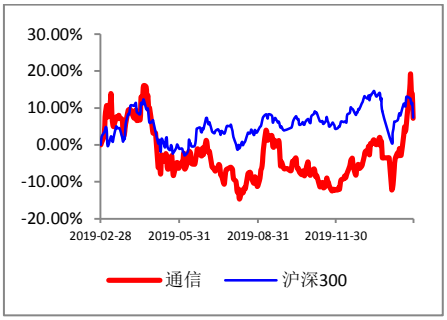
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

信息技术 技术硬件与设备

5G 将走出独立行情，重点高弹性标的将有小阳春

走势对比



子行业评级

推荐公司及评级

中兴通讯(000063)	增持
光迅科技(002281)	增持
博创科技(300548)	增持

相关研究报告：

证券分析师：李宏涛

E-MAIL：liht@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520010002

证券分析师：赵晖

E-MAIL：zhaohui@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520010003

投资要点

一、三大运营商集体发布 5G 消息，5G 应用场景获新拓展。4 月 8 日，三大运营商共同发布《5G 消息白皮书》。我们认为，5G 消息将极大提高即时通讯的信息交互能力，B2B2C 市场应用前景广阔。5G 消息发即用的优势具备取代大部分轻型 APP 的能力，使得短信平台跃升为应用分发的战略入口，能够覆盖聊天客服、在线购物、短视频营销、精准交互等广阔的市场，更适应 5G 时代的多媒体需求，有望成为 5G 时代 B2C 通信的主要方式。同时，运营商再次获得弯道超车机会，将给现有的 APP 生态带来巨大变革。5G 消息有望改变 4G 时期流量入口被互联网厂商垄断的局面，使得 RCS 平台跃升为应用分发的战略入口，带来现有 APP 生态的巨大变革。产业链相关公司有望全面受益，重点关注：梦网集团、佳讯飞鸿、吴通控股、中嘉博创、彩讯股份；

二、光纤光缆集采价格继续探底，行业拐点仍需等待。本周中移动公布 2020 年至 2021 年非骨架式带状光缆集采情况，中标价格仍在低位。从近三年中国移动非骨架式带状光缆集采的规模来看，逐渐有所下降。2019-2020 年运营商建设重点都在无线侧，2020 年 SA 独立组网推进，传输侧将加大投资，但光纤光缆需求有限。我们认为，5G 带动的流量爆发是光纤光缆需求反转的关键。5G 对于流量的拉动明显，随着流量在未来大幅提升，对于数据传输的媒介光纤的用量势必和流量水平匹配，光纤光缆行业景气度将出现拐点。

三、5G 将走出独立行情，重点高弹性标的将有小阳春。近期受美日传言产业链回归本国和中兴独董事件扰动，通信板块承压。但是我们调研行业和公司基本面没有变坏而是在大幅变好：①运营商集采频繁落地，5G 无线主设备集采 371 亿在加速交付；②武汉光模块和光纤光缆企业开始大规模复工产能有很大的提升。③广深 5G 基站相应的器件公司在大规模的给华为、中兴进行交付。产业链从投资到主设备到器件到应用的景气度都在大幅度提升。我们判断中国基于自己强大的产业链和巨大市场规模，将形成有效的通信内循环体系，不会受制于美国和日本的干扰。中国的通信 5G 市场将形成独立的行情。四月份将形成小阳春行情。

行业要闻

1. 工信部发布 2020 年 1-2 月电子信息制造业运行情况报告。

4 月 8 日，工信部发布《2020 年 1—2 月电子信息制造业运行情况》。2020 年 1—2 月份，规模以上电子信息制造业营业收入同比下降 14.7%，利润总额同比下降 87.0%，营业收入利润率为 0.21%，营业

成本同比下降 14.8%。

2.三大运营商联合发布《5G 消息白皮书》

4 月 8 日，中国移动、中国电信、中国联通共同发布《5G 消息白皮书》，阐述 5G 消息的核心理念，提出对 5G 消息生态建设构想，展现出三大运营商大力发展 5G 消息业务的能力与决心。

3.中国移动公布 SA 核心网新建设备、光缆产品和 SPN 设备新建等集采结果

中国移动 2020 年 5G SA 核心网新建设备集采结果公示，标包一为新建 2C 网络及共用网元设备，中标份额前三名分别为华为、中兴和爱立信；标包二为新建 2B 网络设备，华为和中兴入围。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，前三名长飞、富通和中天中标份额分别为 15.63%，13.54%和 12.50%。中国移动公布 2020 年至 2021 年 SPN 设备新建部分集采最后两省（内蒙古和宁夏）中标候选人。最终华为、烽火、中兴和上海诺基亚贝尔中标，中标份额分别为 56.11%，31.29%，12.12%和 0.47%。中国移动省际骨干传送网十三期新建工程集采结果公布，中兴通讯中标国干西部环保项目，建成后将成全球最大 OTN 商用网络。

■ 推荐组合

本周推荐：武汉复工复产和产业链加速交付的高弹性标的【光迅科技】、受外部扰动影响错杀的【中兴通讯】、超级 SIM 卡销售开始变暖的【紫光国微】，以及受益 5G 消息的富媒体相关厂商【梦网集团】、【三维通信】。

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

公司代码	股票名称	2020/4/10 股价	EPS 2019E	EPS 2020E	PE 2019E	PE 2020E	投资评级
000063.SZ	中兴通讯	39.29	1.22	1.37	47.06	37.19	增持
002049.SZ	紫光国微	59.57	0.67	1.03	77.54	56.26	增持
300628.SZ	亿联网络	84.00	2.09	2.67	50.54	39.45	增持
300308.SZ	中际旭创	57.52	0.72	1.29	86.17	52.60	增持
300590.SZ	移为通信	38.49	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. 工信部发布 2020 年 1-2 月电子信息制造业运行情况报告 6
2. 三大运营商联合发布《5G 消息白皮书》 6
3. 中国移动公布 SA 核心网新建设备、光缆产品和 SPN 设备新建等集采结果 7
4. 中国电信计划集采 5G 手机 400 万台 拉动 1.8 亿需求 7
5. 中国移动低端路由器和交换机集采：迈普、烽火等入围 7
6. APP ANNIE：Q1 全球用户在移动游戏的支出超 167 亿美元 7
7. 工业互联网北京国家顶级节点标识注册量突破 18 亿 8
8. 科技部释放人工智能重大信号 搭乘“新基建”快车加速发展 GSMA 8
9. 中兴通讯全面中标中国联通智能城域网（5G 承载）集采 8
10. DELL'ORO 分析 2020 年全球电信资本支出趋势：疫情造成的短期影响有限 9
四、 上市公司公告 9
1. 佳讯飞鸿：2019 年年度报告摘要 9
2. 广哈通信：2019 年年度报告摘要 9
3. 汇源通信：2019 年年度报告摘要 9
4. 亿联网络：2020 年第一季度业绩预告 9
5. 高新兴：2020 年第一季度业绩预告 10
6. 立昂技术：2020 年第一季度业绩预告 10
7. 中际旭创：2020 年第一季度业绩预告 10
8. 会畅通讯：2020 年第一季度业绩预告 10
9. 移为通信：2020 年第一季度业绩预告 10
10. 广和通：2020 年第一季度业绩预告 10
五、 大小非解禁、大宗交易 10
六、 风险提示 11

图表目录

图表 1 通信板块下跌，细分板块中光纤光缆表现相对最优 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 10
图表 4 本周大宗交易一览 11

一、 投资策略

一、三大运营商集体发布5G消息，B2B2C应用场景获新拓展。4月8日，三大运营商共同发布《5G消息白皮书》。我们认为，5G消息将极大提高即时通讯的信息交互能力，B2B2C市场应用前景广阔。5G消息发即用的优势具备取代大部分轻型APP的能力，使得短信平台跃升为应用分发的战略入口，能够覆盖聊天客服、在线购物、短视频营销、精准交互等广阔的市场，更适应5G时代的多媒体需求，有望成为5G时代B2C通信的主要方式。同时，运营商再次获得弯道超车机会，将给现有的APP生态带来巨大变革。5G消息有望改变4G时期流量入口被互联网厂商垄断的局面，使得RCS平台跃升为应用分发的战略入口，带来现有APP生态的巨大变革。产业链相关公司有望全面受益，重点关注：梦网集团、佳讯飞鸿、吴通控股、中嘉博创、彩讯股份；

