通信

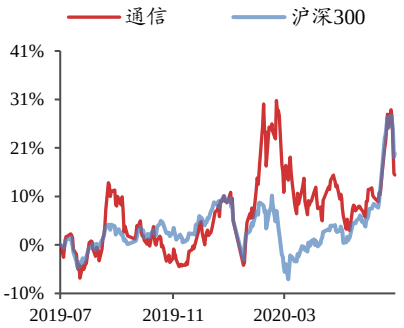
2020 年 07 月 19 日

投资评级：看好（维持）

# 不惧打压华为 5G 发展向好，竞争摩擦带来 5G+云更快部署

——行业周报

行业走势图




数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业点评报告-华为上半年业绩保持高增长，5G 不惧困难越挫越勇》-2020.7.15

《行业周报-下半年 5G 用户有望再突破，5G 规模化效应渐凸显》-2020.7.5

《行业点评报告-R16 标准全面冻结，5G 车联网加速落地》-2020.7.4

赵良毕（分析师）
zhaoliangbi@kysec.cn
证书编号：S0790520030005

● **本周通信指数有所下跌，国内 5G 建设热情较高，应用发展积极推动，维持通信行业“看好”评级**

本周（2020 年 7 月 13 日-2020 年 7 月 17 日）上证综指下跌 5%，深证成指下跌 4.07%，创业板指下跌 4.18%。本周一级行业指数中通信板块跌幅为 8.59%。本周通信行业重要事件较多：网络建设端看，中国联通开启 IMS 互联互通关口局设备测试工作，新华三助力中国联通正式启动智能城域网系列工作，成都发布 2020-2022 新基建方案，2022 年将完成 6.5 万座基站建设；设备采集消息看，联通物联拟采购 500 万套 CAT1 芯片，中国移动光分路由器产品集采，烽火通信等十厂中标；网络运营看，IDC 最新发布中国 AI 云服务市场 2018-2024 年 CAGR 将达到 93.6%，华为发布上半年业绩，收入 4540 亿元，净利润 417.7 亿元；国际动向看，英国宣布禁用华为设备，三星电子预测 6G 可在 2028 年商用，2030 年正式普及。我国国内 5G 建设热情提升，下游应用端加速发展确定性较强，物联网发展进入上升通道，维持通信行业“看好”评级。

● **恶性打压短期骚扰不影响中国 5G 进程，只会让 5G 更加速**

恶性打压短期骚扰不断或与 11 月美国大选策略有关。如英国政府 2020 年 7 月 15 日宣布计划 2020 年底不再买入华为设备，2027 年之前完全拆除；华为美国芯片限售事件继续发酵，台积电本周宣布如美国不许可将于 9 月 14 号后断供华为芯片代工。中美信息技术摩擦不断，我们对通信行业保持乐观：一方面，作为中国 5G 的代表华为早已做好充分的准备应对，基站侧，芯片制程并非决定 5G 基站性能的唯一因素，目前华为核心部件备货充足，2-3 年内不存在影响；手机侧芯片由于需求量大短期影响不大，长期技术升级卓有影响但不构成对中国 5G 部署的关键要因。另一方面，全球产业链趋势不可逆，现阶段以华为公司为代表的中国 5G 设备商在市场份额及专利数量已经保持全球第一，美国不愿看到在 5G 时代落后的局面，对华为的恶性打压试图拖缓中国 5G 发展的后果只会让中国 5G 更加速，中国只有跑的更快做的更好才能在竞争中继续取胜。

● **投资建议：“5G+云”更加速，物联网应用是未来**

随着 5G 建设大规模铺开及新一轮 5G 基站集采即将开始，相关公司 5G 业绩兑现将越来越突出，从通信行业内标的公司陆续发布的业绩预告情况来看，Q2 整体都有比较好的业绩表现。在此基础上我们认为 IDC 随新基建的快速推动有望迎来新一轮高增长发展，而 5G 产业链光模块目前仍处于产品供不应求产能紧张状态是弹性最大板块，作为应用端物联网的发展可圈可点，目前是抢份额占市场的关键时期。推荐标的包括中兴通讯（000063）、光环新网（300383）、新易盛（300502）、光迅科技（002281）、移远通信（603236）、剑桥科技（603083）、中际旭创（300308）、广和通（300638）。受益标的：浪潮信息（300308）。

**风险提示：**中美贸易摩擦影响全球经济及 5G 发展；国内 5G 商用未及预期。

# 目 录

1、 本周行情回顾，通信板块指数有所下跌 ..... 4
1.1、 本周通信板块指数有所下跌 ..... 4
1.2、 本周通信板块个股最高涨幅 12.17%，最大跌幅 18.93% ..... 4
1.3、 二级子行业本周通信配套服务跌幅最大 ..... 5
2、 新基建政策推动 IDC-数据流量增长打开行业景气周期 ..... 5
2.1、 IDC 是新基建主要发展方向之一，5G 时代增长确定性较强 ..... 5
2.1.1、 互联网数据中心是新基建主要发展方向之一，实现全产业链链接 ..... 5
2.1.2、 我国 IDC 行业发展同数据流量关联性较强，产业将进入精细化阶段 ..... 6
2.2、 我国 IDC 技术端提升空间和市场规模占有率均有望提升 ..... 6
2.2.1、 我国数据中心技术端有较大上升空间，在高端数据中心标准设立上占优 ..... 6
2.2.2、 我国 IDC 主要公司全球占比较低，长期向好 ..... 6
2.3、 环保政策收紧叠加云计算需求提升，一线城市 IDC 稀缺性增长 ..... 7
2.3.1、 高耗能 IDC 受环保政策影响，在一线城市 IDC 数量增长受限 ..... 7
2.3.2、 5G 时代云计算需求增加拉动行业景气度，IDC 亟需规模扩张 ..... 7
3、 本周通信主题事件较多 ..... 8
3.1、 本周（2020 年 7 月 13 日-2020 年 7 月 17 日）影响通信板块重大事件——网络建设 ..... 8
3.1.1、 中国联通开启 IMS 互联互通关口局设备测试工作 ..... 8
3.1.2、 新华三助力中国联通正式启动智能城域网系列工作 ..... 9
3.1.3、 成都发布 2020-2022 年新基建方案，2022 年将完成 6.5 万座基站建设 ..... 9
3.2、 本周（2020 年 7 月 13 日-2020 年 7 月 17 日）影响通信板块重大事件——设备集采消息 ..... 9
3.2.1、 联通物联拟采购 500 万套 CAT1 芯片 ..... 9
3.2.2、 中国移动光分路器产品集采：烽火通信等十厂商中标 ..... 10
3.3、 本周（2020 年 7 月 13 日-2020 年 7 月 17 日）影响通信板块重大事件——网络运营 ..... 10
3.3.1、 IDC 最新发布中国 AI 云服务市场 2018-2024 年 CAGR 将达到 93.6% ..... 10
3.3.2、 华为发布上半年业绩，收入 4540 亿元，净利润 417.7 亿元 ..... 10
3.4、 本周（2020 年 7 月 13 日-2020 年 7 月 17 日）影响通信板块重大事件——国际动向 ..... 10
3.4.1、 英国宣布禁用华为设备 ..... 11
3.4.2、 三星电子预测 6G 可在 2028 年商用，2030 年正式普及 ..... 11
3.5、 本周（2020 年 7 月 13 日-2020 年 7 月 17 日）公司重大事件 ..... 11
3.5.1、 通信运营板块 ..... 11
3.5.2、 终端设备板块 ..... 12
3.5.3、 通信传输设备板块 ..... 12
3.5.4、 信息配套服务板块 ..... 12
4、 下周重要事情提醒 ..... 13
5、 推荐及受益标的情况 ..... 13
5.1、 推荐标的 ..... 13
5.2、 受益标的 ..... 14
6、 风险提示 ..... 15

