

# 通信行业

行业研究/周报

## MWC 圆满收官，5G 规模商用加速产业智能变革，关注展会五大看点

—通信行业周报 20210301

通信行业周报

2021年3月1日

### 报告摘要：

#### ● 上周核心观点

①**行业基本面**：海外市场上，随着全球疫情的恢复，海外经济逐渐复苏，海外5G建设将持续加码，市场空间广阔；拜登上台后，中美贸易摩擦有望得到缓和；推崇价值投资理念的“股神”巴菲特于2020年Q4在前10大重仓股中新进美国通信巨头Verizon，一定程度上提升了全球投资者对运营商市场投资价值的重新关注。国内市场上，近日多家通信行业公司发布2020年业绩预告，多家通信公司经营业绩大幅提升，行业景气上行一定程度上得以验证。进入2021年，随着广电作为第四大运营商的加入、移动广电联手共建700MHz黄金频段以及“两会”的召开带来政策红利的释放，新基建与行业应用预计将成为投资主线，运营商将陆续开启主设备集采招标，5G基站建设将持续推进，同时行业应用领域也将迎来景气周期，通信板块行情拐点渐近，投资价值凸显，看好板块春季行情。

②**板块估值和机构配置比例**。通信板块的PE-TTM为44X，位于近10年估值16.24%的分位点。在机构重仓持股方面，2020年1-4季度，公募基金通信板块（中信）重仓持有市值占总投资股票市值比例依次为1.15%、1.07%、0.31%和0.41%，Q4持仓环比有所上升，但仍处于极低水平。近期随着板块业绩不断释放，行业基本面向好，通信行业关注度将持续提升，通信板块估值有望迎重估，机构配置意愿有望增强。

#### ● 事件点评：

**MWC圆满收官，5G规模商用加速产业智能变革，关注展会五大看点。**看点1：推动5G协同落地，5G毫米波商用部署在即；看点2：三大运营商集体宣布，5G消息今年全面商用；看点3：华为发布《5GtoB如何赋能千行百业》专著，5GtoB规模商用加速产业智能变革；看点4：“5G+物联网”跨代转变，模组归拢行业碎片化需求；看点5：5G技术赋能车联网，引爆汽车互联革命。我们认为，“5G+应用”协同发展，运营商、IDC、光模块、物联网和车联网五大细分领域将开启新一轮景气周期。

#### ● 行情回顾

上周沪深300指数下跌7.65%，通信（中信）指数下跌2.18%，在中信一级30个子行业中排名第9。细分领域上，5G指数上涨1.09%，云计算指数下跌1.65%，光模块指数下跌2.49%，IDC指数上涨0.43%，物联网指数下跌0.03%，车联网指数下跌2.10%。从个股来看，邦讯技术、深桑达A、东方通信和华星创业上周涨幅居前，新易盛、闻泰科技、中际旭创和亿联网络上周跌幅靠前。整体上，短期通信板块处于估值修复状态，从长期看仍处于上升通道中。

#### ● 投资建议

(1) 重点关注基本面良好、估值洼地价值凸显的三大运营商：中国移动、中国电信和中国联通；(2) 重点关注储备项目充足、客源质量完善的IDC企业：科华数据和光环新网，建议关注数据港、宝信软件；(3) 重点关注护城河牢固、具备全球竞争力的光模块企业：新易盛、中际旭创、光迅科技和天孚通信；(4) 重点关注行业景气持续上行、位于产业链上游的物联网模组龙头厂商：移远通信和广和通；(5) 重点关注技术优势明显、多“赛道”并行的车联网厂商：华测导航、德赛西威和中海达，建议关注北斗星通。

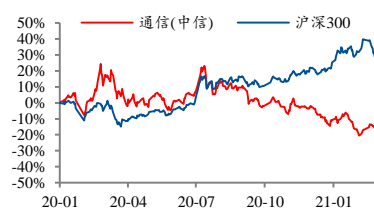
#### ● 风险提示

全球新冠疫情带来不利影响；5G和云计算建设及商业化不及预期；中美贸易风险。

推荐

维持评级

#### 行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

#### 分析师：王芳

执业证号：S0100519090004

电话：021-60876730

邮箱：wangfang@mszq.com

#### 研究助理：傅鸣非

执业证号：S0100120080041

电话：021-60876726

邮箱：fumingfei@mszq.com

#### 相关研究

1. 【民生通信】通信行业周报：《2020年通信业统计公报》出炉，行业边际改善明显-20210125
2. 【民生通信】通信行业周报：移动广电共建5G黄金频段，合作拓展助力5G建设再提速-20210201
3. 【民生通信】通信行业周报：全球大型数据中心总数增至597个，持续看好IDC和光模块行情-20210208
4. 【民生通信】通信行业周报 20210222：全球疫情复苏叠加新基建景气度提升，通信行业将迎来春季估值修复行情

**盈利预测与财务指标**

代码	重点公司	现价 (元)	EPS (元)			PE			评级
		2月26日	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
0941.HK	中国移动	53.70	5.78	5.26	5.42	9.29	8.52	8.26	未评级
0728.HK	中国电信	2.49	0.25	0.26	0.27	11.34	7.96	7.57	未评级
0762.HK	中国联通	4.92	0.18	0.42	0.48	27.33	9.89	8.64	未评级
603881.SH	数据港	52.75	0.52	0.00	1.00	72.43	0.00	52.76	未评级
300383.SZ	光环新网	19.04	0.54	0.61	0.76	37.55	31.12	25.15	未评级
002335.SZ	科华数据	19.30	0.76	0.84	1.15	25.39	22.98	16.78	推荐
300638.SZ	广和通	53.89	1.40	1.19	1.70	38.49	45.29	31.70	推荐
603236.SH	移远通信	252.00	1.94	2.31	4.04	129.90	109.09	62.38	推荐
300502.SZ	新易盛	46.08	0.91	1.51	1.93	50.64	30.52	23.88	推荐
300308.SZ	中际旭创	45.90	0.73	1.21	1.59	62.88	37.93	28.87	推荐
002281.SZ	光迅科技	24.42	0.55	0.75	1.59	44.40	32.56	15.36	推荐
300394.SZ	天孚通信	44.71	0.84	1.35	1.74	53.23	33.12	25.70	推荐
300627.SZ	华测导航	22.48	0.58	0.60	0.78	38.76	37.47	28.82	推荐
300177.SZ	中海达	9.47	-0.23	0.16	0.21	-38.84	57.64	45.05	推荐
002151.SZ	北斗星通	45.49	-1.31	0.00	0.39	-18.99	0.00	117.85	未评级
002920.SZ	德赛西威	90.00	0.53	0.93	1.26	169.81	96.77	71.43	推荐

