行业研究

行业研究周报

申港证券股份有限公司证券研究报告

700M 设备成熟

电网等物联需求加速释放

——通信

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：700M 设备成熟 电网等物联需求加速释放

我国首批 700MHz 5G 设备完成型号核准入网，从设备侧到终端侧均具备商用能力。根据广电公告信息，首批通过型号核准测试的 5G 设备于近日获得由工信部颁发的无线电发射设备型号核准证，正式具备入网商用条件。

5G 共建共享模式已帮助电联基站规模领先移动，广电与移动 700M 5G 共建共享网络将在 2021 年启动建设。数据显示，中国移动目前在国内超过 50 个城市累计开通了 18.8 万个 5G 基站。而在共建共享之下，电联可用 5G 基站数已超越移动，达到 21 万个。中移动董事长杨杰在年中业绩交流会上表示，广电与移动 700M 共建共享将在 2021 年启动。

700M 5G 将率先在城市区域落地，后续成为农村区域主力覆盖方案。我们预计，为了弥补中移动 2.6G 5G 网络的覆盖不足，提升网络连续覆盖的能力，700M 5G 网络的落地将率先在城市区域启动。由于其低成本、覆盖强、性能低的特点，后续在农村区域有望成为主力覆盖方案。我国 2G 在网基站总数约 60 万站，考虑到 700M 5G 频率相比 2G 的 800/900M 具备更强的覆盖能力，预计 700M 5G 基站总需求约 48 万站。

700M 5G 的引入将在中期带来增量设备需求，远期则不利于整体设备需求的扩张。短期来看，移动与广电将在 2021 年启动建设，中期带来设备需求增量。远期来看，700M 相对低廉的价格和超强覆盖能力，将降低在农村等低价值区域的高端设备需求，整体缓解运营商资本开支压力。

广电启动一网整合，国网与阿里入局。近期，广电系集中发布公告，公布广电网络持股情况，国网与广电作为第二、第三大股东参股。国家电网此次正式跨界入局 5G，意在利用 700M 超强覆盖支持泛在电力物联网发展。700M 低频超强的覆盖及穿透能力使得其能够良好支持泛在电力物联网全国覆盖的需求，此次国网参股广电网络标志着公司已初步获得 5G 网络基础。

700M 落地将加速电网及车联网发展。700M 频率的特点在于在相对低廉的成本基础上提供具有超强覆盖、中等速率的全国连续覆盖 5G 网络。这种特性可完美满足电网及车联网在全国大范围高可靠、低时延的海量连接需求。国网入局广电网络后所带来的电网需求将成为最为明确的下游应用场景。车联网、工业互联网等 B 端应用也有望在 700M 5G 迅速落地后得到商用加速。

电网及车联网等所带来的新的物联需求将极大扩充现有物联网连接规模，NB-IoT、LTE 与 5G 将借势替代现有的 2/3G 成为主力物联载体。预计到 2025 年，物联网连接将主要由 4G（Cat.1）与 NB-IoT 承载，占比将分别达到 39%和 45%。5G 与 LTE Cat.M 占比将分别达到 10%和 6%，而由 2/3G 所承载的物联网连接接将逐渐推出历史舞台。

投资策略：广电 700M 5G 的引入极大改变了运营商 5G 建设策略，将成为农村等低价值区域的主要 5G 覆盖方案。中期来看，将带来增量需求，远期则不利于投资规模的扩张。5G 投资主线已从初期建设阶段逐渐转向下游应用阶段。700M 5G 的逐步落地将加速泛在电力物联网、车联网等 To B 应用的发展，极大丰富现有的物联规模。推荐关注物联网模组厂商移远通信、有方科技、广和通，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。

风险提示：中美摩擦加剧；5G 及物联网发展不及预期；疫情控制不及预期。

评级　　增持（维持）

2020 年 08 月 30 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	-248.27
市场平均市盈率	23.09

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：运营商加码 5G+工业互联网有望率先规模商用》2020-08-24

2、《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

3、《通信行业研究周报：从 To B 业务看 5G 的进阶发展》2020-08-10

1. 每周一谈：700M 设备成熟 电网等物联需求加速释放

1.1 广电 5G 将于 21 年商用 打底全国 5G 网络

1.1.1 700M 设备已具备商用条件 2021 年启动建设

我国首批 700MHz 5G 设备完成型号核准入网，从设备侧到终端侧均具备商用能力。根据广电公告信息，工业和信息化部发布的《中低频段 5G 系统设备射频技术要求》已于七月正式施行，首批依照该技术要求通过型号核准测试的 5G 设备于近日获得由工信部颁发的无线电发射设备型号核准证，正式具备入网商用条件。

- 此次 5G 设备型号核准证颁发涉及华为、中兴、爱立信、vivo、高通等厂商的多款 700MHz 频段的大频宽基站设备、5G 手机、CPE 终端、工业模组等（基站型号 4 个、手机型号 10 个、CPE 终端型号 2 个、工业模组型号 3 个），系我国首批完成型号核准的 5G 700MHz 设备，相关终端及系统服务能力覆盖了个人用户市场与垂直行业用户市场全场景，终端产品定位全面涵盖高中低端，芯片涉及华为海思、高通、联发科等主流厂商。

5G 共建共享模式已帮助电联基站规模领先移动。数据显示，中国移动目前在国内超过 50 个城市累计开通了 18.8 万个 5G 基站。而中国电信虽然在 5G 套餐用户数上不如中国移动多，但其可用基站接近 21 万，这意味着在与联通的共建共享之下，中国电信、联通加起来的可用 5G 基站数已经超过了中国移动。

表1：我国 5G 共建共享进程

日期	事件
2019 年 9 月 9 日	电信和联通发布 5G 网络共建共享合作公告
2020 年 2 月 10 日	工信部许可电信、联通及广电共同使用 5G 系统室内频率
2020 年 5 月 20 日	中国移动宣布与中国广电发布 5G 共建共享之合作框架协议

资料来源：公开资料整理，申港证券研究所

广电与移动 700M 5G 共建共享网络将在 2021 年启动建设。中国移动董事长杨杰在公司年中业绩交流会上表示，“目前移动和广电正在就有关细节问题进一步商谈，预计今年在 5G 合作方面没有实质的网络建设部署，明年双方会共建共享 5G。”。

1.1.2 700M 将成为 5G 网络打底和农村主力覆盖方案

中移动终于获得 700M 优质频谱，意在以低成本快速扩大 5G 网络覆盖范围，但其网络性能相对较差。早在 10 年之前，移动便已开始着手 700M 网络覆盖的研究，但与其使用权一直由广电掌握。本次共建共享使得移动与广电互利互惠，共同降低建网成本。700M 网络因其低频特性，有着极佳的覆盖能力和穿透能力，但同时相对运营商已有的高频网络有着明显的性能差距。因此，**700M 网络更适合用于底层网络和低价值的农村区域的网络建设。**

表2：5G 不同频段的性能差异

频段	覆盖能力	单载波带宽	天线数	峰值速率
700MHz	极强	30-40MHz	4	略高于 4G
2.6GHz	中等	100MHz	最大 64	远超 4G
3.5GHz	偏弱	100MHz	最大 64	远超 4G

频段	覆盖能力	单载波带宽	天线数	峰值速率
4.9GHz	较弱	100MHz	最大 64	远超 4G

资料来源：公开资料整理，申港证券研究所

700M 5G 将率先在城市区域落地，后续成为农村区域主力覆盖方案。我们预计，为了弥补中移动 2.6G 5G 网络的覆盖盲区，提升网络连续覆盖的能力，700M 5G 网络的落地将率先在城市区域启动。由于其低成本、覆盖强、性能低的特点，后续在农村区域有望成为主力覆盖方案，后续视用户发展进度，再将高频、高性能 5G 网络向农村扩张。

1.1.3 700M 共建共享对建设需求的影响：短期增量 长期减量

700M 5G 网络最终目标为覆盖全国所有城市及农村区域，打造 5G 底层覆盖。以此为目标，我们来测算其总需求。我国 2G 在网基站总数约 60 万站，考虑到 700M 5G 频率相比 2G 的 800/900M 具备更强的覆盖能力，**预计 700M 5G 基站总需求约 48 万站。**

由于设备规格相对较低，700M 基站单价远低于高频基站，降低运营商资本开支压力。预计广电 700M 5G 基站将采用 4 通道设计，远低于运营商已有的 32/64 通道设计。且 700M 当前仅支持 2*30MHz 带宽，远低于运营商现有高频 100M 带宽的规格。因此，我们预计 700M 单站价格将约为 64 通道设备的 40%，约 7 万元。较低的单站价格和较少的设备需求量将大幅降低运营商资本开支的压力。

700M 5G 的引入将在中期带来增量设备需求，远期则不利于整体设备需求的扩张。

- **短期来看：**移动与广电将在 2021 年启动建设，中期带来设备需求增量；
- **远期来看：**700M 的引入无疑将降低全网整体设备需求。在移动与广电启动 700M 共建共享前，移动与电联分别仅有 2.6GHz、3.5GHz 来完成全国覆盖。而广电与移动共建共享后，城市区域采用 2.6GHz 和 700MHz 共同覆盖，农村等低价值区域采用 700MHz 替代原有的 2.6GHz 覆盖方案，将降低整体基站需求数。而电联方面，采用 3.5GHz 完成全国覆盖，因为覆盖能力的差距，显然相比移动有着巨大的成本劣势。因此有可能在远期出现 4 家运营商在农村地区共享一张 700M 网络，再次降低整体基站需求数。

表3：移动与广电共建共享后，运营商 5G 频率规划进程预判

覆盖区域	移动与广电共建 700M 前		移动与广电共建 700M 后		4 家运营商在农村地区共享 700M	
	中国移动	电信&联通	广电&移动	电信&联通	广电&移动	电信&联通
城市	2.6GHz	3.5GHz	2.6GHz+700MHz	3.5GHz	2.6GHz+700MHz	3.5GHz
农村	2.6GHz	3.5GHz	700MHz	3.5GHz	700MHz	700MHz

资料来源：公开资料整理，申港证券研究所

1.2 国网借广电布局 5G 泛在电力物联网

广电启动一网整合，国网与阿里入局。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、天威视讯在内的广电系省网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持有股份比等情况。中国广电网络股份有限公司的前五大股东分别为：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。

图1：中国广电网络前五大股东

股权结构：标的公司前五名股东持股比例如下：

单位：万元

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
1	中国广播电视网络有限公司	5,161,254.67	51%
2	国网信息通信产业集团有限公司	1,000,000.00	9.8813%
3	杭州阿里巴巴创业投资管理有限公司	1,000,000.00	9.8813%
4	广东广电网络发展有限公司	622,619.66	6.1523%
5	北京北广传媒投资发展中心有限公司	389,307.03	3.8469%
合计		8,173,181.36	80.7618%

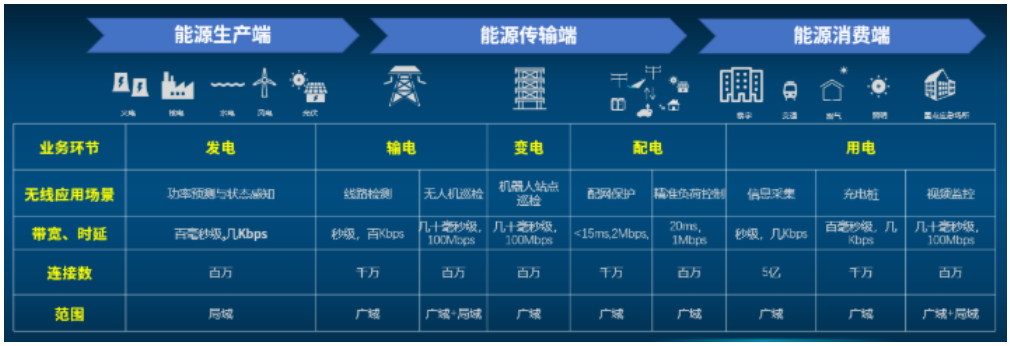
资料来源：公司公告，申港证券研究所

国家电网正式跨界入局 5G，利用 700M 超强覆盖支持泛在电力物联网发展。早在 2019 年 12 月，《国家电网 5G 网络建设方案》曝光，国家电网拟利用中国广电 700MHz 频段、60MHz 频谱资源开展 5G 网络建设。700M 低频超强的覆盖及穿透能力使得其能够良好支持泛在电力物联网全国覆盖的需求。此次国网参股广电网络标志着公司已初步获得 5G 网络基础。

国家电网泛在电力物联网的发展规划分为如下两个阶段：

- 第一阶段（2019-2021 年）：2021 年初步建成泛在电力物联网。基本实现业务协同和数据贯通，对内业务实现线上率 100%，对外涉电业务线上率 70%。初步实现统一物联管理，各级智慧能源综合服务平台具备基本功能，基本实现对电网业务与新兴业务的平台化支撑。
- 第二阶段（2022-2024 年）：2024 年建成泛在电力物联网。全面实现业务在线协同、数据全流程贯通，对外涉电业务线上率 90%，实现统一物联管理，建成统一标准、统一模型的数据平台，实现对电网业务与新兴业务的全面支持，全面形成共建共治共享的能源互联网生态圈。

图2：电力物联网不同环节下的通信需求



资料来源：广和通，申港证券研究所

我国泛在电力物联网在智能抄表领域已初步成熟，未来增长点在于配电及充电桩需求的释放。当前我国泛在电力物联网需求主要包括智能抄表、智能配电及智能充电桩。其中，智能抄表的渗透率较高，需求规模较为稳定。智能化和物联网化是大势所趋，未来需求增长主要来自于配电及充电桩等。

- **智能抄表：**主要基于 2G 网络，已具有亿级规模，增长较为稳定。现已入网的 2G 模组将逐步向 NB-IoT 切换；
- **智能配电：**已初步启动，2019 年配电连接需求大约在 30-40 万量级，未来需求会持续增长；
- **智能充电桩：**充电桩需求仍存在较大缺口，相应配套的物联网模组需求同样巨大，未来将成为电力物联网模组需求增长的主动力；
- **其他：**视频监控、无人机、巡检机器人等应用。

海外电力物联网需求更高，国内物联网模组厂商有望携手电表厂商出海开拓市场。海外智能电网的发展落后于中国。中国的智能抄表已历经十年，但印度、沙特等国的智能电网建设在 2019 年才刚开始，欧洲、东南亚、南美洲亦处于大规模建设阶段。海外智能电网的空间总量远大于中国。国内电表厂商的产品在全球都具有非常强的竞争力，物联网模块有望随电表合作伙伴们出口海外。海外电力物联网所使用的模块制式不同，包括 2G、3G、4G、2G+NB。不同于国内采用物联网数据收集器的方案，海外（印度）多采用一个电表安装一个模块的方案，同样的电表规模下，对物联网模组的需求更多。因此，**海外电力市场是电力物联网行业未来主要的增长点之一。**

图3：国内与海外在智能抄表应用中的物联网接入方案有所不同



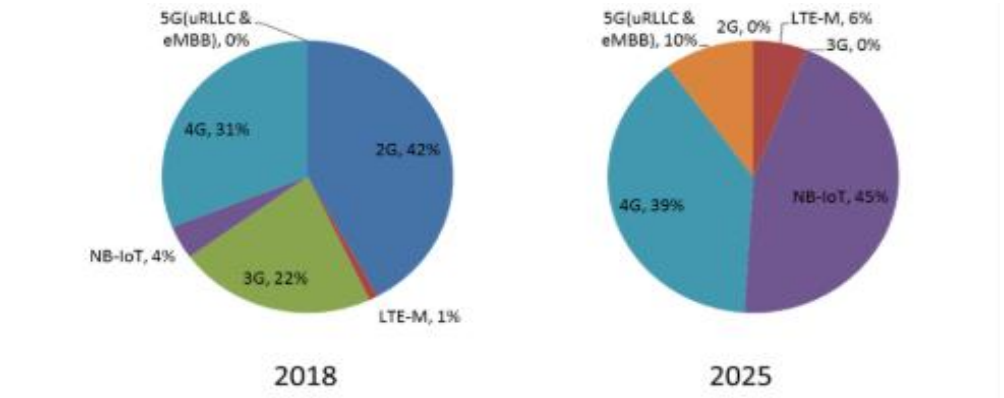
资料来源：新宏博，申港证券研究所

1.3 700M 网络将加速电网及车联网等应用发展 扩大物联规模

700M 落地将加速电网及车联网发展。700M 频率的特点在于在相对低廉的成本基础上提供具有超强覆盖、中等速率的全国连续覆盖 5G 网络。这种特性可完美满足电网及车联网在全国大范围高可靠、低时延的海量连接需求。国网入局广电网络后所带来的电网需求将成为最为明确的下游应用场景。车联网、工业互联网等 B 端应用也有望在 700M 5G 迅速落地后得到商用加速。

电网及车联网等所带来的新的物联需求将极大扩充现有物联网连接规模，NB-IoT、LTE 与 5G 将借势替代现有的 2/3G 成为主力物联载体。预计到 2025 年，物联网连接将主要由 4G（Cat.1）与 NB-IoT 承载，占比将分别达到 39%和 45%。5G 与 LTE Cat.M 占比将分别达到 10%和 6%，而 2/3G 物联网连接将消失。

图4：2025 年我国物联网连接将主要由 4G 及 NB-IoT 承载



资料来源：Counterpoint，申港证券研究所

1.4 投资策略

广电 700M 5G 的引入极大改变了运营商 5G 建设策略，将成为农村等低价值区域的主要 5G 覆盖方案。中期来看，将带来增量需求，远期则不利于投资规模的扩张。5G 投资主线已从初期建设阶段逐渐转向下游应用阶段。700M 5G 的逐步落地将加速泛在电力物联网、车联网、工业互联网等 To B 应用的发展，极大丰富现有的物联规模。推荐关注物联网模组厂商移远通信、有方科技、广和通，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。

1.5 风险提示

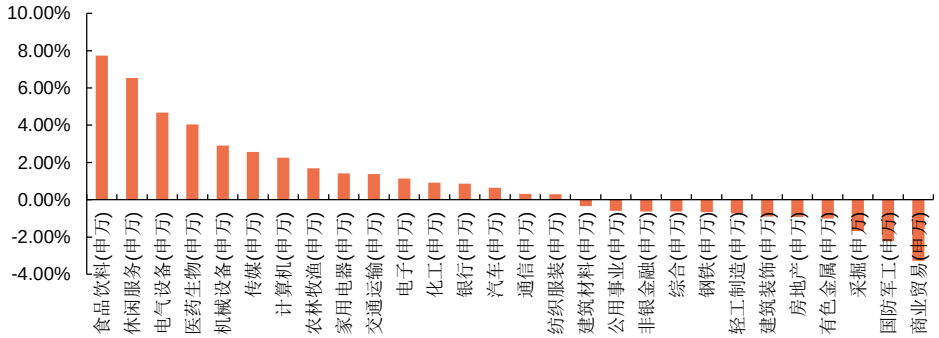
中美贸易摩擦加剧；5G 及物联网发展不及预期；疫情控制不及预期。

2. 行情回顾

近 5 个交易日，上证指数上涨 0.68%，深证成指上涨 2.77%，申万通信指数上涨 0.31%，位列申万 28 个一级行业涨幅榜第 15 位。目前通信板块 TTM 市盈率为 46.59 倍。

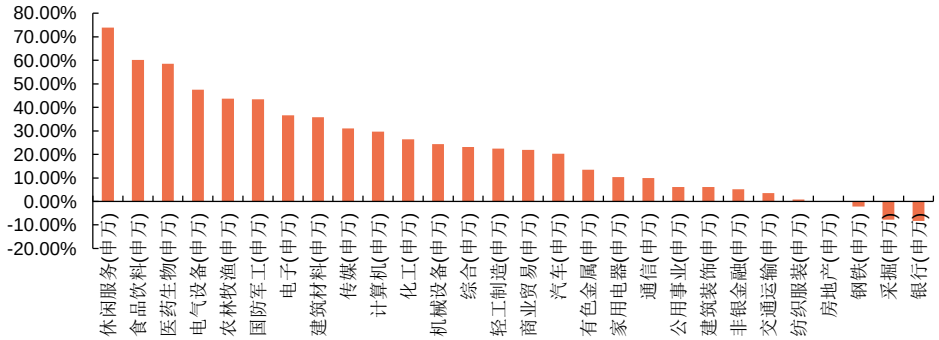
自 2020 年初至今，上证指数上涨 11.6%、深证成指上涨 32.79%、创业板指上涨 53.37%、沪深 300 指数上涨 18.25%、申万通信指数上涨 9.94%。通信指数在申万 28 个一级行业涨幅榜排名第 18 位。

图5：近 5 日申万一级行业涨跌幅



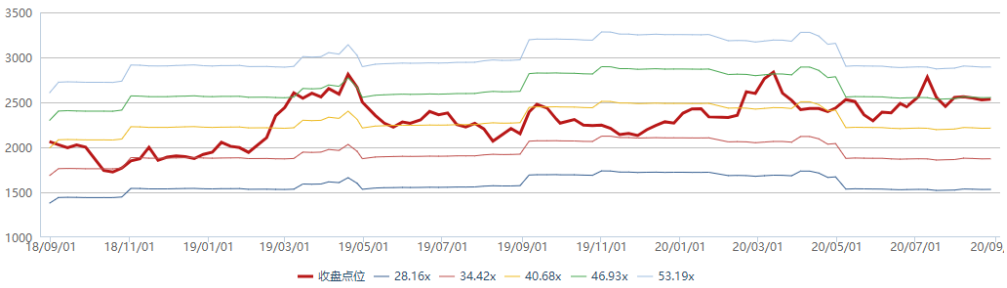
资料来源：Wind，申港证券研究所

图6：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

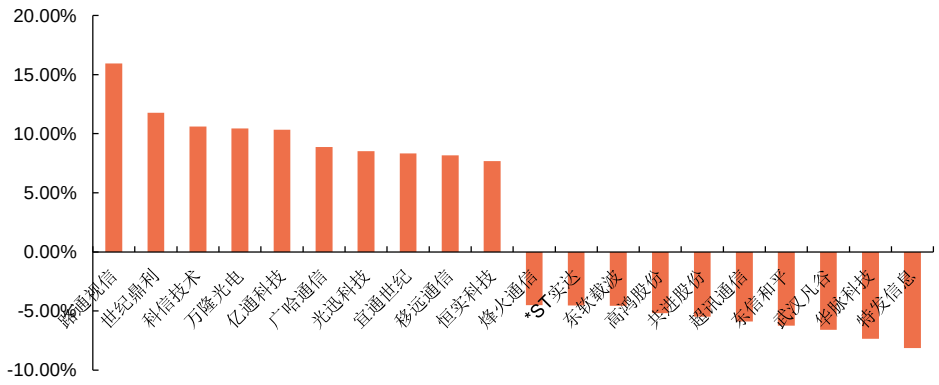
图7：SW 通信估值水平



资料来源：Wind，申港证券研究所

个股方面，近 5 日涨幅前十的是路通视信、世纪鼎力、科信技术、万隆光电、亿通科技、广哈通信、光迅科技、宜通世纪、移远通信、恒实科技；跌幅靠前的是特发信息、华脉科技、武汉凡谷、东信和平、超讯通信、共进股份、高鸿股份、东软载波、*ST 实达、烽火通信。

图8：近 5 日 SW 通信个股涨幅榜与跌幅榜前十



资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 行业新闻

【阿里与国家电网入局！中国广电网络股份公司出资情况公开】

广电“一网整合”最新进展，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、天威视讯在内的广电系省网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持有股份比等情况。中国广电网络股份有限公司的前五大股分别为：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。

【中国广电推动我国首批 5G 700MHz 设备完成型号核准入网工作】

中国广电公告称，工业和信息化部发布的《中低频段 5G 系统设备射频技术要求》已于七月正式施行，首批依照该技术要求通过型号核准测试的 5G 设备于近日获得由工信部颁发的无线电发射设备型号核准证，正式具备入网商用条件。

【腾讯云王亚晨：看好 5G 在 B 端应用 探索 5G 专网服务】

8 月 25 日，腾讯云举办以 5G&物联网为主题的最新一期“新基建媒体开放日”，公布了腾讯云在 5G 领域的最新进展。腾讯云已构建“云-边-网-端”的全面覆盖的 5G 产品矩阵，主要包括边缘接入和加速平台（TSEC）、边缘计算机器（ECM）、物联网边缘计算平台(IECP)、AIoT 物联网关、5G 行业专网、物联网开发平台（IoT Explorer）、5G 物联 SDK、5G 行业 DTU、5G SDWAN 等产品。

【我国云服务市场增速超 50%】

艾瑞咨询发布《2020 年中国基础云服务行业发展洞察》报告显示，2019 年国内整

体云服务市场规模突破 1600 亿元，并取得近年来最高增速。报告还表明，2019 年中国电信天翼云市场份额进一步扩大，同比增长 0.2%，以 9.7%的市场份额蝉联中国公有云市场第三。由此可见，我国云市场需求正在不断扩大，发展前景广阔，而在重量级赛道——IaaS 公有云市场，竞争依旧激烈，头部势力稳固。

【中国广电推动我国首批 5G 700MHz 设备完成型号核准入网工作】

中国广电公告称，工业和信息化部发布的《中低频段 5G 系统设备射频技术要求》已于七月正式施行，首批依照该技术要求通过型号核准测试的 5G 设备于近日获得由工信部颁发的无线电发射设备型号核准证，正式具备入网商用条件。

【中国移动入侵防御设备(IPS)集采：新华三、华为入围】

8 月 27 日，中国移动今日发布 2020 年至 2022 年入侵防御设备(IPS)集中采购中标候选人公示，新华三、华为入围。根据此前发布的招标公告，该项目采购规模共计 2134 台，其中典配 1（100G）970 台，典配 2（40G）582 台，典配 3（20G）582 台。采购满足期为 2 年。

【中国电信分立式开关电源集采结果：华为、维谛等 4 厂商中标】

来自中国电信官网消息，中国电信分立式开关电源（2020 年）集中采购项目评标委员会按照招标文件载明的评标方法和标准已完成对各投标人递交的投标文件的评审，根据评审结果，华为、维谛技术、中兴、北京动力源入围中标候选人。

【中国电信室外光缆集采：规模 7500 万芯公里 同比增长 47%】

来自中国电信官网消息，中国电信室外光缆（2020 年）集中采购项目已批准，拟采购室外光缆产品 7500 万芯公里。相较于中国电信 2019 年 5100 万芯公里的室外光缆产品集采，此次采购规模扩大约 47%。

4. 公司公告

【紫光股份:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 255.49 亿元，同比增长 11.66%；实现归属于上市公司股东的净利润 8.81 亿元，同比增长 4.21%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.11 亿元，同比增长 35.81%。

【深信服:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 1,744,171,248.77 元，归属于上市公司股东的净利润 -125,658,874.55 元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润-177,946,838.40 元，较去年同期分别增加 11.91%、-287.97%和-1316.73%。

【波导股份:2020 年半年度报告】

报告期内，公司共实现营业收入 12,720.09 万元，同比下降 47.05%；营业利润

3,755.34 万元，较上年度增加利润 3,311.66 万元，同比上升 746.41%；报告期内实现归属于母公司股东的净利润2,712.79万元,较上年度增加利润2,232.45万元，同比上升 464.77%，主要系公司土地征迁所致。

【移远通信:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入较上期增加 7.89 亿，同比增长 46.22%。主要系物联网行业发展态势良好，公司积极复工复产，响应客户需求，整体收入实现快速增长，公司凭借强大的研发团队和营销团队，不断优化产品结构，开拓市场，可满足更多客户对不同场景的需求。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润较上期减少 0.31 亿元，同比减少 40.69%，主要系公司总体员工数量增加导致员工成本增加，以及公司本期新增研发项目加大研发投入所致。

【路通视信:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 8,411.19 万元，较上年同期减少 29.29%；实现利润总额-472.87 万元，较上年同期减少 360.04%；实现归属于母公司所有者的净利润-322.65 万元，较上年同期减少 232.85%。

【亿通科技:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入为 4,180.61 万元，较上年同期下降 19.24%。实现营业利润为 617.60 万元，较上年同期增长 121.57%。归属于普通股股东的净利润为 504.43 万元，较上年同期增长 104.24%。

【深南股份:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 159,516,928.18 元，比上年同期的 99,602,171.48 元增长了 60.15% ，归属于母公司净利润 8,658,296.60 元，比上年同期-6,014,666.14 元增长 243.95%。

【日海智能:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入为 1,861,422,632.79 元，同比下降 21.39%；营业成本为 1,566,020,588.96 元，同比减少 20.53%；利润总额为-48,959,710.15 元，同比下降 213.71%；归属于上市公司股东的净利润为-55,634,017.82 元，同比下降 228.80%。

【爱施德:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 2,702,410.44 万元，较上年同期增长 13.57%；归属于上市公司股东的净利润 29,506.00 万元,较上年同期大幅上升 71.68%。

【高鸿股份:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 2,643,462,410.83 元，比上年同期下降 47.87%；实现利润总额-96,339,627.79 元，较上年同期下降 620.23%；归属于母公司所有者净利润实现-82,790,778.84 元，较上年同期下降 635.13%。

【振芯科技:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 17,019.25 万元，较上年同期下降 10.30%；营业利润 641.10 万元，较上年同期下降 0.51%；利润总额 981.42 万元，较上年同期增长 40.38%；归属于上市公司股东的净利润 1,154.54 万元，较上年同期增长 52.81%。

【瑞斯康达:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入人民币 69,242.94 万元，较上年同期减少 45.03%；实现归属于上市公司股东的净利润人民币 1,142.65 万元，较上年同期减少 77.74%。

【光迅科技:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 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%。

【汇源通信:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 16,007.92 万元，与上年同期相比下降 6.67%；营业成本 10,674.03 万元，比上年同期相比下降 13.25%；实现营业利润 66.75 万元；实现归属于上市公司股东的净利润 142.53 万元；扣除非经常性损益后归属上市公司股东的净利润 59.40 万元。

【数据港:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入约 3.94 亿元，比上年同期增长 1.43%；实现归属于上市公司股东的净利润约 0.61 亿元，比上年同期减少 12.47%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 0.57 亿元，比上年同期减少 10.97%。

【海量数据:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 18,835.61 万元，较上年同期下降 17.42%；实现归属于上市公司股东的净利润 1,142.66 万元，较上年同期下降 39.58%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 777.42 万元，较上年同期下降 55.58%。

【澄天伟业:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 17,767.67 万元，同比上升 14.83%；净利润 1,396.80 万元，同比下降 35.30%，扣除非经常性损益后的净利润为 1,303.35 万元，同比上升 24.81%。

【科华恒盛:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 1,698,368,811.31 元，同比增长 4.44%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 94,543,350.66 元，同比增长 23.87%。

【意华股份:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 162,253.89 万元，比上年同期增加 155.34%；归属于母公司股东的净利润为 12,849.48 万元，比上年同期增加 391.43%。

【网宿科技:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 306,659.90 万元，比去年同期下降 2.92%；营业利润 21,983.26 万元，比去年同期下降 74.59%；利润总额 17,918.11 万元，比去年同期下降 78.48%；归属于上市公司股东的净利润 17,678.96 万元，比去年同期下降 78.04%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 15,726.66 万元，比去年同期增长 23.40%。

【杰赛科技:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 22.56 亿元，同比下降 5.46%；实现利润总额 4702.94 万元，同比下降 17.33%；实现归属于上市公司股东的净利润为 3385.60 万元，同比下降 16.41%。

【广哈通信:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 7,643.89 万元，比上年同期上升 18.15%，实现利润总额-362.68 万元，比上年同期减亏 75.36%；实现归属于上市公司股东的净利润-274.13 万元，比上年同期减亏 78.57%。

【得润电子:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 305,486.92 万元，同比减少 6.17%；营业利润 16,593.39 万元，同比增加 498.68%；利润总额 19,412.72 万元，同比增加 637.09%；归属于母公司的净利润 17,125.81 万元，同比增加 523.68%。

【拓邦股份:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 199,742.79 万元，同比增长 13.82%；实现归属于上市公司净利润 20,891.36 万元，同比增长 14.05%，实现扣非后归属于上市公司股东的净利润 13,341.70 万元，同比上升 18.76%。

【世纪鼎利:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 45,793.42 万元，较上年同期下降 15.37%；归属于上市公司股东的净利润为 1,490.50 万元，较上年同期下降 26.48%。

【天邑股份:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 90,925 万元，同比下降 25.08%；实现归母净利润 6,356.48 万元，同比下降 26.35%。

【金信诺:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 103,250.36 万元，同比下降 20.81%；利润总额

1,701.47 万元，同比下降 61.04%；归属于上市公司股东的净利润 1,450.19 万元，同比下降 52.51%。

【恒信东方:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 189,899,376.20 元，同比减少 33.02%；归属于母公司所有者的净利润-39,012,522.90 元，同比减少 171.72%。

【中际旭创:2020 年半年度报告】

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%。

【恒宝股份:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 80,301.58 万元，较上年同期增加 22.98%；归属于上市公司股东的净利润 2,485.83 万元，较上年同期减少 47.77%

【锐科激光:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 70,937.24 万元，相较于 2019 年同期降低 29.91%，营业利润 8,335.75 万元，利润总额 8,310.40 万元，归属上市公司股东的净利润 6,708.85 万元，分别较上年同期下降 67.49%、68.22%、69.33%。

【吉大通信:2020 年半年度报告】

公司实现营业收入 13,870.60 万元，较上年同期 14,615.51 万元减少 744.91 万元，同比下降 5.10%；实现净利润 1,139.77 万元，较上年同期 1,239.20 万元减少 99.42 万元，同比下降 8.02%。

【星网锐捷:2020 年半年度报告】

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%。

【南京熊猫:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入人民币 171,415.50 万元，利润总额人民币 4,819.13 万元，归属于母公司股东的净利润人民币 1,268.32 万元。

【凯乐科技:2020 年半年度报告】

报告期内，公司共实现营业收入 385,886 万元，比同期 832,960 万元，减少 53.67%；实现利润总额 43,555 万元，比同期 75,787 万元，减少 42.53%；归属于上市公司股东的净利润 38,385 万元，比同期 66571 万元，减少 42.34%。

【中富通:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 38,992.92 万元，较上年同期增长 40.17%；实现归属于上市公司股东的净利润 3,308.82 万元，较上年同期增长 53.97%。

【通光线缆:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 63,704.42 万元，比上年同期减少 7.60%；实现归属于上市公司股东的净利润 3,314.81 万元，比上年同期上升 19.13%。

【大富科技:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 1,120,481,412.63 元，同比下降 12.82%；实现归属于上市公司股东的净利润 22,628,518.03 元，同比下降 45.14%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-16,009,369.33 元，同比上升 29.06%。

【纵横通信:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 24,084.12 万元，同比下降 37.90%；实现归属于上市公司股东的净利润-2,277.27 万元，同比下降 230.94%。

【超讯通信:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 58,251.15 万元，同比增长 3.01%；归属于上市公司股东的净利润 830.19 万元，同比扭亏为盈。

【鹏博士:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入约 28.51 亿元，较上年同期减少 7.27%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.25 亿元，同比增长 517.03%。

【合众思壮:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 69,243.67 万元，较 2019 年同期增加 2.74%；公司实现归属于母公司所有者的净亏损 19,664.11 万元，较上年同期增加亏损 495.76%

【平治信息:2020 年半年度报告】

本报告期，公司实现营业收入 94,374.17 万元，同比降低 7.24%，实现归属于上市公司股东的净利润 11,293.90 万元，同比降低 16.47%。

【东软载波:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 296,121,851.75 元，同比减少 10.72%；归属于上市公司普通股股东的净利润 59,430,031.58 元，同比增长 1.35%。

【光环新网:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 397,341.13 万元，同比增长 14.98%；实现营业利润 53,639.06 万元，同比增长 20.37%；归属于上市公司股东净利润 45,094.13 万元，

同比增长 15.06%。

【海能达:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 30.46 亿元，同比增长 12.60%；归属上市公司股东的净利润 2.62 亿元，同比增长 1,109.09%。

【移为通信:2020 年半年度报告】

本报告期，公司实现营业收入 18,346.64 万元，较上年同期下降 32.78%；实现归属于上市公司股东的净利润 4,207.04 万元，较上年同期下降 33.28%。

【润建股份:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 17.20 亿元，同比增长 6.63%，归属于上市公司股东的净利润 0.90 亿元，同比增长 2.68%。

【和而泰:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 182,866.46 万元，较上年同期增长 5.10%；实现归属于上市公司扣非后净利润 17,973.21 万元，较上年同期增长 10.28%。

【恒实科技:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 3.33 亿元，比上年同期下降 22.93%；归属于上市公司股东的净利润 2,497.45 万元，比上年同期下降 43.92%。

【科信技术:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 25,216.52 万元，较上年同期上升 82.83%,实现归属于上市公司股东的净利润-482.37 万元，较上年同期上升 81.84%。

【邦讯技术:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 1,282.13 万元，同比增加 0.09%；实现归属于上市公司股东的净利润-6,988.48 万元，同比下降 160.90%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的-3,745.31 万元，同比下降 40.06%。

【会畅通讯:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 2.80 亿元，较上年同期增加 16.87%；归属于上市公司股东的净利润 4,584.02 万元，较上年同期减少 9.46%。

【高新兴:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 9.39 亿元，较上年同期下降 41.82%；归属于上市公司股东的净利润-0.57 亿元，较上年同期下降 130.71%。

【精伦电子:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 78,605,336.1 元，较上年同期减少 49.83%。主要原因是本期受外部环境影响导致收入下降所致。归属于母公司所有者的净利润-18,014,098.36 元，同比下降近 50%。

【烽火通信:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 94.39 亿元，同比降低 21.24%；实现归母净利润 5.58 亿元，同比降低 86.97%。

【剑桥科技:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 14.24 亿元，同比下降 1.78%；实现归属于上市公司股东的净利润-5738 万元，同比降低 1084.02%。

【三维通信:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 392,610.43 万元，同比增长 88.14%；实现归属于母公司所有者的净利润-2,315.22 万元，同比下降 137.63%。

【特发信息:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 16.64 亿元，比上年同期减少 4.69 亿元，同比下降 21.98%；归属于母公司的净利润-0.41 亿元，比上年同期减少 1.08 亿元，同比减少 160.99%。

【中兴通讯:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 471.99 亿元人民币，同比增长 5.81%；实现归母净利润 18.57 亿元，同比增长 26.29%。

【长飞光纤:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 34.07 亿，同比增长 2.65%；实现归母净利润 2.63 亿元，同比降低 39.89%

【通鼎互联:2020 年半年度报告】

2020 年上半年，公司实现营业收入 18.32 亿元，同比增长 1.16%；实现归属于上市公司股东净利润为-1.22 亿元，同比降低 430.02%。

【亨通光电:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 154.7 亿元，同比增长 0.38%；实现归母净利润 4.43 亿元，同比降低 39.33%。

【中天科技:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 208.95 亿元，同比增长 12.48%；实现归母净利润 10.79 亿元，同比降低 0.52%。

【东方通信:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 208.95 亿元，同比增长 12.48%；实现归母净利润 10.79 亿元，同比降低 0.52%。

【通宇通讯:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 752,682,000.43 元，同比下降 6.57%；归属于上市公司股东的净利润 27,166,414.61 元，同比 下降 46.81%。

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