# 图表目录

图 1： 本周板块涨跌幅，通信板块跌幅 8.59%（单位：%） ..... 4
图 2： 佳讯飞鸿领跑涨幅榜 ..... 5

图 3：移为通信等本周有所回调 ..... 5
图 4：2007-2019 年我国数据中心市场规模增势较好 ..... 6
图 5：中国主要公司全球占比较低 ..... 7
图 6：中国主要公司目前机柜数仍处于低位 ..... 7
图 7：我国现阶段 IDC 主由运营商自建构成 ..... 8
图 8：数据中心托管服务用户以云计算公司为主 ..... 8
图 9：云计算产业规模保持高增长 ..... 8

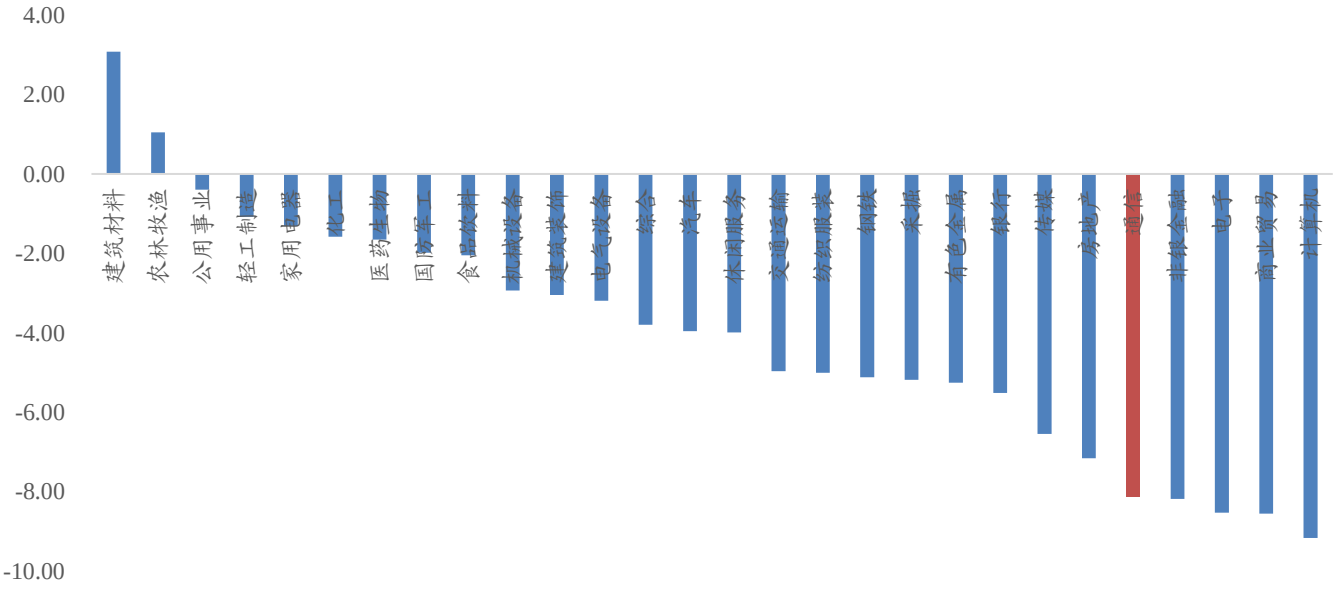
表 1：本周二级子行业通信配套服务领跑跌幅榜 ..... 5
表 2：下周部分公司召开股东大会和分红 ..... 13
表 3：相关推荐公司估值表 ..... 14

# 1、 本周行情回顾，通信板块指数有所下跌

## 1.1、 本周通信板块指数有所下跌

本周(2020 年 7 月 13 日~2020 年 7 月 17 日)上证综指下跌 5%，深证成指下跌 4.07%，创业板指下跌 4.18%。本周一级行业指数中通信板块跌幅为 8.11%。本周通信行业重要事件较多：网络建设端看，中国联通开启 IMS 互联互通关口局设备测试工作，新华三助力中国联通正式启动智能城域网系列工作，成都发布 2020-2022 新基建方案，2022 年将完成 6.5 万座基站建设；设备采集消息看，联通物联拟采购 500 万套 CAT1 芯片，中国移动光分路由器产品集采，烽火通信等十厂中标；网络运营看，IDC 最新发布中国 AI 云服务市场 2018-2024 年 CAGR 将达到 93.6%，华为发布上半年业绩，收入 4540 亿元，净利润 417.7 亿元；国际动向看，英国宣布禁用华为设备，三星电子预测 6G 可在 2028 年商用，2030 年正式普及。

