通信

本周专题：鼓励 5G 相关产业稳中求进，加强量子科技发展战略布局，持续关注 5G 新基建及 5G 应用领域投资机会

增持（维持）

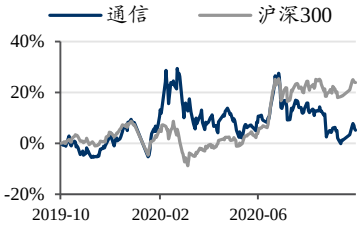
2020 年 10 月 18 日

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、工信部副部长表示目前已建成 5G 基站超 60 万座，5G 终端连接数超 1.5 亿。**在未来国家对于 5G 应用有望提供进一步的政策扶持，逐步加强 5G 在工业、能源、智慧城市、物联网和车联网等的作用。建议持续关注 5G 新基建及 5G 应用领域的投资机会。**2、领导人强调加强量子科技发展战略谋划和系统布局。**中共中央总书记习近平在主持学习时强调，科技创新是其中一个关键变量。要进一步促进产学研协同创新，发展量子科技。建议持续关注国盾量子等相关标的。**3、GSMA 发布《5G 毫米波技术白皮书》。**白皮书强调：5G 毫米波预计将在 2035 年之前对全球 GDP 贡献 5650 亿美元，占 5G 总贡献的 25%。建议持续关注 5G 和相关垂直应用领域，如车联网、物联网、工业互联网等赛道优质标的。**4、工信部表示 5G 小基站将迎来快速发展期，并提出三点建议。**工信部表示 5G 小基站将迎来快速发展期，是实现高品质 5G 网络覆盖的重要基础。同时工信部对 5G 小基站未来提出加快技术研发、增强深度覆盖、加强多方协同的建议。建议持续关注 5G 以及相关产业链投资机会。**5、中国国际信息通信展透视行业热点话题。**本次 PT 展以其贯通 ICT 全产业链的优势，汇聚了众多顶级科技企业，探索新一代信息通信技术与社会各领域的深度融合，显示了行业未来的发展方向。建议持续关注 5G、云计算、物联网、工业互联网等赛道优质标的。
- **行业动态及点评：** 工信部副部长表示目前已建成 5G 基站超 60 万座，5G 终端连接数超 1.5 亿；领导人强调加强量子科技发展战略谋划和系统布局；GSMA 发布《5G 毫米波技术白皮书》；工信部表示 5G 小基站将迎来快速发展期，并提出三点建议；中国国际信息通信展透视行业热点话题；通信行业重点公司三季度业绩及业绩预告。
- **行业前瞻：** 第十届电子、通信与网络国际学术会议（2020.10.25）
- **首推组合：** 数据港、天孚通信、中际旭创、中科创达、淳中科技。
- **建议关注组合：** **IDC：** 宝信软件、杭钢股份、奥飞数据、光环新网、佳力图、沙钢股份、城地股份、鹏博士、立昂技术、世纪互联、万国数据；**云计算/边缘计算：** 优刻得、网宿科技；**光模块：** 新易盛、博创科技、华工科技、光迅科技；光纤电缆：亨通光电、中天科技；**PCB：** 崇达技术、深南电路、沪电股份；**散热：** 中石科技；**天线射频：** 世嘉科技、通宇通讯、硕贝德；运营商/铁塔：中国移动、中国联通、中国电信、中国铁塔；服务器/路由器/交换机：中兴通讯、兴森科技、浪潮信息；线上教育：世纪鼎利、立思辰；线上办公：亿联网络、会畅通讯、二六三；**UWB：** 浩云科技；**低轨卫星：** 和而泰、华力创通、海格通信、中国卫星、中国卫通。**全国一网：** 歌华有线、广电网络；**网络可视化：** 中新赛克；**5G 行业专网：** 海能达；**国网信息化：** 恒华科技、朗新科技；**车联网：** 移为通信、移远通信、高新兴、佳都科技。
- **市场回顾：** 近一周通信（申万）指数上涨 1.74%；沪深 300 指数上涨 2.36%；行业跑输大盘 0.62pp；东吴通信优选指数近期表现：近一周上涨 2.94%，年初至今上涨 28.46%。
- **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、《通信行业点评报告：科技龙头出台大比例股票期权激励计划，彰显行业长期发展信心》
2020-10-13
2、《通信：本周专题：IBM 重组聚焦云计算，建议关注云计算、IDC 产业链投资机会》
2020-10-11
3、《通信：本周专题： 华为发力自动驾驶，建议关注车联网、云计算等赛道投资机会》
2020-09-27

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 行业观点 3
1.1. 近一周行情表现 3
1.2. 本周策略观点 5
1.3. 本周事件点评 6
2. 近期重点推荐个股 13
3. 各子行业动态 18
3.1. 5G 设备商/运营商 18
3.2. 物联网等 19
3.3. 上市公司动态 19
4. 风险提示 22

图表目录

图 1: 东吴通信优选指数（日期截至.2020.10.16） 4
图 2: 2019-2025 年中国预计新增 5G 基站数量（万站） 7
图 3: 2034 年预期中国与其他 5G 引领国家的 5G 毫米波 GDP 贡献对比 9

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: 通信行业重点公司三季度业绩及业绩预告 12

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 1.74%; 沪深 300 指数上涨 2.36%; 行业跑输大盘 0.62pp。

表 1：涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅(%)
002335.SZ	科华恒盛	19.27%
002151.SZ	北斗星通	15.92%
300050.SZ	世纪鼎利	15.42%
002139.SZ	拓邦股份	14.03%
300638.SZ	广和通	11.44%

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(%)
002897.SZ	意华股份	-14.76%
300136.SZ	信维通信	-14.51%
002384.SZ	东山精密	-7.73%
600845.SH	宝信软件	-5.72%
300682.SZ	朗新科技	-5.44%

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，通信周涨幅居第一位。

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)	-1.27%	1.19%	31.49%	53.42
801750.SI	计算机(申万)	1.15%	-4.44%	22.91%	78.04
801760.SI	传媒(申万)	0.39%	-1.47%	22.35%	41.98
801770.SI	通信(申万)	1.74%	-7.82%	2.50%	41.32

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 41.32X，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 10 月 16 日	53.42	78.04	41.98	41.32

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、网宿科技、中科创达、淳中科技、佳力图**组成“东吴通信优选指数”。

表 5：东吴通信优选指数

指数成份	中兴通讯、中际旭创、天孚通信、数据港、

	网宿科技、中科创达、淳中科技、佳力图
涨跌幅	近一周：2.94% ；今年：28.46 %
指数说明	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、紫达技术、移为通信、中新赛克、中国卫通、中科创达； 2020/02/24 调入紫达技术替代中国卫通； 2020/03/09 调入奥飞数据替代移为通信； 2020/03/23 调入天孚通信、数据港替代奥飞数据、中科创达； 2020/05/04 调入兴森科技替代紫达技术； 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； 2020/06/01 调入中际旭创、杭钢股份、移远通信、紫达技术替代中新赛克、博创科技、兴森科技、奥飞数据； 2020/06/15 调入博创科技替代紫达技术； 2020/06/29 调入奥飞数据、光环新网、网宿科技替代杭钢股份、宝信软件、移远通信； 2020/07/27 调入中科创达、淳中科技替代奥飞数据、光环新网； 2020/08/10 调入歌华有线代替博创科技； 2020/08/31 调入佳力图代替歌华有线。

