通信

行业周报

华为上半年抗压逆势增长，围绕中报高景气方向布局

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	-7.23	-9.77	4.87
绝对收益	3.65	8.60	24.21

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：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

通信：5G 手机出货量与新机型占比提升，国内非 X86 服务器劲增 2020-06-14

通信：移动 80 亿 PC 服务器集采开标，新基建推动数据中心核心产业链受益 2020-05-31

投资要点

◆ **上周，市场走势大幅下跌，通信板块下跌 8.7%，其中小基站指数跌幅最大，跌幅为 10.69%。**市场走势大幅下跌，沪深 300 指数下跌 4.4%，中小板、创业板指分别下跌 4.3% 、4.2% 。同期，通信（中信）指数跌幅为 8.7%，表现弱于市场。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。从子板块看，上周，电信运营Ⅱ、通信设备制造、增值服务Ⅱ集体下跌，跌幅分别为 1.8%、9.3%、9.1%。从行业主要概念板块看，上周，卫星导航指数跌幅最小，下跌 6.09%；小基站指数跌幅最大，跌幅为 10.69%。从通信个股看，周涨幅前三位分别为佳讯飞鸿、中嘉博创、精伦电子，跌幅榜前三位分别为深桑达 A、光环新网、数据港。

◆ **通信行业已披露中报预告分析：行业 Q2 环比改善，光模块、PCB、IDC 行业率先景气高增长。**已披露中报预期公司数据显示，通信行业 Q2 环比改善，光模块、PCB、IDC 行业率先景气高增长。截止 7 月 17 日，通信行业共计 50 家公司披露了中报业绩快报或业绩预告，已披露公司数量约占行业 126 家公司的 39%。若以已披露预期公司的业绩预告净利润中值为中报净利润预期值计，行业整体上半年净利润下滑约 8.8%，这些公司 20Q1 增速为 -56.7%，Q2 增速为 12.95%。其中，连接器、通信服务、光模块、PCB、IDC 上半年净利润增长均超过 50%，且光模块、PCB、IDC 的 Q2 业绩增长均高于 Q1，智能卡、天馈系统、物联网（含车联网）、光纤光缆、宽带接入设备上半年净利润下滑均超 50%。

◆ **英国将华为排除出 5G 网络建设，华为所受制裁继续扩大。**7 月 14 日，英国政府决定，自 2021 年起禁止该国移动运营商购买华为 5G 设备，并要在 2027 年以前将华为排除出英国的 5G 设备供应。尽管英国政府尚未禁止在英国的 2G/3G/4G 网络中使用华为设备，但对于任何使用华为的运营商来说，最大的问题是需要 4G 和 5G 系统之间的兼容性。使用不同供应商的唯一选择是构建所谓的“叠加网络层”（overlay），但是英国电信和沃达丰都认为这将导致不太理想的 5G 体验。在上周的一次议会会议上，这两家运营商的技术高管都对这一想法表示反对。令这个问题更加复杂的是，英国电信和沃达丰投资了一种名为“Single RAN”的技术，支持在同一平台上运行多代移动通信技术。在更换 4G 的过程中，他们也需要对更老的技术进行替换。英国电信使用的华为 Single RAN 产品支持 2G 和 4G，而沃达丰使用的华为 Single RAN 产品则同时支持 2G、3G 和 4G。同时，本周华为发布了上半年经营业绩，压力下逆势增长。2020 年上半年，在新冠疫情和美国制裁双重压力下，华为实现销售收入 4540 亿元人民币，同比增长 13.1%， 净利润率 9.2%。

- **NB-IOT 纳入 5G 标准，联通采购 500 万套物联网芯片和燃气板。**近日，国际电信联盟（ITU）宣布，NB-IoT & NR 正式纳入 5G 标准，NB-IoT 大规模商用加速到来，中国电信物联网发展驶入快车道。作为全球最早布局 NB-IoT 业务的运营商之一，市场规模上，目前中国电信 NB-IoT 市场占有率超 50%，位居行业第一，NB 基站超 41 万，NB-IoT 连接规模近 6000 万，NB 终端设备接入中国电信物联网开放平台近 3000 万，覆盖了智能抄表、智慧停车、智能路灯、智能家电等多个领域。上周中国联通官网发布了联通物联网有限责任公司宣布拟采购 500 万套 CAT1 芯片以及 500 万套 NB 远传燃气表控制板。NB-IoT 燃气表采购按实际需求分批下单，最终中选人数量为 1 个。CAT1 芯片拟采用单一来源方式进行集采，CAT1 芯片集采也限定了最高限价，为 3.9 美元 / 套，应答方应答报价高于最高限价的，其应答文件将被否决。中国联通财报显示，2019 年物联网连接数接近 1.9 亿，收入达到 30.4 亿元，同比增长 46%。

- **投资建议：**从已披露中报预期的公司看，疫情对通信行业 Q1 的下滑影响已在 Q2 逐步减弱，建议围绕中报高景气方向布局。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。重点推荐中兴通讯、深南电路、中际旭创、新易盛、光环新网。

- 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。

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 12
四、风险提示 13

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

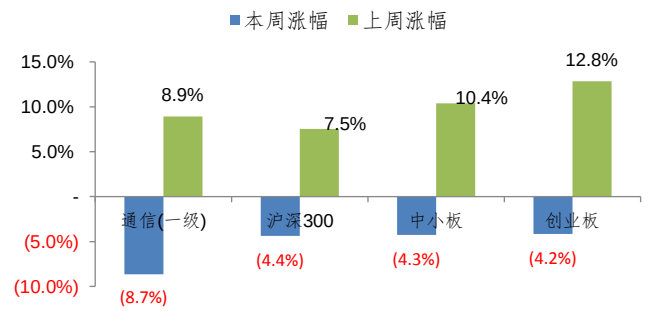
一、市场行情回顾

上周，市场走势大幅下跌，通信板块下跌 8.7%，其中小基站指数跌幅最大，跌幅为 10.69%，卫星导航指数跌幅最小，下跌 6.09%。市场走势大幅下跌，沪深 300 指数下跌 4.4%，中小板、创业板指分别下跌 4.3% 、4.2% 。同期，通信（中信）指数跌幅为 8.7%，表现弱于市场。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。从子板块看，上周，电信运营 II、通信设备制造、增值服务 II 集体下跌，跌幅分别为 1.8%、9.3%、9.1%。从行业主要概念板块看，上周，卫星导航指数跌幅最小，下跌 6.09%；小基站指数跌幅最大，跌幅为 10.69%。从通信个股看，周涨幅前三位分别为佳讯飞鸿、中嘉博创、精伦电子，跌幅榜前三位分别为深桑达 A、光环新网、数据港。

（一）板块行情概述

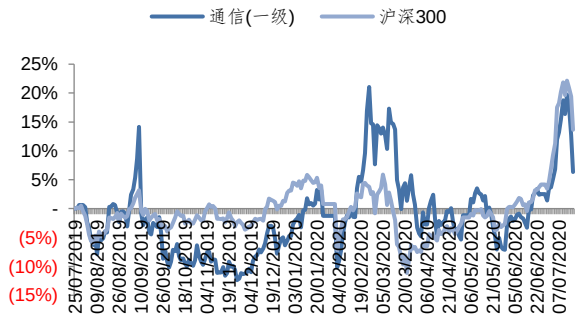
市场走势大幅下跌，沪深 300 指数下跌 4.4%，中小板、创业板指分别下跌 4.3% 、4.2% 。同期，通信（中信）指数跌幅为 8.7%，表现弱于市场。

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

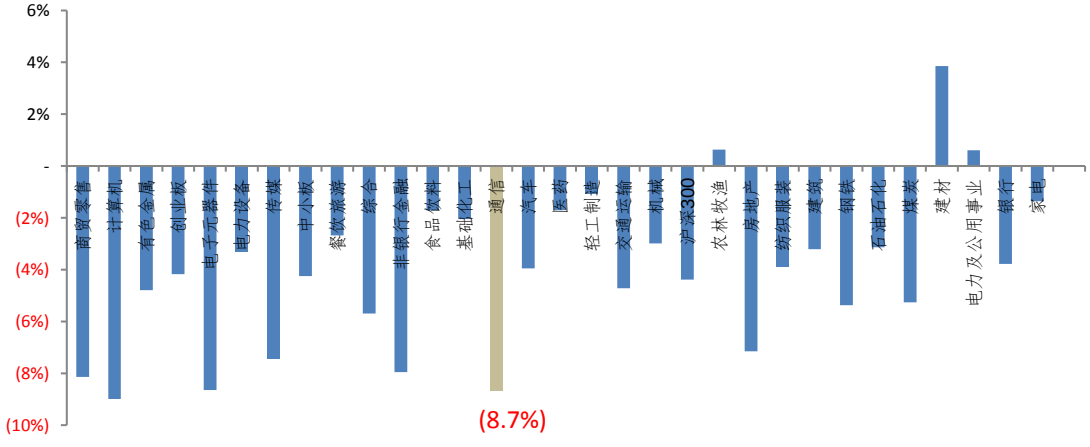
图 2：通信一级指数 v.s.沪深 300 指数



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。

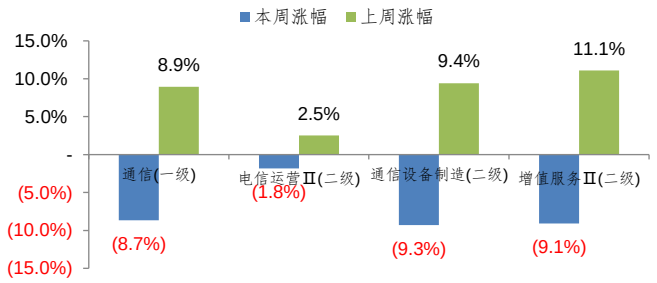
图 3：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

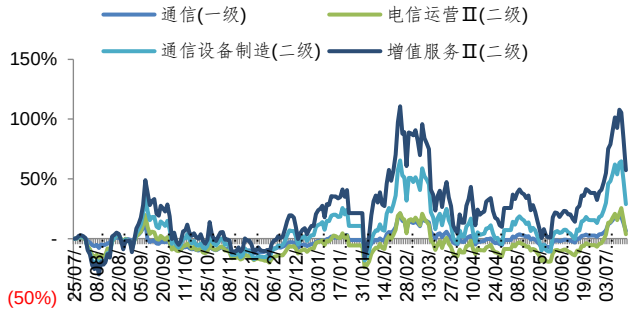
从子板块看，上周，电信运营Ⅱ、通信设备制造、增值服务Ⅱ集体下跌，跌幅分别为 1.8%、9.3%、9.1%。

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，卫星导航指数跌幅最小，下跌 6.09%；小基站指数跌幅最大，跌幅为 10.69%。

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	-6.17%	6.36%	29.67%
卫星导航指数	-6.01%	9.26%	27.61%
光模块指数	-6.37%	4.03%	29.08%
射频及天线指数	-10.45%	-0.68%	3.71%
基站指数	-9.21%	0.19%	24.33%
宽带提速指数	-7.05%	3.59%	15.51%
光通信指数	-8.00%	2.75%	16.35%
小基站指数	-10.69%	-0.99%	8.91%
云计算指数	-9.61%	4.57%	27.19%
三网融合指数	-7.58%	2.76%	6.65%
华为概念指数	-8.86%	3.93%	23.07%
5G 指数	-7.83%	2.33%	13.97%
物联网指数	-9.25%	3.34%	10.18%
高频 PCB 指数	-10.19%	0.28%	29.44%
IPV6 指数	-9.84%	2.82%	19.80%
网络规划建设指数	-7.17%	1.70%	6.77%
网络优化指数	-6.98%	1.72%	12.81%

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佳讯飞鸿、中嘉博创、精伦电子，跌幅榜前三位分别为深桑达 A、光环新网、数据港。

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
300213	佳讯飞鸿	12.17%	7.65	28.32	65.17%	45.51	通信设备制造
000889	中嘉博创	11.32%	8.26	22.87	33.12%	77.34	增值服务Ⅱ
600355	精伦电子	8.39%	3.49	5.33	32.15%	17.17	通信设备制造
300394	天孚通信	5.44%	67.05	17.90	14.74%	133.36	通信设备制造
000971	*ST 高升	5.22%	2.82	1.17	5.30%	29.76	增值服务Ⅱ
300565	科信技术	2.94%	16.08	11.70	49.84%	33.45	通信设备制造
002335	科华恒盛	2.83%	27.29	15.01	24.40%	74.10	电源设备
002288	超华科技	2.68%	5.36	24.02	52.12%	49.94	元器件
002281	光迅科技	2.02%	35.83	39.90	16.87%	242.35	通信设备制造
300502	新易盛	1.70%	70.4	70.51	39.00%	233.05	通信设备制造

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
300590	移为通信	-18.93%	29.68	17.09926222	29.79%	71.8900056	通信设备制造
300602	飞荣达	-16.62%	29.96	24.3371617	25.97%	151.7705648	消费电子
002194	武汉凡谷	-16.26%	19.31	28.22994977	26.04%	130.6010814	通信设备制造
002436	兴森科技	-15.64%	13.48	78.22838212	41.42%	200.5699315	元器件
300548	博创科技	-15.63%	63.88	19.2884553	23.99%	95.8621608	通信设备制造
000851	高鸿股份	-15.14%	9.12	40.93464155	47.01%	82.77584387	通信设备制造
002796	世嘉科技	-14.76%	20.56	9.09218346	18.64%	51.90106221	工程机械Ⅱ
000032	深桑达 A	-14.39%	23.5	11.34473167	10.73%	97.10662034	通信设备制造
300383	光环新网	-14.38%	26.2	108.5855214	25.22%	404.3026593	增值服务Ⅱ
603881	数据港	-14.22%	95.4	35.28382638	15.87%	200.8995286	云服务

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	
Strategy Analytics：智能手机 APP 的平均使用时长同比每天增加近 20 分钟	Strategy Analytics 最新发布的研究报告《美国用户 App 使用季度简报--2020 年 Q2》指出，疫情期间，美国智能手机用户的 APP 使用模式在 2020 年 Q2 发生了显著变化。受社交媒体 APP（包括 Facebook 和 TikTok）以及移动浏览使用强劲增长的推动下，用户在 APP 上的使用每月增加了超过 6 个小时，相当于每天增加了 20 分钟。
中国电信长江中下游与华北一体化智能全光网上线，打造全球规模最大 WSON 骨干网	中国电信联合华为完成了长江中下游干线和华北区域干线的一体化合并和验收工作，该网络合并后将成为全球区域覆盖最广、节点数量最大、业务链路最多的全光智能 WSON 网络，大大提升跨区域业务发放效率，降低建网成本，加强网络可靠性。
全国携号转网用户突破千万 仅有不到 2%后悔	7 月 17 日，据中国信通院消息，今日，全国“携号转网”用户正式突破 1000 万。据悉，自 2019 年 11 月 27 日正式提供服务当日，全国就有 2 万多用户进行了“携号转网”；2019 年 12 月办理“携号转网”服务用户近 90 万；2020 年前两月受疫情影响，办理这项服务的用户量减少；从 3 月开始，疫情防控进入常态化，用户量呈现快速上升态势；6 月办理“携号转网”服务用户超过 120 万；7 月 17 日，办理“携号转网”服务累计用户量超过 1000 万，用户规模达到新高度。
5G 进展	
Verizon 与 Cellwize 合作将 AI 用于 5G 快速部署	美国运营商 Verizon 又采取了一项加速 5G 部署的举措，与软件公司 Cellwize 合作推出无线接入网平台，该平台可实现站点设计自动化，并支持供应商中立的应用程序开发。Cellwize 的 CHIME 系统采用 AI 和机器学习，来帮助基于周围的基础设施确定新蜂窝站点的最有效设计。其架构由呼叫或消息传递这样的主要用例，以及提供尽可能快的连接的最佳方法，和其他考虑因素所决定。
中兴通讯发布《5G 室内覆盖白皮书》，5G QCell 全球发货超 35 万套	中兴通讯发布《5G 室内覆盖白皮书》，针对复杂、多样化的 5G 室内覆盖场景，中兴系统性地阐述了室内覆盖方案面向 5G 演进的策略，室内、室外协同提升用户体验的技术路径，并对未来 5G 室内覆盖技术发展趋势做了展望。《白皮书》指出，5G 室内覆盖建设目标应该围绕网络、运维和业务三个方面去设计，通过多频率分层组网，室内室外协同组网，分场景、分阶段，采用多种解决方案来建设高效、经济、高质量的室内覆盖网络。
运营商集采	
中国电信启动新一代云网运营系统 5GR 网络调度管理子系统集采	日前中国电信启动 2020 年新一代云网运营系统 5GR 网络能力调度管理子系统升级改造工程（5G 无线网络调度管理子系统）资格预审工作。拟集采 5G 无线网络调度管理子系统应用软件 1 套。本期工程基于新一代云网运营系统基础架构，新建 5G 无线网络调度管理子系统，实现 5G 无线网主要网元的统一纳管、统一数

	据基础、统一功能、统一呈现、统一运营评估，为全面掌握 5G 无线网络规模、覆盖、运营质量、业务感知等提供从全局到网元级多层次、多维度的数据分析能力。
中国电信 2020 年 BBU 节能机柜及室外型机柜集采：总计 14397 套	中国电信发布 2020 年 5G BBU 节能机柜及室外型机柜产品集中采购项目资格预审公告。拟采购 5205 套节能机柜和 9192 套室外型机柜。中国电信指出，申请人应提供合法有效的三种不同制冷量（1.5KW、3.5KW 和 6.5KW）空调制造商的中国强制性产品认证证书（3C 认证）。
联通集采 500 万套 NB 远传燃气表控制板	中国联通官网发布了联通物联网有限责任公司 NB-IoT 燃气表方案板采购项目单一来源采购需求公示。公示显示，该项目此次将采购 500 万套 NB 远传燃气表控制板（含方案板与平台软件服务），按实际需求分批下单。拟采用单一来源方式进行集采。该项目预算含税单价限价 70 元/套(其中，固件部分增值税率 13%，平台软件服务增值税率 6%），含税总预算 35000 万元。
联通物联拟采购 500 万套 CAT1 芯片：最高限价 3.9 美元/套	来自联通官方消息显示，联通物联网有限责任公司日前发布 CAT1 芯片集中比选项目(二次)比选公告，拟采购 500 万套 CAT1 芯片，按实际需求分批下单，最终中选人数量为 1 个。此次联通物联网有限责任公司的 CAT1 芯片集采也限定了最高限价，为 3.9 美元/套，应答方应答报价高于最高限价的，其应答文件将被否决。
华为、美国制裁	
台积电正式断供：9 月 14 日后将停止对华为出货	7 月 17 日凌晨消息 在今天召开的台积电二季度财报会上，台积电董事长刘德音正式回应有关华为问题。刘德音表示，台积电遵守所有规定，自 5 月 15 日起不接受华为新订单。虽然针对该项规定的意见征求期刚结束，美国商务部工业和安全局(BIS)目前并未就最终裁决做出调整。“现在要确认还言之过早，但就目前情况看，9 月 14 日后台积电将不打算向华为出货晶圆。”刘德音指出，短期来看，不能向华为供货对公司的影响不可避免，台积电正努力与其他客户合作，填补华为留下的空缺，目前整体进展相对较为顺利；长期看，较为乐观。
英国宣布最终决定：停止在 5G 建设中使用华为设备	据路透社消息，英国文化大臣奥利弗·道登宣布，英国已决定停止在 5G 建设中使用华为设备。另据英国天空新闻网消息，道登表示，英国政府将从 2020 年 12 月 31 日起停止购买新的华为设备。此外，英国 5G 网络中目前所使用的华为设备须在 2027 年前拆除。
华为向美国运营商、思科和惠普发起诉讼	7 月 18 日消息，据最新消息显示，华为在美国针对电信公司 Verizon 及其供应商思科和惠普发起了专利侵权诉讼，要求为数百项专利支付使用费。在移动行业，专利持有者通过 FRAND（公平、合理和非歧视）原则共享标准必要专利，此举旨在防止专利持有者通过歧视性的授权阻止竞争对手使用技术。据悉，美国电信公司使用了高达 200 多件的华为 5G 专利，但是却并没有向华为缴纳任何专利费用，如今华为正式开始维权，起诉美国电信企业，这其中除了专利索赔，也是在向世界宣布华为对 5G 大多数专利的所有权。
大公司	
爱立信 Q2 净利润同比大幅增长 40% 上半年净销售额同比增长 2%	7 月 17 日,爱立信发布 2020 年第二季度业绩报告数据显示：2020

	年第二季度，爱立信净销售额从 2019 年 Q2 的 548 亿瑞典克朗增加至 556 亿瑞典克朗，同比增长 1%，环比今年 Q1 增长 12%；按可比单位和货币调整后的净销售额同比持平。2020 年上半年，爱立信净销售额达到 1053 亿瑞典克朗（2019 年上半年则为 1037 亿瑞典克朗），同比增长 2%，按可比单位和货币调整后的净销售额同比下降 1%。今年上半年，爱立信净利润同比增长 14%。
华为禁令后 沃达丰希望英国政府取消 5G 频谱拍卖	据英国《金融时报》报道，在英国政府决定逐步移除英国 5G 网络中的华为设备后，沃达丰呼吁英国政府取消即将举行的频谱拍卖，因为电信运营商们希望收回更换这些设备的部分成本。英国电信监管机构 Ofcom 计划对新的 5G 频谱进行竞争性拍卖，但由于新冠疫情的持续，拍卖最早要到 11 月才会举行。
中芯国际上市，首日开盘涨 246%，总市值达 6780 亿	芯片巨头中芯国际在科创板上市（证券代码：688981）。中芯国际开盘暴涨 246%，总市值达到了 6780 亿元。中芯国际发行价格为 27.46 元/股，对应 2019 年度扣除非经常性损益前的摊薄后市盈率（全额行使超额配售选择权之后）为 113.12 倍，高于截至 2020 年 7 月 4 日（T-3 日）中证指数有限公司发布的行业最近一个月平均静态市盈率 46.17 倍。
印度信实工业宣布开发出 100%本土技术的 5G 设备：未来将向其他运营商出口	据 Mobile World Live 报道，信实工业（Reliance Industries）董事长穆克什·安巴尼（Mukesh Ambani）概述了他对移动部门的大胆愿景，宣布 Jio 平台（Jio Platforms）的工程师从头开始设计和开发了一个完整的 5G 系统，做好了一旦频谱可用就能进行测试的准备，并有望在 2021 年进行现场部署。安巴尼在该集团的年度大会上发表讲话时称，印度制造的 5G 系统将使该公司能够基于“100%本土技术”推出“世界级”服务。他表示，由于信实 Jio（Reliance Jio）的网络采用了融合的全 IP 架构，因此可以轻松地从 4G 升级到 5G。
华为上半年逆势生长，营收增长 13.1%	本周华为发布了上半年经营业绩。2020 年上半年，在新冠疫情和美国制裁双重压力下，华为实现销售收入 4540 亿元人民币，同比增长 13.1%， 净利润率 9.2%。其中，运营商业务收入为 1596 亿元人民币，同比增长 8.9%；企业业务收入为 363 亿元人民币，同比增长 14.9%；消费者业务收入为 2558 亿元人民币，同比增长 15.9%，占营收 55%。
云计算/IDC	
山东联通携手中兴通讯完成联通首个 800G OTN DCI 创新应用场景测试	近日，山东联通联合中兴通讯顺利完成光传送网 800G OTN 创新应用场景测试，将单光纤 8T 传输容量提升至 48T，实现 6 倍带宽提升，大幅降低单 bit 成本及能耗，将有效支撑新一代云网融合 2.0 体系的快速构建。
物联网	
NB-IoT 纳入 5G，移动物联网未来可期	NB-IoT 正式纳入 5G 标准后，其网络运营周期将超过十年，保障了物联网终端的长周期连接。作为 5G 标准核心组成部分，NB-IoT 也将持续演进，与 5G 其他标准形成协同。这也意味着在 NB-IoT 技术演进的同时，之前版本产品的兼容性得到了保证。未来 NB-IoT 与 5G 其他标准各司其职，共同覆盖大部分通信连接场景，进一步满足物联网降低终端功耗、提升频谱效率、增强互操作性的需求。
小米平台连接设备数量达 2.348 亿	据 Counterpoint 的最新研究分析报告显示，截至 2020 年第一季

	度，小米已投资了300多家物联网设备初创企业，涉及2000多种产品SKU。2019年，旗下物联网和生活用品行业同比增长41.7%，达到621亿元人民币，占小米总收入的30%以上。小米是物联网领域的早期推动者，创始人雷军早在2013年年中开始关注消费物联网领域，组建了一支由工程师组成的团队，以寻找并投资于物联网设备初创企业。小米一直采用“投资+孵化”模式和大多数生态链公司合作。
光通信	
LightCounting：2020年以太网光模块市场呈现温和增长	LightCounting指出，2020年初，COVID-19大流行带来了一系列新挑战。许多项目被推迟，包括新数据中心的建设等等。Facebook将200GbE的部署计划推迟到2021年，但亚马逊和谷歌的400GbE部署似乎仍在按计划进行，预计2020年以太网光模块市场整体将呈现温和增长。中国云计算公司对100GbE光器件的需求很可能在今年创下新纪录。云计算公司对大型数据中心等基础设施的大力投资，正成为光器件等产品又一个非常活跃的细分市场。

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
2020-07-14	300602.SZ	飞荣达	2020年半年度业绩预告	2020年7月14日，公司发布2020年半年度业绩预告，报告期内，公司预计2020年上半年归属于上市公司股东的净利润16,600.00万元－18,300.00万元，较上年同期增长6.52%～17.43%。业绩增长的主要原因为： 1、公司第一季度整体经营情况因新冠肺炎疫情受到一定影响，自3月份基本全面恢复正常生产且业绩同比增长明显。2、公司从2019年第二季度起通过收购合并广东博纬通信、昆山品岱、珠海润星泰、江苏中迪持续强化通讯及新能源等领域的业务布局，持续推动客户认3、报告期内，公司预计非经常性损益对公司净利润的影响金额约为3,844.00万元，上年同期非经常性损益为5,235.85万元，剔除非经常性损益影响，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润较上年同期预计增长23.26% ～39.69%。
2020-07-15	002396.SZ	星网锐捷	2020年度半年度业绩预告	7月15日公司发布2020年度半年度业绩预告，预告显示今年上半年归属于股东净利润同比下降45%-63.33%，受今年新冠肺炎疫情，公司积极采取有效措施，应对疫情，于2月中已全面复工复产。上半年公司营业收入较上年度同期小幅增长，但因疫情对公司各产品线影响程度不一，导致公司营业收入中产品结构略有变化，销售毛利率出现下降。同时公司保持研发投入，人力、租金等刚性费用支出均衡发生，

日期	代码	公司简称	标题	内容概述
				导致净利润下降。
2020-07-17	600183.SH	生益科技	关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告	公司可转换公司债券募投项目实施主体江西生益科技有限公司拟使用 1 亿元闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限自公司董事会批准之日起不超过 12 个月。
2020-07-14	300383.SZ	光环新网	关于收到深圳证券交易所问询函的公告	公司于 2020 年 7 月 10 日收到了深圳证券交易所《关于北京光环新网科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》，根据《问询函》要求，公司将组织相关各方积极准备答复工作，并将尽快予以回复并履行披露义务。公司本次向特定对象发行股票事项尚需通过深圳证券交易所审核，并获得中国证券监督管理委员会作出的同意注册的决定后方可实施，最终能否通过深圳证券交易所审核，并获得证监会作出的同意注册的决定及其时间尚存在不确定性。
2020-07-11	002916.SZ	深南电路	2020 年半年度业绩预告	公司发布 2020 年上半年业绩预告，预告显示 2020 年上半年，公司订单及产能同步增长，专业化产线建设及技术改造进一步深化，生产效率、技术能力及运营水平提升，盈利能力亦有所提升。归属股东净利润同比增长 45%-55%，基本每股收益 1.44 元-1.51 元，上期每股基本受益为 0.99 元。
2020-07-16	002281.SZ	光迅科技	2019 年年度权益分派实施公告	公司 2019 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 676,395,918 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.700000 元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 1.530000 元；本次权益分派股权登记日为：2020 年 7 月 23 日，除权除息日为：2020 年 7 月 24 日。
2020-07-14	300502.SZ	新易盛	关于公司实际控制人部分股份解除质押的公告	7 月 10 日公司实际控制人胡学民解除部分股权质押，本次解除 9,800,000 股，占其所持股份比例 32.63%，占公司总股本比例 2.96%，质权人为华西证券股份有限公司。
2020-07-17	002138	顺络电子	公司精细陶瓷产品实现批量供货	7 月 17 日 顺络电子在互动平台上表示，公司精细陶瓷产品前期已经积极完成市场布局、技术布局，同时与国内外多家知名企业的未来项目上保持着深度开发合作，技术水平领先，已在重要客户获得突破，部分产品已实现批量供货

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：从已披露中报预期的公司看，疫情对通信行业 Q1 的下滑影响已在 Q2 逐步减弱，建议围绕中报高景气方向布局。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。重点推荐中兴通讯、深南电路、中际旭创、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	40.33	1,861	46.13	51.48	51.48	61.15	36.14	36	30	4.48
300602.SZ	飞荣达	29.96	152	5.07	3.51	3.87	5.50	43	39	28	6.77
002396.SZ	星网锐捷	33.90	198	5.83	6.11	7.11	8.76	32	28	23	4.81
300383.SZ	光环新网	26.20	404	15.43	8.25	10.04	12.21	49	40	33	4.88
002138.SZ	顺络电子	24.51	198	8.06	4.02	5.70	6.31	49	35	31	4.58
600498.SH	烽火通信	28.82	337	11.71	9.79	10.27	14.30	34	33	24	3.24
600183.SH	生益科技	29.00	663	22.85	14.49	18.02	21.34	46	37	31	7.95
002916.SZ	深南电路	162.67	776	4.77	12.33	16.68	20.50	63	47	38	15.18
002281.SZ	光迅科技	35.83	242	6.76	3.58	4.17	5.33	68	58	45	5.20
300308.SZ	中际旭创	61.15	436	7.13	5.13	8.34	11.91	85	52	37	6.17
300502.SZ	新易盛	70.40	233	3.31	3.06	4.18	5.64	76	56	41	16.91
000063.SZ	中兴通讯	40.33	1,861	46.13	51.48	51.48	61.15	36.14	36	30	4.48

资料来源：Wind，华金证券研究所（截止 2020 年 7 月 17 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