**图1：本周板块涨跌幅，通信板块跌幅 8.59%（单位：%）**

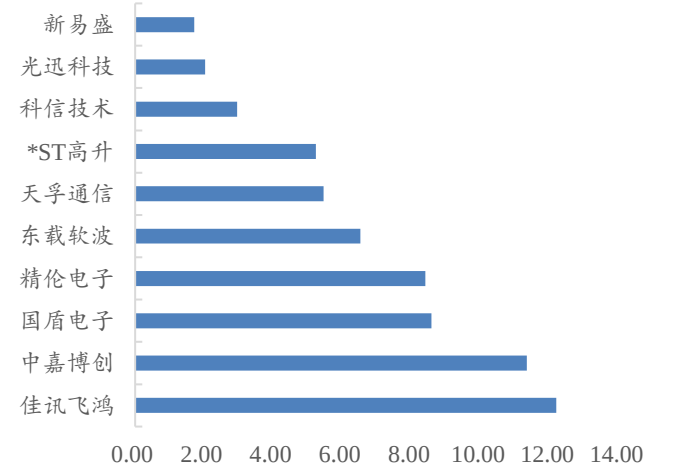



数据来源：Wind、开源证券研究所

## 1.2、 本周通信板块个股最高涨幅 12.17%，最大跌幅 18.93%

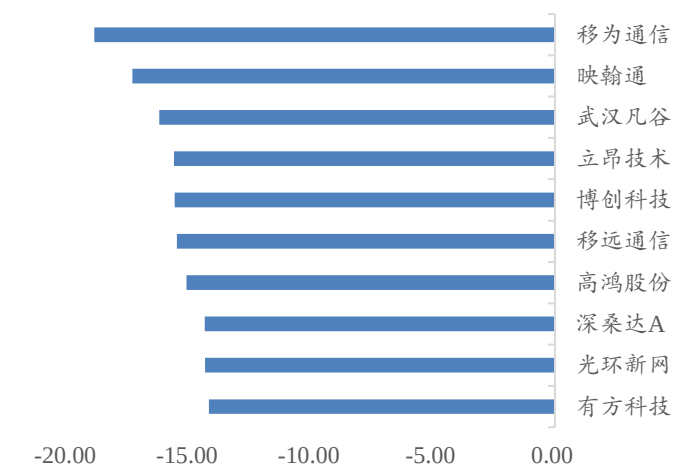
本周（2020 年 7 月 13 日-2020 年 7 月 17 日）通信板块 108 支个股中，上涨、持平、下跌的个股数量分别为 11、2、95，占比分别为 10.18%、1.85%、87.96%。其中，涨幅板块分析来看，佳讯飞鸿、中博嘉创和国盾电子涨幅分别为 12.17%、11.32%和 8.56%。跌幅板块分析来看，移为通信、映翰通、和武汉凡谷跌幅分别为 18.93%、17.36%和 16.26%。

图2：佳讯飞鸿领跑涨幅榜（单位：%）




数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：移为通信等本周有所回调（单位：%）




数据来源：Wind、开源证券研究所

### 1.3、 二级子行业本周通信配套服务跌幅最大

根据通信板块二级子行业划分来看，本周（2020 年 7 月 13 日-2020 年 7 月 17 日）通信板块二级子行业中四大板块均有所下跌。周跌幅最大的是通信配套服务板块，跌幅为 10.01%，通信配套服务板块中立昂技术、光环新网跌幅较大，拉动整体板块下跌。跌幅幅度最小的为通信运营板块，跌幅为 1.70%。

表1：本周二级子行业通信配套服务领跑跌幅榜

| 二级子行业 | 周涨跌幅 |
|---|---|
| 通信运营Ⅲ | -1.70% |
| 终端设备 | -7.26% |
| 通信传输设备 | -8.76% |
| 通信配套服务 | -10.01% |

数据来源：Wind、开源证券研究所

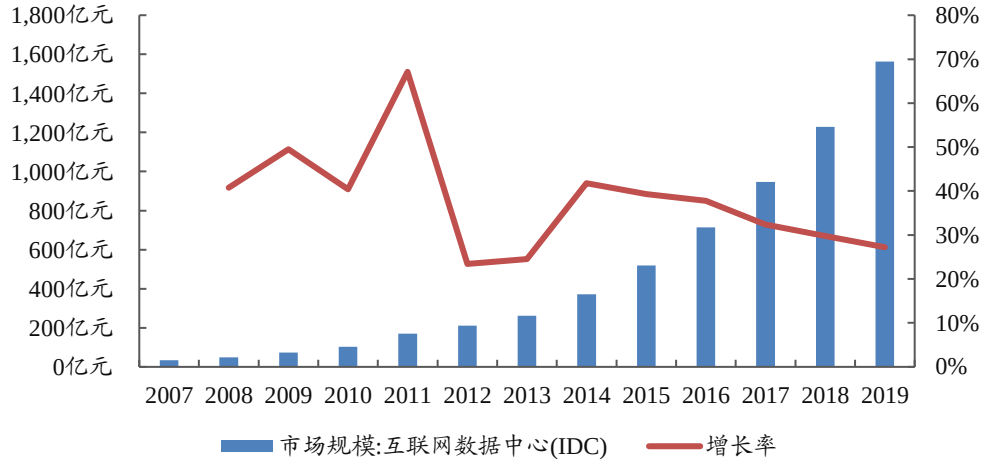
## 2、 新基建政策推动 IDC-数据流量增长打开行业景气周期

### 2.1、 IDC 是新基建主要发展方向之一，5G 时代增长确定性较强

#### 2.1.1、 互联网数据中心是新基建主要发展方向之一，实现全产业链链接

**互联网数据中心是新基建关键环节，因此 IDC 需求不断爆发，市场规模扩张明显。**我国在数据中心的布局建设上从标准、规划以及鼓励扶持措施等方面提出相关政策。5G、物联网和工业互联网等新兴产业及技术带动流量急剧增长，驱动 IDC 行业的发展，至 2019 年我国 IDC 市场规模已破千亿级别且增长率超过 25%。

图4：2007-2019 年我国数据中心市场规模增势较好




数据来源：Wind、开源证券研究所

**IDC 上游基础设施主要为建设数据中心的硬件供应商，下游终端客户主要以金融公司、互联网公司等为主。**IDC 服务商处于大数据产业链中游，数据中心的建设主要服务于运营商及第三方委托机构，目前主要以自建及第三方租用为主，对外提供 IaaS 端（Infrastructure as a Service，基础设施即服务）/SaaS 端（Software as a Service，软件即服务）等云服务。

