

周专题：通信板块基金持仓持续增长，多部委助力新基建，5G、IDC、物联网持续受益增持（维持）

2020年05月10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、通信板块基金持仓市值破2000亿，板块基金持仓比例持续增长：通信板块2020年一季度基金持股占比为3.77%，环比增长19.26%。市值增长率达36.47%。通信板块处于稳步上升期，投资价值逐步显现；2、上海发力新基建，多部委多次强调加快5G以及IDC为代表的科技新基建的建设进度，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。作为5G建设的主旋律，IDC等科技新基建将持续受益；3、工信部推进移动物联网全面发展，模组是实现万物相连的硬件基础，在物联网产业链率先获益，在物联网的连接数的爆发支撑下，模组出货会迅速放量，同时随着WiFi-6普及及车联网等应用场景落地，相应的配套模组也将带来很大的增量市场。

■ **行业动态及点评：**工信部推进移动物联网全面发展，提出建立NB-IoT、4G（含Cat.1）和5G协同发展的移动物联网综合生态体系，打造一批百万级连接规模应用场景。模组是实现万物相连的硬件基础，在物联网产业链率先获益，在物联网的连接数的爆发支撑下，模组出货会迅速放量，同时随着WiFi-6普及及车联网等应用场景落地，相应的配套模组也将带来较大的增量市场。

■ **行业前瞻：**2020年商用大会（2020.05.26）。

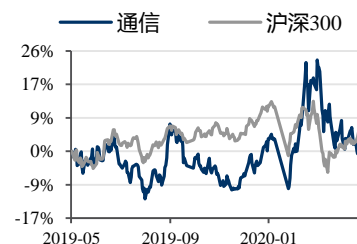
■ **首推组合：**中兴通讯（000063）、中际旭创（300308）、光环新网（300383）、数据港（603881）、奥飞数据（300738）、崇达技术（002815）、淳中科技（603516）、中国联通（600050）、中新赛克（002912）、中科创达（300496）、中石科技（300684）、移为通信（300590）、世嘉科技（002796）、俊知集团（港股1300）。

■ **建议关注组合：**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）；IDC：宝信软件（600845）、佳力图（603912）、鹏博士（600804）、杭钢股份（600126）、沙钢股份（002075）、城地股份（603887）、立昂技术（300603）、世纪互联（VNET）、万国数据（GDS）、南兴股份（002757）；PCB：深南电路（002916）、沪电股份（002463）；天线射频：通宇通讯（002792）、硕贝德（300322）；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）；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）、三川智慧（300066）、汇中股份（300371）、金卡智能（300349）、四维图新（002405）；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）。

■ **市场回顾：**近一周通信（申万）指数上涨7.26%；沪深300指数上涨2.97%；行业跑输大盘4.29pp。东吴通信优选指数近期表现：一周上涨18.78%，年初至今上涨41.35%，跑赢通信（申万）指数11.52pp。

■ **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、《通信行业报告：上海市新基建行动方案指向意义显著，数据中心产业链尽享“地利”》2020-05-08

2、《通信：周专题：基础设施公募REITs有望助推IDC大发展，Cat1激发物联网增长新活力》2020-05-05

3、《通信跟踪周报：周专题：电信联通大规模5G基站招标公示、5G用户及流量快速增长，持续看好5G和数据中心方向》2020-04-26

内容目录

1. 行业观点	4
1.1. 近一周行情表现.....	4
1.2. 本周策略观点.....	5
1.3. 通信行业 2020 年基金持仓分析.....	7
1.4. 本周事件点评.....	14
2. 近期重点推荐个股	24
3. 各子行业动态	26
3.1. 5G 设备商/运营商.....	26
3.2. 物联网等.....	26
3.3. 上市公司动态.....	27
4. 风险提示	28

图表目录

图 1: 东吴通信优选指数 (日期截至 2020.5.10)	5
图 2: 通信板块基金持仓市值 (亿元)	7
图 3: 通信行业基金持仓占比 (%)	7
图 4: 拆分通信板块基金持仓趋势 (%)	7
图 5: 2020Q1 基金前十大重仓持股占比激增.....	8
图 6: 2020Q1 基金基金前十大重仓股.....	8
图 7: 2020Q1 射频及天线板块持股总市值同比变化.....	8
图 8: 2020Q1 射频及天线板块持股市值占基金股票投资市值比例.....	8
图 9: 天线及射频板块龙头公司业绩驱动因素.....	9
图 10: 2020Q1PCB 板块持股总市值同比变化	10
图 11: 2020Q1PCB 板块持股市值占基金股票投资市值比例	10
图 12: PCB 板块龙头公司业绩驱动因素	10
图 13: 2020Q1IDC/CDN 板块持股总市值同比变化	10
图 14: 2020Q1IDC/CDN 板块持股市值占基金股票投资市值比例	10
图 15: IDC/CDN 板块龙头公司业绩驱动因素	11
图 16: 2020Q1 光模块板块持股总市值同比变化.....	11
图 17: 2020Q1 光模块板块持股市值占基金股票投资市值比例.....	11
图 18: 光模块板块龙头公司业绩驱动因素.....	12
图 19: 2020Q1 基站板块持股总市值同比变化.....	12
图 20: 2020Q1 基站板块持股市值占基金股票投资市值比例.....	12
图 21: 基站板块龙头公司业绩驱动因素.....	13
图 22: 2020Q1 光纤板块持股总市值同比变化.....	13
图 23: 2020Q1 光纤板块持股市值占基金股票投资市值比例.....	13
图 24: 光纤板块龙头公司业绩驱动因素.....	14
图 25: 上海版“新基建”35 条	14
图 26: 上海版“新基建”的四大领域	15

图 27: WiFi 802.11 系列标准.....	16
图 28: Wi-Fi 联盟将 802.11ax 命名为 WiFi-6	17
图 29: WiFi-6 升级到正交频多分址技术 (OFDMA)	18
图 30: WiFi -6 支持 8 条串流的 MU-MIMO 技术	18
图 31: 移远通信 WIFI-6 模组.....	18
图 32: 标准应用划分.....	19
图 33: 蜂窝模块市场规模预测 (百万片)	20
图 34: 物联网市场规模.....	20
图 35: 全球智能水表、电表市场规模及增速.....	21
图 36: 中国智能燃气表行业均价及规模.....	21
图 37: 5G 汽车生态圈.....	21
图 38: 智能化+网联化→自动驾驶→无人驾驶	22
图 39: 核心玩家阵营.....	22
图 40: 核心玩家优势及产业链角色.....	22
图 41: 自动驾驶产业链&建议关注标的	23
图 42: 全球前装智能联网汽车销量预测.....	23
图 43: 全球车联网蜂窝通信模组出货量预测.....	23
图 44: 中国车联网产业规模.....	23
 表 1: 涨跌幅前 5.....	 4
表 2: 涨跌幅后 5.....	4
表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比.....	4
表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较.....	4
表 5: 新基建建设内容与目标.....	15

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 7.26%；沪深 300 指数上涨 2.97%；行业跑赢大盘 4.29pp。

表 1：涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
600289.SH	*ST 信通	15.22%
300025.SZ	华星创业	15.20%
603236.SH	移远通信	14.12%
000851.SZ	高鸿股份	12.72%
603083.SH	剑桥科技	11.81%

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 (%)
600462.SH	*ST 九有	-3.76%
002089.SZ	*ST 新海	-1.58%
300394.SZ	天孚通信	-0.85%
600734.SH	实达集团	-0.64%
300560.SZ	中富通	-0.40%

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)	9.35%	-0.55%	9.92%	46.6
801750.SI	计算机(申万)	7.81%	2.71%	16.03%	74.0
801760.SI	传媒(申万)	5.98%	-4.62%	1.00%	45.3
801770.SI	通信(申万)	7.26%	6.63%	9.73%	45.6

资料来源：Wind 资讯，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 45.6X，位于 TMT 各行业第三位。

表 4：TMT 各子行业历史市盈率比较

时间	市盈率 PE (TTM)			
	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
2020 年 05 月 10 日	46.6	74.0	45.3	45.6

资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

基于我们关注的个股，我们选择中兴通讯、中际旭创、淳中科技、天孚通信（2020/3/23 变更，替代中科创达）、中新赛克、数据港（2020/3/23 变更，替代奥飞数据，2020/3/9 变更，替代移为通信）、光环新网以及兴森科技（2020/5/4 变更，替代崇

达技术，2020/2/24 变更，替代中国卫通）组成“东吴通信优选指数”。起始日期为 2020 年 1 月 1 日，1000 为基点，成分等权重，每半个月调整一次。东吴通信优选指数近期表现：一周上涨 18.78%，年初至今上涨 41.35%，跑赢通信（申万）指数 11.52pp。

图 1：东吴通信优选指数（日期截至 2020.5.10）



数据来源：wind，东吴证券研究所

1.2. 本周策略观点

1、通信板块基金持仓市值破 2000 亿，板块基金持仓比例持续增长：通信板块 2020 年一季度基金持股占比为 3.77%，环比增长 19.26%。市值增长率达 36.47%。通信板块处于稳步上升期，投资价值逐步显现。**新基建-5G 产业链上游头部企业受追捧，看好建设期的投资机会：**前十大重仓股参考基金持股市值占基金股票投资市值比例指标：2020Q1 为 1.1%，环比上升 68.89%。

2、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，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。

3、工信部推进移动物联网全面发展，提出建立 NB-IoT、4G（含 Cat.1）和 5G 协同发展的移动物联网综合生态体系，打造一批百万级连接规模应用场景。模组是实现万物相连的硬件基础，在物联网产业链率先获益，在物联网的连接数的爆发支撑下，模组出

货会迅速放量，同时随着 WIFI-6 普及及车联网等应用场景落地，相应的配套模组也将带来很大的增量市场。

近期推荐组合：

中兴通讯 (000063)、中际旭创 (300308)、光环新网 (300383)、数据港 (603881)、奥飞数据 (300738)、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)、数据港 (603881)、佳力图 (603912)、杭钢股份 (600126)、沙钢股份 (002075)、城地股份 (603887)、立昂技术 (300603)、世纪互联 (VNET)、万国数据 (GDS)、鹏博士 (600804)、南兴股份 (002757)、广东榕泰 (600589)；

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)；

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

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);

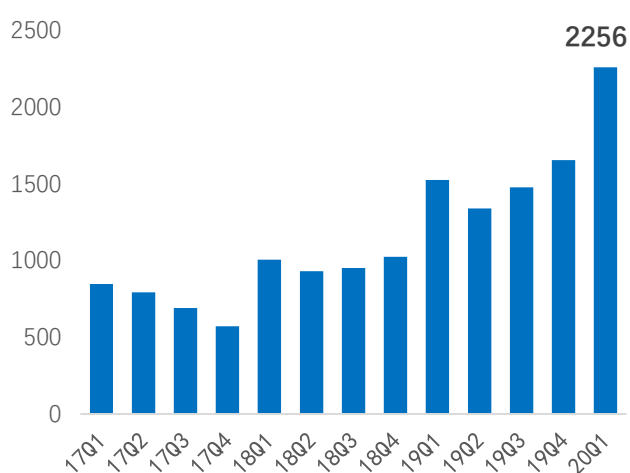
UWB：浩云科技 (300448)。

1.3. 通信行业 2020 年基金持仓分析

通信板块基金持仓市值破 2000 亿，板块基金持仓比例持续增长：通信板块 2020 年一季度基金持股占比为 3.77%，环比增长 19.26%。市值增长率达 36.47%。通信板块处于稳步上升期，投资价值逐步显现。**新基建-5G 产业链上游头部企业受追捧，看好建设期的投资机会**：前十大重仓股参考基金持股市值占基金股票投资市值比例指标：2020Q1 为 1.1%，环比上升 68.89%。

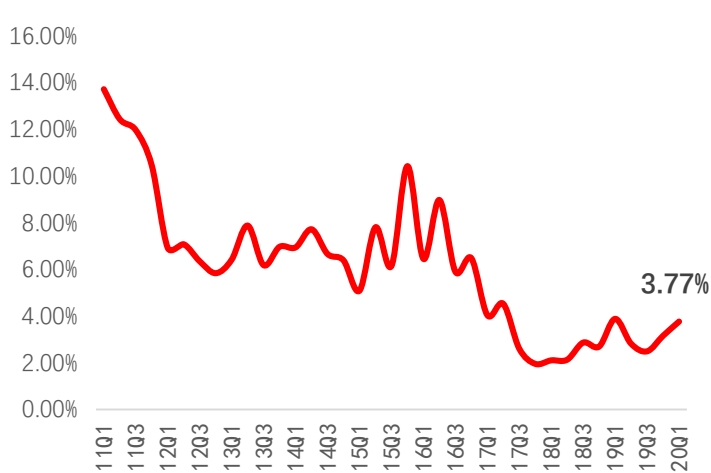
通信行业 2020Q1 基金持仓市值达 2256 亿元，市值增长率达 36.47%；基金持仓占比比例上升至 3.77%。我们认为，持仓比例上升主要受益于工信部政策和行业利好信息。多方助力部署 5G 独立组网进程、工业互联网发展和数据中心等新基建建设。随着 5G 商用落地，新基建建设稳健推进，行业投资价值将进一步显现。

图 2：通信板块基金持仓市值（亿元）



数据来源：wind，东吴证券研究所

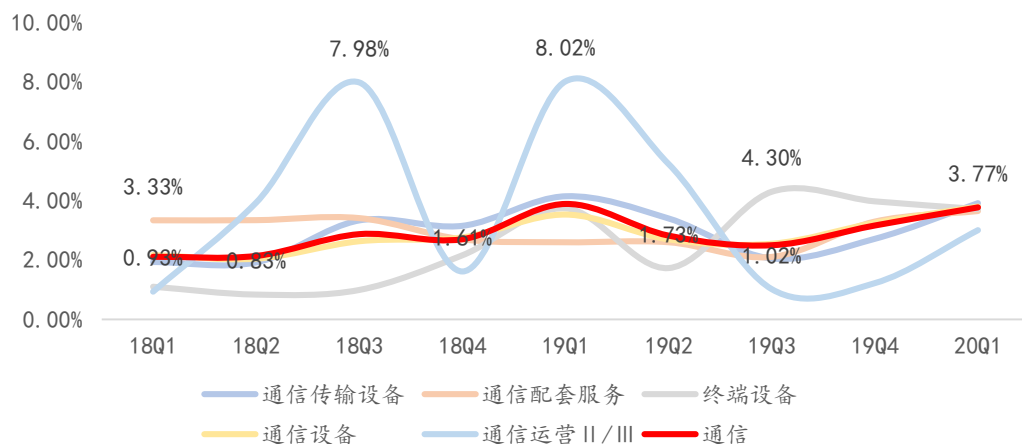
图 3：通信行业基金持仓占比（%）



数据来源：wind,东吴证券研究所

通信板块基金持股比例平稳正向增加，总体趋势迎来上升周期。我们认为：通信运营子版块行业敏感度最高，5G 对原有 3G、4G 的冲击过渡期已过，随着 5G 商用化，通信板块波动性减弱，个股业绩将逐步兑现。

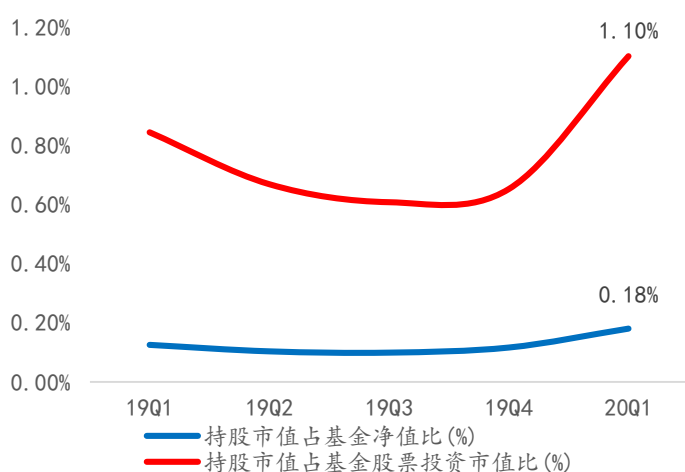
图 4：拆分通信板块基金持仓趋势（%）



数据来源: wind, 东吴证券研究所

新基建-5G 产业链上游头部企业受追捧, 看好建设期的投资机会。前十大重仓股参考基金持股市值占基金股票投资市值比例指标: 2020Q1 为 1.1%, 环比上升 68.89%。个股基金持仓总体上升, 主要集中在主设备商 (中兴通讯、烽火通信)、运营商 (中国联通)、光模块 (天孚通信、新易盛)、IDC 及服务器 (光环新网、星网锐捷) 和光纤光缆 (烽火通信、中天科技) 等头部企业。

图 5: 2020Q1 基金前十大重仓持股占比激增



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 6: 2020Q1 基金基金前十大重仓股

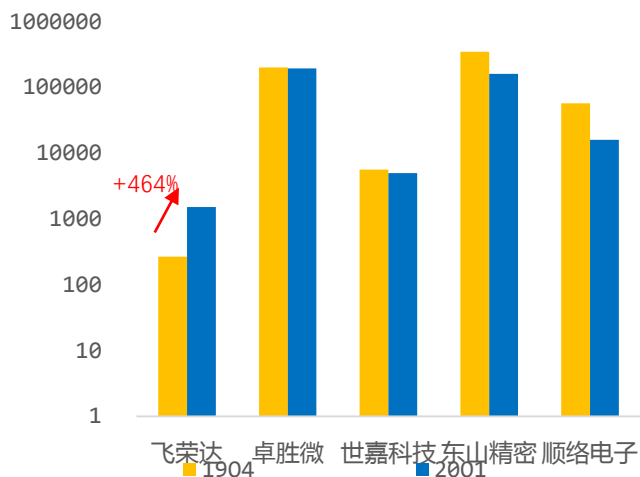
代码	名称	持股总量 (百万股)	季报持仓变 动(百万股)	持股总市值 (亿元)	持股市值占基 金净值比 (%)	持股市值占 基金股票投 资市值比 (%)
000063.SZ	中兴通讯	464.62	228.90	196.61	0.1200	0.7319
300628.SZ	亿联网络	22.64	-10.59	18.47	0.0113	0.0687
600522.SH	中天科技	180.99	174.45	17.39	0.0106	0.0647
300383.SZ	光环新网	64.24	12.81	15.37	0.0094	0.0572
600050.SH	中国联通	231.60	-152.86	12.09	0.0074	0.0450
300502.SZ	新易盛	17.61	5.35	10.27	0.0063	0.0382
600498.SH	烽火通信	24.86	15.00	8.21	0.0050	0.0306
300394.SZ	天孚通信	18.00	6.98	7.02	0.0043	0.0261
002396.SZ	星网锐捷	17.92	-9.51	6.58	0.0040	0.0245
300603.SZ	立昂技术	12.29	12.29	3.57	0.0022	0.0133

数据来源: wind, 东吴证券研究所

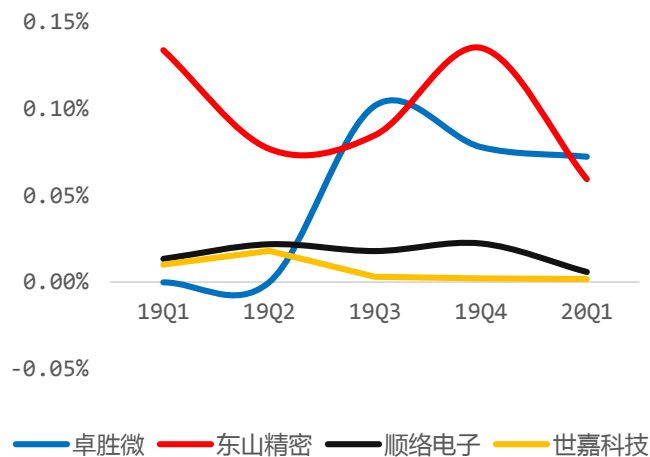
射频及天线: 受益 5G 红利, 龙头乘风而起:2020 年第一季度, 射频及天线板块的基金持仓总市值为 37.77 亿元, 环比增长 15%。基金持仓中, 卓胜微持股总市值最高为 19.45 亿元, 持股总量为 456.58 万股; 飞荣达持股总市值环比增加 463.93% 达 0.15 亿元。2020 年第一季度, 头部企业波动变缓。持股市值占基金股票投资市值比例前三名是 **卓胜微、东山精密和顺络电子**。

图 7: 2020Q1 射频及天线板块持股总市值同比变化

图 8: 2020Q1 射频及天线板块持股市值占基金股票投资市值比例



数据来源：wind，东吴证券研究所



数据来源：wind，东吴证券研究所

产业链上游射频及天线板块体现平稳发展的态势，主要原因：行业对射频及天线性能要求不断提高、对前端器件需求量不断加大、下游终端厂商国产化率不断提升。

2020 一季度，龙头公司通过收购、控股产业链中核心公司，提升企业技术竞争力、扩大客户规模，很好的提升了品牌影响力。我们认为：龙头企业的业绩在第二季度和第三季度将出现明显提升。

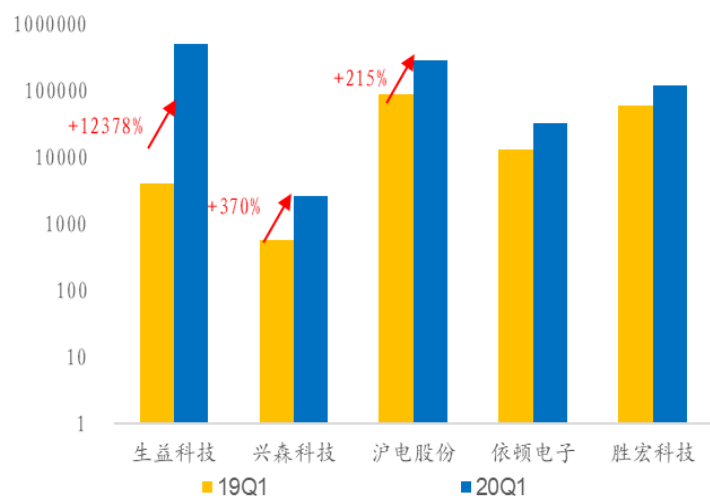
图 9：天线及射频板块龙头公司业绩驱动因素

证券代码	重点公司	一季度业绩驱动因素
002384.SZ	东山精密	控股子公司艾福电子引进了战略投资者
		艾福电子5G陶瓷介质技术行业领先，多款产品进入行业知名客户的核心供应体系名录
		研发费用同比增长幅度较大，推动核心产品的迭代升级
		有效整合Multek公司资源，完善软硬结合板布局，导入大客户
002796.SZ	世嘉科技	连续三年降本增效工作促进精密箱体系统业务实现触底回升
		进入中兴、爱立信供货体系
		收购捷频电子，提前布局陶瓷波导滤波器

数据来源：wind，东吴证券研究所

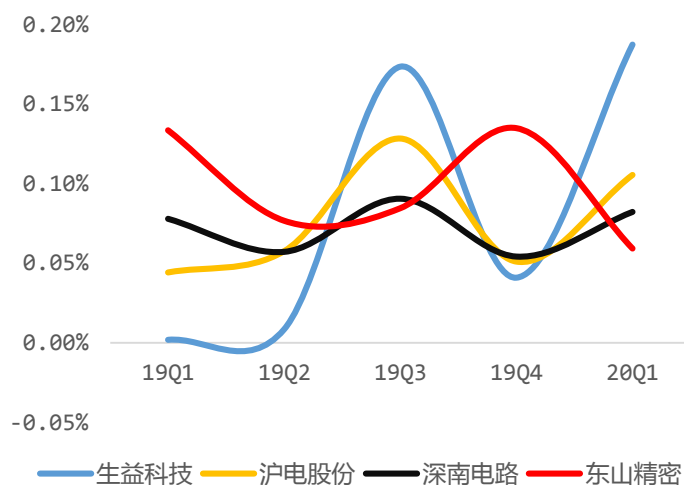
PCB 板块：行业景气度上升，国产企业成长可期：2020 年第一季度，PCB 板块的基金持仓总市值为 140.24 亿元，环比增长 87%。基金持仓中，头部企业均有增长，生益科技持股总市值最高为 50.42 亿元，同比增长 12378%；沪电股份排名第二，持股总市值为 28.39 亿元，同比增长 215%。2020 年第一季度，持股市值占基金股票投资市值比例前三名是生益科技、沪电股份和深南电路。其中，生益科技持股市值占基金股票投资市值环比变化达到 9352.98%。

图 10: 2020Q1PCB 板块持股总市值同比变化



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 11: 2020Q1PCB 板块持股市值占基金股票投资市值比例



数据来源: wind, 东吴证券研究所

5G 和云经济拉动高频高速 CCL 同步放量, 国产替代空间很大。

图 12: PCB 板块龙头公司业绩驱动因素

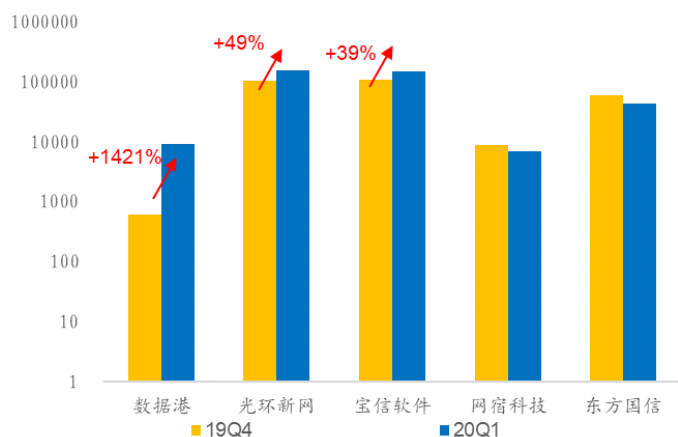
证券代码	重点公司	一季度业绩驱动因素
002916.SZ	深南电路	2019年12月顺利发行可转换公司债券, 支撑数通二期项目建设
		春节期间仍保持连续性生产, 产能利用率水平高
		无锡基板和数通二期项目产能均处于爬坡状态
002463.SZ	沪电股份	公司与浙江清华长三角研究院于2020年初正式签订技术开发合同
		国内PCB领先企业, 多层板份额国内第一

数据来源: wind, 东吴证券研究所

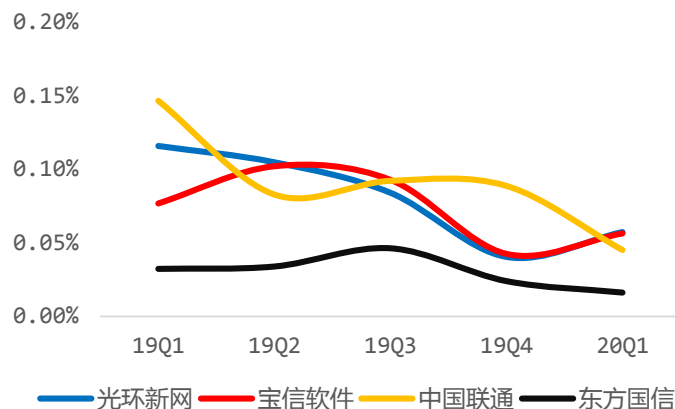
IDC/CDN 板块: 疫情助推流量激增, IDC 行业景气度上行: 2020 年第一季度, IDC/CDN 板块的基金持仓总市值为 50.32 亿元, 总体保持稳定。基金持仓中, 光环新网持股总市值最高为 15.37 亿元, 同比增长 49%; 宝信软件第二, 持股总市值为 15.14 亿元, 同比增长 39%。其次, 数据港基金持股总市值环比增速最大为 1421%。2020 年第一季度, 持股市值占基金股票投资市值比例前三名是**光环新网**、**宝信软件**和**中国联通**, 平均占比在 0.05%左右。

