通信跟踪周报

周专题：为什么数据中心、物联网板块的确定性更好？

增持（维持）

2020 年 06 月 07 日

证券分析师 侯宾
执业证号：S0600518070001
021-60199793
houb@dwzq.com.cn
研究助理 姚久花
yaojh@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周策略观点：**1、数据中心供需缺口逐步拉大，继阿里和腾讯千亿资本开支计划之后，快手也宣布百亿投资数据中心。当前加快 IDC 建设是政策所趋，产业所需，预计未来 IDC 等流量基建环节延续一季度业绩增长势头。2、国内、北美市场流量激增**持续为光模块行业带来业绩确定性，同时电信市场与数通市场共振光模块景气度持续向上**，建议关注技术及产品布局领先的光模块绩优个股。3、全球连接数与中国物联网连接数破亿，物联网将在新基建新物联双重加持下，迸发出新的动力，建议关注物联网等 5G 应用板块。

- **行业动态及点评：**临港新片区将建百万平米数字经济创新岛，推动数据跨境流动；中国广电总资产 147 亿；上海经济信息化委公布支持新建互联网数据中心项目用能指标；中国第四大运营商家底披露；国务院办公厅转发国家发展改革委交通运输部关于进一步降低物流成本实施意见的通知；中国移动政企事业部方力：云生万物，移动云加速转型升级。

- **行业前瞻：**2020 年 5G 商用大会（2020.6.18）、2020 中国国际通信大会（2020.8.9-8.11）

- **东吴通信优选指数：**中兴通讯（000063）、中际旭创（300308）、天孚通信（300394）、数据港（603881）、杭钢股份（600126）、宝信软件（600845）、移远通信（603236）、紫达技术（002815）。

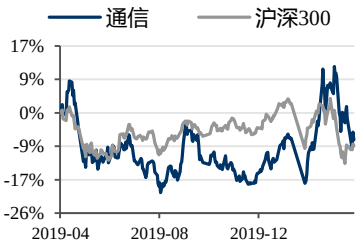
- **首推组合：**数据港（603881）、光环新网（300383）、奥飞数据（300738）、中兴通讯（000063）、中际旭创（300308）、紫达技术（002815）、淳中科技（603516）、中国联通（600050）、中新赛克（002912）、中科创达（300496）、中石科技（300684）、移为通信（300590）、世嘉科技（002796）、俊知集团（港股 1300）。

- **建议关注组合：IDC：**宝信软件（600845）、杭钢股份（600126）、沙钢股份（002075）、佳力图（603912）、城地股份（603887）、鹏博士（600804）、立昂技术（300603）、世纪互联（VNET）、万国数据（GDS）、南兴股份（002757）、广东榕泰（600589）；**光模块：**光迅科技（002281）、新易盛（300502）；**光纤电缆：**亨通光电（600487）、中天科技（600522）；**PCB：**深南电路（002916）、沪电股份（002463）；**天线射频：**通宇通讯（002792）、硕贝德（300322）；**运营商/铁塔：**中国移动（0941）、中国联通（0762）、中国电信（0728）、中国铁塔（0788）；**云计算：**优刻得（688158）网宿科技（300017）；**服务器/路由器/交换机：**兴森科技（002436）、紫光股份（000938）、浪潮信息（00977）；**物联网：**中科创达（300496）、移远通信（603236）、移为通信（300590）、高新兴（300098）、佳都科技（600728）；**线上教育：**世纪鼎利（300050）、立思辰（300010）；**线上办公：**亿联网络（300628）、会畅通讯（300578）、二六三（002467）；**UWB：**浩云科技（300448）；**低轨卫星：**和而泰（002402）、华力创通（300045）、海格通信（002465）、中国卫星（600118）、中国卫通（601698）。

- **市场回顾：**近一周通信（申万）指数上涨 4.23%；沪深 300 指数上涨 3.47%；行业跑赢大盘 0.76pp。**东吴通信优选指数近期表现：**一周上涨 6.54%，年初至今上涨 39.57%，跑赢通信指数 2.11pp。

- **风险提示：**5G 产业进度不及预期；5G 网建进度不及预期。

行业走势



相关研究

1、《2020 年 Q2 投资策略：拥抱确定性，拥抱科技新基建》2020-04-02

2、《通信行业点评报告：工信部批准 700M 频段用于移动通信，持续看好 5G 建设及工业和物联网应用的投资机会》2020-04-02

3、《通信行业点评报告：5G 东风已至，巨头优势持续保持，看好主设备商及其上下游产业环节投资机会》2020-04-01

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 行业观点 3
1.1. 近一周行情表现 3
1.1. 本周策略观点 4
1.2. 本周事件点评 6
2. 近期重点推荐个股 12
3. 各子行业动态 14
3.1. 5G 设备商/运营商 14
3.2. 物联网等 15
3.3. 上市公司动态 15
3.4. 风险提示 16

图表目录

图 1：东吴通信优选指数（日期截至.2020.06.07） 4
图 2：临港新片区 100 万平方米“信息飞鱼” 6
图 3：飞鱼之眼引领全鱼三生新融合 7
图 4：四维解析科技新基建的确定性 7
图 5：中国广电业绩情况（万元） 9
图 6：中国广电股权关系及控制下属企业 9
图 7：中国移动推出 5G+AICDE 计划 11

表 1：涨跌幅前 5 3
表 2：涨跌幅后 5 3
表 3：TMT 各子行业涨跌幅对比 3
表 4：TMT 各子行业历史市盈率比较 3
表 5：东吴通信优选指数 3
表 6：新建互联网数据中心项目 8

1. 行业观点

1.1. 近一周行情表现

近一周通信（申万）指数上涨 4.23%；沪深 300 指数上涨 3.47%；行业跑赢大盘 0.76pp。

表 1：涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅（%）
600293.SH	三峡新材	17.09%
600804.SH	鹏博士	16.35%
002583.SZ	海能达	15.43%
300603.SZ	立昂技术	13.67%
300548.SZ	博创科技	12.71%

资料来源：Wind，东吴证券研究所

表 2：涨跌幅后 5

股票代码	股票名称	涨跌幅（%）
603703.SH	盛洋科技	-27.74%
300211.SZ	亿通科技	-12.83%
300627.SZ	华测导航	-2.64%
002902.SZ	铭普光磁	-2.43%
300353.SZ	东土科技	-1.40%

资料来源：Wind，东吴证券研究所

TMT 各子板块中，电子、通信、以及计算机。通信周涨幅居第三位。

表 3：TMT 各子行业涨跌幅对比

代码	名称	5 日涨跌幅	60 日涨跌幅	年初至今涨跌幅	市盈率 TTM
801080.SI	电子(申万)	8.80%	0.13%	13.67%	49.0
801750.SI	计算机(申万)	2.72%	-3.63%	12.20%	70.7
801760.SI	传媒(申万)	5.19%	2.15%	5.85%	48.5
801770.SI	通信(申万)	4.23%	-12.30%	3.71%	43.8

资料来源：Wind，东吴证券研究所

通信板块最新估值（市盈率为历史 TTM_整体法，并剔除负值）为 43.8X，位于 TMT 各行业第四位。

表 4：TMT 各子行业历史市盈率比较

时间	市盈率 PE（TTM）（单位：X）			
	电子(申万)	计算机(申万)	传媒(申万)	通信(申万)
2011	35.44	39.09	34.87	39.32
2012	32.67	37.25	31.85	33.77
2013	46.47	52.46	50.58	39.62
2014	51.57	59.89	51.78	40.79
2015	78.10	101.88	72.83	63.27
2016	64.8	47.56	46.88	47.97
2017	40.15	57.52	34.75	59.76
2018	33.53	43.51	29.52	40.07
2019	42.87	58.10	41.66	37.72
2020 年 06 月 07 日	49.0	70.7	48.5	43.8

资料来源：Wind，东吴证券研究所

建议关注的个股中，我们选择**中兴通讯、中际旭创、天孚通信、数据港、杭钢股份、宝信软件、移远通信、崇达技术组成“东吴通信优选指数”。**

表 5：东吴通信优选指数

指数成份（2020/5/18 调整）	中兴通讯、中际旭创、天孚通信、数据港、杭钢股份、宝信软件、移远通信、崇达技术
涨跌幅	近 5 日：6.54% ；今年：39.57%
指数说明	起始日期：2020/1/1，基点为 1000，成份等权重，每半月调整一次；起始成份：中兴通讯、中际旭创、淳中科技、崇达技术、移为通信、中新赛克、中国卫通、中科创达。 2020/02/24 调入崇达技术替代中国卫通， 2020/03/09 调入奥飞数据替代移为通信， 2020/03/23 调入天孚通信、数据港替代奥飞数据、中科创达， 2020/05/04 调入兴森科技替代崇达技术， 2020/05/18 调入宝信软件、奥飞数据、博创科技替代光环新网、淳中科技、中际旭创， 2020/06/01 调入中际旭创、杭钢股份、移远通信、崇达技术替代中新赛克、博创科技、兴森科技、奥飞数据。

资料来源：Wind，东吴证券研究所

东吴通信优选指数近期表现：一周上涨 6.54%，年初至今上涨 39.57%，跑赢通信指数 2.11pp。

图 1：东吴通信优选指数（日期截至.2020.06.07）



数据来源：wind，东吴证券研究所

1.1. 本周策略观点

1、数据中心大规模建设投资，供需缺口逐步拉大，行业景气度将稳步持续向上，当前加快 IDC 与 5G 建设，是政策所趋，产业所需，预计未来 IDC 等流量基建环节延续一

请务必阅读正文之后的免责声明部分

季度业绩增长势头。

2、随着国内、北美市场流量持续增长，流量增长给光模块行业带来持续业绩确定性，同时电信市场与数通市场共振光模块景气度周期纵向横向拓展，预计未来光模块延续一季度业绩增长势头，建议关注技术及产品布局领先的绩优个股。

2、全球连接数与中国物联网连接数破亿，物联网将在新基建新物联双重加持下，迸发出新的动力：物联网受国际主流通信设备商、运营商及芯片厂商积极推动，包括 NB-IoT 技术成为物联网产业的主流标准，以及其他各类物联网芯片、模组价格下降到大规模商用程度的产业驱动，成为新蓝海。物联网将在新基建新物联双重加持下，迸发出新的动力。

近期推荐组合：

数据港（603881）、光环新网（300383）、奥飞数据（300738）、中兴通讯（000063）、中际旭创（300308）、崇达技术（002815）、淳中科技（603516）、中国联通（600050）、中新赛克（002912）、中科创达（300496）、中石科技（300684）、移为通信（300590）、世嘉科技（002796）、俊知集团（港股 1300）。

建议关注组合：

IDC：宝信软件(600845)、杭钢股份(600126)、沙钢股份(002075)、佳力图(603912)、城地股份（603887）、鹏博士（600804）、立昂技术（300603）、世纪互联（VNET）、万国数据（GDS）、南兴股份（002757）、广东榕泰（600589）；

光模块：烽火通信（600498）、光迅科技（002281）、华工科技（000988）、新易盛（300502）；

PCB：深南电路（002916）、生益科技(600183)、沪电股份（002463）；

天线射频：通宇通讯（002792）、硕贝德（300322）；

光纤电缆：亨通光电（600487）、中天科技（600522）、长飞光纤（601869）；

云计算：优刻得（688158）、网宿科技（300017）；

服务器/路由器/交换机：兴森科技(002436)、紫光股份(000938)、浪潮信息(00977)；

低轨卫星：和而泰（002402）、华力创通（300045）、海格通信（002465）、中国卫星（600118）、中国卫通（601698）；

WIFI-6：平治信息（300571）、天邑股份（300504）、星网锐捷（002396）；

高清视频：兴图新科（688081）；

专网：七一二（603712）；

线上教育：世纪鼎利（300050）、视源股份（002841）、拓维信息（002261）、立思辰（300010）、天喻信息（300205）；

线上医疗：思创医惠（300078）、创业惠康（300451）、卫宁健康（300253）、久远银海（002777）；

线上办公：金山办公（688111）、亿联网络（300628）、会畅通讯（300578）、梦网集团（002123）、二六三（002467）；

工业互联网：工业富联（601138）日海通讯（002313）、天源迪科（300047）、东土科技（300353）；

物联网：中科创达（300496）、移远通信（603236）、移为通信（300590）、高新兴（300098）、佳都科技（600728）、三川智慧（300066）、汇中股份（300371）、金卡智能（300349）、四维图新（002405）；

UWB ：浩云科技（300448）。

1.2. 本周事件点评

临港新片区将建百万平米数字经济创新岛，推动数据跨境流动；中国广电总资产 147 亿；上海经济信息化委公布支持新建互联网数据中心项目用能指标；中国第四大运营商家底披露；国务院办公厅转发国家发展改革委交通运输部关于进一步降低物流成本实施意见的通知；中国移动政企事业部方力：云生万物，移动云加速转型升级。

1、临港新片区将建百万平米数字经济创新岛，推动数据跨境流动

事件： 6 月 1 日，上海自贸区临港新片区管委会发布“信息飞鱼”全球数字经济创新岛产业功能布局及规划概念设计方案，探索建设“新型数据监管关口”，推动数据跨境流动先行先试。100 多家龙头企业、特色企业、行业机构参加临港新片区信息产业联盟共建。“信息飞鱼”全球数字经济创新岛位于临港新片区 10.3 平方公里的国际创新协同区，总建设区域 100 万平方米。

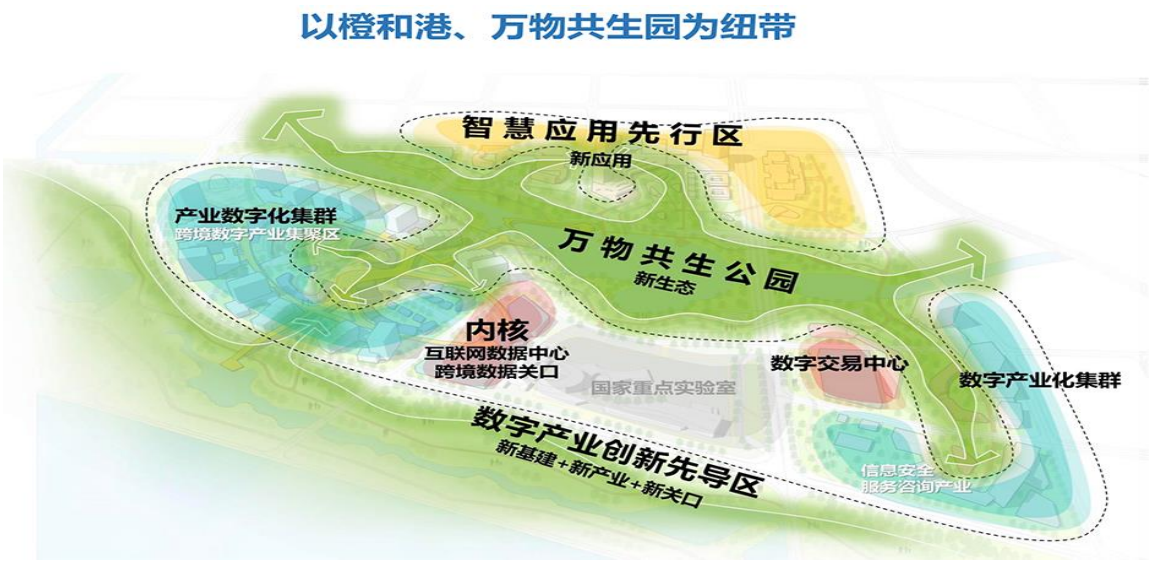
图 2：临港新片区 100 万平方米“信息飞鱼”



数据来源：上海临港新片区，东吴证券研究所

“飞鱼之眼”将引领出贯穿整个“全鱼”的三生新融合，以橙和港、万物共生园为纽带，依次布局智慧应用先行区、产业数字化集群、数字交易中心、数字产业创新先导区、数字产业化集群。飞鱼的“主干”和“鱼尾”以近 2 万平米的互联网数据中心-跨境数据关口试验站为内核驱动，周边分布国家大科学装置海底观测网总部，包括橙和港北岸地块在内，最终设想建成超 100 万平方米办公研发、生产生活空间。

图 3：飞鱼之眼引领全鱼三生新融合



数据来源：上海临港新片区，东吴证券研究所

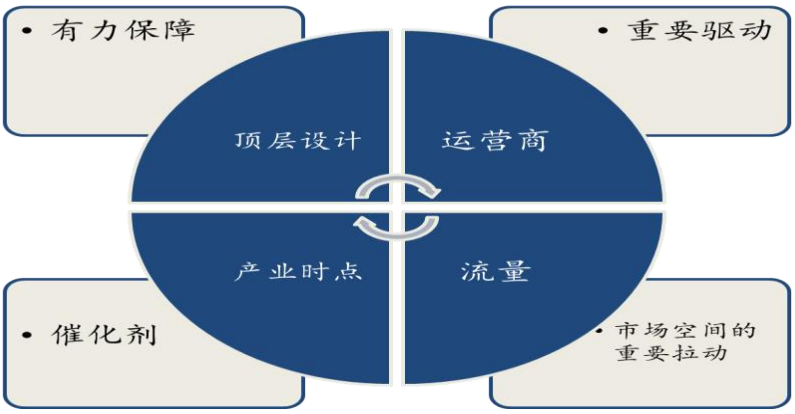
“信息飞鱼”将优先发展以 5G/通讯、大数据和云计算为主的数字经济，建设互联网数据中心，积极发展个人信息存储、在线学习等服务；支持企业研发大数据应用解决方案。重点引进一批技术研发能力强、辐射带动作用大的 5G/通讯、大数据领军企业，吸引和支持国内外数据服务商围绕“信息飞鱼”率先设立服务及运营中心，培育一批发展临港特色数据服务的创新型企业，推动大数据产业集群壮大。

2020 年以来，各部委多次强调加快 5G 以及 IDC 为代表的科技新基建的建设进度，扩大有效投资、赋能新经济发展的重要手段，我们认为，**政策以及顶层设计作为最有利的支撑，是推动 5G 以及 IDC 产业发展的重要的驱动力。**

当前处于 5G 建设的高峰期，运营商资本开支相继加码，据最新披露数据，2020 年三大运营商资本开支总额约 3348 亿元，5G 相关投资约 1800 亿，占资本开支总投资 5 成以上。目前我国各大运营商已经开始布局基站、频段以及相关的物联网场景建设工作，我们认为**作为 5G 建设的主旋律，IDC 等科技新基建将持续受益。**

图 4：四维解析科技新基建的确定性

请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：C114、电子发烧友等，东吴证券研究所整理

2、上海经济信息化委公布支持新建互联网数据中心项目用能指标

事件：上海经济信息化委组织相关专业机构和行业专家，对征集的拟新建互联网数据中心项目，按照《建设导则》2019 版要求进行了符合性评估和专家评审。在可支持的用能范围内，根据分数综合排名，公布明确支持用能的新建互联网数据中心项目名单。

表 6：新建互联网数据中心项目

序号	企业名称	项目名称	"支持机架数
1	优刻得(上海)数据科技有限公司	优刻得青浦数据中心项目	3000
2	上海国富光启云计算科技服务有限公司	国富光启外冈物联网数据智能产业园项目	3000
3	上海中传网络技术股份有限公司	上海宝山探索发现大数据中心项目	3000
4	中国联合网络通信有限公司上海市分公司	上海联通外高桥云基地广巽数据中心项目	3000
5	光环新网(上海)信息服务有限公司	光环新网嘉定绿色云计算基地二期项目	3000
6	上海极有网络科技有限公司	大美时代视听大数据产业园项目	3000
7	上海数据港股份有限公司	"上海数据港与上海电气闵行混合云园区项目"	3000
8	朴友数据科技(上海)有限公司	厚友金融云数据中心	3000
9	上海信管网络科技有限公司	上海新一代城市计算与数据智能基地互联网数据中心项目	3000
10	中经云数据科技(上海)有限公司	中经云上海金山智慧科技园	3000
11	上海珑睿信息科技有限公司	腾讯长三角 AI 超算中心及数据中心综合体一期项目	3000
12	上海启斯云计算有限公司	上海城地临港智能科技创新产业园项目	3000

数据来源：上海经济信息化委，东吴证券研究所

上海政府不仅加大新基建投入力度，并且从项目落实根本上解决问题，采纳 8 大重大保障政策举措，进一步加强工作统筹和各部门、各区协同，强化规划、法规标准、建设导则、财政资金等引导，为社会资金加大“新基建”投入营造良好环境。

统筹能耗与土地指标，对于 IDC 产业供给端具有良好改善效应。上海市政府将统筹全市工业用能指标，向具有重要功能的互联网数据中心建设项目适当倾斜，研究继续新增一批互联网数据中心机架数。

3、中国广电总资产 147 亿：中国第四大运营商家底披露

事件：6 月 4 日，歌华有线发布公告《中国广电详式权益变动报告书》，披露出广电中国第四大通信运营商的业绩等情况。截止 2019 年底，广电资产总额 146.8 亿元，2019 年营业收入是 19.5 亿元，2019 年亏损 2.44 亿元，这已是中国广电连续两年亏损。

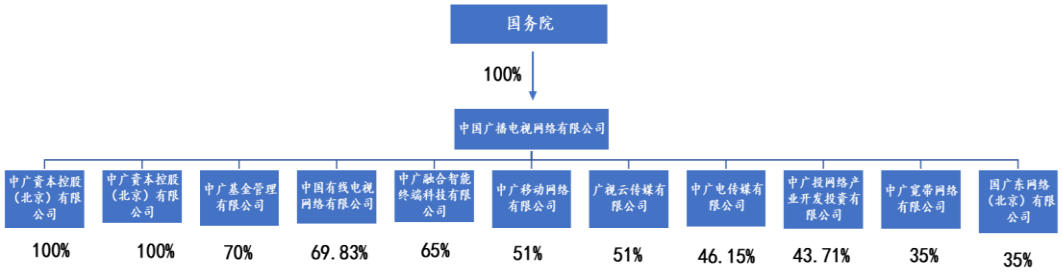
图 5：中国广电业绩情况（万元）

项目	2019 年末	2018 年末	2017 年末
资产总额	1,467,649.84	1,413,989.39	1,318,828.08
负债总额	750,644.54	712,978.45	686,610.52
所有者权益总额	717,005.30	701,010.94	632,217.56
归属母公司所有者权益	515,753.24	504,874.42	484,506.88
资产负债率（%）	51.15	50.42	52.06
项目	**2019 年度**	**2018 年度**	**2017 年度**
营业收入	195,138.11	180,186.98	84,814.76
利润总额	-26,067.33	-3,393.00	1,141.70
净利润	-24,432.26	-2,599.91	228.03
归属于母公司所有者的净利润	-21,160.80	-5,200.73	1,539.69
加权平均净资产收益率（%）	-3.45	-0.39	0.55

数据来源：歌华有线，东吴证券研究所

中国广电控制的核心企业有 11 家，对这些公司的占股比例从 35%到 100%不等。本次权益变动后，广电将持有中国广电股份公司(筹)51.00%的股份，中国广电股份公司(筹)将持有歌华有线 19.08%股份，歌华有线实际控制人将由北京广播电视台变更为国务院。同时，中国广电的管理层，共有 12 位，其中宋起柱是董事长，梁晓涛为总经理。

图 6：中国广电股权关系及控制下属企业



数据来源：歌华有线，东吴证券研究所

当前“移动+广电”“电信+联通”，两大 5G 建设 CP 的形成，2020 年中国电信和中国联通表示将建设 25 万个基站，移动将建成 30 万基站，我们认为，对比电联合作共享，广电加入将进一步加快全国 5G 建设以及部署及节奏，在运营商有限的资本开支内建成更多的基站。

实现“高中低”频协同组网，构建高质量 5G 网络：中国移动目前拥有 2.6GHz 和 4.9GHz 频段，虽然成熟度较差，但是能更好的满足更高的系统容量，广电的 700MHz 具备信号覆盖广、穿透能力强、适合大范围连续网络覆盖等优点，中国移动向中国广电有偿提供 700MHz 频段 5G 基站至中国广电在地市或者省中心对接点的传输承载网络，并有偿开放共享 2.6GHz 频段 5G 网络。移动与广电合作共建，能更好的实现“高中低”频协同组网，有效加快 5G 网络覆盖速度和大幅降低网络建设和运营成本，构建传输速度快、覆盖范围广的 5G 网络。

持续看好基站基建以及流量基建产业链投资机会：当前 5G 部署节奏持续加快，网络建设板块率先受益，持续看好主设备商、射频天线、PCB 以及光纤光缆等板块投资机会；其次流量拐点将至，我国即将迎来 5-7 年流量加速向上的景气大周期，同时叠加国内新基建建设推动，IDC、光模块、服务器等环节受益于 5G 百倍流量带动，需求有望持续向上；最后应用作为 5G 商用的重要着力点，未来将迎更广市场空间。

3、国务院办公厅转发国家发展改革委交通运输部关于进一步降低物流成本实施意见的通知

事件：国家发展改革委、交通运输部发布《关于进一步降低物流成本的实施意见》，同时国务院转发。受新冠肺炎疫情影响，社会物流成本出现阶段性上升，难以适应建设现代化经济体系、推动高质量发展的要求。为进一步降低物流成本、提升物流效率，现提出以下意见：

推动物流信息开放共享。在确保信息安全前提下，交通运输、公安交管、铁路、港口、航空等单位要向社会开放与物流相关的公共信息。按照安全共享和对等互利的原则，推动铁路企业与港口、物流等企业信息系统对接，完善信息接口等标准，加强列车到发

时刻等信息开放。研究建立全国多式联运公共信息系统，推行标准化数据接口和协议，更大程度实现数据信息共享。（交通运输部、公安部、工业和信息化部、国家铁路局、中国民航局、中国国家铁路集团有限公司按职责分工负责）

降低货车定位信息成本。对出厂前已安装卫星定位装置的货运车辆，任何单位不得要求重复加装卫星定位装置。规范货运车辆定位信息服务商收费行为，减轻货运车辆定位信息成本负担。（工业和信息化部、市场监管总局、交通运输部按职责分工负责）

物流是畅通国民经济循环的重要环节。近年来，物流降本增效积极推进，社会物流成本水平保持稳步下降，但部分领域物流成本高、效率低等问题仍然突出，特别是受新冠肺炎疫情影响，社会物流成本出现阶段性上升，难以适应建设现代化经济体系、推动高质量发展的要求。此意见推出表明国家对物流提效降本决心。

4、中国移动政企事业部方力：云生万物，移动云加速转型升级

事件：迎接 5G 机遇，移动云聚合 T2B 能力：云计算是运营商 5G 时代重要的战略型基础设施，已经成为包括中国移动在内的大多数电信运营商的必争之地。基础电信业务从规模经营向基于规模的价值经营加速转变，信息通信市场从“要素”竞争向“要素+能力”竞争加速转变，垂直领域 5G 融合创新日益深化，对基础电信企业的转型发展提出了更高要求。中国移动提出了公司转型发展的总体思路和目标，即构建“力量大厦”，推进高质量发展，创世界一流企业。在中国移动全面改革的关键时期，“云”资源作为新型战略基础设施，将为“力量大厦”的建设不断添砖加瓦。

政企业务是中国移动实现转型发展的重要一环。中国移动给政企市场的定位为“收入增长新动能，转型升级主力军”。这个定位的背景是中国企业数字化转型进一步推进、产业互联网成为新蓝海，给国内行业信息化市场带来增长空间，公司政企业务迎来了前所未有的发展机遇。随着技术逐步成熟、政策因势引导以及市场培育深入推进，云平台逐渐成为我国数字经济的技术底座，云服务也逐渐成为企业数字化和“互联网+”升级的重要选择。

图 7：中国移动推出 5G+AICDE 计划



数据来源：中国移动，东吴证券研究所

5G 带来的技术及业务创新，必定会同时引发市场对算力、存储、大规模数据分析等能力的需求，因此，中国移动推出了 5G+AICDE 计划，通过积极建设储备 AICDE 能力，迎接 5G 时代到来。

2. 近期重点推荐个股

中兴通讯：全球领先的综合通信信息解决方案提供商。中兴通讯拥有通信业界完整的、端到端的产品线和融合解决方案，通过全系列的无线、有线、业务、终端产品和专业通信服务，灵活满足全球不同运营商和企业网客户的差异化需求以及快速创新的追求。中兴通讯坚持以持续技术创新为客户不断创造价值。中兴通讯 PCT 国际专利申请三度居全球首位，位居"全球创新企业 70 强"与"全球 ICT 企业 50 强"。中兴通讯是中国电信市场的主导通信设备供应商之一。在中国，集团各系列电信产品都处于市场领先地位，并与中国移动，中国电信，中国联通等中国主导电信服务运营商建立了长期稳定的合作关系。在国际电信市场，集团已向全球 140 多个国家和地区的 500 多家运营商提供优质的，高性价比的产品与服务，与包括法国电信，英国电信，沃达丰，澳大利亚电信，和黄电信在内的众多全球主流电信运营商建立了长期合作关系。

风险提示：单季度营收环比下降 12.39%，盈利能力略下降；竞争加剧风险，5G 网络部署不及预期风险。

中际旭创：国内电机绕组制造装备的领军企业之一，是国内最早从事电机绕组制造装备研发生产的厂家之一，是国内少数能为客户提供定子绕组制造系列成套装备的厂家之一。在国内电机绕组制造装备生产企业中，其研发能力、技术水平和生产规模均具有明显优势。苏州旭创专注于 10G/25G/40G/100G 高速光通信模块及其测试系统的研发设计与制造销售，全力打造立足于中国的高端光通讯模块设计与制造公司。目前，公司自主开发的高速光通讯模块产品已成功进入国内外核心客户，技术水平较高，公司高端光模块产品(40G/100G 光模块)在国内同行业中居领先水平。公司光模块业务专利优势明显，共拥有专利 62 项，其中发明专利 38 项，公司技术领先地位得到了巩固，提升了核心竞争力。

风险提示：总资产周转率下降，存在一定的运营风险。

中新赛克：领先的专业技术和持续创新能力。公司核心研发团队自公司成立起就专注于数据提取、数据融合计算及在信息安全等领域的应用，精通固网、移动网、大数据、软件定义网络(SDN)、网络功能虚拟化(NFV)、5G、人工智能等技术架构并了解其演进趋势，技术积累丰富。研发投入占营业收入比例达到 23.86%，研发人员人数达到 446 人，占公司总人数比例为 56.31%。在国内网络可视化市场，公司推出了多项产品，包括宽带网产品、移动网产品，实现固网和移动网的全面布局，并在各细分市场取得了市场领先地位；公司的网络可视化基础架构产品始终保持与国内第三方具有资质的信息安全应用开发商和系统集成商合作；公司的网络内容安全产品主要用于海外网络内容安全市场。

风险提示：中美贸易摩擦缓和低于预期。

移为通信：汇集了无线通信技术领域的技术专家和商业精英，是业界领先的无线物联网设备和解决方案提供商。作为中国 M2M(机器与机器通信)设备的主要出口供应商之一，移为通信系列产品获得了 CE，FCC 及 PTCRB 等认证。移为通信 M2M 终端设备，应用于车辆管理、移动物品管理、个人追踪通讯三大领域。公司拥有成熟的研发团队，核心技术人员均有 10 年以上行业积累。公司具有基于芯片级的开发设计能力、传感器系统和处理系统集成设计能力、接基于基带芯片、定位芯片进行硬件设计、开发，同时对不同类型的传感器集成能力。

风险提示：单季度经营活动产生的现金流量净额同比下降 83.68%，经营活动现金未有效沉淀导致资产质量风险。

光环新网：国内专业的数据中心及云计算服务提供商。光环新网致力于以先进技术、优质资源和高品质服务推动互联网创新发展，为用户提供更加高速、稳定、安全的互联网环境。经过近二十年积累与深耕，公司累计服务企业客户逾万家，树立了优秀的行业口碑，在市场上享有领先的市场占有率和较高的品牌知名度。光环新网将加快 IDC 产业升级，大力发展云计算业务，不断提升研发、技术、服务水平，公司及主要子公司共拥有 79 项计算机软件著作权及专利权，在行业保持技术领先。

风险提示：流动资产中应收款项类占比过高导致资产质量风险。

崇达技术：产品广泛应用于通信设备、工业控制、电源电子、医疗仪器、安防电子、航空航天和国防军工等高科技领域，80%的产品外销到美洲、欧洲、亚洲(除中国)等国家及地区，获得 BOSCH，EMERSON、施耐德等世界五百强客户的认可。公司月度生产订单可达 2 万个，通过与 IBM、ORACLE 的合作，公司建立了行业领先的 ERP 系统和智能的柔性生产线，加上智能设备的更新换代、机器换人的技术改造、生产流程的优化与自动化，公司逐渐成功转型智能制造。公司客户数量超过 1000 家，分布于全球 50 多个国家和地区，这些全球优质客户数量较多，线路板的需求较大，公司供货占比不大，老客户的业务增长潜力很大。公司已与全球多家重点新客户建立了稳定的业务关系，多次获得“优秀供应商”的称号，且客户所在的行业以及区域分散，因此公司受宏观经济影响的风险较低。

风险提示：中美贸易摩擦缓和低于预期。

淳中科技：芯片研发加码，推动实现产品及芯片进口替代：在产品方面，淳中科技对标 Extron 与 Barco，差距主要为产品线的丰富程度，虽然产品线相对 Extron 与 Barco 仍略显单薄，但是在图像处理器等核心产品方面已经不输巨头 Extron 以及 Barco，并且随着国家安全需求的提升，加大外企进入壁垒，进一步助推淳中科技实现进口替代，目前在军工领域已经实现进口替代；在芯片方面，筹资加大对 FPGA 芯片研发投入，加快实现核心器件的进口替代。受益于 5G 高清视频以及专业音视频发展，下游需求增量可观：随着 5G 高清视频以及专业音视频产业的迅速的崛起，下游行业对高清视频会议、

视频直播等需求快速增加，淳中科技作为视频显示控制大脑，直接受益于下游需求的快速提升，并且不受下游应用场景以及应用行业的限制，据新思界预测，我国视频显示控制市场规模年均增速在10%以上，未来有望迎几百亿市场空间。

风险提示：大额订单量不及预期；下游行业市场需求发展不及预期；显控行业市场规模扩展不及预期；市场产品自研项目进程不及预期。

中科创达：核心技术优势明显，“技术+生态”战略持续推进。中科创达为全球领先的智能操作系统产品和技术提供商，不断加大研发投入及积累。注重与行业内全球领先企业的合作创新，与高通、Intel、TI、SONY、QNX、NXP等分别运营了多个联合实验室，跟踪研发行业前沿技术，推动智能终端产业的技术发展。目前在全球已经拥有超过500家客户，并覆盖超过1/4的产业链内世界五百强企业。

风险提示：智能手机市场需求不及预期；中美贸易摩擦加剧。

3. 各子行业动态

数据来源:C114、飞象网、OFweek

3.1. 5G设备商/运营商

1、6月1日，O-RAN联盟与GSMA达成合作或为3GPP合作奠定基础。

2、6月1日，宽带分流影响太大，流量难有爆增空间。

3、6月1日，三星推出5G入门级处理器，或将使得5G手机大爆发。

4、6月2日，Gartner：一季度智能手机发货量出现“有史以来最严重下滑”。

5、6月2日，5G扬帆 共创未来---京东携手高通战略合作，共同开启“5G远航计划”。

6、6月2日，歌华有线股东变更为国务院，“全国一网”股份公司雏形结构确定。

7、6月2日，甲骨文计划进军5G核心网市场 运营商可按需付费。

8、6月4日，鹏博士与上海电信展开合作 携手赋能5G产业升级。

9、6月3日，“全国一网”股份公司股名确定，中国广电业绩情况公开。

10、5月29日，较4G增长三倍！5G推动韩国数据使用量激增 Q1用户总数达589万。

11、6月4日，中国电信打造基于SRv6的全球最大规模智能IP网络。

12、6月4日，【5G发牌周年记】中国电信：加速5G新基建云网融合再升级。

13、6 月 4 日，【5G 发牌周年记】5000 万用户的选择：中国移动持续引领 5G 商用进程

14、6 月 5 日，【5G 发牌周年记】联通 5G 演绎“变奏”：网络应用双领先，智胜在边缘。

3.2. 物联网等

1、6 月 1 日，5G+VR”消费新模式 中国市场规模有望达 900 亿元。

2、6 月 4 日，“全国一网”股份公司或在本月完成组建挂牌。

3、6 月 5 日，盒马迈入新零售 2.0 时代 供应链体系完善。

4、5 月 29 日，物联网+区块链：打造万物互联的安全模式。

5、6 月 5 日，中国移动携手烽火打造智慧家庭新生态。

3.3. 上市公司动态

【烽火通信】:关于“烽火转债”开始转股的公告。(公司本次发行的“烽火转债”自 2020 年 6 月 8 日开始转股，“烽火转债”的初始转股价格为人民币 25.99 元/股，最新转股价格为人民币 25.99 元/股。) (06.02.2020)

【平治信息】:2020 年非公开发行 A 股股票预案。(本次非公开发行的股票数量为 25,000,000 股，本次非公开发行股票的发行价格为 40.00 元/股，本次权益变动后，浙江文投将持有平治信息 11,537,748 股股份，占上市公司总股本的 9.2608%；同时拥有上市公司 23,854,500 股股份（占总股本的 19.1452%）对应的表决权。)(06.02.2020)

【移远通信】:2019 年年度权益分派实施公告。(本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 89,180,000 股为基数，每股派发现金红利 0.5 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.2 股，共计派发现金红利 44,590,000 元，转增 17,836,000 股，本次分配后总股本为 107,016,000 股。) (06.03.2020)

【华脉科技】:关于全资子公司之间吸收合并的公告。(公司拟整合两家全资子公司，以全资子公司江苏华脉新材料有限公司为吸收合并方，吸收合并全资子公司南京华脉光缆技术有限公司。)(06.03.2020)

【中贝通信】:关于子公司签订海外合同的公告。(中贝通信集团股份有限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（与菲律宾 METROEWORKS ICT CONSTRUCTION INC 公司签署了 ODN 总承包项目采购与服务合同，合同金额约 6,200 万美元，约合 4.40 亿元人民币。)(06.05.2020)

【吉大通信】:关于全资子公司变更经营范围的公告。(吉林吉大通信设计院股份有

限公司于近日收到全资子公司吉林长邮通信建设有限公司（以下简称“长邮通信”）的报告：因业务发展需要，长邮通信的经营范围作出相应变更。）（06.05.2020）

【光弘科技】:关于首次实施回购公司股份的公告。（公司首次通过集中竞价交易方式首次回购股份数量为 1,091,090 股，本次回购股份占公司总股本的比例为 0.1409%，成交的最低价格为 18.07 元/股，成交的最高价格为 18.16 元/股，支付的总金额为人民币 19,761,071.78 元（不含交易费用）。）

【工业富联】:2019 年度企业社会责任报告。（2019 年度公司经济绩效中研发投入 94.27 亿元，研发专利 4276 项，精准扶贫投入金额 82.47 亿元，环境绩效中循环用水 5505649 吨，同比增长 117%。）（06.06.2020）

3.4. 风险提示

1. 中美贸易摩擦缓和低于预期。

2. 运营商收入端持续承压，被迫削减建网规模或者向上游压价。

3. 国家对 5G、物联网等创新领域扶持政策减弱，运营商部署 5G/NB 网络意愿减弱，进度不及预期。

4. 5G 标准化和产品研发进度不及预期，产品单价大幅提升，商用部署时间推迟。

5. 运营商削减对物联网模组的补贴，削减对 5G 终端的补贴，导致产业链发展变缓。

6. 5G 应用相关技术支持力度不达预期，终端拓展进度不及预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址： http://www.dwzq.com.cn