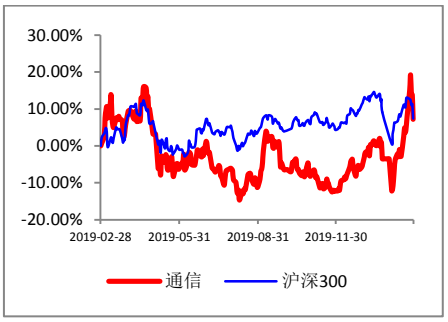
太平洋证券股份有限公司证券研究报告

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

信息技术 技术硬件与设备

5G 商用一周年，发展彰显“中国速度”

走势对比



子行业评级

推荐公司及评级

相关研究报告：

《定增加码小基站和家庭无线终端，小基站业务有望爆发》--2020/06/06

《享受物联网及 NB-IoT 产业红利，红外传感助力业绩提升》--2020/06/03

《外延加大工业互联网布局，参股公司受益 EDA 国产替代》--2020/06/01

证券分析师：李宏涛

电话：18910525201

E-MAIL：liht@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520010002

证券分析师：赵晖

电话：15201962711

E-MAIL：zhaohui@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520010003

证券分析师：李仁波

电话：18822886673

投资要点

一、5G 发牌一周年，网络、终端、用户均取得显著成果。2019 年 6 月 6 日工信部正式向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放 5G 商用牌照，标志着我国正式进入 5G 商用元年。一年后，无论是网络建设、终端机型、还是应用创新等方面，5G 产业的发展都取得了长足的进步。根据工信部统计，目前我国已经建成超过 25 万个 5G 基站，有 130 款 5G 手机获得入网销售许可，截止 5 月底，国内 5G 手机累计出货量达到 5985 万部，预计 2020 年底将达到 1.8 亿部。根据三大运营商公布的运营数据，截止 4 月底，中国移动 5G 套餐用户约 4374.5 万户，渗透率约 4.62%；中国电信 5G 套餐用户累计 2170 万户，渗透率约 6.41%；中国联通未单独披露 5G 套餐用户数，仅公布出账用户达到 3.09 亿户，如果按照 5%的渗透率计算，中国联通的 5G 用户预估为 1546 万，这样三大运营商合计 5G 套餐用户达到 8090.5 万。我们认为，上半年我国 5G 套餐用户即有望破亿，为网络建设和终端普及提供了强有力支撑。

二、5G 套餐开启打折优惠，降低准入门槛，5G 用户快速增长。目前运营商相继推出 5G 套餐打折活动。其中中国移动最低的套餐打折后为每月 89 元，中国电信则以预存 100 元话费，连续使用 24 个月，就可以享受更低的合约价；中国联通将 199 元的 5G 套餐打 7 折优惠，折合每月 139 元。5G 资费下降，将推动 4G 用户加速转化，根据工信部数据，仅 4 月一个月，5G 用户就增加了 700 多万。我们认为，低价的套餐更多是为了供用户尝鲜，降低 5G 准入门槛，但要真正享受 5G 高速服务，仍需要办理更大流量套餐。当前运营商主流的 5G 套餐价格在 128 元-599 元不等，将有效提升用户 ARPU 值，为运营商带来业绩改善。

三、基站共建共享率达到 97%，5G 网络建设彰显“中国速度”。中国铁塔副总经理表示，目前累计建成的 25.8 万个 5G 基站，超过 97%的建设需求是通过利用已有的基站资源和各种社会资源共建共享实现的，有效支撑我国 5G 网络快速低成本规模商用。我们认为，中国铁塔目前拥有塔类站址资源超过 200 万个，在充分共享路灯杆、监控杆、电力塔及物业楼宇等社会资源的情况下，将不断提升综合共享水平，同时深化电力接入、管道利用、站址维护、末端传输等综合共享，助力运营商降低建网成本，以更快速度实现 5G 网络建设。

行业要闻

1. 中国移动：基站用交流配电箱集采，科信通信、通鼎宽带、丰日电气、太平通讯、正泰电气中标，中标总金额 6747.34 万元。

E-MAIL：lirb@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520040002

6 月 3 日，中国移动发布 2020 年至 2021 年基站用交流配电箱产品集中采购中标候选人公示，深圳市科信通信技术股份有限公司、江苏通鼎宽带有限公司等五厂商入围。该项目采购基站用交流配电箱 6.80 万台，最高投标限价 6747.34 万元（不含税）。

2. 中国铁塔:公布 2020 年开关电源集采结果,中兴通讯中标 5G 电源总量排名第一。

中国铁塔 2020 年开关电源产品集采项目中标结果正式公布，中兴通讯凭借领先的技术水平、优异的产品质量及良好的服务能力，斩获电源中标总量第一的成绩。本次集采包含三个标段，分别为模块化电源（50A）、模块化电源（75A）及壁挂式电源，中兴通讯中标模块化电源（50A）第一份额 50%，模块化电源（75A）第二份额 35%，壁挂式电源第二份额 30%。本次集采一大创新是针对 5G 场景推出了全新的模块化电源产品，中兴通讯 5G 模块化电源，具备高功率密度、大容量、智能化、多用户共享等优点，非常适用于 5G 网络供电需求。随着国家新基建政策的逐步深入，5G 大规模商用提速，电源需求量将大幅提升。中兴通讯致力于以专业的产品、过硬的质量为中国铁塔基础设施建设及国家 5G 事业保驾护航。

■ 推荐组合

本周推荐:美国制裁升级国产替代加速和超级 SIM 卡销售变暖的【紫光国微】，运营商 5GARPU 值提升和 AR/VR 举办的【号百控股】；工业控制及 DEA 国产替代的【东土科技】；拥有 RCS 积累及丰富 B 端客户资源的【梦网集团】；红外热电堆传感器助力业绩拐点，深耕传感器与物联网领域的【汉威科技】。

长期推荐: 5G 主设备及基建：中兴通讯、中国铁塔；天线：盛路通宇；滤波器：大富科技；光模块：中际旭创、光迅科技、剑桥科技、博创科技；受益流量爆发：光环新网、星网锐捷、梦网集团、号百控股、网宿科技、佳创视讯；物联网板块：移为通信、日海智能、广和通。IDC 方向：光环新网、数据港、奥飞数据；

■ 风险提示

(1) 市场超预期下跌造成的系统性风险；

(2) 重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险。

图表：重点关注公司及盈利预测(周五收盘价)

公司代码	股票名称	2020/6/5 股价	EPS 2019E	EPS 2020E	PE 2019E	PE 2020E	投资评级
000063.SZ	中兴通讯	38.17	1.22	1.37	47.06	37.19	增持
002049.SZ	紫光国微	停牌	0.67	1.03	77.54	56.26	增持
300628.SZ	亿联网络	61.41	2.09	2.67	50.54	39.45	增持
300308.SZ	中际旭创	58.31	0.72	1.29	86.17	52.60	增持
300590.SZ	移为通信	42.94	1.00	1.44	52.06	37.88	增持

资料来源：WIND，太平洋研究院整理

一、 投资策略 4
二、 行情回顾 5
三、 行业新闻 6
1. 中国移动：基站用交流配电箱集采，科信通信等中标,中标总金额 6747.34 万元。6
2. 中国铁塔:2020 年开关电源集采结果,中兴通讯中标。 6
3. 美国商务部：6 月 5 日起对 33 家中国机构实行限制措施。 7
4. 中国移动:BRAS&VBRAS 高端路由器集采结果,中兴通讯中标。 7
5. 中国移动：开启 200 万片 NB-IOT 芯片采购,单一供应商为芯翼信息科技。 8
6. TCL 科技:发行不超 10 亿元短期债券。 8
7. GSA：全球已发布 5G 终端 296 款,其中 112 款已商用。 8
8. DELL'ORO：全球数据中心交换机市场 9 年来首现下滑。 9
9. SPACEX 再发射 60 颗星链卫星，猎鹰 9 号重复利用次数创纪录。 9
10. 中芯国际：美国修改政策 14NM 等工艺可能无法代工。 9
四、 上市公司公告 10
1. 东方通信：成立子公司，建设智能制造基地 10
2. 纵横通信：东证昭德减持公司 1%股份 10
3. 通宇通讯：实控人减持公司 1.08%股份 10
4. 神宇股份：使用闲置募集资金 2.6 亿进行现金管理 10
5. 盛洋科技：非公开发行新股不超过 68，910，000 股 10
6. *ST 高升：公司第一大股东全部股权被拍卖 10
7. 中贝通信：公司中标 50 万线 FTTH 总包，金额 4.4 亿人民币 11
8. *ST 九有：子公司破产清算，公司做好减值准备 11
9. *ST 九有：公司更新 2019 年报，现金流净额减少 11
10. 三峡新材：公司子公司涉及诉讼，金额 1.5 亿 11
五、 大小非解禁、大宗交易 11
六、 风险提示 12

图表目录

图表 1 通信板块上涨，细分板块中卫星基站设备表现相对最优 5
图表 2 上周通信行业涨跌幅榜 5
图表 3 未来三个月大小非解禁一览 11
图表 4 本周大宗交易一览 12

一、 投资策略

一、5G发牌一周年，网络、终端、用户均取得显著成果。2019年6月6日工信部正式向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放5G商用牌照，标志着我国正式进入5G商用元年。一年后，无论是网络建设、终端机型、还是应用创新等方面，5G产业的发展都取得了长足的进步。根据工信部统计，目前我国已经建成超过25万个5G基站，有130款5G手机获得入网销售许可，截止5月底，国内5G手机累计出货量达到5985万部，预计2020年底将达到1.8亿部。根据三大运营商公布的运营数据，截止4月底，中国移动5G套餐用户约4374.5万户，渗透率约4.62%；中国电信5G套餐用户累计2170万户，渗透率约6.41%；中国联通未单独披露5G套餐用户数，仅公布出账用户达到3.09亿户，如果按照5%的渗透率计算，中国联通的5G用户预估为1546万，这样三大运营商合计5G套餐用户达到8090.5万。我们认为，上半年我国5G套餐用户即有望破亿，为网络建设和终端普及提供了强有力支撑。

二、5G套餐开启打折优惠，降低准入门槛，5G用户快速增长。目前运营商相继推出5G套餐打折活动。其中中国移动最低的套餐打折后为每月89元，中国电信则以预存100元话费，连续使用24个月，就可以享受更低的合约价；中国联通将199元的5G套餐打7折优惠，折合每月139元。5G资费下降，将推动4G用户加速转化，根据工信部数据，仅4月一个月，5G用户就增加了700多万。我们认为，低价的套餐更多是为了供用户尝鲜，降低5G准入门槛，但要真正享受5G高速服务，仍需要办理更大流量套餐。当前运营商主流的5G套餐价格在128元-599元不等，将有效提升用户ARPU值，为运营商带来业绩改善。

三、基站共建共享率达到97%，5G网络建设彰显“中国速度”。中国铁塔副总经理表示，目前累计建成的25.8万个5G基站，超过97%的建设需求是通过利用已有的基站资源和各种社会资源共建共享实现的，有效支撑我国5G网络快速低成本规模商用。我们认为，中国铁塔目前拥有塔类站址资源超过200万个，在充分共享路灯杆、监控杆、电力塔及物业楼宇等社会资源的情况下，将不断提升综合共享水平，同时深化电力接入、管道利用、站址维护、末端传输等综合共享，助力运营商降低建网成本，以更快速度实现5G网络建设。

本周推荐：美国制裁升级国产替代加速和超级SIM卡销售变暖的【紫光国微】，运营商5GARPU值提升和AR/VR举办的【号百控股】；工业控制及DEA国产替代的【东土科技】；

拥有RCS积累及丰富B端客户资源的【梦网集团】；红外热电堆传感器助力业绩拐点，深耕传感器与物联网领域的【汉威科技】。

长期推荐：5G主设备及基建：中兴通讯、中国铁塔；天线：盛路通宇；滤波器：大富科技；光模块：中际旭创、光迅科技、剑桥科技、博创科技；受益流量爆发：光环新网、星网锐捷、梦网集团、号百控股、网宿科技、佳创视讯；物联网板块：移为通信、日海智能、广和通。IDC方向：光环新网、数据港、奥飞数据；

二、 行情回顾

上周大盘上涨1.23%，收2895.34点。各行情指标从好到坏依次为：万得全A（除金融、石油石化）>创业板综>中小板综>万得全A >上证综指>沪深300。通信行业板块上涨，表现强于大盘。

图表 1 通信板块上涨，细分板块中卫星基站设备表现相对最优

指数	涨跌幅度
上证综指	2.75%
沪深 300	3.47%
万得全 A	-0.53%
万得全 A（除金融、石油石化）	-0.20%
中小板综	4.02%
创业板综	4.72%
申万通信行业指数	4.23%
太平洋卫星基站设备指数	7.34%
太平洋天线射频指数	4.52%
太平洋光通信指数	5.49%
太平洋物联网指数	5.97%
太平洋 IDC 指数	1.04%
太平洋卫星导航指数	2.27%
太平洋网规网优指数	4.39%
太平洋光纤光缆指数	3.99%
太平洋 PCB 指数	3.59%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从细分行业指数看，卫星基站设备、天线射频、光通信、物联网、IDC、卫星导航、网规网优、光纤光缆和PCB分别上涨7.34%、4.52%、5.49%、5.97%、1.04%、2.27%、4.39%、3.99%和3.59%。

上周可交易个股中，三峡新材周涨幅达17.09%，排名第一，鹏博士周涨幅达16.35%，海能达周涨幅达15.43%。

图表 2 上周通信行业涨跌幅榜

涨幅前 10 名				跌幅前 10 名			
证券代码	证券名称	涨跌幅（%）	换手率（%）	证券代码	证券名称	涨跌幅(%)	换手率（%）
600293.SH	三峡新材	17.09	5.91	603703.SH	盛洋科技	-27.74	43.65
600804.SH	鹏博士	16.35	41.52	300211.SZ	亿通科技	-12.83	20.12
002583.SZ	海能达	15.43	32.21	300627.SZ	华测导航	-2.64	17.98
300603.SZ	立昂技术	13.67	34.72	002902.SZ	铭普光磁	-2.43	36.73
688159.SH	有方科技	12.83	63.16	300353.SZ	东土科技	-1.40	33.76
300548.SZ	博创科技	12.71	9.91				
002359.SZ	*ST 北讯	12.40	12.05				
300638.SZ	广和通	12.20	20.89				
000836.SZ	富通鑫茂	11.76	14.36				
002908.SZ	德生科技	11.67	60.33				

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、 行业新闻

1. 中国移动：基站用交流配电箱集采，科信通信等中标，中标总金额 6747.34 万元。

6月3日，中国移动发布2020年至2021年基站用交流配电箱产品集中采购中标候选人公示，深圳市科信通信技术股份有限公司、江苏通鼎宽带有限公司等五厂商入围。该项目采购基站用交流配电箱6.80万台，最高投标限价6747.34万元（不含税）。中标候选人的投标报价及中标情况如下：深圳市科信通信技术股份有限公司，投标价格：51308109.02（不含税），中标份额为27.78%；江苏通鼎宽带有限公司，投标价格：49546961.11（不含税），中标份额为22.22%；湖南丰日电源电气股份有限公司，投标价格：47936097.83（不含税），中标份额为19.44%；常州太平通讯科技有限公司，投标价格：48725092.09（不含税），中标份额为16.67%；正泰电气股份有限公司，投标价格：48725092.09（不含税），中标份额为13.89%。

2. 中国铁塔:2020 年开关电源集采结果，中兴通讯中标。

5月29日，中国铁塔2020年开关电源产品集采项目中标结果正式公布，中兴通讯凭借领先的技术水平、优异的产品质量及良好的服务能力，斩获电源中标总量第一的成绩。本次集采包含三个标段，分别为模块化电源（50A）、模块化电源（75A）及壁挂式电源，中兴通讯中标模块化电源（50A）第一份额50%，模块化电源（75A）第二份额35%，壁挂式电源第二份额30%。本次集采一大创新是针对5G场景推出了全新的模块化电源产品，中兴通讯5G模块化电源，具备高功率密度、大容量、智能化、多用户共享等优点，

非常适用于5G网络供电需求。随着国家新基建政策的逐步深入，5G大规模商用提速，电源需求量将大幅提升。中兴通讯致力于以专业的产品、过硬的质量为中国铁塔基础设施建设及国家5G事业保驾护航。

3.美国商务部：6月5日起对33家中国机构实行限制措施。

6月4日，美国商务部表示针对上个月所列出的33个中国企业、机构的限制措施将于本周五（6月5日）正式实行。此前在5月22日，美国商务部工业与安全局（BIS）宣布，将奇虎360、云从科技、烽火科技等33家中国公司及机构列入 “实体清单”。这些企业及部门被列入 “实体清单”后，美国政府即可根据《出口管理条例》（Export Administration Regulations）限制对这些机构出口、进口或转口。美商务部将相关中方机构列入经济黑名单。即将施行的相关措施将限制美国企业（包括海外涉及美国科技内容的生产）向这些机构出售产品。即使美国企业可申请特别许可，但仍有可能被拒绝。随着针对这些中国实体的限制措施正式生效，这也意味着美国企业（包括海外涉及美国科技内容的生产）向这些中国实体出售相关产品将受到限制。即使美国企业可申请特别许可，但仍有可能被拒绝。这些被列入“实体清单”的中国企业主要是与网络安全和AI有关的企业。其中一则声明所涉及的24家企业、机构、组织或个人分别有：北京计算机科学研究中心、北京高压科学研究中心、成都精密光学工程研究中心、达闼（香港）有限公司、哈尔滨工程大学、哈尔滨工业大学、精纳（香港）科技有限公司、快急送物流（中国）有限公司、奇虎360有限公司、砺剑天眼科技有限公司以及复旦大学副教授朱杰进等。当时美国商务部当时将上述24家总部设在中国、中国香港和开曼群岛的政府机关和商业组织列入实体清单，给出的理由是，这些机构威胁美国国家安全，所使用美国的商品和技术，存在被用于军事项目的重大风险。

4.中国移动:BRAS&vBRAS高端路由器集采结果,中兴通讯中标。

中国移动公布2019-2020年高端路由器和高端交换机集中采购项目BRAS & vBRAS集中采购（标段四）结果，中兴通讯获70%份额。至此，中国移动史上最大规模的数通产品集采项目尘埃落定。在去年结束的高端路由器2T（标段二）和高端路由器400G（标段三）的集采中，中兴通讯分别获排名第一50%份额和排名第二30%份额。在克服了疫情带来的重重困难后，目前已完成标段二及标段三设备在上海、广东、江苏、河北、江西等重要省份和一线城市5GC场景的率先商用部署。本次中标的中兴通讯vBRAS方案将助力中国移动进一步提高设备资源利用率、加快新业务部署、提高运维效率，为中国移动5GC等场景的精品网络建设提供有力的技术支撑。其中，高性能转发设备由高端路由器M6000-S系列产品承担，控制面由纯X86形态的V6000 vBRAS产品承担。云化的控制面加超高性能的转发面，不仅有效解决传统BRAS设备资源利用率不均、新业务部署周期长、分散配置运维工作量大的问题，还可轻松应对城域网持续增长的带宽挑战。同时，现网已部署的M6000-S产品通过软件升级就可成为vBRAS转发设备，充分保护客户的既有

投资。2020年是5G大规模建设的一年。本次集采结果标志着中国移动和中兴通讯在5G网络建设领域的合作又向前迈进一大步，作为中国移动在5G时代最重要的合作伙伴之一，中兴通讯将一如既往全力支持运营商的5G建设，与运营商共同拥抱5G时代的到来。

5. 中国移动：开启 200 万片 NB-IoT 芯片采购，单一供应商为芯翼信息科技。

6月2日，中国移动旗下中移物联网有限公司启动了NB-IoT芯片XY1100采购项目。据悉，该项目共集采200万片NB-IoT芯片，采用单一来源集采方式，供应商为芯翼信息科技（上海）有限公司。中国移动此次集采的芯片面向的是自研模组，对芯片的成本，性能，以及芯片厂商的大规模的交付能力的要求更加严苛。同时，这也是25号文以来中国移动首次对NB-IoT单芯片进行的大规模的集采。5月7日，工信部发布的《关于深入推进移动物联网全面发展的通知》（25号文）提出，到2020年底，NB-IoT网络实现县级以上城市主城区普遍覆盖，重点区域深度覆盖；移动物联网连接数达到12亿；推动NB-IoT模组价格与2G模组趋同，引导新增物联网终端向NB-IoT和Cat1迁移；打造一批NB-IoT应用标杆工程和NB-IoT百万级连接规模应用场景。该项目的单一供应商芯翼信息科技正是不久前中国电信NB-IoT模组开年“第一标”中的最大赢家。XY1100芯片被业内评价为是目前市场表现最好的第三代超高集成度超低功耗NB-IoT SoC芯片之一，自2019年6月量产以来，已被多家主流一线模块商采纳，也受到了运营商的青睐。

6. TCL 科技：发行不超 10 亿元短期债券。

6月5日，TCL科技发布公告称，向合格投资者公开发行面值不超过90亿元的公司债券已获得中国证券监督管理委员会核准。TCL科技集团股份有限公司2020年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第一期）”发行规模为不超过10亿元（含10亿元）。本期债券的发行期限为180天。经调整过后的债券票面利率为2.50%，于2020年6月5日-2020年6月8日面向专业投资者网下发行。募资说明书显示，本期债券募集资金在扣除发行费用后，将用于补充流动资金，以满足日常生产经营需求，优化资本结构，降低经营风险。TCL科技最近一期末的净资产为658.5亿元（2020年3月31日合并财务报表中股东权益合计）；合并财务报表资产负债率为61.88%，母公司资产负债率为60.96%；2017至2019年度实现归属于母公司所有者的净利润分别为26.6亿元、34.7亿元、26.2亿元，年均可分配利润为29.2亿元。

7. GSA：全球已发布 5G 终端 296 款，其中 112 款已商用。

根据全球移动供应商协会（GSA）关于全球5G终端生态系统的最新报告显示，目前有100多款5G终端投入了商用，在过去一个月中“快速增长”。GSA表示，从4月底到5月底，商用5G终端的型号总数累计达到112款。而更多的5G终端正在赶来的路上，在一个广泛的供应商生态系统中，84家供应商已经发布了总共296款5G设备，包括已上市和即将推出的（包括地区性产品）。GSA列出了16类5G设备的样式。其中包括119款手机，比上个月增加11款；在过去的一个月中，市面上销售的5G手机增加了13款，达到至少77款。

第二大类别是5G CPE，有84款室内和室外设备，以及2款不符合3GPP 5G标准的Verizon专用设备；GSA指出，目前已有16款CPE设备投入商用。还有47款5G模块、20款5G热点（至少10款已商用）和5款笔记本电脑。其他21款设备包括无人机、机器人、适配器、头戴式显示器、平板电脑、电视、USB上网卡/调制解调器/适配器和自动售货机。

8. Dell'Oro：全球数据中心交换机市场9年来首现下滑。

市场研究公司Dell'Oro Group的最新报告称，全球数据中心交换机市场9年来首次出现下滑，该市场在今年第一季度同比下降了9%。2020年第一季度的收入水平也为三年来最低水平。除了Juniper Networks和白盒供应商之外，所有主要品牌供应商都普遍呈现这种疲软状态。白盒供应商的收入主要来自于谷歌和亚马逊强劲需求的推动。“新冠疫情大流行对市场产生了一些积极影响，因为一些客户预期供货短缺和交货时间延长，因此选择了加紧下单。”Dell'Oro Group资深总监Sameh Boujelbene表示。“然而，这种上升势头被疫情对客户需求更为明显的负面影响所抵消，由于宏观经济的不确定性，他们暂停了购买行为。供应紧张并非第一季度的主要发展阻力，但预计将在下一个季度变得更加明显。” 全球所有地区的收入都普遍呈现下滑态势，但北美地区的降幅相对不那么明显；Dell'Oro Group预计，该市场在2020年的收入将以较高的个位数百分比下降，不过一些细分市场仍然会有增长。

9. SpaceX再发射60颗星链卫星，猎鹰9号重复利用次数创纪录。

SpaceX公司再次发射第二枚猎鹰9号火箭。本次发射的火箭为其星链（Starlink ）网络携带了60颗卫星。本次发射之后，星链项目当前在地球轨道中运行的卫星总数达到了480颗。本次火箭发射的地点为美国佛罗里达州，上周六，SpaceX还在这里完成了另一次发射任务，成功利用其龙飞船（Crew Dragon）将两名NASA宇航员送入太空，并成功与国际空间站完成对接。本次发射后，SpaceX回收了猎鹰9号火箭的第一级推进器，该推进器此前已经使用了4次，这意味着本次发射是它第5次执行任务。在本次发射之后，这个推进器再次成功着陆在SpaceX的无人海上浮动平台上，未来它将会被再度利用。6月4日对于SpaceX来说还是一个特殊的日子，这一天是猎鹰9号火箭首飞10周年纪念日。助推器回收次数创纪录，在加上之前的公司历史上首次载人航天，这10年之中SpaceX的工作取得了巨大的进展。

10.中芯国际：美国修改政策14nm等工艺可能无法代工。

国内最大最先进的晶圆代工厂中芯国际已经量产了14nm工艺，华为也成为他们的一个重要客户，已经开始代工14nm工艺的麒麟710A处理器。不过双方的合作依然面临风险，因为美国政策的缘故，中芯国际日前提示他们未来给某个客户代工可能会受到限制。中芯国际日前宣布回归A股，将在国内上市募集大约200亿元资金，主要用于先进工艺产能提升，14nm及改良型的14nm工艺会是重点。中芯国际表示，目前，经济全球化遭遇波折，多边主义受到冲击，国际金融市场震荡，特别是中美经贸摩擦给一些企业的

生产经营、市场预期带来不利影响。公司坚持国际化运营，自觉遵守生产经营活动所涉及相关国家和地区的法律、法规，自成立以来合规运营，依法开展生产经营活动。2019年5月，美国商务部将若干中国公司列入“实体名单”；2020年5月，美国商务部修订直接产品规则（Foreign-Produced Direct Product Rule），据此修订后的规则，若干自美国进口的半导体设备与技术，在获得美国商务部行政许可之前，可能无法用于为若干客户的产品进行生产制造。上述修订的规则中，仍然有许多不确定的法律概念，其具体影响的程度，目前尚未能准确评估。上述中美经贸摩擦等相关外部因素，可能导致公司为若干客户提供的晶圆代工及相关配套服务受到一定限制。公司可能面临生产受限、订单减少的局面，进而对公司的业务发展和经营业绩产生不利影响。

四、 上市公司公告

1.东方通信：成立子公司，建设智能制造基地

公司拟在杭州市富阳区设立全资子公司用于购置国有土地建设智能制造基地，项目预计购置国有土地（土地性质：工业用地）使用权约 79.3 亩，规划建设制造、仓储、物流以及管理、研发等配套功能和区域。本项目通过设立全资子公司实施，预计总投资约为 4 亿元，用于投资设立全资子公司以及补充项目建设所需资金。资金来源为企业自有资金和银行贷款。

2.纵横通信：东证昭德减持公司 1%股份

东证昭德拟减持其持有的公司股份不超过 1,568,000 股,占公司总股本的 1%,减持拟通过集中竞价方式进行，拟减持期间为 2020 年 6 月 8 日至 2020 年 12 月4 日，减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。

3.通宇通讯：实控人减持公司 1.08%股份

2020 年 6 月 2 日收到控股股东、实际控制人吴中林先生的通知,吴中林先生于 2020 年 3 月 24 日至 6月 2 日期间通过集中竞价交易和大宗交易的方式合计减持公司股份 3,658,350股，占公司总股本的 1.08%。

4.神宇股份：使用闲置募集资金 2.6 亿进行现金管理

公司通过非公开发行方式发行股票14,577,259股，发行价格为24.01元/股，募集资金总额为349,999,988.59元，实际募集资金净额为人民币333,031,901.37元。公司拟使用不超过 2.6 亿元（含本数）暂时闲置募集资金进行现金管理。

5.盛洋科技：非公开发行新股不超过 68，910，000 股

证监会核准公司非公开发行不超过 68,910,000 股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。

6.*ST 高升：公司第一大股东全部股权被拍卖

公司第一大股东宇驰瑞德所持有上市公司的全部股份 158,550,396 股限售流通股股票在北京产权交易所的拍卖平台被公开拍卖，竞买人天

津百若克医药生物技术有限责任公司（以下简称“天津百若克”）最终以392,580,000.00 元报价成交。

7.中贝通信：公司中标 50 万线 FTTH 总包，金额 4.4 亿人民币

中贝通信集团股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司贝通信国际有限公司的控股子公司 LEO TECHNOLOGIES AND INFRASTRUCTURE CORP（以下简称“LEO”、“承包商”）与菲律宾 METROEWORKS ICT CONSTRUCTION INC（以下简称“METROEWORKS”、“业主”）公司签署了ODN总承包项目采购与服务合同。METROEWORKS成立于2013年，是菲律宾基础网络运营商Converge ICT公司主要服务商，LEO将承接METROEWORKS公司50万线FTTH(光纤到户)通信网络建设总承包，内容包含勘察设计、网络设备与材料供应、安装测试、系统调测等，合同金额约6,200万美元，约合4.40亿元人民币。

8.*ST 九有：子公司破产清算，公司做好减值准备

公司持有润泰供应链 51%的股权，现润泰供应链进入破产清算程序，公司对其股权投资和债权已经全额计提了减值准备，公司及其对润泰供应链享有债权的子公司将积极配合管理人的相关工作并依法申报债权。

9.*ST 九有：公司更新 2019 年报，现金流净额减少

③*ST九有:公司更正2019年报,其中四季度经营活动产生的现金流量净额减少29,233,587.33元，分地区毛利率有所上升，商业承兑票据期末未终止确认金额6,071,603.12元。

10.三峡新材：公司子公司涉及诉讼，金额 1.5 亿

公司全资子公司深圳恒波涉及诉讼，金额1.5亿，目前处于二审过程中，本次裁定不会对公司的当期损益产生影响。

五、 大小非解禁、大宗交易

图表 3 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通 A 股	占解禁前比
恒为科技	2020-06-08	4,535.15	20,098.52	10,922.86	54.35
凯乐科技	2020-06-24	1,684.04	100,071.50	94,899.70	94.83
海格通信	2020-07-06	6,865.26	230,532.48	212,748.34	92.29
亨通光电	2020-07-28	3,097.17	195,274.53	186,174.36	95.34
纵横通信	2020-08-10	3,259.27	15,680.00	9,291.84	59.26
世纪鼎利	2020-08-11	2,357.62	54,484.67	38,075.62	69.88
世纪鼎利	2020-08-31	790.62	54,484.67	38,075.62	69.88
万马科技	2020-08-31	4,475.89	13,400.00	5,846.11	43.63

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 4 本周大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
亿联网络	2020-06-04	59.03	-6.00%	61.3	15642.95
七一二	2020-06-04	30.22	1.38%	30.22	302.2
超讯通信	2020-06-04	16.89	-10.02%	18.36	371.58
立昂技术	2020-06-04	25.00	-8.09%	28.08	2763.15
立昂技术	2020-06-04	25.00	-8.09%	28.08	2143.42
亿联网络	2020-06-04	59.03	-6.00%	61.3	590.3
亿联网络	2020-06-04	59.03	-6.00%	61.3	4722.4
亿联网络	2020-06-04	59.03	-6.00%	61.3	3541.8
亿联网络	2020-06-04	59.03	-6.00%	61.3	1475.75
亿联网络	2020-06-04	59.03	-6.00%	61.3	885.45
立昂技术	2020-06-03	24.41	-9.99%	27.2	7725.83
七一二	2020-06-02	29.96	1.70%	29.96	1348.2
七一二	2020-06-02	29.96	1.70%	29.96	1318.24
新易盛	2020-06-01	41.90	-9.93%	49.93	586.6
超讯通信	2020-06-01	16.42	-9.98%	18.8	328.4
世纪鼎利	2020-06-01	4.46	-9.90%	5.1	1025.8
立昂技术	2020-05-29	22.50	-9.82%	25.67	247.5
七一二	2020-05-27	28.21	-2.49%	28.21	4000.18
立昂技术	2020-05-26	21.95	-9.89%	25.54	482.76
信维通信	2020-05-22	39.96	-2.18%	39.96	2997
立昂技术	2020-05-19	24.17	-10.01%	27.96	8096.95
中嘉博创	2020-05-18	9.81	-8.15%	10.09	12199.81
中新赛克	2020-05-15	179.98	-7.00%	199.9	4139.54
中新赛克	2020-05-15	179.98	-7.00%	199.9	2159.76
迪普科技	2020-05-15	41.46	-8.01%	46.02	4975.2
迪普科技	2020-05-15	41.46	-8.01%	46.02	7462.8
通宇通讯	2020-05-14	23.80	-9.98%	26.1	899.64
天孚通信	2020-05-13	50.60	-.41%	50.6	253
中嘉博创	2020-05-08	10.57	-3.29%	10.9	14058.1
新易盛	2020-05-07	73.92	-2.17%	73.92	243.94

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

六、 风险提示

(1)市场超预期下跌造成的系统性风险；

(2)重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险；

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；
看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com





重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。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。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。