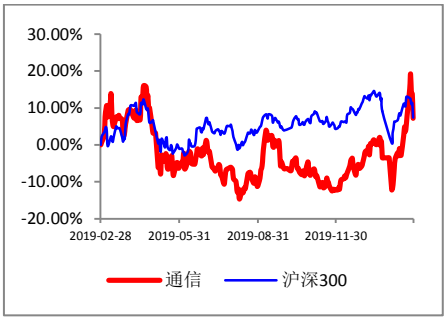
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

信息技术 技术硬件与设备

华为半年报业绩亮眼，“侧翼协同”公司价值提升

■ 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、华为发布2020年半年报，顶住压力，逆势增长。2020年上半年，华为实现销售收入4540亿元，同比增长13.1%，净利润率9.2%。其中，三大业务板块中的运营商业务、企业业务、消费者业务销售收入分别为1596、363、2558亿元，对应同比增长8.94%、14.87%、15.85%。二季度华为的营收为2718亿元，更是达到了自2015年以来的单季度营收高峰。在新冠疫情和美国制裁的双重压力之下，华为仍保持了两位数增长。华为运营商业务受益于国内5G建设加速，将带动通信产业链保持高景气度，坚定了快速发展5G的信心。

二、面对复杂的外部环境，产业链安全及自主可控愈发重要。国际环境日趋恶化，根据外媒报道，英国电信运营商称到2020年年底将不能在5G网络中新添任何华为组件。在此之后，运营商需不晚于2027年全部撤换已经安装的华为设备。目前这项政策还在决议当中，并未正式颁布。华为预计会因为芯片供应和政治因素暂时放缓在欧洲的拓展，能够为华为提供协同的国内产业链公司的价值更加凸现。同时本周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，称自5月15日起不接受华为新订单，9月14日后将停止对华为出货。美国还在不断动用朋友圈势力狙击华为，将继续倒逼中国通信行业国产替代加速，产业链安全变得愈发重要。相关华为产业链公司有望获得订单转移及华为技术支持，实现弯道超车。重点关注FPGA国产替代：紫光国微。

三、关注光模块行业中报高增长，5G+数通双重共振，龙头公司继续受益。106家通信公司中，共有49家披露半年报业绩预告或业绩快报。其中新易盛同比增长123%-148%，中际旭创同比增长62%-92%，天孚通信同比增长50%-75%，博创科技同比增长261%-392%。光模块公司表现突出，反映出5G前传网络建设高景气，海外数通市场继续回暖的大趋势。2020年进入5G规模建设阶段，全年有望建设5G基站60-70万站，流量爆发带动IDC需求，云厂商纷纷增加投资，腾讯计划未来5年投入5000亿、阿里计划未来3年投入2000亿元用于包括数据中心在内的新基建领域。我们认为光模块行业未来将继续受益于5G中传、回传建设，已经数通100G向400G升级，重点关注龙头厂商：中际旭创、新易盛、剑桥科技等。

行业要闻

1.台积电：9月14日后将停止对华为出货。

7月17日，台积电二季度财报会，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

E-MAIL：lirb@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520040002

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。”5 月 15 日，美国商务部升级出口管制规定，要求使用美国半导体制造设备的外国企业再向华为或海思等关联公司供应芯片时需要在进出口时申请许可证。同时，为了避免对半导体设备公司及晶圆厂的冲击，美国也留出了 120 天缓冲期。

2. 中兴通讯：5nm 芯片技术将用于通讯半导体领域。

近日,中兴通讯在深交所互动平台表示，公司具备芯片设计和开发能力,7nm 芯片达到规模量产,已在全球 5G 规模部署中实现商用,5nm 芯片将用于中兴通讯半导体领域，以达到最高标准。预计在明年发布的基于 5nm 芯片，将会带来更高的性能和更低的能耗。中兴在芯片研发上的突破，不仅意味着中国第二个自主研发的 7nm5G 芯片正式诞生，而且当年中兴的压力实现了转机，芯片研发将不再依赖国外技术公司。

