通信

行业周报

R16 标准冻结加快 5G 应用落地，5G 发展进入第二阶段

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
00788	中国铁塔	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	-1.58	-9.01	3.23
绝对收益	8.88	10.01	16.75

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：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，市场走势大幅上涨，通信板块上涨 4.2%，其中宽带提速指数指数涨幅最大，涨幅为 4.35%。**市场走势大幅上涨，沪深 300 指数上涨 6.8%，中小板、创业板指分别上涨 5.4% 、3.4% 。同期，通信（中信）指数涨幅为 4.2%，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 20 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集体上涨，涨幅分别为 5.1%、4.4%、2.0%。从行业主要概念板块看，上周，宽带提速指数指数涨幅最大，为 4.35%；射频及天线指数涨幅最小，涨幅为 1.86%。从通信个股看，周涨幅前三位分别为光库科技、博创科技、高鸿股份，跌幅榜前三位分别为锐科激光、富春股份、*ST 高升。

◆ **R16 标准冻结，5G 应用将逐渐落地。**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。今年初，受新冠肺炎疫情对全球移动产业的影响，R16 规范冻结时间再次推迟了 3 个月。5G 有三大应用场景增强移动宽带 eMBB、大规模机器通信 mMTC 和超可靠低延迟通信 URLLC。R15 规范主要侧重于 eMBB 用例，R16 则更侧重于 URLLC， R15 的若干基础功能在 R16 中得到持续增强，显著提升小区边缘频谱效率、切换性能，使终端更节电等。R16 的冻结有望加快 5G 应用：1）面向工业互联网应用，引入新技术支持 1 微秒同步精度、0.5-1 毫秒空口时延、“六个九”可靠性和灵活的终端组管理，最快可实现 5 毫秒以内的端到端时延和更高的可靠性，提供支持工业级时间敏感；2）面向车联网应用，支持了 V2V(车与车)和 V2I(车与路边单元)直连通信，通过引入组播和广播等多种通信方式，以及优化感知、调度、重传以及车车间连接质量控制等技术，实现 V2X 支持车辆编队、半自动驾驶、外延传感器、远程驾驶等更丰富的车联网应用场景。3）面向行业应用，引入了多种 5G 空口定位技术，定位精度提高十倍以上，达到米级。

◆ **美国把华为和中兴列为国家威胁，Light Reading 称美国无法在电信技术上与中国脱钩。**美国联邦通信委员会当地时间 6 月 30 日正式裁定中兴和华为被 FCC 列为安全威胁，FCC 主席阿吉特帕伊声称，他们综合考虑了来自国会、行政部门、情报机构、通讯商和盟友们的意见，有“压倒性的证据”显示，华为和中兴对美国的 5G 未来构成了威胁。根据帕伊在社交媒体上补充的内容，这一决定意味着美国的通讯供应商将无法使用 FCC 通用服务基金 83 亿美元的补贴基金来购买华为和中兴的任何设备。代表 50 家无线服务提供商的美国农村无线协会在 2018 年 12 月的文件中表示，当时其成员的四分之一正在使用华为和中兴的设备，如果换供应商，成本非常巨大。来

自 Light Reading 的评论报道称，美国无法在电信技术上与中国脱钩。爱立信、诺基亚和三星在北美市场使用的 5G 标准是与中国公司一起制定的，这些标准由全球标准组织 3GPP 发布。AT&T、T-Mobile US、Verizon 或其他任何美国运营商建设的 5G 网络，在一定程度上都基于中国的专业知识和技术。

- 投资建议：R16 标准冻结，丰富 5G 应用场景，为 5G 新基建注入新动能，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、中国铁塔。
- 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。

通信：移动广电共建 700M 5G 网络，实体清单再升级 2020-05-25

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 13
四、风险提示 14

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 9
表 6：通信行业关注公司列表 14

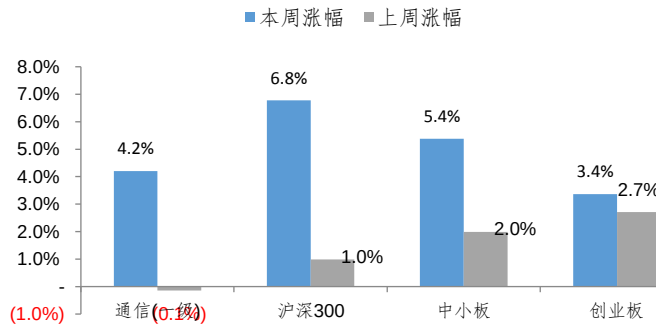
一、市场行情回顾

上周，市场走势大幅上涨，通信板块上涨 4.2%，其中宽带提速指数指数涨幅最大，涨幅为 4.35%。市场走势大幅上涨，沪深 300 指数上涨 6.8%，中小板、创业板指分别上涨 5.4% 、3.4% 。同期，通信（中信）指数涨幅为 4.2%，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 20 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 集体上涨，涨幅分别为 5.1%、4.4%、2.0%。从行业主要概念板块看，上周，宽带提速指数涨幅最大，为 4.35%；射频及天线指数涨幅最小，涨幅为 1.86%。从通信个股看，周涨幅前三位分别为光库科技、博创科技、高鸿股份，跌幅榜前三位分别为锐科激光、富春股份、*ST 高升。

（一）板块行情概述

市场走势大幅上涨，沪深 300 指数上涨 6.8%，中小板、创业板指分别上涨 5.4% 、3.4% 。同期，通信（中信）指数涨幅为 4.2%，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

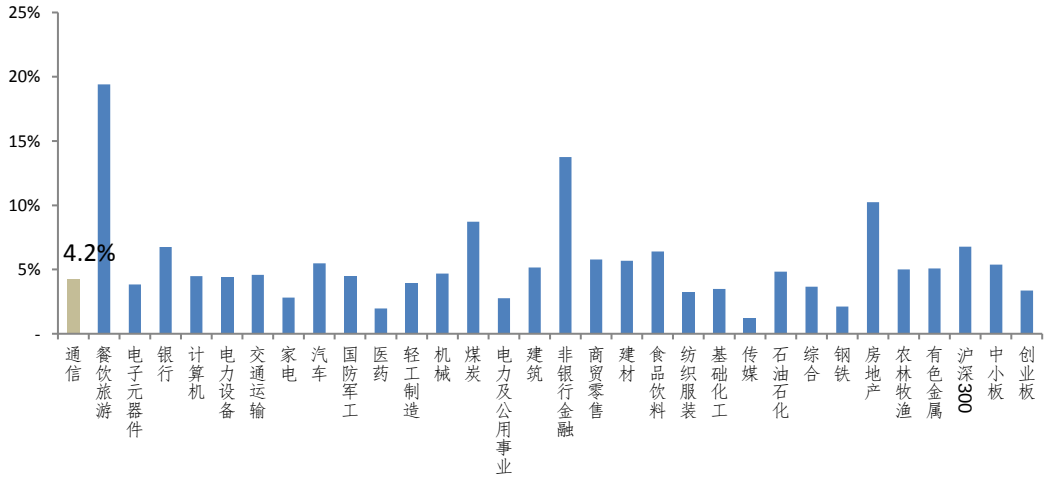
图 2：通信一级指数 v.s.沪深 300 指数



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 20 位，表现弱于市场。

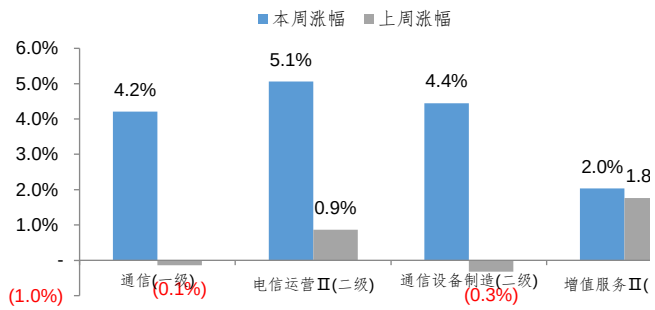
图 3：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

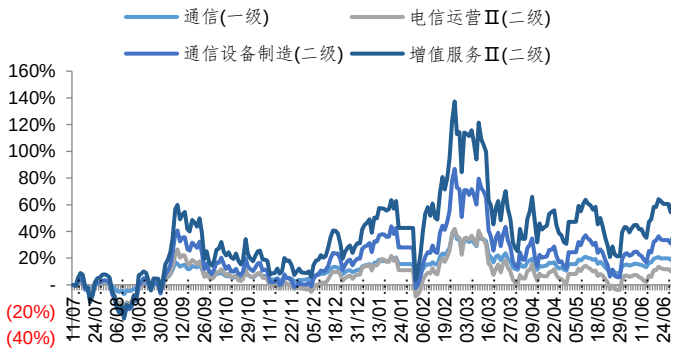
从子板块看，上周，电信运营Ⅱ、通信设备制造、增值服务Ⅱ集体上涨，涨幅分别为 5.1%、4.4%、2.0%。

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，宽带提速指数涨幅最大，为 4.35%；射频及天线指数涨幅最小，涨幅为 1.86%

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	4.28%	2.94%	25.50%
卫星导航指数	3.19%	1.99%	19.12%
光模块指数	2.73%	1.56%	26.02%
射频及天线指数	1.86%	1.34%	5.82%
基站指数	2.09%	1.16%	25.53%
宽带提速指数	4.35%	3.51%	15.42%
光通信指数	3.03%	2.23%	15.75%
小基站指数	2.85%	2.48%	12.73%
云计算指数	2.69%	2.27%	24.40%
三网融合指数	2.18%	2.65%	6.54%
华为概念指数	3.56%	2.33%	21.18%
5G 指数	2.93%	2.25%	13.89%
物联网指数	4.21%	2.68%	9.49%
高频 PCB 指数	2.47%	1.68%	31.24%
IPV6 指数	4.28%	3.43%	20.50%
网络规划建设指数	3.26%	2.37%	7.47%
网络优化指数	2.74%	2.16%	13.31%

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光库科技、博创科技、高鸿股份，跌幅榜前三位分别为锐科激光、富春股份、*ST 高升。

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
300620	光库科技	32.11%	57.35	9.69	20.83%	52.56	通信设备制造
300548	博创科技	22.38%	69	12.94	18.43%	103.55	通信设备制造
000851	高鸿股份	16.93%	8.91	38.53	53.00%	80.87	通信设备制造
300565	科信技术	14.93%	14.7	3.87	18.88%	30.58	通信设备制造
600105	永鼎股份	13.33%	4.76	5.73	10.40%	58.95	通信设备制造
002813	路畅科技	12.82%	22.62	5.69	47.09%	27.14	通信设备制造
300563	神宇股份	12.71%	34.86	7.07	43.03%	32.97	通信设备制造
300017	网宿科技	10.58%	9.72	57.31	28.70%	236.59	云服务
300531	优博讯	9.81%	21.16	8.04	13.95%	68.36	计算机设备
002316	亚联发展	9.44%	6.49	2.54	14.29%	25.51	多领域控股Ⅱ

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
300747	锐科激光	-6.00%	104.85	13.36	12.68%	201.31	消费电子
300299	富春股份	-5.74%	9.2	38.10	68.91%	63.59	文化娱乐
000971	*ST 高升	-4.30%	2.67	0.47	2.15%	28.18	增值服务Ⅱ
600845	宝信软件	-4.28%	56.07	25.06	5.23%	529.61	云服务
300570	太辰光	-4.07%	20.48	4.96	12.93%	47.10	通信设备制造
000829	天音控股	-3.20%	6.36	13.01	21.65%	65.68	专营连锁
603881	数据港	-2.12%	100.94	35.57	16.45%	212.57	云服务
002796	世嘉科技	-1.52%	21.35	4.65	10.37%	53.90	工程机械Ⅱ
603083	剑桥科技	-1.21%	38.39	8.85	20.47%	73.96	通信设备制造
002384	东山精密	-0.62%	29.21	68.97	19.17%	469.28	元器件

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	
全球 5G 设备商最新排名	6 月 29 日，韩国朝鲜日报报道，据市场调研机构 Dell'Oro 的最新消息，今年一季度，在 5G 通信设备市场中，华为以 35.7%的市场份额排名第一，爱立信以 24.6%排名第二，诺基亚以 15.8%排名第三，三星以 13.2%排名第四。比较 2019 年第四季度，华为市场份额增长了 0.4%，爱立信增长了 0.8%，诺基亚下滑 4.5%，三星增长了 2.8%。文中指出，尽管华为的份额增幅不大，但考虑到美国的制裁，依然稳居第一，这是出乎意料的。
NEC：华为困境为日本厂商重返全球电信设备市场带来机会	日本 NEC 首席执行官 Takashi Niino 在接受采访时表示，由于华为面临的压力日益增加，这让 NEC 及其新的合作伙伴 NTT 获得了参与全球 5G 设备供应竞争的“最后机会”，而眼下 NEC 与 NTT 正瞄准美国和英国的市场机会。在贸易保护主义抬头以及美国政府向包括英国在内的国家施压，要求将中国供应商华为排除在其电信网络之外的背景下，日本公司有机会重振其日渐衰弱的影响力。
5G 进展	
5G R16 标准冻结，5G 行业应用加速落地	北京时间 7 月 3 日晚 23:00，3GPP TSG 第 88 次全体会议宣布冻结 5G R16 标准。作为 R15 的后续版本，R16 规范的制定周期为 18 个月，预计将于 2019 年底完成。此前因为受 R15 Latedrop 版本冻结时间推迟的影响，R16 规范冻结时间由原定的 2019 年 12 月推迟至 2020 年 3 月；今年初，受新冠肺炎疫情对全球移动产业的影响，R16 规范冻结时间再次推迟 3 个月。5G 有三大应用场景增强移动宽带 eMBB、大规模机器通信 mMTC 和超可靠低延迟通信 URLLC。R15 规范主要侧重于 eMBB 用例，R16 则更侧重于 URLLC，旨在扩展 5G 支持的功能并提高现有功能的效率。eMBB 主要是面向消费级市场，对于垂直行业进行商业拓展对于高可靠、低时延等特性有着个性化的要求，没有 R16 的明确和加持，很难落地。 R16 相对于 R15 在网络能力扩展、挖潜以及降低运营成本等方面做了改进。主要场景包括超可靠低延迟通信（URLLC）的增强、对垂直行业和 LAN 服务的支持、蜂窝物联网的支持与扩展、增强 V2X 支持、5G 定位和定位服务、UE 无线功能信令优化、5G 卫星接入、5G 网络自动化架构的支持、无线和有线融合增强、流媒体和广播、用户身份验证，多设备支持、增强网络切片、增强无线 NR 功能等。
中国台湾大哥大 5G 今天开通，月租 599 元新台币起	中国台湾大哥大 6 月 30 日宣布，5G 服务将在 7 月 1 日正式启动。推出的共有 8 种套餐资费，最低也得从 NT$599 元（约合人民币 144 元）起步，最高为 NT$2699 元 5G 上网不降速（吃到饱）套

	餐。台湾大哥大的 5G 方案，都是以手机绑套餐为主，另外也提供 5G 升级版套餐，宽带上网与 5G 移动上网套餐捆绑。台湾大哥大的 5G 服务，从 7 月 1 日起才开放申办，目前还没有公布已经构建的 5G 基站数量，预计在年底前达到 4000 座 3.5GHz 基站的目标。
运营商集采	
中国移动负载均衡器集采：规模为 1600 台，总限价 3.2 亿	中国移动日前发布 2020 年至 2021 年负载均衡器产品集中采购招标公告，采购负载均衡器设备共计 1600 台，项目需求满足期为 1 年。本项目划分为 3 个标包，允许投标人同时中标的最多标包数为 3 个。具体标包划分及分配份额如下：标包 1：高端负载均衡器，选取 1 至 2 家厂商中标。若 2 家厂商中标，中标份额依次为：70%、30%；若 1 家厂商中标，中标份额为 100%。标包 2：中端负载均衡器，选取 1 至 3 家厂商中标。若 3 家厂商中标，中标份额依次为：50%、30%、20%；若 2 家厂商中标，中标份额依次为：70%、30%；若 1 家厂商中标，，中标份额为：100%。标包 3：低端负载均衡器，选取 1 至 3 家厂商中标。若 3 家厂商中标，中标份额依次为：50%、30%、20%；若 2 家厂商中标，中标份额依次为：70%、30%；若 1 家厂商中标，，中标份额为：100%。
中国铁塔启动四大类 5G 室分产品集采	国铁塔在近日启动 5G 室分产品集约化电商采购项目，包括无源器件、POI、漏泄电缆及配件、室分天线四大类产品。本项目分为两个阶段，第一阶段为资格审查（包括书面材料审核和产品入网检测），第二阶段为商务技术应答（包括对合同条款、技术条款应答及报价）。其中，无源器件分为腔体功分器、腔体耦合器、3dB 电桥、负载三类。POI 分为多系统接入平台（POI）12 频 POI-普通型、多系统接入平台（POI）3 频 POI-普通型、多系统接入平台（POI）2.6GHz 扩展 POI。漏泄电缆及配件共 27 种。室分天线分为普通室内全向单极化吸顶天线\800～3700MHz、室内定向单极化壁挂天线\800～3700MHz 和 8/9dBi 单极化室内定向对数周期天线\800～3700MHz 三类。
中国电信 2020 年视频彩铃建设工程集采：华为、中兴等中标	来自中国电信官网消息，中国电信公示 2020 年视频彩铃建设工程中标候选人。最终华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司、杭州东信北邮信息技术有限公司中标。
华为、美国制裁	
FCC 将华为中兴列为安全威胁 禁止运营商使用补贴购买中国设备	据彭博社报道，本周二，美国联邦通信委员会（FCC）正式将华为和中兴通讯列为国家安全威胁，意在将中国设备供应商逐出美国市场。在美国市场，小型农村运营商依赖于中国设备供应商提供的高性价比网络设备。FCC 在一份新闻稿中表示，此举意味着许多小型农村运营商使用的联邦补贴资金将不再能用于购买或维护这些中国公司生产的设备。
Light Reading 评论：美国无法在电信技术上与中国脱钩	来自 Light Reading 的评论报道称，本周，美国政府当局将华为和中兴通讯列入了其最新的“黑名单”，由此继续展开从美国电信网络中抹去任何中国技术痕迹的行动。然而，不管怎样，爱立信、诺基亚和三星在北美市场使用的 5G 标准是与中国公司一起制定的，这些标准由全球标准组织 3GPP 发布。AT&T、T-Mobile US、Verizon 或其他任何美国运营商建设的 5G 网络，在一定程

	度上都基于中国的专业知识和技术。
美国施压欧洲各国抵制中国安防厂商同方威视	据国外媒体报道，继封杀中国电信设备制造巨头华为后，美国政府又锁定新的目标，游说欧洲各国共同抵制中国最大的安全检查设备制造商同方威视，以防止护照、指纹和其他细节在内等乘客信息外流。据了解，同方威视主要为欧洲国家提供用于港口、入境口岸和机场行李、乘客的安检系统。据悉，同方威视在欧洲海运货物安检设备市场已占有 90%的市场份额，在欧洲机场行李和货物安检设备市场则占 50%市场份额。
英特尔：没有断供浪潮，技术性暂停供货	英特尔方面回应浪潮信息被加入美国出口管制名单称，英特尔需要根据美国相关法律对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，届时将恢复对此客户的供货。
大公司	
中国联通试行总监制深入推进“总部机关化”问题整改	自 2019 年 11 月“总部机关化”问题整改工作开展以来，中国联通集团党组深入贯彻习近平总书记重要指示精神，落实国务院国资委《关于中央企业开展“总部机关化问题”专项整改工作的通知》要求，提高政治站位，强化问题导向，研究专项方案统筹部署，从总部职能定位、授权放权、运作流程、思想作风、队伍建设等多方面开展全面系统的整改工作，已取得阶段性进展。其中，以纵深推进混合所有制改革“扁平化、短流程、宽层级”要求为契机，在总部试点单位构建部门负责人领导下的总监负责制，与机关化整改工作要求不谋而合，成为中国联通深化国企改革、寻求市场化突破的一项重要制度安排。
英特尔：没有断供浪潮，技术性暂停供货	英特尔方面回应浪潮信息被加入美国出口管制名单称，英特尔需要根据美国相关法律对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，届时将恢复对此客户的供货。
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。

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
2020-06-28	000063.SZ	中兴通讯	关于 2020 年度第七期超短期融资券发行情况的公告	2020 年 6 月 24 日，公司完成了 2020 年度第七期超短期融资券（以下简称“本期超短融”）的发行。本期超短融按面值发行，发行额为 10 亿元人民币，期限为 177 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 1.65%，起息日期为 2020 年 6 月 24 日，兑付日期为 2020 年 12 月 18 日，由中国银行股份有限公司主承销。2020 年 6 月 24 日，本期超短融所募集的资金已经全部到账，将用作偿还公司银行融资。

日期	代码	公司简称	标题	内容概述
2020-07-03	002396.SZ	星网锐捷	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 583,280,278 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.100000 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 0.990000 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额。本次权益分派股权登记日为：2020 年 7 月 9 日，除权除息日为：2020 年 7 月 10 日。
2020-06-29	002396.SZ	星网锐捷	关于控股股东减持计划实施完毕的公告	公司于 2020 年 3 月 5 日在巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)上披露了《关于控股股东减持股份预披露公告》（公告编号：临 2020-10）（以下简称“减持计划公告”），持有公司 156,781,950 股（占本公司总股本比例 26.88%）的控股股东福建省电子信息（集团）有限责任公司（以下简称“信息集团”）计划在减持计划公告发布之日起 15 个交易日后的 90 日内，通过集中竞价方式减持本公司股份不超过 10,965,668 股(占星网锐捷总股本的比例不超过 1.8800%)。
2020-07-02	300383.SZ	光环新网	中信建投证券股份有限公司关于公司向特定对象发行股票并在创业板上市之上市保荐书	本次非公开发行股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时不超过本次非公开发行前公司总股本的 30%，即，本次向特定对象非公开发行股票数量合计不超过 462,941,976 股（含 462,941,976 股）。若本公司本次发行股票在董事会决议公告日至发行日期间发生除权、除息、回购，则发行数量及发行上限将作相应调整。调整方式如下：Q1=Q0×(1+N)其中：Q0 为调整前的本次发行股票数量的上限；N 为每股送红股股本数、每股转增股本数或每股回购（负值）股本数；Q1 为调整后的本次发行股票数量的上限。
2020-06-30	600498.SH	烽火通信	上海新世纪资信评估投资服务有限公司关于烽火通信科技股份有限公司公开发行可转换公司债券跟踪评级报告	2020 年 5 月公司相关实体被美国商务部列入“实体清单”，或将对公司 业务造成一定不利影响。公司持续推进 5G 市场部署，在研发、市场布局、 产能扩张升级等方面持续存在资金投入压力，但同时 2020 年以来 5G 网络建 设大规模启动，有望为公司业务带来发展空间。 跟踪期内，该公司资产负债率保持稳定，仍处于较高水平，且刚性债务 以短期为主，债务期限结构欠合理。公司主业产业链地位偏弱导致应收账款 及存货规模较大，且存在一定坏账损失风险及存货跌价风险。但公司目前货 币资金仍较充裕，同时未使用授信规模较大，资产受限比例小，后续融资空 间充足。

日期	代码	公司简称	标题	内容概述
2020-07-02	002916.SZ	深南电路	关于股东减持计划实施完毕的公告 2020 年第二季度可转换公司债券转股情况公告	根据相关法律法规和《深南电路股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》有关规定，公司本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日（2019 年 12 月 30 日）起满 6 个月后的第一个交易日起至可转债到期日止，即 2020 年 6 月 30 日至 2025 年 12 月 24 日。本次发行的可转债的初始转股价格为 149.25 元/股。因公司实施 2019 年年度权益分派方案，根据公司募集说明书的发行条款以及中国证监会关于可转债券的有关规定，深南转债的转股价格由原来的 149.25 元/股调整为 105.79 元/股，调整后的转股价格自 2020 年 5 月 13 日起生效
2020-07-01	002281.SZ	光迅科技	关于董事,高管减持计划期限届满的公告	武汉光迅科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 12 月 11 日披露了《关于董事、高管减持股份预披露公告》（公告编号：(2019)057），公司董事及高管余少华、吴海波、胡广文、金正旺、黄宣泽、毛浩、徐勇、吕向东、余向红、胡强高、毕梅计划在公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 545,787 股（占公司总股本比例的 0.0806%）。截至本公告披露日，公司董事及高管余少华、吴海波、胡广文、金正旺、黄宣泽、毛浩、徐勇、吕向东、余向红、胡强高、毕梅的减持股份计划期限已届满，减持计划实施情况见公司公告。
2020-07-03	300308.SZ	中际旭创	关于使用部分自有资金进行现金管理的进展公告	在保证日常经营资金需求和资金安全的前提下，中际旭创及其合并报表范围内的子公司、孙公司及分公司拟使用闲置自有资金进行现金管理；其中中际旭创拟使用不超过人民币 20,000 万元、全资子公司苏州旭创科技有限公司（以下简称“苏州旭创”）拟使用不超过人民币 50,000 万元、全资子公司山东中际智能装备有限公司（以下简称“中际智能”）拟使用不超过人民币 20,000 万元、全资孙公司铜陵旭创科技有限公司（以下简称“铜陵旭创”）拟使用不超过人民币 10,000 万元、全资孙公司 InnoLight Technology Pte. Limited (以下简称“InnoLight Singapore”)拟使用不超过人民币 30,000 万元的闲置自有资金进行现金管理，合计使用闲置自有资金进行现金管理的总金额不超过人民币 130,000 万元，使用期限自公司股东大会审议通过之日起 12 个月内有效
2020-07-02	300502.SZ	新易盛	关于公司持股 5%以上股东,董事减持计划期限届满的公告	公司 2019 年度权益分派于 2020 年 5 月 29 日实施完毕，发生资本公积金转增股本，总股本由 23,645.915 万股变更为 33,104.281 万股，Jeffrey Chih Lo 先生持股数均进行同比例调整，其减持前持股比例均按总股本 23,645.915 万股计算，减持后持股比例均

日期	代码	公司简称	标题	内容概述
				按总股本 33,104.281 万股计算。Jeffrey Chih Lo 先生拟减持股份数量相应调整为不超过 1,400,000 股（不超过公司总股本的 0.42%）。公司于近日收到 Jeffrey Chih Lo 先生出具的《关于股份减持计划期限届满的告知函》。截至 2020 年 6 月 30 日，本次减持计划期限届满暨减持计划已实施完毕。具体实施结果见公司公告。
2020-06-30	0788.HK	中国铁塔	澄清公告	公司注意到近日有媒体报道声称一家名为 Zhongsen Tower 的公司隶属于 China Tower Holdings 的一个部门，而 Zhongsen Tower 与 Ideanomics Inc.（纳斯达克代码：IDEX；「Ideanomics」）已达成一项交易。本公司特此澄清，该报道提及的 China Tower Holdings 并非本公司且与本公司无任何关系。此外，Zhongsen Tower 并非本公司之附属公司或关联公司，本公司亦 未于 Zhongsen Tower 持有任何权益。
2020-06-29	002138	顺络电子	关于为公司之全资子公司顺络(上海)电子有限公司提供担保的进展情况公告	2020 年 6 月 24 日，公司作为保证人与上海农村商业银行股份有限公司闵行支行（以下简称“农商行闵行支行”）签署了《最高额保证合同》，为公司之全资子公司顺络（上海）与农商行闵行支行签署之《最高额融资合同》（以下简称“融资合同”）提供最高额人民币壹拾伍亿伍仟万元连带保证责任。最高融资额度：人民币壹拾伍亿伍仟万元整。保证范围：融资合同项下的垫款或融资本金、应缴未缴保证金、利息、逾期利息、罚息、复利、违约金、赔偿金、补偿费、与融资合同项下主债权有关的所有银行费用（包括但不限于开证手续费、信用证修改费、提单背书费、承兑费、国外受益人拒绝承担的有关银行费用、托收手续费、风险承担费、公证费、保险费等）以及为实现债权而发生的费用，包括但不限于催收费用、诉讼费用以及律师费用。保证方式：连带责任保证。

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：R16 标准冻结，丰富 5G 应用场景，为 5G 新基建注入新动能，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、中国铁塔。

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	42.41	1,957	46.13	51.48	51.48	61.15	38.01	38	32	4.53
300602.SZ	飞荣达	32.19	163	5.07	3.51	3.87	5.50	46	42	30	7.45
002396.SZ	星网锐捷	35.45	207	5.83	6.11	7.11	8.76	34	29	24	4.87
300383.SZ	光环新网	27.27	421	15.43	8.25	10.04	12.21	51	42	34	4.76
002138.SZ	顺络电子	25.41	205	8.06	4.02	5.70	6.31	51	36	32	4.72
600498.SH	烽火通信	30.14	353	11.71	9.79	10.27	14.30	36	34	25	3.31
600183.SH	生益科技	30.70	701	22.85	14.49	18.02	21.34	48	39	33	8.07
002916.SZ	深南电路	169.02	806	4.77	12.33	16.68	20.50	65	48	39	15.55
002281.SZ	光迅科技	33.38	226	6.76	3.58	4.17	5.33	63	54	42	4.91
300308.SZ	中际旭创	62.99	449	7.13	5.13	8.34	11.91	87	54	38	6.26
300502.SZ	新易盛	61.65	204	3.31	3.06	4.18	5.64	67	49	36	15.24
0788.HK	中国铁塔	1.40	2,464	1,760.08	52.22	67.92	83.61	42	33	27	1.35

资料来源：Wind，华金证券研究所（截止 2020 年 7 月 3 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