

累计建成 5G 基站 71.8 万个，华为鸿蒙系统发布

——通信行业周观点（12.14-12.20）

强于大市（维持）

日期：2020 年 12 月 20 日

本周行业观点：

周沪深 300 指数上涨 2.26%，申万一级 28 个行业 20 个上涨，8 个下跌，通信行业下跌 1.19%，排名第 27 名，TMT 行业排名最末。中国已建成全球最大的 5G 网络，累计建成 5G 基站 71.8 万个，推动共建共享 5G 基站 33 万个。我们认为未来 5G 行业发展的主要驱动模式将从原来的建设驱动与政策驱动慢慢转变为需求驱动，建议关注 5G 所带来的新市场需求如 5G 消息、云计算等相关产业链。本周华为鸿蒙系统发布，除了作为手机操作系统以外，鸿蒙系统也能用于电视、车机、穿戴产品等各种智能终端设备上，实现更完整的万物互联体系。虽然目前从数量上来看物联网连接数超过手机、电脑等非物联网连接数的总和，但从深度来看物联网行业由生态之间存在隔阂，难于形成合力，还没形成所谓的爆发。鸿蒙系统的推出以及华为参与的 OLA 联盟有望率先打破物联网目前发展的困局，构建场景化的、统一的物联网体验，向全球开放和推广，建议关注智能家居物联网相关产业链以及物联网模组企业在短期内的的发展。

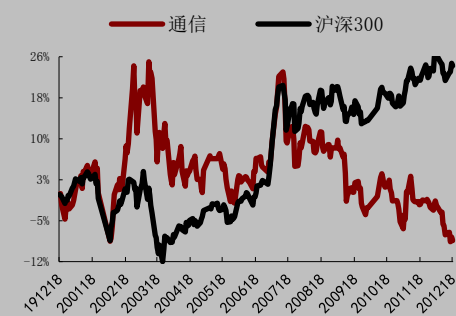
投资要点：

- 一周产业新闻：(1) 华为发布手机开发者的华为鸿蒙操作系统 (HarmonyOS) Beta 版本。(2) 精准定位联盟召开 2020 年度全体工作会。(3) 中国联通苗守野：将在 2021 年实现全国 5G 切片商用(4) 三大电信运营商齐发力 5G 消息商用进程加速 生态圈价值有望释放(5) 刘烈宏：累计建成 5G 基站 71.8 万个(6) 中国移动张同须：5G 创新进入深水区，6G 研究进入无人区(7) 谷歌出现全球大规模宕机 YouTube 和 Gmail 等服务中断(8) SpaceX 磋商新一轮重大融资 目标估值飙升一倍至 920 亿美元(9) 中国移动加码智慧家庭业务：大手笔集采 1000 万台 WiFi6 家庭网关(10) 新华三、浪潮瓜分中国电信分布式存储产品(纯软件模型)集采项目(11) 互联网巨头的野蛮时代结束了，更强反垄断监管即将落地
- 投资建议：我们认为，目前 2020Q4 云计算厂商资本开支仍保持高位，2021 年有望继续上行，云计算相关建设还在加速当中，持续看好 IDC、云计算及边缘计算相关产业链。技术革新带动模组行业需求扩张，技术迭代下全球蜂窝通信模组行业发展迅猛，模组市场“东升西落”，万物互联时代即将开启，看好国内物联网相关下游蜂窝模组厂商。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；运营商增长潜力股中国联通；物联网模组企业建议关注移远通信。
- 风险因素：中美贸易摩擦的不确定性，5G 建设程度及渗透速度不达预期，疫情反复导致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
中国联通	0.16	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
移远通信	1.94	1.99	2.77	买入

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 12 月 18 日

相关研究

- 万联证券研究所 20201216_行业策略 - 年报
- _AAA_通信行业 2021 年投资策略报告
- 万联证券研究所 20201213_行业周观点_AAA_通信行业周观点(12.07-12.13)
- 万联证券研究所 20201211_行业深度报告_AAA_卫星互联网行业深度报告

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、一周产业新闻.....	4
1.1 物联网.....	4
1.2 移动运营商.....	4
1.3 云计算.....	5
1.4 卫星互联网.....	6
1.5 运营商集采.....	6
1.6 监管政策.....	6
2、通信板块周行情回顾.....	7
2.1 通信板块周涨跌情况.....	7
2.2 子板块周涨跌情况.....	8
2.3 通信板块估值情况.....	8
2.4 通信板块周成交额情况.....	8
2.5 个股周涨跌情况.....	9
2.6 重点跟踪个股行情.....	9
3、通信板块公司情况和重要动态（公告）.....	10
3.1 关联交易.....	10
3.2 股东增减持.....	10
3.3 大宗交易.....	10
3.4 限售解禁.....	11
3.5 其他新闻.....	12
4、投资建议.....	12
5、风险提示.....	13

目录

图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）.....	7
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....	7
图表 3：通信各子板块涨跌情况（%）（上周）.....	8
图表 4：通信各子板块涨跌情况（%）（年初至今）.....	8
图表 5：申万通信板块估值情况（2010 年至今）.....	8
图表 6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）.....	9
图表 7：申万通信板块周涨幅前五（%）（上周）.....	9

