通信跟踪周报

本周专题：为什么中报预喜的光模块、IDC、物联网等板块业绩持续高增？

增持（维持）

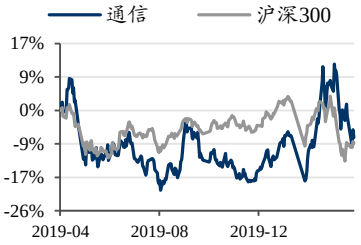
2020 年 07 月 12 日

证券分析师 侯宾
执业证号：S0600518070001
021-60199793
houb@dwzq.com.cn
研究助理 姚久花
yaojh@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周策略观点：**1、光模块、IDC 流量基建板块景气度高，车联网等应用板块业绩兑现加速。2、5G 市场竞赛逐步拉开，以华为、中兴为代表的主设备商稳居市场前列，未来有望继续领跑 5G 竞赛。3、NB-IoT 纳入 5G 标准，将进一步加速 NB-IoT 网络建设，刺激下游应用规模化，建议持续关注物联网产业链各环节的绩优个股。4、当前，数据中心供需缺口逐步拉大，行业景气度将稳步持续向上。同时，CDN 价格战接近尾声，我们认为，CDN 随着价格企稳回升，数字化转型和产业信息化工程的深入建设，业绩拐点将至，建议持续关注 IDC、CDN 环节的重点绩优个股。
- **行业动态及点评：**6 月国内手机市场出货量 2863 万部，其中 5G 手机占比的超六成；ITU 决策通过 NB-IoT 正式成为 5G 标准；汽车与电信领先企业联盟宣布成功完成 ConVeX C-V2X 项目。
- **行业前瞻：**2020 中国国际通信大会（2020.8.9-8.11）。
- **首推组合：**数据港（603881）、奥飞数据（300738）、光环新网（300383）、佳力图（603912）、天孚通信（300394）、中际旭创（300308）、华工科技（000988）、光迅科技（002281）、中科创达（300496）、移为通信（300590）、中国联通（600050）、中兴通讯（000063）、崇达技术（002815）、中石科技（300684）、淳中科技（603516）、中新赛克（002912）、俊知集团（港股 1300）。
- **建议关注组合：****IDC：**宝信软件（600845）、杭钢股份（600126）、沙钢股份（002075）、城地股份（603887）、鹏博士（600804）、立昂技术（300603）、世纪互联（VNET）、万国数据（GDS）；**云计算/边缘计算：**优刻得（688158）网宿科技（300017）；**光模块：**新易盛（300502）；**光纤电缆：**亨通光电（600487）、中天科技（600522）；**PCB：**深南电路（002916）、沪电股份（002463）；**天线射频：**世嘉科技（002796）、、通宇通讯（002792）、硕贝德（300322）；**运营商/铁塔：**中国移动（0941）、中国联通（0762）、中国电信（0728）、中国铁塔（0788）；**服务器/路由器/交换机：**兴森科技（002436）、紫光股份（000938）、浪潮信息（00977）；**线上教育：**世纪鼎利（300050）、立思辰（300010）；**线上办公：**亿联网络（300628）、会畅通讯（300578）、二六三（002467）；**UWB：**浩云科技（300448）；**低轨卫星：**和而泰（002402）、华力创通（300045）、海格通信（002465）、中国卫星（600118）、中国卫通（601698）。**全国一网：**歌华有线（600037）、广电网络（600831）；**5G 行业专网：**海能达（002583）；**国网信息化：**恒华科技（300365）、朗新科技（300682）；**车联网：**中科创达（300496）、移远通信（603236）、移为通信（300590）、高新兴（300098）、佳都科技（600728）。
- **市场回顾：**近一周通信（申万）指数上涨 8.59%；沪深 300 指数上涨 7.55%；行业跑赢大盘 1.04pp。**东吴通信优选指数近期表现：**一周上涨 19.89%，跑赢通信指数 10.30pp。年初至今上涨 72.28%，跑赢通信指数 51.54pp。
- **风险提示：**5G 产业进度不及预期；5G 网建进度不及预期。

行业走势



相关研究

1、《2020 年 Q2 投资策略：拥抱确定性，拥抱科技新基建》2020-04-02

2、《通信行业点评报告：工信部批准 700M 频段用于移动通信，持续看好 5G 建设及工业和物联网应用的投资机会》2020-04-02

3、《通信行业点评报告：5G 东风已至，巨头优势持续保持，看好主设备商及其上下游产业环节投资机会》2020-04-01

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 行业观点 3
1.1. 近一周行情表现 3
1.1. 本周策略观点 4
1.2. 本周事件点评 6
2. 近期重点推荐个股 11
3. 各子行业动态 16
3.1. 5G 设备商/运营商 16
3.2. 物联网等 16
3.3. 上市公司动态 17
4. 风险提示 18

1. 行业观点

1.1. 近一周行情表现

近一周通信（申万）指数上涨 8.59%；沪深 300 指数上涨 7.55%；行业跑赢大盘 1.04pp。

表 1：涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅（%）
000032.SZ	深桑达 A	30.71%
300183.SZ	东软载波	26.53%
300603.SZ	立昂技术	25.37%
603703.SH	盛洋科技	21.27%
000851.SZ	高鸿股份	20.88%

资料来源：Wind，东吴证券研究所

表 2：涨跌幅后 5

股票代码	股票名称	涨跌幅（%）
600289.SH	*ST 信通	-4.29%
002231.SZ	奥维通信	-0.42%
600462.SH	*ST 九有	0.00%
000971.SZ	*ST 高升	0.37%
300620.SZ	光库科技	1.01%

资料来源：Wind，东吴证券研究所

在 TMT 各子板块：电子、通信、传媒以及计算机中，通信周涨幅居第四位。

表 3：TMT 各子行业涨跌幅对比

代码	名称	5 日涨跌幅	60 日涨跌幅	年初至今涨跌幅	市盈率 TTM
801080.SI	电子(申万)	12.65%	43.71%	43.25%	62.6
801750.SI	计算机(申万)	13.40%	29.84%	40.64%	90.4
801760.SI	传媒(申万)	10.54%	37.27%	32.35%	60.4
801770.SI	通信(申万)	8.59%	14.42%	20.64%	52.3

