万联证券 WANLIAN SECURITIES

三大运营商公布 7 月运营情况，5G 价值逐步显现

——通信行业周观点（08.17-08.23）

强于大市（维持）

日期：2020 年 08 月 24 日

行业核心观点：

上周市场仍处于震荡调整周期，沪深 300 指数震荡上浮 0.30%，通信板块下跌 0.84%，行业排名第 22 位。近期三大运营商陆续披露 2020 年 7 月份主要运营数据，整体来看，7 月份是运营商今年以来无功无过的一个月，几乎是维持了上个月的态势。截至 7 月底，我国 5G 用户数超过 8800 万，约占全球 5G 用户总数的 80%，居全球首位。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。

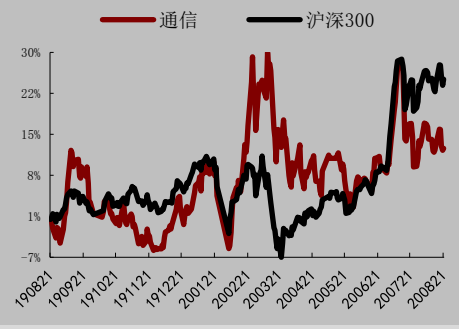
投资要点：

- **国务院：芯片自给率未来 5 年要达 70% 去年仅为 30%。**半导体行业作为通信信息产业的核心，其地位十分重要，A 股多只芯片股市值超千亿。然而中国半导体行业起步晚，相对于国际水平还有一定的差距。最近芯片产业利好政策频频出台，对于这个需要大量人才、技术与资金的行业，国家的大力支持和关注犹如一剂强心剂，给予了企业更多的信心，促进国内半导体行业发展和前进。
- **三大运营商 7 月份运营情况：下半场正式开局 5G 仍为竞争焦点。**总体来看，由于近年来人口红利趋于饱和，运营商们也早已走出舒适圈，开始近身搏杀。2020 年度计三大运营商划新建 50 万个基站，覆盖全国地级以上城市，预计 9 月即将完成全年 5G 建设计划。5G 独立组网在 2020 年 9 月商用。5G 基站的建设对于推动产业升级至关重要，若相关基站建设规模加速扩张，将利好产业链上下游。
- **中国联通发布《5G 行业专网白皮书》。**上半年，国家“新基建”战略和疫情进一步加速经济社会数字化、网络化、智能化转型需求。这次《白皮书》的发布进一步的规范了上下游产业链的行业标准，有利于通过广泛合作，深度融合，协同创新，发挥终端设备供应商、技术服务提供商、通信运营商、应用开发商、垂直行业、平台提供商等各自优势，推动 5G 产业链发展壮大，带动各方共同成长，共享发展成果。
- **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 21 日

相关研究

万联证券研究所 20200816_行业周观点_AAA_新行业标准制定办法公布，SA 端网协同测试完成（08.10-08.16）

万联证券研究所 20200813_公司半年报点评_AAA_中国联通（600050）半年报点评报告

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

研究助理： 徐益彬
电话：075583220315
邮箱：xuyb@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：国务院：芯片自给率未来 5 年要达 70% 去年仅为 30%.....3
1.2 通信运营：三大运营商 7 月份运营情况：下半场正式开局 5G 仍为竞争焦点.....3
1.3 通信设备：中国联通发布《5G 行业专网白皮书》.....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.....6
2.4 通信板块周成交额情况.....6
2.5 个股周涨跌情况.....7
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）.....8
3.1 关联交易.....8
3.2 股东增减持.....8
3.3 大宗交易.....9
3.4 限售解禁.....9
4、投资建议.....11
5、风险提示.....11

图表 1：三大运营商 7 月运营数据.....3
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）.....5
图表 3：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....5
图表 4：通信各子板块涨跌情况（%）（上周）.....6
图表 5：通信各子板块涨跌情况（%）（年初至今）.....6
图表 6：申万通信板块估值情况（2010 年至今）.....6
图表 7：申万通信板块周成交额情况（过去一年）.....7
图表 8：申万通信板块周涨幅前五（%）（上周）.....7
图表 9：申万通信板块周跌幅前五（%）（上周）.....7
图表 10：上周重点跟踪个股行情.....7
图表 11：通信行业关联交易情况.....8
图表 12：通信行业股东增减持情况.....9
图表 13：上周通信板块大宗交易情况.....9
图表 14：未来三个月通信板块限售解禁情况.....9

