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

# 运营商 To C 业务改善

# To B 业务增长强劲

——通信

申港证券 SHENGANG SECURITIES

**投资摘要：**

**每周一谈：运营商 To C 业务改善 To B 业务增长强劲**

**中国联通业绩小幅增长，中移动经营保持平稳。**中国联通与中国电信分别披露 2020 年上半年报。中国联通 2020H1 实现营收 1504 亿元，同比上升 3.8%，实现归母净利润 33.44 亿元，同比增长 10.9%；中国移动 2020H1 实现营收 3898.63 亿元，同比增长 0.1%，实现净利润 557.65 亿元，同比降低 0.5%。

**从营收结构上来看，中联通与中移动 To C 移动用户业务同比改善，但仍同比小幅下滑，To B 业务增长显著。**

- 中国联通：移动业务营收同比降低 2.8%，降幅相较 2019 年有所收窄。To B 业务表现优秀。其中，产业互联网收入 227 亿元，同比增长 36%；ICT 收入 75 亿元，同比增长 39%；IDC 及云收入 121 亿元，同比增长 29%；物联网收入 22 亿元，同比增长 55%；大数据业务收入 9 亿元，同比增长 67%。
- 中国移动：个人市场收入 2537.23 亿元，同比降低 2.6%，依然未能实现增长。家庭及政企市场营收表现亮眼，分别同比增长 18.1%、18.4%。DICT 业务增长最为显著，同比大增 55.3%，达到 209.03 亿元，已成为中移动未来业绩成长的主要动力。

**5G 助力运营商 ARPU 值改善。**中国联通 ARPU 率先开始反弹，助力移动用户收入跌幅收窄。公司一季度移动用户 ARPU 达到 40 元的历史低点，随后二季度公司 ARPU 开始反弹至 41.8 元；中国移动上半年移动用户 ARPU 46.9 元，跌幅同比收窄。5G 用户 ARPU 与从 4G 迁移前相比提升 5.9%。

**运营商 To C 业务出现触底反弹，但增长依然乏力。**运营商 ARPU 已由 4G 初期的 70-80 元降低至 4G 末期约 40-50 元。中国联通在 2020H1 已实现了 ARPU 的小幅反弹，但在尚未出现新应用来推动 DOU 下一轮高速增长前，依靠 5G 来快速提升 ARPU 值是非常困难的。未来 ARPU 的改善能力依然有限。

**运营商已开始向 To B 市场转型，获得新用户并创造新收入窗口。**从运营商业绩表现来看，物联网及 DICT 等 To B 业务的增长成为了运营商在传统业务发展瓶颈下新的增长动力。5G 所带来的工业互联网、车联网等新的物联网 To B 应用场景将有望成长为新蓝海。

**物联网模组产业将受益于 5G+工业互联网与车联网等 To B 业务的发展。**5G 工业互联网与车联网的发展将显著扩展目前局限于 2/3G 网络的物联网用户规模，为运营商打开新的增量用户空间。5G 将在未来与 4G 及 NB-IoT 网络分别承载高速率、中速率和低速率需求的物联网连接。5G 物联网的规模商用有望在 2021 年启动，至 2025 年有望达到 1.7 亿连接规模，市场空间近千亿元。

**投资策略：**2020 上半年，受益于 5G 的初步发展，运营商经营状况得到改善。在 5G 渗透率持续提高的背景下，ARPU 已呈现出触底反弹的趋势，To C 业务有望重新回归增长周期。To B 业务在云计算及物联网相关需求的推动下持续保持高增速。物联网与云计算将受益于工业互联网、车联网等 To B 应用与 5G 协同发展的机遇。推荐关注中国联通、移远通信、广和通、有方科技、星网锐捷、紫光股份、中际旭创、新易盛。

**风险提示：**中美贸易摩擦加剧；5G、云计算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 16 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 | -289.88 |
| 市场平均市盈率 | 22.22 |

**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：从 To B 业务看 5G 的进阶发展》2020-08-10

2、《通信行业研究周报：我国云计算增长领先　国产数通产业链存机遇》2020-08-05

3、《通信行业研究周报：光模块受市场青睐 云计算发展促需求长期增长》2020-07-27

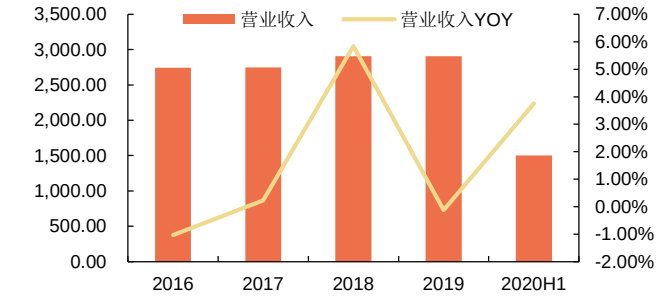
# 1. 每周一谈：运营商 To C 业务改善 To B 业务增长强劲

## 1.1 运营商 To C 业务承压 ToB 业务表现亮眼

### 1.1.1 2020H1 运营商业绩同比小幅改善

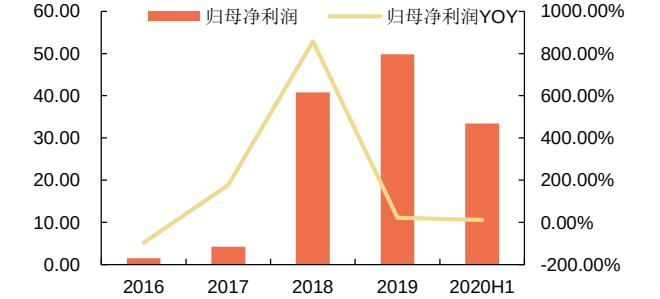
**中国联通业绩小幅增长，中移动经营保持平稳。**中国联通与中国电信分别披露 2020 年上半年报。其中，中国联通 20 年 H1 实现营收 1504 亿元，同比上升 3.8%，实现归母净利润 33.44 亿元，同比增长 10.9%；中国移动 20 年 H1 实现营收 3898.63 亿元，同比增长 0.1%，实现净利润 557.65 亿元，同比降低 0.5%。

**图1：2016—2010H1 中国联通营收（亿元）及增速**



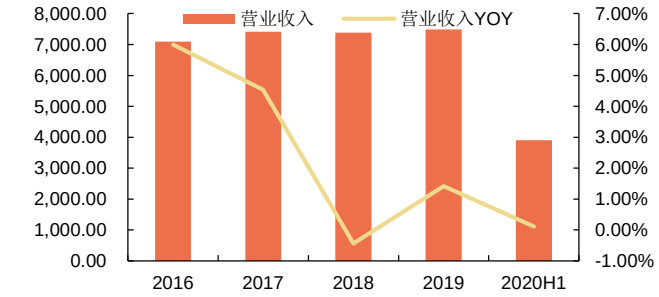

*资料来源：中国联通公司公告，申港证券研究所*

**图2：2016—2010H1 中国联通归母净利（亿元）及增速**



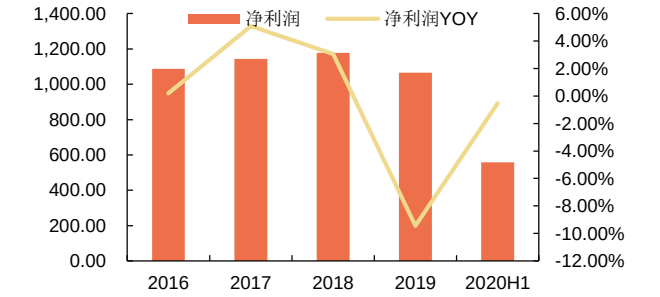

*资料来源：中国联通公司公告，申港证券研究所*

**图3：2016—2010H1 中国移动营收（亿元）及增速**




*资料来源：中国移动公司公告，申港证券研究所*

**图4：2016—2010H1 中国移动净利润（亿元）及增速**




*资料来源：中国移动公司公告，申港证券研究所*

### 1.1.2 To B 业务驱动运营商业绩改善

**从营收结构上来看，中联通与中移动 To C 移动用户业务同比改善，但仍同比小幅下滑，To B 业务增长显著。**

- **中国联通：**2020H1，中国联通移动业务营收同比降低 2.8%，降幅相较 2019 年有所收窄。固网业务营收同比大增 14%，主要受益于公司 To B 业务的优秀表现。其中，产业互联网业务收入 227 亿元，同比增长 36%；ICT 业务收入 75 亿元，同比增长 39%；IDC 及云计算业务收入 121 亿元，同比增长 29%；物联网业务收入 22 亿元，同比增长 55%；大数据业务收入 9 亿元，同比增长 67%。To B 业务成为公司未来发展重要驱动力。

**表1：2020H1 中国联通营业收入构成（亿元）**

| | 2020H1 | 同比 | 收入占比 |
|---|---|---|---|
| 移动主营业务收入 | 765.16 | -2.8% | 50.9% |

| | 2020H1 | 同比 | 收入占比 |
|---|---|---|---|
| 语音 | 128.39 | -16.7% | 8.5% |
| 数据流量 | 520.57 | 1.4% | 34.6% |
| 其他 | 116.2 | -2.7% | 7.7% |
| 固网主营业务收入 | 605.66 | 14.0% | 40.3% |
| 语音 | 44.1 | -12.0% | 2.9% |
| 宽带接入 | 218.74 | 5.9% | 14.5% |
| 其他 | 342.82 | 24.8% | 22.8% |
| 其他主营业务收入 | 12.53 | 10.7% | 0.8% |

*资料来源：公司推介材料，申港证券研究所*

**表2：中国联通 To B 业务收入构成（亿元）**

| | 2020H1 | 同比 | 收入占比 |
|---|---|---|---|
| 产业互联网 | 227 | 36% | 15.1% |
| ICT | 75 | 39% | 5.0% |
| IDC 及云计算 | 121 | 29% | 8.0% |
| 物联网 | 22 | 55% | 1.5% |
| 大数据 | 9 | 67% | 0.6% |

*资料来源：公司推介材料，申港证券研究所*

- **中国移动：**2020H1，中国移动个人市场收入 2537.23 亿元，同比降低 2.6%，依然未能实现增长。其中，流量业务小幅增长 3.9%，而语音及短信业务继续快速下滑。家庭及政企市场营收表现亮眼，分别同比增长 18.1%、18.4%。DICT 业务增长最为显著，同比大增 55.3%，达到 209.03 亿元，已成为中移动未来业绩成长的主要动力。

**表3：2020H1 中国移动营业收入构成（亿元）**

| | 2020H1 | 同比 | 收入占比 |
|---|---|---|---|
| C:个人市场收入 | 2537.23 | -2.6% | 65.1% |
| 无线上网 | 2028.85 | 3.9% | 52.0% |
| 语音及短彩信 | 412.08 | -18.4% | 10.6% |
| H:家庭市场收入 | 374.37 | 18.1% | 9.6% |
| B:政企市场收入 | 552.04 | 18.4% | 14.2% |
| DICT | 209.03 | 55.3% | 5.4% |
| 物联网 | 50.05 | -0.3% | 1.3% |
| N:新兴市场收入 | 118.66 | -5.5% | 3.0% |
| 国际业务 | 56.5 | 26.1% | 1.6% |

*资料来源：公司推介材料，申港证券研究所*

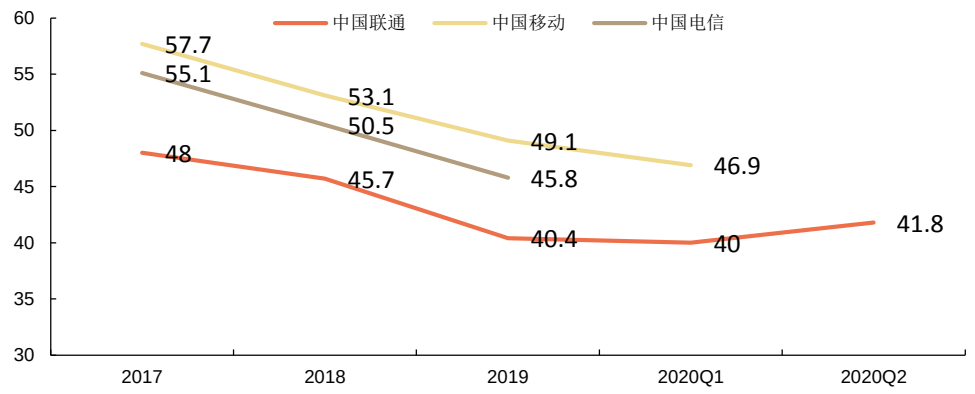
### 1.1.3 5G 助力 ARPU 值改善 移动用户 DOU 继续增长

**中国联通 ARPU 率先开始反弹，助力移动用户收入跌幅收窄。**公司一季度移动用户 ARPU 达到 40 元的历史低点，随后二季度公司 ARPU 开始反弹至 41.8 元，超越 2019 年的 40.4 元。受益于 5G 用户的逐步渗透公司 ARPU 触底反弹。

**中国移动 5G 用户 ARPU 相比从 4G 迁移前提升，ARPU 跌幅收窄。**公司上半年移动用户 ARPU 46.9 元，跌幅同比收窄。5G 用户 ARPU 与从 4G 迁移前相比提升

5.9%。公司 5G 用户规模达到 7020 万户，渗透率达到 7.4%。

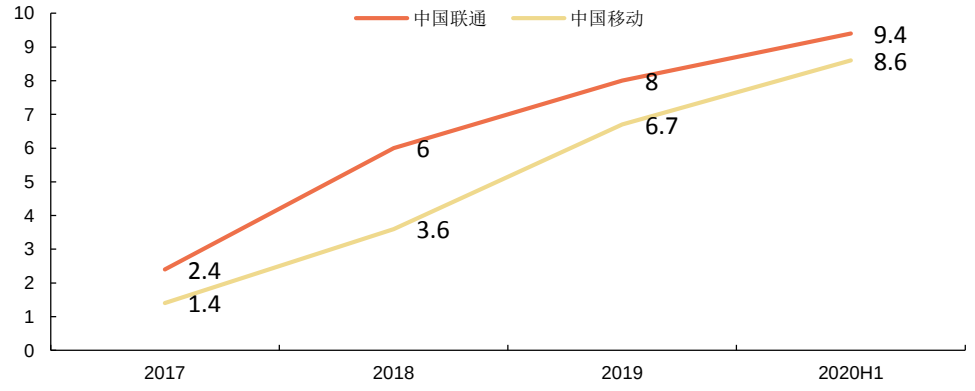
**图5：我国三大运营商 ARPU 水平**




*资料来源：公司推介材料，申港证券研究所*

**移动用户 DOU 持续增长，联通相对移动领先幅度收窄。**2020 上半年，中国联通移动用户 DOU 达到 9.4GB/月/户，同比增长 27%。其中 4G DOU 为 11.4GB/月/户，同比增长 10.7%；中国移动移动用户 DOU 达到 8.6GB/月/户，同比增长 39.7%。其中 4G DOU 为 9.4GB，同比增长 32.4%。DOU 方面联通相对移动的领先优势正逐步收窄。

**图6：中国联通与中国移动 DOU（GB/月/户）**




*资料来源：申港证券研究所*

### 1.1.4 运营商资本开支稳步落地

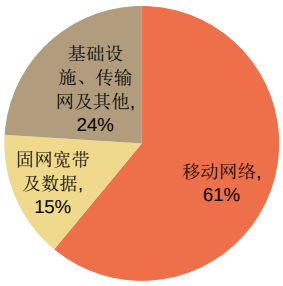
**运营商资本开支计划稳步兑现，5G 基站建设规划有望在三季度提前完成，预计三大运营商全年 5G 建设规模 70 万站。**

- **中国联通：**2020 年上半年，中国联通资本开支 258 亿元，完成了全年目标 700 亿元的 37%。其中 5G 相关投资 126 亿元，占全年规划 350 亿元的 36%。公司与中国电信共建共享建设 5G 基站 15 万站。
- **中国移动：**2020 年上半年，中国移动资本开支 1010 亿元，完成了全年目标 1798

亿元的 56%。其中 5G 相关投资 552 亿元，占全年规划 1050 亿元的 53%。公司共建设 5G 基站 18.8 万站。

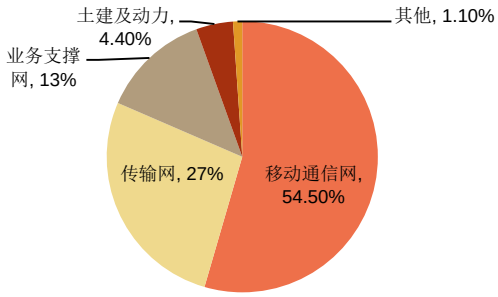
**运营商发力 5G 建设，超 50%资本开支投入与移动网络。**2020 上半年，中国联通移动网络投资占比 61%、固网宽带及数据投资占比 15%、基础设施传输网及其他投资占比 24%；中国移动移动通信网投资占比 54.5%、传输网投资占比 27%、业务支撑网投资占比 13%、土建及动力投资占比 4.4%。

**图7：2020H1 中国联通资本开支构成**




*资料来源：公司推介材料，申港证券研究所*

**图8：2020H1 中国移动资本开支构成**




*资料来源：公司推介材料申港证券研究所*

## 1.2 5G 浪潮下运营商向 To B 业务转型 物联网行业有望受益

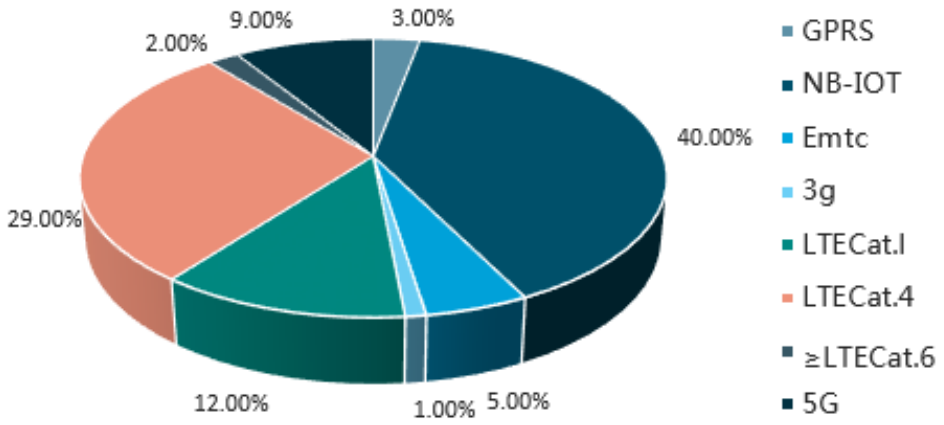
**运营商 To C 业务出现触底反弹，但增长依然乏力。**过去运营商的收入主要源于 C 端的移动通信服务收入，简而言之就是每个付费用户的话费。4G 以来，我国运营商的移动用户规模保持了持续的增长。而在“提速降费”的背景下，4G 网络却并未带来 ARPU 值的提升，已由 4G 初期的 70-80 元/户/月降低至 4G 末期约 40-50 元/户/月。中国联通在 2020H1 已实现了 ARPU 的小幅反弹，但在尚未出现新应用来推动 DOU 下一轮高速增长前，依靠 5G 来快速提升 ARPU 值是非常困难的。未来 ARPU 的改善能力依然有限。

**运营商已开始向 To B 市场转型，获得新用户并创造新收入窗口。**从运营商 2019 年及 2020 上半年的业绩表现来看，除了个人及家庭宽带业务外，物联网及 DICT（云计算、IDC）等 To B 业务的增长成为了运营商在传统业务发展瓶颈下新的增长动力。**5G 所带来的工业互联网、车联网等新的物联网 To B 应用场景将有望成长为新蓝海。**

**物联网模组产业将受益于 5G+工业互联网与车联网等 To B 业务的发展。**5G 工业互联网与车联网的发展将显著扩展目前局限于 2/3G 网络的物联网用户规模，为运营商打开新的增量用户空间。参考工信部通知要求，5G 将在未来与 4G 及 NB-IoT 网络分别承载高速率、中速率和低速率需求的物联网连接。5G 物联网模组的规模商用有望在 2021 年启动，至 2025 年有望达到 1.7 亿连接规模，市场空间近千亿元：

- 预计到 2025 年，受各种行业垂直应用的推动作用，中国的蜂窝物联网连接数将增加到 19 亿左右。5G 连接占比约 9%，达到约 1.7 亿个。其余连接将主要由 LTE（Cat.1/4/6）与 NB-IoT 承载，占比将分别达到 43%和 40%。而 2/3G 物联网连接占比将降至 4%。

图9：2025 年我国物联网连接将主要由 NB-IoT、4G 及 5G 承载




*资料来源：智研资讯，申港证券研究所*

## 1.3 投资策略

2020 上半年，受益于 5G 的初步发展，运营商经营状况得到改善。在 5G 渗透率持续提高的背景下，ARPU 已呈现出触底反弹的趋势，To C 业务有望重新回归增长周期。To B 业务在云计算及物联网相关需求的推动下持续保持高增速。工业互联网与车联网将在 5G 的高可靠性、低时延的赋能下进入快速发展阶段，潜在用户规模巨大。物联网模组、云计算、工业控制行业将受益于工业互联网、车联网与信息技术协同发展的机遇。

推荐关注中国联通、物联网模组厂商移远通信、广和通、有方科技，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，工业路由器厂商映翰通。

## 1.4 风险提示

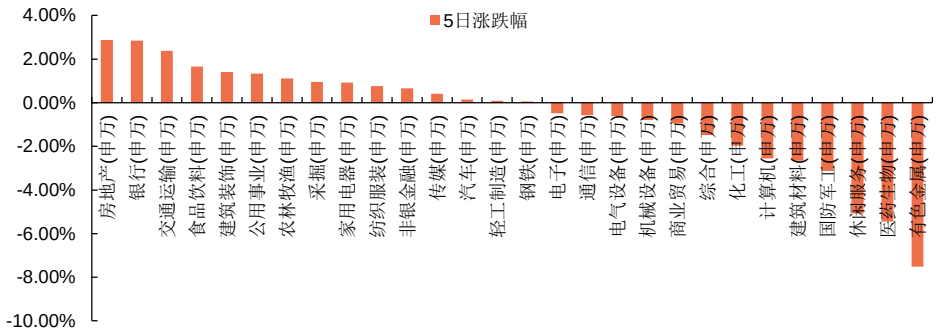
中美贸易摩擦加剧；5G、云计算及物联网发展不及预期；疫情控制不及预期。

## 2. 行情回顾

近 5 个交易日，上证指数上涨 0.18%，深证成指下跌 1.17%，申万通信指数下跌 0.58%，位列申万 28 个一级行业涨幅榜第 17 位。目前通信板块 TTM 市盈率为 46.76 倍。

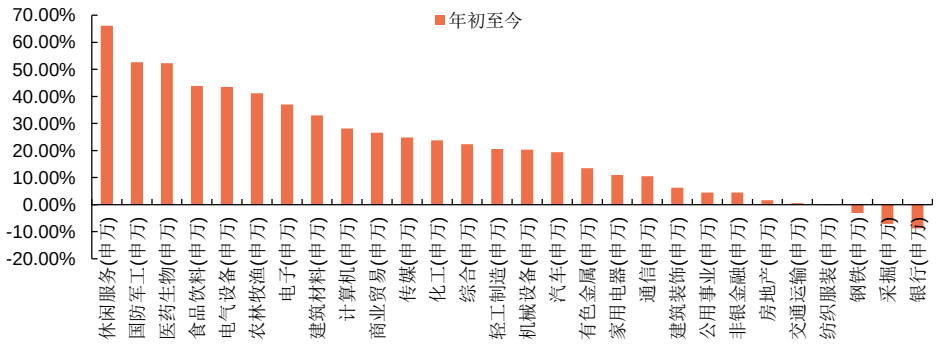
自 2020 年初至今，上证指数上涨 10.16%、深证成指上涨 29.32%、创业板指上涨 48.42%、沪深 300 指数上涨 14.84%、申万通信指数上涨 10.53%。通信指数在申万 28 个一级行业涨幅榜排名第 19 位。

**图10：近 5 日申万一级行业涨跌幅**



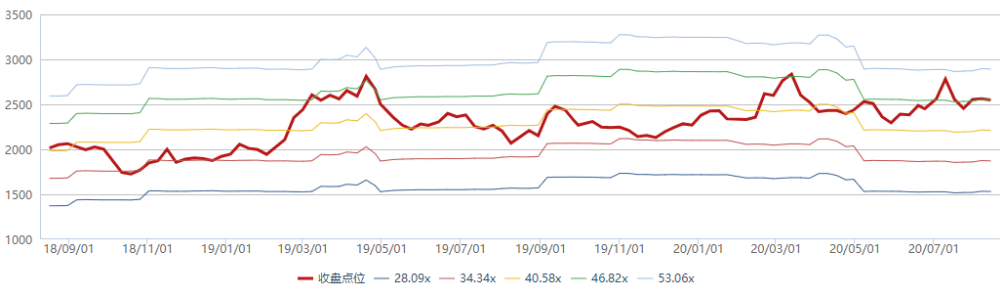

*资料来源：Wind，申港证券研究所*

**图11：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*

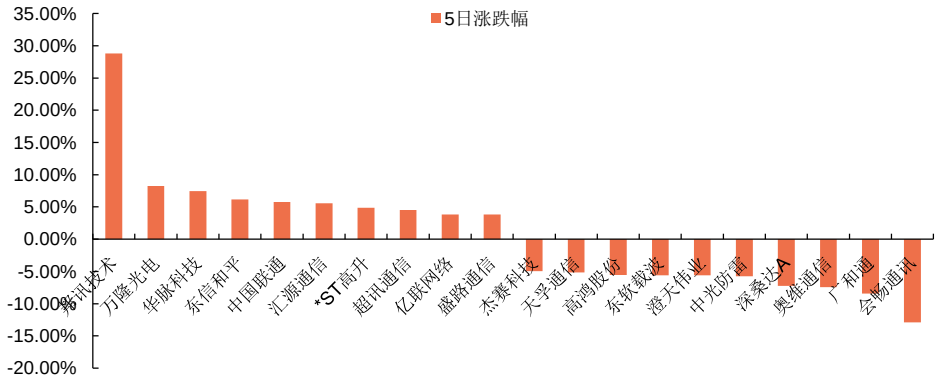
**图12：SW 通信估值水平**




*资料来源：Wind，申港证券研究所*

个股方面，近 5 日涨幅前十的是邦讯技术、万隆光电、华脉科技、东信和平、中国联通、汇源通信、*ST 高升、超讯通信、亿联网络盛路通信；跌幅靠前的是会畅通讯、广和通、奥维通信、深桑达 A、中光防雷、澄天伟业、高鸿股份、天孚通信、杰赛科技。

**图13：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

**【中国联通公布 2020 年中期业绩 收入利润大幅增长】**

2020 年上半年，联通 A 股公司实现主营业务收入人民币 1,383 亿元，同比上升 4.0%，高于行业平均的 3.2%，发展速度行业领先。成本效能持续优化，盈利能力进一步增强。归属于母公司净利润达到人民币 33 亿元，同比增长 10.9%。EBITDA 达到人民币 494 亿元。公司坚持重点聚焦、开放合作，成功落实 5G 网络共建共享，实现资源节约、合作共赢。上半年资本开支为人民币 258 亿元，继续得到有效控制。2020 年上半年中国联通 5G 资本开支约为 126 亿元，占其预估全年 5G 资本开支的 36%。

**【中国移动上半年业绩保持平稳：营收 3899 亿，净利润 558 亿】**

中国移动发布 2020 年中期业绩，报告显示，2020 年上半年中国移动营运收入为人民币 3899 亿元，增长 0.1%。其中，通信服务收入为人民币 3582 亿元，增长 1.9%；EBITDA 为人民币 1457 亿元，下降 3.6%；股东应占利润为人民币 558 亿元，下降 0.5%。移动电话客户总数为 9.47 亿户；有线宽带客户总数为 1.97 亿户，净增 1008 万户；宣布派发中期股息每股 1.53 港元。

**【中国移动年度 5G 建站目标上调至 30 万站 上半年 5G 开支 552 亿元】**

财报显示，上半年中国移动 5G 相关资本开支 552 亿元，全年计划约 1050 亿元。截至 2020 年 6 月底，中国移动在国内超过 50 个城市累计开通了 18.8 万个 5G 基站，并提供商用服务。中国移动将本年度 5G 新建基站目标由 25 万站调升至 30 万站，年底前实现在全国所有地级以上城市提供商用服务，并推动 SA 核心网年内实现商用。

**【中国铁塔上半年资本开支 143 亿元 全年预计 280 亿元】**

中国铁塔日前举行业绩电话会议，董事长佟吉禄出席会议时表示，上半年铁塔的 5G 交付需求完工率为 108%，运营商对 5G 建设都很积极，需求正在增长，5G 基站数量会很快超过 4G 基站数量。据悉，中国铁塔上半年资本开支为 143 亿元。中国铁塔此前公布，全年资本开支为 280 亿元，上半年资本开支符合预期，预期下半年资本开支与上半年差不多。

**【中国移动与广电 5G 共建共享：明年可望落实 没有成立合资公司计划】**

今年上半年，中国移动与中国广电签订 5G 共建共享合作框架协议，明确双方将在 700MHz 网络合建、开放共享、内容渠道等多领域的合作中进一步细化落地，努力实现共赢。中国移动董事长杨杰表示，目前双方正在就合作细节进行商谈，预计今年在 5G 合作方面没有实质的网络建设部署，明年可望落实。对于如何共同投资建设 700MHz 5G 无线网络，杨杰表示没有成立合资公司的计划，初步设想是双方共同确定方案，中国移动承担建设和运营任务，广电分担费用。

**【IDC：Q2 全球智能手机市场同比下滑 16.6%，华为份额 20.2%排名第一】**

IDC 公布最新手机季度跟踪报告，其显示 Q2 全球智能手机市场总出货量约 2.765 亿台，同比下滑 16.6%。其中华为以 5580 万台拿下第一，份额达到 20.2%；三星出货量 5400 万紧跟其后，份额为 19.5%；第三名为苹果，然后是小米、OPPO 等国产手机厂商。

**【Dell'Oro Group 发布最新数据中心交换机市场五年期预测报告】**

市场研究公司 Dell'Oro Group 发布了其最新的数据中心交换机市场五年期预测报告。这份报告显示，数据中心交换机市场预计将在 2019-2024 年以 4%的年复合增长率增长，到预测期结束时将接近 170 亿美元。尽管发生了新冠疫情，但 Dell'Oro 将年复合增长率修正为 4%，仅比今年 1 月 5%的预测略有下调。

**【CAICT：7 月国内手机市场总体出货 2230.1 万部 同比下降 34.8%】**

根据中国信息通信研究院发布的报告显示，2020 年 7 月，我国国内手机市场总体出货量 2230.1 万部，同比下降 34.8%；1-7 月，国内手机市场总体出货量累计 1.75 亿部，同比下降 20.4%。

**【CAICT：7 月份国内市场 5G 手机出货 1391.1 万部 占比超六成】**

中国信通院发布的报告显示，2020 年 7 月，我国国内市场 5G 手机出货量 1391.1 万部，占同期手机出货量的 62.4%；上市新机型 14 款，占同期手机上市新机型数量的 35.0%。1-7 月，国内市场 5G 手机累计出货量 7750.8 万部、上市新机型累计 119 款，占比分别为 44.2%和 46.5%。

**【5G 智能电网成功立项 中国电信再次引领行业标准】**

近日，由中国电信牵头提交的 5G 智能电网研究项目在 3GPP R18 中成功立项，将正式定义 5G+智能电网端到端标准体系架构。在国内，5G 智能电网已被实证。由

中国电信等联合开发的青岛 5G 智能电网项目一期工程日前交付投产。专家表示，将 5G 应用于智能电网及设施，可重塑电网生态，助推“新基建”建设。

**【Lumentum 2020 财年实现营收 16.79 亿美元 同比增长 7.2%】**

光学组件和子系统厂商 Lumentum 发布 2020 财年第四季度和全年业绩。报告期内，Lumentum 全年实现营收 16.786 亿美元，同比增长 7.2%，归属股东净利润为 1.355 亿美元。另外，财年 Q4，Lumentum 营收 3.681 亿美元。

**【II-VI 2020 财年实现营收 23.8 亿美元 同比增长 75%】**

II-VI 公布 2020 财年第四季度以及全财年业绩。报告期内，II-VI 实现销售收入 23.8 亿美元，同比增长 75%。II-VI 指出，营收的大幅增长来自于并购 Finisar 后，提升了公司整体的规模。另外，第四财季销售收入达到创历史新高的 7.46 亿美元，未发货订单达到 9.57 亿美元。

**【受益 5G 商用 台湾光通信企业上半年业绩飘红】**

据台湾媒体报道，随着 5G 商用，台湾光通信企业第二季度及 7 月份业绩表现强劲，波若威第二季毛利率、净利均创下新高，统新、明泰、众达、是方 7 月份营收创下历史新高。

**【海思首次跻身全球十大半导体厂商】**

市场调研机构 IC Insights 日前发布报告公布了 2020 年上半年全球十大半导体厂商销售排名。从排名可以看到，海思半导体公司位居第 10 名，相比去年提升了 6 位，首次跻身全球半导体 TOP10。今年上半年，海思半导体销售额增长了 49%，在全球十大半导体厂商中增幅最大。

**【艾瑞：中国云服务市场增速破 50%，天翼云持续领跑公有云市场前三】**

国内知名数据研究机构艾瑞咨询发布《2020 年中国基础云服务行业发展洞察》报告，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%。报告表明，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。

**【中国电信启动 2020 年中低端路由交换及安全设备集采】**

中国电信启动 2020 年中低端路由交换及安全设备资格预审工作。公告显示，本项目采购中国电信及其下属公司 2020 年各类建设项目中的中低端路由交换及安全设备。据悉，此次集中采购项目共分为 6 个标包，包括中低端交换机、中低端路由器、防火墙、四七层交换机、入侵检测防护系统、WEB 应用防火墙。

**【中国联通集采 12.4 万台通用服务器，预算 82 亿元】**

中国联通日前正式启动通用服务器集中采购项目招标，拟采购通用服务器共计约 12.4 万台，项目预算为 82 亿元不含税。

## 4. 公司公告

**【中国联通:2020 年半年度报告】**

2020 年上半年，公司持续深化实施聚焦战略，实现营业收入人民币 1,504.0 亿元，同比增长 3.8%，主营业务收入达到人民币 1,383.3 亿元，同比增长 4.0%。归属于母公司净利润实现人民币 33.4 亿元，同比增加人民币 3.3 亿元。

**【亿联网络:2020 年半年度报告】**

2020 年上半年，公司实现营业收入 12.01 亿元，较去年同期增长 2.26%；实现净利润 6.45 亿元，较去年同期增长 6.36%，报告期内公司持续加大研发投入，研发费用有较大幅度的增长，同时受公司市场展会及差旅计划延缓等的影响，销售费用有一定程度的下降。

**【奥维通信:2020 年半年度报告】**

报告期内，公司实现营业收入 6,679.33 万元，同比下降 20.61%；实现利润总额 794.39 万元，归属于上市公司股东的净利润为 525.58 万元，同比增长 281.88%。

**【神宇股份:2020 年半年度报告】**

报告期内，公司主要围绕射频同轴电缆产品开展业务，实现营业收入 27,137.41 万元，同比增长 30.35%;合并报表实现归属于母公司所有者的净利润 3,059.66 万元，同比增长 22.79%。

**【德生科技:2020 年半年度报告】**

2020 年半年度公司实现营业收入 19,969.60 万元，同比增长 8.05%；实现归属于母公司的净利润 1,742.00 万元，同比减少 35.96%。

**【优博讯:2020 年半年度报告】**

2020 年上半年，公司实现的营业收入、归属于上市公司股东的净利润与上年同期基本持平。报告期内,公司实现营业收入 479,535,224.56 元,较上年同期增长 1.27%;实现归属于上市公司股东的净利润 76,307,603.47 元，较上年同期增长 0.42%。

**【中兴通讯:关于以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份方案的公告】**

中兴通讯拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份，用于实施公司员工持股计划或股权激励。本次回购资金总额为不低于人民币 1.00 亿元且不超过人民币 1.20 亿元（均包含本数）。按照回购资金上限人民币 1.20 亿元、回购 A 股股份价格上限人民币 62.48 元/股测算，本次回购股份数量约为 192.06 万股，约占目前总股本的 0.04%。具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。

**【移为通信:创业板向特定对象发行 A 股股票募集说明书(申报稿)】**

公司本次发行拟募集资金总额不超过 63,000 万元（含本数），扣除发行费用后用于以下投资：4G 和 5G 通信技术产业化项目、动物溯源产品信息化产业升级项目、工业无线路由器项目

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 |