行业研究

行业深度研究

申港证券股份有限公司证券研究报告

通信板块 2020 年中报总结

业绩持续承压 光通信及 IDC 表现亮眼

——通信

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

通信版块 2020 年中报总结：业绩持续承压 光通信及 IDC 表现亮眼

2020 上半年，面临疫情造成的供应链损伤及下游需求的衰退，通信板块整体业绩依然承压，盈利能力下滑。2020 上半年，通信板块整体实现营业收入 3829.22 亿元，同比增长 1.08%。增速同比 2019 上半年的 1.46%，再度下滑 0.38pp。实现归母净利润 136.68 亿元，同比下降 14.84%，增速由正转负。毛利率小幅下滑至 25.34%，去年同期为 26.42%。综合费用率 18.78%，同比下降 1.18pp。其中，销售、管理及财务费用率小幅下降，研发费用率小幅增长。

2020Q2 疫情影响逐步缓解，通信板块回归常态增长能力。2020Q1，通信板块营收及归母净利增速均出现了加大幅度的下滑，呈现负增长。拆分来看，2020Q2，通信板块已走出疫情阴影。实现营业收入 2142.65 亿元，同比增长 11.87%。实现归母净利润 97.9 亿元，同比增长 14.16%。相比 Q1 的下滑，Q2 业绩已回归常态增长能力。

通信各子板块业绩表现显著分化，光通信及 IDC 板块呈现高增长态势。细分来看，2020 上半年，仅有光模块、光器件、IDC、北斗导航、专网、云视频、通信运营板块实现了营收及归母净利的双增。其中，光模块、光器件受益于数据中心高端光模块需求和 5G 电信光模块需求的双增长，实现营收及归母净利的双增。IDC 板块则受益于国内数据中心建设规模的扩大，业绩显著增长。

公募基金通信行业持仓占比回落，光模块、IDC 板块获青睐。2020Q2，公募基金通信行业持仓市值 621.16 亿元，占比 1.95%；较 2020Q1 下降 0.79pp；较 2019 年底上升 0.17pp。从市值来看，2020Q2 通信行业公募基金前十大重仓股分别为中兴通讯、亿联网络、新易盛、光环新网、中天科技、中际旭创、光迅科技、星网锐捷、天孚通信。其中，除中兴通讯外，其余个股均得到了增持。2020Q1 公募重仓的烽火通信退出前十位置。光模块、IDC 及存在估值修复空间的相应标的获得了显著增持。

投资策略：展望下半年，疫情影响有望解除，通信板块投资重点关注以下方向：

- 5G 投资：市场对 5G 建设规模预期相比前期已有所回落，关注下一轮 5G 网络建设及 2021 年资本开支规划情况；
- 光通信：上半年光模块板块呈现出极强的业绩增长能力。我们认为在数通和 5G 需求的共同推进下，光模块市场有望持续保持高增速；
- 物联网：车联网及工业互联网等 To B 场景 5G 最有望落地的应用方向，物联网行业有望受益，进入增长周期；
- 云计算：数据上云热潮下，数据中心建设提速。从时间顺序上看，IDC，IaaS、PaaS、SaaS 行业有望受益。

推荐关注 5G 设备龙头中兴通讯，数通设备商星网锐捷、紫光股份、光模块厂商新易盛、中际旭创，物联网模组厂商移远通信、有方科技、广和通，IDC 供应商奥飞数据、宝信软件、数据港。

风险提示： 5G 发展不及预期；云计算发展不及预期；物联网发展不及预期；疫情控制不及预期；贸易摩擦加剧。

评级 增持（维持）

2020 年 09 月 06 日

曹旭特 分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

行业基本资料

股票家数	107
行业平均市盈率	132.89
市场平均市盈率	23.52

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

1、《通信行业研究周报：700M 设备成熟 电网等物联需求加速释放》2020-08-30

2、《通信行业研究周报：运营商加码 5G+工业互联网有望率先规模商用》2020-08-24

3、《通信行业研究周报：运营商 To C 业务改善 To B 业务增长强劲》2020-08-17

内容目录

1. 通信板块 2020 年中报总结：业绩持续承压 光通信及 IDC 表现亮眼 4
1.1 疫情之下 2020H1 通信板块业绩持续承压 费用率小幅下降 4
1.1.1 业绩承压 大量公司营收下滑 4
1.1.2 归母净利增速转负 板块整体盈利能力仍未改善 5
1.1.3 行业景气度不足 毛利水平小幅下滑 5
1.1.4 疫情下业务拓展放缓 费用率小幅下降 6
1.1.5 经营性现金流净额大幅改善 7
1.2 疫情缓解 2020Q2 通信板块回归常态增长能力 7
1.3 子板块业绩分化显著 光通信及 IDC 板块表现亮眼 8
1.3.1 光模块：业绩表现优异 5G 与数通需求支撑长期增长 9
1.3.2 光器件：天孚通信、博创科技、仕佳光子业绩高增 9
1.3.3 IDC：上云需求带动 IDC 业绩增长 10
1.4 通信板块持仓回落 光模块及 IDC 获青睐 10
2. 投资策略 12
3. 风险提示 13
4. 行情回顾 14

图表目录

图 1： 2016-2020H1 通信板块营收及增速 4
图 2： 2016-2020H1 通信板块营收及增速（剔除联通、中兴） 4
图 3： 2018-2020H1 通信板块营收增速分布情况 4
图 4： 2016-2020H1 通信板块归母净利及增速 5
图 5： 2016-2020H1 通信板块归母净利及增速（剔除联通、中兴） 5
图 6： 2018-2020H1 通信板块归母净利增速分布情况 5
图 7： 2016-2020H1 通信板块毛利率水平 6
图 8： 2018-2020H1 通信板块毛利率分布情况 6
图 9： 2016-2020H1 通信板块费用率水平 6
图 10： 2015-19 年通信板块经营性现金流净额 7
图 11： 2015-19 年通信板块经营性现金流净额/营业收入 7
图 12： 2016-2020 上半年通信板块经营性现金流净额在营业收入中占比 7
图 13： 2017-2020Q1&Q2 营业收入（亿元） 8
图 14： 2017-2020Q1&Q2 归母净利（亿元） 8
图 15： 2017-2020Q1&Q2 营业收入增速 8
图 16： 2017-2020Q1&Q2 归母净利增速 8
图 17： 2019-2020H1 通信各子板块营业收入（亿元） 8
图 18： 2019-2020H1 通信各子板块归母净利润（亿元） 8
图 19： 2019-2020H1 通信各子板块营收增速 9
图 20： 2019-2020H1 通信各子板块归母净利增速 9
图 21： 2019 年光模块板块营收及归母净利增速 9
图 22： 2018-2019 年板光模块块毛利率 9
图 23： 2019 年光器件板块营收及归母净利增速 10
图 24： 2018-2019 年光器件板块毛利率 10
图 25： 2019 年 IDC 板块营收及归母净利增速 10

图 26： 2018-2019 年 IDC 板块毛利率 10
图 27： 2013-2020H1 公募基金通信行业持仓占比 11
图 28： 2012 至今通信板块动态市盈率 12
图 29： 前 5 个交易日申万一级行业涨跌幅 14
图 30： 年初至今申万一级行业涨跌幅 14
图 31： SW 通信估值水平 14
图 32： 前 5 个交易日申万通信个股涨跌幅前十 15

表 1： 2020Q2 通信板块公募基金持股市值排行前十 11
表 2： 2020Q2 通信板块公募基金持股数量排行前十 11

1. 通信板块 2020 年中报总结：业绩持续承压 光通信及 IDC 表现亮眼

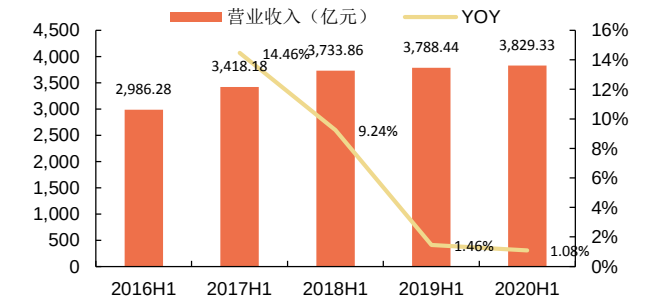
我们以 SW 通信为样本，剔除深桑达 A、*ST 高升、ST 新海、*ST 北讯、*ST 信通、*ST 九有、*ST 信威、*ST 实达，并添加当虹科技、安恒信息、数据港、宝信软件、号百控股、奥飞数据、振芯科技、数码科技、三川智慧、天源迪科、华力创通、路畅科技、世嘉科技、海格通信、深南股份、和而泰、科华恒盛、北斗星通、华工科技、紫光股份、烽火电子，共 122 家上市公司作为整体半年报分析的样本。

1.1 疫情之下 2020H1 通信板块业绩持续承压 费用率小幅下降

1.1.1 业绩承压 大量公司营收下滑

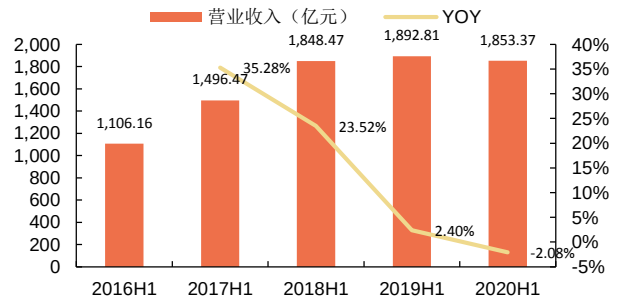
2020 上半年营收增长依然承压，增长乏力。2020 上半年，通信板块整体实现营收 3829.22 亿元，同比增长 1.08%。增速同比 2019 上半年的 1.46%，再度下滑 0.38pp。剔除影响较大中国联通和中兴通讯后，通讯板块总营收 1853.37 亿元，同比下降 2.08%，增速同比 2019 上半年的 16.43%，大幅下滑 4.48pp，由负转正。2020 上半年，我国通信产业仍处于 5G 初级阶段，下游新应用尚未完全展开。同时疫情影响下，企业经营及业务拓展受阻，使得整体行业增长承压。随着疫情缓解、新基建的全面启动及后续新应用的发展，通信板块的业绩增长能力有望实现触底反弹。

图1：2016-2020H1 通信板块营收及增速



资料来源：Wind，申港证券研究所

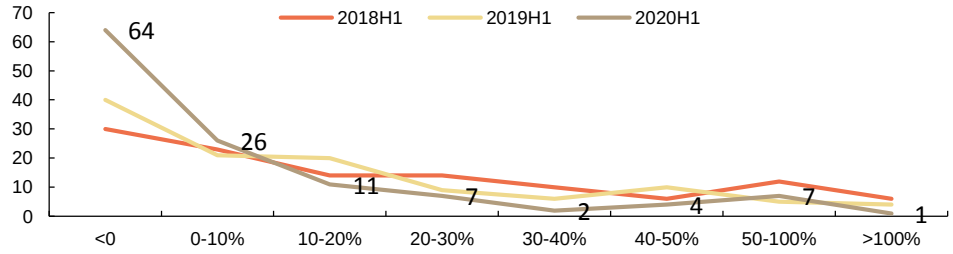
图2：2016-2020H1 通信板块营收及增速（剔除联通、中兴）



资料来源：Wind，申港证券研究所

少数公司实现营收增长，大部分公司营收增速下滑。2019 年共有 64 家公司营收出现了下滑，相比 2019 上半年的 40 家大幅增加。营收增速在 0-30%的公司共计 44 家，上年同期为 50 家。营收增速在 30%以上的公司共计 14 家，上年同期为 25 家。

图3：2018-2020H1 通信板块营收增速分布情况

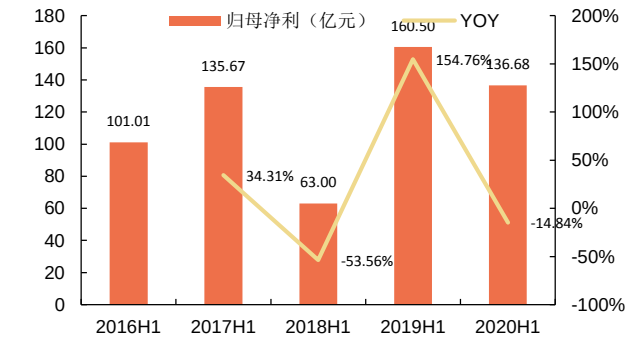


资料来源：Wind，申港证券研究所

1.1.2 归母净利增速转负 板块整体盈利能力仍未改善

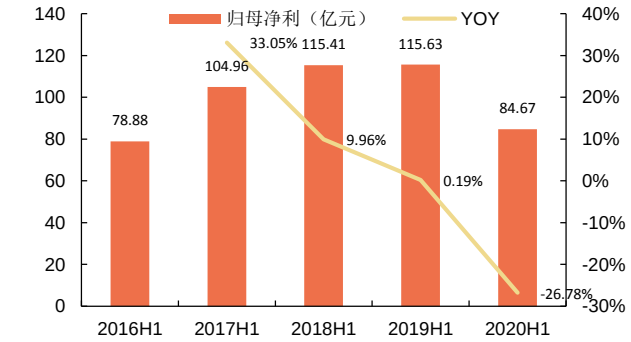
板块整体净利继续下滑，中兴及联通的增长未能挽回板块颓势。2020 上半年通信板块整体实现归母净利润 136.68 亿元，同比下降 14.84%，增速由正转负。通信板块权重股中兴通讯在 2020 上半年实现归母净利 18.57 亿元，同比增长 26.29%；中国联通在 2020 上半年实现归母净利 33.44 亿元，同比增长 10.89%。两家公司的净利增长未能改变板块在疫情下整体净利下滑的状态。剔除影响较大的中国联通和中兴通讯后，通信板块整体实现归母净利润 84.67 亿元，同比下降 26.78%，增速同比降低 26.97pp。三峡新材大幅亏损 6.43 亿元，拖累板块整体表现。

图4：2016-2020H1 通信板块归母净利及增速



资料来源：Wind，申港证券研究所

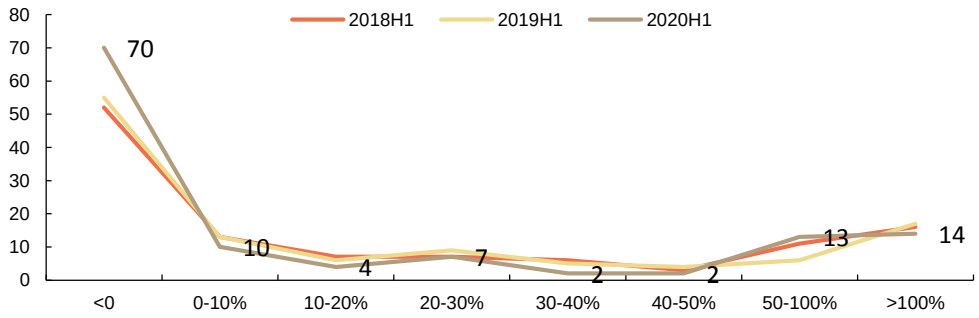
图5：2016-2020H1 通信板块归母净利及增速（剔除联通、中兴）



资料来源：Wind，申港证券研究所

疫情下，通信板块超半数公司出现了净利负增长，表现分化。2020 上半年共有 70 家公司归母净利出现了下滑，占整体样本的 57.38%，上年同期为 55 家，同比大增 15 家。归母净利增速在 0-30%的公司共计 21 家，上年同期为 28 家，同比下降 7 家。归母净利增速在 30%以上的公司共计 31 家，上年同期为 32 家，同比仅下降 1 家。

图6：2018-2020H1 通信板块归母净利增速分布情况



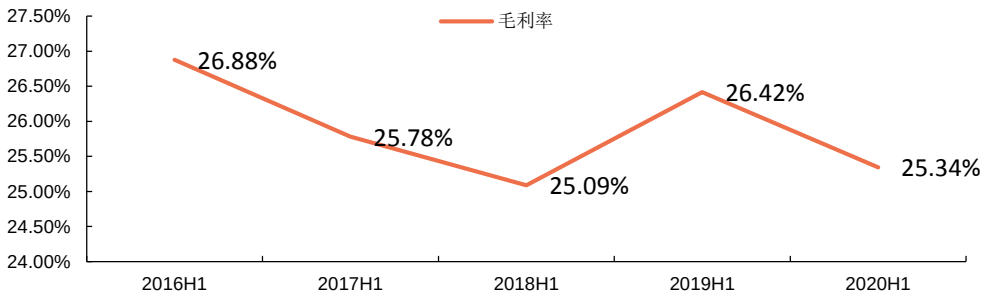
资料来源：Wind，申港证券研究所

1.1.3 行业景气度不足 毛利水平小幅下滑

通信板块毛利率整体同比小幅下降。2020 上半年，通信板块整体毛利率 25.34%，去年同期为 26.42%。共有 73 家公司实现了毛利率的同比增长，占整个板块 120 家公司的 59.84%。其中，有 10 家公司毛利率低于 10%，上年同期仅 5 家。68 家公

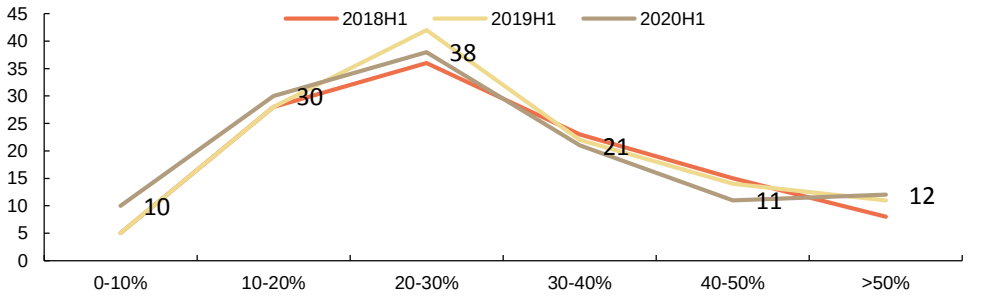
司毛利率处于 10%-30%之间，上年同期为 70 家。44 家公司毛利率大于 30%，上年同期为 47 家。

图7：2016-2020H1 通信板块毛利率水平



资料来源：Wind，申港证券研究所

图8：2018-2020H1 通信板块毛利率分布情况

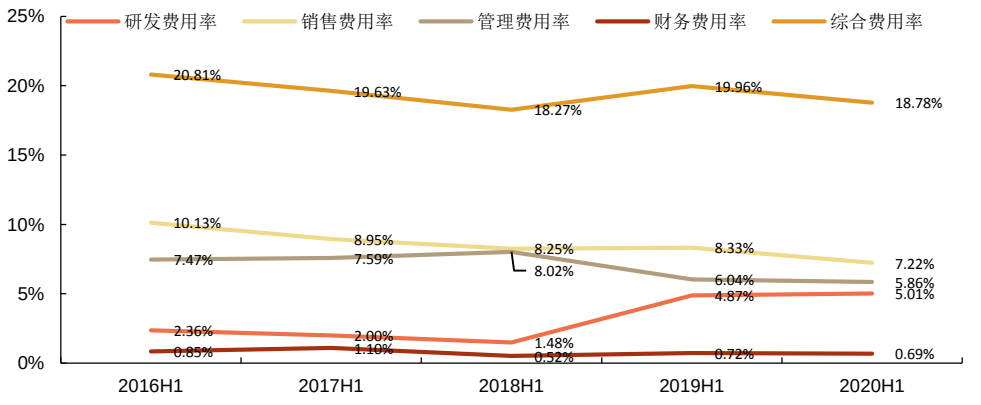


资料来源：Wind，申港证券研究所

1.1.4 疫情下业务拓展放缓 费用率小幅下降

疫情之下，通信行业业务开展放缓，销售、管理及财务费用率小幅下降，研发费用率小幅增长。2020 上半年年，通信板块综合费用率 18.78%，同比下降 1.18pp。其中，销售费用率为 7.22%，同比降低 1.1pp；研发费用率 5.01%，同比增长 0.14pp；管理费用率 5.86%，同比降低 0.18pp；财务费用率 0.69%，同比降低 0.03pp。

图9：2016-2020H1 通信板块费用率水平

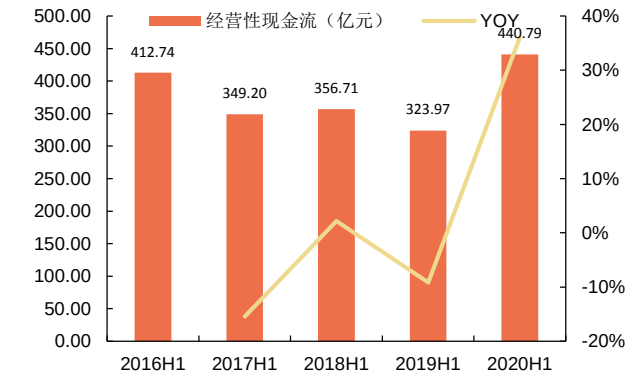


资料来源：Wind，申港证券研究所

1.1.5 经营性现金流净额大幅改善

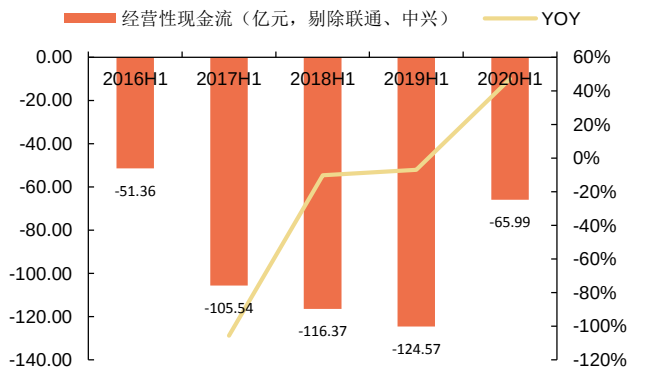
通信板块经营性现金流净额获得显著改善。2020 上半年，通信板块整体经营性现金流净额 440.79 亿元，同比大幅增长 36.06%。剔除权重股中国联通和中兴通讯后，经营性现金流净额-65.99 亿元，同比改善 47.03%。经营性现金流在营业收入中的占比实现触底反弹，增长至 11.51%。

图10：2015-19 年通信板块经营性现金流净额



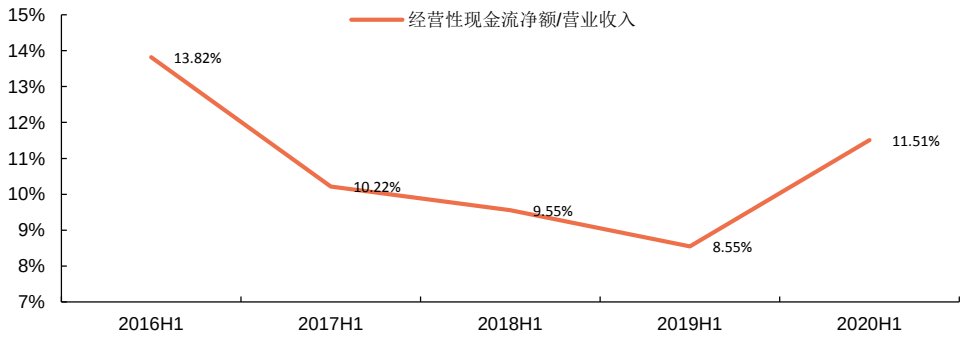
资料来源：Wind，申港证券研究所

图11：2015-19 年通信板块经营性现金流净额/营业收入



资料来源：Wind，申港证券研究所

图12：2016-2020 上半年通信板块经营性现金流净额在营业收入中占比

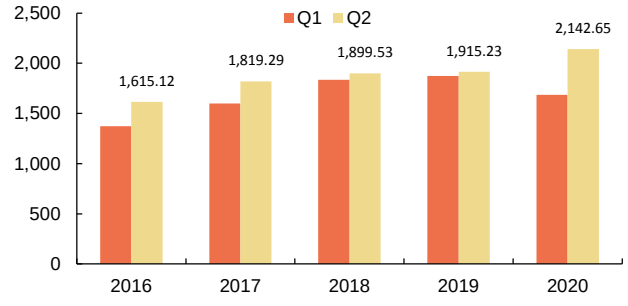


资料来源：Wind，申港证券研究所

1.2 疫情缓解 2020Q2 通信板块回归常态增长能力

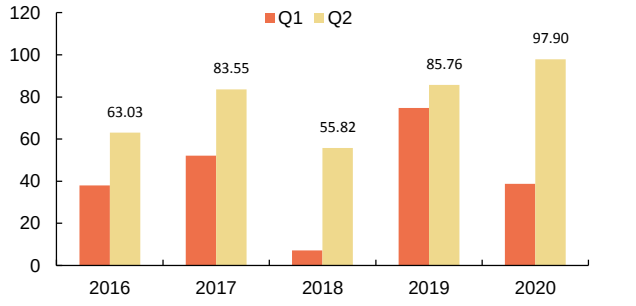
通信板块已在 Q2 走出疫情影响，增长能力回归常态。受疫情影响，2020Q1，通信板块营收及归母净利增速均出现了加大幅度的下滑，呈现负增长。拆分来看，2020Q2，通信板块已走出疫情阴影。实现营业收入 2142.65 亿元，同比增长 11.87%。实现归母净利润 97.9 亿元，同比增长 14.16%。相比 Q1 的下滑，Q2 业绩已回归常态增长能力。

图13：2017-2020Q1&Q2 营业收入（亿元）



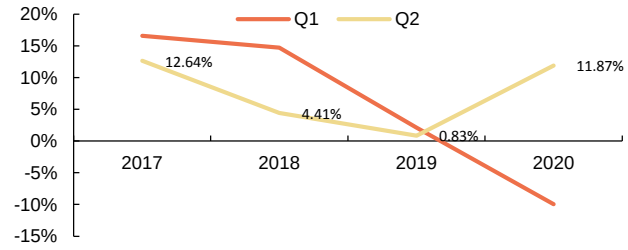
资料来源：Wind，申港证券研究所

图14：2017-2020Q1&Q2 归母净利（亿元）



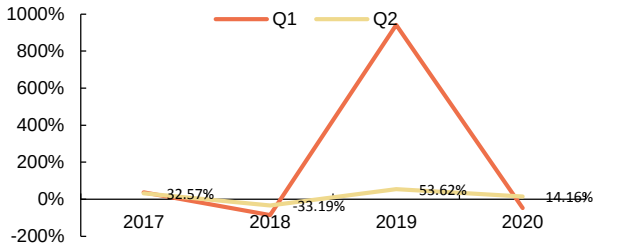
资料来源：Wind，申港证券研究所

图15：2017-2020Q1&Q2 营业收入增速



资料来源：Wind，申港证券研究所

图16：2017-2020Q1&Q2 归母净利增速



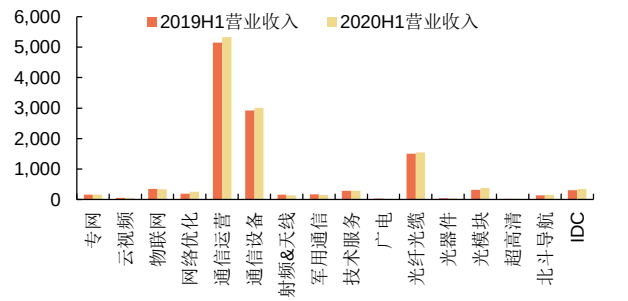
资料来源：Wind，申港证券研究所

1.3 子板块业绩分化显著 光通信及 IDC 板块表现亮眼

2020 上半年通信各子板块业绩表现显著分化，光通信及 IDC 板块呈现高增长态势。细分来看，仅有光模块、光器件、IDC、北斗导航、专网、云视频、通信运营板块实现了营收及归母净利的双增。其中，光模块、光器件及 IDC 板块营收及归母净利呈现显著增长。

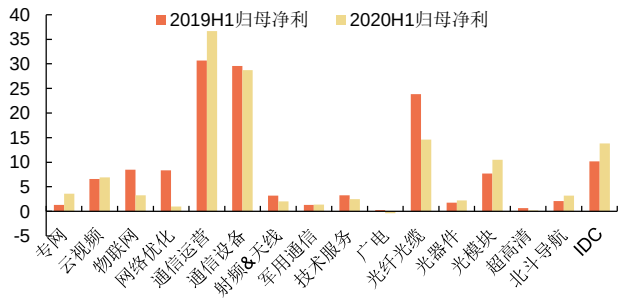
- **营业收入方面：**网络优化、光模块、光器件、IDC、北斗导航、云视频、专网、通信运营、光纤光缆、通信设备板块实现了营收的增长。技术服务、物联网、超高清、射频&天线、军用通信、广电板块则出现了营收同比下降。
- **归母净利润方面：**专网、北斗、光模块、IDC、光器件、通信运营、云视频、军用通信板块实现了归母净利的增长。通信设备、局属服务、射频&天线、光纤光缆、物联网、超高清、网络优化、广电板块归母净利则同比下降。

图17：2019-2020H1 通信各子板块营业收入（亿元）



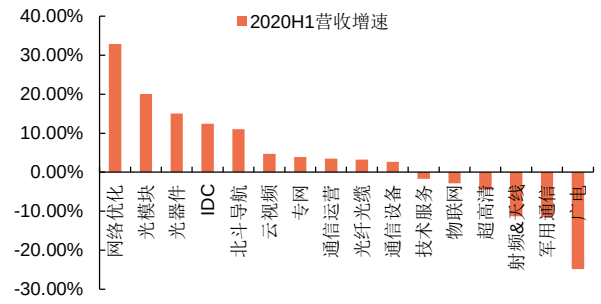
资料来源：Wind，申港证券研究所

图18：2019-2020H1 通信各子板块归母净利润（亿元）



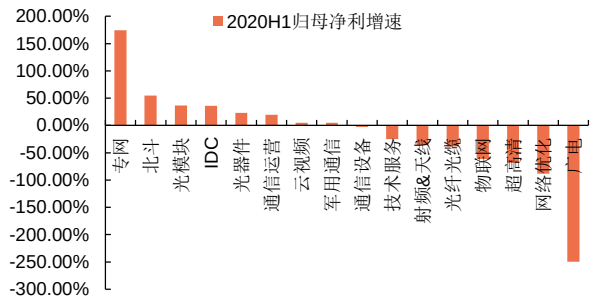
资料来源：Wind，申港证券研究所

图19：2019-2020H1 通信各子板块营收增速



资料来源：Wind，申港证券研究所

图20：2019-2020H1 通信各子板块归母净利增速



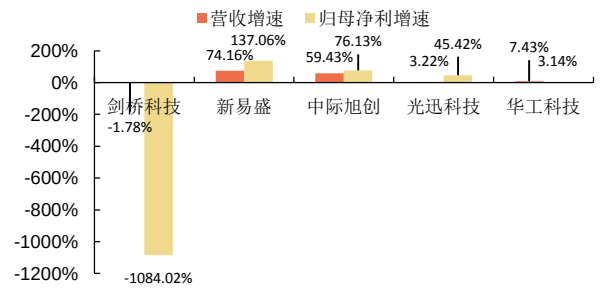
资料来源：Wind，申港证券研究所

1.3.1 光模块：业绩表现优异 5G 与数通需求支撑长期增长

新易盛、中际旭创营收及净利大幅双增。2020 上半年，光模块板块实现营业收入 108.08 亿元，同比增长 20.11%；实现归母净利润 10.5 亿元，同比增长 36.54%。其中，新易盛受益于高端光模块出货量的增长，实现归母净利 1.91 亿元，同比大增 137.06%。行业龙头中际旭创则受益于海外云巨头资本开支的回暖，营收和净利均出现了显著增长。2020 年运营商及云巨头资本开支的增长已开始提速，在 5G 和数通需求的带动下，光模块需求有望进入高速增长周期。

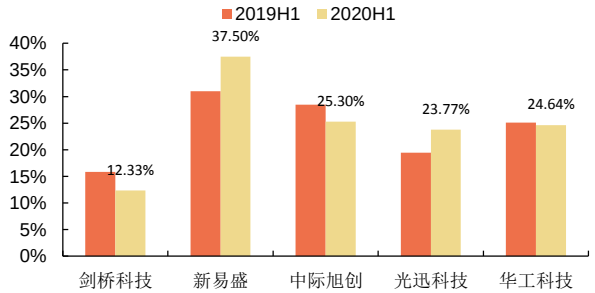
数通高端产品改善毛利率水平。2020 上半年，新易盛及光迅科技高端数通产品在营收中占比逐步提高，毛利率分别提高至 37.5%、23.77%。新易盛在毛利率继续保持行业领先。中际旭创则由于 5G 相关低端光模块的出货增长，整体毛利率水出现小幅下降。

图21：2019 年光模块板块营收及归母净利增速



资料来源：Wind，申港证券研究所

图22：2018-2019 年板光模块块毛利率



资料来源：Wind，申港证券研究所

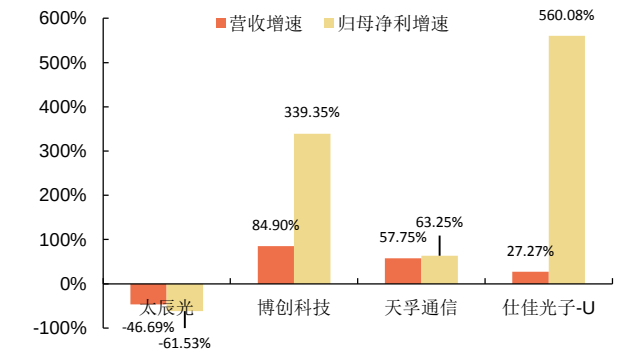
1.3.2 光器件：天孚通信、博创科技、仕佳光子业绩高增

天孚通信、博创科技、仕佳光子业绩高增。2020 上半年，光器件板块实现营业收入 12.88 亿元，同比增长 15.05%；实现归母净利润 2.2 亿元，同比增长 22.93%。其中，博创科技得益于有源器件营收的大幅增长，营收及归母净利均大幅增长，分别同比提高 84.9%、339.35%，持续保持高增速。天孚通信受益于 5G 及数通市场需求的增长及对天孚精密的并表，营收及净利均高速增长。

毛利率小幅下滑。天孚通信、博创科技及太辰光毛利率均出现了小幅下滑，分别降

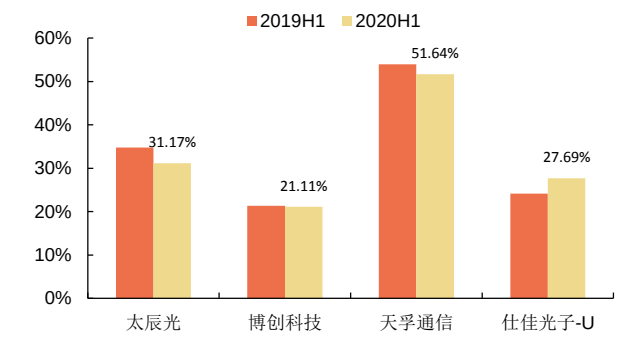
低至 51.64%、21.11%、31.17%。仕佳光子毛利率则小幅提高至 27.69%。

图23：2019 年光器件板块营收及归母净利增速



资料来源：Wind，申港证券研究所

图24：2018-2019 年光器件板块毛利率



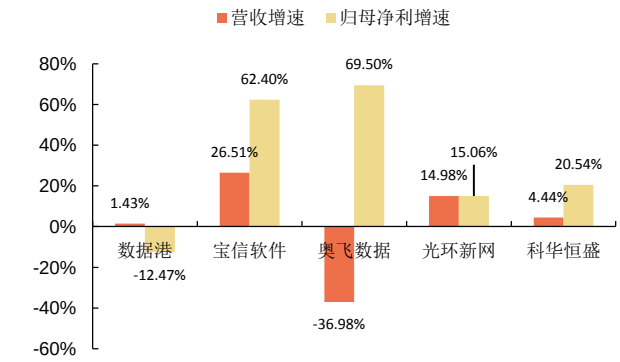
资料来源：Wind，申港证券研究所

1.3.3 IDC：上云需求带动 IDC 业绩增长

受益于数据及服务上云需求的增长，IDC 板块作为数据中心基石，订单充足，业绩显著增长。2020 上半年，IDC 板块整体实现营业收入 98.56 亿元，同比增长 12.43%；实现归母净利润 13.81 亿元，同比增长 35.81%。其中，宝信软件、光环新网、科华恒盛营收及归母净利双增。

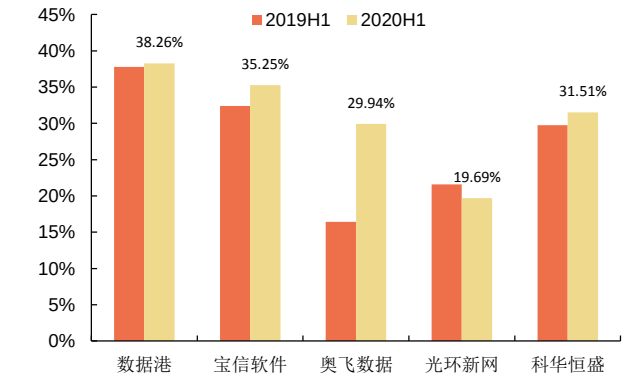
毛利率相对稳定，仅光环新网小幅下滑。数据港、科华恒盛、宝信软件毛利率均实现了小幅增长，分别达到 38.26%、31.51、35.25%。奥飞数据毛利率大幅从去年同期的 16.4%提升至 29.94%。光环新网毛利率则同比下降至 19.69%。

图25：2019 年 IDC 板块营收及归母净利增速



资料来源：Wind，申港证券研究所

图26：2018-2019 年 IDC 板块毛利率

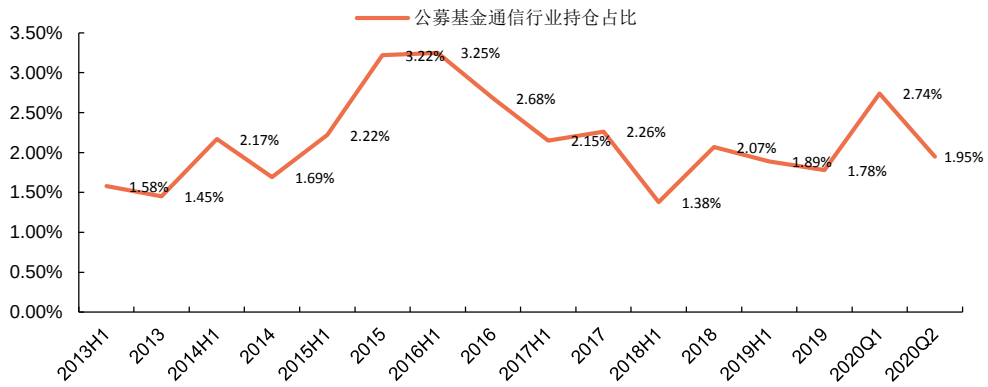


资料来源：Wind，申港证券研究所

1.4 通信板块持仓回落 光模块及 IDC 获青睐

2020Q2 公募基金通信行业持仓占比回落。2020 年二季度，公募基金通信行业持仓市值 621.16 亿元，占比 1.95%；较 2020Q1 下降 0.79pp；较 2019 年底上升 0.17pp。

图27：2013-2020H1 公募基金通信行业持仓占比



资料来源：Wind，申港证券研究所

2020Q2 光模块、IDC 板块获公募基金青睐。从市值来看，2020Q2 通信行业公募基金前十大重仓股分别为中兴通讯、亿联网络、新易盛、光环新网、中天科技、中际旭创、光迅科技、星网锐捷、天孚通信。其中，除中兴通讯外，其余个股均得到了增持。2020Q1 公募重仓的烽火通信退出前十位置。从持股数量变动来看，排名前十的为中国联通、亿联网络、网宿科技、海能达、七一二、新易盛、光迅科技、中天科技、星网锐捷、中际旭创。光模块、IDC 及存在估值修复空间的相应标的获得了显著增持。

表1：2020Q2 通信板块公募基金持股市值排行前十

排名	证券简称	Q2 市值(亿元)	Q1 市值(亿元)	环比变动	Q2 持股(万股)	Q1 持股(万股)	环比变动
1	中兴通讯	180.06	199.16	-9.59%	44,868	46,532	-3.58%
2	亿联网络	70.25	18.51	279.58%	10,292	2,269	353.59%
3	新易盛	42.60	13.16	223.70%	6,750	2,256	199.24%
4	光环新网	27.33	19.88	37.48%	10,484	8,308	26.19%
5	中天科技	25.68	17.39	47.64%	22,427	18,099	23.92%
6	中际旭创	25.19	6.06	315.52%	3,998	1,128	254.51%
7	光迅科技	24.31	9.54	154.83%	7,397	3,037	143.58%
8	星网锐捷	24.01	13.22	81.64%	6,797	3,602	88.68%
9	天孚通信	22.27	9.49	134.67%	3,740	2,433	53.69%
10	中国联通	22.01	19.11	15.15%	45,469	36,610	24.20%

资料来源：Wind，申港证券研究所

表2：2020Q2 通信板块公募基金持股数量排行前十

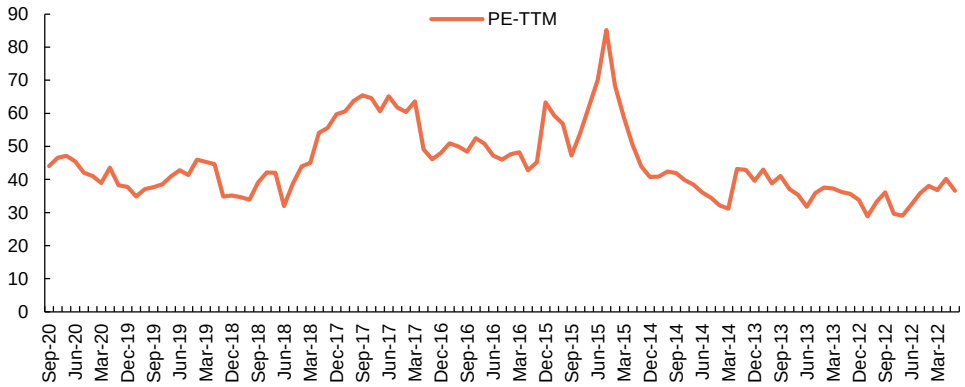
排行	证券简称	Q2 持股（万股）	Q1 持股（万股）	环比变动	Q2 市值（亿元）	Q1 市值（亿元）	环比变动
1	中国联通	45,469	36,610	24.20%	22.01	19.11	15.15%
2	亿联网络	10,292	2,269	353.59%	70.25	18.51	279.58%
3	网宿科技	9,007	3,013	198.94%	7.65	2.35	225.38%
4	海能达	7,291	1,551	370.11%	5.53	0.90	512.03%
5	七一二	5,662	605	835.87%	21.73	1.45	1396.61%

排行	证券简称	Q2 持股（万股）	Q1 持股（万股）	环比变动	Q2 市值（亿元）	Q1 市值（亿元）	环比变动
6	新易盛	6,750	2,256	199.24%	42.60	13.16	223.70%
7	光迅科技	7,397	3,037	143.58%	24.31	9.54	154.83%
8	中天科技	22,427	18,099	23.92%	25.68	17.39	47.64%
9	星网锐捷	6,797	3,602	88.68%	24.01	13.22	81.64%
10	中际旭创	3,998	1,128	254.51%	25.19	6.06	315.52%

资料来源：Wind，申港证券研究所

截至 9 月 4 日收盘，申万通信动态市盈率 44.06 倍。

图28：2012 至今通信板块动态市盈率



资料来源：Wind，申港证券研究所

2. 投资策略

2020 上半年，面临疫情造成的供应链损伤及下游需求的衰退，通信板块整体业绩依然承压，盈利能力下滑。2020 上半年，通信板块整体实现营业收入 3829.22 亿元，同比增长 1.08%。增速同比 2019 上半年的 1.46%，再度下滑 0.38pp。实现归母净利润 136.68 亿元，同比下降 14.84%，增速由正转负。毛利率小幅下滑至 25.34%，去年同期为 26.42%。综合费用率 18.78%，同比下降 1.18pp。其中，销售、管理及财务费用率小幅下降，研发费用率小幅增长。

2020Q2 疫情影响逐步缓解，通信板块回归常态增长能力。2020Q1，通信板块营收及归母净利增速均出现了加大幅度的下滑，呈现负增长。拆分来看，2020Q2，通信板块已走出疫情阴影。实现营业收入 2142.65 亿元，同比增长 11.87%。实现归母净利润 97.9 亿元，同比增长 14.16%。相比 Q1 的下滑，Q2 业绩已回归常态增长能力。

通信各子板块业绩表现显著分化，光通信及 IDC 板块呈现高增长态势。细分来看，仅有光模块、光器件、IDC、北斗导航、专网、云视频、通信运营板块实现了营收及归母净利的双增。其中，光模块、光器件及 IDC 板块营收及归母净利呈现显著增长。

展望下半年，疫情影响有望解除，通信板块投资重点关注以下方向：

- **5G 投资：**市场对 5G 建设规模预期相比前期已有所回落，关注下一轮 5G 网络建设及 2021 年资本开支规划情况；
- **光通信：**上半年光模块板块呈现出极强的业绩增长能力。我们认为在数通和 5G 需求的共同推进下，光模块市场有望持续保持高增速；
- **物联网：**车联网及工业互联网等 To B 场景 5G 最有望落地的应用方向，物联网行业有望受益，进入增长周期；
- **云计算：**数据上云热潮下，数据中心建设提速。从时间顺序上看，IDC，IaaS、PaaS、SaaS 行业有望受益。

推荐关注 5G 设备龙头中兴通讯，数通设备商星网锐捷、紫光股份、光模块厂商中际旭创、新易盛，物联网模组厂商移远通信、有方科技、广和通，IDC 供应商奥飞数据、宝信软件、数据港。

3. 风险提示

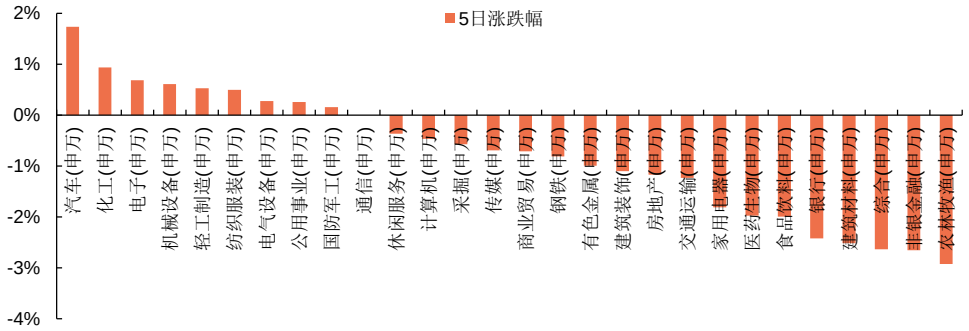
5G 发展不及预期；云计算发展不及预期；物联网发展不及预期；疫情控制不及预期；贸易摩擦加剧。

4. 行情回顾

前 5 个交易日，上证指数下跌 1.42%，深证成指下跌 1.41%，申万通信指数环比持平，位列申万 28 个一级行业涨幅榜第 10 位。目前通信板块 TTM 市盈率为 44.06 倍，位列申万 28 个一级行业的第 3 位。

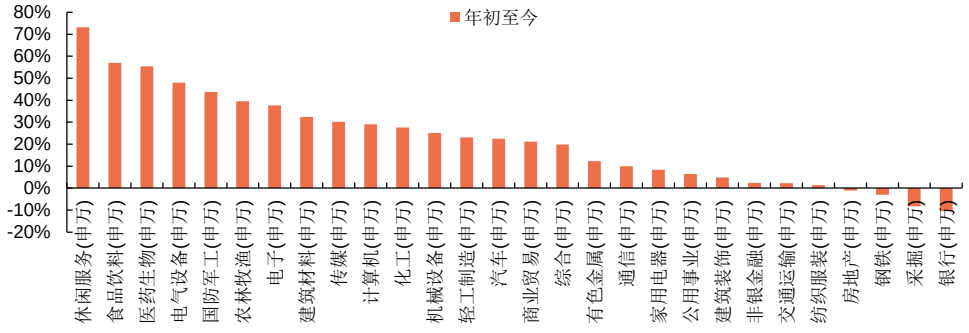
自 2020 年初至今，上证指数上涨 10.01%、深证成指上涨 30.93%、创业板指上涨 51.95%、沪深 300 指数上涨 16.44%、申万通信指数上涨 9.95%。通信指数在申万 28 个一级行业涨幅榜排名第 18 位。

图29：前 5 个交易日申万一级行业涨跌幅



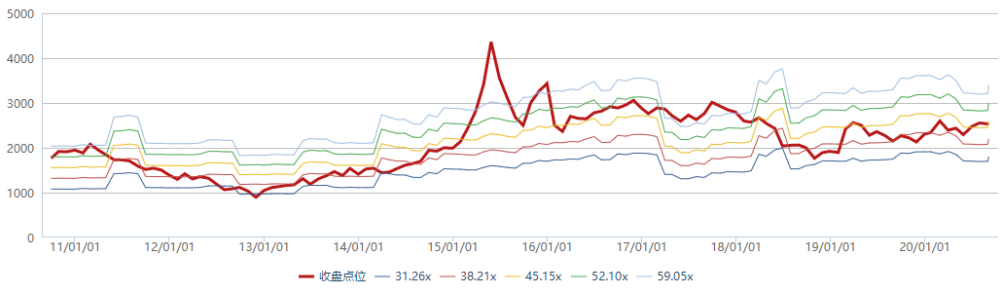
资料来源：Wind，申港证券研究所

图30：年初至今申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，申港证券研究所

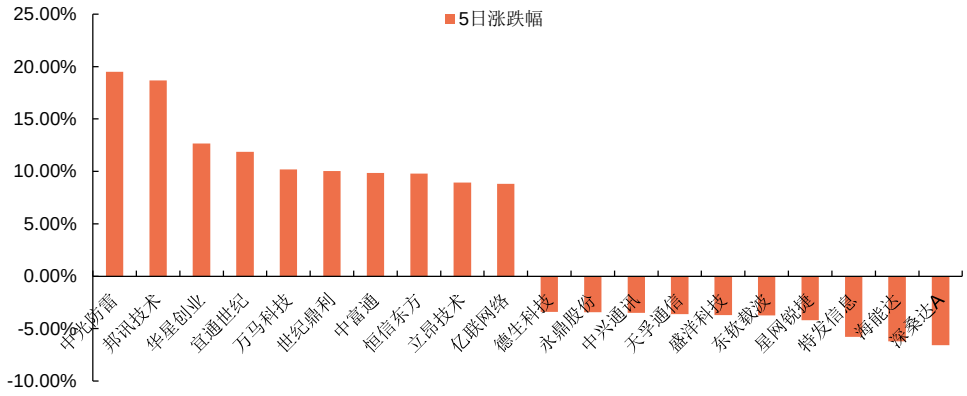
图31：SW 通信估值水平



资料来源：Wind，申港证券研究所

个股方面，本周涨幅前五的股票是中光防雷、邦讯技术、华星创业、宜通世纪、万马科技、世纪鼎力、中富通、恒信东方、立昂技术、亿联网络；跌幅靠前的是德生科技、永鼎股份、中兴通讯、天孚通信、盛洋科技、东软载波、星网锐捷、特发信息、海能达、深桑达 A。

图32：前 5 个交易日申万通信个股涨跌幅前十



资料来源：Wind，申港证券研究所

单击此处输入文字。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上