通信

2020 年 06 月 14 日

Q2 业绩有望环比改善，地摊经济助 5G 应用发展

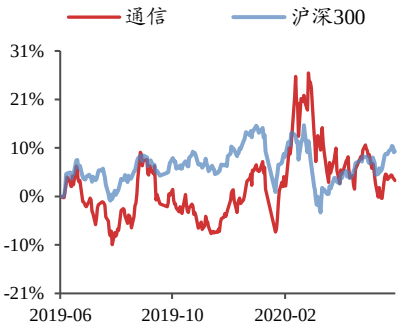
——行业周报

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

戴晶晶（联系人）
daijingjing@kysec.cn
证书编号：S0790120040005

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

《行业深度报告-5G 赋能万物互连，物联网星辰大海》-2020.6.9

《行业周报-中美科技竞争白热化，5G 长期向上趋势不改》-2020.5.31

《行业点评报告-移广 5G“喜结良缘”，全民 5G 加速落实》-2020.5.24

● 本周通信指数稍有下跌，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

本周上证综指下跌 0.38%，深证成指上涨 0.64%，创业板指上涨 1.86%。本周一级行业指数中通信板块稍有下跌，跌幅为 0.36%。本周通信行业重要事件较多，运营商主导的 5G 网络相关建设逐步推进，包括中国移动硬件防火墙集采：新华三全线入围，高中端产品中标 70%份额；中国联通天宫平台西安数据中心基础设施扩容：华为、同方股份、宝德科技入围，华为成第一候选人；中国联通 OSS2.0 数据共享平台能力开放模块迭代扩容：东方国信、润通丰华、数博智云入围；中国广电“全国一网”：6 月 30 日正式挂牌，12 月 30 日完成注资；5 月国内 5G 手机出货量 1564.3 万部，市场占比近五成；5G 发牌照一周年，应用落地主题不断：中国联通携手华为，空天地一体化战略提出等。通信行业作为中国 5G 名片有望在去 A 化、国产替代的大背景下，迎来发展新机遇，我们对通信行业维持“看好”评级。

● 5G 发牌一周年，中国 5G 引领全球趋势不变

5G 发牌已过去一周年，首轮集采尘埃落定，设备商方面：华为、中兴通讯积极抓住 5G 红利；终端方面：华为、中兴通讯、三星、OPPO、VIVO 等纷纷发布 5G 手机争夺份额；基站方面：5G 基站建成数量已经超过 25 万个，并在 5G 技术、标准方面已初步建立竞争优势。随着 5G 业绩的兑现，5G 产业链相关公司业绩 Q2 有望环比改善，其中 5G 主设备上游光模块子行业有望持续保持高景气度。5G 已经远远超越了信息通信技术的范畴，并为产业互联网不断创造惊喜，5G 网络能力推动着数据多元化、处理高速化、价值深层化，其与 AI、云计算、边缘计算、大数据等新兴技术的结合将深刻影响着人类社会的未来。对中国而言，5G 的发展通过产业间的关联效应和波及效应，深入智慧城市、交通、工业、视频娱乐、教育、医疗等千行百业，不断重构数字经济的新模式和新业态，可以说 5G 是未来中国数字化经济的催化剂，将成为社会信息流动的主动脉、产业升级转型的加速器，开启未来经济增长全新空间。

● 投资建议：核心资产龙头价值凸显

5G 的大规模建设刚刚开始，中国移动和中国广电的 5G 合作落地将带来新一轮 700MHZ 的 5G 基站建设需求，在中美摩擦不断以及前期新冠疫情的影响下，5G 核心资产也是未来国家支持的重点方向，道路曲折但总体仍呈现向前推进势态，核心资产龙头仍是投资重点。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）；受益标的包括：浪潮信息（000977.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，通信板块指数有所回调 4
1.1、 本周通信板块指数有所下跌 4
1.2、 本周通信板块个股最高涨幅 26.81%，最大跌幅 23.03% 4
1.3、 二级子行业本周通信配套服务板块涨幅最大 5
2、 地摊经济：助力云计算及物联网发展 5
2.1、 流量增加促进智慧城市建设，利好云计算 6
2.2、 地摊经济将推动物联网发展 6
2.3、 地摊经济使得运营商 2C 端流量增加 7
3、 本周通信主题事件较多 7
3.1、 本周（2020 年 6 月 8 日-2020 年 6 月 12 日）影响通信板块重大事件——设备集采消息 7
3.1.1、 中国移动硬件防火墙集采：新华三全线入围，高中端产品中标 70%份额 7
3.1.2、 中国联通天宫平台西安数据中心扩容，和华为开启天宫国产化建设新进程 8
3.1.3、 中国联通 OSS2.0 数据共享平台能力开放模块迭代扩容：东方国信、润通丰华、数博智云入围 8
3.2、 本周（2020 年 6 月 8 日-2020 年 6 月 12 日）影响通信板块重大事件——5G 网络建设 8
3.2.1、 中国广电“全国一网”：6 月 30 日正式挂牌 8
3.2.2、 5 月国内 5G 手机出货量 1564.3 万部，市场占比近五成 9
3.3、 本周（2020 年 6 月 8 日-2020 年 6 月 12 日）影响通信板块重大事件——上游芯片及应用领域 9
3.3.1、 LightCounting 预测硅光技术应用行业转型拐点已至 9
3.3.2、 中国联通携手华为，空天地一体化战略提出 9
3.4、 本周（2020 年 6 月 8 日-2020 年 6 月 12 日）影响通信板块重大事件——国际动向 10
3.4.1、 台积电：不希望失去华为，但已做好最坏准备 10
3.4.2、 从 Open-RAN 到 ION，华为替代解决方案短期内无法解决 10
3.5、 本周（2020 年 6 月 8 日-2020 年 6 月 12 日）公司重大事件 10
3.5.1、 工程、设计 10
3.5.2、 光器件 10
3.5.3、 无线射频及配套 11
3.5.4、 物联网及 5G 应用 11
3.5.5、 云视频 11
3.5.6、 专网等 11
4、 下周重要事情提醒 11
5、 推荐及受益标的情况 12
5.1、 推荐标的 12
5.2、 受益标的 13
6、 风险提示 13

图表目录

图 1： 本周板块涨跌幅，通信板块跌幅 0.36%（单位：%） 4
图 2： 智能安防为智慧城市的重要组成部分 6
图 3： IDC 市场规模持续走高 6
图 4： 现阶段地摊经济直接受益标的以硬件设施为主 7
图 5： 5G 连接工业互联网五大场景 7
图 6： 2017 年后流量增长较快 7

图 7： 3 月份手机出货量持续走高，5G 手机出货量加大 7

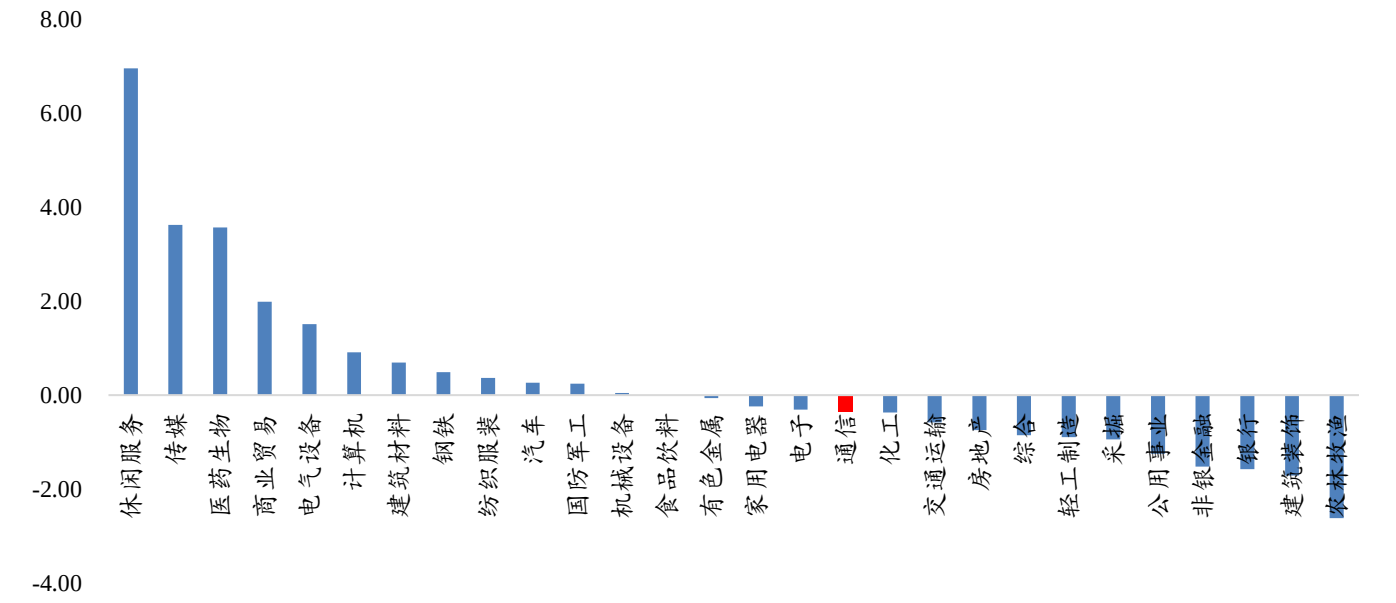
表 1： 通信板块涨跌幅前 10 名个股，实达集团领跑涨幅榜 5
表 2： 本周二级子行业通信配套服务板块涨幅最大 5
表 3：下周部分公司召开股东大会 12
表 4：相关推荐公司估值表 13

1、 本周行情回顾，通信板块指数有所回调

1.1、 本周通信板块指数有所下跌

本周（2020 年 6 月 8 日-2020 年 6 月 12 日）上证综指下跌 0.38%，深证成指上涨 0.64%，创业板指上涨 1.86%。本周一级行业指数中通信板块跌幅为 0.36%。本周通信行业重要事件中，包括中国移动硬件防火墙集采：新华三全线入围，高中端产品中标 70%份额；中国联通天宫平台西安数据中心基础设施扩容：华为、同方股份、宝德科技入围，华为成第一候选人；中国联通 OSS2.0 数据共享平台能力开放模块迭代扩容：东方国信、润通丰华、数博智云入围；中国广电“全国一网”：6 月 30 日正式挂牌，12 月 30 日完成注资；5 月国内 5G 手机出货量 1564.3 万部，市场占比近五成；中国联通携手华为，空天地一体化战略提出等。

图1：本周板块涨跌幅，通信板块跌幅 0.36%（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 26.81%，最大跌幅 23.03%

本周（2020 年 6 月 8 日-2020 年 6 月 12 日）通信板块 107 支个股中，上涨、持平、下跌的个股数量分别为 32、2、73，占比分别为 29.91%、1.87%、68.22%。其中，涨幅板块分析来看，实达集团本周涨幅为 26.81%。跌幅板块分析来看，盛洋科技本周跌幅为 23.03%。

表1：通信板块涨跌幅前 10 名个股，实达集团领跑涨幅榜

涨幅前十位个股	周涨幅/%	跌幅前十位个股	周涨幅/%
实达集团	26.81%	盛洋科技	-23.03%
宁通信 B	15.38%	三峡新材	-11.31%
七一二	13.19%	威胜信息	-10.33%
广和通	11.03%	映翰通	-8.56%
网宿科技	10.69%	万马科技	-6.01%
华测导航	10.37%	有方科技	-5.85%
新易盛	9.91%	*ST 九有	-5.46%
高新兴	7.00%	中嘉博创	-5.16%
*ST 北讯	6.62%	润建股份	-4.97%
科信技术	4.98%	神宇股份	-4.96%

数据来源：Wind、开源证券研究所

1.3、 二级子行业本周通信配套服务板块涨幅最大

根据通信板块二级子行业划分来看，本周（2020 年 6 月 8 日-2020 年 6 月 12 日）通信板块二级子行业中通信配套服务和终端设备板块有所上涨，其余板块下跌。周涨幅最大的是通信配套服务板块，涨幅为 0.82%，跌幅最大的为通信运营板块，跌幅为 2.47%。

表2：本周二级子行业通信配套服务板块涨幅最大

二级子行业	周涨跌幅
通信配套服务	0.82%
终端设备	0.48%
通信传输设备	-0.83%
通信运营Ⅲ	-2.47%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 地摊经济：助力云计算及物联网发展

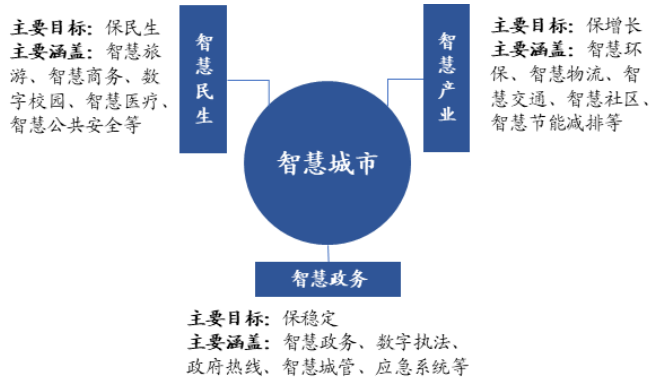
地摊经济主要以刺激经济和保障就业为主。2020 年两会期间，李克强总理在答记者问时提到“西部有个城市，按照当地的规范，设置了 3.6 万个流动商贩的摊位，结果一夜之间有 10 万人就业。”；6 月 1 日在山东烟台考察时也表示“地摊经济、小店经济是就业岗位的重要来源，是人间的烟火，和‘高大上’一样，是中国的生机。”结合目前疫情后期国内企业库存积压及社会总体“稳就业”目标，我们认为地摊经济主要以刺激经济和保障就业为主。

地摊经济助力云计算及物联网发展。我们可以将地摊经济简单拆解为生产-运输-二次贩卖结构，该结构下产业链主要以上游原材料商、中游加工厂商以及下游百货商场为主，目前地摊经济概念方兴未艾，受国内平均收入依旧具备提升空间及疫情期间失业率上升双重因素影响，地摊经济在 2020 年主要集中于商贸零售行业、啤酒等食品饮料中低端消费品行业，具备低成本、广受众等特点。结合 5G 目前 eMBB、uRLLC、mMTC 三大主要应用场景，我们认为地摊经济对通信行业的影响主要作用于云计算及物联网方面。地摊经济助力 2C 端云计算发展及运营商流量增长。

2.1、 流量增加促进智慧城市建设，利好云计算

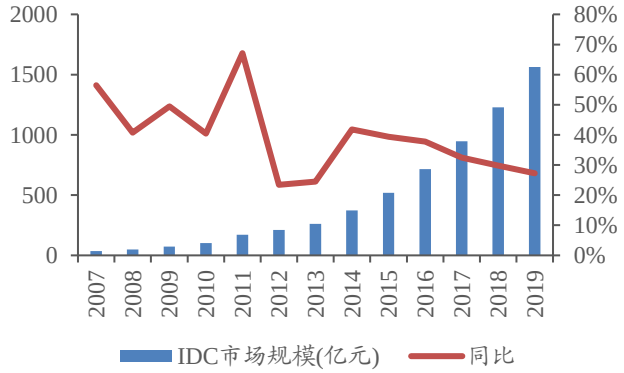
高效有序的地摊经济主要对智能安防需求较高，加速智慧城市建设，利好云计算。地摊经济受众较广且以线下交易为主，容易造成人群流动性增强及特定时间段内的人群密度增高。为保证地摊经济高效有序发展，尽量减少忙则生乱，偷窃等扰乱公众秩序的情况产生，地摊经济在未来持续发展过程中对完善的监管体系需求较确定。由于人力监管具备较高成本且有相关局限性，故由“感知-处理-云服务-移动客户端”为基本结构的智能安防体系需求增高，使得治安效率增加，整体安防成本降低；地摊经济同时也对智慧城市中的智慧交通、智慧城管等有较迫切的需求，预计未来将持续作用于智慧城市建设，加快“万物上云”脚步。

图2：智能安防为智慧城市的重要组成部分



资料来源：亿欧智库、开源证券研究所

图3：IDC 市场规模持续走高



数据来源：IDC 圈、开源证券研究所

地摊经济面向人群较广，有望同直播经济协同发展，为云计算再添助力。地摊经济拥有低成本、广受众的基本特征，同直播行业的主要特征类似，加之地摊经济的直播属于线下直播，其商品同线上直播带货属于不同类型，目标人群不同，故有望借助地摊行业热点拓展业务边际，开拓直播蓝海。同时，结合中央目前对直播经济在抗击疫情场景中如火神山、雷神山医院云监工的应用，我们认为地摊经济会同直播经济协同发展，数据流量增多致使直播公司对于 IDC 机房需求走高，为云计算再添助力。