图表 8: 申万通信板块周跌幅前五 (%) (上周)	9
图表 9: 上周重点跟踪个股行情	10
图表 10: 通信行业关联交易情况	10
图表 11: 通信行业股东增减持情况	10
图表 12: 上周通信板块大宗交易情况	11
图表 13: 未来三个月通信板块限售解禁情况	11

万联证券

1、一周产业新闻

1.1 物联网

华为鸿蒙，为什么是划时代的操作系统？

12月16日，面向手机开发者的华为鸿蒙操作系统（HarmonyOS）Beta版本发布。华为又一次兑现科技创新的承诺，实现了三个月前在华为开发者大会 HDC 官宣的鸿蒙发展计划。支持各种终端设备的鸿蒙操作系统，正沿着华为规划的节奏快速成长——9月10日起，华为陆续面向应用开发者发布大屏、手表、车机的 Beta 版本；12月发布手机 Beta 版本，并提供 SDK（软件开发工具包）、开发文档、开发工具和模拟器，供手机开发者鸿蒙创作手机应用；预计明年，华为的智能手机将会升级支持鸿蒙 2.0。目前鸿蒙操作系统尚处于起步阶段，但已经吸引了包括京东、银联云闪付、优酷、滴滴、百度地图、WPS 等在内的 120 多家应用厂商，还有美的、九阳、老板电器等 20 多家家电厂商深度参与生态建设。（C114 通信网）

精准定位联盟召开 2020 年度全体工作会

12月18日上午，精准定位联盟 2020 年工作会在中移（上海）产业研究院（主会场）顺利召开。本次会议面向全体精准定位联盟成员单位，旨在汇聚联盟生态优势，推动产业精准协同，共同探讨联盟发展及高精度定位产业生态的构建。精准定位联盟由中国移动和武汉大学共同发起，于 2019 年 11 月 15 日成立，是国内首个通信与高精度行业联合组织，目前已发展超过 160 家成员单位。未来，精准定位联盟也继续围绕技术创新、方案打造、标准推进、商业拓展，推动 5G 与北斗融合发展及创新应用，与合作伙伴携手并肩、密切合作，共同构建万物智联新时代下的精准定位产业新生态！（搜狐网）

1.2 移动运营商

中国联通苗守野：将在 2021 年实现全国 5G 切片商用

在 12 月 17 日举行的“2020 通信产业大会暨第十五届通信技术年会”上，中国联通 5G 共建共享工作组组长苗守野分享了过去一年中国联通和中国电信在 5G 共建共享领域取得的成果。在 2020 年，中国联通在 5G 共建共享方面取得了良好的成效。据介绍，截止到今年年底，双方共享 5G 基站规模达到 38 万站，实现全国地级及以上城市、重点县城的 5G 覆盖，完成了合建“一张网”的目标。同时，共建共享还节省了 5G 开支，CAPEX 节省 40%、OPEX 年省 35%。基于这样一张共建共享的网络，速率也进一步提升，首创 200MHz 全共享的全球最高 3.2Gbps 峰值体验速率。面向未来，苗守野认为，产业链应该从终端到网络，共同提升能力。在终端层面，耗电、发热问题需要关注；端网协同仍需持续加强；行业终端/模组缺乏，出货量少，多样性差。在网络方面，技术标准仍在持续迭代；5G 设备能耗高，网络运营成本压力大。网络赋能有待完善，如网络切片、5G+TSN 等。在业务层面，2C 杀手级应用仍需探索；5G 产品还需在实践中不断完善成熟；2B 商业模式还需探索；业务应用尚需孵化。（C114 通信网）

三大电信运营商齐发力 5G 消息商用进程加速 生态圈价值有望释放

据媒体昨日获悉，中国电信、中国移动、中国联通均已开始 5G 消息规模化部署，5G 消息有望成为首批为个人用户所见的 5G 应用之一。目前，5G 消息总体技术要求、5G 消息终端技术要求、5G 消息终端测试方法等标准已进入报批阶段。5G 消息是基于手

机号码、SIM卡安全认证和实名制的一种富媒体消息服务，并通过新技术实现了行业消息的轻量化、卡片化，用户可以通过5G消息入口完成服务的搜索、发现、在线咨询、商品购买、在线支付等一站式业务体验。而中移互联网有限公司方面披露，即便非5G手机用户，今后也能用上5G消息和短信小程序。（C114通信网）

刘烈宏：累计建成5G基站71.8万个

12月15日，2021中国信通院ICT深度观察报告会召开。工业和信息化部副部长刘烈宏指出，中国已建成全球最大的5G网络，累计建成5G基站71.8万个，推动共建共享5G基站33万个。工业互联网方面，高质量外网覆盖300多个城市，标识解析5大国家顶级节点稳定运行，85个二级标识节点上线，标识注册量突破95亿。此外，千兆光纤覆盖家庭超过9000万户，千兆用户规模近500万户，IPv6端到端贯通能力不断提升，IPv6活跃用户达4.54亿。（通信世界网）