资料来源：公司公告，民生证券研究院，未评级公司使用wind一致预期，其中港股公司现价和EPS单位为港元

## 目 录

1 上周核心观点.....	4
1.1 成长逻辑：全球疫情复苏叠加新基建景气度提升，通信行业将迎来春季估值修复行情.....	4
1.2 事件点评：MWC 圆满收官，5G 规模商用加速产业智能变革，关注展会五大看点.....	4
1.3 投资建议.....	7
2 板块综述.....	8
3 行业动态.....	10
4 重点公司动态.....	12
5 风险提示.....	16
插图目录.....	17
表格目录.....	17

## 1 上周核心观点

### 1.1 成长逻辑：全球疫情复苏叠加新基建景气度提升，通信行业将迎来春季估值修复行情

上周通信板块（中信）指数下跌 2.18%，在中信一级 30 个子行业中排名第 9。细分领域上，5G 指数上涨 1.09%，云计算指数下跌 1.65%，光模块指数下跌 2.49%，IDC 指数上涨 0.43%，物联网指数下跌 0.03%，车联网指数下跌 2.10%。其中表现出色的个股有邦讯技术+47.14%、深桑达 A+34.21%、东方通信+24.49%、移为通信 4.58%等。短期建议关注运营商、IDC、光模块物联网和车联网相关个股。

**全球疫情复苏叠加新基建景气度提升，持续看好通信板块春季行情。**海外市场上，随着全球疫情的恢复，海外经济逐渐复苏，海外 5G 建设将持续加码，市场空间广阔；拜登上台后，前期中美贸易摩擦得到缓和，如叫停对微信海外版、TikTok 禁令诉讼等，对华制裁有望进一步缓和；推崇价值投资理念的“股神”巴菲特于 2020 年 Q4 在前 10 大重仓股中新进美国通信巨头 Verizon，一定程度上提升了全球投资者对运营商市场投资价值的重新关注。国内市场上，近日多家通信行业公司发布 2020 年业绩预告：中兴通讯公告 2020 年实现营收 1013.19 亿元，同比增长 11.73%，2020 年 Q4 实现归母净利润 16.55 亿元，同比增长 62.21%，环比增长 93.57%；移远通信预计 2020 年实现归母净利润 7.80-9.05 亿元，同比增长 51.90%-76.24%；中际旭创预告 2020 年实现归母净利润 8.49 亿元，同比增长 65.40%等，多家通信公司经营业绩释放，行业景气上行一定程度上得以验证。进入 2021 年，随着广电作为第四大运营商的加入、移动广电联手共建 700MHz 黄金频段以及“两会”的召开带来政策红利的释放，新基建与行业应用预计将成为投资主线，运营商将陆续开启招标集采，5G 基站建设将持续推进，同时行业应用领域也将迎来景气周期，通信板块行情拐点渐近，投资价值凸显，看好板块春季行情。

**估值和机构配置比例较低，把握估值修复机遇。**截止上周五，通信板块的 PE-TTM 为 44X，位于近 10 年估值 16.24%的分位点。在机构重仓持股方面，2020 年 1-4 季度，公募基金通信板块（中信）重仓持有市值占总投资股票市值比例依次为 1.15%、1.07%、0.31%和 0.41%，Q4 持仓环比有所上升，但仍处于较低水平。近期随着板块业绩不断释放，行业基本面向好，通信行业关注度将持续提升，通信板块估值有望迎重估，机构配置意愿有望增强。

### 1.2 事件点评：MWC 圆满收官，5G 规模商用加速产业智能变革，关注展会五大看点

沉寂两年，MWC（世界移动通信大会）于 2 月 23 日-25 日在上海重启，这一次的 MWC 上海展以“和合共生”为主题，重点展示 5G、人工智能、物联网、智能家居、智能出行等最新技术。

**看点 1：推动 5G 协同落地，5G 毫米波商用部署在即。**工信部副部长刘烈宏表示，目前我国已经累计建成 5G 基站数量超过 71.8 万，约占全球的 70%，独立组网模式的 5G 网络已经覆盖全国所有城市，5G 终端连接数超过 2 亿，5G 用户 DOU 相较于 4G 用户高出 50%。同时刘烈宏还表示 5G 技术产业加速成熟，要构建共生共享的产业生态，协同培育蓬勃发展的融合应用和协同维护公平健康的合作环境。要想释放 5G 的全部潜能，高频的毫米波频段不可或缺，高通公司中国区董事长孟樸表示，高频毫米波可以带来更高的比特传输、更低的时延，更进一步的

提供云端的无缝连接能力。孟璞介绍说，5G 毫米波的性能已经得到验证。在美国，现网实测数据表明，5G 毫米波的速度能达到 Sub-6GHz 频段速度的 11 倍。尤其面向体育场馆、会议中心、地铁等人流量比较密集，需要大容量和大带宽网络的场所，毫米波拥有十分突出的优势。在高通的技术支持下，中国联通、GSMA 携手 39 家业界领先企业，将 5G 毫米波的丰富应用和多样化终端带到 MWC 上海的 5G 毫米波展区，让行业嘉宾及参展消费者切实感受到，5G 毫米波不仅开启了极速体验，更开启了全新想象与无限可能。在终端方面，5G 毫米波的产业生态日益壮大。从一加、vivo、中兴、TCL 等终端厂商的手机，到联想的 5GPC，再到移远通信、广和通、美格智能、芯讯通的模组，以及中兴通讯、OPPO、美格智能、广翼智联、捷豹的 CPE 产品，均采用了支持 5G 毫米波的骁龙 5G 调制解调器及射频系统。最新数据显示，美国、日本、欧洲和东南亚等国家和地区已经部署了 5G 毫米波网络和服务，全球 130 家运营商正在投资于 5G 毫米波技术。GSMA 预测，5G 毫米波作为高速接入、工业自动化、医疗健康、智能交通、虚拟现实等方面的核心使能技术之一，预计将在 2035 年之前对全球 GDP 做出 5650 亿美元的贡献，占 5G 总贡献的 25%；而在 2034 年之前，在中国使用 5G 毫米波频段所带来的经济受益将达到约 1040 亿美元。

**看点 2：三大运营商集体宣布，5G 消息今年全面商用。**三大运营商和产业链人士集体宣布，明确了 5G 消息会在 2021 年实现全面商用，目前国内已经有超过 60 款终端支持 5G 消息应用。5G 消息可以说是 3G，4G 时代手机短信的升级版，短信功能是三大运营商重要业务，也是每一部手机都会预装的应用。基本上短信只是用于接收验证码和重要信息等等。短信功能不可替代，短信市场潜力巨大，可惜短信功能十分有限，所以 5G 消息应运而生，其优势非常明显：首先 5G 消息采用一站式业务体验，和微信相比有很多相似的地方，可以实现发送文字、图片、视频、文件等等。还有提供搜索、交互、支付等一站式体验。使用 5G 消息打车，订购酒店等等都能实现；其次 5G 消息无需安装，下载和注册，在这一点上，就和现在使用的手机短信功能一样，只需要插入 SIM 卡就能识别用户号码，收发短信都不需要登录注册，更不需要自主安装，因为都是内置在手机上的，5G 消息未来将会取代将来传统短信。

**看点 3：华为发布《5GtoB 如何使能千行百业》专著，5GtoB 规模商用加速产业智能变革。**在 5G 导入期，5GtoC 业务依然是运营商收入的压舱石，而在 5G 网络规模部署、5G 用户高速增长之际，5GtoB 业务能够最大化释放运营商 5G 网络的强大能力，极有可能成为云网融合战略下运营商的新增长点。在本次 MWC 上，华为发布《5GtoB 如何使能千行百业》专著，专著主要分为四个部分：第一，从产业数字化的背景和价值入手，推演了产业数字化转型所必须的多技术协同的新型 ICT 基础架构。基于此架构，5GtoB 将诞生全新的产业支撑体系，并给千行百业带来新的价值；第二，从方法论层面总结归纳出 5GtoB 成功所需要的成功要素体系及四类关键能力；第三，通过大量的最新案例详细介绍了 5GtoB 在重点行业及企业的应用，包括解决方案给客户带来的新价值及其成功要素；第四，对于 5GtoB 的未来演进路径及典型应用场景进行了前瞻性的展望。2021 年是 5GtoB 规模商用元年，5GtoB 将放大行业价值，华为等厂商将携手运营商和产业链，通过云、网协同，构建面向 ToB 的“销、营、服”解决方案及生态，通过持续的技术与商业创新，使能行业数字化转型，推动 5GtoB 的商用进程。

**看点 4：“5G+物联网”跨代转变，模组归拢行业碎片化需求。**在 2021MWC 上海“物联网峰



会”会场，来自制造业、汽车/智行和航空等垂直行业的服务商，以及来自全球的行业领先专家分享了世界领先的物联网解决方案，重点探讨了现代 5G 网络如何提供量身定制且性能强大的智能解决方案，从而改善端到端的制造过程，例如华为展示了客厅、餐厅、书房、健身房等一系列场景下的智能家居产品和服务解决方案。这其中用到了华为 HiLink、鸿蒙 OS、华为 HiCar 等众多技术；OPPO 也公开展示了自己最新的隔空充电黑科技，使用搭配 OPPO 卷轴屏概念手机，现场演示无线、隔空前提下的边玩游戏边充电。在物联网领域，模组是 5G 与物联网应用的连接桥梁，移远通信首席运营官张栋表示模组行业对于 5G 和物联网应用有非常大的贡献，价值很高。首先，模组是连接 5G 生态的一个非常好的桥梁；其次，模组能够更好地把物联网碎片化的需求归拢起来。首先从连接侧来看，在 5G 和物联网产业中，芯片厂商在芯片的研发以及对新一代技术的跟踪方面确实是非常先进的，但是芯片产业与 5G 和物联网终端应用中间隔得太远，而终端和应用层往往更加专注于终端和应用层的设计，比如终端更关注、更擅长如何用 5G 芯片设计出来一个能够通信的产品，他们不应该花太多精力考虑如何做中间的连接，所以这一部分需要交给模组厂商来进行。其次从行业客户需求来看，由于 5G 和物联网应用需求是非常多样化和碎片化的，芯片厂商是非常难以服务的，不同的终端还有不同的应用需求，包括模组频段各方面需求都不一样，这中间就有一道鸿沟，如何嫁接这样的桥梁跨过去，这就需要模组厂商来做，这就是模组的桥梁作用。

**看点 5：5G 技术赋能车联网，引爆汽车互联革命。**在汽车行业，智能移动技术已日趋成熟，尤其是“蜂窝车联网技术”（C-V2X）技术可实现互联车辆与云端通信，彼此之间通信，及与周围环境的直接通信。2021MWC 上海联合政府主管部门、全球知名汽车生产厂商、全球顶级无限通信服务商以及业内专业，围绕“通过 C-V2X 实现移动互联”展开多方探讨。在政策段，针对 C-V2X 相关政策现状，中国公安部交通管理科学研究所党委书记孙正良表示：“我国公安部、交通部相继推出多项政策，并制定了车联网相关的实施标准，我们希望通过修订现有的路测管控标准，完备标准管理体系，助推车联网路测应用，推动交通基础设施的数字化、智能化。”在产业端，对于 C-V2X 技术的应用和落地，国内外知名产业专家代表给出了见解。奥迪中国连接设备开发主管 Zhe Wang 介绍了奥迪中国在 V2X 方面的情况，并指出：“奥迪积极参与中国市场开展的 V2X 开发工作，包括参与了多项标准化工作、为基础连接性和 PKI 后台开发定制方案以及量产化 V2X 用户功能。”与此同时，Zhe Wang 现场分享了奥迪在 V2X 功能实施方面的落地应用案例；中国移动研究院首席科学家陈维针对 5G 技术与 C-V2X 的整合创新，提出了新颖的见解，他提到：“中国移动将会使用多种网络解决方案来满足车联网多样化的需求，比如在通用网络服务、道路网络提升、封闭区域网络提升等方面，不断加强 5G+C-V2XPC5 的融合创新”；华为无线产品线首席战略官徐伟忠分享了 C-V2X 行业现状与技术发展提案，并提出：“从全球产业发展看，围绕 C-V2X，从芯片、模组、终端到车厂等有很多规划和落地，这对未来 C-V2X 的发展非常关键。我们认为 C-V2X 已经走过了炒作期，未来将通过 4G/5G 网络加速 IoV 生态，开发更具有发展潜力的商业模式。”C-V2X 有了 5G 的投入，同时符合中国道路应用特征，未来将带来更多新的商机。

**“5G+应用”协同发展，运营商、IDC、光模块、物联网和车联网五大细分领域将开启新一轮景气周期。**本次的 MWC 上海展示出了各种 5G 内容，无论是上游厂家与运营商协力推动各项技术的落地，或者推出各种 to B 方案助力商业生产开启新的循环，最终落点都是会在 5G 领域

进行更加持续深入的发展，并且在后端通过各种各样的新内容，让消费者所感知。我们认为，5G 周期持续上行，一手抓流量，一手抓应用，运营商、IDC、光模块、物联网和车联网五大细分领域将开启新一轮景气周期。

### 1.3 投资建议

(1) 重点关注基本面良好、估值洼地价值凸显的三大运营商：中国移动、中国电信和中国联通；

(2) 重点关注储备项目充足、客源质量完善的 IDC 企业：科华数据和光环新网，建议关注数据港和宝信软件；

(3) 重点关注护城河牢固、具备全球竞争力的光模块企业：新易盛、中际旭创、光迅科技和天孚通信；

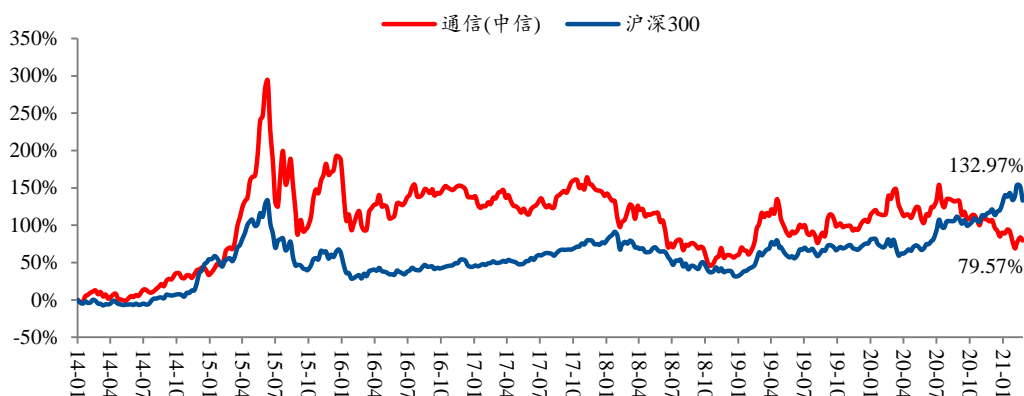
(4) 重点关注行业景气持续上行、位于产业链上游的物联网模组龙头厂商：移远通信和广和通；

(5) 重点关注技术优势明显、多“赛道”并行的车联网厂商：华测导航、德赛西威和中海达，建议关注中海达和北斗星通。

## 2 板块综述

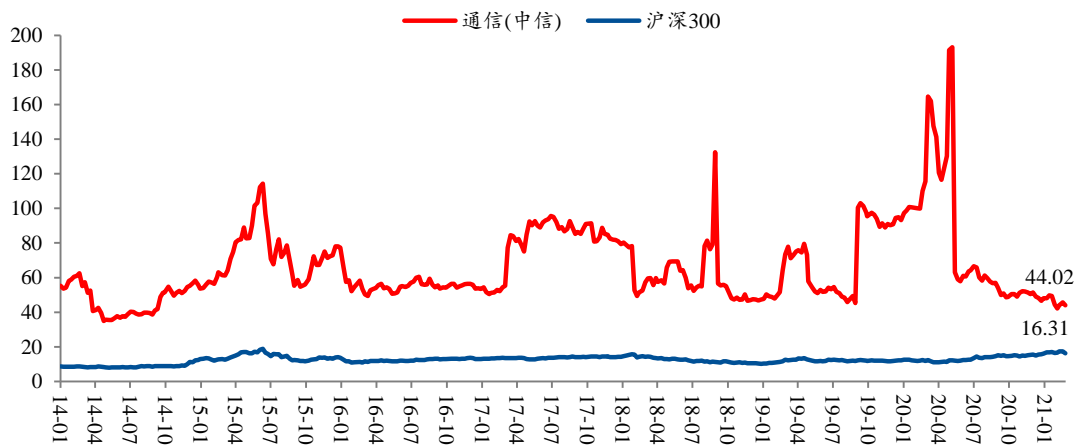
上周沪深 300 指数下跌 7.65%，通信板块（中信）指数下跌 2.18%，在中信一级 30 个子行业中排名第 9。细分领域上，5G 指数上涨 1.09%，云计算指数下跌 1.65%，光模块指数下跌 2.49%，IDC 指数上涨 0.43%，物联网指数下跌 0.03%，车联网指数下跌 2.10%。从个股来看，邦讯技术、深桑达 A、东方通信和华星创业上周涨幅居前，新易盛、闻泰科技、中际旭创和亿联网络上周跌幅靠前。整体上，短期通信板块处于估值修复状态，从长期看仍处于上升通道中。

图1:2014-2021 年通信（中信）行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

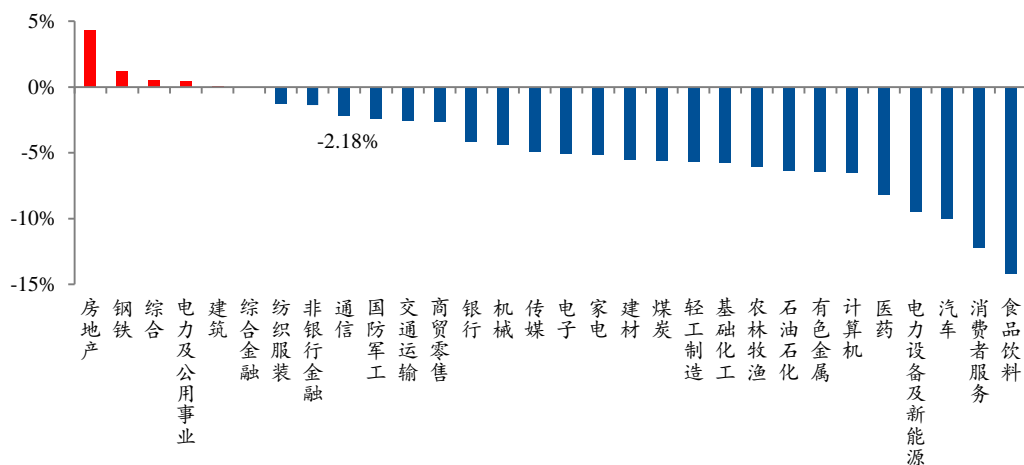
图2:2014-2021 年通信（中信）行业 PE 估值



资料来源：Wind，民生证券研究院

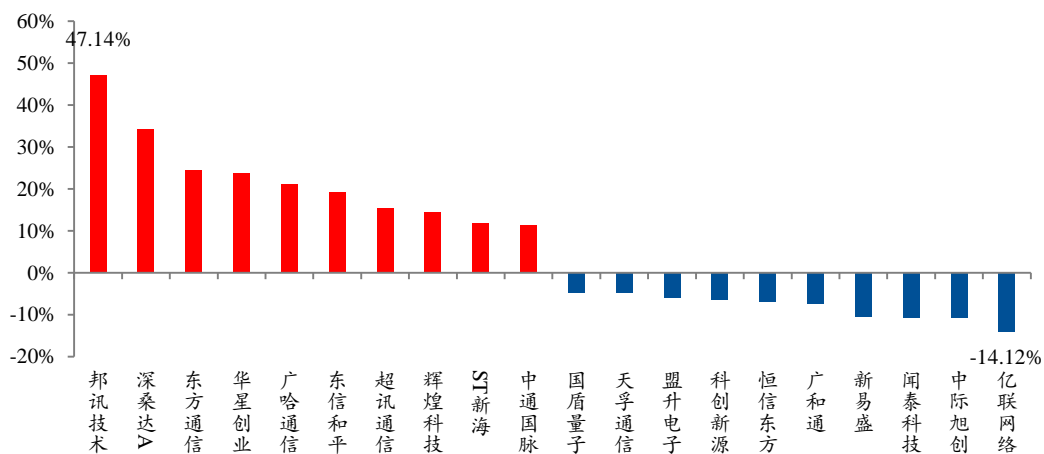


图3:上周中信一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图4:上周通信(中信)行业个股涨跌幅



资料来源: Wind, 民生证券研究院

### 3 行业动态

#### 【5G】

##### (1) 中国移动杨杰：2020-2035年，全球5G经济总产出将达13.1万亿美元

2月23日消息作为疫情以来GSMA MWC系列首次重磅回归的线下活动，2021年MWC上海展于今日正式盛大开幕。开幕式上，中国移动董事长杨杰围绕“加速融合创新，开启数智未来”发表主旨演讲。杨杰介绍，数智化是指数字化、智能化相结合创造的新增长方式。通过对劳动、资本、数据、技术等生产要素的有机组合，实现对传统要素价值的放大、叠加、倍增，驱动经济社会进入新一轮增长的大周期。2020到2035年，仅5G就将拉动全球GDP增长率提升7.4%，创造经济总产出达到13.1万亿美元。（C114通信网）

##### (2) MWC发出2021年5G发展前瞻信号规模商用提速5G概念股大涨

近日，以“和合共生”为主题的全球规模最大的通信展2021世界移动通信大会上海（MWCS）于2月23—25日举行。据会上发布的《中国移动经济发展报告2021》指，中国继续维持全球5G技术领先市场之一的地位，中国正在大力推进的包括5G在内的新基建将为全球通信业注入新的活力。大会报告指，预计到2025年，中国5G连接将超过8亿。5G相关投资将有助于全球经济克服新冠疫情的影响，启动后疫情时代的经济复苏。到2030年，5G升级每年对全球经济的贡献将超过6000亿美元，约为所有行业及领域未来十年预期收入增长的2.1%。（财华社）

##### (3) 5G消息即将全面走向商用 未来市场规模有望达到3000亿元

据报道，在2021MWC（世界移动通信大会）上海展5G消息（RCS）高峰论坛上，三大运营商及产业链合作伙伴公布了5G消息的最新进展。三大运营商人士称，5G消息的标准化和产业化工作进展顺利，2021年将成为5G消息全面商用之年。随着5G规模商用、智能终端普及率提高、数字和支付技术等发展，5G消息将迎来巨大的市场机会。届时，万亿条短信的场景力量不可阻挡，5G消息将成为未来智能终端场景服务主入口，可以替代现在手机安装一堆臃肿的App。从5G消息的“近景”看，有望将传统的短信400亿元市场空间提升到千亿元左右规模。从“远景”看，未来5-7年结合云、大数据、AI等新型技术，5G消息的市场规模有望达到3000亿元。（证券时报网）

##### (4) 工信部：加快5G应用创新构建产业生态

工信部副部长刘烈宏23日出席2021年世界移动通信大会（上海）时表示，我国5G网络能力不断提升，累计建成5G基站超过71.8万个，约占全球70%，基础电信企业累计投资超过2600亿元；独立组网模式的5G网络已覆盖全国所有地市，5G终端连接数超过2亿。刘烈宏表示，5G赋能产业数字化发展，是5G成功商用的关键。全球移动通信产业界和各领域企业应携手一道，共同解决标准、生态、安全等方面问题，合力加快5G应用创新，抢抓经济社会数字化、网络化、智能化发展的重大机遇。（中证报）

##### (5) 湖北今年再建5G基站超3.5万个

据了解，2020年湖北省5G基站建设规模加大，目标不断刷新。新建开通5G基站2.61万

个, 累计达到 3.1 万个, 5G 建设和发展进入全国第一方阵。省通信管理局相关负责人介绍, 今年全省通信行业 5G 建设预计投资约 71 亿元, 力争新建 5G 基站超过 3.5 万个, 5G 基站总数超过 6.6 万个, 力争在 2022 年底累计建成 5G 基站达 10 万个。进一步提高县城、城镇甚至乡村覆盖水平, 推进 5G 网络在交通枢纽、大型场馆、景点等流量密集区域的深度覆盖。同时, 着力破解 5G 网络建设的痛点难点问题, 进一步优化 5G 发展环境。(上海证券报)

## 【运营商】

### (1) 中国移动联合业界发布《5G 无线技术演进白皮书》描绘 R18/R19 国际标准发展蓝图

2 月 23 日, 在上海举行的第 23 届 GTI 国际产业峰会上, 中国移动联合近 20 家国内外主流运营商和厂商, 共同发布《5G 无线技术演进白皮书》。白皮书首先总结了 5G 演进的四大演进驱动力。即: 提升现网性能和效率并降低成本、满足未来个人超高清和沉浸式等新业务发展需求、满足千行百业应用的多样化需求、与 AI 等新技术的深度融合。在此基础上, 白皮书对 5G 无线演进的潜在无线技术方向进行了定义, 提出了四大无线演进方向和二十项关键使能技术: 构建智能高效的无线网络、现网性能增强技术、频谱效率最大化技术、新行业新应用使能技术。

(C114 通信网)

### (2) 联通 1 月 4G 用户净增 273.9 万户, 累计达 2.73 亿户

2 月 22 日消息(林想)中国联通今日正式公布 1 月份运营数据。数据显示, 中国联通移动 4G 用户 1 月净增 273.9 万户, 累计达到 2.73 亿户; 固网宽带用户本月净增 81.2 万户, 累计用户达 8690.7 万户。在移动业务方面, 中国联通移动出账用户 1 月净增 54.5 万户, 累计达 3.06 亿户。其中 4G 用户净增 273.9 万户, 累计达到 2.74 亿户。在固网业务方面, 中国联通固网宽带用户 1 月净增 81.2 万户, 累计达 8690.7 万户; 本地电话用户本月净减 2.4 万户, 累计达 4731.5 万户。(C114 通信网)

### (3) 中国电信 1 月 5G 用户数净增 1067 万户 累计达 9717 万户

中国电信公布了 2021 年 1 月运营数据。当月, 中国电信移动用户数净增 153 万户, 移动用户累计达到 3.5255 亿户。当月 5G 套餐用户净增 1067 万户, 5G 套餐用户累计达 9717 万户。有线宽带业务方面, 当月中国电信有线宽带用户数净增 134 万户, 有线宽带累计用户数 1.5987 亿。固定电话业务方面, 当月中国电信固定电话用户数净减 7 万户, 固定电话累计用户数 1.0781 亿户。(C114 通信网)

### (4) 中国移动公布 2021 年 1 月份运营数据

中国移动公布 2021 年 1 月份运营数据, 当月, 中国移动移动客户数净减 105.7 万户, 用户总数达到 9.41 亿户。当月, 中国移动 5G 套餐客户数净增 396.8 万户, 累计达到 1.69 亿户。中国移动 4G 客户数净增 432 万户, 累计达到 7.79626 亿户。当月, 中国移动有线宽带客户数净增 336.6 万户, 累计达到 2.14 亿户。(维科网)

## 【光通信】

### (1) 中国电信成都兰州、成都西宁干线光缆工程光缆采购, 富通独家中标

2月26日消息(焦焦)从中国电信官网获悉,中国电信于昨日晚间公示了2017年成都兰州、成都西宁干线光缆工程光缆采购项目的中标结果,杭州富通通信技术股份有限公司独家中标。据了解,该项目于2021年2月24日开始评标,共16名投标人参与投标,经评审,杭州富通通信技术股份有限公司综合排名第1。投标报价:843.2011万元(含税)(C114通信网)

## 【云计算】

### (1) 企业上云近年来已经进入“深水区”

企业上云近年来已经进入“深水区”,突如其来的疫情更是加速了这一进程。IDC预测,到2025年95%行业应用会数字化上云;中国信通院发布的《云计算发展白皮书(2020年)》报告也指出,2020年中国私有云市场规模达到790亿元,较2019年增长22.6%,到2023年预计将达到1500亿元。(C114通信网)

### (2) 华为发布智能云网解决方案新能力,加速运营商向DICT服务转型

在2021 MWC上海期间,华为数据通信产品线总裁胡克文发布智能云网五个“一”新能力:一跳入云、一网通达、一键导航、一纤多用和一体安全,帮助运营商打造面向云的业务网,构筑运营商DICT转型的核心能力。胡克文表示:“云网是我们为第四次工业革命输送数字经济动能的最重要的一张网,源源不断的将算力提供给千行百业,激发数字经济新增长。”千行百业的数字化转型使DICT成为运营商在数字经济时代增长的新引擎,以国内运营商为例,DICT产业空间增速达40%。(飞象网)

## 【物联网】

### (1) 杭州已迈入物联网“千万级”城市

据浙江省通信管理局消息,日前,中国电信杭州分公司物联网连接数正式突破10000000,成为继北京、上海后,全集团首个物联网连接数突破一千万的地市级本地网。(C114通信网)

### (2) 2020年联发科收入达100亿美元,或将布局汽车芯片

据台媒报道,联发科在2020年营收暴涨至100亿美元(约合645亿元人民币),同比增长30.8%。联发科也正在准备进入其他芯片细分领域。报道称,联发科还计划在2021年进一步推动AIoT芯片、ASIC解决方案和汽车自动驾驶芯片的销售增长。(维科网)

## 4 重点公司动态

表1:重点公司动态

板块	公告时间	公司名称	股票代码	公告内容
5G	2021/2/23	中国联通	600050.SH	2021年1月份业务数据公告。中国联通移动4G用户1月净增273.9万户,累计达到2.73亿户;固网宽带用户本月净增81.2万户,累计用户达8690.7万户。在移动业务方面,中国联通移动出账用户1月净增54.5万户,累计达3.06亿户。其中4G用户净增273.9万

			<p>户, 累计达到 2.74 亿户。在固网业务方面, 中国联通固网宽带用户 1 月净增 81.2 万户, 累计达 8690.7 万户; 本地电话用户本月净减 2.4 万户, 累计达 4731.5 万户。</p>
2021/1/29	海能达	002583.SZ	<p>关于中标深圳地铁专用通信系统设备及服务采购项目的进展公告。2021 年 2 月 7 日, 深圳公共资源交易中心公布了《深圳地铁四期工程 12 号线专用通信系统设备及服务采购》的中标结果公示, 海能达通信股份有限公司 (以下简称“公司”) 下属的全资子公司深圳市海能达技术服务有限公司 (以下简称“海能达技术”) 为拟中标人, 项目金额为人民币 2.2596 亿元。2021 年 2 月 19 日, 公司收到了广东省机电设备招标中心发来的中标通知书, 确认公司的子公司深圳市海能达技术服务有限公司为该项目的中标单位。</p>
2021/2/27	有方科技	688159.SH	<p>2020 年度业绩快报公告。报告期的经营情况、财务状况及影响经营业绩的主要因素 2020 年度, 公司实现营业收入 57,833.51 万元, 较上年同期减少 26.06%; 营业利润-8,936.10 万元, 较上年同期减少 249.16%; 利润总额-8,940.07 万元, 较上年同期减少 249.38%; 归属于母公司所有者的净利润-6,878.74 万元, 较上年同期减少 226.08%; 归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-8,320.01 万元, 较上年同期减少 267.69%; 基本每股收益-0.77 元, 较去年同期减少 196.25%。2020 年末, 公司总资产 129,026.87 万元, 较报告期初增长 30.56%; 归属于母公司的所有者权益 84,913.17 万元, 较报告期初增长 65.63%; 股本 9,167.9495 万元, 较报告期初增长 33.33%; 归属于母公司所有者的每股净资产 9.26 元, 较报告期初增长 24.13%。</p>
<b>物联网</b>			
2021/2/24	鸿泉物联	688288.SH	<p>2020 年度业绩快报公告。2020 年度, 公司实现营业收入 45,653.83 万元, 与上年同期增加 45.76%; 实现归属于母公司所有者的净利润 8,924.81 万元, 与上年同期增加 28.07%; 实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 8,137.26 万元, 与上年同期增加 30.80%; 2020 年末总资产 113,870.91 万元, 同比增加 17.95%; 归属于母公司的所有者权益 91,928.14 万元, 同比增加 8.33%。</p>
2021/2/22	移为通信	300590.SZ	<p>创业板向特定对象发行 A 股股票募集说明书 (注册稿)。本次发行股票的发行数量按照募集资金总额除以发行价格确定, 且发行数量不超过本次发行前公司总股本的 30%, 即不超过 72,665,100 股 (含本数); 本次发行的定价基准日为发行期首日。本次发行股票的发行价格不高于定价基准日前二十个交易日股票交易均价的 80%。</p>
2021/2/25	和而泰	002402.SZ	<p>2020 年度财务决算报告。2020 年, 实现营业收入 466,567.72 万元, 较上年同期增长 27.85%, 其中主营业务收入为 460,576.35 万</p>



元，较上年同期增长 27.54%；实现营业利润 48,413.58 万元，较上年同期增长 37.75%；实现利润总额 48,106.87 万元，较上年同期增长 35.51%；归属于上市公司股东的净利润 39,601.76 万元，较上年同期增长 30.54%。基本每股收益 0.4385 元，净资产收益率 15.07%，经营活动产生的现金流量净额 56,463.89 万元。

2021/2/25 和而泰 002402.SZ

关于开展远期外汇交易业务的公告。1) 公司拟开展的远期外汇交易业务，只限于公司生产经营所使用的主要结算货币——美元、欧元、港币，开展交割期与预测回款期一致，且金额与预测回款金额相匹配的外汇交易业务。2) 公司预计自董事会审议通过之日起 12 个月内开展远期外汇交易业务，总额不超过等值 17,000 万美元（其他外币全部折算为美元），上述额度内可循环滚动使用。

2021/2/25 和而泰 002402.SZ

2020 年年度报告。报告期内，实现营业收入 466,567.72 万元，较上年同期增长 27.85%；实现归属于上市公司股东净利润 39,601.76 万元，较上年同期增长 30.54%；实现归属于上市公司扣除非经营性损益后净利润 36,636.92 万元，较上年同期增长 26.34%。其中，控制器业务板块（含 NPE）实现营业收入 450,373.02 万元，较上年同期增长 28.45%；毛利率 21.36%，较上年同期增长 1.22%；归属于上市公司股东的净利润 36,758.56 万元，较上年同期增长 49.17%。

2021/2/25 和而泰 002402.SZ

未来三年(2021-2023)股东回报规划。1) 公司采取现金方式或者现金与股票相结合方式分配股利，其中优先以现金分红方式分配股利。2) 在公司当年盈利且累计未分配利润为正数且保证公司能够持续经营和长期发展的前提下，公司如无重大投资计划或重大现金支出计划等事项(募集资金投资项目除外)，公司应采取现金方式分配股利，原则上每年进行一次现金分红，每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的 10%，最近三年以现金方式累计分配的利润不少于公司最近三年实现的年均可分配利润的 30%。

2021/2/26 拓邦股份 002139.SZ

2020 年度业绩快报。2020 年公司营业总收入 556,018.30 万元，同比增长 35.65%，归属于上市公司股东的净利润为 53,424.33 万元，同比增长 61.49%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 38,347.04 万元，同比增长 93.22%。2020 年末，公司总资产 680,389.19 万元，同比增长 32.85%，归属于上市公司股东的所有者权益 345,883.89 万元，同比增长 37.78%。

光通信 2021/2/27 中际旭创 300308.SZ

2020 年度业绩快报。报告期内公司经营业绩较上年同期有所上升。报告期内，公司实现营业收入 705,311.35 万元，比上年同期增加 48.25%；实现营业利润 99,385.32 万元，比上年同期增加 72.43%；利润总额 99,153.68 万元，比上年同期增加 71.94%；实现归属于上

			<p>市公司股东的净利润 84,933.05 万元, 比上年同期增加 65.40%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 75,041.44 万元, 比上年同期增加 74.72%。报告期末, 公司总资产为 1,370,593.07 万元, 较期初增长 30.64%; 归属于上市公司股东的所有者权益为 787,266.41 万元, 较期初增长 13.66%; 归属于上市公司股东的每股净资产为 11.04 元, 较期初增长 13.70%。</p>	
	2021/2/26	中际旭创	300308.SZ	<p>向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书(修订稿)。本次可转债的发行总额不超过人民币 300,000.00 万元(含 300,000.00 万元); 本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元, 按面值发行; 本次发行的可转债的存续期限为自发行之日起 6 年。</p>
	2021/2/26	仕佳光子-U	688313.SH	<p>2020 年年度业绩快报公告。报告期的经营情况、财务状况及影响经营业绩的主要因素 2020 年度公司实现营业总收入 67,174.74 万元, 同比增长 22.96%; 实现归属于上市公司股东的净利润 3,866.74 万元, 同比增长 2542.18%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1,108.84 万元, 同比增长 144.57%。报告期末, 公司总资产 149,803.34 万元, 较报告期期初增长 50.81%; 归属于上市公司股东的所有者权益 115,419.37 万元, 较报告期期初增长 73.22%。</p>
	2021/2/26	剑桥科技	603083.SH	<p>2021 年股票期权激励计划。本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 1,766.50 万份, 约占本激励计划草案修订稿公告日公司股本总额 25,222.0566 万股的 7.00%。其中, 首次授予股票期权 1,586.50 万份, 约占本激励计划草案修订稿公告日公司股本总额 25,222.0566 万股的 6.29%, 占本激励计划拟授予股票期权总数的 89.81%; 预留授予股票期权 180.00 万份, 约占本激励计划草案修订稿公告日公司股本总额 25,222.0566 万股的 0.71%, 占本激励计划拟授予股票期权总数的 10.19%。本计划下授予的每份股票期权拥有在满足生效条件和生效安排的情况下, 在可行权期内以行权价格购买 1 股本公司人民币普通股(A股)股票的权利。本激励计划首次授予的激励对象共计 583 人, 包括公司公告本激励计划时在公司(含子公司, 下同)任职的董事、高级管理人员、核心管理及技术(业务)人员, 不含剑桥科技独立董事、监事、单独或合计持股 5% 以上的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。</p>
车联网	2021/2/24	北斗星通	002151.SZ	<p>2020 年度业绩快报。1、报告期内, 公司实现营业收入 36.23 亿元, 较上年度同期上升 21.29%, 主要受益于智慧农机市场和专业无人机市场的快速需求, 高精度板卡出货量大幅增长; 信息装备整体市场需求旺盛, 信息装备业务订单饱满, 实现快速增长。2、报告期内, 公司营业利润达到 1.63 亿元, 较上年度同期上升 121.47%, 归属于</p>

上市公司股东净利润 1.45 亿元，较上年度同期上升 122.21%，主要由于（1）报告期内公司积极应对新冠疫情的影响，严格控制各项成本和费用支出；（2）营业收入增加；（3）上年度同期计提较大金额的商誉等资产类减值。3、报告期内，归属于上市公司股东的所有者权益 42.28 亿元，较上年同期上升 30.54%。主要由于报告期内公司完成非公开发行股票发行，收到募集资金 7.46 亿元。

云视讯      2021/2/26      亿联网络      300628.SZ

2020 年度业绩快报。报告期内，公司实现营业收入 275,441.33 万元，同比增长 10.65%；实现利润总额 141,658.21 万元，同比增长 4.09%；归属于上市公司股东的净利润 129,189.55 万元，同比增长 4.58%；基本每股收益为 1.4418 元，同比上升 4.58%，加权平均净资产收益率 27.14%，下降 4.33 个百分点。截至报告期末，公司总资产为 578,053.70 万元，同比增长 19.75%；归属于上市公司股东的所有者权益为 519,942.73 万元，同比增长 18.28%。

资料来源：Wind，民生证券研究院

## 5 风险提示

全球新冠疫情带来不利影响；5G 和云计算建设及商业化不及预期；中美贸易风险。

## 插图目录

图 1: 2014-2021 年通信（中信）行业指数涨跌幅 .....	8
图 2: 2014-2021 年通信（中信）行业 PE 估值 .....	8
图 3: 上周中信一级子行业涨跌幅 .....	9
图 4: 上周通信（中信）行业个股涨跌幅 .....	9

## 表格目录

表 1: 重点公司动态 .....	12
-------------------	----

## 分析师与研究助理简介

**王芳**，电子行业首席，曾供职于东方证券股份有限公司、一级市场私募股权投资有限公司，获得中国科学技术大学理学学士，上海交通大学上海高级金融学院硕士。

**傅鸣非**，通信行业首席，上海交通大学工学硕士，深耕通信行业12年，曾供职于华为技术有限公司，历任无线通信研发工程师，无线解决方案销售经理，云计算解决方案高级拓展经理，2020年加盟民生证券

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，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。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001



## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

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。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。