5G 智能电网研究启动，新的中国联通研究院成立

——通信行业周观点（08.03-08.09）

强于大市（维持）

日期：2020 年 08 月 10 日

行业核心观点：

上周，沪深 300 指数上涨 0.27%，通信板块微涨 0.35%，行业排名第 19 位。我们认为，5G 等基础设施的完善是物联网发展质变的根基，随着 5G 智能电网的建设以及相关行业资源的整合，大带宽、广连接、低延时的 5G 网络会对更多通信行业服务场景产生重大的变革，包括公用事业、车联网、自动驾驶、工业控制等，通信板块走势会伴随 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。

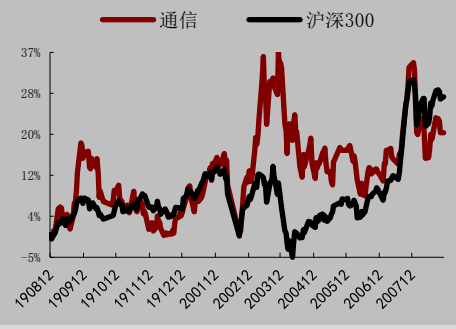
投资要点：

- **3GPP R18 启动 5G 智能电网研究统一全球标准引领产业发展。**近日在 3GPP SA＃88e 会议上，由中国电信牵头定义 5G＋智能电网端到端标准体系架构，为 5G＋智能电网的快速发展奠定标准框架和平台。2020 年至 2023 年间将是我国 5G 基站建设的高峰期未来三年，网络的迅速发展将催化 5G 以及数据中心的快速建设，明显提升社会用电量，使得电力输送智能化需求愈渐迫切。R18 标准架构的定义将有助于 5G 向智能电网渗透，加速利好下游产业链，加强通信对社会服务功能。
- **联通网研院、研究院合并，战略规划、技术研发双管齐下提高行业竞争力。**近日，中国联通研究院隆重召开重组成立大会，宣布新的中国联通研究院正式成立，由联通研究院与网联院的重组而成。此次合并可有效结合集团内外部发展需求，对内梳理公司发展规划，统筹发展策略与运营方针，对外结合行业发展动态攻克技术难关，为中国联通网络运营发展提供整体解决方案和全面技术支撑，从而提升联通综合竞争力。
- **华为携手多家伙伴启动 5G to B 生态圈，加快行业利好向产业链下游传导：**华为无线网络产品线首席战略官携手近 50 家合作伙伴发布了首批 5G 行业应用及《华为 5G 行业应用合作伙伴手册》，宣告 5G to B 生态圈正式启动。目前 5G 建设上游产业链建设已进入到黄金时期，随着 5G to B 生态圈的逐步建立，上游产业链建设将不断向下开展，促使下游产业链应用端建设规划得以落实，带动行业整体景气度持续向上。
- **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 10 日

相关研究

万联证券研究所 20200804_公司半年报点评_AAA_铭普光磁（002902）半年报点评报告

万联证券研究所 20200803_行业周观点_AAA_ITU-T 标准完成，区块链推动物联网发展再加速（07.25-07.31）

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：18620641750
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：3GPP R18 启动 5G 智能电网研究统一全球标准引领产业发展.....3
1.2 通信运营：联通网研院、研究院合并：顺应 5G 时代必然选择.....3
1.3 通信设备：共创 5G 繁荣：华为携手近 50 家伙伴启动 5GToB 生态圈.....3
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.....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：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.....8
图表 12：上周通信板块大宗交易情况.....9

万联证券

1、行业热点事件及点评

1.1 通信监管：3GPP R18启动5G智能电网研究统一全球标准引领产业发展

8月5日，3GPP SA#88e全会在线上成功举行。在本次会议上，由中国电信牵头并联合中国南方电网、国家电网、华为、中国移动、中国联通等5G确定性网络产业联盟成员单位，以及海内外运营商、设备商等28家成员单位提交的5G智能电网研究项目在3GPP R18中成功立项，将第一次定义5G&智能电网端到端标准体系架构，为5G&智能电网的快速发展奠定标准框架和平台。（东方财富网）