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 2.94%，年初至今上涨 28.46%。

图 1：东吴通信优选指数（日期截至.2020.10.16）



数据来源：wind，东吴证券研究所

1.2. 本周策略观点

1、 **工信部副部长表示目前已建成 5G 基站超 60 万座，5G 终端连接数超 1.5 亿。**目前工信部强调鼓励 5G 相关产业稳中求进，对于 5G 垂直应用的拓展与创新提出了更大的期望。在未来国家对于 5G 应用有望提供进一步的政策扶持，逐步加强 5G 在工业、能源、智慧城市、物联网和车联网等的作用。建议持续关注 5G 及相关垂直应用领域的投资机会。

2、 **领导人强调加强量子科技发展战略谋划和系统布局。**10 月 16 日，中共中央总书记习近平在主持学习时强调，科技创新是其中一个关键变量。要进一步促进产学研协同创新，发展量子科技。并且要提高量子科技理论研究成果向实用化、工程化转化的速度和效率，积极吸纳企业参与量子科技发展，引导更多高校、科研院所积极开展量子科技基础研究和应用研发。建议关注国盾量子等相关标的。

3、 **GSMA 发布《5G 毫米波技术白皮书》。**在 5G 毫米波产业高峰论坛上，刘鸿代表 GSMA 发布了《5G 毫米波技术白皮书》，为未来中国的毫米波发展指明了方向。白皮书强调：5G 毫米波预计将在 2035 年之前对全球 GDP 贡献 5650 亿美元，占 5G 总贡献的 25%。建议持续关注 5G 和相关垂直应用领域，如车联网、物联网、工业互联网等赛道优质标的。

4、 **工信部表示 5G 小基站将迎来快速发展期，并提出三点建议。**10 月 14 日的 2020 年中国国际信息通信展“5G 小基站面向行业应用与生态研讨会”上，工信部技术处处长孙姬表示 5G 小基站将迎来快速发展期，是实现高品质 5G 网络覆盖的重要基础。同时提出了对于 5G 小基站未来发展的三点建议：1）加快技术研发；2）增强深度覆盖；3）加强多方协同。建议持续关注 5G 小基站以及相关产业链投资机会。

5、 **中国国际信息通信展透视行业热点话题。**10 月 14 日开幕的中国国际信息通信展在 3 天时间里就 5G、人工智能、工业互联网、物联网、智慧能源、智慧教育、智慧交通等 ICT 行业话题与各位知名专家展开了深入的探讨。本次 PT 展以其贯通 ICT 全产业链的优势，汇聚了众多顶级科技企业，探索新一代信息通信技术与社会各领域的深度融合，显示了行业未来的发展方向。建议持续关注 5G、云计算、物联网、工业互联网等赛道优质标的。

6、 **通信行业重点公司三季度业绩及业绩预告。**截至 10 月 16 日，通信行业重点公司中共 2 家公司披露 2020 年三季度业绩。2020 年前三季度，城地香江实现归母净利润 2.83 亿元，同比上升 13.57%；剑桥科技实现归母净利润-1.26 亿元，相比去年同期-0.09 亿元亏损有所加剧。在其他已披露 2020Q3 业绩预告的 12 家公司中，中科创达、中际旭创等 8 家公司业绩预增，中兴赛克、高兴新等 4 家公司业绩预减。

近期推荐组合：

数据港、天孚通信、中际旭创、中科创达、淳中科技。

建议关注组合：

IDC：奥飞数据、光环新网、佳力图、宝信软件、杭钢股份、沙钢股份、佳力图、城地股份、鹏博士、立昂技术、世纪互联、万国数据、南兴股份、广东榕泰；

光模块：新易盛、中际旭创、华工科技、光迅科技、博创科技；

UWB：浩云科技；

PCB：深南电路、生益科技、沪电股份；

天线射频：世嘉科技、通宇通讯、硕贝德；

光纤电缆：亨通光电、中天科技、长飞光纤；

云计算/边缘计算：优刻得、网宿科技；

服务器/路由器/交换机：兴森科技、浪潮信息；

低轨卫星：和而泰、华力创通、海格通信、中国卫星、中国卫通；

WIFI-6：平治信息、天邑股份、星网锐捷；

高清视频：兴图新科；

网络可视化：中新赛克；

专网：七一二；

线上教育：世纪鼎利、视源股份、拓维信息、立思辰、天喻信息；

线上医疗：思创医惠、创业惠康、卫宁健康、久远银海；

线上办公：金山办公、亿联网络、会畅通讯、梦网集团、二六三；

工业互联网：工业富联、日海通讯、天源迪科、东土科技；

车联网：移为通信、中科创达、移远通信、移为通信、高新兴、佳都科技、三川智慧、汇中股份、金卡智能、四维图新、锐明技术、鸿泉物联；

广电全国一网：歌华有线、广电网络；

5G 行业专网：海能达；

基础设备商：俊知集团；

国网信息化：恒华科技、朗新科技、恒实科技、国网通信。

1.3. 本周事件点评

工信部副部长表示目前已建成 5G 基站超 60 万座，5G 终端连接数超 1.5 亿；领导

人强调加强量子科技发展战略谋划和系统布局；GSMA 发布《5G 毫米波技术白皮书》；工信部表示 5G 小基站将迎来快速发展期，并提出三点建议；中国国际信息通信展透视行业热点话题；通信行业重点公司三季度业绩及业绩预告。

1、工信部副部长表示目前已建成 5G 基站超 60 万座，5G 终端连接数超 1.5 亿

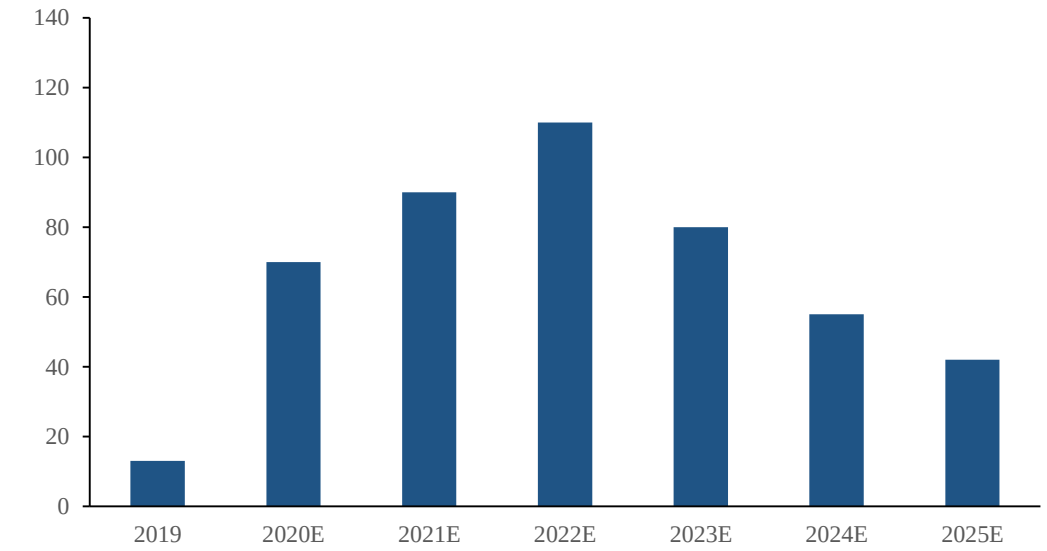
事件：在 10 月 14 日举行的 2020 年中国国际信息通信展开幕论坛、ICT 领袖论坛上，工信部副部长表示，我国建成了全球规模最大的光纤和 4G 网络，已建成开通 5G 的基站超过了 60 万座，5G 终端连接数超过了 1.5 亿。