图 13: 2020Q1IDC/CDN 板块持股总市值同比变化

图 14: 2020Q1IDC/CDN 板块持股市值占基金股票投资市值比例



数据来源: wind, 东吴证券研究所



数据来源: wind, 东吴证券研究所

云计算已成为全球 IDC 行业的最大驱动力。随着 5G 商用落地开启, 人工智能、自动驾驶等有望助力云计算迎来第二轮成长。我国云计算的发展正处于快速上升期, 新冠疫情的扰动亦有望进一步加速企业上云的进度, 据中心等 IaaS 基础设施的需求将逐渐加大。

图 15: IDC/CDN 板块龙头公司业绩驱动因素

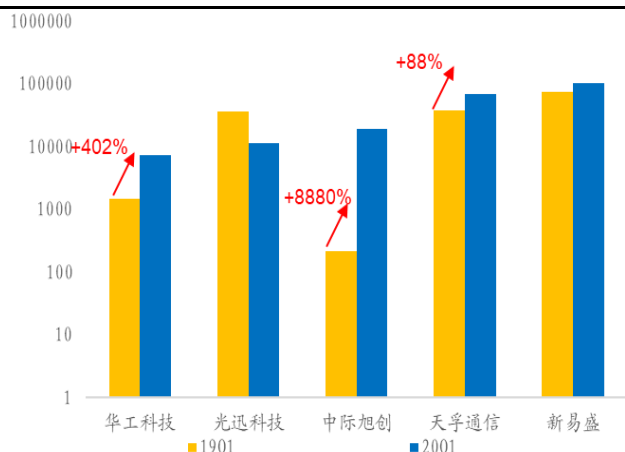
证券代码	重点公司	一季度业绩驱动因素
300383.SZ	光环新网	北京最具影响力的互联网服务商之一
		主要客户: BAT
600845.SH	宝信软件	国内钢铁信息化行业龙头
		主要客户: 阿里、腾讯
603881.SH	数据港	国内领先的批发型数据中心服务商
		主要客户: 阿里

数据来源: wind, 东吴证券研究所

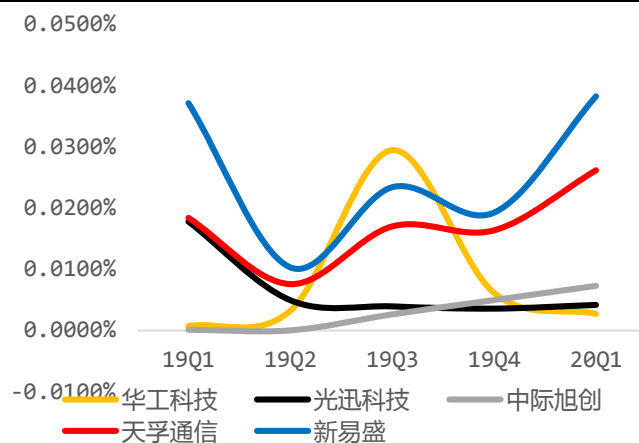
光模块板块: 流量爆发驱动数通市场长期增长: 2020 年第一季度, 光模块板块的基金持仓总市值为 22.87 亿元, 环比增长 47.71%。基金持仓中, 新易盛持股总市值最高为 10.27 亿元, 持股总量为 0.18 亿股; 天孚通信排名第二, 持股总市值为 7.02 亿元。另外, 一季度中际旭创基金持股总市值同比增速为 8880%达 1.95 亿元。2020 年第一季度, 持股市值占基金股票投资市值比例前三名 **新易盛、天孚通信和中际旭创**, 环比增长分比为 98.87%、59.91%和 46.77%。

图 16: 2020Q1 光模块板块持股总市值同比变化

图 17: 2020Q1 光模块板块持股市值占基金股票投资市值比例



数据来源: wind, 东吴证券研究所



数据来源: wind, 东吴证券研究所

光模块市场因数据中心及 5G 基站建设需求共振, 新基建与疫情加速“数通+电信”光模块需求。光模块应用场景主要分为数据通信和电信网络。数通市场方面, 受益于国外数据中心升级及架构切换, 叠加国内“新基建”据中心建设的推动, 高速光模块市场需求量激增; 电信市场方面, 受益于 5G 基站大建快建及传输承载网的升级, 光模块市场需求将进一步加大。

图 18: 光模块板块龙头公司业绩驱动因素

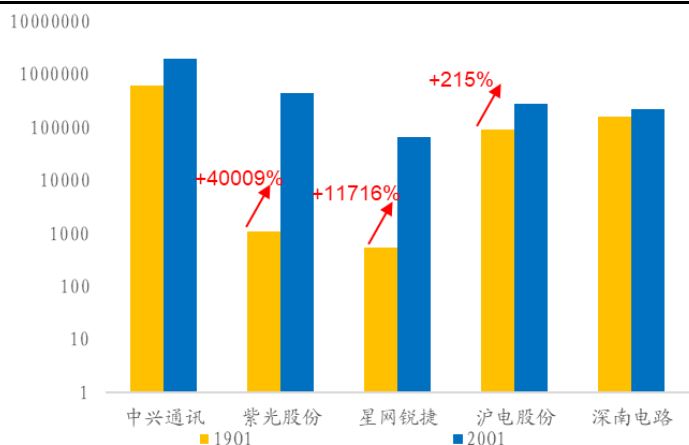
证券代码	重点公司	一季度业绩驱动因素
000988.SZ	华工科技	5G光模块订单已成功交付, 是国内首家获得5G光模块订单的企业
		抢先布局激光智能制造建成“智能制造产业园”+“智能装备产业园”
		“激光+智能制造”转型, 外部开拓智能产线项目, 内部上线设备管理智能化云平台。
002281.SZ	光迅科技	唯一能够自产10G以上高端光芯片
		全球光器件供应商排名第5
300308.SZ	中际旭创	最早量产并批量出货400G光模块, 已具备先发优势
		收购成都储翰, 完善电信布局提升市场份额
300394.SZ	天孚通信	具备光器件垂直整体方案能力
		推动全球销售网络布局, 加速海外客户的本地化服务进程

数据来源: wind, 东吴证券研究所

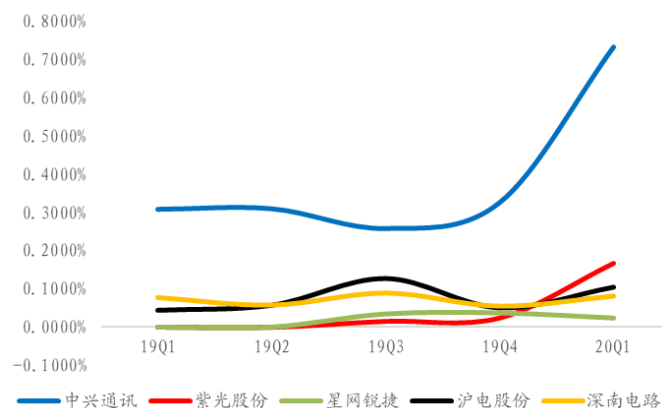
基站板块: 5G 建设带来新一轮承载网建设与扩容高峰: 2020 年第一季度, 基站板块的基金持仓总市值为 408.18 亿元, 环比增加 93.88%。基金持仓中, 头部企业优势明显。中兴通讯持股总市值最高为 196.61 亿元, 同比增长 212.90%; 生益科技持股总市值为 50.42 亿元; 紫光股份基金持股总市值 44.77 亿元, 同比增长 40009.32%。2020 年第一季度, 持股市值占基金股票投资市值比例中兴通讯、紫光股份和沪电股份, 环比增长分别为 124.38%、583.08%和 106.81%。

图 19: 2020Q1 基站板块持股总市值同比变化

图 20: 2020Q1 基站板块持股市值占基金股票投资市值比例



数据来源: wind, 东吴证券研究所



数据来源: wind, 东吴证券研究所

运营商市场不断突破, 5G 建设带来新一轮承载网建设与扩容高峰。5G 开启建设元年以及服务器行业迎拐点, 国内 ICT 龙头企业有望率先受益。

图 21: 基站板块龙头公司业绩驱动因素

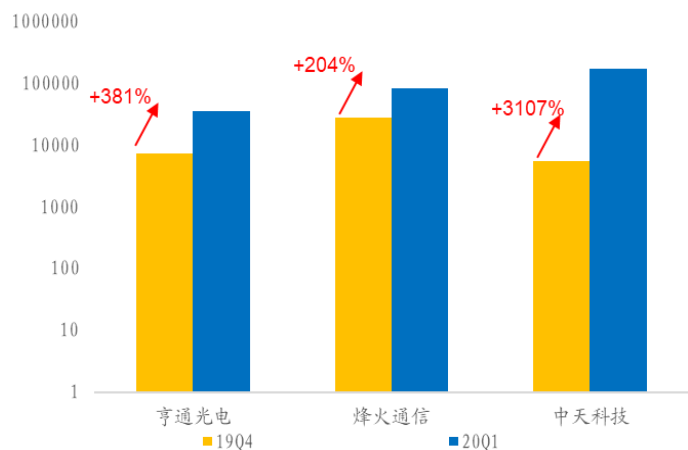
证券代码	重点公司	一季度业绩驱动因素
000063.SZ	中兴通讯	持续加大在5G 核心技术、关键芯片、数据库等领域的投入 中兴通讯以28.96%的份额中标中国移动 5G 二期无线主设备采集项目
000938.SZ	紫光股份	成立云与智能事业群, 打造全面统一的新紫光云 全系列5G移动回传承载网产品RX8800/RA5000通过部分运营商集采测试; CR19000集群路由器成功通过三大运营商的集采测试, 并中标中国电信核心路由器集采招标
002396.SZ	星网锐捷	拟将控股子公司锐捷网络拆分上市 锐捷网络是国内领先的数字化解决方案提供商和ICT领导者之一, 在教育等领域具有行业领先的占有率

数据来源: wind, 东吴证券研究所

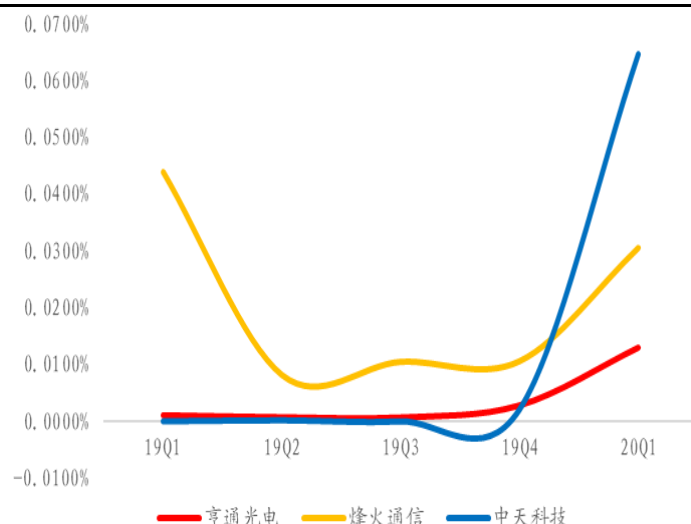
光纤板块: 光纤供需稳定, 行业迎来发展期: 2020 年第一季度, 光纤板块的基金持仓总市值为 29.12 亿元, 环比增加 631.90%。基金持仓中, 中天科技持股总市值最高为 17.39 亿元, 环比增长 3106.56%; 烽火通信持股总市值为 8.21 亿元; 亨通光电基金持股总市值 3.51 亿元, 环比增长 380.63%。2020 年第一季度, 持股市值占基金股票投资市值比例中天科技、烽火通信和亨通光电, 环比增长分比为 2952.88%、189.05%和 357.60%。

图 22: 2020Q1 光纤板块持股总市值同比变化

图 23: 2020Q1 光纤板块持股市值占基金股票投资市值比例



数据来源: wind, 东吴证券研究所



数据来源: wind, 东吴证券研究所

5G 规模建设推动网络流量长期快速增长, 带动光纤光缆增量需求。

图 24: 光纤板块龙头公司业绩驱动因素

证券代码	重点公司	一季度业绩驱动因素
600487.SH	亨通光电	国家海洋战略加速推进、海上风电建设迅猛发展
		国内以特高压为主的电网建设再次提速
600498.SH	烽火通信	继续保持高端核心技术方面的研发力度
		海外需求保持稳定增长, 光纤光缆需求得到支撑
600522.SH	中天科技	海洋业务(海缆、海上工程)具有明显的先发优势
		特高压等相关电网配套投资逐步落地

数据来源: wind, 东吴证券研究所

1.4. 本周事件点评

上海发力“新基建”，抢占科技新风口；WiFi-6 的行业市场高需求需要大量成熟的 WiFi-6 模组产品支持；推动移动物联网全面发展，能源表计是重点垂直应用领域；华为携手首批 18 家车企成立“5G 汽车生态圈”加速 5G 技术在汽车产业的商用进程；

1、上海发力“新基建”，抢占科技新风口

事件：5 月 7 日，上海市政府新闻办举行新闻发布会上，《上海市推进新型基础设施建设行动方案（2020-2022 年）》正式发布，《行动方案》立足数字产业化、产业数字化、跨界融合化、品牌高端化，提出了指导思想、行动目标、四大建设行动的 25 项建设任务、8 项保障措施，形成了上海版“新基建”35 条。

图 25: 上海版“新基建”35 条

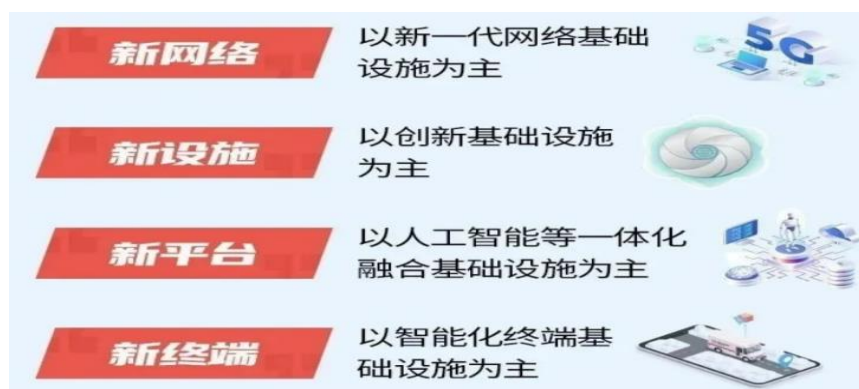


数据来源：上海市发改委与“中国上海”门户网站，东吴证券研究所

疫情带来全球经济承压甚至下滑，传统的消费行业拉动经济增长的影响受限，5G 以及 IDC 为代表的新基建成为拉动投资、带动经济增长的新动力。

目前已初步梳理未来 3 年实施的第一批 48 个重大项目和工程包，预计总投资约 2700 亿元。到 2022 年底，上海市目标推动全市新型基础设施建设规模和创新能级迈向国际一流水平。

图 26：上海版“新基建”的四大领域



数据来源：上海市发改委与“中国上海”门户网站，东吴证券研究所

疫情带来全球经济承压甚至下滑，传统的消费行业拉动经济增长的影响受限，5G 以及 IDC 为代表的新基建成为拉动投资、带动经济增长的新动力。

目前已初步梳理未来 3 年实施的第一批 48 个重大项目和工程包，预计总投资约 2700 亿元。到 2022 年底，上海市目标推动全市新型基础设施建设规模和创新能级迈向国际一流水平。

表 5：新基建建设内容与目标

领域	建设内容	目标
----	------	----

5G	1、机房、供电、铁塔、管线等的升级、改造和存储。 2、5G 基站、核心网、传输等的基础网络设备研发与部署。 3、5G 新型云化业务应用平台的部署，与新业务以及各种垂直行业应用的协同。 4、围绕 5G 的工业互联网新型先进制造网络环境。如物联网云、网、端等新型基础设施，围绕车联网的车、路、网协同的基础设施等。	三大运营商预计 2020 年建设超过 55 万个 5G 基站。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。计划到 2025 年，建成基本覆盖全国的 5G 网络， 预计需要 5G 基站 500 万-550 万个 ，以每个基站平均 50 万元计， 直接拉动基站投资约 2.5 万亿元。
IDC	1、机房楼、生产管理楼等数据中心基础配套设施。 2、传输光纤、互联网交换中心、数据服务平台等支撑数据中心发展网络及服务设施。 3、IDC 业务部署与应用协同。 4、车联网、卫星大数据等垂直领域的大数据研发及产业化项目。	数据中心实现大型化、规模化发展，可满足我国快速发展的数据存储需求。2021 年 Q1 前，上海将计划 新增 6 万数据中心机架供给 ， 直接投资约 120 亿元 ， 将带动投资超过 380 亿元 ，是支持数字经济发展所释放的重要信号。

数据来源：工信部、运营商年报、新基建白皮书，东吴证券研究所

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，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。**

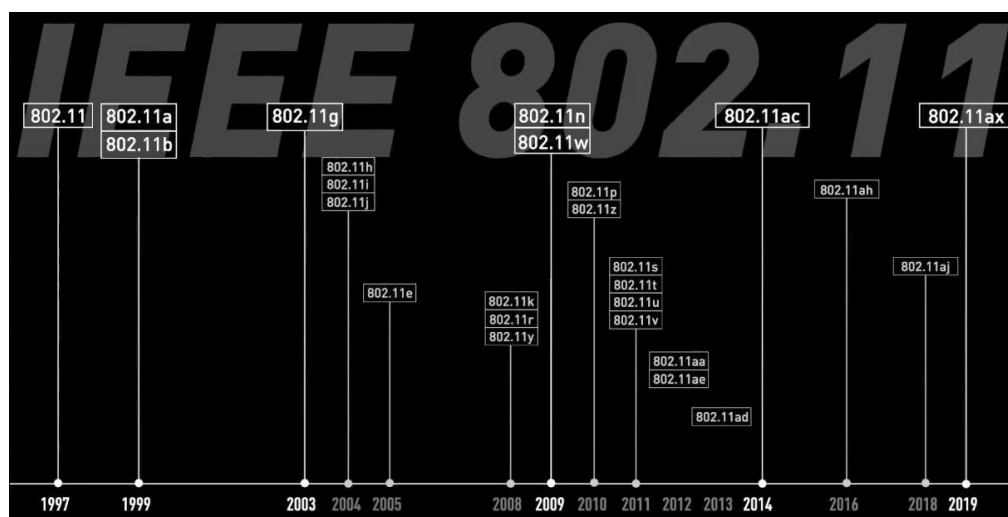
当前处于 5G 建设的高峰期，运营商资本开支相继加码，据最新披露数据，2020 年三大运营商资本开支总额约 3348 亿元，5G 相关投资约 1800 亿，占资本开支总投资 5 成以上。目前我国各大运营商已经开始布局基站、频段以及相关的物联网场景建设工作，我们认为**作为 5G 建设的主旋律，IDC 等科技新基建将持续受益。**

2、WiFi-6 的行业市场高需求需要成熟的 WiFi-6 模组产品支持

回顾 WiFi 技术发展历史，电气电子工程师协会（IEEE）从 1997 年开始发布关于 WiFi 的 802.11 系列标准，从 802.11a、802.11b、802.11g、802.11n、802.11ac 到最新的 802.11ax，WiFi 技术标准已经经过了 6 代的发展。随着技术更新换代，如今，WiFi 网络都无处不在。据 WiFi 联盟统计，目前所有通过互联网传输的数据中有超过一半使用 WiFi 传送。

2018 年 10 月 4 日，WiFi 联盟正式宣布将新一代 WiFi 技术版本 802.11ax 命名为 WiFi-6。WiFi-6 成为最先进的技术，WiFi-6 拥有多设备连接升级、更快的速度、更高的带宽、更低的延时等特性。

图 27：WiFi 802.11 系列标准



数据来源：IEEE，东吴证券研究所

简单地说，WiFi-6 就是被称为 802.11ax 的下一代无线技术。WiFi-6 的标准吸纳了大量 5G 关键技术，如 OFDMA、MU-MIMO、1024 QAM 等。WiFi-6 相比 Wi-Fi 5 实现网络带宽提升 4 倍，并发用户数提升 4 倍，网络时延从平均 30ms 降低至 20ms。为消费者提供更快无线速度，可以在设备拥挤的环境中提供更好的 Wi-Fi 性能。

图 28：Wi-Fi 联盟将 802.11ax 命名为 Wi-Fi-6

	WiFi 4	WiFi 5		WiFi 6
协议	802.11n	802.11ac		802.11ax
		Wave1	Wave2	
年份	2009	2013	2016	2018
频段	2.4 GHz、5 GHz	5 GHz		2.4 GHz、5 GHz
最大频宽	40 MHz	80 MHz	160 MHz	160 MHz
最高调制	64 QAM	256 QAM		1024 QAM
单流带宽	150 Mbps	433 Mbps	867 Mbps	1200 Mbps
最大带宽	600 Mbps	3466 Mbps	6933 Mbps	9.6 Gbps
最大空间流	4×4	8×8		8×8
MU-MIMO	N/A	N/A	下行	上行、下行
OFDMA	N/A	N/A	N/A	上行、下行

数据来源：IEEE，东吴证券研究所

WiFi-6 则升级到了正交频分多址技术（OFDMA），OFDMA 是 OFDM 技术的演进，将 OFDM 和 FDMA 技术结合。

OFDMA 可以让无线路由器在相同信道同时传输多个用户的数据，这样可以提升信道资源利用效率，根据使用的类型协调资源。简单来说就像图中的卡车，OFDM 的卡车一次只能运一家的货物，无论货物多少。而 OFDMA 卡车可以装多家货物，直到装满为止。

图 29：WiFi-6 升级到正交频多分址技术（OFDMA）



数据来源：IEEE，东吴证券研究所

WiFi-6 还支持高达 8 条串流的 MU-MIMO 技术，上下行多用户多任务多输出，进一步改善网络拥堵和延时。WiFi-4 与 WiFi-5 都采用的 SU-MIMO 每次仅仅服务一个设备，设备越多每台设备的吞吐量越小，每台设备的等待时间越长。而 WiFi-6 的 MU-MIMO 则是同时连接最多 8 个设备不用等待时间，而且每台的吞吐量都为最大吞吐量。

图 30：WiFi-6 支持 8 条串流的 MU-MIMO 技术



数据来源：IEEE，东吴证券研究所

随着万物互联时代的到来，海量智能终端联网、VR/AR 等超高带宽业务涌现、云和 AI 人工智能等新技术普及，都对 WiFi 提出了更高的诉求。尤其是工业控制、车载等行业市场，对于 WiFi 网络的容量、传输速率、时延、功耗、覆盖范围等性能要求更加苛刻。WiFi-6 拥有高速率、提升容量、降低时延、低功耗四大优势。可满足行业的更高要求。

图 31：移远通信 WIFI-6 模组

- 车规级Wi-Fi 6 & BT 5.1模组
- 兼容802.11a/b/g/n/ac
- 支持32个客户端同时接入
- 最高速率1774.5Mbps
- 符合IATF 16949:2016标准



数据来源：移远通信官网，东吴证券研究所

而要想实现规模化商用落地，WiFi-6 不仅需要芯片、路由器等环节作为支撑，还需要成熟的 WiFi-6 模组产品来支持终端的联网功能。芯片、路由器、模组的支持为 WiFi-6 走向行业市场的高阶需求领域提供了可能。预计 2022 年，市面上将有 56% 的产品支持 WiFi-6，WiFi 设备年发货量达到 50 亿部。配套的 WiFi-6 模组需求将相应的提升。

3、推动移动物联网全面发展，能源表计是重点垂直应用领域

事件：工业和信息化部近日发文部署深入推进移动物联网全面发展，提出建立 NB-IoT、4G（含 Cat.1）和 5G 协同发展的移动物联网综合生态体系，在深化 4G 网络覆盖、加快 5G 网络建设的基础上，以 NB-IoT 满足大部分低速率场景需求，以 Cat.1 满足中等速率物联需求和话音需求，以 5G 技术满足更高速率、低时延联网需求。

计划到 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 Cat.1 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。

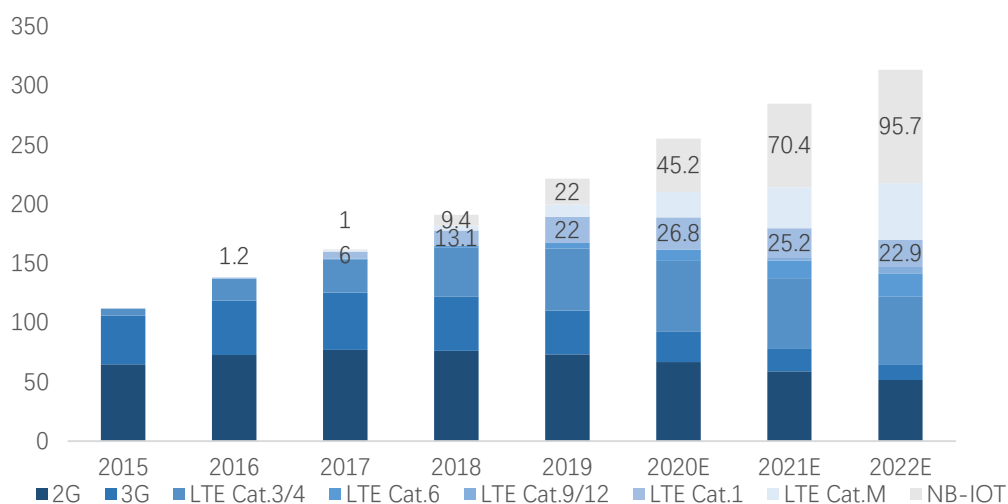
图 32：标准应用划分



数据来源：通信网,东吴证券研究所

移动物联网丰富的应用场景为无线模组厂商提供了广阔的市场空间。从细分市场链接数量划分,2015年末交通运输行业占比最大,占连接总数量的34.3%,其次为远程控制和智能抄表;到2022年,随着5G的全面应用,远程控制连接数占据40.3%,其次为交通运输和智能抄表,分别占为32.5%和11.8%。

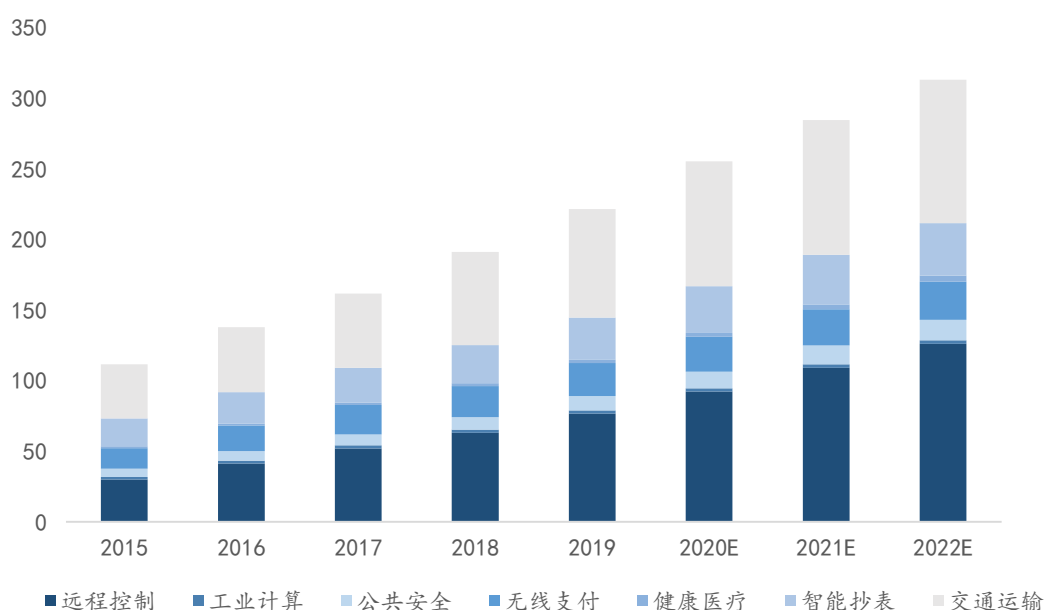
图 33: 蜂窝模块市场规模预测 (百万片)



数据来源: Techno Systems Research, 东吴证券研究所

表计类市场每年将提供千万级的模块市场。智能表计、移动支付和车联网的高速发展,蜂窝通信模组需求激增。无线模组可实现表计多中心,多级职能部门同步数据传输,远程诊断功能,替代人工上门抄表。智能表计相比传统表计具有低成本(减少人工成本)、实时记录、高效率和高准确率的优势。

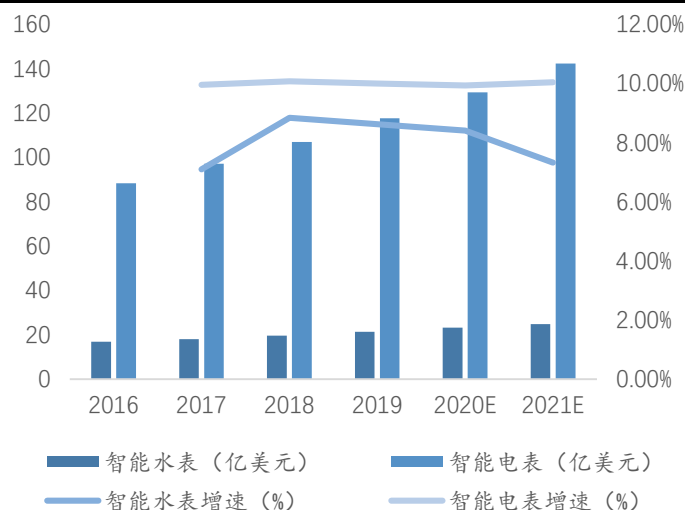
图 34: 物联网市场规模



数据来源: Techno Systems Research, 东吴证券研究所

目前我国智能电表的渗透率在 80% 以上, 智能燃气表的渗透率约为 60%, 智能水表的渗透率超过 50%。随着智能制造产业的下游需求的不断旺盛, 预计到 2021 年全球智能水表产业市场规模将达到 24.9 亿美元, 全球智能电表产业市场规模将达到 142.4 亿美元。

图 35: 全球智能水表、电表市场规模及增速



数据来源: 中国产业研究院, 智研咨询, 东吴证券研究所

图 36: 中国智能燃气表行业均价及规模



数据来源: 中国产业信息网, 东吴证券研究所

4、华为携手首批 18 家车企成立“5G 汽车生态圈”加速 5G 技术在汽车产业的商用进程

事件: 近期, 华为联合一汽红旗、一汽奔腾、一汽解放、上汽乘用车、上汽通用五菱、广汽新能源、比亚迪、长安汽车、长城汽车、东风小康、东风乘用车、北汽新能源、江淮汽车、宇通客车、奇瑞控股、金康赛力斯、南京依维柯、T3 出行等首批 18 家车企等首批 18 家车企, 正式成立“5G 汽车生态圈”, 加速 5G 技术在汽车产业的商用进程, 共同打造消费者感知的 5G 汽车。

图 37: 5G 汽车生态圈

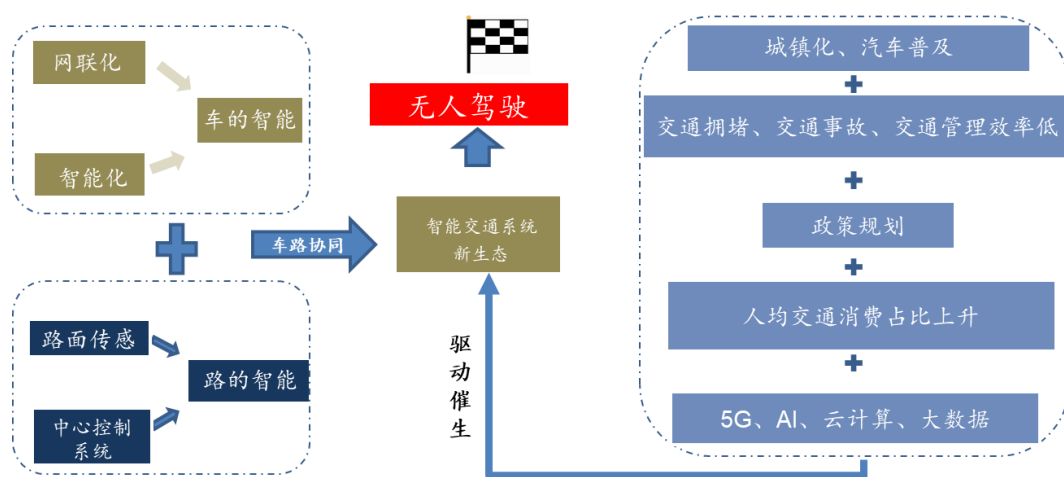


数据来源：华为推介资料，东吴证券研究所

5G 汽车已经成为汽车产业发展的战略制高点和创新热点，5G 技术的高速率、低时延和高可靠将给智能网联、智能交通、自动驾驶等场景打开全新的想象空间。消费者能够感知的全新驾驶体验、娱乐体验，以及人、车、家全场景体验是未来 5G 汽车的创新重点，是众多车企和华为共同发力的方向。

在来自交通现状、政策规划、用户需求、技术的推动，尤其是 5G、AI 等技术大力推动下，逐步形成车路协同，融合共同打造新一代智能交通新生态。最终实现无人驾驶。

图 38：智能化+网联化→自动驾驶→无人驾驶



数据来源：智研咨询、盖世汽车，东吴证券研究所

无人驾驶领域的多元化的趋势：传统车企、造车新势力、科技公司、共享出行都在争夺这诱人的市场，核心玩家分三大阵营：第一阵营是传统车企和造车新势力，国际上通用、丰田等汽车厂商，国内有上汽为首的七家本土品牌，同时还产生了特斯拉、小鹏汽车等造车新势力，第二阵营是 BAT 为首的科技公司，第三阵营是共享出行。

图 39：核心玩家阵营



数据来源：亿欧智库，东吴证券研究所

图 40：核心玩家优势及产业链角色

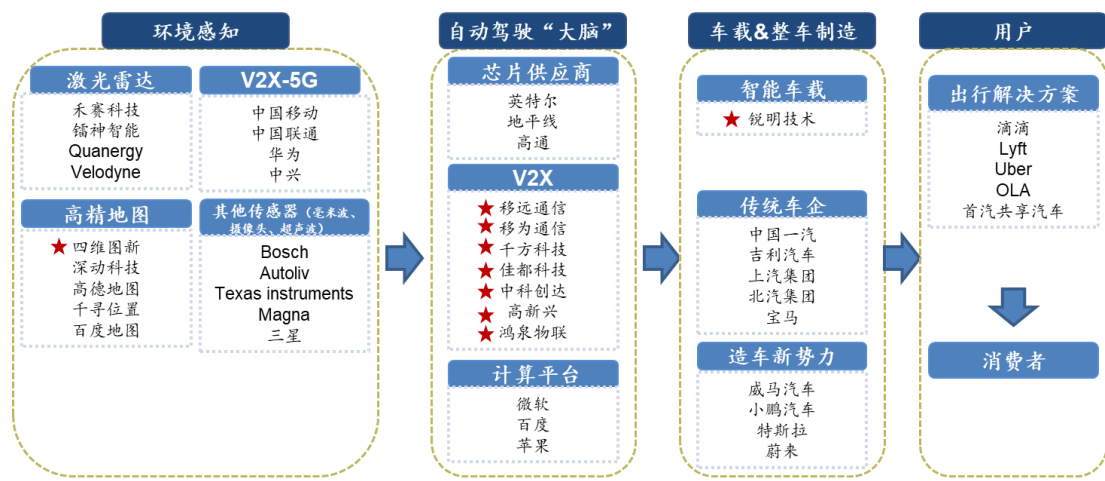


数据来源：199IT、亿欧智库，东吴证券研究所

未来两年将是 5G 汽车爆发关键年，5G 汽车生态圈今天迎来一汽红旗等 18 家首批

车企，通过生态圈平台的长期运作、交流互动，共同探索与打磨出真正有价值的 5G 汽车应用，让消费者最终能够享受 5G 汽车带来的超级体验。5G 汽车生态圈非常欢迎更多车企、合作伙伴一起加入，为 5G 汽车产业和生态的繁荣壮大共同发力。

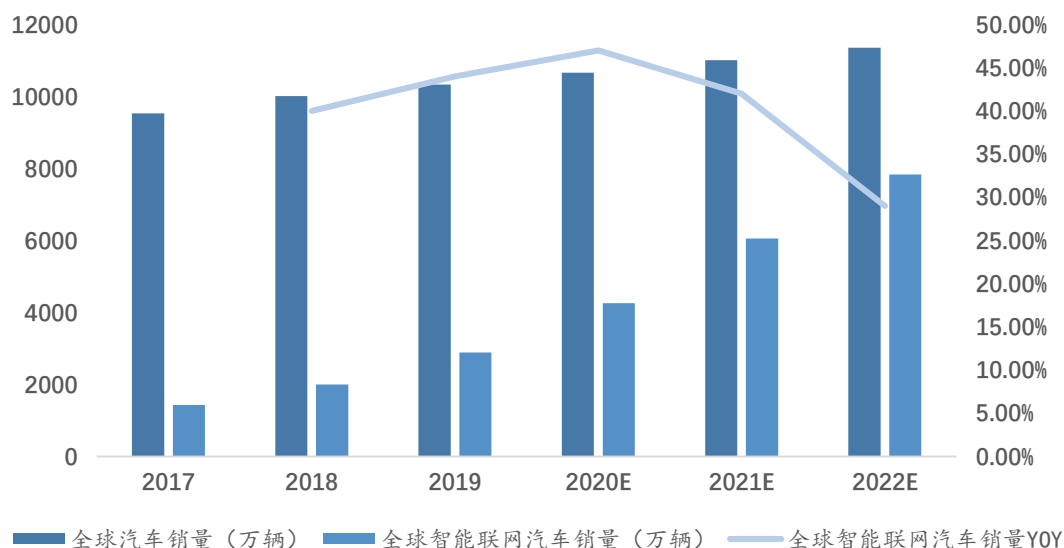
图 41：自动驾驶产业链&建议关注标的



数据来源：易观数据、盖世汽车，东吴证券研究所

2019 年全球智能网联汽车销量为 2.89 千万辆，据 HIS 预测全球智能网联汽车销量同比增长率将连续 4 年超 40%，到 2021 年将达到 6.05 千万辆。每一台车辆配备的车载终端都需要嵌入无线通信模组。全球车联网蜂窝通信模组出货量在 2020 年有望突破 1 亿块。

图 42：全球前装智能网联汽车销量预测

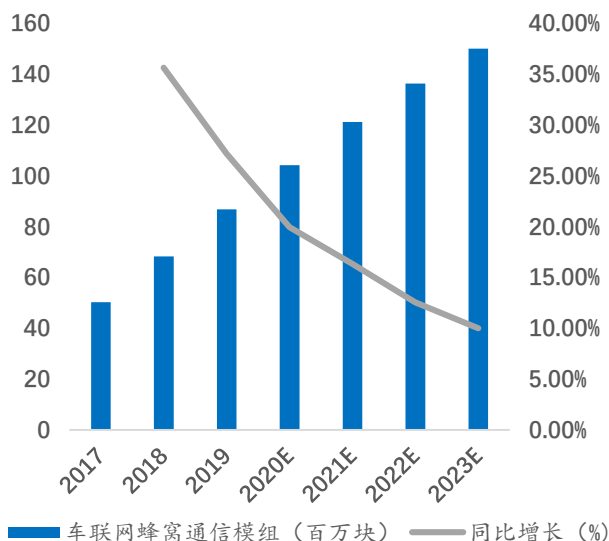


数据来源：IHS，智研咨询，东吴证券研究所

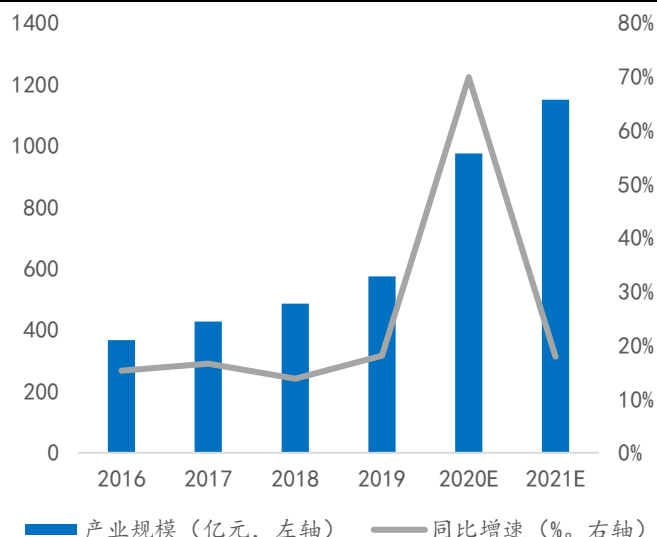
目前我国载客汽车和私家车保有量超过 3.5 亿辆，每年新增车辆在 3000 万辆左右，将为无线通信模块市场带来每年 3000 万套的增量市场。

图 43：全球车联网蜂窝通信模组出货量预测

图 44：中国车联网产业规模



数据来源：亿欧智库，东吴证券研究所



数据来源：199IT、亿欧智库，东吴证券研究所

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、5月6日,解读光通信厂商 2019 年:十年辉煌到终章,5G 开辟新大陆。
- 2、5月7日, IDC: Q1 中国手机市场出货量优于预期。
- 3、5月8日, 2019 下半年中国公有云市场稳健增长 整体规模达 69.6 亿美元。

3.2. 物联网等

- 1、5月6日,紫光展锐优化面向平板的产品组合,赋能数字化未来。
- 2、5月6日,射频芯片供应链增风险 200 亿美元规模国产替代谁先行。

3、5月7日，Q1 中国手机市场表现:环比下滑 20.3% 5G 换机潮加速。

4、5月7日，英特尔收购 Moovit，加速 Mobileye 的 MaaS 发展进程。

5、5月8日，工信部：深入推进移动物联网全面发展。

6、5月8日，中天科技：5G 和特高压驶入快车道，海洋产业发力显著。8、4月23日，中国电信 2020 年首季度净利 58.22 亿元;同比下降 2.2%。

3.3. 上市公司动态

【映翰通】:2019 年年度报告(修订版)。(报告期内，公司 2019 年实现营业收入 296,652,506.71 元,同比增长 7.31%,归属于上市公司股东的净利润 51,766,413.06 元,同比增长 11.22%) (05.07.2020)

【中兴通讯】:关于子公司之间提供担保的公告。(中兴通讯的控股子公司土耳其上市公司 NETAŞ TELEKOMÜNİKASYON A.Ş. 及其控股子公司之间拟为在金融机构的综合授信相互提供连带责任担保，担保额度合计折合不超过 1.39 亿美元) (05.07.2020)

【远望谷】:关于首次回购公司股份暨股份回购的进展公告。(2020 年 4 月 30 日，公司首次以集中竞价方式实施回购股份，回购股份数量为 1,884,347 股，占公司总股本的比例为 0.25%，最高成交价为 8.15 元/股，最低成交价为 8.00 元/股，成交总金额为 15,264,122.92 元) (05.07.2020)

【天孚通信】:关于对美国全资子公司增资的进展公告。(公司拟使用自有资金对美国全资子公司 TFC COMMUNICATION USA,INC. 增资 1,999,900 美元，增资完成后，TFC COMMUNICATION USA,INC. 的注册资本将增至 2,000,000 美元，公司仍持有 TFC COMMUNICATION USA,INC. 100% 股权) (05.08.2020)

【润建股份】:关于收到中标通知书的公告。(公司为《中国移动通信集团 2020 年至 2022 年网络综合代维服务采购项目》、《2020-2021 年度设计院研发业务、新业务非核心能力技术配合服务集中采购项目》的中标候选人之一) (05.08.2020)

【中通国脉】:关于拟对外投资暨关联交易的公告。(公司拟以现金 5,000 万元按里程碑节点分期认缴 瑞保生物上述全部增资额，增资后瑞保生物注册资本为 100 万元，公司占总投资额 60%，南京优迈生物科技有限公司占总投资额 40%) (05.08.2020)

【中国联通】:2020 年第一季度报告。(公司 2020 年一季度实现营业总收入 73,823,878,391; 归属于母公司净利润为人民币 13.96 亿元，移动出账用户 1 净减 747 万户，达到 3.11 亿户，其中 4G 用户 1 达到 2.55 亿户。移动出账用户 ARPU 为人民币 40.0 元。移动主营业务收入为人民币 377.49 亿元，比去年同期下降 4.1%) (04.23.2020)

【中光防雷】:取得专利证书的公告。(四川中光防雷科技股份有限公司近日获得国家知识产权局颁发的包括风电多通道雷电监测系统、具有失效分断功能的 TVS 防护器

件等在内的七项专利证书) (05.09.2020)

【光环新网】:2019 年度股东大会决议公告。(逐项审议通过《关于公司 2020 年度非公开发行 A 股股票方案的议案》; 审议通过《2019 年年度报告》及其摘要; 审议通过《董事、监事 2020 年度薪酬激励制度》) (05.09.2020) 星网锐捷:关于公司股东减持股份数量过半的进展公告。(持有公司 25,774,604 股(占本公司总股本比例 4.4189%) 的股东新疆维实创业投资股份有限公司计划在减持计划公告发布之日起 15 个交易日后的 180 日内, 通过集中竞价方式减持本公司股份不超过 6,443,651 股(占星网锐捷总股本的比例不超过 1.1047%。)(05.09.2020)

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>