

5G 承载网招标落地，我国已开通 5G 基站近 13 万个

行情回顾

上周，通信(申万)指数下跌 0.65%，跑输沪深 300 指数 0.77pct。

产业要闻

【工信部：全国已开通 5G 基站 12.6 万个，力争 2020 年底实现全国所有地级市覆盖 5G 网络】

【中移动启动 SPN 设备集采：涉及 28 省，预估 14.57 万端】

投资建议

近期，科技股整体有所调整，我们认为选择龙头或低估值标的可能相对占优。但从明年展望来看，我们仍建议重点关注云基础设施板块，而且我们认为是板块性投资机会。

我们通过分析数据流量与云投资的关系，认为中国云基础设施投资回暖的点可能在 2020 年 Q1-Q2，而北美已经向好，标的涉及领域包括光模块、IDC、服务器及交换机等。其中，光模块预计是弹性较大的子领域，原因是历史上首次出现“数通+电信”共振，一方面从近期北美云厂商的 400G 光模块招标来看，需求较好，另一方面 2020 年将是 5G 大规模建设的起始之年，从近期中国移动启动 SPN 招标也可以预测明年 5G 光模块需求强劲。

推荐组合

本周关注：光环新网、紫光股份、中际旭创、新易盛。

持续关注：5G（基站主设备商、烽火通信、华工科技、新易盛、天孚通信、光迅科技、中国联通）；云计算（紫光股份、星网锐捷、新易盛、中际旭创、天孚通信、宝信软件、光环新网、奥飞数据）；北斗及军工信息化（七一二、海格通信、上海瀚讯）；物联网（移为通信、和而泰、拓邦股份）；网络可视化（中新赛克、恒为科技、迪普科技）；云视讯及专网（亿联网络、海能达）。

风险提示

中美关系影响；5G 进展不及预期；云计算投资不及预期等。

通信

维持

增持

阎贵成

yanguicheng@csc.com.cn

010-85159231

执业证书编号：S1440518040002

香港执业证书编号：BNS315

武超则

wuchaoze@csc.com.cn

010-85156318

执业证书编号：S1440513090003

雷鸣

leiming@csc.com.cn

13811451643

执业证书编号：S1440518030001

汤其勇

tangqiyong@csc.com.cn

执业证书编号：S1440519090002

发布日期：2019 年 12 月 29 日

市场表现



相关研究报告

目 录

一、行情回顾.....	1
二、产业要闻.....	2
5G.....	2
运营商集采	3
云计算	4
其他	4
三、重要公告.....	5
四、投资建议.....	7
五、风险提示.....	7

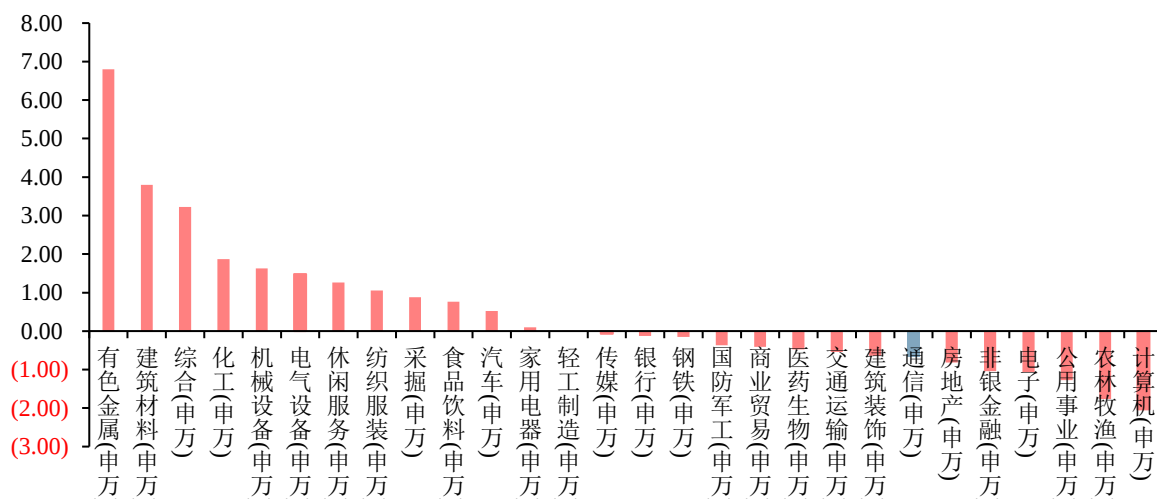
图表目录

图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）	1
图 2：通信行业（申万）个股周涨幅前十名（%）	1
图 3：通信行业（申万）个股周跌幅前十名（%）	1
表 1：通信行业一周重要公告	5

一、行情回顾

上周，通信板块表现较弱。通信（申万）指数下跌 0.65%，跑输沪深 300 指数 0.77pct，在申万 28 个一级行业中排名第 22 位。二级子行业（申万）中，通信设备下跌 0.52%，通信运营下跌 1.68%。

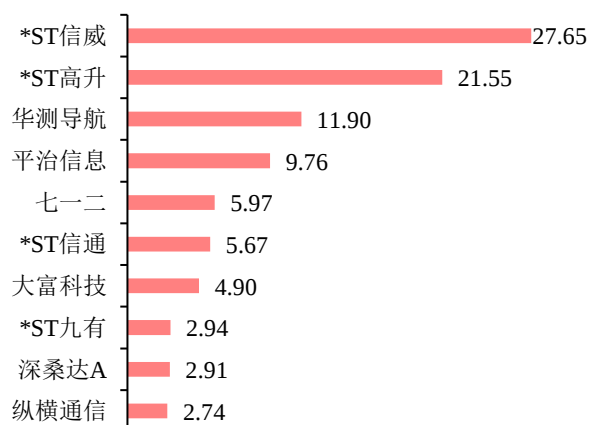
图 1：申万一级行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中信建投研究发展部

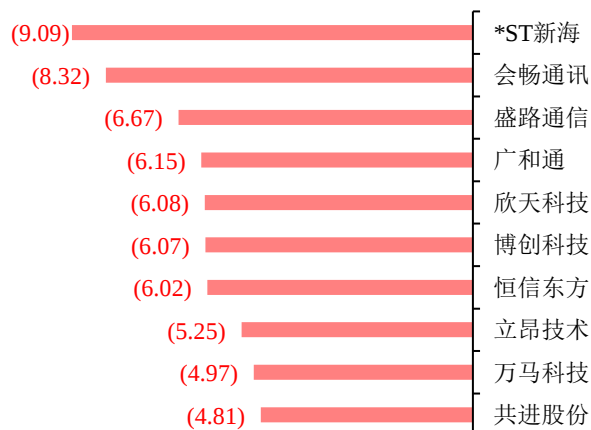
个股方面，ST 个股涨幅居前，其中*ST 信威连续 10 个交易日涨停。上周涨幅前五个股分别为：*ST 信威（27.65%）、*ST 高升（21.55%）、华测导航（11.90%）、平治信息（9.76%）、七一二（5.97%）；跌幅前五个股分别为：*ST 新海（-9.09%）、会畅通讯（-8.32%）、盛路通信（-6.67%）、广和通（-6.15%）、欣天科技（-6.08%）。

图 2：通信行业（申万）个股周涨幅前十名（%）



资料来源：Wind，中信建投研究发展部

图 3：通信行业（申万）个股周跌幅前十名（%）



资料来源：Wind，中信建投研究发展部

二、产业要闻

5G

【工信部：全国已开通 5G 基站 12.6 万个，力争 2020 年底实现全国所有地级市覆盖 5G 网络】12 月 23 日消息，全国工业和信息化工作会议在京召开。会议提出：我国网络强国建设取得扎实进展，全国开通 5G 基站 12.6 万个，在 2020 年，要稳步推进 5G 网络建设，深化共建共享，力争 2020 年底实现全国所有地级市覆盖 5G 网络。