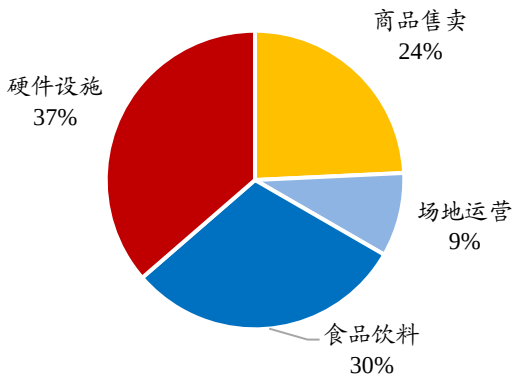
2.2、 地摊经济将推动物联网发展

地摊经济利好工业互联网建设及 RFID 技术。现阶段地摊经济处于发展期，结合疫情期间我国失业率增加，在 6 亿人月均收入不足 1000 元的大背景下，低成本、高实用性的相关硬件设施预计将在短时间内于需求端取得较大增幅。因需求端的呈现总体较分散，增长确定性较高及产品应季性较高等特点，我们认为地摊经济将利好高效率、调整度较高的工业互联网建设、RFID 技术等发展。

5G 是工业互联网的基础。“工业互联网”概念由来已久，却一直没能很好地发挥，主要原因是网络延时和稳定性问题。而 5G 网络的低延时和高稳定性等特性，恰好满足“工业互联网”的需求。而且，5G 促使工业场景的设备建立广泛连接，而这样的连接能够帮助企业采集更多的工业数据。因此，5G 为工业互联网的未来发展打下了良好的基础。

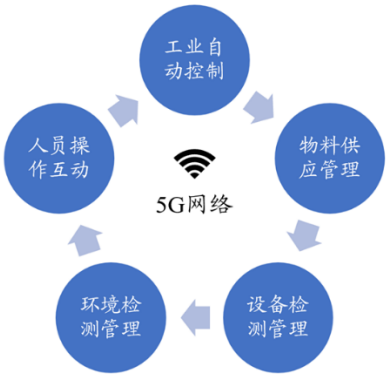
5G 帮助连接工业互联网关键五大场景，形成高效智能工业。通过加装 5G 通信模块至相关终端，能够实现工厂内各生产要素互联的目标。5G+工业互联网融合发展将产生叠加倍增效应，助力企业实现远程协同管理、产品服务化、供需对接实时化、智能化生产和管控精细化、无人化。

图4：现阶段地摊经济直接受益标的以硬件设施为主



数据来源：Wind、开源证券研究所整理

图5：5G 连接工业互联网五大场景

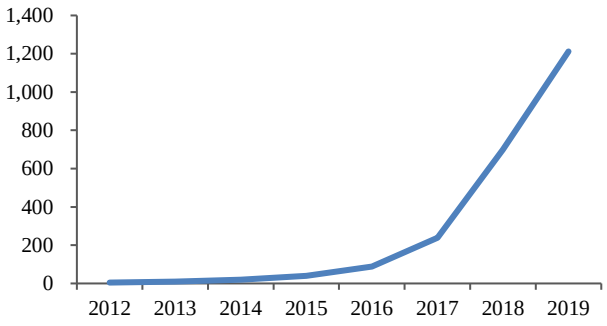


资料来源：5G 白皮书、开源证券研究所

2.3、 地摊经济使得运营商 2C 端流量增加

当前仍为 5G 建设发力期，地摊经济有望加速 5G 建设。2019 年为中国 5G“元年”，2020 年至今我国仍处于前期布网状态，虽有较多应用接踵而至，但其中重量级应用较少，加之 5G 普及度较低，故现阶段仍为 5G 建设发力期。运营商作为上市公司，对于下属子公司现金流及盈利能力考核较细致，因而开放地摊经济有望增高人群外出意愿，从而促使运营商 2C 端流量全国性增长，使得运营商现金流更加充沛；叠加现阶段 5G 手机出货量加大、地摊经济快速发展双重利好，预计地摊经济会加速 5G 建设进程及普及度。

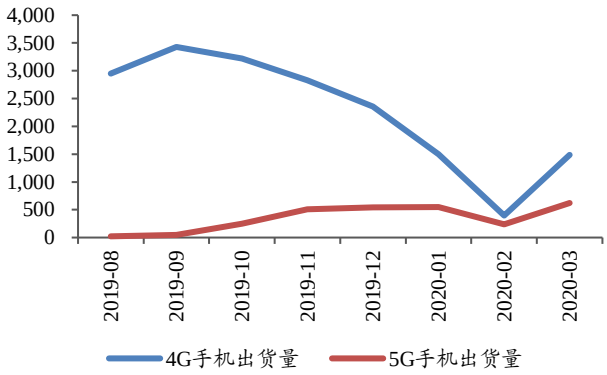
图6：2017 年后流量增长较快



移动、电信、联通手机业务数据总流量(PB)

数据来源：运营商公告、开源证券研究所

图7：3 月份手机出货量持续走高，5G 手机出货量加大



数据来源：工信部、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 8 日-2020 年 6 月 12 日）影响通信板块重大事件——设备集采消息

3.1.1、 中国移动硬件防火墙集采：新华三全线入围，高中端产品中标 70%份额

近日，中国移动 2020 年至 2021 年硬件防火墙产品集中采购（新建部分）项目尘埃落定。该采购项目一共有 3 个标段（高端、中端、低端硬件防火墙），新华三集团凭借领先的技术优势与安全可靠的产品性能，全线入围。经初步测算，新华三集团在此轮集采中合计中标金额超过 2 亿元。特别是在规模最大的高端硬件防火墙标段中，

新华三集团以 70%份额成功入围。

点评：此次中标显示了中国移动对新华三集团产品、技术及服务等综合实力的全面肯定。作为运营商最信赖的核心价值伙伴之一，在十余年的时间里，新华三数万台各类型号的防火墙设备在中国移动网上稳定运行，为运营商提供了业界领先的性能和安全保障。我们认为随着 5G 网络建设全面推进，新华三将持续助力运营商构建开放的生态体系，实现更高水平的数字化转型，共同开启 5G 未来的无限可能。

3.1.2、 中国联通天宫平台西安数据中心扩容，和华为开启天宫国产化建设新进程

中国联通日前公布总部 IT 云天宫平台西安数据中心基础设施扩容一期工程中标候选人，结果显示此次集采共有华为、同方股份和宝德科技三家企业入围。资料显示，2019 年 10 月，中国联通软件研究院推出以天宫 3.0、天梯 3.0、天眼 3.0、天擎 3.0 为核心的 IT 研发中台体系。中国联通此次共采购 150 台 ARM 服务器，预算 1053.98 万元（不含税）人民币。从报价来看，华为投标报价：8,745,522.00 元（含税）；同方股份投标报价：10,586,405.00 元（含税）；宝德科技投标报价：10,644,939.00 元（含税）。

点评：我国 IDC 行业实行牌照化管理，运营商凭借雄厚财力与网络基础资源优势，在行业发展初期大规模建设数据中心，奠定了当前市场地位。未来，超大型数据中心建设和 IDC 行业的兼并收购或将同步展开获得更大市场份额。我们认为作为“新基建”基础设施之一，数据中心行业迎来高景气，行业地位提升，产业链上下游将持续利好。

3.1.3、 中国联通 OSS2.0 数据共享平台能力开放模块迭代扩容：东方国信、润通丰华、数博智云入围

中国联通日前正式公布，2019-2020 年中国联通 OSS2.0 数据共享平台能力开放模块迭代扩容工程中标候选人，共有东方国信、润通丰华和数博智云三家企业入围。中国联通此次工程在 OSS2.0 数据共享平台能力开放模块现有基础上，升级数据共享平台能力开放模块软件的应用，上线数据及能力，扩展安全模块能力，为更多应用提供支撑。

点评：中国联通目前的 OSS2.0 规建维优一体化支撑平台存在四大痛点：缺乏统一的一体化拉通平台；现有的 O 域和 B 域支撑平台的灵活地理化洞察分析功能较为欠缺，对用户、业务、网络体验洞察的协同管理缺乏有效支撑；现有规划系统无法进行 5G 精准规划；缺乏电子化的规划评审支撑平台，线下评审周期长。中国联通通过此次集采，将新建全国集中部署规建维优一体化平台，实现与现网生产系统与数据集成、新增 5G 价值选站、站点精准规划、5G 管理视图、生态建设等功能，集成智能规划平台、云天系统、移网保障、智能监控等现有运营系统，并提供 4G 洞察等服务。

3.2、 本周（2020 年 6 月 8 日-2020 年 6 月 12 日）影响通信板块重大事件——5G 网络建设

3.2.1、 中国广电“全国一网”：6 月 30 日正式挂牌

6 月 5 日，全国有线电视网络整合领导小组办公室举办了工作推进会，就“全国一网”股份公司发起人确定及有关工作进行安排部署据报道，此次会议敲定了“全国一网”整合的关键时间点：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;12 月 30 日所有发起人完成资产注入工作。从 2020 年 3 月 2

日，确定组建 “全国一网”股份公司以来，目前各省的法律尽职调查、资产评估和审计等工作都在有序进行。而发起人的确定，关系到“全国一网”股份公司的顺利组建。

点评：国家层面高度重视网络整合，并自上而下推动 5G 一体化建设。届时，中国广电将建成“统一建设、统一管理、统一标准、统一品牌”的运营管理体系。地方省网与中国广电有了股权隶属关系之后，可以共享中国广电的牌照频谱等资源资质。我们认为这将加快中国广电与中国移动的 700MHZ 的 5G 建设进程以及台网深度融合，提升整体竞争力，改变通信市场格局。

3.2.2、 5 月国内 5G 手机出货量 1564.3 万部，市场占比近五成

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%。

点评：从总体数据看，手机消费未能维持 4 月的增速，但 5G 手机却是今年上半年整个手机市场一个亮点。5G 手机作为 5G 时代重要的移动终端，对于 5G 的普及有着重要的意义。随着疫情形势的逐渐平缓，需求逐渐释放，5G 手机出货量呈现明显的上升趋势，将推动 5G 网络的快速布局。

3.3、 本周（2020 年 6 月 8 日-2020 年 6 月 12 日）影响通信板块重大事件——上游芯片及应用领域

3.3.1、 LightCounting 预测硅光技术应用行业转型拐点已至

LightCounting 关于光模块行业的最新预测显示，基于硅光技术的产品份额正在不断增长。预计到 2025 年，硅光模块市场将从 2018-2019 年的 14%增长到 45%，未来 5 年，该市场将实现两位数增长。LightCounting 表示，首批 400GbE 光模块于 2019-2020 年面市，基于 InP 技术。预计基于硅光的 400GbE 产品将在 2021-2025 年获得份额。包括 Broadcom，Cisco 和 Intel 在内的公司，都将成为 400GbE 模块的领先供应商。

点评：做为一种新兴替代技术，硅技术在大规模下的价格优势其他材料无法匹敌。Intel、IBM、Cisco、华为、Facebook 等公司加码硅光子领域，这些资本大厂对于整个通信电子行业的发展起了决定性的作用，他们的投入会大大促进行业发展速度。国内企业进入该领域较晚，主要通过并购或者与外企合作的模式来切入，发展前景广阔。所以我们坚定看好行业发展，未来潜力无限。

3.3.2、 中国联通携手华为，空天地一体化战略提出

6 月 6 日，中国联通与华为在北京签署空天地一体化战略合作协议。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，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。

点评：中国联通与华为的此次合作，一方为网络通信运营商，一方为信息与通信基础设施和智能终端提供商，在卫星互联网搭建上可谓“强强合作”。中国联通与华为空天地一体化战略合作协议的签署意味着，中国低轨卫星与 5G 网络融合技术将加速发展。我们认为随着合作的正式落地，诸如自动驾驶、万物互联等产业的发展也将上升一个台阶。

3.4、 本周（2020 年 6 月 8 日-2020 年 6 月 12 日）影响通信板块重大事件——国际动向

3.4.1、 台积电：不希望失去华为，但已做好最坏准备

6 月 9 日，台积电董事长刘德音在举办的台积电股东大会上，针对目前美国对华为的禁令，表示希望禁止向华为销售芯片事件不要发生。台积电不是唯一一家受到当前国际局势影响的企业。据了解，华为旗下业务全面崛起后，其成为了台积电全球最大的客户之一。每年，华为为台积电贡献的营收高达 20%。如果停止向华为供应芯片，那么台积电的营收也将出现断崖式下跌。

点评：我们认为对台积电和华为来说，双方的合作是双赢的。台积电在芯片代工方面处于全球领先水平，而华为去年也为台积电贡献了 14%的营收。如果双方合作停止，不仅影响华为在芯片方面的发展进度，同时台积电因为营收下降，间接影响其研发进度。

3.4.2、 从 Open-RAN 到 ION，华为替代解决方案短期内无法解决

Light Reading 的报道称，美国国务院目前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 Open RAN 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，特朗普政府内部针对这一问题存在的分歧和对立。

点评：在全球舞台上，无论是在 5G 方面还是在华为方面，美国仍然没有一个统一的或全面的战略。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。随着中国通信产业链的发展，技术可控性主将提高，正在逐渐降低对美国的依赖。我们认为华为凭借其在 5G 方面的技术优势未来仍将持续发展。

3.5、 本周（2020 年 6 月 8 日-2020 年 6 月 12 日）公司重大事件

3.5.1、 工程、设计

中嘉博创

股东大会：2020 年 6 月 11 日召开股东大会，审议公司 2019 年度董事会工作报告，2019 年度财务报告

恒实科技

增发：本次拟增发股份 6273.8231 万股

纵横通信

分红：2019 年年报分红：10 转 3 股派 0.4 元，上市 2787.5528 万股，占流通盘 23.08%

3.5.2、 光器件

中际旭创

股东大会：2020 年 6 月 9 日召开股东大会

分红：2019 年年报分红：10 派 0.84 元

天孚通信

分红：2019 年年报分红：10 派 4 元

3.5.3、 无线射频及配套

通宇通讯

公司资料变更：董事吴中林通过竞价交易方式减持股份 8.21 万股，成交均价为 CNY24.55 元；此次减持后持股数为 1.25 亿股

3.5.4、 物联网及 5G 应用

移远通信

分红： 2019 年年报分红：10 转 2 股派 5 元上市 446 万股，占流通盘 16.67%

广和通：

股权质押：2020 年 6 月 9 日，云南广和创通企业管理中心(有限合伙)将 2017 年 9 月 12 日质押给国信证券股份有限公司的 1098.9 万股股票解押，将 2018 年 2 月 5 日质押给国信证券股份有限公司的 243 万股股票解押

3.5.5、 云视频

亿联网络

公司资料变更：厦门亿网联信息技术服务有限公司减持 712 万股公司股份：其中通过大宗交易系统减持 712 万股公司股份，平均减持价格为 58.34CNY。截止 2020 年 6 月 10 日，持有股份数量为 6333 万股，占流通股份总数比例为 13.24%

会畅通讯

股权质押：黄元元将 2017 年 6 月 15 日质押给国泰君安证券股份有限公司的 1000 万股股票解押

3.5.6、 专网等

七一二

分红：2019 年年报分红：10 派 1 元

4、 下周重要事情提醒

下周部分公司如中兴通讯、武汉凡谷等将召开股东大会。

表 3：下周部分公司召开股东大会

代码	简称	披露事项	披露时间
600355.SH	精伦电子	股东大会	2020 年 6 月 19 日
688100.SH	威胜信息	股东大会	2020 年 6 月 19 日
603421.SH	鼎信通讯	股东大会	2020 年 6 月 18 日
000063.SZ	中兴通讯	股东大会	2020 年 6 月 19 日
002194.SZ	武汉凡谷	股东大会	2020 年 6 月 19 日
300563.SZ	神宇股份	股东大会	2020 年 6 月 19 日
002897.SZ	意华股份	股东大会	2020 年 6 月 18 日
600345.SH	长江通信	股东大会	2020 年 6 月 17 日
000586.SZ	汇源通信	股东大会	2020 年 6 月 15 日
600105.SH	永鼎股份	股东大会	2020 年 6 月 16 日
002929.SZ	润建股份	股东大会	2020 年 6 月 19 日
300571.SZ	平治信息	股东大会	2020 年 6 月 17 日
300098.SZ	高新兴	股东大会	2020 年 6 月 15 日
603559.SH	中通国脉	股东大会	22020 年 6 月 16 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（6 月 12 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	38.20	1.35	1.72	2.11	28.30	22.21	18.10	买入
300383.SZ	光环新网	25.23	0.66	0.83	1.02	38.23	30.40	24.74	增持
300502.SZ	新易盛	51.45	0.99	1.3	1.62	51.97	39.58	31.76	买入
002396.SZ	星网锐捷	33.56	1.31	1.65	2.04	25.62	20.34	16.45	买入
603236.SH	移远通信	195.88	2.95	4.79	7.09	66.40	40.89	27.63	增持
603083.SH	剑桥科技	35.88	0.69	1.3	1.64	52.00	27.60	21.88	增持
300308.SZ	中际旭创	59.98	1.01	1.37	1.82	59.39	43.78	32.94	买入

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：光环新网、新易盛 2022 年数据为 Wind 一致预测）

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R3（中风险），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C3、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C3、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