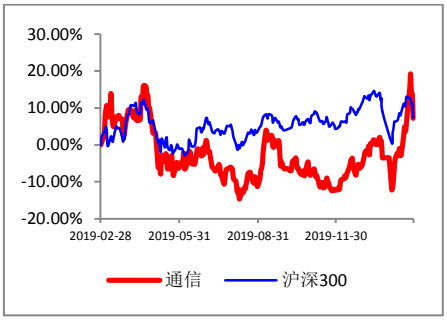
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

信息技术 技术硬件与设备

R16 标准正式冻结，车联网发展注入新动能

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、5G 第一个完整标准版本 3GPP R16 冻结。原定于在 2020 年 3 月份冻结的 5G 标准 R16Stage3，会议受到疫情影响，推迟到 2020 年 6 月召开。7 月 3 日，国际标准组织 3GPP 宣布 R16 标准冻结，标志着 5G 第一个演进版本标准完成。Rel-16 标准的完成和发布意味着各厂商可依据该版本进行相应产品的研发制造，进一步丰富 5G 技术的应用场景，也进一步加快全球 5G 网络部署的进程。同时，3GPP 已经启动了 Rel-17 技术标准的研究开发工作，并初步规划了 Rel-17 的主要技术特征和计划时间表，继续对现有版本标准进行增强演进。

二、Rel-16 版本重点聚焦 URLLC（高可靠和低延迟通信）、网络切片、毫米波通信等功能增强。Rel-16 版本在 Rel-15 基础上，对网络的承载能力，基础功能都做了一定增强和提升，增加了部分网络新特性和能力，并拓展对垂直行业的技术支持。在基础功能方面，对无线 NR 增强、V2X，移动性，5G 网络自动化架构的支持，服务化架构，网络切片都做了优化和增强，功能的可用性和完善性均得到提升。在组网技术方面，则引入了远端干扰管理、无线中继以及网络组织和自优化技术，使得网络实际用户体验获得提升。在垂直行业拓展方面，工业互联网(IIoT)，超可靠低延迟通信（URLLC），非公网(NPN)，非授权频谱等方面做了支持，这些都有助于拓展 5G 在工业、物联网，特种行业等特定需求领域的应用实现。除此以外，Rel-16 还增加了终端节能，基于 5G 信号的定位和位置服务等新功能，一方面优化终端用户体验，一方面拓展了 5G 的定位应用。。

三、随着行业标准的推进，车联网将获得更多的支持，重点关注模组、解决方案提供商。目前车联网产业已迎来实质落地，大规模投资建设在 2021 年开启，作为 5G 应用核心落地领域，V2X 车联网空间广阔。根据赛迪顾问数据，我国车联网市场规模在 2018 年达 486 亿元，预计到 2021 年市场规模将达到 1150 亿元，年复合增速约 28.1%。在政策的大力推动下，车联网产业将迎来快速发展。作为 5G 应用核心落地领域，车联网空间广阔。终端关注模组厂商：移为通信、移远通信、日海智能、广和通；车联网解决方案：高新兴、高鸿股份等。

行业要闻

1.英特尔回应浪潮“停供”事件：不得不临时性暂停，预计两周以内恢复。

中国云计算服务器企业浪潮信息被列入美国出口管治名单，浪潮是全球第三大服务器厂商，也是中国第一大服务器厂商，而英特尔是

E-MAIL：lirb@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520040002

浪潮的第一供应商，此前英特尔曾与浪潮共同推出了虚拟网关等多款 5G 应用方案。有消息称，英特尔出口至浪潮的产品在 6 月 29 日子夜 11：59 起暂停。受此消息影响，浪潮信息午后开盘股价直线跳水，盘中一度跌停，午后跌超 1%。英特尔方面确认该消息属实，回应称：“英特尔需要根据美国相关法律对我们的供应链做出一些相应的调整，因而不得不临时性暂停对此客户的供货。这次临时性暂停预计两周以内，届时我们将恢复对此客户的供货。”

2. 美国 FCC 正式将华为和中兴列为“美国国家安全威胁”。 6 月 30 日，美国联邦通信委员会(FCC)将中国电信公司华为和中兴通讯列为国家安全威胁，禁止美国公司利用 83 亿美元的政府资金购买这两家公司的设备。去年，该机构一致投票禁止其认为具有威胁的电信制造商接受旨在扩大包括美国农村在内的服务不足地区的互联网接入的资金。该声明是阻止华为和中兴获得这笔资金的最后一步。

■ 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】。

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	2020/7/3 股价	EPS 2019E	EPS 2020E	PE 2019E	PE 2020E	投资评级
000063.SZ	中兴通讯	42.41	1.22	1.37	47.06	37.19	买入
002049.SZ	紫光国微	96.83	0.67	1.03	77.54	56.26	买入
300628.SZ	亿联网络	69.56	2.09	2.67	50.54	39.45	增持
300308.SZ	中际旭创	62.99	0.72	1.29	86.17	52.60	增持
300590.SZ	移为通信	32.64	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. 英特尔回应浪潮“停供”事件：不得不临时性暂停，预计两周以内恢复。 6
2. 美国 FCC 正式将华为和中兴列为“美国国家安全威胁”。 6
3. 台湾政府制定半导体计划：2020 年产值 1.2 万亿 7
4. 中国信通院：中国智能手机出货量在今年 5 月同比下降 10.4% 7
5. 紫光旗下新光三：2020Q1 持续领跑中国企业级 WLAN 市场。 7
6. GSA：全球已发布 5G 终端 296 款,其中 112 款已商用。 8
7. 欧盟委员会（EC）通过 5G 小蜂窝法规，以推进 5G 部署。 8
四、 上市公司公告 8
1. 华星创业：转让上海鑫众 82%股权 8
2. 威胜信息：6 月中标南方电网、国网招标项目共计 6 个标包 8
3. 平治信息：拟收购武汉飞沃 100%股份 8
4. 优博讯：向特定对象非公开发行 A 股股票 9
五、 大小非解禁、大宗交易 9
六、 风险提示 11

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 5
图表 2 上周通信行业涨跌幅榜 6
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、5G第一个完整标准版本3GPP R16冻结。原定于在2020年3月份冻结的5G标准R16Stage3，会议受到疫情影响，推迟到2020年6月召开。7月3日，国际标准组织3GPP宣布R16标准冻结，标志着5G第一个演进版本标准完成。Rel-16标准的完成和发布意味着各厂商可依据该版本进行相应产品的研发制造，进一步丰富5G技术的应用场景，也进一步加快全球5G网络部署的进程。同时，3GPP已经启动了Rel-17技术标准的研究开发工作，并初步规划了Rel-17的主要技术特征和计划时间表，继续对现有版本标准进行增强演进。

二、Rel-16版本重点聚焦URLLC（高可靠和低延迟通信）、网络切片、毫米波通信等功能增强。Rel-16版本在Rel-15基础上，对网络的承载能力，基础功能都做了一定增强和提升，增加了部分网络新特性和能力，并拓展对垂直行业的技术支持。在基础功能方面，对无线NR增强、V2X，移动性，5G网络自动化架构的支持，服务化架构，网络切片都做了优化和增强，功能的可用性和完善性均得到提升。在组网技术方面，则引入了远端干扰管理、无线中继以及网络组织和自优化技术，使得网络实际用户体验获得提升。在垂直行业拓展方面，工业互联网(IIoT)，超可靠低延迟通信（URLLC），非公网(NPN)，非授权频谱等方面做了支持，这些都有助于拓展5G在工业、物联网，特种行业等特定需求领域的应用实现。除此以外，Rel-16还增加了终端节能，基于5G信号的定位和位置服务等新功能，一方面优化终端用户体验，一方面拓展了5G的定位应用。。

三、随着行业标准的推进，车联网将获得更多的支持，重点关注模组、解决方案提供商。目前车联网产业已迎来实质落地，大规模投资建设在2021年开启，作为5G应用核心落地领域，V2X车联网空间广阔。根据赛迪顾问数据，我国车联网市场规模在2018年达486亿元，预计到2021年市场规模将达到1150亿元，年复合增速约28.1%。在政策的大力推动下，车联网产业将迎来快速发展。作为5G应用核心落地领域，车联网空间广阔。终端关注模组厂商：移为通信、移远通信、日海智能、广和通；车联网解决方案：高新兴、高鸿股份等。

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】。

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

上周大盘上涨5.81%，收3152.81点。各行情指标从好到坏依次为：沪深300>上证综指>万得全A>中小板综>万得全A（除金融、石油石化）>创业板综。通信行业板块上涨，表现弱于大盘。

图表 1 通信板块上涨，细分板块中 IDC 表现相对最优

指数	涨跌幅度(%)
上证综指	5.81
沪深 300	6.78
万得全 A	5.51
万得全 A（除金融、石油石化）	4.53
中小板综	4.82
创业板综	3.46
申万通信行业指数	4.49
太平洋卫星基站设备指数	7.33
太平洋天线射频指数	3.58
太平洋光通信指数	3.62
太平洋物联网指数	2.04
太平洋 IDC 指数	2.61
太平洋卫星导航指数	1.79
太平洋网规网优指数	4.04
太平洋光纤光缆指数	4.22
太平洋 PCB 指数	4.40

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从细分行业指数看，IDC、光通信、物联网、PCB和卫星基站设备分别上涨9.93%、5.67%、4.17%、1.68%和1.54%，光纤光缆、网规网优、天线射频和卫星导航-0.15%、-0.21%、-1.26%、-3.37%。

上周可交易个股中，博创科技周涨幅达9.24%，排名第一，盛洋科技周涨幅达7.00%，移远通信周涨幅达5.31%。

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（%）
300620.SZ	光库科技	32.11	20.83	300590.SZ	移为通信	-33.28	29.11
300548.SZ	博创科技	22.38	18.43	600734.SH	*ST 实达	-17.21	19.20
000851.SZ	高鸿股份	16.93	53.00	000971.SZ	*ST 高升	-4.30	2.15
300571.SZ	平治信息	14.94	25.28	300570.SZ	太辰光	-4.07	12.93
300565.SZ	科信技术	14.93	18.88	688080.SH	映翰通	-2.86	34.65
600105.SH	永鼎股份	13.33	10.40	688159.SH	有方科技	-2.83	35.63
300563.SZ	神宇股份	12.71	43.03	688100.SH	威胜信息	-2.48	25.85
300017.SZ	网宿科技	10.58	28.29	603703.SH	盛洋科技	-1.71	17.60
300531.SZ	优博讯	9.81	13.95	002902.SZ	铭普光磁	-1.67	18.84
002583.SZ	海能达	9.41	27.35	603083.SH	剑桥科技	-1.21	20.47

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、 行业新闻

1. 英特尔回应浪潮“停供”事件：不得不临时性暂停，预计两周以内恢复。

中国云计算服务器企业浪潮信息被列入美国出口管治名单，浪潮是全球第三大服务器厂商，也是中国第一大服务器厂商，而英特尔是浪潮的第一供应商，此前英特尔曾与浪潮共同推出了虚拟网关等多款5G应用方案。有消息称，英特尔出口至浪潮的产品在6月29日子夜11：59起暂停。受此消息影响，浪潮信息午后开盘股价直线跳水，盘中一度跌停，午后跌超1%。英特尔方面确认该消息属实，回应称：“英特尔需要根据美国相关法律对我们的供应链做出一些相应的调整，因而不得不临时性暂停对此客户的供货。这次临时性暂停预计两周以内，届时我们将恢复对此客户的供货。”。

2. 美国 FCC 正式将华为和中兴列为“美国国家安全威胁”。

6月30日，美国联邦通信委员会(FCC)将中国电信公司华为和中兴通讯列为国家安全威胁，禁止美国公司利用83亿美元的政府资金购买这两家公司的设备。去年，该机构一致投票禁止其认为具有威胁的电信制造商接受旨在扩大包括美国农村在内的服务不足地区的互联网接入的资金。该声明是阻止华为和中兴获得这笔资金的最后一步。在美国各州的乡村地区散布着一些小型运营商，它们的用户规模少则几千，多则几十万。而这些地区的部分运营商曾表示在使用华为的设备后几乎没有信号中断的情况发生，

并且华为设备价格便宜。此举意味着美国许多小型农村运营商使用的联邦补贴资金可能不再用于购买或者维护这些中国公司生产的设备。FCC在去年估计，大约有三四十家美国农村运营商接受了补贴，并且在使用华为或者中兴的设备，而更换设备的平均成本可能在4000万至4500万美元之间。

3. 台湾政府制定半导体计划：2020 年产值 1.2 万亿

6月24日，中国电信正式启动2020年ROADM网络扩容工程集采项目，采购内容为中国电信2020年ROADM网络扩容工程所需100G DWDM设备及服务。中国电信指出，由于本项目属于原局同型号扩容，为保证系统兼容性，需要向原中标人采购工程、货物或者服务，否则将影响施工或者功能配套要求，依照《中华人民共和国招标投标法实施条例》第九条规定，向原中标人采购。最终，单一来源采购供应商为，华为技术有限公司和华为技术服务有限公司联合体、中兴通讯股份有限公司、烽火通信科技股份有限公司。

4. 中国信通院：中国智能手机出货量在今年 5 月同比下降 10.4%

中国信息通信研究院（CAICT）数据显示，由于对5G手机的需求减弱，中国智能手机出货量在今年5月同比下降10.4%。信通院称，5月份的出货量总计为3270万台，其中90%来自国产品牌。其中几乎半数（1560万台）为5G手机，比4月份下降4.9%。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。4月时，整个智能手机市场显示出复苏迹象。但5月份的数据令2020年前5个月的总出货量同比下降了16%，至1.211亿台，其中5G终端为4610万台。中国移动和中国电信在今年5月新增了2020万户5G用户，总计达到8560万。

5. 紫光旗下新光三：2020Q1 持续领跑中国企业级 WLAN 市场。

7月2日，根据国际数据公司（IDC）最新发布的《中国WLAN市场跟踪报告，2020Q1》显示，紫光旗下新华三集团以39.4%的市场份额夺得2020年第一季度中国企业级WLAN市场份额第一。继雄踞WLAN市场榜首十一载之后，新华三作为企业级WLAN领军企业，2020年之初继续领跑。当前4K/8K超清视频、VR/AR体验、物联网等高带宽、低时延、广连接的应用增长迅猛，最新一代无线技术Wi-Fi6迎来广阔的应用空间。相比Wi-Fi5，Wi-Fi6拥有更高速率和更大容量，在160MHz信道上8条流的最高速率可达10Gbps，并发用户数暴增4倍，网络时延则从平均30ms降低至10ms，能够为各类新兴应用提供高速稳定的无线网络连接。新华三集团Wi-Fi6凭借丰富的场景化产品、“黑科技”Wi-Fi6 eXtreme增强技术、极致工业设计和智简运维四大优势，能够为用户提供全场景、高速率、智简运维、物联融合、全面IP双栈的Wi-Fi6产品及解决方案，让用户畅享极致联接体验。

6. GSA：全球已发布 5G 终端 296 款，其中 112 款已商用。

根据全球移动供应商协会（GSA）关于全球5G终端生态系统的最新报告显示，目前有100多款5G终端投入了商用，在过去一个月中“快速增长”。GSA表示，从4月底到5月底，商用5G终端的型号总数累计达到112款。而更多的5G终端正在赶来的路上，在一个广泛的供应商生态系统中，84家供应商已经发布了总共296款5G设备，包括已上市和即将推出的（包括地区性产品）。GSA列出了16类5G设备的样式。其中包括119款手机，比上个月增加11款；在过去的一个月中，市面上销售的5G手机增加了13款，达到至少77款。第二大类别是5G CPE，有84款室内和室外设备，以及2款不符合3GPP 5G标准的Verizon专用设备；GSA指出，目前已有16款CPE设备投入商用。还有47款5G模块、20款5G热点（至少10款已商用）和5款笔记本电脑。其他21款设备包括无人机、机器人、适配器、头戴式显示器、平板电脑、电视、USB上网卡/调制解调器/适配器和自动售货机。

7. 欧盟委员会（EC）通过 5G 小蜂窝法规，以推进 5G 部署。

7月2日，欧盟委员会（EC）通过了关于小蜂窝的法规，作为推进5G网络部署，以及提高整个欧盟的数据容量和覆盖范围所迈出的一步。欧盟委员会在一份声明中解释说，它制定了5G小蜂窝的物理和技术特性，这将不受任何个别规划许可要求的约束。该法规规定小蜂窝必须是“隐形的，或者以非阻碍的方式安装在支撑结构上”，并且产生的电子辐射要比Wi-Fi装置更少。5G小蜂窝将比目前的4G基础设施功率更小，欧盟委员会表示，这将有助于确保更低的暴露限值。它说，这将“远远低于严格的欧盟暴露限值，对于公众而言，该极限比国际科学证据显示的对健康有任何潜在影响的水平低50倍”。

四、 上市公司公告

1.华星创业：转让上海鑫众 82%股权

公司拟以 13,940 万元的价格向上海茂静转让持有的上海鑫众通信技术有限公司82%股权，转让后上海茂静合计持有上海鑫众 82%股权。6月30日，公司收到上海茂静支付的第三笔股权转让款 500 万元，目前公司已经累计收到本次交易的股权转让款 7,609.4 万元。

2.威胜信息：6 月中标南方电网、国网招标项目共计 6 个标包

公司6月中标南方电网2020年计量产品第一批框架中标项目（中标金额约6100.10万元）、国网江西省电力有限公司2020年第二次物资招标采购项目（中标金额1919.56万元），中标金额总计约为8019.65万元，占公司2019年度经审计营业总收入的6.45%。

3.平治信息：拟收购武汉飞沃 100%股份

公司拟收购武汉飞沃100%股权，总对价不超过3亿，武汉飞沃在通信4G/5G前传光模块领域、IP城域网光模块、数据中心光模块领域具备良好基础，本次有利于公司打开5G前传设备和光模块市场，扩大公司在通信运营商细分市场的份额。

4.优博讯：向特定对象非公开发行A股股票

为优化公司资本结构、提升资本实力、扩大经营规模，公司拟向特定对象GUO SONG、CHEN YIHAN、LIU DAN和陈建辉（战略投资者）发行股票，总认购金额为1.91亿元，本次发行后GUO SONG、CHEN YIHAN、LIU DAN仍为公司实际控制人。

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
佳讯飞鸿	2020-07-06	197.18	59,492.64	54,235.50	91.16
鼎信通讯	2020-07-13	665.64	46,906.71	65,003.75	138.58
中际旭创	2020-07-14	24,932.56	71,316.51	39,871.67	55.91
移远通信	2020-07-15	4,425.60	10,701.60	2,676.00	25.01
新易盛	2020-07-20	43.40	33,104.28	23,926.17	72.28
会畅通讯	2020-07-20	196.80	17,419.70	11,751.88	67.46
威胜信息	2020-07-21	251.50	50,000.00	3,998.50	8.00
有方科技	2020-07-23	82.13	9,167.95	1,866.07	20.35
亨通光电	2020-07-28	4,336.04	195,275.71	186,175.54	95.34
澄天伟业	2020-08-10	4,896.00	6,800.00	1,904.00	28.00
纵横通信	2020-08-10	8,304.60	20,384.00	12,079.40	59.26
世纪鼎利	2020-08-11	2,935.62	57,159.67	38,075.62	66.61
中际旭创	2020-08-11	5,066.47	71,316.51	64,804.23	90.87
映翰通	2020-08-12	52.53	5,242.88	1,192.65	22.75
星网锐捷	2020-08-24	1,766.76	58,328.03	56,074.03	96.14
世纪鼎利	2020-08-31	790.62	57,159.67	41,011.24	71.75
万马科技	2020-08-31	4,475.89	13,400.00	5,846.11	43.63
中际旭创	2020-09-03	64.38	71,316.51	69,870.70	97.97
意华股份	2020-09-07	10,213.69	17,067.20	6,756.37	39.59
光库科技	2020-09-07	60.27	9,164.70	8,896.21	97.07
烽火通信	2020-09-10	1,808.60	117,098.46	110,693.92	94.53

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)
中兴通讯	2020-07-02	35.78	40.50	-11.65	572.48
网宿科技	2020-07-02	9.36	9.36	0.00	334.15
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	203.06
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	11,076.00
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	40,132.04
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	996.84
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	1,107.60
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	1,698.32
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	1,846.00
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	2,484.72
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	3,300.65
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	3,692.00
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	3,692.00

中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	5,538.00
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	5,870.28
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	479.96
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	479.96
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	479.96
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	479.96
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	694.10
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	701.48
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	738.40
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	738.40
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	956.23
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	959.92
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	203.06
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	203.06
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	221.52
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	249.95
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	396.15
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	399.84
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	400.21
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	406.12
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	443.04
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	461.50
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	203.06
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	203.06
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	203.06
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	203.06
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	203.06
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	203.06
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	203.06
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	203.06
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	203.06
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	200.84
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	200.84
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	203.06
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	1,236.82
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	1,250.85
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	3,844.11
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	22,152.00
中兴通讯	2020-07-01	36.92	39.75	-7.12	40,132.04
亨通光电	2020-07-01	16.40	16.46	-0.36	252.89
中兴通讯	2020-06-30	35.28	40.13	-12.09	739.82
中富通	2020-06-30	17.94	20.08	-10.66	999.26
万隆光电	2020-06-30	25.80	25.24	2.22	243.81
佳讯飞鸿	2020-06-29	6.34	6.52	-2.76	7,481.20
科信技术	2020-06-29	11.52	12.74	-9.58	230.40
会畅通讯	2020-06-29	33.42	36.88	-9.38	379.65

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。