

通信

行业周报

中移动发布 5G 引领计划，高调入局公有云

投资要点

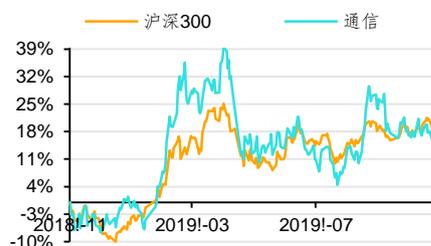
- ◆ **上周行业跌幅领先大市，高频 PCB 概念指数领涨：** 上周，市场走势下跌，沪深 300、中小板指、创业板指分别下跌为 2.4%、1.8%、2.1%。同期，通信（中信）指数跌幅为-3.1%，跌幅大于市场指数。从子板块看，上周，电信运营 II（中信）、通信设备制造（中信）、增值服务 II（中信）指数分别下跌 1.3%、3.4%、1.1%。从子板块看。从行业主要概念板块看，上周，高频 PCB 概念指数涨幅最大，为 1.59%；网络规划建设指数跌幅最大，分别为-4.76%，射频及天线指数成为年初以来涨幅最大的概念指数。从通信个股看，周涨幅前三位分别为剑桥科技、亿通科技、深南电路，跌幅榜前三位分别为意华股份、吉大通信、中光防雷。
- ◆ **中国移动 5G 引领计划：2020 年将发展 7000 万 5G 用户，1 亿部 5G 手机。** 11 月 14~16 日，中国移动在广州举办全球合作伙伴大会，中国移动副总裁简勤在 2019 中国移动全球合作伙伴大会上分享了 5G 引领计划和双百亿计划。按照规划，中国移动 2020 年将发展 7000 万 5G 用户，销售 3 亿笔 5G 业务、1 亿部 5G 手机、5000 万台家庭泛智能终端和 1500 万行业模组。我们认为，中国移动的 5G 发展规划较超预期，体现出中国移动对 5G 的重视程度，2020 年下半年 5G 终端将从导入期向规模发展期转变，并服务更多行业客户，应用探索落地节奏有望加快。叠加中国移动 400 亿设计集采招标，Q4 运营商 5G 设备集采将陆续开启，网络建设主旋律还将坚挺。
- ◆ **中移动高调入局公有云，计划 3 年投资千亿。** 作为中国移动 5G+战略的重要组成部分，中国移动云能力中心按照中国移动统一部署，在全球合作伙伴大会上重磅推出全新“移动云”品牌--移动云。移动云以 5G 时代你身边的云，以云网一体、贴身服务、随心定制、安全可控的全新品牌价值亮相大会，发展目标是三年内进入国内云服务商第一阵营，三年投资总规模在千亿级以上。在与华为、Ucloud 等多个厂商开展的基础上，中国移动成功实施千帆行动，引入 SaaS 应用近一千款，2019 年 SaaS 收入超过 2 亿元。作为一个拥有 800 万 to B 客户，1.6 亿家庭宽带客户，9 亿多 to C 客户的基数，400 亿生态收入规模的中移生态平台，移动云快速发展必将为合作伙伴带来海量的生态红利和规模效应。我们认为，云计算作为数字经济时代的新型基础设施，已经成为产业数字化转型、智能化升级的重要引擎，市场需求极为旺盛，发展前景广阔。中国移动高调入局公有云将为显著提高国内云资本支出，服务器、数据中心光模块、连接器、IDC 和 PCB 等相关产业链有望受益。
- ◆ **投资建议：** 1) 中国移动发布 5G 引领计划，2020 年下半年 5G 终端将从导入期向规模发展期转变，并服务更多行业客户，应用探索落地节奏有望加快。5G 逐步进入建设高峰期，基础设施建设拉动上游元器件及中游设备景气度高企，同时核心器件未来将实现全面进口替代，中移动启动 400 亿设计集采招标，运营

投资评级

领先大市-A 维持

首选股票		评级
300602	飞荣达	买入-B
002916	深南电路	买入-A
600183	生益科技	买入-B
300394	天孚通信	增持-A
300136	信维通信	增持-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.07	0.73	-5.18
绝对收益	-3.30	5.22	13.83

