行业研究

行业研究周报

申港证券股份有限公司证券研究报告

云服务与 5G 共振
中国光模块有望引领全球

——通信

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

行情回顾：本周，上证指数上涨 0.58%，深证成指上涨 1.17%，申万通信指数下跌 1.57%，位列申万 28 个一级行业涨幅榜第 27 位。

每周一谈：云服务与 5G 共振 中国光模块有望引领全球

华为云大规模宕机，云基础设施短板暴露。受新冠疫情影响，远程办公及云服务需求大幅提升，上周华为云突发大规模宕机。**云服务商亟待加强云基础设施投入，数通设备、光模块、IDC 需求有望扩大。**

国内 IaaS 厂商保持强势，阿里继续领先。2019 年 Q4 中国云基础设施服务（IaaS）市场规模达 33 亿美元，环比 Q3 提高 13.8%，持续快速增长。阿里云持续占据头名，市场份额环比上涨至 46.4%。腾讯云份额小幅下降至 18%，百度云份额小幅提升至 8.8%。亚马逊云则出现了明显下滑。**与云巨头有强合作关系的光模块厂商将更加受益于巨头稳定的领导地位。**

云巨头资本开支已进入回暖通道。2018 年 Q2，全球云厂商开始去库存，降低数通设备资本开支。2019 年 Q3 开始，全球云巨头资本开支增速回暖， 2019 前三季度的资本开支总和已经超过了 2018 年的创纪录水平。**IaaS 上游的光模块、服务器、交换机、IDC 供应商有望受益于资本开支的回暖。**

5G 带来海量通信光模块需求，相比 4G 时期价量齐升。5G 网络中，由于更高的网络传输速率，光模块需求提升至 25G/50G/100G。单个 5G 基站前传光模块需求提升至 12*25G。预计 2020 年 5G 将带来近 1500 万个的电信光模块需求。**国内 5G 的快速发展将进一步支持国内光模块市场增速继续引领全球。**

海外云巨头率先引入 400G，国内云厂商有望在 2021 年迈入 400G 时代。预计 Google 与 Amazon 对 400G 高速光模块的需求将在 2020 年继续增长。国内云厂商尚处在 100G 阶段，有望在 2021 年引入 400G 规格。**叠加 5G 对 100G 及以下光模块需求的提振，100G 及以下光模块的市场规模将在 2020-2025 年保持稳定，200G 及以上光模块将成为未来市场增长的主力。**

国内厂商有望在 2020 年占据全球光模块市场头部位置。根据 LightCounting 发布的研究报告，中国的光模块供应商将在 2020 年主导全球市场，市场占比将超过 50%。苏州旭创有望在 2020 年占据第一的位置。

我国光模块厂商在高毛利的光芯片领域国产化能力依然不足，完善薄弱的光芯片环节将成为下一步产业发展重点。部分海外厂商已出售部分光模块生产线，专注于技术壁垒更高，利润更可观的光芯片研发和制造。光芯片领域存在更高的技术壁垒，我国落后幅度较大，主要依赖进口。**众多国内厂商已开始布局自研光芯片，同时完善封装产业链，以提升盈利能力。但光芯片的国产化仍然停留在 10G 低端产品，高端产品仍需追赶。**

投资策略：疫情影响下，用户对数据流量的需求进一步增长，云基础设施短板已暴露。国内疫情得到有效控制，数通产业链有望快速回归高速增长。云数据中心与 5G 将成为未来的行业投资重点。在云服务及 5G 的双轮驱动下，光模块有望成为最为受益的环节。推荐关注 5G 龙头【中兴通讯】，光模块厂商【中际旭创】、【新易盛】、【博创科技】，数通设备厂商【紫光股份】、【星网锐捷】。

风险提示：云厂商资本开支不及预期；竞争加剧，毛利不及预期；5G 资本开支不及预期。

评级　　增持（维持）

2020 年 04 月 13 日

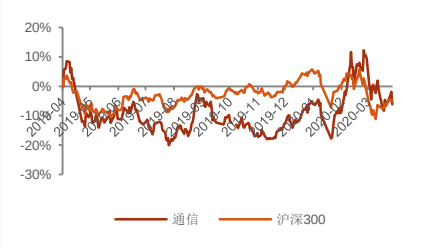
曹旭特　　分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

行业基本资料

股票家数	104
行业平均市盈率	130.1
市场平均市盈率	16.37

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

1、《通信行业研究周报：5G 基站格局初定　广电 700M 5G 落地在即》2020-04-07

2、《通信行业研究周报：运营商业绩承压　5G、云计算与新应用赋能未来》2020-03-30

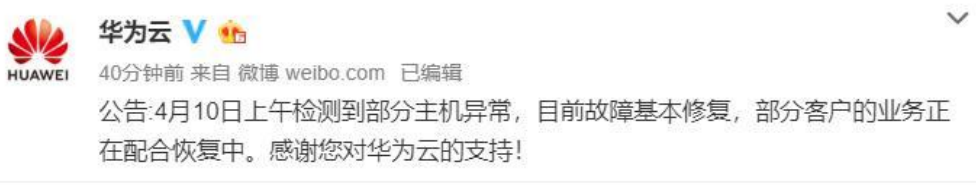
3、《通信行业研究周报：中移动业绩承压 5G 与云计算需求升级》2020-03-23

1. 每周一谈：云服务与 5G 共振 中国光模块有望引领全球

1.1 华为云遇大规模故障 IaaS 短板暴露

华为云大规模宕机，云基础设施短板暴露。受新冠疫情影响，远程办公及云服务需求大幅提升。高额业务量冲击下，现有云基础设施负载压力较大。4 月 10 日上午 9 时，华为云突发大规模宕机，出现登录异常、管理后台无法访问、系统异常无法服务等状况，基于华为云的 Welink 也出现无法登陆的情况。直至下午 4 时云业务全面恢复。现有云基础设施的稳定性受到考验，云服务灾备方案尚存在不足。**云服务商亟待进一步加强云基础设施投入，数通设备、光模块、IDC 需求有望扩大。**

图1：华为云出现大规模故障

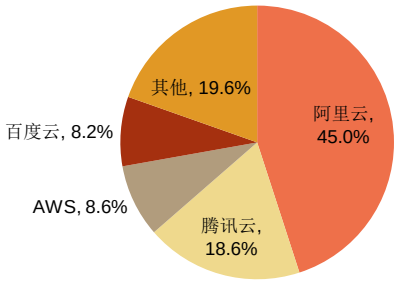


资料来源：华为云官方微博，申港证券研究所

1.2 云服务资本开支已重入上升通道 光模块需求有望提振

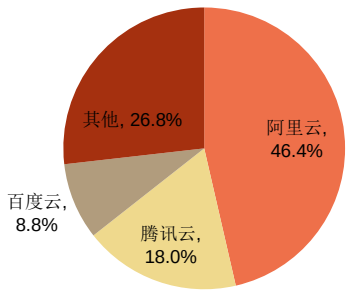
国内 IaaS 厂商保持强势，阿里继续领先。根据调研机构 Canalys 发布的研究报告，2019 年 Q4 中国云基础设施服务(IaaS)市场规模达 33 亿美元，环比 Q3 提高 13.8%，持续快速增长。阿里云持续占据头名，市场份额环比上涨至 46.4%。腾讯云份额小幅下降至 18%，百度云份额小幅提升至 8.8%。亚马逊云(AWS)从第三季度的 8.6%，被划分到了 Others。**与云巨头有强合作关系的光模块厂商将更加受益于巨头稳定的领导地位。**

图2：2019 年 Q3 国内 IaaS 市场规模达 29 亿美元



资料来源：Canalys，申港证券研究所

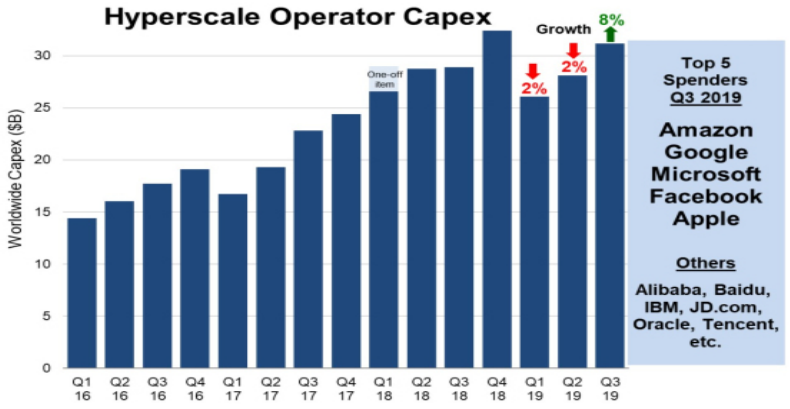
图3：2019 年 Q4 国内 IaaS 市场规模达 33 亿美元



资料来源：Canalys，申港证券研究所

云巨头资本开支已进入回暖通道。云厂商资本开支的调整始于 2018 年 Q2，全球云厂商龙头亚马逊率先开始去库存，降低数通设备资本开支。随后其他厂商相继下调需求指引。2019 年 Q3 开始，全球云巨头资本开支增速回暖，Synergy Research Group 的最新统计数据显示，2019 年第三季度，超大规模数据中心运营商资本开支超过 310 亿美元，比去年第三季度增长 8%。2019 前三季度的资本开支总和已经超过了 2018 年的创纪录水平。**IaaS 上游的光模块、服务器、交换机、IDC 供应商有望受益于资本开支的回暖。**

图4：全球超大规模数据中心运营商资本开支（十亿美元）



资料来源：Synergy Research，申港证券研究所

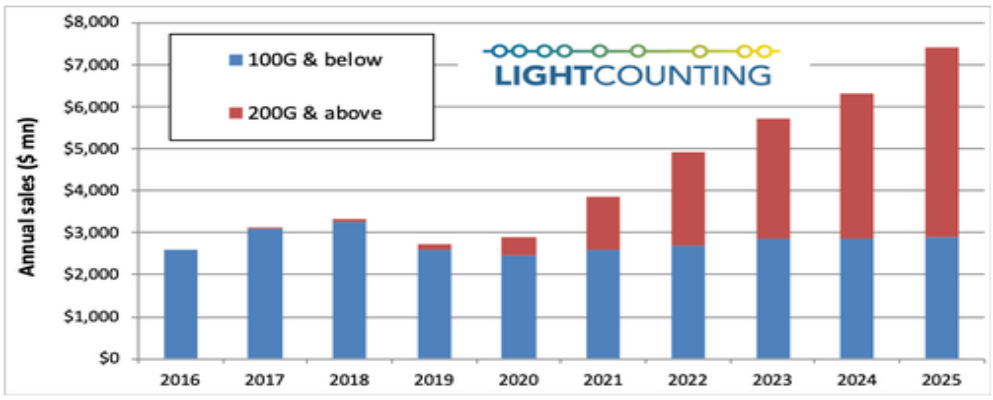
1.3 云服务与 5G 双轮驱动 光模块有望成为最受益环节

1.3.1 国内 5G 高速发展 与云服务共振推动光模块市场增长

5G 带来海量通信光模块需求，相比 4G 时期价量齐升。5G 网络中，由于更高的网络传输速率，接入层光模块需求将从 4G 时期的 10G 提升至 25G，汇聚层及核心层光模块需求则升级至 50G/100G。单个 5G 基站所需要的前传光模块个数也由 4G 时期 6 个 10G 光模块提升至 5G 的 12 个 25G 光模块。国内 5G 在 2020 年正式进入规模建设阶段。预计 2020 年将带来近 1500 万个的电信光模块需求。**国内 5G 的快速发展将进一步支持国内光模块需求增速继续引领全球。**

海外云巨头率先引入 400G，国内云厂商有望在 2021 年迈入 400G 时代。预计 Google 与 Amazon 对 2*200G 及 4*100G 高速光模块的需求将在 2020 年继续增长。Facebook 原计划于 2020 年底引入 200G 以上高速光模块，但受疫情影响有可能延迟至 2021 年初。2020 年，国内云厂商尚处在 100G 阶段，有望在 2021 年引入 400G 规格。100G 光模块需求仍将持续，但将向更先进版本升级，例如 DR1 及 FR1 光模块。**叠加 5G 对 100G 及以下光模块需求的提振，100G 及以下光模块的市场规模将在 2020-2025 年保持稳定，200G 及以上光模块将成为未来市场增长的主力。**

图5：2019-2025 年全球以太网光模块市场规模预测（百万美元）



资料来源：申港证券研究所

疫情短期影响供应链，同时拉升数据流量需求，中长期有益于光通信行业的增长。2020 年，新冠疫情对全球经济产生了极大的负面影响。我们认为，短期内疫情对

供应链将产生一定的负面影响。但疫情下的社交隔离措施反而推动了用户对数据流量的需求，同时加速企业数字化转型的速度，光通信器件需求有望中长期受益。**国内疫情已得到有效控制，已基本实现大范围复工，国内厂商有望率先完全恢复正常经营。**

1.3.2 国内厂商有望引领全球光模块市场 光芯片国产化道阻且长

国内厂商有望在 2020 年占据全球光模块市场头部位置。根据 LightCounting 发布的研究报告，中国的光模块供应商将在 2020 年主导全球市场，市场占比将超过 50%。同时，这一年将首次出现 5 家中国厂商同时进入全球前十，分别是旭创、海信、光迅、华工正源和新易盛，而 2010 年只有一家。其中，苏州旭创可能会在 2020 年占据第一的位置，就此终结 Finisar 的“连冠”记录。

图6：国内厂商有望在 2020 年引领全球光模块市场

Changes in the list of TOP10 transceiver vendors

Based on sales data collected by LightCounting. It includes sales of transceivers only.

Ranking of TOP 10 Transceiver Suppliers:

2010	2016		2018	Estimates for 2020
Finisar	Finisar	1	Finisar	Innolight
Opnext	Hisense	2	Innolight	Finisar/II-VI Photonics
Sumitomo	Accelink	3	Hisense	Hisense
Avago	Acacia	4	Accelink	Accelink
Source Photonics	FOIT (Avago)	5	FOIT (Avago)	Broadcom (Avago)
Fujitsu	Oclaro	6	Lumentum/Oclaro	Cisco (Acacia)
JDSU	Innolight	7	Acacia	Intel
Emcore	Sumitomo	8	Intel	Lumentum
WTD	Lumentum	9	AOI	HG Genuine
NeoPhotonics	Source Photonics	10	Sumitomo	Eoptolink

II-VI Photonics is likely to prioritize sales of components rather than transceivers to improve profitability

资料来源：Lightcounting，申港证券研究所

我国光模块厂商在高毛利的光芯片领域国产化能力依然不足，完善薄弱的光芯片环节将成为下一步产业发展重点。海外 Lumentum 在收购 Ocalro 之后，卖掉了部分光模块生产线，专注于技术壁垒更高，利润更可观的光芯片研发和制造。这一变化显示出，有厂家意识到当前光模块市场的竞争格局仍然混乱，进而专注于盈利能力更强的光芯片子赛道。**众多国内厂商已开始布局自研光芯片，同时完善封装产业链，以提升盈利能力。但光芯片的国产化仍然停留在 10G 低端产品，高端产品仍需追赶。**

1.4 投资策略

疫情影响下，用户对数据流量的需求进一步增长，云基础设施的不足已暴露。国内疫情得到有效控制，全面复工在即，数通产业链有望快速回归高速增长通道。云数据中心与 5G 将成为未来的行业投资重点。在云服务及 5G 的双轮驱动下，光模块有望成为最为受益的产业链环节。推荐关注 5G 通信设备龙头【中兴通讯】，光模块厂商【中际旭创】、【新易盛】、【博创科技】，数通设备厂商【紫光股份】、【星网锐捷】。

1.5 风险提示

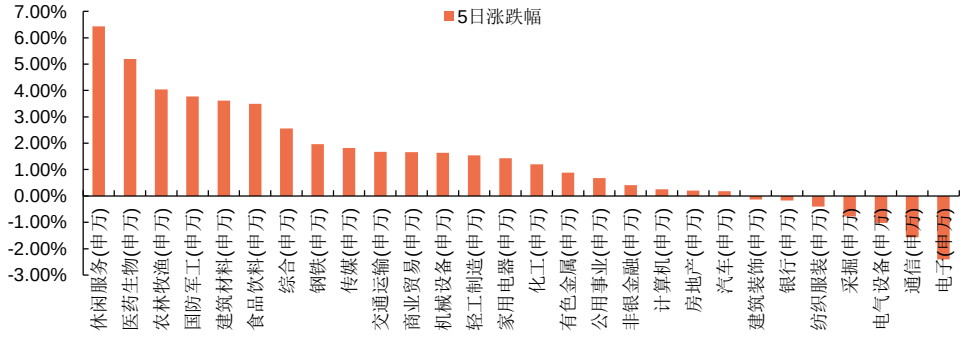
云厂商资本开支不及预期；竞争加剧，毛利不及预期；5G 资本开支不及预期。

2. 行情回顾

本周，上证指数上涨 0.58%，深证成指上涨 1.17%，申万通信指数下跌 1.57%，位列申万 28 个一级行业涨幅榜第 27 位。目前通信板块 TTM 市盈率为 39.45 倍，位列申万 28 个一级行业的第 3 位。

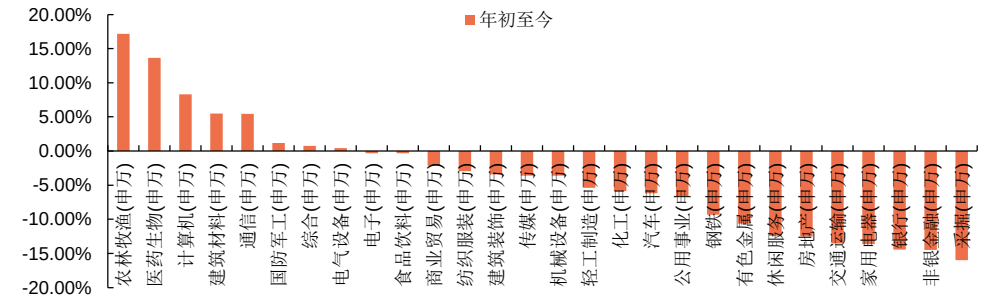
自 2020 年初至今，上证指数下跌 8.31%、深证成指下跌 1.27%、创业板指上涨 6.45%、沪深 300 指数下跌 7.99%、申万通信指数上涨 5.44%。通信指数在申万 28 个一级行业涨幅榜排名第 5 位。

图7：本周申万一级行业涨跌幅



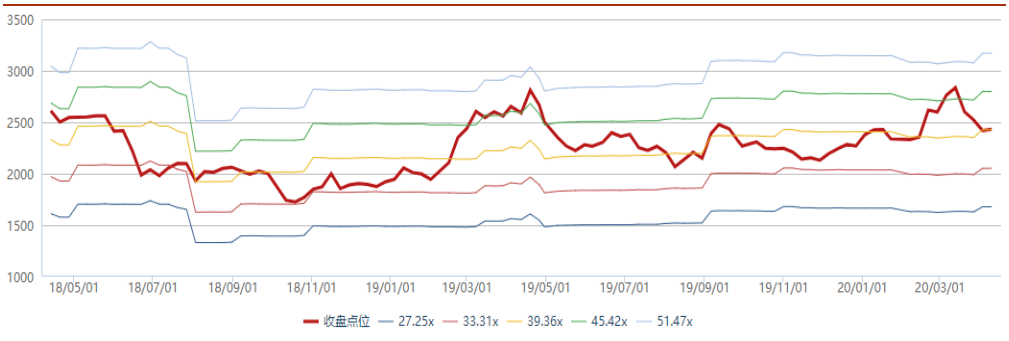
资料来源：Wind，申港证券研究所

图8：年初至今申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，申港证券研究所

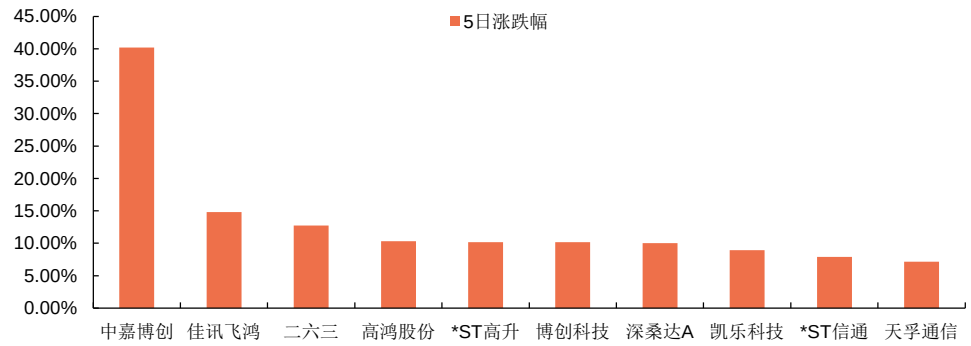
图9：SW 通信估值水平



资料来源：Wind，申港证券研究所

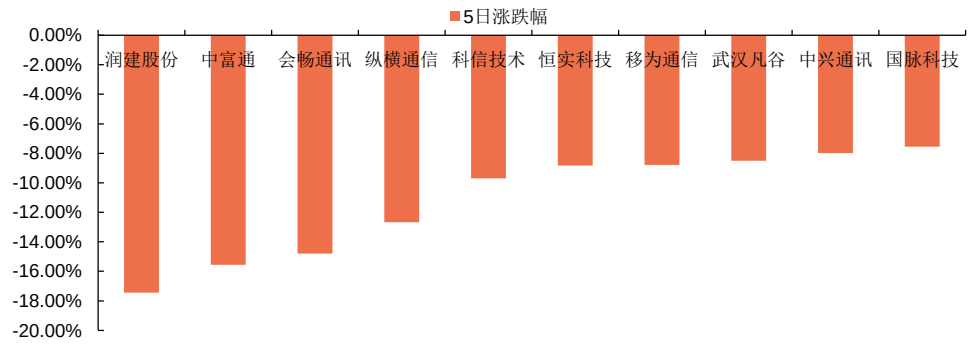
个股方面，近 5 日涨幅前十的是中嘉博创、佳讯飞鸿、二六三、高鸿股份、*ST 高升、博创科技、深桑达 A、凯乐科技、*ST 信通、天孚通信；跌幅靠前的是润建股份、中富通、会畅通讯、纵横通信、科信技术、恒实科技、移为通信、武汉凡谷、中兴通讯、国脉科技。

图10：本周 SW 通信个股涨幅榜前十



资料来源：Wind，申港证券研究所

图11：本周 SW 通信个股跌幅榜前十



资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 行业新闻

【构筑 5G 基石，5G 消息服务千行百业】

4 月 8 日，中国三大运营商联合多位产业合作伙伴发布 5G 消息白皮书，揭开了 5G 时代消息业务服务变革的序幕。5G 消息的成功上线，将真正推动个人移动通信体验进入 5G 时代。用户无需安装客户端、无需添加好友，完全基于本地通讯录和短信入口，即可实现与其他用户间的文字、语音、图片、视频、地理位置等应用服务的分享与互动。

【华为云突发故障 官方回应：部分主机异常 已基本修复】

4 月 10 日上午，华为云突发大面积故障。网友微博反馈华为云崩了，称会出现登录异常、管理后台无法访问、系统异常无法服务等状况。对此，华为云官方上午发公告称，“4 月 10 日上午检测到部分主机异常，目前故障基本修复，部分客户的业务正在配合恢复中”。

【中国移动 SPN 集采最后两省公示：诺基亚贝尔获份额】

4 月 11 日消息（水易）来自中国移动官网消息，中国移动正式公布 2020 年至 2021 年 SPN 设备新建部分集中采购，内蒙古以及宁夏两省中标候选人，最终华为、烽火、上海诺基亚贝尔中标。此前在 3 月 10 日，中国移动已经公布了 26 个省市、自治区、直辖市的中标候选人。

【北斗三号最后一颗全球组网卫星运抵西昌，5 月发射】

根据中国北斗卫星导航系统官方的消息，北斗三号第五十五颗北斗卫星，也是最后一颗组网卫星，已于 4 月 4 日如期运抵西昌卫星发射中心，5 月发射。据介绍，该卫星属地球静止轨道卫星，将在西昌卫星发射中心开展测试、总装、加注等工作，计划于 5 月份发射。3 月底，北斗三号 GEO-2 卫星，也是第 54 颗北斗导航卫星，已成功进入预定工作轨道，卫星天线已经成功展开，星上有效载荷开通，卫星工作正常。这颗卫星拥有无线电导航、无线电测定、短报文通信、星基增强、精密单点定位等功能。其精密单点定位功能，可实现动态分米级、事后厘米级的定位服务。

【中国移动低端交换机开标：华为、烽火等中标】

4 月 7 日消息，中国移动 2020-2021 年低端路由器和低端交换机集采的中标候选人公示，华为、迈普、锐捷、烽火和中兴 4 家中标。具体标包划分如下：标包 1：低端路由器，采购数量 46000 台，最高预算 9694.1 万元（不含税）；标包 2：低端三层交换机，采购数量 32000 台，最高预算 11255.64 万元（不含税）；标包 3：二层交换机，采购数量 72000 台，最高预算 8864.35 万元（不含税）。低端路由器标包，因新型冠状病毒疫情影响，投标产品质量检测工作将推迟进行，本标包结果公示将在评标完成后进行。值得注意的是，本项目对光模块单价设置最高限价，每个标包基准光纤模块（10G，多模 300M）的不含税投标限价为人民币 95 元/块。

【中国移动 5G SA 核心网新建设备集采：华为、中兴、爱立信入围】

4 月 7 日，据来自中国移动的官方消息显示，备受关注的中国移动 2020 年 5G SA 核心网新建设备集中采购已于日前完成评标工作，并对中标候选人进行了公示，华为、中兴、爱立信等入围。第 1 中标候选人：华为技术有限公司和华为技术服务有限公司联合体，一次性优惠后不含税投标总价为：2,785,990,000.00 元。第 2 中标候选人：中兴通讯股份有限公司，一次性优惠后不含税投标总价为：2,750,987,585.97 元。第 3 中标候选人：爱立信（中国）通信有限公司，一次性优惠后不含税投标总价为：2,785,205,177.36 元。

【中国移动非骨架式带状光缆集采：长飞、富通等十厂商入围】

4 月 8 日消息，中国移动今日发布中国移动 2020 年至 2021 年非骨架式带状光缆产品集中采购中标候选人公示，长飞、富通、中天等十厂商入围。根据此前发布的招标公告，本次集采非骨架式带状光缆产品，预估采购规模约 2.98 万皮长公里（折合 589.68 万芯公里）。

4. 公司公告

【和而泰:2019 年年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 3,649,383,104.32 元，同比增长 36.62%；实现营业利润 351,452,973.58 元，同比增长 41.49%；实现归属于上市公司股东的净利润 303,374,266.35 元，较上年同期增长 36.69%；经营活动产生的现金流量净额 471,661,761.59 元，较上年同期增长 61.76%。

【东方通信:2019 年年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 26.83 亿元，同比增加 11.58% ；实现归母净利润 1.32 亿元，同比增长 3.36%。

【汇源通信:2019 年年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 43,426.98 万元，与上年度相比上涨 1.77%；营业成本 32,791.77 万元，比上年相比下降 1.93%；实现营业利润 571.96 万元；实现利润总额 605.85 万元；实现归属于上市公司股东的净利润 838.11 万元；扣除非经常性损益后归属上市公司股东的净利润 137.36 万元。

【南京熊猫:2020 年第一季度报告】

报告期内，公司归母净利润亏损 4091 亿元，上年同期盈利 1346 万元。实现营收 7.1 亿元，同比下降 34%。

【博创科技:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润盈利：240 万元–340 万元，同比变化-29.48%至-0.09%。

【德生科技:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润盈利：342.19 万元–513.28 万元，同比下降 40% - 60%。

【广哈通信:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润亏损 800 万元-1000 万元，上年同期亏损 329.59 万元。

【广哈通信:2019 年年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 26,711.66 万元，比上年同期上升 33.08%，实现利润总额 1,643.86 万元，比上年同期上升 8.78%；实现归属于上市公司股东的净利润 1,703.34 万元，比上年同期上升 9.05%。

【广哈通信:关于重大资产重组事项的进展公告】

广州广哈通信股份有限公司拟以现金方式收购出让方持有的广州健新科技股份有限公司 45%股权。本次重大资产重组事项能否通过相关国资监管部门及相关审核部门批准，能否通过董事会、股东大会审议等尚存在不确定性。公司将根据相关事项的进展情况，及时履行信息披露义务。

【金亚科技:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润亏损 180 万元-380 万元，上年同期亏损 875.24 万元。

【宜通世纪:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，预计公司归母净利润盈利 350 万元-450 万元，同比下降 74.09%-79.85%

【光环新网:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润盈利:20000 万元-24000 万元，同比增长 2.48%-22.98%。

【新易盛:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润盈利 5100 万元–5900 万元，同比增长 57.35%- 82.04%。

【华测导航:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润盈利 1850 万元至 1950 万元，同比增长 1.08%至 6.55%。

【吉大通信:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润盈利 263.57 万元–292.86 万元，同比下降 0-10%。

【万隆光电:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润亏损 350 万元-650 万元，上年同期盈利 616.95 万元。

【天孚通信:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润盈利 4403.67 万元-5081.15 万元，同比增长 30%-50%。

【通光线缆:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润盈利 96.37 万元-168.65 万元，同比下降 30%-60%。

【振芯科技:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润盈利 400 万元-500 万元，同比上升 18.52%-48.15%。

【路通视信:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润亏损 603.72 万元–649.00 万元，上年同期盈利 150.93 万元。

【网宿科技:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内,公司归母净利润盈利 6000 万元-9000 万元,同比下降 18.60%-45.73%。

【世纪鼎利:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润亏损 300 万元-800 万元，上年同期盈利 1497.83 万元。

【广和通:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内,公司归母净利润盈利 4613.57 万元-5574.73 万元,同比上升 20 %- 45 %。

【优博讯:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内,公司归母净利润盈利 2000 万元-3000 万元,同比下降 37.19%-58.13%。

【欣天科技:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润盈利 256 万元–345 万元，同比变化-14%-16%。

【万马科技:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内,公司归母净利润亏损 1050 万-1085 万元,同比下降 778.59%-807.87%。

【中际旭创:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润盈利 13850 万元-16750 万元，同比增长 39.20% -68.34%。

【锐科激光:2020 年度第一季度业绩预告】

报告期内,公司归母净利润盈利 1012 万元-1357 万元,同比下降 89.92%-86.49%。

【华星创业:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内,公司归母净利润亏损 2800 万元-3300 万元,上年同期亏损 739.41 万元。

【立昂技术:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润盈利 2989.31 万元–3437.71 万元，同比增长 0.00%-15.00%。

【平治信息:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润盈利 6450 万元–8280 万元，同比增长 5.08%-34.89%。

【东土科技:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润亏损 3120 万元–3620 万元，上年同期盈利 20415.62 万元。

【高新兴:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润亏损 5800 万元-6300 万元，上年同期盈利 13402.77 万元。

【天邑股份:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润盈利 3700 万元-4200 万元，同比下降 16.16%-26.14%。

【恒信东方:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润亏损 1000 万元-1300 万元，上年同期盈利 1391.96 万元。

【深信服:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润亏损 19200 万元-19700 万元，同比亏损扩大 447%-462%。

【科信技术:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润亏损 1500 万元–1000 万元，上年同期亏损 1845.73 万元。

【移为通信:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润盈利 1888.54 万元–2158.34 万元，同比下降 20% - 30%。

【会畅通讯:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润盈利 1300 万元–1900 万元，同比下降 42.30%–60.52%。

【佳讯飞鸿:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润亏损 2500 万元-2300 万元，上年同期盈利 720.73 万元。

【佳讯飞鸿:2019 年年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 133949.08 万元，同比增长 10.11%；归属于上市公司普通股股东的净利润 15313.19 万元，同比增长 17.70%。

【中海达:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润亏损 2300-2800 万元，上年同期盈利 2236.74 万元。

【大富科技:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润亏损 400-900 万元，上年同期盈利 2229.76 万元。

【邦讯技术:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润亏损 1000 万元-1500 万元，上年同期亏损 1556.34 万元。

【金信诺:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内,公司归母净利润亏损 1833.78 万元-2241.28 万元,上年同期盈利 2037.53 万元。

【澄天伟业:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润盈利 200 万元-360 万元，同比下降 41.15%-67.31%。

【亿联网络:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润盈利 34710 万元-37320 万元，同比增长 33%-43%。营业收入 60235 万元-65565 万元，同比增长 13%-23%。

【北斗星通:2020 年第一季度业绩预告】

报告期内，公司归母净利润盈利 2000-3000 万元，上年同期亏损 1667 万元。

【紫光股份:关于控股股东拟通过公开征集转让方式协议转让公司部分股份的提示性公告】

公司于 2020 年 4 月 10 日收到公司控股股东西藏紫光通信投资有限公司通知，为引入公司未来发展重要战略资源，进一步优化公司股权结构，提升公司发展潜力，推动公司持续发展，根据《上市公司国有股权监督管理办法》等有关规定，紫光通信拟通过公开征集转让方式协议转让其持有的公司 347,295,413 股股份，占公司总股本的 17.00%，本次公开征集转让不会造成公司控制权发生变化。

【三维通信:非公开发行股票预案】

本次发行股份采取询价方式。本次非公开发行的定价基准日为本次非公开发行股票

发行期首日，发行价格为不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 80%。本次非公开发行股票数量按照本次非公开发行募集资金总额除以最终询价确定的发行价格计算得出，发行数量不超过发行前公司股本总数 719,190,079 股的 30%，即不超过 215,757,023 股（含本数）。本次非公开发行股票募集资金不超过人民币 127,200 万元（含本数），扣除发行费后拟全部用于以下项目：5G 通信基础设施建设及运营项目、支持 5G 的新一代多网融合覆盖产业化项目、补充流动资金。

【中兴通讯:独立非执行董事辞职公告】

兴通讯股份有限公司独立非执行董事 YumingBao（鲍毓明）先生于 2020 年 4 月 10 日提出由于个人原因辞去本公司独立非执行董事职务以及所担任的董事会下设各专业委员会的职务。辞职后，Yuming Bao（鲍毓明）先生将不再担任本公司任何职务。公司关注到近期有媒体发布标题为《杰瑞股份副总裁鲍某被指涉强奸案：警方已立案调查还任中兴通讯独立董事》等新闻报道，内容提及公司独立非执行董事 Yuming Bao（鲍毓明）先生。公司在获悉上述事项后，立即对相关情况进行了了解与核实。针对新闻报道中的事项，公安机关正在侦查中，公司相信公安机关会以事实为依据，依法打击刑事犯罪行为。

【星网锐捷:关于全资子公司福建升腾资讯有限公司增资的公告】

福建升腾资讯有限公司是福建星网锐捷通讯股份有限公司持股 100%的全资子公司，注册资本为 8,000 万元人民币。为业务发展的需要，升腾资讯拟增加注册资本 12,000 万元，其中，公司以自有资金向升腾资讯增资 10,000 万元，升腾资讯以盈余公积 2,000 万元转增注册资本。增资完成后，升腾资讯注册资本增加至 20,000 万元，公司对升腾资讯的持股比例仍为 100%。

单击此处输入文字。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上