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

NB-IoT 写入 5G 标准 物联增长趋势确立

——通信

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：NB-IoT 写入 5G 标准 物联增长趋势确立

事件：国际电信联盟于 7 月 9 日召开会议，纳入 NB-IoT 和 NR 成为 5G 标准。

标准与行业政策正共同驱动 NB-IoT 承载海量低速率物联网需求，同时淘汰老旧的 2G 物联网模组，为运营商降低 2G 运营成本。

- **NB-IoT 纳入 5G 标准将延长其自 4G 以来的生命周期，未来 NB-IoT 终端可继 4G 之后继续接入 5G 网络，承载低速率需求的海量机器类通信。**本次接纳 NB-IoT 进入 5G 标准，成为海量机器通信核心技术。5G 核心技术已具备，2B 物联网应用有望打开。
- **政策定调物联网模组演进，NB-IoT 及 Cat.1 终端将在存量及新增市场全面替代 2/3G。**工信部发布通知，推动 2G/3G 物联网业务将迁移转网，以 NB-IoT 满足大部分低速率场景需求。引导新增物联网终端不再使用 2G/3G 网络，推动存量 2G/3G 物联网业务向 NB-IoT、4G（Cat1）网络迁移。
- **中移动相应政策引导，将在 2020 年底前禁入 2G 物联网终端。**中移动计划部发布通知，明确 NB-IoT、4G Cat1/1bis 技术将承接 2G 物联网业务，并在 2020 年底前停止新增 2G 物联网用户。

NB-IoT 模组从技术和商业两个角度均已成熟，已具备充分条件替代 2G 物联网连接并承载主要低速率物联需求。

- **网络基础：**当前 NB-IoT 网络尚未实现全国连续覆盖。我们预计，三大运营商有望在今年加大对 NB-IoT 的投资力度，提升网络能力；
- **上游芯片：**仅国内供应商已有海思、移芯、芯讯通三家，供给充足；
- **价格水平：**当前在网 NB-IoT 连接已近 1 亿规模。在充足的出货量驱动下，NB-IoT 模组价格已降至平均 20 元，接近 2G 模组。

当前我国物联网连接中仍有大量终端采用 2/3G 模组，NB-IoT 渗透率仍然较低，在替代 2/3G 趋势下将高速增长。19 年我国约 49%的蜂窝物联基于 2G，预计 20 年其占比将下降至 40%。而 NB-IoT 渗透率则有望从 2019 年的 13%快速提升至 20%。截至 2019 年底，我国物联网连接约为 11.5 亿个，2G 占比约为 42%，而 NB-IoT 连接刚超越 1 亿个，仅对 2G 的存量替换近 4.8 亿个。**现有的 2/3G 物联网模组将在未来 4-5 年完成 NB-IoT 及 LTE.Cat.1 的替换。**预计到 25 年，物联网连接将主要由 LTE 与 NB-IoT 承载，占比将分别达到 43%和 40%。5G 占比约 9%，2/3G 物联网连接占比将降至 4%。

我国模组厂商竞争能力领先海外。19 年我国主要物联网模组厂商均实现了营收的同比增长。而过去占据全球市场主导地位的海外厂商则出现了营收同比下滑。我国模组厂商毛利率相对海外较低，在全球市场表现出更强的价格优势。国内模组厂商已基本垄断国内市场，同时海外市场收入不断提高，未来有望逆转海外厂商的领先地位。

投资策略：NB-IoT 纳入 5G 标准，进一步支持了 NB 在未来 10 年的长期需求。标准与行业政策的驱动下，NB 将承载未来的低速率物联需求，并替代现存 2G 物联模组。我国模组厂商相较海外已体现出更强的竞争能力，将充分受益于未来 NB 物联需求的增长。推荐关注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。

风险提示：中美摩擦加剧；物联网及 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 12 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	-222.3
市场平均市盈率	22.23

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：R16 版本冻结 5G 应用受益提速》2020-07-06

2、《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

3、《通信行业研究周报：NB 与 LTE 引领未来物联网连接增长》2020-06-22

1. 每周一谈： NB-IoT 写入 5G 标准 物联增长趋势确立

事件：国际电信联盟（ITU）召开的 ITU-R WP5D 会议于 7 月 9 日圆满结束，本次会议对国际移动通信系统（IMT）做出重大决议，NB-IoT 和 NR 一起正式成为 5G 标准。

1.1 标准与行业政策共同驱动 NB-IoT 承载海量物联

标准与行业政策正共同驱动 NB-IoT 承载海量低速率物联网需求，同时淘汰老旧的 2G 物联网模组，为运营商降低 2G 运营成本。

1.1.1 标准确立：NB-IoT 纳入 5G 标准 支撑 5G mMTC 特性

ITU 标准落定，NB-IoT 与 NR 共同组成 5G 标准。本次 ITU 会议中，3GPP 技术标准正式被接受为 ITU IMT-2020 5G 技术标准。具体来说，通过的 3GPP 技术包括我国提交的 3GPP NR+NB-IoT RIT、韩国提交的 3GPP NR RIT、3GPP 提交的 NR+LTE SRIT 和 NR RIT。以上整体组成了 3GPP 技术标准为 ITU 所接受。

5G 海量连接特性将依托 NB-IoT 技术实现。相较 4G，5G 带来增强移动宽带（eMBB）、海量机器类通信（mMTC）、低时延高可靠通信（uRLLC）三大核心技术变革。在近期冻结的 3GPP R16 标准中，uRLLC 功能得到增强。本次 ITU 接纳 NB-IoT 进入 5G 标准，成为 mMTC 场景核心技术。5G 三大核心技术均已具备，商用场景有望打开。

图1：5G 网络三大特性，其中 mMTC 将由 NB-IoT 承载



资料来源：互联网资料，申港证券研究所

NB-IoT 将延长其自 4G 以来的生命周期，未来 NB-IoT 终端可继 4G 之后继续接入 5G 网络，承载低速率需求的海量机器类通信。未来 10 年，5G 网络将是全球蜂窝通信网络的主流方案。5G mMTC 的核心要求是连接密度达到每平方公里 100 万设备连接，NB-IoT 能够满足此要求。NB-IoT 纳入标准后将与 eMTC 一起在未来 10 年支撑 5G mMTC 需求。

1.1.2 行业政策：限制 2G 物联 NB-IoT 迎替代机遇

政策定调物联网模组演进，NB-IoT 及 Cat.1 终端将在存量及新增市场全面替代 2/3G。5 月 7 日，工信部发布《关于深入推进移动物联网全面发展的通知》。推动 2G/3G 物联网业务将迁移转网，以 NB-IoT 满足大部分低速率场景需求，以 LTE-Cat1 满足中等速率物联需求和话音需求，以 5G 技术满足更高速率、低时延联网需求。引导新增物联网终端不再使用 2G/3G 网络，推动存量 2G/3G 物联网业务向 NB-IoT、4G（Cat1）、5G 网络迁移。

中移动将在 2020 年底前禁入 2G 物联网终端。中移动计划部发布通知，其中明确 NB-IoT、4G Cat1/1bis 技术将承接 2G 物联网业务，并在 2020 年底前停止新增 2G 物联网用户。中移动拥有全球最大的 2G 网络，且在 2018 年开始规模建设 NB-IoT 网络。我们认为中移动此举是对 5 月工信部发布通知引导 2/3G 物联网终端向 4G 及 NB-IoT 迁移的重要应对举措，同时帮助公司进一步降低 2G 网络载荷，为未来 2G 退网铺路。

图2：中国移动将在 2020 年底前停止新增 2G 物联网用户



中国移动通信集团有限公司计划建设部
(通知)

计通〔2020〕247 号

关于下达中国移动2020年NB-IoT网络建设规模的通知

各省、自治区、直辖市公司：

党中央、国务院高度重视5G、物联网等新型基础设施建设和应用发展，其对落实网络强国战略、支撑制造强国建设、加速传统产业数字化转型具有重大意义。近期工信部印发了《关于深入推进移动物联网全面发展的通知》，推动2G/3G物联网业务迁移转网，建立NB-IoT、4G、5G协同发展的移动物联网综合生态体系。

为贯彻落实中央决策部署，近期集团公司对物联网技术、业务发展策略以及加强NB-IoT网络建设进行了专题研究，明确由NB-IoT、4G Cat1/1bis技术承接2G物联网业务，决定2020年底前停止新增2G物联网用户；根据集团公司会议精神及政企市场需求，计划建设部制定了2020年NB-IoT网络建设方案。现将建设规模随文下达，并将有关要求通知如下：

一、总体建设规模

2017-2019年集团公司已批复NB-IoT基站23.2万站，2020年全国新建NB-IoT基站11.8万站， 累计达到35万站，分省规模详见附件1。

资料来源：中国移动，申港证券研究所

1.2 NB-IoT 产业链成熟 渗透率有望快速提升

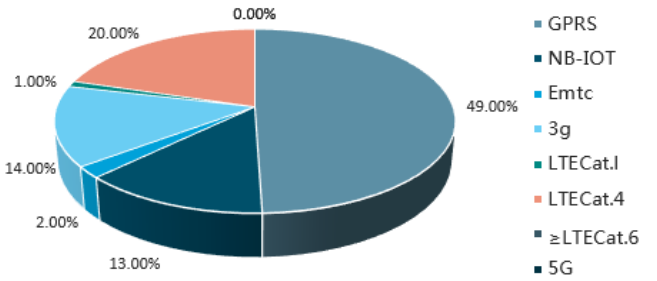
NB-IoT 模组从技术和商业两个角度均已成熟，已具备充分条件替代 2G 物联网连接并承载主要低速率物联需求。

- **网络基础：**当前我国 NB-IoT 网络尚未实现全国连续覆盖。我们预计，三大运营商有望在今年加大对 NB-IoT 的投资力度，提升网络能力。NB-IoT 可寄生于现存 4G FDD LTE 基站，仅需进行软件投资即可升级支持。单个 NB-IoT 小区的软件成本仅在千元级别，成本压力极低，可快速提升覆盖能力；
- **上游芯片：**NB-IoT 上游芯片仅国内供应商已有海思、移芯、芯讯通三家，供给充足；
- **价格水平：**经过 2018 年以来的批量出货，当前在网 NB-IoT 连接已近 1 亿规模。在充足的出货量驱动下，NB-IoT 模组价格从最初的 80 元逐渐下降至平均 20 元的价格水平，接近 2G 模组。随着未来出货量继续增长。

当前我国物联网连接中仍有大量终端采用 2/3G 模组，NB-IoT 渗透率仍然较低，在替代 2/3G 趋势下将高速增长。。根据智研资讯的研究数据，2019 年，我国约 49%的蜂窝物联网连接基于 GPRS 网络（2G 网络）。预计 2020 年其占比将下降至 40%。而

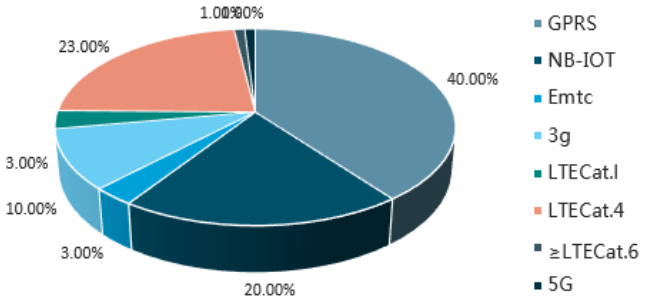
NB-IoT 市场占有率则有望从 2019 年的 13%快速提升至 20%。LTE 市场占有率也有望提升至 27%。截至 2019 年底，国内三大运营商的物联网连接数约为 11.5 亿个，2G 占比约为 42%，而 NB-IoT 连接数刚刚超越 1 亿个。仅对 2G 存量的替换空间达到近 4.8 亿个。

图3：2019 年中国蜂窝物联网市场规模占比



资料来源：智研资讯，申港证券研究所

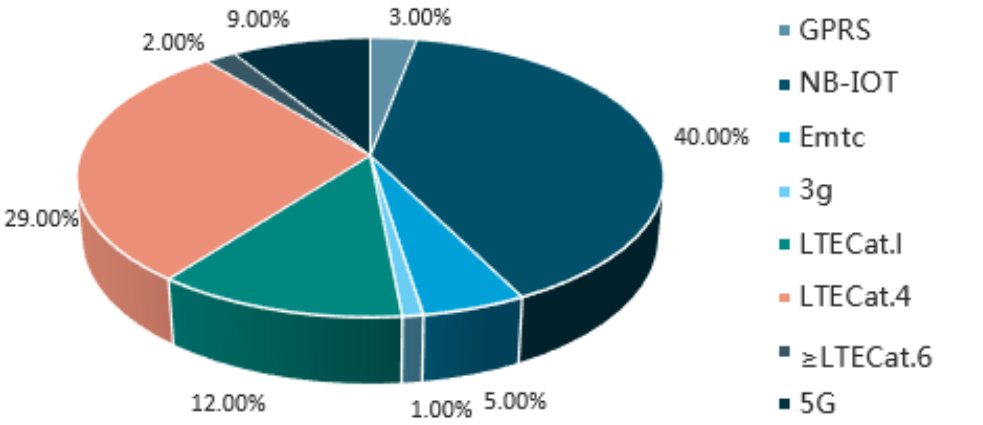
图4：2020E 年中国蜂窝物联网市场规模占比



资料来源：智研资讯，申港证券研究所

现有的 2/3G 物联网模组将在未来 4-5 年完成 NB-IoT 及 LTE.Cat.1 的替换。预计到 2025 年，物联网连接将主要由 LTE（Cat.1/4/6）与 NB-IoT 承载，占比将分别达到 43%和 40%。5G 占比约 9%，而 2/3G 物联网连接占比将降至 4%。

图5：2025 年我国物联网连接将主要由 4G 及 NB-IoT 承载

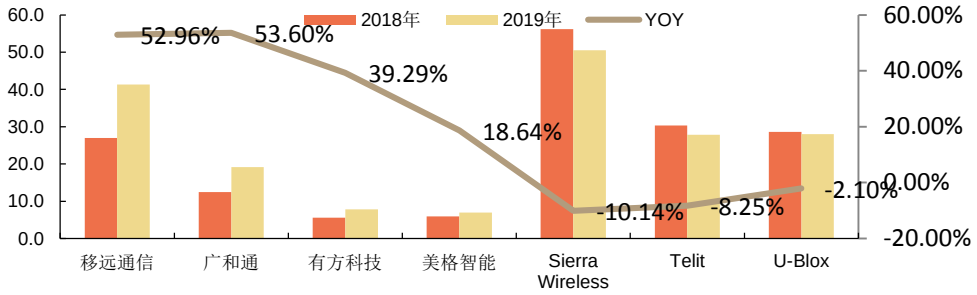


资料来源：智研资讯，申港证券研究所

1.3 我国物联网模组厂商有望逆转海外厂商的领先地位

我国物联网模组厂商营收高速增长，海外厂商营收则出现下滑。2019 年，我国主要物联网模组厂商，例如移远、广和通、有方、美格，均实现了营收的同比增长。而过去占据全球市场主导地位的海外厂商，如 Sierra、Telit、U-Blox 则出现了营收同比下滑。

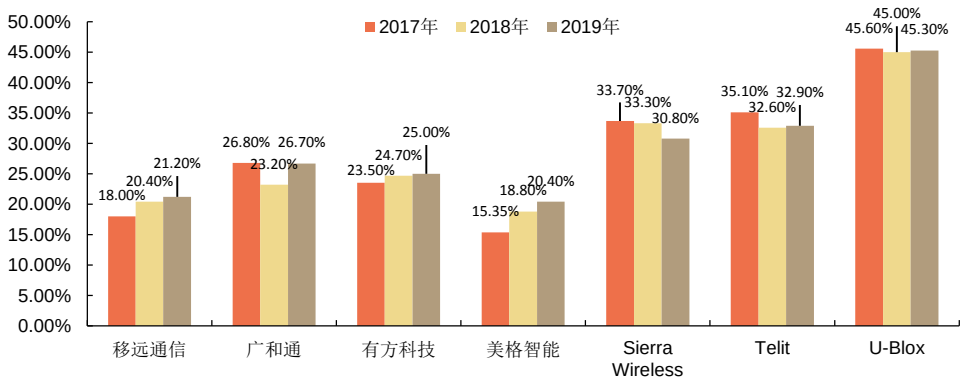
图6：2018-2019 年全球主要物联网模组厂家营业收入与（亿元）对比



资料来源：公开资料整理，申港证券研究所

我国物联网模组厂商毛利水平相对海外较低，帮助国内企业在全球市场表现出更强的价格优势。物联网模组产业链上游为芯片及元器件，下游为物联网终端。对于模组厂商而言，整合上游芯片存在极高的技术壁垒。在上游芯片和元器件已实现规模量产的情况下，物联网模组的硬件成本水平十分接近。经历了国内市场激烈的价格竞争，我国物联网模组厂商毛利率普遍在 20%-25%间，而海外厂商毛利率则高达 30%-45%。低价策略使得在产品差异度较低且成本相近的情况下，国内厂商相比海外厂商有着极强的价格优势。**国内模组厂商已基本垄断国内市场，同时海外市场收入不断提高，未来有望逆转海外厂商的领先地位。**

图7：2017-2019 年全球主要物联网模组厂家毛利率对比



资料来源：公开资料整理，申港证券研究所

1.4 投资策略

NB-IoT 纳入 5G 标准，进一步支持了 NB 在未来 10 年的长期需求。标准与行业政策的驱动下，NB 将承载未来的低速率物联需求，并替代现存 2G 物联模组。我国模组厂商相较海外已体现出更强的竞争能力，将充分受益于未来 NB 物联需求的增长。推荐关注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。

1.5 风险提示

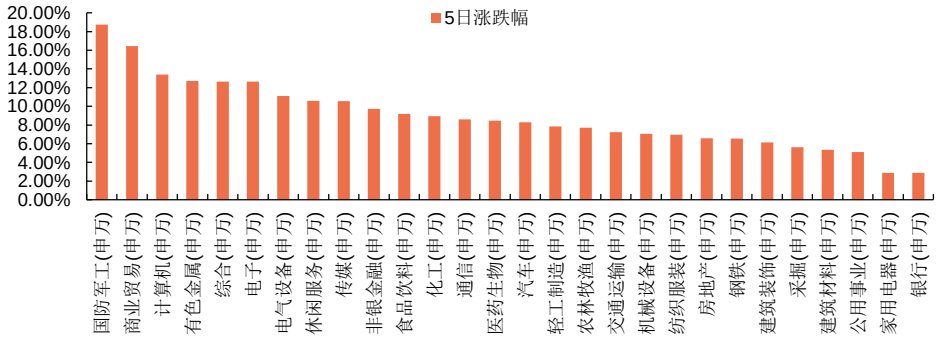
中美贸易摩擦加剧；物联网及 5G 发展不及预期；疫情控制不及预期。

2. 行情回顾

近 5 个交易日，上证指数上涨 7.31%，深证成指上涨 9.96%，申万通信指数上涨 9.59%，位列申万 28 个一级行业涨幅榜第 13 位。目前通信板块 TTM 市盈率为 51.15 倍。

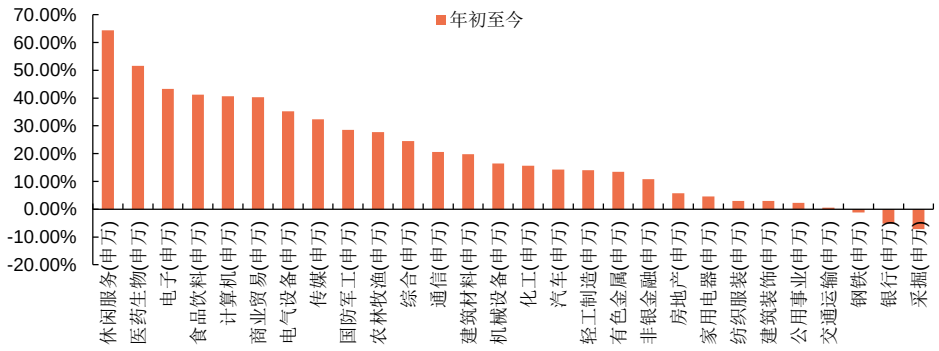
自 2020 年初至今，上证指数上涨 10.92%、深证成指上涨 31.07%、创业板指上涨 54.52%、沪深 300 指数上涨 16.03%、申万通信指数上涨 20.64%。通信指数在申万 28 个一级行业涨幅榜排名第 12 位。

图8：近 5 日申万一级行业涨跌幅



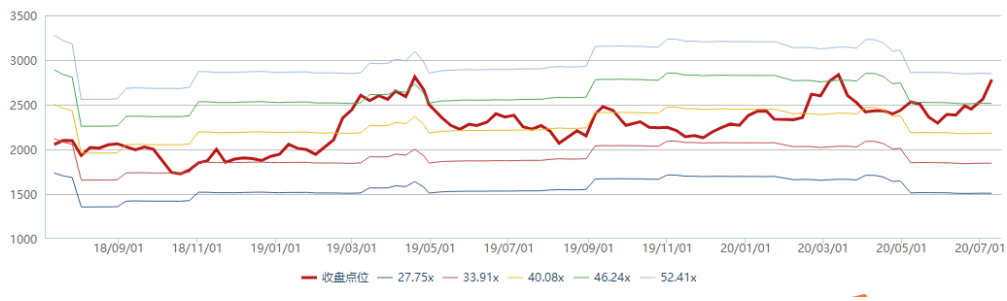
资料来源：Wind，申港证券研究所

图9：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

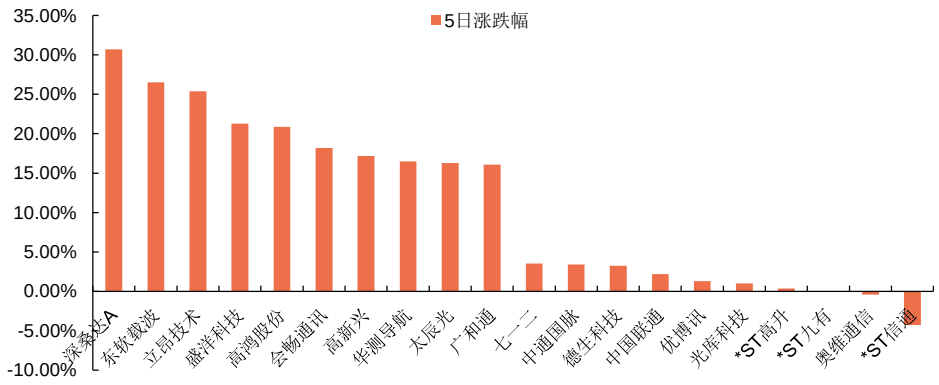
图10：SW 通信估值水平



资料来源：Wind，申港证券研究所

个股方面，近 5 日涨幅前十的是深桑达 A、东软载波、立昂技术、盛洋科技、高鸿股份、会畅通讯、高新兴、华测导航、太辰光、广和通；跌幅靠前的是*ST 信通、奥维通信、*ST 九有、*ST 高升、光库科技、优博讯、中国联通、德生科技、中通国脉、七一二。

图11：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

【2019 年我国网络安全总收入同比增长 25.37%】

中国网络空间安全协会发布了《2020 年中国网络安全产业统计报告》。《报告》指出，2019 年国内网络安全技术、产品与服务总收入约为 523.09 亿元，同比增长 25.37%，网络安全企业从业人员约为 10 万人。2018 年网络安全市场规模年复合增长率为 28.98%，达到历史最高。到 2023 年年底，中国网络安全市场规模将突破千亿元。从市场规模来看，《报告》显示，2019 年，软件及硬件产品收入约占安全业务总收入的 66%，安全服务收入约占安全业务总收入的 24%，安全集成收入约占安全业务总收入的 10%。国内三大类网络安全业务，硬件产品占比最大，软件第二，安全服务第三。

【华为或将在数月时间内面临英国 5G 禁令】

据英国《每日电讯报》上周六披露消息称，英国首相鲍里斯·约翰逊准备最早从今年开始在英国 5G 网络中逐步淘汰华为技术，这代表着英国政府态度的重大转变。据悉，英国政府通信总部（GCHQ）已经修改了其先前的保证，即可以安全管理华为这家中国科技巨头构成的风险。GCHQ 国家网络安全中心（NCSC）上周提交给英国首相的一份报告称，美国对华为的最新制裁对该公司产生了“严重”影响，并极大地改变了他们的判断。英国首相今年 1 月份宣布决定允许华为参与部分网络建设，而若上述措施进行实施，将标志着鲍里斯·约翰逊态度的重大转变。

【外媒：德国电信据悉正加强与华为的伙伴关系】

据德国商报周二援引文件显示，德国电信正致力于加强与华为的商务伙伴关系。德国电信在欧洲市场运营多个项目，一直依赖华为提供的 5G 网络、宽带扩展、云服务和电视产品。德国电信发言人否认对华为有任何特殊依赖，而华为方面则表示公

司从未隐瞒与德国电信的密切关系。

【中国移动小型化接入 PTN 产品集采：格林威尔等四厂商中标】

中国移动 2020 年至 2021 年小型化接入 PTN 产品集中采购中标候选人公示，北京格林威尔科技发展有限公司等四厂商中标。根据此前发布的招标公告，该项目采购小型化接入 PTN 产品共计约 12.54 万端，采购满足期为 1 年。

【中兴通讯发布 Combo PON Plus 解决方案，实现 FTTx 和 5G 基础设施共享】

中兴通讯重磅发布 Combo PON Plus 解决方案。该方案采用独立波长叠加机制，通过一个端口、一根主干光纤，同时实现 GPON、10G PON 接入和 5G 前传，帮助运营商快速、经济地部署 5G 业务，实现全业务运营。该方案创新性地引入了 Combo PON Plus 板卡，通过 FTTx 网络中的 OLT 平台，连接 5G 基站。相比传统的光纤直连方案，该方案充分利用了 FTTx 网络中已部署的接入机房、光纤及其管道和室外机柜等基础设施，可有效降低 5G 业务部署成本，缩短业务发放时间。Combo PON Plus 方案可实现固网和移动网络的资源共享，助力综合业务接入区建设。

【3GPP 警告称 R17 标准冻结或将进一步推迟】

3GPP 冻结了因新冠肺炎疫情而推迟的 5G 最新规范，但其警告称，下一个版本的标准由于现场会议的限制而面临进一步搁置的风险。Release 16 规范在 7 月 3 日的一次线上会议上最终敲定，由于该组织 3 月份暂时取消面对面会议而推迟了三个月。当时，它还将随后的 Release 17 协议的时间表移到了 2021 年 12 月。但是，它在最新声明中指出，Release 17“面临进一步被推迟的高风险”，由于对在线集会而非现场集会的持续需求。该问题将在 9 月份的一次会议上讨论。

【中国电信 2020 年 5G BBU 竖装机柜产品集采：采购数量约为 40244 套】

据中国电信官网发布的公告显示，中国电信已启动 2020 年 5G BBU 竖装机柜产品集中采购项目。此次集采的产品为竖装机柜，采购预估量为 40244 套。

【工信部发布 2019-2020 物联网示范项目名单：天翼物联、中移物联等 130 家单位入围】

经各地区各单位推荐、综合评审和网上公示等环节，确定 2019-2020 年度物联网关键技术与平台创新类、集成创新与融合应用类示范项目名单。名单包含 130 家企业和科研院所机构。在物联网关键技术与平台创新类，新华三公司的“H3C 绿洲物联网平台边缘计算支撑系统”、浪潮软件的“5G 边缘计算网关与业务平台”、天翼物联的“物联网使能平台自主研发与生态运营”等 49 家单位的项目入选。在物联网集成创新与融合应用类，中移物联的“基于中国移动 OneNET 的城市物联网平台”等 71 家入选。

【NB-IoT 正式跻身 5G 国际标准】

国际电信联盟（ITU）本周召开的 ITU-R WP 5D#35e 远程会议宣布：3GPP 5G 技术（含 NB-IoT）满足 IMT-2020 5G 技术标准的各项指标要求，正式被接受为 ITU IMT-2020 5G 技术标准。

【8 月生效！美国将敲定针对华为等中国公司的联邦合同禁令】

据路透社报道，一位美国官员表示，特朗普政府计划本周最终敲定一项法规，禁止美国政府从任何使用包括华为、海康威视和大华等五家中国公司产品的公司采购商品或服务。这项法规是由 2019 年的一项法律推动的，可能会对向美国政府出售产品和服务的公司产生深远影响，因为这些公司现在需要证明自己没有使用大华或海康威视等公司的产品。同样的情况也适用于来自海能达的双向无线电设备以及来自华为和中兴通讯的电信设备和智能手机等移动终端设备。任何在日常运营中使用这五家公司的设备或服务的公司，在未获得美国政府豁免的情况下，将不能再向美国政府出售产品。

【2G 和 3G 网络到此为止了 移动产业一个时代的结束】

全球通信标准组织 3GPP 宣布，在最近的 RAN ＃88e 全体会议上，负责 GERAN、UTRAN 无线与协议工作的 RAN6 工作组正式关闭。据悉，RAN6 工作组主要负责研究 2G、3G 无线功能，定义涉及 GSM/EDGE 无线接入网络(GERAN)、UMTS 无线接入网络(UTRAN)的规范及接口等。但这并不意味着 2G、3G 网络会就此完全退出历史舞台，他们仍将根据需要进行维护，只是不再开发演进了而已。

4. 2020H1 业绩预告

【新易盛：2020 年半年度业绩预告】

报告期内，预计公司实现归母净利 1.8 亿元-2 亿元，同比增长 123.15%-147.95%。报告期公司积极抓住良好的行业发展契机，不断加强各应用领域的市场开拓。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，预计销售额及净利润较上年同期大幅增加。

【中际旭创：2020 年半年度业绩预告】

报告期内，预计公司实现归母净利 3.36 亿元-3.97 亿元，同比增长 62.08%-91.5%。2020 年初“新冠疫情”爆发，公司快速制定防控措施来保护公司利益及员工安全，全力组织复工复产，疫情未对公司生产经营造成重大影响；业务方面，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:2020 年半年度业绩预告】

报告期内，预计公司实现归母净利 1.16 亿元-1.35 亿元，同比增长 50%-70%。本报告期预计净利润较上年同期上升。一方面在苏州、高安两地政府大力支持下，公司快速制定新冠疫情防控措施保护公司利益及员工安全，并全力组织快速复工复产，依托江西生产基地本地员工为主的优势，疫情未对公司 2020 年上半年生产经营造成重大影响；二是全球 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；三是公司自 2020 年 4 月完成对苏州天孚精密光学有限公司（以下简称“精密光学”）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：2020 半年度业绩预告】

报告期内，预计公司实现归母净利 2200 万元-3000 万元，同比增长 262.02%-392.3%。受以下因素影响，报告期净利润同比上升：1）公司营业收入约 33,700 万元，较上年同期增长约 84%。2）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。3)报告期内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。

【亿联网络:2020 年半年度业绩预告】

报告期内，预计公司实现营收 11.16 亿元-12.33 亿元，同比增长-5%至 5%。预计公司实现归母净利 6.07 亿元-6.67 亿元，同比增长 0-10%。公司业务以出口为主，报告期内因全球新冠疫情的爆发，公司海外业务的开展受到了较大的影响，故营业收入及净利润均未达既定经营目标。但公司积极应对新冠疫情带来的影响，在做好防疫措施的前提下迅速复工复产，充分利用公司自研的云视讯平台，保持与海内外客户的高效沟通，稳步推进各项业务，尽最大的努力降低疫情对公司经营业绩的影响。2、预计报告期内非经常性损益对当期净利润的影响约为 8,600 万元，占当期净利润比重达 12.9%-14.2%。

【得润电子:2020 年半年度业绩预告】

报告期内，预计公司实现归母净利 1.02 亿元-1.51 亿元，同比增长 270%-450%。报告期内，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。

【铭普光磁：2020 年半年度业绩预告】

报告期内，预计公司归母净利亏损 500 万元-650 万元，上年同期盈利 1210 万元。上半年受疫情影响，相关产业链整体复工延迟，经济运行效率降低，人员复工延后，运营成本上升，生产经营受到一定的不利影响。公司第一季度营业收入同比下降 32.54%，净利润亏损 1,661.42 万元；公司第二季度营业收入增长较为明显，并通过提升运营效率，严控运营成本，经营业绩已有改善，但受制于疫情及相关支出的增加，预计公司 2020 年半年度净利润仍存在亏损。

【天音控股：2020 年半年度业绩预告】

报告期内，公司预计营业收入 290 亿元-300 亿元，比去年同期增长 25.54%-29.87%，但是受到新冠肺炎疫情的影响，公司整体的营运成本有所上升。预计归母净利 7000 万元-8000 万元，同比增长 452.49%-531.41%。公司非经常性损益约 1.86 亿元，主要系转让赣州长江实业有限责任公司 95%股权和江西章贡酒业有限责任公司 95%股权。

【高鸿股份：2020 年半年度业绩预告】

报告期内，预计公司归母净利亏损 7000 万元-9000 万元，上年同期盈利 1547 万元。2020 年半年度公司预计归属于母公司所有者的净利润下降的主要原因为： 新冠疫情致公司及业务上下游企业的复工时间均延期，上半年公司各项业务的市场需求明显萎缩，进而导致业务量受到冲击，产品和服务订单明显减少，致归属于母公司所有者的净利润下降。

【神宇股份：2020 年半年度业绩预告】

报告期内，预计公司实现归母净利 2865 万元-3115 万元，同比增长 15%-25%。报告期内，随着国家 5G 新基建战略的推进， wifi6 等满足 5G 信号传输要求的新产品升级换代，以及网上教育、视频会议对消费终端需求的增加，笔记本电脑、手机、无线路由器等新消费终端和物联网产品的需求旺盛，同时也带动了射频同轴电缆市场规模的增长。公司依靠牢固的大客户合作基础和强大的技术研发实力，进一步加大产品研发力度，调整产品结构，满足客户的需求，实现了业绩的稳定增长。

【北斗星通：关于 2020 年半年度业绩预告】

报告期内，预计公司归母净利亏损 6000 万元-7000 万元，上年同期亏损 4331 万元。本报告期归属于上市公司股东的净利润出现增长的主要原因是：1）公司导航芯片及 5G 陶瓷元器件业务受益于市场需求的快速增长实现营业收入和净利润大幅增长。2）公司信息装备板块订单需求饱满，实现利润同比大幅增长。3）针对疫情影响，公司及时采取了降薪、控员、控费等降本增效措施，致期间费用下降。4）由于政府的社保减免优惠政策致公司人工成本有所下降。

【广哈通信：2020 年半年度业绩预告】

报告期内，预计公司归母净利亏损 250 万元-320 万元，上年同期亏损 1279 万元。公司把握国防信息化及国家电网业务需求增加的机遇，积极开展技术研发及市场营销推广工作，保障和增加产能，积极组织生产及项目施工，预计 2020 年上半年营业收入同比增加 1,174 万元。公司期末发出商品余额同比有所减少，根据会计政策计提的存货跌价准备减少，资产减值损失预计同比减少约 215 万元。公司预计非经常性损益对净利润影响额约为 45.54 万元，上年同期为 95.83 万元，同比减少 50.29 万元。

【华测导航：2020 年半年度业绩预告】

报告期内，预计公司实现归母净利 5150 万元-5450 万元，同比增长 12.14%-18.68%。受新冠疫情的影响，2020 年第一季度企业复工延期、订单延后，对公司 经营业绩产生一定影响。2020 年第二季度，国内疫情把控情况良好，公司严格执 行发展战略，积极应对疫情带来的变化，及时调整经营策略，有序开展各项工作， 国内业务快速恢复生产经营和市场拓展。报告期内，公司实现主营业务收入平稳增长。

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