅后 10 名个股 ..... 6
表 4：本周行业新闻汇总 ..... 7
表 5：重点公司公告汇总 ..... 10
表 6：通信行业关注公司列表 ..... 12

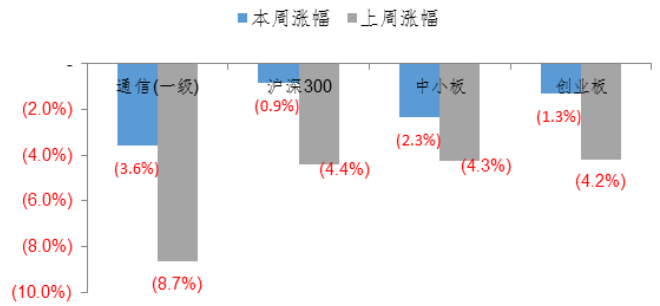
# 一、市场行情回顾

上周，市场走势整体小幅下跌，通信板块下跌 3.6%，通信行业主要概念板块中仅有卫星导航指数上涨，涨幅为 3.52%。市场走势小幅下跌，沪深 300 指数下跌 0.9%，中小板、创业板指分别上涨 2.3% 、1.3% 。同期，通信（中信）指数跌幅为 3.6%。从行业比较看，上周通信行业在 29 个中信行业一级指数中位列第 27 位，表现弱于市场。从子板块看，上周，电信运营Ⅱ、通信设备制造、增值服务Ⅱ集体上涨，涨幅分别为 3.0%、3.6%、4.4%。从行业主要概念板块看，上周，卫星导航指数表现较好，上涨 3.52%；宽带提速指数跌幅最大，下跌 4.44%。从通信个股看，周涨幅前三位分别为创意信息、天音控股、富通鑫茂，跌幅榜前三位分别为大唐电信、中嘉博创、会畅通讯。

## （一）板块行情概述

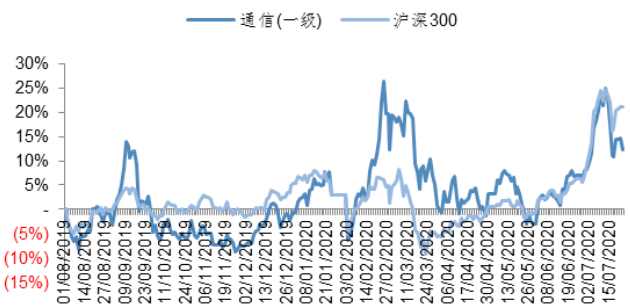
市场走势小幅下跌，沪深 300 指数下跌 0.9%，中小板、创业板指分别上涨 2.3% 、1.3% 。表现弱于市场，通信（中信）指数跌幅为 3.6%。