5.32

分析师

 蔡景彦
 SAC 执业证书编号：S0910516110001
 caijingyan@huajinsec.cn
 021-20377068

分析师

 曾捷
 SAC 执业证书编号：S0910518110001
 zengjie@huajinsec.cn

相关报告

通信：美国政府收到 260 份华为销售许可申请，三大运营商成立 OTIC 加速 O-RAN 商用 2019-11-13

通信：5G 正式商用，大规模建设序幕拉开 2019-11-03

通信：通信行业三报总结：行业复苏期，5G 领跑 2019-11-03

通信：前三季度通信业运行情况公布，关注 5G 全面提速机遇 2019-10-28

通信：华为 Q3 逆势增长，聚焦业绩确定性高标的 2019-10-21

商 5G 设备招标将全面开启，设备商、无线射频及光模块投资机会明确；2) 全球云计算巨头显示 Q3 资本开支持续回暖，中移动高调入局公有云，计划 3 年投资千亿，同时 5G 新应用对云计算的需求加大，云计算产业链成长空间巨大。建议重点关注飞荣达、深南电路、生益科技、天孚通信、中际旭创、信维通信。

◆ **风险提示：**贸易争端持续升级，产业链国产化进展不及预期；5G 建设进度不及预期、云计算厂商资本开支不及预期；

目录

一、市场行情回顾.....	
(一) 板块行情概述.....	
(二) 个股行情.....	
二、行业新闻及重点公司公告汇总.....	
(一) 行业主要新闻汇总.....	
中国移动启动 31 省通信工程设计集采 基本规模达 400 亿.....	
中国移动：2020 年要发展 7000 万 5G 用户、销售 1 亿部 5G 手机.....	
中移动高调入局公有云，计划 3 年投资千亿.....	
中国移动李正茂：5G 基站数量问题不大，但能耗和价格待解.....	
中国移动启动集中网络云资源池二期工程分布式块存储集采，总预算超 6.58 亿.....	
工信部发布《携号转网服务管理规定》：严禁九种行为.....	
中国联通、中国电信、中兴 5G 共建网管外场测试.....	
默克尔重申德国 5G 建设不排除特定供应商.....	
广东移动今年将建成 5G 基站超 2 万个 已展开大量前传探索实践.....	
GSMA：2025 年中国 5G 连接将突破 6 亿 成为全球最大市场.....	
中国移动启动 2020 光缆接头盒和光纤配线架集采：规模约 7.4 亿人民币.....	
中国移动发布业界首个半有源 MWDm 5G 前传创新成果.....	
中国移动联合 34 家合作伙伴 将发 5 大类 47 款 5G 终端新品.....	
构建 5G+ 资本生态圈 中国移动投资规模超 1800 亿.....	1
新华三、锐捷中标中国移动 4.9GHz 频段 5G 小站项目.....	1
华工正源已小批量生产 25G 光芯片.....	1
(二) 重点公司公告汇总.....	1
三、投资建议及重点关注个股动态.....	1
四、风险提示.....	1

图表目录

图 1：通信一级指数 v.s. 市场整体指数.....	
图 2：通信一级指数 v.s. 沪深 300 指数.....	
图 3：中信行业一级指数涨跌幅.....	
图 4：通信二级指数 v.s. 通信一级指数.....	
图 5：通信二级指数 v.s. 通信一级指数.....	
表 1：通信概念板块涨幅情况.....	
表 2：本周通信（中信）行业板块涨幅前 10 名个股.....	
表 3：本周通信（中信）行业板块涨幅后 10 名个股.....	
表 4：重点公司公告汇总.....	1
表 5：通信行业关注公司列表.....	1

一、市场行情回顾

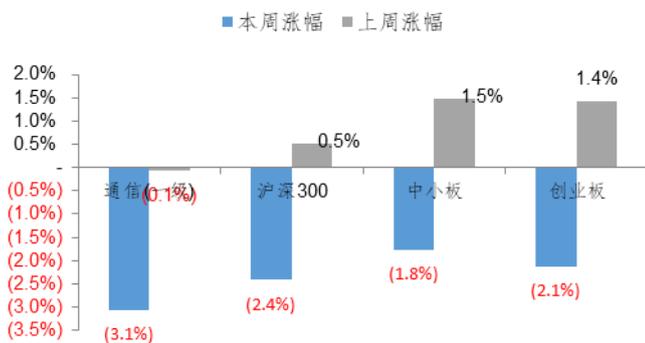
上周，市场走势下跌，沪深 300、中小板指、创业板指分别下跌为 2.4%、1.8%、2.1%。同期，通信（中信）指数跌幅为-3.1%，跌幅大于市场指数。从子板块看，上周，电信运营 II（中信）、通信设备制造（中信）、增值服务 II（中信）指数分别下跌 1.3%、3.4%、1.1%。从子板块看。从行业主要概念板块看，上周，高频 PCB 概念指数涨幅最大，为 1.59%；网络规划建设指数跌幅最大，分别为-4.76%，射频及天线指数成为年初以来涨幅最大的概念指数。从通信个股看，周涨幅前三位分别为剑桥科技、亿通科技、深南电路，跌幅榜前三位分别为意华股份、吉大通信、中光防雷。

