通信

本周专题：中报业绩持续向好，持续关注IDC、光模块、物联网等优质赛道

增持（维持）

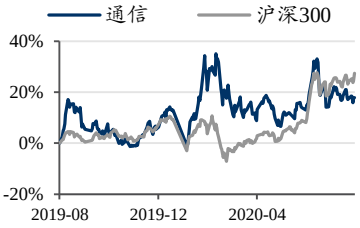
2020年08月30日

证券分析师 侯宾
执业证号：S0600518070001
021-60199793
houb@dwzq.com.cn
证券分析师 滕春晓
执业证号：S0600520070001
021-60199793
tengchx@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周策略观点：1.二季度通信行业快速回暖，细分行业表现强劲。**2020H1通信全行业营收下降1.52%，归母净利润下降11.27%。上半年行业营收和归母净利润下滑主要原因是一季度受疫情影响，但二季度行业已呈现全面回暖迹象，单季度营收和归母净利润同比均实现增长，增速分别为6.02%、25.50%，预计未来行业将持续回暖。细分行业中，光模块、IDC、云计算和物联网板块表现强劲，建议关注相关子版块公司机会。**2.阿里云2020H1营收增长超预期，高盛上调阿里云估值至1238亿美元。**阿里云营收连续多年保持高增长，上半年营收245.62亿元，同比上升58.33%，阿里云业绩的高速增长反映了云计算行业的高景气度。5G带来的数据流量爆发和全球疫情加重，线上需求提升使得云计算提前步入高速成长期，全球云商资本开支高增，建议关注IDC等云计算相关产业链环节投资机会。**3.GSA统计，截止2020年7月全球已发布364款5G终端设备，其中5G手机162款。**5G大规模应用的前提是基础配套设施建设，随着全球范围内5G基站、数据中心、5G终端设备等配套设施逐步的完善，5G应用也将加速铺开，建议重点关注车联网、移动物联网等相关5G应用产业链投资机会。
- **行业动态及点评：**2020H1行业总结：行业持续回暖，细分板块表现强劲；高盛上调阿里云估值至1238亿美元；截止2020年7月全球已宣发364款5G终端设备，75%以上设备支持sub-6GHz频段。
- **行业前瞻：**5G前传技术与产业发展高峰论坛（2020.09.10）、2020中国SDN/NFV/AI大会（2020.09.23）、5G+车联网生态发展高峰论坛（2020.10.15）。
- **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：**奥飞数据、光环新网、佳力图、宝信软件、杭钢股份、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：**华工科技、光迅科技、博创科技、新易盛；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）指数下跌0.31%；沪深300指数上涨2.66%；行业跑输大盘2.35pp；东吴通信优选指数近期表现：一周上涨4.61%，年初至今上涨55.34%。
- **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：5G新势力系列报告之四：“全国一网”整合再加速，集百家所长，打造特色5G新生态》2020-08-28

2、《通信：周专题：三大运营商半年报显示5G推进超预期，前瞻布局5G应用各赛道优质个股》2020-08-24

3、《通信行业点评：运营商中报业绩稳步齐升，下半年5G相关投资机会依然活跃》2020-08-19

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 11
3. 各子行业动态 17
3.1. 5G 设备商/运营商 17
3.2. 物联网等 18
3.3. 上市公司动态 18
4. 风险提示 26

图表目录

图 1：东吴通信优选指数（日期截至.2020.08.30） 4
图 2：二季度通信行业营收显著回暖（单位：亿元） 6
图 3：通信细分行业营收（单位：亿元） 7
图 4：通信细分行业归母净利润（单位：亿元） 7
图 5：阿里云营收保持高速增长 8
图 6：2020 年一季度中国公有云市场份额占比 9
图 7：全球 5G 终端设备保持快速增长 10

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

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 0.31%；沪深 300 指数上涨 2.66%；行业跑输大盘 2.35pp。

表 1：涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅(%)
300365.SZ	恒华科技	13.24%
002537.SZ	海联金汇	12.16%
002179.SZ	中航光电	11.78%
300050.SZ	世纪鼎利	11.76%
300299.SZ	富春股份	11.37%

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(%)
000070.SZ	特发信息	-8.14%
002194.SZ	武汉凡谷	-6.59%
002194.SZ	武汉凡谷	-6.59%
002417.SZ	深南股份	-6.26%
002017.SZ	东信和平	-6.24%

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，通信周涨幅居第四位。

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)	1.14%	21.14%	36.62%	60.54
801750.SI	计算机(申万)	2.26%	15.15%	29.66%	82.60
801760.SI	传媒(申万)	2.56%	25.65%	31.06%	46.30
801770.SI	通信(申万)	0.31%	5.18%	9.94%	46.59

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 46.59X，位于 TMT 各行业第三位。

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 08 月 30 日	60.54	82.60	46.30	46.59

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：4.61% ；今年：55.34%
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、崇达技术、移为通信、中新赛克、中国卫通、中科创达。 2020/02/24 调入崇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 调入兴森科技替代崇达技术， 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、崇达技术替代中新赛克、博创科技、兴森科技、奥飞数据， 2020/06/15 调入博创科技替代崇达技术。 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 4.61%，年初至今上涨 55.34%。

图 1：东吴通信优选指数（日期截至.2020.08.30）



数据来源：wind，东吴证券研究所

1.2. 本周策略观点

1、上半年通信行业持续回暖，细分行业表现强劲。2020H1 通信全行业营收下降 1.79%，归母净利润下降 20.44%。上半年行业营收和归母净利润下滑主要原因是疫情影响，但二季度行业已呈现全面回暖迹象，单季度营收和归母净利润同比均实现增长，预计未来行业将持续回暖。细分行业中，光模块、IDC、云计算和物联网板块表现强劲，建议关注相关子版块公司机会。

2、阿里云 2020H1 营收增长超预期，高盛上调阿里云估值至 1238 亿美元。阿里云营收连续多年保持高增长，上半年营收 245.62 亿元，同比上升 58.33%，阿里云业绩的高速增长反映了云计算行业的高景气度。5G 带来的数据流量爆发和全球疫情加重，线上需求提升使得云计算提前步入高速成长期，全球云商资本开支高增，建议关注 IDC 等云计算相关产业链环节投资机会。

3、GSA 统计，截止 2020 年 7 月全球已发布 364 款 5G 终端设备，其中 5G 手机 162 款。5G 大规模应用的前提是基础配套设施建设，随着全球范围内 5G 基站、数据中心、5G 终端设备等配套设施逐步的完善，5G 应用也将加速铺开，**建议重点关注车联网、移动物联网等相关 5G 应用产业链投资机会。**

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;

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;

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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；

UWB：浩云科技；

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。

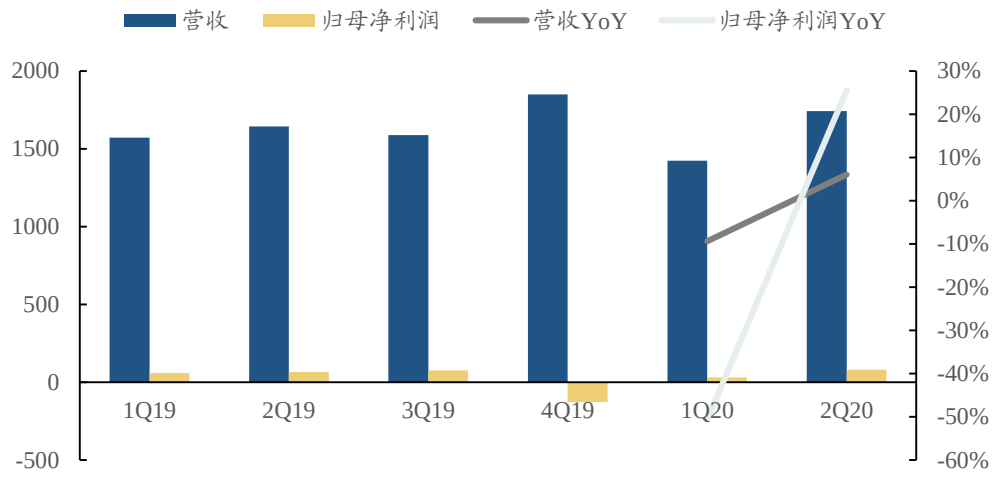
1.3. 本周事件点评

2020H1 行业总结：行业持续回暖，细分板块表现强劲；高盛上调阿里云估值至 1238 亿美元；截止 2020 年 7 月全球已宣发 364 款 5G 终端设备，75%以上设备支持 sub-6GHz 频段。

1、2020H1 行业总结：行业持续回暖，细分板块表现强劲

疫情影响逐渐减弱，行业基本面持续向好：选取截至 2020 年 8 月 29 日已披露中报的通信公司作为统计样本，上半年通信全行业营收下降 1.52%，归母净利润下降 11.27%，营收和净利润下滑的主要原因为上半年疫情影响，但二季度以来疫情影响已经显著减弱，20Q2 单季度通信全行业营收同比增长 6.02%，归母净利润同比增长 25.50%。预计下半年疫情影响持续减弱，全行业业绩将继续回升。

图 2：二季度通信行业营收显著回暖（单位：亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

细分板块中，光通信子版块板块表现最佳，网络设备、网络服务子版块表现较弱，云计算、网络终端子板块表现良好，云计算和网络设备表现中等，光通信和网络终端表现较弱。

光通信子版块 2020H1 营收同比下降 8.06%，归母净利润同比下降 29.76%，板块内部分化严重，中际旭创、天孚通信等光模块链条公司营收和净利润均实现高增长，而通鼎互联、永鼎股份等光纤光缆制造公司受到采购价格降低影响则下滑较为严重。

云计算/IDC/CDN 子版块 2020H1 营收同比增长 9.68%，归母净利润同比增长 3.13%，行业整体稳健增长。

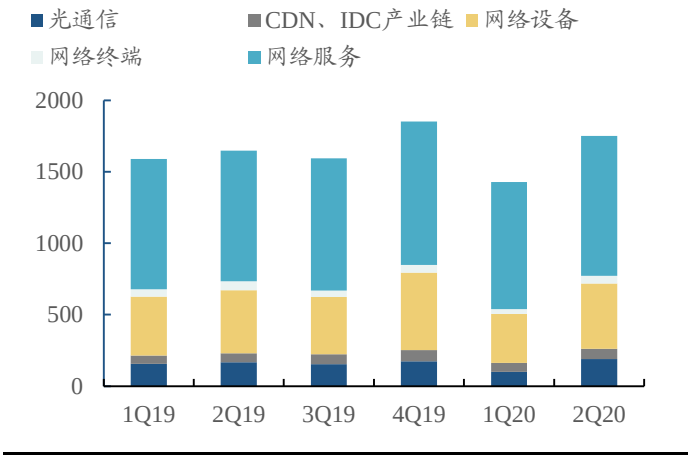
网络设备子版块 2020H1 收同比下降 6%，归母净利润同比下降 13.34%，主要原因为一季度受到疫情影响，该板块 2020Q2 归母净利润增长 14.64%。

网络终端子版块 2020H1 营收同比下降 22.82%，归母净利润同比下降 69.84%，下降原因主要是一季度行业受损严重。但二季度以来行业呈现明显的回暖迹象，20Q2 单季度该板块营收同比下降 12.48%，归母净利润同比上升 5.28%。

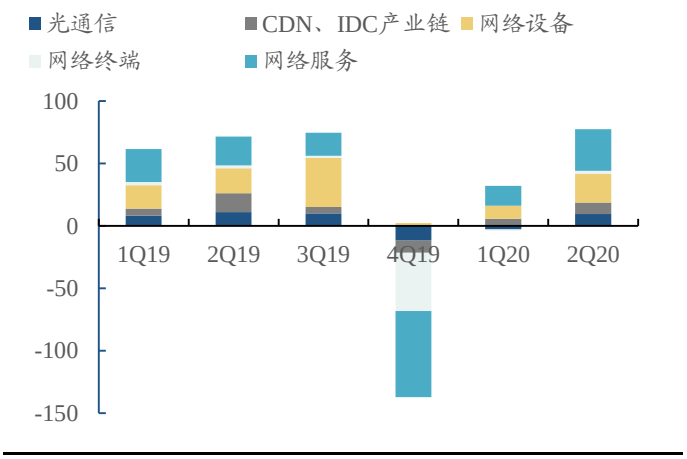
网络服务子版块 2020H1 营收同比上升 2.27%，归母净利润同比下降 0.7%。20Q2 涨势迅猛，单季度营收同比增长 7.19%，归母净利润同比增长 44.84%。

图 3：通信细分行业营收（单位：亿元）

图 4：通信细分行业归母净利润（单位：亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所



数据来源：Wind，东吴证券研究所

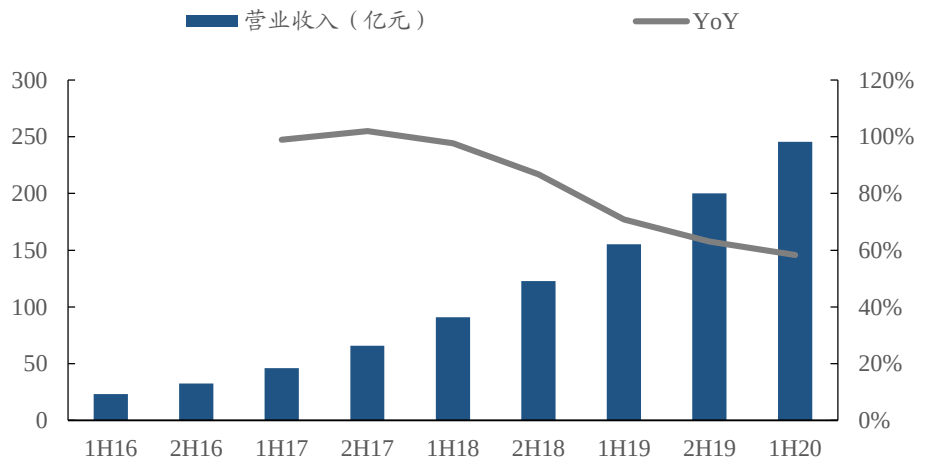
行业分化明显，利润向头部公司集中：2020H1 全行业归母净利润增速中位数-32.47%，显著小于行业整体增速-15.32%，说明少数优质公司贡献了大量利润，拉高了行业整体增速，细分行业中，光模块、IDC、云计算和物联网板块表现强劲，营收和归母净利润均实现高速增长，建议关注相关子版块公司机会。

2、高盛上调阿里云估值至 1238 亿美元

事件：8 月 20 日，阿里巴巴公布 2021 财年第一季度业绩，阿里云业务季度营收 123.45 亿元，2020 年上半年累计营收 245.62 亿元，同比上升 58.33%，市场份额连续四个季度上涨，超过市场预期，高盛、摩根大通等多家机构上调阿里云估值至千亿美元以上，其中高盛上调阿里云估值至 1238 亿美元。

2020H1 阿里云营收增长强劲：8 月 20 日，阿里巴巴公布 2021 财年第一季度业绩，核心经营指标全面超预期，多引擎增长强劲，云业务季度营收 123.45 亿元，同比上升 59%，2020 年上半年累计营收 245.62 亿元，同比上升 58.33%，这一增速在全球云计算 3A（亚马逊 AWS、微软 Azure 和阿里云）阵营中位居第一，超过市场预期。2016 年至今的 5 年内阿里云营收增长超过 10 倍，年复合增长率达到 80.60%。

图 5：阿里云营收保持高速增长

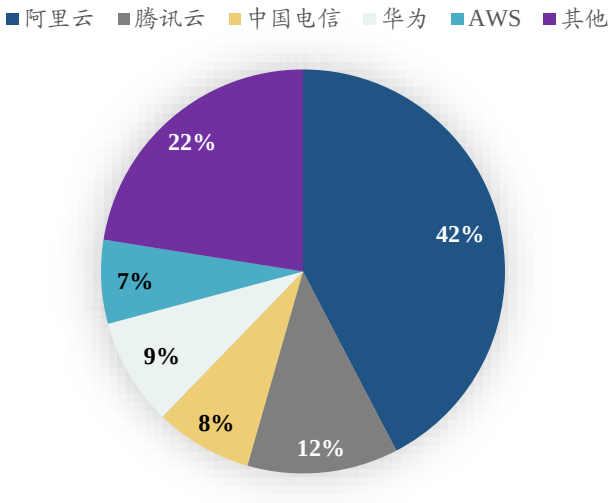


数据来源：阿里巴巴，东吴证券研究所

多家机构上调阿里云估值至千亿美元以上，以科技公司定位重估阿里巴巴：阿里公布财报后，高盛将阿里巴巴股价预期上调至 315 美元。机构上调阿里云估值主要有两个原因：1）阿里云是中国市场规模最大的云服务商，并保持高于追随者的增速，反映其强劲的增长动力和空间；2）阿里云正在与钉钉形成协同效应，这将进一步扩大阿里云的发展潜力。由此，高盛在最新报告中将对阿里云估值的市销率倍数从此前的 8 倍提升至 10 倍，进一步向亚马逊 AWS 的 14 倍靠拢。基于业绩预期和市销率倍数双双提升，高盛将对阿里云的估值提升至 1238.13 亿美元。此外，高盛还将阿里云在 2021 财年的营收增幅预期从 48%上调至 55%，高盛预计阿里云将在 2022 财年实现 867 亿元收入。

阿里云是中国最大公共云服务商：IDC 数据显示，阿里云在国内连续四个季度实现市场份额增长，达到 42.4%；据 Gartner 报告，阿里云在亚太市场份额排名第一，从 2018 年的 26.1%上升至 2019 年的 28.2%，接近亚马逊与微软总和。截至目前，阿里云在全球 22 个地域部署了上百个云数据中心，其中规划建设了 5 座超级数据中心，成为全国最大的数据中心集群。

图 6：2020 年一季度中国公有云市场份额占比



数据来源：IDC，东吴证券研究所

我们认为，阿里云营收的高速增长反应了云计算行业极高的景气度。5G 全面推进叠加全球疫情加剧，全球数据流量呈指数及增长，线上会议、居家办公等场景在全球范围内呈现爆发态势，助力云计算迅速崛起，全球云商资本开支高增，建议关注 IDC 等云计算相关产业链环节投资机会。

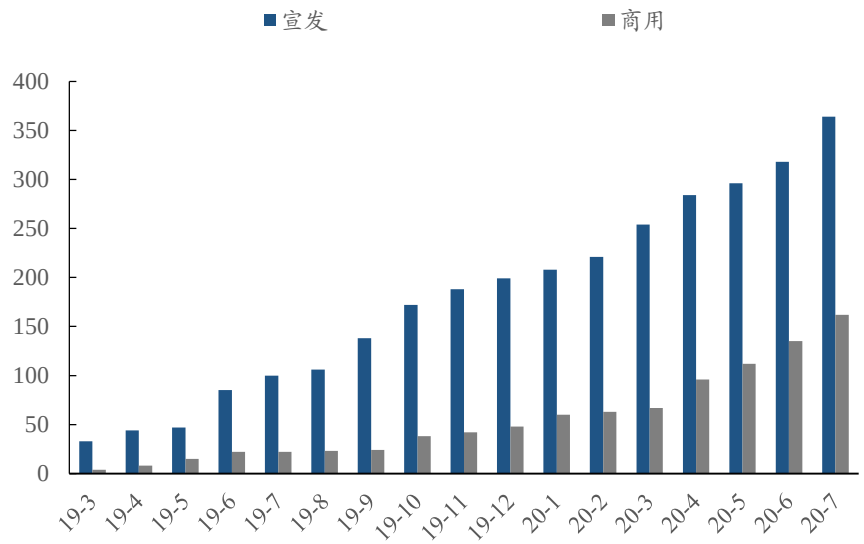
3、截止 2020 年 7 月全球已宣发 364 款 5G 终端设备，75%以上设备支持 sub-6GHz 频段

事件：根据 GSA 的最新统计数据显示，截至今年 7 月底，已有 364 款 5G 终端设备宣布发布，其中 162 款已经上市商用，较上月底增加 27 款。根据 GSA 的最新统计数据显示，5G 终端设备发布数量持续快速增长。GSA 统计，在所有发布的 5G 终端设备中，75.5%支持 sub-6GHz 频段，22.3%支持毫米波频谱，6.8%的设备同时支持毫米波和 6GHz 以下的频段。

5G 终端设备发布数量快速提升：根据 GSA 的最新统计数据显示，2020 年 1 月，全球宣布发布的 5G 终端设备数量首次超过 200 款；截至今年 7 月底，已有 364 款 5G 终端设备宣布发布，其中 162 款已经上市商用。这些终端设备包括多种外观和形式：手机、手机、头戴显示器、热点、室内 CPE、室外 CPE、笔记本电脑、模块、卡式加密狗/适配器、工业级 CPE/路由器/网关/调制解调器、无人机、机器人、平板电脑、电视、相机、USB 调制解调器、开关、车载 OBU 和自动售货机等。在已发布的 5G 终端设备中，5G 手机 162 款，较 6 月增加了 27 款，其中至少 113 款 5G 手机已经上市商用，较 6 月增加 18 款。GSA 预测到 2020 年第三季度末，5G 商用终端设备的数量将接近 200 款。

图 7：全球 5G 终端设备保持快速增长

请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：GSA，东吴证券研究所

75%以上 5G 设备支持 sub-6GHz 频段：GSA 已经确定了 81%以上所有发布的 5G 终端设备的频谱支持信息：所有发布的 5G 终端设备中有 75.5%支持 sub-6GHz 频段，22.3%支持毫米波频谱。在所有发布的设备中，只有 16.8%的设备同时支持毫米波和 6GHz 以下的频段。商用 5G 终端设备中，目前有 31 款支持在毫米波频段运行服务，仅占比 19.1%，但是支持 sub-6GHz 频段的 5G 商用终端设备达到 87%。目前所有发布的 5G 终端设备支持最多的频段是 n78、n41、n79、n77、n1 和 n3。截至 7 月底，支持 n1 和 n77 频段的 5G 终端设备发布数量首次突破 100 款大关，分别达到 107 款和 110 款。同时，支持 n79 频段的终端设备发布数量已达到 120 款，支持 n41 频段的终端设备发布数量达到 152 款，支持 n78 频段的终端设备发布数量已达到 176 款。

我们认为，5G 的大规模应用已成确定性趋势，随着 5G 基站、数据中心、5G 终端设备等配套设施的完善，5G 应用也将在全球范围内加速铺开。建议提前布局 5G 下游主要应用场景：增强移动宽带、高可靠低时延连接和海量大连接，重点关注车联网、工业物联网相关标的投资机会。

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，同比增长 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。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。

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。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。天孚通信是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：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 41.1%；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。

风险提示：单季度经营活动产生的现金流量净额同比下降 83.68%，经营活动现金未有效沉淀导致资产质量风险。

淳中科技：芯片研发加码，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%。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、8 月 24 日，GSA 发布全球 5G 终端最新报告 75%以上设备支持 sub-6GHz 频段。2020 年 1 月，全球宣布发布的 5G 终端设备数量首次超过 200 款；截至今年 7 月底，已有 364 款 5G 终端设备宣布发布，其中 162 款已经上市商用。

2、8 月 24 日，辽宁省今年已完成 5G 投资 36.4 亿元，建成开通 5G 基站 19019 个，年内新增 16972 个。

3、8 月 25 日数据，截至 7 月底，上海已累计建设 5G 室外基站超 2.5 万个、5G 室内小站超 3.1 万个，实现了中心城区和郊区重点区域室外的 5G 网络连续覆盖。

4、8 月 25 日，新加坡政府批准移动网络运营商试行利用现有的 4G 网络基础，推出“非独立”的 5G 网络服务。

5、8 月 26 日，山东电信携手华为首次通过 ASON2.0 创新技术实现高可靠性传送网。

6、8 月 26 日，万国数据与工银科技达成全面战略合作，万国数据有望建立更全面的信息安全体系和网络攻击防御增值服务。

7、8 月 26 日，艾瑞咨询发布报告显示 2019 年国内整体云服务市场（包含各类云部署模式及各类服务层级）规模达 1612.4 亿元，并取得近年来最高增速 57.1%。

8、8 月 27 日，阿里巴巴发布财季业绩后，高盛、摩根大通等多家机构上调阿里云估值至千亿美元以上，其中高盛上调阿里云估值至 1238 亿美元。

9、8 月 27 日，Dell'Oro Group 发布报告显示，2020 年全球 5G 核心网市场收入预计将达到 10 亿美元，华为和中兴通讯占据领先地位，分别位列 2020 年第二季度 5G 核心网供应商的第一和第二位。

10、8 月 27 日，美国 5G 网速落后全球：平均下行仅为 50.9Mb/s。对低频段部署的关注是影响美国 5G 表现的一个因素，运营商倾向于关注覆盖范围而非网速。

11、8 月 27 日，中国广电推动我国首批 5G 700MHz 设备完成型号核准入网工作。

12、8 月 27 日，美国完成首次 5G 中频频谱拍卖：总价值近 46 亿美元。

13、8 月 27 日 GSA 发布报告显示，全球 24 个国家的 47 家运营商正在对 5G SA 公共网络进行投资。

13、8 月 28 日，武汉电信加快 5G 二期建设部署。计划 9 月底完成二期建设目标—

一年新增基站 3000 个，基站总数达到 6500 个。

3.2. 物联网等

1、8 月 27 日，芯片公司 ARM 已停止将其两项软件业务转让给母公司软银集团的计划。

2、8 月 28 日，力维智联与中节能晶和达成战略合作，共同探索智慧城市与智慧能源新范式。

3.3. 上市公司动态

【中际旭创】：持股 5%以上股东悠晖然质押股数为 115 万股，本次质押占其所持股份比例为 26.46%，用途为融资。云昌锦解除质押股数为 108 万股，本次质押占其所持股份比例为 4.59%。（2020.08.23）

【沃特股份】：公司控股股东、实际控制人何征先生将其持有的公司部分股份进行质押，本次质量数量为 9 百万，占其所持股份的 28.50%，占公司总股本比例为 7.57%。本次股份质押融资不涉及用于满足上市公司经营相关需求，用途为个人资金需求。（2020.8.23）

【移远通信】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营收 24.97 亿元，同比增长 46.22%，归母净利润为 0.7 亿元，同比减少 10.94%，较上年同期基本稳定。公司不断的产品创新，也促进了整体营业收入的增长，公司研发投入 2.62 亿元，同比增长 100.98%。）（2020.8.24）

【深南股份】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 1.60 亿元，同比增长 60.15%，归母净利润 0.09 亿元，同比增长 243.95%。公司在金融、能源、政府等行业客户拓展中取得不错的突破，签订了相应的业务合同，预计业绩持续向好。）（2020.08.24）

【立讯精密】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 364.52 亿元，同比增长 70.01%，归母净利润 25.38 亿元，同比增长 69.01%。公司研发投入 25.69 亿元，同比增长 62.74%，不断提高企业自身核心竞争力。）（2020.08.24）

【紫光股份】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 255.49 亿元，同比增长 11.66%，归母净利润 8.81 亿元，同比增长 4.21%。公司陆续交付多个政务云项目，在国内运营商市场多项产品中标，同时积极拓展海外市场。）（2020.08.24）

【日海智能】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 18.61 亿元，同比下降 21.39%，归母净利润-0.56 亿元，同比减少 228.80%。受疫情影响，开工和客户需求均不足，部分业务合同签订推迟，且已签订的合同的实施、交付、验收也相应延缓，导致业绩下降。）（2020.08.24）

【拓邦股份】：公司收到中国证监会关于非公开发行股票核准的批复，核准公司非公开发行 3.09 亿股新股。（2020.08.24）

【海格通信】：公司与特殊机构客户签订订货合同，合同金额为 2.05 亿元且合同标的为无线通信、北斗导航产品及配套设备。合同金额占公司 2019 年营业收入的 4.45%，合同的履行对公司的营业收入和利润将产生积极影响。（2020.08.24）

【梦网集团】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 12.07 亿元，同比减少 8.56%，归母净利润 0.30 亿元，同比减少 75.75%。主要变化原因如下：1、处置电力板块子公司导致的合并范围减少，公司电力电子业务收入下降 2.81 亿元，同比减少 79.96%；2、上游运营商短信价格较大幅度增长，而由于疫情未能与客户有效沟通调价；3、疫情对用户费用支出下降，同时公司推出的两款免费远程办公产品，产生一定成本。）（2020.08.24）

【奥飞数据】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 3.76 亿元，同比减少 36.98%，归母净利润 1.03 亿元 同比增加 69.50%。收入下降的主要是存量系统集成业务还未完工交付，未结转收入所致。利润上升的主要原因是：1、自建数据中心业务逐步释放，随着上架率提升，自建数据中心业务收入、利润持续增长。2、全资子公司奥维信息所投资的紫金存储上市，公司测算该部分投资收益约为 0.52 亿元。）（2020.08.24）

【光迅科技】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 25.58 亿元，同比增加 3.22%，归母净利润 2.09 亿元 同比增加 45.42%。受疫情影响，公司及上下游停产，国际市场的开拓受阻，但随着疫情好转，产能及订单得到较大提升。同时，产品结构逐步向高端升级，实现利润的大幅增加。）（2020.08.25）

【数据港】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 3.94 亿元，同比增长 1.43%，归母净利润 0.61 亿元，同比减少 12.47%。上半年随着相关项目的交付，营业收入同比实现稳步向上增长，而折旧占收比对整体营收的影响逐步加大，使得归母净利润同比下滑明显。）（2020.08.25）

【沪电股份】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 35.34 亿元，同比增长 13.19%，归母净利润 5.84 亿元，同比增长 21.98%。受疫情影响，部分厂区暂停生产，汽车电子受到负面冲击，但通讯领域的需求表现较好，公司整体经营情况稳中有升。）（2020.08.25）

【瑞斯康达】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 6.92 亿元，同比减少 45.03%，归母净利润 0.11 亿元，同比减少 77.74%。造成业绩下滑的原因主要是：1、在市场日趋饱和和疫情的双重影响下，家庭终端产品的需求量急剧下滑，导致公司销售收入和利润产生较大幅度的下滑；2、疫情在全球范围的爆发对全球经济带来明显冲击，公司国际业务影响较大，同比减少 28.92%）（2020.08.25）

【科华恒盛】: 2020 年半年度报告已发布。(2020H1 公司实现营业收入 16.98 亿元，同比增长 4.44%，归母净利润 1.08 亿元，同比增长 20.54%。公司进一步聚焦数据中心业务，随着公司自建机柜上架率的逐步提升，有望推动公司业务快速增长。)(2020.08.25)

【华工科技】: 2020 年半年度报告已发布。(2020H1 公司实现营业收入 27.44 亿元，同比增长 7.43%，归母净利润 3.42 亿元，同比增长 3.14%。公司光通信业务快速发展，同比增长 41.62%。在 5G 光模块方面，公司克服疫情影响，月产能及销量达到历史峰值。激光加工设备业务受疫情影响同比下滑 12.50%，但公司未来拓展脆性材料、PCB、无线充电、智能穿戴领域，有望形成新的增长点。(2020.08.26)

【金信诺】: 2020 年半年度报告已发布。(2020H1 公司实现营业收入 10.33 亿元，同比减少 20.81%，归母净利润 0.15 亿元，同比减少 52.51%。受疫情的负面影响较大，影响了整体的业绩表现，但随着疫情好转，公司业绩呈现恢复式增长。)(2020.08.26)

【恒宝股份】: 2020 年半年度报告已发布。(2020H1 公司实现营业收入 8.03 亿元，同比增长 22.98%，归母净利润 0.25 亿元，同比减少 47.77%。物联网业务方面，公司的 eSIM、M2M 产品取得了较好发卡量，且公司积极拓展国际市场，增加在海外地区的市场份额。但受疫情影响，公司订单无法按期交付且产品认证推迟，项目无法正常开展。)(2020.08.26)

【山东精密】: 2020 年半年度报告已发布。(2020H1 公司实现营业收入 113.4 亿元，同比增长 13.64%，归母净利润 5.11 亿元，同比增长 27.09%。业绩稳定增长。)(2020.08.26)

【数知科技】: 2020 年半年度报告已发布。(2020H1 公司实现营业收入 24.73 亿元，同比增长 2.10%，归母净利润 1.43 亿元，同比减少 66.83%。受疫情影响，公司原有订单推后，在手订单实施及验收放缓，影响业务开展。)(2020.08.26)

【吴通控股】:2020 年半年度报告已发布。(2020H1 公司实现营业收入 16.05 亿元，同比减少 13.07%，归母净利润 0.29 亿元，同比减少 72.83%。受疫情影响，公司出现亏损，随着疫情好转，公司整体业绩扭亏为盈。)(2020.08.26)

【中际旭创】: 2020 年半年度报告已发布。(2020H1 公司实现营业收入 32.45 亿元，同比增长 59.43%，归母净利润 3.65 亿元，同比增长 76.13%。受益于海内外数通市场回暖，公司收入和利润保持快速增长。而且公司 400G 产能持续提升，下半年 400G 光模块需求有望保持旺盛态势，预计业绩持续向好。)(2020.08.26)

【世纪鼎利】: 2020 年半年度报告已发布。(2020H1 公司实现营业收入 4.58 亿元，同比减少 15.37%，归母净利润 0.15 亿元，同比减少 26.48%。受疫情影响，公司及公司上下游企业复工延迟，客户需求延迟，整体业务开展不及同期。归母净利润包括计提限制性股票激励计划 0.25 亿元的支付费用，若剔除其影响，同比增长 95.13%。)(2020.08.26)

【拓邦股份】: 2020 年半年度报告已发布。(2020H1 公司实现营业收入 19.97 亿元，

同比增长 13.82%，归母净利润 2.09 亿元，同比增长 14.05%亿元。疫情期间刚需产品促进了智能控制器业务的发展。同时，公司持有德方纳米股份解禁及转让部分欧瑞博股份，增加了投资收益。）（2020.08.26）

【中石科技】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 3.97 亿元，同比增长 56.66%，归母净利润 0.63 亿元，同比增长 127.86%。公司受益于智能手机、笔记本电脑、平板电脑、智能可穿戴产品等市场中新产品业务的提升及主要大客户供货份额的提升，销售收入同比大幅增加。同时，产能利用充足，形成规模效应，净利润同比大幅增加。）（2020.08.26）

【杰赛科技】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 22.56 亿元，同比减少 5.46%，归母净利润 0.34 亿元，同比减少 16.41%。因疫情影响，公司产品生产交付及项目实施进度受到一定程度的延误，但收入、利润情况好于预期。）（2020.08.26）

【意华股份】：为了进一步优化管理结构，降低管理成本，公司注销意华接插件美国有限公司，且该子公司未实质性展开工作。（2020.08.26）

【意华股份】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 16.23 亿元，同比增长 155.34%，归母净利润 1.28 亿元，同比增长 391.43%。业绩高速增长。）（2020.08.26）

【网宿科技】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 30.67 亿元，同比减少 2.92%，归母净利润 1.77 亿元，同比减少 78.04%。2019 年上半年，公司确认出售厦门秦淮的投资收益为 6.54 亿元（税后），该笔投资收益为一次性影响，扣除该笔投资收益后，2020 年上半年归母净利润同比增长 17.19%。而在疫情期间，在线教育、在线办公等应用需求及互联网流量增加推动了公司 CDN、云安全业务的增长。）（2020.08.26）

【春兴精工】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 30.75 亿元，同比减少 8.47%，归母净利润-1.82 亿元，同比减少 1249.15%。）（2020.08.26）

【朗新科技】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 7.97 亿元，同比增长 0.28%，归母净利润 4.79 亿元，同比增长 1059.59%，扣除邦道科技重组的投资收益影响后，归母净利润为-0.2 亿元，同比增长 59.88%。公司软件服务业务中电力和燃气行业业务稳步发展。同时由于易视腾科技和邦道科技重组并入，促进公司运营服务业务也增长迅速。）（2020.08.26）

【初灵信息】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 1.43 亿元，同比减少 39.84%，归母净利润 0.09 亿元，同比减少 65.45%。由于疫情和国际贸易环境的震荡，公司及上下游企业延期复工，招投标、项目实施及产品交付等方面出现了延迟，对公司经营影响较大。）（2020.08.26）

【大唐电信】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 5.17 亿元，同比减少 10.56%，归母净利润-1.43 亿元，同比增加 55.6%。因疫情的持续、市场的变化和历史因素，公司依然面临业务规模及盈利能力不足等问题。部分参股公司尚处于研发投入及业务培育期，导致公司按照权益法核算有较大的投资亏损。）（2020.08.27）

【星网宇达】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 2.08 亿元，同比增长 58.18%，归母净利润 0.3 亿元，同比增长 1689.80%。本期收入和利润大增的主要原因是：1、智能无人系统业务高速增长，已签订军用无人机、卫星通信终端等重大合同；2、原有核心业务也较快增长，在疫情期间，公司克服了对生产交付的影响。）（2020.08.27）

【佳力图】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 2.49 亿元，同比减少 21.5%，归母净利润 0.38 亿元，同比减少 26.48%。在疫情期间，公司停产待工且部分客户订货延期，但第二季度疫情好转，收入同比增加 7.95%，且公司在手订单充足。）（2020.08.27）

【星网锐捷】:2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 33.84 亿元，同比增长 1.74%，归母净利润 0.69 亿元，同比减少 56.46%。受疫情影响，产品销售结构不均衡，招标采购工作推迟，导致归母净利润同比下降。在网络通信业务方面，数据中心交换机业务增长较快，而传统企业网业务受疫情负面影响较大。）（2020.08.27）

【七一二】：本次收购完成后，智博智能直接持有七一二 4.06 亿股股份，占其总股本的 52.53%，七一二成为智博智能的控股子公司。（2020.08.27）

【恒华科技】：恒华科技关于控股股东、实际控制人部分股份质押及解除质押的公告。（控股股东、实际控制人江春华先生、陈显龙先生将其所持有公司的部分股份办理了质押及解除质押业务，分别占公司总股本比例 6.6%、2.81%。）（2020.8.27）

【高新兴】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 93.9 亿元，同比减少 41.82%，归母净利润-0.57 亿，同比减少 130.71%。主要原因如下：1、由于新冠疫情公司销售不及预期；2、受到经济大环境影响，业务恢复进展不及预期；3、公司加强两大主航道业务研发投入及市场开拓和布局，进行研发投入 1.81 亿元，占营业收入的 19.27%。）（2020.8.27）

【风华高科】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 17.76 亿元，同比增长 10.04%，归母净利润 2.54 亿，同比减少 14.61%。(扣除预提中小投资者索赔案件损失影响，利润总额约 3.89 亿元，同比增长 13.79%) 。主要原因如下：1、受益于 5G 建设及公司持续强化经营及管控改革，公司与战略客户的合作持续深化；2、主营产品市场订单饱满，确保了公司持续健康稳定的发展态势。）（2020.8.27）

【邦讯技术】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 0.13 亿元，同比增长 0.09%，归母净利润-0.7 亿，同比减少 160.9%。主要原因如下：1、受到新冠

疫情影响，客户复工复产延后，影响应收账款回收，导致坏账准备计提增加；2、公司因涉及杨志英的违规担保案件计提了预计负债；3、公司流动资金紧张，部分银行账户被冻结，业务开展困难；4、订单不能正常履行，游戏业务处于停滞状态。）（2020.8.27）

【东方国信】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 7.05 亿元，同比增长 9%，归母净利润 0.87 亿，同比增加 1.02%。）（2020.8.27）

【华星创业】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 3.35 亿元，同比减少 37.05%，归母净利润-0.38 亿，同比减少 1203.12%。主要原因如下：1、自 5 月起鑫众通信不再纳入合并报表范围；2、新冠影响，公司业务开展、回款被影响，项目验收和结算滞后；3、公司控股股东股份被冻结，银行等融资机构收缩贷款规模，导致公司资金紧张。）（2020.8.27）

【润建股份】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 17.2 亿元，同比增长 6.63%，归母净利润 0.9 亿，同比增加 2.68%。）（2020.8.27）

【和而泰】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 18.29 亿元，同比增长 5.1%，归母净利润 1.68 亿，同比减少 1.02%。）（2020.8.27）

【移为通信】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 18.32 亿元，同比增长 1%，归母净利润-1.22 亿，同比减少 430%。公司扣非后净利润 1.79 亿元，较上年同期增长 10.28%。主要原因如下：1、公司复工复产，保证产品链的稳定；2、加大研发投入，优化产品设计方案，提高产品附加值。）（2020.8.27）

【海能达】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 30.46 亿元，同比增长 12.6%，归母净利润 2.62 亿，同比增长 1109.09%。主要原因如下：1、欧洲及部分新兴市场等海外区域的业务增长、综合毛利率同比提升；2、公司持续推进精细化运营、费用率同比下降。）（2020.8.27）

【三环集团】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 16.49 亿元，同比增长 21.06%，归母净利润 5.56 亿，同比增加 18.6%。主要原因如下：1、疫情形势好转、行业趋势向好；2、下游厂商进入补库存期；3、公司主要产品订单充足，产品销售增长。）（2020.8.27）

【三环集团】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 16.49 亿元，同比增长 21.06%，归母净利润 5.56 亿元，同比增长 18.6%。公司营收和净利润增长主要由于前述疫情防控形势好转以及行业趋势向好，公司产品销售相应增长。）（2020.8.28）

【硕贝德】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 7.66 亿元，同比减少 9.85%，归母净利润 0.24 亿元，同比减少 73.65%。公司营收和净利润同比减少的主要原因有：1、年初受疫情影响，部分新款智能终端产品发布时间推迟，5G 换机潮与供应链备货周期存在延后；2、中美贸易争端持续，美国加大对中国龙头科技企业的制

裁。）（2020.8.28）

【东软载波】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 2.96 亿元，同比减少 10.72%，归母净利润 0.59 亿元，同比增长 1.35%。公司营收降低主要由于国内外宏观经济不确定性、上游供应链波动、下游客户政策调整等多重因素影响。但公司持续研发投入，坚持推出更有竞争力的产品和为客户持续创造和提升价值，预计业绩持续向好。）（2020.8.28）

【合众思壮】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 6.92 亿元，同比增长 2.74%，归母净利润-1.97 亿元，同比增长 495.76%。公司营收增加主要由于高精度业务及智慧城市业务收入增加，净利润亏损增长主要由于公司项目型业务毛利率下降及期间费用增加。）（2020.8.28）

【鹏博士】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 28.5 亿元，同比减少 7.27%，归母净利润 3.25 亿元，同比增长 517.03%。报告期内，公司根据发展战略及年度经营计划，大力推进业务转型，整体经营情况正常。）（2020.8.28）

【博通集成】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 3.29 亿元，同比增长 9.65%，归母净利润 0.5 亿元，同比降低 9.1%。公司坚持以市场为导向，以客户需求为核心，专注自身主营业务的开拓和发展，深入巩固在无线通信芯片相关产品领域的竞争优势，预计未来业绩增长）（2020.8.28）

【超讯通信】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 5.83 亿元，同比增长 3.01%，归母净利润 0.083 亿元，去年同期实现亏损 0.49 亿元。公司净利润实现大幅增长的主要原因有：1、积极应对疫情，有序恢复生产；2、积极开拓市场和新业务。）（2020.8.28）

【城地股份】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 15.59 亿元，同比增长 25.96%，归母净利润 1.86 亿元，同比增长 43.61%。）（2020.8.28）

【纵横通信】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 2.41 亿元，同比降低 37.9%，归母净利润-0.23 亿元，同比降低 230.94%。公司营收减少的主要原因有：1、受疫情影响，公司网络建设类业务实施进度、验收及审计时间被动延后；2、公司新能源电池产品销量下降。公司净利润减少主要由于人员薪酬等固定成本费用支出无法缩减。）（2020.8.28）

【东方国信】：2020 年半年度财务报表已发布。（2020H1 公司实现营业收入 13.9 亿元，同比增长 6.52%，归母净利润 6.62 亿元，同比降低 5.1%。）（2020.8.28）

【大富科技】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 11.2 亿元，同比减少 12.82%，归母净利润 0.23 亿元，同比降低 45.14%。报告期内，主要受一季度春节低谷及疫情的双重影响，下游客户需求无法充分释放，在公司开源节流的双重努力

下，尽管报告期内销售收入同比有所下滑，但仍然维持了 21.61%毛利率水平。）（2020.8.28）

【通光线缆】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 6.37 亿元，同比减少 7.6%，归母净利润 0.33 亿元，同比增长 19.13%。公司整体生产经营保持平稳。）（2020.8.28）

【永鼎股份】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 12.39 亿元，同比减少 33.75%，归母净利润-1.6 亿元，同比降低 692.84%。公司营收和净利润降低主要由于疫情影响，光纤光缆行业订单减少，市场价格下降影响全球光模块销售。但在国内 5G 部署和数据中心建设等新基建战略推动下，光模块的需求表现逐渐强劲。）（2020.8.28）

【通鼎互联】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 18.32 亿元，同比增长 1.16%，归母净利润-1.22 亿，同比减少 430.02%。）（2020.8.28）

【亚联发展】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 16.63 亿元，同比减少 21.01%，归母净利润-0.31 亿，同比减少 182.68%。）（2020.8.28）

【富通鑫茂】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 4.67 亿元，同比减少 30.15%，归母净利润 0.03 亿，同比减少 91.64%。主要原因如下：1、公司在疫情期间推进电信运营商光缆、陆路交通和城市基础建设、光棒量产、开发新型光棒光线产品工作；2、从外部需求和公司基本来看，突发新冠疫情等外部因素对公司影响是暂时性的。）（2020.8.28）

【长飞光纤】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 34.07 亿元，同比增长 2.65%，归母净利润 2.63 亿，同比减少 40%。公司归母净利润由 2020 年第一季度的约-717 万增长至 2.63 亿，主要原因是公司一季度受疫情影响较严重，但二季度产能恢复较快）（2020.8.28）

【中兴通讯】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 0.47 亿元，同比增长 5.81%，归母净利润 0.02 亿，同比增长 26.29%。主要原因是 5G 网络的部署带来运营商网络及政企业务营业收入较上年同期增长。）（2020.8.28）

【ST 信通】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 1.84 亿元，同比减少 44.95%，归母净利润-1.18 亿，同比增长 3%。主要原因如下：1、公司主营业务受亿阳集团债务诉讼的影响，新签约合同额下降；2、公司出现欠发工资、竞争对手持续恶意挖角影响，研发能力下降，业务拓展停滞。）（2020.8.28）

【ST 信通】：关于立案调查进展暨风险提示的公告。（因公司涉嫌违反证券法律法规，收到中国证监会调查通知书。）（2020.8.28）

【特发信息】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 16.64 亿元，

同比减少 21.98%，归母净利润 0.41 亿，同比减少 160.99%。主要原因如下：1、公司国内客户招投标延期，市场需求延缓；2、海外销售停滞，物流费用大幅上升；3、原材料供货紧张、价格上涨，供货周期极不稳定，导致公司业务受影响明显。）（2020.8.28）

【三维通信】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 39.26 亿元，同比增长 88.14%，归母净利润-0.23 亿，同比减少 137.63%。主要原因如下：1、公司通信网络设备业务受疫情影响有所下降，同时进一步扩充海外销售团队，费用率提升）（2020.8.28）

【剑桥科技】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 14.24 亿元，同比减少 1.78%，归母净利润-0.57 亿，同比减少 1084.02%。主要原因如下：1、海外订单下滑；2、销售收入增长不及预期；3、原材料及物流运输价格大幅度上升。）（2020.8.28）

【烽火通信】：2020 年半年度报告已发布。（2020H1 公司实现营业收入 94.39 亿元，同比减少 21.24%，归母净利润 0.56 亿，同比减少 86.97%。主要原因如下：1、受新冠疫情影响，通信行业的上下游产业复工延迟，给公司的主营业务带来一定经营压力；2、国内电信运营面临收入增速、毛利率下滑；3、对网络优化等后期网络建设投资逐年减少加之通信市场竞争加剧，公司通信业务利润空间下降。）（2020.8.28）

【博创科技】：设立全资子公司（公司出资 1.5 亿元人民币在成都高新技术产业开发区投资设立全资子公司成都蓉博通信技术有限公司。）（2020.8.27）

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

