通信

行业周报

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

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

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-5.71	-16.94	1.04
绝对收益	-3.73	-14.17	10.56

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：5G 手机出货量与新机型占比提升，国内非 X86 服务器劲增 2020-06-15

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

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

通信：美国对华为管制升级，长期利好自主可控 2020-05-17

通信：美政府拟允许美企与华为 5G 标准讨论，对华为及产业链影响中性

投资要点

◆ **上周，市场走势整体上涨，通信板块涨幅较大，其中光模块指数涨幅最大，涨幅为 7.15%。**市场走势整体上涨，沪深 300 指数上涨 2.4%，中小板、创业板指分别上涨 4.1% 、5.1% 。同期，通信（中信）指数涨幅为 5.3%，表现强于市场。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 3 位，表现强劲。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 2.1%、5.6%、5.0%。从行业主要概念板块看，上周，光模块指数涨幅最大，为 7.15%；唯独卫星导航指数下跌，跌幅为 0.21%。从通信个股看，周涨幅前三位分别为大唐电信、风华高科、天音控股，跌幅榜前三位分别为鸿博股份、网宿科技、波导股份。

◆ **2020 年 1-5 月全国电信业务收入增长率继续提升，5 月 DOU 值超 10GB/户，同比增长 28.8%。**工信部发布 2020 年 1-5 月通信业经济运行情况，1-5 月，电信业务收入累计完成 5741 亿元，同比增长 2.8%；截至 5 月末，4G 用户数 12.79 亿户，在移动电话用户总数中占比为 80.3%，较 4 月末比重提高 0.3 个百分点。1-5 月，移动互联网累计流量达 611 亿 GB，同比增长 35.2%；中国信通院的数据显示，1-5 月，移动互联网累计流量达 611 亿 GB，同比增长 35.2%；其中，通过手机上网的流量达到 590 亿 GB，同比增长 31.1%，占移动互联网总流量的 96.6%。5 月当月户均移动互联网接入流量(DOU)达到 10.05GB/户,同比增长 28.8%，高于上年 12 月 1.46GB/户。

◆ **我国 5G 毫米波芯片研发成功，相关技术商用可期。**6 月 15 日，中国工程院院士刘韵洁表示，南京网络通讯与安全紫金山实验室已研制出 CMOS 毫米波全集成 4 通道相控阵芯片，并完成了芯片封装和测试，每通道成本由 1000 元降至 20 元。同时，他们封装集成 1024 通道天线单元的毫米波大规模有源天线阵列。芯片与天线阵列力争 2022 年规模商用于 5G 系统。毫米波频段是 5G 发展的重要方向。中国移动在 2019 年 5G 毫米波技术创新研讨会上透露，中国移动已经完成 5G 毫米波关键技术验证，计划在 2022 年逐步进行 5G 毫米波商用此次，我国 5G 毫米波芯片研发成功将彻底打破 “缺芯少魂”，助力 5G 毫米波商用。

◆ **投资建议：**中美贸易摩擦及实体清单管制升级对短期情绪带来一定冲击，但中长期看，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。

◆ 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。

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 10
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 10
表 6：通信行业关注公司列表 14

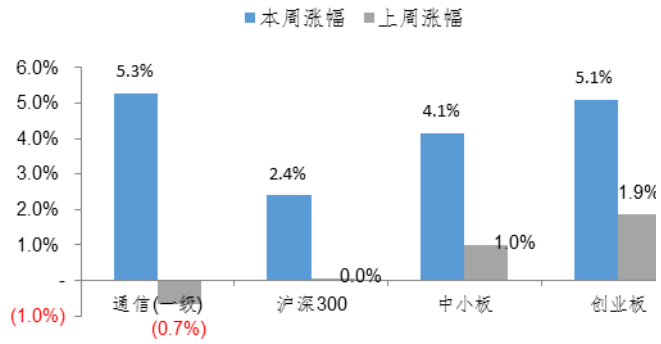
一、市场行情回顾

上周，市场走势整体上涨，通信板块涨幅较大，其中光模块指数涨幅最大，涨幅为 7.15%。市场走势整体上涨，沪深 300 指数上涨 2.4%，中小板、创业板指分别上涨 4.1% 、5.1% 。同期，通信（中信）指数涨幅为 5.3%，表现强于市场。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 3 位，表现强劲。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 2.1%、5.6%、5.0%。从行业主要概念板块看，上周，光模块指数涨幅最大，为 7.15%；唯独卫星导航指数下跌，跌幅为 0.21%。从通信个股看，周涨幅前三位分别为大唐电信、风华高科、天音控股，跌幅榜前三位分别为鸿博股份、网宿科技、波导股份

（一）板块行情概述

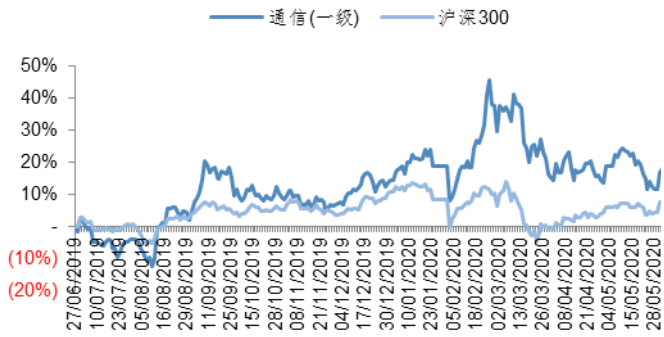
上周，市场走势整体上涨，沪深 300 指数上涨 2.4%，中小板、创业板指分别上涨 4.1% 、5.1% 。同期，通信（中信）指数涨幅为 5.3%，表现强于市场。

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

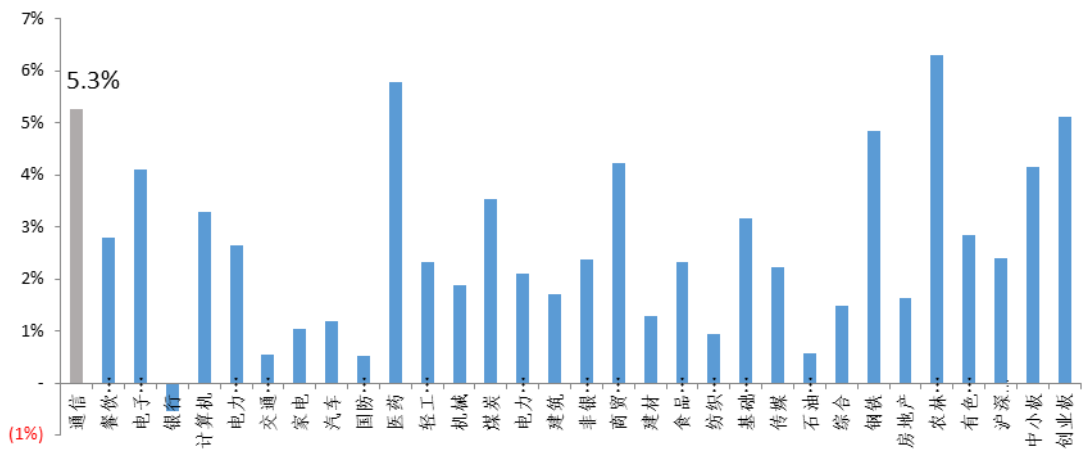
图 2：通信一级指数 v.s.沪深 300 指数



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 3 位，表现强劲。

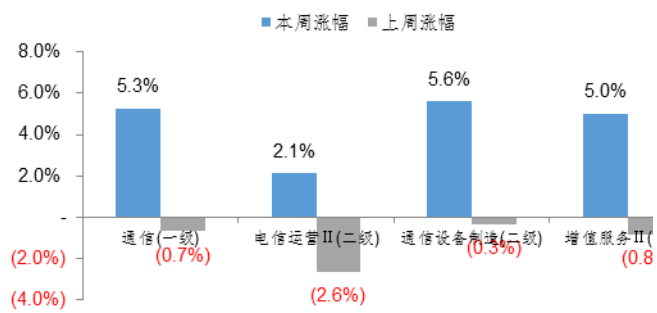
图 3：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

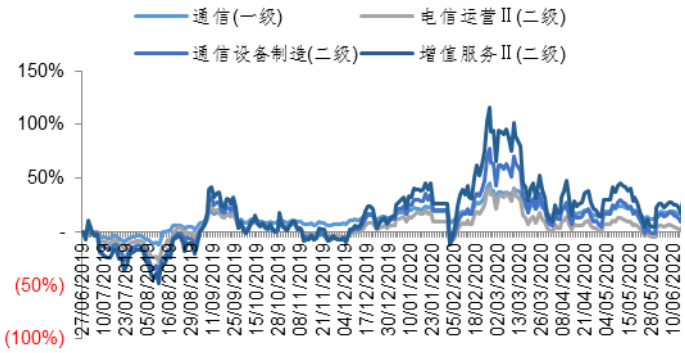
从子板块看，上周，电信运营Ⅱ、通信设备制造、增值服务Ⅱ集体上涨，涨幅分别为 2.1%、5.6%、5.0%。

图 4：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

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，光模块指数涨幅最大，为 7.15%；唯独卫星导航指数下跌，跌幅为 0.21%。

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	4.64%	13.68%	21.12%
卫星导航指数	-0.21%	5.86%	17.50%
光模块指数	7.15%	13.08%	20.36%
射频及天线指数	3.29%	8.16%	3.54%
基站指数	6.03%	11.14%	21.97%
宽带提速指数	5.19%	11.33%	11.35%
光通信指数	5.85%	10.17%	12.57%
小基站指数	3.16%	7.59%	12.05%
云计算指数	2.87%	6.46%	19.26%
三网融合指数	3.51%	7.93%	5.35%
华为概念指数	3.30%	9.08%	15.49%
5G 指数	4.18%	8.35%	10.81%
物联网指数	3.48%	6.98%	4.61%
高频 PCB 指数	4.38%	7.67%	27.32%
IPV6 指数	5.59%	9.56%	17.26%
网络规划建设指数	3.87%	6.24%	6.56%
网络优化指数	4.25%	7.76%	12.39%

资料来源：wind,华金证券研究所

（二）个股行情

上周，涨幅前 10 名的股票为：大唐电信、风华高科、天音控股、中通国际、新易盛、鹏博士、中兴通讯、天孚通信、光迅科技、移为通信；跌幅前 10 名的股票为：风华高科、万马科技、兴森科技、中嘉博创、润建股份、神宇股份、奥维通信、凯乐科技。

表 2：本周通信（中信）行业板块涨幅前 10 名个股

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
大唐电信	23.56%	15	56.03	47.22%	132.32	通信设备制造
风华高科	14.12%	29.18	68.02	27.51%	261.23	元器件
天音控股	13.69%	6.56	12.69	21.75%	67.74	专营连锁
中通国脉	13.60%	22.38	16.33	52.26%	32.07	通讯工程服务
新易盛	13.31%	58.3	37.91	29.02%	193.00	通信设备制造
鹏博士	12.45%	8.49	43.84	37.32%	121.61	电信运营Ⅱ
中兴通讯	12.23%	42.87	295.84	20.79%	1,840.66	通信设备制造
天孚通信	11.92%	54.08	13.85	15.14%	107.57	通信设备制造
光迅科技	11.52%	32.42	35.74	16.95%	219.49	通信设备制造
移为通信	10.42%	47.59	15.67	30.62%	76.85	通信设备制造

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
300312	邦讯技术	-14.31%	4.43	7.91467459	79.17%	14.177772	通信设备制造
002359	*ST 北讯	-11.72%	1.28	1.02436704	9.15%	13.91605453	电信运营Ⅱ
300627	华测导航	-6.87%	20.07	9.10437912	16.96%	68.52540802	通信设备制造
000971	*ST 高升	-6.62%	2.68	0.61278171	2.75%	28.28225239	增值服务Ⅱ
600289	*ST 信通	-6.23%	4.82	1.32810267	4.78%	30.41670973	通信设备制造
300098	高新兴	-6.06%	5.89	12.51124923	15.78%	103.8915002	计算机软件
300776	帝尔激光	-5.86%	80.19	8.01063471	21.31%	84.84121246	消费电子
600130	波导股份	-2.95%	3.95	4.12702821	13.63%	30.336	通信设备制造
300017	网宿科技	-2.61%	8.57	40.17811114	21.39%	208.5951373	云服务
002229	鸿博股份	-1.74%	7.34	2.00811003	5.45%	36.5784689	包装印刷

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	
Dell'Oro：全球园区交换机市场收入 6 年来首次出现下滑	Dell'Oro Group 的最新报告称，全球园区交换机市场收入六年来首次出现下滑，该市场在 2020 年第一季度同比下降了 6%。所有供应商都普遍表现疲软，包括思科、华为、H3C 和瞻博网络（Juniper）。“随着新冠疫情开始在亚洲、欧洲以及北美和南美地区蔓延，这影响了对园区交换机的需求。”Dell'Oro Group 高级总监 Sameh Boujelbene 表示。“由于宏观经济的不确定性，许多客户暂停了 IT 支出，在某些情况下，甚至取消了订单，因为他们需要重新调整预算来适应新形势。这种下滑趋势在所有地区都普遍存在，但在北美却没有那么明显，这在很大程度上反映了疫情的蔓延过程。”
T-Mobile 出现重大网络中断 影响全美范围用户	T-Mobile 在本周一出现了重大网络问题，对美国全国范围的用户都产生了影响，其中不少用户反映了通话和数据服务方面的问题。T-Mobile 技术总裁 Neville Ray 在推特上证实，该公司的工程师正在努力解决其网络上的语音和数据问题。他的推文没有提供更多详细细节，只是表示网络问题影响了全国各地的用户，而 T-Mobile 希望“尽快修复”这一问题。
Gartner: 受新冠疫情影响，2020 第一季度全球智能手机销售量下滑 20%	根据全球领先的信息技术研究和顾问公司 Gartner 最新数据，2020 年第一季度全球最终用户智能手机销量下滑 20.2%。由新冠疫情带来的全球各地抗疫封锁禁令以及经济不确定性，使得消费者在第一季度停止了非必要性产品的支出，从而导致智能手机市场需求萎缩。
2020 年 1-5 月通信业经济运行情况:电信业务收入累计完成 5741 亿元 同比增长 2.8%	1-5 月，电信业务收入累计完成 5741 亿元，同比增长 2.8%，增速同比提高 2.5 个百分点，较 1-4 月增幅提高 0.5 个百分点。截至 5 月末，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 15.92 亿户，同比增长 0.2%。其中 4G 用户数为 12.79 亿户，在移动电话用户总数中占比为 80.3%，较 4 月末比重提高 0.3 个百分点；三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 4.62 亿户，同比增长 7%，比上年末净增 1253 万户；三家基础电信企业发展蜂窝物联网终端用户达 10.97 亿户，同比增长 44%，比上年末净增 6886 万户。移动互联网流量保持较快增长，5 月 DOU 值超 10GB/户。1-5 月，移动互联网累计流量达 611 亿 GB，同比增长 35.2%；其中，通过手机上网的流量达到 590 亿 GB，同比增长 31.1%，占移动互联网总流量的 96.6%。5 月当月户均移动互联网接入流量(DOU)达到 10.05GB/户，同比增长 28.8%，高于上年 12 月 1.46GB/户。
5G 进展	
我国 5G 毫米波芯片研发成功	目前国产 5G 毫米波芯片研发成功。中国工程院院士刘云杰表示，南京网络通信与安全紫山实验室已经开发出了 CMOS 毫米波

	全集成 4 通道相控阵芯片，并完成了芯片封装和测试。每个通道的成本已从 1000 元减少到 20 元。他们将毫米波大规模有源天线阵列与集成的 1024 通道天线元件封装在一起。芯片和天线阵列力争到 2022 年在 5G 系统中使用。
中兴发布澄清声明	中兴通讯发布澄清声明称，近期多个自媒体在针对中兴通讯 7nm 芯片规模量产，5nm 芯片开始导入的信息存在误读，部分报导与事实不符，对公司正常经营造成了困扰和影响。中兴表示，其在芯片设计领域，专注于通信芯片的设计，并不具备芯片生产制造能力。在专用通信芯片的设计上，中兴有 20 多年的经验积累，具备从芯片系统架构到后端物理实现的全流程定制设计能力；在芯片的生产和制造方面，中兴依托全球的合作伙伴进行分工生产。中兴指出，芯片的设计和制造需要全产业链通力合作，中兴一直和产业链各方保持密切合作，打造公司竞争力的核心基石，持续为客户创造价值。
三星宣布成为加拿大 Telus 5G 设备供应商	三星今天宣布已与加拿大电信运营商 Telus 签署协议，这家韩国公司将成为 Telus 的 5G 基础设施供应商。三星是与 Telus 签署合作协议的第三家 5G 设备供应商。本月初，Telus 与欧洲供应商诺基亚和爱立信签署协议，两家公司成为其 5G 供应商。三星在新闻稿中表示，该公司在过去 7 个月内已在加拿大、美国、新西兰签署了四份新合同。
运营商集采	
中国移动 2020 年普缆集采：5G 需求下量增，但仍存挑战	中国移动正式启动产业链翘首以盼的 2020 年-2021 年普通光缆集采。据官网显示，本次集采预估规模为 374.58 万皮长公里（折合 1.192 亿芯公里），并设置最高投标限价为 821540.95 万元（不含税总价），采用份额招标，中标人数 10-14 家不等。相较于中国移动 2019 年的普通光缆集采，在规模上由 1.05 亿芯公里增长到 1.192 亿芯公里，同比增长约 13%。但是，从最高投标限价上看，出现了较大幅度的下调，或将出现量增价滑的景象。
华为、美国制裁	
美国政府允许美企与华为共同制定 5G 标准 意在争夺话语权	美国商务部和其他政府机构签署了这项规则修改，现正等待发布在《联邦公报》（Federal Register）上，最早将于当地时间周二发布。业内人士和政府官员表示，此次规则改变不应被视为美国在限制华为问题上的决心有所减弱的迹象，指出华为令美国在标准制定方面处于劣势。由于美国公司不确定它们被允许分享哪些技术或信息，有些美国公司的工程师减少了参与度，从而给了华为更大的话语权。美国商务部长罗斯在给路透社的声明中证实了这一行动。罗斯说：“美国不会放弃在全球创新中的领导地位。美国商务部致力于通过鼓励美国工业界充分参与相关活动，并倡导美国技术成为国际标准，以此来保护美国的国家安全和外交政策利益。”美国商务部在本周一晚些时候公开宣布了这一举动。该部门指出，美国参与标准制定“将对 5G、自动驾驶汽车、AI 和其他尖端技术的未来产生影响”。 对此，华为 16 日晚发表声明回应称，华为的态度是一贯的，我们愿意与包括美国厂商在内的技术同行就新技术的标准进行坦诚的讨论和交流，为人类社会的科技进步作出贡献
大公司	

诺基亚将博通纳入供应商名单：5G 芯片从 FPGA 加速转向 ASIC	诺基亚与美国半导体公司博通（Broadcom）达成合作，为其 5G 无线产品打造定制芯片组，以多元化其供应链并加速半导体战略的重组进程。它与博通的合作包括将后者的 ASIC 产品与其无线技术相结合，为 ReefShark 半导体生产定制的芯片组。诺基亚表示，此举将有助于其进一步扩大芯片组产品，同时改善系统和电源性能。此次合作正值诺基亚希望加快其 5G 产品芯片从较昂贵的 FPGA 向定制半导体的转变之际。今年 3 月，该公司与迈威尔签订了第一份定制芯片组协议，并很快在其中加入了英特尔。
高通推出全球首款支持 5G 和 AI 机器人平台 RB5	6 月 18 日，高通宣布推出高通机器人 RB5 平台，RB5 平台是高通专为机器人设计的高集成度整体解决方案。基于现已被机器人和无人机产品采用的高通机器人 RB3 平台，高通机器人 RB5 平台提供了硬件、软件和开发工具组合。
已有 375 款 5G 终端采用高通解决方案	高通总裁安蒙表示：目前，超过 375 款采用高通 5G 解决方案的 5G 终端已经发布或正在开发中，我们正积极推动 5G 在多层级终端的普及，将 5G 技术扩展至骁龙 6 系列，有望为全球超过 20 亿智能手机用户带来 5G 体验。
爱立信：不会跟随诺基亚加入 RAN 联盟	爱立信网络主管 Fredrik 表示，公司从根本上相信开放的生态系统，除了与 3GPP 合作之外，已经在 O-RAN 联盟中扮演了“突出而有影响力的角色”。他指出，OpenRAN 是该供应商的研发重点之一，但他警告称，“我们需要以现实的眼光看待将它引入网络的方式和时间，以带来性能和成本效益。”尽管他指出爱立信在各个行业组织的工作，但他否定了爱立信会跟随诺基亚，而诺基亚是美国以政策为中心的开放 RAN 政策联盟的成员。
云计算/IDC	
诺基亚将为腾讯和百度提供 DCI 网络	诺基亚日前宣布与中国互联网巨头腾讯和百度签订了两份数据中心互联 (DCI) 网络解决方案合同。腾讯和百度将进一步强化与诺基亚的紧密合作伙伴关系，共同构建软件定义的 DCI 基础设施。这将能够为腾讯和百度提供所需的动态、大规模光网络，有效支持他们不断增长的云运营。
物联网	
中国移动自研物联网操作系统 OneOS 正式商用	中移物联网有限公司总经理乔辉表示，在物联网领域，中国移动聚焦开放平台、智能连接、芯片模组，形成“云-管-端”整体服务能力。中国移动针对性地推出面向 5G 的物联网实时操作系统--OneOS。该系统支持跨芯片平台，互联互通，端云融合，端到云整体安全设计，能很好的满足万物互联时代应用的需求。中国移动针对性地推出面向 5G 的物联网实时操作系统--OneOS。该系统支持跨芯片平台，互联互通，端云融合，端到云整体安全设计，能很好的满足万物互联时代应用的需求。

资料来源：三大运营商，C114，华为，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
2020-06-015	002138.SZ	顺络电子	顺络电子：关于为控股下属公司贵阳顺络迅达电子有限公司提供	2020 年 6 月 12 日，公司作为保证人与中国光大银行股份有限公司贵阳分行（以下简称“光大银行贵阳白云支

日期	代码	公司简称	标题	内容概述
			担保的进展情况公告	行”）签署了《最高额保证合同》，为公司之控股下属公司顺络迅达与光大银行贵阳白云支行签署之《综合授信协议》（以下简称“授信协议”）提供最高额连带责任保证担保。最高授信额度为人民币伍仟万元整。 保证范围包括顺络迅达在授信协议以及根据授信协议就每一笔具体授信业务所签订的具体授信业务合同或协议项下向光大银行贵阳白云支行偿还或支付的债务本金、利息（包括法定利息、约定利息及罚息）、复利、手续费、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用（包括但不限于诉讼费用、律师费用、公证费用、执行费用等）和所有其他应付的费用。、
2020-06-19	000063.SH	中兴通讯	中兴通讯股份有限公司第八届董事会第十九次会议决议公告	审议通过《关于拟向中国出口信用保险公司申请授信额度的议案》，决议内容如下：同意公司向中国出口信用保险公司(以下简称“中国信保”)申请 3 亿美元授信额度用于保函的开立，实际授信额度以中国信保最终审批的额度为准，公司在办理该授信额度下的具体业务时需要根据公司现有内部规定及相关法律、法规和上市规则的要求履行必要的审批程序。同时该授信额度为公司拟向授信金融机构申请的金额，实际授信额度以授信金融机构批复为准。此决议自 2020 年 6 月 19 日起至（1）公司与中国信保的下一笔新的授信额度得到公司内部有权机构批复，或（2）2021 年 6 月 18 日二者较早之日止有效。除非法律法规、公司章程另有要求或者有业务需求，董事会将不再出具针对中国信保该授信额度内不超过该额度金额的单笔业务申请的董事会决议。
2020-06-19	000063.SH	中兴通讯	2019 年度股东大会决议公告	公司已于 2020 年 6 月 19 日以现场投票及网络投票相结合的方式召开公司二〇一九年度股东大会（以下简称“本次会议”或“本次股东大会”）。本次会议特别决议通过(1)同意公司发行规模不超过 80 亿元人民币(含 80 亿元人民币）的中期票据注册发行方案。（2）同意授权公司法定代表人或法定代表人授权的有权代表办理本次中期票据注册发行的相关事宜，包括但不限于：①确定本次注册发行的相关中介服务机构，包括但不限于主承销商、簿记管理人等；②在不超过前述中期票据注册发行方案的范围内依据公司与发行相关方的协商结果确定具体的发行方案(包括但不限于发行时机、金额、期数等与中期票据注册发行相关的一切事项)，审核、修订、签署、递交、执行及决定发布与中期票据注册发行有关的协议、公告、表格、函件及其他一切必要文件，包括但不限于发行申请文件、募集说明书、承销协议和有关法律文件等；③办理中期票据的注册登记、发行存续、挂牌流通、兑付兑息等其他一切相关事宜；④若相关监管政策或市场条件发生变化，可依据监管部门的意见对中期票据发行具体

日期	代码	公司简称	标题	内容概述
				方案等相关事项作适当调整或根据实际情况决定是否继续开展中期票据发行的相关工作；⑤根据适用的监管规定进行相关的信息披露；⑥办理与本次中期票据发行相关的、且上述未提及的其他事宜；⑦本授权自股东大会审议通过之日起生效，在中期票据的注册及存续有效期内持续有效。
2020-06-19	000936.SZ	华西股份	江苏华西村股份有限公司 非公开发行 2017 年可交换公司债券换股价格调整的公告	江苏华西村股份有限公司于 2017 年 8 月 4 日非公开发行了 1,139 万张可交换为江苏银行股份有限公司（以下简称“江苏银行”）A 股股票（股票代码：600919.SH）的可交换公司债券。“17 华西 EB”调整前的换股价格：9.72 元/股。此次调整如下：“17 华西 EB”调整后的换股价格：9.44 元/股“17 华西 EB”本次换股价格调整实施日期：2020 年 6 月 24 日。
2020-06-14	000936.SZ	华西股份	江苏华西村股份有限公司 股票交易异常波动公告	公司于 2020 年 6 月 11 日、6 月 12 日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动的情形。针对公司股票异常波动，公司对有关事项进行了核查，说明如下：1、公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。2、公司未发现近期公共传媒报道了可能或已经对本公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大信息。3、近期公司经营情况正常，内外部经营环境未发生重大变化。4、公司第七届董事会第二十八次会议审议通过了《关于收购合伙企业权益的议案》。公司控制主体上海启澜企业管理咨询合伙企业（有限合伙）拟收购 Diamond Hill, L.P.部分权益。本次交易完成后，公司将间接持有索尔思光电 54.68%股权，为索尔思光电第一大股东，索尔思光电将纳入公司合并报表范围。
2020-06-18	603228.SH	景旺电子	深圳市景旺电子股份有限公司 关于 2018 年、2019 年股权激励计划部分限制性股票 回购注销实施公告	根据公司 2018 年第二次临时股东大会决议和 2019 年第二次临时股东大会决议的授权、以及 2018 年激励计划和 2019 年激励计划的相关规定，公司本次回购注销 2 名离职人员已获授但尚未解除限售的限制性股票数量为 303,832 股。公司已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开设了回购专用账户，并向其申请办理前述 303,832 股限制性股票的回购过户手续。预计前述 303,832 股限制性股票于 2020 年 6 月 23 日完成注销，公司后续将依法办理有关工商变更等手续。
2020-06-19	002916.SZ	深南电路	关于股东减持计划实施完毕的公告	公司董事长杨之诚先生计划自减持计划披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易的方式减持公司股份不超过 132,474 股（若此期间公司有送股、资本公积转增股本、配股等股本变动事项，上述拟减持股份数量将做相应调整）。2020 年 5 月 13 日，公司 2019 年度权益分派方案实施完毕，权益分派方案为：以 339,360,000 股为基数，向全体股东每 10 股派现金人

日期	代码	公司简称	标题	内容概述
				民币 11.50 元（含税），每 10 股转增 4 股。本次权益分派方案实施完毕后，杨之诚先生拟减持股份数量调整为 168,264 股。截至本公告披露之日，杨之诚先生通过集中竞价交易方式减持公司股份 168,264 股，占公司现有总股本比例的 0.04%，本次减持计划已实施完毕。
2020-06-18	002281.SZ	光迅科技	光迅科技:关于董事,高管减持股份进展公告	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%）。公司分别于 2020 年 1 月 7 日、2020 年 1 月 10 日、2020 年 2 月 22 日、2020 年 2 月 26 日披露了《关于董事、高管减持股份进展公告》，于 2020 年 4 月 1 日披露了《关于董事、高管减持计划时间过半的进展公告》[公告编号：（2020）004、（2020）005、（2020）010、（2020）011、（2020）012]。
2020-06-20	300308.SZ	中际旭创	关于收购成都储翰科技股份有限公司股权的进展公告	截至本公告日，王勇等 6 名交易对手拟第一次交割的股份（合计 8,041,875 股）以及其他 77 名股东持有的股份已完成交割，已交割的股份合计 45,083,075 股，占储翰科技股本总额的 43.77%，公司已合计支付转让对价 250,143,441.64 元人民币；尚未交割的股份 24,125,625 股，占储翰科技股本总额的 23.42%，且为保证顺利履约，公司与王勇等 6 名交易对手分别签署的《股份质押合同》均已办理公证。
2020-06-18	300502.SZ	新易盛	关于对深圳证券交易所年报问询函回复的公告	公司近日收到深圳证券交 易所创业板公司管理部发来的《关于对成都新易盛通信技术股份有限公司的年报问询函》（创业板年报问询函【2020】第 422 号），收到问询函后，公司回复说明了明通信设备制造商和经销商客户对应的营业收入、营业成本、毛利率及其变动情况；FOB 出口、DDP 出口模式以及寄售模式对应的营业收入、营业成本、毛利率、最终销售客户及其变动情况、收入成本确认原则； 各细分产品的营业成本构成及其变动原因、合理性。
2020-06-18	300383.SZ	光环新网	关于调整非公开发行股票方案的公告	调整后本次发行将采用向特定对象非公开发行的方式，所有投资者均以现金认购，公司将在通过深圳证券交易所审核，并获得中国证监会作出同意注册的决定后，在有效期内选择适当时机向特定对象发行 A 股股票。本次非公开发行的对象为符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公

日期	代码	公司简称	标题	内容概述
				司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者以及其他符合法律法规规定的法人、自然人或其他机构投资者等合计不超过 35 名的特定投资者。证券投资基金管理公司以其管理的 2 只及以上基金认购的，视为一个发行对象；信托投资公司作为发行对象的，只能以自有资金认购。

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：中美贸易摩擦及实体清单管制升级对短期情绪带来一定冲击，但中长期看，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。

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	42.87	1,978	46.13	51.48	51.48	61.15	38.42	38	32	4.74
300602.SZ	飞荣达	30.47	154	5.07	3.51	3.87	5.50	44	40	28	6.83
002396.SZ	星网锐捷	34.66	202	5.83	6.11	7.11	8.76	33	28	23	4.89
300383.SZ	光环新网	25.52	394	15.43	8.25	10.04	12.21	48	39	32	4.61
002138.SZ	顺络电子	24.56	198	8.06	4.02	5.70	6.31	49	35	31	4.55
600498.SH	烽火通信	30.07	352	11.71	9.79	10.27	14.30	36	34	25	3.37
600183.SH	生益科技	29.31	667	22.76	14.49	18.02	21.34	46	37	31	8.11
002916.SZ	深南电路	163.46	777	4.75	12.33	16.68	20.50	63	47	38	15.87
002281.SZ	光迅科技	32.42	219	6.77	3.58	4.17	5.33	61	53	41	4.95
300308.SZ	中际旭创	62.82	448	7.13	5.13	8.34	11.91	87	54	38	6.39
300502.SZ	新易盛	58.30	193	3.31	3.06	4.18	5.64	63	46	34	14.15

资料来源：Wind，华金证券研究所（截止 2020 年 6 月 19 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