

运营商摘牌影响有限, Model Y 催化车联网机会

——通信行业周报 2021年1月第1期

✎ : 分析师: 张建民 执业证书编号: S1230518060001
 ☎ : 联系人: 汪洁 执业证书编号: S1230519120002
 ✉ : Email: zhangjianming1@stocke.com.cn

行业评级

通信 看好

报告导读

纽交所摘牌三大运营商直接影响相当有限, 运营商基本面稳定向好、估值低, 投资价值凸显。Model Y 售价超预期, 催化车联网投资机会, 关注车载无线模组领先厂商移远通信、广和通。

投资要点

□ 纽交所三大运营商摘牌, 或带来投资机会

三家运营商 ADR 总体规模不大, 流动性不足, 交易量很小, 融资功能缺失。三大运营商主营业务收入均集中在中国大陆, 且三大运营商账上现金充足, 可以应对摘牌事件带来的资金需求。所以即便摘牌, 对公司发展和市场运行的直接影响相当有限。

三大运营商基本面稳中向好, 当前国内电信业务收入同比增速已呈向上态势, 随着 5G 用户数持续提升和 5G 应用规模落地, 发展预期进一步乐观。

估值上, 港股中国移动、中国联通、中国电信 PB 仅 0.73 倍、0.39 倍、0.45 倍, 大幅低于历史中枢的 1.29 倍、0.77 倍、0.80 倍。

综上, 我们认为此次摘牌事件的直接影响相当有限, 若导致较明显的股价波动, 运营商投资价值将更为凸显。

□ Model Y 售价超预期, 催化车联网投资机会

特斯拉国产 Model Y 正式预售, 其中长续航和高性能 Model Y 售价分别为 33.99/36.99 万元, 较此前预售价分别下调 14.8/16.5 万元, 发布价格较低, 远超市场预期, 有望成为爆款车型, 且随着国产化率提高, 价格将进一步降低。

特斯拉有望将推动造车新势力、自主品牌、合资车企加速智能驾驶功能的商业化应用, 加速车联网产业发展, 关注车载无线模组领先厂商移远通信、广和通。

□ VGPP 模型本周评估结果和行业重点关注

上周重点关注个股中, 盛路通信、光环新网、英维克跑赢中信通信指数 3.4%、3.2%、0.8%。本周重点关注中国联通、佳讯飞鸿、东方国信、光环新网。另外持续关注中兴通讯、盛路通信、英维克、紫光股份等。

公司推荐

佳讯飞鸿	买入
英维克	买入
中国联通	买入
盛路通信	增持
烽火通信	增持

相关报告

- 1 《通信周报: 通信行业 2021 年将迎乐观投资机会》2020.12.27
- 2 《通信周报: 我国工业互联网产业获持续推进》2020.12.13
- 3 《通信周报: 对 5G 网络投入和应用发展持乐观预期》2020.12.06
- 4 《通信周报: 持续重点关注 IDC 温控、模块化领域机会》2020.11.29
- 5 《通信周报: 10 月运营商增速提升, 中国移动加强 5G/IDC 投入》2020.11.22

报告撰写人: 张建民

联系人: 汪洁

行业/公司要闻

- 1) 工信部部长肖亚庆: 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。
- 2) 彭博社: 5G 移动基础设施市场中的份额方面, 华为占 35% 至 40%、爱立信占 20% 至 25%、中兴通讯占 15% 至 20%、诺基亚占 10% 至 15%。
- 3) Omdia: 近 60% 的通信服务提供商计划增加对 AI 工具的投资, AI 用例包括网络故障预测和预防、端到端生命周期管理自动化以及网络切片管理等。

风险提示: 中美贸易政策对板块影响超预期; 电信行业收入增长不及预期; 车联网产业发展不及预期等。

正文目录

1. 本周优化 VGPP 评估	3
1.1. 上周 VGPP 评估	3
1.2. 本周 VGPP 评估	3
1.3. 本周投资要点	4
2. 行情回顾	6
2.1. A 股通信行业	6
2.2. 美股通信行业	8
2.3. 行业估值对比	9
3. 行业/公司要闻	10
3.1. 行业动态	10
3.2. 公司公告	11
3.3. 大宗交易	13
3.4. 限售解禁	14

图表目录

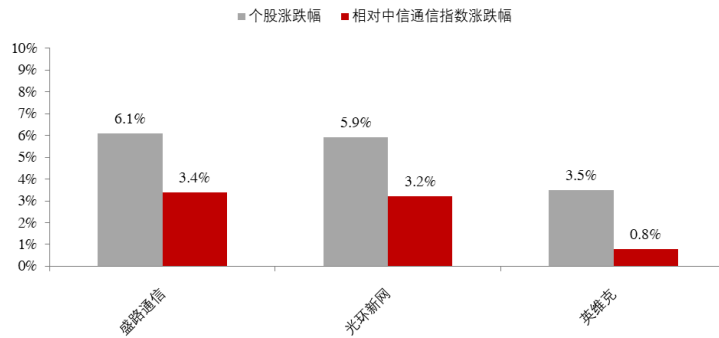
图 1: 上周重点推荐个股涨跌幅	3
图 2: 2019-2020 年 1-11 月电信业务收入和电信业务总量累计增速	5
图 3: 上周 (2020/12/28-2021/1/1) 通信行业指数上涨 2.71%	6
图 4: 上周 (2020/12/28-2021/1/1) 车联网领涨, 上涨 8.5%	7
图 5: 通信行业 PE-TTM (整体法, 剔除负值) 全行业第 12	7
图 6: 细分板块中人工智能板块估值水平最高	7
图 7: 通信行业周涨幅前十的个股周涨幅	8
图 8: 通信行业周跌幅前十的个股周跌幅	8
图 9: 上周 (2020/12/28-2021/1/1) 电信业务指数上涨 0.02%, 信息技术指数上涨 0.01%	8
图 10: 美股电信业务 PE-TTM 为 16.02, 信息技术 PE-TTM 为 34.84	8
图 11: 美股通信行业周涨幅前十的个股周涨幅	9
图 12: 美股通信行业周跌幅前十的个股周跌幅	9
图 13: A 股电信板块估值水平	9
图 14: A 股通信设备制造板块估值水平	9
图 15: 美股电信业务估值水平	9
图 16: 美股信息技术业务估值水平	9
表 1: 个股 VGPP 模型	4
表 2: 三大运营商估值情况	5
表 3: 三大运营商盈利预测情况	6
表 4: 最近两周内大宗交易	13
表 5: 未来三个月通信股限售解禁	15

1. 本周优化 VGPP 评估

1.1. 上周 VGPP 评估

上周我们建议重点关注的个股中，盛路通信、光环新网、英维克跑赢中信通信指数，相对中信通信指数分别上涨 3.4%、3.2%、0.8%。

图 1：上周重点推荐个股涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2. 本周 VGPP 评估

VGPP 模型：综合估值水平（Valuation & Growth）、行业景气（Prosperity）两个指标对重点关注个股进行量化分析，0-5 分，得分越高，当前投资价值越大。附加价值空间（Potential）作为参考，附加价值空间（Potential）为上周收盘价与卖方一致预期目标价之间的距离。本周对模型进行了进一步优化，后续我们会对模型持续进行优化调整。

加入通信板块整体估值打分作为个股建议的重要参考，通信行业估值打分 ≤ 1.5 ，对板块推荐力度为保守策略，建议重点关注总分 ≥ 3.5 的个股，关注总分 ≥ 3 的个股；通信行业估值打分在 1.5-2 范围内，对板块推荐力度为中性策略，建议重点关注总分 ≥ 3 的个股；通信行业估值打分 ≥ 2.5 ，对板块推荐力度为保守积极策略，建议重点关注总分 ≥ 2.5 的个股。

基于 VGPP 模型，本周通信行业估值打分为 1.12 分，建议采取保守策略，重点关注国网信通、中国联通、佳讯飞鸿、东方国信、光环新网，关注盛路通信、英维克、紫光股份。

1) 估值指标 VG: $PF-FY1 = \text{收盘价}/\text{eps 2020E}$, $PE-FY2 = \text{收盘价}/\text{eps 2021E}$, 历史均值为过去 250 周的均值（剔除负值）；[-5,5]分量化。

2) 景气指标 P: 结合行业未来发展趋势、当前阶段、市场空间等因素以及公司业务具体情况，[0,5]分量化。

3) 总分: 对估值指标 VG 和景气指标 P 按照 65%、35%权重计算总体，附空间价值 P 作为参考。

表 1：个股 VGPP 模型

公司简称	估值 VG				打分	景气 P	总分	价值空间 P		
	PE-FY1		PE-FY2					收盘价	目标价	距离
	当期值	历史均值	当期值	历史均值						
国网信通	26.9	40.9	20.0	35.2	3.9	4.8	4.2	14.2	27.0	47%
中国联通	22.1	42.1	17.7	28.0	4.2	4.1	4.2	4.5	6.4	30%
佳讯飞鸿	24.4	36.4	19.7	28.4	3.2	4.8	3.7	7.1	10.4	32%
东方国信	18.7	28.8	15.0	22.0	3.3	4.4	3.7	11.0	18.2	40%
光环新网	27.6	40.6	22.1	28.4	2.7	4.9	3.5	17.2	28.6	40%
盛路通信	30.2	40.3	22.2	30.6	2.6	4.8	3.4	6.8	8.6	21%
英维克	26.6	35.6	20.0	26.7	2.5	4.7	3.3	17.5	25.6	32%
紫光股份	28.0	37.3	22.6	29.2	2.4	4.3	3.0	20.5	35.6	43%
会畅通讯	40.8	44.5	28.2	33.7	1.2	4.1	2.2	40.1	74.6	46%
星网锐捷	21.1	24.0	17.0	19.2	1.2	4.0	2.2	23.1	38.4	40%
麦捷科技	29.6	32.8	22.8	24.1	0.7	4.7	2.1	8.9	14.6	39%
广和通	49.3	48.6	34.9	36.2	0.1	4.9	1.8	59.9	75.1	20%
和而泰	41.8	41.8	30.1	29.9	(0.0)	4.8	1.7	17.3	20.8	17%
中际旭创	42.3	42.7	31.4	29.2	(0.3)	4.9	1.5	50.9	68.7	26%
国电南瑞	23.7	21.2	20.1	18.0	(1.2)	4.8	0.9	26.6	29.3	9%
烽火通信	35.0	30.1	25.4	23.8	(1.2)	4.6	0.9	24.1	28.9	17%
海格通信	41.4	37.7	32.4	28.9	(1.1)	4.4	0.8	10.8	15.0	28%
中兴通讯	29.6	23.7	22.3	18.6	(2.2)	5.0	0.3	33.7	45.7	26%
数据港	93.5	66.4	54.7	45.0	(3.1)	4.6	(0.4)	60.1	99.9	40%
移远通信	94.6	69.5	58.2	44.2	(3.4)	4.9	(0.5)	186.9	239.8	22%
移为通信	52.6	36.4	35.8	28.4	(3.5)	4.9	(0.6)	30.7	31.3	2%
数码科技	118.2	73.8	37.0	36.2	(3.1)	3.8	(0.7)	4.7	-	-
宝信软件	63.5	38.2	50.8	29.9	(5.0)	4.7	(1.6)	69.0	77.6	11%
剑桥科技	117.4	46.1	24.2	25.0	(5.0)	4.7	(1.6)	14.3	-	-

资料来源：浙商证券研究所

1.3. 本周投资要点

◆ 纽交所摘牌三大运营商，或带来运营商投资机会

纽约证券交易所 12 月 31 日宣布，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，中国移动有限公司、中国电信股份有限公司、中国联通(香港)有限公司将在 1 月 7 日至 1 月 11 日期间退市。纽交所此次公告是由美国政府针对所谓“中共涉军企业”的行政命令引发的。

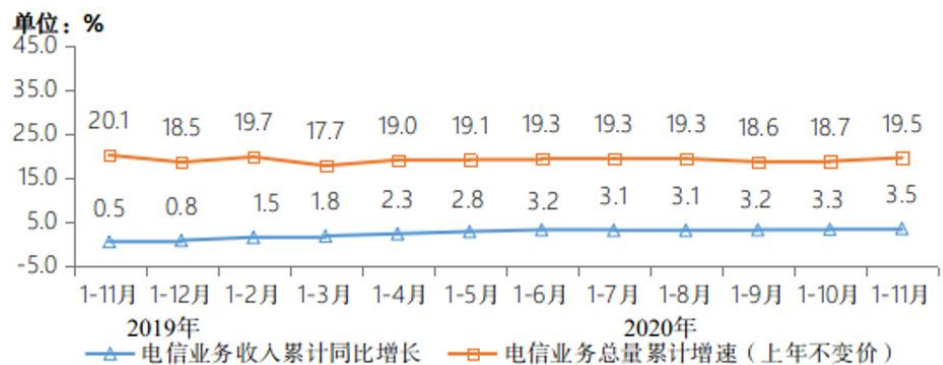
商务部 1 月 2 日进行了回应：这种滥用国家安全、动用国家力量打压中国企业的做法不符合市场规则，违背市场逻辑，不仅损害中国企业的合法权益，也损害包括美国在内各国投资者的利益，将严重削弱各方对美国资本市场的信心。中方反对美方滥用国家安全将中国企业列入所谓“共产党中国军队公司”清单的做法，将采取必要措施，坚决维护中国企业合法权益。同时，我们希望美方与中方相向而行，共同致力于为两国企业和投资者创造公平、稳定、可预期的营商环境，推动双边经贸关系早日重回正轨。

中国证监会新闻发言人 1 月 3 日表示：三家运营商 ADR 总体规模不大，流动性不足，交易量很小，融资功能缺失，即便摘牌，对公司发展和市场运行的直接影响相当有限。根据三大运营商的相关公告，截至 2020 年 12 月 31 日，中国移动有限公司以美国存托股票形式持有的占中国移动有限公司总已发行股本约 2%；联通红筹公司已发行美国存托证券所代表普通股股数占联通红筹公司已发行普通股股份总数约 1%；中国电信股份有限公司以美国存托股票形式持有的普通股占中国电信股份有限公司总已发行股本约 0.57%，相当于已发行 H 股股份总数约 3.32%。

中国联通 1 月 4 日发布公告表示：本公司日常运营正常，目前预计前述事项不会对公司带来重大影响。

三家公司拥有庞大用户基础，基本面稳定向好。当前国内电信业务收入同比增速已呈向上态势，随着 5G 用户数的持续提升和 5G 应用的逐步规模落地，三大运营商发展预期向好。三大运营商主营业务收入均集中在中国大陆，在美开展的业务量非常小。截至 2020 年中报，港股中国移动、中国联通、中国电信账上现金及现金等价物金额分别为 2612 亿元、264 亿元、219 亿元，也可以应对摘牌事件带来的资金需求。

图 2：2019-2020 年 1-11 月电信业务收入和电信业务总量累计增速



资料来源：工信部，浙商证券研究所

估值方面，2020 年 12 月 31 日收盘，港股中国移动、中国联通、中国电信 PB 仅 0.73 倍、0.39 倍、0.45 倍，大幅低于历史中枢（港股中国移动、中国联通、中国电信历史 5 年 PB 中值为 1.29 倍、0.77 倍、0.80 倍）。

表 2：三大运营商估值情况

股票代码	公司简称	PE (TTM)	PB (MRQ)	PS (TTM)	企业价值/EBITDA
600050.SH	中国联通	25.38	0.94	0.46	1.43
0941.HK	中国移动	7.77	0.73	1.10	1.69
0728.HK	中国电信	7.73	0.45	0.42	1.85
0762.HK	中国联通	10.35	0.39	0.42	1.17

资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 3：三大运营商盈利预测情况

股票代码	公司简称	EPS			PE		
		2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E
600050.SH	中国联通	0.21	0.28	0.35	21.2	15.9	12.7
0941.HK	中国移动	5.25	5.40	5.51	7.6	7.4	7.2
0728.HK	中国电信	0.26	0.27	0.29	7.4	7.2	6.8
0762.HK	中国联通	0.41	0.46	0.51	9.7	8.6	7.9

资料来源：中国联通（600050.SH）预测数据来自浙商证券研究所，其他来自 Wind 一致预期

综上，我们认为此次摘牌事件的直接影响相当有限。在基本面稳定向好、已经进入低估值区间的情况下，此次事件若导致较明显的股价波动，运营商投资价值将更为凸显。

◆ 特斯拉国产 Model Y 售价超预期，催化车联网投资机会

特斯拉国产 Model Y 正式预售，其中长续航和高性能 Model Y 售价分别为 33.99/36.99 万元，较此前预售价分别下调 14.8/16.5 万元；改款标准续航和高性能 Model 3 上市，售价分别为 24.99/33.99 万元，性价比提高。特斯拉 Model 3 国产后经过 5 次降价，在同级别竞品中极具竞争力，月销量达到 2 万辆以上；而 Model Y 发布价格较低，远超市场预期，有望成为爆款车型，且随着国产化率提高，价格将进一步降低。

特斯拉智能驾驶领先优势将推动造车新势力、自主品牌、合资车企加速智能驾驶功能的商业化应用，将加速车联网产业的发展，关注车载无线模组领先厂商移远通信、广和通。

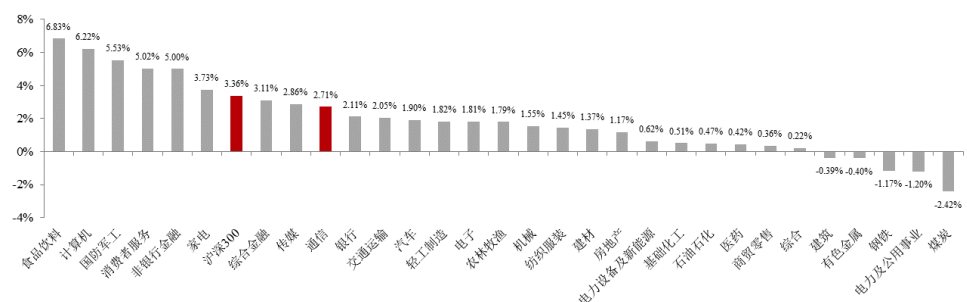
风险提示：中美贸易政策对板块影响超预期；电信行业收入增长不及预期；车联网产业发展不及预期等。

2. 行情回顾

2.1. A 股通信行业

上周（2020/12/28-2021/1/1）沪深 300 指数上涨 3.36%，中信通信指数上涨 2.71%。

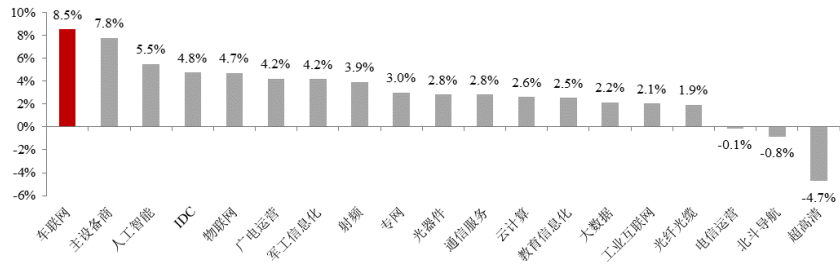
图 3：上周（2020/12/28-2021/1/1）通信行业指数上涨 2.71%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

上周通信行业细分板块中，车联网板块领涨，上涨 8.5%。

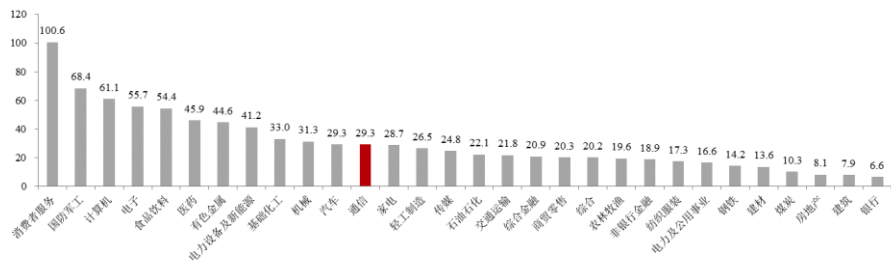
图 4：上周（2020/12/28-2021/1/1）车联网领涨，上涨 8.5%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

估值水平来看，通信行业 PE-TTM（整体法，剔除负值）为 29.3，排在全行业 12 位。

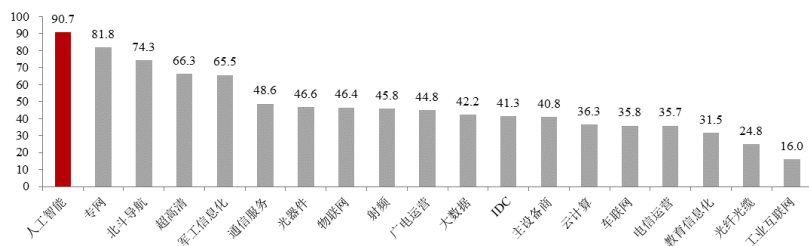
图 5：通信行业 PE-TTM（整体法，剔除负值）全行业第 12



资料来源：Wind，浙商证券研究所

细分板块中，人工智能板块估值水平最高，PE-TTM（整体法，剔除负值）为 90.7，工业互联网板块估值水平最低，PE-TTM（整体法，剔除负值）为 16.0。

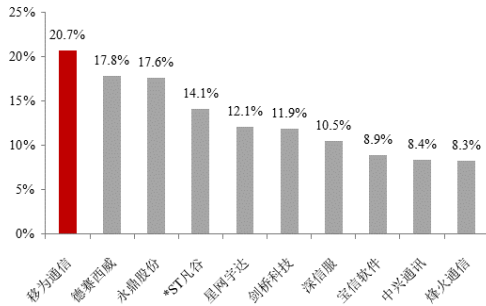
图 6：细分板块中人工智能板块估值水平最高



资料来源：Wind，浙商证券研究所

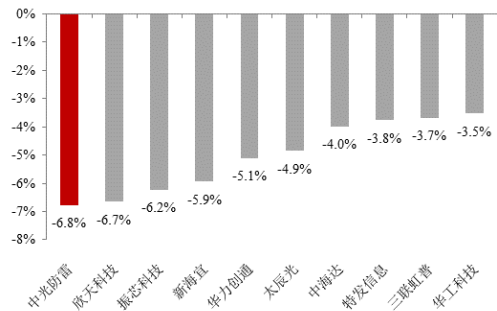
从个股表现来看，涨幅前五的个股为：移为通信、德赛西威、永鼎股份、*ST 凡谷、星网宇达；跌幅前五的个股为：中光防雷、欣天科技、振芯科技、新海宜、华力创通。

图 7：通信行业周涨幅前十的个股周涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 8：通信行业周跌幅前十的个股周跌幅

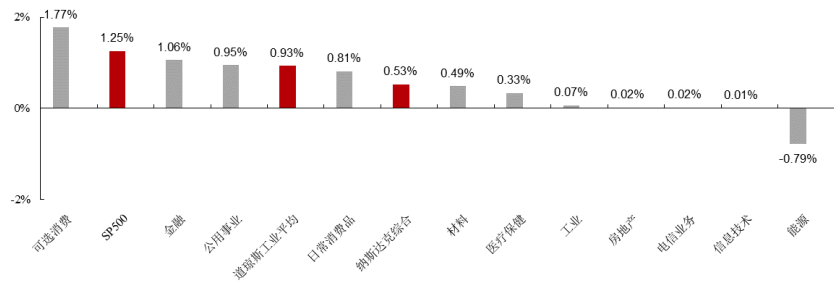


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.2. 美股通信行业

上周（2020/12/28-2021/1/1）纳斯达克指数上涨 0.53%，标普 500 指数上涨 1.25%、道琼斯工业指数上涨 0.93%，电信业务指数上涨 0.02%，信息技术指数上涨 0.01%。

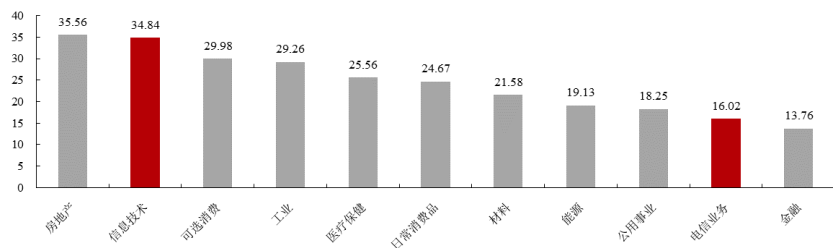
图 9：上周（2020/12/28-2021/1/1）电信业务指数上涨 0.02%，信息技术指数上涨 0.01%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

美股估值水平，电信业务 PE-TTM（整体法，剔除负值）为 16.02，信息技术 PE-TTM（整体法，剔除负值）为 34.84。

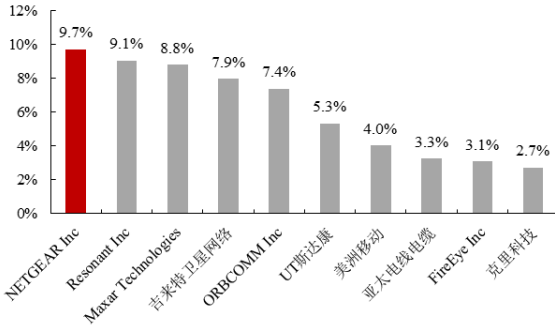
图 10：美股电信业务 PE-TTM 为 16.02，信息技术 PE-TTM 为 34.84



资料来源：Wind，浙商证券研究所

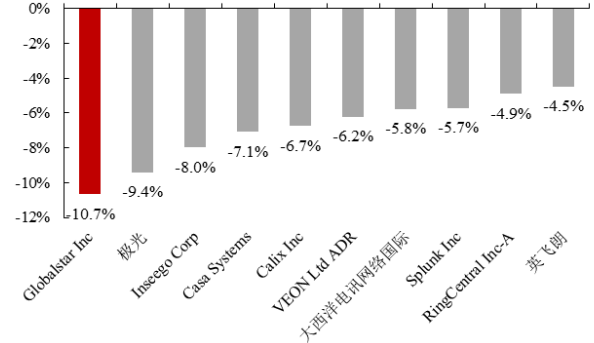
在我们关注的 135 只美股通信行业个股中，涨幅前五的个股为：NETGEAR Inc、Resonant Inc、Maxar Technologies、吉来特卫星网络、ORBCOMM Inc；跌幅前五的个股为 Globalstar Inc、极光、Inseego Corp、Casa Systems、Calix Inc。

