# 全面推进 IPv6 规模部署，“全国一网”加速推进

## ——通信行业周观点（08.24-08.30）

**强于大市**（维持）

日期：2020 年 08 月 31 日

**行业核心观点：**

上周市场表现出一个探底回升的走势，沪深 300 指数震荡上涨 2.66%，通信板块微涨 0.31%，行业排名第 14 位。本周个股表现中，广电系相关标度与光模块相关标的均表现亮眼。我们认为，通信板块的走势会伴随着 5G 行业的逐渐成熟而持续走强，相关产业链上的公司将迎来良好的配置机会，一些业绩表现优异并拥有良好市场前景的个股将成为关注重点。

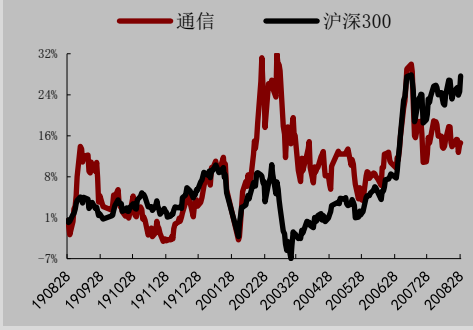
**投资要点：**

- **闻库：从“公路”走向“通车”！云、管、端、用 4 方面全面推进 IPv6 规模部署。**在 5G、物联网、工业互联网等新兴领域蓬勃发展，人人互联加速向万物互联迈进的时代趋势下，网络空间传统 IPv4 地址资源紧缺等问题日益凸显，以 IPv6 为代表的下一代互联网技术应运而生。IPv6 凭借其海量地址空间、内嵌安全能力等技术优势，为泛在融合、大连接的新形势下网络信息技术的创新发展提供基础网络资源支撑，对于提升我国互联网承载能力和服务水平，助力经济社会数字化转型，推动相关通信产业链的高质量发展具有重要的意义。
- **国家电网入股“中国广电”：出资 100 亿元，持股 9.8813%。**目前，中国广电 700MHz 5G 产业链进入逐步成熟阶段，标准、互联互通测试和终端等都有不错的进展。广电系企业客户基础好、内容能力强，BAT5G 前瞻技术布局优势显著；我们认为，在“全国一网”加速推进的基础上，与 5G 创新应用进一步深入融合是关键，因此基于广电系资源、内容以及客户，叠加 BAT 的市场及云计算等创新技术优势将进一步加快推动 5G 创新应用加速落地。
- **克服疫情影响，中兴通讯 2020 上半年营收、利润保持增长。**从已公布的 5G 商用合同数量看，中兴通讯在全球签署了 46 份 5G 商用合同，覆盖了中国、亚太等 5G 市场，还和欧洲部分国家达成合作，得益于中兴通讯在 5G 技术上的研发和创新，已成为全球 5G 标准的主要参与者和制定者。我们认为，在疫后新基建的政策下，5G 提速已经开始，公司营业收入仍有望持续增长。
- **投资建议：**光通信领域推荐持续关注中际旭创、光迅科技；通讯设备领域推荐国内设备龙头中兴通讯、星网锐捷；所有主营业务均为 5G 建设核心料号的铭普光磁；国内测试领域综合服务龙头东方中科；光纤光缆行业龙头长飞光纤；运营商增长潜力股中国联通。
- **风险因素：**5G 渗透速度不达预期、全球经济环境恶化超过预期。

**盈利预测和投资评级**

| 股票简称 | 19A | 20E | 21E | 评级 |
|---|---|---|---|---|
| 铭普光磁 | 0.13 | 0.96 | 1.77 | 增持 |
| 中际旭创 | 0.73 | 0.65 | 1.17 | 买入 |
| 光迅科技 | 0.54 | 0.53 | 0.86 | 增持 |
| 中兴通讯 | 1.22 | 1.13 | 1.46 | 增持 |
| 星网锐捷 | 1.05 | 1.24 | 1.62 | 增持 |
| 东方中科 | 0.36 | 0.53 | 0.84 | 买入 |
| 长飞光纤 | 1.06 | 1.09 | 1.50 | 增持 |
| 中国联通 | 0.16 | 0.16 | 0.21 | 增持 |

**通信行业相对沪深 300 指数表**




**数据来源：**WIND，万联证券研究所

**数据截止日期：** 2020 年 08 月 28 日

**相关研究**

万联证券研究所 20200827_公司半年报点评_AAA_中际旭创（300308）半年报点评报告

万联证券研究所 20200826_公司半年报点评_AAA_光迅科技（002281）半年报点评报告

万联证券研究所 20200823_通信行业周观点_AAA_三大运营商公布 7 月运营情况，5G 价值逐步显现（08.17-08.23）

**分析师：** 夏清莹
执业证书编号：S0270520050001
电话：075583228231
邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

**研究助理：** 张彦洋
电话：075583221361
邮箱：zhangyy1@wlzq.com.cn

万联证券

# 目录

1、行业热点事件及点评.....3
1.1 通信监管：闻库：从“公路”走向“通车”！云、管、端、用 4 方面全面推进 IPv6 规模部署.....3
1.2 通信运营：国家电网入股“中国广电”：出资 100 亿元 持股 9.8813%.....3
1.3 通信设备：克服疫情影响，中兴通讯 2020 上半年营收、利润保持增长.....4
2、通信板块周行情回顾.....4
2.1 通信板块周涨跌情况.....4
2.2 子板块周涨跌情况.....5
2.3 通信板块估值情况.....5
2.4 通信板块周成交额情况.....6
2.5 个股周涨跌情况.....6
2.6 重点跟踪个股行情.....7
3、通信板块公司情况和重要动态（公告）.....7
3.1 关联交易.....7
3.2 股东增减持.....9
3.3 大宗交易.....9
3.4 限售解禁.....10
4、投资建议.....12
5、风险提示.....12

图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）.....4
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....5
图表 3：通信各子板块涨跌情况（%）（上周）.....5
图表 4：通信各子板块涨跌情况（%）（年初至今）.....5
图表 5：申万通信板块估值情况（2010 年至今）.....6
图表 6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）.....6
图表 7：申万通信板块周涨幅前五（%）（上周）.....7
图表 8：申万通信板块周跌幅前五（%）（上周）.....7
图表 9：上周重点跟踪个股行情.....7
图表 10：通信行业关联交易情况.....7
图表 11：通信行业股东增减持情况.....9
图表 12：上周通信板块大宗交易情况.....10
图表 13：未来三个月通信板块限售解禁情况.....10

万联证券

# 1、行业热点事件及点评

## 1.1 通信监管：闻库：从“公路”走向“通车”！云、管、端、用4方面全面推进IPv6规模部署

2020 年是“推进 IPv6 规模部署行动计划”第二阶段的收官之年，是规模部署承上启下、攻坚克难的关键之年。今日在 2020 年中国 IPv6 发展论坛上，工信部通信司司长闻库表示，发展基于 IPv6 下一代的互联网，不仅是互联网演进升级的必然趋势，也是落实网络强国战略的重要举措。对于提升我国互联网承载能力和服务水平、助力经济社会数字化转型、支撑经济高质量发展具有重要的意义。2017 年 11 月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《推进互联网协议第六版（IPv6）规模部署行动计划》（以下简称《行动计划》），明确提出了未来五到十年我国基于 IPv6 的下一代互联网发展的总体目标、路线图、时间表和重要任务，是全面吹响了我国大力推进 IPv6 升级改造攻坚战的冲锋号。（网易）

**点评：IPv6 是采用 128 个二进制来定义地址，目的是从根本上解决域名资源不足的问题。在 5G、物联网、工业互联网等新兴领域蓬勃发展，人人互联加速向万物互联迈进的时代趋势下，网络空间传统 IPv4 地址资源紧缺等问题日益凸显，以 IPv6 为代表的下一代互联网技术应运而生。总的看来，经过近三年的努力，我国已经建成全球规模最大的 IPv6 的网络基础设施，申请 IPv6 地址资源总量稳居世界第二。IPv6 凭借其海量地址空间、内嵌安全能力等技术优势，为泛在融合、大连接的新形势下网络信息技术的创新发展提供基础网络资源支撑，对于提升我国互联网承载能力和服务水平，助力经济社会数字化转型，推动相关通信产业链的高质量发展具有重要的意义。**

## 1.2 通信运营：国家电网入股“中国广电”：出资100亿元 持股9.8813%

昨天，包括广西广电、东方明珠、贵广网络、歌华有线、华数传媒、江苏有线、吉视传媒、陕西广电网络、天威视讯等在内的广电系省网（或相关）上市企业纷纷发布公告，确定了成立中国广电网络股份有限公司（即众所关注的“全国一网”股份公司）持有股份比等情况。公开信息显示，参与组建“全国一网”股份公司的发起人共有 47 家，其中持股份额最高的前五名发起人分别是：中国广播电视网络有限公司、国网信息通信产业集团有限公司、杭州阿里巴巴创业投资管理有限公司、广东广电网络发展有限公司、北京北广传媒投资发展中心有限公司。具体来看，在中国广电网络股份有限公司 1012.0107.20 亿元人民币的注册资本中，最大股东为中国广电，认缴出资金额为 516.125467 亿元，持股比例为 51%；阿里巴巴认缴出资金额 100 亿元，股权占比为 9.8813%；国网信通认缴出资金额 100 亿元，股权占比为 9.8813%。（C114 通信网）

**点评：目前，中国广电 700MHz 5G 产业链进入逐步成熟阶段，标准、互联互通测试和终端等都有不错的进展。中国广电可利用国家电网所拥有的独特的资源（例如，电力线、智能电表、国家电网的铁塔、杆塔等）进行 5G 建设，比如面向公众客户提供数字电视、高清互动电视、宽带接入、符合 TVOS 标准的电视+互联网应用服务，面向政企等集团客户和商业客户提供专网服务、行业信息化应用建设服务，同时提供政府购买的公共文化服务和电信普遍服务等。中国广电作为 5G 发展新势力，兼具各方优势，广电系企业客户基础好、内容能力强，BAT5G 前瞻技术布局优势显著；我们认为，在“全国一网”加速推进的基础上，与 5G 创新应用进一步深入融合是关键，因此基于**

**广电系资源、内容以及客户，叠加 BAT 的市场及云计算等创新技术优势将进一步加快推动 5G 创新应用加速落地。**

### 1.3 通信设备：克服疫情影响，中兴通讯2020上半年营收、利润保持增长

2020 年 8 月 28 日，中兴通讯发布 2020 年半年度报告。报告显示，2020 年 1-6 月，中兴通讯实现营业收入 472.0 亿元人民币，同比增长 5.8%；归属于上市公司普通股股东的净利润 18.6 亿元人民币，同比增长 26.3%；归属于上市公司普通股股东的扣除非经常性损益的净利润 9.0 亿元人民币，同比增长 47.4%；基本每股收益为 0.4 元人民币。（通信世界网）

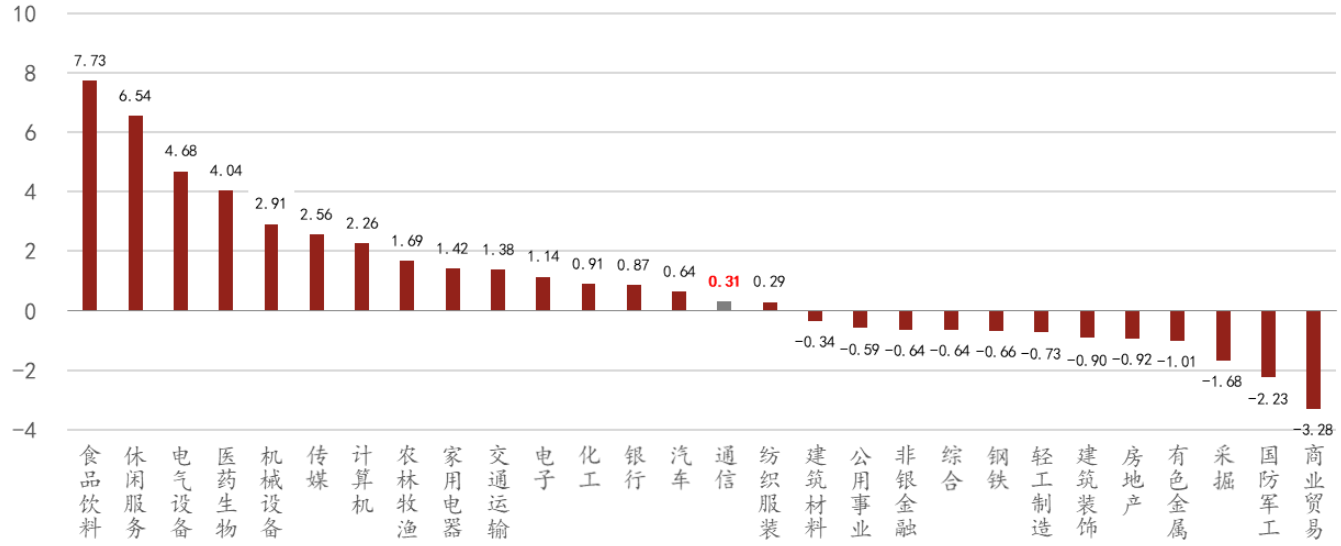
**点评：公司上半年费用管控得当，经营质量稳步提升，并且受益于国内运营商资本开支回暖，公司营业收入稳步增长。全球知名调研机构 Dell'Oro 最新数据显示，2020 年第一季度，全球通信市场份额排名为：华为（28%）、诺基亚（15%）、爱立信（14%）、中兴通讯（11%）、思科（6%）。从已公布的 5G 商用合同数量看，中兴通讯在全球签署了 46 份 5G 商用合同，覆盖了中国、亚太等 5G 市场，还和欧洲部分国家达成合作，得益于中兴通讯在 5G 技术上的研发和创新，已成为全球 5G 标准的主要参与者和制定者。我们认为，在疫后新基建的政策下，5G 提速已经开始，公司营业收入仍有望持续增长。**

## 2、通信板块周行情回顾

### 2.1 通信板块周涨跌情况

**上周通信板块小幅回升，大盘延续震荡走势。**本周大盘呈现探底回升的走势，A 股三大指数集体走强，沪指收复 3400 点。本周沪深 300 指数上涨 2.66%，申万一级 16 个行业上涨，12 个行业下跌。通信行业上涨 0.31%，行业排名 15 名。

图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）

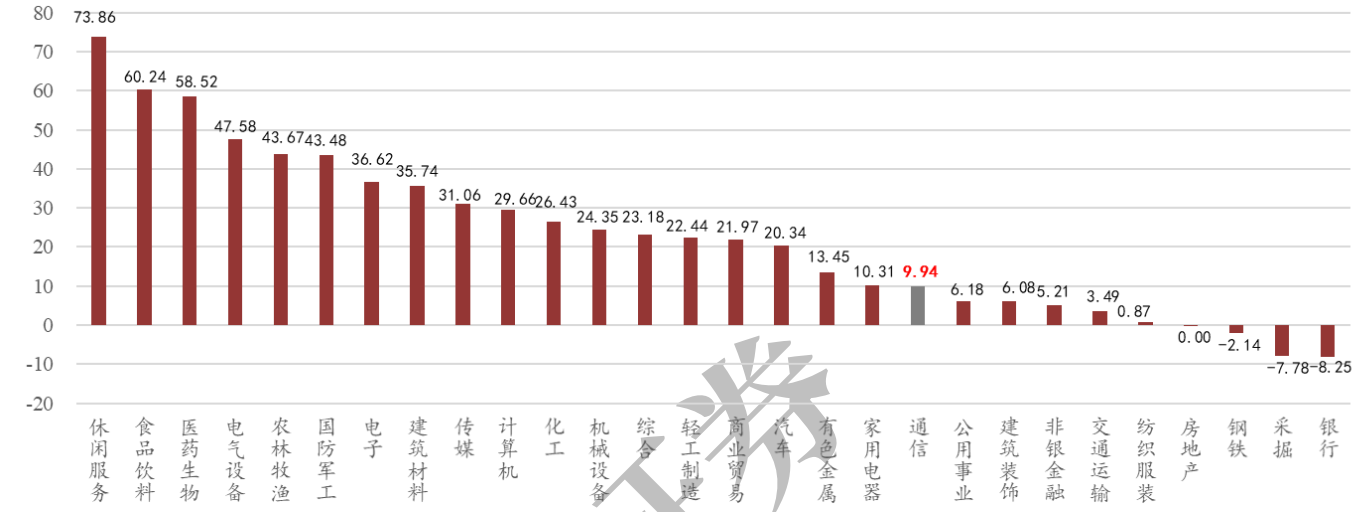



*资料来源：Wind、万联证券研究所*

上周为 2020 年第三十三个交易周，随着中美贸易摩擦的不断升级，通信上涨幅度较之前有所放缓。年初至今沪深 300 累计上涨 18.25%，申万通信板块累计上涨 9.94%，

在 28 个行业中排名第 19。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

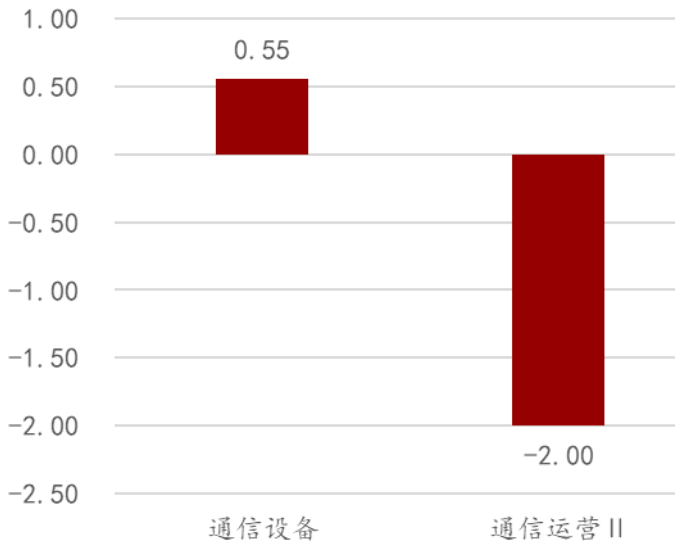



资料来源：Wind、万联证券研究所

## 2.2 子板块周涨跌情况

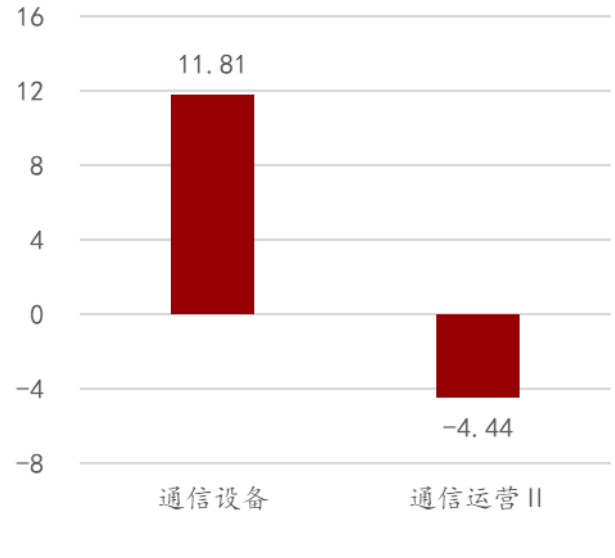
上周申万二级通信设备上涨 0.55%，通信运营 II 级下跌 2.00%，后者涨幅略强于大盘。2020 年累计来看，申万二级通信设备板块上涨 11.81%，通信运营 II 板块下跌 4.44%，整体表现均弱于大盘涨幅。

图表3：通信各子板块涨跌情况（%）（上周）




资料来源：Wind、万联证券研究所

图表4：通信各子板块涨跌情况（%）（年初至今）



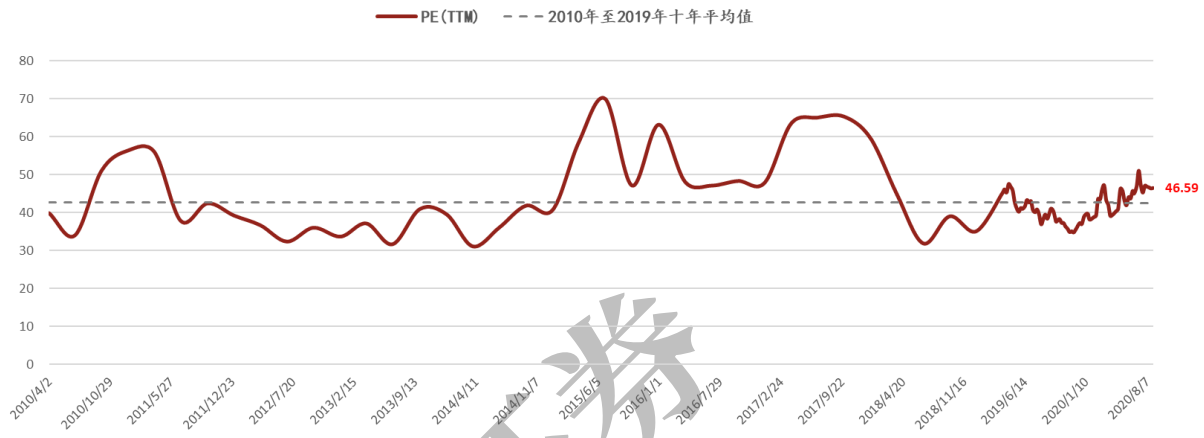

资料来源：Wind、万联证券研究所

## 2.3 通信板块估值情况

目前 SW 通信板块 PE（TTM）为 46.59 倍，高于 2010 年至 2019 年十年均值 42.60 倍，但相较于 4G 建设周期中板块估值最高水平 70.10 倍，还有上行空间。板块估值从 2020

**年开始出现上升迹象**，基于 5G 建设稳步推进和板块成分公司业绩转好驱动，我们认为板块估值**仍有向上空间。**

图表5：申万通信板块估值情况（2010年至今）

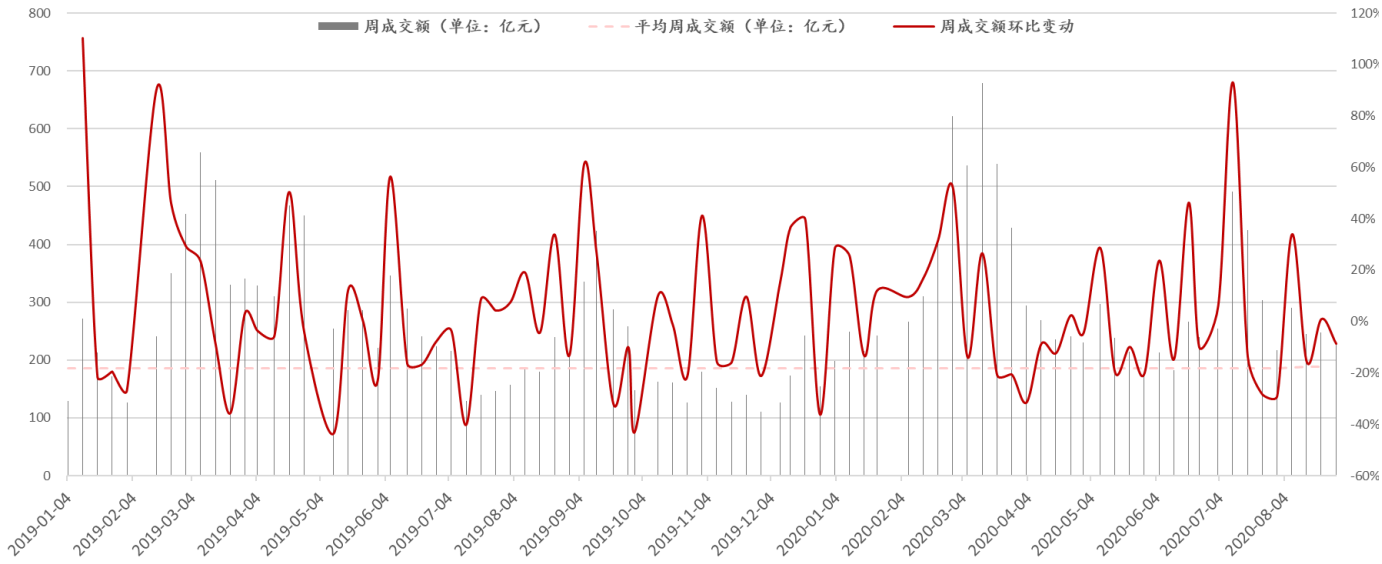



*资料来源：Wind、万联证券研究所*

## 2.4 通信板块周成交额情况

**受大盘量能下降影响板块整体关注度下滑。**上周申万通信板块成交额为 1131.01 亿元，平均每日成交 226.20 亿元，环比下降 8.56%。

图表6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）



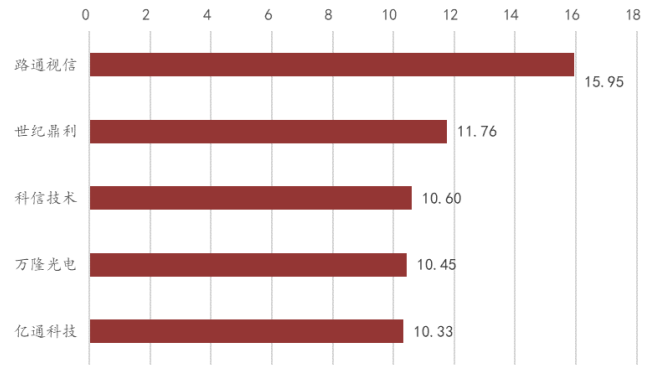

*资料来源：Wind、万联证券研究所*

## 2.5 个股周涨跌情况

**上周板块上涨，个股周涨幅最高达 15.95%.** 上周通信板块 106 只个股中，56 只上涨，47 只下跌，3 只平盘。板块涨幅前五的公司分别为：路通视信、世纪鼎利、科信技术、

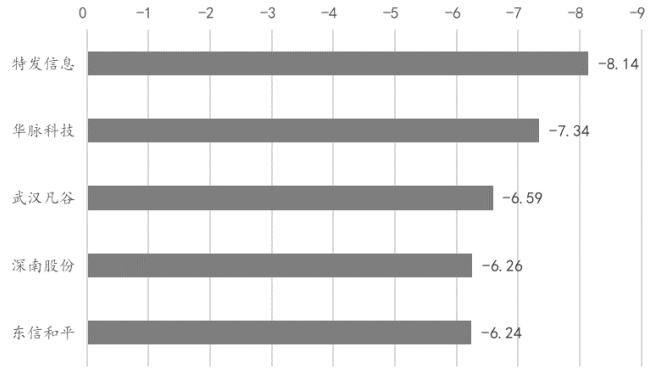
万隆光电、亿通科技；板块跌幅前五的公司分别为：特发信息、华脉科技、武汉凡谷、东信和平。

图表7：申万通信板块周涨幅前五（%）（上周）




资料来源：Wind、万联证券研究所

图表8：申万通信板块周跌幅前五（%）（上周）




资料来源：Wind、万联证券研究所

## 2.6 重点跟踪个股行情

重点跟踪个股上周 4 只个股下跌，4 只上涨。其中光迅科技公布上半年财报，财报显示上半年公司实现营业收入 25.58 亿元，同比上涨 3.22%，归母净利润 2.09 亿元，同比上涨 45.42%，盈利超预期，成为上涨幅度最大个股，上涨幅度为 8.51%；中国联通下降 2.42%，为本周下跌最大个股。

图表9：上周重点跟踪个股行情

| 序号 | 证券代码 | 证券简称 | 总市值（单位：亿元） | 区间涨跌(单位：%) | 区间收盘价（单位：元） |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 600050.SH | 中国联通 | 1620 | -2.4299 | 5.22 |
| 2 | 000063.SZ | 中兴通讯 | 1498 | -0.1286 | 38.83 |
| 3 | 300308.SZ | 中际旭创 | 424 | 3.3212 | 59.42 |
| 4 | 002396.SZ | 星网锐捷 | 174 | -1.0934 | 29.85 |
| 5 | 002281.SZ | 光迅科技 | 224 | 8.5162 | 33.13 |
| 6 | 601869.SH | 长飞光纤 | 125 | 0.0648 | 30.87 |
| 7 | 002902.SZ | 铭普光磁 | 43 | -2.0010 | 20.57 |
| 8 | 002819.SZ | 东方中科 | 43 | 1.5849 | 26.92 |

注：区间收盘价指上周最后一个交易日的收盘价，复权方式为前复权。

资料来源：Wind、万联证券研究所

# 3、通信板块公司情况和重要动态（公告）

## 3.1 关联交易

图表10：通信行业关联交易情况

| 证券代码 | 证券简称 | 公告日期 | 关联方 | 关联关系 | 金额(万元) | 支付方式 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 300017.SZ | 网宿科技 | 2020-08-27 | 北京秦淮数据有限公司、深圳市秦淮数据有限公司 | 其他 | 6,006.49 | 购买商品 |
| 300017.SZ | 网宿科技 | 2020-08-27 | 北京秦淮数据有限公司、深圳市秦淮数据有限公司 | 其他 | 6,695.8 | 购销 |
| 300603.SZ | 立昂技术 | 2020-08-27 | 王刚,王义 | 实际控制人 | 32,972.41 | 担保 |
| 300603.SZ | 立昂技术 | 2020-08-27 | 钱炽峰、金泼、周路 | 同一关键人员 | 0 | 担保 |
| 300603.SZ | 立昂技术 | 2020-08-27 | 新疆城科智能科技股份有限公司 | 其他 | 0 | 采购 |
| 000851.SZ | 高鸿股份 | 2020-08-25 | 电信科学技术研究院有限公司 | 控股股东 | 0 | 认购 |
| 000851.SZ | 高鸿股份 | 2020-08-25 | 武汉虹信通信技术有限责任公司、大唐联仪科技有限公司、宸芯科技有限公司、北京兴鸿达物业管理服务有限责任公司、北京大唐物业管理有限公司、大唐电信国际技术有限公司、烽火通信科技股份有限公司 | 同一实际控制人 | 4.42 | 销售 |
| 000851.SZ | 高鸿股份 | 2020-08-25 | 电信科学技术仪表研究所有限公司、大唐融合信息服务有限公司 | 同一实际控制人 | 336.53 | 采购 |
| 000851.SZ | 高鸿股份 | 2020-08-25 | 大唐融合信息服务有限公司 | 其他 | 4,865.60 | 采购 |
| 000851.SZ | 高鸿股份 | 2020-08-25 | 电信科学技术研究院有限公司 | 母公司 | 0.03 | 采购 |
| 200468.SZ | 宁通信B | 2020-08-25 | 烽火通信科技股份有限公司 | 同一实际控制人 | 8.23 | 采购 |
| 200468.SZ | 宁通信B | 2020-08-25 | 普天信息技术有限公司、东方通信股份有限公司、普天科创实业有限公司、北京普天德胜科技孵化器有限公司、中国普天信息产业集团有限公司控制的其他企业、普天通信有限责任公司、中国普天信息产业集团有限公司控制的其他企业 | 同一实际控制人 | | 向关联方销售产品和提供劳务 |
| 200468.SZ | 宁通信B | 2020-08-25 | 中国普天信息产业股份有限公司 | 控股股东 | 57.34 | 向关联方销售产品 |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | 和提供劳务 |
| 200468.SZ | 宁通信B | 2020-08-25 | 普天信息技术有限公司 | 股东的子公司 | 6.86 | 向关联方销售产品和提供劳务 |
| 200468.SZ | 宁通信B | 2020-08-25 | 中国普天信息产业股份有限公司 | 控股股东 | 0.00 | 租赁 |
| 600130.SH | 波导股份 | 2020-08-25 | 宁波波导易联电子有限公司 | 同一控股公司 | | 资金支持 |
| 600130.SH | 波导股份 | 2020-08-25 | 宁波波导易联电子有限公司、宁波波导车卫士信息技术有限公司 | 股东的子公司 | 1,562 | 销售商品 |
| 600130.SH | 波导股份 | 2020-08-25 | 宁波波导卫星科技有限公司 | 同一控股股东 | 1,118.31 | 转让 |

*资料来源：Wind、万联证券研究所*

## 3.2 股东增减持

图表11：通信行业股东增减持情况

| 证券代码 | 证券简称 | 最新公告日期 | 方案进度 | 变动方向 | 股东名称 | 股东类型 | 拟变动数量上限 | 占总股本比例(%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 300531.SZ | 优博讯 | 2020-08-26 | 进行中 | 减持 | 亚晟发展集团有限公司 | 股东 | 1,957,050.00 | 0.61 |
| 300531.SZ | 优博讯 | 2020-08-26 | 进行中 | 减持 | 深圳市中洲创业投资有限公司 | 股东 | 2,626,200.00 | 0.81 |
| 603083.SH | 剑桥科技 | 2020-08-22 | 进行中 | 减持 | 安丰和众、安丰宸元、安丰领先 | 5%以下股东 | 2,522,205.00 | 1.00 |
| 002194.SZ | 武汉凡谷 | 2020-08-28 | 进行中 | 减持 | 上海富诚海富通资产-海通证券—富诚海富通稳胜共赢十七号专项资产管理计划 | 股东 | 2,630,400.00 | 0.39 |
| 002194.SZ | 武汉凡谷 | 2020-08-28 | 进行中 | 减持 | 王凯 | 控股股东及一致行动人 | 3,000,000.00 | 0.44 |

*资料来源：Wind，万联证券研究所*

## 3.3 大宗交易

上周通信板块发生大宗交易合计成交量 2670.6 万股，成交金额 25,781.42 万元。详细信息如下：

图表12：上周通信板块大宗交易情况

| 证券简称 | 交易日期 | 成交价（单位：元） | 成交量（单位：万股） | 成交额（单位：万元） |
|---|---|---|---|---|
| 佳讯飞鸿 | 2020-08-28 | 7.81 | 244.00 | 989.28 |
| 中国联通 | 2020-08-28 | 4.69 | 426.45 | 2,000.05 |
| 中嘉博创 | 2020-08-27 | 6.79 | 750.00 | 5,092.50 |
| 佳讯飞鸿 | 2020-08-27 | 7.79 | 270.00 | 2,103.30 |
| 中际旭创 | 2020-08-25 | 56.70 | 131.7 | 7,467.4 |
| 移远通信 | 2020-08-25 | 203.51 | 20.33 | 4,137.36 |
| 中国联通 | 2020-08-24 | 4.82 | 828.12 | 3,991.54 |

*资料来源：Wind、万联证券研究所*

### 3.4 限售解禁

未来三个月通信板块将发生限售解禁 13 股，其中解禁限售占总股本超过 15%的有 7 股。详细信息如下：

图表13：未来三个月通信板块限售解禁情况

| 证券简称 | 解禁日期 | 解禁数量（单位：万股） | 总股本 | 占总股本比例（单位：%） |
|---|---|---|---|---|
| 世纪鼎利 | 2020-09-01 | 790.62 | 57,159.67 | 1.38% |
| 万马科技 | 2020-09-01 | 1,335.05 | 13,400.00 | 9.96% |
| 意华股份 | 2020-09-07 | 10,213.69 | 17,067.20 | 59.84% |
| 烽火通信 | 2020-09-10 | 1,808.55 | 117,100.29 | 1.54% |
| *ST 高升 | 2020-09-28 | 3,319.71 | 105,530.79 | 3.15% |
| 铭普光磁 | 2020-09-28 | 10,158.75 | 21,000.00 | 48.38% |
| 烽火通信 | 2020-09-28 | 679.74 | 117,100.29 | 0.58% |
| 万隆光电 | 2020-10-19 | 3,509.00 | 6,861.40 | 51.14% |
| 德生科技 | 2020-10-20 | 6,062.72 | 20,086.22 | 30.18% |
| 剑桥科技 | 2020-10-21 | 3,149.22 | 25,222.06 | 12.49% |
| *ST 高升 | 2020-10-26 | 954.04 | 105,530.79 | 0.90% |
| 广哈通信 | 2020-11-02 | 14,072.97 | 20,764.22 | 67.78% |
| 中国联通 | 2020-11-02 | 903,735.43 | 3,102,550.77 | 29.13% |
| 凯乐科技 | 2020-11-02 | 333.08 | 100,071.50 | 0.33% |
| 会畅通讯 | 2020-11-06 | 200.08 | 17,419.70 | 1.15% |
| 剑桥科技 | 2020-11-10 | 7,313.34 | 25,222.06 | 29.00% |

*资料来源：Wind、万联证券研究所*

### 3.5 其他

上周板块的重要动态主要为部分公司业务发展和运营情况通告，详细信息如下：

**（1）2020-08-26 光迅科技:2020 年半年度报告**

2020 年是“十三五”收官之年，是公司加速向高质量发展模式转型，进一步优化客户及产品结构、升级增长动能的关键攻关期。第一季度，突如其来的新冠肺炎疫情，严重干扰了公司正常生产经营活动，公司及上下游合作企业停工、停产，供应链遭受前所未有的冲击；商品与服务的跨境流动受阻，给国际市场开拓造成重大影响。在严峻的疫情防控任务与生产经营压力叠加的情况下，面对外部环境不确定、不稳定性因素增多，经营风险与挑战日益复杂的局面，光迅科技始终保持战略定力，直面困难与挑战，坚持“防疫复工两手抓、两手硬”，全力以赴加快复工复产进程。随着 3 月份疫情防控形势逐渐好转，公司二季度经营基本回稳，产能及订单同比均取得较大提升。上半年，公司累计实现营业收入 25.6 亿元，同比增长 3%；受益于产品结构逐步向高端升级，公司总体毛利率得到提升，上半年实现营业利润 2.17 亿元，同比增长 48%。

**（2）2020-08-26 东方中科:2020 年半年度报告**

2020 年是公司“2019-2021”三年战略发展规划实施的第二年，上半年新型冠状病毒肺炎疫情相继在国内及全球扩散，至今仍未结束，叠加中美贸易争端的持续发展，宏观经济环境受到较大影响。在此情况下，公司通过妥善应对疫情影响，加强线上业务推广，深化日常运营管控，确保了主营业务的稳定。2019 年上半年度，公司实现营业收入 458,001,017.96 元，同比略降 0.15%，实现归属于上市公司股东的净利润 16,023,135.99 元，同比减少 9.91%。报告期内，公司营业收入较去年同期持平，利润总额和净利润同比均有所减少，其中仪器销售和招标业务受疫情影响毛利有所减少，系统集成、仪器租赁和保理业务继续保持增长。

**（3）2020-08-27 中际旭创:2020 年半年度报告**

报告期内，受益于北美和国内数据中心市场需求回暖、主要云厂商客户资本开支增长、北美重点客户开始批量部署 400G、国内客户在新基建背景下积极开展数据中心投资等有利因素，400G 产品需求开始快速上量、100G 产品需求继续保持平稳增长；此外，国内 5G 网络建设的快速推进也带来了 5G 光模块需求的增长。报告期内，苏州旭创 100G 和 400G 产品出货量同比提升并在数通行业继续保持领先的市场份额，25G 前传、50G 中传和 200G 回传等 5G 产品也凭借良好的技术性能和交付能力等优势实现在出货量及市场份额的稳步增长。报告期内，公司实现营业收入 32.45 亿元，同比增长 59.43%；实现营业利润 4.30 亿元，同比增长 85.51%；归属于上市公司股东的净利润 3.65 亿元，同比增长 76.13%。截至 2020 年 6 月末，公司总资产 125.61 亿元，总负债 52.06 亿元，净资产 73.55 亿元，资产负债率 41.45%。

**（4）2020-08-28 星网锐捷:2020 年半年度报告**

2020 年上半年，新冠肺炎疫情对公司的经营带来较大的影响，公司部分行业客户受疫情影响需求无法释放和落地，但是疫情期间网络办公、视频会议等新的工作模式的兴起为公司业务在一些领域提供了新的发展机会，公司积极努力，组织资源，顶住压力，采取有效措施，在做好疫情防控的前提下，在报告期内抓住数据中心交换机以及视频会议系统快速增长的市场机会，使得公司销售收入略有增长，但由于受疫情影响，产品销售结构不均衡，综合毛利率下降，归属上市公司股东的净利润同比下降。上半年公司营业收入较上年度同期小幅上升，报告期内，公司实现营业收入人民币 3,384,248,804.19 元，比上年同期增长 1.74%；归属于上市公司股东的净利润人民币 68,558,257.64 元，比上年同期下降 56.46%。

**（5）2020-08-29 长飞光纤:2020 年半年度报告**

2015 年至 2018 年，受惠于中国电信运营商进行的大规模移动 4G 网络及固定宽带网络铺设，中国光纤光缆行业实现了较快的增长。2018 年下半年后，4G 网络建设及光纤入户已过高峰，而 5G 大规模建设尚未开启，光纤光缆需求增速急剧放缓。同时，市场主要供应商在前期扩充的产能集中释放，致使供需关系由前期的短缺转为过剩，进而导致 2019 年的光纤光缆产品平均价格下降超过 40%。2020 年，运营商已开启 5G 规模建设，对光缆的需求预计将有所增长，但行业产能优化及调整仍需一段时间方可完成。随着 5G 建设加速带来的需求增长、行业产能在极限施压下逐步优化、公司相关多元化及国际化战略的坚决实施，公司预计将实现长期可持续的发展。2020 年第二季度，公司在持续进行疫情防控的基础上紧抓生产、拓展客户，尽力弥补第一季度疫情造成的损失，经营业绩实现了快速恢复。公司 2020 年第二季度营业收入由 2020 年第一季度的约 12.24 亿增长 78.25%至 21.82 亿，2020 年上半年营业收入达 34.07 亿，相比去年同期增长约 2.65%。公司归属于上市公司股东的净利润由 2020 年第一季度的约-717 万增长至 2.63 亿。其中，公司 2020 年第二季度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润相比去年同期增长 119.61%,且高于 2019 年任一季度。

**（6）2020-08-29 中兴通讯:2020 年半年度报告**

2020 年上半年，国内电信行业保持平稳发展，根据中国工业和信息化部公布的数据，2020 年 1-6 月，国内电信业务收入累计完成 6,927 亿元人民币，同比增长 3.2%；国内移动互联网流量保持较快增长，6 月份户均移动互联网接入流量(DOU)达到 10.14GB/户，同比增长 29.3%，比去年 12 月份高 1.55GB/户。2020 年上半年，本集团实现营业收入 471.99 亿元人民币，同比增长 5.81%，主要是由于运营商网络及政企业务营业收入较上年同期增长所致。2020 年 1-6 月本集团归属于上市公司普通股股东的净利润为 18.57 亿元人民币，同比增长 26.29%，基本每股收益为 0.40 元人民币。2020 年上半年，国内运营商加速启动和完成 5G 二期招标，5G 网络进入规模部署阶段。随着 5G 网络的部署，消费电子、工业制造、港口、矿山、能源、轨道交通、教育、新媒体等领域，将有望迎来新一轮发展机遇。

## 4、投资建议

中国 5G 网络建设和相关应用落地进一步加速，5G 基站年底预计将超 60 万个，我们持续看好作为 5G 建设中一马当先的光通信领域,国内光模块市场全球占比有望超 50%,推荐国内光模块领军企业中际旭创、光迅科技,全球领先的综合性通信设备商中兴通讯、星网锐捷，5G 建设核心标的铭普光磁，国内测试领域综合服务龙头东方中科，光纤光缆行业龙头长飞光纤，运营商增长潜力股中国联通。

## 5、风险提示

**5G 渗透速度不达预期。**以上重点覆盖公司的业绩预测是基于 5G 建设和渗透速度符合预期的基础，如若不达预期，会影响公司增量业务的业绩预测。

**全球经济环境恶化超过预期。**现阶段以上重点覆盖公司对国外光电芯片的依赖仍然较大，如果全球经济环境恶化超过预期，外部复工复产迟滞，出现供应链层面的不利，将影响整体业绩。

通信行业重点上市公司估值情况一览表

（数据截止日期：2020年08月28日）

| 证券代码 | 公司简称 | 每股收益 | | | 每股净资产 | 收盘价 | 市盈率 | | | 市净率 | 投资评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 19A | 20E | 21E | 最新 | | 19A | 20E | 21E | 最新 | |
| 002902 | 铭普光磁 | 0.13 | 0.96 | 1.77 | 5.05 | 20.57 | 180.69 | 21.43 | 11.62 | 4.04 | 增持 |
| 300308 | 中际旭创 | 0.73 | 0.65 | 1.17 | 9.95 | 59.42 | 71.44 | 91.42 | 50.79 | 5.97 | 买入 |
| 002281 | 光迅科技 | 0.54 | 0.53 | 0.86 | 6.94 | 33.13 | 55.15 | 62.51 | 38.52 | 4.77 | 增持 |
| 000063 | 中兴通讯 | 1.22 | 1.13 | 1.46 | 8.95 | 38.83 | 29.01 | 34.36 | 26.60 | 4.07 | 增持 |
| 002396 | 星网锐捷 | 1.05 | 1.24 | 1.62 | 7.15 | 29.85 | 33.93 | 24.07 | 18.43 | 3.70 | 增持 |
| 002819 | 东方中科 | 0.36 | 0.53 | 0.84 | 3.44 | 26.92 | 70.88 | 50.79 | 32.05 | 7.39 | 买入 |
| 601869 | 长飞光纤 | 1.06 | 1.09 | 1.50 | 11.58 | 30.87 | 31.16 | 28.32 | 20.58 | 2.59 | 增持 |
| 600050 | 中国联通 | 0.16 | 0.16 | 0.21 | 4.70 | 5.22 | 36.58 | 32.63 | 24.86 | 0.50 | 增持 |

*资料来源：万联证券研究所*

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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。

## 免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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均为无效。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。
未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

**万联证券股份有限公司 研究所**
上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场