（一）板块行情概述

上周，市场走势下跌，沪深 300、中小板指、创业板指分别下跌为 2.4%、1.8%、2.1%。同期，通信（中信）指数跌幅为-3.1%，跌幅大于市场指数。

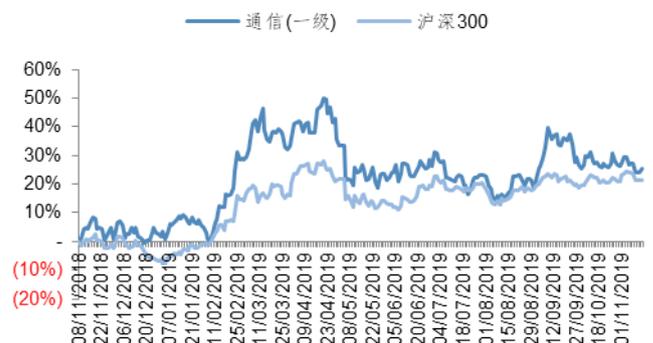
过往 250 个交易日累计涨幅，通信行业一级指数为 23.4%，沪深 300 指数则上涨 20.7%，行业整体走势强于市场。

图 1：通信一级指数 v.s.市场整体指数



资料来源：wind，华金证券研究所

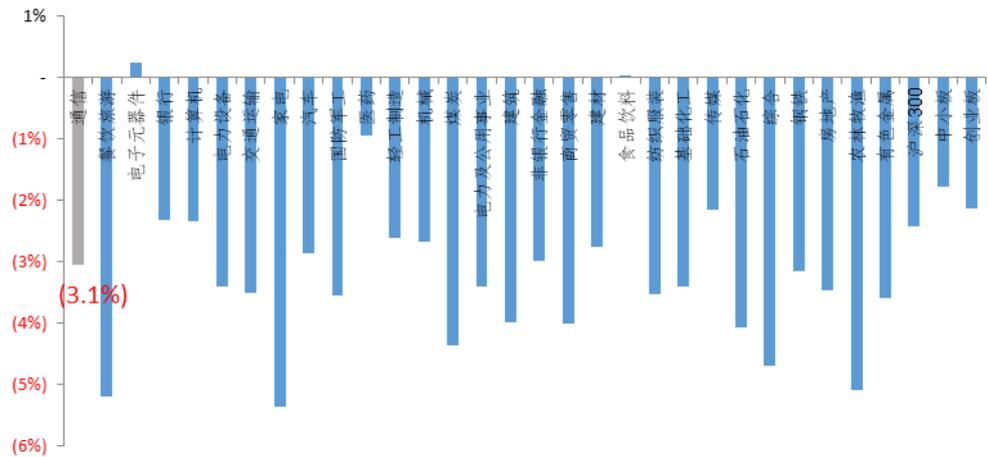
图 2：通信一级指数 v.s.沪深 300 指数



资料来源：wind，华金证券研究所

从行业比较看，上周通信行业在 29 个中信行业一级指数中位列第 12 位，排名居中。

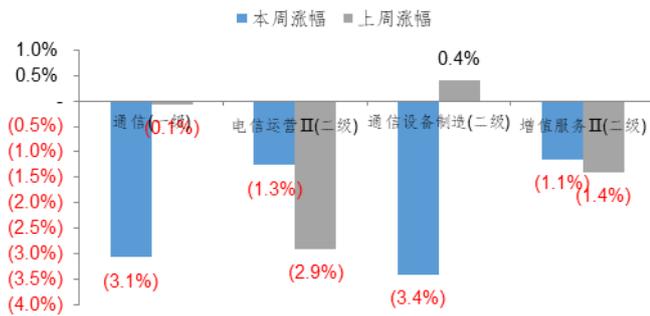
图 3: 中信行业一级指数涨跌幅



资料来源: Wind, 华金证券研究所

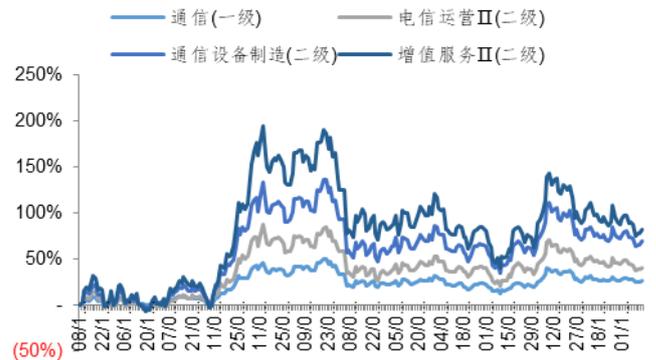
从子板块看, 上周, 电信运营 II (中信)、通信设备制造 (中信)、增值服务 II (中信) 指数分别下跌 1.3%、3.4%、1.1%。

图 4: 通信二级指数 v.s. 通信一级指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 5: 通信二级指数 v.s. 通信一级指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

从行业主要概念板块看, 上周, 高频 PCB 概念指数涨幅最大, 为 1.59%; 网络规划建设指数跌幅最大, 分别为-4.76%, 射频及天线指数成为年初以来涨幅最大的概念指数。

表 1: 通信概念板块涨幅情况

简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初以来涨跌幅
高频 PCB 指数	1.59%	4.73%	94.01%
射频及天线指数	-0.04%	2.06%	95.94%
小基站指数	-0.35%	-1.73%	34.63%
基站指数	-0.53%	1.14%	73.37%
光模块指数	-1.64%	-0.95%	48.55%
云计算指数	-1.65%	-0.41%	44.50%
华为概念指数	-1.72%	0.91%	39.98%
IPV6 指数	-2.70%	-1.55%	29.94%
光通信指数	-2.92%	-1.63%	19.70%
5G 指数	-3.10%	-1.47%	33.15%

简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初以来涨跌幅
物联网指数	-3.39%	-3.21%	21.26%
卫星导航指数	-3.90%	-3.16%	13.83%
三网融合指数	-3.94%	-3.53%	15.65%
宽带提速指数	-3.94%	-3.11%	15.92%
网络优化指数	-4.10%	-5.41%	-1.45%
网络规划建设指数	-4.71%	-4.76%	3.11%

资料来源: wind, 华金证券研究所

(二) 个股行情

上周, 涨幅前 10 名的股票为: 剑桥科技、亿通科技、深南电路、光环新网、*ST 信威、麦捷科技、爱施德、沪电股份、欣天科技、顺络电子。

表 2: 本周通信(中信)行业板块涨幅前 10 名个股

代码	简称	涨跌幅(%)	收盘价(元)	成交金额(亿元)	换手率	总市值(亿元)	所属二级行业
603083	剑桥科技	13.39%	26.08	7.11	33.77%	43.66	通信设备制造
300211	亿通科技	6.32%	7.23	2.20	20.94%	21.88	通信设备制造
002916	深南电路	5.79%	164.91	43.52	27.74%	559.64	其他元器件 II
300383	光环新网	5.50%	18.22	23.88	8.95%	281.02	电信运营 II
600485	*ST 信威	5.45%	1.16	4.04	18.81%	33.92	通信设备制造
300319	麦捷科技	4.75%	10.8	17.07	25.81%	75.08	其他元器件 II
002416	爱施德	4.21%	6.19	6.95	9.25%	76.71	零售
002463	沪电股份	4.15%	22.83	98.10	25.97%	393.75	其他元器件 II
300615	欣天科技	4.04%	21.12	3.04	28.59%	40.09	通信设备制造
002138	顺络电子	3.92%	23.84	31.73	19.13%	192.23	其他元器件 II

资料来源: Wind, 华金证券研究所

跌幅前 10 名的股票为: 意华股份、吉大通信、中光防雷、中利集团、长江通信、初灵信息、高斯贝尔、共进股份、中嘉博创、中贝通信。

表 3: 本周通信(中信)行业板块涨幅后 10 名个股

代码	简称	涨跌幅(%)	收盘价(元)	成交金额(亿元)	换手率	总市值(亿元)	所属二级行业
002897	意华股份	-17.09%	22.99	17.10	98.27%	39.24	通信设备制造
300597	吉大通信	-12.44%	11.54	1.85	11.22%	27.70	通信设备制造
300414	中光防雷	-12.01%	11.94	4.41	11.57%	38.77	通信设备制造
002309	中利集团	-10.95%	5.45	1.50	3.77%	47.51	新能源设备
600345	长江通信	-10.31%	20.09	2.91	7.03%	39.78	通信设备制造
300250	初灵信息	-10.26%	12.59	3.88	19.50%	27.70	通信设备制造
002848	高斯贝尔	-10.10%	11.66	1.92	17.76%	19.49	通信设备制造
603118	共进股份	-10.08%	11.6	14.03	14.84%	89.99	通信设备制造
000889	中嘉博创	-9.79%	8.75	2.23	3.91%	58.55	增值服务 II
603220	中贝通信	-9.66%	19.92	4.98	22.88%	67.28	通信设备制造

资料来源: Wind, 华金证券研究所

二、行业新闻及重点公司公告汇总

（一）行业主要新闻汇总

中国移动启动 31 省通信工程设计集采 基本规模达 400 亿

中国移动正式启动 31 个省公司的 2020-2021 年通信工程设计与可行性研究集采。本次采购规模庞大，涵盖了 31 个省公司的无线网（5G、FDD、NB 等）、传送网、核心网、支撑网、承载网、业务网、电源等专业。31 个省分公司的通信工程设计与可行性研究集采预估基本规模超 374.88 亿元（不含税），预估扩展规模超 562.32 亿元（不含税）。

中国移动：2020 年要发展 7000 万 5G 用户、销售 1 亿部 5G 手机

中国移动副总裁简勤在 2019 中国移动全球合作伙伴大会上分享了 5G 引领计划和双百亿计划。按照规划，中国移动 2020 年将发展 7000 万 5G 用户，销售 3 亿笔 5G 业务、1 亿部 5G 手机、5000 万台家庭泛智能终端和 1500 万行业模组。投入百亿引入生态权益、家庭泛智能终端和大屏内容，在移动云、DICT 集成应用和行业智能硬件领域；与合作伙伴分享百亿规模的新增收入。

中移动高调入局公有云，计划 3 年投资千亿

在 11 月 15 日举行的 2019 年中国移动全球合作伙伴大会上，中国移动副总裁赵大春指出，作为中国移动 5G+战略的重要组成部分，中国移动云能力中心按照中国移动统一部署，在大会上重磅推出全新“移动云”品牌移动云。为进一步推动云业务发展，公司已经明确移动云作为中国移动对外提供云服务的唯一品牌，发挥云网一体，贴心服务、随心定制、安全可控优势，融入产业数字化转型，为各行各业量身定制解决方案，提供一揽子信息化服务，使移动云真正成为“你身边的云”。在与华为、UCLLOUD 等多个厂商开展的基础上，中国移动成功实施千帆行动，引入 SaaS 应用近一千款，2019 年 SaaS 收入超过 2 亿元。作为一个拥有 800 万 to B 客户，1.6 亿家庭宽带客户，9 亿多 to C 客户的基数，400 亿生态收入规模的中移生态平台，移动云快速发展必将为合作伙伴带来海量的生态红利和规模效应。

中国移动李正茂：5G 基站数量问题不大，但能耗和价格待解

在本周召开的“2019 GSMA 北京创新论坛”上，中国移动副总裁李正茂表示，5G 基站数量问题基本解决；中国移动正在多手段推动基站能耗降低；而基站价格问题还未解决，仍需要产业链共同努力。5G 基站数量问题经过一年的发展，中国移动已经通过低频段找到了解决该问题的方法。基站耗电问题经过一年的发展，业内进展不大，但中国移动已经推出了支持灵活配置的基站，把基站收发的配比数往下减，同时呼吁通过 ORAN 把无线网进一步开放。基站价格问题经过一年发展并没有完全解决，需要规模做大，然后与厂家、供应商有更友好的合作关系，使得造价尽快的降低。

中国移动启动集中网络云资源池二期工程分布式块存储集采，总预算超6.58 亿

中国移动开启 2019 年集中网络云资源池二期工程分布式块存储采购，将采购分布式块存储共计 85236TB（有效容量），其中典配 1 为 63476TB（有效容量），典配 2 为 21760TB（有效容量）。项目实施区域涉及保定、南京、金华、郑州、广州、成都、西安、哈尔滨 8 个大区中心。该项目设置了最高预算，典配 1，单 TB 有效容量最高单价 9000 元/TB（不含税），典配 2，单 TB 有效容量最高单价 4000 元/TB（不含税）。根据最高预算单价，可算出项目总预算 65832.4 万元（不含税）。截止目前，这是继集中网络云资源池二期工程 8 个大区中心的 PC 服务器、数据中心交换机、硬件集成服务之后的第 4 次集采。本次集采又是过亿级规模。

工信部发布《携号转网服务管理规定》：严禁九种行为

11 月 10 日起，三大运营商携号转网服务正式进入试运行阶段。意味着消费者可以在不改变原号码的情况下变更运营商服务。第一阶段天津、海南、江西、湖北、云南 5 个试点省（市）完成试验，正式提供服务。第二阶段，11 月 10 日至 25 日，其他 26 个省（自治区、直辖市）携号转网服务上线试运行。第三阶段为 11 月 30 日前，全国范围内正式提供服务。此外，工信部日前发布《携号转网服务管理规定》，电信业务经营者在提供携号转网服务过程中，严禁无正当理由拒绝、阻止、拖延向用户提供携号转网服务；用户提出携号转网申请后，干扰用户自由选择等九种行为

中国联通、中国电信、中兴 5G 共建网管外场测试

11 月 11 日，中国联通、中国电信首个 5G 共建共享网管操维功能外场测试完成。为推进中国联通、中国电信 5G 共享设备的数据互通及网络监控，确保双方对 5G NSA 无线网共享基站（5G NR 和 4G 辅点站）分权分域的操维能力。11 月 7 日至 8 日，中国联通、中国电信在浙江杭州进行了国内首次外场测试，采用 4G 锚点共享载波+5G NR 共享场景。设备使用的是中兴通讯无线统一网管解决方案。"