中国移动张同须：5G创新进入深水区，6G研究进入无人区

5G基站近40万座、5G终端用户近1亿、5G应用示范项目超过2100个——中国移动研究院院长张同须在近期的演讲中公布了中国移动5G发展的最新数据。以推进数智化转型、实现高质量发展为主线，中国移动全面领跑5G发展，同时也对6G进行了前瞻布局。“一方面5G创新进入深水区，需要进一步深入研究；另一方面6G研究进入无人区，需要适度超前探索。”一方面要着眼目前的5G。“虽然5G已经进行商业部署，但是仍有许多问题需要进一步解决，因此5G创新进入深水区，包括高精尖生产的确定性保障、基础理论问题，网络安全、产业链安全等5G核心技术问题，以及5G和AI及云计算结合的互补技术，都需要进一步深入研究。”张同须认为。特别是R17标准明年即将冻结，是需要首要推动的工作。R17标准将深入垂直行业，重点面向专网服务、工业互联网和新型交互业务等，推动OICT纵深融合，需要业界积极推动标准制定，促进5G与垂直行业的深度融合。

另一方面要着眼未来的6G。张同须表示，6G研究已经进入无人区，要坚持适度超前的原则，以引领未来网络发展、夯实发展基础为目标，着力在新型应用通信技术、新型能源、芯片、模组、元器件等方面进行探索，研究如何在6G方面进一步引领前沿科技创新。

1.3 云计算

谷歌出现全球大规模宕机 YouTube 和 Gmail 等服务中断

网络状态监测服务公司 DownDetector 称，包括 YouTube、Gmail、Google Suite 和 Google Maps 在内的一系列谷歌服务，在美国东部时间周一早上6点30分（北京时间晚上7点30分）左右开始出现问题。有媒体报道称，此次宕机影响谷歌在多个国家的服务，包括美国、欧洲、印度、加拿大、南非、中南美洲国家、澳大利亚和其他一些国家。除了上述几项服务，Google Drive、Google Docs、Google Adwords、Google AdSense 和 Google Pay 等服务也受到了影响，但 Google.com 目前正常运行。而后，谷歌发言人通过电子邮件向媒体表示：“由于内部存储配额问题，谷歌的身份验证系统在太平洋时间早上3:47中断了约45分钟，在此期间，要求用户登录的服务的错误率很高。认证系统问题已在太平洋时间早上4:32得以解决。所有服务现已恢复。我们向受影响的所有人表示歉意，我们将进行彻底的后续审核，以确保该问题以后不再发生。”有分析人士称，对于一个已经成长为互联网上最大的流量和活动驱动力之一的系统来说，这是一个前所未有的失败（搜狐网）。

1.4 卫星互联网

SpaceX 磋商新一轮重大融资 目标估值飙升一倍至 920 亿美元

北京时间 12 月 15 号，据《商业内幕》杂志报道，在今年 8 月份融资 19 亿美元后，美国太空探索技术公司 (SpaceX) 正寻求再完成一轮重大融资。SpaceX 正在与投资者讨论，将其目前估值从 460 亿美元提高到高达 920 亿美元，希望在明年 1 月中下旬完成。知情人士称，融资谈判还处于早期阶段，具体定价尚未确定。条款仍可能发生变化，可能需要数周时间来决定和明确配置 (allocation)。SpaceX 可能无法说服投资者给予其想要的丰厚估值。配置指的是哪些投资者将会被批准认购股票，为这些股票支付什么样的价格。“老实说，这让我感到震惊。什么样的公司估值能在 6 个月内涨一倍呢？我不管你的运营规模，这有些疯狂。如果你看看融资系列，每一轮的估值涨幅在 10% 至 20%。” 知情人士称。(凤凰网)

1.5 运营商集采

中国移动加码智慧家庭业务：大手笔集采 1000 万台 WiFi6 家庭网关

据悉，本次集采产品包括 GPON-双频 WiFi5、WiFi6 智能家庭网关以及 10G GPON-双频 WiFi6 智能家庭网关设备，总计约 3450 万台，最高限价 69.3 亿元。其中，要求支持 WiFi6 功能的网关设备需求量为 1000 万台，这也是今年行业内第二轮超大规模的 WiFi6 产品集采。在此之前，中国电信已经进行了一轮总量超千万台的 WiFi6 集采。作为全球最大的智慧家庭运营商，中国移动在今年“517”电信日上就对外表示，为了加速 WiFi 向 WiFi6 升级，预计今年下半年启动 WiFi6 集采，且定下目标：今年内发展智能组网服务 2000 万户，WiFi6 用户 500 万户。(C114 通信网)