点评：5G发展最关键的是开放合作，统一标准。近年来，能源互联网的逐步建设对通信网络提出了更高的要求，亟需相关标准的搭建。该项目将研究5G系统支撑智能电网的用例和潜在的新业务需求，包括智能电网服务、考虑约束条件时的部署要求、运营可管理性带来的额外需求、智能电网新应用案例及潜在业务功能需求、通信KPI及业务要求，并通过潜在新业务与现有KPI和功能之间的差距分析，来识别支持智能电网通信的新需求。相比于以往的移动通信技术，5G可以更好地满足电网业务的安全性、可靠性和灵活性需求，实现差异化服务保障，进一步提升电网企业对自身业务的自主可控能力。未来三年，网络的迅速发展将催化5G以及数据中心的快速建设，明显提升社会用电量，使得电力输送智能化需求愈渐迫切，R18标准架构的定义将有助于5G向智能电网渗透，加速利好5G下游产业链，加强通信对社会服务功能。

1.2 通信运营：联通网研院、研究院合并：顺应5G时代必然选择

8月3日，中国联通研究院隆重召开重组成立大会，宣布新的中国联通研究院正式成立。此次重组是按照联通集团《中国联通关于优化科技创新体系的通知》的部署要求，整合重组原联通研究院和原网络技术研究院，组建全新的中国联通研究院。这也是中国联通继重构市场线、网络线后的又一重大机制调整，即科技创新体系改革，此举有利于中国联通进一步集中人才力量、打破研发壁垒，承担起中国联通创新研发重任的新联通研究院也必将发挥1+1>2的效果。（C114通信网）

点评：原中国联通研究院为联通集团总部直属二级单位，主要服务于集团内部需求，以满足中国联通战略规划、管理决策和生产运营支撑需要为宗旨。联通研究院与网联院的合并将有机结合集团内外部发展需求，对内梳理公司发展规划，统筹发展策略与运营方针，对外结合行业发展动态攻克技术难关，为中国联通网络运营发展提供整体解决方案和全面技术支撑。新研究院的设立将有效提升联通综合竞争力，进一步提高运营商研究、技术开发意识，从而带动行业发展。

1.3 通信设备：共创5G繁荣：华为携手近50家伙伴启动5GtoB生态圈

据华为官网消息，8月6日，在5“机”新价值、新机遇峰会上，华为无线网络产品线首席战略官徐伟忠携手近50家合作伙伴发布了首批5G行业应用及《华为5G行业应用合作伙伴手册》，宣告5GtoB生态圈正式启动。首批加入生态圈的产业伙伴包含行业设备伙伴以及通用设备伙伴两大类，涵盖5G工业通信模组、5G行业通信终端、5G天线、智能制造、智慧物流、智慧煤矿、智慧医疗、新媒体直播、智慧城市、智慧电力等众多垂直领域。（证券时报网）

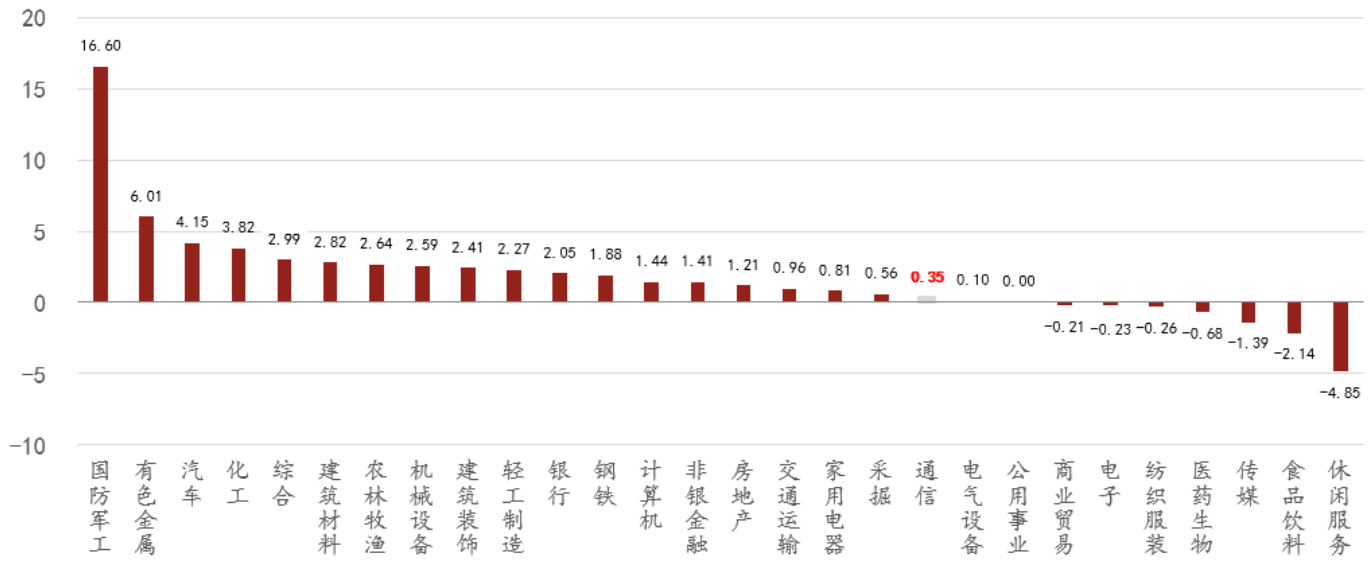
点评：此次的生态圈建设启动是华为发展方针改变的重要体现，随着华为在海外受到制约程度的加深，其将加大国内运营商市场的布局力度，从而对国内 5G 产业链形成较强刺激。据工业和信息化部统计显示，我国 5G 基站以每周 1 万多个的数量在增长。目前，运营商已建成的 5G 基站超过 25 万个，预计今年年底，我国将建设 5G 基站超过 60 万个，覆盖全国地级以上城市。5G 建设上有产业链建设已进入到黄金时期，随着 5G to B 生态圈的逐步建立，以及 5G 用户数的不断攀升，上游产业链建设将不断向下传导，促使下游产业链应用端建设得以落实，带动行业整体景气度将持续向上。

2、通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

上周通信板块上涨，涨幅基本与大盘同步。上周大盘小幅震荡，沪深 300 指数上涨 0.27%，申万一级 20 个行业上涨，7 个行业下跌，1 个行业平盘。通信行业上涨 0.35%，行业排名 19，比上周下降 6 名。

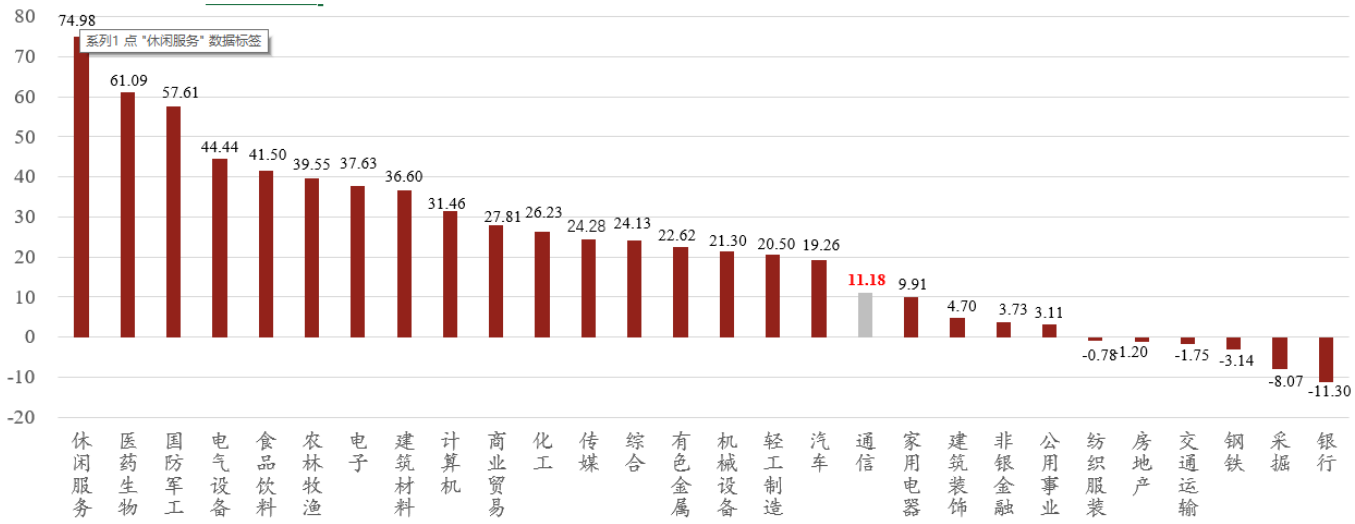
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

上周为 2020 年第三十一个交易周，全年来看 5G 建设逐步落地与英美科技限制等正负面因素叠加，通信板块上涨，但幅度弱于大盘。年初至今沪深 300 累计上涨 14.92%，申万通信板块累计上涨 11.18%，在 28 个行业中排名第 18。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

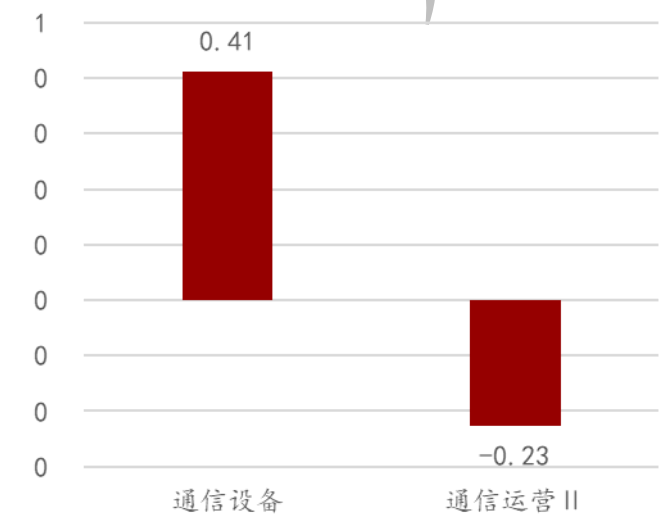


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

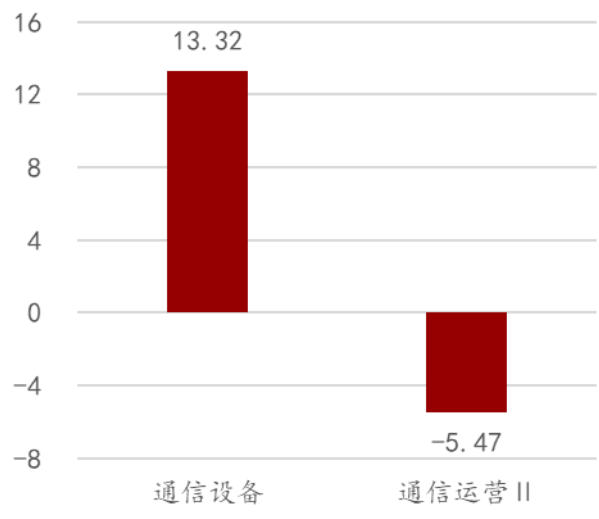
上周申万二级通信设备上涨 0.41%，通信运营 II 级下跌 0.23%，**前者强于大盘。**2020 年累计来看，申万二级通信设备板块上涨 13.32%，通信运营 II 板块下跌 5.47%，**均弱于大盘。**

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）

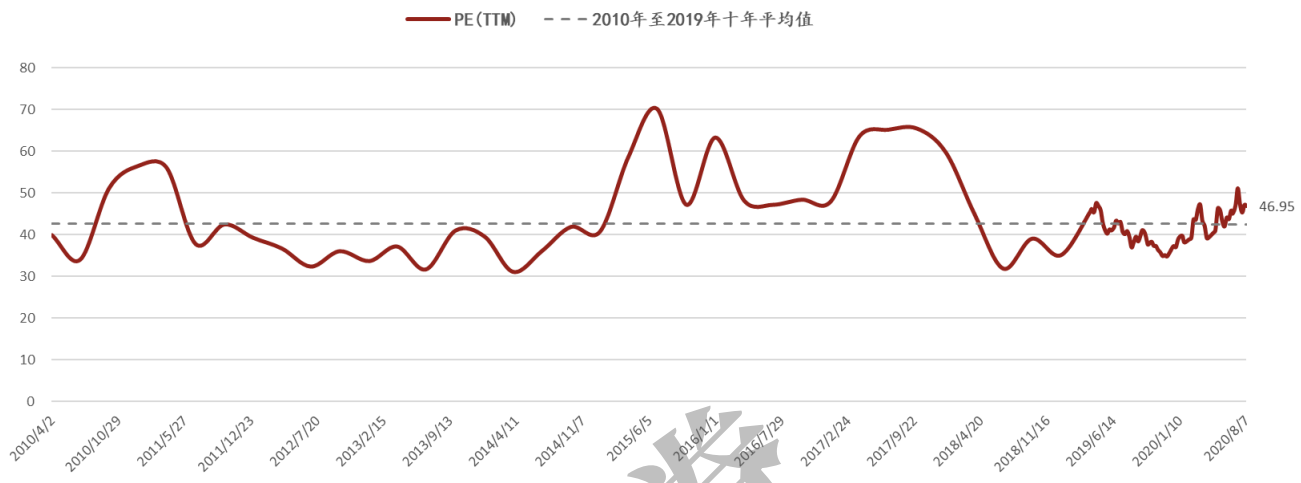


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.3 通信板块估值情况

目前 SW 通信板块 PE（TTM）为 46.95 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）

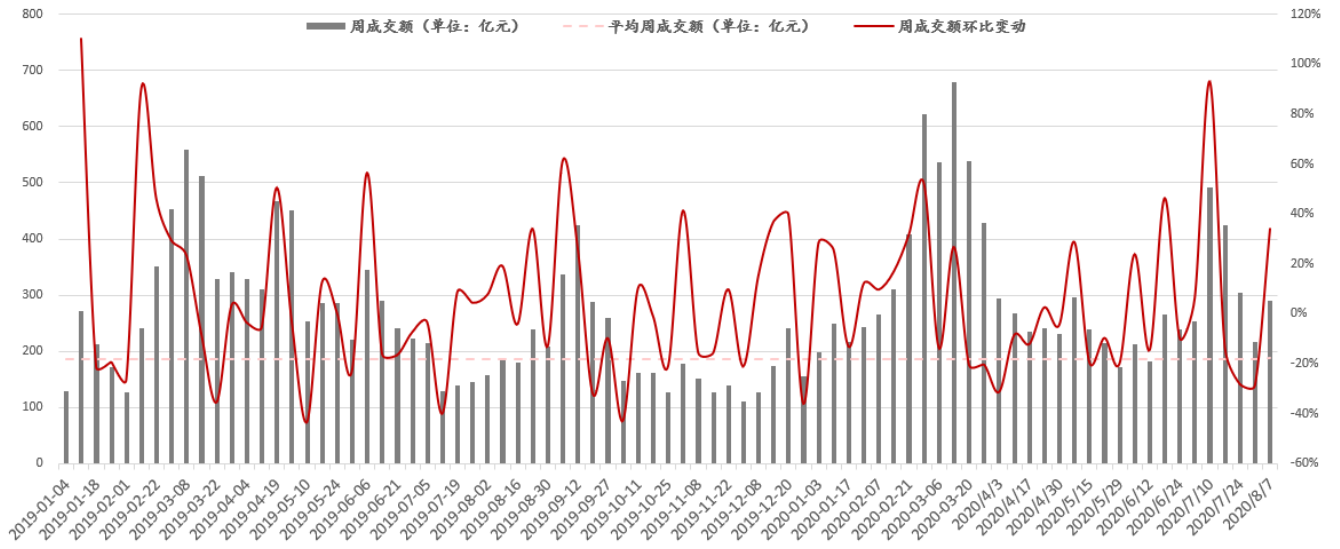


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

板块整体关注度较上周有所回暖。上周申万通信板块成交额为 1450.18 亿元，平均每日成交 290.04 亿元，环比上涨 33.96%.

图表6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）

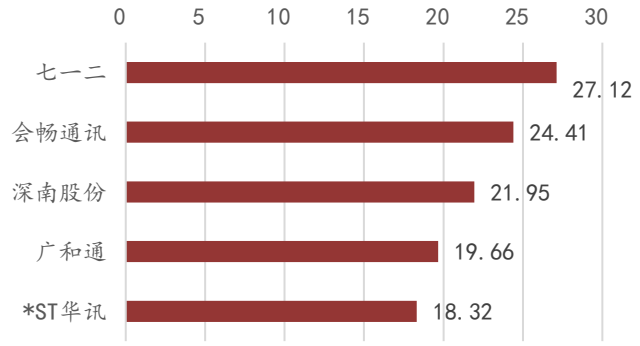


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

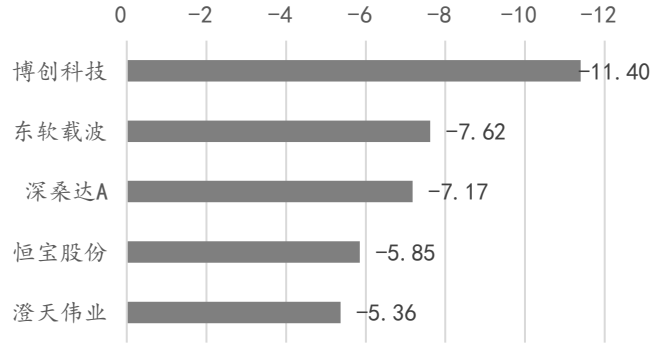
上周板块上涨，个股周涨幅最高达 27.12%.上周通信板块 106 只个股中，53 只上涨，48 只下跌，5 只平盘。板块涨幅前五的公司分别为：七一二、会畅通讯、深南股份、广和通、*ST 华讯；板块跌幅前五的公司分别为：博创科技、东软载波、深桑达 A、恒宝股份、澄天伟业。

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 6 只个股下跌，2 只上涨。其中铭普光磁因业绩超预期导致成为上涨幅度最大个股，上涨幅度为 13.76%；长飞光纤下降 2.91%，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	1561	-0.9843	5.03
2	000063.SZ	中兴通讯	1501	-0.6893	38.90
3	300308.SZ	中际旭创	414	-1.7095	58.07
4	002396.SZ	星网锐捷	187	-2.2810	32.13
5	002281.SZ	光迅科技	215	-1.3622	31.86
6	601869.SH	长飞光纤	123	-2.9120	30.34
7	002902.SZ	铭普光磁	48	13.7624	22.98
8	002819.SZ	东方中科	42	5.2590	26.42

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
002194.SZ	武汉凡谷	2020-08-07	武汉光目科技有限公司、武汉衍熙微器件有限公司	同一关键人员	81.43	租赁
002194.SZ	武汉凡谷	2020-08-07	武汉协力信机电设备有限公司	同一关键人员	8.75	购销商品
002194.SZ	武汉凡谷	2020-08-07	武汉正维电子技术有限公司	同一实际控制人	22.63	购销商品
002194.SZ	武汉凡谷	2020-08-07	武汉正维电子技术有限公司、湖北梵谷昕泉农林生态	同一实际控制人	78.13	租赁

			旅游有限公司、湖北惠风房地产有限公司			
603712.SH	七一二	2020-08-06	天津普林电路股份有限公司、天津六〇九电缆有限公司、天津通广集团机械电子有限公司、天津市宝康塑胶管材有限公司、天津光电通信技术有限公司、天津通信广播集团有限公司、天津通广集团振海科技有限公司	同一实际控制人	4,077.65	购买商品
603712.SH	七一二	2020-08-06	北京博通睿创信息技术有限公司	参股子公司	450.00	接受劳务
603712.SH	七一二	2020-08-06	天津通信广播集团有限公司	同一实际控制人	353.09	接受劳务
603712.SH	七一二	2020-08-06	天津通广集团振通科技有限公司	参股子公司	2,050.04	购买商品
000032.SZ	深桑达A	2020-08-04	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	2020-08-04	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
000032.SZ	深桑达A	2020-08-04	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
002902.SZ	铭普光磁	2020-08-04	深圳市东飞凌科技有限公司	参股子公司	23.53	采购

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(%)
300615.SZ	欣天科技	2020-08-07	进行中	减持	薛枫	高管	10,400,000.0	5.56
300710.SZ	万隆光电	2020-08-05	进行中	减持	朱国堂	高管	21,063.00	0.03
300710.SZ	万隆光电	2020-08-05	进行中	减持	徐凤仙	高管	17,500.00	0.03
300710.SZ	万隆光电	2020-08-05	进行中	减持	任国瑞	高管	19,531.00	0.03
300710.SZ	万隆光电	2020-08-05	进行中	减持	施小萍	高管	9,719.00	0.01
300627.SZ	华测导航	2020-08-04	进行中	减持	王向忠	高管	850,000.00	0.25
300555.SZ	路通视信	2020-08-04	进行中	减持	刘毅	个人	9,103,400.00	4.55
300555.SZ	路通视信	2020-08-04	进行中	减持	永新县汇德企业管理中心(有限合伙)	公司	4,000,000.00	2.00
300555.SZ	路通视信	2020-08-04	进行中	减持	仇一兵	个人	4,324,799.00	2.16
300555.SZ	路通视信	2020-08-04	进行中	减持	顾纪明	高管	2,036,107.00	1.02
300414.SZ	中光防雷	2020-08-08	进行中	减持	周辉	高管	106,875.00	0.03

300414.SZ	中光防雷	2020-08-08	进行中	减持	许慧民	高管	40,000.00	0.01
300414.SZ	中光防雷	2020-08-08	进行中	减持	汪建华	高管	90,250.00	0.03

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 1,412.54 万股，成交金额 35,825.93 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）
002908.SZ	德生科技	2020-08-07	28.00	388.36
600260.SH	凯乐科技	2020-08-07	350.00	4,749.50
000971.SZ	*ST 高升	2020-08-05	700.00	1,890.00
300308.SZ	中际旭创	2020-08-05	30.00	1,719.00
603236.SH	移远通信	2020-08-05	29.00	5,673.27
300308.SZ	中际旭创	2020-08-04	230.00	13,179.00
603236.SH	移远通信	2020-08-03	45.54	8,226.80

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 20 股，其中解禁限售占总股本超过 15%的有 10 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：%）
澄天伟业	2020-08-10	4,896.00	6,800.00	72.00%
纵横通信	2020-08-10	8,304.60	20,384.00	40.74%
中际旭创	2020-08-11	2,848.39	71,316.51	3.99%
世纪鼎利	2020-08-11	2,357.62	57,159.67	4.12%
映翰通	2020-08-12	52.53	5,242.88	1.00%
世纪鼎利	2020-08-31	790.62	57,159.67	1.38%
万马科技	2020-08-31	4,475.89	13,400.00	33.40%
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%
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%
*ST 高升	2020-09-28	3,319.71	105,530.79	3.15%
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	19,401.58	16.23%
*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%

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）2020-08-03 铭普光磁:2020 年半年度财务报告

2020 年 8 月 3 日晚间，公司披露了半年度报告，上半年公司实现营业收入约 6.9 亿元，同比增长 1.15%；归母净利润亏损 542.16 万元，同比下滑 144.79%。新冠疫情、中美贸易摩擦和 5G 建设展开是上半年公司经营的大环境。疫情发生后，公司快速采取了各项防疫措施，较早实现复工复产，积极响应和满足了主要客户的订单需求，赢得了优质客户对公司的认可，营业收入保持稳定并略有增长；但防疫期间，上游设备和材料供应的短缺和人工成本的上升对公司利润造成了不利影响，随着疫情逐步缓解，公司已经逐步控制消除疫情影响。

（2）2020-08-04 三维通信:非公开发行股票预案(修订稿)

本次非公开发行股票募集资金不超过人民币 127,200 万元（含本数），扣除发行费用后拟全部用于 5G 通信基础设施建设及运营项目、支持 5G 的新一代多网融合覆盖产业化项目及补充流动资金。5G 通信基础设施建设及运营项目由三维通信全资子公司新展技术于浙江省杭州市、台州市与金华市规划实施，拟建设 5G 通信基础设施，主要包括普通地面通信塔和景观通信塔，项目实施周期 3 年。本次非公开发行募集资金投资项目实施后，将进一步提升公司在通信行业的市场竞争力和市场占有率，增加公司产品、业务种类，优化公司产品、业务结构，增强公司的盈利能力。公司的业务结构不会因本次发行而发生重大变化。

（3）2020-08-05 天孚通信:关于收购北极光电(深圳)有限公司 100%股权的公告

为加强优势资源整合，丰富公司产品种类，进一步增强公司的核心竞争力与客户服务能力，2020 年 6 月 8 日，公司与上海永普机械制造有限公司、深圳和普企业策划管理合伙企业（有限合伙）、北极光电、李毅签署了《股权收购框架协议》，就公司购买上海永普和深圳和普合计持有的北极光电 100%股权的有关事宜初步达成一致。

（4）2020-08-07 凯乐科技:关于项目中标及签订框架协议的公告

湖北凯乐科技股份有限公司收到“中国移动通信有限公司 2020 年塑料管材产品（PE 管材和 PVC-U 管材）集中采购项目”招标代理机构所反馈的信息，公司已被正式确定为 2020 年管材集采项目中标人，中标金额约为人民币 1.73 亿元。并于近日与中国移动通信有限公司签订了《中国移动 2020 年塑料管材产品（PE 管材和 PVC-U 管材）集中采购框架协议》。本次协议的履行会对公司未来总收入和营业利润产生一定的积极影响。目前项目暂未签订正式采购合同，因而合同履行影响公司财务指标的具体金额目前尚无法测算。协议履行对方为中国移动通信有限公司，履约能力较强，本公司、控股股东及实际控制人与其不存在关联关系。本次签订框架协议不影响公司的业务独立性，不存在因履行业务而对采购单位形成依赖。

（5）2020-08-07 特发信息:公开发行 A 股可转换公司债券募集说明书

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券，募集资金总额不超过人民币 55,000.00 万元（含），每张面值为人民币 100 元，按面值发行。本次发行的可转换公司债券期限为自发行之日起 5 年，即 2020 年 8 月 7 日至 2025 年 8 月 6 日，票面利率为：第一年为 0.3%、第二年为 0.5%、第三年为 1%、第四年为 1.5%、第五年为 1.8%。本项目将对深圳南山区科技园特发信息港大厦的 A 栋和 D 栋进行改建，总建筑面积 32,796.76 平方米。项目建成后，创展基地主要定位于智慧城市概念创业企业孵化和相关成果展示；云计算数据中心将主要面向创展基地入驻企业、政府客户和金融行业客户提供机柜出租、宽带接入、弹性计算云、存储云、虚拟数据中心等智慧城市功能支持服务和云计算服务。

（6）2020-08-08 光库科技:2020 年创业板非公开发行 A 股股票募集说明书（修订稿）

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 71,000.00 万元（含），扣除发行费用后的募集资金净额将用于铌酸锂高速调制器芯片研发及产业化项以及补充流动资金。铌酸锂高速调制器芯片研发项目预计总投资 58,500.00 万元，其中本次非公开发行股票募集资金拟投入 54,000.00 万元，不足部分将由公司通过自筹方式解决。本项目系基于公司对光通信器件产业未来发展趋势和技术更新的判断，推动公司现有产品的丰富及研发拓展，具体产品包括用于相干通信的 400G/600G 调制器、用于相干通信的 100G/200G 调制器、10G 至 40G 强度调制器系列、模拟调制器等。本项目达产后，公司将新增 8 万件铌酸锂调制器芯片及器件产能，进一步推动公司光通信器件产品的升级及提升公司整体研发水平，巩固公司在光学元器件领域的优势地位。

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10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	22.98	180.69	23.94	12.98	4.51	增持
300308	中际旭创	0.73	0.65	1.17	9.95	58.07	71.44	89.34	49.63	5.84	买入
002281	光迅科技	0.54	0.53	0.86	6.67	31.86	55.15	60.11	37.05	4.76	增持
000063	中兴通讯	1.22	1.13	1.46	8.95	38.90	29.01	34.42	26.64	4.08	增持
002396	星网锐捷	1.05	1.24	1.62	7.15	32.13	33.93	25.91	19.83	3.98	增持
002819	东方中科	0.36	0.53	0.84	3.38	26.42	70.88	49.85	31.45	7.24	买入
601869	长飞光纤	1.06	1.09	1.50	11.58	30.34	31.16	27.83	20.23	2.54	增持
600050	中国联通	0.16	0.16	0.21	4.65	5.03	36.58	31.44	23.95	0.48	增持

资料来源：万联证券研究所

万联证券

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