

行业研究/专题研究

2021年01月03日

行业评级:

通信 增持(维持)
通信设备制造 增持(维持)

王林 SAC No. S0570518120002
研究员 SFC No. BQM410
wanglin014712@htsc.com

付东 SAC No. S0570519080003
研究员 fudong@htsc.com

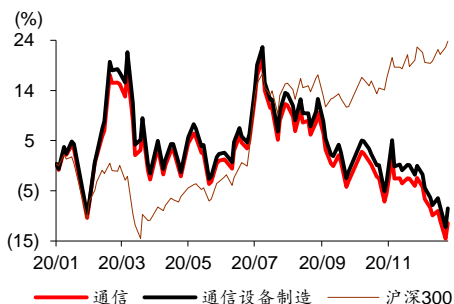
赵悦媛 SAC No. S0570519020001
研究员 zhaoyueyuan@htsc.com

余熠 SAC No. S0570520090002
研究员 SFC No. BNC535
yuyi@htsc.com

相关研究

- 1《通信:激光雷达或于2021年迎加速发展》2020.12
- 2《杰赛科技(002544 SZ,增持):军品持续高景气,民品打造新动能》2020.12
- 3《通信:5G建设超预期完成,加速应用发展》2020.12

一年内行业走势图



资料来源: Wind

2021年规划新建5G基站超60万个

TMT一周谈之通信-20210103

本周观点

上周工信部表示2021年规划新建5G基站超60万个,若考虑700M增量投资,我们认为2021年仍是5G建设持续规模投入的阶段,建议关注上游厂商业绩驱动机会,以及后续5G应用侧发展机遇。此外,我们看好高景气子板块如军工信息化、IDC、光模块、物联网,以及竞争趋缓带来ARPU提升、成本优化的运营商。市场表现方面,上周通信(中信)指数上涨2.71%,同期沪深300上涨3.36%,创业板指上涨4.42%。重点推荐特发信息、中兴通讯、奥飞数据、数据港、移远通信、紫光股份、中国联通、光环新网、中际旭创、新易盛、华工科技、星网锐捷、金卡智能、梦网集团。

周专题:2021年规划新建5G基站超60万个,关注下游创新应用发展

在12月28日召开的2021年全国工业和信息化工作会议上,工信部部长肖亚庆表示2021年将有序推进5G网络建设及应用,新建5G基站60万个以上(截至2020年末累计建成5G基站71.8万个)。此外,若考虑移动&广电700M增量投资,我们认为2021年仍是5G建设持续规模投入的阶段,我们对2021年运营商投资保持积极判断。应用层面来看,工信部表示要以5G建设为牵引,统筹部署数据中心和算力设施;同时聚焦10个重点行业,形成20大典型工业应用场景,开展工业5G专网试点,适时发布5G毫米波频率规划,建议关注5G在下游C端、B端带来的创新应用发展。

发改委:关于加快构建全国一体化大数据中心协同创新体系的指导意见

12月28日,发改委发布《关于加快构建全国一体化大数据中心协同创新体系的指导意见》,要求以1)统筹规划,协同推进;2)科学求实,因地制宜;3)需求牵引,适度超前;4)改革创新,完善生态,四项要素为基本原则。目标是到2025年,全国数据中心形成布局合理、绿色集约的基础设施一体化格局;东西部数据中心实现结构性平衡,大型、超大型数据中心运行电能利用效率降到1.3以下;数据中心集约化、规模化、绿色化水平提高,使用率提升等。我们认为,本次指导意见旨在优化数据中心建设布局,推动算法、数据、应用等创新,支撑各行业进一步数字化转型。

三大运营商2021工作会议,高质量发展与创新为重点

2020年12月21-27日,中国联通、中国电信、中国移动三大运营商先后召开2021年工作会议,会议中三大运营商总结2020年工作情况,并对2021年工作奠定基调、明确目标。整体来看,高质量发展与创新为运营商发展的重点,从业务层面上,三大运营商各有侧重:中国移动以推进数智化转型,加快高质量发展为重点,以建设信息“高速路”、运营信息“高铁”、构建指挥中台三个方面,作为推进数智化转型、加快高质量发展的具体举措;中国电信侧重打造差异化云网能力,云改数转战略仍是工作重点;中国联通重点以混改作为前行方向,激发运营活力,落实创新驱动发展战略。

风险提示:中美贸易摩擦加剧;全球新型肺炎尚未可控;国内5G网络建设投入不及预期;云厂商资本开支投入不及预期。

重点推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	目标价(元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
000070 CH	特发信息	9.21	增持	13.89	0.40	0.11	0.39	0.50	23.03	83.73	23.62	18.42
000063 CH	中兴通讯	33.65	买入	41.45	1.12	0.88	1.38	1.94	30.04	38.24	24.38	17.35
300738 CH	奥飞数据	34.90	买入	51.40	0.49	0.92	1.05	1.36	71.22	37.93	33.24	25.66
603881 CH	数据港	60.11	买入	121.40	0.47	0.60	1.51	2.45	127.89	100.18	39.81	24.53
603236 CH	移远通信	186.94	买入	238.00	1.38	2.10	3.30	6.50	135.46	89.02	56.65	28.76

资料来源:华泰证券研究所

周观点

上周工信部表示 2021 年规划新建 5G 基站超 60 万个，将有序推进 5G 网络建设及应用，运营商 5G 招标持续进行，建议关注上游厂商业绩驱动机会，以及后续 5G 应用侧发展机遇。此外，我们看好高景气子板块如军工信息化、IDC、光模块、物联网，以及竞争趋缓带来 ARPU 提升、成本优化的运营商。市场表现方面，上周通信(中信)指数上涨 2.71%，同期沪深 300 上涨 3.36%，创业板指上涨 4.42%。重点推荐特发信息、中兴通讯、奥飞数据、数据港、移远通信、紫光股份、中国联通、光环新网、中际旭创、新易盛、华工科技、星网锐捷、金卡智能、梦网集团。

周专题：2021 年规划新建 5G 基站超 60 万个，关注下游创新应用发展

2021 年规划新建 5G 基站超 60 万个

在 12 月 28 日召开的 2021 年全国工业和信息化工作会议上，工信部部长肖亚庆表示 2021 年将有序推进 5G 网络建设及应用，加快主要城市 5G 覆盖，推进共建共享，新建 5G 基站 60 万个以上。此外，若考虑移动&广电 700M 增量投资，我们认为 2021 年仍是 5G 建设持续规模投入的阶段，我们对 2021 年运营商投资保持积极判断。应用层面来看，工信部表示要以 5G 建设为牵引，统筹部署数据中心和算力设施；同时聚焦 10 个重点行业，形成 20 大典型工业应用场景，开展工业 5G 专网试点，适时发布 5G 毫米波频率规划，建议关注 5G 在下游 C 端、B 端带来的创新应用发展。

从 2020 年的 5G 建设进展来看，整体部署持续推进，超额完成全年规划。在 12 月 15 日举办的 2021 中国信通院 ICT 深度观察报告会上，工信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，其中共建共享 5G 基站 33 万个，5G 基站部署持续推进，提前完成全年建设目标（规划为累计建设 66 万站）。从全年新增情况看，2020 年三大运营商共新增约 58 万个 5G 基站，所有地市均实现 5G 覆盖。终端方面，2020 年 1 月-11 月，国内市场 5G 手机出货量 1.44 亿部，5G 的终端连接数已经超过 2 亿。

图表1：三大运营商 5G 基站建设进度

	累计 5G 基站数			新增 5G 基站数		
	2019 年底	2020 年 6 月底	2020 年底	1H20	2H20	2021E
中国联通&中国电信	> 6 万	21 万	33 万	<15 万	12 万	-
中国移动	> 5 万	18.8 万	39 万	<13.8 万	20 万	-
总计	13.8 万	39.8 万	72 万	26 万	32 万	超 60 万

资料来源：公司财报，工信部，华泰证券研究所

三大运营商 2021 工作会议，高质量发展与创新为重点

2020 年 12 月 21-27 日，中国联通、中国电信、中国移动三大运营商先后召开 2021 年工作会议，会议中三大运营商总结 2020 年工作情况，并对 2021 年工作奠定基调、明确目标。整体来看，高质量发展与创新为运营商发展的重点，从业务层面上，三大运营商各有侧重：

- 1) 中国移动以推进数智化转型，加快高质量发展为重点，以建设信息“高速路”、运营信息“高铁”、构建指挥中台三个方面，作为推进数智化转型、加快高质量发展的具体措施。首先是大力构建以 5G 为中心的数字化、智能化融合基础设施；二是深化 CHBN 全向发力、融合发展，打造价值经营基础；三是进一步统筹好“业务+数据+技术”智慧中台建设运营，促进公司数智化运营和全社会数智化转型。
- 2) 中国电信侧重打造差异化云网能力，云改数转战略仍是工作重点。坚持“网是基础、云为核心、网随云动、云网一体”的基本原则和总体思路，为万物互联提供基础网络设施保障，依托天翼云为数据存储、计算、处理提供安全可靠的云服务。
- 3) 中国联通重点以混改作为前行方向，激发运营活力，落实创新驱动发展战略。2021 年，在政策支持和 5G 赋能背景下，联通混改将充分整合国有和民营企业的各自优势，继续激发业务活力，同时落实创新驱动发展战略，着力强劲高科技引擎。

图表2：三大运营商工作会议概要

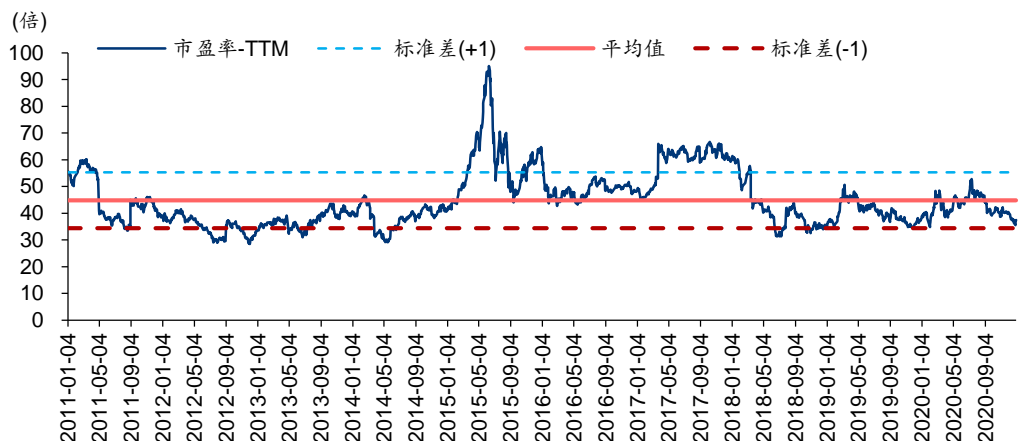
运营商	中国联通	中国电信	中国移动
会议日期	2020年12月21日	2020年12月27日	2020年12月27日
2020年度总结	<p>(1) 党建与党风廉政建设工作全面加强；(2) 生产经营发展成效显著。公司坚持疫情业务平均，收入结构持续优化，海外业务快速增长，客户满意度持续向好；(3) 疫情防控与生产经营两手抓，收入利润实现较快增长；(4) 用户规模不断扩大，移动出账用革创新打造强引擎，各项改革向纵深推进；(5) 客户感知和服务水平持续提升；(6) 5G用户、宽带用户、天翼高清用户和(7) 5G发展驶入快车道，提前超额完成全行业生态建设与共建共享迈出重要步伐。行物联网用户迅速增长；(8) 发展质量稳步提年5G建设目标；(9) 党业融合营造新气象，业生态建设卓有成效，网络共建共享成绩斐升，收入利润率、研发投入占收比、全员劳“党建和创”结对共建单位超过2.2万家；(10) 深化改革与全面数字化转型协同推动生产率不断提升；(11) 企业价值不断增长；(12) 责任担当助力攻坚战，连续两年在中央企业生态建设卓越成效，网络共建共享成绩斐升，收入利润率、研发投入占收比、全员劳“党建和创”结对共建单位超过2.2万家；(13) 公司六大专业线运营组织体系变革全面落地，市场化改革范围扩大。</p>	<p>(1) 业务收入持续增长，连续9年高于行(2) 经营业绩赢得稳增长，顺利完成全年各(3) 用户规模不断扩大，移动出账用革创新打造强引擎，各项改革向纵深推进；(4) 发展质量稳步提年5G建设目标；(5) 党业融合营造新气象，业生态建设卓有成效，网络共建共享成绩斐升，收入利润率、研发投入占收比、全员劳“党建和创”结对共建单位超过2.2万家；(6) 责任担当助力攻坚战，连续两年在中央(7) 疫情防控守护生命线，全力做好疫情防控“三个保障”。</p>	<p>(1) 经营业绩赢得稳增长，顺利完成全年各(2) 经营业绩赢得稳增长，顺利完成全年各(3) 用户规模不断扩大，移动出账用革创新打造强引擎，各项改革向纵深推进；(4) 发展质量稳步提年5G建设目标；(5) 党业融合营造新气象，业生态建设卓有成效，网络共建共享成绩斐升，收入利润率、研发投入占收比、全员劳“党建和创”结对共建单位超过2.2万家；(6) 责任担当助力攻坚战，连续两年在中央(7) 疫情防控守护生命线，全力做好疫情防控“三个保障”。</p>
2021年工作基调	<p>着眼全面塑造“五高”发展新优势，实现经综合实力再上新台阶；科技创新实现新突破；顺势应势把准“推进数智化转型、实现高质量业绩稳定增长、发展质量全面提高、服务生态运营取得新进展；学习共创塑造新优势；量发展”的主线，聚焦重点强化三转、三化、水平持续提升三大经营目标</p>	<p>企业治理达到新水平；企业价值得到新提升。三融、三力“四个三”的战略内核，力争坚持高质量发展。“十四五”期末中国电信再现发展规模、结构调整、科创能力、运营效上大台阶。</p>	<p>率、体制机制5个方面新突破。</p>
2021年工作部署	<p>2021年重点做好六方面工作： (1) 坚定不移坚持党的全面领导，持续加强(2) 坚持以客户为中心，新型基础设施；(3) 创新发展理念，着力实现高质量发展；(4) 坚融合新型基础设施建设，积极赋能内外部数全力推进智慧中台构建，提升数智化转型支(5) 坚定不移践行以人民为中心的发展思想，着力数字化转型；(6) 要切实维护网信安全，全力撑水平；(7) 持续深化改革创新，激发高质(8) 坚定不移发挥市场在打造安全型企业；(9) 要扎实推进国企改革量发展内生动力；(10) 扎实履行央企责任，资源配置中的决定性作用，着力实现高效能三年行动，为企业发展注入新的活力和动力；做好“六稳”“六保”，主动服务支撑国家重(11) 坚定不移落实创新驱动发展战略，(12) 要强化企业管理，持续提升运营管理效大战略；(13) 全面加强党的领导，以高质量着力强劲高科技引擎；(14) 坚定不移深化混率；(15) 要坚持依法治企和底线思维，防范党建引领和保障高质量发展。</p>	<p>2021年九方面工作举措： (1) 要发挥科技创新的战略支撑作用，实现(2) 创新运营信息“高铁”，通发展提供坚强保证；(3) 要坚定不移贯彻加快服务升级和业务拓展；(4) 要加快云网以高质量供给创造新需求推动新发展；(5) 要扎实推进国企改革量发展内生动力；(6) 要扎实履行央企责任，资源配置中的决定性作用，着力实现高效能三年行动，为企业发展注入新的活力和动力；做好“六稳”“六保”，主动服务支撑国家重(7) 要强化企业管理，持续提升运营管理效大战略；(8) 全面加强党的领导，以高质量着力强劲高科技引擎；(9) 要坚持依法治企和底线思维，防范党建引领和保障高质量发展。</p>	<p>2021年重点做好六方面工作： (1) 加快建设信息“高速”，打造品质一流企业党建和党风廉政建设，为新阶段中国联关键核心技术突破；(2) 创新运营信息“高铁”，通发展提供坚强保证；(3) 要坚定不移贯彻加快服务升级和业务拓展；(4) 要加快云网以高质量供给创造新需求推动新发展；(5) 要扎实推进国企改革量发展内生动力；(6) 要扎实履行央企责任，资源配置中的决定性作用，着力实现高效能三年行动，为企业发展注入新的活力和动力；做好“六稳”“六保”，主动服务支撑国家重(7) 要强化企业管理，持续提升运营管理效大战略；(8) 全面加强党的领导，以高质量着力强劲高科技引擎；(9) 要坚持依法治企和底线思维，防范党建引领和保障高质量发展。</p>

资料来源：通信产业网，华泰证券研究所

通信板块在估值与基金持仓双低位下的投资机遇

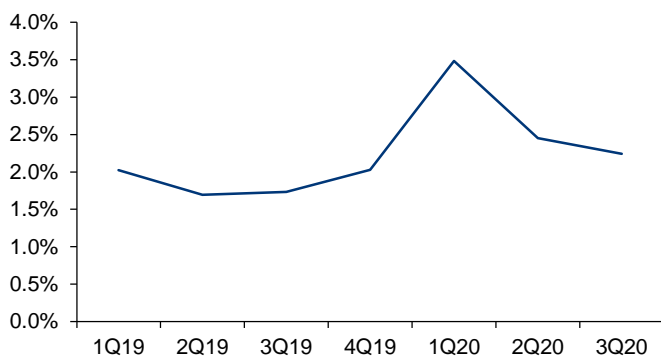
受中美摩擦等因素影响，2020年通信板块整体表现偏弱，截至2020年12月31日，通信(申万)指数较2020年初下跌8.33%，而同期创业板指累计上涨64.96%。估值层面，截至2020年12月31日，通信(申万)市盈率TTM为37.48x，处于2011年1月至今市盈率TTM平均值向下一个标准差附近，为相对低位。我们看好通信行业在5G、数字化转型、云计算、物联网中的发展机遇，随着通信行业整体估值回归相对低位，有望迎来新一轮投资机会。

图表3：2011.1.1~2020.12.31 通信(申万)指数市盈率 TTM 变化

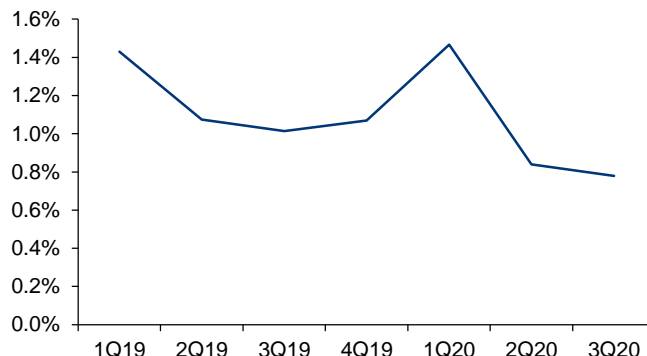


资料来源：Wind，华泰证券研究所

从基金三季报来看，市场对通信行业态度趋于谨慎，配置比例连续第二季度环比下滑，基金前十大重仓股持股数占通信流通 A 股股数比例创 19 年以来新低。从市值来看，3Q20 基金前十大重仓股持仓市值占通信流通 A 股总市值比例为 2.24%，环比-0.21pct，自 2Q20 以来连续第二季度环比下滑（2Q20 环比-1.03pct）；从持股股数来看，3Q20 基金前十大重仓股持股占通信 A 股流通股的比例为 0.78%，环比-0.06pct。我们认为市场对通信行业的低配较为充分地反映了悲观预期，行业配置有望迎来反弹机遇。

图表4：基金前十大重仓股持仓市值占通信流通 A 股总市值比例


资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5：基金前十大重仓股持股数占通信流通 A 股股数比例


资料来源：Wind，华泰证券研究所

2021 年建议关注 IT 基础设施、光模块、IDC、物联网、军工信息化等领域投资机遇

2021 年，我们认为数字化转型的时代浪潮将继续为行业发展增添动力，疫情以来，数字化转型在企业生产经营恢复期间发挥了关键作用，数字化转型的趋势在疫情冲击后将得到强化，为通信行业发展增添新动力。产业政策方面，十四五规划建议中中央再次明确把科技自立自强作为国家发展的战略支撑，我们认为产业升级和自主可控将是科技发展重要方向，以 5G、云计算为代表的新型基础设施建设将继续作为重点。此外随着 5G 覆盖深化，下游创新应用场景或将破茧而出。细分板块策略上，看好 IT 基础设施、光模块、IDC、物联网、军工信息化等，此外边缘计算、5G 专网等新应用场景或迎发展机遇。

- 1) 网络设备：数字化转型加速，流量增长带动网络设备创新机遇。**疫情推动国内线上业务发展，IT 基础设施行业软硬件采购快速增长，建议关注云计算行业景气上行和云计算数据中心内部硬件创新带来的投资机遇，相关公司包括星网锐捷、紫光股份等。
- 2) IDC：互联网巨头群雄逐鹿，带动新一轮基础设施需求。**数字化转型及 C 端应用需求带来的数据增长将是 IDC 行业发展的持续推动力。2021 年，我们认为互联网巨头竞争加剧、业务边界不断拓展将带动新一轮基础设施需求，驱动 IDC 行业持续增长。我们看好一线城市及周边资源、围绕大客户需求布局的头部 IDC 公司。相关公司包括奥飞数据、数据港、万国数据（GDS US）等。
- 3) 光模块：关注 400G 放量、光芯片国产替代带来的投资机遇。**我们认为流量的持续增长以及上游产业链的逐渐成熟使得数据中心 400G 光模块市场在 2021 年有望迎来快速增长；100G 光模块逐渐走向成熟，同时行业内可提供相关产品的厂商在增加，在此影响下数通 100G 光模块市场规模增速趋于平稳，而流量的持续增长将推动 100G 产品持续替代 40G 产品，并带动出货量持续增长，关注光模块上游企业通过品类扩展不断抬升成长天花板的机会。相关公司包括中际旭创、新易盛等。
- 4) 物联网：NB-IoT+Cat1，是万物互联发展的先行者。**物联网赋能产业数字化转型，随着基础设施的完善，内需的催化进一步提升了产业对物联网技术的需求，物联网代替传统人力提升经营管理效率和精确度。另外，随着 2G/3G 退网加速，我们预计 NB-IoT 和 Cat1 将会成为替代主战场。相关公司包括移远通信等。

- 5) **运营商：用户驱动+数据流量，带来业绩释放及 To B 行业发展机遇。**2020Q2 以来，三大运营商 ARPU 值开始改善，户数净增回归稳定，移动业务营收同比增速止跌回暖。5G 用户规模化和 5G 信息消费带来行业流量需求释放，关注 DICT（IDC、云计算、大数据、物联网）业务为运营商带来的投资机遇。
- 6) **军工信息化：科技自立自强，国防信息化、智能化空间打开。**2020 年 11 月发布的十四五规划建议中强调要加快机械化信息化智能化融合发展，全面加强练兵备战，确保二〇二七年实现建军百年奋斗目标。我们认为军工信息化产业链不断完备、资产证券化整合趋势将推进我国国防信息化建设进程，建议关注自动化指挥系统（C4ISR）和军用通信等细分行业。相关公司包括**特发信息、杰赛科技**等。

5G 产业链进展

工信部部长肖亚庆：明年新建 5G 基站 60 万个以上

据 C114 通信网 12 月 29 日报道，在 2021 年全国工业和信息化工作会议上，工信部部长肖亚庆表示，2021 年将有序推进 5G 网络建设及应用，加快主要城市 5G 覆盖，推进共建共享，新建 5G 基站 60 万个以上。肖亚庆表示，要以 5G 建设为牵引，统筹部署数据中心和算力设施。同时聚焦 10 个重点行业，形成 20 大典型工业应用场景，开展工业 5G 专网试点，并适时发布部分频段 5G 毫米波频率规划。此外，工信部还将推动网络优化升级，推动千兆覆盖用户规模超过 2 亿户，持续整治校园电信市场、商务楼宇宽带接入等领域恶性竞争，加大 App 侵害用户权益行为整治力度，要完成 180 万款 App 检测。

三大运营商 2021 年工作会：目标明确，坚定前行

据 C114 通信网 12 月 30 日报道，三大运营商于近日先后召开 2021 年工作会议，设定基调、明确目标，站在新起点，开启新征程。2021 年中国移动（941 HK）的主要发展目标是：加快“三转”，拓展“三化”，深化“三融”，提升“三力”，深入实施“5G+”计划，加快构筑创世界一流“力量大厦”。业务层面，中国移动以建设信息“高速路”、运营信息“高铁”、构建指挥中台三个方面，作为推进数智化转型、加快高质量发展的具体措施；2021 年中国电信（728 HK）的主要发展目标是：业务收入持续增长，用户规模进一步扩大，收入结构持续优化，企业价值稳步提升。业务层面，云改数转战略仍然是中国电信 2021 年的工作重点，坚持“网是基础、云为核心、网随云动、云网一体”的基本原则和总体思路；2021 年中国联通（600050 CH）的主要发展目标是：着眼全面塑造“五高”发展新优势，实现经营业绩稳定增长、发展质量全面提高、服务水平持续提升。业务层面，混改仍是中国联通坚定的前行方向。

IDC：2020 年中国 5G 连接终端用户将超 2 亿，2021 年 5G 发展将进一步加速

据 C114 通信网 12 月 31 日报道，市场研究机构 IDC 预测：面向个人应用，预计 2020 年中国 5G 连接终端用户将超过 2 亿，下载速率的提升和空口延迟的降低，将促进云游戏等信息消费产业的发展，VR/AR 等虚拟现实市场也将在未来三年呈现爆发增长的态势。IDC 同时预测面向企业级应用市场，2020 年运营商签署的商用 5G 服务合同将超过 1200 个，2021 年 5G 发展将进一步加速，一个连接赋能千行百业的万物互联新时代即将到来。

联通创投 7.425 亿元认购智慧互联基金 9.9% 份额

据 C114 通信网 12 月 29 日报道，据上市公司公告显示，中国联通全资附属子公司联通创新创业投资有限公司以自有资金出资人民币 7.425 亿元认购智慧互联电信方舟（深圳）创业投资基金合伙企业（有限合伙）9.9% 的基金份额。除联通创投外，该基金还包括其他 8 名股东，其中包括中国电信集团投资有限公司、和深圳市引导基金投资有限公司、国际组军民融合产业投资基金有限责任公司和中电信方舟（深圳）股权投资基金管理合伙企业（有限合伙）。公告显示，智慧互联基金的主要投资方向为聚焦“智能硬件、万物互联、人机交互、天地一体”的投资方向，布局于智能连接、新兴信息和通信技术（即 ICT）、物联网、智慧家居、互联网金融、数字“一带一路”、电信企业混改等领域的股权投资机会。

信通院付国强：5G 消息是经典消息服务继承与发展的统一

据 C114 通信网 12 月 30 日报道，在日前举行的“5G+云通信论坛”上，中国信息通信研究院技术与标准研究所高级工程师付国强表示，5G 消息是经典消息服务继承和发展的统一，在继承了电信业务的码号体系和服务质量，具有覆盖性广、触达率高、可信度好的同时，又突破了传统的字数限制和媒体形式限制。从需求方阐述，第一是国家要求推动 5G 应用创新，推动 5G 多媒体消息和网络媒体相融合；第二是运营商需求，合规行业消息市场已经饱和，产业急需新的增长点；第三是行业需求，APP 的安装成本很高，行业企业急需一种不需要 APP 安装、又能以富媒体形式实现按需投放的消息服务。

从受益方阐述，首先是用户可以在一个统一的界面里进行服务搜索和选择；第二是终端企业，5G 消息是终端企业从纯粹卖设备的企业进入消息产业的一个契机；第三应用开发者，5G 消息对传统 SP 提出新要求，又对非 SP 企业提供了新机会，尚未进入 SP 行业的企业可以借助这个机会和自身的开发能力从事 5G 消息相关开发工作。

Omdia：2025 年下一代 PON 设备市场接近 89 亿美元

据 C114 通信网 12 月 30 日报道，Omdia 指出，由于各国政府为抗击 COVID-19 采取了封锁措施，同时疫苗的推广仍需时日，因此居家办公和在线学习仍将是常态，在此驱动下，2021 年宽带接入设备市场将继续保持上升趋势。根据 Omdia 的计算，截至目前到 2020 年第二季度，下一代 PON OLT 端口出货量接近 83 万，同比增长 70%。Omdia 预计明年将继续增长，同时从 GPON (2.5G) 向 10G PON 升级将提速，而支持 5G 无线网中传和回传的 25G PON 也将获得更多的市场关注。

Omdia：到 2025 年，全球千兆宽带用户将超过 1.87 亿

据 C114 通信网 12 月 30 日报道，LightReading 报道，COVID-19 的大流行使人们对可靠的宽带网络产生了更高的需求，这些网络能够以稳定的方式和极快的速度传输数据流量。根据 Omdia 的说法，这一切都驱动着极高下载速度和极低延迟的宽带服务越来越广泛地应用。展望 2025 年，Omdia 指出消费者宽带下载速度低于 100 Mbit/s 的服务将会逐步退出市场，领先国家的平均下载速度将会超过 500 Mbit/s。另外，Omdia 预计，到 2025 年，全球将有超过 1.87 亿千兆宽带用户，占有固定宽带用户的 16%。这些用户大部分将来自中国，其次是美国、韩国和日本。

纽交所将按照特朗普政府行政令摘牌三家中国运营商

据网易新闻 2021 年 1 月 1 日报道，彭博社消息称为遵守特朗普政府禁止美国人投资“有军方背景的中国企业”的行政命令，将对中国联通（香港）、中国移动、和中国电信三家中国公司进行退市处理。根据交易所的声明，三家公司将在 1 月 7 日至 1 月 11 日期间退市。特朗普于 11 月份签署了一项行政命令，禁止美国对由军方拥有或控制的中国公司进行投资，该命令禁止美国投资者买卖美国政府指定具有军事联系的中国公司的股票。中国外交部曾表示，美国政府出于政治动机，恶意污蔑抹黑中国军民融合发展政策，滥用国家力量，无理打压中方企业，严重违背市场竞争原则和国际经贸规则。

运营商采集

中国移动启动数据链路采集设备集采，总预算超 5852 万元

据 C114 通信网 12 月 29 日报道，中国移动已于日前启动 2021 年数据链路采集设备集中采购。采购公告显示，本次集采产品为数据链路采集用光分路器和光放大器，预估采购规模数据链路采集用光分路器 40,500 套和光放大器 14,000 套，采购满足期为 1 年。该项目总预算金额为 5852.1385 万元（不含税），将采用份额招标，中标人数量为 2-3 家。具体分配份额如下：若中标人数量为 3 家，份额分配为：第一名，50%；第二名，30%；第三名，20%；若中标人数量为 2 家，份额分配为：第一名，70%；第二名，30%。

中国移动软跳纤产品集采结果：中兴新地、中天、通鼎等 10 家中标

据 C114 通信网 12 月 28 日报道,近日中国移动公示 2021-2022 年软跳纤产品集中采购的中标结果,中兴新地(未上市)、汇珏(未上市)、中天(600522 CH)、通鼎(002491 CH)等 10 家企业中标。据悉,中国移动 2021-2022 年软跳纤产品集中采购,将采购软跳纤约 55915.9572 万米,总预算为 41766.7951 万元(不含税)。本项目采用份额招标,中标人数量为 8-10 家。

2020 年天翼高清 CDN 软件集采：烽火、华为、中兴等厂商中标

据 C114 通信网 12 月 29 日报道,来自中国电信官网消息,中国电信 2020 年天翼高清 CDN 软件集中采购项目(第二批)评标委员会按照招标文件载明的评标方法和标准已完成对各投标人递交的投标文件的评审,根据评审结果,烽火(600498 CH)、华为(未上市)、中兴、北京视达科(未上市)四家厂商中标。根据此前采购公告显示,本项目采购规模约 1.95T 并发服务能力和 828.29 万小时存储。

中国电信 5G BBU 节能机柜及室外型机柜集采：中天、亨通等厂商中标

据 C114 通信网 12 月 29 日报道,来自中国电信官网消息,中国电信 2020 年节能机柜及室外型机柜产品集中采购项目评标委员会按照招标文件载明的评标方法和标准已完成对各投标人递交的投标文件的评审,根据评审结果,上海汇珏网络、中天、亨通(600487 CH)等 12 家厂商中标。根据此前招标公告显示,本项目集采内容为中国电信 2020 年 5G BBU 节能机柜及室外型机柜产品,拟采购 5205 套节能机柜和 9192 套室外型机柜。

联通开启在信新业务平台新建工程：项目预算 1420 万元

据 C114 通信网 12 月 30 日报道,中国联通日前正式开启在信新业务平台新建工程,项目预算 1420 万元。本项目划分 2 个标包,具体标包划分如下:第一标包:短信子系统、数字短信子系统、白名单业务支撑子系统、SP 业务支撑子系统、运营支撑子系统。招标范围为 2020 年中国联通在信新业务平台新建工程短信子系统、数字短信子系统、白名单业务支撑子系统、SP 业务支撑子系统、运营支撑子系统。采购预算 720 万元(不含税)。第二标包:MaaP 系统(MaaP 平台、MaaP 平台管理模块)。招标范围为:2020 年中国联通在信新业务平台新建工程 MaaP 系统(MaaP 平台、MaaP 平台管理模块)。采购预算 700 万元(不含税)。

联通通信云南部东部大区扩容二期工程安全设备集采：三企业中标

据 C114 通信网 12 月 30 日报道,中国联通日前正式公布通信云南部东部大区扩容二期工程安全设备采购项目中标候选人,天融信、新华三和迪普科技三家企业入围。此项目采购安全设备及集成 4 套,以满足通信云南部、东部大区创新业务资源池安全防护要求。在采购预算方面,本期采购估算为 4000 万元(不含税),4520 万元(含税)。其中新建部分预算 1600 万元(不含税),包含在 2020 年项目批复投资内;扩容部分根据投资建设滚动规划估算 2400 万元(不含税)。

中国移动启动 5G 融合客户中心一期工程相关集采，总规模 4580 万元

据 C114 通信网 12 月 29 日报道,昨日,中国移动启动 2020 年 5G 融合客户中心一期工程相关集采,其中包括数据日志采集同步软件采购、数据集成服务采购、业务应用服务采购,项目总预算为 4580 万元(不含税)。此次采购的 180 套数据日志采集同步软件,最高预算为 1080 万元(不含税)、1220.4 万元(含税)。此外,中国移动开启数据集成服务采购,预计将采购 1 套应用软件开发及系统集成服务,最高预算为 2000 万元(不含税)、2120 万元(含税)。业务应用服务采购项目也已启动,将采购 1 套业务应用软件开发与系统集成产品,最高预算为 1500 万元(不含税)、1590 万元(含税)。

云计算&IDC

发改委：到 2025 年全国范围内数据中心形成基础设施一体化格局

据中国 IDC 圈 12 月 28 日报道，发改委发布《关于加快构建全国一体化大数据中心协同创新体系的指导意见》。提出要全面落实习近平总书记关于建设全国一体化大数据中心的重要讲话精神，按照国务院统一部署，以加快建设数据强国为目标，强化数据中心、数据资源的顶层统筹和要素流通，加快培育新业态新模式，引领我国数字经济高质量发展，助力国家治理体系和治理能力现代化。目标是到 2025 年，全国范围内数据中心形成布局合理、绿色集约的基础设施一体化格局。东西部数据中心实现结构性平衡，大型、超大型数据中心运行电能利用效率降到 1.3 以下。

北京：明年加大新型基础设施投资力度

据中国 IDC 圈 12 月 30 日报道，中国共产党北京市第十二届委员会第十六次全体会议 12 月 29 日召开。全会深入学习贯彻党的十九届五中全会和中央经济工作会议精神，总结 2020 年工作，研究部署 2021 年任务。市委常委会主持会议。市委书记蔡奇讲话。全会指出，要建设全球数字经济标杆城市。这是发展新经济和未来产业的重要抓手。加大新型基础设施投资力度，实施好数字经济应用场景“十百千”工程，建设区块链服务平台，启动法定数字货币试验区和数字金融体系建设。大力推动数字产业化，加紧国家北斗创新应用综合示范区、国家网络安全产业园等建设，推动信息服务业质和量双提升。

京东云计算大数据基地、亚洲一号项目正式落户清远

据中国 IDC 圈 12 月 28 日报道，近日清远市人民政府与北京京东世纪贸易有限公司（未上市）签订战略合作框架协议。根据协议，双方将共同打造京东南云云计算大数据产业基地、京东亚洲一号等项目。双方将依托京东在大数据、云计算、电商物流等方面的技术优势，配合清远产业发展规划，为当地城市发展提供信息整合、数据挖掘和智能分析支撑，进而带动电子商务、互联网金融、智能物流等产业集聚发展，助力清远数字经济发展。同时，还将致力于把项目打造成立足清远、服务粤港澳大湾区、辐射全国的云计算中心和智能物流产业基地。

消息称阿里巴巴将在沙特提供公共云服务

据中国 IDC 圈 12 月 29 日报道，沙特电信公司（STC AB）、阿里云（未上市）以及沙特和阿里巴巴支持的 eWTP Capital 基金建立合作伙伴关系，将在沙特提供公共云服务，将在未来五年投资 5 亿美元。阿里云将在利雅得设立新办公室。截至北京时间 7:50，阿里巴巴股票盘后涨 0.69%，报 223.89 美元。据悉，此次引入阿里云是沙特阿拉伯 2016 年发布的“2030 愿景框架”的一部分，该框架致力于通过经济多样化减少对石油的依赖。

京东：拟将云与 AI 业务整合到京东数科

据 36 氪 12 月 30 日报道，京东集团（JD US）表示，经董事会授权推进，拟将旗下云与 AI 业务整合到京东数科（未上市），以实现在科技板块的一体化协同。同时，整合了云与 AI 业务的京东数科将成为京东集团对外提供技术服务的核心业务抓手，京东云与 AI 和京东数科将在技术创新上实现协同、应用场景上实现互补、产品方案上实现打通。

中国 AI 云服务市场报告，华为云份额领先

据中国 IDC 圈 12 月 30 日报道，行业分析机构 IDC 近日发布的《中国 AI 云服务市场（2020 上半年）跟踪报告》显示，华为云（未上市）ModelArts 位居中国机器学习公有云服务市场份额第一位。报告指出，华为云一站式 AI 开发平台 ModelArts 在行业用户中的主动提及率非常高。据了解，华为云今年发布了 ModelArts 3.0，融合骨干模型、联邦学习、模型智能评估与诊断、高性能 AI 计算四大特性。ModelArts 支持的模型压缩，有助于提升华为云边缘设备上的推理性能。此外，面向不具备较强 AI 开发能力的传统企业，ModelArts Pro 通过提供可以快速完成行业场景适配的预置模型，实现 AI 业务的快速上线，降低传统行业应用 AI 的门槛，从而赋能 IT 服务商转型 AI 服务商。

鹏博士将终止转让数据中心资产

据 C114 通信网 12 月 31 日报道，鹏博士（600804 CH）发布公告称，公司与平盛国际（未上市）及锦泉投资（未上市）已签署《<资产转让协议书>之终止意向书》，经各方友好协商，现各方拟终止本次数据中心标的资产转让事项，之后锦泉投资将向公司返还已经交割的标的资产，同时公司将偿还平盛国际已经支付的款项，相关款项将转换为公司的债务。

车联网&物联网

涂鸦智能联合 Gartner 发布《2021 全球 AIoT 开发者生态白皮书》

据 36 氪 12 月 29 日报道，在全球硬科技开发者大会（杭州）上，涂鸦智能（未上市）联合 Gartner 发布《2021 全球 AIoT 开发者生态白皮书》。该白皮书由涂鸦智能、Gartner、《全球智能化商业》和 ABV（AIoT Business Vantage）出品，对 AIoT 行业现状、挑战和发展趋势作出解读。白皮书指出，2021 年，AIoT 行业的开放平台化趋势将日益明显，开发者成为 AIoT 行业发展的关键驱动力。获得越多开发者支持的平台，越有机会实现行业共赢，将智能化普及到各行各业，让智能飞入寻常百姓家。

腾讯（700 HK）关联公司公布车联网、车辆通信相关专利

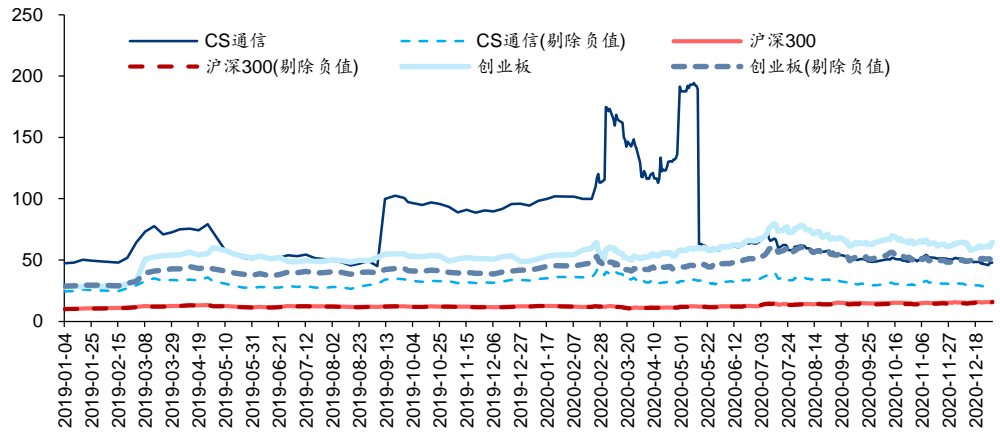
据 C114 通信网 12 月 31 日报道，天眼查 App 显示腾讯科技（深圳）有限公司（未上市）新增多条专利信息，其中包括“车辆预警方法和装置、存储介质及电子设备”以及“车辆通信方法、装置、计算机可读介质及电子设备”。“车辆预警方法和装置、存储介质及电子设备”申请日在 2020 年 9 月，公布日在 2020 年 12 月。专利摘要显示，本发明公开了一种车辆预警方法和装置、存储介质及电子设备，可应用于云技术领域中的车联网。“车辆通信方法、装置、计算机可读介质及电子设备”申请日在 2020 年 9 月，公布日在 2020 年 12 月。专利摘要显示，本申请实施例的技术方案可以降低车辆通信终端的功耗，并且可以减少对网络的依赖，提高了车辆通信终端对弱网环境及无网络环境的适应能力。

沃达丰德国在全国范围内推出 LTE-M 网络

据 C114 通信网 12 月 31 日报道，沃达丰（VOD LN）德国公司表示，已经在德国 90% 以上的地区推出 LTE-M 网络。该公司在过去几周内升级了 1.8 万个移动基站并开始运营。企业客户现在可以使用 LTE-M 将人与机器连接起来，私人用户也应该可以在不久的将来使用 LTE-M 连接可穿戴设备、健身追踪器和智能手表等。

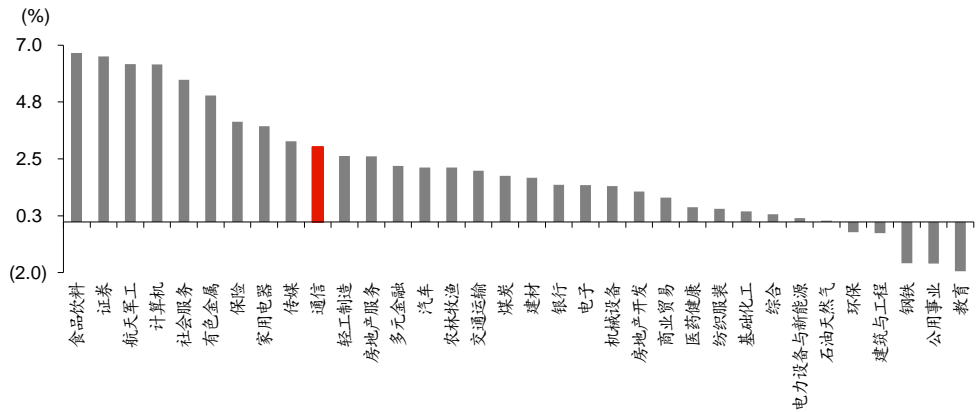
行情回顾

图表6: 2019.1.4-2020.12.31 通信板块、创业板、沪深300市盈率(历史TTM_整体法)走势图



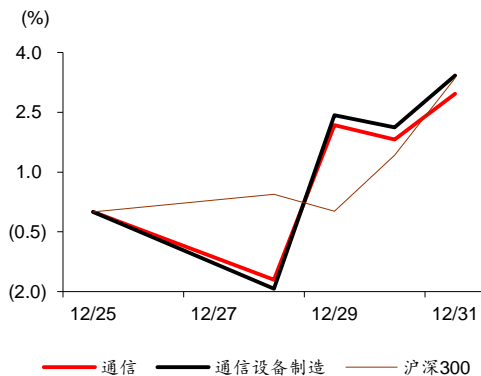
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表7: 一周内各行业(中信行业分类)涨跌幅



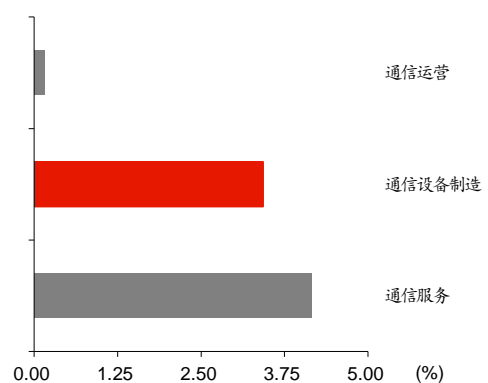
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表8: 一周行业(中信行业分类)走势图



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表9: 一周行业(中信行业分类)内各子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

重点公司概况

图表10: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	12月31日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
杰赛科技	002544.SZ	增持	16.78	18.12	0.06	0.15	0.30	0.46	279.67	111.87	55.93	36.48
威胜信息	688100.SH	增持	22.11	26.27	0.43	0.55	0.71	0.90	51.42	40.20	31.14	24.57
紫光股份	000938.SZ	增持	20.45	27.76	0.64	0.69	0.86	0.99	31.95	29.64	23.78	20.66
梦网集团	002123.SZ	增持	14.23	21.55	-0.34	0.14	0.41	0.67	-41.85	101.64	34.71	21.24
中际旭创	300308.SZ	买入	50.86	51.80	0.72	1.13	1.49	1.96	70.64	45.01	34.13	25.95
太辰光	300570.SZ	增持	17.06	23.14	0.73	0.36	0.55	0.71	23.37	47.39	31.02	24.03
光环新网	300383.SZ	增持	17.17	27.31	0.53	0.60	0.67	0.78	32.40	28.62	25.63	22.01
金卡智能	300349.SZ	买入	12.65	20.74	0.98	1.06	1.22	1.45	12.91	11.93	10.37	8.72
中国联通	600050.SH	增持	4.46	5.67	0.16	0.22	0.27	0.33	27.88	20.27	16.52	13.52
移为通信	300590.SZ	增持	30.65	34.20	0.67	0.76	0.96	1.23	45.75	40.33	31.93	24.92
星网锐捷	002396.SZ	增持	23.06	43.48	1.05	1.22	1.61	1.94	21.96	18.90	14.32	11.89
华工科技	000988.SZ	买入	23.19	27.20	0.50	0.65	0.68	0.77	46.38	35.68	34.10	30.12
天源迪科	300047.SZ	买入	7.59	10.20	0.18	0.34	0.43	0.58	42.17	22.32	17.65	13.09
新易盛	300502.SZ	买入	55.48	83.00	0.64	1.17	1.66	2.23	86.69	47.42	33.42	24.88

资料来源: 华泰证券研究所

图表11: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
特发信息 (000070.SZ)	<p>签订军品采购框架协议, 军工信息化业务再下一城</p> <p>公司于12月16日晚发布公告, 公司控股子公司深圳市特发三奇防务技术与特殊机构客户签订军品采购框架协议, 协议标的为某分系统设备, 协议金额约为人民币6.26亿元, 占公司2019年营业收入的13.45%, 占公司2019年军工业务收入207.57%。我们认为协议签订与后续履行有望显著提升公司军工业务营收规模。中长期来看, 公司军工信息化业务有望受益于“十四五”期间国防信息化建设提速, 以及国防军工信息化水平提升。公司有望依托在军工信息化领域的深耕布局, 打造新的增长点。我们预计公司2020~2022年EPS分别为0.11/0.39/0.50元, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 特发信息(000070 SZ, 增持): 军工信息化业务再下一城</p>
中兴通讯 (000063.SZ)	<p>5G成长红利在营收端正逐渐展现</p> <p>国内5G业务推动公司Q3营收同比实现高增长, 我们认为5G行业成长红利在公司营收端正逐渐展现。尽管毛利率短期受制于成本端和价格端的压制, 但我们认为随着5G建设规模推进, 毛利率有望持续改善, 驱动公司盈利能力提升。我们预计公司2020~2022年归母净利润分别为40.39/63.74/89.52亿元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 中兴通讯(000063 SZ, 买入): 国内5G驱动Q3营收同比高增长</p>
奥飞数据 (300738.SZ)	<p>发布员工持股计划, 彰显发展信心</p> <p>公司发布员工持股计划(草案), 拟筹集资金不超过5000万元, 计划通过二级市场购买、协议转让等方式购买股票。我们认为此次持股计划在彰显公司发展信心的同时有助于激发员工积极性。我们预计公司2020~2022年EBITDA分别为3.26/4.72/6.82亿(前值3.49/4.72/6.82亿), 可比公司2021年EV/EBITDA为21.97x。考虑公司EBITDA增速高于可比公司均值(35.04%), 同时我们看好此次员工持股计划有助于公司长期发展, 基于此, 我们给予公司2021年EV/EBITDA 25x, 对应目标价51.4元(52.09元), 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 奥飞数据(300738 SZ, 买入): 发布员工持股计划, 彰显发展信心</p>
数据港 (603881.SH)	<p>Q3同比高增长确立公司成长加速拐点</p> <p>我们认为同比高速增长第三季度财报展现出成长潜力, 新订单的落地以及非公开发行的完成为公司业务拓展和业绩持续增长奠定基础。我们预计公司2020~2022年EBITDA分别为5.96/10.24/15.45亿, 上调目标价至121.4元(前值为111.28元), 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 数据港(603881 SH, 买入): Q3高增长确立公司成长加速拐点</p>
移远通信 (603236.SH)	<p>规模效应逐步显现, 迎来业绩拐点</p> <p>公司于10月29日发布2020年三季报, 前三季度实现营业收入42.08亿元(yoy+47.40%), 实现归母净利润1.25亿元(yoy+33.84%)。伴随着Q3单季度营收同比增速49.16%, 维持高速增长态势, 随着规模效应的逐步显现, 公司三季度迎来业绩拐点。我们预计随着物联网行业景气持续, 移远通信作为通信模组龙头公司, 有望通过规模效应引领行业集中度提升。我们维持公司20-22年盈利预测, 预计EPS分别为2.10/3.30/6.50元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 移远通信(603236 SH, 买入): 规模效应逐步释放, Q3迎业绩拐点</p>
杰赛科技 (002544.SZ)	<p>军用PCB扩产有望增厚业绩, 定增布局民品新业务打造新增长点</p> <p>高技术壁垒和长验证周期是军用PCB行业的特征, 后军改时期军工信息化建设有望加速, 推动行业景气提升。杰赛科技作为国内军用PCB领先者, PCB扩产有望驱动收入与净利提升。民品业务, 公司拟通过定增切入5G小基站、5G高端晶振等新市场, 打造新业绩增长点。我们预计公司2020~2022年归母净利润分别为0.9/1.7/2.7亿元, 给予公司2021年60.33x目标PE, 对应2021年目标价18.12元, 首次覆盖给予“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 杰赛科技(002544 SZ, 增持): 军品持续高景气, 民品打造新动能</p>
威胜信息	<p>威胜信息是智慧公共事业的数字化“工程师”</p>

公司名称 (688100.SH)	最新观点 我们认为当前电力行业数字化逐步进入 2.0 时代, 形成新一轮的增长周期, 公司作为电力物联网通信领域的领军企业, 有望实现市占率提升。短期来看, 公司 2020 年国网用电信息采集产品中标实现绝对金额和市占率双升, 通信模块业务快速增长, 可以预期公司 2020 年营收和利润增长以及中标份额金额的进一步提升。长期来看, 公司目前已形成芯片+模组+网关+系统全产业链布局, 并由电力行业横向拓展至水、气、热、智慧消防、智慧路灯等领域, 打开成长空间。我们预测公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.55、0.71 和 0.90 元, 首次覆盖给予“增持”评级。 点击下载全文: 威胜信息(688100 SH,增持): 智慧公共事业的数字化“工程师”
紫光股份 (000938.SZ)	收购紫光云股权, 加码云计算 公司拟以 19.09 亿现金收购紫光云(未上市) 46.67%股权。收购完成后紫光云成为公司控股子公司, 纳入合并报表口径。本次交易价格对应 2019 年 15.62x PS, 可比公司 2019 年 PS 均值为 20.03x。我们认为此次收购将提升公司云计算业务综合竞争力, 加速公司从产品销售模式向平台服务模式的转型升级。我们认为以云计算、网络安全为代表的新业务有望成为公司新的增长点, 并推动公司价值重估。维持公司 20-22 年归母净利润分别为 19.75/24.46/28.29 亿元, 维持目标价 27.76 元, 维持“增持”评级。 点击下载全文: 紫光股份(000938 SZ,增持): 收购紫光云股权, 加码云计算
梦网集团 (002123.SZ)	发力 5G 消息, 云通信龙头再起航 梦网集团是国内领先的云通信服务商, 在构建了以“消息云、视讯云、终端云、物联网”四位一体的云通信服务生态下, 有望依托多年积累的客户、运营商资源以及研发优势, 率先抢占 5G 消息市场。此外, 以企业服务号、视频云为代表的创新产品有望为公司盈利增添新动力。我们看好公司在 5G 消息领域的先发优势以及长期成长空间, 预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.14/0.41/0.67 元, 首次覆盖给予“增持”评级, 目标价 21.55 元。 点击下载全文: 梦网集团(002123 SZ,增持): 5G 消息先行者, 云通信龙头再起航
中际旭创 (300308.SZ)	Q3 归母净利润创单季度新高 在数据中心及国内 5G 业务驱动下, 公司第三季度归母净利润创单季度新高, 达到 2.35 亿元, 我们预计增长的主要动力来自于 100G 产品。400G 方面, 公司凭借超前的研发布局已构建起先发优势, 有望分享行业成长红利。我们认为公司当前产品结构仍以毛利率相对较低的 100G 产品为主, 基于此我们下调公司毛利率预测, 我们预计 2020~2022 年公司归母净利润分别为 8.03/10.59/13.97 亿(下调 6.94%/5.81%/10.42%), 维持“买入”评级。 点击下载全文: 中际旭创(300308 SZ,买入): Q3 归母净利润创新高
太辰光 (300570.SZ)	Q3 海外疫情影响持续, 静待景气回暖 公司发布 2020 年三季度业绩报告, 前三季度实现营收 3.74 亿元, 同比下滑 40.10%, 降幅与上半年 46.69% 的下滑相比有所收窄; 实现归母净利润 5477 万元, 同比下降 63.04%。由于公司主要客户为海外客户, 受海外疫情和经济形势的影响, 公司业务开展受到暂时性冲击。展望未来, 公司预计四季度终端客户需求有望转暖, 叠加公司对新产品、新技术的持续拓展, 四季度业绩环比有望实现较好增长。我们预计公司 20-22EPS 分别为 0.36/0.55/0.71 元, 维持“增持”评级。 点击下载全文: 太辰光(300570 SZ,增持): 疫情影响持续, 静待景气回暖
光环新网 (300383.SZ)	风物长宜放眼量 受到疫情影响, 年初至今公司 IDC 业务项目交付及上电进度略低预期。风物长宜放眼量, 持续关注公司核心地段项目交付及上电进展, 我们认为随着国内疫情逐渐转好, 公司 IDC 业务有望得到持续改善, 且定增及国内 Reits 或将助力公司扩张能力提升。我们预计公司 20-22 年 15.94/17.39/20.17 亿(分别下调 7.16%/13.78%/13.10%), 给予目标价 27.31 元(前值 33.25 元), 维持“增持”评级。 点击下载全文: 光环新网(300383 SZ,增持): 云业务推动 Q3 营收环比改善
亿联网络 (300628.SZ)	业绩符合预期, 长期发展趋势稳健 公司发布 2020 年前三季度业绩, 前三季度实现营收 19.61 亿元(预告区间: 18.56~20.41 亿元), 同比增长 5.66%; 实现归母净利润 10.08 亿元(预告区间: 9.34~10.32 亿元), 同比增长 2.53%, 收入及归母净利润均落在预告区间中位值以上, 业绩符合预期。整体来看, 公司在全球疫情不利影响下迅速复工复产, Q3 收入复苏态势明显。我们长期看好远程办公与视频会议的渗透率提升, 公司在视频会议赛道拥有广泛布局, 龙头地位稳固。预计公司 20-22 EPS 分别为 1.55/2.07/2.70 元, 维持“增持”评级。 点击下载全文: 亿联网络(300628 SZ,增持): Q3 业绩符合预期, 单季收入创新高
金卡智能 (300349.SZ)	受益物联网行业景气提升, Q3 营收持续正增长 公司于 10 月 26 日发布 2020 年三季报, 前三季度实现营业收入 13.08 亿元(yoy-1.50%), 实现归母净利润 2.28 亿元(yoy-23.08%)。随着 20Q3 公司订单及发货量明显好转, 营收和净利润降幅较中报继续收窄。我们认为随着 NB-IoT 纳入 5G 标准, 以及国内运营商 2G/3G 退网预期, 金卡智能作为智能燃气表龙头公司, 有望率先受益。由于上半年受到疫情影响较大, 尤其是工商业业务恢复期需较长时间, 我们下调公司 2020-2022 年 EPS 分别为 1.06/1.22/1.45 元(前值为 1.17/1.42/1.80 元), 维持“买入”评级。 点击下载全文: 金卡智能(300349 SZ,买入): Q3 营收持续增长, 经营现金流转正
中国联通 (600050.SH)	营收净利双升, 基本面持续向好 公司于 10 月 21 日发布 2020 年三季报, 前三季度公司实现营业收入 2,253.55 亿元(yoy+3.79%), 实现归母净利润 47.84 亿元(yoy+10.84%), 实现 EBITDA 为 735.47 亿元(yoy+0.5%)。20Q3 移动业务营收和 ARPU 值再度攀升, 且移动出账用户数下降趋缓。考虑到受市场竞争影响, 第三季度公司固网业务营收增速略有下降, 结合销售费用和研发费用的增长, 下调公司 2020~2022 年 EPS 分别为 0.22/0.27/0.33 元(前值为 0.24/0.30/0.38 元), 维持“增持”评级。 点击下载全文: 中国联通(600050 SH,增持): 移动业务再攀升, 盈利持续改善
移为通信 (300590.SZ)	营业收入短期受全球疫情影响压制 公司于 8 月 27 日晚间发布 20 年半年报, 20H1 实现营收 1.83 亿元(YoY -32.78%), 归母净利润为 4,207.04 万元(YoY-33.28%)。由于公司超过 90% 为海外订单, 上半年受到全球疫情加剧影响, 使得需求有所延后, 导致营业收入大幅下降。我们认为当前物联网行业处于景气上行阶段, 随着海外疫情的逐步缓和, 以及公司国内业务拓展顺利, 公司营收有望回暖。考虑到今年疫情影响, 我们下调公司 2020~2022 年 EPS 分别为 0.76/0.96/1.23 元, 维持“增持”评级。 点击下载全文: 移为通信(300590 SZ,增持): 短期疫情冲击, 备战行业高景气
星网锐捷	净利润符合预期, 2Q 收入增长回暖