■ 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	2020/7/17 股价	EPS 2019E	EPS 2020E	PE 2019E	PE 2020E	投资评级
000063.SZ	中兴通讯	40.33	1.22	1.37	47.06	37.19	买入
002049.SZ	紫光国微	115.00	0.67	1.03	77.54	56.26	买入
300628.SZ	亿联网络	64.49	2.09	2.67	50.54	39.45	增持
300308.SZ	中际旭创	61.15	0.72	1.29	86.17	52.60	增持
300590.SZ	移为通信	29.68	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. 华为：2020 年 Q1 5G 手机出货量超过 1500 万台，占全球 40% 6
2. 台积电:9 月 14 日后将停止对华为出货 7
3. 中兴通讯：5NM 芯片技术将用于通讯半导体领域 7
4. 台积电:Q2 营收 3107 亿新台币,市值突破 9 万亿新台币 7
5. 信通院：2020 上半年智能手机出货近 2.5 亿台，5G 占 25.6% 8
6. 中国电信：携手国家电网、华为建成国内最大规模 5G 智能电网 8
7. 中国联通:开启实人认证智能识别服务招标,预算 563 万元 8
8. 中国移动：公布光分路器产品集采结果，亨通等十厂商中标 9
9. GSMA:发布亚太 2G/3G 退网经验白皮书，助力运营商减制增效 9
10. 中兴通讯:发布《5G 室内覆盖白皮书》,加速 5G 应用落地 9
四、 上市公司公告 10
1. 日海智能：公司 100%持有子公司芯讯通股权 10
2. 意化股份：2020H1 净利润增长 282.45%-454.55% 10
3. 中富通：2020H1 净利润增长 50-70% 10
4. *ST 新海：2020H1 业绩扭亏为盈，增长 100.33%-100.49% 10
5. 高新兴：公司与腾讯云达成战略合作，2020H1 业绩亏损 10
6. 华脉科技：公司股东减持，持股比例低于 5% 11
7. 移远通信：公司多个股东减持 11
8. 七一二：公司控股股东变更，实控人未变 11
9. 鼎信通讯：公司 5%以上持股股东减持 11
10. 瑞斯康达：公司中标中国电信集采，中标金额预计达 3 亿元 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 通信板块上涨，细分板块中 IDC 表现相对最优 ..... 错误!未定义书签。
图表 2 上周通信行业涨跌幅榜 ..... 错误!未定义书签。
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、华为发布 2020 年半年报，顶住压力，逆势增长。2020年上半年，华为实现销售收入4540亿元，同比增长13.1%， 净利润率9.2%。其中，三大业务板块中的运营商业务、企业业务、消费者业务销售收入分别为1596、363、2558亿元，对应同比增长8.94%、14.87%、15.85%。二季度华为的营收为2718亿元，更是达到了自2015年以来的单季度营收高峰。在新冠疫情和美国制裁的双重压力之下，华为仍保持了两位数增长。华为运营商业务受益于国内5G建设加速，将带动通信产业链保持高景气度，坚定了快速发展5G的信心。

二、面对复杂的外部环境，产业链安全及自主可控愈发重要。国际环境日趋恶化，根据外媒报道，英国电信运营商称到2020年年底将不能在5G网络中新添任何华为组件。在此之后，运营商需不晚于2027年全部撤换已经安装的华为设备。目前这项政策还在决议当中，并未正式颁布。华为预计会因为芯片供应和政治因素暂时放缓在欧洲的拓展，能够为华为提供协同的国内产业链公司的价值更加凸现。同时本周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，称自5月15日起不接受华为新订单，9月14日后将停止对华为出货。美国还在不断动用朋友圈势力狙击华为，将继续倒逼中国通信行业国产替代加速，产业链安全变得愈发重要。相关华为产业链公司有望获得订单转移及华为技术支持，实现弯道超车。重点关注FPGA国产替代：紫光国微。

三、关注光模块行业中报高增长，5G+数通双重共振，龙头公司继续受益。106 家通信公司中，共有49家披露半年报业绩预告或业绩快报。其中新易盛同比增长123%-148%，中际旭创同比增长62%-92%，天孚通信同比增长50%-75%，博创科技同比增长261%-392%。光模块公司表现突出，反映出5G前传网络建设高景气，海外数通市场继续回暖的大趋势。2020年进入5G规模建设阶段，全年有望建设5G基站60-70万站，流量爆发带动IDC需求，云厂商纷纷增加投资，腾讯计划未来5年投入5000亿、阿里计划未来3年投入2000亿元用于包括数据中心在内的新基建领域。我们认为光模块行业未来将继续受益于5G中传、回传建设，已经数通100G向400G升级，重点关注龙头厂商：中际旭创、新易盛、剑桥科技等。

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5.00%，收3214.13点。各行情指标从好到坏依次为：万得全A（除金融、石油石化）>创业板综>中小板综>万得全A >上证综指>沪深300。通信行业板块上涨，表现强于大盘。

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	-5.00%
沪深 300	-4.39%
万得全 A	-4.51%
万得全 A（除金融、石油石化）	-3.92%
中小板综	-4.25%
创业板综	-4.18%
申万通信行业指数	1.19%
太平洋卫星基站设备指数	-12.47%
太平洋天线射频指数	-14.16%
太平洋光通信指数	-10.11%
太平洋物联网指数	-16.33%
太平洋 IDC 指数	-10.61%
太平洋卫星导航指数	-8.09%
太平洋网规网优指数	-10.08%
太平洋光纤光缆指数	-10.80%
太平洋 PCB 指数	-14.74%

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8.09%、10.08%、-10.11%、-10.61%、-10.80%、-12.47%、-14.16%、-14.74%、-16.33%。

上周可交易个股中，佳讯飞鸿周涨幅达12.17%，排名第一，中嘉博创周涨幅达11.32%，国盾量子周涨幅达8.56%。

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（%）
300213.SZ	佳讯飞鸿	12.17	65.17	300590.SZ	移为通信	-18.93	29.79
000889.SZ	中嘉博创	11.32	33.12	688080.SH	映翰通	-17.36	50.73
688027.SH	国盾量子	8.56	214.05	002194.SZ	武汉凡谷	-16.26	26.19
600355.SH	精伦电子	8.39	32.15	300603.SZ	立昂技术	-15.65	44.76
300183.SZ	东软载波	6.51	75.71	300548.SZ	博创科技	-15.63	23.99
300394.SZ	天孚通信	5.44	14.74	603236.SH	移远通信	-15.53	35.43
000971.SZ	*ST 高升	5.22	5.30	000851.SZ	高鸿股份	-15.32	47.01
300565.SZ	科信技术	2.94	49.84	000032.SZ	深桑达 A	-14.39	10.73
002281.SZ	光迅科技	2.02	16.87	300383.SZ	光环新网	-14.38	25.22
300502.SZ	新易盛	1.70	39.00	688159.SH	有方科技	-14.22	68.68

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、 行业新闻

1. 华为：2020 年 Q1 5G 手机出货量超过 1500 万台，占全球 40%

7月17日，华为终端相关负责人在华为云互联网峰会表示，截至今年一季度末，华为5G手机全球发货量超过1500万台，在中国市场的份额已达63%，在全球5G手机市场份额为40%，领先三星，居市场第一。日前信通院发布的报告显示，今年1-6月，国内手机市场总体出货量累计 1.53 亿部，同比下降 17.7%。在5G手机方面，国内市场5G手机累计出货量6359.7万部，占总出货量41.5%。由此可见，即使在新冠肺炎的冲击下，5G手机的发展仍旧迅猛。下半年，全球5G手机市场也将迎来更残酷的“厮杀”。根据市调机构Strategy Analytics此前的报告显示，2020年5G智能手机的全球总销量预计将达到2.34亿台，约占智能手机销量的15%，而去年这一数据仅为1860万台。此外，Strategy Analytics并预测得益于中国国内市场强劲的需求，华为将成为今年全球5G智能手机销量排名第一的厂商。据悉，华为于7月13日晚间发布了2020年上半年经营业绩。2020年上半年，公司实现销售收入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，企业业务收入为363亿元人民币，消费者业务收入为2558亿元人民币。

2. 台积电:9 月 14 日后将停止对华为出货

7月17日，台积电二季度财报会，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。5月15日，美国商务部升级出口管制规定，要求使用美国半导体制造设备的外国企业再向华为或海思等关联公司供应芯片时需要在进出口时申请许可证。同时，为了避免对半导体设备公司及晶圆厂的冲击，美国也留出了120天缓冲期。7月16日，台积电发布第二季度业绩。财报显示，2020年第一季度，台积电营收为3107亿新台币（约合103.8亿美元），同比增长28.9%；净利润高达1208.2亿新台币（41亿美元），较上年同期上涨81%。

3. 中兴通讯：5nm 芯片技术将用于通讯半导体领域

近日,中兴通讯在深交所互动平台表示，公司具备芯片设计和开发能力，7nm芯片达到规模量产，已在全球5G规模部署中实现商用，5nm芯片将用于中兴通讯半导体领域，以达到最高标准。 2020年6月6日，在5G发牌一周年线上峰会上中，中兴通讯虚拟化产品首席科学家屠嘉顺曾表示：基于7nm技术3.0版本的多模基带芯片和数字中频芯片，可以实现相比上一代产品超过4倍的算力提升和超过30%的AAU功耗的降低。预计在明年发布的基于5nm芯片，将会带来更高的性能和更低的能耗。中兴在芯片研发上的突破，不仅意味着中国第二个自主研发的7nm5G芯片正式诞生,而且当年中兴的压力实现了转机,芯片研发将不再依赖国外技术公司。事实上，中兴通讯技术含量本身就不低，根据德国专利数据Plytics公司发布数据，掌握了2561项5G专利技术，居世界第三位，仅次于华为和高通。在5nm工艺5G芯片开发进度的背后，中兴也是研发投入高的付出。据中兴执行副总裁兼首席运营官谢峻石介绍，在过去的三年里，中兴每年在研发上花费121亿元。科技研发的这一突破,也带动了股市和收盘大幅上升22%,市值超过1900亿港元。目前，中兴通讯可以提供全系列的5G基站，从700M、800M、900M，到1.8G、2.1G、2.6G，以及到26G和28G的全系列频谱基站，可以满足包括城区、郊区、室内深度覆盖热点，特别是中兴面向铁路以及高铁覆盖的解决方案做到了业界第一。中兴通讯凭借多年来在5G网络安全建设等方面的技术积累，其“5G工业互联网安全实验室”已成功入围2020年工业互联网产业联盟实验室首批名单。

4. 台积电:Q2 营收 3107 亿新台币,市值突破 9 万亿新台币

台积电日前公布6月份业绩，营收1208.78亿新台币创下历史新高，整个第二季度营收

3107亿新台币创下历史次高。同时，台积电股价连续10日上涨，市值突破9万亿新台币，创下历史新高。营收良好的原因，主要是7nm和16nm等先进制程畅销，以及替华为海思赶工先进制程，提前出货带来的业绩增长。整个上半年，台积电营收6213亿新台币，同比增长35.2%。台积电预计，第三季度营收在3030亿到3120亿新台币之间，与二季度大致持平。尽管可能失去海思订单，但空缺产能已被苹果、超微、高通、联发科等其它客户新订单补上，如果美国发出许可，华为海思重启下单，台积电下半年5nm等先进制程将会再现供不应求荣景。

5. 信通院：2020 上半年智能手机出货近 2.5 亿台，5G 占 25.6%

7月14日，今年上半年中国智能手机出货量同比下降了16.1%，尽管上半年末5G机型似乎恢复了增长势头。据中国信息通信研究院（CAICT）披露，由于未指明的不利因素，今年上半年中国智能手机总出货量达到2.489亿台，其中国产手机占比达到91%。数据显示，6月份5G机型出货量有所回升，环比增长12.2%，至1750万台。因为5G手机于2019年8月开始销售，因此还没有年度对比数据。这使得5G机型占到6月份中国智能手机出货量的61.2%。但5G机型在整个上半年出货量中的比例并不是很高，共计出货了6360万台，占比达到25.6%。

6. 中国电信：携手国家电网、华为建成国内最大规模 5G 智能电网

7月11日，中国电信宣布由国网青岛供电公司、中国电信青岛分公司和华为公司联合开发的青岛5G智能电网项目一期工程正式交付，这标志着目前国内规模最大的5G智能电网建成。青岛5G智能电网项目采用端到端5G SA网络建设，引入5G全自动多维动态切片解决方案，结合5G MEC无处不在的连接能力和超性能异构计算能力，为电网提供更快、更细、更准的差异化和确定性网络能力，实现了基于5G SA切片的智能分布式配电、变电站作业监护及电网态势感知、5G基站削峰填谷供电等新应用。工作人员通过电力塔杆上的5G＋4K超高清摄像头监控输电线路和配电设施，可以及时发现故障隐患，能节省80%的现场巡检人力物力。借助5G的超低时延和超高可靠性，该项目还能快速定位、隔离和排除电网线路故障，把停电时间从分钟级缩短到秒级甚至毫秒级。

7. 中国联通:开启实人认证智能识别服务招标,预算 563 万元

7月14日，中国联通软件研究院日前正式启动实人认证智能识别服务招标，项目采购总预算563万元（不含税），其中2020年预算225万元（不含税），2021年预算225万元（不含税），2022年上半年预算113万元（不含税）。公告显示，此次采购的服务主要包括四个方面，分别为：监控告警及故障处理；前端及后端的服务保障；业务咨询及处理和常态及紧急版本发布。本项目设置最高投标限价，以2020年全年工作量为报价模型，最高投标限价为2020年预算225万元人民币（不含税），投标人2020年下半年不含税投

标总价不得高于最高投标限价，否则投标将被否决。2020年投入总工作量合计不低于64人月，其中高级及以上级别人员工作量不高于26人月，否则投标将被否决。此外，中国联通要求投标人具备自 2017年1月1日至投标截止日以来的相关业绩，应当满足下列要求：须提供2017年1月1日起至投标截止日期间人工智能（AI）类、图像识别类、智慧城市类、视频大数据处理类、云服务类、物联网类业务项目案例1个或以上。须保证上述每个案例合同金额（含税）不得低于300万元。

8. 中国移动：公布光分路器产品集采结果，亨通等十厂商中标

5月14日7月15日，中国移动今日发布2020年至2021年光分路器产品集中采购中标候选人公示，亨通中标份额15.63%，投标报价34358.24万元；汇珏中标份额13.54%，投标报价34765.67万元；烽火中标份额12.50%，投标报价34358.24万元；亨通中标份额15.63%，投标报价34358.24万元；亨通中标份额15.63%，投标报价36499.84万元；中天宽带中标份额11.46%，投标报价36112.79万元；特发信息中标份额8.33%，投标报价36112.79万元；中兴新地中标份额7.29%，投标报价36112.79万元；亨通中标份额15.63%，投标报价34358.24万元；亨通中标份额15.63%，投标报价34358.24万元；乐通中标份额6.25%，投标报价35340.32万元；俊知中标份额5.20%，投标报价34765.67万元。根据此前发布的招标公告，该项目采购光分路器产品共计约1742.87万个，采购满足期为1年。

9. GSMA：发布亚太 2G/3G 退网经验白皮书，助力运营商减制增效

亚太是全球2G/3G退网的先驱，最早从2008年开始该区域运营商就启动了2G退网，到目前已关闭21张2G网络和5张3G网络，积累了丰富的经验。近期GSMA发布了《亚太2G/3G退网经验白皮书》，报告调研了亚太区域澳大利亚、新西兰、新加坡、日本、韩国、澳门六个国家或地区的退网案例，系统分析了运营商退网的收益、风险和经验，为全球运营商平滑退网提供了参考。基于亚太运营商的案例分析，白皮书总结出以下退网经验：过渡期通常为三年左右；针对用户迁移，精心策划营销活动；监管机构的协助将有助于2G/3G平滑退网；激励用户也起着重要的作用；保留一张网，提供漫游服务。《亚太2G/3G退网经验白皮书》的发布顺应了当前4G/5G规模部署和2G/3G减制增效的趋势，将有效帮助运营商平滑退网，面向4G+5G目标网轻装前行，为用户提供更好的服务。

10. 中兴通讯：发布《5G 室内覆盖白皮书》，加速 5G 应用落地

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。针对现有不同室内覆盖解决方案的特点，《白皮书》提出采用不同方法来优化。一、对于室外覆盖室内的建网方式，可以通过宏微结合来提升室内覆盖能力：采用创新型立体覆盖方案提升宏站高层覆盖能力，采用多样化的小基站实现专项覆盖；二、对于传统DAS的利旧，可以通过多通道联合收发技术来提升容量；三、对于新型数字室分，通过精细化新型数字室分方案来提升网络性能，降低建设成本，提高运维效率，开放业务能力，从而实现高效5G室内网络建设。最后，室内室外网络协同也是提升网络覆盖质量的必要手段。面向未来5G室内网络技术发展，《白皮书》认为，需要精确适配多样性的5G终端，满足不同场景个性化业务需求，支持多频化和高频化，实现异构网络融合组网。5G网络将赋能各行各业，推动全社会数字化转型，室内覆盖将是5G时代的关键战场。中兴通讯始终致力于5G室内覆盖技术的创新与商用实践，截止目前，中兴室内覆盖系统QCell全球发货量已超200万套，其中，5G QCell发货量超35万套。借助《白皮书》的发布，中兴通讯愿与行业伙伴共同携手，推进室分网络数字化进程，加速5G应用落地。

四、 上市公司公告

1. 日海智能：公司 100%持有子公司芯讯通股权

公司收购控股子公司少数股东股权，约定日海物联以现金方式收购宁波鼎兴、芜湖歌斐合计持有的芯讯通 27.20%的股权。本次交易完成后，公司将通过直接和间接方式持有芯讯通 100%股权。

2. 意化股份：2020H1 净利润增长 282.45%-454.55%

公司发布2020半年业绩预告，主营业务显著增长，净利润约3223.58-3653.39万元，较上年同期增长 50-70%。

3. 中富通：2020H1 净利润增长 50-70%

本次发行募集资金总额不超过 19,146.75 万元，扣除发行费用后，募集资金拟全部用于补充公司流动资金。

4. *ST 新海：2020H1 业绩扭亏为盈，增长 100.33%-100.49%

公司发布2020半年业绩预告，预计业绩扭亏为盈，净利润约40-60 万元，较上年同期增长100.33%-100.49%。。

5. 高新兴：公司与腾讯云达成战略合作，2020H1 业绩亏损

公司与腾讯云达成在新基建智能网联、智慧出行、智能交通、智慧城市、智能

巡检机器人等领域的战略合作伙伴关系。同时，2020H1公司净利润约 1250-1875 万元，较上年同期下降77.57%-85.05%。

6. 华脉科技：公司股东减持，持股比例低于 5%

公司股东上海金融减持公司股份，持股比例从7.18%下降至4.99%。

7. 移远通信：公司多个股东减持

公司股东武夷山汲渡、信展保达和信展云达分别计划减持公司股份不超过总股本的5.18%、2%和1.68%。

8. 七一二：公司控股股东变更，实控人未变

公司控股股东中环集团将其持有的公司 405,563,200 股限售流通股无偿划转至智博科技。公司控股股东将变更为智博科技，持股比例为 52.53%，实际控制人仍为天津市国资委。

9. 鼎信通讯：公司 5%以上持股股东减持

公司持股 5%以上股东王天宇先生计划通过集中竞价的方式减持公司股份不超过 6,566,900 股，即不超过公司总股本的 1.00%。王天宇先生持有公司无限售条件流通股份 40,064,961 股，约占公司总股本的 6.10%。

10. 瑞斯康达：公司中标中国电信集采，中标金额预计达 3 亿元

中国电信 2020 年政企网关集中采购项目包含普通 1G PON政企网关、WiFi 增强型政企网关及 10G PON 政企网关共计 3 个标包，公司均为第一中标人。按照《中标通知书》份额分配表列示的需求量显示，该项目公司中标份额合计为 813,488 台，根据中标份额占比及公司投标报价折算，预估中标金额合计为人民币 31,707.18 万元(含税)。将有利于公司扩大在中国电信政企接入业务领域的市场份额，有利于拓宽与中国电信在云网融合领域的合作空间，从而进一步提升公司云网融合产品的市场竞争力、助力运营商开展新一代云网融合业务。

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
新易盛	2020-07-20	52.53	33,104.28	1,948.20	0.18%
会畅通讯	2020-07-20	1,766.76	17,419.70	190,511.58	1.56%
威胜信息	2020-07-21	790.62	50,000.00	6,800.00	6.29%
有方科技	2020-07-23	4,475.89	9,167.95	20,384.00	4.40%
亨通光电	2020-07-28	64.38	195,275.71	41,011.24	2.33%
澄天伟业	2020-08-10	10,213.69	6,800.00	69,686.95	257.14%
纵横通信	2020-08-10	60.27	20,384.00	1,245.18	68.75%
世纪鼎利	2020-08-11	1,775.11	57,159.67	57,840.79	7.71%
中际旭创	2020-08-11	786.24	71,316.51	41,801.85	7.84%
映翰通	2020-08-12	493.42	5,242.88	10,322.00	4.40%
星网锐捷	2020-08-24	1,659.86	58,328.03	69,751.33	3.15%
世纪鼎利	2020-08-31	10,158.75	57,159.67	16,970.06	1.93%
万马科技	2020-08-31	679.74	13,400.00	8,956.48	76.56%

中际旭创	2020-09-03	203.69	71,316.51	112,470.86	0.09%
意华股份	2020-09-07	52.53	17,067.20	87,855.25	151.17%
光库科技	2020-09-07	1,766.76	9,164.70	70,244.74	0.68%
烽火通信	2020-09-10	790.62	117,100.29	81,383.46	1.60%
高鸿股份	2020-09-14	4,475.89	90,762.99	21,000.00	0.90%
中际旭创	2020-09-21	64.38	71,316.51	113,150.60	0.71%
*ST 高升	2020-09-28	10,213.69	105,530.79	30,269.38	2.08%
铭普光磁	2020-09-28	60.27	21,000.00	1,948.20	93.70%
烽火通信	2020-09-28	1,775.11	117,100.29	190,511.58	0.60%
中光防雷	2020-10-09	786.24	32,473.35	6,800.00	0.68%

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)
优博讯	2020-07-13	19.72	-7.67	23.35	2,186.75
优博讯	2020-07-13	19.72	-0.14	23.35	1,459.28
优博讯	2020-07-13	19.72	-8.46	23.35	1,459.28
优博讯	2020-07-13	19.29	-4.67	23.35	1,000.00
优博讯	2020-07-13	19.29	-6.52	23.35	2,300.00
优博讯	2020-07-13	19.72	-6.52	23.35	1,459.28

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。