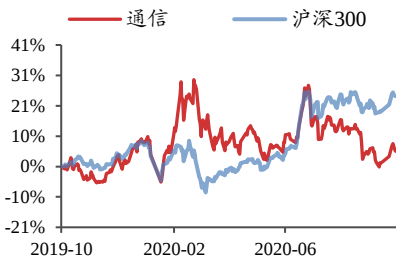


## 通信

2020 年 10 月 18 日

投资评级：看好（维持）

### 行业走势图



数据来源：贝格数据

### 相关研究报告

《行业点评报告-第四大运营商千亿投资，5G 从可用到好用更进一步》  
-2020.10.15

《行业点评报告-虚拟电厂“十四五”提速，资源聚合商将优先受益》  
-2020.9.29

《行业深度报告-北斗导航跻身头部序列，产业链自主可控空间广阔》  
-2020.9.29

## 千亿投资助力 700M 全国覆盖，5G 进程再加速

——行业周报

赵良毕（分析师）

zhaoliangbi@kysec.cn

证书编号：S0790520030005

### ● 本周通信指数有所上涨，中国广电股份有限公司正式成立，维持通信行业“看好”评级

本周（2020 年 10 月 12 日-2020 年 10 月 16 日）上证指数上涨 1.96%，深证成指上涨 1.83%，创业板指上涨 1.93%。本周一级行业指数中通信板块涨幅为 1.74%。本周通信主题事件较多。国际动向层面：爱立信 5G 合同已达 111 个；美国制裁加剧，但华为仍可为欧洲市场提供服务。网络运营层面：腾讯云与福州市展开战略合作，助力福州市智慧城市建设。设备集采消息层面：云南移动无源波分设备集采中标候选人公布；中国移动 5G 留存日志系统项目第一标包中标候选人公示。网络建设层面：江苏省超 3.4 万个 5G 基站全部支持独立组网；联通电信携手联发科，促进 5G 独立组网商用关键技术落地；江苏联通完成首次“超级上行+下行 CA+DSS”融合创新试点试验；中国广电股份有限公司揭牌，正式与国家电网、阿里巴巴签约。目前我国 5G 建设如火如荼，中国广电股份有限公司揭牌使得 700M 基站建设更进一步，5G 应用快速增长可期，整体发展确定性较强，维持对通信行业“看好”评级。

### ● 中国广电股份有限公司正式成立，700M 基站建设使得 5G 进程加速

2020 年 10 月，中国广电网络股份有限公司正式在京成立，成为国内第四大运营商，根据公示的信息，股份公司注册资本达 1012.01 亿元，国家电网、阿里巴巴此前分别确认认缴 100 亿入股中国广电网络股份公司，分获 9.88% 股份。股份公司乘势起航，更新机制，全面整合全国有线电视网络优势资源和优质产业合作资源，重塑全国有线电视业务体系，与 5G 网络深度融合，加快实现统一运营。中国广电将联合产业伙伴，加快推动 700MHz 5G 产业成熟。700M 将作为 5G 广泛覆盖的打底网，除了满足全国 5G 网络的连续广覆盖外，还能轻松满足电梯楼宇、地下停车场、高楼等信号差及高密度覆盖区域强信号需求，5G 信号质量优于 2G，速率又将快于 4G，5G 的全面好用时代即将来临，随着 5G 使用人数增加，数据流量增长，更多的 5G 应用将逐步出现。

### ● 投资建议：IDC、物联网及光模块持续高景气，5G 专网及应用相关标的业绩向好，龙头价值凸显

随着 5G 建设加速及应用端落地普及，我们认为 IDC 随互联网、云视频、云游戏等云计算应用端发展，快速发展确定性较强，车联网为目前 5G 主要应用发展方向市场空间大，重点细分领域如模组需重点关注；高速光模块目前处于产品产能紧张时期，随着国内 2G/3G 退网进程进一步推进及 5G 加速普及，民用专网升级换代需求浮现，相关龙头企业将持续受益。推荐标的包括中兴通讯（000063）、光环新网（300383）、新易盛（300502）、光迅科技（002281）、移远通信（603236）、剑桥科技（603083）、中际旭创（300308）、广和通（300638）、仕佳光子（688313）、亿联网络（300628）、佳讯飞鸿（300213）、会畅通讯（300578）、中光防雷（300414）。受益标的：浪潮信息（000977）、科华恒盛（002335）、海能达（002583）、梦网集团（002123）。

### ● 风险提示：中美贸易摩擦影响全球经济及 5G 发展；国内 5G 商用未及预期

## 目 录

|                                                                    |    |
|--------------------------------------------------------------------|----|
| 1、 本周通信行业板块有所上涨 .....                                              | 3  |
| 1.1、 本周通信行业板块有所上涨 .....                                            | 3  |
| 1.2、 本周通信行业最大涨幅 29.10%，最大跌幅 14.76% .....                           | 3  |
| 1.3、 二级子行业本周通信配套服务板块涨幅最大 .....                                     | 4  |
| 2、 本周通信主题事件较多 .....                                                | 4  |
| 2.1、 本周（2020 年 10 月 12 日-2020 年 10 月 16 日）影响通信板块重大事件——国际动向 .....   | 4  |
| 2.1.1、 爱立信 5G 商用合同已达 111 个 .....                                   | 4  |
| 2.1.2、 美国制裁加剧，但华为仍可为欧洲市场提供服务 .....                                 | 5  |
| 2.2、 本周（2020 年 10 月 12 日-2020 年 10 月 16 日）影响通信板块重大事件——网络运营 .....   | 5  |
| 2.2.1、 腾讯云与福州市展开战略合作，助力福州市智慧城市建设 .....                             | 5  |
| 2.3、 本周（2020 年 10 月 12 日-2020 年 10 月 16 日）影响通信板块重大事件——设备集采消息 ..... | 5  |
| 2.3.1、 云南移动无源波分设备集采中标候选人公布，烽火通信、光迅科技等厂商入围 .....                    | 5  |
| 2.3.2、 中国移动 5G 留存日志系统项目第一标包中标候选人公示，中兴通讯、华为收获颇丰 .....               | 6  |
| 2.4、 本周（2020 年 10 月 12 日-2020 年 10 月 16 日）影响通信板块重大事件——网络建设 .....   | 6  |
| 2.4.1、 江苏省超 3.4 万个 5G 基站全部支持独立组网 .....                             | 6  |
| 2.4.2、 联通电信携手联发科，促进 5G 独立组网商用关键技术落地 .....                          | 6  |
| 2.4.3、 江苏联通完成首次“超级上行+下行 CA+DSS”融合创新试点试验 .....                      | 6  |
| 2.4.4、 中国广电股份有限公司揭牌，正式与国家电网、阿里巴巴签约 .....                           | 7  |
| 2.5、 本周（2020 年 10 月 12 日-2020 年 10 月 16 日）公司重大事件 .....             | 7  |
| 2.5.1、 通信运营板块 .....                                                | 7  |
| 2.5.2、 终端设备板块 .....                                                | 7  |
| 2.5.3、 通信传输设备板块 .....                                              | 8  |
| 2.5.4、 通信配套服务板块 .....                                              | 8  |
| 3、 下周重大事件提示 .....                                                  | 8  |
| 4、 推荐及受益标的情况 .....                                                 | 9  |
| 4.1、 推荐标的 .....                                                    | 9  |
| 5、 风险提示 .....                                                      | 11 |

## 图表目录

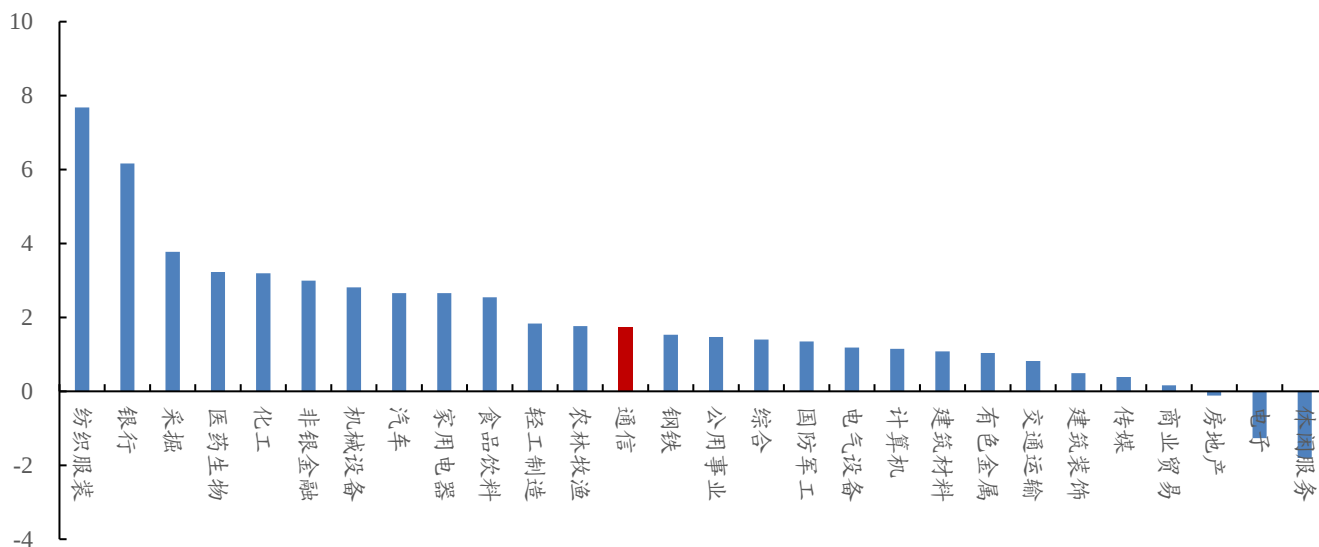
|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| 图 1： 本周通信板块涨幅为 1.74%（单位：%） ..... | 3  |
| 图 2： 国盾量子领跑涨幅榜（单位：%） .....       | 4  |
| 图 3： 意华股份等本周有所下降（单位：%） .....     | 4  |
| 表 1： 本周二级子行业通信配套服务板块涨幅最大 .....   | 4  |
| 表 2： 下周大事件 .....                 | 8  |
| 表 3： 相关推荐公司估值表 .....             | 11 |

## 1、本周通信行业板块有所上涨

### 1.1、本周通信行业板块有所上涨

本周（2020年10月12日-2020年10月16日）上证指数上涨1.96%，深证成指上涨1.83%，创业板指上涨1.93%。本周一级行业指数中通信板块涨幅为1.74%。本周通信主题事件较多。国际动向层面：爱立信5G合同已达111个；美国制裁加剧，但仍可为欧洲市场服务。网络运营层面：腾讯云与福州市展开战略合作，助力福州市智慧城市建设。设备集采消息层面：云南移动无源波分设备集采中标候选人公布，烽火通信、光迅科技等厂商入围；中国移动5G留存日志系统项目招标完成，中兴通讯、华为收获颇丰。网络建设层面：江苏省超3.4万个5G基站全部支持独立组网；联通电信携手联发科，促进5G独立组网商用关键技术落地；江苏联通完成首次“超级上行+下行CA+DSS”融合创新试点试验；中国广电股份有限公司揭牌，正式与国家电网、阿里巴巴签约。

图1：本周通信板块涨幅为1.74%（单位：%）

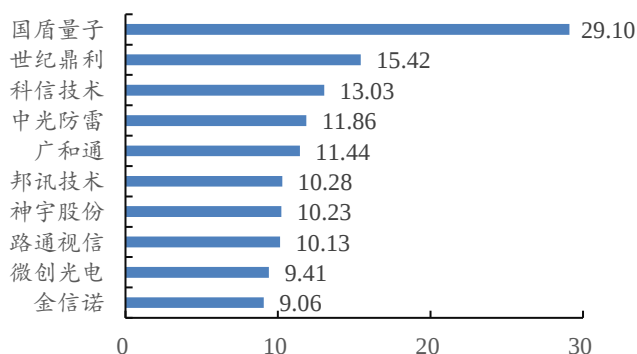


数据来源：Wind、开源证券研究所

### 1.2、本周通信行业最大涨幅29.10%，最大跌幅14.76%

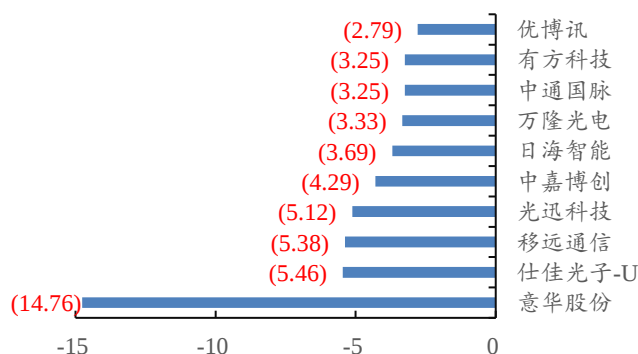
本周（2020年10月12日-2020年10月16日）通信板块105支个股中，上涨、持平、下跌的个股数量分别为59、2、44个，分别占比为56.19%、1.90%、41.90%。其中涨幅板块中国盾量子、世纪鼎利、科信技术涨幅分别为29.10%、15.42%、13.03%。

图2: 国盾量子领跑涨幅榜 (单位: %)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 意华股份等本周有所下降 (单位: %)



数据来源: Wind、开源证券研究所

### 1.3、二级子行业本周通信配套服务板块涨幅最大

根据通信板块二级子行业划分来看, 本周(2020年10月12日-2020年10月16日)通信板块二级子行业中四大板块中通信配套服务板块上涨, 周涨幅为2.56%, 通信配套服务板块中, 邦讯技术、世纪鼎利、恒实科技涨幅较大, 拉升整体板块上涨。通信传输设备板块、终端设备板块、通信运营III板块均有所上涨。

表1: 本周二级子行业通信配套服务板块涨幅最大

| 证券简称    | 周涨跌幅  |
|---------|-------|
| 通信配套服务  | 2.56% |
| 通信传输设备  | 2.09% |
| 终端设备    | 0.79% |
| 通信运营III | 0.41% |

数据来源: Wind、开源证券研究所

## 2、本周通信主题事件较多

### 2.1、本周(2020年10月12日-2020年10月16日)影响通信板块重大事件——国际动向

#### 2.1.1、爱立信 5G 商用合同已达 111 个

截至2020年10月12日, 根据爱立信官网公布的数据显示: 爱立信已经在全球斩获111个5G商用合同, 其中爱立信已经与60家运营商客户达成可公示的5G商用合同, 目前在33个国家为65个已经正式运行的5G商用网络提供设备。在5G终端方面, 爱立信的5G设备携手全球众多领先的运营商实现4大洲5G商用首发; 自2015年以来, 爱立信已发货超过500万5G就绪的射频单元。

**点评:** 爱立信在国外5G市场发展迅速, 一方面因为其5G频谱共享技术被海外运营商所欢迎, 另一方面也来自与对华为市场的瓜分。5G频谱共享技术为爱立信的独创技术, 该项技术使运营商在现有4G低频段网络基础之上快速的部署5G网络, 降低了5G的部署成本以及部署时间。此外, 受到美国对华为禁令的影响, 华为的一部分市场流失, 这给了爱立信、诺基亚等国际5G巨头市场机会, 使得两家公司在国际市场份额上有了-定的增长。

### 2.1.2、美国制裁加剧，但华为仍可为欧洲市场提供服务

据路透社报道，华为欧洲高官表示，华为更难抵抗旨在阻止其进入半导体市场的美国制裁措施，但可以继续为欧洲 5G 网络客户提供服务。由于谷歌被禁止向使用 Android 操作系统华为手机提供技术支持，以及美国禁止半导体服务商向华为供货，华为手机业务受到冲击，但是华为由于准备工作充分和前期投资，仍可为 5G 领域的欧洲客户提供服务。

**点评：**美国制裁华为愈演愈烈，华为的生存环境愈发恶劣。但是由于其过硬的技术以及雄厚的技术储备，华为近年在美国以外的海外市场频频取得突破。华为与德国电信合作入局德国 5G 网络建设，瑞士、意大利、西班牙等西欧国家主流运营商均与华为合作发展 5G 网络。在东南亚市场，华为布局已久，泰国、马来西亚、菲律宾等国在 5G 建设上均与华为有较为深度的合作。此外，华为在非洲地区也开始布局 5G 产业。华为 5G 全球市场发展较为稳健。但是从华为欧洲市场的情况来看，虽然华为现在市场不错，但芯片供应依旧是隐患，目前华为正在积极寻找出路，英特尔、AMD 恢复对华为供应，TDK 正在申请恢复对华为供货，在芯片方面华为未来前景较光明。

## 2.2、本周（2020 年 10 月 12 日-2020 年 10 月 16 日）影响通信板块重大事件——网络运营

### 2.2.1、腾讯云与福州市展开战略合作，助力福州市智慧城市建设

10 月 12 日，在第三届数字中国建设峰会上，福州市人民政府与腾讯签署战略合作协议，腾讯将助力福州打造数字应用标杆城市、落地数字应用产业总部，加强城市新基建和新文创产业建设，全面推动腾讯云产业生态在福州市的融合落地，将福州市打造成为全国智慧城市建设标杆地区。

**点评：**智慧城市是集城市治理、政-企-民生服务、智慧医疗、智慧社区、智慧教育以及智慧农村等为一体的综合城市数字化建设体系。我国各大型城市的智慧城市建设已形成趋势，北京、上海、广州、深圳等大型城市相继布局智慧城市建设，各省会城市相继跟进。在新基建的宏观大背景下，智慧城市建设将会成为各省市地区推动“新基建”基础单元，预计未来智慧城市建设还有较大的发展空间，相关应用如车联网，智能视频监控、智能交通等增长空间依旧较大

## 2.3、本周（2020 年 10 月 12 日-2020 年 10 月 16 日）影响通信板块重大事件——设备集采消息

### 2.3.1、云南移动无源波分设备集采中标候选人公布，烽火通信、光迅科技等厂商入围

云南移动无源波分设备集采项目系云南移动第二批无源波分系统设备的采购，共采购无源波分系统设备 25000 套，其中双星型设备 24745 套，总线型设备 255 套，项目总预算为 1.1 亿元。中标候选人公示中，6 家中标企业份额相差无几，讯特通信、欣诺通信、烽火通信、光迅科技、苏驼通信、余大通信招标报价分别为：7160、7149、7150、6839、6929 万元。

**点评：**该批无源波分系统设备将服务于云南移动 16 个地市的前期 5G 仿真项目。根据中国移动运营商披露数据显示，云南移动前期 5G 仿真需建设 10239 个站，预估其中约 44% 的站点将采用 C-RAN 方式，该方式需采用无源波分系统进行前传。各地 5G 基站建设仍旧高速进行中，无源波分系统作为 5G 基站回传的关键系统之一，伴

随着 5G 基站的建设，其需求在一段时间内仍会保持较高的水平。

### 2.3.2、中国移动 5G 留存日志系统项目第一标包中标候选人公示，中兴通讯、华为收获颇丰

2020 年 10 月 13 日，中国移动 5G 上网日志留存系统的第 1 标包的中标候选人公示，中兴投标金额为 35933001.47 元（含税）中标份额为 70%，华为投标金额为 111331067.41 元，中标份额为 30%。中国移动此项采购包含 4 个标包，第二到第四标包的中标候选人已于早前 9 月 7 号公布。总四个标包的总体中标情况看，中兴通讯获取第一标包的 70%、第二标包的 50%以及第四标包的全部份额，成为最大赢家。

**点评：**本次中国移动 5G 上网日志留存系统的总计招标金额为 10 亿元，分为四个标包，其中本次公布的采集解析设备为最大数额标包，总计金额为 51790 万元。其余四个标包为数据合成层软件。此次针对 5G 上网日志留存设备的招标，体现中国移动 5G 网络建设体系正在不断完善。目前中国 5G 网络建设已形成“移广”+“电联”的竞争态势，针对此次中国移动的设备采集，“电联”方可能会采取进一步动作，相关厂商可能受益。

## 2.4、本周（2020 年 10 月 12 日-2020 年 10 月 16 日）影响通信板块重大事件——网络建设

### 2.4.1、江苏省超 3.4 万个 5G 基站全部支持独立组网

10 月 10 日下午，江苏省内移动 5G 用户可以开始正式使用 5GSA 网络。表示 5GSA 正式对个人客户开放。当前，5G 独立组网已成为江苏 5G“新基建”发展的重点之一。中国移动江苏公司领跑 5G 网络建设“新速度”，在省内开通超 3.4 万个 5G 基站，现已全部支持独立组网服务；应用主要涉及智慧工厂、医疗平台、车联网等。

**点评：**相对于非独立组网，5G 独立组网在网络时延、上行带宽、网络灵活敏捷性等方面更具优势。独立组网下的 5G 网络可提供更好的上行传输速率，峰值速率是当前 5G 非独立组网的 2 倍，既能满足超清视频、VR、AR 等 5G 应用对移动互联网服务能力的需求，又能实现网络能力与业务需求的灵活匹配，支撑工业、交通、医疗等产业向智能化演进。目前已实现 5G 独立组网全覆盖的地区有北京、深圳等地。根据中国移动江苏公司数据显示，此次江苏全省 3.4 万个基站全部支持 5G 独立组网，全省 5G 网络全面升级，为用户提供了更好的网络体验，为 5G 专网建设打下坚实基础。5G 独立组网相对于非独立组网可以实现更好的信号强度，使得未来应用端快速增长具备基础条件。

### 2.4.2、联通信携手联发科，促进 5G 独立组网商用关键技术落地

2020 年 10 月 14 日，联发科与中国联通、中国电信共同携手成功完成 5G 独立组网 SA 3.5GHz 频段 200MHz 载波聚合的实网测试，实测下行速率均值超过 2.5Gbps。测试的终端设备采用联发科 5G 芯片天玑 1000+，在 5G 独立组网 3.5GHz（N78）频段实现 100MHz+100MHz 双载波聚合（2CC CA），下行速率超过 2.5Gbps。

**点评：**在使用了双载波技术后，5G 终端设备的网络传输速度可以提升一倍以上，大大提升 5G 的网络传输速度。“电联”在独立组网以及双载波技术、超级上行等可以大幅度提升 5G 网络速度的技术方面频频发力，使其在独立组网和网络速度上相对于“移广”有了一定优势，可以在一定程度上缓解“电联”在 5G 用户数量上的劣势。

### 2.4.3、江苏联通完成首次“超级上行+下行 CA+DSS”融合创新试点试验

10月14日，江苏联通携手华为在南京江宁大学城完成了“超级上行+下行CA+DSS”三大解决方案融合的创新试点，这是三大解决方案首次在一个网络同时开通部署。此次创新试点，采用3.5G+2.1G超级上行解决方案，下行CA解决方案有效提升5G上下行速度。在2.1G频段采用LTE&NR DSS的解决方案，兼顾4G与5G网络。

**点评：**此次江苏联通，通过超级上行以及下行CA技术，将FDD与TDD相结合，充分发挥了3.5G大带宽能力和FDD频段低、穿透能力强的特点，有效提升了5G的带宽，体现了当前我国5G网络建设开始从数量走向质量，如何有效的提升5G的网络体验，避免“假5G”的出现将是5G网络竞争的下一要点。此外，LTE&NR DSS技术在4G载波中引入5G，可以在一定程度上降低5G部署成本，同时避免4G与5G网络建设的冲突。

#### 2.4.4、中国广电股份有限公司揭牌，正式与国家电网、阿里巴巴签约

2020年10月12日上午，中国广电网络股份有限公司成功完成了揭牌仪式，现场还与国家电网、阿里巴巴签署了战略合作协议这基本意味着广电人盼望十余载的“全国性股份公司”终于结果。后续中国广电将发行192号段的手机号码。据透露，后续中国广电除了5G业务外，预计也有望推出4G业务。

**点评：**早在2019年6月，中国广电就已经获得5G商用牌照，持有700MHz频段正式入局5G网络建设。700MHz频段5G网络的优势在于低消耗率和高穿透能力，可以以较少数量的基站完成网络的覆盖，且更加适合在山区、隧道等崎岖地形进行部署。在5G网络建设方面，中国广电选择与中国移动合作共建共享5G基站以及后续的相关业务。该项合作对于合作双方增益效应明显，一方面中国广电利用中国移动在5G基站建设以及运维的经验，另一方面广电自身持有的700Mhz频段也有利于中国移动快速完成5G网络覆盖的目标。广电与移动的合作使得目前我国5G基站建设的形成“移广+电联（电信+联通）”的竞争格局，“电联”以云计算见长，而“移广”则坐拥广大的移动用户群以及700Mhz频段，两家优势明显各有千秋，这一的竞争关系一方面可以避免一家独大的局面，另一方面促进5G网络建设进入良性竞争，有利于我国5G网络的全面发展。

### 2.5、本周（2020年10月12日-2020年10月16日）公司重大事件

#### 2.5.1、通信运营板块

##### 中嘉博创

业绩预告：第1次2020年三季报业绩预告，公司业绩预减，预测业绩：净利润约2502.01万元~3502.81万元，变动幅度为：-77.45%~-68.43%

##### 二六三

业绩预告：第1次2020年三季报业绩预告，公司业绩预增，预测业绩：净利润约35722.32万元~41218.07万元，增长290%~350%

#### 2.5.2、终端设备板块

##### 亿联网络

业绩预告：第1次2020年三季报业绩预告，公司业绩续盈，预测业绩：净利润约93372万元~103200万元，变动幅度-5%~5%。

### 海能达

业绩预告: 第 1 次 2020 年三季报业绩预告, 公司业绩预增, 预测业绩: 净利润约 19000 万元~25000 万元, 变动幅度为: 74.57%~129.7%。

### 2.5.3、通信传输设备板块

#### 中兴通讯

股东大会: 2020-11-06 召开临时股东大会, 股权登记日: 2020-11-02, 现场会议登记日期: 2020-11-03 至 2020-11-05, 互联网投票时间: 2020-11-06, 交易系统投票时间: 2020-11-06。

#### 中际旭创

业绩预告: 第 1 次 2020 年三季报业绩预告, 公司业绩预增, 预测业绩: 净利润约 55200 万元~65600 万元, 变动幅度为: 54.24%~83.3%。

#### 特发信息

业绩预告: 第 1 次 2020 年三季报业绩预告, 公司业绩首亏, 预测业绩: 净利润约 -1886 万元~-1386 万元, 下降 114.57%~119.83%。

#### 盛路通信

股东大会: 2020-10-15 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2020-10-15, 交易系统投票时间: 2020-10-15, 投票代码: 362446。

### 2.5.4、通信配套服务板块

#### 高新兴

股东大会: 2020-10-16 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2020-10-16, 交易系统投票时间: 2020-10-16, 投票代码: 350098。

#### 润建股份

股东大会: 2020-10-13 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2020-10-13, 交易系统投票时间: 2020-10-13, 投票代码: 362929。

## 3、下周重大事件提示

下周中国联通、光迅科技、星网锐捷等将进行业绩披露; 高新兴、立昂技术召开股东大会; 剑桥科技、德生科技等进行公司资料变更。

表2: 下周大事件

| 代码        | 简称   | 披露事项 | 披露时间             |
|-----------|------|------|------------------|
| 600050.SH | 中国联通 | 业绩披露 | 2020 年 10 月 22 日 |
| 002281.SZ | 光迅科技 | 业绩披露 | 2020 年 10 月 23 日 |
| 002396.SZ | 星网锐捷 | 业绩披露 | 2020 年 10 月 23 日 |
| 300394.SZ | 天孚通信 | 业绩披露 | 2020 年 10 月 23 日 |
| 688100.SH | 威胜信息 | 业绩披露 | 2020 年 10 月 20 日 |
| 300211.SZ | 亿通科技 | 业绩披露 | 2020 年 10 月 23 日 |

| 代码        | 简称   | 披露事项   | 披露时间             |
|-----------|------|--------|------------------|
| 300098.SZ | 高新兴  | 股东大会   | 2020 年 10 月 21 日 |
| 300603.SZ | 立昂技术 | 股东大会   | 2020 年 10 月 19 日 |
| 603083.SH | 剑桥科技 | 公司资料变更 | 2020 年 10 月 21 日 |
| 002908.SZ | 德生科技 | 公司资料变更 | 2020 年 10 月 20 日 |

资料来源：Wind、开源证券研究所

## 4、推荐及受益标的情况

### 4.1、推荐标的

#### 中兴通讯（000063.SZ）

在 5G 时代，中兴通讯凭借先前 5G 的较大投入已超越西方厂商成功迈入第一梯度，由于技术升级促使射频与天线的集成、技术的复杂度更高等因素带来主设备商的议价能力提升，中兴通讯有望进一步提升市场份额，经营业绩持续增长。

#### 光环新网（300383.SZ）

公司作为第三方数据中心的龙头企业，在一线城市布局较多高品质第三方数据中心。随着一线城市收紧城区及周边的 IDC 建设，一线城市的 IDC 稀缺资源将会在该轮上升需求中受益，租金价格有望提升；随着云教育、云办公等云产业的快速增长，带来数据流量快速增长，公司顺势而为，进一步扩大主营业务深度及广度，市场份额有望持续增长，带来经营业绩边际改善。

#### 新易盛（300502.SZ）

公司作为领先的光收发器件解决方案和服务提供商，实现光器件芯片制造、光器件芯片封装、光器件封装和光模块制造环节全覆盖。公司经营业绩表现亮眼，产品和客户结构进一步优化。随着数据宽带、电信通讯、数据中心等下游市场的高景气发展，公司有望在 5G+数据中心快速发展过程中双重受益，业绩有望超预期。

#### 光迅科技（002281.SZ）

光迅科技是光电子领军企业，是全国最大光通信器件供应商及唯一一家有光电子器件自主研发能力的高科技企业。公司底蕴深厚，采取持续外向扩张战略，营收及归母净利润长期保持稳定增长。公司具备从芯片到器件、模块、子系统全系列垂直整合能力，产品覆盖电信、数通市场全系列产品。收购阿尔玛伊公司后持续布局产业链上游，未来有望全产业链深覆盖。公司客户资源丰富且优质，且在不断拓展海外市场。

#### 剑桥科技（603083.SH）

公司提前布局，通过两次并购切入光模块领域，全球化研发战略确保核心竞争力优势，拥有多品类光模块产品满足市场需求。公司 2019 年成为华为高端光模块供应商，未来有望解锁中兴通讯等更多下游客户，打开市场新的增长空间。光模块市场因数据中心及 5G 基站建设需求共振，迎来高景气伊始，随着新基建的大力推进，数据中心、5G 的建设如火如荼，光模块也将逐步从低速向高速升级以满足高速率的业务需求，公司光模块产品有望量价齐升带来业绩边际改善。

#### 中际旭创（300308.SZ）

中际旭创主营高端光通信收发模块。从内部管理看，中际旭创具备领先的技术优势和稳定合作的全球头部客户资源，公司最早量产并批量出货 400G 光模块，已具备先发优势；从外部环境看，光模块市场因数据中心及 5G 基站建设需求共振，产品有望量价齐升。内外结合，中际旭创市占率有望稳步提升，行业龙头将迎风再铸辉煌，未来经营业绩高增长可期。

#### 移远通信（603236.SH）

公司是物联网领域无线通信模块及其解决方案的服务提供商，产品主要包括 LTE（4G）系列、NB-IoT、5G 系列等蜂窝通信模块。受物联网景气度提升，作为物联网通信模组龙头，规模效应逐渐明显，公司经营业绩有望持续增长。

#### 广和通（300638.SZ）

公司深耕无线通信模组行业二十载，广和通提供无线通信模块、终端、平台服务及基于多行业应用的通信解决方案。公司持续增加研发及营销投入保证公司业绩持续增长，同时公司产品结构调整致毛利率提升，规模效应带来净利增长。无线通信模块行业是物联网中率先形成完整产业链和内在驱动力应用市场的行业，随着物联网技术的不断发展和应用范围的拓展，市场对于蜂窝通信模块的需求将不断增加，带来公司业绩有望边际改善。

#### 仕佳光子（688313.SH）

公司是国产替代方面的龙头企业，背靠中科院半导体所，具备优良研发能力并不断强化自身产业化优势，从无源扩展到有源，目前已逐步发展到光电集成，横向渗透到电信、数通、物联网等领域，在市场规模扩大和国产替代倾斜中，有希望从众多竞争者中脱颖而出，成为国产光芯片标杆企业。在中美贸易摩擦带来的较大不确定性下，作为国内国产替代龙头企业业绩有望持续提升。

#### 佳讯飞鸿（300213.SZ）

公司是一家专注于通信、信息领域的新技术及新产品的自主研发与生产，并实现规模销售的通信设备及解决方案提供商，为用户提供技术支持、产品销售、售后跟踪服务以及系统技术保障等服务。公司作为智慧铁路指挥调度龙头，在铁路 5G 专网中也将起到“领头羊”的作用。随着 5G 专网在更多铁路应用场景中出现，公司多产品线或受益。公司 2020 年 H1 受疫情影响实现营收 4.47 亿元，同降 21.21%；实现归母净利润 0.59 亿元，同增 1.93%。我们认为随国内疫情转好及 5G 专网铺设进程加速，公司作为龙头企业将优先收益，核心资产处于估值低位具备投资价值。

#### 亿联网络（300628.SZ）

亿联网络是以音视频通信为基础的统一通信解决方案提供商，面向全球企业用户提供统一通信解决方案，公司产品以 SIP 话机产品为先导，随着公司切入视频和云服务赛道，VCS 业务占比逐年上升，产品结构不断优化调整，毛利率持续保持高位。公司与经销商密切配合，采取强管控、细分工、精合作的管理模式，建立起覆盖全球 100 多个国家的分销体系，形成销售渠道优势，随着 5G 通信技术的升级叠加“新冠”疫情推动企业上云的大势所趋，公司经营业绩有望超预期。

#### 会畅通讯（300578.SZ）

会畅通讯长期专注于云视频领域，在云视频领域占据领先地位。近年来公司通过系

列资本运作实现“云+端+行业应用”的全产业链布局，协同效应明显，并提前布局双师教育市场，市场前景广阔。随着新冠疫情催生企业客户云视频会议的需求及客户使用习惯普及，以及 5G 网络带来的超低时延及视频编解码技术的突破，云视频产业有望适用于更多应用场景，公司有望抢占更多市场份额，经营业绩有望保持快速增长。

### 中光防雷（300414）

公司是防雷产品和防雷工程一体化整体解决方案服务商，受益于 5G 基站放量带来的防雷系列产品需求提升，主要客户为华为、中兴通讯、爱立信等通信设备制造商龙头，关键器件自主可控实力强劲，估值与业绩有望双升。公司主要聚焦于国内市场，以定制化 SPD 产品为主，“通信+高铁+新能源+航天国防”四轮驱动。公司 SPD 产品作为基站不可或缺的器件同基站部署节奏深度绑定，在 4G 向 5G 升级，基站放量时期具备较充足的增长空间；铁路和轨道防雷业务随着铁路投资需求增长将保持快速增长；新能源领域装机容量将延续高增长，将带动防雷产品需求增加；国防领域信息化提升，信息技术产品催生了对雷电和强电磁脉冲防护的刚性需求。同时公司不断开拓新的技术领域并取得突破，龙头地位显著，公司有望抓住机遇优先受益，未来业绩高增长可期。

表3：相关推荐公司估值表

| 股票代码      | 股票名称 | 股价       | EPS(元) |       |       | PE (倍) |        |       | 评级 |
|-----------|------|----------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|----|
|           |      | (10月16日) | 2020E  | 2021E | 2022E | 2020E  | 2021E  | 2022E |    |
| 000063.SZ | 中兴通讯 | 34.47    | 1.36   | 1.76  | 2.18  | 25.35  | 19.59  | 15.81 | 买入 |
| 300383.SZ | 光环新网 | 23.80    | 0.66   | 0.8   | 1.00  | 36.06  | 29.75  | 23.80 | 增持 |
| 300502.SZ | 新易盛  | 68.88    | 1.34   | 2.14  | 3.01  | 51.40  | 32.19  | 22.88 | 买入 |
| 002281.SZ | 光迅科技 | 33.35    | 0.7    | 0.87  | 0.99  | 47.64  | 38.33  | 33.69 | 增持 |
| 603083.SH | 剑桥科技 | 20.94    | 0.31   | 0.60  | 1.26  | 67.55  | 34.90  | 16.62 | 增持 |
| 300308.SZ | 中际旭创 | 53.17    | 1.13   | 1.56  | 2.09  | 47.05  | 34.08  | 25.44 | 买入 |
| 603236.SH | 移远通信 | 190.68   | 1.67   | 2.67  | 4.42  | 114.18 | 71.42  | 43.14 | 增持 |
| 300638.SZ | 广和通  | 67.60    | 2.95   | 4.37  | 5.94  | 22.92  | 15.47  | 11.38 | 买入 |
| 688313.SH | 仕佳光子 | 27.21    | 0.12   | 0.19  | 0.42  | 226.75 | 143.21 | 64.79 | 增持 |
| 300213.SZ | 佳讯飞鸿 | 8.36     | 0.31   | 0.48  | 0.75  | 26.97  | 17.42  | 11.15 | 买入 |
| 300578.SZ | 会畅通讯 | 36.96    | 0.84   | 1.19  | 1.54  | 44.00  | 31.06  | 24.00 | 增持 |
| 300628.SZ | 亿联网络 | 60.43    | 2.58   | 3.28  | 4.19  | 23.42  | 18.42  | 14.42 | 买入 |
| 300414.SZ | 中光防雷 | 16.03    | 0.19   | 0.28  | 0.42  | 84.37  | 57.25  | 38.17 | 增持 |

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 5、风险提示

**中美贸易摩擦影响全球经济及 5G 发展。**中美贸易摩擦对全球影响带来行业不确定性，随着美国对华为的禁运升级，如未来不能有效的解决，可能会影响国内外 5G 进程的快速推进，进而影响部分公司海外业务的拓展；

**国内 5G 商用未及预期。**国内 5G 商用未及预期，运营商 5G 推进受国家政策影响较大，不排除 5G 基站产品部分不成熟导致 5G 相关产业链发展滞后，对 5G 商用进度造成影响，从而影响 5G 推进进度不达预期。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

|      | 评级               | 说明                        |
|------|------------------|---------------------------|
| 证券评级 | 买入（Buy）          | 预计相对强于市场表现 20%以上；         |
|      | 增持（outperform）   | 预计相对强于市场表现 5%～20%；        |
|      | 中性（Neutral）      | 预计相对市场表现在 - 5%～ + 5%之间波动； |
|      | 减持（underperform） | 预计相对弱于市场表现 5%以下。          |
| 行业评级 | 看好（overweight）   | 预计行业超越整体市场表现；             |
|      | 中性（Neutral）      | 预计行业与整体市场表现基本持平；          |
|      | 看淡（underperform） | 预计行业弱于整体市场表现。             |

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn