

## 行业研究

## 物联网增长迅速，运营商长期可期

## ——通信行业 2021 年三季度报总结

## 要点

**通信行业整体 2021 Q1-Q3 回顾：**2021Q1-Q3 全行业收入为 9497 亿元，同比增长 15.4%；全行业归母净利润 395 亿元，同比增长 3.5%。通信行业 2021 Q1-Q3 收入前 10 家公司分别为中国电信(2021Q1-Q3 收入 3265 亿元，同比增长 12.3%，下同)、中国联通(2445, 8.5%)、中兴通讯(838, 13.1%)、中天科技(374, 23.2%)、亨通光电(298, 17.5%)、深桑达 A(279, 31.1%)、烽火通信(185, 17.2%)、星网锐捷(92, 56.2%)、三维通信(78, 24.8%)、共进股份(78, 25.1%)。

**通信各个子行业 2021 Q1-Q3 回顾：**通信行业各子行业 2021Q1-Q3 同比增速情况为：主设备（收入+13.8%，归母净利润+105.3%）、光模块（收入+10.0%，归母净利润+29.7%）、IDC（收入+12.2%，归母净利润+10.7%）、运营商（收入+11.8%，归母净利润+10.6%）、网络可视化（收入+9.3%，归母净利润由盈转亏）、天线射频（收入+11.2%，归母净利润-28.8%）、企业通信（收入+21.9%，归母净利润-3.3%）、专网（收入-10.5%，归母净利润由盈转亏）、光纤光缆（收入+21.0%，归母净利润-17.3%）、北斗（收入+19.1%，归母净利润+74.0%）、PCB（收入+21.1%，归母净利润+23.7%）、物联网（收入+57.4%，归母净利润+135.7%）。

**通信行业 2021Q3 回顾：**2021Q3 全行业（根据 CS 通信指数+中国电信 A，下同）收入为 3267 亿元，同比增长 14%；全行业归母净利润为 123 亿元，同比下降 6%。剔除影响较大的（电信、联通、中兴）以及 ST 凯乐后，全行业收入为 1064 亿元，同比增长 27%；全行业归母净利润为 38.8 亿元，同比下降 33.8%。其中，主设备由于中兴运营商业务恢复明显，业绩释放较多；光模块业绩出现下滑，我们认为数通市场景气周期或下行；IDC 板块剔除钢铁业务影响，业绩分化明显；运营商业绩延续增长态势；网络可视化景气度仍处下行；天线射频业绩延续下行趋势；企业通信部分公司受去年 Q3 高基数影响业绩下滑；光纤光缆收入快速增长，亨通业绩已实现大幅增长；物联网延续高增长态势。

21H1 运营商基站建设放缓压制板块预期，CS 通信指数延续下跌态势，下跌幅度 6.1%，6~7 月运营商基站招标陆续启动，下半年基站建设回暖，21Q3 指数有所企稳。

**投资建议：**我们认为，通信板块经历一年多下跌，板块已止跌企稳，未来细分领域存在阶段性机会。其中，5G 建设关注运营商有线侧投资，我们预计 2022 年，国内三大运营商资本开支同比小幅增长，其中无线侧建设或至高峰，未来投资重心有望过渡至有线及传输侧：

- 1) 光纤光缆周期趋势上行，建议关注长飞光纤 AH、亨通光电、中天科技；
- 2) 有线主设备商受益承载及传输扩容，建议关注：中兴通讯、烽火通信；
- 3) 电信市场光模块有望回暖，关注：光迅科技。

随着 5G 商用推进，5G 后周期板块存在机会：

- 1) 运营商推荐：中国移动 H、中国联通 H、中国电信 H；
- 2) 物联网关注：广和通、移远通信、美格智能；
- 3) 5G 专网关注：佳讯飞鸿；
- 4) 网络可视化关注：美亚柏科、中新赛克等。

**风险分析：**中美贸易摩擦反复风险；疫情复发风险，5G 应用落地不及预期。

通信行业  
买入（维持）

## 作者

分析师：石崎良

执业证书编号：S0930518070005  
021-52523856

shiqi@ebsecn.com

分析师：刘凯

执业证书编号：S0930517100002  
021-52523849

kailiu@ebsecn.com

## 行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

## 相关研报

市场预期触底，看好反弹行情——通信行业  
2021 年中期投资策略（2021-07-20）

# 目 录

<b>1、通信行业 2021 三季度回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1、通信行业 2021 三季度整体回顾.....	4
1.2、主设备：收入+13.8%，归母净利润+105.3%.....	7
1.3、光模块：收入+10.0%，归母净利润+29.7%.....	7
1.4、IDC：收入+12.2%，归母净利润+10.7%.....	8
1.5、运营商：收入+11.8%，归母净利润+10.6%.....	8
1.6、网络可视化：收入+9.3%，归母净利润由盈转亏.....	8
1.7、天线射频：收入+11.2%，归母净利润-28.8%.....	8
1.8、企业通信：收入+21.9%，归母净利润-3.3%.....	9
1.9、专网：收入-10.5%，归母净利润由盈转亏.....	9
1.10、光纤光缆：收入+21.0%，归母净利润-17.3%.....	9
1.11、北斗：收入+19.1%，归母净利润+74.0%.....	9
<b>2、通信行业 2021 年 Q3 回顾</b> .....	<b>10</b>
<b>3、投资建议：关注有线侧及 5G 后周期</b> .....	<b>11</b>
<b>4、风险分析</b> .....	<b>11</b>

## 图表目录

图表 1: 通信行业 2021Q1-Q3 收入前 30 家公司 (单位: 亿元, %)	4
图表 2: 通信行业 2021 Q1-Q3 收入同比增速前 30 家公司 (单位: 亿元, %)	5
图表 3: 通信行业 2021 Q1-Q3 净利润前 30 家公司 (单位: 亿元, %)	6
图表 4: 通信行业 2021Q1-Q3 净利润同比增速前 30 家公司 (单位: 亿元, %)	7
图表 5: 主设备领域重点公司 2021Q1-Q3 回顾 (单位: 亿元, %)	7
图表 6: 光模块领域重点公司 2021 Q1-Q3 回顾 (单位: 亿元, %)	8
图表 7: IDC 领域重点公司 2021Q1-Q3 回顾 (单位: 亿元, %)	8
图表 8: 运营商领域重点公司 2021Q1-Q3 回顾 (单位: 亿元人民币, %)	8
图表 9: 网络可视化领域重点公司 2021Q1-Q3 回顾 (单位: 亿元, %)	8
图表 10: 天线射频领域重点公司 2021 Q1-Q3 回顾 (单位: 亿元人民币, %)	9
图表 11: 企业通信领域重点公司 2021Q1-Q3 回顾 (单位: 亿元, %)	9
图表 12: 专网领域重点公司 2021Q1-Q3 回顾 (单位: 亿元, %)	9
图表 13: 光纤光缆领域重点公司 2021 Q1-Q3 回顾 (单位: 亿元, %)	9
图表 14: 北斗领域重点公司 2021Q1-Q3 回顾 (单位: 亿元, %)	10

# 1、通信行业 2021 三季度报回顾

## 1.1、通信行业 2021 三季度报整体回顾

**通信行业 2021 三季度报回顾。**2021Q1-Q3 全行业收入（根据 CS 通信指数+ 中国电信 A，下同）为 9497 亿元，同比增长 15.4%；全行业归母净利润 395 亿元，同比增长 3.5%。

**通信行业 2021 Q1-Q3 收入前 10 名公司。**中国电信(2021Q1-Q3 收入 3265 亿元，同比增长 12.3%，下同)、中国联通(2445, 8.5%)、中兴通讯(838, 13.1%)、中天科技(374, 23.2%)、亨通光电(298, 17.5%)、深桑达 A(279, 31.1%)、烽火通信(185, 17.2%)、星网锐捷(92, 56.2%)、三维通信(78, 24.8%)、共进股份(78, 25.1%)。

**通信行业各个细分领域 2021Q1-Q3 同比增速情况为：**

- 1、主设备：收入+13.8%，归母净利润+105.3%
- 2、光模块：收入+10.0%，归母净利润+29.7%
- 3、IDC：收入+12.2%，归母净利润+10.7%
- 4、运营商：收入+11.8%，归母净利润+10.6%
- 5、网络可视化：收入+9.3%，归母净利润由盈转亏
- 6、天线射频：收入+11.2%，归母净利润-28.8%
- 7、企业通信：收入+21.9%，归母净利润-3.3%
- 8、专网：收入-10.5%，归母净利润由盈转亏
- 9、光纤光缆：收入+21.0%，归母净利润-17.3%
- 10、北斗：收入+19.1%，归母净利润+74.0%
- 11、PCB：收入+21.1%，归母净利润+23.7%
- 12、物联网：收入+57.4%，归母净利润+135.7%

**图表 1：通信行业 2021Q1-Q3 收入前 30 家公司（单位：亿元，%）**

证券代码	证券简称	总市值	21Q1-Q3 收入	21Q1-Q3 收入 YoY (%)	21Q1-Q3 净利润	21Q1-Q3 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
601728.SH	中国电信	3,720	3265.36	12.3%	233.27	24.7%	256.85	285.84	18	14	13
600050.SH	中国联通	1,264	2444.89	8.5%	56.76	18.6%	65.62	75.20	23	19	17
000063.SZ	中兴通讯	1,413	838.25	13.1%	58.53	115.8%	72.65	87.59	33	19	16
600522.SH	中天科技	310	373.94	23.2%	4.88	-69.2%	16.98	34.81	14	18	9
600487.SH	亨通光电	359	298.12	17.5%	13.16	50.6%	16.03	24.60	34	22	15
000032.SZ	深桑达 A	184	279.25	2967.0%	0.10	-87.3%	N/A	N/A	124	N/A	N/A
600498.SH	烽火通信	195	185.40	17.2%	2.84	2.3%	N/A	N/A	191	N/A	N/A
002396.SZ	星网锐捷	128	91.91	40.1%	4.83	46.3%	6.98	8.71	30	18	15
002115.SZ	三维通信	38	77.54	24.8%	0.60	244.4%	N/A	N/A	216	N/A	N/A
603118.SH	共进股份	63	78.02	25.1%	2.91	-2.4%	N/A	N/A	18	N/A	N/A
000810.SZ	创维数字	77	76.22	28.4%	2.69	-4.3%	4.64	6.57	20	17	12
601869.SH	长飞光纤	163	67.89	24.7%	5.64	39.0%	8.40	9.59	30	19	17
603236.SH	移远通信	261	74.76	77.7%	2.37	89.5%	3.61	5.98	138	72	44
300383.SZ	光环新网	204	59.34	3.7%	6.84	0.3%	9.85	11.61	22	21	18
300308.SZ	中际旭创	236	53.22	2.3%	5.60	-6.6%	9.81	12.45	27	24	19
000851.SZ	高鸿股份	63	52.62	32.0%	0.25	N/A	N/A	N/A	--	N/A	N/A

002281.SZ	光迅科技	152	47.30	11.2%	4.56	17.4%	5.99	7.14	31	25	21
002929.SZ	润建股份	68	45.81	60.8%	2.56	76.6%	3.41	4.65	28	20	15
002544.SZ	杰赛科技	145	41.37	7.7%	1.31	78.5%	2.09	2.45	151	70	59
000070.SZ	特发信息	49	31.52	28.7%	-0.23	N/A	0.96	2.30	432	52	22
600775.SH	南京熊猫	54	33.36	20.6%	0.03	-85.8%	N/A	N/A	69	N/A	N/A
002583.SZ	海能达	104	35.70	-18.3%	-1.14	N/A	3.74	4.58	109	28	23
300292.SZ	吴通控股	49	32.67	26.0%	0.63	6.6%	N/A	N/A	--	N/A	N/A
600804.SH	鹏博士	84	33.62	-18.8%	10.67	-37.8%	N/A	N/A	83	N/A	N/A
600260.SH	ST凯乐	25	22.67	-63.1%	-62.56	N/A	N/A	N/A	6	N/A	N/A
002313.SZ	日海智能	39	31.04	6.4%	0.14	N/A	N/A	N/A	--	N/A	N/A
600105.SH	永鼎股份	54	28.14	25.6%	1.41	N/A	N/A	N/A	--	N/A	N/A
002897.SZ	意华股份	74	30.69	23.9%	1.08	-36.2%	1.81	3.33	41	41	22
300638.SZ	广和通	191	28.54	45.0%	3.23	44.4%	4.34	6.12	67	44	31
300628.SZ	亿联网络	683	25.29	29.0%	12.18	20.9%	16.73	21.82	53	41	31

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理; 注: (1) 21-22 年业绩预测为 Wind 一致预期。(2) 收盘截止时间为 2021 年 10 月 29 日

**通信行业 2021Q1-Q3 收入同比增速前 10 名公司。**深桑达 A(2021Q1-Q3 收入 279 亿元, 同比增长 2967.0%, 下同)、奥维通信(4, 326.3%)、雷电微力(5, 170.0%)、亿通科技(1, 141.2%)、移为通信(6, 98.8%)、科创新源(5, 98.7%)、移远通信(75, 77.7%)、国盾量子(0, 67.6%)、高斯贝尔(4, 67.5%)、精伦电子(2, 66.1%)。

**图表 2: 通信行业 2021 Q1-Q3 收入同比增速前 30 名公司 (单位: 亿元, %)**

证券代码	证券简称	总市值	21Q1-Q3 收入	21Q1-Q3 收入 YoY (%)	21Q1-Q3 净利润	21Q1-Q3 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
000032.SZ	深桑达 A	184	279.25	2967.0%	0.10	-87.3%	N/A	N/A	124	N/A	N/A
002231.SZ	奥维通信	18	3.57	326.3%	0.15	N/A	N/A	N/A	--	N/A	N/A
301050.SZ	雷电微力	253	5.35	170.0%	1.75	136.2%	2.63	4.72	209	96	54
300211.SZ	亿通科技	40	1.47	141.2%	0.16	108.1%	N/A	N/A	435	N/A	N/A
300590.SZ	移为通信	70	6.03	98.8%	1.12	79.5%	1.78	2.53	77	39	28
300731.SZ	科创新源	37	4.52	98.7%	0.24	-26.3%	0.63	1.31	138	58	28
603236.SH	移远通信	261	74.76	77.7%	2.37	89.5%	3.61	5.98	138	72	44
688027.SH	国盾量子	140	0.44	67.6%	-0.44	N/A	N/A	N/A	475	N/A	N/A
002848.SZ	高斯贝尔	13	4.36	67.5%	-0.64	N/A	N/A	N/A	--	N/A	N/A
600355.SH	精伦电子	15	2.12	66.1%	0.02	N/A	N/A	N/A	--	N/A	N/A
603496.SH	恒为科技	33	5.01	62.0%	0.45	578.9%	0.83	1.34	90	40	25
688080.SH	映翰通	28	3.38	61.6%	0.92	172.2%	N/A	N/A	69	N/A	N/A
002929.SZ	润建股份	68	45.81	60.8%	2.56	76.6%	3.41	4.65	28	20	15
688159.SH	有方科技	20	6.85	58.5%	-0.10	N/A	0.63	1.05	--	32	19
603602.SH	纵横通信	18	5.86	57.3%	0.05	N/A	N/A	N/A	109	N/A	N/A
300627.SZ	华测导航	153	12.69	50.8%	1.77	61.8%	2.91	4.02	78	52	38
300571.SZ	平治信息	50	25.13	50.6%	2.44	40.7%	3.02	3.74	24	17	13
603220.SH	中贝通信	47	17.25	49.9%	1.01	394.6%	2.10	2.75	83	22	17
001208.SZ	华菱线缆	92	17.81	47.7%	1.08	96.2%	N/A	N/A	98	N/A	N/A
002089.SZ	ST 新海	31	1.80	46.7%	-0.80	N/A	N/A	N/A	--	N/A	N/A
300638.SZ	广和通	191	28.54	45.0%	3.23	44.4%	4.34	6.12	67	44	31
300548.SZ	博创科技	53	8.24	44.9%	1.15	99.4%	1.60	2.44	60	33	22
600462.SH	ST 九有	14	1.72	43.1%	-0.55	N/A	N/A	N/A	67	N/A	N/A
300620.SZ	光库科技	75	4.87	40.7%	0.98	122.9%	1.23	1.72	127	61	44
300502.SZ	新易盛	144	20.19	40.5%	4.65	36.0%	6.88	8.76	29	21	16
600130.SH	波导股份	27	5.67	40.4%	0.28	-18.5%	N/A	N/A	78	N/A	N/A

002296.SZ	辉煌科技	26	4.57	40.3%	0.98	45.4%	N/A	N/A	31	N/A	N/A
300414.SZ	中光防雷	34	4.10	40.2%	0.44	29.4%	N/A	N/A	108	N/A	N/A
002396.SZ	星网锐捷	128	91.91	40.1%	4.83	46.3%	6.98	8.71	30	18	15
002148.SZ	北纬科技	25	1.73	37.2%	0.49	273.5%	N/A	N/A	164	N/A	N/A

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理; 注: (1) 21-22 年业绩预测为 Wind 一致预期。(2) 收盘截止时间为 2021 年 10 月 29 日

**通信行业 2021 Q1-Q3 净利润前 10 家公司。**中国电信(2021Q1-Q3 净利润 233.3 亿元, 同比增长 25%, 下同)、中兴通讯(58.5, 116%)、中国联通(56.8, 19%)、亨通光电(13.2, 51%)、亿联网络(12.2, 21%)、鹏博士(10.7, -38%)、光环新网(6.8, 0%)、长飞光纤(5.6, 39%)、中际旭创(5.6, -7%)、中天科技(4.9, -69%)。

**图 3: 通信行业 2021 Q1-Q3 净利润前 30 家公司 (单位: 亿元, %)**

证券代码	证券简称	总市值	21Q1-Q3 收入	21Q1-Q3 收入 YoY (%)	21Q1-Q3 净利润	21Q1-Q3 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
601728.SH	中国电信	3,720	3265.36	12.3%	233.27	24.7%	256.85	285.84	18	14	13
000063.SZ	中兴通讯	1,413	838.25	13.1%	58.53	115.8%	72.65	87.59	33	19	16
600050.SH	中国联通	1,264	2444.89	8.5%	56.76	18.6%	65.62	75.20	23	19	17
600487.SH	亨通光电	359	298.12	17.5%	13.16	50.6%	16.03	24.60	34	22	15
300628.SZ	亿联网络	683	25.29	29.0%	12.18	20.9%	16.73	21.82	53	41	31
600804.SH	鹏博士	84	33.62	-18.8%	10.67	-37.8%	N/A	N/A	83	N/A	N/A
300383.SZ	光环新网	204	59.34	3.7%	6.84	0.3%	9.85	11.61	22	21	18
601869.SH	长飞光纤	163	67.89	24.7%	5.64	39.0%	8.40	9.59	30	19	17
300308.SZ	中际旭创	236	53.22	2.3%	5.60	-6.6%	9.81	12.45	27	24	19
600522.SH	中天科技	310	373.94	23.2%	4.88	-69.2%	16.98	34.81	14	18	9
002396.SZ	星网锐捷	128	91.91	40.1%	4.83	46.3%	6.98	8.71	30	18	15
300502.SZ	新易盛	144	20.19	40.5%	4.65	36.0%	6.88	8.76	29	21	16
002281.SZ	光迅科技	152	47.30	11.2%	4.56	17.4%	5.99	7.14	31	25	21
300638.SZ	广和通	191	28.54	45.0%	3.23	44.4%	4.34	6.12	67	44	31
603118.SH	共进股份	63	78.02	25.1%	2.91	-2.4%	N/A	N/A	18	N/A	N/A
600498.SH	烽火通信	195	185.40	17.2%	2.84	2.3%	N/A	N/A	191	N/A	N/A
000810.SZ	创维数字	77	76.22	28.4%	2.69	-4.3%	4.64	6.57	20	17	12
002929.SZ	润建股份	68	45.81	60.8%	2.56	76.6%	3.41	4.65	28	20	15
603712.SH	七一二	291	17.58	34.2%	2.45	42.0%	7.38	10.00	56	39	29
300571.SZ	平治信息	50	25.13	50.6%	2.44	40.7%	3.02	3.74	24	17	13
603236.SH	移远通信	261	74.76	77.7%	2.37	89.5%	3.61	5.98	138	72	44
300394.SZ	天孚通信	100	7.66	16.6%	2.13	-0.7%	3.47	4.68	36	29	21
300627.SZ	华测导航	153	12.69	50.8%	1.77	61.8%	2.91	4.02	78	52	38
301050.SZ	雷电微力	253	5.35	170.0%	1.75	136.2%	2.63	4.72	209	96	54
002194.SZ	武汉凡谷	69	13.88	25.3%	1.73	9.1%	N/A	N/A	36	N/A	N/A
300504.SZ	天邑股份	44	17.20	22.1%	1.46	43.5%	N/A	N/A	40	N/A	N/A
600105.SH	永鼎股份	54	28.14	25.6%	1.41	N/A	N/A	N/A	--	N/A	N/A
002544.SZ	杰赛科技	145	41.37	7.7%	1.31	78.5%	2.09	2.45	151	70	59
300548.SZ	博创科技	53	8.24	44.9%	1.15	99.4%	1.60	2.44	60	33	22
300590.SZ	移为通信	70	6.03	98.8%	1.12	79.5%	1.78	2.53	77	39	28

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理; 注: (1) 21-22 年业绩预测为 Wind 一致预期。(2) 收盘截止时间为 2021 年 10 月 29 日

**通信行业 2021 Q1-Q3 净利润同比增速前 10 家公司。**恒为科技(2021Q1-Q3 净利润 0.5 亿元, 同比增长 579%, 下同)、万隆光电(0.2, 451%)、中贝通信(1.0, 395%)、北纬科技(0.5, 274%)、三维通信(0.6, 244%)、映翰通(0.9, 172%)、汇源通信(0.2, 161%)、雷电微力(1.8, 136%)、光库科技(1.0, 123%)、中兴通讯(58.5, 116%)。

图4：通信行业 2021Q1-Q3 净利润同比增速前 30 家公司（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21Q1-Q3 收入	21Q1-Q3 收入 YoY (%)	21Q1-Q3 净利润	21Q1-Q3 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
603496.SH	恒为科技	33	5.01	62.0%	0.45	578.9%	0.83	1.34	90	40	25
300710.SZ	万隆光电	41	5.11	35.4%	0.24	451.2%	N/A	N/A	68	N/A	N/A
603220.SH	中贝通信	47	17.25	49.9%	1.01	394.6%	2.10	2.75	83	22	17
002148.SZ	北纬科技	25	1.73	37.2%	0.49	273.5%	N/A	N/A	164	N/A	N/A
002115.SZ	三维通信	38	77.54	24.8%	0.60	244.4%	N/A	N/A	216	N/A	N/A
688080.SH	映翰通	28	3.38	61.6%	0.92	172.2%	N/A	N/A	69	N/A	N/A
000586.SZ	汇源通信	17	3.28	8.9%	0.23	160.7%	N/A	N/A	70	N/A	N/A
301050.SZ	雷电微力	253	5.35	170.0%	1.75	136.2%	2.63	4.72	209	96	54
300620.SZ	光库科技	75	4.87	40.7%	0.98	122.9%	1.23	1.72	127	61	44
000063.SZ	中兴通讯	1,413	838.25	13.1%	58.53	115.8%	72.65	87.59	33	19	16
300211.SZ	亿通科技	40	1.47	141.2%	0.16	108.1%	N/A	N/A	435	N/A	N/A
002123.SZ	梦网科技	161	19.39	2.1%	0.89	104.2%	2.68	4.19	159	60	38
300548.SZ	博创科技	53	8.24	44.9%	1.15	99.4%	1.60	2.44	60	33	22
001208.SZ	华菱线缆	92	17.81	47.7%	1.08	96.2%	N/A	N/A	98	N/A	N/A
603236.SH	移远通信	261	74.76	77.7%	2.37	89.5%	3.61	5.98	138	72	44
300590.SZ	移为通信	70	6.03	98.8%	1.12	79.5%	1.78	2.53	77	39	28
002544.SZ	杰赛科技	145	41.37	7.7%	1.31	78.5%	2.09	2.45	151	70	59
002929.SZ	润建股份	68	45.81	60.8%	2.56	76.6%	3.41	4.65	28	20	15
300310.SZ	宜通世纪	40	16.54	6.5%	0.41	62.3%	N/A	N/A	193	N/A	N/A
300627.SZ	华测导航	153	12.69	50.8%	1.77	61.8%	2.91	4.02	78	52	38
300762.SZ	上海瀚讯	99	3.79	16.4%	0.81	59.7%	2.35	3.22	59	42	31
600487.SH	亨通光电	359	298.12	17.5%	13.16	50.6%	16.03	24.60	34	22	15
002396.SZ	星网锐捷	128	91.91	40.1%	4.83	46.3%	6.98	8.71	30	18	15
688311.SH	盟升电子	75	2.34	36.1%	0.51	45.8%	1.51	2.14	70	50	35
002296.SZ	辉煌科技	26	4.57	40.3%	0.98	45.4%	N/A	N/A	31	N/A	N/A
300638.SZ	广和通	191	28.54	45.0%	3.23	44.4%	4.34	6.12	67	44	31
300504.SZ	天邑股份	44	17.20	22.1%	1.46	43.5%	N/A	N/A	40	N/A	N/A
603712.SH	七一二	291	17.58	34.2%	2.45	42.0%	7.38	10.00	56	39	29
300571.SZ	平治信息	50	25.13	50.6%	2.44	40.7%	3.02	3.74	24	17	13
601869.SH	长飞光纤	163	67.89	24.7%	5.64	39.0%	8.40	9.59	30	19	17

资料来源：Wind，光大证券研究所整理；注：(1) 21-22 年业绩预测为 Wind 一致预期。(2) 收盘截止时间为 2021 年 10 月 29 日

## 1.2、主设备：收入+13.8%，归母净利润+105.3%

参照光大证券通信行业重点公司分类，主设备领域重点公司 2021Q1-Q3 整体收入为 1024 亿元，同比增长 13.8%；整体归母净利润为 61.4 亿元，同比增长 105.3%。

图5：主设备领域重点公司 2021Q1-Q3 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21Q1-Q3 收入	21Q1-Q3 收入 YoY (%)	21Q1-Q3 净利润	21Q1-Q3 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
000063.SZ	中兴通讯	1,413	838.25	13.1%	58.53	115.8%	72.65	87.59	33	19	16
600498.SH	烽火通信	195	185.40	17.2%	2.84	2.3%	N/A	N/A	191	N/A	N/A

资料来源：Wind，光大证券研究所整理；注：(1) 21-22 年业绩预测为 Wind 一致预期。(2) 收盘截止时间为 2021 年 10 月 29 日

## 1.3、光模块：收入+10.0%，归母净利润+29.7%

参照光大证券通信行业重点公司分类，光模块领域重点公司 2021Q1-Q3 整体收入为 149 亿元，同比增长 10.0%；整体归母净利润为 16.4 亿元，同比增长 29.7%。

图表 6：光模块领域重点公司 2021 Q1-Q3 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21Q1-Q3 收入	21Q1-Q3 收入 YoY (%)	21Q1-Q3 净利润	21Q1-Q3 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
002281.SZ	光迅科技	152	47.30	11.2%	4.56	17.4%	5.99	7.14	31	25	21
300502.SZ	新易盛	144	20.19	40.5%	4.65	36.0%	6.88	8.76	29	21	16
300548.SZ	博创科技	53	8.24	44.9%	1.15	99.4%	1.60	2.44	60	33	22
300308.SZ	中际旭创	236	53.22	2.3%	5.60	-6.6%	9.81	12.45	27	24	19
603083.SH	剑桥科技	31	20.51	-3.5%	0.41	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

资料来源：Wind，光大证券研究所整理；注：(1) 21-22 年业绩预测为 Wind 一致预期。(2) 收盘截止时间为 2021 年 10 月 29 日

## 1.4、IDC：收入+12.2%，归母净利润+10.7%

参照光大证券通信行业重点公司分类，IDC 领域重点公司 2021Q1-Q3 整体收入为 203 亿元，同比增长 12.2%；整体归母净利润为 26.8 亿元，同比增长 10.7%。

图表 7：IDC 领域重点公司 2021Q1-Q3 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21Q1-Q3 收入	21Q1-Q3 收入 YoY (%)	21Q1-Q3 净利润	21Q1-Q3 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
300383.SZ	光环新网	204	59.34	3.7%	6.84	0.3%	9.85	11.61	22	21	18
002335.SZ	科华数据	180	34.38	19.0%	2.84	10.8%	5.05	6.60	47	36	27
603881.SH	数据港	103	8.55	31.1%	1.04	-6.0%	1.89	2.95	75	54	35
300738.SZ	奥飞数据	81	9.24	55.9%	1.23	3.1%	1.97	2.64	52	41	31
600845.SH	宝信软件	892	74.05	29.8%	14.15	46.2%	17.46	22.94	69	51	39
603887.SH	城地香江	32	17.38	-31.5%	0.67	-76.2%	N/A	N/A	8	N/A	N/A

资料来源：Wind，光大证券研究所整理；注：(1) 21-22 年业绩预测为 Wind 一致预期。(2) 收盘截止时间为 2021 年 10 月 29 日

## 1.5、运营商：收入+11.8%，归母净利润+10.6%

参照光大证券通信行业重点公司分类，运营商领域重点公司 2021Q1-Q3 整体收入为 12196 亿元，同比增长 11.8%；整体归母净利润为 1162.0 亿元，同比增长 10.6%。

图表 8：运营商领域重点公司 2021Q1-Q3 回顾（单位：亿元人民币，%）

证券代码	证券简称	总市值	21Q1-Q3 收入	21Q1-Q3 收入 YoY (%)	21Q1-Q3 净利润	21Q1-Q3 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
0941.HK	中国移动	9,879	6486.00	12.9%	872.00	6.9%	1151.79	1239.87	9	9	8
601728.SH	中国电信	3,720	3265.36	12.3%	233.27	24.7%	256.85	285.84	18	14	13
600050.SH	中国联通	1,264	2444.89	8.5%	56.76	18.6%	65.62	75.20	23	19	17

资料来源：Wind，光大证券研究所整理；注：(1) 21-22 年业绩预测为 Wind 一致预期。(2) 收盘截止时间为 2021 年 10 月 29 日；汇率按 1HKD=0.8366CNY 换算

## 1.6、网络可视化：收入+9.3%，归母净利润由盈转亏

参照光大证券通信行业重点公司分类，网络可视化领域重点公司 2021Q1-Q3 整体收入为 10 亿元，同比增长 9.3%；整体归母净利润为-0.2 亿元，2020 年 Q1-Q3 归母净利润 1.5 亿元。

图表 9：网络可视化领域重点公司 2021Q1-Q3 回顾（单位：亿元，%）

证券代码	证券简称	总市值	21Q1-Q3 收入	21Q1-Q3 收入 YoY (%)	21Q1-Q3 净利润	21Q1-Q3 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
002912.SZ	中新赛克	52	5.21	-16.7%	-0.70	N/A	3.11	4.22	21	17	12
603496.SH	恒为科技	33	5.01	62.0%	0.45	578.9%	0.83	1.34	90	40	25

资料来源：Wind，光大证券研究所整理；注：(1) 21-22 年业绩预测为 Wind 一致预期。(2) 收盘截止时间为 2021 年 10 月 29 日

## 1.7、天线射频：收入+11.2%，归母净利润-28.8%

参照光大证券通信行业重点公司分类，天线射频领域重点公司 2021Q1-Q3 整体收入为 44 亿元，同比增长 11.2%；整体归母净利润为 1.8 亿元，同比增长-28.8%。



图10: 天线射频领域重点公司 2021 Q1-Q3 回顾 (单位: 亿元人民币, %)

证券代码	证券简称	总市值	21Q1-Q3 收入	21Q1-Q3 收入 YoY (%)	21Q1-Q3 净利润	21Q1-Q3 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
002792.SZ	通宇通讯	51	12.68	5.9%	0.80	29.8%	1.09	1.35	71	N/A	N/A
300134.SZ	大富科技	68	17.40	5.5%	-0.77	N/A	N/A	N/A	190	N/A	N/A
002194.SZ	武汉凡谷	69	13.88	25.3%	1.73	9.1%	N/A	N/A	36	N/A	N/A

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理; 注: (1) 21-22 年业绩预测为 Wind 一致预期。(2) 收盘截止时间为 2021 年 10 月 29 日; 汇率按 1HKD=0.8366CNY 换算

## 1.8、企业通信: 收入+21.9%, 归母净利润-3.3%

参照光大证券通信行业重点公司分类, 企业通信领域重点公司 2021Q1-Q3 整体收入为 217 亿元, 同比增长 21.9%; 整体归母净利润为 20.6 亿元, 同比增长 -3.3%。

图11: 企业通信领域重点公司 2021Q1-Q3 回顾 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	21Q1-Q3 收入	21Q1-Q3 收入 YoY (%)	21Q1-Q3 净利润	21Q1-Q3 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
002396.SZ	星网锐捷	128	91.91	40.1%	4.83	46.3%	6.98	8.71	30	18	15
300628.SZ	亿联网络	683	25.29	29.0%	12.18	20.9%	16.73	21.82	53	41	31
300578.SZ	会畅通讯	41	4.87	-6.9%	0.54	-51.0%	1.59	2.10	34	26	20
002467.SZ	二六三	51	6.71	-8.8%	0.86	-78.4%	N/A	N/A	15	N/A	N/A
002301.SZ	齐心集团	49	68.43	12.3%	1.29	-46.3%	2.53	3.38	24	19	14
002123.SZ	梦网科技	161	19.39	2.1%	0.89	104.2%	2.68	4.19	159	60	38

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理; 注: (1) 21-22 年业绩预测为 Wind 一致预期。(2) 收盘截止时间为 2021 年 10 月 29 日

## 1.9、专网: 收入-10.5%, 归母净利润由盈转亏

参照光大证券通信行业重点公司分类, 专网领域重点公司 2021Q1-Q3 整体收入为 56 亿元, 同比增长-10.5%; 整体归母净利润为-0.5 亿元, 由盈转亏。

图12: 专网领域重点公司 2021Q1-Q3 回顾 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	21Q1-Q3 收入	21Q1-Q3 收入 YoY (%)	21Q1-Q3 净利润	21Q1-Q3 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
002583.SZ	海能达	104	35.70	-18.3%	-1.14	N/A	3.74	4.58	109	28	23
600776.SH	东方通信	107	19.86	8.2%	0.61	29.9%	N/A	N/A	103	N/A	N/A

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理; 注: (1) 21-22 年业绩预测为 Wind 一致预期。(2) 收盘截止时间为 2021 年 10 月 29 日

## 1.10、光纤光缆: 收入+21.0%, 归母净利润-17.3%

参照光大证券通信行业重点公司分类, 光纤光缆领域重点公司 2021Q1-Q3 整体收入为 740 亿元, 同比增长 21.0%; 整体归母净利润为 23.7 亿元, 同比增长 -17.3%。

图13: 光纤光缆领域重点公司 2021 Q1-Q3 回顾 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	21Q1-Q3 收入	21Q1-Q3 收入 YoY (%)	21Q1-Q3 净利润	21Q1-Q3 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
600487.SH	亨通光电	359	298.12	17.5%	13.16	50.6%	16.03	24.60	34	22	15
600522.SH	中天科技	310	373.94	23.2%	4.88	-69.2%	16.98	34.81	14	18	9
601869.SH	长飞光纤	163	67.89	24.7%	5.64	39.0%	8.40	9.59	30	19	17

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理; 注: (1) 21-22 年业绩预测为 Wind 一致预期。(2) 收盘截止时间为 2021 年 10 月 29 日

## 1.11、北斗: 收入+19.1%, 归母净利润+74.0%

参照光大证券通信行业重点公司分类, 北斗导航领域重点公司 2021Q1-Q3 整体收入为 100 亿元, 同比增长 19.1%; 整体归母净利润为 7.3 亿元, 同比增长 74.0%。

图 14: 北斗领域重点公司 2021Q1-Q3 回顾 (单位: 亿元, %)

证券代码	证券简称	总市值	21Q1-Q3 收入	21Q1-Q3 收入 YoY (%)	21Q1-Q3 净利润	21Q1-Q3 净利润 YoY (%)	21 净利润	22 净利润	20PE	21PE	22PE
300627.SZ	华测导航	153	12.69	50.8%	1.77	61.8%	2.91	4.02	78	52	38
300045.SZ	华力创通	52	5.15	-1.4%	0.36	-22.5%	N/A	N/A	187	N/A	N/A
002465.SZ	海格通信	218	35.56	14.6%	3.82	15.6%	7.38	9.48	37	29	23
002151.SZ	北斗星通	203	27.99	11.0%	1.56	47.0%	N/A	N/A	138	N/A	N/A
002383.SZ	合众思壮	45	13.63	24.8%	-1.43	N/A	N/A	N/A	-4	N/A	N/A
300101.SZ	振芯科技	137	5.01	55.6%	1.24	144.6%	1.67	2.46	169	82	55

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理; 注: (1) 21-22 年业绩预测为 Wind 一致预期。(2) 收盘截止时间为 2021 年 10 月 29 日

## 2、通信行业 2021 年 Q3 回顾

**通信行业 2021Q3 回顾。**2021Q3 全行业 (根据 CS 通信指数+中国电信 A, 下同) 收入为 3267 亿元, 同比增长 14%; 全行业归母净利润为 123 亿元, 同比下降 6%。剔除影响较大的 (电信、联通、中兴) 以及 ST 凯乐后, 全行业收入为 1064 亿元, 同比增长 27%; 全行业归母净利润为 38.8 亿元, 同比下降 33.8%。

**通信行业 2021Q3 收入前 10 名公司。**中国电信(2021Q3 收入 1090 亿元, 同比增长 10.8%, 下同)、中国联通(803, +7.1%)、中兴通讯(308, +14.2%)、中天科技(130, +37.6%)、亨通光电(118, +18.8%)、深桑达 A(106, +31.3%)、烽火通信(65, +2.3%)、星网锐捷(39, +22.9%)、移远通信(32, +84.7%)、创维数字(30, +36.7%)。

**通信行业 2021Q3 收入同比增速前 10 名公司。**雷电微力(2021Q3 收入 1 亿元, 同比增长 813.0%, 下同)、奥维通信(1, +540.2%)、亿通科技(1, +332.9%)、科创新源(2, +119.3%)、九联科技(7, +113.2%)、国盾量子(0.2, +94.5%)、映翰通(1, +89.3%)、移远通信(32, +84.7%)、ST 新海(1, +79.4%)、有方科技(3, +77.9%)。

**通信行业 2021Q3 净利润前 10 名公司。**中国电信(2021Q3 净利润 55.8 亿元, 同比增长 17.4%, 下同)、中兴通讯(17.7, +107.6%)。中国联通(16.4, +14.1%)、亨通光电(6.4, +49.7%)、亿联网络(4.1, +13.7%)、中天科技(2.4, -51.7%)、光环新网(2.4, +2.4%)、星网锐捷(2.3, -12.2%)、中际旭创(2.2, -6.6%)、光迅科技(1.6, -8.8%)。

**通信行业 2021Q3 净利润同比增速前 10 名公司。**ST 高升(2021Q3 净利润 0.5 亿元, 同比增长 7050.0%, 下同)、纵横通信(0.0, +672.9%)。映翰通(0.6, +425.1%)、中光防雷(0.2, +385.8%)、亿通科技(0.1, +265.3%)、广哈通信(0.0, +261.2%)、北纬科技(0.1, +160.0%)、中贝通信(0.4, +157.4%)、光库科技(0.4, +111.9%)、中兴通讯(17.7, +107.6%)。

**通信行业各个细分领域 2021Q3 同比增速情况为:**

- 1、主设备: 收入+11.9%, 归母净利润+77.3%
- 2、光模块: 收入-1.7%, 归母净利润+3.5%
- 3、IDC: 收入+7.1%, 归母净利润+3.3%
- 4、运营商: 收入+10.2%, 归母净利润+10.4%
- 5、网络可视化: 收入-19.4%, 归母净利润-96.0%
- 6、天线射频: 收入+16.4%, 归母净利润-84.5%

7、企业通信：收入+8.1%，归母净利润-27.7%

8、专网：收入+3.5%，由盈转亏

9、光纤光缆：收入+27.2%，归母净利润-9.7%

10、北斗导航：收入+4.5%，归母净利润+6.5%

11、PCB：收入+26.8%，归母净利润+38.8%

12、物联网：收入+57.4%，归母净利润+217.4%

其中，主设备由于中兴运营商业务恢复明显，业绩释放较多；光模块业绩出现下滑，我们认为数通市场景气周期或下行；IDC 板块剔除钢铁业务影响，业绩分化明显；运营商业绩延续增长态势；网络可视化景气度仍处下行；天线射频业绩延续下行趋势；企业通信部分公司受去年 Q3 高基数影响业绩下滑；光纤光缆收入快速增长，亨通业绩已实现大幅增长；物联网延续高增长态势。

### 3、投资建议：关注有线侧及 5G 后周期

我们认为，通信板块经历一年多下跌，板块已止跌企稳，未来细分领域存在阶段性机会。其中，5G 建设关注运营商有线侧投资，我们预计 2022 年，国内三大运营商资本开支同比小幅增长，其中无线侧建设或至高峰，未来投资重心有望过渡至有线及传输侧：1) 光纤光缆周期趋势上行，建议关注长飞光纤、亨通光电、中天科技；2) 有线主设备商受益承载及传输扩容，建议关注：中兴通讯、烽火通信；3) 电信市场光模块有望回暖，关注：光迅科技。随着 5G 商用推进，5G 后周期板块存在机会：1) 运营商推荐：中国移动 H、中国联通 H、中国电信 H；2) 物联网关注：广和通、移远通信、美格智能；3) 5G 专网关注：佳讯飞鸿；4) 网络可视化关注：美亚柏科、中新赛克等。

### 4、风险分析

#### 中美贸易摩擦反复风险

存在由于中美贸易摩擦持续升级，影响华为的生产进度，并进而影响网络建设产业链的生产经营情况的风险。

#### 疫情复发风险

国内外供应链均可能受到疫情影响某环节，从而影响整体供给。此外，疫情可能导致相应下游需求减少，导致整体行业发展不及预期。

#### 5G 应用不及预期风险

5G 缺乏爆款应用，导致 DOU 增长放缓，对运营商及整个通信上游产业链都会造成不利影响。

## 行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 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。

## 分析师声明

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

## 光大证券研究所

### 上海

静安区南京西路 1266 号  
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

### 北京

西城区武定侯街 2 号  
泰康国际大厦 7 层

### 深圳

福田区深南大道 6011 号  
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

## 光大证券股份有限公司关联机构

### 香港

光大新鸿基有限公司  
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

### 英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited  
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE