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

增持（维持）

2020 年 10 月 13 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

- **事件：**10 月 12 日，中兴通讯发布 2020 年股票期权激励计划（草案）：拟授予 1.63 亿份股票期权，预计约占发行股本总额的 3.54%，激励对象包括董事、高级管理人员以及在核心岗位就职的业务骨干，激励人数约为 6124 人，占员工总数的 8.84%，首次授予的股票期权行权价格为每股人民币 34.47 元。

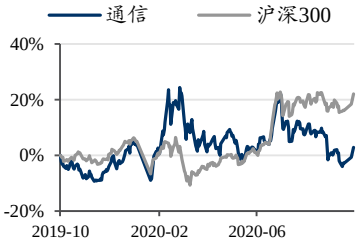
- **科技龙头第四期股权激励力度大、覆盖范围广、信心足，治理结构进一步优化：**中兴通讯作为国内的科技龙头，是国内 5G 建设的主力军，高效可靠的核心团队是保持技术以及产品领先优势的关键，所以加强核心团队的治理结构是重点。中兴通讯一直以来将股票期权作为长期激励工具，充分带动管理层以及核心技术人员的工作积极性以及能动性，中兴通讯自上市后共发布三次股权激励，2007 年首次授予股票期权 4798 万份，占股本总额的 5%，激励人数为 3435 人；2013 年授予 1.03 亿份，占总股本的 3%，激励人数约为 1531 人（员工占比 2.3%）；2017 年授予股票期权数量约 1.5 亿份，占公司总股本的 2.57%；激励人数约为 1996 人；对比前三次股权激励，本次股权激励覆盖人数最多，员工占比高达 8.84%，同时股权激励价格为 34.47 元高于去年定增以及历年股权激励价格，进一步彰显公司业绩以及行业景气度向上的信心。

- **5G 建设节奏持续推进，持续看好基站基建以及流量基建投资机会：**2020 年作为 5G 建设的元年，5G 基站建设节奏有序推进，同时主设备商作为国内 5G 建设的主力军，在专利技术、标准制定等方面的话语权逐步提升，带动国内 5G 领跑全球。我们认为，本次中兴通讯股权激励体现自身业绩增长信心的同时，也体现对行业发展以及景气度的信心，我们持续看好以光模块、IDC 为代表的基站基建以及流量基建的投资机会。

- **建议关注的标的：**光模块：天孚通信、中际旭创、新易盛、博创科技、光迅科技、华工科技、太辰光、等；IDC：数据港、宝信软件、杭钢股份、奥飞数据、光环新网、鹏博士、佳力图、沙钢股份、南兴股份、城地股份等；云计算：优刻得、网宿科技；可视化：中新赛克；高清视频：淳中科技；PCB：崇达技术、深南电路、沪电股份、生益科技、景旺电子；IC 载板：兴森科技；运营商：中国联通。

- **风险提示：**5G 产业进度不及预期；中美贸易摩擦加剧。

行业走势



相关研究

1、《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

2、《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

3、《光模块系列报告之六：流量爆发逻辑下，光模块行业将进入长景气周期》2020-09-20

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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