

# 周专题：为什么说 IDC、光模块等新基建板块的景气度和业绩高增的确定性高？

增持（维持）

2020 年 06 月 14 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、互联网公司投资加码新基建：其中，阿里表示未来三年新增 200 万台服务器，并大量投入服务器、芯片等核心技术深度自研。2、中国移动 BRAS&vBRAS 高端路由器，中兴通讯获最大份额。3、近日，阿里与杭州政府签署合作协议，进一步设定数字经济及治理未来规划。数字化生活习惯正在更广泛深入的养成，数字经济的来临将进一步拉大数据处理的供需缺口。4、当前，数据中心供需缺口逐步拉大，行业景气度将稳步持续向上；加快 IDC 等新基建建设，是政策所趋，产业所需，我们坚定看好基站基建以及流量基建的投资机会，建议关注 IDC、光模块以及服务器等环节绩优个股。

■ **行业动态及点评：**中国移动 BRAS&vBRAS 高端路由器落地，中兴通讯获最大份额；杭州政府与阿里巴巴签署合作协议，加快建设“全国数字治理第一城”；阿里三年投资 2000 亿，深度自研，有望推翻芯片、操作系统、数据库—IT 领域三座大山；全国一网 6 月 30 日挂牌，12 月 30 日完成注资。

■ **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）、崇达技术（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）、崇达技术（002815）、淳中科技（603516）、中国联通（600050）、中新赛克（002912）、中科达（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）；**光纤光缆：**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）指数下跌 0.36%；沪深 300 指数上涨 0.05%；行业跑输大盘 0.41pp。**东吴通信优选指数近期表现：**一周上涨 1.97%，年初至今上涨 39.08%，跑赢通信指数 2.33pp。

■ **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

## 内容目录

<b>1. 行业观点 .....</b>	<b>3</b>
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
<b>2. 近期重点推荐个股 .....</b>	<b>9</b>
<b>3. 各子行业动态 .....</b>	<b>11</b>
3.1. 5G 设备商/运营商.....	11
3.2. 物联网等.....	11
3.3. 上市公司动态.....	12
<b>4. 风险提示 .....</b>	<b>13</b>

## 图表目录

图 1: 东吴通信优选指数 (日期截至. 2020. 06. 14) .....	4
图 2: 阿里云自研时间轴.....	7
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: 2019-2020 年高端路由器和高端交换机集中采购.....	7

## 1. 行业观点

### 1.1. 近一周行情表现

近一周通信（申万）指数下跌 0.36%；沪深 300 指数上涨 0.05%；行业跑输大盘 0.41pp。

表 1：涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
600734.SH	实达集团	26.81%
603712.SH	七一二	13.19%
300638.SZ	广和通	11.03%
300017.SZ	网宿科技	10.69%
300627.SZ	华测导航	10.37%

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	-23.03%
600293.SH	三峡新材	-11.31%
300698.SZ	万马科技	-6.01%
600462.SH	*ST 九有	-5.46%
000889.SZ	中嘉博创	-5.16%

资料来源：Wind，东吴证券研究所

在 TMT 各子板块：电子、通信、传媒以及计算机中，通信周涨幅居第四位。

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)	-0.31%	8.06%	13.32%	48.9
801750.SI	计算机(申万)	0.91%	1.89%	13.22%	72.2
801760.SI	传媒(申万)	3.63%	13.18%	9.69%	50.0
801770.SI	通信(申万)	-0.36%	-8.54%	3.34%	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 14 日	48.9	72.2	50.0	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：1.97%；今年：39.08%
指数说明	<p>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。</p> <p>2020/02/24 调入崇达技术替代中国卫通，</p> <p>2020/03/09 调入奥飞数据替代移为通信，</p> <p>2020/03/23 调入天孚通信、数据港替代奥飞数据、中科创达，</p> <p>2020/05/04 调入兴森科技替代崇达技术，</p> <p>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，</p> <p>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。</p>

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 1.97%，年初至今上涨 39.08%，跑赢通信指数 2.33pp。

图 1：东吴通信优选指数（日期截至：2020.06.14）



数据来源：wind，东吴证券研究所

## 1.1. 本周策略观点

1、互联网公司投资加码新基建：其中，阿里表示未来三年新增 200 万台服务器，并大量投入服务器、芯片等核心技术深度自研。

2、中国移动 BRAS&vBRAS 高端路由器，中兴通讯获最大份额。

3、近日，阿里与杭州政府签署合作协议，进一步设定数字经济及治理未来规划。数字化生活习惯正在更广泛深入的养成，数字经济的来临将进一步拉大数据处理的供需缺口。

4、当前，数据中心供需缺口逐步拉大，行业景气度将稳步持续向上；加快 IDC 等新基建建设，是政策所趋，产业所需，我们坚定看好基站基建以及流量基建的投资机会，建议关注 IDC、光模块以及服务器等环节绩优个股。

#### 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

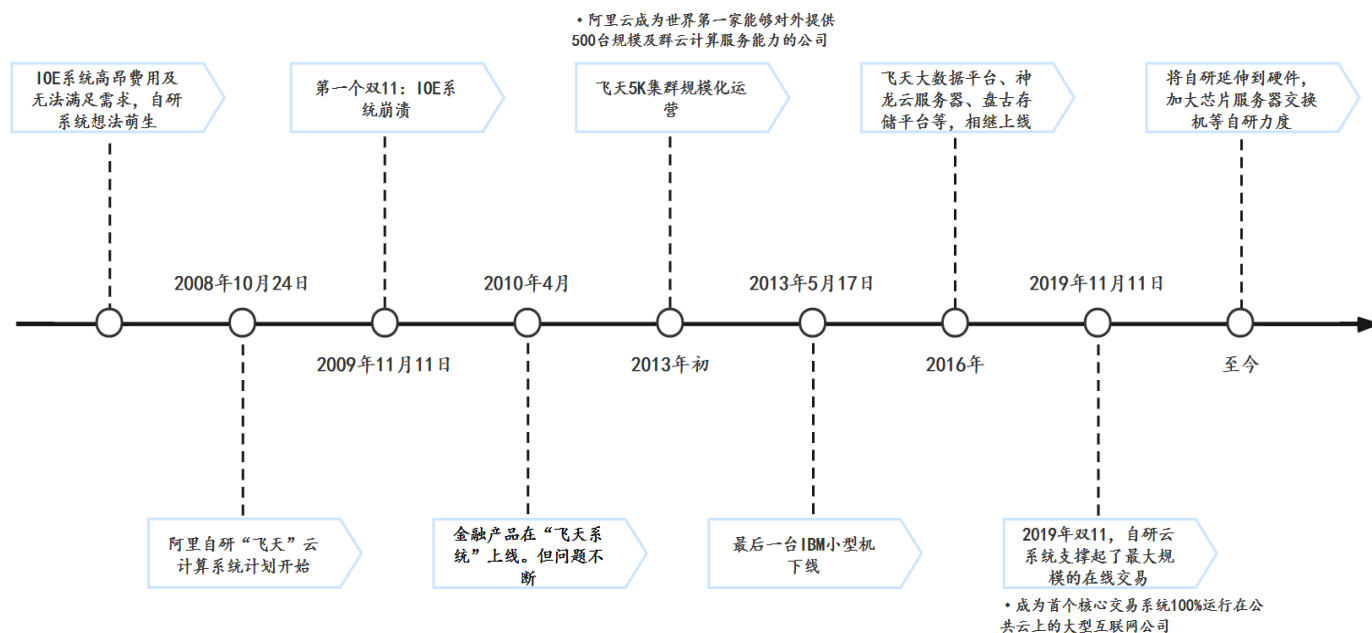
中国移动 BRAS&vBRAS 高端路由器落地，中兴通讯获最大份额；杭州政府与阿里巴巴签署合作协议，加快建设“全国数字治理第一城”；阿里三年投资 2000 亿，深度自研，有望推翻芯片、操作系统、数据库—IT 领域三座大山；全国一网 6 月 30 日挂牌，12 月 30 日完成注资。

### 1、阿里三年投资 2000 亿，深度自研，有望推翻芯片、操作系统、数据库—IT 领域三座大山

**事件：**阿里三年投资 2000 亿，1、增加阿里云的服务器规模（从 100 万台到 300 万台规模）。2、大量投入服务器、芯片等核心技术深度自研，2020 年招聘 5000 名服务器、网络、芯片、数据库、人工智能等核心技术领域的攻坚人才。

从移动互联网时代到产业互联网时代，从 IT 市场到 IoT 市场，中国用户多、场景多、业态丰富，中国科技公司要解决的许多问题，只有在中国才会提出；换言之，中国科技公司的业务实践已经走入“无人区”。阿里云将沿着飞天云操作系统向下延伸定义硬件，加大在芯片、服务器、交换机、网络等领域的自研力度。提高突破问题能力。

图 2：阿里云自研时间轴



数据来源：阿里云，东吴证券研究所整理

## 2、中国移动 BRAS&vBRAS 高端路由器集采落地，中兴通讯获最大份额

**事件：**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。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。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。

表 6：2019-2020 年高端路由器和高端交换机集中采购

标包	产品名称	中标份额			
		中兴通讯 份额	华为 份额	新华三 份额	锐捷网络 份额
标包 1	高端路由器 10T 档 (即高端路由器 3 档)	/	30%	70%	/
标包 2	高端路由器 2T	50%	20%	30%	/
标包 3	高端路由器 400G	30%	70%	/	/
标包 4	路由器 BRAS & vBRAS	70%	30%	/	/
标包 5	高端交换机 1 档	/	30%	/	70%
标包 6	高端交换机 2 档	/	70%	/	30%
中标总额(亿元)		5.34	9.71	4.93	1.98

数据来源：中国移动，东吴证券研究所整理

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。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。

### 3、杭州市政府与阿里巴巴签署合作协议，加快建设“全国数字治理第一城”

**事件：**疫情后数字化生活习惯正在更广泛深入养成，杭州市政府及阿里巴巴签署数字经济第一城，再到数字治理第一城，每一次都是面向未来规划，共同设定一个更远大的目标。

疫情后社会出现了三个重要趋势，一是数字化生活习惯正在更广泛深入地养成，二是企业生产经营行为全面走向数字化，三是以杭州为代表，城市治理、城市运营功能正在全面数字化。根据协议，杭州与阿里巴巴将基于“杭州一朵云”的统一架构，合力构建全国领先的数字经济基础设施，夯实“数字治理第一城”基础。双方将以“城市大脑”深化应用为突破口，构建安全高效的数字治理体系，同时推进杭州“新制造业计划”，共建数字生活新服务生态，拓展 eWTP 实验区建设，深化落实“春雷计划”帮扶中小企业措施等。

在疫情限制下，增加了大众使用移动互联网的时间，线下商业被迫加速数字化，被动改变固化了新的行为习惯和观念：疫情期间形成了一个循环链条：原本布局线下的商业形态受疫情影响，被迫到线上寻找消费者、减少损失；而受限的大众，尝试线上体验。线下商业加速转移到了线上，线上同线下逛街的体验重合度越来越高。加速读书、卖车、餐厅、健身甚至是卖定制装修等线下活动数字化转换为线上。

### 4、全国一网 6 月 30 日挂牌，12 月 30 日完成注资

**事件：**6 月 5 日，全国有线电视网络整合领导小组办公室工作推进会在京举行，部署“全国一网”股份公司发起人以及相关工作，此次会议敲定了“全国一网”整合的关键时间点：1、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；2、12 月 30 日所有的发起人完成资产注入工作。

5 月 27 日至 29 日，歌华有线、东方明珠、江苏有线等 11 家广电系上市企业陆续发布公告称，根据《中共中央宣传部等关于印发〈全国有线电视网络整合发展实施方案〉的通知》（中宣发〔2020〕4 号），拟以持有的公司股份，拟以现金等资产出资等共同发起组建中国广电网络股份有限公司（暂定名）。组建“全国一网”股份公司后，中国广电控股对各省网公司按母子公司制管理。



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。例如，中国广电可以按照目前电信业务使用资质的规定把 5G 牌照授权给地方省网使用。无疑，这将加快中国广电的 5G 建设进程以及台网深度融合，提升整体竞争力。

## 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9日，中国广电“全国一网”整合时间表：6月30日挂牌，12月30日完成资产注入。

2、6月10日，北京2020年底前累计建成5G基站超过3万个。

3、6月11日，CRU：疫情影响下，全球光纤产量需求齐降。

4、6月11日，5G SA重要里程碑！四川联通实现多厂家 VNF 共异厂家通用资源池部署。

#### 3.2. 物联网等

1、6月8日，户用光伏大功率时代，固德威 25kW 机型打造极具性价比的系统解决方案全解析。

2、6月8日，车厂升级采用 Wi-Fi 6 的六个原因。

3、6月10日，疫情下趣头条踏浪前行，2020 年 Q1 营收同比增长 26.2%。

4、6月10日，猎豹移动 2020 年 Q1 AI 业务环比上涨 12% 成新基建中国智能服务机器人领军品牌。

5、6月11日，欧美两大外卖公司达成 73 亿美元并购交易 将催生世界外卖巨头

6、6月11日，网易 CEO 丁磊：香港上市是网易全新起点。

7、6月12日，华为发布 2020 智能 IP 网络场景化解决方案加速行业数字化转型。

8、6月12日，诺基亚任命马尔科·韦林为 CFO，今年已更换董事长和 CEO。

### 3.3. 上市公司动态

【\*ST 新海】：2019 年年度报告。（报告期内，公司 2019 年实现营业收入 265043822.18 元、营业成本 240398454.39 元、净利润 53557549.81 元，较 2018 年同比增长 109.08%。2019 年实现扭亏。）（06.09.2020）

【中兴通讯】：关于众投湛卢一期基金募集完毕的公告。（2020 年 6 月 5 日，本公司收到基金管理人中兴众创（西安）投资管理有限公司关于众投湛卢一期完成募集的通知。）（06.09.2020）

【中际旭创】：关于向控股子公司提供财务资助的公告。（公司或全资子公司苏州旭创科技有限公司拟对储翰科技提供不超过人民币 8000 万元财务资助，资助方式为资金拆借或委托贷款。）（06.10.2020）

【立昂技术】：关于向全资子公司增资的公告。（公司拟以自有资金向全资子公司新疆立昂极视信息技术有限公司增资 4,500 万元，本次增资完成后，立昂极视注册资本由 3500 万元增加至 8000 万元。）（06.10.2020）

【博创科技】：2020 年度创业板非公开发行 A 股股票预案（修订稿）。（本次非公开发行股票的对象不超过 35 名，本次非公开发行股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次非公开发行股票数量不超过本次非公开发行前公司总股本的 30%，即不超过 45019800 股（含），本次非公开发行股票募集资金总额不超过 80000 万元。）（06.11.2020）

【广哈通信】：关于终止筹划重大资产重组事项的公告。（广州广哈通信股份有限公司经谨慎研究，决定终止筹划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 45.00% 股权。）（06.11.2020）

【永鼎股份】：重大合同进展公告。（2020 年 6 月 9 日，我司收到业主转发的孟加拉国财政部对外经济司的通告函：该 EPC 项目融资贷款协议 2020 年 6 月 7 日已签署，以 EPC 总承包方式联合承揽 PowerGrid Network Strengthening Project Under PGCB（扩建、改建和升级孟加拉全国电网系统项目，正式审批备案名称为“孟加拉国家电网公司电网升级改造项目”），合同金额折合 11.41 亿美元。）（06.12.2020）

【广和通】：关于增加经营范围，变更注册资本及修改公司章程的公告。（由于公司业务发展的需要，公司拟在经营范围中新增“电信业务经营”，变更后经营范围为：M2M 网关等各类物联网网关、移动通信终端产品的生产及配套软件产品的技术开发和销售；电

子产品的技术开发、咨询及购销；股权投资；国内贸易；经营进出口业务；电信业务经营。）（06.12.2020）

【通宇通讯】：2019 年度权益分派实施公告。（以公司现有总股本 337,840,200 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.20 元人民币现金（含税；扣税后，通过通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.18 元。）（06.13.2020）

【中兴通讯】：关于 2020 年度第六期超短期融资券发行情况的公告。（公司完成了 2020 年度第六期超短期融资券的发行。本期超短融按面值发行，发行额为 10 亿元人民币，期限为 180 天，单位面值为 100 元人民币，发行利率为 1.63%。）（06.13.2020）

#### 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>