二、光纤光缆集采价格继续探底，行业拐点仍需等待。本周中移动公布2020年至2021年非骨架式带状光缆集采情况，中标价格仍在低位。从近三年中国移动非骨架式带状光缆集采的规模来看，逐渐有所下降。2019-2020年运营商建设重点都在无线侧，2020年SA独立组网推进，传输侧将加大投资，但光纤光缆需求有限。我们认为，5G 带动的流量爆发是光纤光缆需求反转的关键。5G 对于流量的拉动明显，随着流量在未来大幅提升，对于数据传输的媒介光纤的用量势必和流量水平匹配，光纤光缆行业景气度将出现拐点。

三、5G将走出独立行情，重点高弹性标的将有小阳春。近期受美日传言产业链回归本国和中兴独董事件扰动，通信板块承压。但是我们调研行业和公司基本面没有变坏而是在大幅变好：①运营商集采频繁落地，5G无线主设备集采371亿在加速交付；②武汉光模块和光纤光缆企业开始大规模复工产能有很大的提升。③广深5G基站相应的器件公司在大规模的给华为、中兴进行交付。产业链从投资到主设备到器件到应用的景气度都在大幅度提升。我们判断中国基于自己强大的产业链和巨大市场规模，将形成有效的通信内循环体系，不会受制于美国和日本的干扰。中国的通信5G市场将形成独立的行情。四月份将形成小阳春行情。

本周推荐：武汉复工复产和产业链加速交付的高弹性标的【光迅科技】、受外部扰动影响错杀的【中兴通讯】，超级SIM卡销售开始变暖的【紫光国微】，以及受益5G消息的富媒体相关厂商【梦网集团】、【三维通信】。

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0.58%，收2796.63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>万得全A>沪深300>上证综指 >中小板综。通信行业板块下跌，表现弱于大盘。

图表 1 通信板块下跌，细分板块中卫星导航表现相对最优

指数	涨跌幅度
上证综指	0.58%
沪深 300	0.93%
万得全 A	1.68%
万得全 A（除金融、石油石化）	1.82%
中小板综	0.33%
创业板综	1.72%
申万通信行业指数	-1.57%
太平洋卫星基站设备指数	-3.18 %
太平洋天线射频指数	-0.42 %
太平洋光通信指数	4.04 %
太平洋物联网指数	-1.11 %
太平洋 IDC 指数	-0.62%
太平洋卫星导航指数	7.76 %
太平洋网规网优指数	-2.15%
太平洋光纤光缆指数	0.96 %
太平洋 PCB 指数	5.81 %

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从细分行业指数看，光通信、卫星导航、光纤光缆和PCB分别上涨4.04%、7.76%、0.96%、5.81%，表现强于通信行业平均水平；卫星基站设备、网规网优分别下跌3.18%、2.15%，表现弱于通信行业平均水平。

上周可交易个股中，中嘉博创周涨幅达46.34%，排名第一，佳讯飞鸿周涨幅达15.90%，高鸿股份周涨幅达14.17%。

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（%）
000889.SZ	中嘉博创	46.34	37.15	300578.SZ	会畅通讯	-10.78	33.11
300213.SZ	佳讯飞鸿	15.90	43.35	002929.SZ	润建股份	-10.50	59.05
000851.SZ	高鸿股份	14.17	29.41	300560.SZ	中富通	-8.68	34.20
002467.SZ	二六三	13.44	38.57	603602.SH	纵横通信	-8.66	45.94
600289.SH	*ST 信通	13.30	7.63	603042.SH	华脉科技	-6.93	55.18
600260.SH	凯乐科技	12.59	31.80	300590.SZ	移为通信	-6.58	31.07
000586.SZ	汇源通信	11.18	29.81	300513.SZ	恒实科技	-6.57	22.14
000971.SZ	*ST 高升	9.13	3.58	603559.SH	中通国脉	-6.53	88.24
002491.SZ	通鼎互联	9.01	12.60	300603.SZ	立昂技术	-6.13	14.28
300183.SZ	东软载波	8.51	32.47	603236.SH	移远通信	-5.97	24.49

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

三、 行业新闻

1. 工信部发布 2020 年 1-2 月电子信息制造业运行情况报告

4月8日，工信部运行监测协调局发布《2020年1—2月电子信息制造业运行情况》。数据显示，2020年1—2月份，规模以上电子信息制造业营业收入同比下降14.7%，利润总额同比下降87.0%，营业收入利润率为0.21%，营业成本同比下降14.8%；规模以上电子信息制造业增加值同比下降13.8%（去年同期为增长6.0%），累计实现出口交货值同比下降17.2%（去年同期为增长2.7%）；电子信息制造业生产者出厂价格同比下降2.2%；固定资产投资同比下降8.3%，比去年同期回落5.7个百分点。2月份，电子信息制造业生产者出厂价格同比下降2.0%，降幅比上月收窄0.5个百分点。2月末，全行业应收票据及应收账款同比增长7.1%。

2. 三大运营商联合发布《5G 消息白皮书》

4月8日，中国移动、中国电信、中国联通共同发布《5G消息白皮书》，阐述了5G消息的核心理念，明确了相关业务功能及技术需求，提出了对5G消息生态建设的若干构想。5G消息业务是终端原生基础短消息服务的全新升级，分为个人用户之间，以及企业与个人用户之间两类信息交互。对个人用户，5G消息将打破对每条信息的长度限制，内容方面实现文字、图片、视频、位置等信息的有效融合。对于企业，可通过文字、语音、选项卡等富媒体方式向用户输出个性化服务与咨询。《白皮书》的发布，展现出三大运营商大力发展5G消息业务的能力与决心。三大运营商将与全球运营商、产业合作伙伴通力合作，将5G消息业务打造成为多终端支持、广用户覆盖、多行业赋能的5G

普适性信息通信服务，以驱动全球5G产业生态繁荣发展。

3. 中国移动公布 SA 核心网新建设备、光缆产品和 SPN 设备新建等集采结果

4月7日，中国移动2020年5G SA核心网新建设备集采结果公示，标包一为新建2C网络及共用网元设备，中标份额前三名分别为华为、中兴和爱立信；标包二为新建2B网络设备，华为和中兴入围。4月8日，中国移动2020年至2021年非骨架式带状光缆产品集采中标候选人公示，长飞、富通等十厂商入围。前三名长飞、富通和中天中标份额分别为15.63%，13.54%和12.50%。此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月11日，中国移动公布2020年至2021年SPN设备新建部分集中采购最后两省中标候选人，内蒙古和宁夏中标。最终华为、烽火、中兴和上海诺基亚贝尔中标，中标份额分别为56.11%，31.29%，12.12%和0.47%。中国移动省际骨干传送网十三期新建工程集采结果公布，中兴通讯中标国干西部环保项目，建成后将成全球最大OTN商用网络。

4. 中国电信计划集采 5G 手机 400 万台 拉动 1.8 亿需求

中国电信规划2020年全年的5G终端规模发展以及具体的5G手机销量、泛智能产品销量的目标。针对5G终端规模发展，中国电信计划全制式终端自注册量突破1.6亿部，5G终端自注册量突破5000万部。针对中国电信自营终端主要指标，计划同比增长30%，其中中国电信天翼终端公司计划全年集采5G手机销量突破400万台，集采泛智能产品销量突破1300万台，收入力争达到124亿元。截至2019年底，中国电信5G投资93亿元，建成5G基站4万站，并共享中国联通5G基站超过2万站，在用5G基站总规模超过6万站，已覆盖超过50个商用城市的重点区域。今年，中国电信更是计划投资453亿建设5G基站，计划与联通合建25万个5G基站，覆盖全国所有地市级（含）以上城市。

5. 中国移动低端路由器和交换机集采：迈普、烽火等入围

4月7日，中国移动发布2020年至2021年低端路由器和低端交换机集采中标结果。中标候选人投标报价及中标情况具体如下：标包1因新型冠状病毒疫情影响，投标产品质量检测工作推迟进行，结果公示将在评标完成后进行。标包2：迈普投标报价56,927,518.00元（不含税），中标份额50%；华为投标报价61,873,118.00元（不含税），中标份额30%；锐捷网络投标报价70,098,129.00元（不含税），中标份额20%。标包3：烽火通信，投标报价46,150,020.00元（不含税），中标份额50%；迈普投标报价47,400,840.00元（不含税），中标份额30%；中兴通讯投标报价49,966,270.00元（不含税），中标份额20%。

6. App Annie：Q1 全球用户在移动游戏的支出超 167 亿美元

4月8日，移动数据研究机构App Annie 发布今年第一季度全球游戏指数排行榜。2020年第一季度，用户通过应用商店消费了超过234亿美元，是有史以来用户支出最多的一个季度。新应用的下载量也超过了310亿次，与 2019年第四季度相比增长了15%，其中

游戏应用占了 40%。移动游戏的下载量出现持续增长，与2019年第四季度相比，2020年3月的周均游戏下载量增长了30%。2020年第一季度全球用户在移动游戏上的支出超过167亿美元。从游戏下载量的角度来看，2020年第一季度，中国和美国是最大的iOS市场，也是出现同比增长的两大驱动力。

7. 工业互联网北京国家顶级节点标识注册量突破 18 亿

4月7日，截至2020年3月20日，工业互联网北京国家顶级节点标识注册总量已突破18亿，接入北京国家顶级节点的二级节点14个，接入企业213家，涵盖航空、汽车、高端制造、生物医药等行业和领域。北京市通信管理局表示，将组织基础电信企业与工业企业对接，以基于5G、SDN和标识解析等新技术，支持企业上云上平台上标识。此外，北京市通信管理局公布2020年1月及2月的北京市电信行业发展情况。其中，北京市1月固定电话用户达540.8万户，移动电话用户达4029.2万户，互联网宽带接入用户（固定）达688.3万户。北京市2月固定电话用户达533.9万户，移动电话用户达4011.3万户，互联网宽带接入用户（固定）达688.2万户。

8. 科技部释放人工智能重大信号 搭乘“新基建”快车加速发展 GSMA

科技部近日公布，支持重庆、成都、西安、济南建设国家新一代人工智能创新发展试验区。科技部日前发布《科技创新2030—“新一代人工智能”重大项目2020年度项目申报指南的通知》，这是继2018 年启动以来，第2次发布相关指南。国务院此前出台《新一代人工智能发展规划的通知》已为人工智能发展划出了具象的产业规模。到2020年，人工智能产业竞争力进入国际第一方阵，人工智能核心产业规模超过1500亿元，带动相关产业规模超过1万亿元；到2025年，人工智能核心产业规模超过4000亿元，带动相关产业规模超过5万亿元。世界知识产权组织最新报告表明，目前全球85%以上的人工智能相关技术专利来自中美两国企业。未来今日研究所日前发布的最新版《2020年科技趋势报告》显示，未来世界科技产业将由中国、人工智能等趋势塑造。人工智能将引发第三次计算浪潮，带来积极的影响。

9. 中兴通讯全面中标中国联通智能城域网（5G 承载）集采

4月8日，中国联通智能城域网（5G承载）集采结果公示，中兴通讯入围核心汇聚及接入全部标包，并最终以总份额及各标包份额均排名第二的成绩成功中标。为实现移网业务、固网业务、政企客户以及通信云等业务的综合承载，中国联通于2018年启动5G智能城域网架构、技术标准的研究，并与中兴通讯深度合作，对智能城域网的技术方案进行了充分论证和测试。本次集采中，中兴通讯方案采用独有的“NP+FlexE+SA”三合一自研芯片，可实现每Gbit功耗较行业水平低50%，能够独家支持25GE FlexE，配合50GE及100GE FlexE，为运营商客户提供更多灵活选择，有效节约建网成本。至此国内三大运营商2020年5G承载集采招标均已落定，中兴通讯接入、汇聚、核心产品全面中标，助力运营商打造极致5G网络。

10.Dell'Oro 分析 2020 年全球电信资本支出趋势：疫情造成的短期影响有限

4月10日，Dell'Oro Group更新2020年电信资本支出报告。报告中，Dell'Oro Group分析了50多家运营商无线和有线资本支出与收入之间的关系，这些运营商约占全球资本支出和收入的80%。初步数据显示，2019年全球电信资本支出（包括无线和有线电信投资之和）以名义美元计算同比增长0%，在不变的货币条件下则增长了2%。大部分的资本支出增长可归因于亚太地区投资的增长，主要得益于中国趋势的改善以及韩国资本支出的激增。以名义美元计算，2019-2022年期间的全球资本支出预计将以1%的年复合增长率增长。预测2020年无线资本支出将会强劲增长，其中中国的无线资本支出预计将增长15%-20%。5G将推动2020年中国市场移动网络相关资本支出的80%以上，预计到2020年底中国运营商部署的5G BTS宏基站总量将超过50万。

四、 上市公司公告

1.佳讯飞鸿：2019 年年度报告摘要

2019年度，公司营业收入133,949.08万元，同比增10.11%；归属于上市公司股东的净利润15,313.19万元，同比增17.70%；研发投入12,260.05万，同比增12.63%，占营业收入9.15%。公司及主要子公司拥有6项代表国际先进水平的专有技术，已注册和被受理的专利272项。公司在实现交通领域营业收入的稳定增长，国防领域营业收入的快速增长的同时，为公司未来发展积蓄力量。

2.广哈通信：2019 年年度报告摘要

2019年度，公司营业收入26,711.66万元，同比增33.08%；利润总额1,643.86万元，同比增%；归属于上市公司股东净利润1,703.34万元，同比增9.05%；研发投入4,284.94万元，同比增18.23%，占营业收入16.04%。公司抓住国防信息化建设与电力调度通信体制确定后项目需求增加的机遇，全力推进和落实年度经营目标和计划，通过在国防和电力市场的精耕细作，发挥产品在国防和电力市场领域的优势，并不断拓展新业务领域，实现了业务的增长。

3.汇源通信：2019 年年度报告摘要

2019年度，公司营业收入43,426.98万元，同比增1.77%；营业成本32,791.77万元，同比降1.93%；营业利润571.96万元，实现归属于上市公司股东的净利润838.11万元，同比增389.30%。光纤光缆及相关产品业务营业收入26,630.71万元，占营业收入61.32%，通信工程及系统集成业务营业收入16,796.27万元，占营业收入38.68%。

4.亿联网络：2020 年第一季度业绩预告

公司 2020 年第一季度预计营业收入60,235 -65,565万元，同比增13%-23%。净利润预计34,710万元-37,320万元，同比增33%-43%。净利润增速较营业收入增速有明显差异，主要系：市场推广及销售拓展活动因全球疫情影响受到较大限制，相关费用下降；同

时，一季度的资金管理收益和政府补助等非经常性损益项比去年同期有所提升点，围绕能源互联网、智能化领域持续开展研发工作。

5.高新兴：2020 年第一季度业绩预告

受疫情及宏观经济影响，预计公司第一季度归属上市公司股东净利润约亏损5,800-6,300万元，同比降143.27%-147.01%。公司坚定看好两大主航道业务， 围绕车联网和公安执法规范化加强相关技术和产品研发投入及市场的开拓和布局，维持对主航道业务的资源的投入。

6.立昂技术：2020 年第一季度业绩预告

预计公司第一季度归属上市公司股东净利润2,989.31-3,437.71万元，同比增0.00%-15.00%；非经常性损益对净利润的影响金额约为289.75万元。智慧城市应用落地、大数据业务增长、疫情期间阅读和网红业务量增加，一季度整体盈利较同期有所增长。

7.中际旭创：2020 年第一季度业绩预告

预计公司第一季度归属上市公司股东净利润13,850-16,750万元，同比增39.20%-68.34%。受益于海外市场400G产品需求逐步上量、 100G产品需求平稳， 国内5G网络和数据中心等新基建项目建设带来的光模块产品需求提升，公司销售收入及净利润均较去年同期增长。

8.会畅通讯：2020 年第一季度业绩预告

预计公司第一季度归属上市公司股东净利润1,300-1,900 万元，同比增39.20%-68.34%。公司云视频SaaS收入和云视频硬件订单大幅增长，在疫情期间推广免费云视频SaaS账号产生的带宽成本和市场推广费用等较上年同期有所提升。

9.移为通信：2020 年第一季度业绩预告

预计公司第一季度归属上市公司股东净利润1,888.54-2,158.34万元，同比增20.00%-30.00%。受新型冠状病毒肺炎疫情影响生产及销售订单延期执行，销售收入同比下降近 30%。

10.广和通：2020 年第一季度业绩预告

预计公司第一季度归属上市公司股东净利润4,613.57-5,574.73万元，同比增20.00%-45.00%。公司积极应对新冠病毒疫情的不利影响，及时复工复产，收入较去年同期实现增长。2019年11月公司非公开发行股份募集资金到账，报告期内公司产生理财投资收益以及利息收入约为650 万元。

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
恒实科技	2020-04-24	813.26	31,369.12	22,917.62	3.55%
光迅科技	2020-04-27	2,292.25	67,703.19	63,388.08	3.62%

*ST 北讯	2020-04-27	37,863.18	108,719.18	70,856.00	53.44%
通鼎互联	2020-04-27	1,682.02	126,155.31	117,650.84	1.43%
金信诺	2020-04-27	26.00	57,780.38	37,868.97	0.07%
立昂技术	2020-05-07	2,788.10	28,105.67	17,331.49	16.09%
高新兴	2020-05-11	246.44	176,386.25	131,958.03	0.19%
高新兴	2020-05-12	1,842.19	176,386.25	132,204.47	1.39%
宜通世纪	2020-05-12	1,428.62	88,165.85	68,001.73	2.10%
特发信息	2020-05-18	1,057.59	81,649.22	79,515.78	1.33%
光迅科技	2020-05-29	45.40	67,703.19	65,680.33	0.07%
华脉科技	2020-06-01	3,497.14	13,600.00	10,102.86	34.62%
德生科技	2020-06-04	34.09	20,086.22	11,775.20	0.29%
平治信息	2020-06-10	5.69	12,459.77	9,625.22	0.06%
网宿科技	2020-06-11	42.90	243,401.56	218,002.97	0.02%
金信诺	2020-06-12	6.50	57,780.38	37,894.97	0.02%
平治信息	2020-06-22	9.86	12,459.77	9,630.91	0.10%
凯乐科技	2020-06-23	2,357.65	100,071.50	94,899.70	2.48%
佳讯飞鸿	2020-07-06	250.00	59,492.64	43,754.81	0.57%

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)
中兴通讯	2020-04-07	37.69	-9.62	41.70	999.92
中兴通讯	2020-04-07	37.69	-9.62	41.70	7,538.00
中兴通讯	2020-04-07	37.69	-9.62	41.70	7,078.18
中兴通讯	2020-04-07	37.69	-9.62	41.70	2,751.37
中兴通讯	2020-04-07	37.69	-9.62	41.70	2,072.95
中兴通讯	2020-04-07	37.69	-9.62	41.70	1,884.50
中兴通讯	2020-04-07	37.69	-9.62	41.70	1,319.15
中兴通讯	2020-04-07	37.69	-9.62	41.70	376.90
世纪鼎利	2020-04-07	6.43	-9.94	7.14	192.90
高新兴	2020-04-07	6.50	-0.31	6.52	2,687.50

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	付禹璇	18515222902	fuyx@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。