新华三、浪潮瓜分中国电信分布式存储产品（纯软件模型）集采项目

12 月 15 日消息 (焦焦) 昨日，中国电信公示 2020 年分布式存储产品 (纯软件模型) 集采项目的中标结果，新华三和浪潮两家瓜分。具体中标情况如下：第一中标候选人：浪潮电子信息产业股份有限公司，投标报价：198.5184 万元；第二中标候选人：新华三技术有限公司，投标报价：1016.661 万元。据了解，中国电信 2020 年分布式存储产品 (纯软件模型) 集中采购项目，预估采购数量为 30PB。该项目不划分标包。(OFFweek)

1.6 监管政策

互联网巨头的野蛮时代结束了？更强反垄断监管即将落地

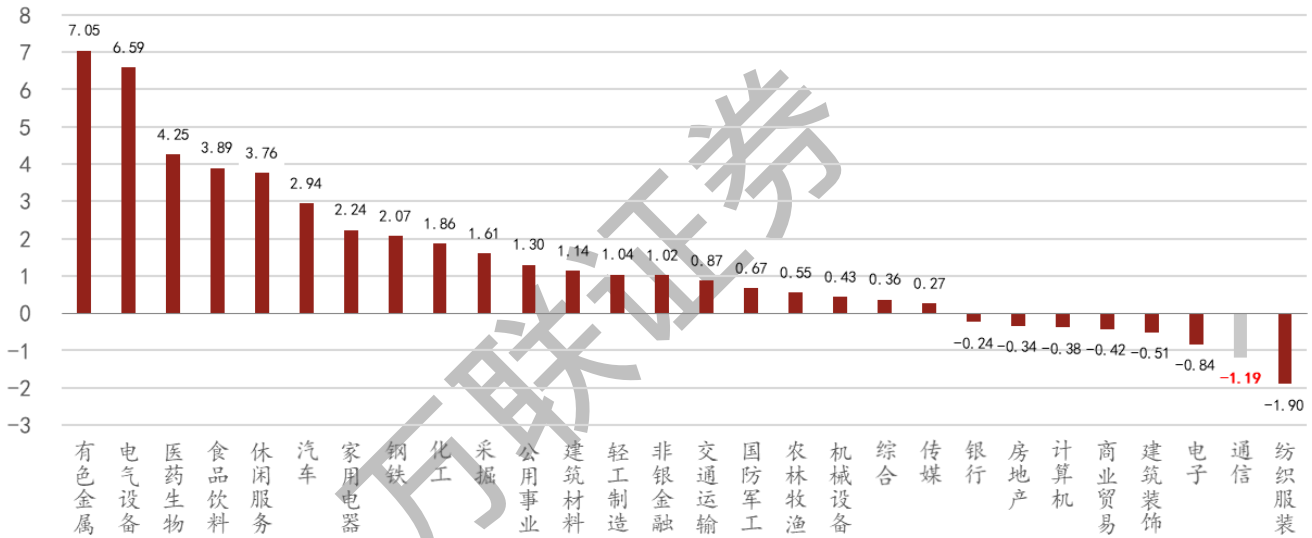
市场监管总局反垄断局主要负责人表示，近年来，我国线上经济蓬勃发展，新业态、新模式层出不穷，成为经济增长的新动能，对推动经济高质量发展和满足人民群众美好生活需要，发挥了重要作用。但与此同时，线上经济呈现出市场集中度越来越高的趋势，市场资源加速向头部平台集中，关于平台垄断问题的反映和举报日益增加，显示线上经济发展中存在一些竞争风险和隐患。该主要负责人还透露，此次公布的这三起案件中均涉及到协议控制架构情形，其中既有被调查的经营者存在协议控制架构的情形，也有目标公司通过协议控制境内运营实体的情形。这也是市场监管总局首次对涉及协议控制结构企业违法实施集中作出行政处罚，对规范涉及协议控制架构企业的经营者集中行为具有重要意义。(C114 通信网)

2、通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

本周沪深股市有所反弹，通信行业持续低迷表现。上周股市的行情呈现出反弹的格局，但仍然处于横盘区间内运行。上周沪深 300 指数上涨 2.26%，申万一级 28 个行业 20 个上涨，8 个下跌，通信行业下跌 1.19%，排名第 27 名，TMT 行业排名最末。

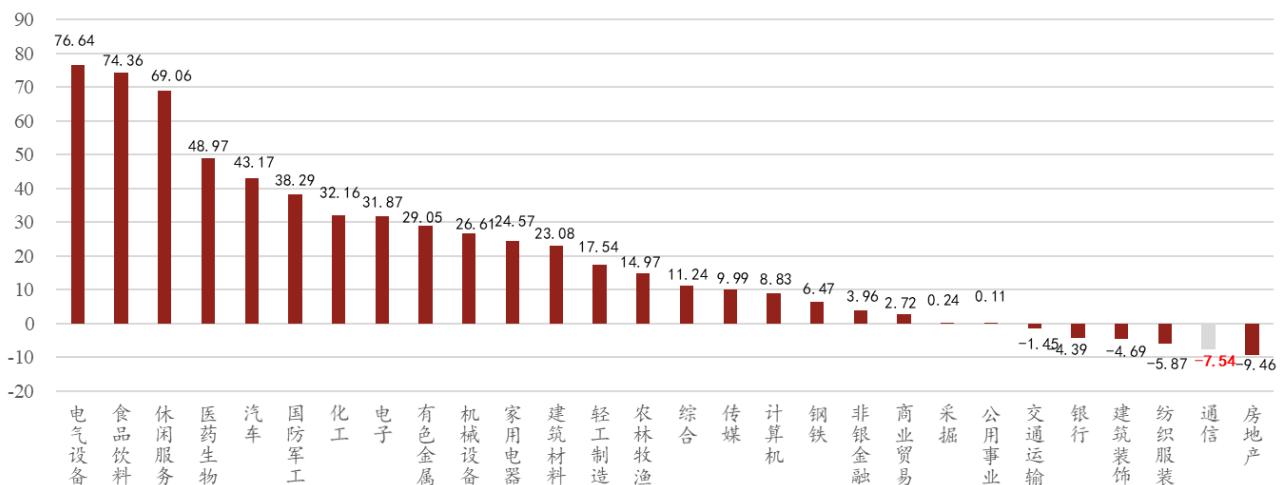
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

上周为 2020 年第四十六个交易周，随着中美贸易摩擦的不断升级以及年初疫情的双重影响，通信板块年初至今表现欠佳。年初至今沪深 300 累计上涨 22.05%，申万通信板块累计下跌 7.54%，在 28 个行业中排名第 27，仅高于房地产行业。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

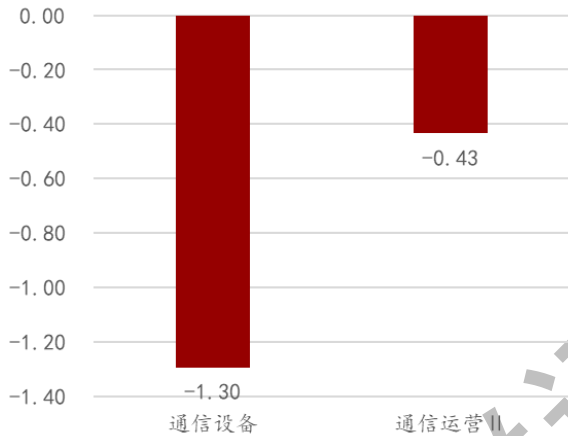


资料来源：Wind、万联证券研究所

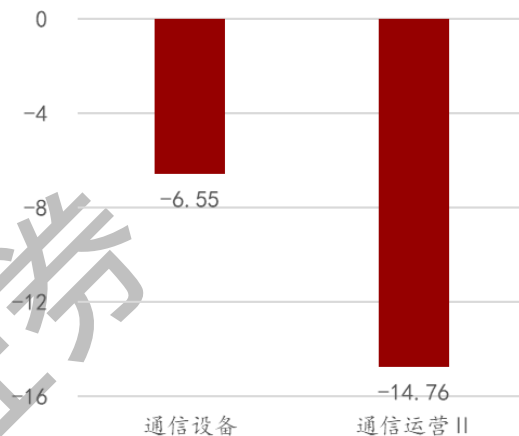
2.2 子板块周涨跌情况

上周申万二级通信板块依旧表现较弱，其中通信设备下跌 1.30%，通信运营 II 级下跌 0.43%。2020 年累计来看，申万二级通信设备板块下跌 6.55%，通信运营 II 板块下跌 14.76%，年初至今通信子版块表现均弱于大盘涨幅。

图表3：通信各子板块涨跌情况 (%) (上周)



图表4：通信各子板块涨跌情况 (%) (年初至今)



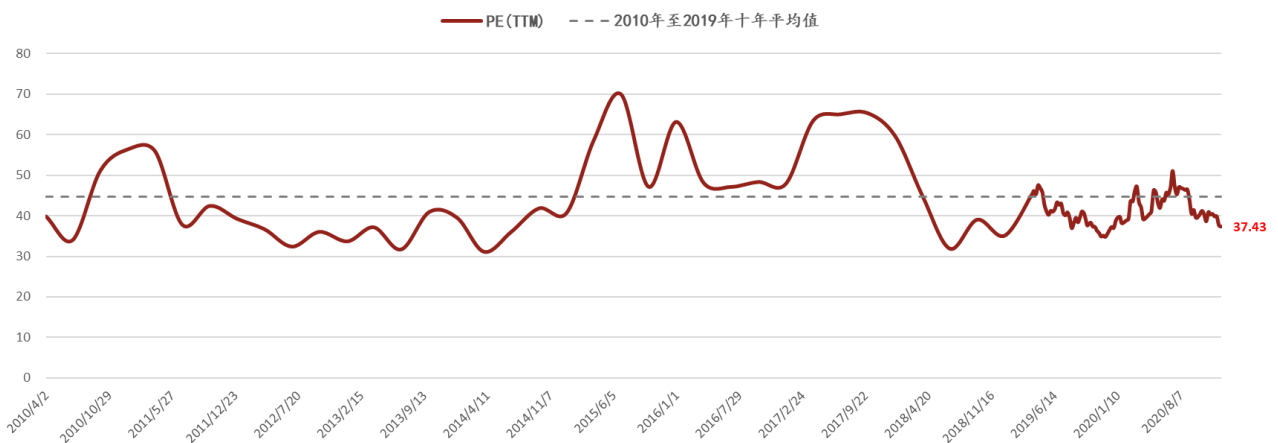
资料来源：Wind、万联证券研究所

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 37.43 倍，低于 2010 年至 2019 年十年均值 44.80 倍。受市场外部不确定性因素影响，目前通信板块整体估值较低。不过我们认为，随着新冠疫苗在全球的逐步推广，海外通信设备、终端、模组等需求将有望回升；且随着美国大选尘埃落定，拜登当选后中美贸易摩擦的擦枪走火的概率或将显著下降，预计 2021 年通信行业的整体的基本面将有望回转。

图表5：申万通信板块估值情况 (2010年至今)

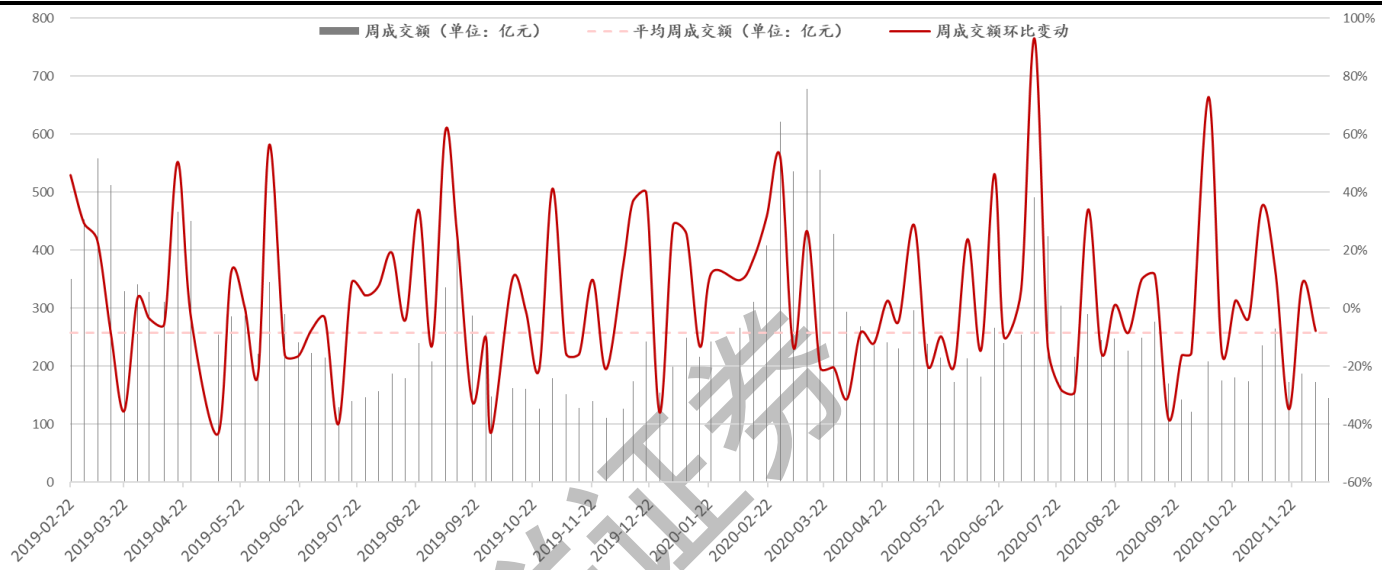


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

上周申万通信板块成交额为 649.10 亿元，平均每日成交 129.82 亿元，环比下降 10.15%。

图表6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）

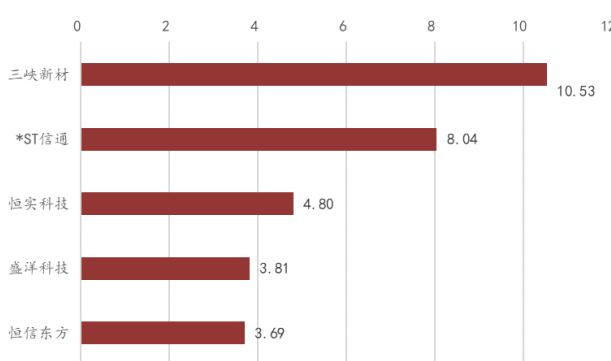


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

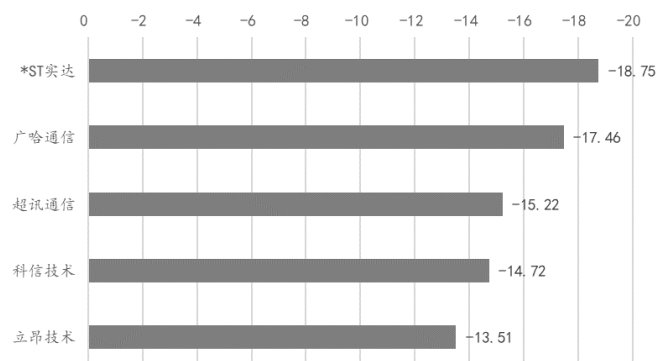
受市场影响，上周板块大部分个股股价出现下跌。上周通信板块 105 只个股中，77 只上涨，27 只下跌，1 只停牌。板块涨幅前五的公司分别为：三峡新材、ST 信通、恒实科技、盛阳科技、恒信东方；板块跌幅前五的公司分别为：ST 实达、广哈通信、超讯通信、科信技术、立昂技术。

图表7：申万通信板块周涨幅前五（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

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

2.6 重点跟踪个股行情

重点跟踪个股上周 4 只上涨，5 只下跌，下跌最大的个股为铭普光磁，上周下跌 6.42%，收盘价 13.26 元；涨幅最大的个股为中兴通讯，上周上涨 1.99%，收盘价 32.81 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	1455	0.43	4.69
2	000063.SZ	中兴通讯	1266	1.99	32.81
3	300308.SZ	中际旭创	376	-1.03	52.70
4	002396.SZ	星网锐捷	142	-5.49	24.43
5	002281.SZ	光迅科技	205	0.99	29.44
6	601869.SH	长飞光纤	112	-2.85	27.58
7	002902.SZ	铭普光磁	28	-6.42	13.26
8	002819.SZ	东方中科	55	-5.47	34.75
9	603236.SH	移远通信	208	1.34	194.58

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

图表10：通信行业关联交易情况

证券代码	证券简称	公告日期	关联方	关联关系	金额(万元)	交易方式
000836.SZ	富通鑫茂	2020-12-18	浙江富通科技集团有限公司	控股股东		签署协议
300308.SZ	中际旭创	2020-12-16	山东中际投资控股有限公司	控股股东	695.00	转让
600487.SH	亨通光电	2020-12-15	亨通集团有限公司	控股股东	19,200.00	共同投资

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.2 股东增减持

图表11：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(%)
603602.SH	纵横通信	2020-12-19	进行中	减持	张丽萍	个人	1,000,000.00	0.49
300565.SZ	科信技术	2020-12-17	进行中	减持	云南众恒兴企业管理有限公司	公司	3,382,572.00	1.63
000971.SZ	*ST高升	2020-12-15	进行中	减持	于平	个人	31,659,237.00	3.00

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63,799.03万股,成交金额301,058.54万元。详细信息如下:

图表12: 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)
高新兴	2020-12-18	4.45	476.13	2,118.78
天喻信息	2020-12-18	9.15	77.00	704.55
中嘉博创	2020-12-17	5.55	450.00	2,497.50
高新兴	2020-12-17	4.50	1,200.00	5,400.00
高新兴	2020-12-17	4.45	982.00	4,369.90
高新兴	2020-12-17	3.52	35.95	126.54
科信技术	2020-12-17	12.52	24.20	302.98
中国联通	2020-12-17	4.62	58,565.15	270,571.01
网宿科技	2020-12-16	6.80	1,918.60	13,046.48
神宇股份	2020-12-16	27.44	70.00	1,920.80
广和通	2020-12-16	56.80	6.83	387.94
亨通光电	2020-12-16	13.80	35.43	488.93
ST新海	2020-12-14	1.94	50.00	97.00

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 7 股。详细信息如下:

图表13: 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: %)
N 鼎通	2020-12-21	1,933.52	8,514.00	22.71%
杰赛科技	2020-12-21	5,484.89	57,671.17	9.51%
高新兴	2020-12-22	912.63	176,386.25	0.52%
高鸿股份	2020-12-23	771.20	90,762.99	0.85%
三维通信	2020-12-28	8,953.58	71,696.29	12.49%
优博讯	2020-12-28	1,957.96	32,305.31	6.06%
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%
有方科技	2021-01-25	4,247.40	9,167.95	46.33%
优博讯	2021-01-25	2,243.48	32,305.31	6.94%
微创光电	2021-01-27	154.02	6,895.89	2.23%
立昂技术	2021-02-01	1,669.18	42,154.00	3.96%
中兴通讯	2021-02-04	38,109.90	461,343.49	8.26%
映翰通	2021-02-18	2,471.26	5,242.88	47.14%
仕佳光子-U	2021-02-18	217.57	45,880.23	0.47%
七一二	2021-02-26	40,556.32	77,200.00	52.53%
润建股份	2021-03-01	14,414.50	22,074.63	65.30%
亨通光电	2021-03-12	4,764.13	236,218.84	2.02%

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) 2020-12-14 光库科技: 广和通: 关于 2018 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予部分第二个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告

本次限制性股票解除限售股份上市流通日为 2020 年 12 月 17 日, 解除限售的限制性股票数量为 597,359 股, 占公司目前总股本的比例为 0.25%。首次授予的限制性股票第二个解除限售期可解除限售的激励对象共计 78 人, 可解除限售的限制性股票数量为 597,359 股, 占目前公司总股本的 0.25%。

(2) 2020-12-16 中际旭创: 关联交易公告

公司结合自身战略发展规划, 为盘活闲置资产, 提高资金使用效率, 于 2020 年 12 月 14 日在山东省龙口市签署了《房屋及土地使用权转让协议》, 以人民币 695 万元的价格向控股股东中际控股转让公司位于龙口市诸由观镇东河阳村的一宗土地使用权及地上建筑物, 其中土地使用面积为 9,234 m², 房屋建筑面积为 6,741.08 m²。本次交易房屋和土地使用权主要处于闲置状态, 且部分房屋年久失修、已无法正常使用, 将其转出有利于提高公司资产利用率。本次交易价格参照资产评估值并经双方协议确定, 远高于交易标的账面净值, 维护了公司的权益, 且符合公司未来战略发展规划。公司预计可获得收益约 385.52 万元 (含税收益), 对本期经营成果不会产生重大影响, 对未来财务状况、经营成果亦无重大影响。董事会认为交易对方中际控股具有充足的付款能力和履约能力, 公司收回款项不存在重大不确定性。

(3) 2020-12-09 铭普光磁: 关于公司签订日常经营重要合同的公告

公司与深圳市飞速创新技术股份有限公司 (以下简称“飞速创新”) 于 2020 年 12 月 15 日签订了《关于〈采购框架协议〉之补充协议》 (以下简称《补充协议》), 公司向飞速创新提供 400G SR8 光纤模块, 协议总金额预计为 3,000 万元。本框架协议金额约占公司最近一个经审计会计年度 (2019 年度) 营业总收入的 2.14%。如本合同能按预期执行, 预计对公司 2021 年经营业绩产生积极影响。

4、投资建议

展望未来, 我们仍对通信行业的前景充满期待。回顾 2G、3G、4G 的爆发逻辑, 我们会发现通信行业的都是遵从着从基础建设到下游应用, 从硬件到供应商再到软件的规律。不过和 3G、4G 市场逻辑不一样的是, 在之前的通信建设的过程中, 我国由于技术水平落后于其他国家, 在相关基础设施建设基本完成之后, 可以快速的通过引进国外成熟的应用迅速享受网络升级红利。而在 5G 时代, 国内与世界技术差距缩小, 甚至在某些领域的技术以及生产建设能力更加超前, 因此市场还需要一段时间才能涌现出现象级的 5G 应用。不过虽然产业链下游场景的爆发方向还存在较大的不确定性, 但 5G 所拥有的“高速率、高可靠、低时延、大连接”特征, 还是可以让我们对未来的通信行业无限的可能性充满期待。

展望 2021, 我们认为, 投资的关注点应该从之前的 5G 技术层面转移到 5G 商用所带来的新市场空间中来。(1) 云网流量端: 2020Q4 云计算厂商资本开支仍保持高位, 2021 年

有望继续上行，相关建设持续加速，IDC、云计算、边缘计算等产业链景气度将持续上行。**(2) 万物互联端：**技术革新带动模组行业需求扩张，技术迭代下全球蜂窝通信模组行业发展迅猛，模组市场“东升西落”，万物互联时代即将开启，C-V2X技术路线确定，车联网企业有望成为物联网产业链上最具成长性以及确定性的下游应用，看好国内物联网相关下游蜂窝模组厂商。近期随着鸿蒙的推出以及相关物联网平台联盟的成立，为大而不同的市场格局有望结束。**(3) 卫星互联网：**卫星互联网未来将成为5G、6G网络覆盖空间和场景等方面的补充，且轨道和频段是不可再生的战略资源，是各国卫星企业争相抢占的战略重点，随着我国陆续公布相关低轨卫星发射计划，整体行业的未来值得期待

光通信领域推荐持续关注数通光模块全球出货量第一的**中际旭创 (300308.SZ)**，以及拥有光芯片国产替代能力的光迅科技**(002281.SZ)**；通讯设备领域推荐国内设备龙头**中兴通讯(000063.SZ)**、以及5G边缘计算龙头之一的**星网锐捷(002396.SZ)**；运营商增长潜力股**中国联通(600050.SH)**；物联网模组企业建议关注拥有全产品矩阵、全球物联网蜂窝模组出货量第一的模组龙头企业**移远通信(603236.SH)**。

5、风险提示

中美贸易摩擦的不确定性，5G建设程度及渗透速度不达预期，疫情反复导致全球经济环境恶化超过预期。

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12月18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		
600050	中国联通	0.16	0.96	1.77	4.74	4.69	36.58	4.89	2.65	0.44	增持	
300308	中际旭创	0.73	0.65	1.17	10.64	52.70	71.44	81.08	45.04	4.89	买入	
002281	光迅科技	0.54	0.53	0.86	7.01	29.44	55.15	55.55	34.23	4.20	增持	
000063	中兴通讯	1.22	1.13	1.46	9.08	32.81	29.01	29.04	22.47	3.38	增持	
002396	星网锐捷	1.05	1.24	1.62	7.01	24.43	33.93	19.70	15.08	3.00	增持	
603236	移远通信	1.94	1.99	2.77	16.84	194.58	75.21	97.78	70.25	11.55	买入	

资料来源: 万联证券研究所

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