

东海证券：通信行业周报

2020.07.26-2021.07.30

分析日期 2021年08月01日

证券分析师：徐雅薇

执业证书编号：S0630516050003

电话：021-20333934

邮箱：xuyw@longone.com.cn

◎投资要点：

- ◆ **本周通信行业板块整体点评：**本周沪深300下跌5.46%；通信板块上涨2.32%，涨幅在28个行业中排第1。其中通信运营、通信传输设备、通信终端设备、通信配套子板块分别变动-3.57%、5.34%、0.03%、1.19%。
- ◆ **通信（申万）板块，本周涨幅榜居前个股有：**中通国脉上涨37.94%，金信诺上涨34.92%，中际旭创上涨23.93%；跌幅榜居前个股有：凯乐科技下跌40.98%，瑞斯康达下跌21.69%，高新兴下跌14.34%。
- ◆ **行业重要政策和重大事件点评：**LightCounting：到2025年，800G以太网光模块将主导市场；缓解供应短缺问题；高通Q3收入增长63%至近80亿美元；Dell'Oro预测：到2025年移动回传市场将达近90亿美元。
- ◆ **上市公司重大公告点评：**【华脉科技】2021年半年度业绩预盈公告；【科信技术】2021年半年度业绩预亏公告；【佳创视讯】2021年半年度报告；【中际旭创】对外投资进展公告。
- ◆ **新能源汽车市场受到多方关注，科技行业巨头不断参与新能源汽车及汽车智能化市场。**我们认为新能源汽车是未来汽车发展方向，新能源汽车的高景气度将成为电子产品智能化的重要又一城。通信模组作为通信的基础构成，或将直接受益于汽车智能化。与此同时，随着万物互联不断推进，也为通信模组市场带来新的增量。5G时代大数据分析和存储大概率带来数据中心建设的高景气，光模块行业长期受益不惧短期波动。**重点关注个股：移远通信、中际旭创、新易盛。**
- ◆ **投资风险因素：**1、美国电子科技技术限制风险 2、5G发展不及预期风险 3、新技术带来的市场风险。

正文目录

1. 二级市场表现	3
2. 行业动态	4
3. 上市公司公告	4
4. 风险因素	5

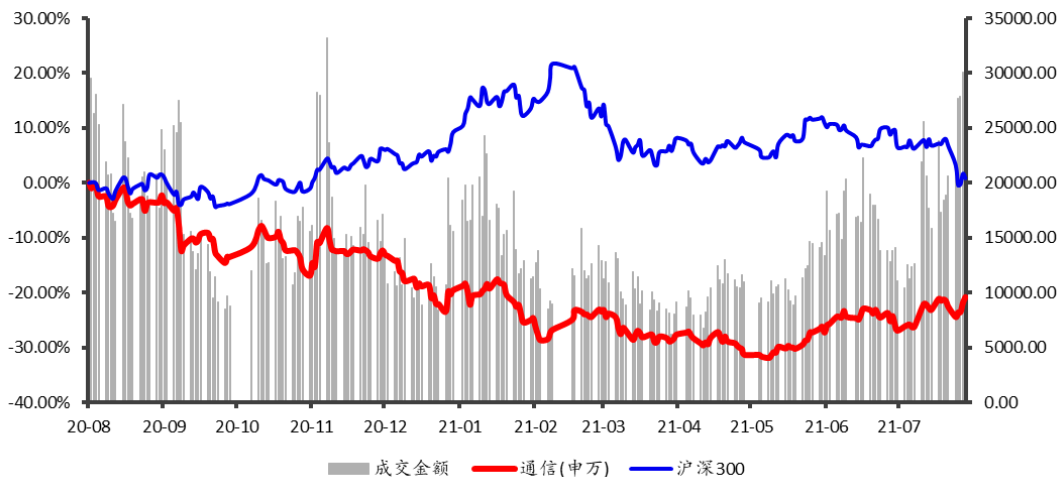
图表目录

图 1 指数走势图—通信行业和沪深 300 指数.....	3
图 2 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)	3
图 3 通信行业个股本周涨跌幅情况 (%)	4

1. 二级市场表现

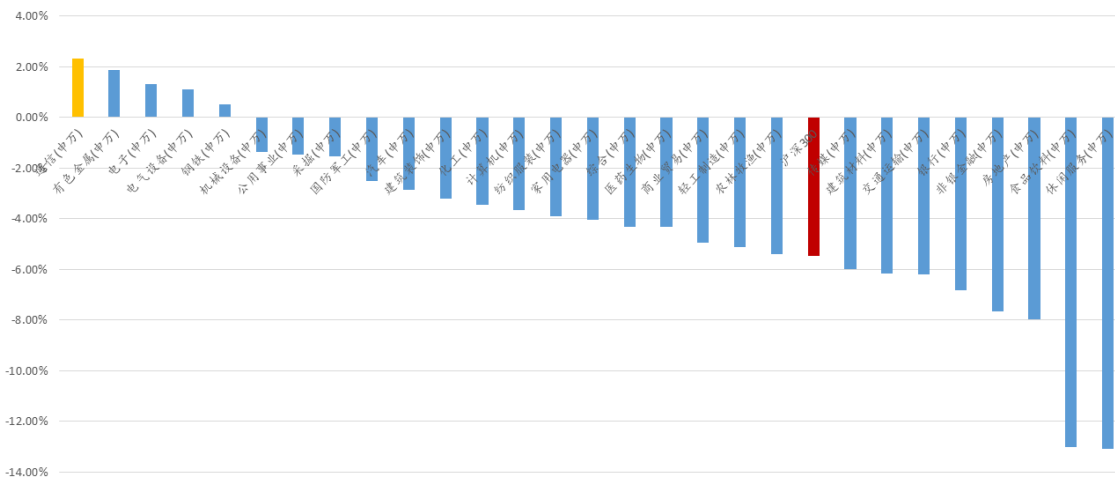
本周沪深 300 下跌 5.46%；通信板块上涨 2.32%，涨幅在 28 个行业中排第 1。其中通信运营、通信传输设备、通信终端设备、通信配套子板块分别变动-3.57%、5.34%、0.03%、1.19%。

图 1 指数走势图—通信行业和沪深 300 指数



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

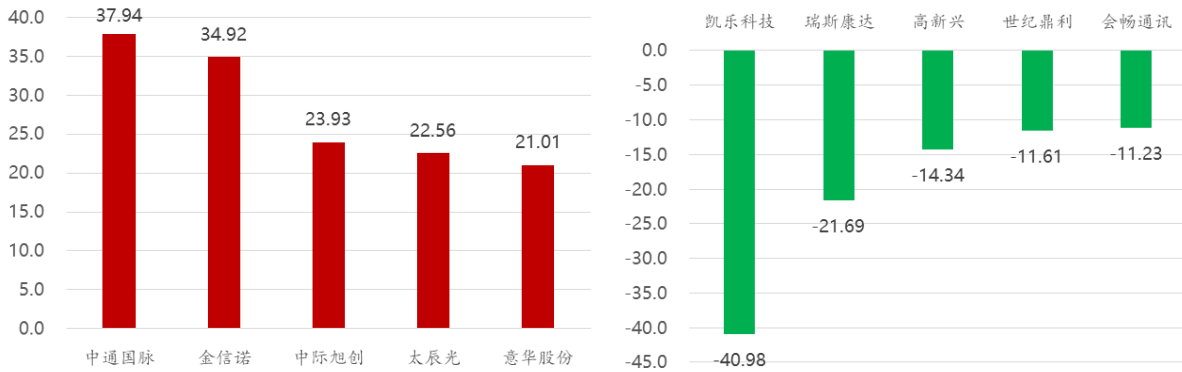
图 2 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅 (%)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

通信（申万）板块，本周涨幅榜居前个股有：中通国脉上涨 37.94%，金信诺上涨 34.92%，中际旭创上涨 23.93%；跌幅榜居前个股有：凯乐科技下跌 40.98%，瑞斯康达下跌 21.69%，高新兴下跌 14.34%。

图3 通信行业个股本周涨跌幅情况(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

2. 行业动态

LightCounting: 到 2025 年, 800G 以太网光模块将主导市场。日前, 光通信市场调研机构 LightCounting 指出, 到 2025 年, 800G 以太网光模块将主导这一市场。LightCounting 指出, 全球 TOP5 的云厂商, 阿里巴巴、亚马逊、Facebook、谷歌和微软 2020 年在以太网光模块上的支出为 14 亿美元, 到 2026 年他们的支出将增加到超过 30 亿美元。800G 光模块将从 2025 年底开始主导这一细分市场。另外, 谷歌计划在 4-5 年后开始部署 1.6T 模块。Co-Packaged 光学器件将在 2024-2026 年开始取代云数据中心中的可插拔光模块。LightCounting 指出, 对连接数据中心集群的网络带宽的需求继续令人惊讶。由于集群连接的范围从 2 公里到 70 公里不等, 很难跟踪光模块的部署情况, 但在最新的预测模型中改进了我们的估计。这一分析解释了为什么亚马逊和微软渴望看到 400ZR 模块现在投入生产, 并在 2023/2024 年看到 800ZR 模块。

<http://www.c114.com.cn/news/116/a1169214.html>

缓解供应短缺问题: 高通 Q3 收入增长 63%至近 80 亿美元。据路透社, 周三高通表示, 第三财季, 高通总收入增长了 63%, 至近 80 亿美元, 主要受飙升至 14 亿美元的连接设备芯片销售额的推动。手机芯片仍然是高通最大的销售部分, 本季度增长了 57%, 达到 38.6 亿美元。射频芯片和物联网芯片的销售额分别达到 9.57 亿美元和 14 亿美元, 同比分别增长 114%和 83%。

<http://www.c114.com.cn/news/116/a1169439.html>

Dell'Oro 预测: 到 2025 年移动回传市场将达近 90 亿美元。市场研究公司 Dell'Oro Group 刚刚更新了其全球微波传输和移动回传市场五年期预测报告。Dell'Oro Group 预计微波传输设备等无线回传系统将是运营商成功推出 5G 的关键组成部分, 原因有两个: 光纤并非无处不在, 服务上市时间是成功的关键。因此预期对微波传输设备的需求将在未来几年内增加, 其中很大一部分增长将来自于 E 频段射频单元销售的增长。我们预测 E 频段射频收发器的出货量将以近 30%的年复合增长率增长。

<http://www.c114.com.cn/news/116/a1169402.html>

3. 上市公司公告

【华脉科技】2021 年半年度业绩预盈公告。公司预计 2021 年上半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 350 万元左右。

【科信技术】2021年半年度业绩预亏。公司预计2021年上半年度实现归属于上市公司股东的净利润为亏损3300万元-3000万元，同比下降584.12%-531.93%。

【佳创视讯】2021年半年度报告。公司2021年上半年度实现营业收入5888.01万元，同比增长8.36%，归母净利润-2393.58万元，亏损额同比扩大。

【中际旭创】对外投资进展公告。为充分发挥双方优势，加强公司在光电产业链及其细分领域的布局，公司与元禾控股合资设立禾创致远，其中公司出资人民币750.00万元，占出资总额的75%；元禾控股出资人民币250.00万元，占出资总额的25%。同时，公司与禾创致远、中新创投等机构共同设立禾创创投，其中禾创致远作为普通合伙人，认缴出资人民币1,000万元；公司作为有限合伙人，认缴出资人民币5,250万元；其他有限合伙人合计认缴出资人民币13,750万元；基金设立后元禾控股将作为基金管理人。公司接到禾创创投通知，禾创创投已根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规履行登记备案程序，基金名称：苏州工业园区禾创致远数字科技创业投资合伙企业（有限合伙），备案号：SSF113。

风险因素

风险因素：1、美国电子科技技术限制风险 2、5G发展不及预期风险 3、新技术带来的市场风险。

分析师简介:

徐雅薇, 通信行业分析师, 卡迪夫大学金融学硕士, 2014年加入东海证券研究所。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证,建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务,本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8621) 20333619
传真: (8621) 50585608
邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8610) 66216231
传真: (8610) 59707100
邮编: 100089