2020 年 07 月 17 日
行业研究●证券研究报告

通信

行业快报

通信行业中报预告点评：Q2 改善，新基建领衔增长

投资要点

- **已披露中报预期公司数据显示：行业 Q2 环比改善，光模块、PCB、IDC 行业率先景气高增长。**截止 7 月 17 日，通信行业共计 50 家公司披露了中报业绩快报或业绩预告，已披露公司数量约占行业 126 家公司的 39%。若以已披露预期公司的业绩预告净利润中值为中报净利润预期值计，行业整体上半年净利润下滑约 8.8%，这些公司 20Q1 增速为-56.7%，Q2 增速为 12.95%。其中，连接器、通信服务、光模块、PCB、IDC 上半年净利润增长均超过 50%，且光模块、PCB、IDC 的 Q2 业绩增长均高于 Q1，智能卡、天馈系统、物联网（含车联网）、光纤光缆、宽带接入设备上半年净利润下滑均超 50%。

- 对已披露中报预期的光模块光器件企业，中报合计利润增速约 90.67%，其中 Q1 增长 53.42%，Q2 预期增速约 121.53%，利润在 Q2 实现大幅增长，主要系：1）2020Q1，5G 市场规模建设叠加数通市场需求回暖、400G 放量，2）国内光模块厂商基本全面复工，Q1 积压订单在 Q2 消化，带动业绩同比及环比高增。其中，中际旭创、天孚通信、新易盛、博创科技分别预计 20Q2 增长中值为 97.41%、80.07%、177.26%、764.21%。

- 对已披露中报预期的 PCB 企业，中报合计利润增速约 61.9%，其中 Q1 增长 26.67%，Q2 预计增长 75%，利润在 Q2 实现大幅增长。主要是来自 5G、数据中心、云计算的需求驱动，国内今年 5G 宏基站新建数有望超过 70 万座，在 Q2 后加快 5G 建设速度，相关公司产品结构改善和新产能爬坡的进行，带动毛利率提升。其中，深南电路、兴森科技、超华科技分别预计 20Q2 净利润增长中值为 50.99%、195.21%、-134.39%。

- 对已披露中报预期的 IDC/云计算企业，中报合计利润增速约 63.38%，其中 Q1 增长 0.69%，Q2 预计增长 126.92%，利润在 Q2 实现大幅增长。主要系新基建政策指引，其中宝信软件业绩预增超预期，20H1 净利增速中值为 60.91%，创近十年新高，一是预计为宝之云 IDC 四期项目机柜上架率增加，驱动公司 Q2 IDC 收入同比明显增长。二是公司软件实施能力同比提升。

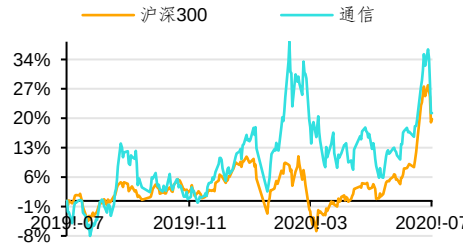
- 已披露中报预期的连接器企业为意华股份，其中报利润增速约为 368.5%，其中 Q1 增长 849%，Q2 预计增长 486%，主要系改善因并购意华新能源而出现大幅增长，致使 2020 年上半年净利润同比大幅增长。

- **投资建议：**从已披露中报预期的公司看，疫情对通信行业 Q1 的下滑影响已在 Q2 逐步减弱，在新基建的确定性指引下，上游的光模块、PCB 和 IDC 景气度有望贯穿全年，建议围绕中报高景气方向布局，重点关注标的：深南电路、中际旭创 、新易盛、光环新网、中国铁塔。

投资评级　同步大市-A 维持

首选股票		评级
002916	深南电路	买入-A
300502	新易盛	增持-A
300308	中际旭创	买入-A
300383	光环新网	买入-A
00788	中国铁塔	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-6.61	-9.77	1.41
绝对收益	6.51	8.60	20.86

分析师　蔡景彦
SAC 执业证书编号：S0910516110001
caijingyan@huajinsc.cn
021-20377068

分析师　曾捷
SAC 执业证书编号：S0910518110001
zengjie@huajinsc.cn

相关报告

通信：R16 标准冻结加快 5G 应用落地，5G 发展进入第二阶段 2020-07-05

通信：拥抱“5G+云”新基建 2020-07-02

通信：1-5 月电信业务收入增长率继续提升，我国 5G 毫米波芯片研发成功 2020-06-22

通信：5G 手机出货量与新机型占比提升，国内非 X86 服务器劲增 2020-06-14

通信：移动 80 亿 PC 服务器集采开标，新基建推动数据中心核心产业链受益 2020-05-31

◆ **风险提示：**宏观层面：1）全球疫情进一步失控；2）中美贸易战持续加剧；3）美国出口管制范围进一步扩大；4）国内宏观经济发展不确定性。产业层面：1）运营商经营压力增大投资不及预期；2） 5G 商用落地推迟，运营商共建共享带来资本开支降低；3）5G 新技术方案采用不及预期；4）5G 产业链产品价格下降；5）一线城市 IDC 能耗指标进一步收紧； 5）产业链国产替代不及预期风险；6）数据中心 400G 光模块应用不及预期。

表 1：通信已披露业绩预告公司的 H1/Q1/Q2 情况预计（净利润单位：百万元）

所属子行业	证券代码	证券简称	2020H1 预告净利润中值	2020H1 预计净利润增速	2020Q1 净利润	2020Q1 净利润增速	2020Q2 预计净利润	2020Q2 预计净利润增速
专网	002583.SZ	海能达	265.00	1120.88%	257.09	357.56%	7.91	-93.49%
专网	002316.SZ	亚联发展	-34.00	-190.58%	-40.96	-159.53%	6.96	-89.98%
专网	002359.SZ	*ST 北讯	-525.00	35.24%	-215.61	-120.40%	-309.39	6.55%
智能卡	002104.SZ	恒宝股份	17.85	-62.50%	-12.73	-150.87%	30.58	41.78%
物联网（含车联网）	300098.SZ	高新兴	-55.50	-129.98%	-65.56	-149.41%	10.06	-80.75%
物联网（含车联网）	002313.SZ	日海智能	-49.00	-213.44%	-16.08	-547.07%	-32.92	-198.45%
物联网（含车联网）	002813.SZ	路畅科技	-30.00	-31.76%	-8.92	29.13%	-21.08	-37.37%
物联网（含车联网）	002161.SZ	远望谷	-175.00	-300.97%	-125.66	-343.90%	-49.34	-246.03%
卫星导航、军工通信	300627.SZ	华测导航	53.00	15.41%	17.19	-2.18%	35.81	20.65%
卫星导航、军工通信	300563.SZ	神宇股份	29.90	20.00%	13.89	8.31%	16.01	32.38%
网络可视化	002912.SZ	中新赛克	69.66	5.00%	32.12	616.77%	37.54	-48.26%
通信服务（网络设计、建设、维护优化）	300560.SZ	中富通	34.38	60.00%	12.57	118.10%	21.82	77.37%
通信服务（网络设计、建设、维护优化）	002231.SZ	奥维通信	5.00	-273.02%	-1.04	59.27%	6.04	-1926.95%
天馈系统	300252.SZ	金信诺	15.27	-50.00%	-19.91	-185.57%	35.18	119.06%
天馈系统	002446.SZ	盛路通信	30.00	-69.10%	2.80	-95.82%	27.20	-5.75%
天馈系统	002792.SZ	通宇通讯	31.00	-39.30%	-26.37	-46.47%	57.37	-19.32%
天馈系统	002547.SZ	春兴精工	-122.50	-873.19%	-105.03	-1598.97%	-17.47	-206.94%
天馈系统	300292.SZ	吴通控股	30.00	-71.41%	-5.23	-106.67%	35.23	47.93%
散热屏蔽	300602.SZ	飞荣达	174.50	11.97%	40.63	-2.24%	133.87	10.62%
散热屏蔽	300684.SZ	中石科技	59.91	115.00%	19.83	56.81%	40.09	160.08%
企业通信	300628.SZ	亿联网络	637.09	5.00%	365.83	40.18%	271.26	-21.55%
企业通信	002396.SZ	星网锐捷	72.18	-54.17%	-117.05	-262.19%	189.23	-8.79%
企业通信	002467.SZ	二六三	128.44	100.00%	36.30	-1.85%	92.13	247.02%
企业通信	300578.SZ	会畅通讯	53.00	4.69%	12.97	-59.67%	40.03	125.13%
其他	002115.SZ	三维通信	-25.00	-140.63%	-50.82	-241.47%	25.82	-28.60%
其他	000851.SZ	高鸿股份	-80.00	-617.09%	-68.29	-222.74%	-11.71	-134.14%
其他	300711.SZ	广哈通信	-2.85	-77.72%	-9.62	-191.74%	6.77	-171.25%
其他	002416.SZ	爱施德	305.00	77.46%	143.73	39.93%	161.27	137.92%
其他	000829.SZ	天音控股	75.00	492.06%	72.20	320.98%	2.80	-45.52%
连接器	002897.SZ	意华股份	122.50	368.50%	28.96	849.28%	93.54	486.83%
宽带接入设备	300698.SZ	万马科技	-13.00	-469.88%	-11.22	-839.15%	-1.78	-137.72%
广电	300555.SZ	路通视信	-3.50	-244.11%	-6.88	-671.61%	3.38	317.44%
广电	300211.SZ	亿通科技	4.85	96.37%	1.35	9.45%	3.50	182.60%
广电	002848.SZ	高斯贝尔	-37.50	20.20%	-13.67	51.03%	-23.83	626.89%
光纤光缆	002491.SZ	通鼎互联	-107.50	-391.27%	-50.04	-272.91%	-57.46	-373.10%
光纤光缆	000070.SZ	特发信息	-44.50	-166.41%	-70.63	-275.57%	26.13	-18.53%
光纤光缆	000586.SZ	汇源通信	1.50	-64.93%	-2.87	-50.42%	4.37	-6.51%
光纤光缆	002309.SZ	中利集团	-249.00	-2013.18%	-179.56	-108.02%	-69.44	-159.11%

所属子行业	证券代码	证券简称	2020H1 预告净利润中值	2020H1 预计净利润增速	2020Q1 净利润	2020Q1 净利润增速	2020Q2 预计净利润	2020Q2 预计净利润增速
光模块、光器件	300308.SZ	中际旭创	366.50	76.78%	153.66	54.43%	212.84	97.41%
光模块、光器件	300394.SZ	天孚通信	125.72	62.50%	46.74	38.51%	78.98	80.07%
光模块、光器件	300502.SZ	新易盛	190.00	135.55%	56.22	73.45%	133.78	177.26%
光模块、光器件	300548.SZ	博创科技	26.00	326.67%	2.75	-19.27%	23.25	764.21%
大数据	000889.SZ	中嘉博创	15.63	-81.31%	-22.77	-143.43%	38.39	23.18%
大数据	300047.SZ	天源迪科	58.25	30.00%	12.99	-39.90%	45.26	28.01%
大数据	300250.SZ	初灵信息	8.50	-66.00%	-10.40	-180.33%	18.91	32.29%
PCB	002916.SZ	深南电路	706.56	50.00%	276.59	48.26%	429.98	50.99%
PCB	002436.SZ	兴森科技	374.00	169.14%	50.45	9.61%	323.55	195.21%
PCB	002288.SZ	超华科技	-40.50	-225.92%	-30.18	########	-10.32	-134.39%
IDC、云计算	600845.SH	宝信软件	652.76	60.91%	279.65	44.16%	373.12	71.21%
IDC、云计算	000971.SZ	*ST 高升	10.00	31.93%	-26.19	-158.60%	36.19	-196.37%

资料来源：Wind，2020/7/16，华金证券研究所

注：中报预期情况以业绩快报或业绩预警净利润中值进行计算，Q2 预期情况根据中报预期及 Q1 情况计算。

表 2：通信已披露业绩预告的子行业 H1/Q1/Q2 情况预计（净利润单位：百万元）

子行业	2020H1 已披露公司数	2020H1 净利润中值	2020H1 净利中值增速	2020Q1 净利润	2020Q1 净利增速	2020Q2 净利润	2020Q2 净利增速
电信运营	0	-	-	-	-	-	-
主设备	0	-	-	-	-	-	-
连接器	1	122.50	368.50%	28.96	849.28%	93.54	486.83%
通信服务（网络设计、建设、维护优化）	2	39.38	111.74%	11.53	259.76%	27.86	132.76%
专网	3	-294.00	-10.62%	0.52	-100.40%	-294.52	196.30%
广电	3	-36.15	37.45%	-19.20	-24.65%	-16.95	1279.17%
散热屏蔽	2	234.41	27.60%	60.46	11.53%	173.96	27.50%
卫星导航、军工通信	2	82.90	17.02%	31.07	2.25%	51.83	24.05%
其他	5	272.15	9.41%	87.21	-33.60%	184.94	38.11%
网络可视化	1	69.66	5.00%	32.12	-616.77%	37.54	-48.26%
光模块、光器件	4	708.22	90.67%	259.37	53.42%	448.85	121.53%
PCB	3	1040.06	61.96%	296.86	26.67%	743.21	75.12%
智能卡	1	17.85	-62.50%	-12.73	-150.87%	30.58	41.78%
企业通信	4	890.71	1.32%	298.05	0.08%	592.65	-0.82%
大数据	3	82.38	-46.30%	-20.18	-123.20%	102.56	26.91%
IDC、云计算	2	662.76	63.38%	253.46	0.69%	409.31	126.92%
天馈系统	5	-16.23	-105.42%	-153.74	-197.48%	137.51	-11.95%
物联网（含车联网）	4	-309.50	-214.03%	-216.22	-223.39%	-93.28	-208.70%
光纤光缆	4	-399.50	-429.61%	-303.10	1490.71%	-96.40	-155.01%
宽带接入设备	1	-13.00	-469.88%	-11.22	839.15%	-1.78	-137.72%

资料来源：华金证券研究所，wind

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

蔡景彦、曾捷声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn