

证券研究报告—深度报告

通信

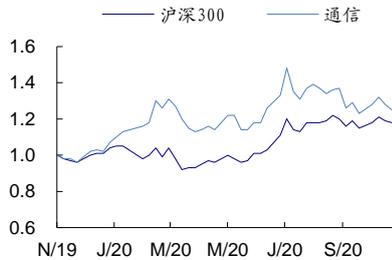
通信行业 2020 年 11 月投资策略
暨三季报总结

超配

(维持评级)

2020 年 11 月 04 日

一年该行业与沪深 300 走势比较



相关研究报告:

- 《国信证券-行业专题-海外云相关行业简析之金山云:国内领先独立第三方云平台》——2020-10-19
- 《通信行业 2020 年 10 月投资策略暨重点三季报前瞻:关注三季报绩优及低估值标的》——2020-10-12
- 《国信通信--专题报告--硅光模块大有可为》——2020-09-21
- 《国信证券-行业专题-海外云相关行业简析之 Snowflake:全球领先云上数据仓库》——2020-09-21
- 《物联网行业专题:物联网赛道可重配》——2020-09-14

证券分析师:程成

电话: 0755-22940300
E-MAIL: chengcheng@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980513040001

证券分析师:马成龙

电话: 021-60933150
E-MAIL: machenglong@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980518100002

证券分析师:陈彤

电话: 0755-81981372
E-MAIL: chentong@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980520080001

证券分析师:刘彬

E-MAIL: liubin7@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980520080006

行业投资策略

寒冬已至,期待反转

● 10 月行情回顾: 估值回落至过去一年低点

10 月通信(申万)指数下跌 2.6%, 弱于大市, 除了视频会议板块, 其它均表现不太理想, IDC 板块调整最多。

从近一年的估值变化情况看, 通信行业估值从 7 月份以来稳步下降, 目前 PE (TTM) 为 38.3 倍, 已达到过去一年的估值低点。

● 三季报总结: 全行业业绩同比增长, 环比持平

根据我们的股票池(115 只代表性通信行业个股, 下同)计算的数据, 通信行业 Q3 同比保持了一定的增长, 整体收入同比增长 9%, 净利润同比增长 4%, 若剔除中兴、联通, 收入同比增长 7%, 净利润同比增长 30%。Q3 环比来看, 基本保持平稳。

分细分领域看, Q3 各细分领域收入增速都保持一定增长或稳定, 但利润大多呈负增长。其中收入和利润双升主要有 IDC、视频会议、北斗、光模块, 其中光模块表现最为亮眼, 北斗其次。

在此背景下, Q3 通信行业公募基金持仓占比大幅下滑至 2.2%, QFII+陆股通持仓相对稳定。

● 5G 加速推进, 电子信息板块融资加速

根据工信部数据, 截止 9 月底, 三大运营商已经建成 69 万座 5G 基站, 提前完成全年任务。随着 5G 基站网络的不断完善, 5G 手机用户数快速增长, 根据移动和电信披露的数据, 截止 9 月底两家的 5G 用户数已经达到了 1.78 亿户。5G 行业应用百花齐放, 三大运营商 5G 示范或应用案例达到数千例。

今年以来, 电子通信板块 IPO 融资量价齐升, 三季度以来 IPO 迎来爆发式增长, 赴海外上市企业增加, 募资渠道多元化。此外, 增发金额大幅增加, 同比增长 80%。

● 重点推荐组合:

我们认为, 通信板块估值已达到较低水平, 公募基金持仓也近底部, 行情寒冬已至。期待美大选后华为政策进一步明朗, 部分细分行业或有可能转折, 从而带动估值的恢复。5G 产业实际上在稳步推进, 整个科技产业融资额大幅提升, 为后续创新发展做好准备, 因此我们对前景并不悲观。2020 年 11 月份的重点推荐组合为: 亿联网络、移远通信、数据港、拓邦股份、新天科技、宁水集团、华工科技。

● 风险提示:

全球疫情加剧风险、5G 投资建设不及预期、中美贸易战等外部环境变化

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2020E	2021E	2020E	2021E
300628	亿联网络	买入	60.46	53,945	1.47	1.89	41.13	31.99
603236	移远通信	买入	183.05	19,206	2.81	5.15	65.14	35.54
300383	光环新网	买入	19.11	38,424	0.70	0.82	27.30	23.30
000938	紫光股份	增持	22.00	78,182	0.97	1.2	22.68	18.33

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测(2020.10.31)

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明

内容目录

10月行情回顾：通信指数进一步回落，估值已达一年中的低点	4
10月通信板块重点推荐组合表现	4
11月通信板块重点推荐组合	4
10月通信板块下跌2.6%，弱于大市	4
当前估值已达到过去一年最低点	5
三季报总结：全行业业绩同比增长，环比持平	6
5G加速推进，不惧外力阻挡	8
电子信息板块融资加速，科技行业潜力十足	9
电子通信板块IPO融资量价齐升	9
三季度IPO迎来爆发式增长	10
海外上市企业增加，募资渠道多元化	11
电子通信板块增发总金额大幅增长	12
投资建议：精选优质标的，期待反转	12
风险提示	12
国信证券投资评级	14
分析师承诺	14
风险提示	14
证券投资咨询业务的说明	14

图表目录

图 1: 通信行业指数 10 月走势	5
图 2: 申万各一级行业 10 月涨跌幅 (%)	5
图 3: 通信行业 10 月各细分领域涨跌幅	5
图 4: 通信行业 (申万分类) 2010 年以来 PE/PB	6
图 5: 通信行业 (申万分类) 近 1 年 PE/PB	6
图 6: 通信行业 10 月涨跌幅前后十名	6
图 7: 全行业 Q3 季度业绩情况	7
图 8: 全行业 (剔除中兴、联通) Q3 季度业绩情况	7
图 9: 通信行业 Q3 细分领域业绩增速	7
图 10: 通信行业公募基金持仓占比变化	7
图 11: 通信行业 QFII+陆股通持仓占比变化	7
图 12: 5G 基站累计建成数	9
图 13: 5G 用户数	9
图 14: 中国联通 5G 行业应用	9
图 15: 近 5 年电子、通信板块 IPO 个数	10
图 16: 近 5 年内电子、通信板块募资总额/亿元	10
图 17: 今年以来不同板块 IPO 企业个数占比	10
图 18: 今年以来不同板块 IPO 企业募资金额占比	10
图 19: 电子、通信板块今年以来月度 IPO 进程	11
图 20: 资讯科技行业赴港 IPO 个数及募资金额 (亿港元)	11
图 21: 电子通信板块增发总金额统计/亿元	12
表 1: 国信通信 10 月组合收益情况	4
表 2: 国信通信 2020 年 11 月推荐组合	4
表 3: 通信行业 Q3 机构持仓前十股票	8
表 4: 5 月 15 日以来重点监测通信公司涨跌幅	8
表 5: 今年以来电子通信类企业 H 股 IPO 企业	11
表 6: 通信行业成分股选取及板块划分	13

10月行情回顾：通信指数进一步回落，估值已达一年中的低点

10月通信板块重点推荐组合表现

10月份的重点推荐组合为：亿联网络、移远通信、广和通、紫光股份、拓邦股份、新天科技、宁水集团、中际旭创、华工科技。组合收益率跑赢通信（申万）指数，跑输沪深300指数。

表 1：国信通信 10 月组合收益情况

年月	月度组合	月度收益率	组合收益率	沪深 300 指数收益率	通信板块指数收益率
20 年 10 月	亿联网络	0.2%	-0.3%	2.4%	-2.6%
	新天科技	5.0%			
	广和通	-1.9%			
	拓邦股份	29.5%			
	移远通信	-7.9%			
	中际旭创	-6.0%			
	紫光股份	-13.5%			
	华工科技	2.0%			
	宁水集团	-9.8%			

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

11月通信板块重点推荐组合

2020年11月份的重点推荐组合为：亿联网络、移远通信、数据港、拓邦股份、新天科技、宁水集团、华工科技。

表 2：国信通信 2020 年 11 月推荐组合

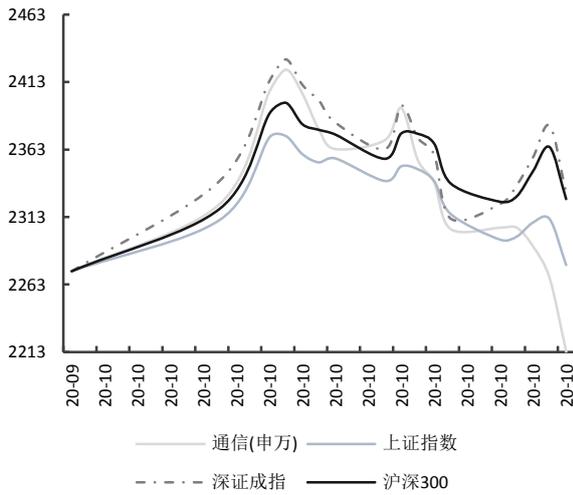
上市公司名称	公司简介
移远通信	全球物联网模组龙头，行业景气度风向标，新应用场景不断突破，规模效应逐步体现
亿联网络	Sip 话机龙头，VCS 会议系统新军，企业级通信领军企业，全球份额受益国产化趋势提升
拓邦股份	国内 MCU 模组龙头，全球市场份额提升，业绩反转
数据港	定制型 IDC 优质标的，受益数据流量增长+公有云化大趋势
宁水集团	智能水表龙头，行业景气度高，业绩增长确定性强
华工科技	华为 5G 前传光模块核心供应商，受益 5G 基建大潮，同时激光设备景气度有望反转提升
新天科技	智能表计龙头，行业景气度高，水表+燃气表双轮驱动

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

10月通信板块下跌 2.6%，弱于大市

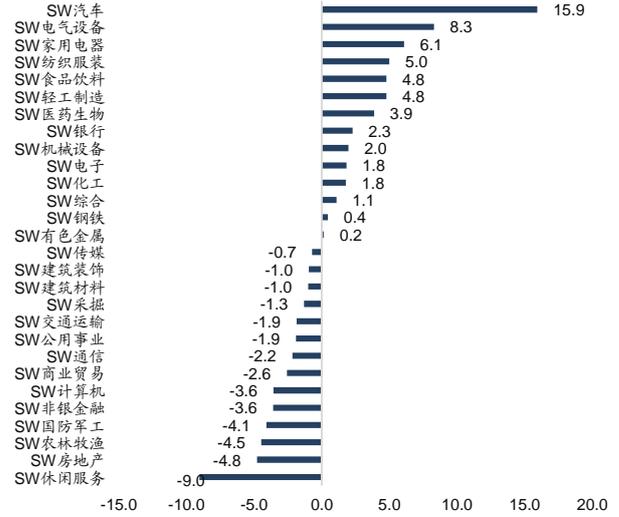
10月全月大盘微涨，沪深300指数上涨2.4%，通信（申万）指数下跌2.6%，弱于大市，在28个申万一级行业指数涨跌幅中排名靠后，在TMT四个行业中表现也垫底。

图 1: 通信行业指数 10 月走势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 (截至 2020 年 10 月 31 日)

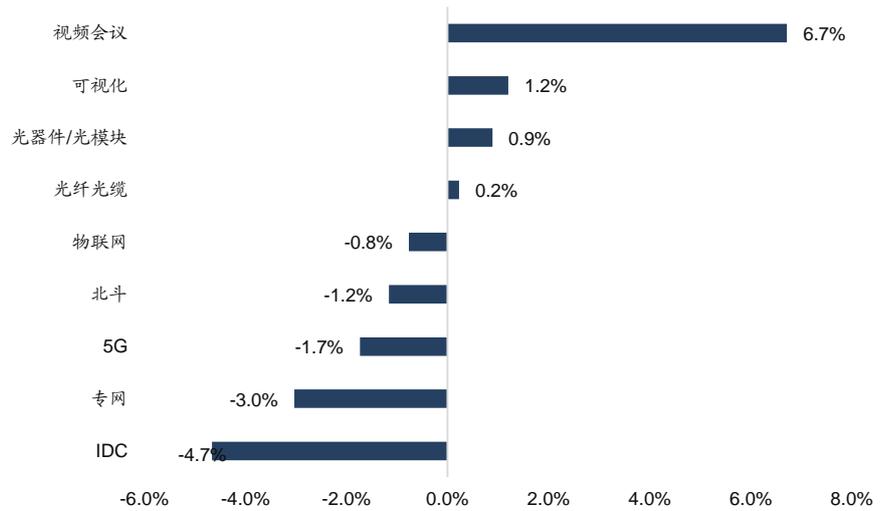
图 2: 申万各一级行业 10 月涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 (截至 2020 年 10 月 31 日)

10 月份通信行业总体表现一般, 视频会议领域表现出超额收益, 主要是会畅通讯大幅增长, 其它领域表现均一般, IDC 板块调整最多。

图 3: 通信行业 10 月各细分领域涨跌幅



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理 (截至 2020 年 10 月 31 日)

当前估值已达到过去一年最低点

2010 年以来, 通信行业 PE (TTM) 最低达到过 28.5 倍, 最高达到过 95.1 倍, 中位数为 41.9 倍, 2020 年 10 月底估值为 38.3 倍, 处于历史中位数偏下水平。2010 年以来, 通信行业 PB (LF) 最低达到过 1.32 倍, 最高达到过 6.60 倍, 中位数为 2.73 倍, 2020 年 10 月底估值为 2.62 倍, 处于历史中位数偏下水平。

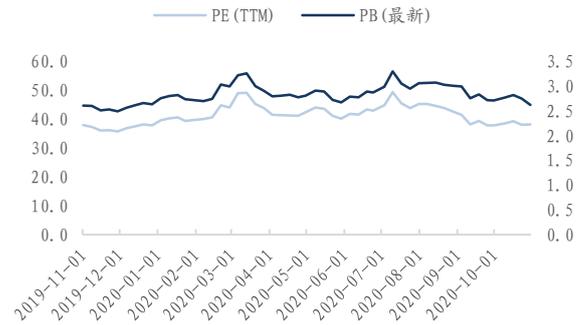
从近一年的情况看, 通信行业估值从 7 月份以来稳步下降, 目前已达到过去一年的估值低点。

图 4: 通信行业 (申万分类) 2010 年以来 PE/PB



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理 (截至 2020 年 10 月 31 日)

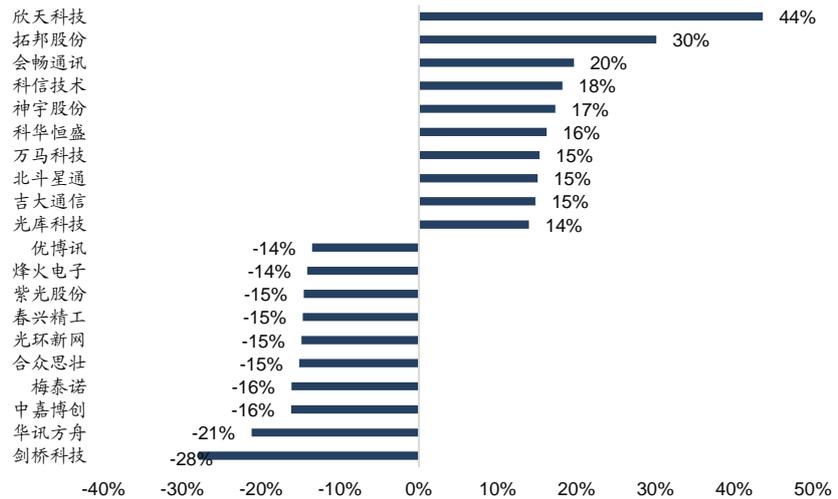
图 5: 通信行业 (申万分类) 近 1 年 PE/PB



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理 (截至 2020 年 10 月 31 日)

从个股表现来看, 2020 年 10 月份涨幅排名前十的为: 欣天科技 (44%)、拓邦股份 (30%)、会畅通讯 (20%)、科信技术 (18%)、神宇股份 (17%)、科华恒盛 (16%)、万马科技 (15%)、北斗星通 (15%)、吉大通信 (15%)、光库科技 (14%)。

图 6: 通信行业 10 月涨跌幅前后十名

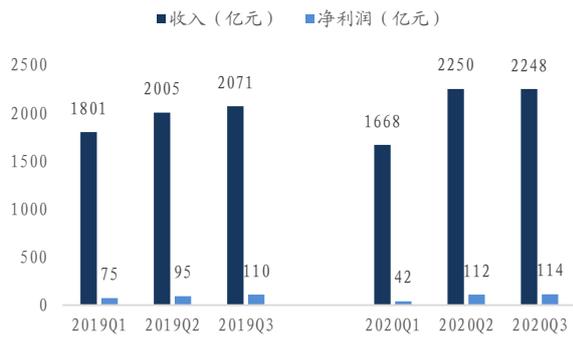


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 (截至 2020 年 10 月 31 日)

三季度报总结: 全行业业绩同比增长, 环比持平

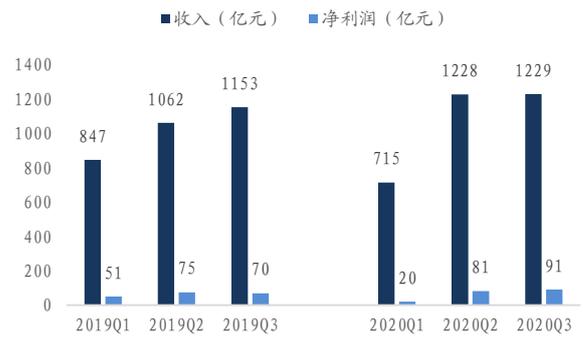
根据我们的股票池 (115 只具有行业代表性通信个股, 见附表, 下同) 计算的数据, 通信行业 Q3 同比保持了一定的增长, 整体收入同比增长 9%, 净利润同比增长 4%, 若剔除中兴、联通, 收入同比增长 7%, 净利润同比增长 30%。Q3 环比来看, 基本保持平稳。

图 7: 全行业 Q3 季度业绩情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

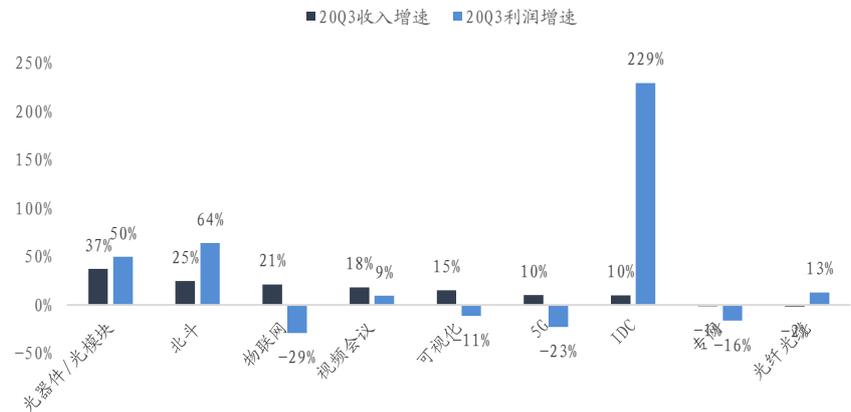
图 8: 全行业 (剔除中兴、联通) Q3 季度业绩情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

细分领域看, Q3 各细分领域收入增速都保持一定增长或稳定, 但利润大多呈负增长。其中收入和利润双升主要有 IDC、视频会议、北斗、光模块, 其中光模块表现最为亮眼, 北斗其次。

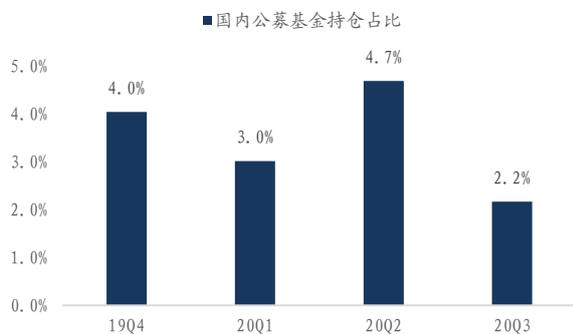
图 9: 通信行业 Q3 细分领域业绩增速



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

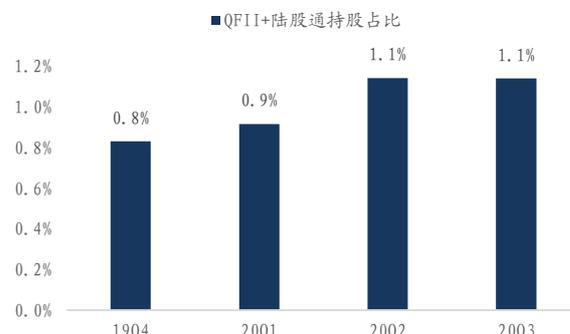
在此背景下, 通信行业公募基金 Q3 持仓占比大幅下滑至 2.2%, QFII+陆股通持仓相对稳定。

图 10: 通信行业公募基金持仓占比变化



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 11: 通信行业 QFII+陆股通持仓占比变化



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

机构持仓排名前十的公司如下所示。

表 3: 通信行业 Q3 机构持仓前十股票

证券代码	证券简称	20Q3 基金持 股比例	证券代码	证券简称	20Q3 QFII+ 陆股通持股 比例
300502.SZ	新易盛	19.1%	300383.SZ	光环新网	13.5%
300628.SZ	亿联网络	13.0%	300308.SZ	中际旭创	11.4%
300548.SZ	博创科技	12.7%	002463.SZ	沪电股份	7.5%
603700.SH	宁水集团	12.3%	603236.SH	移远通信	6.8%
603712.SH	七一二	12.2%	002396.SZ	星网锐捷	5.7%
002384.SZ	东山精密	11.9%	603700.SH	宁水集团	4.4%
300394.SZ	天孚通信	10.9%	002916.SZ	深南电路	4.3%
002123.SZ	梦网集团	9.7%	002281.SZ	光迅科技	4.3%
002402.SZ	和而泰	9.0%	600050.SH	中国联通	3.9%
600845.SH	宝信软件	8.6%	601869.SH	长飞光纤	3.3%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

5G 加速推进, 不惧外力阻挡

5月15日美国再次制裁华为以来, 通信行业相关重点个股涨跌情况如下所示, 大多数受到影响, 涨幅在10%以上的只有10只。

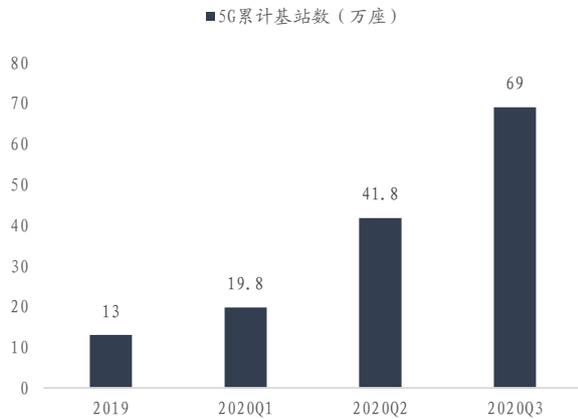
表 4: 5月15日以来重点监测通信公司涨跌幅

证券代码	证券简称	涨跌幅	证券代码	证券简称	涨跌幅
002335.SZ	科华恒盛	58%	300578.SZ	会畅通讯	-2%
002139.SZ	拓邦股份	54%	300628.SZ	亿联网络	-2%
300177.SZ	中海达	39%	603700.SH	宁水集团	-5%
300638.SZ	广和通	24%	300017.SZ	网宿科技	-5%
300394.SZ	天孚通信	21%	600050.SH	中国联通	-6%
600845.SH	宝信软件	19%	603236.SH	移远通信	-6%
300047.SZ	天源迪科	15%	603118.SH	共进股份	-6%
300627.SZ	华测导航	14%	600804.SH	鹏博士	-7%
300502.SZ	新易盛	12%	300570.SZ	太辰光	-8%
002402.SZ	和而泰	11%	600522.SH	中天科技	-10%
300066.SZ	三川智慧	9%	002465.SZ	海格通信	-12%
603887.SH	城地股份	7%	603660.SH	苏州科达	-12%
603887.SH	城地股份	7%	600487.SH	亨通光电	-14%
603881.SH	数据港	6%	300098.SZ	高新兴	-15%
300349.SZ	金卡智能	5%	300548.SZ	博创科技	-15%
002281.SZ	光迅科技	2%	300134.SZ	大富科技	-20%
300259.SZ	新天科技	0%	000063.SZ	中兴通讯	-20%
			603496.SH	恒为科技	-20%
			300590.SZ	移为通信	-21%
			300308.SZ	中际旭创	-27%
			002194.SZ	武汉凡谷	-28%
			000938.SZ	紫光股份	-28%
			300383.SZ	光环新网	-32%
			600498.SH	烽火通信	-32%
			002396.SZ	星网锐捷	-36%
			002912.SZ	中新赛克	-38%
			通信(申万)指数		-11%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

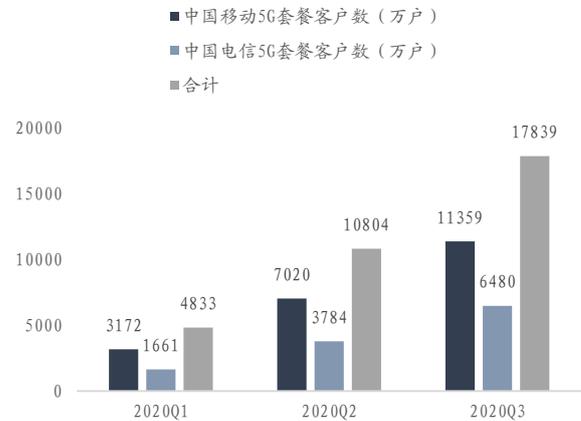
但是，5G 产业的进展不但没有减速，还在加速推进。根据工信部数据，截止 9 月底，三大运营商已经建成 69 万座 5G 基站，提前完成全年任务。随着 5G 基站网络的不断完善，5G 手机用户数快速增长，根据移动和电信披露的数据，截止 9 月底两家的 5G 用户数已经达到了 1.78 亿户。

图 12: 5G 基站累计建成数



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 13: 5G 用户数



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

从 5G 的应用推广看，5G 行业应用百花齐放。仅上半年，中国移动深耕 15 个细分行业，打造超 100 个集团级龙头示范项目，拓展省级区域特色项目 1,400 余个；中国电信在 8 个关键行业落地了超过 300 个标杆案例，共有超过 1100 个 5G 项目推进；中国联通已经在工业互联网、智慧城市、医疗健康、交通物流、新媒体、能源、矿山等领域打造 162 个 5G 灯塔项目，成功实现了 5G 商业化落地，签订了 92 个商业合同。

图 14: 中国联通 5G 行业应用



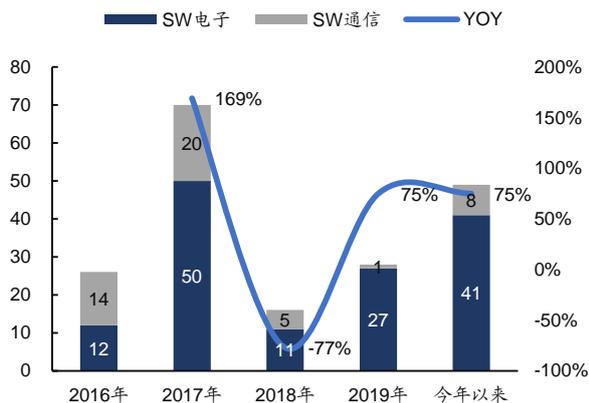
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

电子信息板块融资加速，科技行业潜力十足

电子通信板块 IPO 融资量价齐升

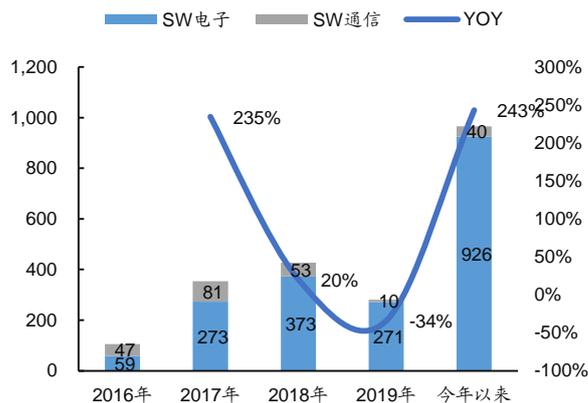
今年以来，电子板块（SW 电子）、通信板块（SW 通信）共 49 家个股 IPO 上市，较去年全年增加 21 家，涨幅 75%，首发募资金额共 965 亿元，较去年全年增加 684 亿元，增幅 243%。

图 15: 近 5 年电子、通信板块 IPO 个数



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

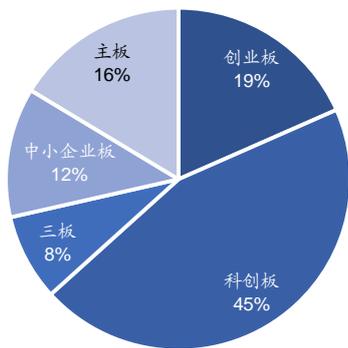
图 16: 近 5 年内电子、通信板块募资总额/亿元



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

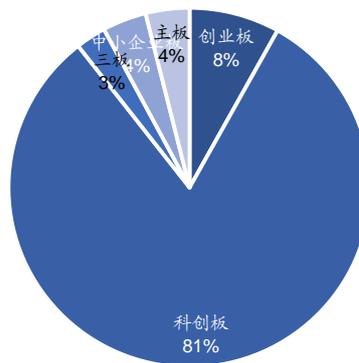
科创板发行占比提升, 成为主要的上市板块。今年以来, 科创板 IPO 企业共 22 家, 占比 45%, 累计募资额 786 亿元, 占比 81%; 创业板 IPO 企业共 9 家, 占比 19%, 累计募资额 78 亿元, 占比 8%; 主板 IPO 企业共 6 家, 占比 16%, 累计募资额 38 亿元, 占比 4%; 中小板 IPO 企业共 6 家, 占比 12%, 累计募资额 38 亿元, 占比 4%。科创板上市降低了对公司盈利性的考察, 更多关注长期增长潜力, 为具有高创新型、高成长性板块个股提供了新的融资途径。

图 17: 今年以来不同板块 IPO 企业个数占比



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 18: 今年以来不同板块 IPO 企业募资金额占比

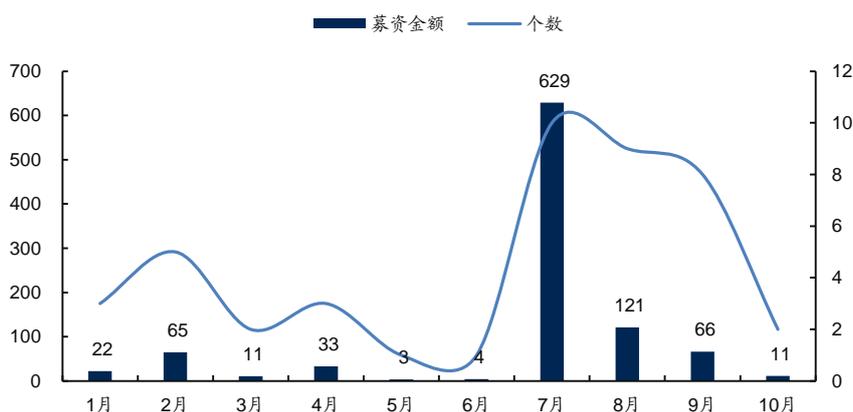


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

三季度 IPO 迎来爆发式增长

受疫情影响, 今年上半年 IPO 进程明显放缓, 三季度迎来集中上市期, 电子通信行业 IPO 企业共 27 家, 累计募资额 816 亿元, 前期积压的存量得到消化, 叠加政策利好, 三季度以来电子通信行业 IPO 融资情况得到明显改善。

图 19: 电子、通信板块今年以来月度 IPO 进程



资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

海外上市企业增加, 募资渠道多元化

今年以来, 港股电子科技行业 H 股、红筹股 IPO 共 6 家, 累计募资金额 652 亿港元 (其中京东集团、网易分别募资 345、242 亿港元), 较 2019 年明显增加。

图 20: 资讯科技行业赴港 IPO 个数及募资金额 (亿港元)



资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

今年以来, 电子通信类 H 股 IPO 企业共 7 家, 累计募资金额 15.96 亿美元, 主要包括超大数据中心、云平台、运营商应用平台等公司, 融资总金额较去年增加 7.82 亿美元。

表 5: 今年以来电子通信类企业 H 股 IPO 企业

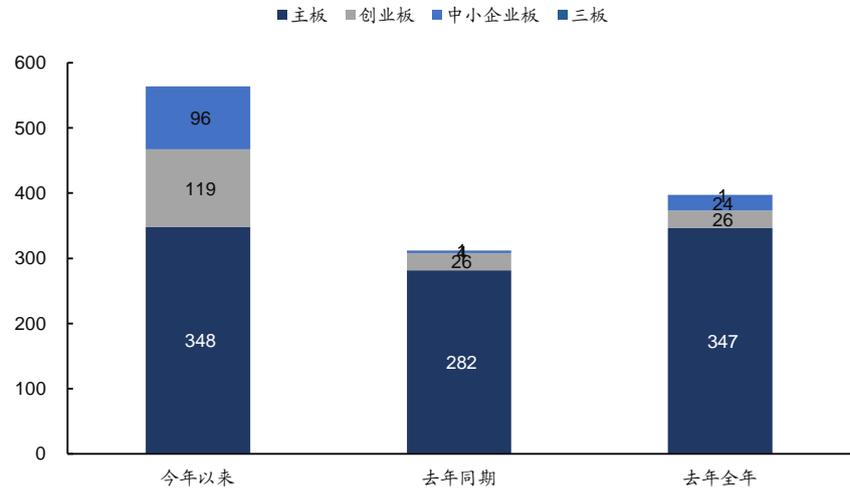
证券简称	首发募资/亿美元	上市日期	经营范围
秦淮数据	5.40	2020-09-30	全球首家泛亚太新兴市场地区超大规模数据中心解决方案运营商, 专注信息技术产业生态基础设施规划、投资、设计、建造和运营的综合服务提供商。
趣活科技	0.33	2020-07-10	中国最大的劳动力运营解决方案平台。
兆言网络	3.50	2020-06-26	专门做移动端音视频实时传输的云服务解决方案的公司。
亿邦通信	1.01	2020-06-26	领先的专用集成电路(ASIC)芯片设计公司, 和高性能比特币采矿机制造商。
优克联新	0.36	2020-06-10	世界上第一个和领先的移动数据流量共享市场。
金山云	5.10	2020-05-08	中国最大的独立云服务提供商。
微美全息	0.26	2020-04-01	全息 AR 应用平台

资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

电子通信板块增发总金额大幅增长

今年以来，电子、通信板块增发募资总金额 563 亿元，较去年同期增长 80%，较去年全年增长 166 亿元，其中，主板企业增发募资共 348 亿元，较去年同期增长 23%，创业板企业增发募资共 119 亿元，较去年同期增长 3.5 倍。

图 21：电子通信板块增发总金额统计/亿元



资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

投资建议：精选优质标的，期待反转

精选行业优质标的，期待板块行情反转。

附表：重点公司盈利预测及估值（截止 2020 年 10 月 31 日）

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	2019
300628.SZ	亿联网络	买入	60.46	2.06	1.47	1.89	29.35	41.13	31.99	11.33
300383.SZ	光环新网	买入	19.11	0.53	0.70	0.82	36.06	27.30	23.30	4.50
002912.SZ	中新赛克	买入	74.60	2.76	1.95	3.32	27.05	38.35	22.48	10.05
603236.SH	移远通信	买入	183.05	1.66	2.81	5.15	110.27	65.14	35.54	10.97
300638.SZ	广和通	买入	58.88	1.27	1.26	2.28	46.47	46.55	25.88	8.15
300308.SZ	中际旭创	买入	47.30	0.72	1.09	1.35	65.69	43.49	35.16	5.73
603700.SH	宁水集团	买入	28.40	1.36	1.39	1.73	20.88	20.43	16.42	5.00
002139.SZ	拓邦股份	买入	8.55	0.32	0.40	0.50	26.36	21.60	17.07	2.15
300259.SZ	新天科技	买入	5.48	0.23	0.31	0.36	23.83	17.68	15.22	2.96
000938.SZ	紫光股份	增持	22.00	0.9	0.97	1.2	24.44	22.68	18.33	2.75
000988.SZ	华工科技	买入	23.28	0.5	0.75	0.84	46.56	31.04	27.71	3.19
603881.SH	数据港	增持	69.69	0.52	0.69	1.21	133.01	101.12	57.77	14.28

数据来源：wind、国信证券经济研究所预测及整理

风险提示

全球疫情加剧风险、5G 投资建设不及预期、中美贸易战等外部环境变化

附：通信板块成分股选取及板块划分
表 6：通信行业成分股选取及板块划分

	证券代码	证券简称	证券代码	证券简称		证券代码	证券简称
运营商	600050.SH	中国联通	603220.SH	中贝通信		002829.SZ	星网宇达
通信设备	603118.SH	共进股份	002123.SZ	梦网集团		600345.SH	长江通信
	603803.SH	瑞斯康达	300292.SZ	吴通控股	信息安全	300454.SZ	深信服
	000063.SZ	中兴通讯	603679.SH	华体科技		603496.SH	恒为科技
	600498.SH	烽火通信	300050.SZ	世纪鼎利		002912.SZ	中新赛克
	300414.SZ	中光防雷	300098.SZ	高新兴	云计算	002123.SZ	梦网集团
	002916.SZ	深南电路	300183.SZ	东软载波		002396.SZ	星网锐捷
	300134.SZ	大富科技	002313.SZ	日海智能		300353.SZ	东土科技
	002792.SZ	通宇通讯	002139.SZ	拓邦股份		300047.SZ	天源迪科
	002796.SZ	世嘉科技	300310.SZ	宜通世纪		002335.SZ	科华恒盛
	002463.SZ	沪电股份	300013.SZ	新宁物流		300383.SZ	光环新网
	300698.SZ	万马科技	300638.SZ	广和通		300017.SZ	网宿科技
	600776.SH	东方通信	002161.SZ	远望谷		600804.SH	鹏博士
	300252.SZ	金信诺	300531.SZ	优博讯		600845.SH	宝信软件
	002547.SZ	春兴精工	300259.SZ	新天科技		603881.SH	数据港
	002089.SZ	ST 新海	300349.SZ	金卡智能		300738.SZ	奥飞数据
	002446.SZ	盛路通信	300066.SZ	三川智慧		000938.SZ	紫光股份
	300563.SZ	神宇股份	300590.SZ	移为通信		603887.SH	城地香江
	002194.SZ	武汉凡谷	002017.SZ	东信和平		300038.SZ	数知科技
	300322.SZ	硕贝德	002104.SZ	恒宝股份		002837.SZ	英维克
	300565.SZ	科信技术	002813.SZ	路畅科技	光纤光缆	000070.SZ	特发信息
	600198.SH	大唐电信	603236.SH	移远通信		002491.SZ	通鼎互联
	300504.SZ	天邑股份	603700.SH	宁水集团		601869.SH	长飞光纤
	300312.SZ	邦讯技术	002402.SZ	和而泰		600487.SH	亨通光电
	002231.SZ	奥维通信	300213.SZ	佳讯飞鸿		600522.SH	中天科技
	603042.SH	华脉科技	002316.SZ	亚联发展		000836.SZ	富通鑫茂
	300615.SZ	欣天科技	002296.SZ	辉煌科技		000586.SZ	汇源通信
	300397.SZ	天和防务	600260.SH	凯乐科技	光器件光模块	300308.SZ	中际旭创
	300602.SZ	飞荣达	002583.SZ	海能达		300620.SZ	光库科技
	002897.SZ	意华股份	603712.SH	七一二		603083.SH	剑桥科技
通信服务	000889.SZ	中嘉博创	000561.SZ	烽火电子		300548.SZ	博创科技
	002929.SZ	润建股份	300711.SZ	广哈通信		300502.SZ	新易盛
	300025.SZ	华星创业	300627.SZ	华测导航		002281.SZ	光迅科技
	002544.SZ	杰赛科技	600118.SH	中国卫星		300394.SZ	天孚通信
	002093.SZ	国脉科技	300177.SZ	中海达		300570.SZ	太辰光
	300560.SZ	中富通	002151.SZ	北斗星通		002902.SZ	铭普光磁
	603602.SH	纵横通信	002383.SZ	合众思壮		000988.SZ	华工科技
	300597.SZ	吉大通信	300101.SZ	振芯科技	视频会议	603516.SH	淳中科技
	603559.SH	中通国脉	002465.SZ	海格通信		603660.SH	苏州科达
	603322.SH	超讯通信	300045.SZ	华力创通		300578.SZ	会畅通讯
						300628.SZ	亿联网络
						002467.SZ	二六三

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

.....

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032