图 1：通信一级指数 v.s.市场整体指数




资料来源：wind，华金证券研究所

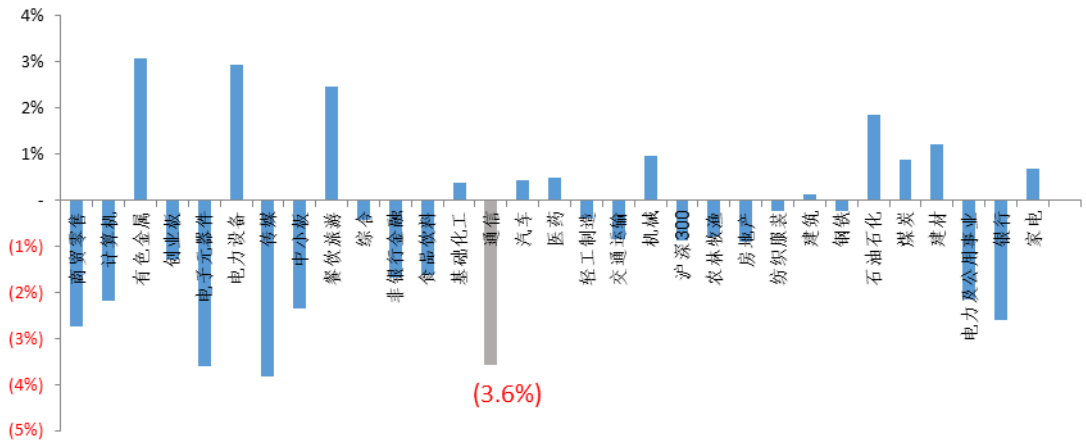
图 2：通信一级指数 v.s.沪深 300 指数




资料来源：wind，华金证券研究所

从行业比较看，上周通信行业在 29 个中信行业一级指数中位列第 28 位，表现弱于市场。

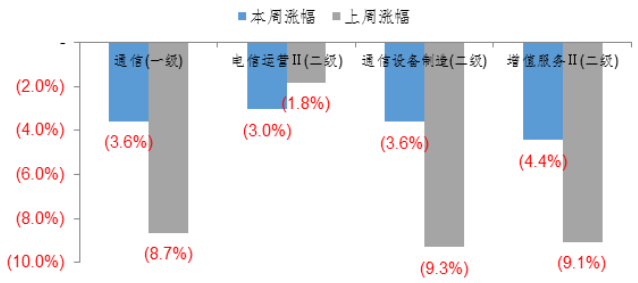
图 3：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

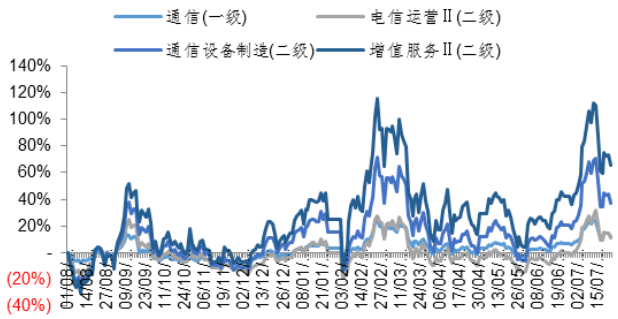
从子板块看，上周，电信运营Ⅱ、通信设备制造、增值服务Ⅱ集体上涨，涨幅分别为 3.0%、3.6%、4.4%。

图 4：通信二级指数（本周 vs 上周）




资料来源：Wind，华金证券研究所

图 5：通信二级指数 v.s.通信一级指数




资料来源：Wind，华金证券研究所

从行业主要概念板块看，上周，卫星导航指数表现较好，上涨 3.52%；宽带提速指数跌幅最大，下跌 4.44%。

表 1：通信概念板块涨幅情况

| 简称 | 周涨跌幅 | 月涨跌幅 | 年初以来涨跌幅 |
|---|---|---|---|
| RCS 指数 | -3.98% | 2.13% | 24.50% |
| 卫星导航指数 | 3.52% | 13.11% | 32.11% |
| 光模块指数 | -4.30% | -0.45% | 23.52% |
| 射频及天线指数 | -3.42% | -4.08% | 0.16% |
| 基站指数 | -4.28% | -4.09% | 19.01% |
| 宽带提速指数 | -4.44% | -1.01% | 10.38% |
| 光通信指数 | -3.99% | -1.35% | 11.70% |
| 小基站指数 | -3.58% | -4.53% | 5.01% |
| 云计算指数 | -3.40% | 1.01% | 22.87% |
| 三网融合指数 | -2.57% | 0.13% | 3.92% |
| 华为概念指数 | -3.20% | 0.60% | 19.14% |
| 5G 指数 | -2.44% | -0.17% | 11.19% |
| 物联网指数 | -2.03% | 1.24% | 7.95% |
| 高频 PCB 指数 | -4.32% | -4.05% | 23.84% |
| IPV6 指数 | -4.36% | -1.66% | 14.58% |
| 网络规划建设指数 | -1.64% | 0.03% | 5.01% |
| 网络优化指数 | -1.32% | 0.38% | 11.33% |