【中国移动 2020 年工作会议：夯实 5G 领先基础 全面筑牢创世界一流“力量大厦”】12 月 26 日，中国移动 2020 年工作会议在北京召开。中国移动董事长、党组书记杨杰作工作报告。他指出，中国移动持续推进转型发展，价值经营成效初显，4G 客户达到 7.5 亿户，家庭宽带客户达到 1.7 亿户，物联网智能连接达到 8.3 亿个。发布实施“5G+”计划，5G 布局发展有序推进，牵头 5G 国际标准关键项目 58 个，建设开通 5G 基站超 5 万个，在 50 个城市提供 5G 商用服务，引导终端厂商推出 32 款 5G 终端，在工业互联网、智能交通、智慧医疗等领域实现 51 个应用示范项目落地。深化开展管理提升，经营机制改革取得新突破。扎实履行央企社会责任，全面实行携号转网，通过深化网络提速降费，手机上网流量资费下降 47%，中小企业宽带和专线资费分别下降 37%、23%，多种形式深入开展扶贫攻坚，获中央单位定点扶贫考核最高等次评价。2019 年，中国移动全力应对人口红利消退、流量红利快速释放、同质化竞争加剧、政策性减利等多重影响，在大体量和高基数基础上保持了企业发展总体平稳、稳中向好。

【5G 使能泛在电力物联网：联通携手国网打造“新生态”】12 月 25 日，首届智慧能源讲坛召开，中国联通研究院院长张涌在会上发表了题为《5G 使能泛在电力物联网建设 2020》的主旨演讲。张涌表示，2019 年中国联通联合国家电网开展了配网差动保护、5G 巡检机器人、AR 智能巡检等 5G 三大场景八项业务测试验证。未来，中国联通将与电网公司开展不同层面的创新合作关系，开拓 5G 智慧能源生态圈，实现互利共赢。同时，双方可携手打造云网融合、隔离可靠的电力专网和细分场景下的核心产品能力。下一步，中国联通将通过创新集聚，实现资源共享，促进电网数字化发展，助力泛在电力物联网产业落地。

【中国电信和中国联通已开通 5G 共享基站超 2.7 万个】12 月 26 日，在“2020 中国信通院 ICT 深度观察大会”上，中国信息通信研究院副院长王志勤表示，中国电信和中国联通的网络共建共享得到了业界广泛关注，到今年 12 月份，双方开通的共享基站数量已超过 2.7 万个。同时，王志勤预计在今年年底 5G 套餐的签约用户数量将超过 300 万，基站数量将完成 13 万的发展目标。

【Sprint 和 T-Mobile 合并之际，Dish 欲收购频谱、建全国性 5G 网】根据 Sprint 和 T-Mobile 对美国监管部门的承诺，一旦合并通过将予以出售其部分频谱资源。作为美国目前最大的独立卫星电视提供商，Dish 欲图借助 5G 在全美新立一盘局，Dish 高管 Charlie Ergen 此前曾表示，Dish 将花费约 100 亿美元来建设全国范围的 5G 网络，它承诺如果获得 Sprint 和 T-Mobile 合并产生的批准交易，便会立即建立其 5G 网络。

【泰国明年 2 月拍卖 5G 频谱 700MHz 包含其中】据外媒报道，泰国国家广播电视和通信委员会（NBTC）已经批准拍卖 4 个频谱频段，从而为当地的 5G 服务推出做好准备。据泰国报纸 The Nation 报道，NBTC 将在 2020 年拍卖 700MHz、1800MHz、2600MHz 和 26 GHz 频段上的 5G 频谱。该委员会计划于明年 2 月 16 日开始一次拍卖一个频段。NBTC 秘书长 Takorn Tantasith 表示，这些频谱牌照将在 2 月底授予拍卖获胜者，网络部署可在 2020 年 3 月开始。泰国预计将于 2020 年 6 月或 7 月开始 5G 服务商用。

【台湾 5G 频谱竞标金额突破 700 亿新台币】据台湾媒体报道，台湾 5G 第一阶段频谱竞标已经进入第 13 天，竞价达到 130 个回合，目前已突破 700 亿新台币大关，为 703 亿新台币（约合 163.5 亿人民币）。此前，台湾地方机构将 5G 竞标的底价设置为 300 亿新台币，目标拍卖收入 400 亿新台币（后加码至 440 亿新台币）。台湾本次 5G 竞标包括三块频段，其中 3.5GHz 频段的 270M 频宽，底价 243 亿新台币；28GHz 频段 2500M 频宽，底价 32 亿新台币；1.8GHz 频段 20M 频宽，底价 32 亿新台币。其中最热门的 3.5GHz 频段遭到三大运营商中华电信、远传电信、大哥大，以及两家较小运营商台湾之星和亚太电信的哄抢，目前已超出底价 1.8 倍，而 1800MHz 始终没有运营商出价。

