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

光模块 H1 业绩亮眼
数通与 5G 共驱长期增长

——通信

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：光模块 H1 业绩亮眼 数通与 5G 共驱长期增长

2020H1 光模块厂商业绩同比高速增长，5G 初期低速光模块和数通高速光模块需求的放量是业绩增长的主要来源。新易盛、中际旭创、天孚通信、博创科技均预告上半年归母净利润同比高速增长，增速从高到低依次为 262.02%~392.3%、123.15%~147.95%、62.08%~91.5%、50%~70%。拆分 Q1 与 Q2 来看， Q2 的归母净利润同比增速均相比 Q1 有显著提高。继续提高的业绩增速显示出，在疫情逐渐得到控制并缓解的情况下，全球光模块市场的需求进一步暴露。

在 5G 和云计算的驱动下，光模块市场规模有望在 2019-2025 年实现翻倍。根据 Yole 测算，光模块的市场规模在 2019 年达到约 77 亿美元，预计到 2025 年将增长一倍有余至约 177 亿美元，CAGR 约 15%。增长主要源于云服务商开始大量采用高价值的高速光模块。同时也得益于 5G 网络投资的加大。

当前光模块市场中来自数通和电信领域的需求较为相近，但未来数通光模块需求将远超电信领域。数通光模块市场规模有望从 19 年的 40 亿美元增长至 25 年的 121 亿美元，CAGR 约 20%；电信光模块市场规模有望从 19 年的 37 亿美元增长至 25 年的 56 亿美元，CAGR 约 7%。

预计 2020 年数通光模块需求将启动反弹。根据 LightCounting 的统计数据，2018H2，主要云计算客户对光器件的需求开始放缓。云计算细分市场在 2018 年增长 17%，2019 年下降 13%。此外，100GbE 产品价格的急剧下降也是需求下滑的原因之一。在新冠疫情的影响下， Facebook 将 200GbE 的部署计划推迟到 2021 年，但亚马逊和谷歌的 400GbE 部署仍有望按计划进行，预计 2020 年以太网光模块市场整体将呈现温和增长。国内云计算对 100GbE 光器件的需求很可能在今年创下新纪录，并有望在 2021 年启动 400G 光模块的规模商用。**200G 及以上的高端光模块需求将成为增长主力，高价值产品渗透率的提高及总需求量的增长共同促使整体市场规模的快速扩大。**

5G 技术变革下对电信光模块提出了更高的要求，20-22 年为需求高峰。5G 前传需求由 4G 时期的 10G 提升为 25G。运营商 CU/DU 分离方案尚未落地，中传需求暂且不明。汇聚层需求向 25G/50G/100G 演进。核心层需求则向 100G/400G 演进。2020-2022 年是 5G 建设高峰时期，电信光模块需求将在此期间达到峰值。

国内厂商有望在 2020 年占据全球光模块市场头部位置。根据 LightCounting 发布的研究报告，中国的光模块供应商将在 2020 年主导全球市场，市场占比将超过 50%。旭创、海信、光迅、华工正源和新易盛有望进入全球前十。包括中际旭创、新易盛、海信宽带、华工正源在内的国内厂商均已推出 400G 商用产品，国内厂商有望充分享受 400G 迭代的行业红利。

投资策略：围绕云计算与 5G 基础设施的新基建发展趋势已确立，光模块及数通设备需求的增长具有高确定性。受益于此，2020H1 光模块厂商业绩高速增长。我国光模块厂商份额有望在全球范围内持续提高。推荐关注光模块厂商中际旭创、新易盛，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。

风险提示：中美摩擦加剧；云计算及 5G 发展不及预期；疫情控制不及预期。

评级 增持（维持）

2020 年 07 月 19 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	106
行业平均市盈率	-207.49
市场平均市盈率	21.3

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：NB-IoT 写入 5G 标准 物联增长趋势确立》2020-07-13

2、《通信行业研究周报：R16 版本冻结 5G 应用受益提速》2020-07-06

3、《通信行业研究周报：2/3G 模组将禁入 存量替换驱动需求增长》2020-06-29

1. 每周一谈： 光模块 H1 业绩亮眼 数通与 5G 共驱长期增长

1.1 受益于 5G 及数通需求 国内光模块厂商 2020H1 业绩亮眼

2020H1 光模块厂商业绩同比高速增长。目前我国部分主流光模块厂商已发布 2020H1 业绩预告。新易盛、中际旭创、天孚通信、博创科技均预告上半年归母净利润同比高速增长，增速从高到低依次为 262.02%~392.3%、123.15%~147.95%、62.08%~91.5%、50%~70%。参考上半年业绩预告的变动原因来看，**5G 初期低速光模块和云数据中心高速光模块需求的放量是主要增长来源。**

- **新易盛：**受益于数据中心市场的高速发展及 5G 网络建设的加速，公司 400G 产品及 5G 相关产品出货量持续增长，产品和客户结构进一步优化。
- **中际旭创：**受益于全球数通市场回暖，海外市场 400G 产品需求逐步上量、100G 产品需求继续增长；国内 5G 网络建设等新基建项目带来 25G、50G 和 200G 等产品的需求增长，公司产品系列更加丰富、销售收入及净利润均较去年同期增长。
- **天孚通信：**全球 5G 网络和数据中心建设加速带动公司多个产品线增量提效，在扩大量产规模的同时提升了盈利能力；公司自 2020 年 4 月完成对苏州天孚精密光学有限公司 74.5%股权收购，并自 2020 年 5 月将精密光学纳入公司合并报表范围，对公司 2020 年上半年净利润带来正向影响。
- **博创科技：**公司营业收入约 33,700 万元，较上年同期增长约 84%。受新产品逐步导入并形成规模销售的影响，公司 2020 年第二季度毛利率较第一季度有所提升。计提股权激励费用约 415 万元，上年同期计提股权激励费用 726 万元。

表1：2020H1 我国主要光模块厂商均预计实现业绩高速增长

	预计业绩	2020H1 归母净利润（百万元）	同比
新易盛	同向上升	180~200	123.15%~147.95%
中际旭创	同向上升	336~397	62.08%~91.5%
天孚通信	同向上升	116~135	50%~70%
博创科技	同向上升	22~30	262.02%~392.3%

资料来源：Wind，申港证券研究所

表2：2020Q2 我国主要光模块厂商业绩增速相较 Q1 进一步提高

	2020Q1	同比	2020Q2	同比
新易盛	56.22	73.46%	123.78~143.78	156.54%~197.99%
中际旭创	153.66	54.43%	182.34~243.34	69.13%~125.71%
天孚通信	46.54	37.41%	69.46~88.46	59.71%~103.4%
博创科技	2.75	-19.12%	19.25~27.25	615.61%~913.01%

资料来源：申港证券研究所

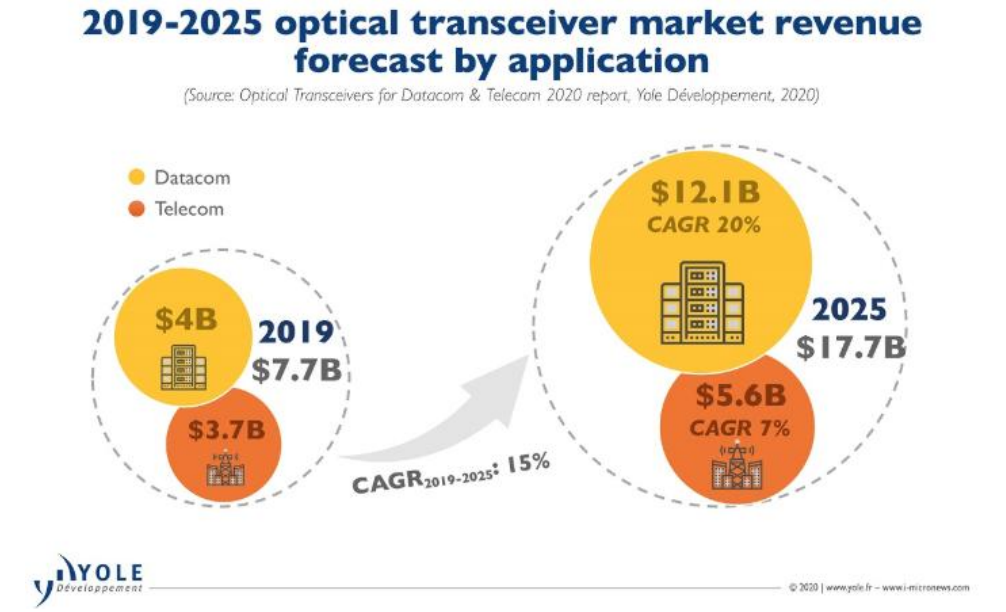
2020Q2 光模块厂商业绩增速相较 Q1 再度提升。拆分 Q1 与 Q2 来看，新易盛、中际旭创、天孚通信、博创科技在 Q2 的归母净利润同比增速均相比 Q1 有显著提高。继续提高的业绩增速显示出，**在疫情逐渐得到控制并缓解的情况下，全球光模块市场的需求进一步暴露。**

1.2 持续看好光模块长期需求增长 国内厂商份额有望继续突破

1.2.1 数通与 5G 驱动光模块需求长期增长

光模块市场规模有望在 2019-2025 年实现翻倍，数据中心领域的需求将成为未来行业增长的主力。根据 Yole 测算，光模块的市场规模在 2019 年达到约 77 亿美元，预计到 2025 年将增长一倍有余至约 177 亿美元，2019-2025 年的复合年增长率为 15%。这一增长主要源于大型云服务运营商开始大量采用价格更昂贵的高速率（包括 400G 和 800G）模块。除此之外，电信运营商也加大了 5G 网络的投资。**当前光模块市场中来自数通和电信领域的需求较为相近，但未来数通光模块需求将远超电信领域。**

图1：2019 至 2025 年光模块市场规模有望翻倍



资料来源：Yole，申港证券研究所

- **数通光模块市场：**市场规模有望从 2019 年的 40 亿美元增长至 2025 年的 121 亿美元，年复合增长率高达 20%；
- **电信光模块市场：**市场规模有望从 2019 年的 37 亿美元增长至 2025 年的 56 亿美元，年复合增长率约 7%。

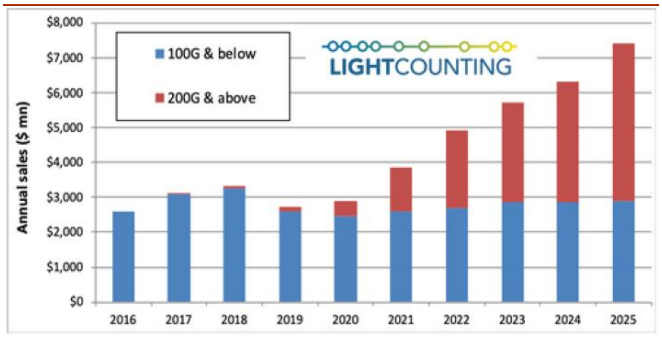
1.2.2 云巨头资本开支加大 数通领域光模块需求有望在 2020 年启动反弹

2018-19 年全球云计算对光模块的需求较为萎靡。根据 LightCounting 的统计数据，源于云计算需求的光模块市场规模在 2016 年增长了超过 50%，2017 年增长了 70%以上。不过，在 2018 年下半年，一些主要云计算客户对光器件的需求开始放缓。云计算细分市场在 2018 年只增长了 17%，2019 年下降了 13%。此外，100GbE 产品价格的急剧下降也是 2018 年增长放缓和 2109 年下降的原因之一。

预计 2020 年云计算对光模块的需求将启动反弹。2020 年初至今，在新冠疫情的影响下，Facebook 将 200GbE 的部署计划推迟到 2021 年，但亚马逊和谷歌的 400GbE 部署仍将按计划进行，预计 2020 年以太网光模块市场整体将呈现温和增长。中国云计算公司对 100GbE 光器件的需求很可能在今年创下新纪录，并预计将在 2021 年启动国内 400G 光模块的规模商用。**200G 及以上的高端光模块需求将**

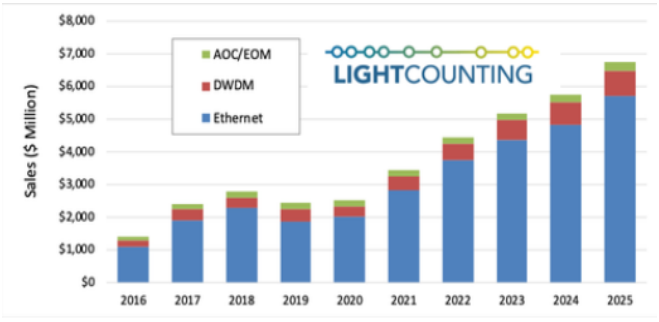
成为增长主力，高价值产品渗透率的提高及总需求量的增长共同促使整体市场规模的快速扩大。

图2：全球数通光模块市场规模（按速率）



资料来源：LightCounting，申港证券研究所

图3：全球数通光模块市场规模（按类别）



资料来源：LightCounting，申港证券研究所

1.2.3 5G 光模块需求升级 2020-22 年迎需求高峰

5G 技术变革下对电信光模块提出了更高的要求。5G 前传需求有 4G 时期的 10G 提升为 25G。中传需求暂且不明，运营商 CU/DU 分离方案尚未落地。汇聚层需求向 25G/50G/100G 演进。核心层需求则向 100G/400G 演进。**2020-2022 年是 5G 建设高峰时期，电信光模块需求将在此期间达到峰值。**

图4：5G 电信光模块需求

网络分层	城域接入层		城域汇聚层	城域核心层/干线
	5G 前传	5G 中回传	5G 回传+DCI	5G 回传+DCI
传输距离	<10/20km	<40km	<40-80km	<40-80km/几百 km
组网拓扑	星型为主，环网为辅	环网为主，少量为链型或星型链路	环网或双上联链路	环网或双上联链路
客户接口速率	eCPRI: 25Gb/s CPRI: N×10/25Gb/s 或 1×100Gb/s	5G 初期：10 /25 Gb/s 规模商用： N×25/50Gb/s	5G 初期： 10/25Gb/s 规模商用： N×25/50/100Gb/s	5G 初期： 25/50/100Gb/s; 规模商用： N×100/400Gb/s
线路接口速率	10/25/100Gb/s 灰光 或 N×25G/50Gb/s WDM 彩光	25/50/100Gb/s 灰光或 N×25/50Gb/s WDM 彩光	100/200Gb/s 灰光或 N×100Gb/s WDM 彩光	200/400Gb/s 灰光或 N×100/200/400Gb/s WDM 彩光

资料来源：信通院申港证券研究所

图5：5G 电信光模块各厂商产品能力

速率	类型	封装	参测厂商	测试仪表		测试设备
25 Gb/s	300m	SFP28	光迅、海信、Finisar	Keysight 误码仪 M8040A 采样示波器 N1092C 时钟恢复 N1077A 光波万用表 8163B 光功率计 81634B 多波长计 86122C Yokogawa 光谱仪 AQ6370C 可调光衰 AQ2211	VIAVI ONT603 VeEX RXT6000e VIAVI 5800	中兴 SPN 华为 PTN SPN OTN
	10km		新易盛			
	BiDi 10km		光迅、海信、新易盛、Finisar			
	BiDi 20km		新易盛			
	CWDM 10km		新易盛			
50 Gb/s	PAM4 10km	QSFP28	光迅、新易盛		VIAVI ONT603	
	PAM4 40km		新易盛			
100 Gb/s	4WDM 10km	QSFP28	新易盛、Lumentum		VIAVI ONT603 VeEX RXT6000e IXIA XGS2-SD	

资料来源：信通院，申港证券研究所

1.2.4 国内厂商将有望引领全球光模块市场

国内厂商有望在 2020 年占据全球光模块市场头部位置。根据 LightCounting 发布的研究报告，中国的光模块供应商将在 2020 年主导全球市场，市场占比将超过 50%。同时，这一年将首次出现 5 家中国厂商同时进入全球前十，分别是旭创、海信、光迅、华工正源和新易盛，而 2010 年只有一家。其中，苏州旭创可能会在 2020 年占据第一的位置，就此终结 Finisar 的“连冠”记录。包括中际旭创、新易盛、海信宽带、华工正源在内的国内厂商均已推出 400G 商用产品，国内厂商有望充分享受 400G 迭代的行业红利。

图6：国内厂商有望在 2020 年引领全球光模块市场

Changes in the list of TOP10 transceiver vendors

Based on sales data collected by LightCounting. It includes sales of transceivers only.

Ranking of TOP 10 Transceiver Suppliers:

2010	2016		2018	Estimates for 2020
Finisar	Finisar	1	Finisar	Innolight
Opnext	Hisense	2	Innolight	Finisar/II-VI Photonics
Sumitomo	Accelink	3	Hisense	Hisense
Avago	Acacia	4	Accelink	Accelink
Source Photonics	FOIT (Avago)	5	FOIT (Avago)	Broadcom (Avago)
Fujitsu	Oclaro	6	Lumentum/Oclaro	Cisco (Acacia)
JDSU	Innolight	7	Acacia	Intel
Emcore	Sumitomo	8	Intel	Lumentum
WTD	Lumentum	9	AOI	HG Genuine
NeoPhotonics	Source Photonics	10	Sumitomo	Eoptolink

II-VI Photonics is likely to prioritize sales of components rather than transceivers to improve profitability

资料来源：Lightcounting，申港证券研究所

1.3 投资策略

围绕云计算与 5G 基础设施的新基建发展趋势已确立，光模块及数通设备需求的增长具有高确定性。受益于此，2020H1 光模块厂商业绩高速增长。我国光模块厂商份额有望在全球范围内持续提高。推荐关注光模块厂商中际旭创、新易盛，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。

1.4 风险提示

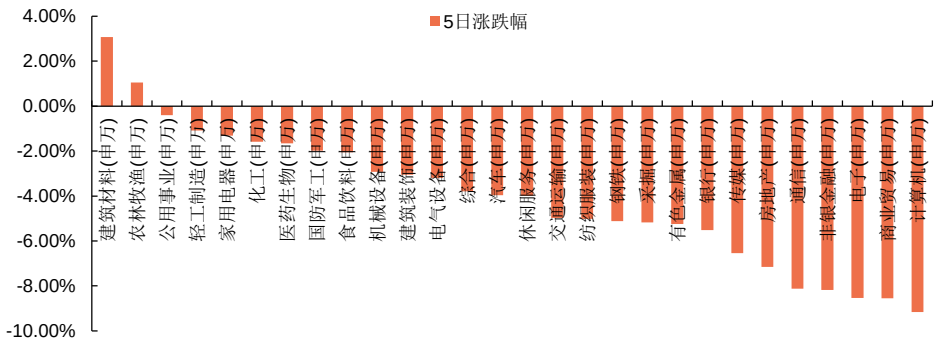
中美贸易摩擦加剧；云计算及 5G 发展不及预期；疫情控制不及预期。

2. 行情回顾

近5个交易日，上证指数下跌5%，深证成指下跌4.07%，申万通信指数下跌8.12%，位列申万28个一级行业涨幅榜第24位。目前通信板块TTM市盈率为47.34倍。

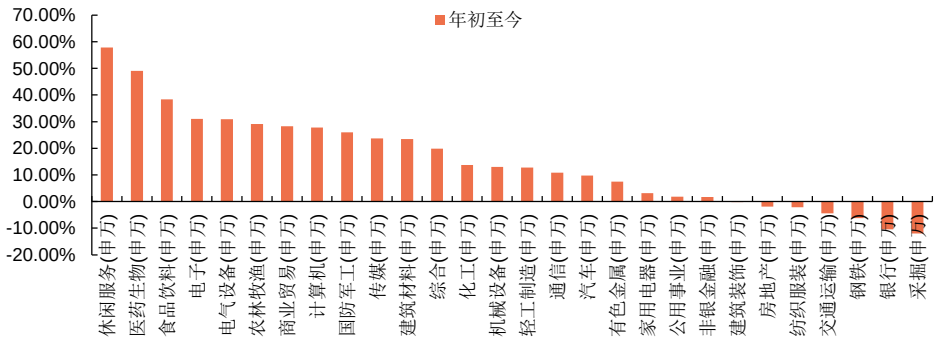
自2020年初至今，上证指数上涨5.38%、深证成指上涨25.73%、创业板指上涨48.07%、沪深300指数上涨10.94%、申万通信指数上涨10.85%。通信指数在申万28个一级行业涨幅榜排名第16位。

图7：近5日申万一级行业涨跌幅



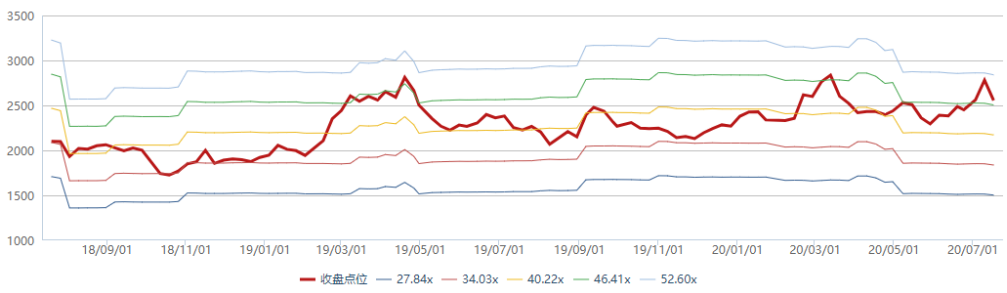
资料来源：Wind，申港证券研究所

图8：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

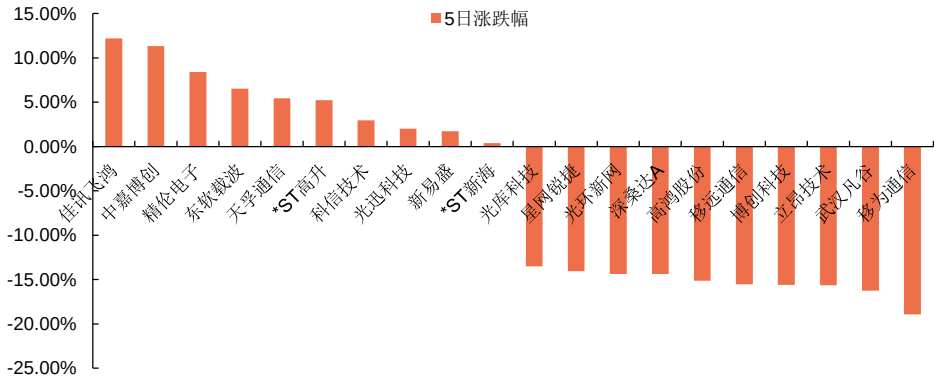
图9：SW通信估值水平



资料来源：Wind，申港证券研究所

个股方面，近 5 日涨幅前十的是佳讯飞鸿、中嘉博创、精伦电子、东软载波、天孚通信、*ST 高升、科信技术、光迅科技、新易盛、*ST 新海；跌幅靠前的是移为通信、武汉凡谷、立昂技术、博创科技、移远通信、高鸿股份、深桑达 A、光环新网、星网锐捷、光库科技。

图10：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

【英国正式宣布华为 5G 禁令 要求 2027 年移除全部设备】

BBC 报道，英国移动运营商已被禁止在今年 12 月 31 日以后购买新的华为 5G 设备，并且必须在 2027 年前从其网络中移除这家中国公司的所有 5G 设备。

【台积电正式断供：9 月 14 日后将停止对华为出货】

在台积电二季度财报会上，台积电董事长刘德音正式回应有关华为问题。刘德音表示，台积电遵守所有规定，自 5 月 15 日起不接受华为新订单。虽然针对该项规定的意见征求期刚结束，美国商务部工业和安全局(BIS)目前并未就最终裁决做出调整。“现在要确认还言之过早，但就目前情况看，9 月 14 日后台积电将不打算向华为出货晶圆。”

【压力下继续前行：华为 2020 上半年收入 4540 亿元 同比增长 13.1%】

华为今日发布了 2020 年上半年经营业绩，上半年实现销售收入人民币 4540 亿元，同比增长 13.1%，净利润率 9.2%。其中，运营商业务收入为 1596 亿元，企业业务收入为 363 亿元，消费者业务收入为 2558 亿元，均较去年同期有所增长。

【国产 5G 芯片新突破 中兴 5nm 芯片技术将用于通讯半导体领域】

中兴通讯在深交所互动平台表示，公司具备芯片设计和开发能力，7nm 芯片达到规模量产，已在全球 5G 规模部署中实现商用，5nm 芯片将用于中兴通讯半导体领域，以达到最高标准。

【华为 5G 手机出货量超三星！全球份额高达 40%】

据财联社消息，华为终端相关负责人 7 月 17 日在华为云互联网峰会表示，截至今年一季度末，华为 5G 手机全球发货量超过 1500 万台，在中国市场的份额已达 63%，在全球 5G 手机市场份额为 40%，领先三星，居市场第一。

【亚马逊卫星计划获 FCC 主席支持 将发射 3236 颗卫星】

据外媒报道，亚马逊公司的通信卫星舰队计划获得了美国联邦通信委员会（FCC）主席的支持。FCC 主席表示，他已经要求其他委员批准亚马逊的这项投资。亚马逊计划使用 3236 颗卫星完成这项计划。

【传美国施压台湾 “劝说”联发科减少对华为供货】

据台湾《经济日报》报道，美国 5 月份对华为祭出新禁令，因此获益的厂商有欧洲的爱立信，诺基亚，中国台湾的联发科等，美国企业却只能跟着受害。尤其业界传出华为将向联发科大量采购 5G 芯片后，引发美方高度关注，要求台湾经济部门出面，“劝说”联发科减少供货。与此同时，高通公司也向美国政府提交了申请书，希望能够恢复对华为供货。

【华为中兴参与泰国最大运营商 AIS 5G 核心网建设竞标】

据路透社报道，泰国最大的移动运营商 AIS 本周二表示，华为是目前参与竞标建设其 5G 核心网的五家公司之一。AIS 披露此事之际，英国政府刚刚下令，要求该国运营商在 2027 年之前将华为 5G 设备从英国网络中全部进行移除。

【中国移动集中网络云二期工程硬件产品和集成服务采购：华为独家中标】

中国移动发布集中网络云二期工程（ARM 资源池）硬件产品和硬件集成服务单一来源采购信息公告。采购内容为计算服务器 4000 台和分布式块存储设备 7492TB，以及 ICT 集成服务。华为独家中标。

【中国移动光分路器产品集采：亨通、烽火等十厂商中标】

中国移动发布 2020 年至 2021 年光分路器产品集中采购中标候选人公示，亨通、上海汇珏、烽火等十厂商中标。根据此前发布的招标公告，该项目采购光分路器产品共计约 1742.87 万个，采购满足期为 1 年。

【联通物联网拟采购 500 万套 NB 远传燃气表控制板：限价 70 元/套 总预算为 35000 万元】

中国联通官网发布了联通物联网有限责任公司 NB-IOT 燃气表方案板采购项目单一来源采购需求公示。公示显示，该项目此次将采购 500 万套 NB 远传燃气表控制板（含方案板与平台软件服务），按实际需求分批下单。拟采用单一来源方式进行集采。该项目预算含税单价限价 70 元/套（其中，固件部分增值税率 13%，平台软件服务增值税率 6%），含税总预算 35000 万元。

【联通物联拟采购 500 万套 CAT1 芯片：最高限价 3.9 美元/套】

来自联通官方消息显示，联通物联网有限责任公司日前发布 CAT1 芯片集中比选项

目（二次）比选公告，拟采购 500 万套 CAT1 芯片，按实际需求分批下单，最终中选人数量为 1 个。此次联通物联网有限责任公司的 CAT1 芯片集采也限定了最高限价，为 3.9 美元/套，应答方应答报价高于最高限价的，其应答文件将被否决。芯片是物联网产业链的核心环节，目前包括主流芯片供应商高通、紫光展锐、翱捷科技（ASR）、移芯、芯翼信息等早已推出多款 Cat 1 芯片，为下游模组厂商降低模组成本的同时，也帮助企业和行业用户快速实现物联网产品商用。

【NB-IoT 纳入 5G 标准 中国电信 NB 市场占有率超 50%，行业第一】

近日，国际电信联盟（ITU）宣布，NB-IoT＆NR 正式纳入 5G 标准，NB-IoT 大规模商用加速到来，中国电信物联网发展驶入快车道。市场规模上，目前中国电信 NB-IoT 市场占有率超 50%，位居行业第一，NB 基站超 41 万，NB-IoT 连接规模近 6000 万，NB 终端设备接入中国电信物联网开放平台近 3000 万，覆盖了智能抄表、智慧停车、智能路灯、智能家电等多个领域。

【LightCounting：2020 年以太网光模块市场呈现温和增长】

日前，光通信知名市场调研机构 LightCounting 指出，云计算公司对大型数据中心等基础设施的大力投资，正成为光器件等产品又一个非常活跃的细分市场。下图总结了 LightCounting 对云计算公司的光器件的销售预测。该细分市场在 2016 年增长了超过 50%，2017 年增长了 70%以上。不过，在 2018 年下半年，一些主要云计算客户对光器件的需求开始放缓。此外，100GbE 产品价格的急剧下降也是 2018 年收入增长放缓和 219 年收入下降的原因之一。云计算细分市场在 2018 年只增长了 17%，2019 年下降了 13%。预计 2020 年以太网光模块市场整体将呈现温和增长。中国云计算公司对 100GbE 光器件的需求很可能在今年创下新纪录。

【IDC：2020 年全球智慧城市投资 1144 亿美元，中国市场 259 亿美元】

根据 IDC 最新发布的《全球智慧城市支出指南》，全球智慧城市相关支出规模的增速因受到新冠疫情的影响而放缓，但预计中长期将恢复并保持 15%以上的增长态势。IDC 最新预测显示，至 2020 年，全球智慧城市市场相关投资总额将达到 1144 亿美元，较 2019 年同比增长 11.1%，低于 2019 年 12 月发布的 18.9%增长预测。不过，IDC 预计，全球智慧城市支出将在 2021 年开始逐渐提高增长速度，并在 2020-2024 年的预测期间内实现 14.6%的复合年增长率（CAGR）。至 2020 年，中国市场支出规模将达到 259 亿美元，较 2019 年同比增长 12.7%，高于全球平均水平，为仅次于美国的支出第二大的国家。

【中国电信携手国家电网、华为建成国内最大规模 5G 智能电网】

7 月 11 日，中国电信宣布由国网青岛供电公司、中国电信青岛分公司和华为公司联合开发的青岛 5G 智能电网项目一期工程正式交付，这标志着目前国内规模最大的 5G 智能电网建成。青岛 5G 智能电网项目采用端到端 5G SA 网络建设，引入 5G 全自动多维动态切片解决方案，结合 5G MEC 无处不在的连接能力和超性能异构计算能力，为电网提供更快、更细、更准的差异化和确定性网络能力，实现了基于 5G SA 切片的智能分布式配电、变电站作业监护及电网态势感知、5G 基站削峰填谷供电等新应用。

【常州移动打造省内首个亿元级 5G+智慧工厂项目】

7 月 8 日，江苏首个 5G+智慧工厂亿元级项目启动仪式在常州举行，常州移动以 5G+AI 质检为切入点，为企业打造 5G 智慧工厂。在江苏精研科技股份有限公司“5G+AI 质检示范车间”内，一台台质检设备正在采用多角度高速相机拍照，1-2 秒内高清图像就通过 4.9GHz 大带宽、3U1D 帧结构、上行 500Mbps 以上的 5G 网络高速上行回传至云端进行 AI 质检识别，并再通过 5G 网络回传至机械臂进行有序分拣，大大提升了质检效率。

【中国电信携手美的、华为打造 5G + 智能工厂】

中国电信广东公司携手美的集团、华为公司共同举行了 5G + 工业互联网应用示范园区战略合作暨 5G 联合创新实验室揭牌仪式。三方将立足佛山雄厚的制造业产业基础，构建基于 5G、云 + AI 的工业互联网解决方案，共同打造 5G + 智能工厂，实现企业数字化和智能化升级。

4. 公司公告

【中通国脉:2020 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 2.64 亿元，同比降低 4.61%。归母净利润亏损 980 万元，上年同期盈利 1093 万元。受疫情影响，宏观经济下行压力加大，公司所处通信行业的市场竞争激烈愈发白热化，公司面临的总体发展环境更加严峻，新基建尚处于启动期，各传统运营商的投入较以前年度有所减少，且部分项目的实施进度推迟，导致公司业务量和毛利率都有所下降。

【德生科技:2020 年半年度业绩快报】

报告期内，在有将近 3 个月无法正常开展业务的背景下，公司上半年实现了营业收入 19,969.60 万元，同比增长 8.05%。由于团队扩张带来管理费用提升，上半年利润率有所下滑。实现归母净利润 1742 万元，同比降低 35.96%。

【得润电子:2020 年半年度业绩预告】

报告期内，公司预计实现归母净利润 10160 万元-15110 万元，同比增长 270%-450%。国内外新冠疫情对公司主营业务造成了一定的压力和影响，但在公司的积极应对之下，公司生产经营总体保持稳定。同时，公司加强应收帐款的管理，加大应收帐款的催收力度，促进了资金的回笼；另一方面公司不断强化内部管理，持续改善经营，盈利能力得到一定提升。报告期内，归属于上市公司股东的净利润较上年同期实现较大增长。报告期内，预计非经常性损益对公司净利润的影响约为 1,500 万元，主要系政府补助等收益影响。

【深南股份：2020 年半年度业绩预告】

报告期内，公司预计实现归母净利润 600 万元-1000 万元，上年同期亏损 601.47 万元。公司上年进一步收购了广州铭诚计算机科技有限公司（以下简称“铭诚科技”）的少数股东权益，报告期内，铭诚科技业绩增长符合预期，盈利能力持续增强。 公司收入比去年同期有所增长，同时公司在减员增效的基础上，通过优化职工薪 酬结构，合理调整办公场所，减少了公司的经营成本，费用较去年同期有所下降， 导致报告期内归属于上市公司股东的净利润扭亏为盈。

【亿通科技:2020 年半年度业绩预告】

报告期内，公司预计实现归母净利润 450 万元-520 万元，同比增长 82.20%-110.54%。广电行业市场价格竞争较为激烈，各地广电省网整合过程中双向网建设及增值业务的开展实施相对缓慢，同时受上半年疫情的影响，有线电视网络传输设备实现销售收入、毛利比去年同期有所下降。报告期内公司继续加强智能化视频监控工程项目的营运管理和运维服务，智能化工程服务实现收入、毛利比去年同期增长。另外公司在保障日常经营资金需求的情况下，公司使用闲置自有资金进行现金管理，提高资金使用效率，实现存款利息收益比去年同期增加，因此 2020 年 1-6 月份公司实现净利润比去年同期增加。

【路通视信:2020 年半年度业绩预告】

报告期内，公司预计归母净利润亏损 300 万元-400 万元，上年同期盈利 242.87 万元。受新冠肺炎疫情影响，一季度公司生产经营活动无法正常开展，导致营业收入、净利润较上年同期下降幅度较大；随着疫情缓解，公司第二季度各项业务逐步恢复至正常水平，单季度实现盈利，且第二季度营业收入、净利润等指标均较上年同期有一定增长，但尚未完全弥补第一季度亏损。

【海能达:2020 年半年度业绩预告】

报告期内，公司预计实现归母净利润 2.3 亿元-3 亿元，同比增长 959.63%-1282.13%。报告期内，公司净利润同比大幅增长的主要原因有：①公司销售收入同比实现稳定增长，主要受益于欧洲及部分新兴市场等海外区域的业务增长。②公司主营产品销售收入同比增长，综合毛利率同比提升。③公司持续推进精细化运营，费用率同比有所下降。

【通宇通讯:2020 年半年度业绩预告】

报告期内，公司预计实现归母净利润 2700 万元-3500 万元，上年同期盈利 5107.09 万元。公司在手订单与去年基本持平，但受境内外新冠肺炎疫情影响，公司及上下游企业复工延迟，部分订单未按时交付。同时受境外疫情持续影响，报告期内出口收入大幅减少；随着国内 5G 开始大规模建设，5G 订单量相比去年明显提升；随着国内 4G 进一步进入建设末期，4G 需求量明显下降，4G 产品价格进一步下滑，导致整体毛利率降低。

【爱施德:2020 年半年度业绩预告】

报告期内，公司预计实现归母净利润 2.9 亿元-3.2 亿元，同比增长 68.73%-86.19%。公司利润同比有较大幅度增长，主要系公司通过与阿里巴巴实施战略合作，逐步构建数字经济时代下 3C 数码领域的新零售基础设施平台，新零售能力显著增强；公

司收入规模不断扩大，运营效率、组织效率和资金效率持续提升；实现了归属于上市公司股东的净利润的大幅增长。

【意华股份:2020 年半年度业绩预告】

报告期内，公司预计实现归母净利润 1 亿元-1.45 亿元，同比增长 282.45%-454.55%。公司于 2019 年 11 月收购了乐清意华新能源科技有限公司，报告期内，公司营业收入因并购意华新能源而出现大幅增长，致使 2020 年上半年归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比出现较大幅度增长。

【星网锐捷:2020 年度半年度业绩预告】

报告期内，公司预计实现归母净利润 5774.64 万元-8661.18 万元，同比下降 63.33%-45%。公司积极采取有效措施，应对疫情，于 2 月中已全面复工复产。上半年公司营业收入较上年度同期小幅增长，但因疫情对公司各产品线影响程度不一，导致公司营业收入中产品结构略有变化，销售毛利率出现下降。同时公司保持研发投入，人力、租金等刚性费用支出均衡发生，导致净利润下降。

【三维通信:2020 年半年度业绩预告】

报告期内，公司预计归母净利润亏损 2000 万元-3000 万元，上年同期盈利 6153 万元。2020 年第一季度受新冠肺炎疫情的阶段性影响，公司及上下游供应商、客户复工推迟，物流受阻。二季度开始公司已全面复工，生产经营恢复正常。预计二季度单季度的归属于上市公司股东的净利润为 1504 万元—2504 万元，较 2020 年第一季度扭亏为盈。2020 年半年度公允价值变动损益预计-3066 万元，主要为公司间接参股的科瑞技术（股票代码：002957）股票价值变动较大。综上因素，报告期内公司净利润出现亏损。

【奥维通信:2020 年半年度业绩预告】

报告期内，公司预计实现归母净利润 400 万元-600 万元，上年同期亏损 288.98 万元。受新冠肺炎疫情影响，公司及公司上下游企业复工延迟，导致公司上半年营业收入同比有所下降。公司非经常性损益金额区间约为 700-900 万元，上年同期为 250.33 万元。主要系公司收回 2019 年与中广传播集团有限公司签订的《债务偿还协议》中的余款，导致增加公司投资收益。

【万马科技:2020 年半年度业绩预告】

报告期内，公司预计归母净利润亏损 1250 万元-1350 万元，上年同期盈利 351.47 万元。受疫情、通信行业周期、中标竞争激烈等因素影响，公司营业收入、营业利润与上年同期相比下降，导致公司预计 2020 年半年度仍处于亏损状态。预计 2020 年半年度公司非经常性损益对净利润的影响金额约为 118.01 万元。

【*ST 高升:2020 年半年度业绩预告】

报告期内，公司预计实现归母净利润 800 万元-1200 万元，同比增长 5.55%-58.32%。报告期内，公司主营业务保持稳定，经营业绩预计无重大变化，净利润较上年同期略有增长。非经常性损益对公司净利润影响金额预计约为亏损 700~1200 万元。主

要原因是：公司全资子公司上海莹悦网络科技有限公司 2019 年度业绩未达到收购时的承诺，其原股东应向公司补偿的股份在公司尚未完成回购之前，其价值在报告期内受到股票公允价值变动的影响。该非经常性损益项目，扣除所得税后对净利润的影响金额预计为亏损 700~1200 万元。

【宁通信 B:2020 年半年度业绩预告】

报告期内，公司预计归母净利润亏损 4900 万元-5700 万元，上年同期亏损 5752.85 万元。报告期内，因新冠肺炎疫情爆发，公司和上下游企业普遍延迟复工，公司生产销售受到一定影响，加之公司为适应市场需求变化，主动调整产业结构，收缩毛利率较低的产业，报告期公司营业收入较上年同期下降。公司采取集中采购、控制费用等降本增效措施，期间费用较上年同期下降。报告期净利润中包含的非经常性损益预计为 500 万元-800 万元，主要为相关政府补助、营业外收支等。

【汇源通信:2020 年半年度业绩预告】

报告期内,公司预计实现归母净利润 0 万元-300 万元,上年同期盈利 427.73 万元。主要系报告期内：①受新冠肺炎疫情的影响，公司通信工程及系统集成业务收入同比大幅下降；②研发费用及母公司人工成本同比增加；③去年同期出售联营企业实现投资收回，报告期内因未发生类似业务，投资收益同比下降。

【日海智能:2020 年半年度业绩预告】

报告期内，公司预计归母净利润亏损 4000 万元-5800 万元，上年同期盈利 4319.4 万元。受国内疫情影响，公司上半年业务合同签订推迟，且已签订合同的实施、交付、验收也相应延缓，收入规模减少。受海外疫情影响，国际销售业务开展不及去年同期，收入规模减少。在疫情对收入规模影响致使利润下滑的不利局面下，公司积极履行上市公司社会责任，无任何减员减薪，固定费用开支与上年持平。在疫情造成的不利经营环境下，公司整体毛利率水平与上年同期持平，物联网与模组毛利率均有所提升。公司于 2020 年 6 月完成非公开股票发行，募集资金已到位，将对公司下半年财务成本起到极大的缓解作用。随着疫情形势的平稳走缓，公司业务已经基本恢复，下半年物联网业务商机确定可落地合同逐渐增加，公司经营管理层积极采取多项措施，保证公司经营良性发展。

【特发信息:2020 年半年度业绩预告】

报告期内，公司预计归母净利润亏损 3700 万元-5200 万元，上年同期盈利 6700 万元。第一季度，受新型冠状病毒肺炎疫情影响，公司及上下游企业复工复产延迟，公司产能发挥及订单均受到重大影响；第二季度，国内疫情防控形势逐渐好转，公司采取各种措施积极应对，全力抢单，二季度经营回稳，但尚无法弥补第一季度造成的亏损。公司履行国有企业惠民社会责任，积极响应深圳市委市政府及国资委的号召落实免租降费政策，免除自有园区民企租户本年度二、三月份租金，报告期租赁收入同比减少。

【高新兴：2020 年半年度业绩预告】

报告期内，公司预计归母净利润亏损 5300 万元-5800 万元，上年同期盈利 1.85 亿元。报告期内，国内外先后爆发新型冠状病 毒疫情，导致公司的生产、销售及客户

交付受到一定程度的影响，市场启动晚于往年；受到宏观环境及国内外经济大环境的影响，业务恢复进展不及预期。上述多重因素的叠加导致公司 2020 年半年度业绩较上年同期出现较大下滑及亏损。

【中嘉博创:2020 年半年度业绩预告】

报告期内，公司预计实现归母净利润 1250 万元-1875 万元，同比下降 77.57%-85.05%。公司上半年主要受疫情影响，公司金融服务外包业务部分受阻，同时社会经济活动减少，导致企业短信业务的需求有所下降；二季度较一季度好转，各子公司都恢复盈利，整体扭亏为盈，二季度预期实现利润在 4,151.76 万元-3,526.76 万元；公司加大新业务研发投入，RCS 的 5G 消息研发、5G 基站智能管理方面的投入加大；考虑到疫情未来潜在的影响，公司在智能坐席方面加大人工智能领域的研发投入，为后疫情时代的业务发展奠定基础。

【远望谷:2020 年半年度业绩预告】

报告期内，公司预计归母净利润亏损 1.6 亿元-1.9 亿元，上年同期盈利 8707.59 万元。受“新冠肺炎”疫情影响，公司部分订单有所延迟，但通过采取有效措施积极应对，报告期内公司主营业务整体平稳。报告期内，公司根据企业会计准则要求，对持有的上市公司河南思维自动化设备股份有限公司（证券代码：603508，以下简称“思维列控”）的股权按交易性金融资产采用公允价值计量。受证券市场波动的影响，思维列控 2020 年 6 月 30 日的股价较 2019 年 12 月 31 日下跌，导致公司公允价值变动损失金额约 1.93 亿元。上年同期，该对应的股权按照长期股权投资计量，通过权益法核算以及处置部分思维列控股票产生了投资收益。

【中富通:2020 年半年度业绩预告】

报告期内，公司预计实现归母净利润 3223.58 万元-3653.39 万元，同比增长 50%-70%。报告期内，公司努力拓展四大运营商、政府部门等行业客户，加大与运营商在智能化工程、系统集成项目方面的合作，并受益于 2019 年业务的累加效应，公司主营业务显著增长，盈利也较去年同期明显上升。另外，报告期内预计公司非经常性损益约为 115.69 万元，主要是收到政府补贴及公益性捐赠支出。

【*ST 新海:2020 年半年度业绩预告】

报告期内，公司预计实现归母净利润 40 万元-60 万元，上年同期亏损 1.2 亿元。去年同期公司的 LED 业务销价低于成本，导致成本高企，本期 LED 业务的影响已经消除，对应的成本逐渐回归合理水平；2019 年下半年公司偿还了大部分银行贷款，大幅降低了公司 2020 年上半年度的财务费用；去年同期投资损失近 2800 万，主要原因为公司承担对通家的投资损失，在 19 年底公司对通家的长投已经减至零，本期不在额外承担对通家的投资损失；对比去年同期，易思博和赛安电子（原电子技术公司)出表，出表后公司对应计提的信用减值大幅下降。同时本期公司对应收款管理严格，催收积极，货款的回款天数大幅减少。

【通鼎互联:2020 年半年度业绩预告】

报告期内，公司预计归母净利润亏损 0.9 亿元-1.25 亿元，上年同期盈利 3690.71 万元。公司 2020 年半年度业绩较上年同期下降的主要原因如下：①受疫情影响，公

司主要业务板块以及下游客户停工停产较长时间，对本报告期业绩有一定影响；②公司的联营企业受疫情影响经营业绩下滑导致公司投资收益较上年同期下降；③光纤光缆等部分产品的毛利率较上年同期有所下降；④补贴收入较上年同期有所下降。

【金信诺:2020 年半年度业绩预告】

报告期内，公司预计实现归母净利润 1221.34 万元–1832.02 万元，同比下降 40%-60%。2020 年第二季度，公司业绩呈现明显恢复式增长。虽然第一季度受新型冠状病毒肺炎疫情的负面影响，公司当季业绩亏损，影响了报告期内的整体业绩表现，但 2020 年上半年归属于上市公司股东净利润及归属于上市公司股东扣非后净利润均已转正，且环比明显上升。此外，从去年第四季度至本报告期，公司产品毛利率呈现逐季回升趋势。

【会畅通讯:2020 年半年度业绩预告】

报告期内，公司预计实现归母净利润 4800 万元-5800 万元，上年同期盈利 5062.79 万元。报告期内，公司保持了营业收入的稳定增长，同时加强了对销售费用和管理费用的有效控制，本期股权激励费用约为 2,800 万元，若剔除股权激励费用摊销的影响后归属于上市公司股东的净利润同比增长幅度在 50%-70%之间；受疫情影响，云视频行业渗透率提升，公司加快对云视频业务面向“云+端+行业”的全产业链布局，加大创新业务研发投入，持续落地多个政府和大型企事业单位客户订单，保持了较高的大客户付费转化率和 SaaS 续费率，使得云视频 SaaS 业务获得同比大幅增长；后疫情复工时期，远程办公、在线教育、智慧党建、新零售直播和 MCN 直播带货等诸多垂直场景需求大幅提升。公司云视频硬件业务受益于云视频 SaaS 业务协同带动以及下游需求放量，同时产能获得提升，从而在国内和国外同时保持了比去年同期的大幅增长。报告期内，公司非经常性损益对净利润的影响额预计约为-70 万元。

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