资料来源：wind,华金证券研究所

## （二）个股行情

从通信个股看，周涨幅前三位分别为创意信息、天音控股、富通鑫茂，跌幅榜前三位分别为大唐电信、中嘉博创、会畅通讯。

表 2：本周通信（中信）行业板块涨幅前 10 名个股

| 代码 | 简称 | 涨跌幅(%) | 收盘价(元) | 成交金额(亿元) | 换手率 | 总市值(亿元) | 所属二级行业 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 300366 | 创意信息 | 51.55% | 14.2 | 35.83 | 85.21% | 74.63 | 计算机软件 |
| 000829 | 天音控股 | 18.09% | 8.16 | 42.87 | 54.66% | 84.27 | 专营连锁 |
| 000836 | 富通鑫茂 | 12.39% | 3.72 | 13.79 | 30.71% | 44.95 | 通信设备制造 |
| 300689 | 澄天伟业 | 10.30% | 41.96 | 4.56 | 56.74% | 28.53 | 通信设备制造 |
| 002416 | 爱施德 | 9.79% | 8.86 | 18.05 | 16.61% | 109.80 | 专营连锁 |
| 600797 | 浙大网新 | 8.99% | 9.46 | 34.71 | 35.14% | 97.20 | 计算机软件 |
| 000032 | 深桑达 A | 7.06% | 25.16 | 10.29 | 9.59% | 103.97 | 通信设备制造 |
| 002179 | 中航光电 | 5.91% | 44.24 | 35.14 | 7.30% | 487.03 | 航空航天 |
| 600105 | 永鼎股份 | 5.82% | 5.09 | 9.92 | 15.87% | 63.03 | 通信设备制造 |
| 000636 | 风华高科 | 4.83% | 31.5 | 55.65 | 19.76% | 282.00 | 元器件 |

*资料来源：Wind，华金证券研究所*

表 3：本周通信（中信）行业板块涨幅后 10 名个股

| 代码 | 简称 | 涨跌幅(%) | 收盘价(元) | 成交金额(亿元) | 换手率 | 总市值(亿元) | 所属二级行业 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 600198 | 大唐电信 | -15.78% | 12.86 | 39.44405196 | 31.42% | 113.4391495 | 通信设备制造 |
| 000889 | 中嘉博创 | -13.32% | 7.16 | 18.87114737 | 27.71% | 67.03844391 | 增值服务Ⅱ |
| 300578 | 会畅通讯 | -12.30% | 38.42 | 9.45117546 | 18.59% | 66.92647011 | 增值服务Ⅱ |
| 600804 | 鹏博士 | -10.59% | 8.36 | 33.7844639 | 25.80% | 119.7481634 | 电信运营Ⅱ |
| 002281 | 光迅科技 | -9.98% | 32.1 | 27.30752632 | 11.80% | 217.1230897 | 通信设备制造 |
| 002335 | 科华恒盛 | -9.93% | 24.58 | 15.34197051 | 25.05% | 66.73721453 | 电源设备 |
| 300017 | 网宿科技 | -9.87% | 8.58 | 55.73607151 | 28.14% | 210.4684471 | 云服务 |
| 002384 | 东山精密 | -8.19% | 26 | 72.17595354 | 21.03% | 417.708844 | 元器件 |
| 002115 | 三维通信 | -8.18% | 8.76 | 9.6301475 | 19.17% | 63.00105092 | 通讯工程服务 |
| 300565 | 科信技术 | -7.96% | 14.8 | 15.87023684 | 63.56% | 30.784 | 通信设备制造 |

*资料来源：Wind，华金证券研究所*

# 二、行业重要事件及重点公司公告汇总

## （一）行业主要新闻汇总

表 4：本周行业新闻汇总

| 新闻标题 | 主要内容 |
|---|---|
| 全球电信 | |
| 中国上半年电信业务收入累计完成 6927 亿元 同比增长 3.2% | 上半年，国内电信业务收入累计完成 6927 亿元，同比增长 3.2%，增速较一季度提高 1.4 个百分点。按照上年不变价计算的电信业务总量为 7126 亿元，同比增长 19.3%。移动互联网累计流量达 745 亿 GB，同比增长 34.5%；其中，通过手机上网的流量达到 720 亿 GB，同比增长 30.4%，占移动互联网总流量的 96.6%。6 月当月户均移动互联网接入流量(DOU)达到 10.14GB/户，同比增长 29.3%，比上年 12 月份高 1.55GB/户。 |
| 5G 进展 | |
| 工信部：截至 6 月底中国 5G 基站达到 41 万个 | 国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍 2020 年上半年工业通信业的发展情况。上半年信息传输、软件和信息技术服务业增加值同比增长 14.5%，比一季度加快 1.3 个百分点；按照上年不变价计算，电信业务总量同比增长 19.3%；电信业务收入同比增长 3.2%，增速同比提高 3.2 个百分点，云计算、大数据、数据中心、物联网等业务收入快速增长。以 5G 为代表的新型信息基础设施投资力度加大，上半年新建 5G 基站 25.7 万个，截至 6 月底累计达到 41 万个。 |
| 运营商六月份成绩单：全网 5G 用户轻松破亿 | 刚刚发布的 2020 年 6 月份运营数据报告显示，运营商的 5G 用户已经破亿。其中，中国移动累计 7019.9 万 5G 用户，中国电信 5G 用户达 3784 万户，中国联通仍未公布 5G 用户。 |
| 全国首个 5G 无人化智慧矿井投入使用 | 得益于 5G 信号的全覆盖，全国首个远程遥控、无人驾驶、自动化运输的无人矿井在位于青岛莱西的山东黄金矿业投入使用。在山东黄金矿业的莱西金矿地下 500 米矿井中，随处可见标识 5G 的基站和天线端，伴随着机器的轰鸣，一辆辆无人驾驶的运矿车来回穿梭。巷道尽头，通过远程遥控的铲运机正在进行日常工作，矿井下没有一个采矿工人。借力 5G 技术，山东黄金莱西金矿下一步将全力打造集地下开采、选矿、金精矿销售等于一体的数字化、信息化、自动化智慧矿山，推进高度自动化和远程控制，大幅提高安全生产级别。 |
| 运营商集采 | |
| 中国移动 5G 消息系统设备集采：以虚拟化方式集中建设 5G 消息中心 | 中国移动发布 2020 年至 2021 年 5G 消息系统设备集中采购招标公告，该项目采用虚拟化方式集中建设 5G 消息中心及 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 1 亿户、MaaP 平台处理能力 8.26 万条/秒。 |
| 联通公布集团光缆供应商合格供应商：9 家企业入围 | 中国联通日前正式公布集团光缆供应商合格供应商，此次共有安徽长荣、新疆烽火等 9 家企业入围。据了解，此次光缆招募划分为两个标包，其中标包一为普通光缆，采购型号数量为 937； 标包二为带状光缆，采购型号数量为 200。 |
| 移动光纤集采价先腰斩再打七折 | 中国移动 2020 年普通光缆集采公布中标候选人。一共 14 家厂商 |

| | |
|---|---|
| | 中标，长飞以 19.44%的份额位居第一，前五家长飞、富通、亨通光电、富通鑫茂、烽火通信总份额为 70%。中国移动采购普通光缆产品约 374.58 万皮长公里（折合 1.192 亿芯公里），相比上年度提升了 13%，根据最终投标价格，厂商光纤最低报价不到 19 元（含税，下同），相比之下 2019 年集采价约 30 元，2018 年集采价超过 60 元。 |
| 华为、美国制裁 | |
| 美国再制裁中国 11 家科技公司 | 7 月 20 日，美国商务部工业和安全局（BIS）宣布将 11 家中国公司加入"实体清单"。本次被加入实体清单的 11 家中企包括：昌吉溢达纺织、合肥宝龙达信息技术有限公司、合肥美菱、和田浩林发饰有限公司、和田市泰达服装有限公司、今创集团、南京新一棉纺织印染有限公司、南昌欧菲光科技有限公司、碳元科技、新疆丝路华大基因科技有限公司、北京六合华大基因科技有限公司等。 |
| 路透社：华为律师要求加拿大法院停止引渡孟晚舟 | 据路透社报道，周四发布的文件显示，华为首席财务官孟晚舟的律师已向加拿大法院申请中止将其引渡到美国的程序。基于律师所说的部分要求中提到，美国总统特朗普及其政府高级官员破坏了司法程序的完整性，他们试图将孟晚舟作为“贸易争端的讨价还价筹码”。 |
| 法国到 2028 年将事实上禁止华为 5G 设备 | 据路透社报道，三名知情人士透露，法国当局已经告知计划购买华为 5G 设备的电信运营商，一旦许可证到期，他们将无法更新这些设备的许可证，这实际上将逐步在其移动网络中淘汰这家中国公司。 |
| 韩国 LG U+：华为设备不构成安全威胁 无计划排除特定供应商 | 据韩联社报道，面对更换华为 5G 设备的巨大压力，韩国电信运营商 LG U+（LG Uplus）本周五表示，这家中国公司的电信设备不会构成安全威胁。本周，美国负责网络和国际通信与信息政策的美国副国务卿 Robert Strayer 以安全问题为由，敦促包括 LG U+在内的使用华为设备的电信运营商改用“值得信赖的供应商”。在回应这一美国官员的评论时，LG U+表示，华为已经证明了其设备的安全性，暗示将不会切断与华为的业务联系。 |
| 大公司 | |
| 德国电信选择爱立信为其部署 5G RAN | 爱立信官网消息显示，这家瑞典供应商已通过与德国电信签订一项新的多年期合作协议加强了合作关系，基于这份协议，爱立信将为德国电信在德国市场部署 5G 无线接入网（RAN）。 |
| 英特尔第二季度营收 197 亿美元 净利同比增 22% | 英特尔公布了 2020 财年第二季度财报。报告显示，英特尔第二季度营收为 197.28 亿美元，与去年同期的 165.05 亿美元相比增长 20%；净利润为 51.05 亿美元，与去年同期的 41.79 亿美元相比增长 22%。 |
| 诺基亚宣布为企业客户推出首个 5G SA 商用无线专网解决方案 | 诺基亚宣布新的 5G SA 行业级无线专网解决方案在全球商用，为满足最苛刻的工业和制造业场景的需求提供了路标。随着 5G SA 的推出，诺基亚为其客户提供了市场上最全面的高性能 4.9G/LTE 和 5G 无线专网解决方案的产品线。 |
| 云计算/IDC | |
| IDC：华为云冲进公有云市场前三，移动云强势入局 | IDC 最新发布《中国公有云服务市场（2020 第一季度）跟踪》报告，报告显示，2020 年第一季度中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）达到 39.2 亿美元，其中 IaaS 市场同比增长 |

| | |
|---|---|
| | 57.6%，PaaS 市场同比增长 64.6%。从 IaaS+PaaS 市场来看，2020 年第一季度同比增长 58.7%，较 2019 第四季度（61.9%）略微有所下滑。2020 年第一季度市场集中化趋势进一步加强。阿里云、腾讯云、华为云、中国电信天翼云、AWS 位居 IaaS+PaaS 市场前五，在 IaaS+PaaS 市场总体占据 77.5%的市场份额。 |
| 华为发布新一代 400GE 数据中心交换机，使能新基建激发新动力 | 华为在以“400GE 新引擎　新基建新动力”为主题的发布会上，面向全球发布华为 CloudEngine 16800 新一代 400GE 数据中心交换机，基于业界领先的新平台，新光接口和新智能，实现数据中心网络的智能超宽、智能联接和智能运维，使能新基建各领域间高效协同，加速产业数字化转型。 |
| 光通信 | |
| 国家统计局：上半年全国光缆产量 1.32 亿芯千米 | 国家统计局数据显示，2020 年 6 月全国光缆产量 2696.7 万芯千米，累计产量 13226.1 万芯千米，同比下滑 5.2%，累计增长 6.3%。2020 上半年，尤其是 Q1，正值新冠肺炎疫情在中国爆发，大部分光纤光缆制造商推迟复工复产时间，在疫情防控常态化的背景下，一定程度上影响了光纤光缆的产量。随着疫情得到有效控制，上半年我国累计光缆产量实现 6.3%的增长。 |

*资料来源：三大运营商，C114，华为，Wind，华金证券研究所*

## （二）重点公司公告汇总

表 5：重点公司公告汇总

| 日期 | 代码 | 公司简称 | 标题 | 内容概述 |
|---|---|---|---|---|
| 2020-07-25 | 300308.SZ | 中际旭创 | 关于特定股东减持股份的实施进展公告 | 公司于 2020 年 3 月 18 日在中国证监会指定创业板上市公司信息披露网站巨潮资讯网上披露了《中际旭创股份有限公司关于特定股东原股份减持计划期限届满暨新增股份减持计划的预披露公告》未来六个月内，公司特定股东西藏凯风进取创业投资有限公司拟以大宗交易或集中竞价方式减持公司股份不超过 3,787,648 股（占公司总股本的 0.53%）；苏州凯风万盛创业投资合伙企业（有限合伙）拟以大宗交易或集中竞价方式减持公司股份不超过 1,898,477 股（占公司总股本的 0.27%）。 |
| 2020-07-21 | 300308.SZ | 中际旭创 | 关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持超过 1%的公告 | 公司于 2020 年 7 月 20 日收到公司持股 5%以上股东苏州益兴福企业管理中心（有限合伙）及其一致行动人苏州云昌锦企业管理中心（有限合伙）、苏州悠晖然企业管理中心（有限合伙）、苏州福睿晖企业管理中心（有限合伙）、苏州舟语然企业管理中心（有限合伙）和苏州睿临兰企业管理中心（有限合伙）出具的《关于股份减持情况的告知函》，益兴福及其一致行动人于 2020 年 7 月 20 日通过深圳证券交易所以大宗交易方式合计减持公司股份 12,780,000 股，占公司总股本的 1.79% |
| 2020-07-20 | 300383.SZ | 光环新网 | 2020 年度向特定对象发行 A 股 | |

| 日期 | 代码 | 公司简称 | 标题 | 内容概述 |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| | | | 股票募集说明书(申报稿) | 公司本次非公开发行股票募集资金总额不超过500,000.00 万元。本次非公开发行股票数量不超过462,941,976 股（含 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%。本次非公开发行股票发行对象所认购的股份自发行结束之日起六个月内不得转让。本次非公开发行股票前公司的滚存未分配利润由本次发行完成后新老股东共享。 |
| 2020-07-20 | 002916.SZ | 深南电路 | 关于“深南转债”赎回实施的第一次公告 | 公司发布关于“深南转债”赎回实施的第一次公告，公告显示“深南转债”赎回登记日：2020 年 9 月 2 日。“深南转债”赎回日：2020 年 9 月 3 日。截至 2020 年 7 月 20 日收市后，“深南转债”收盘价为 156.102 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，因目前二级市场价格与赎回价格差异较大，投资者如未及时转股，可能面临损失。 |
| 2020-07-23 | 002916.SZ | 深南电路 | 关于“深南转债”赎回实施及停止交易的第三次提示性公告 | 公司“深南转债”拟于 2020 年 8 月 20 日起停止交易，但根据《深圳证券交易所可转换公司债券业务实施细则》（2018 年 12 月修订）的相关规定，“深南转债”流通面值若少于人民币 3,000 万元时，自公司发布相关公告三个交易日后将停止交易，因此“深南转债”停止交易时间可能提前。 、截至 2020 年 9 月 2 日收市后仍未转股的“深南转债”将被强制赎回，本次赎回完成后，“深南转债”将在深圳证券交易所摘牌。 |
| 2020-07-22 | 002916.SZ | 深南电路 | 深南电路股份有限公司关于对外担保的进展公告 | 无锡深南因生产经营需要，向国家开发银行江苏省分行（以下简称“国开银行”）申请贷款合计不超过 31,680 万元人民币，有效期自 2020 年 7 月 21 日起至 2028 年 7 月 20 日止，由公司提供连带责任保证担保。国开银行与公司于 2020 年 7 月 20 日签署了《国家开发银行保证合同》。保证最高额度及保证方式：31,680 万元，连带责任保证。截止 6 月 30 日，公司对控股子公司实际担保金额为 18.70 亿元，占公司 2019 年经审计净资产的 37.39%；公司对控股子公司实际担保余额为 6.89 亿元，占公司 2019 年经审计净资产的 13.77%。截至目前，公司及控股子公司不存在对合并报表范围外主体提供担保情况，不存在违规担保和逾期担保情况。 |
| 2020-07-22 | 002138 | 顺络电子 | 2020 年半年度报告摘要 | 公司 2020 年 H1 实现营业总收入 14.42 亿元、同比增长 18.45%，归母净利润 2.42 亿元，同比增长 24.09%，扣非后归母净利润 2.312 亿元、同比增长 27.12%。其中 2020Q2 营业总收入 8.39 亿元，同比增长 24.74%、环比增长 39.22%，单季收入首次突破 8 |

| 日期 | 代码 | 公司简称 | 标题 | 内容概述 |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| | | | | 亿元；归母净利润1.48亿元，同比增长32.76%、环比增长56.27%，季度收入和归母利润均创纪录。 |

*资料来源：Wind，华金证券研究所*

## 三、投资建议及重点关注个股动态

本周投资建议：中美贸易摩擦及实体清单管制升级对短期情绪带来一定冲击，但中长期看，新基建的重要性和确定性不断强化，5G 与云计算基础设施持续受益，建议围绕 5G 和云计算基础设施带来的上游投资机会展开，关注 PCB/光模块/IDC/铁塔租赁板块的高景气度。重点推荐中国铁塔、深南电路、顺络电子、新易盛、光环新网。

表 6：通信行业关注公司列表

| 代码 | 名称 | 股价（元） | 市值（亿元） | 股本（亿股） | 净利润 | | | PE | | | PB |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 2019A | 2020E | 2021E | 2019A | 2020E | 2021E | |
| 000063.SZ | 中兴通讯 | 37.92 | 1,749 | 46.13 | 51.48 | 51.48 | 61.15 | 33.98 | 34 | 29 | 4.44 |
| 300602.SZ | 飞荣达 | 28.86 | 146 | 5.07 | 3.51 | 3.87 | 5.50 | 42 | 38 | 27 | 6.86 |
| 002396.SZ | 星网锐捷 | 31.21 | 182 | 5.83 | 6.11 | 7.11 | 8.76 | 30 | 26 | 21 | 4.63 |
| 300383.SZ | 光环新网 | 25.16 | 388 | 15.43 | 8.25 | 10.04 | 12.21 | 47 | 39 | 32 | 4.86 |
| 002138.SZ | 顺络电子 | 24.95 | 201 | 8.06 | 4.02 | 5.70 | 6.31 | 50 | 35 | 32 | 4.72 |
| 600498.SH | 烽火通信 | 28.01 | 328 | 11.71 | 9.79 | 10.27 | 14.30 | 34 | 32 | 23 | 3.35 |
| 600183.SH | 生益科技 | 27.17 | 621 | 22.85 | 14.49 | 18.02 | 21.34 | 43 | 34 | 29 | 7.86 |
| 002916.SZ | 深南电路 | 151.50 | 723 | 4.77 | 12.33 | 16.68 | 20.50 | 59 | 43 | 35 | 14.98 |
| 002281.SZ | 光迅科技 | 32.10 | 217 | 6.76 | 3.58 | 4.17 | 5.33 | 61 | 52 | 41 | 5.28 |
| 300308.SZ | 中际旭创 | 56.30 | 402 | 7.13 | 5.13 | 8.34 | 11.91 | 78 | 48 | 34 | 6.20 |
| 300502.SZ | 新易盛 | 68.30 | 226 | 3.31 | 3.06 | 4.18 | 5.64 | 74 | 54 | 40 | 17.63 |
| 000063.SZ | 中兴通讯 | 37.92 | 1,749 | 46.13 | 51.48 | 51.48 | 61.15 | 33.98 | 34 | 29 | 4.44 |

*资料来源：Wind，华金证券研究所（截止 2020 年 7 月 24 日）*

# 四、风险提示

贸易争端持续升级；美国科技制裁升级；产业链国产化进展不及预期；运营商资本开支不及预期风险；5G 建设进度不及预期、云计算厂商资本开支不及预期；疫情持续延续风险。

**行业评级体系**

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

**分析师声明**

蔡景彦、曾捷声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

**本公司具备证券投资咨询业务资格的说明**

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

**免责声明：**

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

**风险提示:**

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn