光缆集采量涨价跌，上半年基站建设进度良好

——通信行业周观点（07.20-07.26）

强于大市（维持）

日期：2020 年 07 月 27 日

行业核心观点：

受科创板解禁潮到来以及中美关系不确定加剧影响，上周大盘下跌，下降幅度为 0.86%，同时通信板块下跌 3.99%，行业排名最后。中国移动公布 2020 年光缆集采结果，量增价减，短期内生产厂商或以控制成本为主线。5G 基站建设抵住疫情影响，建设进程符合预期，截至 6 月底基站已经建设 41 万座，5G 渗透程度持续加深。

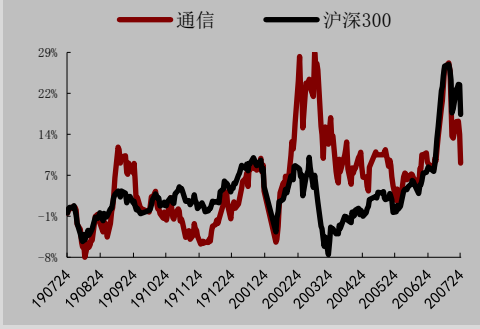
投资要点：

- **中国移动 2020 年光缆集采，量涨价跌，短期控制成本为主线：**近日中国移动公布 2020-2021 光纤集采结果，最终长飞、富通、亨通等 14 家厂商中标。本次集采规模相较于去年由 1.05 亿芯公里增长到 1.192 亿芯公里，同比增长约 13%，但价格不足 20 元，厂商的利润空间进一步压缩。5G 建设加速，光纤需求急剧上升，目前由于此前产能利用率严重不足，光纤行业竞争仍然激烈，使得在光纤需求上升时价格出现下滑。虽未来价格或因需求提升与产能出清有所回暖，但短期生产厂商或仍以控制成本为重。
- **基站建设抵住疫情影响，5G 渗透速度进一步提升：**工信部公布上半年新建 5G 基站 25.7 万个，截至 6 月底累计达到 41 万个。从工信部公布数据看来，5G 基站建设成功抵住疫情影响，建设符合预期，预计年内将达到 60-80 万站，5G 渗透速度将进一步增加。5G 周期宏基站建设数量将超 1000 万站，长线建设周期与将持续利好通信主设备商。
- **电信业务收入降幅收窄，5G 增值产业发展将持续推动业绩稳步提升：**近日工信部运营监测协调局发布了 2020 年上半年通信业经济运行情况，上半年电信业务收入累计完成 6927 亿元。随着流量增速拐点将至、5G ARPU 值提升以及 IDC 增值业务收入增速加快等相关因素驱动，预计 2020 年电信业绩将保持稳步提升。
- **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 07 月 24 日

相关研究

万联证券研究所 20200720_行业周观点_AAA_5G 室内覆盖白皮书发布，产业渗透率加速提升（07.13-07.19）

万联证券研究所 20200713_行业周观点_AAA_NB-IoT 正式纳入 5G 体系，SA 组网 IPV6 基站首开通（07.06-07.10）

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：工信部发表，截至 6 月底中国 5G 基站达到 41 万个.....3
1.2 通信运营：上半年电信业务收入累计完成 6927 亿元.....3
1.3 通信设备：1.2 亿芯公里大单，中国移动 2020 年光缆集采击穿“地板价”.....3
2.1 通信板块周涨跌情况.....4
2.2 子版块周涨跌情况.....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.....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）.....7
3.1 关联交易.....7
3.2 股东增减持.....8
3.3 大宗交易.....8
3.4 限售解禁.....8
4、投资建议.....10
5、风险提示.....10

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：通信各子版块涨跌情况（%）（上周）.....5
图表 4：通信各子版块涨跌情况（%）（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：上周通信板块股东增减持情况.....7
图表 11：上周通信板块大宗交易情况.....8
图表 12：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：工信部发布6月底中国5G基站达到41万个

7月23日工信部公布，上半年信息传输、软件和信息技术服务业增加值同比增长14.5%，比一季度加快1.3个百分点。以5G为代表的新型信息基础设施投资力度加大，上半年新建5G基站25.7万个，截至6月底累计达到41万个。（搜狐网）