资料来源：Wind，东吴证券研究所

通信板块最新估值（市盈率为历史 TTM_整体法，并剔除负值）为 52.3X，位于 TMT 各行业第四位。

表 4：TMT 各子行业历史市盈率比较

时间	市盈率 PE（TTM）(单位：X)			
	电子(申万)	计算机(申万)	传媒(申万)	通信(申万)
2011	35.44	39.09	34.87	39.32
2012	32.67	37.25	31.85	33.77
2013	46.47	52.46	50.58	39.62
2014	51.57	59.89	51.78	40.79
2015	78.10	101.88	72.83	63.27
2016	64.8	47.56	46.88	47.97
2017	40.15	57.52	34.75	59.76
2018	33.53	43.51	29.52	40.07
2019	42.87	58.10	41.66	37.72
2020 年 07 月 12 日	62.6	90.4	60.4	52.3

资料来源：Wind，东吴证券研究所

建议关注的个股中，我们选择**中兴通讯、中际旭创、天孚通信、数据港、网宿科技、博创科技、光环新网、奥飞数据组成“东吴通信优选指数”。**

表 5：东吴通信优选指数

指数成份	中兴通讯、中际旭创、天孚通信、数据港、网宿科技、博创科技、光环新网、奥飞数据
涨跌幅	近 5 日：19.89%；今年：72.28%
指数说明	起始日期：2020/1/1，基点为 1000，成份等权重，每半月调整一次；起始成份：中兴通讯、中际旭创、淳中科技、崇达技术、移为通信、中新赛克、中国卫通、中科创达。 2020/02/24 调入崇达技术替代中国卫通， 2020/03/09 调入奥飞数据替代移为通信， 2020/03/23 调入天孚通信、数据港替代奥飞数据、中科创达， 2020/05/04 调入兴森科技替代崇达技术， 2020/05/18 调入宝信软件、奥飞数据、博创科技替代光环新网、淳中科技、中际旭创， 2020/06/01 调入中际旭创、杭钢股份、移远通信、崇达技术替代中新赛克、博创科技、兴森科技、奥飞数据， 2020/06/15 调入博创科技替代崇达技术。 2020/06/29 调入奥飞数据、光环新网、网宿科技替代杭钢股份、宝信软件、移远通信。

资料来源：Wind，东吴证券研究所

东吴通信优选指数近期表现：一周上涨 19.89%，跑赢通信指数 10.30pp。年初至今上涨 72.28%，跑赢通信指数 51.54pp。

图 1：东吴通信优选指数（日期截至.2020.07.12）



数据来源：wind，东吴证券研究所

1.1. 本周策略观点

1、光模块、IDC 流量基建板块景气度高，车联网等应用板块业绩兑现加速：IDC 供需缺口逐步拉大，行业景气度将稳步持续向上，催化 IDC 上架率提升；光模块数通与电信市场共振光模块需求稳步向上，400G 光模块需求暴增，业绩将持续稳步向上；IDC、光模块等流量板块重点公司业绩超预期。车联网应用板块业绩初现，R16 标准冻结，首个 5G-V2X 标准落地，车联网正式进入 5G 时代，自上而下，行业发展进程不断加速。当前，车联网上乘政策东风，下有各产业积极推动，行业进入快速发展阶段。业绩兑现持续加速。

2、5G 市场竞赛逐步拉开，以华为、中兴为代表的主设备商稳居市场前列，未来有望继续领跑 5G 竞赛。其中，全球 5G 通信设备市场份额华为全球占比 36%,中兴占比 13%，中国市场份额远超其他国家。手机方面：6 月国内手机市场出货量 2863 万部，其中 5G 手机占比的超六成，全球 5G 手机销量较预期大幅增长，华为手机市场份额占比 19.7%超越三星成为首位。5G 市场竞赛拉开，以华为、中兴为代表的主设备商稳居市场前列，中国未来有望继续领跑 5G 竞赛。

3、NB-IoT 纳入 5G 标准，加速产业链发展进程，上游模组产业链已逐渐成熟，价格进入 20 元时代，下游应用场景正蓄势待发，NB-IoT 因低成本和低功耗，应用场需求空间巨大。此次纳入 5G 标准，将进一步加速 NB-IoT 网络建设，刺激下游应用规模化，建议持续关注 NB-IoT 模组及应用等环节的绩优个股。

4、当前，数据中心供需缺口逐步拉大，行业景气度将稳步持续向上。同时，CDN 价格战接近尾声，我们认为，CDN 随着价格企稳回升，数字化转型和产业信息化工程的深入建设，业绩拐点将至，建议持续关注 IDC、CDN 环节的重点绩优个股。

近期推荐组合：

数据港（603881）、光环新网（300383）、奥飞数据（300738）、中兴通讯（000063）、中际旭创（300308）、崇达技术（002815）、淳中科技（603516）、中国联通（600050）、中新赛克（002912）、中科创达（300496）、中石科技（300684）、移为通信（300590）、世嘉科技（002796）、俊知集团（港股 1300）。

建议关注组合：

IDC：宝信软件（600845）、杭钢股份（600126）、沙钢股份（002075）、佳力图（603912）、城地股份（603887）、鹏博士（600804）、立昂技术（300603）、世纪互联（VNET）、万国数据（GDS）、南兴股份（002757）、广东榕泰（600589）；

光模块：烽火通信（600498）、光迅科技（002281）、华工科技（000988）、新易盛（300502）；

PCB：深南电路（002916）、生益科技(600183)、沪电股份（002463）；

天线射频：世嘉科技（002796）、通宇通讯（002792）、硕贝德（300322）；

光纤电缆：亨通光电（600487）、中天科技（600522）、长飞光纤（601869）；

云计算/边缘计算：优刻得（688158）、网宿科技（300017）；

服务器/路由器/交换机：兴森科技（002436）、紫光股份（000938）、浪潮信息（00977）；

低轨卫星：和而泰（002402）、华力创通（300045）、海格通信（002465）、中国卫星（600118）、中国卫通（601698）；

WIFI-6：平治信息（300571）、天邑股份（300504）、星网锐捷（002396）；

高清视频：兴图新科（688081）；

专网：七一二（603712）；

线上教育：世纪鼎利（300050）、视源股份（002841）、拓维信息（002261）、立思辰（300010）、天喻信息（300205）；

线上医疗：思创医惠（300078）、创业惠康（300451）、卫宁健康（300253）、久远银海（002777）；

线上办公：金山办公（688111）、亿联网络（300628）、会畅通讯（300578）、梦网集团（002123）、二六三（002467）；

工业互联网：工业富联（601138）日海通讯（002313）、天源迪科（300047）、东土科技（300353）；

车联网：中科创达（300496）、移远通信（603236）、移为通信（300590）、高新兴（300098）、佳都科技 0728）、三川智慧（300066）、汇中股份（300371）、金卡智能（300349）、四维图新（002405）；锐明技术（002970）、鸿泉物联（688288）；

UWB：浩云科技（300448）；

广电全国一网：歌华有线（600037）、广电网络（600831）；

5G 行业专网：海能达（002583）；

国网信息化：恒华科技（60（300365）、朗新科技（300682）、恒实科技（300513）、国网通信（600131）。

1.2. 本周事件点评

IDC、光模块、车联网等板块重点公司第二季度业绩预告超预期；6 月国内手机市场出货量 2863 万部，其中 5G 手机占比的超六成；2020 年 Q1 5G 通信设备华为占比 36%，中兴占比 13%，中国主设备商远超其他设备商；ITU 决策通过 NB-IoT 正式成为 5G 标准；汽车与电信领先企业联盟宣布成功完成 ConVeX C-V2X 项目。

1、IDC、光模块流量基建板块景气度高，车联网等应用板块加速业绩兑现

IDC 供需缺口逐步拉大，行业景气度将稳步持续向上，催化 IDC 上架率提升；光模块数通与电信市场共振光模块需求稳步向上，400G 光模块需求暴增，业绩将持续稳步向上；IDC、光模块等流量板块重点公司业绩超预期。

车联网应用板块业绩初现，R16 标准冻结，首个 5G-V2X 标准落地，车联网正式进入 5G 时代，自上而下，行业发展进程不断加速。当前，车联网上乘政策东风，下有各产业积极推动，行业进入快速发展阶段。业绩兑现持续加速。

表 6：各板块预告影响

板块	公司	中报业绩预告	变动原因
IDC	宝信软件	净利润约 61276.37 万元~69276.37 万元，增长 56%~76%	受益于公司宝之云 IDC 四期项目上架机柜数量增加，本期收入和利润较去年同期相应增加。报告期内，软件开发及工程服务业务部分项目完成完工验收，公司本报告期的收入和利润相应增加。
光模块	天孚通信	净利润约 11604.71 万元~13538.83 万元，变动幅度为:50%~75%	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。
	新易盛	净利润约 18000 万元~20000 万元，变动幅度:123.15%~147.95%	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	净利润约 33600 万元~39700 万元，变动幅度为:62.08%~91.5%	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.2,报告期内,公司实施了对成都储翰科技股份有限公司(以下简称“储翰科技”)的收购,公司取得了储翰科技 67.19%的股份表决权,并自 2020 年 5 月 19 日起将储翰科技纳入公司合并报表范围,对公司销售收入及净利润带来正向影响。
PCB	深南电路	净利润约 68301.2 万元~73011.63 万元，变动幅度为:45%~55%	2020 年上半年，公司订单及产能同步增长，专业化产线建设及技术改造进一步深化，生产效率、技术能力及运营水平提升，盈利能力亦有所提升。
IC 载板	兴森科技	净利润约 36800 万元~38000 万元，变动幅度:164.83%~173.46%	公司按照既定的战略方向推进 PCB 样板、IC 载板的投资扩产和试生产工作，加大市场拓展力度，实现主营业务稳定发展和营业收入平稳增长。2、报告期内，公司业绩较去年同期变动的主要原因：（1）子公司广州兴森快捷电路科技有限公司转让控股子公司上海泽丰半导体科技有限公司 16%股权，已完成工商变更手续，并收到全部股权转让款，实现税后投资收益约 22,638 万元。（2）扣除上海泽丰半导体科

			技有限公司 16%股权转让的投资收益，以及考虑海外市场下滑、新产能投放对净利润的负面影响后，公司归母净利润同比增长区间约为 1.92%-10.55%。
物联网	中科创达	净利润约 16318.72 万元~18082.90 万元，增长 85%~105%	受益于智能汽车产业的高速发展，公司营业收入预计较上年同期增长约 40%。由于公司产品化程度持续提升，软件 IP 竞争力加强，公司净利润增长速度远超过收入增长速度，达到 85%-105%。

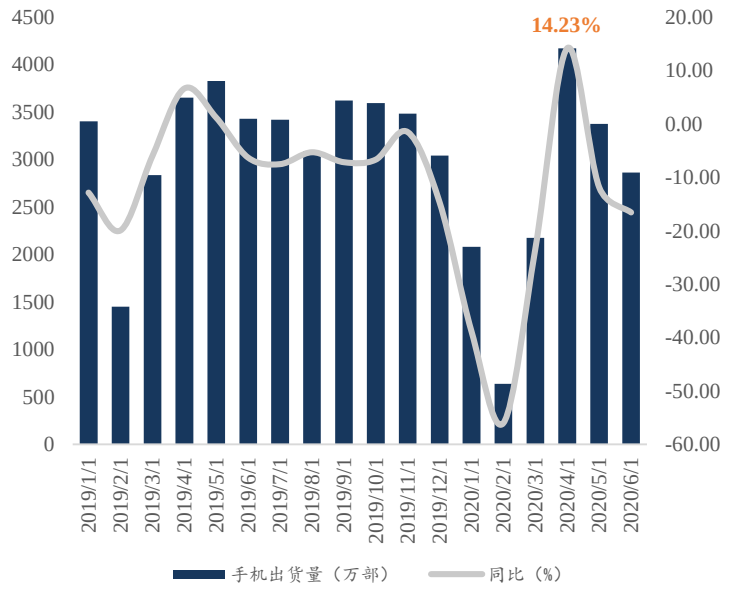
数据来源：wind，东吴证券研究所

2、6 月国内手机市场出货量 2863 万部，其中 5G 手机占比的超六成

事件：2020 年 6 月，国内手机市场总体出货量 2862 万部，同比下降 16.6%；1-6 月，国内手机市场总体出货量累计 1.53 亿部，同比下降 17.7%。

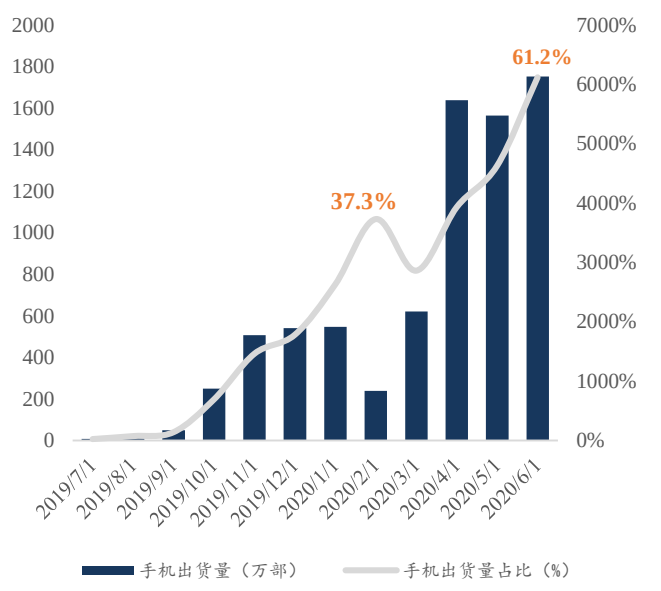
2020 年 6 月，国内市场 5G 手机出货量 1751.3 万部，占同期手机出货量的 61.2%；上市新机型 24 款，占同期手机上市新机型数量的 51.1%。1-6 月，国内市场 5G 手机累计出货量 6359.7 万部、上市新机型累计 105 款，占比分别为 41.5%和 48.6%。

图 2：国内手机市场出货量



数据来源：中国信通院，东吴证券研究所整理

图 3：国内 5G 手机出货量及占比

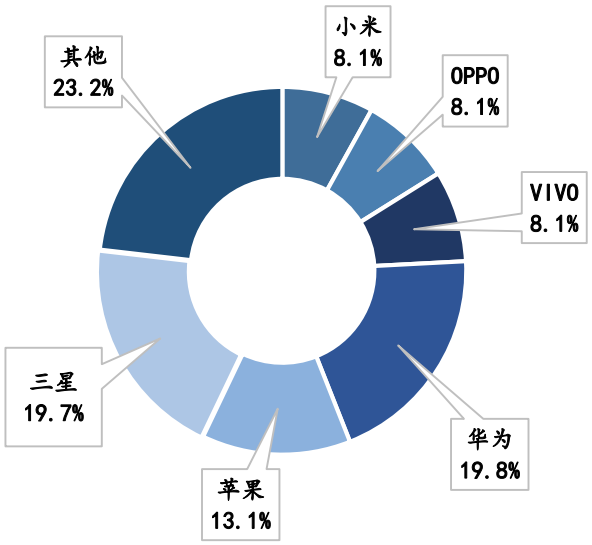


数据来源：中国信通院，东吴证券研究所整理

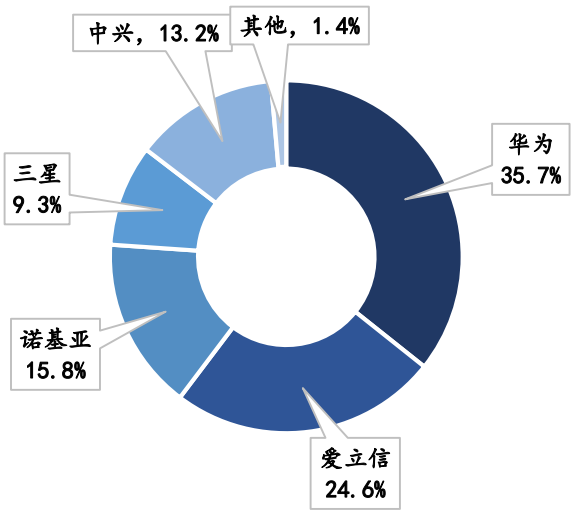
5G 市场仍然是竞争的主体，而中国市场份额是第一位。通信设备华为全球占比 36%，远超其他设备商，**手机方面：华为手机市场份额超三星，**全球 5G 手机整体销量较预期大幅增长，而中国仍占据市场首位。

图 4：2020 年 5 月全球手机市场份额占比

图 5：2020Q1 5G 通信设备市场份额占比



数据来源：IDC，东吴证券研究所整理

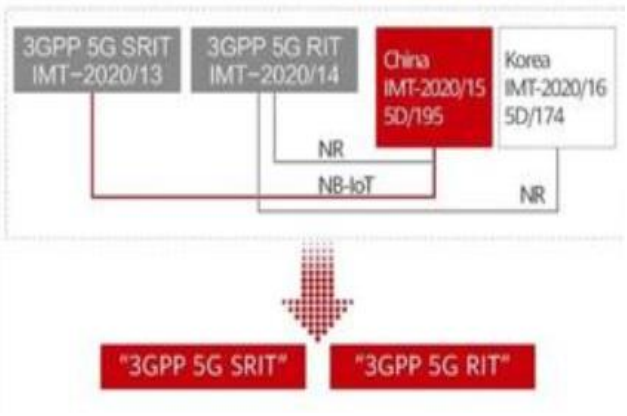


数据来源：counterpoint，东吴证券研究所整理

3、ITU 决策通过 NB-IoT 正式成为 5G 标准

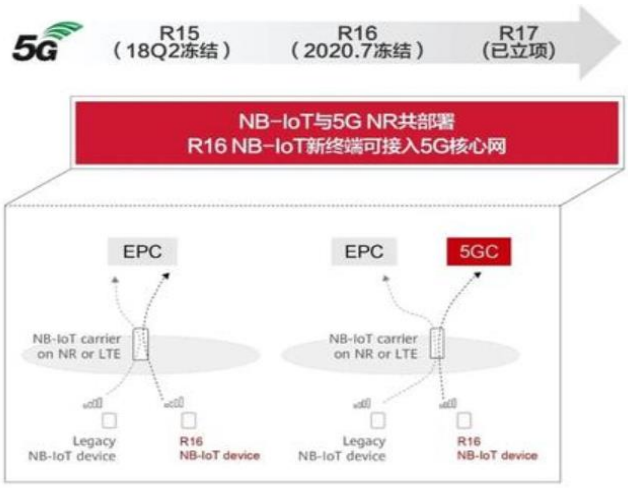
事件:7 月 9 日，ITU-R WP5D#35 远程会议上，3GPP 技术正式被接受为 ITU IMT-2020 5G 技术标准，具体结论和情况如下，通过的 3GPP 技术包含中国提交的 3GPP NR+NB-IoT RIT，韩国提交的 3GPP NR RIT,以及 3GPP 提交的 NR+ITE SRIT 和 NR RIT，总共 4 个 5G 技术融合成 3GPP 技术，正式被 ITU 决策通过。

图 6：NB-IoT 正式成为 5G 标准



数据来源：3GPP、华为，东吴证券研究所

图 7：5G 平滑演进 NB-IoT 生命周期长

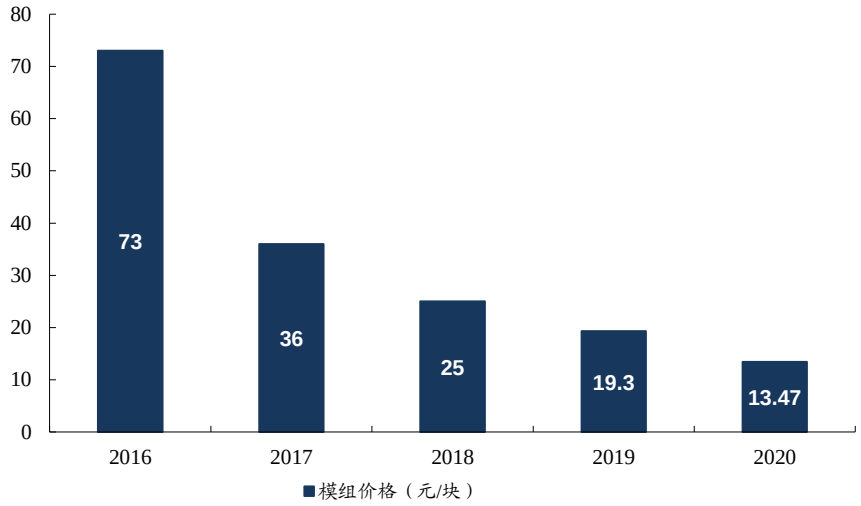


数据来源：3GPP、华为，东吴证券研究所

产业链逐渐成熟，NB-IoT 模组价格大幅下降，加速产业应用规模化进程。综合三大运营商招标数据来看，价格更是从 2016 年 73 元，连年递减降至 13.47 元，整体中标价格在 20 元左右，NB-IoT 模组进入 20 元时代。

图 8：2016-2020 年三大运营商招标中 NB-IoT 模组价格

请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：三大运营商，东吴证券研究所

应用场景蓄势待发，NB-IoT 牺牲传输速率和移动性，追求低成本和低功耗，应用场需求空间巨大。最适合的应用场景是全球智能水表、智能路灯、智慧停车、智慧农业、财产跟踪、智慧家居。分别有 7.5 亿、1.9 亿、2400 万、1.5 亿、2.1 亿、1.1 亿的连接需求。

表 7：NB-IoT 应用场景

运用领域	具体应用场景
公共事业	智能表计:智能水表、智能水务、智能气表、智能热表
智慧城市	智能停车（1.9 亿）、智能路灯（7.5 亿）、智能垃圾桶、智能窨井盖
消费电子	独立可穿戴设备、智能自行车、健康疾病管理系统、老人小孩定位管理
设备管理	资产管理、设备状态监控、白色家电管理、大型公共基础设施、管道管廊安全监控、重型机械跟踪监控
智能建筑	智慧消防、环境报警系统、中央空调监管、电梯物联网、人防空间覆盖
指挥物流	冷链物流、集装箱跟踪、固定资产跟踪、金融资产跟踪（2.1 亿）
农业与环境	农业物联网（1.5 亿）、畜牧业养殖、空气实时监控、水质实时监控
其他应用	共享单车、移动支付、自动售货、智慧社区、智能家居（1.1 亿）、文物保护

数据来源：IDC，电子发烧友，东吴证券研究所

4、汽车与电信领先企业联盟宣布成功完成 ConVeX C-V2X 项目

事件：2020 年 7 月 8 日，奥迪公司、爱立信、Qualcomm Technologies, Inc.、SWARCO Traffic Systems GmbH 和凯泽斯劳滕大学宣布成功完成全球首个公布的蜂窝车联网（C-V2X）试验项目。该项目于 2016 年 12 月启动，其测试平台和外场测试采用了 3GPP C-V2X 的两种互补技术——面向网联汽车和智能交通系统（ITS）的直接通信技术与基于网络的通信技术。测试旨在进一步验证 C-V2X 短程直接通信和基于蜂窝的大范围通信的互补性，最终结果表明车联网（V2X）技术具备可靠性和高性能。项目参与各方于 2016

年 12 月成立 ConVeX 联盟，此后在真实驾驶条件下成功完成端到端实现和性能测试，并进行相关分析。

C-V2X 将显著提升城市道路安全和效率。该项目激励并进一步推动 V2X 技术的演进，助力实现无缝智能驾驶的愿景，联合相关各方在早期阶段定义接口和标准非常重要。这对实现精确的协作式系统以便为网联汽车定制更先进的辅助系统至关重要。随着 3GPP 推动向 5G V2X 技术的强劲演进，各方将继续投入并支持 C-V2X 路线图的发展，为自动驾驶汽车等用例提供全新的支持特性。

R16 标准冻结，首个 5G-V2X 标准落地，车联网正式进入 5G 时代，自上而下，行业发展进程不断加速。当前，车联网上乘政策东风，下有各产业积极推动，行业进入快速发展阶段。

2. 近期重点推荐个股

华工科技：以光通信、激光加工设备为两大主业，业绩受益于 5G 进入高质量增长阶段：经过 20 年技术积累，公司打造出光通信、激光加工设备、传感器、激光防伪四大业务板块，近年来各个板块收入均实现稳步增长，其中光通信与激光加工设备是公司两大支柱产业有望受益于 5G 建设以及 5G 手机创新周期带动公司业绩提升。受益 5G 与数据中心需求，光通信收入结构改善带来盈利能力大幅提升，光芯片进展顺利，强化竞争实力：近两年光模块放量带来收入结构改善，毛利率、净利率快速提升。2019 年公司光器件毛利率 14.60%，同比增加约 6pct，子公司华工正源净利率 8.88%，同比增加约 4pct，预计未来仍有增长潜力。具体来看，5G 前传光模块市占率连续保持较高份额，数通 100G 已在海外批量发货，400G 开始小批量试产，有望成为新的增长点。此外，公司光芯片进展顺利，10G 光芯片已批量供货，25G 光接收芯片已具备批量能力，发射芯片还在进行测试评估，预计下半年形成小批量。公司光芯片未来有望在中低速率产品自给自足，强化竞争实力。5G 产品创新与传统制造企业智能化改造有望拉动下游设备投资，传导激光设备订单增长：激光加工设备是公司营收规模第二大的业务板块，拥有智能装备产业群与精密激光产业群。其中，智能装备产业群方面，有望受益于政策驱动的中国传统制造企业的智能化升级改造；精密激光产业群方面，考虑到 5G 手机设计方面的创新，A 客户加大创新力度更新设备是大概率事件，激光设备将在更多生产环节得到应用，有望驱动公司订单增长。

风险提示：光模块订单增速不及预期风险；光模块上游关键原材料供应风险；高端激光加工装备与 3C 市场资本开支不及预期的风险。

佳力图：深耕机房服务研发数十年，造就细分龙头：佳力图成立之初即进入机环境控制领域，以精密空调为主要产品。凭借数十年锤炼的行业领先地位与技术优势，公司参与了多项国家和行业标准的起草制定，从而取得与同业及下游行业的充分交流沟通机会，有利于更好地把握行业及技术发展方向，提高了管理与生产研发效率，并成为国内

该细分行业龙头企业。积极布局下游延伸，聚焦南京发挥自身优势，充分享受行业红利：机精密控制领域实现中国龙头地位后，佳力图锐意进取，大力发展产业链延伸，向中下游 IDC 建设及运维等服务进发，同时有助于提高现有机房环境业务技术及竞争力。当前国家政策背景下，公司将充分享受 IDC 行业发展红利。公司基于原主营业务在南京地域优势，协同发展数据中心业务，携手鹏博士打造 IDC 行业新秀。优质客户资源及品牌形象，奠定持续发展基础：公司产品服务于中国信、中国联通、中国移动、华为等知名企业，丰富的优质客户资源为公司在业内树立了良好的品牌形象，为公司未来持续稳定发展奠定了坚实的基础。未来 IDC 业务，通过合作方老牌 IDC 厂商鹏博士的资源加持，也有望实现快速发展，形成“精密机房+IDC”双主营模式。

风险提示：公司客户所处行业较为集中的风险；材料价格波动风险。

数据港：作为国内领先的定制化第三方 IDC 服务商，业绩实现稳定增长：数据港是国内领先的定制化 IDC 服务商，其定制化服务成本低并且可选定制化模块覆盖范围广。今年来主营业务一直保持稳定增长，2018 年，数据港营业收入达到 9.1 亿元，同比增长 75%；实现归母净利润 1.43 亿元，同比增长 24.34%，财务基本面稳定扎实，研发费用稳步向上。全生命周期 IDC 服务商，这使得数据港在 IDC 建造全过程中控制成本，降低整体成本。2）一线城市 IDC 产业监管趋严，一线城市供需失衡，数据港一线城市周边 IDC 资源储备价值提升。3）阿里巴巴为数据港大客户，10 年合同为数据港提供稳定可持续发展空间。4）公司“先订单、再建设、后运营”的经营模式，不仅降低销售费用，还降低公司经营风险。5）5G 成为数据港发展强劲推动力，数据流量的爆发驱动云计算广泛应用，数据港已为云计算业务打好基础，我们认为数据港将在未来直接受益 5G 发展，业绩保持稳定增长。

风险提示：IDC 产业政策持续收紧，行业竞争加剧的风险；零售业务不达预期；IDC 项目施工不及预期。

奥飞数据：IDC 第三方服务商后起之秀：奥飞数据于 2004 年 9 月成立，目前在广州、深圳、北京、海南设计建设多个自建数据中心，并在全国各地运营着众多高标准数据中心，截至 2019 年底，自建数据中心机柜数约为 7200 个，比去年同期增长了 144.47%。目前依托强大的数据中心，针对不同类型客户的需求，奥飞数据为金融企业、互联网企业、游戏企业、企业客户提供解决方案。政策红利不断，助推 IDC 产业大发展：中共中央政治局再次强调加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度，同时将大数据中心以及 5G 基建等 7 个领域纳入新基建。数字化基础设施作为新型基础设施的核心，随着 5G 应用以及流量需求的爆发式增长，数字化基础设施建设进度将加速推进，我们认为 IDC 产业链环节相继受益。　　玩家合力做大蛋糕，降本增收是重点：IDC 产业环境主要由运营商、第三方 IDC 龙头、小型 IDC 供应商等构成，强者恒强，小玩家也有市场，各参与者协同做大产业蛋糕。对于 IDC 企业来讲，降本增收是实现企业盈利的关键，从成本角度来讲，规模化的部署、通过选址以及创新技术来降低建造成本以及运维成本

是未来关注的重点，其次布局一线资源、获取能耗指标是企业增收的关键。资源及客户优势显著，后起之秀强势崛起：奥飞数据是华南地区有影响力的 IDC 服务商，通过内生与外延并举，开展全国布局，以一线城市为中心，以及海南、广西这些有明确需求的城市通过自建或收购的方式建立更多的数据中心，预计到 2021 年，机柜数将达到 20000~25000 个，将大幅度地增加公司的产业规模。同时凭借多年的 IDC 服务经验，良好的产品技术与服务质量，获得了市场的认可，目前与众多知名网络游戏、门户、流媒体企业及其他企事业单位保持长期合作关系。

风险提示：IDC 产业政策持续收紧，行业竞争加剧的风险。

天孚通信：专注光模块上游“一站式”解决方案提供商：天孚通信从三大产品系列逐步拓展为十大产品系列，聚焦光模块上游解决方案，围绕 OMS 平台战略，形成高端无源器件以及高速光器件封装七大解决方案，目前是国内领先的“一站式”解决方案提供商。拓展无源解决方案是提升价值量的关键：天孚通信为高端无源器件整体方案提供商，一直致力于降低客户沟通成本，提升产品良率，对光模块客户新产品抢占市场提供了极大的推动力和保障作用。在光模块成本中，芯片成本占比约 2 成，光器件成本占 7 成以上，在光器件成本中光收组件如 TOSA 和 ROSA 的价值占比最高，因此，拓展无源器件产品线，提升产品在整个光模块成本中占比，是增加自身价值量的关键。光通信市场持续景气，未来市场可期：随着网络架构的不断演进，IDC 单机柜需要配置的光模块数量显著增加，两层架构下单机柜需配备 40 个 10G 光模块和 4 个 100G 光模块或 8 个 40G 光模块，根据 ovum 数据，到 2021 年 100G 产品全球需求量增长到接近 1600 万个。同时 5G 网络建设也将带动光模块需求稳增。据统计 5G 承载网结构的变革带动光模块约 3700 万个的需求，市场空间约 600 亿元。

风险提示：新产品拓展不及预期，光通信市场遇冷；下游厂商需求不足；产品线价格波动持续。

兴森科技：半导体业务导入顺利，业绩实现稳步提升：目前业务主要围绕 PCB 业务及半导体两大核心业务，是国内最大的印制电路样板小批量板快件制造商，目前覆盖面向通信、工业控制、医疗、计算机以及汽车电子等行业 4000 多家客户。2019 年兴森科技实现营业收入 37.92 亿元，同比增长 9.2%，实现归母净利润 3.03 亿元，较去年同比增长 41.1%，我们认为主要得益于半导体业务业绩贡献不断提升，随着 IC 载板业务产能扩张顺利，未来将继续助推业绩持续稳步增长。国产替代空间值得期待，国内 IC 载板的国产替代具有可观的市场空间。战略布局前瞻领先，核心竞争力远超行业竞争对手：为了避免与国内的 PCB 同行业发生同质化的竞争，在稳定 PCB 样板、小批量板龙头的基础上，从 12 年进入 IC 载板业务，积极进行产能扩张，有望成为国内 IC 载板龙头企业。同时在 2018 年 9 月正式通过三星认证，成为大陆本土唯一的三星存储 IC 封装基板供应商，是对公司 IC 载板实力的认证，目前在现有内资韩系等重要客户基础上也在积极拓展更多的龙头客户。

风险提示：核心技术研发进度不及预期；产能爬坡进度不及预期；

中兴通讯：全球领先的综合通信信息解决方案提供商。中兴通讯拥有通信业界完整的、端到端的产品线和融合解决方案，通过全系列的无线、有线、业务、终端产品和专业通信服务，灵活满足全球不同运营商和企业网客户的差异化需求以及快速创新的追求。中兴通讯坚持以持续技术创新为客户不断创造价值。中兴通讯 PCT 国际专利申请三度居全球首位，位居"全球创新企业 70 强"与"全球 ICT 企业 50 强"。中兴通讯是中国电信市场的主导通信设备供应商之一。在中国，集团各系列电信产品都处于市场领先地位，并与中国移动，中国电信，中国联通等中国主导电信服务运营商建立了长期稳定的合作关系。在国际电信市场，集团已向全球 140 多个国家和地区的 500 多家运营商提供优质的，高性价比的产品与服务，与包括法国电信，英国电信，沃达丰，澳大利亚电信，和黄电信在内的众多全球主流电信运营商建立了长期合作关系。

风险提示：单季度营收环比下降 12.39%，盈利能力略下降；竞争加剧风险，5G 网络部署不及预期风险。

中际旭创：国内电机绕组制造装备的领军企业之一，是国内最早从事电机绕组制造装备研发生产的厂家之一，是国内少数能为客户提供定子绕组制造系列成套装备的厂家之一。在国内电机绕组制造装备生产企业中，其研发能力、技术水平和生产规模均具有明显优势。苏州旭创专注于 10G/25G/40G/100G 高速光通信模块及其测试系统的研发设计与制造销售，全力打造立足于中国的高端光通讯模块设计与制造公司。目前，公司自主开发的高速光通讯模块产品已成功进入国内外核心客户，技术水平较高，公司高端光模块产品(40G/100G 光模块)在国内同行业中居领先水平。公司光模块业务专利优势明显，共拥有专利 62 项，其中发明专利 38 项，公司技术领先地位得到了巩固，提升了核心竞争力。

风险提示：总资产周转率下降，存在一定的运营风险。

中新赛克：领先的专业技术和持续创新能力。公司核心研发团队自公司成立起就专注于数据提取、数据融合计算及在信息安全等领域的应用，精通固网、移动网、大数据、软件定义网络(SDN)、网络功能虚拟化(NFV)、5G、人工智能等技术架构并了解其演进趋势，技术积累丰富。研发投入占营业收入比例达到 23.86%，研发人员人数达到 446 人，占公司总人数比例为 56.31%。在国内网络可视化市场，公司推出了多项产品，包括宽带网产品、移动网产品，实现固网和移动网的全面布局，并在各细分市场取得了市场领先地位；公司的网络可视化基础架构产品始终保持与国内第三方具有资质的信息安全应用开发商和系统集成商合作；公司的网络内容安全产品主要用于海外网络内容安全市场。

风险提示：中美贸易摩擦缓和低于预期。

移为通信：汇集了无线通信技术领域的技术专家和商业精英，是业界领先的无线物联网设备和解决方案提供商。作为中国 M2M(机器与机器通信)设备的主要出口供应商之

一,移为通信系列产品获得了 CE,FCC 及 PTCRB 等认证。移为通信 M2M 终端设备,应用于车辆管理、移动物品管理、个人追踪通讯三大领域。公司拥有成熟的研发团队,核心技术人员均有 10 年以上行业积累。公司具有基于芯片级的开发设计能力、传感器系统和处理系统集成设计能力、接基于基带芯片、定位芯片进行硬件设计、开发,同时对不同类型的传感器集成能力。

风险提示:单季度经营活动产生的现金流量净额同比下降 83.68%,经营活动现金未有效沉淀导致资产质量风险。

光环新网:国内专业的数据中心及云计算服务提供商。光环新网致力于以先进技术、优质资源和高品质服务推动互联网创新发展,为用户提供更加高速、稳定、安全的互联网环境。经过近二十年积累与深耕,公司累计服务企业客户逾万家,树立了优秀的行业口碑,在市场上享有领先的市场占有率和较高的品牌知名度。光环新网将加快 IDC 产业升级,大力发展云计算业务,不断提升研发、技术、服务水平,公司及主要子公司共拥有 79 项计算机软件著作权及专利权,在行业保持技术领先。

风险提示:流动资产中应收款项类占比过高导致资产质量风险。

崇达技术:产品广泛应用于通信设备、工业控制、电源电子、医疗仪器、安防电子、航空航天和国防军工等高科技领域,80%的产品外销到美洲、欧洲、亚洲(除中国)等国家及地区,获得 BOSCH,EMERSON、施耐德等世界五百强客户的认可。公司月度生产订单可达 2 万个,通过与 IBM、ORACLE 的合作,公司建立了行业领先的 ERP 系统和智能的柔性生产线,加上智能设备的更新换代、机器换人的技术改造、生产流程的优化与自动化,公司逐渐成功转型智能制造。公司客户数量超过 1000 家,分布于全球 50 多个国家和地区,这些全球优质客户数量较多,线路板的需求较大,公司供货占比不大,老客户的业务增长潜力很大。公司已与全球多家重点新客户建立了稳定的业务关系,多次获得“优秀供应商”的称号,且客户所在的行业以及区域分散,因此公司受宏观经济影响的风险较低。

风险提示:中美贸易摩擦缓和低于预期。

淳中科技:芯片研发加码,推动实现产品及芯片进口替代:在产品方面,淳中科技对标 Extron 与 Barco,差距主要为产品线的丰富程度,虽然产品线相对 Extron 与 Barco 仍略显单薄,但是在图像处理器等核心产品方面已经不输巨头 Extron 以及 Barco,并且随着国家安全需求的提升,加大外企进入壁垒,进一步助推淳中科技实现进口替代,目前在军工领域已经实现进口替代;在芯片方面,筹资加大对 FPGA 芯片研发投入,加快实现核心器件的进口替代。受益于 5G 高清视频以及专业音视频发展,下游需求增量可观:随着 5G 高清视频以及专业音视频产业的迅速的崛起,下游行业对高清视频会议、视频直播等需求快速增加,淳中科技作为视频显示控制大脑,直接受益于下游需求的快速提升,并且不受下游应用场景以及应用行业的限制,据新思界预测,我国视频显示控制市场规模年均增速在 10%以上,未来有望迎几百亿市场空间。

风险提示：大额订单量不及预期；下游行业市场需求发展不及预期；显控行业市场规模扩展不及预期；市场产品自研项目进程不及预期。

中科创达：核心技术优势明显，“技术+生态”战略持续推进。中科创达为全球领先的智能操作系统产品和技术提供商，不断加大研发投入及积累。注重与行业内全球领先企业的合作创新，与高通、Intel、TI、SONY、QNX、NXP 等分别运营了多个联合实验室，跟踪研发行业前沿技术，推动智能终端产业的技术发展。目前在全球已经拥有超过 500 家客户，并覆盖超过 1/4 的产业链内世界五百强企业。

风险提示：智能手机市场需求不及预期；中美贸易摩擦加剧。

3. 各子行业动态

数据来源:C114、飞象网、OFweek

3.1. 5G 设备商/运营商

1、7 月 6 日，5G 标准 R16 版本冻结；GTI 发布 5G 全球通终端倡议；中国移动停止新增 2G 物联网用户。

2、7 月 7 日，中兴 5G 新机获 3C 认证！充电功率 18W 或于近期亮相。

3、7 月 7 日，中国联通和中国电信牵头 NR2.1 大带宽 5G 共建共享重要标准随 3GPP R16 正式发布。

4、7 月 8 日，深圳 8 月底实现 5G 网络全覆盖已建成 4.36 万个 5G 基站。

5、7 月 9 日，3GPP 系标准成为被 ITU 认可的 5G 标准。

6、7 月 10 日，乘风破浪：NB-IoT 正式跻身 5G 国际标准。

7、7 月 10 日，工信部印发《工业互联网专项工作组 2020 年工作计划》

3.2. 物联网等

1、7 月 6 日，OPPO 宣布参与完成英国首个 5G SA 网络。

2、7 月 6 日，中芯国际披露豪华战配 半导体巨头来了。

3、7 月 8 日，阿里巴巴成立 AIoT 创新中心探索 5G，库伟担任负责人。

4、7 月 8 日，工信部发布 2019-2020 物联网相关示范项目名单：浪潮软件、新华三等入选。

5、7 月 9 日，ARM 计划将物联网服务业务转让给母公司软银集团。

6、7 月 10 日，5G+AI 共赢共生 人工智能大有可为。

7、7 月 10 日，5G+工业互联网落地加速 三大运营商相继发力。

3.3. 上市公司动态

【高鸿股份】：2020 年半年度业绩预告。（2020 年 01 月 01 日至 2020 年 06 月 30 日期间，归属于上市公司股东的净利润亏损约 9,000 万元–7,000 万元，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。）（07.07.2020）

【中贝通信】：关于子公司签订海外合同的公告。（中贝通信集团股份有限公司控股子公司贝通信国际有限公司的全资子公司 Raifah Contracting Company（来发承包公司）与 Prime Gate Company 签署了沙特综合技术安全控制有限公司全国道路监控项目合同，合同金额约合 1.32 亿元人民币。）（07.07.2020）

【移为通信】：关于注销分公司的公告。（上海移为通信技术股份有限公司于 2020 年 7 月 7 日召开第二届董事会第二十五次会议，审议通过了《关于注销分公司的议案》，同意公司注销上海移为通信技术股份有限公司徐汇分公司，并授权公司经营管理层负责办理注销、清算等相关事宜。）（07.08.2020）

【信维通信】：2020 年半年度业绩预告。（2020 年 1 月 1 日–2020 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降：7.77% — 18.62%，盈利：30,000 万元 — 34,000 万元，预计二季度单季度的扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 20,211.46 万元–24,211.46 万元，较去年同期增长 233.18%–299.12%。。）（07.08.2020）

【中际旭创】：2020 年半年度业绩预告。（2020 年 1 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日实现归属于上市公司股东的净利润比上年同期增加：62.08% - 91.50%，盈利：33,600 万元 - 39,700 万元。）（07.09.2020）

【烽火通信】：可转债转股结果暨股份变动公告。（截至 2020 年 6 月 30 日，累计已有人民币 401,000 元烽火转债转为公司普通股，累计转股股数 15,386 股，占烽火转债转股前公司已发行普通股股份总额的 0.00131%，尚未转股的烽火转债金额为人民币 3,087,949,000 元，占烽火转债发行总量的比例为 99.98702%。）（07.09.2020）

【平治信息】：关于签订战略合作协议书的公告。（为共同合作促进国产 CPU 和网信领域产品在 5G、物联网、智慧城市等业务的推广，在 5G 智慧城市等安全集成和服务项目中形成互利互信的合作伙伴关系，杭州平治信息技术股份有限公司子公司深圳市兆能讯通科技有限公司近日与天津飞腾信息技术有限公司本着互惠互利、共同发展的原则签署了《战略合作协议书》。）（07.10.2020）

【博创科技】：2020 半年度业绩预告。（2020 年 1 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日，公司实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期变化幅度：261.02%–392.30%，公司营业收入约 33,700 万元，较上年同期增长约 84%。）（07.10.2020）

【新易盛】：2020 年半年度业绩预告。（2020 年 1 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日，公司实现归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：123.15% - 147.95%，盈利：18,000 万元–20,000 万元，主要受益于受益于数据中心市场的高速发展及 5G 网络建设的加速。）(07.11.2020)

【天孚通信】：2020 年半年度业绩预告。（2020 年 1 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日，公司实现归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升： 50% - 75%，盈利：11,604.71 万元 – 13,538.83 万元。）（07.11.2020）

4. 风险提示

1. 中美贸易摩擦缓和低于预期。

2. 运营商收入端持续承压，被迫削减建网规模或者向上游压价。

3. 国家对 5G、物联网等创新领域扶持政策减弱，运营商部署 5G/NB 网络意愿减弱，进度不及预期。

4. 5G 标准化和产品研发进度不及预期，产品单价大幅提升，商用部署时间推迟。

5. 运营商削减对物联网模组的补贴，削减对 5G 终端的补贴，导致产业链发展变缓。

6. 5G 应用相关技术支持力度不达预期，终端拓展进度不及预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：http://www.dwzq.com.cn