### 2.1.2、 我国 IDC 行业发展同数据流量关联性较强，产业将进入精细化阶段

**互联网数据中心在 5G 时代流量爆发需求整体走高，目前我国 IDC 产业细分及差异化是主要趋势。**5G 时代受流量增长拉动行业景气度提升，政企端流量贡献较大，目前我国完成了云计算及 IDC 的宏观整合，主要业务及发展方向过渡成为边缘计算+市场细分的 IDC 及云计算整合过渡期；预计未来中国 IDC 追赶态势在 5G 时代数据爆发式增长大环境下将持续，同时市场的细分趋势及服务差异化、精细化趋势将使得中国 IDC 产业成熟度加深。

## 2.2、 我国 IDC 技术端提升空间和市场规模占有率均有望提升

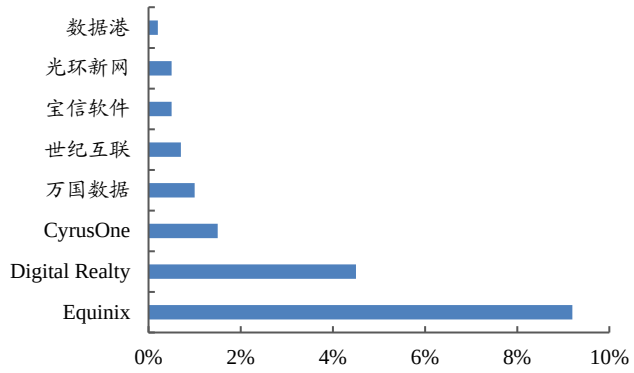
### 2.2.1、 我国数据中心技术端有较大上升空间，在高端数据中心标准设立上占优

**从中美 IDC 行业国际标准获得来看，国内 IDC 行业呈追赶态势，技术端有提升空间。**根据国际权威第三方 Uptime Institute 发布的标准获得情况看，当下国际使用频次最多的 Tier III 标准体系下国内 IDC 行业不论在设计领域还是在建造领域，相对美国 IDC 行业建造、设计标准上均处于追赶阶段，Tier III 设计标准获得数量不及美国 1/3，Tier III 建造标准方面为美国获得情况的 1/12。在最高标准 Tier IV 总体获得情况方面，中美 IDC 行业优势领域不同。中国 Tier IV 方面优势主要集中在设计层面，美国优势主要集中在建造领域，代表我国超高端数据中心在高端设计角度具备相对优势。

### 2.2.2、 我国 IDC 主要公司全球占比较低，长期向好

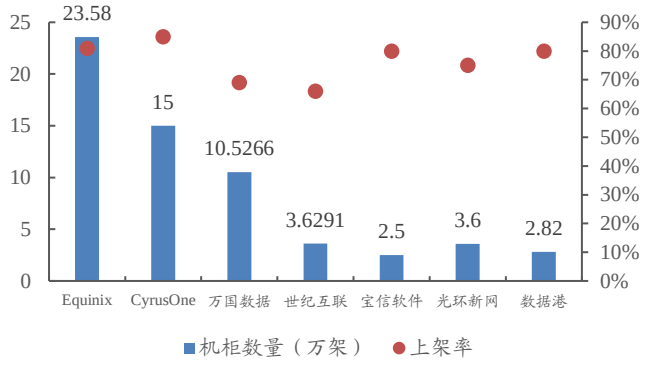
**目前行业整体处于高需求态势，中国主要公司呈现机柜存量少、上架率高的特点。**中国龙头 IDC 公司万国数据的机柜数量为 10.5 万架，上架率为 69%。美国龙头企业 23.6 万架，上架率为 81%。结合目前行业头部集中趋势看，我们认为未来业内主要公司上架率及机柜数量有望进一步提升，长期需求旺盛趋势不改。

图5：中国主要公司全球占比较低




数据来源：各公司公告、开源证券研究所

图6：中国主要公司目前机柜数仍处于低位




数据来源：各公司公告、开源证券研究所

**目前中国 IDC 市场规模增长速度较快，边缘数据中心开始部署。**2014-2017 年中国 IDC 市场增速均保持在 30%以上，领先于世界市场增速。2018 年全球 IDC 市场规模达到 6253.1 亿元，增速达 29.8%；同年中国 IDC 市场规模达到了 1228 亿元，增速为 29.8%。同时中国边缘数据中心处于发展初期，通信、互联网企业开始部署。

## 2.3、 环保政策收紧叠加云计算需求提升，一线城市 IDC 稀缺性增长

**一线城市数据中心需求量较大，第三方 IDC 龙头企业集中布局。**因主要客户集中于大型国企、金融公司、互联网企业及政府，故目前 IDC 机房选址核心仍以大城市为主。数据中心选址常采取初期围绕中心一线城市，后考虑电力资源、气候、土地和地质条件的因素，逐步扩展至二三线城市的策略。因此北上广三大一线城市为骨干网中心节点，数据资源利用率高。

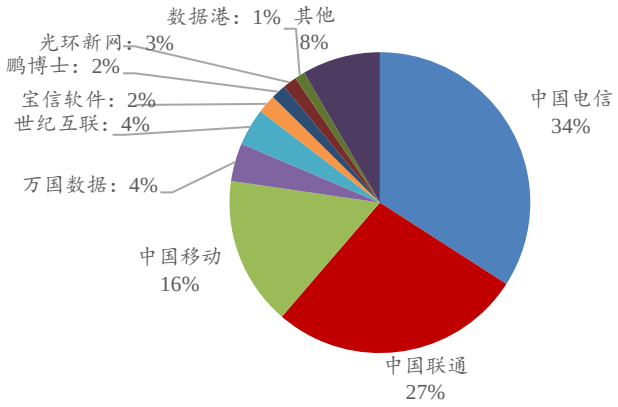
### 2.3.1、 高耗能 IDC 受环保政策影响，在一线城市 IDC 数量增长受限

**数据中心整体耗电量较大，环保政策对 PUE 值提出要求，新建数据中心选址受限。**数据中心运营支出主要由电力支出构成，能耗较高。目前中国数据中心能耗指标 PUE 平均水平为 2.2，距能源局指导标准 PUE1.4 和国际先进水平尚有较大差距。因此绿色发展举措方面，国内重视降低 PUE 值，未来一线城市新建 IDC 在选址布局、指标设计、新增机架等方面将严格受限。

### 2.3.2、 5G 时代云计算需求增加拉动行业景气度，IDC 亟需规模扩张

**我国 IDC 以运营商为主，行业整体向第三方运营商主导转变。**中国基础运营商占据行业发展资源优势，三大运营商占据国内 IDC 行业 62%以上市场份额。电信运营商的转型将为 IDC 市场带来新的增长空间。行业发展到一定时期，专业第三方 IDC 市场将兴起以提供 IDC 机房租赁及后期运维，解决企业“上云”需求及庞杂数据流量备份问题。因此目前我国 IDC 正从运营商向第三方主导转变。

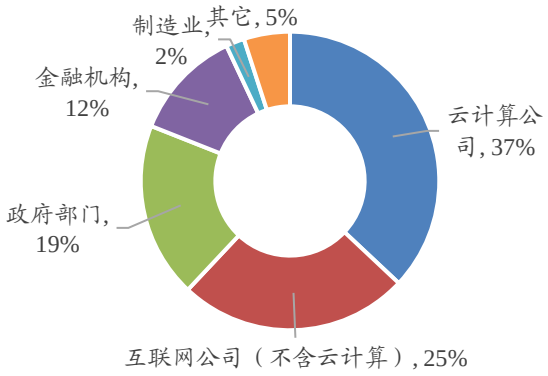
图7：我国现阶段 IDC 主由运营商自建构成




数据来源：智研咨询、开源证券研究所

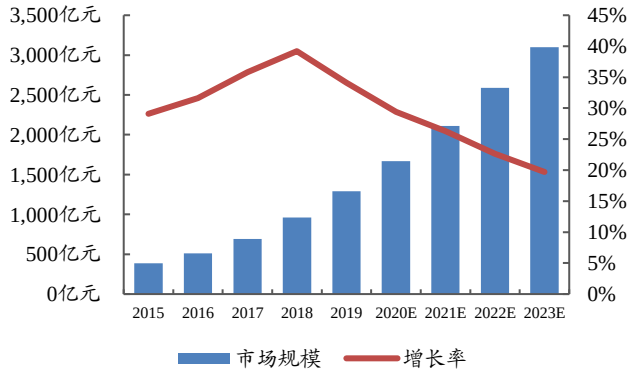
**数据量增大拉动企业上云需求，5G 时代云计算产业规模提升。**受限传统 IT 生态向云服务生态转移趋势明显，企业上“云”需求旺盛。其次数据中心流量主要来自于云计算公司，5G 时代云计算产业规模增长确定性较强。我国云服务市场以阿里巴巴、腾讯及百度云为主，以上互联网企业对 IDC 的高需求确定性较强。

图8：数据中心托管服务用户以云计算公司为主




数据来源：中数盟、开源证券研究所

图9：云计算产业规模保持高增长




数据来源：中国 IDC 圈、开源证券研究所

**我国 IDC 主要公司盈利以租赁为主，通过规模扩张抢占份额。**1）我国第三方 IDC 主要盈利模式为租赁及后期运维，其中租赁可分为批发型及零售型，零售型 IDC，两者在我国均有代表性企业。2）目前 IDC 扩张主要途径有三：一是通过并购进行规模扩张；二是通过扩建，在一线城市对新建 IDC 准入门槛提升以及环保要求提高的大环境下，对原有 IDC 机房的基础设施进行改建，提升使用效率；三是在能耗限制的情况下在郊区进行扩建，充分利用郊区土地资源优势。

## 3、 本周通信主题事件较多

### 3.1、 本周（2020 年 7 月 13 日-2020 年 7 月 17 日）影响通信板块重大事件——网络建设

#### 3.1.1、 中国联通开启 IMS 互联互通关口局设备测试工作

为适应 IMS 网络的发展趋势，加快推进运营商网间的 IMS 互联互通建设工作，近日中国联通计划启动 IMS 互联互通关口局设备技术测试。测试主要依据中国联通 IMS

互联互通关口局设备相关标准，包括《中国联通 IMS 网间互通设备测试方法》等。测试通过是后续相关采购资格审查合格的必要条件，且测试结果将作为评标技术评价的依据。

**点评：** IMS(**IP M**ultimedia **S**ubsystem)被视作下一代网络的核心技术，也是解决移动与固网融合，引入语音、数据、视频三重融合等差异化业务的重要方式。利用 IMS 系统点信心运营商可以低成本进入移动领域，并在原有语音、短信业务质量不受影响前提下，引入全新的多媒体业务。根据联通对 IMS 互联互通测试重视程度来看，公司注重完善现存语音和数据网络互通，致力完善用户体现并提升服务质量。后续采购将以测试结果为必要条件筛选供应商，公司对质量审查的把控能力较强。

### 3.1.2、 新华三助力中国联通正式启动智能城域网系列工作

7 月 14 日，中国联通提出了面向 5G 时代的固移融合、云网一体、虚实结合的新型城域网架构，新架构将打破独立烟囱式网络架构，建设融合承载网络平台。而为了验证新型智能城域网对全业务的承载效果，中国联通集团与新华三在多个省份展开外场试点工作。基于新华三智能城域网解决方案的 5G SA 网络将陆续上线。

**点评：** 5G 商用的加速，城域网承载的业务有了新的变化。传统的逐级汇聚型城域网络架构在承载 5G 大带宽、云化、云网融合、SDN 业务时面临许多挑战。比如，多个烟囱式系统，建设成本高；多个系统互通协议复杂，业务开通慢；多个系统拼接难以实现端到端 SDN。新华三与中国联通的一些列试点工作标志着新华三智能城域网解决方案正在实现全线的商用落地，并收获了运营商的广泛认可和高度肯定。

### 3.1.3、 成都发布 2020-2022 年新基建方案，2022 年将完成 6.5 万座基站建设

近日发布的《成都市新型基础设施建设行动方案（2020-2022 年）》，明确程度新基建未来三年重点任务。为实现 2022 年完成 6.5 万座 5G 基站建设，成都将统筹通信基站、机房纳入国土空间规划，加强电力等对接，推进基站、机房等配套设施进行直供电改造。成都发展改革委相关负责人介绍，未来成都将实行 5G 基站建设三年攻坚行动，积极鼓励通信、城建、交通、电力等行业共建共享杆塔资源，更多采取“智慧杆塔+微基站”等方式推进 5G 基站布局。

**点评：** 成都加快构建以 5G、大数据、人工智能、工业互联网、卫星互联网等为核心的基础信息网，5G 基站又是推进新基建的基础工作之一，是“数字基建”的领头羊。短期内 5G 可助力疫情防控和复工复产，长期将在稳投资、促消费、助升级、培植经济发展新动能等方面发挥作用。成都作为中国西南地区重要经济枢纽，5G 基站建设可加速覆盖周边领域，形成辐射优势，发挥新基建的规模效应和带动作用。

## 3.2、 本周（2020 年 7 月 13 日-2020 年 7 月 17 日）影响通信板块重大事件——设备集采消息

### 3.2.1、 联通物联拟采购 500 万套 CAT1 芯片

近日联通物联网有限责任公司发布 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 芯片集采也限定最高限价 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。

**点评：** 根据工信部发布的《关于深入推进移动物联网全面发展的通知》，CAT1 正式成为有话音需求的中速率物联网连接场景关键环节，中国联通此次集采顺应物联网

行业发展趋势，也可推动 CAT1 产业发展。芯片是物联网产业链的核心环节，目前包括主流芯片供应商高通、紫光展锐、翱捷科技（ASR）、移芯通信、芯翼信息等早已推出多款 CAT1 芯片，为下游模组厂商降低模组成本的同时，也帮助企业和行业用户快速实现物联网产品商用。

### 3.2.2、 中国移动光分路器产品集采：烽火通信等十厂商中标

中国移动 2020 年至 2021 年光分路由器产品集中采购中标候选人公示。最终，亨通光电、汇钰网络、烽火通信、中天科技、通鼎互联、奥克光电、特发信息、中兴新地、乐通通信、俊知传感 10 家中标。该项目采购光分器产品共计约为 1742.87 万个，采购满足期为 1 年。

**点评：**对比中国移动 2018-2019 年光分路由器集采候选人结果，本次中标结果发生重大改变：江苏亨通光电股份有限公司成最大赢家，为第 1 中标候选人，投标报价 343582403.24（不含税），中标份额为 15.63%；上海汇钰网络通信设备股份有限公司在 2019 年的集采中获得第 9 中标候选人，2020 年跃居第 2 名，中标份额为 13.54%。

## 3.3、 本周（2020 年 7 月 13 日-2020 年 7 月 17 日）影响通信板块重大事件——网络运营

### 3.3.1、 IDC 最新发布中国 AI 云服务市场 2018-2024 年 CAGR 将达到 93.6%

近日，国际数据公司（IDC）最新发布的《中国人工智能云服务市场研究报告（2019）》显示，中国 AI 云服务市场 2019 年市场规模达 1.66 亿美元，2018 至 2024 年 CAGR 将达到 93.6%，AI 能力已成为用户进行云服务选型时的重要考量因素。受云服务厂商积极投入、云原生企业的带动、混合云技术的成熟、以及联邦学习类技术趋势，AI 云服务市场最近 2 年保持高速增长。2019 年，中国 AI 公有云服务占 AI 软件市场规模约 10.3%，美国 AI 软件公有云服务占 AI 软件市场规模约 15.6%。

**点评：**无论是相对于整体软件市场中公有云服务占比，还是相对于美国市场 AI 公有云服务占比，中国 AI 云服务都将有很高的增长空间。具体来看，2019 年 AI 公有云服务市场规模中，百度智能云市场份额领先，其次是阿里云、腾讯云，其他厂商还有 AWS、华为云、微软 Azure、金山云和京东云。叠加 5G 技术推进、IDC 普及率上升，中国 AI 云服务厂商可实现规模的高速增长，同时上下游产业链厂商也将受益。

### 3.3.2、 华为发布上半年业绩，收入 4540 亿元，净利润 417.7 亿元

7 月 13 日，华为公布 2020 年上半年经营业绩，面对美国制裁实现逆势增长。上半年实现销售收入人民币 4540 亿元（约合 642 亿美元），同比增长 13.1%，净利润率 9.2%。三大业务中，与 5G 基站相关的运营商业务收入为 1596 亿元，同比增长 8.94%，包含服务器等的企业业务收入为 363 亿元，同比增长 14.87%，手机等消费者业务收入为 2558 亿元，同比增长 15.85%。

**点评：**华为运营商业务主要得益于 5G 普及阶段，基站正处于建设进程，华为作为世界最大的通讯设备厂商之一，在手订单可支撑未来业绩。在增长最快、营收贡献最多的消费者业务中，受益 5G 基站普及、5G 套餐落地和华为 5G 手机型号、价格范围覆盖广的优势，华为手机销量国内领先。细分来看，因受美国制裁和手机系统缺少 GMS，无法使用谷歌商店、Youtube 等服务，海外市场面临失守的风险，因此手机销量在国内市场实现强势增长。

## 3.4、 本周（2020 年 7 月 13 日-2020 年 7 月 17 日）影响通信板块重大事

件——国际动向

### 3.4.1、 英国宣布禁用华为设备

7 月 14 日晚间英国宣布，英国移动运营商必须在 2027 年前拆除建设中的华为 5G 设备。此前英国政府反复表示对于华为公司参与英国 5G 网络建设工作将持支持态度，而在本月初英国首相表示预计最快将于今年开始从英国的 5G 网络建设中逐步淘汰华为技术，并希望在六个月内停止在 5G 网络中安装新的华为设备，并加快拆除已安装的设备和技术。华为回应这可能会让英国落入数字发展的慢车道，增加消费者的通讯开支，并加深数字鸿沟；同时美国的新管制措施不会影响华为为英国提供的产品的韧性和安全。

**点评：**由于美国贸易政策，华为在英国的未来发展被政治化，无疑是对华为发展的又一沉痛打击。根据牛津经济研究院此前发布的调查显示，在英国 5G 基础设施市场中限制华为这样的关键设备供应商，将让该国在未来 10 年的相关网络部署成本提高 9%至 29%，所有增加成本最终都将由消费者承担。此前华为计划在英国剑桥投资研发制造中心，项目第一阶段投资高达 10 亿英镑，作为其光电业务的海外总部，华为在海外受制裁的局面可能存在转机。

### 3.4.2、 三星电子预测 6G 可在 2028 年商用，2030 年正式普及

据韩联社报道，7 月 14 日三星电子发布《下一代超连接体验》白皮书。白皮书阐述了对下一代通信系统（即 6G）的愿景，涵盖与 6G 相关的各个方面，包括技术和社会的大趋势、新服务、需求、候选技术以及预期的标准化时间表。白皮书指出，6G 将实现 T 级（tera bps 级）数据传输速率，无线网络延迟小到微秒级。对比 5G 网络，6G 将是 5G 峰值数据速率的 50 倍，同时是 5G 延迟的十分之一。业内预测 2025 年将启动 6G 技术的标准化，2028 年开始商用，2030 年正式提供服务。

**点评：**若根据三星预测 6G 问世事件推测，未来十年 5G 将完成推广、普及和成熟全过程。目前来看，5G 潜力还未被完全激发，真正的“万物互联，惠及百业”格局尚存在较充足的发挥空间。5G 和以往的通信制式相比，组网和维护成本更高，运营商需要更长的时间回收 5G 组网的成本；参考以往移动通信技术更新换代规律，在 2030 年左右开始部署 6G 网络时，必须有 4G/5G/6G 共存的过程，这就决定了 5G 将会经历更长的应用时间。

## 3.5、 本周（2020 年 7 月 13 日-2020 年 7 月 17 日）公司重大事件

### 3.5.1、 通信运营板块

**中国联通**

业绩披露：2020 年中报预计于 2020-08-13 披露。

**中嘉博创**

业绩预告：第 1 次 2020 年中报业绩预告，公司业绩预减，预测业绩：净利润约 1250 万元~1875 万元,变动幅度为:-85.05%~-77.57%。

股东减持：2020 年 7 月 15 日，深圳通泰达投资中心（有限合伙）减持 468.14 万股公司股份，平均减持价格为 7.715CNY。截止 2020 年 7 月 17 日，持有股份数量 7458.66 万股，占流通股份总数比例为 8.57%。

**会畅通讯**

业绩预告：第 1 次 2020 年中报业绩预告，公司业绩续盈，预测业绩：净利润约 4800 万元~5800 万元,变动幅度为:-5.19%~14.56%。

### 3.5.2、 终端设备板块

**新易盛**

股权解押：2020 年 7 月 10 日胡学民分别将质押给东莞证券 0.014 万股和华西证券 980 万股股票解押。

**海能达**

业绩预告：第 1 次 2020 年中报业绩预告，公司业绩预增，预测业绩：净利润约 23000 万元~30000 万元,变动幅度为:959.63%~1282.13%。

**优博讯**

股东减持股票：2020-07-13，云南博讯企业管理有限公司减持 503.96 万股公司股份，平均减持价格为 19.574 元。截至 2020-07-15，持有股份数量为 322.38 万股，占流通股份总数比例为 1.15%。

### 3.5.3、 通信传输设备板块

**中兴通讯**

股权解押：2020 年 7 月 14 日，中兴新通讯有限公司将 2020 年 3 月 25 日质押给航天科技财务有限责任公司的 9866.7983 万股股票解押。

**亨通光电**

增发获准：本次拟增发股份 57110.5746 万股，增发预案公告日为 2020 年 3 月 3 日，增发股东大会公告日为 2020 年 3 月 19 日，增发获准日为 2020 年 7 年 14 日。

**光讯科技**

分红时间：公司披露 2019 年年报分红方案为 10 派 1.7 元，除权和派息日为 2020 年 7 月 24 日。

### 3.5.4、 信息配套服务板块

**网宿科技**

股票回购：2020 年 7 月 15 日公司本次回购注销的 2017 年股票期权与限制性股票激励计划部分预留授予限制性股票数量为 429,000 股，回购价格 5.23 元/股，回购总金额 224.367 万元，，占回购前公司总股本的 0.0176%。

**星网锐捷**

业绩预告：第 1 次 2020 年中报业绩预告，公司业绩预减，预测业绩：净利润约 5774.64 万元~8661.18 万元,变动幅度为:-63.33%~-45%。

**高新兴**

业绩预告：第 1 次 2020 年中报业绩预告，公司业绩首亏，预测业绩：净利润约-5800

万元~-5300 万元。

## 4、 下周重要事情提醒

下周部分公司如科信技术、凯乐科技等相继召开股东大会；部分公司如光迅科技、太辰光等将进行分红。

**表2：下周部分公司召开股东大会和分红**

| 代码 | 简称 | 披露事项 | 披露时间 |
|---|---|---|---|
| 002281.SZ | 光迅科技 | 分红 | 2020 年 7 月 24 日 |
| 300570.SZ | 太辰光 | 分红 | 2020 年 7 月 20 日 |
| 300565.SZ | 科信技术 | 股东大会 | 2020 年 7 月 23 日 |
| 300590.SZ | 移为通信 | 股东大会 | 2020 年 7 月 22 日 |
| 600260.SH | 凯乐科技 | 股东大会 | 2020 年 7 月 22 日 |
| 002583.SZ | 海能达 | 股东大会 | 2020 年 7 月 21 日 |
| 300627.SZ | 华测导航 | 股东大会 | 2020 年 7 月 21 日 |
| 300578.SZ | 会畅通讯 | 股东大会 | 2020 年 7 月 20 日 |

资料来源：Wind、开源证券研究所（光迅科技 2022 年数据为 Wind 一致预测）

## 5、 推荐及受益标的情况

### 5.1、 推荐标的

**中兴通讯（000063.SZ）**

在 5G 时代，中兴通讯凭借先前 5G 的较大投入已超越西方厂商成功迈入第一梯度，由于技术升级促使射频与天线的集成、技术的复杂度更高等因素带来主设备商的议价能力提升，中兴通讯有望进一步提升市场份额，经营业绩持续增长。

**光环新网（300383.SZ）**

公司作为第三方数据中心的龙头企业，在一线城市布局较多高品质第三方数据中心。随着一线城市收紧城区及周边的 IDC 建设，一线城市的 IDC 稀缺资源将会在该轮上升需求中受益，租金价格有望提升；随着云教育、云办公等云产业的爆发，带来数据流量快速增长，公司顺势而为，进一步扩大主营业务深度及广度，市场份额有望持续增长，带来经营业绩边际改善。

**新易盛（300502.SZ）**

公司作为领先的光收发器件解决方案和服务提供商，实现光器件芯片制造、光器件芯片封装、光器件封装和光模块制造环节全覆盖。公司经营业绩表现亮眼，产品和客户结构进一步优化。随着数据宽带、电信通讯、数据中心等下游市场的高景气发展，公司有望在 5G+数据中心快速发展过程中双重受益，业绩有望超预期。

**光迅科技（002281.SZ）**

光讯科技是光电子领军企业，是全国最大光通信器件供应商及唯一一家有光电子器件自主研发能力的高科技企业。公司底蕴深厚，采取持续外向扩张战略，营收及归母净利润长期保持稳定增长。公司具备从芯片到器件、模块、子系统全系列垂直整合能力，产品覆盖电信、数通市场全系列产品。收购阿尔玛伊公司后持续布局产业链上

游，未来有望全产业链深覆盖。公司客户资源丰富且优质，且在不断拓展海外市场。

**剑桥科技（603083.SH）**

公司提前布局，通过两次并购切入光模块领域，全球化研发战略确保核心竞争力优势，拥有多品类光模块产品满足市场需求。公司 2019 年成为华为高端光模块供应商，未来有望解锁中兴通讯等更多下游客户，打开市场新的增长空间。光模块市场因数据中心及 5G 基站建设需求共振，迎来高景气伊始，随着新基建的大力推进，数据中心、5G 的建设如火如荼，光模块也将逐步从低速向高速升级以满足高速率的业务需求，公司光模块产品有望量价齐升带来业绩边际改善。

**中际旭创（300308.SZ）**

中际旭创主营高端光通信收发模块。从内部管理看，中际旭创具备领先的技术优势和稳定合作的全球头部客户资源，公司最早量产并批量出货 400G 光模块，已具备先发优势；从外部环境看，光模块市场因数据中心及 5G 基站建设需求共振，产品有望量价齐升。内外结合，中际旭创市占率有望稳步提升，行业龙头将迎风再铸辉煌，未来经营业绩高增长可期。

**移远通信（603236.SH）**

公司是物联网领域无线通信模块及其解决方案的服务提供商，产品主要包括 LTE（4G）系列、NB-IoT、5G 系列等蜂窝通信模块。受物联网景气度提升，作为物联网通信模组龙头，规模效应逐渐明显，公司经营业绩有望持续增长。

**广和通（300638.SZ）**

公司深耕无线通信模组行业二十载，广和通提供无线通信模块、终端、平台服务及基于多行业应用的通信解决方案。公司持续增加研发及营销投入保证公司业绩持续增长，同时公司产品结构调整致毛利率提升，规模效应带来净利增长。无线通信模块行业是物联网中率先形成完整产业链和内在驱动力应用市场的行业，随着物联网技术的不断发展和应用范围的拓展，市场对于蜂窝通信模块的需求将不断增加，带来公司业绩有望边际改善。

**表3：相关推荐公司估值表**

| 股票代码 | 股票名称 | 股价（7 月 17 日） | EPS(元) | | | PE（倍） | | | 评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | |
| 000063.SZ | 中兴通讯 | 40.33 | 1.35 | 1.72 | 2.11 | 29.87 | 23.45 | 19.11 | 买入 |
| 300383.SZ | 光环新网 | 26.20 | 0.66 | 0.83 | 1.02 | 39.70 | 31.57 | 25.69 | 增持 |
| 300502.SZ | 新易盛 | 70.40 | 0.91 | 1.47 | 2.07 | 77.36 | 47.89 | 34.01 | 买入 |
| 002281.SZ | 光迅科技 | 35.83 | 0.66 | 0.83 | 0.95 | 54.29 | 43.17 | 37.72 | 增持 |
| 603083.SH | 剑桥科技 | 27.40 | 0.69 | 1.3 | 1.64 | 39.71 | 21.08 | 16.71 | 增持 |
| 300308.SZ | 中际旭创 | 61.15 | 1.01 | 1.37 | 1.82 | 60.54 | 44.64 | 33.60 | 买入 |
| 603236.SH | 移远通信 | 193.90 | 2.95 | 4.79 | 7.09 | 65.73 | 40.48 | 27.35 | 增持 |
| 300638.SZ | 广和通 | 58.74 | 1.08 | 1.5 | 2.02 | 54.39 | 39.16 | 29.08 | 增持 |

数据来源：Wind、开源证券研究所（光迅科技 2022 年数据为 Wind 一致预测）

## 5.2、 受益标的

**浪潮信息（000977.SZ）**

公司是中国领先的云计算、大数据服务商，业务涵盖云数据中心、云服务大数据、智慧城市、智慧企业等产业群组。凭借高端服务器、海量存储、云操作系统、信息安全技术为客户打造领先的云计算基础架构平台，基于浪潮信息的政务、企业、行业信息化软件、终端产品和解决方案，全面支撑智慧政府、企业云、垂直行业云建设。受益于“新基建”的政策推进、数据流量持续爆发，公司经营业绩有望边际改善。

## 6、 风险提示

**中美贸易摩擦影响全球经济及 5G 发展。**中美贸易摩擦对全球影响带来行业不确定性，随着美国对华为的禁运升级，如未来不能有效的解决，可能会影响国内外 5G 进程的快速推进，进而影响部分公司海外业务的拓展。

**国内 5G 商用未及预期。**国内 5G 商用未及预期，运营商 5G 推进受国家政策影响较大，不排除 5G 基站产品部分不成熟导致 5G 相关产业链发展滞后，对 5G 商用进度造成影响，从而影响 5G 推进进度不达预期。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

| | | |
|---|---|---|
| **证券评级** | 买入（Buy） | 预计相对强于市场表现 20%以上； |
| | 增持（outperform） | 预计相对强于市场表现 5%～20%； |
| | 中性（Neutral） | 预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动； |
| | 减持 | 预计相对弱于市场表现 5%以下。 |
| **行业评级** | 看好（overweight） | 预计行业超越整体市场表现； |
| | 中性（Neutral） | 预计行业与整体市场表现基本持平； |
| | 看淡 | 预计行业弱于整体市场表现。 |
| 备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。 | | |

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

**开源证券股份有限公司**

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

电话：029-88365835

传真：029-88365835