点评：5G投入之大前所未有，由于频率高、站址更密、功耗更大，5G建设运营成本将是4G的2-4倍，要达到5G要求的全覆盖、高速率，预计全国5G基站需要1000万座以上，这无疑对于整个行业来说既是机遇也是挑战。虽然上半年国内经受疫情影响建设进度有所减缓，但在新基建政策的推动下仍保持较好增长，预计年内三大运营商将建设60-80万站宏基站，5G渗透速度将进一步增加。此外，长线建设周期与大量宏基站需求将持续利好通信主设备商。

1.2 通信运营：上半年电信业务收入累计完成6927亿元

7月21日，工信部运营监测协调局发布了2020年上半年通信业经济运行情况。上半年，电信业务收入累计完成6927亿元，同比增长3.2%，增速较一季度提高1.4个百分点。固定通信业务收入平稳增长，移动通信业务收入降幅持续收窄。上半年，三家基础电信企业实现固定通信业务收入2363亿元，同比增长12%。移动电话用户规模保持稳定，4G用户占比持续提升。截至6月末，三家基础电信企业的移动电话用户总数达15.95亿户。（通信世界网）

点评：上半年，电信业务收入累计6972亿，移动通信业务收入降幅收窄，三大运营商发展蜂窝物联网终端用户数达到10.97亿，IDC等增值业务成为业绩助推力。5G及相关产业发展迅速，这有力推动了电信行业发展。从用户数量上看，截至6月末，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达4.65亿户，同比增长7%，比上年末净增1573万户。从电信业务使用情况上看，移动互联网流量保持快速增长，6月DOU值继续提升。上半年，移动互联网累计流量达745亿GB，同比增长34.5%。从通信能力建设上看，宽带网络加速建设，光纤端口占比持续提升。我们认为，随着5G建设加速、流量增速拐点将至、5G ARPU值提升以及IDC增值业务收入增速加快等相关因素驱动，预计2020年电信业绩将保持稳步提升。

1.3 通信设备：1.2亿芯公里光缆集采，中国移动2020年光缆集采击穿“地板价”

7月21日，中国移动2020年-2021年普通光缆集采公布中标候选人，长飞、富通、亨通等14家厂商中标。在5G需求的推动下，本次集采规模相较于去年，由1.05亿芯公里增长到1.192亿芯公里，同比增长约13%。一直以来，光纤是厂商赚取利润的大头，在经历了去年光纤价格由60多元直接腰斩至30多元之后，中国移动今年光纤集采价格继续下挫，不足20元，厂商的利润空间进一步压缩。（C114通信网）

点评：从2018年下半年开始，4G基本覆盖完成，FTTH建设进入尾声，导致供需关系反转，需求急剧下降，后续中国电信、中国联通的集采也一直延续着低价的状态。进入2020年，5G规模部署之年，预计到今年年底将开通超过60万座，覆盖全国所有

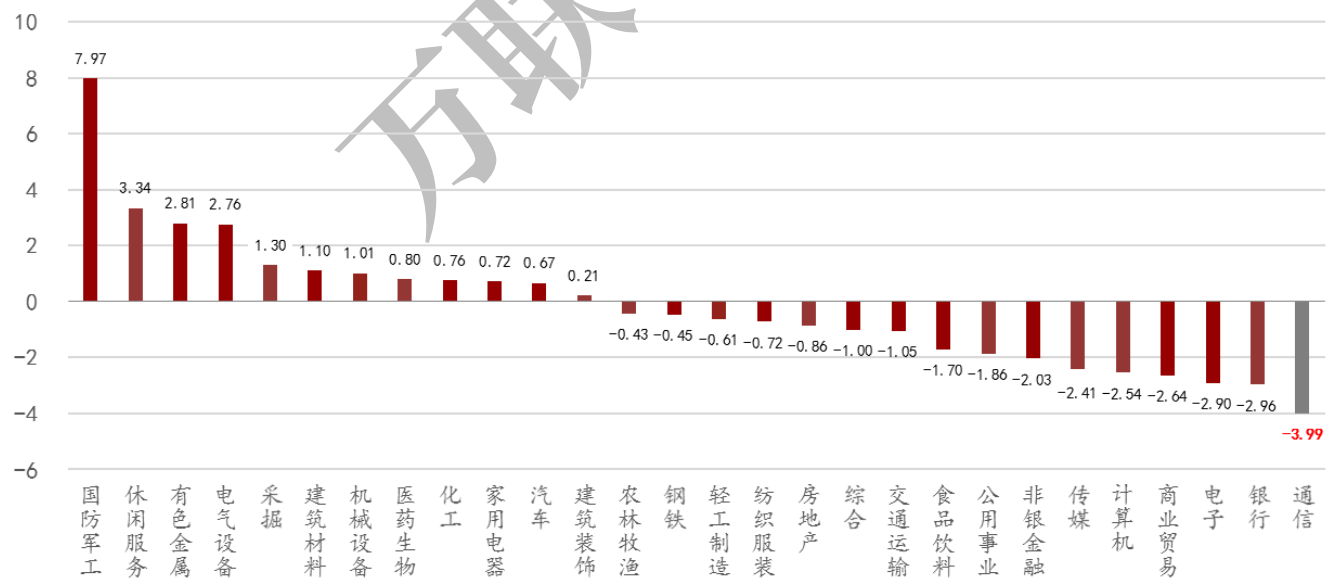
地级以上城市，光纤需求因此迎来反转。但根据中国通信企业协会国内光纤光缆市场会议数据显示，2019 年国内光纤的平均产能利用率为 66%，整个行业仍处于买方市场，价格竞争在短时间内难以避免，短期价格仍将承压，成本控制是短期主线。但此次集采同时也释放了一个积极信号，表明 5G 建设的加速进行，预计 2021 年将迎来 5G 基站建设的高峰时期，5G 通信网络架构相比较于 4G 光纤需求量明显更大，因此随着需求上涨，现有产能利用率充足，预计光纤价格回升时点不会太远，光纤行业将有所回暖。

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，弱于大盘。受科创板解禁及中美关系不确定性加剧影响，上周大盘动荡，板块呈两级分化。沪深 300 指数下跌 0.86%，申万一级 26 个行业下跌，12 个行业上涨。通信行业下跌 3.99%，行业排名最后。

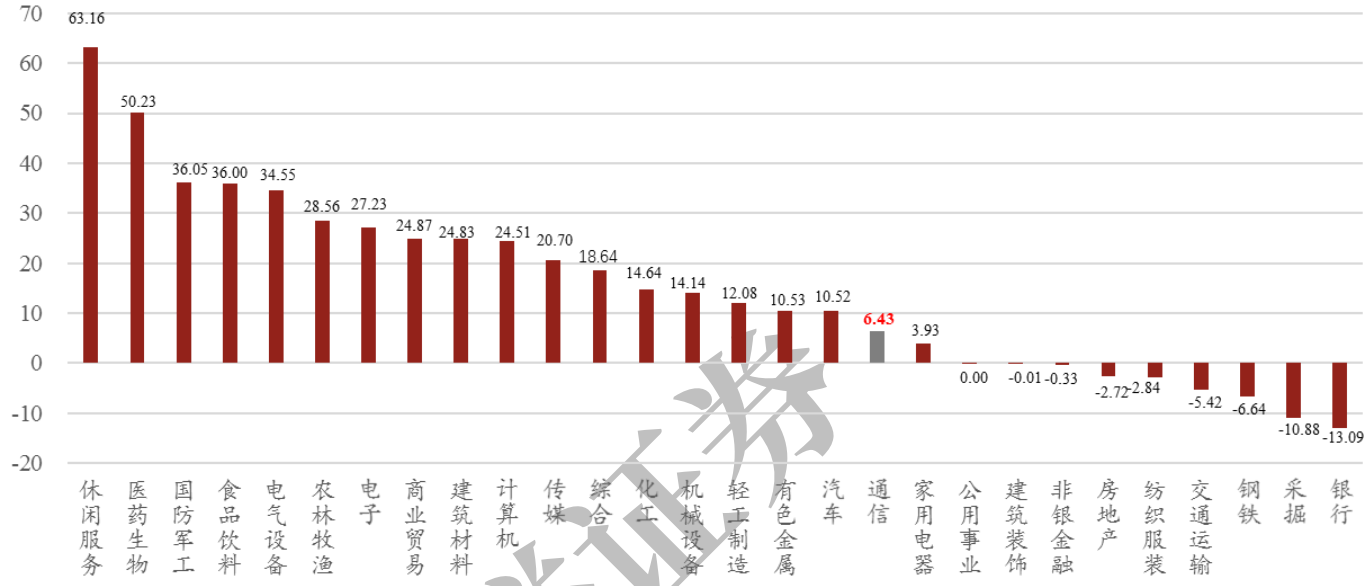
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

上周为 2020 年第二十九个交易周，受近期中美政治摩擦以及发达国家对中国科技限制影响，全年来看通信板块整体表现弱于大盘。年初至今沪深 300 累计上涨 9.98%，申万通信板块累计上涨 6.43%，28 个行业排名第 18。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（初至今）

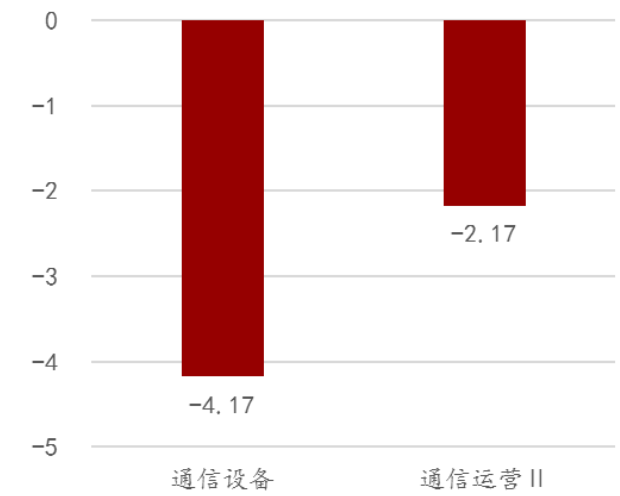


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子版块周涨跌情况

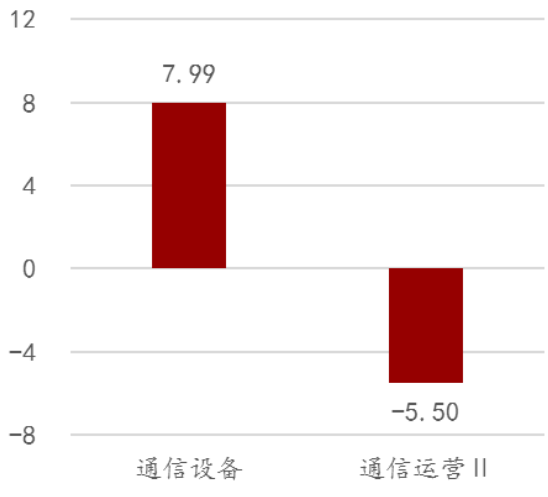
上周申万二级通信设备下跌 4.17%，通信运营 II 级下跌 2.17%，均弱于大盘。2020 年累计来看，申万二级通信设备板块上涨 7.99%，通信运营 II 板块下跌 5.50%，弱于大盘。

图表3：通信各子版块涨跌情况（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表4：通信各子版块涨跌情况（%）（年初至今）



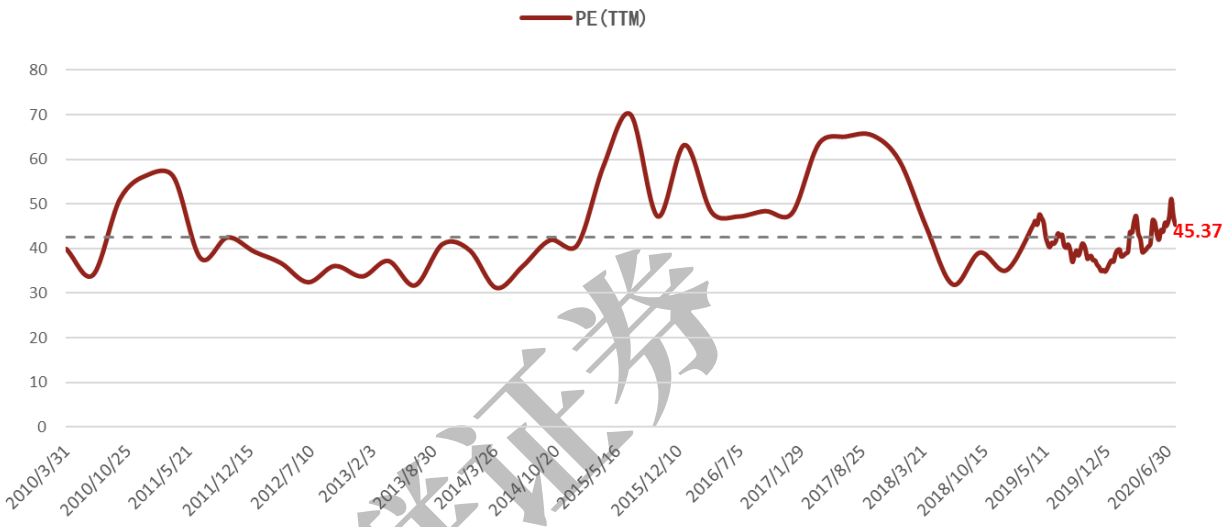
资料来源：Wind、万联证券研究所

2.3 通信板块估值情况

目前 SW 通信板块 PE（TTM）为 45.37 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）

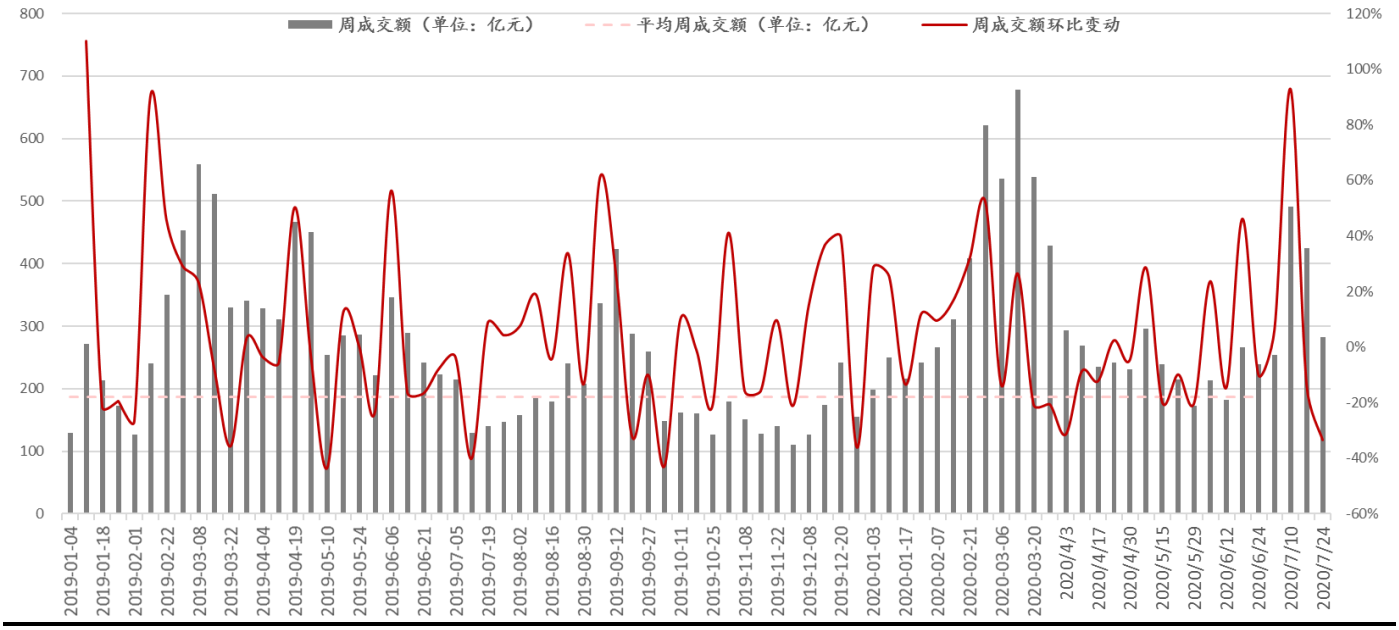


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

板块下跌，关注度较前一周进一步下降。上周申万通信板块成交额为 1413.52 亿元，平均每日成交 282.70 亿元，环比下跌 33.84%.

图表6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）



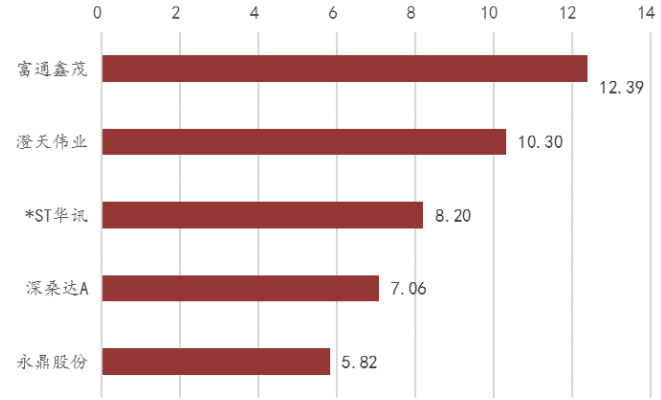
资料来源：Wind、万联证券研究所

万联证券

2.5 个股周涨跌情况

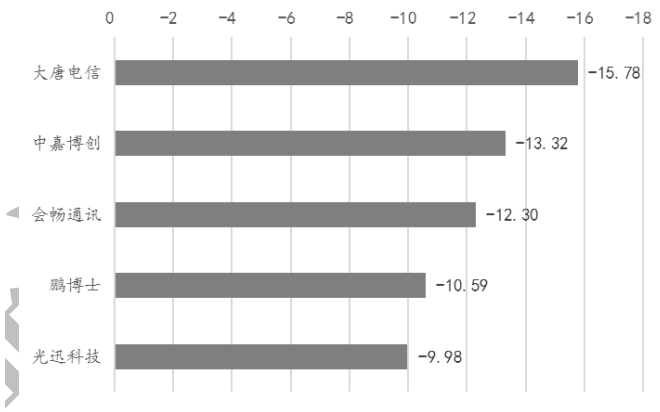
上周板块下跌，个股周跌幅最高达 15.78%。上周通信板块 106 只个股中，23 只上涨，80 只下跌，3 只停牌。板块涨幅前五的公司分别为：富通鑫茂、澄天伟业、*ST 华讯、深桑达 A、永鼎股份；板块跌幅前五的公司分别为：大唐电信、中嘉博创、会畅通讯、鹏博士、光迅科技。

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 7 只个股下跌，1 只上涨。其中铭普光上涨 4.03%，光迅科技下降幅度最大，为 9.98%。

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）	区间涨跌幅	区间收盘价（单位：元）
1	600050.SH	中国联通	1582	-0.97%	5.10
2	000063.SZ	中兴通讯	1463	-5.98%	37.92
3	300308.SZ	中际旭创	402	-7.93%	56.30
4	002396.SZ	星网锐捷	182	-7.94%	31.21
5	002281.SZ	光迅科技	217	-9.98%	32.10
6	601869.SH	长飞光纤	126	-3.47%	30.89
7	002902.SZ	铭普光磁	42	4.03%	19.89
8	002819.SZ	东方中科	40	-8.75%	24.82

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	交易金额（万元）	支付方式
000836.SZ	富通鑫茂	2020-07-21	浙江富通科技集团有限公司	控股股东		现金
603322.SH	超讯通信	2020-07-21	练马林	其他		现金

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	2020-07-22	进行中	减持	刘辉	高管	5,000,000.00	0.03
300563.SZ	神宇股份	2020-07-22	进行中	减持	周芝华	高管	2,837,200.00	3.00
300017.SZ	网宿科技	2020-07-18	进行中	减持	陈宝珍	个人	145,234,132.00	6.00

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 2276.10 万股，成交金额 84305.17 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）
中兴通讯	2020-07-24	36.20	35.00	1,267.00
中兴通讯	2020-07-22	37.70	50.00	1,885.00
中兴通讯	2020-07-21	38.00	82.00	3,116.00
中际旭创	2020-07-20	57.00	1,278.00	72,846.00
永鼎股份	2020-07-24	5.00	800.00	4,000.00
科信技术	2020-07-23	15.37	13.10	201.35
博创科技	2020-07-20	57.49	18.00	1,034.82

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 15 股，其中解禁限售占总股本超过 15%的有 6 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：%）
纵横通信	2020-08-10	8,304.60	20,384.00	40.74%
中际旭创	2020-08-11	5,066.47	71,316.51	7.10%
意华股份	2020-09-07	10,213.69	17,067.20	59.84%
万马科技	2020-08-31	4,475.89	13,400.00	33.40%
万隆光电	2020-10-19	3,509.00	6,861.40	51.14%
世纪鼎利	2020-08-11	2,357.62	57,159.67	4.12%
世纪鼎利	2020-08-31	790.62	57,159.67	1.38%
剑桥科技	2020-07-29	136.87	19,401.58	0.71%
剑桥科技	2020-10-22	2,422.48	19,401.58	12.49%
亨通光电	2020-07-28	4,336.04	195,276.31	2.22%
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%
德生科技	2020-10-20	6,062.72	20,086.22	30.18%
澄天伟业	2020-08-10	4,896.00	6,800.00	72.00%
*ST 高升	2020-09-28	3,319.71	105,530.79	3.15%

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）2020-07-24 德生科技:关于收购孙公司并对其增资的公告

广东德生科技股份有限公司于 2020 年 7 月 23 日召开的第二届董事会第二十二次会议，审议通过了《关于收购孙公司并对其增资的议案》，同意公司收购全资孙公司广州德生智能信息技术有限公司股权并对其增资，本次收购及增资完成后，德生智能将变更为公司全资子公司，且注册资本增加至 5,000 万元。本次增资完成后，将大大提高德生智能的资金实力，并有利于公司拓展新市场，以保证公司进一步提高市场占有率和核心竞争力，符合公司的长远发展战略。该事项符合全体股东和公司的利益，不会对公司经营及财务状况产生不利影响，不存在损害公司及全体股东利益的情形。

（2）2020-07-22 大唐电信:控股子公司增资之重大资产重组预案(修订稿)

公司下属企业大唐恩智浦、江苏安防拟通过在北交所以公开挂牌的方式引入部分投资方，并实施增资扩股。其中，大唐恩智浦拟增资总金额不低于 3,300 万美元。符合条件的合格投资方出资不低 1,683 万美元，本次进场挂牌引入增资所占大唐恩智浦股权比例为 27.41%，同时原股东恩智浦按持股比例同比增资。江苏安防拟募集资金总额不低于 3 亿元，计划分两步募集到位。本次拟增资方式募集资金不低于 1.35 亿元，并且交易方需要同时承诺按挂牌方案及增资扩股协议约定，在本次资金实缴后 1 年内再次增资，并且增资价格不低于本次投后估值，最终以届时有效的资产评估结果为准，合计增资不低于 3 亿元。本次拟募集资金对应持股比例不低于 24.83%。本次交易完成后，大唐恩智浦和江苏安防不再纳入大唐电信合并报表范围。本次重组有利于改善公司财务状况，增强持续经营能力，有利于公司突出主业、增强抗风险能力，并且不

会影响公司的独立性，不会形成新的同业竞争，符合公司和全体股东的利益。

（3）2020-07-18 *ST 信威:关于涉及诉讼进展的公告

北京信威科技集团股份有限公司于 2019 年 10 月 8 日发布了《信威集团关于涉及诉讼、仲裁的公告》，公告中披露了公司及下属分子公司与中航信托股份有限公司金融借款合同纠纷案。公司于 2020 年 3 月 17 日披露了《信威集团关于涉及诉讼进展的公告》，公告中披露了公司及分子公司与中航信托一案的一审判决情况。后公司对一审判决中违约金金额不服并向江西省高级人民法院提起上诉。本案涉及违约金赔偿、罚息等支出，若执行后违约金赔偿、罚息等支出将对上市公司损益产生负面影响，公司将根据执行情况及时履行信息披露义务。

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07月24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	19.89	180.69	20.72	11.24	3.91	增持
300308	中际旭创	0.73	0.65	1.17	9.95	56.30	71.44	86.62	48.12	5.66	买入
002281	光迅科技	0.54	0.53	0.86	6.67	32.10	55.15	60.57	37.33	4.80	增持
000063	中兴通讯	1.22	1.13	1.46	8.95	37.92	29.01	33.56	25.97	3.98	增持
002396	星网锐捷	1.05	1.24	1.62	7.15	31.21	33.93	25.17	19.27	3.86	增持
002819	东方中科	0.36	0.53	0.84	3.38	24.82	70.88	46.83	29.55	6.80	买入
601869	长飞光纤	1.06	1.09	1.50	11.58	30.89	31.16	28.34	20.59	2.59	增持
600050	中国联通	0.16	0.16	0.21	4.65	5.10	36.58	31.88	24.29	0.49	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