运营商集采

【中国电信干线光缆线路工程（第二批）集采：富通、烽火、中天等入围】12 月 24 日，中国电信发布公告显示，中国电信 2019 年干线光缆线路工程（第二批）中标结果公布，第一中标候选人：杭州富通通信科技股份有限公司，投标报价：1470 万元（含税）；第二中标候选人：烽火通信科技股份有限公司，投标报价：1499 万元（含税）；第三中标候选人：江苏中天科技股份有限公司，投标报价：1471 万元（含税）。

【中国电信 2019 年 IT 存储设备集采：七家厂商中标】12 月 24 日，中国电信公布了 2019 年 IT 存储设备集中采购项目的中标候选人，具体中标情况如下：高端磁盘阵列标包：第一中标候选人北京中科金财科技股份有限公司，投标报价 1731 万元；第二中标候选人航天信息股份有限公司，投标报价 2136 万元；第三中标候选人华为，投标报价 2632 万元。中低端磁盘阵列标包：第一中标候选人中兴通讯，投标报价 3857 万元；第二中标候选人浪潮，投标报价 4778 万元；第三中标候选人华为，投标报价 5323 万元；第四中标候选人北京中科金财科技股份有限公司，投标报价 5400 万元。FC 交换机标包，第一中标候选人紫光华山，投标报价 4500 万元；第二中标候选人上海华讯网络，投标报价 4638 万元。

【中国移动将集采 1500 万台家用无线路由器】中国移动已于 12 月 26 日启动 2020 年智能组网终端集采，拟采购以太千兆双频版家用无线路由器 1500 万台。本项目不设置最高限价，不划分采购包，中选人数量为 6-8 名。

【中国移动启动 SPN 设备大规模集采：涉及 28 省，预估 145,663 端】中国移动发布 2020 年至 2021 年 SPN 设备新建部分集中采购公告，共涉及 28 个省、自治区、直辖市。据 C114 统计，预估采购规模为 145,663 端。此外，公告显示，本项目采用份额招标，中标人数量 2-3 家不等。

【联通开启 5G 规模试验网及跨省高铁项目设计服务招标：预算 5.75 亿元】中国联通 12 月 27 日正式开启 2019 年中国联通 5G 规模试验网及跨省高铁项目设计服务招标，其中 5G 规模试验网覆盖 47 个城市，采购预算 4.97 亿元，跨省高铁项目设计服务覆盖 122 个城市，设计费采购预算 0.78 亿元。

【联通公布信令网（DRA 等）产品式集采结果，华为、中兴、诺基亚贝尔中标】中国联通发布 2019-2020 年信令网（DRA 等四种网元）产品式集中采购结果，华为、中兴、上海诺基亚贝尔三家企业成为中标候选人。此前公告显示，该项目采购分新建和扩容两部分，预算为 7.83 亿元。其中新建 DRA 117.64 万 MPS；扩容分为四方面，其中 DRA 扩容 890.1 万 MPS；HSTP 扩容 14028 个等效 2M 信令链路；固网 IMS 长途网扩容 ICSCF 功能升级 32 套、MGCF IM-MGW 11482 个等效 E1、I-CSCF 处理能力 1174 万 BHSA；CMN 扩容 4781 万 BHCA。第一中标候选人华为，投标总报价 7.24 亿元（不含税）；第二中标候选人中兴通讯，投标总报价 7.24 亿元（不含税）；第三中标候选人上海诺基亚贝尔投标总报价 7.28 亿元（不含税）。

云计算

【广东移动成功完成 vEPC 云化核心网首次呼叫】广东移动联合爱立信在华南大区 NFV 网络云商用建设取得阶段性进展，完成了基于云化架构的虚拟化演进分组核心网（Virtualized Evolved Packet Core, vEPC）部署，并成功实现首次呼叫。本次中国移动 NFV 网络云商用建设项目，广东移动承建的华南大区 NFV 网络云，按照软硬件解耦的模式部署，采用爱立信提供的完整解决方案，基于集约化 NFV 网络云大区节点承载华南大区的基础语音、数据、消息类业务。

【中国移动国际英国数据中心正式启用】中国移动国际有限公司(CMI)英国数据中心于 12 月初正式启用。这是 CMI 在欧洲的首个自有数据中心，是对其不断扩展的全球网络的重要补充。英国数据中心集国际网络交换枢纽和互联网数据中心于一身，提供连接服务并促进亚欧之间的联系。英国数据中心还可以应用覆盖“一带一路”地区的强大的陆缆系统资源，尤其是 TEA-2、TEA-3 亚欧陆缆、ERMC 欧洲-俄罗斯-蒙古-中国电缆系统，以及连接亚欧市场的多路径网络 DREAM。此外，CMI 的网络更可迅速连接中国内地 31 个省、自治区、直辖市的 300 多个城市。

【华为云 WeLink 发布:进军企业 IM 市场，与阿里腾讯竞争】华为云 12 月 26 日发布智能工作平台 WeLink。华为云副总裁、联接与协同业务总裁薛浩表示，华为云 WeLink 源自华为数字化转型实践，提供基础服务和增值服务两种类型，具备智能高效、安全可靠、开放共赢三大核心优势。据介绍，华为云 WeLink 可助力用户随时、随地、通过各类终端设备（手机、电脑、Pad、电子白板等）实现协作办公。通过 AI 工作助手，一句话即可直达找人、找邮件、预定差旅、报销费用等百种服务。

其他

【国务院：支持民营企业以参股形式开展基础电信运营业务】《中共中央 国务院关于营造更好发展环境支持民营企业改革发展的意见》12 月 22 日全文发布。《意见》要求，进一步放开民营企业市场准入。深化“放管服”改革，进一步精简市场准入行政审批事项，不得额外对民营企业设置准入条件。支持民营企业以参股形式开展基础电信运营业务。

【台积电 7nm 仍能供货华为 14nm 恐因美国继续施压面临不确定性】据台湾媒体报道，美国计划将“源自美国技术”的标准从 25%的比重，下调至 10%，以权力阻断台积电等非美国企业向华为供货。外电报导称，台积电内部评估，7nm 源自美国技术比重不到 10%，可以继续供货，但 14nm 将受到限制。台积电发言人表示，正在密切注意美国扩大对华为供货限制，目前还没有看到正式的措施，美国芯片企业、软件企业也在积极与美国政府沟通，希望不要做出伤害美国企业的措施。目前很难评论对台积电的影响，但仍然在正常提供代工服务。

【华为在印度开发 GMS 替代服务 HMS 关键应用已经就绪】华为已宣布，计划与印度开发者合作开发新的解决方案，从而建立一个新的移动生态系统来与谷歌竞争。这项新服务--华为媒体服务（HMS）--将为那些无法使用 GMS 的智能手机提供支持，并为其提供类似功能。华为和荣耀印度公司消费者 BG CEO Charles Peng 表示：“大多数关键应用程序（如导航、支付、游戏和消息应用）将在 12 月准备就绪。华为总部正在与中国开发者进行密切合作，印度开发者群体则将对我们在印度以及欧洲等市场提供帮助。在每个国家/地区，我们将致力于通过 HMS 向客户提供最受欢迎的 100-150 应用程序。”

【中国广电获得“192”号段】12 月 24 日，工信部发布重要通告称，正式向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电核发 190、197、196、192 号段公众移动通信网网号。

【西班牙电信与意大利电信共享网络基础设施】据 Telecompaper 12 月 20 日报道，西班牙电信和意大利电信已开始履行于 2019 年 7 月签署的谅解备忘录，在巴西共享 2G、3G 和 4G 移动网络基础设施。共享服务将在人口少于 3 万人且其中一家运营商已提供服务的城市开展。网络共享计划最初将覆盖 50 个城市，每个运营商负责 25 个地点，之后再决定是否将合作扩展到 1600 多个城市。

【外媒称华为获得中国政府 750 亿美元补贴，华为回应】12 月 26 日下午，据《华尔街日报》报道，通过税收减免、融资和廉价资源等方式，中国政府给予了华为高达 750 亿美元的巨额财政补贴，以推动该公司在全球崛起。华为发表声明称，该报道基于错误信息和混乱逻辑，无视华为过去 30 多年在研发上的巨额投入和 19 万员工以客户为中心的长期艰苦奋斗。华为保留采取法律措施维护自身声誉的权利。

三、重要公告

表 1：通信行业一周重要公告

公司简称	代码	公告日期	公告内容
中海达	300177	2019-12-24	公司发布《关于公司控股股东、实际控制人减持股份计划的预披露公告》，持本公司股份 1.75 亿股（占公司总股本比例约为 25.9840%）的公司控股股东、实际控制人廖定海先生计划以集中竞价、大宗交易等方式减持本公司股份，减持数量合计不超过 2025 万股（约占公司总股本比例为 3%）。其中，以集中竞价方式减持的，自本减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内计划减持公司股份不超过 675 万股，在任意连续九十个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%；通过大宗交易方式减持的，自本减持计划公告之日起二个交易日后的六个月内计划减持公司股份不超过 1350 万股，在任意连续九十个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%。
东山精密	002384	2019-12-24	公司发布《关于公司控股股东部分股权解除质押的公告》，公司控股股东袁富根先生将其质押给兴业证券有限公司上海分行的 1950 万股无限售流通股办理了质押解除手续，占其所持股份比例的 33.17%，占总股本的 1.21%。截至本公告披露日，袁富根及其一致行动人累计质押公司股份 3.22 亿股，占所持股份比例的 62.50%，占公司总股本的 20.05%。
和而泰	002402	2019-12-24	公司发布《关于中标 BSH 项目的公告》，和而泰股份有限公司于 2019 年 12 月 19 日收到 BSH（中文名称为“博西家用电器有限公司”）的中标通知，确定公司为 BSH “PUMU Light 1.5”（中低负载机型）的中标单位，该项目为 BSH 的全球滚筒洗衣机的平台项目。该项目中标总金额约为 1.93 亿欧元，占公司 2018 年度经审计的营业总收入 56.16%，若上述中标项目顺利实施，对公司未来业绩将产生积极影响。
中际旭创	300308	2019-12-24	公司发布《关于原持股 5%以上股东股份减持计划实施完毕的公告》，中际旭创于 2019 年 7 月 4 日披露了《关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告》，公司持股 5%以上股东辛红女士计划自减持计划公告发布之日起的未来六个月内以大宗交易或集中竞价方式减持本公司股份不超过 800 万股，占公司总股本的 1.12%。截至本公告日，辛红女士在本次减持计划实施期间内，自 2019 年 7 月 30 日至 12 月 24 日通过集中竞价方式合计减持公司股份 800 万股，占公司总股本的 1.1208%，本次减持计划实施完毕。减持后辛红持股比例为 4.4392%。
优博讯	300531	2019-12-25	公司发布《关于股东股份减持计划期限届满的公告》，优博讯于 2019 年 9 月 18 日披露了《关于股东股份减持计划的预披露公告》，深圳市军屯投资企业计划以集中竞价或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 840 万股（占公司总股本比例 3%）。截至 2019 年 12 月 23 日，军屯投资披露的前述股份减持计划时间区间届满，军屯投资累计减持 782 万股（占总股本比例的 2.79%）。本次减持后军屯投资持有公司股票 163 万股（占总股本比例的 0.58%）。
英维克	002837	2019-12-25	公司发布《首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告》，本次解除限售股份为公司首次公开发行

			前已发行的股份,涉及股东 13 名。本次解除限售股份的数量为 12958 万股,占公司股份总数的 60.3191%。 本次解除限售股份上市流通日为 2019 年 12 月 30 日。
光迅科技	002281	2019-12-25	公司发布《2019 年限制性股票激励计划(草案)》公司拟向 725 名激励对象授予限制性股票数量不超过 2,423.6 万股,占公司股本总额的 3.58%。本计划限制性股票来源为公司向激励对象定向发行的光迅科技 A 股普通股,限制性股票的授予价格为 14.39 元/股。第一/二/三个解锁期的业绩考核条件为:以 2018 年为基数,2020/2021/2022 年净利润复合增长率不低于 15%;2020/2021/2022 年 ROE 不低于 10%,且上述指标都不低于同行业平均水平或对标企业 75 分位值;2020/2021/2022 年新产品销售收入占主营业务收入比例不低于 20%。
太辰光	300570	2019-12-26	公司发布《关于持股 5%以上股东部分股份解除质押的公告》,截至 2019 年 12 月 25 日,公司控股股东神州通共持有本公司股份 3259 万股,占公司股份总数的 14.17%;本次解除质押股份 270 万股,占其持有公司股份总数的 8.28%,占公司总股本的 1.17%;本次质押解除后,神州通累计质押股份 2950 万股,占其持有公司股份总数的 90.52%,占公司总股本的 12.83%。
日海智能	002313	2019-12-26	公司发布《关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告》。中国证监会核准公司非公开发行不超过 62,400,000 股新股,发生转增股本等情形导致总股本发生变化的,可相应调整本次发行数量。本批复自核准发行之日起 6 个月内有效。
紫光股份	000938	2019-12-26	公司发布《关于全资子公司公开挂牌增资的公告》。紫光数码拟通过在北京产权交易所公开挂牌引入战略投资者的方式进行增资。增资价格以经国有资产管理部门评估备案的紫光数码评估值 24.23 亿元为定价依据;若在评估基准日 2019 年 6 月 30 日至北京产权交易所增资信息披露公告截止日之间,紫光数码向公司进行 3.23 亿元的股利分配,则本次增资价格将以上述评估值扣减 3.23 亿元股利分配后的价值即 21 亿元作为增资定价依据。战略投资者以现金增资的方式入股紫光数码,增资后持股比例不超过 49%,公司放弃本次增资的优先认购权,增资金额最终按挂牌成交价确定。本次增资完成后,公司持有紫光数码的股权比例不低于 51%,仍为其控股股东。
通鼎互联	002491	2019-12-27	公司发布了《关于控股股东股权质押与解除质押的公告》,2019 年 12 月 26 日,公司控股股东通鼎集团将其质押给中国工商银行股份有限公司苏州分行的 1240 万股办理了质押解除手续,占其所持股份比例的 2.61%,占总股本的 0.98%。同时,通鼎集团将所持有的 3040 万股质押给中国工商银行股份有限公司吴江分行,占所持股份比例的 6.41%,占公司总股本的 2.41%。未来半年内到期的质押股份累计数量为 1.7 亿股,占其所持股份比例 32.78%,占公司总股本比例 13.78%,对应融资金额 8.26 亿元,还款来源为自筹资金;未来一年内到期的质押股份累计数量为 2.3 亿股,占其所持股份比例 43.35%,占公司总股本比例 18.23%,对应融资金额 11.22 亿元,还款来源为自筹资金。
高新兴	300098	2019-12-27	公司发布《关于签署 2019 智能网联汽车技术大会设备采购及安装项目合同书的公告》,高新兴与广州国际生物岛有限公司于广州市签署了《2019 智能网联汽车驾驶大赛(广州)暨 2019 智能网联汽车技术大会设备采购及安装项目采购合同书》,合同金额为 527 万元。交货期为签订合同后 30 日内需完成设备进场安装调试并正式投入项目使用。本次合同金额占公司最近一期经审计的营业收入的 0.15%。
天孚通信	300394	2019-12-27	公司发布《关于转让深圳正唐嘉业投资管理有限公司 35%股权的公告》,2016 年 7 月 27 日,公司以自有资金 350 万元受让北京正唐所持有的深圳正唐 35%的股权。2019 年 12 月 27 日,公司将其持有的深圳正唐 35%的股权以人民币 315 万元转让给北京正唐。本次股权转让完成后,公司不再持有深圳正唐股份。
中际旭创	300308	2019-12-27	公司发布《关于高级管理人员股份减持计划实施完毕的公告》,中际旭创于 2019 年 9 月 18 日披露了公司副总裁、董事会秘书王军先生将以大宗交易或集中竞价方式减持公司股份不超过 70000 股(占公告当时扣除公司回购专用证券账户股数后总股本的 0.0098%)。截至本公告日,王军先生在本次减持计划实施期间内,自 2019 年 12 月 2 日至 12 月 27 日通过集中竞价方式累计减持公司股份 70000 股,占公司总股本的 0.0098%,本次减持计划实施完毕。本次减持后王军先生持有公司股份 21 万股,占公司总股本的

0.0294%。

资料来源: Wind, 中信建投证券研究发展部

四、投资建议

近期,科技股整体有所调整,我们认为选择龙头或低估值标的可能相对占优。但从明年展望来看,我们仍建议重点关注云基础设施板块,而且我们认为是板块性投资机会。

我们通过分析数据流量与云投资的关系,认为中国云基础设施投资回暖的点可能在 2020 年 Q1-Q2,而北美已经向好,标的涉及领域包括光模块、IDC、服务器及交换机等。其中,光模块预计是弹性较大的子领域,原因是历史上首次出现“数通+电信”共振,一方面从近期北美云厂商的 400G 光模块招标来看,需求较好,另一方面 2020 年将是 5G 大规模建设的起始之年,从近期中国移动启动 SPN 招标也可以预测明年 5G 光模块需求强劲。

本周关注: 光环新网、紫光股份、中际旭创、新易盛。

持续关注: 5G (基站主设备商、烽火通信、华工科技、新易盛、天孚通信、光迅科技、中国联通); 云计算 (紫光股份、星网锐捷、新易盛、中际旭创、天孚通信、宝信软件、光环新网、奥飞数据); 北斗及军工信息化 (七一二、海格通信、上海瀚讯); 物联网 (移为通信、和而泰、拓邦股份); 网络可视化 (中新赛克、恒为科技、迪普科技); 云视讯及专网 (亿联网络、海能达)。

五、风险提示

中美关系影响; 中国 5G 进展不及预期; 云计算投资低于预期; 市场竞争加剧; 军工通信订单延迟确认等。

分析师介绍

阎贵成：通信行业首席分析师，北京大学学士、硕士，近 8 年中国移动工作经验，4 年通信行业证券研究经验。专注于 5G、物联网、云计算、光通信等领域研究。系 2019 年《新财富》、《水晶球》、Wind 通信行业最佳分析师第一名，2019 年金牛奖最佳分析师，2017-2018 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队核心成员。

武超则：中信建投证券研究发展部行政负责人，董事总经理，TMT 行业首席分析师，专注于 TMT 行业研究等。2013-2019 年连续七年《新财富》通信行业最佳分析师第一名，《新财富》白金分析师，2014-2019 年《水晶球》通信行业最佳分析师第一名，2019 年 Wind 通信行业最佳分析师第一名，2019 年金牛奖最佳分析师。

雷鸣：通信行业分析师，执业证书编号：S1440518030001。中国人民大学经济学硕士、工学学士，2015 年加入中信建投通信团队，专注研究光通信、激光、云计算基础设施、5G 等领域。2016-2019 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队成员，2019 年 Wind 通信行业最佳分析师第一名团队成员。

汤其勇：通信行业分析师，执业证书编号：S1440519090002。清华大学集成电路工程专业硕士，主要研究北斗及卫星通信、军工信息化、网络可视化及信息安全领域。2017-2019 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队成员，2019 年 Wind 通信行业最佳分析师第一名团队成员。

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn
 郭洁 010-85130212 guojie@csc.com.cn
 郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn
 张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn
 高思雨 010-8513 gaosiyu@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403- zhuyan@csc.com.cn
 任师蕙 010-85159274 renshihui@csc.com.cn
 黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn
 李星星 021-68821600 lixingxing@csc.com.cn
 金婷 jinting@csc.com.cn
 夏一然 xiayiran@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn
 杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

社保组

吴桑 010-85159204 wusang@csc.com.cn
 张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

创新业务组

高雪 010-86451347 gaoxue@csc.com.cn
 廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn
 黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn
 诺敏 010-85130616 nuomin@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn
 黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn
 戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn
 翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn
 章政 zhangzheng@csc.com.cn
 范亚楠 021-68821600 fanyanan@csc.com.cn
 李绮琦 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn
 薛皎 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn
 王定润 021-68801600 wangdingrun@csc.com.cn

深广销售组

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn
 张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn
 XU SHUFENG 0755-23953843
 xushufeng@csc.com.cn
 程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn
 陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大
厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心
B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859