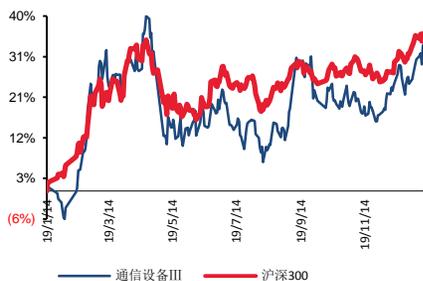


信息技术 技术硬件与设备

2020 春节将至，通信行业“内循环”动力充足全年超预期

■ 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

联系人: 赵晖

E-MAIL: zhaohui@tpyzq.com

报告摘要

2020 春节将至，通信行业“内循环”动力充足全年超预期

2019 年美国对华为的禁运并两次延期、中兴 115 亿定增落地、中国 5G 正式商用、华为鸿蒙 HMS4.0 全球发布，运营商建设基站 20 万站，5G 用户超过 800 万户，中国的技术实力和市场活力远超市场预期。2020 年春节将成为中国在全球 5G 技术和市场的转折点，带来行业的全面景气。

春节将至，消费者换机高峰期开启。2020 年终端将会超过 100 款，销量将超过 1.5 亿部，会改善连续两年下降的终端销量，5G 手机占比将超过 40%。

运营商 ARPU 值将明显提升，边际改善。运营商 5G 资费统一从 129 元左右起步，对 ARPU 值将拉升 3-5 元/月。2020 年运营商目标 5G 用户渗透率将超过 10%，原本以价格战求生存的电信和联通业绩改善会更加明显。

春节后运营商正式 5G 集采，龙头带活全产业链。预估市场总 CAPEX 将达在 4000 亿元左右，运营商 5G 基站建设将超过 100 万站。最近中兴在运营商集采中市场份额超过 25%，华为市场份额超过 60%。爱立信诺基亚因为技术的原因市场份额呈下降的趋势，将带动国内华为、中兴产业链的无线、射频、光模块等公司业绩景气提升和明确兑现。

行业聚焦:

中兴通讯完成超百亿元非公开发行 A 股募资，夯实 5G 战略研发投入。1 月 16 日，中兴通讯发布《关于确定非公开发行 A 股股票发行价格及签订认购协议的公告》。公告显示，中兴通讯拟发行 A 股的股份总数为 381,098,968 股，发行价格为人民币 30.21 元/A 股，募集资金总额为人民币 115.13 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额为人民币 114.59 亿元，将用于面向 5G 网络演进的技术研究和产品开发项目及补充流动资金。

华为 HMS 生态再迎重要里程碑：面向全球上线 HMS Core 4.0。近日，华为面向全球发布 HMS Core 4.0，此举也成为华为构建 HMS 全球生态的重要里程碑。HMS Core 是华为终端云服务开放能力的合集，这些能力和服务将会帮助应用获得更多的用户、更高的活跃度和更高效商业成功。HMS Core 4.0 的全面上线，将进一步助力全球开发

者高效开发、快速增长、商业成功。

挤走台积电：中芯国际拿下海思 14nm 代工订单。据台湾媒体 13 日报道，中芯国际击败台积电，夺得华为旗下芯片企业海思半导体的 14 纳米 FinFET 工艺芯片代工订单。此前，海思的 14nm 芯片订单主要由台积电在南京的 12 寸晶圆厂制造。该厂投资 30 亿美元，2018 年底投入运营，规划月产能 2 万片。据了解，中芯国际自 2015 年开始研发 14nm 工艺。在上海浦东的中芯南方集成电路制造有限公司(中芯南方厂)，2019 年第三季度成功实现第一代 14 纳米 FinFET 工艺量产。按规划达产后，中芯南方厂将建成两条月产能均为 3.5 万片的集成电路先进生产线，并助力未来 5G、物联网、车用电子等新兴应用的发展。

本周推荐标的：

市场份额大概率超预期的主设备商中兴通讯，业绩边际改善的中国移动、华为产业链配合芯片技术突破的光迅科技、紫光国微等。

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

重点公司 代码	股票 名称	2020/1/17		EPS			PE			投资 评级
		股价	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E		
000063.SZ	中兴通讯	38.84	-1.67	1.20	1.51	-11.76	32.46	25.73	增持	
002281.SZ	光迅科技	31.65	0.53	0.56	0.76	52.29	56.75	41.93	增持	
603083.SH	剑桥科技	27.21	0.60	0.49	1.14	41.26	55.72	23.80	增持	
000988.SZ	华工科技	22.22	0.28	0.51	0.61	42.33	43.50	36.15	增持	
002049.SZ	紫光国微	53.90	0.57	0.75	1.02	50.4	72.40	52.72	增持	

资料来源：WIND，太平洋研究院整理

目录

一、 投资策略	7
二、 行情回顾	8
三、 行业新闻	9
1. 中兴通讯完成超百亿元非公开发行 A 股募资 夯实 5G 战略研发投入	9
2. 华为 HMS 生态再迎重要里程碑：面向全球上线 HMS CORE 4.0	10
3. 挤走台积电：中芯国际拿下海思 14NM 代工订单	11
4. 2019 年中国专利授权排名：华为榜首，中兴、OPPO、VIVO 进前十	12
5. 浙江联通启动本地网设备施工集采，规模达 2.3 亿元	13
6. 中国电信 2020 年 5G 承载网招标落地：华为、中兴、烽火等企业中标	13
7. 中国电信 2020 年目标完成 6000 万 5G 终端：提供 150 亿橙分期资源	14
8. 力推 5G 超级 SIM 卡，带来多种 5G 创新机会。	15
9. 华为 2019 年发货 5G 手机超 690 万台 领跑新一轮换机潮	16
四、 上市公司公告	17
1. 七一二：2019 年度业绩预告	17
2. 大富科技：2019 年度业绩预告	17
3. 天孚通信：2019 年度业绩预告	17
4. 佳讯飞鸿：2019 年度业绩预告	17
5. 广和通：2019 年度业绩预告	17
6. 东软载波：2019 年度业绩预告	17
7. 永鼎股份：2019 年度业绩预告	18
8. 精伦电子：2019 年度业绩预告	18
9. 亿通科技：2019 年度业绩预告	18
10. 天喻信息：2019 年度业绩预告	18
11. 恒信东方：2019 年度业绩预告	18
12. 新易盛：2019 年度业绩预告	19
13. 金信诺：2019 年度业绩预告	19
14. 广哈通信：2019 年度业绩预告	19
15. 恒实科技：2019 年度业绩预告	19
五、 大小非解禁、大宗交易	19
六、 风险提示	20

图表目录

图表 1 通信板块下跌，细分板块中区块链表现相对最优.....	8
图表 2 上周通信行业涨跌幅榜.....	9
图表 3 未来三个月大小非解禁一览.....	19
图表 4 本周大宗交易一览.....	20

一、投资策略

2020春节将至，通信行业“内循环”动力充足全年超预期

2019年美国对华为的禁运并两次延期、中兴115亿定增落地、中国5G正式商用、华为鸿蒙HMS4.0全球发布，运营商建设基站20万站，5G用户超过800万户，中国的技术实力和市场的活力远超市场预期。2020年春节将成为中国在全球5G技术和市场的转折点，带来行业的全面景气。

春节将至，消费者换机高峰期开启。2020年终端将会超过100款，销量将超过1.5亿部，会改善连续两年下降的终端销量，5G手机占比将超过40%。

运营商ARPU值将明显提升，边际改善。运营商5G资费统一从129元左右起步，对ARPU值将拉升3-5元/人月。2020年运营商目标5G用户渗透率将超过10%，原本以价格战求生存电信和联通业绩改善会更加明显。

春节后运营商正式5G集采，龙头带活全产业链。预估市场总CAPEX将达在4000亿元左右，运营商5G基站建设将超过100万站。最近中兴在运营商集采中市场份额超过25%，华为市场份额超过60%。爱立信诺基亚因为技术的原因市场份额呈下降的趋势，将带动国内华为、中兴产业链的无线、射频、光模块等公司业绩景气提升和明确兑现。

推荐：市场份额大概率超预期的主设备商中兴通讯，业绩边际改善的中国移动、华为产业链配合芯片技术突破的光迅科技、紫光国微等。

中兴通讯（市场份额大概率超预期的主设备商）：我们看好中兴通讯5G第一龙头的地位，1月16日中兴通讯顺利完成定增，总募集资金115.13亿元。本册募集的资金将全面用于面向5G网络演进的技术研究和产品开发项目。为公司抓住5G发展机遇，扩大全球市场份额奠定了良好基础，同时也将较大程度改善公司现金流状况，公司资本结构将在定增后得到进一步优化，有利于增强抵御风险的能力。

中国移动：在近日召开的中国移动媒体沟通交流会上，中国移动副总经理董昕透露，中国移动2020年将积极发挥网络强国、数字中国、智慧社会主力军作用，全面实施“5G+”计划，力争第四季度实现SA商用。

光迅科技：公司在传输、数据、接入领域全面布局，2020年5G独立组网建设将启动，

带动传输网投资进入景气周期，公司传输网业务（收入占比约60%）将显著受益。数通市场100G客户持续突破，公司下一代400G光模块已具备小批量交付，有望推动公司盈利能力逐步企稳回升。

紫光国微（5G超级SIM卡放量在即，FPGA国产替代深化）：5G超级SIM卡获得运营商青睐，在部分省份已经开始批量出货，伴随换机潮有望大幅提升渗透率；公司拟180亿元收购紫光联盛，将通过紫光联盛最终控制Linxens，完善智能安全芯片产业链。；公司FPGA产品深度绑定华为，性能获得大幅提升，将有效解决国产替代瓶颈。

二、行情回顾

上周大盘下跌 0.54%，收于 3075.50 点。各行情指标从好到坏依次为：创业板综>中小板综>万得全 A（除金融、石油石化）>万得全 A>沪深 300>上证综指。通信行业板块上涨，表现优于大盘。

图表 1 通信板块上涨，细分板块中 IDC 表现相对最优

指数	涨跌幅度
上证综指	-0.54%
沪深 300	-0.20%
万得全 A	0.10%
万得全 A（除金融、石油石化）	0.41%
中小板综	0.72%
创业板综	1.13%
申万通信行业指数	0.14%
太平洋卫星基站设备指数	2.71%
太平洋天线射频指数	-2.64%
太平洋光通信指数	0.16%
太平洋物联网指数	2.84%
太平洋 IDC 指数	4.09%
太平洋卫星导航指数	2.86%
太平洋网规网优指数	-1.02%
太平洋光纤光缆指数	-2.06%
太平洋 PCB 指数	1.97%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

从细分行业指数看，卫星基站设备、光通信、物联网、IDC、卫星导航、PCB 分别上涨 2.71%、0.16%、2.84%、4.09%、2.86%和 1.97%，表现优于通信行业平均水平。天线射频、网规网优、光纤光缆涨跌幅分别为-2.64%、-1.02%、-2.06%，表现劣于通信行业平均水平。

上周可交易个股中，立昂技术周涨幅达 46.06%，排名第一。移为通信周涨幅达 16.26%。恒信东方周涨幅达 12.22%。三维通信周涨幅达 11.81%。广和通周涨幅达 9.72%。

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 (%)
300603.SZ	立昂技术	46.06	129.97	600485.SH	*ST 信威	-14.77	18.09
300590.SZ	移为通信	16.26	18.98	002359.SZ	*ST 北讯	-14.62	15.58
300081.SZ	恒信东方	12.22	53.19	000971.SZ	*ST 高升	-13.64	9.97
002115.SZ	三维通信	11.81	45.74	300312.SZ	邦讯技术	-9.50	101.53
300638.SZ	广和通	9.72	42.11	600130.SH	波导股份	-9.03	15.11
300502.SZ	新易盛	9.53	31.53	300134.SZ	大富科技	-7.19	16.48
603236.SH	移远通信	7.94	28.23	002089.SZ	*ST 新海	-7.11	18.03
300628.SZ	亿联网络	6.59	13.62	300565.SZ	科信技术	-6.08	13.59
300578.SZ	会畅通讯	5.90	48.38	002897.SZ	意华股份	-5.51	59.13
600289.SH	*ST 信通	5.41	5.63	600775.SH	南京熊猫	-5.49	8.72

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

三、行业新闻

1. 中兴通讯完成超百亿元非公开发行 A 股募资 夯实 5G 战略研发投入

1月16日，中兴通讯发布《关于确定非公开发行A股股票发行价格及签订认购协议的公告》。公告显示，中兴通讯拟发行A股的股份总数为381,098,968股，发行价格为人民币30.21元/A股，募集资金总额为人民币115.13亿元，扣除发行费用后的募集资金净额为人民币114.59亿元，将用于面向5G网络演进的技术研究和产品开发项目及补充流动资金。

作为5G先锋，中兴通讯已具备提供完整的5G端到端解决方案能力和丰富的建网经验，在5G领域与全球运营商和行业客户展开广泛合作。中兴通讯在全球已获得35个5G商用合同，与全球60多家运营商展开5G深度合作。中兴通讯全面参与国内三大运营商5G一期网络建设，率先完成设备到货及开通，并与全球合作伙伴携手开展了大量的5G行业应用探索。

中兴通讯致力于强化自主创新，持续增强核心技术研发投入，构建5G时代核心竞争力，其中2019年前三季度研发投入占比14.6%，2013年-2018年研发投入652.2亿元人民币，年均投入超100亿元人民币。截至目前，中兴通讯全球授权专利3.6万件，5G战略布局专利4100件，向ETSI披露5G标准必要专利2,204族，位列全球专利布局第一阵营，是全球5G技术研究和标准制定的主要参与者和贡献者。

通信网络技术的演进对技术研发不断提出更高的要求，本次非公开发行A股股票用于面向5G网络演进的技术研究和产品开发项目，包括蜂窝移动通信网络、核心网、传输与承载网、固网宽带、大数据与网络智能技术研究和产品开发，将有助于中兴通讯继续保持高研发投入，坚持技术领先，强化公司在面向5G网络演进过程中已取得的优势，打造有核心竞争力的主营产品和业务，提升主流市场、主流产品的市场占有率，不断提升客户满意度，从而提升公司的盈利能力。此外，本次非公开发行A股股票可以补充公司业务发展的流动资金需求，公司资本结构将得到进一步优化，有利于增强公司抵御风险的能力。

本次非公开发行A股股票是基于全球通信网络向5G加速演进，及中兴通讯在5G网络演进过程中面临着历史性机遇和挑战的背景下启动的。本次募资规模处于2017年以来非公开发行A股股票募集资金规模领先水平，并且为近期首个过百亿非公开发行A股股票项目。募集资金将助力中兴通讯在5G时代抓住全球电信市场技术和格局变化的机遇，提升全球市场地位。

我们认为，此次募资，有利于中兴通讯聚焦主业，加大资金投入研发和生产；强化执行，进一步优化市场格局，提升市场占有率；稳健经营，实现保质保量的增长。

2. 华为 HMS 生态再迎重要里程碑：面向全球上线 HMS Core 4.0

C114讯 近日，华为面向全球发布HMS Core 4.0，此举也成为华为构建HMS全球生态的重要里程碑。

HMS Core是华为终端云服务开放能力的合集，这些能力和服务将会帮助应用获得更多的用户、更高的活跃度和更高效商业成功，实现一点接入，全球全场景全终端的智慧分发，让开发者专注于创新，为华为终端用户带来更多、更好的全场景智慧生活体验。

HMS Core 4.0的全面上线，将进一步助力全球开发者高效开发、快速增长、商业成功。

目前，华为全球注册开发者已经超过130万，全球接入HMS Core的应用数量超过5.5万款，随着其全面开放速度的加快以及各项创新能力的增加，未来这一数字还将持续增长，HMS Core的服务能力与服务经验也将呈几何增长，并与全球开发者共建HMS生态，覆盖智慧全场景。

据了解，本次HMS Core 4.0版本上线的功能，除了已经运营多年的华为帐号、支付、分析、云空间、游戏服务，已经上线4个月的广告、定位服务外，还新增了包括机器学习服务、情景感知服务、统一扫码服务、近距离通信服务、全景服务、安全检测服务、动态标签管理器服务、线上快速身份验证服务、位置服务、快应用服务、数字版权服务、运动健康服务、用户身份服务等不少开发者期待已久的新能力，其中不少服务还为开发者带来了融合华为芯-端-云能力的新特性。

基于以上的能力，HMS Core可以充分为全球各地不同的移动应用开发者提供全方位的服务，其安全可信、全球分发、一步接入、精准触达全球用户的特性，可以有效降低开发门槛和成本，让开发者专注于本身的应用创新。

华为消费者业务CEO余承东在致华为消费者业务全体员工2020新年信中表示：“华为将坚定打造HMS和鸿蒙生态，重建赛道，重启长征。华为将以生存为底线，优先解决海外生态问题。海外云服务以生态和体验为核心，不追求短期商业利益，用几年时间逐步恢复海外业务总量，同时加快构筑HMS Core能力，打牢生态基础。在全球伙伴、开发者与用户一如既往热情支持下，华为终端云服务（HMS）高速发展，覆盖全球170多个国家和地区，月活用户达4亿，华为HMS Core多项创新服务实现领先。”

我们认为，华为作为国内科技公司的领头羊，依靠研发不断推出新产品和服务，极大增强了国家的科技实力。

3. 挤走台积电：中芯国际拿下海思 14nm 代工订单

C114讯 据台湾媒体13日报道，中芯国际击败台积电，夺得华为旗下芯片企业海思半导体的14纳米FinFET工艺芯片代工订单。

此前，海思的14nm芯片订单主要由台积电在南京的12寸晶圆厂制造。该厂投资30亿美元，2018年底投入运营，规划月产能2万片。

据了解，中芯国际自2015年开始研发14nm工艺。在上海浦东的中芯南方集成电路制造

有限公司（中芯南方厂），2019年第三季度成功实现第一代14纳米FinFET工艺量产。

按规划达产后，中芯南方厂将建成两条月产能均为3.5万片的集成电路先进生产线，并助力未来5G、物联网、车用电子等新兴应用的发展。

值得一提的是，路透社今日爆出，美国政府即将公布一项政策规则，将对华为出口的“源自美国技术”的门槛从25%降至10%，并将范围扩大至包括非技术产品，以全力阻断非美国企业向华为供货。

此前据国外媒体报道，台积电内部评估，7nm工艺美国技术占比在9%~10%之间，14nm工艺美国技术占比超过15%。

我们认为，中芯国际拿下海思14nm代工订单，体现了中国芯片制造技术不断提高，获得了市场的认可。同时也将有力促进芯片国产化的进程，增强科技自信。

4. 2019 年中国专利授权排名：华为榜首，中兴、OPPO、vivo 进前十

据C114讯 1月18日国家知识产权局公布了2019知识产权主要数据。数据显示，2019年我国发明专利申请量为140.1万件，授权发明专利45.3万件，其中国内发明专利授权36.1万件。

从企业层面看，我国（不含港澳台）发明专利授权量排名前十的企业中，华为以4510件位居榜首，发明专利授权量遥遥领先。此外，OPPO以2614件排名第三，中兴通讯以1472件位居第八，vivo以1388件位居第九。

截至2019年底，我国国内（不含港澳台）发明专利拥有量共计186.2万件，每万人口发明专利拥有量达到13.3件，提前完成国家“十三五”规划确定的目标任务。我国每万人口发明专利拥有量排名前3位的省（区、市）依次为：北京（132.0件）、上海（53.5件）、江苏（30.2件）。

2019年，我国共受理PCT国际专利申请6.1万件，同比增长10.4%。其中，5.7万件来自国内，同比增长9.4%。我国PCT国际专利申请排名前3位的省（区、市）依次为：广东（2.47万件）、北京（0.72万件）、江苏（0.66万件）。

2019年，知识产权使用费进出口总额超过370亿美元。专利、商标质押融资总额达到1515

亿元，同比增长23.8%。其中，专利质押融资金额达1105亿元，同比增长24.8%，质押项目7060项，同比增长30.5%。

我们认为，专利授权的数量反应了公司的研发能力。华为、中兴等多家公司上榜，体现了它们在研发上有高投入，也有高产出，提升了在5G研发部署上的竞争力。

5. 浙江联通启动本地网设备施工集采，规模达 2.3 亿元

C114讯 1月16日浙江联通启动2020-2021年本地网设备施工集采，将采购浙江联通本地网传输、无线、客户接入（含集客）、数据专业的各期设备安装工程施工，项目预估金额约2.3亿元（不含税）。

本项目实施地域主要为浙江省11个地市，包括：杭州市、宁波市、舟山市、温州市、台州市、金华市、绍兴市、嘉兴市、湖州市、衢州市和丽水市。

据了解，浙江联通2018-2019年本地网传输、无线、数据专业的各期设备安装工程施工，采购预算2亿元（不含税）。2016-2017年本地网传输、无线、数据专业的各期设备安装工程施工，采购预算为1.57亿元（不含税）。由此可见，浙江联通对本地网的传输、无线、数据专业的设备安装预算呈逐年增加，且增加幅度不小。这与浙江联通对其网络建设的规划息息相关。

在5G时代的大背景下，浙江省是电信业务大省，曾联合三大运营商表态，浙江省力争到2022年5G网络覆盖面和建设水平领先全国，5G产业规模居全球第一方阵。

浙江联通方面也将进一步对5G网络基础设施建设加大投入，实现5G网络高效覆盖，快速形成5G服务能力，增强5G网络和服务的市场竞争力。

我们认为，浙江联通大批量启动本地网设备施工集采，一方面反应了随着5G时代的到来，通讯设备市场进一步释放，对通信相关设备需求不断加大；另一方面体现了三大运营商的集采，会有力促进中兴通讯等设备供应商的业绩增长。

6. 中国电信 2020 年 5G 承载网招标落地：华为、中兴、烽火等企业中标

C114讯 1月16日，中国电信公布2019-2020年STN设备建设工程集中采购项目中标候选

人，华为、中兴、烽火、新华三等多家企业入围。

据了解，该项目是为了满足中国电信2020年全年、全国各省的5G承载建设需求，分为STN-ER（核心）、STN-B（汇聚）、STN-A（接入）三个标包。

据悉，本次集采是为中国电信的5G规模部署做准备，集采测试作为技术评审的重要组成部分，是对各厂商设备功能、性能、成熟度、稳定性的一次严格考验。

与此同时，中国电信5G+云战略，使能5G网络和天翼云的深度融合，为5G 2B发展提供长期业务支撑。为了保证5G切片能力，简化网络协议和运维复杂度，中国电信在技术规范 and 测试中重点考察了厂家对FlexE和SRv6的支持能力。

根据此前中国电信发布的中国电信2019-2020年STN设备建设工程集中资格预审招标公告显示，本次采购的预估规模为STN-A设备31829台，STN-B设备4012台，STN-ER设备167台。

我们认为，华为、中兴、烽火、新华三等多家企业入围。既反映了三大运营商对5G建设设备和技术的的需求很大，也反映了华为、中兴、烽火、新华三等多家企业在通信设备方面业务能力很强。

7. 中国电信 2020 年目标完成 6000 万 5G 终端：提供 150 亿橙分期资源

C114讯 近日，中国电信在北京召开2020年终端生态合作推进会。会上，中国电信副总经理王国权表示，2019年中国电信收入增长连续8年超过业内平均水平，其中移动用户数据突破3.4亿户，5G用户突破800万。

中国电信市场部总经理陈文俊表示，5G手机份额将影响产业格局，预计2020年5G手机销量将达到1.7亿，渗透率达47%。为了推动5G的快速发展，2020年，中国电信目标完成6000万部5G终端。

陈文俊表示，中国电信将与产业链合作伙伴联合上市重点5G机型，同时为厂商、渠道商提供150亿元的翼支付橙分期资源（橙分期是电信旗下的天翼电子商务推出的产品，针对的客户群体是电信消费者。客户在办理电信套餐的时候，就可以在翼支付的客户端进行申请，审核之后就会给出相应的额度。这个额度可以用来支付商品款，在办理完业务之后，只需要用户每个月按时缴纳话费，就可以获得返还的红包进行商品分期

还款，享受信用分期、信用消费、信用取现等多种服务），另外为渠道商提供50亿元的终端销售贷款资源。此外，中国电信还将积极推进集采激励政策。

我们认为，中国电信快速的发展，反应了5G的发展，给市场注入了大量的活力。2020将会是5G发展历史上非常重要的一年。

8. 力推5G超级SIM卡，带来多种5G创新机会。

C114讯 1月16日消息 广东联通联合紫光国微，宣布5G超级SIM卡正式上市。首批上市的5G超级SIM卡有32G和64G两个版本，售价分别为99元和199元。

广东联通祭出了很大优惠：“充话费即可升级超级SIM卡”，联通用户一次性话费充值120元即可升级获得32G版本，话费充值达到240元的用户就可获得64G版本。

相比传统的SIM卡，5G超级SIM卡具备几大明显的优势。

一是大容量，传统SIM卡仅有几十K容量，从运营商角度用于鉴权，从用户角度用于存储电话号码和短信/彩信，虽然重要但功能十分单一，通常被用户忽略。随着网速不断提升，几秒钟就可以下载一部电影，照片、视频、游戏等需要的存储空间越来越大，很多手机的内存都不够用。现在用户无需换手机，只需换一张SIM卡，即可以放心继续使用。

二是方便一键换机。尽管市面上有免费的一键换机软件，但没有办法迁移完整的数据，比较“鸡肋”。5G超级SIM卡配套的APP，可以让用户换手机时，将通讯录、通话记录、短信、相册等核心数据以及应用APP，一键备份、一键恢复。

三是安全。SIM卡的安全性无需怀疑，5G超级SIM卡本质上是一张SIM卡，更采用紫光国微高性能安全芯片，具备金融级安全能力，有助于保护用户隐私。

在5G超级SIM卡上市现场，有很多用户排队体验。基于上述优势，且广州联通充话费升级的方式大幅降低了用户的使用成本，5G超级SIM卡必然会受到相当大一部分用户的欢迎。主要的障碍，可能是作为一个新生事物，需要和更广泛的手机品牌适配，以及改变用户的传统思维定势——SIM也是可以当内存用的。

我们认为，5G超级SIM卡将极大提升手机扩容、转移信息的便捷性。随着5G商用部署的加速，5G超级SIM卡的市场空间会越来越广阔。同时超级SIM卡的更换，也有利于紫光

国微抓住5G商用的机遇，提升业绩水平。

受益标的：紫光国微

9. 华为 2019 年发货 5G 手机超 690 万台 领跑新一轮换机潮

C114讯 1月15日，华为官方公布了2019年5G手机成绩单。截至2019年12月，全球总发货量突破690万台，高于早些时候三星公布的670万台。据了解，目前华为已发布的5G手机包括Mate X、Mate20 X 5G版、Mate30系列5G版、Nova6 5G版及荣耀V30 5G版。随着麒麟990的推出，华为5G手机也发展至第二代，由麒麟980+巴龙5000的外挂基带迅速推进至5G SoC。

在极端的外部环境与压力下，2019年华为消费者业务保持高速增长且超额完成年初制定的经营目标，预计华为智能手机全年发货量超2.4亿台，稳居全球第二，华为消费者业务CEO余承东最近披露。他在新年信中提到，2020是5G大规模发展元年且AI时代已然来临，“中国市场要抓住5G机会，充分发挥华为+荣耀双品牌优势，进一步提升华为为高端品牌形象，在行业洗牌中筑起领先壁垒”。

5G商用的启动正在引发一波换机潮，中国市场将是其中的兵家必争之地，而华为在这个市场上占据着领先优势。GSMA移动智库最新研究指出，中国将引领奔向5G智能手机的潮流，近一半的消费者都渴望尽快升级。

Strategy Analytics去年8月发布的报告显示，5G智能手机的全球销量将在2020年达到1.6亿台，中国预计将以8000万台的销量成为最大的5G智能手机市场。报告还指出，华为具有占据中国5G智能手机大部分销量、并重新获得其全球智能手机地位的绝佳优势。

根据中国信通院1月9日披露的数据，2019全年，国内智能手机出货量3.72亿台，同比下降4.7%，其中5G手机1376.9万台。

另据C114了解，中国电信今日公布了2020年终端方面的目标，包括销售1.8亿台手机、6000万5G终端。而中国移动在其2019全球合作伙伴大会上宣布2020年将发展7000万5G用户、销售1亿台5G手机。

我们认为，华为5G手机大量的出货，既是市场对于华为5G手机认可，也是5G快速发展的标志。

四、上市公司公告

1. 七一二：2019 年度业绩预告

预计2019年度实现归属于上市公司股东的净利润为33,500万元到38,000万元，与上年同期相比，将增加 11,007 万元到 15,507 万元，同比增加 49%到 69%。变动原因：公司持续高比例投入研发，进一步增强了核心竞争力，实现了多项新产品的突破，研发项目逐步落地形成销售业绩，产品订单大幅增加。

2. 大富科技：2019 年度业绩预告

2019 年度预计亏损：42,000.00 万元 - 42,500.00 万元。变动原因：移动通信基础设施建设产业进入 4G/5G 网络同步建设时期，市场需求回暖，公司 5G 产品陆续实现量产，通信相关主营业务稳步增长。

3. 天孚通信：2019 年度业绩预告

预计2019年度实现归属于上市公司股东的净利润为14,908.52 万元 - 17,619.16 万元，同比增长10% - 30%。变动原因：一方面全球数据中心与5G通信网络加大建设，市场需求持续增加，各主要新产品线在报告期内增加产能、收入和利润；另一方面海外市场销售收入增长较快，推动公司利润增长。

4. 佳讯飞鸿：2019 年度业绩预告

预计2019年度实现归属于上市公司股东的净利润为13,661.11 万元 至 16,263.23 万元，同比增长5%—25%。变动原因：报告期内，公司充分发挥在交通、国防、能源、政府等多个领域的竞争优势，在基于新 ICT 技术框架下，不断打开自身边界，市场开拓力度持续加强；对民营企业应收账款的清欠政策持续落地；公司不断加强内部管理，持续提升管理效能。

5. 广和通：2019 年度业绩预告

盈利：16,491.41 万元—18,227.35 万元，同比增长：90%—110%。变动原因：物联网行业发展态势较好，公司抓住市场机遇，积极拓展市场空间，报告期内营业收入和净利润实现快速增长。

6. 东软载波：2019 年度业绩预告

预计2019年度实现归属于上市公司股东的净利润为15,176.92万元—20,533.48万元，

较上年同期变化：-15%—15%。变动原因：2019 年国家电网载波通信模组招标方式和市场份额发生变化；公司计提商誉减值导致净利润减少；2019 年度股权激励费用减少；安缔诺股权转让完成，投资收益增加；政府补贴款增加，导致净利润增长。

7. 永鼎股份：2019 年度业绩预告

预计2019 年年度实现归属于上市公司股东的净利润预计减少 13,546 万元到 17,417 万元，同比减少：70%到 90%。变动原因：2019 年汽车市场低迷，加上 2019 年部分车型线束需求量不及预期，影响本年度的利润；通信科技产业受宏观经济的影响，主要客户订单量下降，导致公司通信科技产业销售额下降，毛利下降。光缆成缆价的大幅下调以及客户订单的下降，导致光缆的毛利比上年同期下降。

8. 精伦电子：2019 年度业绩预告

预计 2019 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为-6800 万元到-6000 万元。变动原因：受国内外经济整体环境影响，下游缝制机械行业周期性调整幅度较大，导致公司智能控制产品销售收入出现较大幅度下降；报告期内泛在教育产品研发费用投入增加 2000 万元左右。

9. 亿通科技：2019 年度业绩预告

预计2019年度实现归属于上市公司股东的净利润为：580 万元-680 万元，同比增长：16.49%-36.57%。变动原因：2019 年度因广电行业市场竞争较为激烈，有线电视网络传输设备的总体市场销售量下降；公司持续加强内部管理，加强应收款项的催收工作，应收款项下降，因而当年度净利润比上年度有所增长。

10. 天喻信息：2019 年度业绩预告

预计2019年度实现归属于上市公司股东的净利润为：17,500 万元—20,000 万元，同比增长：73.23%—97.98%。变动原因：报告期内归属于上市公司股东的净利润同比增长，主要由于公司出售持有的其他上市公司股票产生了较大投资收益。

11. 恒信东方：2019 年度业绩预告

预计2019年度实现归属于上市公司股东的净利润为6,500万元—9,500万元，同比减少：67.22%—52.10%。公司2019年归属于上市公司股东的净利润较上年同期下降，主要是营业收入较上年同期有所下降，研发费用、财务费用较上年同期增加所致。

12. 新易盛：2019 年度业绩预告

预计2019年度实现归属于上市公司股东的净利润为20,700 万元—21,600 万元，同比增长：550.33%—578.61%。变动原因：报告期公司有序推进各项工作，经营情况良好，产品结构进一步优化，中高速率光模块营业收入及毛利率较上年同期显著增长，预计净利润较上年同期大幅增加。

13. 金信诺：2019 年度业绩预告

预计2019年度实现归属于上市公司股东的净利润为5,263.07 万元 - 9,210.37 万元，同比减少：30% - 60%。变动原因：受到国际形势影响的原因，大客户订单调整，影响了报告期内的整体销售额及净利润；公司持续调整产品结构；公司持续加大对 5G 和 AIOT 相关新产品的研发和设备投入，对报告期内的费用及利润产生了一定的影响。

14. 广哈通信：2019 年度业绩预告

预计2019年度实现归属于上市公司股东的净利润为1565 万元 - 2030 万元，同比增长：0.2% - 29.97%。变动原因：公司全力推进和落实年度经营目标与计划，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，实现业务的增长。

15. 恒实科技：2019 年度业绩预告

预计2019年度实现归属于上市公司股东的净利润为13,743.59 万元 - 17,179.49 万元，同比增长：20% - 50%。变动原因：公司经营情况良好，不断开拓新市场，收入、净利润取得稳步增长。

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(%)
吉大通信	2020-01-23	9,857.14	24,000.00	13,708.93	0.72
光迅科技	2020-01-31	531.90	67,703.19	62,856.18	0.0084
会畅通讯	2020-01-31	6,980.90	17,419.70	6,054.05	1.15
立昂技术	2020-01-31	18,530.55	28,105.67	8,207.66	2.26
实达集团	2020-02-10	1,575.12	62,237.23	51,919.26	0.03
网宿科技	2020-02-14	395.02	243,401.56	217,607.95	0.0018
欣天科技	2020-02-17	13,267.80	18,983.43	5,373.23	2.47
光库科技	2020-02-24	16.40	9,033.70	2,279.96	0.0072
光库科技	2020-03-10	6,600.00	9,033.70	2,296.36	2.87
亿联网络	2020-03-17	44,800.00	59,946.60	14,935.39	3.10

华测导航	2020-03-23	12,829.14	24,388.00	10,309.76	1.24
中通国脉	2020-03-30	201.06	14,331.32	14,130.06	0.014
中国联通	2020-04-09	31,426.52	3,103,370.57	2,119,659.64	0.015
中际旭创	2020-04-10	4,812.93	71,316.51	35,058.75	0.14
广和通	2020-04-13	8,010.00	13,422.42	4,048.13	1.98

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)
武汉凡谷	2020-01-17	18.80	-6.65	20.14	2,218.40
武汉凡谷	2020-01-17	20.00	-0.70	20.14	880.00
通宇通讯	2020-01-17	24.62	-11.22	27.73	984.80
通宇通讯	2020-01-17	24.62	-11.22	27.73	787.84
通宇通讯	2020-01-17	24.62	-11.22	27.73	738.60
恒实科技	2020-01-17	12.56	-14.50	14.69	753.60
恒实科技	2020-01-17	12.56	-14.50	14.69	455.05
恒实科技	2020-01-17	12.56	-14.50	14.69	251.20
鹏博士	2020-01-17	6.32	-1.40	6.41	632.00
鹏博士	2020-01-17	6.32	-1.40	6.41	1,073.61
三峡新材	2020-01-14	3.04	-8.43	3.32	249.28
鹏博士	2020-01-14	6.56	-1.35	6.65	656.00
鹏博士	2020-01-13	6.51	-1.36	6.60	651.00

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	zhaf@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



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

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。