万联证券

1、行业热点事件及点评

1.1 通信监管：国务院：芯片自给率未来5年要达70% 去年仅为30%

美国接连制裁华为芯片背景下，加快发展自有核心技术的重要性突显。近日，国务院印发《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》，《若干政策》强调，集成电路产业和软件产业是信息产业的核心，是引领新一轮科技革命和产业变革的关键力量。据央视财经 8 月 19 日援引国务院发布的相关数据显示，中国芯片自给率要在 2025 年达到 70%，而 2019 年我国芯片自给率仅为 30%左右。（新浪财经）

点评：半导体行业作为信息产业的核心，其地位十分重要,A 股多只芯片股市值超千亿。然而中国半导体行业起步晚，相对于国际水平还有一定的差距。半导体设备的落后根本原因还是我国半导体研发投入不足。其实上世纪 70 年代我国半导体与国外差距并不大，而改革开放后，因半导体产业投入大却见效慢，因此不少地方产生了“造不如买，买不如租”想法，放弃了高投入的自主研发，由此逐步拉大了和国际先进水平的差距。最近芯片产业利好政策频频出台，对于这个需要大量人才、技术与资金的行业，国家的大力支持犹如一剂强心剂，给予了企业更多的信心，促进国内通信行业发展和前进。

1.2 通信运营：三大运营商7月份运营情况：下半场正式开局 5G仍为竞争焦点

7 月的开始代表着 2020 年的上半年正式结束。在过去一个月，三大运营商的表现比 6 月份稍有起色，尤其是运营商最为看重的 5G 市场，中国移动和中国电信的累积 5G 套餐用户数已经突破 1.3 亿。值得注意的是，中国联通 7 月份仍未公布其 5G 套餐用户。（C114 通信网）

图表 1：三大运营商 7 月运营数据

单位：万	中国移动	中国电信	中国联通
移动用户净增	-36.4	260	2.6
累计移动用户	94637.5	34607	30950
4G 用户净增	396.5	/	165.9
累积 4G 用户	76368.3	/	26200
宽带用户净增	200.9	63	-22.9
累积宽带用户	19912.5	15477	8564.9
5G 套餐用户净增	1385.8	1143	/
累积 5G 套餐用户	8405.7	4927	/

资料来源：C114，万联证券研究所

点评：总体来看，由于近年来人口红利趋于饱和，运营商们也早已走出舒适圈，开始近身搏杀。中国移动的移动用户净增数持续下滑，从 6 月的-24 万减少到上个月的-36 万。4G 用户较上月增长相对较多，约有 151 万的净增数。宽带用户微涨，5G 用户微跌，但其 5G 套餐用户仍为三大运营商之首。在 5G 投资方面，中国移动已在全国建设 30 万个 5G 基站，部署城市超过 300 个，预计今年 8 月底前完成全年建设任务。

中国电信和中国联通虽不及中国移动这么财大气粗，但是通过抱团取暖也取得了可喜的成效。据悉，中国电信持续与中国联通开展 5G 网络共建共享，上半年投资 202 亿元，建成开通 5G 基站约 8 万站，在用 5G 基站接近 21 万站，和移动的差距正在逐步缩小。5G 基站的建设对于推动产业升级至关重要，若相关基站建设规模加速扩张，将利好产业链上下游。

1.3 通信设备：中国联通发布《5G行业专网白皮书》

5G 万物智联时代，垂直行业生产方式智能化、数字化转型升级将持续加速，行业用户对运营商移动网络服务提出了新的要求。对此，中国联通发布《5G 行业专网白皮书》，对行业专网需求进行分析，提出中国联通 5G 专网产品定义并对其能力进行阐述，同时从专网终端及模组、专网安全能力、专网协同能力等多个维度进行介绍。《白皮书》指出，5G 专网具有大带宽、广连接、低时延、安全性高等诸多优势。同时，5G 专网具备适用部署区域化、网络需求个性化、行业应用场景化等特点。5G 专网可与现有 IT 网络实现兼容互通，网络能力、网络技术也将不断演进升级。最后，对于多数企业重要的一点是，5G 公网与专网的融合部署可缩短建设周期，进而大大降低成本。（同花顺财经）

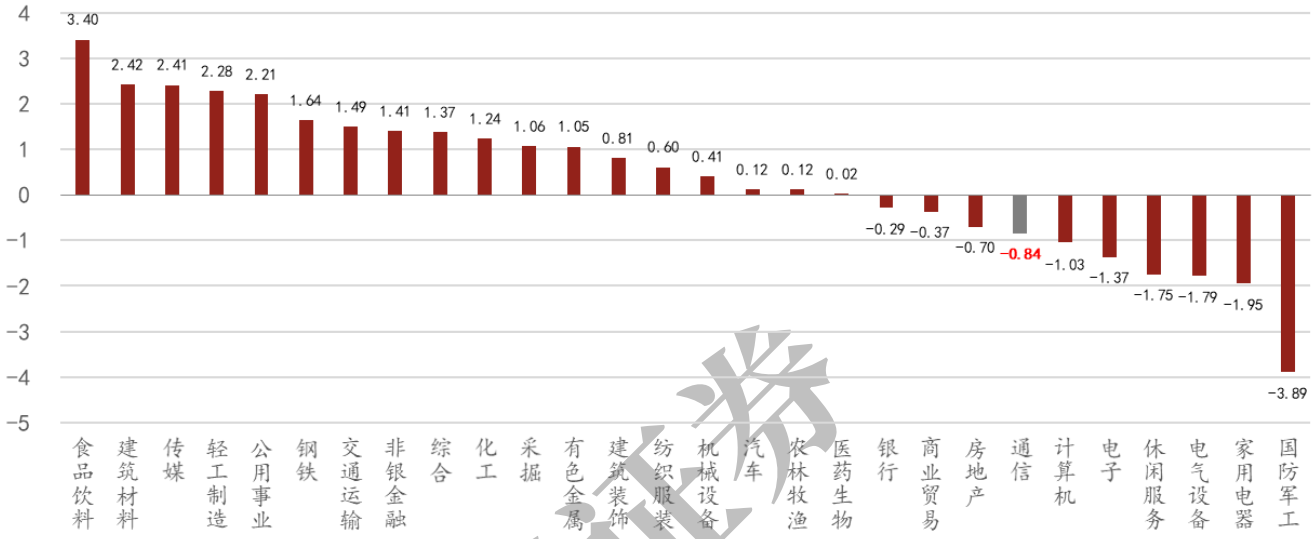
点评：上半年，国家“新基建”战略和疫情进一步加速经济社会数字化、网络化、智能化转型需求。各运营商基于 5G 优势紧抓机遇，加快自主能力建设和自研产品推广，赋能政企客户数字化转型。根据咨询机构 OMDIA 的测算，全球范围 5G 行业应用的经济贡献将达到 13.2 万亿美元。其中对制造业的贡献最为明显，5G 将带动全球制造业新增产出 4.7 万亿美元。部署 5G 专网是垂直行业推动 5G 创新应用、拓展生产效能、提速数字化转型不可或缺的必要手段。这次《白皮书》的发布进一步的规范了上下游产业链的行业标准，有利于通过广泛合作，深度融合，协同创新，发挥终端设备供应商、技术服务提供商、通信运营商、应用开发商、垂直行业、平台提供商等各自优势，推动 5G 产业链发展壮大，带动各方共同成长，共享发展成果。

2、通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

上周通信板块下跌，大盘延续震荡走势。本周大盘呈现冲高回落的走势，呈现了一个 “涨一天震四天”的格局。沪深 300 指数上涨 0.30%，申万一级 18 个行业上涨，10 个行业下跌。通信行业下跌 0.84%，行业排名 22 名。

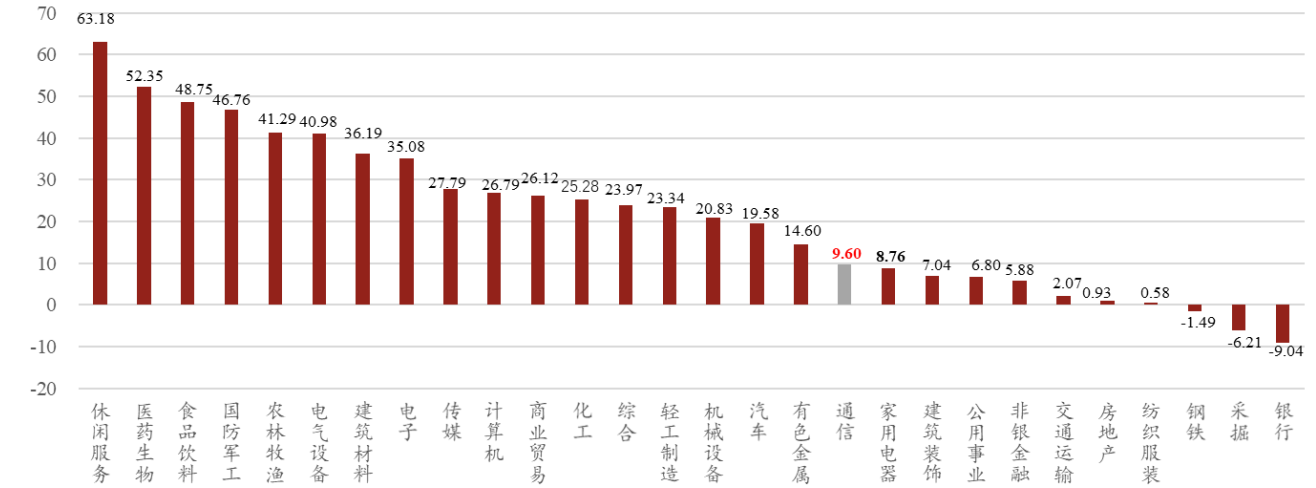
图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



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 15.18%，申万通信板块累计上涨 9.60%，在 28 个行业中排名第 18。

图表3：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

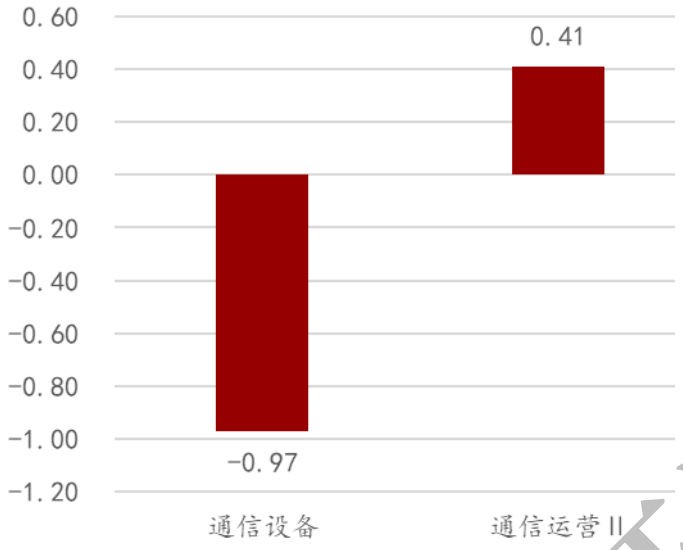


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

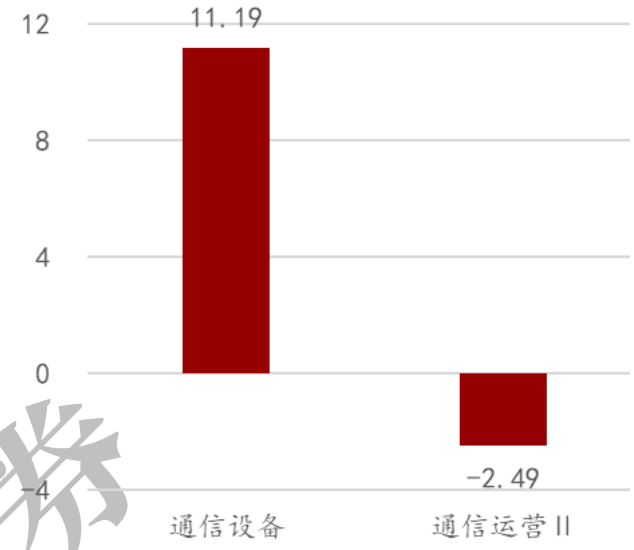
上周申万二级通信设备下跌 0.97%，通信运营 II 级上涨 0.41%，后者涨幅略强于大盘。2020 年累计来看，申万二级通信设备板块上涨 11.19%，通信运营 II 板块下跌 2.49%，整体表现均弱于大盘涨幅。

图表4：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5：通信各子板块涨跌情况（%）（年初至今）

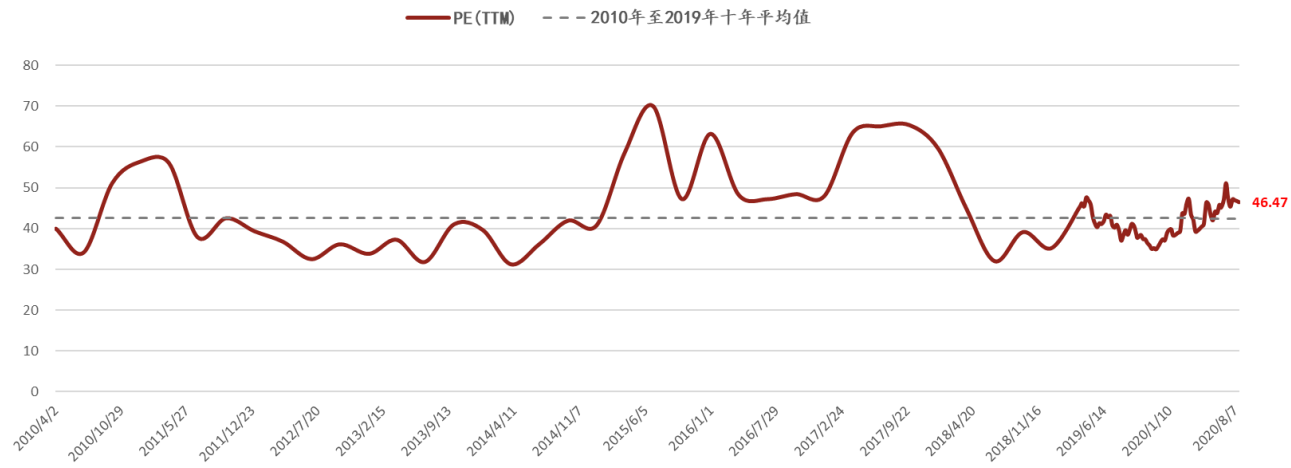


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.3 通信板块估值情况

目前 SW 通信板块 PE（TTM）为 46.47 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6：申万通信板块估值情况（2010年至今）

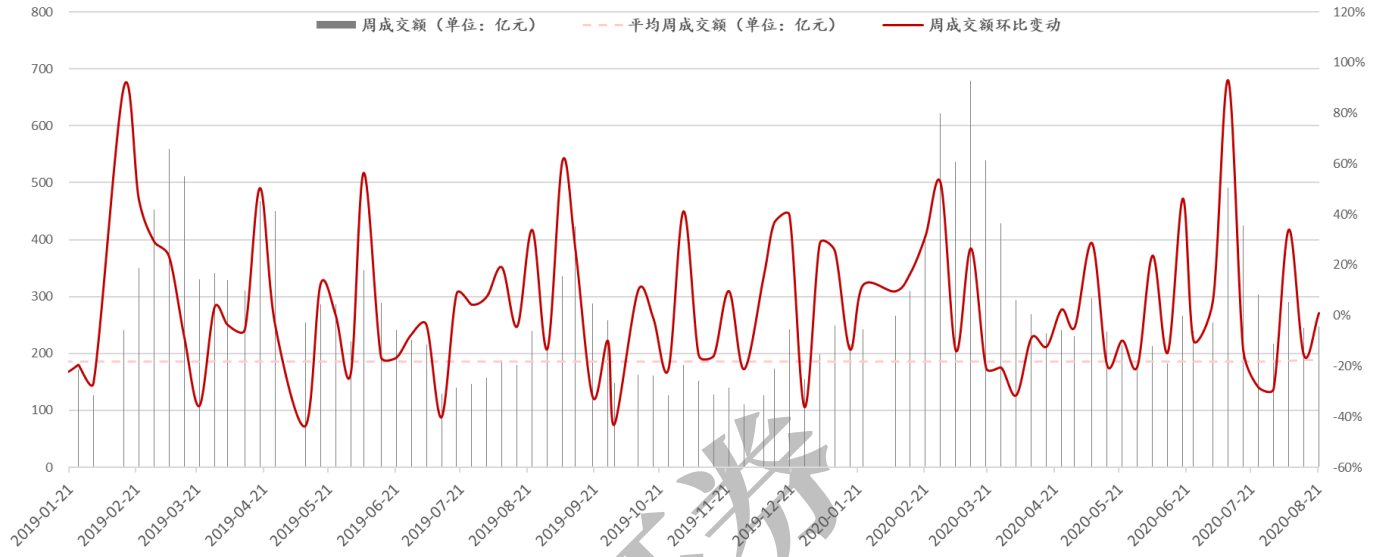


资料来源：Wind、万联证券研究所

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 1236.92 亿元，平均每日成交 247.38 亿元，环比上涨 1.05%。

图表7：申万通信板块周成交额情况（过去一年）

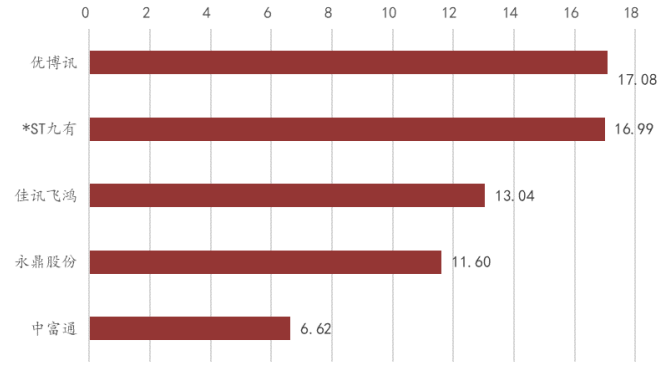


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

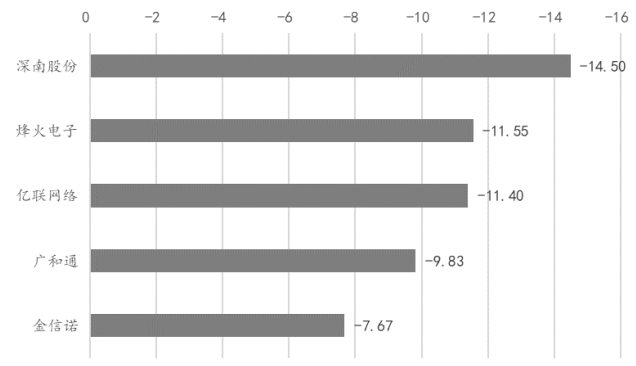
上周板块上涨，个股周涨幅最高达 17.08%. 上周通信板块 106 只个股中，70 只上涨，32 只下跌，4 只平盘。板块涨幅前五的公司分别为：优博讯、ST 九有、佳讯飞鸿、永鼎股份、中富通；板块跌幅前五的公司分别为：深南股份、烽火电子、亿联网络、广和通、金信诺。

图表8：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9：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。其中中际旭创成为上涨幅度最大个股，上涨幅度为 4.77%；星网锐捷下降 4.43%，为本周下跌最大个股。

图表10：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	1660	0.7533	5.35
2	000063.SZ	中兴通讯	1500	1.8068	38.88
3	300308.SZ	中际旭创	410	4.7732	57.51
4	002396.SZ	星网锐捷	176	-4.4332	30.18
5	002281.SZ	光迅科技	207	-2.5535	30.53
6	601869.SH	长飞光纤	125	-1.0583	30.85
7	002902.SZ	铭普光磁	44	-2.3721	20.99
8	002819.SZ	东方中科	42	3.1931	26.50

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11：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
300353.SZ	东土科技	2020-08-20	上海金卓网络科技有限公司	同一关键人员	66.88	租赁
300353.SZ	东土科技	2020-08-20	上海金卓网络科技有限公司、北京物芯科技有限责任公司	同一关键人员	21.12	销售商品
300353.SZ	东土科技	2020-08-20	上海金卓网络科技有限公司	同一关键人员	0.00	提供服务
300353.SZ	东土科技	2020-08-20	上海金卓网络科技有限公司、北京神经元网络技术有限公司、北京物芯科技有限责任公司	同一关键人员	7.74	接受劳务
000032.SZ	深桑达A	2020-08-18	中电金投控股有限公司等3家公司	同一控股公司	164,592.86	资产置换
000032.SZ	深桑达A	2020-08-18	中国电子信息产业集团有限公司	实际控制人	224,943.57	资产置换
000032.SZ	深桑达A	2020-08-18	陈士刚;横琴宏德嘉业投资中心(有限合伙);横琴宏图嘉业投资中心(有限合伙)	潜在股东	135,207.55	资产置换
000889.SZ	中嘉博创	2020-08-18	北京博升优势科技发展有限公司	公司股东	47.69	购销
000889.SZ	中嘉博创	2020-08-18	联动优势科技有限公司	其他	30.26	销售
300394.SZ	天孚通信	2020-08-18	苏州天孚追梦人投资中心(有限合伙)	同一关键人员	394.29	收购
300394.SZ	天孚通信	2020-08-18	高安天孚新旅程投资管理中心(有限合伙)	其他	265.71	收购

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.2 股东增减持

图表12：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(%)
603602.SH	纵横通信	2020-08-20	进行中	减持	林爱华	个人	1,981,200.00	0.97
603602.SH	纵横通信	2020-08-20	进行中	减持	林炜	个人	840,000.00	0.41
603602.SH	纵横通信	2020-08-20	进行中	减持	苏庆儒	个人	774,000.00	0.38
300638.SZ	广和通	2020-08-19	进行中	减持	张天瑜	高管	7,246,727.00	2.99
300638.SZ	广和通	2020-08-19	进行中	减持	云南广和创通企业管理中心(有限合伙)	公司	5,400,000.00	2.23
300638.SZ	广和通	2020-08-19	进行中	减持	应凌鹏	高管	2,000,000.00	0.83
300638.SZ	广和通	2020-08-19	进行中	减持	许宁	高管	720,000.00	0.30
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	公司	2,522,205.00	1.00
000971.SZ	*ST 高升	2020-08-18	进行中	减持	许磊	高管	3,995,327.00	0.38

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 537.91 万股，成交金额 22,474.64 万元。详细信息如下：

图表13：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）
中嘉博创	2020-08-19	6.86	144.21	989.28
中际旭创	2020-08-18	55.60	96.00	5,337.60
华脉科技	2020-08-17	18.46	235.70	4,351.02
移远通信	2020-08-17	190.27	62.00	11,796.74

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 17 股，其中解禁限售占总股本超过 15%的有 8 股。详细信息如下：

图表14：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：%）
星网锐捷	2020-08-24	2,254.00	58,328.03	3.86%
万马科技	2020-08-31	4,475.89	13,400.00	33.40%
世纪鼎利	2020-08-31	790.62	57,159.67	1.38%
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%
烽火通信	2020-09-28	679.74	117,100.29	0.58%

*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%
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	2020-10-22	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）2020-08-19 华测导航:2020 年度向特定对象发行 A 股股票预案

本次向特定对象发行股票方案已经 2020 年 8 月 18 日公司第二届董事会第二十次会议审议通过，发行对象为不超过 35 名符合规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者，以及符合中国证监会规定的其他法人、自然人或其他合格的投资者。其中，证券投资基金管理公司、证券公司、合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者以其管理的二只以上产品认购的，视为一个发行对象；信托投资公司作为发行对象的，只能以自有资金认购。本次向特定对象发行 A 股股票募集资金总额不超过人民币 80,000.00 万元（含本数），在扣除发行费用后募集资金净额将用于北斗高精度基础器件及终端装备产能建设项目、智能时空信息技术研发中心建设项目以及补充流动资金。本次募集资金将主要用于北斗高精度基础器件及终端装备产能建设项目、智能时空信息技术研发中心建设项目和补充流动资金，均围绕公司的主营业务展开，符合产业发展方向和公司战略发展规划，具有良好的市场发展前景。

（2）2020-08-20 天孚通信:向特定对象发行股票并在创业板上市募集说明书

公司本次向特定对象发行股票的发行对象不超过 35 名，行股票的数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 59,670,573 股（含本数），发行对象所认购的公司本次发行股份自发行结束之日起 6 个月内不得转让，募集资金扣除相关发行费用后将用于投资面向 5G 及数据中心的高速光引擎建设项目。本次向特定对象发行完成后，公司的总资产与净资产规模将同时增加，资产负债率水平将有所下降，公司资本结构得以进一步优化，降低财务成本和财务风险，增强资金实力。由于募投项目需要一定的投资建设期，本次发行后短期内公司的净资产收益率可能会受到一定影响，但从中长期来看，随着项目陆续建成并产生效益，公司收入和利润水平将逐步上升，进一步改善公司财务状况。

（3）2020-08-21 中富通:非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

本次非公开发行的股票为境内上市人民币普通股(A 股)，每股面值为人民币 1.00 元，此次发行将采取全部向特定对象非公开发行股票的方式，在获得中国证监会关于本次

发行核准文件的有效期内选择适当时机向特定对象发行。本次发行承销方式为代销，本次非公开发行股票的价格为 12.18 元/股。本次非公开发行股票的募集资金总额不超过 45,000 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于补充公司流动资金。本次非公开发行股票的认购对象福建融嘉科技有限公司是陈融洁先生实际控制的公司，陈融洁先生是公司控股股东、实际控制人，其认购公司本次非公开发行股份构成关联交易。本次发行前，福建融嘉不持有上市公司股份。本次发行完成后，上市公司的控股股东和实际控制人没有发生变化，仍为陈融洁先生。公司严格按照公司章程及有关法律法规的要求规范运作，建立了较为完善的公司治理制度，本次发行不会对发行人现有公司治理结构产生重大影响。公司仍将继续严格根据《公司法》、《证券法》等有关法律法规的规定，加强和完善公司的法人治理结构。

（4）2020-08-22 纵横通信:关于转让控股子公司股权的公告

鉴于广东纵横目前处于亏损状态，且预计短期内不存在对其业务开展积极有利的情形，与公司投资初衷不符，公司决定剥离电池相关业务。杭州纵横通信股份有限公司以 1 元的转让价格出售所持有的控股子公司广东纵横八方新能源有限公司 51%股权，交易完成后，公司不再持有广东纵横股权，广东纵横不再纳入公司合并报表范围。本次交易未构成关联交易、未构成重大资产重组、交易实施不存在重大法律障碍、无需履行其他的审批程序。截至 2020 年 8 月 20 日,公司对广东纵横仍有余额为 15,214.43 万元（含利息）财务资助款尚未收回，陈朴法、黄龙飞为该债务提供连带责任保证，并以其各自所持有的广东纵横股权作为担保；第三方公司永康市邦尔达工贸有限公司为该债务提供连带责任保证。敬请广大投资者理性投资，注意投资风险。

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21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	20.99	180.69	21.86	11.86	4.12	增持
300308	中际旭创	0.73	0.65	1.17	9.95	57.51	71.44	88.48	49.15	5.78	买入
002281	光迅科技	0.54	0.53	0.86	6.67	30.53	55.15	57.60	35.50	4.56	增持
000063	中兴通讯	1.22	1.13	1.46	8.95	38.88	29.01	34.41	26.63	4.08	增持
002396	星网锐捷	1.05	1.24	1.62	7.15	30.18	33.93	24.34	18.63	3.74	增持
002819	东方中科	0.36	0.53	0.84	3.38	26.50	70.88	50.00	31.55	7.26	买入
601869	长飞光纤	1.06	1.09	1.50	11.58	30.85	31.16	28.30	20.57	2.58	增持
600050	中国联通	0.16	0.16	0.21	4.70	5.35	36.58	33.44	25.48	0.51	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