公司名称 (002396.SZ)	最新观点 公司上半年实现营收 33.84 亿元 (YoY+1.71%); 实现归母净利润 0.69 亿元 (YoY-56.46%), 位于业绩预告中位附近, 符合预期。2Q 单季度实现营收 23.04 亿元 (YoY+12.72%), 收入增速回暖明显; 实现归母净利润 1.23 亿元 (YoY-24.54%), 主因产品结构变化使得综合毛利率有所下滑。我们认为疫情对公司的影响逐渐消退, 下半年业务有望恢复, 长期来看, 云化与信创将助力公司成长。我们预计公司 20-22 年 EPS 分别为 1.22/1.61/1.94 元, 维持“增持”评级。 点击下载全文: 星网锐捷(002396 SZ,增持): 2Q 收入增长回暖, 看好长期成长
华工科技 (000988.SZ)	光通信业务驱动 2Q 业绩加速恢复 公司 1H20 营收 27.44 亿 (YoY +7.43%), 归母净利润 3.42 亿 (YoY +3.14%)。2Q20 营收 19.85 亿 (YoY +41.45%), 归母净利润 3.53 亿 (YoY +52.81%)。公司光通信业务在 2Q 的快速恢复弥补了 1Q 由疫情带来的负面影响, 我们看好 5G 叠加智能制造带动下公司成长机遇, 我们预计公司 20-22 年归母净利润分别为 6.54 (前值 6.91) /6.85 (前值 8.07) /7.78 亿, 维持“买入”评级。 点击下载全文: 华工科技(000988 SZ,买入): 光通信业务驱动 2Q 业绩加速恢复
天源迪科 (300047.SZ)	受益行业数字化转型趋势, 营收稳增长, 产品化提升, 盈利能力凸显 公司于 8 月 14 日发布 2020 年中期业绩, 上半年实现营业收入 19.00 亿元(yoy+19.31%), 实现归母净利润 6,068.56 万元(yoy+35.44%)。上半年公司受益行业数字化转型催化, 金融和公安板块中标项目和新产品拓展明显提升, 营业收入维持稳健增长。同时, 公司降本增效、产品化能力提升, 净利率率大幅提升, 盈利能力凸显。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.34、0.43 和 0.58 元, 维持“买入”评级。 点击下载全文: 天源迪科(300047 SZ,买入): 产品化提升, 盈利能力凸显
新易盛 (300502.SZ)	Q2 业绩高增长, 上调目标价至 83.0 元 我们认为景气的下游需求、优异的生产管理能力、高端产品扩张带来收入结构优化推动公司 Q2 业绩高增长, 基于此我们上调公司 20-22 年盈利预测, 我们预计 20-22 年公司归母净利润分别为 3.87/5.50/7.40 亿 (较前期预测分别上调 28.60%/31.11%/29.85%), 可比公司 21 年 PE 均值为 40.6x, 考虑到公司 20-22 年归母净利润复合增速为 51.46%, 行业景气叠加公司产品扩张带动市场空间拓展, 考虑到公司的技术领先性, 我们给予公司 21 年 PE 估值 50x, 对应目标价 83.0 元, 上调至“买入”评级。 点击下载全文: 新易盛(300502 SZ,买入): Q2 单季度业绩创历史新高

资料来源: 华泰证券研究所

图表12: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2020年12月31日	搜狐财经	【IPO 价值】EMS 行业爆发, 华智机器乘胜追击后毛利率却下滑 (点击查看原文)
2020年12月31日	搜狐网	苹果终于向中国制造低头, 京东方开始为 iPhone 12 供货 (点击查看原文)
2020年12月31日	财经有料	何止 178 亿? 英国这个决定, 损失高达 1600 亿, 开始后悔了? (点击查看原文)
2020年12月31日	上观	第三代半导体将迎来大爆发? 特斯拉电动车里有它, 快速充电器里也有它 (点击查看原文)
2020年12月31日	21 世纪经济报道	5G 步入发展关键期: 加速基站覆盖成本、应用持续突围 (点击查看原文)
2020年12月31日	新浪网	共享充电宝黑马速绿能否突围“三电一兽” (点击查看原文)
2020年12月31日	经济参考报	下一代显示技术引电视巨头争“C 位” (点击查看原文)
2020年12月31日	经济参考报	智能化引领创新驱动 开创“智”造新时代 (点击查看原文)
2020年12月31日	每日经济新闻	芯片短缺 (点击查看原文)
2020年12月30日	搜狐网	初普美容仪未出台退货解决方案 网友微博征集消费者联合讨说法 (点击查看原文)
2020年12月30日	新浪微博	三大运营商不再套路了? 国家下达“铁命令”整改, 这次良心了! (点击查看原文)
2020年12月30日	新浪财经	光明区科技创新局成功举办智能领域 投融资路演 (点击查看原文)
2020年12月30日	观察者网	中国手机在印度销量不降反升, 热门品牌销量同比增加 440 万部 (点击查看原文)
2020年12月30日	财联社	中兴通讯李自学: 终端市场海外稳健经营 国内全面发力 2C 市场 (点击查看原文)
2020年12月30日	腾讯网	中科院院士发声警惕 6G! 已得到工信部认可, 华为、中兴临危受命 (点击查看原文)
2020年12月30日	搜狐网	手机市场出花活, 三星出货量低于 3 亿, 小米反向营销 (点击查看原文)
2020年12月30日	搜狐网	配 Mini-LED 屏的 12.9 吋 iPad Pro 或明年一季度推出 (点击查看原文)
2020年12月30日	通信世界网	5G 做到“三好”, 创新是关键 (点击查看原文)
2020年12月30日	百家号	4G 投入已冻结 还要多久全面 5G? 运营商表态 (点击查看原文)
2020年12月30日	南方都市报	广州移动 5G 融入百业, 为羊城注入新活力 (点击查看原文)
2020年12月30日	广州日报	福田成为全市 5G 基站密度最大区域 (点击查看原文)
2020年12月30日	新浪网	港媒: 中国明年 5G 基站将加倍发展 (点击查看原文)
2020年12月30日	经济参考报	工信部: 做大做强数字经济 有序推进 5G 网络建设及应用 (点击查看原文)
2020年12月29日	澎湃	中国电信上海副总经理陈志宏: 用户转向 5G 手机仍需 3-4 年 (点击查看原文)
2020年12月29日	钛媒体	对手已上岸围观, 小米还在原地“打怪升级” (点击查看原文)
2020年12月29日	搜狐网	苹果三星尴尬了, 同样是为了环保, 小米公司的举动值得称赞 (点击查看原文)
2020年12月29日	新浪财经	全球晶圆代工产能成稀缺资源, 预估 2021 年产值成长近 6% 再创新高 (点击查看原文)
2020年12月29日	搜狐网	从 3999 元跌至 2799 元, 8GB+40W 无线充, 上半年的 5G 旗舰沦为中档机 (点击查看原文)
2020年12月29日	和讯	小米 11 正式发布! 3999 元起, 关于送不送充电器, 雷军给出了一个“神奇”的方案 (点击查看原文)
2020年12月29日	36 氪	旗舰 5G 手机正在告别“轻薄” (点击查看原文)
2020年12月29日	通信世界网	盘点 2020 诺基亚贝尔: 全面回归中国 5G 市场 (点击查看原文)
2020年12月29日	每日经济新闻	建成 5G 基站超 70 万个 5G 应用加速落地成发展关键 (点击查看原文)
2020年12月29日	每日经济新闻	人工智能独角兽扎堆 IPO 场景应用或将多点爆发 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2020年12月28日	财联社	工信部：2021年我国将新建5G基站60万个以上（ 点击查看原文 ）
2020年12月28日	芯师爷	2020芯记录 年度半导体企业并购案（ 点击查看原文 ）
2020年12月28日	中国金属网	欧洲多国家抱团研发半导体的核心技术（ 点击查看原文 ）
2020年12月28日	智通财经	机构：全球手提电脑需求增势料持续至2023年（ 点击查看原文 ）
2020年12月28日	通信世界网	腾讯首个大型自建数据中心服役十年，孵化多项数据中心创新技术（ 点击查看原文 ）
2020年12月28日	搜狐网	造车，“库克”是认真的？苹果与特斯拉科技之争的恩怨纠葛（ 点击查看原文 ）
2020年12月28日	36氪	5G低频许可发放，5G手机将有更多用武之地了（ 点击查看原文 ）
2020年12月28日	搜狐网	2020年Q3智能手机芯片市场报告出炉 联发科份额最高（ 点击查看原文 ）
2020年12月28日	半导体行业观察	华为布局多年的激光雷达市场（ 点击查看原文 ）
2020年12月28日	证券日报	2020年5G手机销量占比将超75% 解决“缺芯”之痛需多举措发力（ 点击查看原文 ）
2020年12月28日	新浪财经	苹果汽车业务仍处于早期阶段 最早要到2025-2027年才有可能推出（ 点击查看原文 ）

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表13：公司动态

公司	公告日期	具体内容
特发信息	2020-12-31	董事会第七届三十七次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822508.pdf
	2020-12-31	长城证券股份有限公司关于公司部分募集资金投资项目延期事项的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822511.pdf
	2020-12-31	关于部分募集资金投资项目延期的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822510.pdf
	2020-12-31	独立董事关于董事会第七届三十七次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822513.pdf
	2020-12-31	监事会第七届十五次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822509.pdf
	2020-12-31	公司章程 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822512.pdf
紫光股份	2020-12-29	2020年第六次临时股东大会法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814659.pdf
	2020-12-29	2020年第六次临时股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814658.pdf
华工科技	2020-12-31	第七届监事会第二十五次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822645.pdf
	2020-12-31	关于使用部分闲置募集资金购买理财产品赎回的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822643.pdf
	2020-12-31	独立董事关于第七届董事会第三十三次会议相关议案的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822648.pdf
	2020-12-31	关于调整2020年度日常关联交易预计的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822644.pdf
	2020-12-31	独立董事关于调整2020年度日常关联交易预计事前认可意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822647.pdf
	2020-12-31	第七届董事会第三十三次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822646.pdf
	2020-12-28	简式权益变动报告书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6811088.pdf
	2020-12-28	详式权益变动报告书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6811087.pdf
	2020-12-28	中信证券股份有限公司关于公司详式权益变动报告书之财务顾问核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6811090.pdf
	2020-12-28	关于股东权益变动的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6811086.pdf
梦网集团	2020-12-29	公司章程 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813444.pdf
	2020-12-29	监事会管理制度 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813446.pdf
	2020-12-29	董事会管理制度 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813447.pdf

	2020-12-29	关于召开 2021 年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813441.pdf
	2020-12-29	独立董事关于相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813448.pdf
	2020-12-29	第七届董事会第三十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813442.pdf
	2020-12-29	股东大会管理制度 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813445.pdf
	2020-12-29	关于拟变更公司证券简称的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813443.pdf
杰赛科技	2020-12-31	独立董事关于第五届董事会第二十四次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822890.pdf
	2020-12-31	第五届监事会第十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822888.pdf
	2020-12-31	关于全资子公司广州杰赛通信规划设计院有限公司注册地址变更并完成工商登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822887.pdf
	2020-12-31	第五届董事会第二十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822884.pdf
	2020-12-31	关于子公司之间完成吸收合并及工商变更登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822886.pdf
	2020-12-31	中信证券股份有限公司关于公司使用部分募集资金对全资子公司增资以实施募投项目的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822889.pdf
	2020-12-31	关于使用部分募集资金对全资子公司河北远东通信系统工程有限公司增资以实施募投项目的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822885.pdf
	2020-12-29	关于 A 股限制性股票长期激励计划预留权益授予登记完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6812111.pdf
中际旭创	2020-12-31	关于使用部分自有资金进行现金管理的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6821596.pdf
新易盛	2020-12-28	关于完成董事会换届选举暨部分董事离任的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6814758.pdf
	2020-12-28	2020 年第三次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6814756.pdf
	2020-12-28	关于完成监事会换届选举暨部分监事离任的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6814755.pdf
	2020-12-28	独立董事关于第四届董事会第一次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6814747.pdf
	2020-12-28	关于聘任公司高级管理人员及证券事务代表的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6814759.pdf
	2020-12-28	2020 年第三次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6814752.pdf
	2020-12-28	简式权益变动报告书 2 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6814754.pdf
	2020-12-28	关于变更实际控制人及一致行动人的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6814760.pdf
	2020-12-28	关于持股 5% 以上股东权益变动的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6814750.pdf
	2020-12-28	简式权益变动报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6814753.pdf
	2020-12-28	第四届监事会第一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6814757.pdf
	2020-12-28	离任董监高持股及减持承诺事项说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6814746.pdf
	2020-12-28	北京国枫律师事务所关于公司实际控制人变更的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6814748.pdf
	2020-12-28	第四届董事会第一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6814751.pdf
中国联通	2020-12-29	中国联合网络通信股份有限公司关于下属公司参与认购投资基金份额的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813702.pdf
移远通信	2020-12-29	关于收到政府补助的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6811412.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

- 1、中美贸易摩擦加剧。中美贸易关系存在一定的不确定性，贸易摩擦激化或将在短期内影响上游核心芯片供应导致国内 5G 网络建设进程不及预期。
- 2、全球新型肺炎尚未可控。肺炎疫情影响经济生活，若持续恶化将对全球行业产生不利影响，包括但不限于影响开工时间、影响供应链、影响日常销售以及工程建设等工作。
- 3、国内 5G 网络建设投入不及预期。网络建设的进程同运营商实际资本开支密切相关，若运营商资本开支投入不及预期，将放缓 5G 网络建设进程。
- 4、云厂商资本开支投入不及预期。数据中心需求同云厂商资本开支相关，若云厂商放缓资本开支投入，对于数据中心的需求将产生影响。

免责声明

分析师声明

本人，王林、付东、赵悦媛、余熠，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告仅供本公司客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议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，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。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。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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属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，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

本公司的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司及关联子公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本公司研究报告以中文撰写，英文报告为翻译版本，如出现中英文版本内容差异或不一致，请以中文报告为主。英文翻译报告可能存在一定时间延迟。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》第571章所定义之机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

香港-重要监管披露

• 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
更多信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

美国

本报告由华泰证券股份有限公司编制，在美国由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司对其非美国联营公司编写的每一份研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师王林、付东、赵悦媛、余熠本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。声明中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 中兴通讯（000063.CH）、新易盛（300502.CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司实益持有标的公司某一类普通股证券的比例达 1% 或以上。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数），具体如下：

行业评级

- 增持：** 预计行业股票指数超越基准
- 中性：** 预计行业股票指数基本与基准持平
- 减持：** 预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

- 买入：** 预计股价超越基准 15% 以上
- 增持：** 预计股价超越基准 5%~15%
- 持有：** 预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
- 卖出：** 预计股价弱于基准 15% 以上
- 暂停评级：** 已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
- 无评级：** 股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国: 华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格, 经营许可证编号为: 91320000704041011J

香港: 华泰金融控股(香港)有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格, 经营许可证编号为: AOK809

美国: 华泰证券(美国)有限公司为美国金融业监管局(FINRA)成员, 具有在美国开展经纪交易商业业务的资格, 经营业务许可编号为: CRD#:298809/SEC#:8-70231

华泰证券股份有限公司

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码: 210019

电话: 86 25 83389999/传真: 86 25 83387521

电子邮件: ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码: 518017

电话: 86 755 82493932/传真: 86 755 82492062

电子邮件: ht-rd@htsc.com

华泰金融控股(香港)有限公司

香港中环皇后大道中 99 号中环中心 58 楼 5808-12 室

电话: +852 3658 6000/传真: +852 2169 0770

电子邮件: research@htsc.com

<http://www.htsc.com.hk>

华泰证券(美国)有限公司

美国纽约哈德逊城市广场 10 号 41 楼(纽约 10001)

电话: +212-763-8160/传真: +917-725-9702

电子邮件: Huatai@htsc-us.com

<http://www.htsc-us.com>

©版权所有 2021 年华泰证券股份有限公司

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层/
邮政编码: 100032

电话: 86 10 63211166/传真: 86 10 63211275

电子邮件: ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码: 200120

电话: 86 21 28972098/传真: 86 21 28972068

电子邮件: ht-rd@htsc.com