万联证券 WANLIAN SECURITIES



# 5G 发牌一周年成果显现，区域新基建部署进度加快

## ——通信行业周观点（06.01-06.07）

**强于大市**（维持）

日期：2020 年 06 月 08 日

**行业核心观点：**

受美国对华政策不如预期强硬以及“地摊经济”概念拉动影响，上周沪深 300 指数上涨 3.47%，申万通信上涨 4.23%，行业排名第 7 位。新基建推进顺利，市场关注度显著回暖，上周通信板块日均成交额为 212.75 亿元。5G 发牌一周年，运营商取得阶段性成果，已开通 25 万个 5G 基站，并将在基站部署、产业引导、应用研发等环节持续推动相关建设，将自上而下利好 5G 产业链各企业。广州发布新基建计划，拟投资超过 1800 亿元打造全国新基建典范，加快新基建的区域化部署进度。

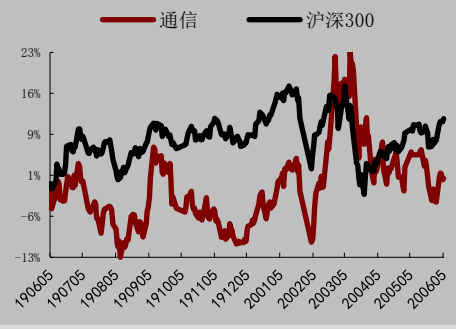
**投资要点：**

- **广州发布新基建计划，加快 5G 渗透速度：**广州市工信部公布《广州市加快推进数字新基建发展三年行动计划（2020-2022 年）》征求意见，行动计划提出，到 2022 年总投资超过 1800 亿元，完成建设 5G 基站 8 万座，力争打造全国城市级数字新基建典范。广州此举是对两会“两新一重”的贯彻落实，可起到全国示范作用并激发全社会投资发展新基建的热情，加速 5G 向生产生活科技智慧等领域的渗透。
- **运营商取得 5G 阶段性成果，产业链利好逐步传导至中下游：**6 月 6 日，5G 发牌一周年峰会成功举办，一年来运营商已开通近 25 万个 5G 基站并签约超过 3600 万 5G 用户。运营商在进行基站建设之余，将注重产业和应用的引导，可有效推动包括手机、智能家居等 5G 终端发展，并提振产业链下游相关 5G 场景需求，帮助移动通信技术从消费测向生产侧的全面渗透。
- **新华三完成业界首次大规模 400G 测试，引领交换机升级迭代：**思博伦与新华三合作完成密度达 72 个 400G 端口的大规模 400GE 测试，相关设备表现卓越。互联网数据流量的快速增长已推动数据中心内部传输设备向更高速率迭代。新华三的 S12500 交换机反映了强大的线速转发能力，在业界树立性能标杆，并将引领 IDC 交换机的升级进程，提高国家影响力。
- **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 06 月 05 日

**相关研究**

万联证券研究所 20200601_行业周观点_“放管服”改革深化，促进提高通信企业经营效率（05.25-05.31）

万联证券研究所 20200525_行业周观点_AAA_避险情绪升级致板块下跌，两会或加快新基建进展（05.18-05.24）

**分析师：** 王思敏
执业证书编号：S0270518060001
电话：01056508508
邮箱：wangsm@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



万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

# 目 录

1、行业热点事件及点评.....3
1.1 通信监管：广州发布新基建计划，2022 年 5G 基站完成建设 8 万座.....3
1.2 通信运营：5G 发牌一周年，运营商取得阶段性成果.....3
1.3 通信设备：新华三携手思博伦完成业界首次大规模 400G 测试.....3
2、通信板块周行情回顾.....4
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.....6
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



万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

# 1、行业热点事件及点评

## 1.1 通信监管：广州发布新基建计划，2022年5G基站完成建设8万座

5 月 29 日，广州市工信部公布《广州市加快推进数字新基建发展三年行动计划（2020-2022 年）》征求意见，行动计划提出到 2022 年，完成建设 5G 基站 8 万座，人工智能产业规模超 1200 亿元，新基建总投资规模约 1800 亿元。计划指出到 2022 年，打造广州成为粤港澳大湾区信息基础设施领先城市，成为辐射粤港澳大湾区的全国首批 5G 商用试点城市和综合型信息消费示范城市，城区 5G 网络连续覆盖，5G 场景应用生态圈基本形成，5G 赋能产业在重点领域实现集群化发展，5G 发展走在全国前列。累计建成 5G 基站 8 万座，总投资超过 300 亿元，培育 200 家 5G 应用领域创新型企业。计划还提出了对创建人工智能智慧城市、打造工业互联网、建设智慧充电设施的要求，力争在全国形成可复制、可推广的广州经验，未来打造全国城市级数字新基建典范。（南方都市报）

**点评： 在“大数据是石油，算力是引擎”的数字化时代，新基建将通过上下游联动效应，进一步带动新兴制造业和服务业蓬勃发展。广州对于新基建的加码是对两会提出的“两新一重”的贯彻落实。广州通过加大投入、出台政策，可在新基建过程中率先起跑，激发全社会投资发展新基建的热情，以珠三角作为示范，逐步向全国渗透相关建设方案，渗透生产、生活、科技、智慧各领域。初期对 5G 领域的 300 亿投资将加快基站建设速度，通信介质相关产业需求上涨可期。对工业互联网的融合创新行动将推动企业加快上云，在提高工业企业互通互联水平的同时反哺云计算发展，从而利好云计算 IDC 内部数通传输设备生产商，并且加快物联网连接进程。**

## 1.2 通信运营：5G发牌一周年，运营商取得阶段性成果

6 月 6 日， 5G 发牌一周年线上峰会成功举办。一年来，基础电信企业建成 5G 基站超过 25 万个，5G 用户超过 3600 万。预计今年底，5G 基站将超过 60 万个，覆盖全国所有地级以上城市；在应用创新方面，全国累计开展 5G 创新应用 400 余项，广泛涉及工业、交通、医疗等多个行业。在建“5G+工业互联网”项目超过 600 个，5G 推动实体经济行业转型升级作用不断显现；在产业支撑方面，截至 5 月底，国内 5G 手机累计出货量 5985 万部，预计 2020 年 5G 手机出货量将达 1.8 亿部。同时，运营商也将持续注重产业引导、突出 5G 的应用导向，并加快创新行业模式，（同花顺、C114）

**点评：牌照下发一周年，5G 建设落地情况良好。三大运营商拟在 2020 年建设逾合计 60 万站基站，目前进度符合规划节奏，率先利好产业链上游相关制造企业如基站主设备商。随着运营商对于产业引导的重视，产业链利好将自上而下传导，逐步促进 5G 终端设备发展成熟，引导推出 5G 终端全面支持多模多频，扩展终端通用性，丰富终端类型，可有效推动 5G 手机、智能家居、可穿戴设备等多形态 5G 终端发展。同时，营运商对应用导向的关注将加强终端与应用的融合发展，在 2C 方面，将提高个人娱乐体验、拓宽家庭线上交流渠道;2B 方面，赋能政企行业，推动移动通信技术从消费侧向生产侧全面加速渗透。**

## 1.3 通信设备：新华三携手思博伦完成业界首次大规模400G测试



万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

近日，以太网测试和测量行业的领导者思博伦通信宣布，思博伦通信和紫光旗下新华三集团合作，完成了密度达 72 个 400G 端口的大规模 400GE 测试。此次测试是业界首个基于 SRv6 性能的大规模 400G 测试，新华三 S12500 数据中心交换机在 400G 全连接线速转发以及 SRv6 测试中表现卓越。（凤凰网）

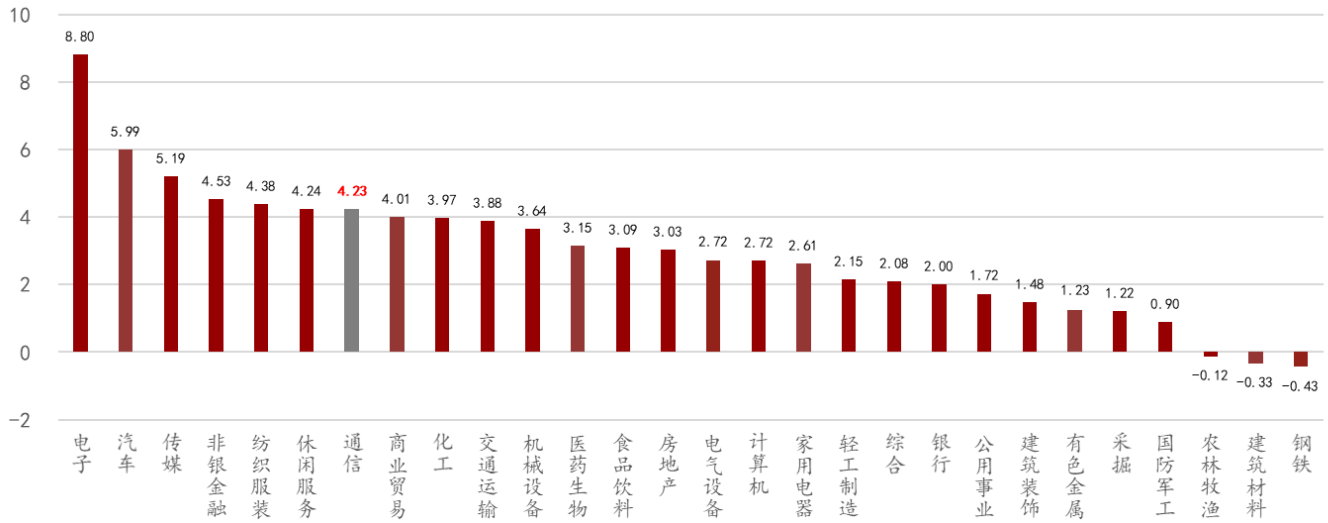
**点评：随着 5G、云、物联网的发展，互联网流量呈现爆炸式增长，400G 互联技术已经成为未来数据中心应对数据量爆炸式增长的关键技术之一，国内大型数据中心也已经逐步开始向 400G 以太网络过渡，这对 IDC 内部相关数通传输设备及器件提出升级需求。新型 SRv6 技术采用 IPv6 地址为路径节点信息，支持自定义扩展，满足未来云网融合业务端到端的编排需求，可为 5G、大数据、AI 等新兴技术的应用创造关键性的连接环境。在此期间，融合 400G 以太网和 SRv6 技术的数据中心交换机，将从底层架构到上层协议为网络基础架构奠定可靠基础。目前国内网络设备交换机市场中，华为与新华三占据约 70%份额，新华三 S12500 数据中心交换机顺利完成 400G 端口高密单板的 L2-L3 层流量的 full mesh 线速转发、SRv6 10 层标签流量转发、功耗等高标准测试，充分验证了 S12500 数据中心交换机 400G 板卡强大的线速转发能力，以及领先的 SRv6 10 层标签的流量转发性能，为 400G 核心交换机产品树立了业界性能标杆，将成为设备升级迭代周期的领军者。**

## 2、通信板块周行情回顾

### 2.1 通信板块周涨跌情况

**上周通信板块反弹，强于大盘。**受美国对华政策不如预期强硬、及“地摊经济”概念拉动影响，上周沪深 300 指数上涨 3.47%，申万一级 28 个行业 25 个上涨，3 个下跌。受新基建持续推动影响，通信板块上涨 4.23%，行业排名第 7 位。

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*

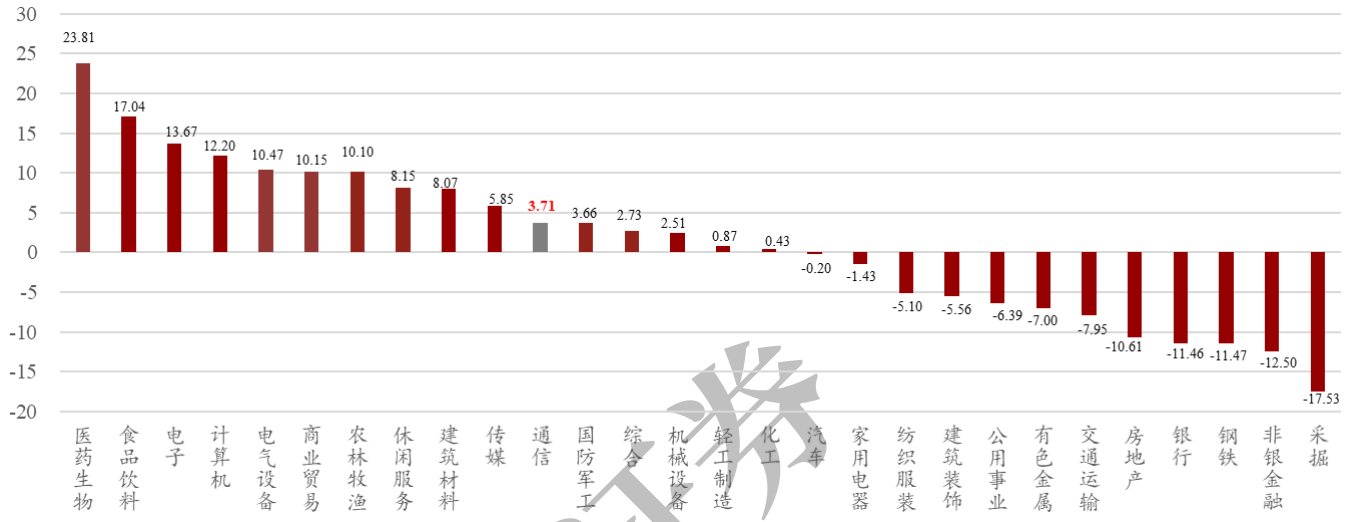
**上周为 2020 年第二十二个交易周，受益于新基建政策支持与 5G 建设逐步落地，全年来看通信板块表现优于大盘。**年初至今沪深 300 累计下跌 2.32%，申万通信板块累



万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

计上涨 3.71%，在申万一级 28 个行业排名第 11 位。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

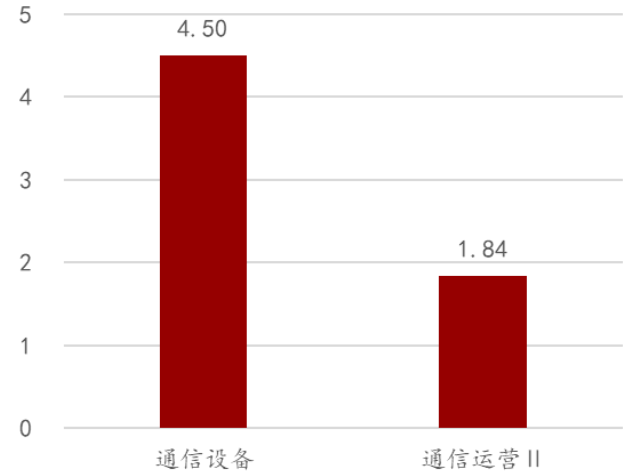



资料来源：Wind、万联证券研究所

## 2.2 子版块周涨跌情况

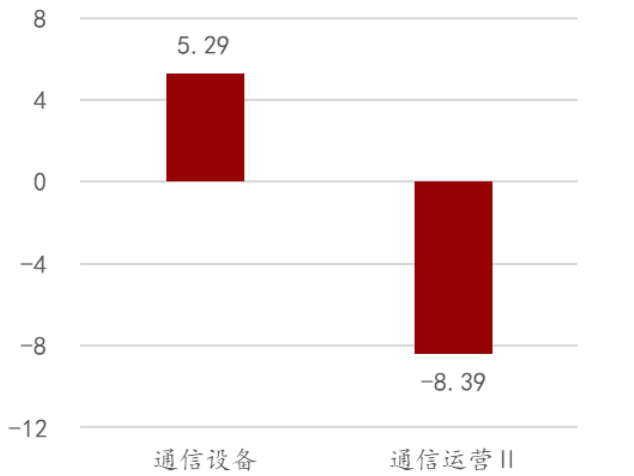
上周申万二级通信设备上涨 4.50%，强于大盘，通信运营 II 上涨 1.84%.2020 年累计来看，申万二级通信设备板块上涨 5.29%，**远胜大盘**；通信运营 II 板块下跌 8.39%，**低于大盘**。

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

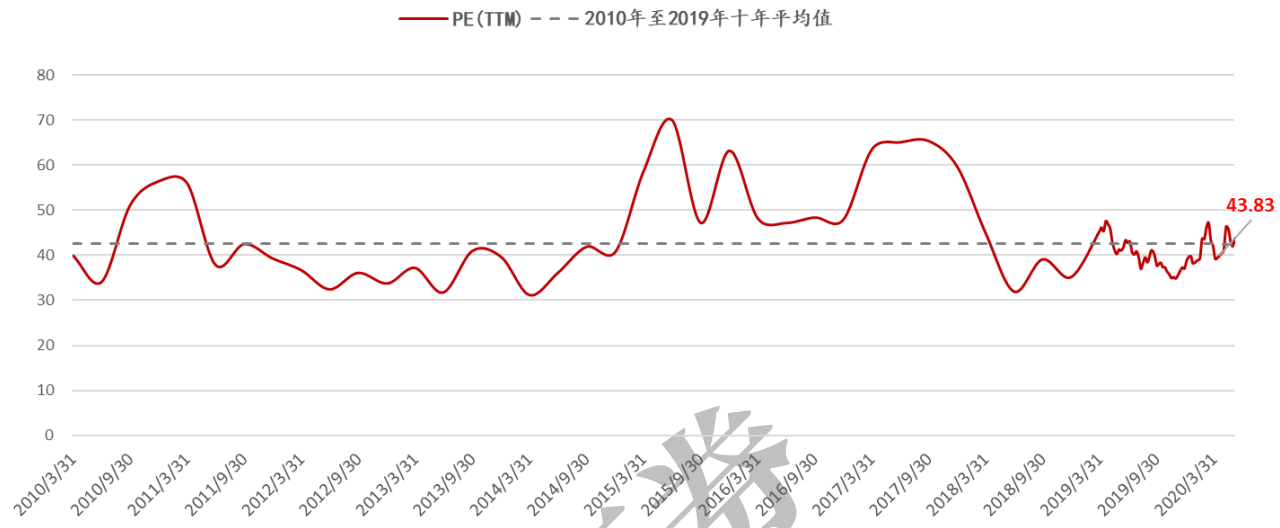
## 2.3 通信板块估值情况

目前 SW 通信板块 PE（TTM）为 43.83 倍，略高于 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。**



万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

图表5：申万通信板块估值情况（2010年至今）

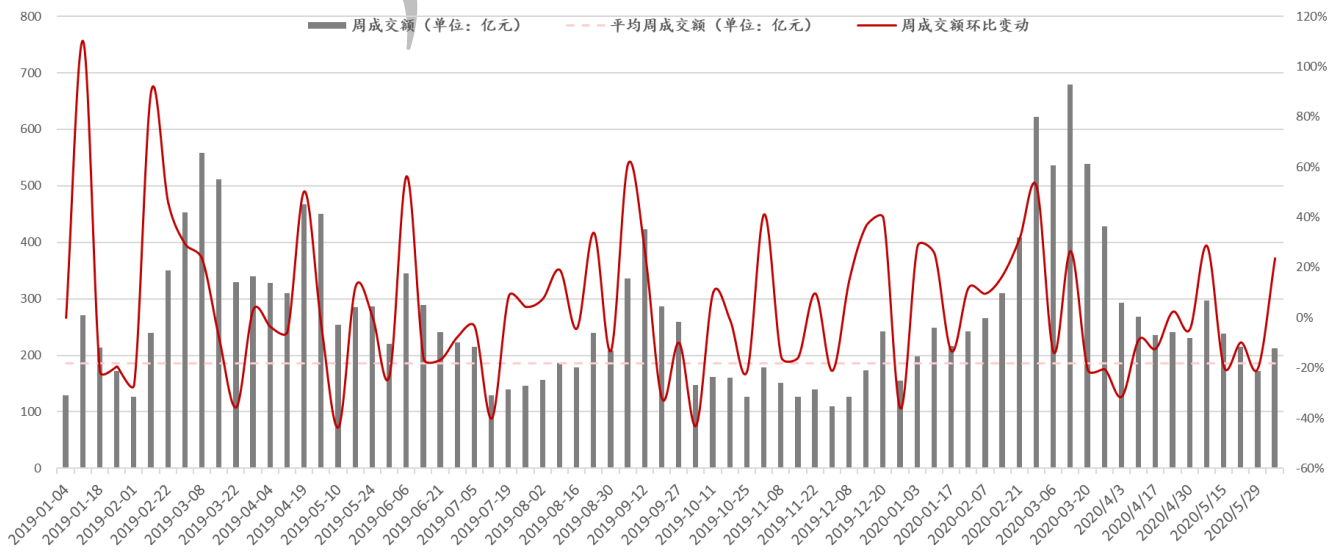



*资料来源：Wind、万联证券研究所*

## 2.4 通信板块周成交额情况

**板块上涨，关注度较前一周显著回暖。**上周申万通信板块成交额为 1063.75 亿元，平均每日成交 212.75 亿元，环比上涨 23.73%。

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*

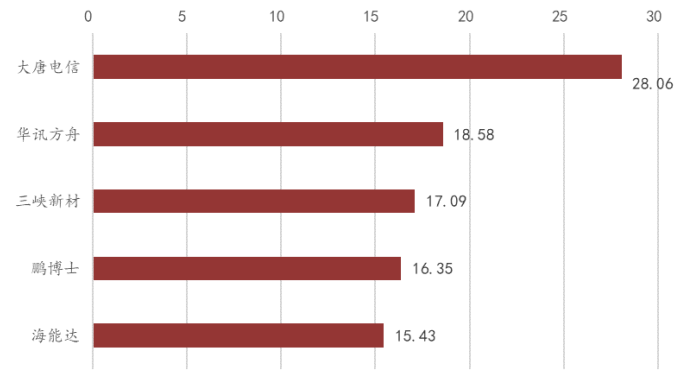
## 2.5 个股周涨跌情况

**上周板块上涨，个股周涨幅最高达 28.06%。**上周通信板块 106 只个股中，103 只上涨，仅 3 只下跌。板块涨幅前五的公司分别为：大唐电信、华讯方舟、三峡新材、鹏博士、海能达；板块跌幅前五的公司分别为：盛洋科技、亿通科技、东土科技、盛路通信、欣天科技。



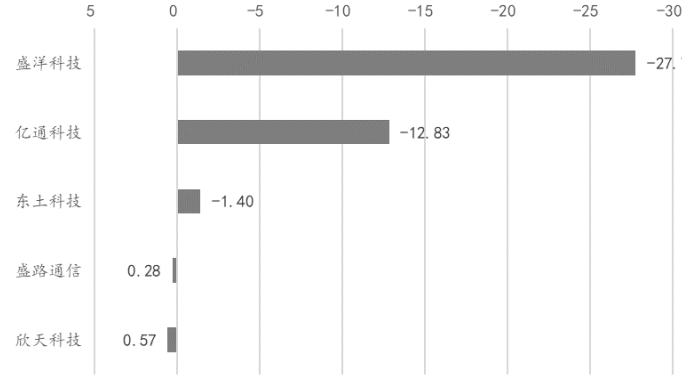
万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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

板块上涨，重点跟踪个股上周 7 只上涨，1 只下跌.上涨的个股为光迅科技、中兴通讯、长飞光纤、星网锐捷、中际旭创、东方中科和中国联通，下跌的个股为铭普光磁。

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 | 1564 | 1.61% | 5.04 |
| 2 | 000063.SZ | 中兴通讯 | 1472 | 5.88% | 38.17 |
| 3 | 300308.SZ | 中际旭创 | 416 | 2.32% | 58.31 |
| 4 | 002396.SZ | 星网锐捷 | 194 | 2.60% | 33.19 |
| 5 | 002281.SZ | 光迅科技 | 201 | 8.78% | 29.75 |
| 6 | 601869.SH | 长飞光纤 | 124 | 2.89% | 30.59 |
| 7 | 002902.SZ | 铭普光磁 | 41 | -2.43% | 19.70 |
| 8 | 002819.SZ | 东方中科 | 36 | 2.30% | 23.12 |

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



万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 300571.SZ | 平治信息 | 2020-06-02 | 浙江省文化产业投资集团有线公司 | 潜在股东 | - | 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(%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 300628.SZ | 亿联网络 | 2020-05-30 | 进行中 | 减持 | 厦门亿网联信息技术服务有限公司 | 公司 | 5,900,000.00 | 0.98 |
| 002792.SZ | 通宇通讯 | 2020-06-03 | 完成 | 减持 | 陈红胜 | 高管 | 32,941.00 | 0.01 |
| 002194.SZ | 武汉凡谷 | 2020-06-05 | 完成 | 减持 | 李艳华 | 高管 | 8,594.00 | 0.00 |

*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 1382.77 万股，成交金额 45772.27 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） |
|---|---|---|---|---|
| 超讯通信 | 2020-06-04 | 16.89 | 22 | 371.58 |
| 立昂技术 | 2020-06-04 | 25 | 196.27 | 4906.57 |
| 七一二 | 2020-06-04 | 30.22 | 10 | 302.2 |
| 亿联网络 | 2020-06-04 | 59.03 | 455 | 26858.65 |
| 立昂技术 | 2020-06-03 | 24.41 | 316.5 | 7725.83 |
| 七一二 | 2020-06-02 | 29.96 | 89 | 2666.44 |
| 超讯通信 | 2020-06-01 | 16.42 | 20 | 328.4 |
| 会畅通讯 | 2020-06-01 | 33.34 | 30 | 1000.2 |
| 世纪鼎利 | 2020-06-01 | 4.46 | 230 | 1025.8 |
| 新易盛 | 2020-06-01 | 41.9 | 14 | 586.6 |

*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 11 股，其中解禁数量占总股本比重超过 15%的



万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

有 4 家。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：%） |
|---|---|---|---|---|
| 凯乐科技 | 2020-06-23 | 2,357.65 | 100,071.50 | 2.36% |
| 中际旭创 | 2020-07-14 | 24,932.56 | 71,316.51 | 34.96% |
| 移远通信 | 2020-07-16 | 4,425.60 | 8,918.00 | 49.63% |
| 威胜信息 | 2020-07-21 | 251.50 | 50,000.00 | 0.50% |
| 有方科技 | 2020-07-23 | 82.13 | 9,167.95 | 0.90% |
| 亨通光电 | 2020-07-28 | 4,336.04 | 195,274.53 | 2.22% |
| 澄天伟业 | 2020-08-10 | 4,896.00 | 6,800.00 | 72.00% |
| 纵横通信 | 2020-08-10 | 8,304.60 | 15,680.00 | 52.96% |
| 世纪鼎利 | 2020-08-11 | 2,357.62 | 57,159.67 | 4.12% |
| 中际旭创 | 2020-08-11 | 5,066.47 | 71,316.51 | 7.10% |
| 映翰通 | 2020-08-12 | 52.53 | 5,242.88 | 1.00% |
| 世纪鼎利 | 2020-08-31 | 790.62 | 57,159.67 | 1.38% |
| 万马科技 | 2020-08-31 | 4,475.89 | 13,400.00 | 33.40% |

*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）2020-06-06 *ST 北讯：关于全资下属公司增资扩股暨引进投资者的公告**

2020 年 6 月 4 日北讯集团、通过了《关于全资下属公司增资扩股的议案》。公司全资下属公司北讯电信股份有限公司拟增资 17 亿元，其中广讯全通控股有线公司将以现金 85,000 万元投资北讯集团全资下属公司北讯电信（拟增资完成后占北讯电信 29%股份）以建设发展 5G-eMTC 物联专网，即城市安全、政府应急的保障网络，以及在政务、公共安全、社会管理、政府应急等行业领域的深度融合，增强信息基础安全保障。目前，公司受债务危机、诉讼、生产经营未能正常恢复等多方面影响，未能参与此次增资优先认缴。后续，公司还将继续引入投资方并履行相应的审议程序。本次合作将有助于公司改善现金流状况及尽快恢复公司日常生产经营，有助于公司推进无线宽带专网、5G-eMTC 蜂窝物联专网的建设，有助于提升公司综合竞争力，为公司带来积极影响。

**（2）2020-06-04 大唐电信：关于筹划重大资产重组的提示性公告**

大唐电信科技股份有限公司正在筹划下属大唐恩智浦半导体有限公司、江苏安防科技有限公司引入增资事项及持有的宸芯科技有限公司部分股权转让事项，大唐恩智浦、江苏安防引入增资完成后，不再纳入公司合并报表范围。经研究和测算。前述交易不涉及上市公司发行股份，也不会导致上市公司控制权的变更。本次三笔交易均须在产权交易所进场挂牌，存在无人摘牌的风险。

**（3）2020-06-03 华脉科技：关于全资子公司之间吸收合并的公告**

公司拟整合两家全资子公司，以全资子公司江苏华脉新材料有限公司为吸收合并方，吸收合并全资子公司南京华脉光缆技术有限公司、。吸收合并完成后，华脉光缆的



万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

全部资产、负债、业务、人员及其他一切权利与义务由华脉新材料承接，其独立法人资格将被注销。公司本次吸收合并事项符合经营管理需要，有利于进一步整合资源，优化股权结构，精简组织机构，降低管理成本。华脉新材料及华脉光缆均为公司的全资子公司，其财务报表已纳入公司的合并报表范围，本次吸收合并不会对公司财务状况产生实质影响，不会损害公司及股东的利益。

## 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。



万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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06月05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 | 19.70 | 180.69 | 20.52 | 11.13 | 3.88 | 增持 |
| 300308 | 中际旭创 | 0.73 | 0.65 | 1.17 | 9.95 | 58.31 | 71.44 | 89.71 | 49.84 | 5.86 | 买入 |
| 002281 | 光迅科技 | 0.54 | 0.53 | 0.86 | 6.67 | 29.75 | 55.15 | 56.13 | 34.59 | 4.44 | 增持 |
| 000063 | 中兴通讯 | 1.22 | 1.13 | 1.46 | 8.95 | 38.17 | 29.01 | 33.78 | 26.14 | 4.00 | 增持 |
| 002396 | 星网锐捷 | 1.05 | 1.24 | 1.62 | 7.15 | 33.19 | 33.93 | 26.77 | 20.49 | 4.11 | 增持 |
| 002819 | 东方中科 | 0.36 | 0.53 | 0.84 | 3.38 | 23.12 | 70.88 | 43.62 | 27.52 | 6.26 | 买入 |
| 601869 | 长飞光纤 | 1.06 | 1.09 | 1.50 | 11.58 | 30.59 | 31.16 | 28.06 | 20.39 | 2.56 | 增持 |
| 600050 | 中国联通 | 0.16 | 0.16 | 0.21 | 4.65 | 5.04 | 36.58 | 31.50 | 24.00 | 0.48 | 增持 |

*资料来源：万联证券研究所*



万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

## 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



万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)