我国通信业实现了高质量、跨越式发展： 我国建成了全球规模最大的光纤和 4G 网络，而固定和移动宽带全面普及，网络速率已位居全球中上水平，百兆以上光纤成为普遍的选择，移动通信技术实现后发赶超，从 1G 空白、2G 跟随、3G 突破、4G 同步到 5G 引领，完成了历史性的跨越。目前 5G 商用加快推进，已建成开通 5G 的基站超过了 60 万座，5G 终端连接数超过了 1.5 亿。

加快数字基础设施的建设和数字化转型进程：坚持适度超前的原则，稳步推进 5G 网络部署，形成“以建促用”的良性模式，开展百城千兆建设，加强千兆光纤的网络推广，引导数据中心有序投资、合理布局、扎实推进物联网全面发展，深化农村偏远地区电信普遍服务加快推进 5G+工业互联网，为经济社会高质量发展持续提供坚实的网络支撑。

充分发挥政府引导作用，优化良好的市场环境：深入实施“放管服”改革，营造公平开放、竞争有序的行业发展环境，加强网络治理，强化网络安全，打造网上网下齐抓共管，政府、企业、行业组织协同配合的工作格局，强化创新驱动，整合产学研各方力量，提升产业链水平，鼓励各级政府出台各类支持政策，推动信息通信业与地方经济、社会共同发展。

图 2：2019-2025 年中国预计新增 5G 基站数量（万站）



数据来源：工信部，东吴证券研究所

我们认为，5G 是支撑人工智能、物联网、区块链等新型网络应用全面构筑数字化转型关键基础设施，从线上到线下、从消费到生产、从平台到生态，带动一系列产业发展，将推动数字经济迈上新台阶。目前工信部强调鼓励 5G 相关产业稳中求进，对于 5G 垂直应用的拓展与创新提出了更大的期望。在未来国家对于 5G 应用有望提供进一步的政策扶持，逐步加强 5G 在工业、能源、智慧城市、物联网和车联网等的作用。建议持续关注 5G 及相关垂直应用领域的投资机会。

2、领导人强调加强量子科技发展战略谋划和系统布局

事件：10 月 16 日，中共中央政治局就量子科技研究和应用前景举行第二十四次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，当今世界正经历百年未有之大变局，科技创新是其中一个关键变量。我们要于危机中育先机、于变局中开新局，必须向科技创新要答案。要充分认识推动量子科技发展的重要性和紧迫性，加强量子科技发展战略谋划和系统布局，把握大趋势，下好先手棋。

量子力学是人类探究微观世界的重大成果：量子科技发展具有重大科学意义和战略价值，是一项对传统技术体系产生冲击、进行重构的重大颠覆性技术创新，将引领新一轮科技革命和产业变革方向。我国科技工作者在量子科技上奋起直追，取得一批具有国际影响力的重大创新成果。总体上看，我国已经具备了在量子科技领域的科技实力和创新能力。同时，也要看到，我国量子科技发展存在不少短板，发展面临多重挑战。我们必须坚定不移走自主创新道路，坚定信心、埋头苦干，突破关键核心技术，努力在关键领域实现自主可控，保障产业链供应链安全，增强我国科技应对国际风险挑战的能力。

系统总结我国量子科技发展的成功经验，加强顶层设计和前瞻布局：我们要借鉴国外的有益做法，深入分析研判量子科技发展大势，找准我国量子科技发展的切入点和突破口，统筹基础研究、前沿技术、工程技术研发，培育量子通信等战略性新兴产业，抢占量子科技国际竞争制高点，构筑发展新优势。另外要加强战略研判，坚持创新自信，敢啃硬骨头，在组织实施长周期重大项目中加强顶层设计和前瞻布局，加强多学科交叉融合和多技术领域集成创新，形成我国量子科技发展的体系化能力。。

健全政策支持体系，加快基础研究突破和关键核心技术攻关：要加快营造推进量子科技发展的良好政策环境，形成更加有力的政策支持。要保证对量子科技领域的资金投入，同时带动地方、企业、社会加大投入力度。要加大对科研机构和高校对量子科技基础研究的投入，加强国家战略科技力量统筹建设，完善科研管理和组织机制。量子科技发展取决于基础理论研究的突破，颠覆性技术的形成是个厚积薄发的过程。要统筹量子科技领域人才、基地、项目，实现全要素一体化配置，加快推进量子科技重大项目实施。要加大关键核心技术攻关，不畏艰难险阻，勇攀科学高峰，在量子科技领域再取得一批高水平原创成果。

我们认为，要进一步促进产学研协同创新，发展量子科技。并且要提高量子科技理论研究成果向实用化、工程化转化的速度和效率，积极吸纳企业参与量子科技发展，引

导更多高校、科研院所积极开展量子科技基础研究和应用研发，促进产学研深度融合和协同创新。另外要加强量子科技领域国际合作，提升量子科技领域国际合作的层次和水平。建议持续关注国盾量子等相关标的。

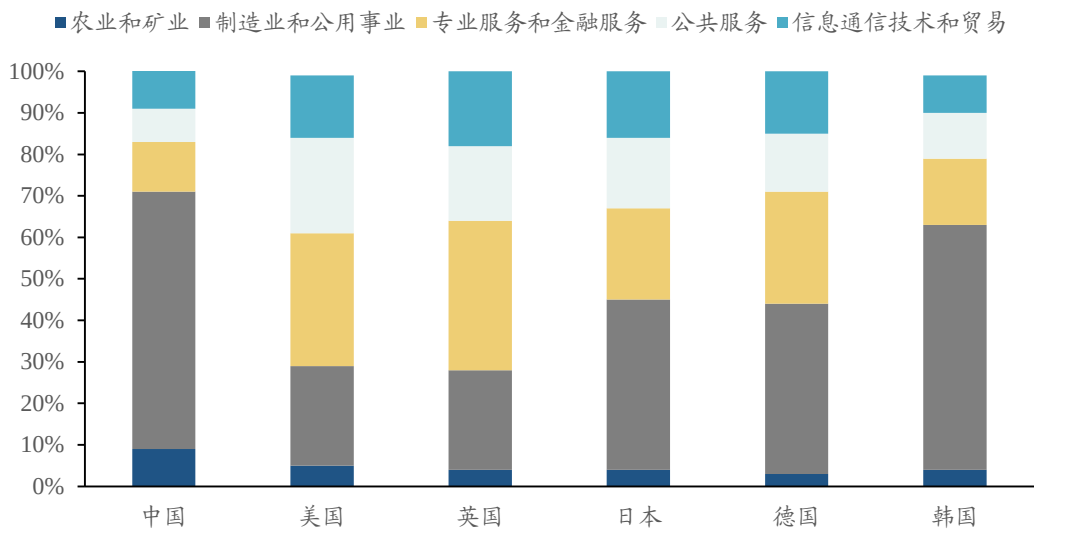
3、GSMA 发布《5G 毫米波技术白皮书》

事件：在 5G 毫米波产业高峰论坛上，GSMA 发布了《5G 毫米波技术白皮书》，为未来中国的毫米波发展指明了方向。白皮书强调：5G 毫米波预计将在 2035 年之前对全球 GDP 贡献 5650 亿美元，占 5G 总贡献的 25%。届时将实现 5G 毫米波和中低频的 Sub-6 GHz 相互配合的 5G 网络，是发挥 5G 全部效能和完善最优用户体验的关键。

Sub-6 与毫米波的布局/特点：目前世界主流国家对 5G 的部署主要采用 Sub-6 和毫米波两个频段。因为 Sub-6 具有覆盖范围广、成本低等特点，中国及欧洲在 5G 发展初期优先布局中频段，而由于在短期内难以协调清理中段频谱等缺点，美国优先发展毫米波，中段频谱则主要用于军用或商用。相较于中频段，5G 毫米波拥有六大技术优势：频谱资源丰富、带宽极大、易于波束赋形、可实现超低时延（时延可达毫米级）、可支持密集部署、集成度高。因此中国在进入 5G 商用元年之后，为满足在物联网、智能制造、车联网等垂直应用领域对 5G 网络更大带宽、更低延迟、更高容量的需求，发展 5G 毫米波是 5G 发展新阶段的主要内容。

5G 毫米波的应用场景多且范围广：基于 5G 毫米波带宽大、带宽资源丰富、极低延迟等特性，主要适用于三大场景：1）**人群密集超大业务流量的热点区域，**如室内外交通枢纽、大型场馆等。在这些场景中，毫米波主要满足 VR/AR 应用场景下对网络容量和带宽的要求。**2)工业互联网场景，**如智慧园区、智慧工厂、智慧医院、智慧学校、智慧码头等。虽然现阶段基于 Sub-6 频段的 5G 网络也广泛应用于基础的智能制造领域，但是无法很好的满足高精度检测设备及智能生产方面对极低时延的要求。借助毫米波的极大带宽和极低延迟，并辅以 MEC 边缘计算、人工智能技术，5G 网络才能满足切实生产检测的需求。**3）固定无线接入，**可以利用毫米波替代光纤做最后一公里的接入。在密集住宅区将 5G 信号通过毫米波传送到家庭用户的 CPE 设备，然后转换为 Wi-FI 信号来实现无线宽带上网，可以降低大规模铺设光纤带来的成本负担。

图 3：2034 年预期中国与其他 5G 引领国家的 5G 毫米波 GDP 贡献对比



数据来源：TMG，东吴证券研究所

我们认为，中国基于 Sub-6 中低频段，在 5G 发展与生态完善上逐渐成熟，但在垂直行业应用上还是有所局限。在工业互联网、5G 大流量地区的信号覆盖、无线宽带接入方面仍需借力于频谱资源更加丰富、微秒级时延、极大带宽的 5G 毫米波。发展 Sub-6 与毫米波相互配合、相互补充的完整 5G 网络架构是实现“5G 改变生活”的重要一步。随着垂直行业应用的多样化及 5G 生态的完善，5G 毫米波在未来对全球经济的贡献占比也会进一步提升。建议持续关注 5G 和相关垂直应用领域，如车联网、物联网、工业互联网等赛道优质标的。

4、工信部表示 5G 小基站将迎来快速发展期，并提出三点建议

事件：10 月 14 日的 2020 年中国国际信息通信展“5G 小基站面向行业应用与生态研讨会”上，工信部技术处处长孙姬表示 5G 小基站将迎来快速发展期，是实现高品质 5G 网络覆盖的重要基础。同时提出了对于 5G 小基站未来发展的三点建议：1）加快技术研发；2）增强深度覆盖；3）加强多方协同。

加快技术研发，丰富产品供给：加速 5G 小基站的标准制定和产品研发，同时持续提升 5G 小基站产品的性能和设备能效。进一步通过降低成本、丰富产品形态来推动 5G 小基站的产品迭代更新和升级。强化 5G 小基站产业链建设，提升小基站芯片、功放等元器件的配套支撑能力，并关注 5G 网络的部署和垂直行业的需求。

增强深度覆盖，进一步提升用户体验：加强场馆、车站、医院、大型购物中心、办公区、居民区等密集区域的深度覆盖。加强对垂直行业的精细化服务和精准覆盖，与宏基站共同打造广覆盖、大容量、多层次、高质量的 5G 精品网络，充分发挥小基站的技术特点。

加强多方协同，优化发展环境：深化各方在 5G 小基站技术创新、安全保障等方面的合作，开展跨行业、跨领域的沟通交流。聚焦工业、交通、医疗、农业、教育等重点

行业，加速 5G 小基站在垂直行业中建设模式、合作模式、商业模式的探索。拓展小基站应用场景，加大对 5G 小基站建设资源、产业培育方面的支持力度，持续优化小基站发展的产业环境。

5G 小基站将迎来爆发增长：5G 小基站主要解决的是室内等多阻隔环境下，信号的覆盖问题和效能优化问题。因为 5G 宏基站的耗电量巨大，并且宏基站在很多场景无法做到信号全覆盖，从而在功耗、成本上都会造成很大的浪费。而 5G 小基站因发射功率小、形态灵活、建站简便等优点可以有效解决 5G 网络深度覆盖的问题。未来 5G 小基站数量预计可达千万量级。

5G 小基站发展的三个阶段：1）小基站为宏基站补盲为主，主要针对室外、室内家庭和商业场景的补盲；2）小基站的应用重心向行业转移，为垂直应用场景提供支持，如车联网（无人驾驶）、工业互联网（智能制造）等；3）深入行业定制化场景，届时小基站会广泛应用于各细分行业。在未来，约三分之一的 5G 小基站用于解决信号覆盖问题，另外三分之二主要用于满足行业的具体需求。

我们认为，在目前国内毫米波发展不成熟的阶段，大范围建设 5G 小基站以弥补 Sub-6 下的 5G 网络短板是合理的。通过行业间协同、加速技术发展、增强深度覆盖多角度共进，使 5G 小基站在深化 5G 网络覆盖及垂直行业应用上发挥重要作用。小基站部署初期还同时担任深化 5G 网络覆盖的职责，随着进一步发展会对细分行业作用明显。建议持续关注 5G 小基站以及相关产业链投资机会。

