

运营商前三季度营收向好, 5G 业务潜力可期

——通信行业周观点 (10.19-10.25)

强于大市 (维持)

日期: 2020 年 10 月 26 日

行业核心观点:

上周大盘缩量调整, 通信板块有所下跌, 沪深 300 指数下跌 1.53%, 通信行业下跌 2.51%, 行业排名 14 名。通信行业目前整体走势低于预期, 部分公司海外业务严重受阻。但是我们依旧认为, 第四季度 5G 建设将继续保持超前的建设节奏, 通信板块未来的走势会伴随着 5G 行业的逐渐成熟而持续走强, 相关产业链上的公司将迎来良好的配置机会, 一些业绩表现优异并拥有良好市场前景的个股将成为关注重点。

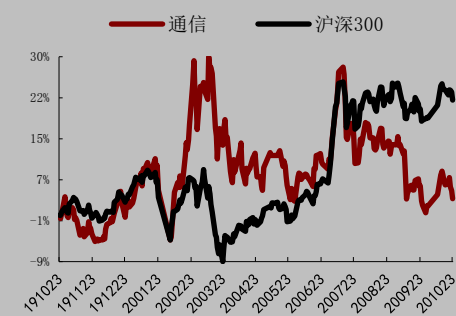
投资要点:

- **工信部全面放行! 三大运营商均获 eSIM 服务批文。**比起实体 SIM 卡, eSIM 卡有着诸多优点: 首先, 对用户而言, eSIM 卡是将存有用户身份信息的芯片直接嵌入到设备主板上, 无需用户进行物理插拔, 实现了电子化和无卡化。第二, 对终端设备商来说, 在进行设备的主板设计时, 无需再专门预留卡槽, 提高了设计的自由度。第三, 由于 eSIM 卡内嵌于主板上, 极大地改善了抗震和防水能力, 特别适用于复杂、严苛环境中的小型电子设备。第四, eSIM 卡并未与特定运营商绑定, 用户可在不同运营商之间随时切换。此次 eSIM 卡的批文将有效的降低物联网终端成本, 利好相关产业链。
- **运营商前三季成绩单亮眼: 营收持续稳定向好, 5G 业务潜力可期。**整体来看三季报数据展现了运营商在“压力”之下对于主营业务发展和成本成效的良好掌控。疫情过后, 三大运营商营收结构持续优化, 虽然无法扭转传统业务下滑的趋势, 但是侧重创新业务投入, 新兴业务营收占比逐步提升。并且三大运营商对于 5G 的建设成效开始显现。未来预计三大运营商除了在网络建设上快马加鞭以外, 也将积极探索商业模式, 打造差异化的 5G 创新产品, 获取利润新的增长点。
- **华为前三季度销售收入 6713 亿元, 同比增长 9.9%。**相较上半年 13.1% 的增长, 此次宣布的增长有所放缓, 净利润率也有所下降。在全球面对新冠疫情的严峻挑战下, 华为全球化的供应链体系同时面临巨大的外部压力, 这给公司的生产、运营带来了不少的麻烦。虽然华为在尽最大努力寻找解决方案, 努力生存和向前发展, 但前路仍然困难重重。
- **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 10 月 23 日

相关研究

- 万联证券研究所 20201022_公司季报点评_AAA_中国联通 (600050) 季报点评报告
- 万联证券研究所 20201018_行业周观点_AAA_通信行业周观点 (10.12-10.18)
- 万联证券研究所 20201015_公司事项点评_AAA_中际旭创 (300308) 事项点评报告

分析师: 夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: 075583228231

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

目录

| | |
|--|----|
| 1、行业热点事件及点评..... | 3 |
| 1.1 通信监管：邬贺铨院士演讲权威发布：5G 商用一周年 产业创新再出发..... | 3 |
| 1.2 通信运营：已建成 5G 基站超 60 万座 5G 终端连接数超 1.5 亿..... | 3 |
| 1.3 通信设备：连接 5G 数十亿终端用户，北斗产业链主导地位凸显..... | 4 |
| 2.1 通信板块周涨跌情况..... | 4 |
| 2.2 子板块周涨跌情况..... | 5 |
| 2.3 通信板块估值情况..... | 6 |
| 2.4 通信板块周成交额情况..... | 6 |
| 2.5 个股周涨跌情况..... | 7 |
| 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..... | 7 |
| 3.3 大宗交易..... | 8 |
| 3.4 限售解禁..... | 8 |
| 3.5 其他新闻..... | 9 |
| 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：通信各子板块涨跌情况（%）（上周）..... | 5 |
| 图表 4：通信各子板块涨跌情况（%）（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：通信行业股东增减持情况..... | 8 |
| 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 |

1、行业热点事件及点评

1.1 通信监管：工信部全面放行，三大运营商均获eSIM服务批文

据工信部官网消息，10月19日，工业和信息化部发布批文，同意中国移动、中国电信开展物联网等领域 eSIM 技术应用服务；在今年年初，工信部已经发布了关于中国联通开展物联网等领域 eSIM 技术应用服务的批复。至此，三大运营商均获得在物联网领域开展 eSIM 技术应用服务的批准。eSIM 卡，即 Embedded-SIM，嵌入式 SIM 卡。eSIM 卡的概念就是将传统 SIM 卡直接嵌入到设备芯片上，而不是作为独立的可移除零部件加入设备中，用户无需插入物理 SIM 卡。这一做法将允许用户更加灵活的选择运营商套餐，或者在无需解锁设备、购买新设备的前提下随时更换运营商。未来通用的 eSIM 标准建立将为普通消费者、企业用户节省更多移动设备使用成本，并带来更多的便利、安全性。特别是对于对功耗、尺寸非常敏感的物联网终端而言，eSIM 卡更是不可或缺。（中国产业发展研究网）

点评：在物联网设备领域，eSIM 卡可以充分发挥自身的优势，为物联网产业发展带来极大的便利。例如，智能手表和运动手环等物联网设备，具备体积较小、抗震要求较高和存储需求较低的特点，eSIM 卡恰好与其无缝对接。比起实体 SIM 卡，eSIM 卡有着诸多优点：首先，对用户而言，eSIM 卡是将存有用户身份信息的芯片直接嵌入到设备主板上，无需用户进行物理插拔，实现了电子化和无卡化。第二，对终端设备商来说，在进行设备的主板设计时，无需再专门预留卡槽，提高了设计的自由度。第三，由于 eSIM 卡内嵌于主板上，极大地改善了抗震和防水能力，特别适用于复杂、严苛环境中的小型电子设备。第四，eSIM 卡并未与特定运营商绑定，用户可在不同运营商之间随时切换。在近期举办的“5G NB-IoT 发展产业峰会”上，工信部相关负责人披露：我国移动物联网设备连接数已经超过 10 亿个，其中 NB-IoT（窄带物联网）连接数已经破亿。目前我国已建立了 70 多万万个物联网相关基站，到今年年底我国的移动物联网设备连接数有望达到 12 亿个。今年年底，我国的 NB-IoT 网络要实现县级以上城市主城区的普遍覆盖。此次 eSIM 卡的批文将有效的降低物联网终端成本，利好相关产业链。

1.2 通信运营：运营商前三季度成绩单亮眼：营收持续稳定向好，5G业务潜力可期

2020 年前三季度，面对市场饱和、激烈市场竞争以及疫情等挑战，三大运营商积极应对，精准防控疫情，加快推进全面数字化转型，创新通信供给，实现“转危为机”。日前，三大运营商披露了前三季度主要财务以及运营数据。数据显示，三大运营商实现了营收的正增长。在主营业务中，5G 业务更是表现抢眼，中国移动 5G 套餐用户数破亿。疫情和 5G 对创新业务形成拉动作用，5G 有望在未来进一步拉动运营商的移动业务回升。工信部数据显示，1-9 月，我国电信业务收入累计完成 10228 亿元，同比增长 3.2%，增速较上半年持平，较 1-7 月、1-8 月的同比增速值 3.1%、3.1%略有增长。总体上，电信业务收入拐点形成已基本明确，预计 5G 相关业务逐步落地将继续带动电信业务的持续回暖。（C114 通信网）

点评：整体来看三季报数据展现了运营商在“压力”之下对于主营业务发展和成本成效的良好掌控：中国移动此番彻底实现 V 型反转，营运收入和通信服务收入同比增幅扩大，净利润降幅持续收窄；中国联通在产业互联网业务的发展尤为迅猛，当前产业互联网业务是行业增长的主要驱动力；中国电信加速新兴技术融合创新，持续拓展

产业数字化市场空间，产业数字化收入约为人民币 634.36 亿元，同比增长 6.9%，收入规模和收入占比保持业界领先。综合来看，三大运营商营收结构持续优化，虽然无法扭转传统业务下滑的趋势，但是侧重创新业务投入，新兴业务营收占比逐步提升。并且三大运营商对于 5G 的建设成效开始显现。最新数据显示，截至 9 月底，我国已经累计建设 5G 基站 69 万个，累计终端连接数已超过了 1.6 亿户。中国移动已开通 5G 基站超过 35 万座，在全国所有地级市和部分重点县城实现 5G 网络商用，提前完成全年 5G 建设目标。中国电信和中国联通共建共享 5G 网络也取得良好成效，共同建设开通的 5G 基站已经达到 33 万个，中国电信的 5G 用户更是突破六千万。未来预计三大运营商除了在网络建设上快马加鞭，也会积极探索商业模式，打造差异化的 5G 创新产品。

1.3 通信设备：华为前三季度销售收入6713亿元，同比增长9.9%

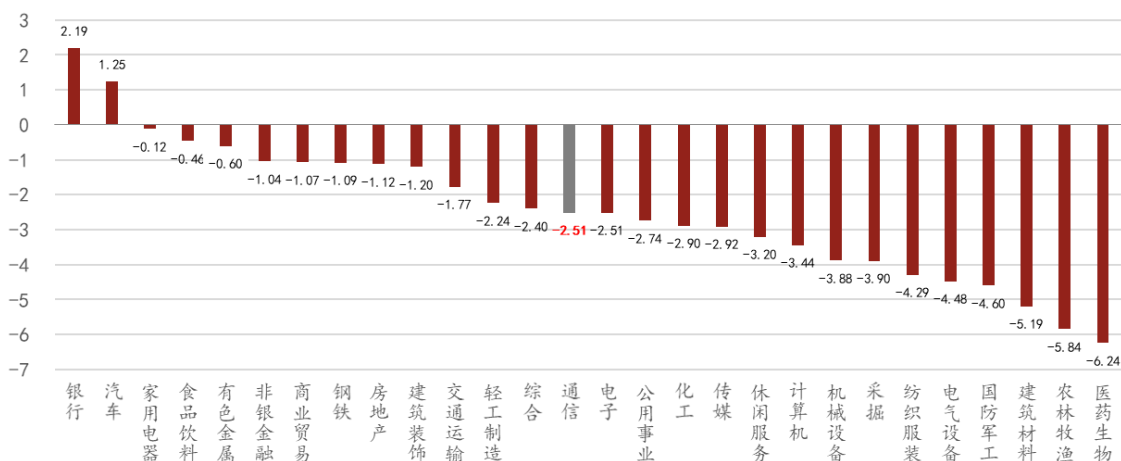
旗舰新机 Mate40 系列刚刚亮相之际，今日（10 月 23 日）华为发布 2020 年三季度经营业绩。2020 年前三季度，公司实现销售收入 6713 亿元人民币，同比增长 9.9%，净利润率 8.0%。华为称，2020 年前三季度业务经营结果基本符合预期。（金融界）

点评：相较上半年 13.1% 的增长，此次宣布的增长有所放缓，净利润率也有所下降。在全球面对新冠疫情的严峻挑战下，华为全球化的供应链体系同时面临巨大的外部压力，这给公司的生产、运营带来了不少的麻烦。虽然华为在尽最大努力寻找解决方案，努力生存和向前发展，但前路仍然困难重重。就在周四，华为技术公司发布了 Mate 40 智能手机系列，这可能是该公司最后一款搭载自主设计的麒麟芯片的重要产品，之后，华为将不得不调整其智能手机阵容，因为美国上月开始实施制裁，切断了华为与芯片制造商台湾积体电路制造有限公司等公司的联系，限制了华为设计和制造先进芯片的能力。华为在旗舰机上走出了自己的路，但这一部 Mate 40，也许就是最后的辉煌了，它的价格、品牌依然稳固，目标消费者群体也依然在，但产能将成为最大的问题。

2.1 通信板块周涨跌情况

上周大盘缩量调整，通信板块有所下跌。上周大盘依旧横盘震荡，5 个交易日四天调整，沪深 300 指数下跌 1.53%，申万一级 28 个行业 2 个上涨，26 个下跌，通信行业下跌 2.51%，行业排名 14 名。

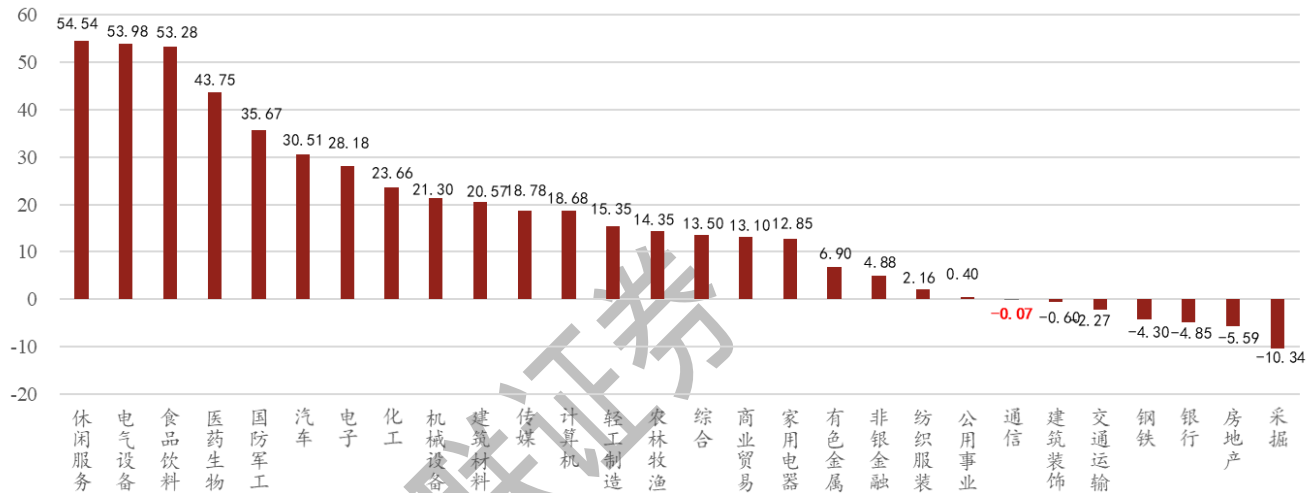
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

上周为 2020 年第三十九个交易周，随着中美贸易摩擦的不断升级以及年初疫情的双重影响，通信板块表现欠佳。年初至今沪深 300 累计上涨 15.18%，申万通信板块累计下跌 0.07%，在 28 个行业中排名第 22。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

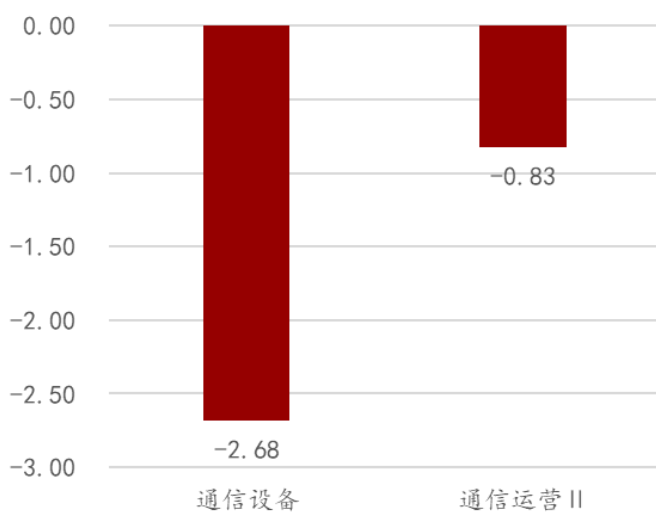


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

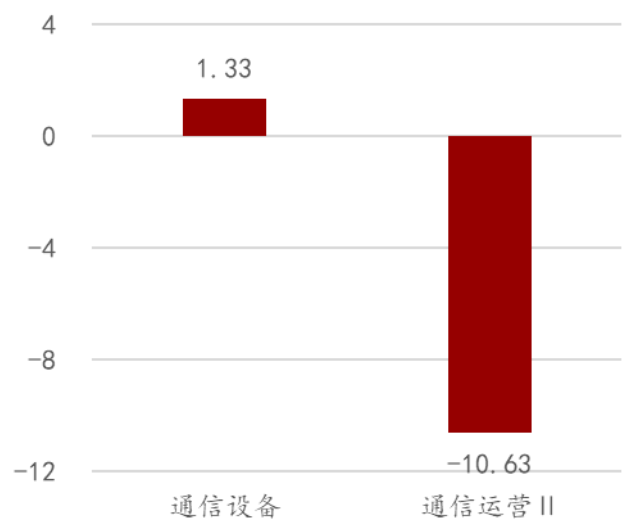
上周申万二级通信板块均有上涨，其中通信设备下跌 2.68%，通信运营 II 级下跌 0.83%。2020 年累计来看，申万二级通信设备板块上涨 1.33%，通信运营 II 板块下跌 10.63%，整体表现均弱于大盘涨幅。

图表3：通信各子板块涨跌情况（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表4：通信各子板块涨跌情况（%）（年初至今）

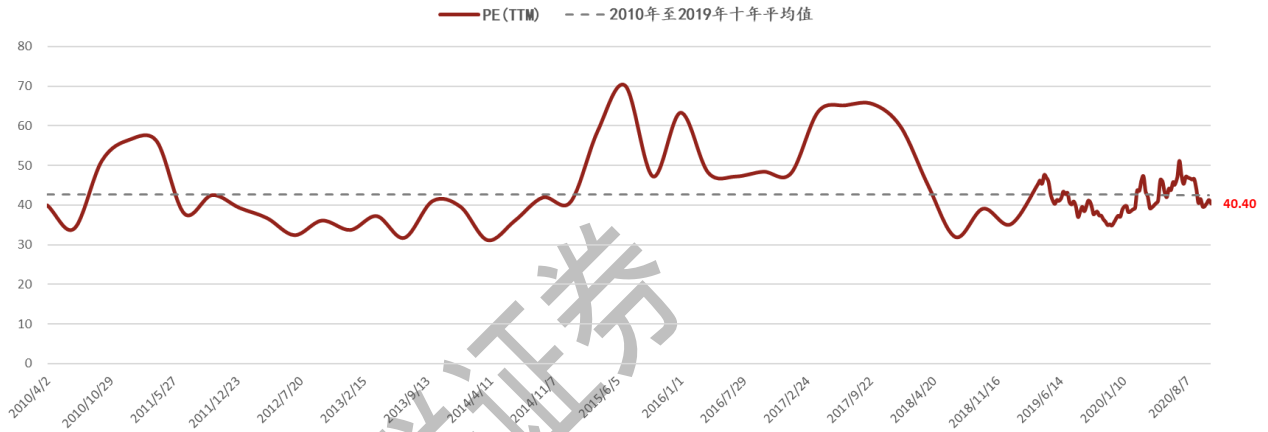


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.3 通信板块估值情况

目前 SW 通信板块 PE (TTM) 为 40.40 倍，低于 2010 年至 2019 年十年均值 42.60 倍，受市场外部不确定性因素影响，目前通信板块整体景气度较低。但我们始终认为基于 5G 建设的稳步推进和板块成分公司业绩转好的双重驱动，板块估值仍有向上空间。

图表5：申万通信板块估值情况（2010年至今）

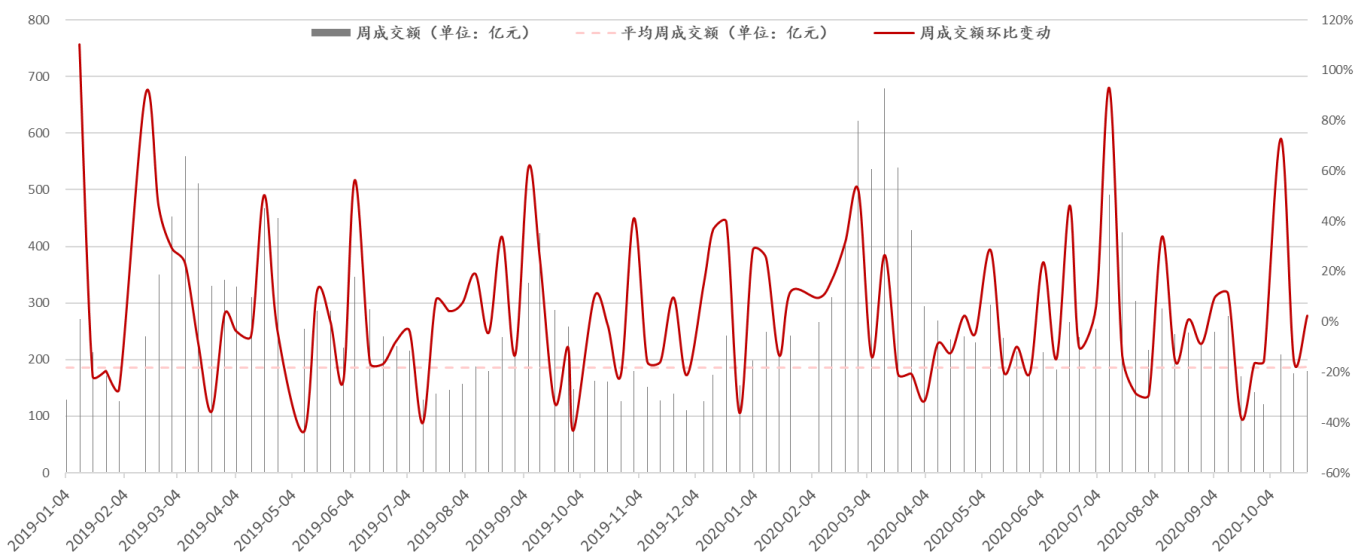


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

十月以来，市场整体交易量下跌，板块整体关注度有所调整。上周申万通信板块成交额为 901.19 亿元，平均每日成交 180.24 亿元，环比上涨 2.53%。

图表6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）

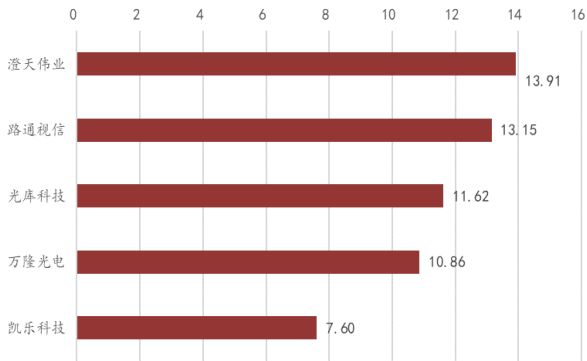


资料来源：Wind、万联证券研究所

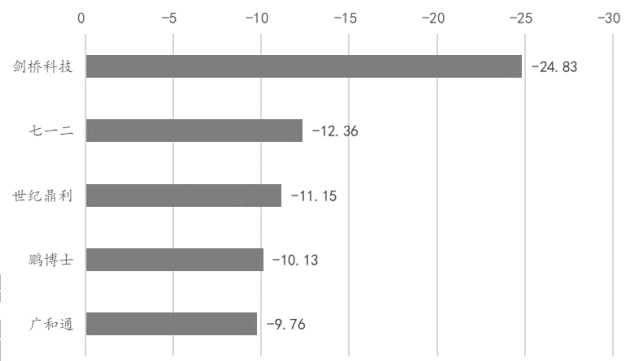
2.5 个股周涨跌情况

受市场影响,上周板块个股股价均有下跌。上周通信板块 106 只个股中, 32 只上涨, 70 只下跌。板块涨幅前五的公司分别为: 澄天伟业、路通视信、光库科技、万隆光电、凯乐科技; 板块跌幅前五的公司分别为: 剑桥科技、七一二、世纪鼎利、鹏博士、广和通。

图表7: 申万通信板块周涨幅前五 (%) (上周)



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

资料来源: Wind、万联证券研究所

2.6 重点跟踪个股行情

重点跟踪个股上周, 8 只下跌, 下跌最大的个股为中际旭创, 下跌 6.60%, 收盘价 49.66 元。

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 (单位: %) | 区间收盘价 (单位: 元) |
|----|-----------|------|--------------|--------------|---------------|
| 1 | 600050.SH | 中国联通 | 1526 | -0.2028 | 4.92 |
| 2 | 000063.SZ | 中兴通讯 | 1290 | -3.0171 | 33.43 |
| 3 | 300308.SZ | 中际旭创 | 354 | -6.6015 | 49.66 |
| 4 | 002396.SZ | 星网锐捷 | 153 | -1.9461 | 26.20 |
| 5 | 002281.SZ | 光迅科技 | 221 | -5.1274 | 31.64 |
| 6 | 601869.SH | 长飞光纤 | 120 | -0.8716 | 29.57 |
| 7 | 002902.SZ | 铭普光磁 | 36 | -1.2593 | 17.25 |
| 8 | 002819.SZ | 东方中科 | 57 | -5.6331 | 35.85 |

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

本周通信行业无关联交易。

3.2 股东增减持

图表10: 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 (%) |
|-----------|------|------------|------|------|---------------------------------|------|---------------|------------|
| 300710.SZ | 万隆光电 | 2020-10-20 | 进行中 | 减持 | 新余华凯集诚投资管理有限公司(有限合伙) | 公司 | 1,360,000.00 | 1.98 |
| 300710.SZ | 万隆光电 | 2020-10-20 | 进行中 | 减持 | 上海源美企业管理有限公司 | 公司 | 1,372,280.00 | 2.00 |
| 300205.SZ | 天喻信息 | 2020-10-22 | 进行中 | 减持 | 武汉光谷创业投资基金有限公司 | 公司 | 12,900,000.00 | 3.00 |
| 300620.SZ | 光库科技 | 2020-10-23 | 进行中 | 减持 | Infinimax Assets Limited | 公司 | 1,800,000.00 | 1.96 |
| 300620.SZ | 光库科技 | 2020-10-23 | 进行中 | 减持 | Pro-Tech Group Holdings Limited | 公司 | 1,700,000.00 | 1.85 |
| 300620.SZ | 光库科技 | 2020-10-23 | 进行中 | 减持 | XL Laser (HK) Limited | 公司 | 1,600,000.00 | 1.75 |
| 300597.SZ | 吉大通信 | 2020-10-23 | 进行中 | 减持 | 武良春 | 高管 | 1,664,286.00 | 0.69 |
| 300597.SZ | 吉大通信 | 2020-10-23 | 进行中 | 减持 | 林佳云 | 高管 | 1,928,570.00 | 0.80 |
| 300597.SZ | 吉大通信 | 2020-10-23 | 进行中 | 减持 | 周伟 | 高管 | 60,268.00 | 0.03 |
| 300597.SZ | 吉大通信 | 2020-10-23 | 进行中 | 减持 | 马书才 | 高管 | 403,650.00 | 0.17 |
| 300597.SZ | 吉大通信 | 2020-10-23 | 进行中 | 减持 | 于沅 | 高管 | 937,500.00 | 0.39 |
| 300597.SZ | 吉大通信 | 2020-10-23 | 进行中 | 减持 | 马致淳 | 高管 | 25,000.00 | 0.01 |
| 300597.SZ | 吉大通信 | 2020-10-23 | 进行中 | 减持 | 张宏宇 | 高管 | 60,000.00 | 0.03 |
| 300597.SZ | 吉大通信 | 2020-10-23 | 进行中 | 减持 | 金谊晶 | 高管 | 437,500.00 | 0.18 |
| 300597.SZ | 吉大通信 | 2020-10-23 | 进行中 | 减持 | 夏锡刚 | 高管 | 187,497.00 | 0.08 |
| 603712.SH | 七一二 | 2020-10-23 | 进行中 | 减持 | TCL 科技集团股份有限公司 | 公司 | 46,320,000.00 | 6.00 |

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 909.06 万股, 成交金额 12064.37 万元。详细信息如下:

图表11: 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) |
|------|------------|-------------|--------------|--------------|
| 佳讯飞鸿 | 2020-10-21 | 7.99 | 733.00 | 5,856.67 |
| 立昂技术 | 2020-10-21 | 16.73 | 75.00 | 1,254.75 |
| 七一二 | 2020-10-21 | 49.01 | 77.67 | 3,806.61 |
| 七一二 | 2020-10-21 | 49.01 | 23.39 | 1,146.34 |

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 19 股，其中解禁限售占总股本超过 15%的有 6 股。详细信息如下：

图表12：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：%） |
|--------|------------|-------------|--------------|--------------|
| *ST 高升 | 2020-10-26 | 954.04 | 105,530.79 | 0.90% |
| 凯乐科技 | 2020-11-02 | 333.08 | 100,071.50 | 0.33% |
| 中国联通 | 2020-11-02 | 903,735.43 | 3,101,559.55 | 29.14% |
| 广哈通信 | 2020-11-02 | 14,072.97 | 20,764.22 | 67.78% |
| 会畅通讯 | 2020-11-06 | 200.08 | 17,412.00 | 1.15% |
| 剑桥科技 | 2020-11-10 | 7,313.34 | 25,222.06 | 29.00% |
| 广和通 | 2020-11-30 | 2,302.63 | 24,154.63 | 9.53% |
| 神宇股份 | 2020-12-03 | 1,457.73 | 9,457.73 | 15.41% |
| 海能达 | 2020-12-18 | 6,679.84 | 183,957.40 | 3.63% |
| 杰赛科技 | 2020-12-21 | 5,508.04 | 57,671.17 | 9.55% |
| 高鸿股份 | 2020-12-22 | 771.20 | 90,762.99 | 0.85% |
| 高新兴 | 2020-12-22 | 912.63 | 176,386.25 | 0.52% |
| 优博讯 | 2020-12-28 | 1,957.96 | 32,305.31 | 6.06% |
| 三维通信 | 2020-12-28 | 8,953.58 | 71,696.29 | 12.49% |
| 日海智能 | 2020-12-29 | 6,240.00 | 37,440.00 | 16.67% |
| 国盾量子 | 2021-01-11 | 71.48 | 8,000.00 | 0.89% |
| 威胜信息 | 2021-01-21 | 12,195.29 | 50,000.00 | 24.39% |
| 震有科技 | 2021-01-22 | 171.40 | 19,361.00 | 0.89% |
| 优博讯 | 2021-01-25 | 2,243.48 | 32,305.31 | 6.94% |
| 有方科技 | 2021-01-25 | 4,247.40 | 9,167.95 | 46.33% |

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.5 其他新闻

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) 2020-10-22 中国联通:2020 年第三季度报告正文

2020 年前三季度，面对市场饱和、激烈市场竞争以及疫情等挑战，公司积极应对挑战，精准防控疫情，加快推进全面数字化转型，创新通信供给，主动转危为机；同时持续深化实施“聚焦、创新、合作”战略，围绕建设“五新”联通，纵深推进混合所有制改革，经营发展持续向好。2020 年前三季度，整体主营业务收入为人民币 2,073.49 亿元，比去年同期上升 4.4%。EBITDA1 为人民币 735.47 亿元，比去年同期上升 0.5%，EBITDA 占主营业务收入比为 35.5%。归属于母公司净利润为人民币 47.84 亿元，比去年同期上升 10.8%。

(2) 2020-10-22 星网锐捷:2020 年第三季度报告正文

公司第三季度实现收入 31.78 亿元，同比增长 19.16%，环比提升 37.9%；第三季度归母净利润 2.62 亿元，同比下降 18.97%，扣非净利润 2.58 亿元，同比下降 18.03%。

(2) 2020-10-23 光迅科技:2020 年第三季度报告正文

公司 2020 年前三季度实现营业收入为 42.5 亿元，同比增长了 9.1% 归属于母公司股东的净利润为 3.9 亿元，同比增长了 46.4%。公司 Q3 实现营收 16.9 亿元，同比增长 19.5%，归属于母公司股东的净利润为 1.8 亿元，同比增长了 47.5%。利润端的增长主要是系公司中标多个 5G 光器件订单，产品结构不断优化，销售毛利率得到显著改善。

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。

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10月23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 | 17.25 | 180.69 | 17.97 | 9.75 | 3.38 | 增持 | | |
| 300308 | 中际旭创 | 0.73 | 0.65 | 1.17 | 9.95 | 49.66 | 71.44 | 76.40 | 42.44 | 4.99 | 买入 | | |
| 002281 | 光迅科技 | 0.54 | 0.53 | 0.86 | 7.01 | 31.64 | 55.15 | 59.70 | 36.79 | 4.51 | 增持 | | |
| 000063 | 中兴通讯 | 1.22 | 1.13 | 1.46 | 8.95 | 33.43 | 29.01 | 29.58 | 22.90 | 3.50 | 增持 | | |
| 002396 | 星网锐捷 | 1.05 | 1.24 | 1.62 | 7.01 | 26.20 | 33.93 | 21.13 | 16.17 | 3.21 | 增持 | | |
| 002819 | 东方中科 | 0.36 | 0.53 | 0.84 | 3.44 | 35.85 | 70.88 | 67.64 | 42.68 | 9.84 | 买入 | | |
| 601869 | 长飞光纤 | 1.06 | 1.09 | 1.50 | 11.58 | 29.57 | 31.16 | 27.13 | 19.71 | 2.48 | 增持 | | |
| 600050 | 中国联通 | 0.16 | 0.16 | 0.21 | 4.74 | 4.92 | 36.58 | 30.75 | 23.43 | 0.46 | 增持 | | |

资料来源: 万联证券研究所

万联证券

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。

免责声明

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