通信跟踪周报

本周专题：为什么继续看好景气度高的光模块 IDC 等新基建板块？

增持（维持）

2020 年 07 月 19 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、光模块、IDC 流量基建板块景气度高，板块重点公司第二季度业绩预告预喜；PCB、IC 载板板块受益下游 5G 基站建设需求，业绩实现高增长；车联网等应用板块自上而下，行业发展进程不断加速，重点公司第二季度业绩初现。2、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：**光模块、IDC、PCB、IC 载板、车联网等板块重点公司第二季度业绩预告超预期；中央及各地方政府开始加强对科技新基建的投资；三星发布 6G 技术白皮书 预测首批商用服务将在 2028 年；中兴通讯发布《5G 室内覆盖白皮书》，5G QCell 全球发货超 35 万套；智能手机 APP 的平均使用时长同比每天增加近 20 分钟。

- **行业前瞻：**2020 年第十四届国际物联网展—深圳站（2020.7.29-7.31）、2020 中国国际通信大会（2020.8.9-8.11）。

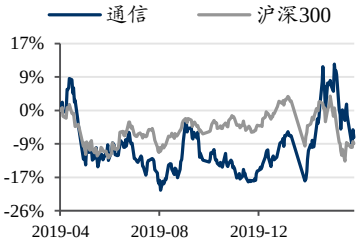
- **首推组合：**数据港（603881）、奥飞数据（300738）、光环新网（300383）、佳力图（603912）、天孚通信（300394）、中际旭创（300308）、华工科技（000988）、光迅科技（002281）、中科创达（300496）、移为通信（300590）、中国联通（600050）、中兴通讯（000063）、崇达技术（002815）、中石科技（300684）、淳中科技（603516）、中新赛克（002912）、俊知集团（港股 1300）。

- **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）、紫光股份（000938）、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 8.12%；沪深 300 指数下跌 4.39%；行业跑输大盘 3.73pp。**东吴通信优选指数近期表现：**一周下跌 9.48%，年初至今上涨 55.95%，跑赢通信指数 45.10pp。

- **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 12
3. 各子行业动态 17
3.1. 5G 设备商/运营商 17
3.2. 物联网等 18
3.3. 上市公司动态 18
4. 风险提示 19

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 8.12%；沪深 300 指数下跌 4.39%；行业跑输大盘 3.73pp。

表 1：涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅（%）
300213.SZ	佳讯飞鸿	12.17%
000889.SZ	中嘉博创	11.32%
600355.SH	精伦电子	8.39%
300183.SZ	东软载波	6.51%
300394.SZ	天孚通信	5.44%

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（%）
300590.SZ	移为通信	-18.93%
002194.SZ	武汉凡谷	-16.26%
300603.SZ	立昂技术	-15.65%
300548.SZ	博创科技	-15.63%
603236.SH	移远通信	-15.53%

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，通信周涨幅居第二位。

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)	-8.53%	27.18%	31.03%	56.6
801750.SI	计算机(申万)	-9.16%	15.33%	27.75%	81.8
801760.SI	传媒(申万)	-6.54%	26.02%	23.69%	56.3
801770.SI	通信(申万)	-8.12%	5.10%	10.85%	47.5

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 47.5X，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 07 月 19 日	56.6	81.8	56.3	47.5

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、光环新网、奥飞数据组成“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、光环新网、奥飞数据
涨跌幅	近 5 日：-9.48%；今年：45.10%
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。

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 9.48%，年初至今上涨 55.95%，跑赢通信指数 45.10pp。

图 1：东吴通信优选指数（日期截至.2020.07.19）



请务必阅读正文之后的免责声明部分

数据来源：wind，东吴证券研究所

1.1. 本周策略观点

1、IDC、光模块流量基建板块景气度高，车联网等应用板块加速业绩兑现

光模块、IDC 流量基建板块景气度稳步持续向上，板块重点公司中报业绩预喜：天孚通信净利润同比增长 50~75%；博创科技 261%~392%；中际旭创 62%~92%；新易盛 123%~148%；IDC 供需缺口逐步拉大，行业景气度将稳步持续向上，催化 IDC 上架率提升；光模块数通与电信市场共振光模块需求稳步向上，25G 前传光模块需求稳增，400G 光模块逐步放量，业绩将持续稳步向上；

PCB、IC 载板板块受益下游 5G 基站建设需求的高增长，深南电路净利润同比增长 45%~55%；兴森科技同比增长 164.83%~173.46%（剔除转让股权收益增长 1.91%-10.55%）。

车联网应用板块业绩初现，中科创达净利润同比增长 85%~105%，板块重点公司中报业绩预告超预期。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。当前，车联网上乘政策东风，下有各产业积极推动，行业进入快速发展阶段。业绩兑现持续加速。

2、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。

近期推荐组合：

数据港（603881）、光环新网（300383）、奥飞数据（300738）、中兴通讯（000063）、中际旭创（300308）、崇达技术（002815）、淳中科技（603516）、中国联通（600050）、中新赛克（002912）、中科创达（300496）、中石科技（300684）、移为通信（300590）、世嘉科技（002796）、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）；

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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）、紫光股份（000938）、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：移远通信（603236）、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）。

1.2. 本周事件点评

IDC、光模块、车联网等板块重点公司第二季度业绩预告超预期；中央及各地方政府开始加强对科技新基建的投资；三星发布 6G 技术白皮书 预测首批商用服务将在 2028 年；中兴通讯发布《5G 室内覆盖白皮书》，5G QCell 全球发货超 35 万套；智能手机 APP 的平均使用时长同比每天增加近 20 分钟

1、IDC、光模块流量基建板块景气度高，车联网等应用板块加速业绩兑现

光模块、IDC 流量基建板块景气度稳步持续向上，板块重点公司中报业绩预喜：天孚通信净利润同比增长 50~75%；博创科技 261%~392%；中际旭创 62%~92%；新易盛 123%~148%；IDC 供需缺口逐步拉大，行业景气度将稳步持续向上，催化 IDC 上架率提升；光模块数通与电信市场共振光模块需求稳步向上，400G 海外市场 400G 产品需求逐步上量，100G 产品需求继续增长；国内 5G 网络建设等“新基建”项目带来 25G，50G 和 200G 等产品的需求增长，业绩将持续稳步向上；

PCB、IC 载板板块受益下游 5G 基站建设需求的高增长，深南电路净利润同比增长 45%~55%；兴森科技同比增长 164.83%~173.46%（剔除转让股权收益增长 1.91%-10.55%）。

车联网应用板块业绩初现，中科创达净利润同比增长 85%~105%，板块重点公司中报业绩预告超预期。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。当前，车联网上乘政策东风，下有各产业积极推动，行业进入快速发展阶段。业绩兑现持续加速。

表 6：各板块预告影响

板块	公司	二季度预告	变动原因
IDC	宝信软件	净利润约 61276.37 万元-69276.37 万元，增长 56%-76%	本次业绩预增，主要受益于公司宝之云 IDC 四期项目上架机柜数量增加，本期收入和利润较去年同期相应增加。
	博创科技	净利润约 2200 万元-3000 万元，增长：261.02%-392.3%	受以下因素影响，报告期净利润同比上升：1，公司营业收入约 33,700 万元，较上年同期增长约 84%.2，受新产品逐步导入并形成规模销售的影响，公司 2020 年第二季度毛利率较第一季度有所提升.
	南兴股份	净利润约 12299.65 万元-13837.11 万元，变动幅度为：20%-35%	报告期内，公司专用设备和 IDC 业务的营业收入较上年同期均有较大幅度的增长，由此导致公司归属于上市公司股东的净利润预计同比增长 20%-35%。
光模块	天孚通信	净利润约 11604.71 万元-13538.83 万元，变动幅度为：50%-75%	疫情未对公司 2020 年上半年生产经营造成重大影响；二是全球 5G 网络和数据中心建设加速带动公司多个产品线增量提效，在扩大量产规模的同时提升了盈利能力；三是公司自 2020 年 4 月完成对精密光学 74.5%股权收购。
	新易盛	净利润约 18000 万元-20000 万元，增长：123.15%-147.95%	1，报告期公司积极抓住良好的行业发展契机，不断加强各应用领域的市场开拓.受益于数据中心市场的高速发展及 5G 网络建设的加速，公司 400G 产品及 5G 相关产品出货量持续增长.2，预计 2020 年 1-6 月非经常性损益对公司净利润的影响约为 252 万元.
	中际旭创	净利润约 33600 万元-39700 万元，变动幅度为：62.08%-91.5%	1、业务方面，受益于全球数通市场回暖，销售收入及净利润均较去年同期增长。公司取得了储翰科技 67.19%的股份表决权，并自 2020 年 5 月 19 日起将储翰科技纳入公司合并报表范围。3、对重组合并时子公司苏州旭创的固定资产及无形资产评估增值计提折旧摊

			销,调减公司合并净利润约 2,049.17 万元。
云计算/CDN	网宿科技	预计 2020 年上半年业绩同比 2019 年上半年有较大变动	2019 年上半年，公司出售厦门秦淮科技有限公司股权在公司合并层面产生投资收益 65,582.24 万元，该项投资收益为一次性影响。因 2019 年上半年存在上述一次性投资收益的影响，因此预计 2020 年上半年业绩同比 2019 年上半年有较大变动。
	优刻得	净利润可能为亏损，或者与上年同期相比发生大幅度变动	为了进一步拓展市场，公司第二季度继续加大带宽、租赁机柜、服务器投入和市场投入，会增加相关成本及费用，而收入可能比成本及费用投入滞后实现，公司预计年初至下一报告期期末的累计净利润可能为亏损，或者与上年同期相比发生大幅度变动。
车联网	中科创达	净利润约 16318.72 万元-18082.90 万元,增长 85%-105%	报告期内，受益于智能汽车产业的高速发展，公司营业收入预计较上年同期增长约 40%。由于公司产品化程度持续提升，软件 IP 竞争力加强，公司净利润增长速度远超过收入增长速度，达到 85%-105%。
	锐明技术	净利润约 8556 万元，增长 6.99%	对外提供电子元器件贴片加工受影响较大，收入同比下滑 45.3%，也是公司营业收入同比下降 6.19%的主要原因；主营业务整体上受疫情影响相对较小，收入同比微增 0.98%。虽然业务发展受到疫情的阶段性负面影响，但是公司并未削减人力成本等战略性投入。
	高新兴	净利润约-5800 万元-5300 万元	公司的生产、销售及客户交付受到一定程度的影响，市场启动晚于往年；受到宏观环境及国内外经济大环境的影响，预计公司 2020 年半年度非经常性损益的对归属于上市公司股东的净利润影响约为 2,200 万元，主要为政府补助。
散热	中石科技	净利润约 5573.38 万元-6409.39 万元,变动幅度为:100%-130%	1)报告期内，受益于公司在智能手机、笔记本电脑、平板电脑、智能可穿戴产品等市场中新项目、新产品业务的不断提升及在国内外主要大客户供货份额的提升，公司销售收入较去年同期有较大幅度增长；2)产能利用充足，形成规模效应，毛利率趋于稳定。
PCB	深南电路	净利润约 68301.2 万元-73011.63 万元,变动幅度为:45%-55%	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。
IC 载板	兴森科技	净利润约 36800 万元-38000 万元，增长:164.83%-173.46%	公司按照既定的战略方向推进 PCB 样板、IC 载板的投资扩产和试生产工作，加大市场拓展力度，实现主营业务稳定发展和营业收入平稳增长。(1)子公司广州兴森快捷电路科技有限公司转让控股子公司上海泽丰半导体科技有限公司 16%股权，已完成工商变更手续，并收到全部股权转让款，实现税后投资收益约 22,638 万元。
天线射频	通宇通讯	净利润约 2700 万元-3500 万元，下降 31.47%-47.13%	1、部分订单未按时交付。同时受境外疫情持续影响，报告期内出口收入大幅减少；2、随着国内 5G 开始大规模建设，5G 订单量相比去年明显提升；3、随着国内 4G 进一步进入建设末期，4G 需求量明显下降，4G 产品价格进一步下滑，导致整体毛利率降低。
网络可	中新赛克	净利润约 6634.12 万	第一时间实现复工复产并积极推进市场项目的执行，使得整体营

视化		元~7297.53 万元，变动幅度为:0%~10%	业收入较上年同期维持了增长的趋势。公司 2019 年限制性股票激励计划首次授予实施完成，根据《企业会计准则》的相关规定确认了部分激励成本并计入本期经常性损益，影响金额约为-400 万元。
工业互联网	天源迪科	净利润约 5376.85 万元~6272.99 万元，变动幅度为:20%~40%	参与了多家大型银行新一代核心业务系统建设，与多家海外银行签约为其提供数字银行整体解决方案。在公安行业，在江苏、广东等地客户得到广泛应用，连续中标多家大型央企国企，智能客服业务赢得多个行业标杆客户。

数据来源：wind，东吴证券研究所

2、中央及各地方政府开始加强对科技新基建的投资

事件：中央及各地方政府开始加强对科技新基建的投资。中央:深入推进供给侧结构性改革,支持数字经济发展，新型基础设施建设”首次提出是在 2018 年底中央经济工作会议,但在本次疫情催化下,新基建则多次被强调,尤其是数字经济相关领域。各地方开始纷纷推行并加速科技新基建建设计划实施。

表 7：各地方推行科技新基建加速政策及计划

地区	内容
重庆	6 月 19 日，重庆市印发了《重庆市新型基础设施重大项目建设行动方案(2020-2022 年)》。提出，要围绕信息基础设施、融合基础设施、创新基础设施 3 个方面，升级国家级互联网骨干直联点、中新国际互联网数据专用通道；推进数据存储设施，强化两江水土云计算中心核心承载能力；推进高性能计算设施建设，打造国家级超算资源集聚高地，3 年总投资 3983 亿元。
北京	6 月 10 日，北京市经济和信息化局发布了《北京市加快新型基础设施建设行动方案(2020-2022 年)》，重点任务主要包括“建设 5G、千兆固网、卫星互联网，车联网、工业互联网、政务专网等新型网络基础设施；建设共性支撑软件、科学仪器、中试服务生态、共享开源平台、产业园区生态等生态系统基础设施”等。
宁波	6 月 5 日，《宁波市推进新型基础设施建设行动方案(2020-2022)》公布，将通过实施 100 个重大新型基础设施项目，释放 2000 亿元投资，包括:加快布局建设大数据中心、城市大脑，布局 1000 万个社会感知单元、新建 3100 个公用和新型智慧城市建设水平持续保持国内领先地位。
福建	6 月 4 日，福建省印发《2020 年数字福建工作要点》，要“加快新基建建设”、“优化提升信息网络基础设施”，福建省数字办公布省数字经济年度重点建设项目，其中数字新基建项目 52 个，总投资 729 亿元，年度计划投资 286 亿元，将加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度，分解落实 5G 基站、工业互联网、数据中心等建设任务。
湖北	6 月，湖北省政府办公厅印发《加快发展数字经济培育新的经济增长点的若干措施》，将实施数字经济五项工程，包括 5G 万站工程；大数据开发应用工程，力争 3 年内国家级大数据试点示范企业达到 30 家，人工智能和大数据产业规模超过 1000 亿元；万企上云工程，力争 3 年内全省建成较为完备的工业云平台体系；产业数字化改造工程；线上新经济培育工程。
四川	6 月初，成都市公布《成都市新型基础设施建设专项规划(公告版)》，表示未来将大力发展

	新基建，以大数据产业为例，成都市未来要建设13个大数据中心，包括青白江远洋大数据中心。
云南	5月20日，昆明市政府印发《昆明市新型基础设施建设投资计划实施方案》梳理提出新型基础设施建设五大领域，重点项目394个，总投资10011.8亿元，主要涉及先进装备制造、生物医药、电子信息、新材料。尤其是数字经济、信息产业、大数据产业迅速发展，一大批重点项目落地建设，呈贡信息产业园（云南省数字经济开发区）正加快建设。
河南	5月17日，河南省人民政府新闻发布会指出把5G作为“新基建”新产业发展的重要抓手，将开展5G应用场景试点示范，全行业计划投资57.15亿元，实施77个5G重点行业应用项目，主要涉及5G+工业互联网、智慧医疗等14大类应用场景；持续推进郑州、开封、洛阳互联网国际通信专用通道建设，加快推进中原数据基地建设。
浙江	5月14日，浙江省人大常委会会议指出：今年重点启动20个大型数据中心项目建设，建成5万个5G基站；浙江还获批建设国内首个新型互联网交换中心，已累计建成各类数据中心190个，其中大型和超大型数据中心5个；浙江将超前布局5G网络、大数据中心、人工智能等新型基础设施，统筹规划高等级绿色云数据中心建设。
贵州	5月14日，贵州省召开大数据发展专题会议，强调今年要更加具体深入推进大数据战略行动实施，要在工业智能化改造、深化农业产销智慧对接、加快数字化基础设施建设、发展数据融合新业态、壮大大数据龙头企业，强化数字化治理等方面实现重大突破，每个方面都要具体化、项目化、清单化，以便可检查、可考核。
江苏	5月12日，《关于加快新型信息基础设施建设扩大信息消费的若干政策措施》公开发布，涵盖四大方面29条政策措施，新型信息基础设施建设方面将加快建设5G、大数据中心、新能源汽车充电桩等新型基础设施。2020年计划投资120亿元，新建5G基站5.2万个，优化新一代数据中心布局，实施全省一体化大数据中心“1·N+13”推进工程，形成共用共享、科学合理的全省大数据中心整体布局等。
上海	5月7日，上海公开《上海市推进新型基础设施建设行动方案（2020-2022年）》，未来三年上海实施的第一批48个重大项目和工程包，预计投资约2700亿元，进一步推动数据资源开放，促进应用生态链形成。
吉林	4月中旬，《吉林省新基建“761”工程方案》发布，主要内容包括加快推进5G基础设施、特高压、城际高速铁路和城际轨道交通、新能源汽车充电桩、大数据中心、人工智能和工业互联网“7大新型基础设施”。新基建“761”工程计划实施项目2188个，总投资10962亿元，其中智能信息网总投资839亿元。
山西	4月2日，山西省工信厅新闻发言人张占祥表示，在“稳增长”背景之下，山西将加快推动建设智能矿山、支持重点医快数字政府重点应用，更好地为经济赋能、为生活添彩。开展5G+智慧医疗示范，打造智慧城市，积极拓宽5G+智慧交通、智慧社区、智慧能源、数字城管等场景应用，加
山东	3月19日，印发《山东省数字基础设施建设指导意见》，前瞻布局以5G、人工智能、工业

	互联网、物联网等为代表的新型基础设施，将加快数据中心高水平建设，推进数据中心规模化发展，支持济南等市做大做强全国性社会化大数据中心。完善用地用电等政策，争取国家级行业数据中心、大型互联网企业区域性数据中心的布局建设。
陕西	3 月，陕西西安航天基地从 5G 网络、数据基础设施、智能社会基础设施、人工智能、工业互联网、市场开拓、应用场景等 7 个方面，出台 12 条具体措施，重点聚焦基础性、平台型基础设施建设，既补贴项目建设又考虑运营成本，既有研发支持又有应用奖励，多项补贴金额高达 1000 万元。
河北	3 月，河北省发改委统计指出今明两年 5G 网络、数据中心、工业互联网、人工智能等新型基础设施拟开工和在建项目约 140 项，总投资达 1744 亿元，今年计划完成投资近 320 亿元。

数据来源：wind、各地方政府、中国政务网、中国证券网、证券日报，东吴证券研究所

3、三星发布 6G 技术白皮书 预测首批商用服务将在 2028 年

事件：三星近日发布了一份有关 6G 技术的白皮书，其中阐明了该公司对下一代移动技术的愿景，并预测 6G 最早可能将在 2028 年首次亮相。三星并不是第一家分享 6G 观点的公司，**中国移动已经开展 6G 研发，并于 2019 年 11 月发布第一份 6G 报告。**

每一代新通信技术的开发周期越来越短，三星预测 6G 的第一批商用服务将出现在 2028 年，而大规模实现商用化将到 2030 年。三星认为，6G 将支持比 5G 高 10 倍的连接密度。要做到这一点，将需要 1000 Gbit/s 的峰值速率和 1 Gbit/s 的用户体验速率，而 5G 的峰值速率为 20 Gbit/s。此外，该公司认为，6G 网络的端到端延迟需要低于 1 毫秒，并且频谱效率和能源效率是 5G 的 2 倍。

4、中兴通讯发布《5G 室内覆盖白皮书》，5G QCell 全球发货超 35 万套

事件：近日，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。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。

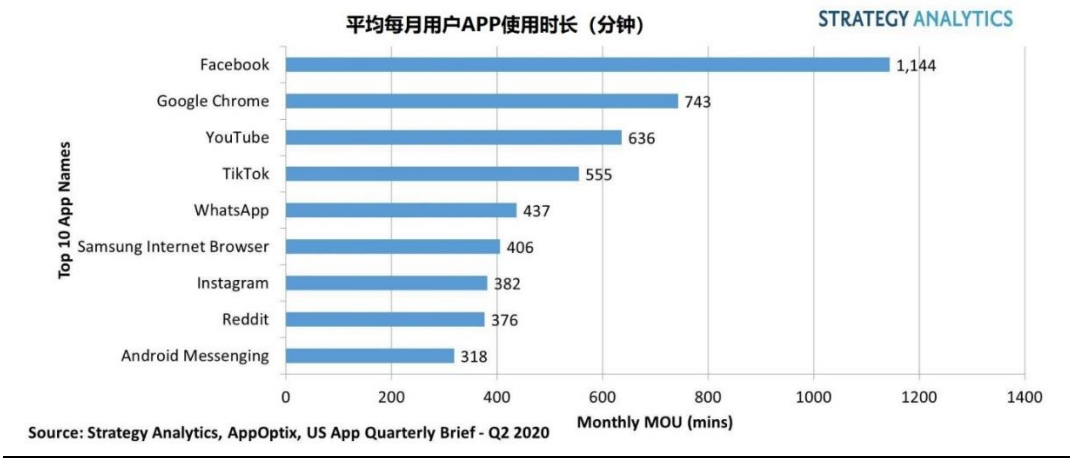
5G 网络将赋能各行各业，推动全社会数字化转型，室内覆盖将是 5G 时代的关键战场。中兴通讯始终致力于 5G 室内覆盖技术的创新与商用实践，截止目前，中兴室内覆盖系统 QCell 全球发货量已超 200 万套，其中，5G QCell 发货量超 35 万套。借助《白皮书》的发布，中兴通讯愿与行业伙伴共同携手，推进室分网络数字化进程，加速 5G 应用落地。

5、智能手机 APP 的平均使用时长同比每天增加近 20 分钟

事件：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。 这项研究由 Strategy Analytics 的 AppOptix 美国研究平台提供支持，该平台使用可选的美国移动用户小组，本地遥测 APP 和大数据分析环境构建。 该报告每季度追踪一次 APP 类别和 APP 的使用情况。

该报告的其他发现包括：用户在智能手机游戏类 APP 上每月使用时间最长 ，尽管使用时长保持相对固定。社交媒体 APP 的使用时长同比增长 21％。用户在视频娱乐 APP，例如 YouTube 和 Netflix，使用时间分别减少了 12％和 33％，这是由于用户在家开始使用更大屏幕的设备，以及具有更好用户体验的其他设备，比如智能电视，平板电脑和 PC。以下类别的 APP 使用时长也同比增加：商业与金融（67.6％），其中包括视频会议 APP，如 Zoom，网页浏览（13.3％），生活方式（12.4％）和生产力（7.2％）。

图 2：平均每月用户 APP 使用时长



数据来源：Strategy Analytics，东吴证券研究所

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 13 日，压力下继续前行：华为 2020 上半年收入 4540 亿元 同比增长 13.1%。

2、7 月 13 日，福建省：全省共建成 5G 基站 1.3 万个超额完成上半年进度。

3、7 月 14 日，英国宣布最终决定：停止在 5G 建设中使用华为设备。

4、7 月 15 日，河北省：新建 5G 基站 9440 个完成全年目标任务超六成。

5、7 月 15 日，三星发布 6G 技术白皮书 预测首批商用服务将在 2028 年。

6、7 月 16 日，爱立信：中国消费者对 5G 持更积极态度 五大趋势影响网络建设和业务开发。

3.2. 物联网等

1、7 月 13 日，联通物联拟采购 500 万套 CAT1 芯片：最高限价 3.9 美元/套。

2、7 月 14 日，英国宣布最终决定：停止在 5G 建设中使用华为设备。

3、7 月 16 日，联通物联网拟采购 500 万套 NB 远传燃气表控制板：限价 70 元/套总预算为 35000 万元。

4、7 月 16 日，小米 IoT 取得成功，平台连接设备数量达 2.348 亿。

3.3. 上市公司动态

【通宇通讯】：2020 年半年度业绩预告。（2020 年 01 月 01 日至 2020 年 06 月 30 日期间，公司实现归属于上市公司股东的净利润盈利：2700 万元–3500 万元，比上年同期下降：47.13%-31.47%。）（07.14.2020）

【中富通】：公司与中国移动福建南平分公司签署重要业务合同的公告。（中富通集团股份有限公司于近日与中国移动通信集团福建有限公司南平分公司签署了《南平市公共安全视频监控建设联网应用项目（南平市级）》、《南平市公共安全视频监控建设联网应用项目（建瓯市）》、《南平市公共安全视频监控建设联网应用项目（邵武市）》、《南平市公共安全视频监控建设联网应用项目（光泽县）》合同（，上述合同合计金额为 5,374 万元（含税）。）（07.14.2020）

【星网锐捷】：2020 年度半年度业绩预告。（2020 年 1 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日，公司实现归属于上市公司股东的净利润盈利：5,774.64 万元—8,661.18 万元，比上年同期下降：63.33%—45%。）（07.15.2020）

【通鼎互联】：2020 年半年度业绩预告。（2020 年 1 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日，公司实现归属于上市公司股东的净利润亏损：12,500 万元–9,000 万元。）（07.15.2020）

【会畅通讯】：2020 年半年度业绩预告。（报告期内，公司实现归属于上市公司股东的净利润盈利：4,800 万元–5,800 万元，比上年同期下降 5.19%–14.56%。）（07.16.2020）

【光迅科技】：2019 年年度权益分派实施公告。（本次权益分派方案的具体内容为：以参与利润分配的股本 676,395,918 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.7 元（含税），拟分配利润共计 114,987,306.06 元，不进行资本公积金转增股本。）（07.16.2020）

【淳中科技】：公开发行可转换公司债券发行公告。（本次共发行 30,000 万元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 300 万张，30 万手，按面值发行。本次发行的可转债期限为自发行之日起六年，即 2020 年 7 月 21 日至 2026 年 7 月 20 日。票面利率：第一年 0.5%，第二年 0.7%，第三年 1.2%，第四年 1.80%，第五年 2.2%，第六年 2.8%。）（07.17.2020）

【鹏博士】：第一期员工持股计划。（本员工持股计划的股份来源为公司回购专用账户回购的股份，股份总数不超过 3,972.80 万股，购买回购股票的价格为 2 元/股，存续期为 36 个月。）（07.17.2020）

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