通信

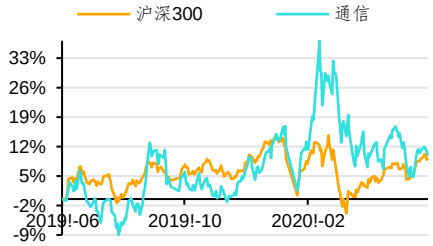
行业周报

5G 手机出货量与新机型占比提升，国内非 X86 服务器劲增

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：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 2020-05-08

通信：行业继续分化，新基建与流量推动确定性 2020-05-03

投资要点

- **上周，市场走势小幅上涨，通信板块略微下跌，其中网络优化指数跌幅最大，跌幅为 2.04%。**市场走势小幅上涨，沪深 300 指数和上周持平，中小板、创业板指分别上涨 1.0% 、1.9% 。同期，通信（中信）指数跌幅为 0.7%，表现落后于市场。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，表现低迷。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 2.6%、0.3%、0.8%。从行业主要概念板块看，上周，RCS 指数涨幅最大，为 1.76%；网络优化指数跌幅最大，为 -2.04%。从通信个股看，周涨幅前三位分别为富春股份、七一二、广和通，跌幅榜前三位分别为风华高科、万马科技、兴森科技。

- **5 月份国内 5G 手机出货量 1564 万部，市场占比升至 46.3%。**中国信通院的数据显示，2020 年 5 月，国内手机市场总体出货量 3375.9 万部，同比下降 11.8%；1-5 月，国内手机市场总体出货量累计 1.24 亿部，同比下降 18.0%。2020 年 5 月，国内手机上市新机型 32 款，同比下降 22.0%。1-5 月，上市新机型累计 169 款，同比下降 18.8%。在备受关注的 5G 出货量方面，2020 年 5 月，国内市场 5G 手机出货量 1564.3 万部，占同期手机出货量的 46.3%；上市新机型 16 款，占同期手机上市新机型数量的 50.0%。1-5 月，国内市场 5G 手机累计出货量 4608.4 万部、上市新机型累计 81 款，占比分别为 37.0%和 47.9%。从出货量和新机型看，国内 5G 手机均已成为主力。

- **国内去年非 X86 服务器出货量同比劲增 60%，看好服务器领域国产替代空间。**IDC 最新发布的《中国服务器市场解读，4Q19》报告显示，2019 年第四季度，中国服务器市场（包括 X86 服务器和非 X86 服务器）出货量达到 94.2 万台，同比增长 5.3%；市场规模达到 54.2 亿美元，同比增长 6.6%。2019 年全年，中国服务器市场出货量达到 318.6 万台，同比下滑 3.7%；市场规模达到 182.0 亿美元，同比增长 2.9%。其中，X86 服务器出货量达到 317.8 万台，同比下滑 3.8%，市场规模达到 176.8 亿美元，同比增长 2.9%；非 X86 服务器出货量达到 8060 台，同比增长 60.2%，市场规模达到 5.2 亿美元，同比增长 2.0%。非 X86 服务器出货量的快速增长，凸显计算领域国内自主可控的决心，之前中移动 80 亿 PC 服务器采购首次明确支持国产芯片服务器，看好服务器产业链国产替代的进程。

- **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 13

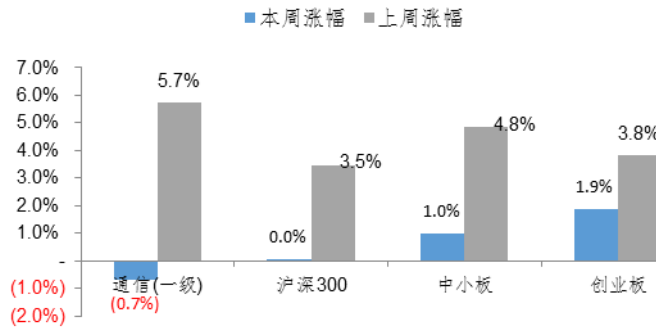
一、市场行情回顾

上周，市场走势小幅上涨，通信板块略微下跌，其中网络优化指数跌幅最大，跌幅为 2.04%。市场走势小幅上涨，沪深 300 指数和上周持平，中小板、创业板指分别上涨 1.0% 、1.9% 。同期，通信（中信）指数跌幅为 0.7%，表现落后于市场。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，表现低迷。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 2.6%、0.3%、0.8%。从行业主要概念板块看，上周，RCS 指数涨幅最大，为 1.76%；网络优化指数跌幅最大，为-2.04%。从通信个股看，周涨幅前三位分别为富春股份、七一二、广和通，跌幅榜前三位分别为风华高科、万马科技、兴森科技。

（一）板块行情概述

上周，市场走势小幅上涨，沪深 300 指数和上周持平，中小板、创业板指分别上涨 1.0% 、1.9% 。同期，通信（中信）指数跌幅为 0.7%，表现落后于市场。

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

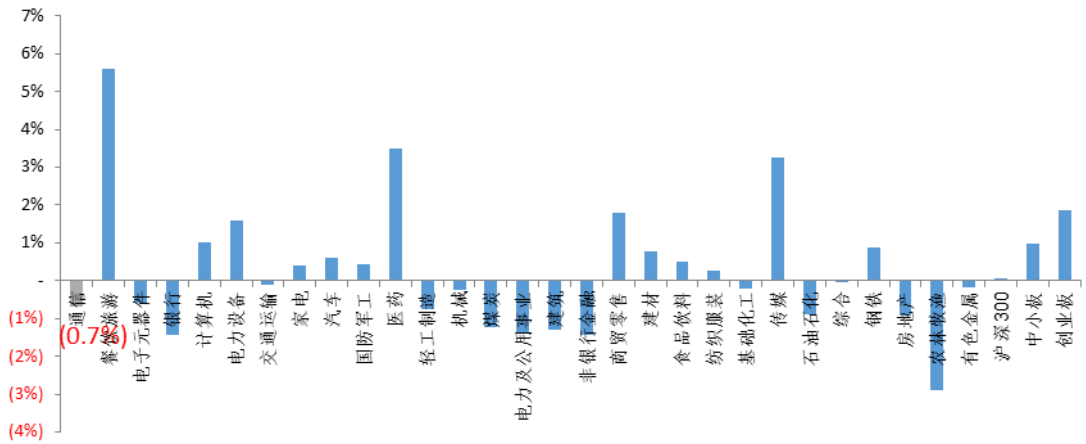
图 2：通信一级指数 v.s.沪深 300 指数



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，表现低迷。

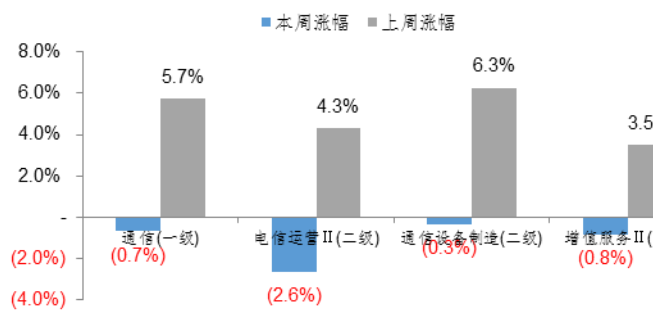
图 3：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

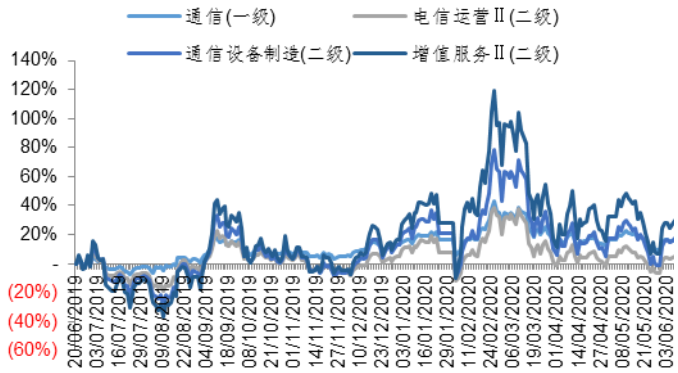
从子板块看，上周，电信运营Ⅱ、通信设备制造、增值服务Ⅱ集体上涨，涨幅分别为 2.6%、0.3%、0.8%。

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，RCS 指数涨幅最大，为 1.76%；网络优化指数跌幅最大，为-2.04%。

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	1.76%	8.64%	15.75%
卫星导航指数	1.38%	6.08%	17.75%
光模块指数	0.69%	5.54%	12.33%
射频及天线指数	0.54%	4.71%	0.24%
基站指数	0.27%	4.83%	15.04%
宽带提速指数	0.06%	5.84%	5.85%
光通信指数	-0.23%	4.08%	6.35%
小基站指数	-0.24%	4.30%	8.62%
云计算指数	-0.24%	3.49%	15.93%
三网融合指数	-0.57%	4.27%	1.78%
华为概念指数	-0.66%	5.59%	11.80%
5G 指数	-0.88%	4.01%	6.37%
物联网指数	-1.22%	3.38%	1.09%
高频 PCB 指数	-1.25%	3.16%	21.98%
IPV6 指数	-1.44%	3.76%	11.05%
网络规划建设指数	-1.86%	2.28%	2.59%
网络优化指数	-2.04%	3.37%	7.80%

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：富春股份、七一二、广和通、网宿科技、华测导航、新易盛高新兴、*ST 北讯、帝尔激光、春兴精工；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
富春股份	24.75%	7.56	33.71	79.67%	53.74	文化娱乐
七一二	13.19%	34.29	15.86	13.61%	264.72	通信设备制造
广和通	11.03%	54.85	17.49	25.94%	132.49	通信设备制造
网宿科技	10.69%	8.8	40.46	22.37%	214.19	云服务
华测导航	10.37%	21.55	9.84	18.06%	73.58	通信设备制造
新易盛	9.91%	51.45	28.13	24.21%	170.32	通信设备制造
高新兴	7.00%	6.27	20.22	24.63%	110.59	计算机软件
*ST 北讯	6.62%	1.45	1.95	15.88%	15.76	电信运营 II
帝尔激光	5.95%	85.18	9.84	26.15%	90.12	消费电子
春兴精工	5.85%	7.42	17.68	30.88%	83.70	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
600498	风华高科	-6.61%	25.57	65.30193355	27.71%	228.9111065	元器件
300698	万马科技	-6.01%	18.29	2.66757535	24.25%	24.5086	通信设备制造
603118	兴森科技	-5.54%	12.11	21.78096548	13.97%	180.1855987	元器件
300620	中嘉博创	-5.16%	9.01	8.14818995	14.04%	60.28607966	增值服务 II
002104	润建股份	-4.97%	28.67	4.21706705	18.71%	63.28797768	通讯工程服务
000851	神宇股份	-4.96%	29.9	2.24374453	14.93%	28.27860044	通信设备制造
600260	奥维通信	-4.90%	6.41	1.3535811	5.80%	22.87088	通讯工程服务
300504	凯乐科技	-4.86%	13.32	15.7828026	12.25%	133.2952419	通信设备制造
603559	中通国脉	-4.83%	19.7	6.58490938	22.70%	28.23270178	通讯工程服务
002815	崇达技术	-4.52%	18.37	10.68648503	13.38%	162.3957118	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	
6G 需要 1000 亿个基站	日本总务省于今年 4 月制定了“beyond5G（6G）”国家战略，明确提出要增强 6G 国际竞争力，并制定了一个雄心勃勃的目标——基站等 6G 基础设施的全球份额要达到 30%。就覆盖范围而言，6G 基站的传输距离仅为 200 米或更短。文中引述东京早稻田大学教授 TetsuyaKawanishi 的话指出，这意味着“我们需要的基站数量是人口数量的 10 倍。日本大约有 60 万个通信基站，预计 6G 将需要在全国建设 10 亿个基站，全球则需要高达 1000 亿个基站"
中国联通与华为签署“空天地一体化”战略合作	中国联通网络技术研究院携手华为公司联合搭建并演示了基于 MEC 的低轨卫星-5G 融合业务演示平台。在未来双方将在低轨卫星与 5G 网络融合技术和方案方面开展合作，探索基于空地联合的卫星物联网、卫星车联组网等业务应用，共建产业生态。
CRU：疫情影响下，全球光纤产量需求齐降	CRU 线缆主管 Michael Finch 指出，新型冠状病毒疫情在全球范围内爆发，全球经济面临衰退风险，电信行业也同样不能幸免于难。为了控制疫情，各地采取了“封锁”的防控措施，这对光纤光缆的供应造成一定的影响，但对需求的影响更大。根据最新测算，预计 2020 年全球光纤光缆的市场需求下降 3.6%，而这一数字在没有疫情下是下滑 1.9%。不过，CRU 也上调了 2021 年的市场预期，由增长 9.3%上调为 10.5%。
5G 进展	
北京市扩大 5G 网络建设规模： 目标年内建成 5G 基站超 3 万个	北京市提出扩大 5G 网络建设规模，加大 5G 基站选址、用电等支持力度，2020 年实现 5G 基站新增 1.3 万个，累计超过 3 万个，实现五环内和北京城市副中心室外连续覆盖，五环外重点区域、典型应用场景精准覆盖。加速推进 5G 独立组网核心网建设和商用。加强 5G 专网基础设施建设，在特殊场景、特定领域鼓励社会资本参与 5G 专网投资建设和运营。深入推进“一五五一”工程，推动 5G+VR/AR 虚拟购物、5G+直播、5G+电竞等系列应用场景建设，推进冬奥赛事场馆 5G 改造，丰富“5G+”垂直行业应用场景。支持 5G 射频芯片及器件检测与可靠性平台、5G+AIoT 器件开放创新平台、5G+超高清制播分发平台等一批产业创新平台建设，着力构建 5G 产业链协同创新体系，培育一批 5G 细分领域龙头企业。
5 月份国内 5G 手机出货量 1564 万部： 市场占比升至 46.3%	来自中国信通院的数据显示，2020 年 5 月，国内手机市场总体出货量 3375.9 万部，同比下降 11.8%；1-5 月，国内手机市场总体出货量累计 1.24 亿部，同比下降 18.0%。2020 年 5 月，国内手机上市新机型 32 款，同比下降 22.0%。1-5 月，上市新机型累计 169 款，同比下降 18.8%。在备受关注的 5G 出货量方面，2020 年 5 月，国内市场 5G 手机出货量 1564.3 万部，占同期手机出货

	量的 46.3%；上市新机型 16 款，占同期手机上市新机型数量的 50.0%。1-5 月，国内市场 5G 手机累计出货量 4608.4 万部、上市新机型累计 81 款，占比分别为 37.0%和 47.9%。
美国政府在 5G 方面存在内部分歧	"美国国务院正努力为一个被称为“集成和开放的网络”（ION）的新概念争取支持，这一概念基本上是 OpenRAN 的简化版。该机构的目标是吸引诺基亚和爱立信这样的大型供应商加入进来，从而使美国可以在国际舞台上提供一个官方认可的华为替代解决方案。但是，三星、诺基亚以及其他公司都不愿谈论 ION 相关话题，思科 5G 架构负责人 Bob Everson 说，该公司也没有参与 ION。
工信部：我国 5G 基站数量每周增超 1 万	工信部最新统计显示，我国 5G 基站以每周新增 1 万多个的数量增长。目前，5G 终端连接数超过 3600 万。仅在 4 月份，5G 用户就增加了 700 多万。预计 2020 年底，我国将建设 5G 基站超 60 万个，5G 手机出货量将达到 1.8 亿部。
中国移动与国家电网开展 5G 合作	6 月 8 日，国网黑龙江省电力有限公司与中国移动通信集团黑龙江有限公司签署战略合作框架协议。根据协议，国网黑龙江电力将分别在支撑 4G、5G 基站发展，解决信号覆盖问题，合作开展边缘计算业务，合作拓展大数据、商务运营、物联网等业务，以及成立联合研究攻关团队、合作打造优质服务管理体系等方面与中国移动进行深度合作，进一步实现资源共享和优势互补，全力促进黑龙江电力和通信行业高质量发展。
中国铁塔已累计建成 25.8 万个 5G 基站	中国铁塔消息，截至 2020 年 5 月底，累计建成 5G 站址 25.8 万个，超过 97%的建设需求是通过利用存量资源满足，同时新建的 1346 个地面站址中，利用社会资源 416 个，占比超 30%，有效支撑我国 5G 网络快速低成本规模商用。
运营商集采	
爱立信 5G 拿下英国大单，扩大 5G 部署范围	6 月 11 日晚间消息，O2 英国已选择爱立信，通过升级现有的 2G/3G/4G 站点进一步在英国部署其 5G 接入网，作为网络现代化计划的一部分。继去年 10 月开通 5G 商用网络后，O2 与爱立信的合作关系扩大至包括英国西部地区的硬件、软件和服务升级，带来更大的覆盖范围、语音和数据容量。爱立信将继续支持 O2 在英格兰、苏格兰、威尔士和北爱尔兰的其他城市、城镇和地区推出商用 5G，为数百万英国用户带来增强的移动宽带服务和连接。
华为、诺基亚东软中标 5G 消息	6 月 9 日消息，中国移动福建公司日前启动 5G 消息系统省内改造工程采购项目，据公示消息，单一来源供应商包括华为技术有限公司、诺基亚东软通信技术有限公司。
华为、美国制裁	
美国参议院调查组： 美国未能妥善监管中国电信运营商	据路透社报道，美国参议院本周二发布的一份报告说，美国政府在近 20 年来一直未能对中国国有电信公司进行妥善监管。这份参议院常设调查小组委员会的报告说，美国政府“对在美国运营了近 20 年的中国国有电信运营商几乎没有进行监管”。调查组指责美国联邦通信委员会（FCC）和“Team Telecom”（一个由司法部、国土安全和国防部官员组成的非正式组织）对中国电信（美洲）公司、中国联通（美洲）公司和 Pacific Networks 监管不当这几家公司都在大约 20 年获得了 FCC 的在美业务运营许可。

彭博社：即使特朗普政府实施禁令 美企仍需向华为 5G 付钱	据彭博社报道，一项新研究显示，华为在 5G 技术中拥有最多的专利，这意味着即使特朗普政府采取行动试图将其从供应链中除去，但华为仍将获得报酬。由两家研究公司进行的一项研究，确定了与 5G 标准最密切相关的专利发明。这一研究发现，有 6 家公司所占的专利比例超过了 80%，他们分别是华为、三星电子、LG 电子、诺基亚、爱立信和高通。高通是其中唯一一家美国公司。
华为公开回应：敦促英国政府不要“夸大安全风险”	华为副总裁张建岗（Victor Zhang）在接受英国《金融时报》采访时坚称，这家中国集团并未受到中国政府控制，并声称华为是一家 100%由员工持股的民营企业，“类似于约翰·刘易斯（John Lewis）模式”。张先生警告称，在英国试图从“脱欧和新冠肺炎的挑战”中恢复之际，如果华为的设备从英国的 5G 网络和固定光纤网络中移除，英国经济增长将遭受数十亿英镑的损失。
沃达丰警告：英国 5G 离不开华为	全球第二大移动运营商沃达丰集团警告称，如果英国决定将华为从该国的电信基础设施中移除，那么英国在 5G 技术领域领先世界发展的目标将面临巨大打击。沃达丰英国首席技术官 Scott Petty 声明：“如果移动运营商们被迫花费时间和金钱更换现有设备，英国将失去在 5G 领域的领导地位。”ScottPetty 表示，英国政府英国努力扩大 5G 网络覆盖范围，并对该技术的下一阶段进行投资，而不是剥离这家中国电信设备供应商的设备。“我们并不受限于一家供应商，但重要的是要了解这其中的利害关系。”他补充说，沃达丰正在与爱立信合作，并测试新供应商的设备。
大公司	
爱立信预计 Q2 或亏过亿美元	瑞典电信巨头爱立信周一表示，由于减记与中国业务相关的资产，导致该公司第二季度亏损或超过 10 亿瑞典克朗(约合 1.09 亿美元)。爱立信在声明中称：“总体而言，爱立信在中国的 5G 业务在合同期内有望实现健康盈利。然而，由于新产品的初始成本较高，预计 2020 年第二季度的利润率将为负。”
中国广电“全国一网”整合时间表： 6 月 30 日挂牌， 12 月 30 日完成资产注入	全国有线电视网络整合领导小组办公室工作推进会明确了“全国一网”整合工作的两个时间点： 1、6 月 30 日，各省确定发起人，签署发起人协议，完成中国广电股份公司的挂牌；2、12 月 30 日所有的发起人完成资产注入工作。会议中提到，中国广电与各战略投资者的谈判基本完成，部分省汇报了各省发起人的相关工作。会议中也谈到了，在北京市委市政府的大力支持下，歌华有线将其部分股份出资参与组建“全国一网”股份公司。会议还指出，中国广电的 5G 商用已经重新规划。
云计算/IDC	
阿里云今年再招 5000 人 重点吸引 AI、芯片等攻坚人才	6 月 9 日，在 2020 阿里云峰会上，阿里云智能总裁张建锋表示，阿里云今年再招 5000 人，大规模引进顶级科技人才，重点吸引服务器、网络、芯片、数据库、人工智能等核心技术领域的攻坚人才。张建锋称，“做深基础”背后逻辑并不是简单替换，是基于云的特点来构建整套基础体系。
国内去年非 X86 服务器出货量同比劲增 60%	IDC 最新发布的《中国服务器市场解读，4Q19》（2020 年 6 月发布）报告显示，2019 年第四季度，中国服务器市场（包括 X86

	服务器和非 X86 服务器)出货量达到 94.2 万台，同比增长 5.3%；市场规模达到 54.2 亿美元，同比增长 6.6%。2019 年全年，中国服务器市场出货量达到 318.6 万台，同比下滑 3.7%；市场规模达到 182.0 亿美元，同比增长 2.9%。其中，X86 服务器出货量达到 317.8 万台，同比下滑 3.8%，市场规模达到 176.8 亿美元，同比增长 2.9%；非 X86 服务器出货量达到 8060 台，同比增长 60.2%，市场规模达到 5.2 亿美元，同比增长 2.0%。
物联网	
阿里云发布内嵌 AliOS Things 的 4G Cat 1 模组	6 月 8 日，移远通信联合阿里云共同发布了内嵌 AliOS Things 轻应用开发框架的 4G Cat 1 模组，该模组可对所有用户开放二次开发能力，在大幅提高开发效率的同时，进一步降低 4G 物联网设备成本。移远 EC100Y 模组结合 AliOS Things 轻应用框架，使 4G 智能硬件成本得到大幅度降低，将大大拓展物联网的应用场景，丰富云端一体的解决方案。

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
2020-06-09	002138.SZ	顺络电子	顺络电子:关于公司购买土地进展情况的公告	近日，公司之全资子公司湘潭顺络电子有限公司已成功竞得湖南湘潭天易经济开发区管理委员会园区内土地使用权，收到与湘潭市公共资源交易中心签订的《湘潭市公共资源进场交易成交确认书》。地块位置：昭成项目以东、贵竹路以西、南方阀门项目以南、君旭项目以北； 地块面积： 30,285.45 平方米；地块用途：工业用地；地块使用年限：50 年；地块成交总价：人民币 1,125 万元。本次公司购买土地项目，系根据公司发展需求，是公司产业布局业务的重要环节，将有利于发挥公司综合业务优势，符合公司的发展战略和全体股东的利益。
2020-06-10	300602.SZ	飞荣达	深圳市飞荣达科技股份有限公司关于调整公司 2018 年限制性股票激励计划回购数量及回购价格的公告	公司于 2020 年 6 月 8 日召开第四届董事会第十五次(临时）会议和第四届监事会第十四次（临时）会议，分别审议并通过《关于调整公司 2018 年限制性股票激励计划回购数量及回购价格的议案》，同意对 2018 年限制性股票激励计划的回购数量及回购价格进行调整。首次授予的回购数量由 1,568,700 股调整为 2,461,549 股，首次授予的回购价格由 8.043 元/股调整为 5.0652 元/股；预留部分授予的回购数量由 531,450 股调整为 833,933 股，预留部分授予的回购价格由 10.36 元/股调整为 6.5418 元/股
2020-06-13	000063.SH	中兴通讯	中兴通讯股份有限公司关于 2020 年度第六期超短期融资券发行情况的公告	2020 年 6 月 11 日，公司完成了 2020 年度第六期超短期融资券（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 180 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为

日期	代码	公司简称	标题	内容概述
2020-06-12	300394.SZ	天孚通信	《股权收购框架协议》公告	1.63%，起息日期为 2020 年 6 月 11 日，兑付日期为 2020 年 12 月 8 日，由中国建设银行股份有限公司主承销。2020 年 6 月 11 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。 公司发布了签署《股权收购框架协议》公告，公司同上海永普机械制造有限公司、深圳和普企业策划管理合伙企业(有限合伙)、北极光电(深圳)有限公司、李毅(北极光电公司实际控制人)达成初步意向，将收购北极光电 100%股权。此次拟收购标的北极光电是一家以光学镀膜为核心的光学滤波片和光器件制造商，收购成功后将进一步拓展产品线。在嘉麟杰欲收购北极光电的方案中，北极光电在 2017 年、2018 年和 2019 年 H1，分别实现营业收入 1.06 亿元、1 亿元和 0.43 亿 元，分别实现净利润 1596.23 万元、349.07 万元和 298.9 万元。并且被收购方承诺北极光电 2019 年至 2021 年实现的净利润数分别不低于 1000 万元、1500 万元及 2000 万元。此次收购将进一步增加核心器件产品的战略性布局，在提高公司产品市场占有率的同时，与公司现有产品有效协同，提升公司的整体竞争力。
2020-06-10	300628.SZ	亿联网络	厦门亿联网络技术股份有限公司关于持股 5%以上股东减持计划实施完毕的公告	公司于 2020 年 5 月 27 日收到持股 5%以上股东厦门亿网联信息技术服务有限公司（以下简称“亿网联”）出具的《股份减持计划告知函》，并于 2020 年 5 月 29 日在中国证监会创业板指定信息披露网站巨潮资讯网披露了《关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告》公告编号：2020-063）。其计划在公告之日起 3 个交易日后,以大宗交易方式减持本公司股份不超过 590 万股，即不超过公司总股本的 0.9843%。若计划减持期间有派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，上述减持股份数量将进行相应调整。由于公司于 2020 年 6 月 1 日实施完成 2019 年度权益分派方案，亿网联本次减持公司股份调整为不超过 885 万股。
2020-06-08	000936.SZ	华西股份	江苏华西村股份有限公司关于收购合伙企业权益的公告	华西股份公告，公司控股之主体间接收购索尔思光电 38.33%的股权，累计持股比例达 54.68%，成为索尔思光电的控股股东。索尔思光电填补了国内无高速率激光器芯片生产能力的空白，其金坛晶圆厂总投资将超过 5000 万美元，将具备 MOCVD 晶圆生长、芯片封装以及 OSA 器件生产等能力，将成为索尔思未来对外销售芯片和 TO 等业务的重要支撑。公司向芯片等大类半导体的发展迈出了实质性步伐，为未来的产业转型奠定了良好的基础。
2020-06-08	000988.SZ	华工科技	关于使用部分闲置募集资金购买理财产品的进展公告	公司于 2019 年 12 月 26 日召开了第七届董事会第二十五次会议、第七届监事会第十九次会议，审议通过了

日期	代码	公司简称	标题	内容概述
				《关于授权继续使用暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》。为了提高公司资金使用效率，在不影响募集资金投资项目建设的情况下，使用额度不超过人民币 3 亿元（含）的暂时闲置募集资金进行现金管理，为公司及股东获取较好的投资回报。公司本次使用闲置募集资金购买光大银行对公结构性存款，购买金额为 2000 万元，起始日期 2020/6/10，到期日期 2020/9/10，预计年化收益率 3.3%。
2020-06-12	603228.SH	景旺电子	关于调整限制性股票回购数量及价格的说明公告	公司”）于 2020 年 4 月 22 日召开第三届董事会第八次会议、第三届监事会第八次会议，审议通过了《关于回购注销 2018 年、2019 年股权激励计划部分限制性股票的议案》，同意对两名离职人员已获授但尚未解除限售的限制性股票共 217,023 股进行回购注销。鉴于前述回购注销业务办理完成前，公司实施了 2019 年年度利润分配和资本公积金转增股本方案。根据公司《2018 年限制性股票激励计划（草案）》、《2019 年限制性股票激励计划》的相关规定，因存在原激励对象离职的情形，同意对离职人员已获授但尚未解除限售的全部限制性股票进行回购注销，其中 2018 年激励计划授予的限制性股票回购数量为 101,223 股、回购价格为 19.86 元/股，2019 年激励计划授予的限制性股票回购数量为 115,800 股、回购价格为 22.05 元/股。

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	38.20	1,762	46.13	51.48	51.48	61.15	34.23	34	29	4.28
300602.SZ	飞荣达	28.60	145	5.07	3.51	3.87	5.50	41	37	26	6.55
002396.SZ	星网锐捷	33.56	196	5.83	6.11	7.11	8.76	32	28	22	4.81
300383.SZ	光环新网	25.23	389	15.43	8.25	10.04	12.21	47	39	32	4.65
002138.SZ	顺络电子	23.56	190	8.06	4.02	5.70	6.31	47	33	30	4.46
600498.SH	烽火通信	28.64	335	11.71	9.79	10.27	14.30	34	33	23	3.23
600183.SH	生益科技	27.52	626	22.76	14.49	18.02	21.34	43	35	29	7.62
002916.SZ	深南电路	152.72	726	4.75	12.33	16.68	20.50	59	43	35	14.88
002281.SZ	光迅科技	29.07	197	6.77	3.58	4.17	5.33	55	47	37	4.42
300308.SZ	中际旭创	59.98	428	7.13	5.13	8.34	11.91	83	51	36	5.91
300502.SZ	新易盛	51.45	170	3.31	3.06	4.18	5.64	56	41	30	11.96

资料来源：Wind，华金证券研究所（截止 2020 年 6 月 14 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