通信

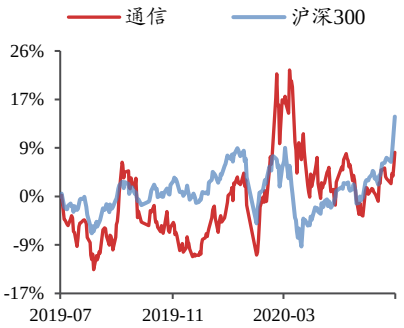
2020 年 07 月 05 日

下半年 5G 用户有望再突破，5G 规模化效应渐凸显

——行业周报

投资评级：看好（维持）

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-国产光刻机双工件台补齐通信芯片自制短板，5G 产业链自主可控再进一步》-2020.6.29

《行业深度报告-光模块高景气延续，传输升级必需品带来估值溢价》-2020.6.29

《行业周报-R16 即将发布、用户数再迈新台阶，5G 逐步成熟》-2020.6.28

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

● 本周通信指数有所上涨，中国 5G 建设已进入规模化部署及应用创新落地进程，维持通信行业“看好”评级

本周上证综指上涨 5.82%，深证成指上涨 5.25%，创业板指上涨 3.36%。本周一级行业指数中通信板块涨幅为 4.49%。本周通信行业重要事件较多，设备集采端看，中国电信 2020 年 IT 存储设备集采：华为等 5 家厂商中标；中国联通总部资源池存储扩容：上海华讯、华为中标；中国铁塔四大类 5G 室分产品集采正式启动；5G 标准看，5G 标准 R16 版本完成冻结；5G 应用领域看，GTI 联合运营商发布 5G 全球通终端倡议：支持 700M/4.9GHz；中兴通讯助力广州移动打造 5G SA 切片地铁专网；国际动向看，Light Reading 认为美国无法在电信技术上与中国脱钩；欧盟通过小蜂窝法规，推进 5G 部署以提高数据容量；浪潮信息称 Intel 已恢复供货，公司目前生产经营正常。5G 部署规模化，云计算服务器供应稳定，应用创新也在加速落地，维持通信行业“看好”评级。

● 5G 多模多频段终端加速成熟，英特尔合规调整继续供货浪潮信息，全球产业链密不可分大势所趋

随 5G 全球性普及和发展，全球漫游及发展将拥有更坚实的基础，5G 全球终端预计将支持独立组网及非独立组网（SA/NSA 双模）及 700MHz、2.3GHz、2.6Hz、3.5GHz 及 4.9GHz 多频段，为 5G 全球发展制定相应规范及标准，有利于 5G 全球化协同发展催化 5G 应用落地及整体普及度提升。

中美贸易摩擦背景下英特尔为巩固同浪潮信息的合作而调整自身合规策略，避免可能产生的相关法律风险。浪潮信息是英特尔全球最大的客户之一，英特尔也是浪潮信息服务器的最大供应商，预计此次合规调整后浪潮信息的供应链抗风险能力将进一步增加。有摩擦有合作是不可避免的，美国仍然无法在电信技术上与中国脱钩，美国离不开中国，中国也离不开全球产业链，技术与经济的全球化趋势无法改变。

● 投资建议：IDC、物联网及光模块持续高景气，龙头企业价值凸显

随 5G 建设大规模铺开及国内疫情有效防控，相关公司 5G 业绩兑现明显，Q2 业绩有望环比改善。在此基础上我们认为 IDC 随互联网、云视频等流量增长确定性较强，物联网为目前主要发展方向市场空间大，重点投资领域需重点关注；光模块目前处于产品升级关键时期，相关龙头企业预计将持续受益。推荐标的包括中兴通讯（000063.SZ）、光环新网（300383.SZ）、新易盛（300502.SZ）、星网锐捷（002396.SZ）、移远通信（603236.SH）、剑桥科技（603083.SH）、中际旭创（300308.SZ）。受益标的：浪潮信息（300308.SZ）。

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，通信板块指数有所上涨 4
1.1、 本周通信板块指数有所上涨 4
1.2、 本周通信板块个股最高涨幅 32.11%，最大跌幅 17.21% 4
1.3、 二级子行业本周终端设备板块涨幅最大 5
2、 中国服务器行业快速发展，龙头有力支撑云计算快速发展 5
2.1、 20 世纪 90 年代国产服务器问世 5
2.2、 21 世纪初期国产服务器发展壮大 5
2.3、 由“中国芯“探索服务器真正国产化 6
3、 本周通信主题事件较多 7
3.1、 本周（2020 年 6 月 29 日-2020 年 7 月 3 日）影响通信板块重大事件——设备集采消息 7
3.1.1、 中国电信 2020 年 IT 存储设备集采：华为等 5 家厂商中标 7
3.1.2、 中国联通总部资源池存储扩容：上海华讯、华为中标 7
3.1.3、 中国铁塔四大类 5G 室分产品集采正式启动 7
3.2、 本周（2020 年 6 月 29 日-2020 年 7 月 3 日）影响通信板块重大事件——5G 网络建设 7
3.2.1、 5G 标准 R16 版本完成冻结 7
3.3、 本周（2020 年 6 月 29 日-2020 年 7 月 3 日）影响通信板块重大事件——5G 应用领域 8
3.3.1、 GTI 联合运营商发布 5G 全球通终端倡议:支持 700M/4.9GHz 8
3.3.2、 中兴通讯助力广州移动打造 5G SA 切片地铁专网 8
3.4、 本周（2020 年 6 月 29 日-2020 年 7 月 3 日）影响通信板块重大事件——国际动向 8
3.4.1、 Light Reading：美国无法在电信技术上与中国脱钩 8
3.4.2、 欧盟通过小蜂窝法规以推进 5G 部署，提高整个欧盟数据容量 9
3.4.3、 浪潮信息：Intel 已恢复供货，公司目前生产经营正常 9
3.5、 本周（2020 年 6 月 29 日-2020 年 7 月 3 日）公司重大事件 9
3.5.1、 IDC 及企业网 9
3.5.2、 物联网及 5G 应用 9
3.5.3、 云视频 10
3.5.4、 专网 10
4、 下周重要事情提醒 10
5、 推荐及受益标的情况 11
5.1、 推荐标的 11
5.2、 受益标的 12
6、 风险提示 12

图表目录

图 1： 本周板块涨跌幅，通信板块涨幅 4.49%（单位：%） 4
图 2： 光库科技领跑涨幅榜 5
图 3： *ST 实达等本周有所回调 5
图 4： 国产服务器出货量和出货金额稳步提升 6