5、中国国际信息通信展透视行业热点话题

事件：作为疫情过后的首个 ICT 行业展会，10 月 14 日开幕的中国国际信息通信展在 3 天时间里就 5G、人工智能、工业互联网、物联网、智慧能源、智慧教育、智慧交通等 ICT 行业话题与各位知名专家展开了深入的探讨。

5G 商业模式在明年有望更清晰：5G 应用是本届展会重头戏，5G 智慧矿山、5G 智慧港口、5G 智慧钢铁厂、5G 智慧电网、5G 远程医疗等展出项目已实现落地，成为示范项目。这些标杆项目有望在明年复制到更多企业。通信设备商赛特斯副总经理许闱帷透露，该公司的 5G 小基站产品正在参与运营商测试，预计明年试商用。5G 小基站是宏基站的补充，大型商超、赛场、园区以及工业、交通、电力等垂直行业都需要 5G 小基站做好网络覆盖，再融合边缘计算、大数据、AI 新技术，让传统行业迈向数字化转型。同时运营商对 5G 小基站的采购意味着那些垂直行业项目在更大范围落地。除行业应用外，传统短信的升级版——5G 消息也有望很快商用，届时将拉动一个万亿元人民币级别的产业生态。中国移动相关人士在展会期间透露，5G 消息已经面向 15 个试点省份开放试商用对接。而在 5G 消息生态发展论坛上，设备商、手机厂商等产业链企业表示已做好准备。

数据中心具备很大的发展空间：展会上提出，从市场规模来看，国内数据中心数量

仅占全球 9%，而美国占到 38%，这与我国数字经济发展趋势不符，意味着很大的发展空间。从建设模式来看，数据中心呈现超大型与边缘数据中心两极分化的特点，超大型数据中心拥有上万个机架，能耗大、建设、扩容难；边缘型数据中心则呈现容量小、数量分散、功能齐全、交付周期短等特点。由于千行百业的业务需求不同，超大型和边缘型数据中心均可能存在，互相融合，共同服务业务发展需要。这给数据中心建设从选址到技术和服务架构带来了一系列挑战。只有通盘考虑数据中心的建设模式和面临的挑战，制定完善的规划设计，构建完整的基础设施，才能最大化发挥数据中心的作用。未来数据中心的建设必须满足绿色节能、灵活可扩展、快捷高效、智能安全、高速互联五大需求。而在实施的过程中，则应该以反馈循环的方式，实现数据中心的不断优化。

继续推动物联网向“万物互联”、“物网融合”、“人物协同”的 2.0 阶段发展：展览会特别设立移动物联网成果示范专题展示区展示移动物联网前沿成果。中国联通物联网聚焦重点行业领域,从“云网端边业”入手,着力构建连接管理、设备管理以及行业终端能力,赋能行业转型,目前已携手 300 多家全国灯塔客户,共拓 5G 行业新生态。其中,在连接管理方面,中国联通物联网拥有全球最大的单一连接管理平台,承载连接数规模已达 2.28 亿。而作为以人为本的“整体城市”智能化发展方案，中移集成 One City 智慧城市平台赋予了智慧城市建设四大新内涵，分别是：整体城市、人本中心、增长系统和数据智能。而应科院也以“推动 5G 智联未来”为主题，展示工业物联网应用和物联网区块链等技术和创新，以协助增强香港、大湾区及全球企业的竞争实力。

我们认为，本次 PT 展以其贯通 ICT 全产业链的优势，汇聚了众多顶级科技企业，探索新一代信息通信技术与社会各领域的深度融合，显示了行业未来的发展方向。建议持续关注 5G、云计算、物联网、工业互联网等赛道优质标的。

6、通信行业重点公司三季度业绩及业绩预告

事件：截至 10 月 16 日，通信行业重点公司中共 2 家公司披露 2020 年三季度业绩。2020 年前三季度，城地香江实现归母净利润 2.83 亿元，同比上升 13.57%；剑桥科技实现归母净利润-1.26 亿元，相比去年同期-0.09 亿元亏损有所加剧。在其他已披露 2020Q3 业绩预告的 12 家公司中，中科创达、中际旭创等 8 家公司业绩预增，中兴赛克、高兴新等 4 家公司业绩预减。

表 6：通信行业重点公司三季度业绩及业绩预告

	公司名称	20Q3 归母净利润（百万元）	19Q3 归母净利润（百万元）	同比增速
已披露三季报	城地香江	283.49	249.61	13.57%
	剑桥科技	-68.30	-0.15	-
已披露三季报业绩预告	中科创达	279.50~310.56	155.28	80%~100%
	中石科技	126.05~141.33	76.39	65%~85%
	中际旭创	552.00~656.00	357.88	54.24%~83.30%

海能达	190.00~250.00	108.84	74.57%~129.70%
二六三	357.22~412.18	91.60	290%~350%
中新赛克	123.34~176.20	176.2	-30%~0%
兴森科技	446.00~460.00	207.9	93.17%~99.24%
高新兴	-125.50~-130.50	60.72	-114.92%~-106.69%
亿联网络	185.58~204.14	982.86	0%~10%
三维通信	35.15~41.15	76.25	-61.80%~-55.28%
通鼎互联	10.00~13.00	14.10	-88.12%~-84.56%
梦网集团	40.00~46.00	181.98	-78.02%~-74.72%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 近期重点推荐个股

数据港：作为国内领先的定制化第三方 IDC 服务商，业绩实现稳定增长：数据港是国内领先的定制化 IDC 服务商，其定制化服务成本低并且可选定制化模块覆盖范围广。今年来主营业务一直保持稳定增长，2019 年，数据港营业收入达到 7.3 亿元，同比下滑 20.12%，实现归母净利润 1.1 亿元，同比下滑 22.76%；2020H1 实现营收 3.94 亿元，同比增长 1.43%，实现归母净利润 0.61 亿元，同比下滑 12.47%，财务基本面稳定扎实，研发费用稳步向上。全生命周期 IDC 服务商，这使得数据港在 IDC 建造全过程中控制成本，降低整体成本。2）一线城市 IDC 产业监管趋严，一线城市供需失衡，数据港一线城市周边 IDC 资源储备价值提升。3）阿里巴巴为数据港大客户，10 年合同为数据港提供稳定可持续发展空间。4）公司“先订单、再建设、后运营”的经营模式，不仅降低销售费用，还降低公司经营风险。5）5G 成为数据港发展强劲推动力，数据流量的爆发驱动云计算广泛应用，数据港已为云计算业务打好基础，我们认为数据港将在未来直接受益 5G 发展，业绩保持稳定增长。

风险提示：IDC 产业政策持续收紧，行业竞争加剧的风险；零售业务不达预期；IDC 项目施工不及预期。

奥飞数据：IDC 第三方服务商后起之秀：奥飞数据于 2004 年 9 月成立，目前在广州、深圳、北京、海南设计建设多个自建数据中心，并在全国各地运营着众多高标准数据中心，截至 2019 年底，自建数据中心机柜数约为 7200 个，比去年同期增长了 144.47%。2020H1 公司实现营收 3.76 亿元，同比下降 36.98%；实现归母净利润 1.03 亿元，同比增长 69.50%。目前依托强大的数据中心，针对不同类型客户的需求，奥飞数据为金融企业、互联网企业、游戏企业、企业客户提供解决方案。政策红利不断，助推 IDC 产业大发展：中共中央政治局再次强调加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度，同时将大数据中心以及 5G 基建等 7 个领域纳入新基建。数字化基础设施作为新型基础设施的核心，随着 5G 应用以及流量需求的爆发式增长，数字化基础设施建设进度将加速推进，我们认为 IDC 产业链环节相继受益。玩家合力做大蛋糕，降本增收是重点：IDC

产业环境主要由运营商、第三方 IDC 龙头、小型 IDC 供应商等构成，强者恒强，小玩家也有市场，各参与者协同做大产业蛋糕。对于 IDC 企业来讲，降本增收是实现企业盈利的关键，从成本角度来讲，规模化的部署、通过选址以及创新技术来降低建造成本以及运维成本是未来关注的重点，其次布局一线资源、获取能耗指标是企业增收的关键。资源及客户优势显著，后起之秀强势崛起：奥飞数据是华南地区有影响力的 IDC 服务商，通过内生与外延并举，开展全国布局，以一线城市为中心，以及海南、广西这些有明确需求的城市通过自建或收购的方式建立更多的数据中心，预计到 2021 年，机柜数将达到 20000~25000 个，将大幅度地增加公司的产业规模。同时凭借多年的 IDC 服务经验，良好的产品技术与服务质量，获得了市场的认可，目前与众多知名网络游戏、门户、流媒体企业及其他企事业单位保持长期合作关系。

风险提示：IDC 产业政策持续收紧，行业竞争加剧的风险。

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。2020H1 公司实现营收 39.73 亿元，同比增长 14.98%；归母净利润 4.51 亿元，同比增长 15.06%。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。同时，上半年公司通过不超过 50 亿元的定增方案，此举将帮助公司缓解运营资金压力，继续锁定优势资源，实现 IDC 业务进一步建设与扩张。

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。

佳力图：深耕机房服务研发数十年，造就细分龙头：佳力图成立之初即进入机环境控制领域，以精密空调为主要产品。凭借数十年锤炼的行业领先地位与技术优势，公司参与了多项国家和行业标准的起草制定，从而取得与同业及下游行业的充分交流沟通机会，有利于更好地把握行业及技术发展方向，提高了管理与生产研发效率，并成为国内该细分行业龙头企业。积极布局下游延伸，聚焦南京发挥自身优势，充分享受行业红利：机精密控制领域实现中国龙头地位后，佳力图锐意进取，大力发展产业链延伸，向中下游 IDC 建设及运维等服务进发，同时有助于提高现有机房环境业务技术及竞争力。2020 年 H1 公司实现营收 2.49 亿元，同比下滑 21.50%；归母净利润 0.38 亿元，同比下滑 26.48%。上半年业绩下滑主要原因为一季度受到疫情影响，二季度公司业务快速恢复。20Q2 实现收入 1.7 亿元，同比增长 7.95%；归母净利润 0.35 亿元，同比增长 46.74%。在当前国家政策背景下，公司将充分享受 IDC 行业发展红利。公司基于原主营业务在南京地域优势，协同发展数据中心业务，携手鹏博士打造 IDC 行业新秀。优质客户资源及品牌形象，奠定持续发展基础：公司产品服务于中国信、中国联通、中国移动、华为等知名企业，丰富的优质客户资源为公司在业内树立了良好的品牌形象，为公司未来持续稳定发展奠

定了坚实的基础。未来 IDC 业务，通过合作方老牌 IDC 厂商鹏博士的资源加持，也有望实现快速发展，形成“精密机房+IDC”双主营模式。

风险提示：公司客户所处行业较为集中的风险；材料价格波动风险。

天孚通信：天孚通信 2020 年 H1 研发投入 3707 万，同比增长 34.86%。加大高速光引擎和配套产品的开发，为下游光模块客户提供整体解决方案;公司作为国内唯一的光模块上游“一站式”解决方案提供商，兼具成本与技术优势，随着 5G 带来对于光器件提出更高的要求，因此保持产品及技术的迭代是保持核心竞争力的关键。为此天孚通信募资加码高速光引擎研发力度，丰富天孚通信战略性核心研发能力，夯实光通信元器件领域的研发基础，同时前瞻布局硅光，不断强化核心竞争力。业绩稳增+技术创新，推动天孚通信迎“戴维斯”双击：当前数通与电信市场共振光模块需求稳步向上，天孚通信作为光模块上游的核心受益标的，业绩将持续稳步向上；同时硅光作为下一代光通信技术变革的关键，硅光技术有望推动产业持续创新迭代，当前天孚通信前瞻卡位硅光技术，夯实核心竞争力优势，市场份额有望进一步提升，我们认为稳健的业绩增长，叠加前瞻的技术创新，天孚通信将迎业绩高增与估值提升双击。

风险提示：新产品拓展不及预期，光通信市场遇冷；下游厂商需求不足；产品线价格波动持续。

中际旭创：2020H1 实现营收 32.45 亿元，同比增长 59.43%，实现归母净利润 3.65 亿元，同比增长 76.13%。公司是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。

崇达技术：2020H1，在全球疫情、中美贸易摩擦背景下，公司积极调整发展策略，内销、中大批量、高端产品市场成效显著，业绩保持良好增长态势。从收入端角度来看，2020H1 营业收入及归母净利润为 21.68 亿元(YOY+17.08%)、2.70 亿元(YOY+1.81%)，其中 Q2 营业收入和归母净利润分别为 12.35 亿元和 1.44 亿元，同比增长 30.62%、2.00%。产品布局方面，2019 年公司相继收购三德冠 20%、普诺威 40%、大连电子 20%的股权，将产品扩展至 FPC、IC 载板领域，实现 PCB 全系列产品的覆盖。2020H1 公司大批量销售面积占比提升至 54.08%，YOY+46.14%。营销布局方面，公司积极强化国内大客户战略，最大程度降低中美贸易摩擦影响。通信行业产品应用占比达到 35%，已与多家国际

大客户建立稳定业务关系，进入其超算、5G 基站产品核心供应商。我们认为，随公司大客户战略及全系列产品布局稳步推进，业绩将充分受益 PCB 市场高景气度实现跃迁。5G 产品方面，受益 5G 基建与大客户策略加速推进，2020H1 中兴 5G 相关产品订单增长迅速；高频 PCB 产品 YOY+4487.94%，取得突破性进展。高端 PCB 产品方面，HDI 等高端产品布局成效显著：2020H1 HDI 产品销售面积 YOY+40.23%。综上，我们看好未来公司持续受益高端 PCB 市场需求高增长趋势驱动业绩长效稳增。

风险提示：5G 订单不及预期；产能释放不及预期。

华工科技：以光通信、激光加工设备为两大主业，业绩受益于 5G 进入高质量增长阶段：经过 20 年技术积累，公司打造出光通信、激光加工设备、传感器、激光防伪四大业务板块，近年来各个板块收入均实现稳步增长，其中光通信与激光加工设备是公司两大支柱产业有望受益于 5G 建设以及 5G 手机创新周期带动公司业绩提升。受益 5G 与数据中心需求，光通信收入结构改善带来盈利能力大幅提升，光芯片进展顺利，强化竞争实力：近两年光模块放量带来收入结构改善，毛利率、净利率快速提升。2020H1 公司实现营收 27.44 亿元，同比增长 7.43%，实现归母净利润 3.42 亿元，同比增长 3.14%。公司光器件毛利率 14.85%，与上年末基本持平。具体来看，5G 前传光模块市占率连续保持较高份额，数通 100G 已在海外批量发货，400G 开始小批量试产，有望成为新的增长点。此外，公司光芯片进展顺利，10G 光芯片已批量供货，25G 光接收芯片已具备批量能力，发射芯片还在进行测试评估，预计下半年形成小批量。公司光芯片未来有望在中低速率产品自给自足，强化竞争实力。5G 产品创新与传统制造企业智能化改造有望拉动下游设备投资，传导激光设备订单增长：激光加工设备是公司营收规模第二大的业务板块，拥有智能装备产业群与精密激光产业群。其中，智能装备产业群方面，有望受益于政策驱动的中国传统制造企业的智能化升级改造；精密激光产业群方面，考虑到 5G 手机设计方面的创新，A 客户加大创新力度更新设备是大概率事件，激光设备将在更多生产环节得到应用，有望驱动公司订单增长。

风险提示：光模块订单增速不及预期风险；光模块上游关键原材料供应风险；高端激光加工装备与 3C 市场资本开支不及预期的风险。

中科创达：2020H1 公司实现营收 10.5 亿元，同比增长 42.78%；归母净利润 1.74 亿元，同比增长 97.8%。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。

兴森科技：半导体业务导入顺利，业绩实现稳步提升：目前业务主要围绕 PCB 业务及半导体两大核心业务，是国内最大的印制电路样板小批量板快件制造商，目前覆盖

面向通信、工业控制、医疗、计算机以及汽车电子等行业 4000 多家客户。2019 年兴森科技实现营业收入 38.04 亿元，同比增长 9.51%，实现归母净利润 2.92 亿元，较去年同比增长 35.95%；2020H1 实现营收 20.47 亿元，同比增长 15.89%，实现归母净利润 3.76 亿元，同比增长 170.80%，归母净利润高速增长主要原因是转让上海泽丰 16%股权，取得税后投资收益约 2.24 亿元。我们认为公司业绩持续提升主要得益于半导体业务业绩贡献不断提升，随着 IC 载板业务产能扩张顺利，未来将继续助推业绩持续稳步增长。国产替代空间值得期待，国内 IC 载板的国产替代具有可观的市场空间。战略布局前瞻领先，核心竞争力远超行业竞争对手：为了避免与国内的 PCB 同行业发生同质化的竞争，在稳定 PCB 样板、小批量板龙头的基础上，从 12 年进入 IC 载板业务，积极进行产能扩张，有望成为国内 IC 载板龙头企业。同时在 2018 年 9 月正式通过三星认证，成为大陆本土唯一的三星存储 IC 封装基板供应商，是对公司 IC 载板实力的认证，目前在现有内资韩系等重要客户基础上也在积极拓展更多的龙头客户。

风险提示：核心技术研发进度不及预期；产能爬坡进度不及预期；

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。

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。受疫情影响，2020H1 公司实现收入 1.83 亿元，同比减少 32.78%；归母净利润 0.42 亿元，同比减少 33.28%。公司销售以外销为主，上半年受疫情影响，收入、利润有所下滑。目前海外逐步复工复产、国内市场持续开发、动物溯源产品的继续推进有望驱动下半年业绩环比改善。

风险提示：受疫情影响导致生产与在手订单交付延期的风险；上游原材料涨价的风险；受疫情影响导致短期订单量下降的风险。

淳中科技：2020 年 H1 公司实现营收 1.61 亿元，同比减少 9.57%；经调整后的加回股权激励费用后的 2020H1 扣非净利润同比上升 0.7%。一季度受疫情影响较大，随着国内疫情得到有效控制，二季度公司经营情况恢复良好，高毛利率稳定向好。在芯片研发方面，公司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%。2020 年 H1 公司实现营收 3.40 亿元，同比增长 1.68%；归母净利润 0.68 亿元，同比增长 2.58%。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。

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、10 月 12 日，超 3.4 万个 5G 基站全部支持独立组网——移动 5G 已基本覆盖江苏省各市县城区：5G 独立组网已成为江苏 5G“新基建”发展的重点之一。

2、10 月 12 日，中国广电网络股份有限公司正式在京成立，注册资本达 1012 亿元，成为国内第四大运营商。后续中国广电将发行 192 号段的手机号码。

3、10 月 13 日，爱立信携手中国电信四川公司在商用网络环境下，运用爱立信频谱共享技术成功完成国内首例基于 5G 独立组网的数据呼叫。

4、10 月 13 日，全球首次集装箱传统码头 5G 无人自动化改造全流程实船系统测试在天津港获得成功。

5、10 月 14 日，中国超高清视频产业联盟（CUVA）内容供给组代表发布了国内首个“5G + 8K 超高清国产化白皮书”。

6、10 月 14 日，由中兴通讯联合通信世界主办的“5G 消息生态发展论坛”上，运营商、5G 消息服务提供商、标准协会、媒体等共同发起“5G 消息生态发展倡议书”。

7、10 月 15 日，中国信息通信研究院发布《中国宽带发展白皮书（2020 年）》。

8、10 月 16 日，华为《5G 行业终端生态白皮书》发布，阐明重点行业对 5G 终端诉求，分享 5G 行业终端生态进展与展望，介绍 5G 行业终端生态合作平台。

3.2. 物联网等

1、10 月 11 日，Gartner: 2020 年政府物联网总收入将接近 150 亿美元: 根据 Gartner 的数据，2020 年全球政府物联网（IoT）端点电子和通信市场总额将达到 147 亿美元，比 2019 年增长 6%。

3.3. 上市公司动态

【中通国脉】: 公司发布 2020 第三季度报告，营业收入为 4.74 亿元，同比增长 0.52%；归母净利润为 0.03 亿元，同比减少 88.12%。（2020.10.11）

【华测导航】: 本次向特定对象发行 A 股股票募集资金总额不超过 8 亿元，净额将用于北斗高精度基础器件及终端装备产能建设项目、智能时空信息技术研发中心建设项目以及补充流动资金。（2020.10.11）

【中石科技】: 公司预计 2020 年第三季度归母净利润为 1.26-1.41 亿元，同比增长 35%-55%。主要受益于前期在国内外主要大客户的新项目、新产品的导入及北美大客户等海外客户供货份额的持续提升。（2020.10.12）

【中颖电子】: 公司预计 2020 年第三季度归母净利润为 0.53-0.58 亿元，同比增长 25.3%-37.6%。公司前三季度销售同比增长良好，带动公司盈利增长，各产品线销售额均呈现增长，仅 PMOLED 显示驱动芯片例外。（2020.10.12）

【信维通信】: 公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 7.29-7.59 亿元，同比减少 8.38%-12%。第三季度单季营业收入预计约为 17.8 亿元，同比增长 10%。前三季度因全

球疫情和部分客户的部分新产品上市的推迟，公司收入和净利润受到一定的影响。（2020.10.12）

【城地香江】：公司发布 2020 第三季度报告。营业收入为 25.37 亿元，同比增长 25.54%；归母净利润为 2.83 亿元，同比增长 13.57%。公司业绩良好（2020.10.12）

【北纬科技】：公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 0.11-0.14 亿元，同比增长 36.05%-73.15%。自全面复工以来，公司加快市场开拓，优化业务和人员结构，前三季度业绩实现同比增长。（2020.10.12）

【三维通信】：公司预计 2020 年第三季度归母净利润为 0.35-0.41 亿元，同比减少 55.28%-61.8%。由于疫情影响，中小电商客户投放广告热度下降，以及公司间接参股的科瑞科技股票价值变动，导致公司净利润出现较大幅度下降。（2020.10.12）

【北斗星通】：公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 1-1.1 亿元，同比增加 3403%-3754%。公司持续聚焦主业，产品在高精度和特种应用方向得到广泛应用，所以公司净利润出现增长。（2020.10.12）

【宝信软件】：公司预计 2020 年前三季度归母净利润增加 3.1-3.8 亿元，同比增加 51%-63%。本次业绩预增，主要来自于软件开发及工程服务收入增加，以及宝之云 IDC 四期项目上架机柜数量较上年同期增加。（2020.10.12）

【科华恒盛】：公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 1.38-1.72 亿元，同比增加 217.87%-294.4%。公司业务稳步增长。（2020.10.13）

【奥维通信】：公司预计 2020 年前三季度归母净利润亏损 0.1-0.13 亿元。受疫情影响，公司项目验收及结算延后，且红木业务销售受到影响，导致公司净利润减少。（2020.10.13）

【二六三】：公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 3.57-4.12 亿元，同比增加 290%-350%。受疫情影响，公司通信业务中的云视频、云会议等业务同比增长，加上政府减免社保，公司相关费用降低等原因，净利润较上年同期增长。（2020.10.13）

【沃特股份】：公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 0.43-0.47 亿元，同比增加 90%-108%。得益于募投项目逐步投产，以及客户需求量提升所带来的 LCP 出货量增加，公司业绩稳步增长。（2020.10.13）

【深南股份】：公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 0.16-0.22 亿元，同比增加 3420.35%-4740.48%。公司上年收购铭诚科技的少数股东权益，且铭诚科技的业绩符合预期，再加上公司减员增效，所以净利润较上年同期增长。（2020.10.13）

【世嘉科技】：公司发布 2020 第三季度报告，营业收入为 4.48 亿元，同比减少 14.14%；归母净利润为 0.12 亿元，同比减少 67.54%。公司业绩受疫情影响严重。（2020.10.14）

【意华股份】：公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 1.53-1.8 亿元，同比增加 215.67%-271.38%。公司于 2019 年 11 月收购意华新能源，营业收入因并购出现大幅增长。（2020.10.14）

【特发信息】：公司预计 2020 年前三季度归母净利润为-0.14--0.19 亿元，同比减少 114.57%-119.83%。公司业绩受疫情影响严重。（2020.10.14）

【顺络电子】：公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 4.07 亿元，同比增加 37.03%。公司在 5G 基站、5G 终端及汽车电子新领域销售规模增长，有效提升了整体盈利水平。（2020.10.14）

【兴森科技】：公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 4.46-4.6 亿元，同比增加 93.17%-99.24%。扣除上海泽丰半导体的 16%股权转让的投资收益后，综合考虑其他负面影响，归母净利润同比增长-4.88%-1.19%。（2020.10.14）

【春兴精工】：公司预计 2020 年前三季度归母净利润为-3.3--3.6 亿元。受新冠疫情影响，业务开展受到较大影响。且因客户深圳普创天科技发展已被申请破产，公司对该客户应收债权计提信用减值损失 0.71 亿元。（2020.10.14）

【ST 高升】：公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 0.1-0.15 亿元，公司主营业务保持稳定，净利润较上年同期略有增长。（2020.10.14）

【高鸿股份】：公司预计 2020 年前三季度归母净利润为-1.2--1 亿元，同比减少 555%-479%。受疫情影响，公司行业企业业务和 IT 销售业务的经营开展影响较大。（2020.10.14）

【海能达】：公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 1.9-2.5 亿元，同比增加 74.57-129.7%。前三季度净利润增长的主要原因是公司加强订单质量和交付管理，持续推行精细化运营。（2020.10.14）

【日海智能】：公司预计 2020 年第三季度归母净利润为-0.24--0.64 亿元，受疫情影响，公司合同延迟导致收入延缓。（2020.10.14）

【中际旭创】：公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 5.52-6.56 亿元，同比增加 54.24%-83.3%。受益于国内外数据中心客户资本开支的增长和数据中心建设的推进，公司产品销售收入增长。且自 2020 年 5 月 19 日起，将储翰科技纳入合并报表范围，对公司销售收入及净利润带来正向影响。（2020.10.14）

【中嘉博创】：公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 0.25-0.35 亿元，同比减少 77.45%-68.43%。公司受疫情影响金融服务外包业务部分受阻，且企业短信业务的需求有所下降，导致净利润减少。（2020.10.14）

【高新兴】：公司预计 2020 年前三季度归母净利润为-1.26--1.31 亿元。受疫情影响，

公司生产、销售及客户交付受到一定影响。且公司个别大型软件系统及解决方案项目的营业成本上升及加大产品研发投入，多重因素的叠加导致前三季度的业绩亏损。（2020.10.14）

【梦网集团】：公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 0.4-0.46 亿元，同比减少 74.72%-78.02%。公司加大了对 5G 消息的研发投入，且从 2019 年四季度起，上游供应商大幅提价，2020 年前三季度云短信业务毛利率同比下降较多，期间叠加疫情影响，导致净利润较去年同期下降。（2020.10.14）

【通鼎互联】：公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 0.1-0.13 亿元，同比减少%。84.56%-88.12%。受疫情影响，公司主要业务板块及下游客户停工停产较长时间。且光纤光缆等部分产品的毛利率较上年同期有所下降，导致净利润减少。（2020.10.14）

【新天科技】：公司预计 2020 年前三季度归母净利润为 2.33-2.67 亿元，同比增加 40%-60%。公司 NB-IoT 智能表订单实现大幅增长，公司实现了高质量发展。（2020.10.15）

【世纪鼎利】：公司发布 2020 第三季度报告，营业收入为 3.57 亿元，同比增长 30.22%；归母净利润为 0.05 亿元，同比减少 29.53%。若剔除 1-9 月公司计提的限制性股票激励计划 0.37 亿元股份支付费用，则在 1-9 月归母净利润为 0.57 亿元，同比增长 110.22%。（2020.10.16）

【剑桥科技】：公司发布 2020 第三季度报告，营业收入为 21.25 亿元，同比减少 1.49%；归母净利润为-1.26 亿元。公司业绩受新冠疫情及市场环境变化影响，营收下滑幅度较大，且公司产品主要销往海外市场，受汇率影响增加了兑汇损失。（2020.10.16）

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