默克尔重申德国 5G 建设不排除特定供应商

德国总理默克尔近日表示：德国非常看重对参与 5G 网络建设的企业提出的安全要求及其可验证性，但不会为某个特定的供应商单独设定标准，德国肯定会提高 5G 网络的安全标准，所有设备供应商都必须遵守同样的安全标准。华为作为设备供应商，已经积极参与了德国的 2G 和 3G 网络建设，德国不会为某个特定的供应商单独设定标准。她还呼吁欧盟制定统一的 5G 网络安全标准。

广东移动今年将建成 5G 基站超 2 万个 已展开大量前传探索实践

广东移动将在三年内累计投入超 500 亿元，打造覆盖全省、规模最大、质量最优的 5G 网络。目前其已在广东省 21 个地市开通 5G 基站，今年将建成 5G 基站超 2 万个，并在广州、深圳、

东莞、佛山四个城市率先实现 5G 正式商用；今年在大湾区实现镇镇通 5G，其他地市县县通 5G。2020 年将实现全省所有县以上核心城区 5G 网络的连续覆盖。广东移动联合移动研究院和华为已经开展了无源、半有源、有源前传技术的应用研究和创新试点。广东移动 5G 网络建设中现已使用部分无源前传方案，但对于广深港高铁具有场景复杂、拉远距离长、网络安全要求高、建设窗口短等特点的特殊覆盖场景，广东移动同时使用无源和有源前传方案来解决不同场景的需求。

GSMA: 2025 年中国 5G 连接将突破 6 亿 成为全球最大市场

GSMA 大中华总裁斯寒指出，目前 5G 在全球得到更多的认可，中国的领先地位也进一步地显现出来。目前为止全球 42 个运营商在 22 个国家和地区商用 5G。中国 10 月 31 号宣布的 5G 商用，不仅仅对中国市场有非凡的意义，也在全球 5G 的发展中有里程碑的作用，推动着全球基站规模的翻番。到 2025 年的时候，中国将有 6 亿的 5G 连接，占全球 16 亿连接的 40%以上，成为全球规模最大的 5G 市场。其它国家和地区的 5G 各有特色，预计韩国的 5G 渗透率将是全球最高的，美国运营商的 5G 市场营收和收入能力最高。

中国移动启动 2020 光缆接头盒和光纤配线架集采：规模约 7.4 亿人民币

中国移动启动 2020 年光缆接头盒和光纤配线架产品集中采购，采购光缆接头盒约 414.7 万套，其中单端光缆接头盒约 92.1 万套；双端多分歧光缆接头盒约 47.9 万套；双端光缆接头盒约 274.7 万套。采购光纤配线架产品共计约 10.06 万架、光纤总配线架产品共计约 1.71 万架。

中国移动发布业界首个半有源 MWDM 5G 前传创新成果

2019 中国移动全球合作伙伴大会前夕，基于中国移动首创的 MWDM 技术的业界首个半有源 5G 前传创新试点圆满成功，MWDM 重用 25G CWDM 前 6 波产业链低成本 DML 光芯片，快速推进 12 波长 WDM 系统，大幅节省宝贵的前传光纤资源，并适应当前 5G 商用的迫切性。此次联合创新则是中国移动研究院、广东移动、华为在广深高铁段的屏山涌特大桥站点开展的 MWDM 半有源方案试点，使用一根光纤，提供 6 路 25G 接口，拉远距离达到 10KM，实现了该站点的快速开通。MWDM 半有源 5G 前传方案的现网试点，有力支撑了 MWDM 技术成熟，并将加速半有源 5G 前传方案的商用进程。

中国移动联合 34 家合作伙伴 将发 5 大类 47 款 5G 终端新品

2019 中国移动全球合作伙伴大会期间，中国移动将联合 34 家合作伙伴，集中发布 5 大类 47 款 5G 终端产品，以在商用第一年就给予 2C、2B 业务有力支撑。此次由 5G 终端先行者产业联盟发布的 5G 终端包括 19 款手机、7 款 AR/VR 产品、5 款芯片、7 款 CPE 和 9 款模组。终端作为最接近消费者的一环，其丰富度将直接影响移动业务的发展。据了解，中国移动终端公司最初承载着繁荣 TD 产业的重任成立于 2011 年，这些年来陆续发布了 86 款自有品牌终端。5G 终端先行者产业联盟旨在推动 5G 终端产业成熟、丰富 5G 终端产品品类、孵化 5G 终端应用场景、构建 5G 终端繁荣生态，其成员包括芯片、元器件、终端、仪表、内容等产业链各个环节的领先厂商。

构建 5G+资本生态圈 中国移动投资规模超 1800 亿

中国移动围绕 5G+资本生态圈构建，迄今已投资了 40 多个项目，投资规模超过人民币 1800 亿元，其中直接投资约 1360 亿元、基金约 350 亿元、可转债约 90 亿元。中国移动于 2016 年底正式成立投资公司，通过“直投+基金”模式，全面开展股权投资工作。其重点投资方向包括能够与中国移动产生强业务协同，推动其主业能力提升、新领域拓展和国际化布局的国际电信运营、新型智能硬件、新兴数字经济、人工智能应用、ICT 融合技术、创新数字生活、网络信息安全等领域。

新华三、锐捷中标中国移动 4.9GHz 频段 5G 小站项目

中国移动日前就启动 4.9GHz 垂直行业小站 pRRU 及 MAU 样品试制集采，进行底层产品的探索，紫光旗下新华三集团及锐捷在 5G 产品方面的技术实力成功中标。中国移动本次集采的产品正是面向垂直行业，从采购内容看，供应商根据研究院技术方案开发 4.9GHz 小站的 pRRU 及用于扩展接口的 MAU。pRRU 实现射频信号的收发、转换，发射等功能。MAU 具备以太网协议，以扩展的接入方式接入不同的 IoT 单元的能力。新华三和锐捷在政企行业市场深耕多年，都拥有针对行业和政企市场的丰富产品线，这两家企业都是 O-RAN 的积极倡导者和参与者，这是与传统设备商完全不同的地方。

华工正源已小批量生产 25G 光芯片

华工科技在互动平台上表示，公司可生产用于 5G 通信的光芯片，目前 25G 光芯片已小批量生产，未来会研发 50G 光芯片。光芯片是光器件的核心原件，几乎占据着超过一半的成本，处在光器件行业金字塔塔尖的位置。根据中国电子元件行业协会发布的《中国光电子器件产业技术发展路线图（2018-2022 年）》来看，我国在 10Gb/s 速率的光芯片国产化率接近 50%，但是在 25Gb/s 及以上速率的国产化率远远低于 10Gb/s 速率，严重依赖进口，国产化急需提升。25G 光芯片实现小批量生产，意味着华工正源已经跻身国内高速光芯片的头部企业，加速推动我国 25Gb/s 及以上速率光芯片的国产化进程。

(二) 重点公司公告汇总

表 4: 重点公司公告汇总

日期	代码	公司简称	标题	内容概述
2019-11-16	002916.SZ	深南电路	关于实际控制人股份解除司法冻结的公告	截至本公告日, 董事、总经理周进群先生持有公司股份 594,850 股, 占公司现有总股本比例的 0.18%, 拟减持数量不超过 148,712 股, 即不超过公司现有总股本的 0.04%, 若此期间公司有送股、资本公积转增股本、配股等股本变动事项, 上述拟减持股份数量将做相应调整。
2019-11-16	002916.SZ	深南电路	关于股东减持计划实施完毕的公告	公司副总经理、董事会秘书张丽君女士计划自减持计划披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易的方式减持公司股份不超过 88,777 股 (若此期间公司有送股、资本公积转增股本、配股等股本变动事项, 上述拟减持股份数量将做相应调整)。截至本公告披露之日, 张丽君女士通过集中竞价交易的方式减持公司股份 88,777 股, 占公司总股本比例的 0.03%, 本次减持计划已实施完毕。
2019-11-16	300570.SZ	太辰光	关于持股 5% 以上股东部分股份解除质押的公告	公司近日接到持股 5% 以上股东深圳市神州通投资集团有限公司通知, 获悉神州通将其所持有的本公司部分股份解除质押。
2019-11-15	600183.SH	生益科技	股东减持股份进展公告	公司于 2019 年 11 月 14 日收到省外发来的《关于生益科技股票减持进展的告知函》, 减持数量已超过其本次计划减持数量的一半。截至 2019 年 11 月 13 日, 省外通过集中竞价方式减持其所持有的公司股份 14,602,540 股, 占公司总股本的 0.64%, 减持数量过半。本次减持计划尚未实施完毕。
2019-11-15	300319.SZ	麦捷科技	关于持股 5% 以上股东股份减持计划期限届满暨实施情况的公告	公司持股 5% 以上股东、董事兼总经理张美蓉女士计划在 2019 年 5 月 14 日至 2019 年 11 月 13 日期间, 以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 10,000,000 股 (即不超过公司总股本的 1.44%)。截止到本交易日, 张美蓉女士已累计减持 3,349,100 股公司股票。
2019-11-15	300319.SZ	麦捷科技	关于 5% 以上股东办理股票解除质押的公告	麦捷科技接到公司持股 5% 以上股东张美蓉女士的通知, 张美蓉女士对质押给海通证券股份有限公司 (以下简称“海通证券”) 的 7,400,000 股股票办理了解除质押
2019-11-14	300136.SZ	信维通信	关于公司股东部分股份解除质押的公告	深圳市信维通信股份有限公司获悉第一大股东彭浩先生所持有本公司的部分质押股份已于 2019 年 11 月 12 日办理解除质押。
2019-11-14	600845.SH	宝信软件	获得政府补贴及增值税退税公告	2019 年 1 月 1 日至 2019 年 10 月 31 日期间, 上海宝信软件股份有限公司及控股子公司累计确认地方政府补贴、高新技术补贴等政府补贴款项共计 3,107.28 万元, 累计确认软件产品增值税即征即退款项共计 3,995.71 万元。

日期	代码	公司简称	标题	内容概述
2019-11-13	002815.SZ	崇达技术	关于回购注销部分限制性股票的公告	本次拟回购注销限制性股票数量合计 634,000 股(首次授予限制性股票 504,000 股, 预留限制性股票 130,000 股), 涉及人数为 13 人(首次激励对象 10 人, 预留激励对象 3 人), 占公司总股本的 0.07%, 占公司 2018 年限制性股票激励计划授予限制性股票总数的 5.37%。公司实际控制人兼董事长朱坤华先生、副总经理张海鹰先生、副总经理杨强先生计划自本公告披露之日起十五个交易日(2019 年 11 月 5 日)后的六个月内(窗口期不减持), 以集中竞价交易方式或大宗交易方式减持本公司股份不超过 3,900,000 股(占本公司总股本比例 0.9588%)、51,000 股(占本公司总股本比例 0.0125%)、92,200 股(占本公司总股本比例 0.0227%)。
2019-11-12	300322.SZ	硕贝德	关于公司高级管理人员减持股份计划实施完毕的公告	公司近日接到公司股东新余市恒顺通电子科技开发有限公司通知, 获悉恒顺通将持有本公司部分股权办理了解除质押业务
2019-11-12	002138.SZ	顺络电子	关于股东部分股权解除质押的公告	

资料来源: Wind, 华金证券研究所

三、投资建议及重点关注个股动态

本周投资建议：1) 中国移动发布 5G 引领计划，2020 年下半年 5G 终端将从导入期向规模发展期转变，并服务更多行业客户，应用探索落地节奏有望加快。5G 逐步进入建设高峰期，基础设施建设拉动上游元器件及中游设备景气度高企，同时核心器件未来将实现全面进口替代，中国移动启动 400 亿设计标集采招标，运营商 5G 设备招标将全面开启，设备商、无线射频及光模块投资机会明确；2) 全球云计算巨头显示 Q3 资本开支持续回暖，中移动高调入局公有云，计划 3 年投资千亿，同时 5G 新应用对云计算的需求加大，云计算产业链成长空间巨大。建议重点关注飞荣达、深南电路、生益科技、天孚通信、中际旭创、信维通信。

表 5：通信行业关注公司列表

代码	名称	股价	市值	股本	净利润(亿元)			PE			PB
		元	亿元	亿股	2018 A	2019 E	2020 E	2018 A	2019 E	2020 E	
300602.SZ	飞荣达	49.49	152	3.06	1.66	2.82	4.20	91	54	36	10.69
300322.SZ	硕贝德	21.77	89	4.07	0.71	1.43	1.64	125	62	54	14.01
002138.SZ	顺络电子	23.84	192	8.06	4.83	5.70	6.31	40	34	30	4.51
300136.SZ	信维通信	39.95	387	9.69	9.90	10.02	13.94	39	39	28	8.92
002194.SZ	武汉凡谷	19.95	113	5.65	1.89	1.47	2.27	60	77	50	6.53
600183.SH	生益科技	23.26	529	22.76	10.65	14.70	17.80	50	36	30	6.44
002916.SZ	深南电路	164.91	560	3.39	6.98	11.60	14.60	80	48	38	12.55
002281.SZ	光迅科技	28.05	190	6.77	3.10	3.53	4.95	61	54	38	4.34
300394.SZ	天孚通信	33.53	67	1.99	1.36	1.78	2.29	49	37	29	6.00
300098.SZ	高新兴	5.50	97	17.64	5.47	4.82	6.06	18	20	16	1.68
002912.SZ	中新赛克	104.94	112	1.07	2.05	2.82	3.86	55	40	29	7.95

资料来源：Wind, 华金证券研究所（加粗采取 Wind 市场一致盈利预期，截止 2019 年 11 月 8 日）

四、风险提示

贸易争端持续升级；

产业链国产化进展不及预期；

5G 建设进度不及预期；

云服务厂商资本开支不及预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

蔡景彦、曾捷声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.com