表 1： 本周二级子行业终端设备板块涨幅最大 5
表 2： 国产服务器厂家及国产 CPU 路线 6
表 3： 下周部分公司召开股东大会和分红 11

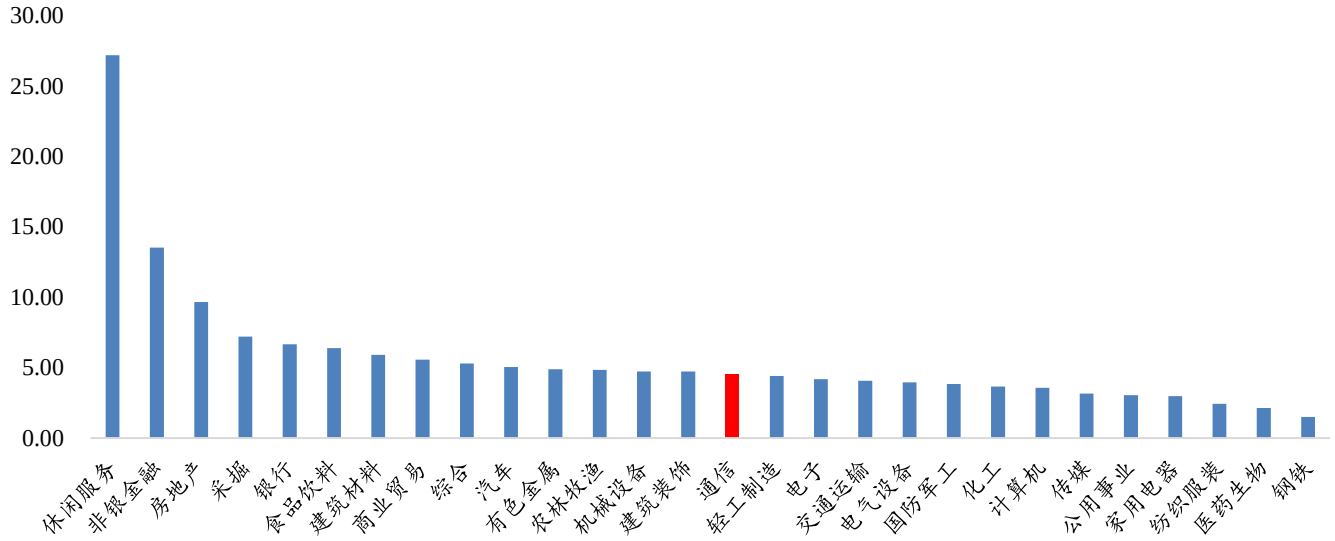
表 4： 相关推荐公司估值表 12

1、 本周行情回顾，通信板块指数有所上涨

1.1、 本周通信板块指数有所上涨

本周（2020 年 6 月 29 日-2020 年 7 月 3 日）上证综指上涨 5.82%，深证成指上涨 5.25%，创业板指上涨 3.36%。本周一级行业指数中通信板块涨幅为 4.49%。本周通信行业重要事件中，设备集采端看，中国电信 2020 年 IT 存储设备集采：华为等 5 家厂商中标；中国联通总部资源池存储扩容：上海华讯、华为中标；中国铁塔四大类 5G 室分产品集采正式启动；5G 标准看，5G 标准 R16 版本完成冻结；5G 应用领域看，GTI 联合运营商发布 5G 全球通终端倡议:支持 700M/4.9GHz；中兴通讯助力广州移动打造 5G SA 切片地铁专网；国际动向看，Light Reading 认为美国无法在电信技术上与中国脱钩；欧盟通过小蜂窝法规，推进 5G 部署以提高数据容量；浪潮信息称 Intel 已恢复供货，公司目前生产经营正常。

图1：本周板块涨跌幅，通信板块涨幅 4.49%（单位：%）

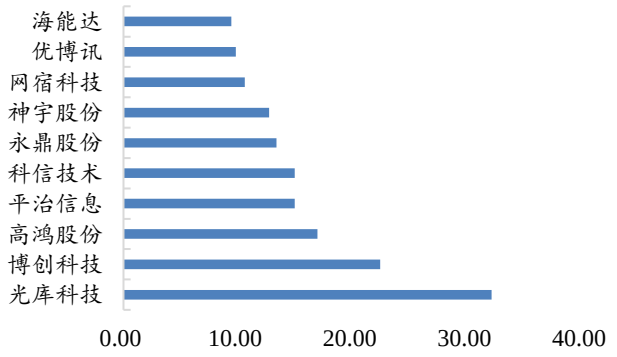


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、 本周通信板块个股最高涨幅 32.11%，最大跌幅 17.21%

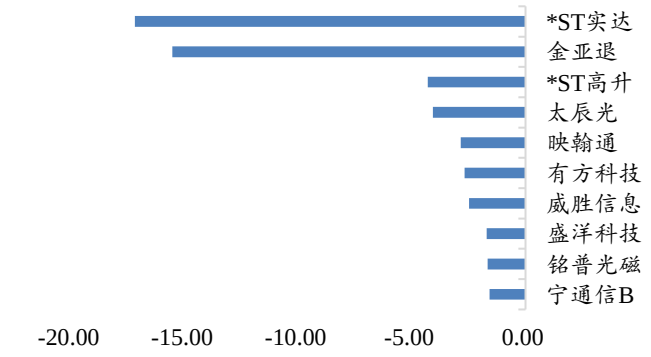
本周（2020 年 6 月 29 日-2020 年 7 月 3 日）通信板块 107 支个股中，上涨、持平、下跌的个股数量分别为 89、2、16，占比分别为 83.18%、1.87%、14.95%。其中，涨幅板块分析来看，光库科技、博创科技和高鸿股份涨幅分别为 32.11%、 22.38%和 16.93%。光库科技主要由于国产芯片概念再度迎来市场热炒，呈现全线活跃状态，投资者对该行业领先公司持续看好。跌幅板块分析来看，*ST 实达、金亚退、和*ST 高升跌幅分别为 17.21%、15.56%和 4.30%。

图2：光库科技领跑涨幅榜



数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：*ST 实达等本周有所回调



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.3、 二级子行业本周终端设备板块涨幅最大

根据通信板块二级子行业划分来看，本周（2020 年 6 月 29 日-2020 年 7 月 3 日）通信板块二级子行业中四大板块均有所上涨。周涨幅最大的是终端设备板块，涨幅为 4.91%，终端设备板块中高鸿股份、优博讯涨幅较大，拉升整体板块上涨。涨幅幅度最小的为通信运营备板块，涨幅为 4.35%。

表1：本周二级子行业终端设备板块涨幅最大

二级子行业	周涨跌幅
终端设备	4.91%
通信传输设备	4.39%
通信配套服务	4.37%
通信运营III	4.35%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 中国服务器行业快速发展，龙头有力支撑云计算快速发展

2.1、 20 世纪 90 年代国产服务器问世

中国服务器发展史起源自浪潮 SMP2000 系列，开始向国外服务器的垄断发起挑战。20 世纪 90 年代服务器市场大部分份额由 IBM、HP、Compaq 和 SUN 四家公司分割，以浪潮信息为代表的国内服务器厂商从低端服务器市场入手，投入相关研发设计。浪潮信息于 1993 年开发出 SMP2000 系列服务器，此后方正科技、中国长城、联想集团等一批国内厂商纷纷跟进，如 1995 联想集团推出第一台联想服务器，中国服务器市场进入原始积累阶段。

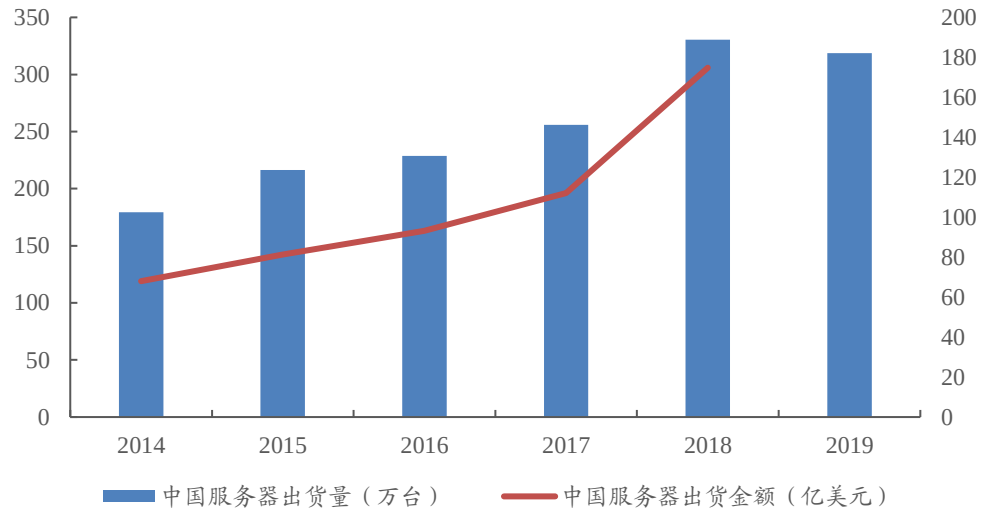
2.2、 21 世纪初期国产服务器发展壮大

国产服务器在 21 世纪初期发展迅猛，初步占领国内市场。1998 年后，以英特尔为代表的开放型工业标准服务器体系开始完善，国产服务器厂家采取装配进口处理器策略配置性能较高的服务器产品，IA 架构服务器的性价比优势得到充分发挥。2000 年，国产服务器占据整个国内服务器 41%市场份额，2002 年实现全面超过国外服务器品牌的市场占有率，同年浪潮科技启动“天梭工程”，一系列高端服务器产品相继问世，

在电子政务、电力、教育、石化等行业市场取得较大推进。

高端市场持续渗透，全面拓展产品线。2003 年后 IBM、HP 和 SUN 等大牌服务器开始向低端市场渗透，但以浪潮信息为代表的国内服务器厂商采取向高端服务器市场发起冲击的策略。2003 年浪潮信息发布代表中国计算机产业最高技术水平的产品浪潮天梭 TS20000，开启中国高性能商用计算领域的新天地，2006 年加入英特尔 PSR（产品战略沟通机制）平台。随后其他国产服务器厂商联想集团、中科曙光等积极参与国际竞争，积累高端服务器核心技术。2018 年中国服务器出货量已达 330.4 万台，约占全球服务器出货量的 28%；出货金额 174.81 亿美元，同增约 56%。

图4：国产服务器出货量和出货金额稳步提升



数据来源：中国 IDC 圈、开源证券研究所

2.3、 由“中国芯“探索服务器真正国产化

服务器国产化进程与芯片国产化息息相关。“中国芯”工程是指由中国自主研发并生产制造的计算机处理芯片，2002 年中国第一款具有完全自主知识产权的通用 CPU“龙芯一号”研发成功，芯片国产化进程加速，近年国产服务器自主化程度上升。2013 年起英特尔就成为浪潮信息第一大芯片供应商，核心技术对国外进口处理器依赖严重。同样采用英特尔芯片的中科曙光 2019 年 6 月已被美国商务部列入“实体名单”，正在通过自主研发以及国产替代方式改善自己的供应链，其参股公司海光信息自研的海光芯片已于 2018 年底进入量产阶段，或许可以改善对进口 CPU 的依赖局面。海光、鲲鹏、飞腾、龙芯等近年研发和产业化提升较快，结合中国移动、中国电信的采购指标份额提升，推进服务器国产化势在必行。

表2：国产服务器厂家及国产 CPU 路线

厂家	国产 CPU 路线	厂家	国产 CPU 路线
华为	海思、鲲鹏、晟腾	清华同方	龙芯、飞腾、申威
浪潮信息	龙芯、飞腾、申威、兆芯等	中国长城	飞腾
联想	飞腾、申威、兆芯	航天科工 706	龙芯、飞腾、申威
中科曙光	龙芯、海光	中电科十五所	龙芯、飞腾
山东超越	龙芯、飞腾、申威	中电科三十二所	龙芯、飞腾

资料来源：Wind、开源证券研究所

3、 本周通信主题事件较多

3.1、 本周（2020 年 6 月 29 日-2020 年 7 月 3 日）影响通信板块重大事件——设备集采消息

3.1.1、 中国电信 2020 年 IT 存储设备集采：华为等 5 家厂商中标

中国电信 2020 年 IT 存储设备集中采购项目结果出炉。最终，华为、紫光华山、上海华讯、浪潮信息、中科金财 5 家厂商入围。据了解，本项目划分为 3 个标包，标包一：高端磁盘阵列；标包二：中低端磁盘阵列；标包三：FC 交换机。

点评：对比中国电信 2019 年 IT 存储设备集采结果，本次中标情况发生较大改变：华为成最大赢家，分获此次集采中 2 个标包的第一名；中兴通讯 2019 年集采份额为第二标包第一名，2020 年退出竞标；上海华讯在 2019 年的集采中获得第三标包的第三名，2020 年跃居第一名。

3.1.2、 中国联通总部资源池存储扩容：上海华讯、华为中标

中国联通日前正式公布总部资源池存储扩容工程（存储、交换设备）中标包一磁盘阵列的招标结果，上海华讯和华为成为项目中标候选人。据悉，此次项目工程采购预算为 1140 万元，划分为 2 个标包：标包 1 磁盘阵列的采购预算 840 万元（不含税）；标包 2 光纤交换机的采购预算 300 万元（不含税）。

点评：为满足业务增长需求及资源池存储冗余需求，中国联通对 IT 基础设施的总部资源池存储进行扩容，增加 8 台磁盘阵列和 4 台光纤交换机。我们认为本期工程继续使用原信息化呼和资源池网络供应商对网络环境和系统功能且无需大的改造，能够有效的降低开发建设成本，减少系统间的对接联调工作量，同时提高底层计算资源的利用率。

3.1.3、 中国铁塔四大类 5G 室分产品集采正式启动

中国铁塔近日启动 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）。

点评：中国铁塔研发了 5G POI、新型泄漏电缆、增强型室分连接器等创新产品，支持 2G/3G/4G/5G 全频段接入，适应楼宇与隧道、新建与改造全场景需求，最大化节省建设成本。5G 频段高，传播和穿透损耗大，使得 5G 信号对障碍物的穿透能力较弱，难以通过室外覆盖室内，因此 5G 室分建设将面临建设规模大、建设成本高、落地实施难三大挑战，需要进一步加大共享。

3.2、 本周（2020 年 6 月 29 日-2020 年 7 月 3 日）影响通信板块重大事件——5G 网络建设

3.2.1、 5G 标准 R16 版本完成冻结

北京时间 7 月 3 日晚 23：00，3GPP TSG 第 88 次全体会议对 5G R16 标准完成了冻结。因为受 R15 Late drop 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；2020 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。

点评：5G R16 标准在增强型行动宽带(eMBB)能力和基础网络架构能力提升同时，强化支援垂直产业应用，其涵盖载波聚合大频宽增强、提升多天线技、终端节能、定位应用、增加服务化架构、智慧化营运、5G 车联网、低时延高可靠(uRLLC)服务、切片安全、5G CIoT(蜂窝物联网)安全、uRLLC 安全等议题。继 2019 年 5G 元年，各国家开始着力发展 5G 后，2020 年 5G 商用需求明显增加以覆盖成本，5G 相关国际统一通用标准的制定是 5G 商用不可或缺的一步。

3.3、 本周（2020 年 6 月 29 日-2020 年 7 月 3 日）影响通信板块重大事件——5G 应用领域

3.3.1、 GTI 联合运营商发布 5G 全球通终端倡议:支持 700M/4.9GHz

GTI 正式重磅发布 5G 全球通终端倡议，联合全球产业共推支持 SA 和 NSA 双模，700MHz、2.3GHz、2.6GHz、3.5GHz 和 4.9GHz 多频段，以及 5G 消息等功能的 5G 多模多频终端成熟，为 5G 全球漫游及规模发展奠定基础。

点评：为了加快实现既定目标，运营商必须联合终端、芯片、器件、仪表等产业合作伙伴围绕 5G 全球通终端频段及漫游需求、5G 全球通终端技术规范等领域进行深入合作，研发 5G 全球通终端产品，并开展 5G 全球通终端 GTI 认证。在当前 5G 全球规模商用初级阶段，推动 5G 多模多频段终端加速成熟及全球标准统一势在必行，此举有助于实现全球漫游和规模经济，同时中国因在 5G 建设期积累较多技术及经验红利，目前在行业中处于领先位置，预计将从中优先获益。

3.3.2、 中兴通讯助力广州移动打造 5G SA 切片地铁专网

中兴通讯助力广州移动为广州地铁打造 5G SA 切片地铁专网，可实现广州塔地铁站 5G 全覆盖。这是全球首个基于 5G SA 环境的无线 PBR 资源硬隔离地铁专属网络，通过端到端的 5G 地铁切片，打造了 5G 智慧地铁。

点评：5G 地铁专网提供了高隔离、高确定性和高保障的 5G 业务。业务数据采集、传输和处理整个环节在 5G 地铁专网中完成，与普通 5G 数据业务隔离，且保障了用户数据的隐私及安全。5G 专网助力广州地铁提升业务质量和管理效率，推动了广州地铁健康可持续发展。广州地铁智慧专网应用标志着 5G 切片技术正式在地铁领域展开应用，同时也标志着我国网络切片技术的商用正式进入试验阶段，为以后网络切片技术应用于千行百业打下良好基础。

3.4、 本周（2020 年 6 月 29 日-2020 年 7 月 3 日）影响通信板块重大事件——国际动向

3.4.1、 Light Reading：美国无法在电信技术上与中国脱钩

Light Reading 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，爱立信、诺基亚和三星在北美市场使用的 5G 标准是由全球标准组织 3GPP 发布,与中国公司一起制定的，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。

点评：华为的 5G 专有技术全球领先，是 5G 专利的主要贡献者之一。中国可以收取在美国市场销售的相关设备的专利费，而这将使华为和中兴通讯等中国厂商受益。美国政府的封锁抵制并不能阻止华为长期向好的发展态势，华为凭借高性价比的技术解决方案，已经在全球无线设备市场占据了领先地位，结合目前华为数据存储芯

片、算法等核心部件逐渐实现自研的利好条件，华为凭借其在 5G 方面的技术优势未来仍将持续发展，在美国毫米波基站进度缓慢，中国 5G 建设如火如荼且具备成熟经验的情况下，美国在电信技术上同中国脱钩可能性较小。

3.4.2、 欧盟通过小蜂窝法规以推进 5G 部署，提高整个欧盟数据容量

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。5G 小蜂窝将比目前的 4G 基础设施功率更小，这将有助于确保更低的暴露限值。

点评： 5G 网络是“欧洲社会经济发展的支柱”，使在医疗、能源、交通和教育等领域提供新的服务成为可能。网络将在新冠肺炎疫情中恢复的努力中发挥“关键作用”。欧洲国家主要以 700M 基站为主，同中国广电、移动合作的基站种类相同。目前华为对欧洲有相应 700M 基站出口，且技术同现有 SA/NSA 基站差别较小，故随着小蜂窝法规逐步推进，欧盟国家会加大力度部署 5G 建设以促进创新和竞争力，对中国企业未来巩固、深耕欧洲市场提供有利宏观条件。

3.4.3、 浪潮信息：Intel 已恢复供货，公司目前生产经营正常

7 月 1 日，有消息称，浪潮信息被加入美国出口管治名单，英特尔产品出口至浪潮信息的产品暂停。受此消息影响，浪潮信息股价一度下跌近 5%。7 月 3 日，浪潮信息在互动易平台上回复称公司目前生产经营正常，Intel 因内部合规调整已恢复对浪潮信息的供货。随后这一消息得到 Intel 方面确认。

点评： 美国对于存在技术优势或市场优势额中国高科技企业针对性较强。浪潮信息是国内服务器龙头企业，在处理器等核心零部件上对美国企业如英特尔等依赖性较强，此前浪潮信息关联公司曾进入美国实体清单内。后浪潮信息同其解除联系。英特尔为避免美国商务部对于其来源于中国的核心客户供应链端的潜在制裁措施，预计修补相关合规漏洞以在将来更好的巩固双方的合作体系，实现 X86 服务器的稳定供应。

3.5、 本周（2020 年 6 月 29 日-2020 年 7 月 3 日）公司重大事件

3.5.1、 IDC 及企业网

鹏博士

股东大会：2020 年 6 月 30 日召开临时股东大会

分红：2019 年年报分红方案：不分红

星网锐捷

分红：2019 年年报分红方案：10 派 1.1 元

3.5.2、 物联网及 5G 应用

移为通信

分红：2019 年年报分红：10 转 5 股派 1.5 元

东软载波

2020 年 6 月 29 日召开临时股东大会

日海智能

增发:本次增发价 18.6 元，增发数量 6240 万股

广和通:

股东大会：2020 年 6 月 30 日召开临时股东大会

对外投资：近期公司使用暂时闲置募集资金购买理财产品

3.5.3、 云视频

二六三

股东大会：2020 年 6 月 30 日召开临时股东大会

公司资料变更：2020 年 6 月 30 日高管梁京通过竞价交易方式减持股份 6 万股，成交均价为 CNY7.07 元；此次减持后持股数为 249 万股。

3.4.7、光器件

中际旭创

分红：2019 年年报分红：10 派 0.84 元

对外投资：近期公司全资子公司中际智能使用部分自有资金进行现金管理

股票质押：苏州云昌锦企业管理中心(有限合伙)将 2019 年 6 月 10 日质押给中信建投证券股份有限公司的 76.8 万股股票解押。

剑桥科技

分红：2019 年年报分红方案：10 转 3 股派 0.34 元

股东大会：2020 年 6 月 29 日召开股东大会

天孚通信

股东大会：2020 年 6 月 29 日召开股东大会

3.5.4、 专网

佳讯飞鸿

股东大会：2020 年 7 月 1 日召开临时股东大会

公司资料变更：2020 年 5 月 6 日至 2020 年 6 月 29 日，北京中海丰润投资管理中心(有限合伙)减持 1770 万股公司股份。截止 2020 年 7 月 1 日，持有股份数量为 4030 万股，占流通股份总数比例为 7.43%

4、 下周重要事情提醒

下周部分公司如盛洋科技、大富科技等相继召开股东大会；部分公司如中嘉博创、润建股份等将进行分红。

表3：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
002929.SZ	润建股份	分红	2020 年 7 月 6 日
002093.SZ	国脉科技	分红	2020 年 7 月 10 日
603703.SH	盛洋科技	分红	2020 年 7 月 8 日
603421.SH	鼎信通讯	分红	2020 年 7 月 6 日
000889.SZ	中嘉博创	分红	2020 年 7 月 10 日
603703.SH	盛洋科技	股东大会	2020 年 7 月 6 日
300134.SZ	大富科技	股东大会	2020 年 7 月 8 日
000070.SZ	特发信息	股东大会	2020 年 7 月 9 日
300531.SZ	优博讯	股东大会	2020 年 7 月 10 日
600487.SH	亨通光电	股东大会	2020 年 7 月 7 日

资料来源：Wind、开源证券研究所

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。

星网锐捷（002396.SZ）

星网锐捷是国内领先的 ICT 应用方案提供商，在网络终端、交换机、桌面云、融合视讯等各产品领域形成了独特的领先优势。近期高份额中标中国移动高端交换机集采，标志着公司高端市场突破。随着阿里巴巴、中国移动为代表的互联网和运营商持续加码云计算，公司作为核心供应商将持续受益。

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。

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。

表4：相关推荐公司估值表

股票代码	股票名称	股价（7 月 3 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	42.41	1.35	1.72	2.11	31.41	24.66	20.10	买入
300383.SZ	光环新网	27.27	0.66	0.83	-	41.32	32.86	-	增持
300502.SZ	新易盛	61.65	0.99	1.3	-	62.27	47.42	-	买入
002396.SZ	星网锐捷	35.45	1.31	1.65	2.04	27.06	21.48	17.38	买入
603236.SH	移远通信	202.42	2.95	4.79	7.09	68.62	42.26	28.55	增持
603083.SH	剑桥科技	38.39	0.69	1.3	1.64	55.64	29.53	23.41	增持
300308.SZ	中际旭创	62.99	1.01	1.37	1.82	62.37	45.98	34.61	买入

数据来源：Wind、开源证券研究所

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（中高风险），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