图 11：美股通信行业周涨幅前十的个股周涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 12：美股通信行业周跌幅前十的个股周跌幅



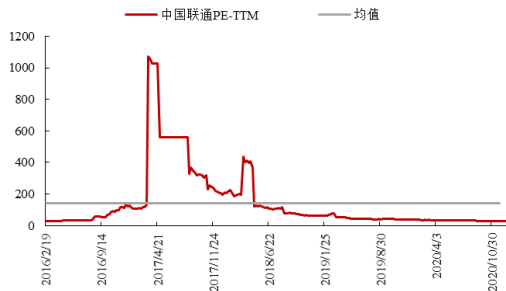
资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.3. 行业估值对比

A 股：电信板块（中国联通，PE-TTM）的市盈率为 25.38，大幅低于板块均值 142.74。通信设备制造板块（中信，整体法，剔除负值）的市盈率为 28.95，低于历史均值 36.88。

美股：美股电信业务（wind 行业分类，整体法，剔除负值）的市盈率为 16.02，高于历史均值 13.45；美股信息技术业务（wind 行业分类，整体法，剔除负值）的市盈率为 34.84，高于板块均值 25.37。

图 13：A 股电信板块估值水平



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 14：A 股通信设备制造板块估值水平



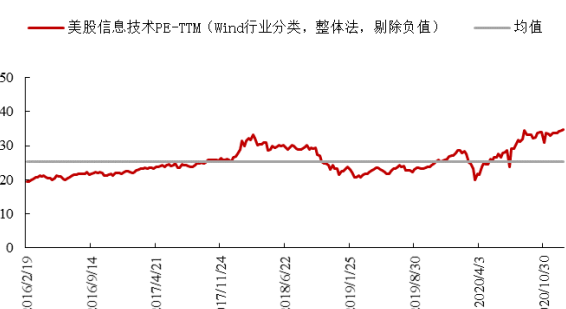
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 15：美股电信业务估值水平



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 16：美股信息技术业务估值水平



资料来源：Wind，浙商证券研究所

3. 行业/公司要闻

3.1. 行业动态

【政策/数据】

- 1) Omdia 称,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%。大流行加速了下一代 PON 的采用,随着 GPON 功能(2.5G)不断向 10G PON 的转移,Omdia 预计明年该市场将继续增长。
- 2) 工信部部长肖亚庆在 28 日召开的 2021 年全国工业和信息化工作会议上说,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。
- 3) 根据 Omdia 的 ICT-Enterprise Insights 调查,近 80%的通信服务提供商认为使用 AI/分析来实现网络活动自动化,是 2021 年一项“重要”或“非常重要”的 IT 项目,其中近 60%的通信服务提供商计划增加对 AI 工具的投资。
- 4) 国新办新闻发布会上,工业和信息化部新闻发言人、信息通信发展司司长闻库指出:在网络、终端高速发展的同时,数据中心也要紧紧跟上。数据中心不仅要建起来,把电和传输提高上来,还要提高应用和服务的层次水平,在云服务货物软件应用上,互联网企业、运营企业在这方面需要加大力度,要向世界的先进水平看齐。下一步,我们将会同相关部门进一步优化数据中心建设布局,提升应用发展水平,在应用种类、云服务能力、应用深度和软件丰富程度上逐步完善,有力支撑 5G 和各行各业的数字化发展的需求。

【运营商】

- 1) 纽约证券交易所 12 月 31 日宣布,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,中国移动有限公司、中国电信股份有限公司、中国联通(香港)有限公司将在 1 月 7 日至 1 月 11 日期间退市。
- 2) 中国移动 2021 年度工作会议:以推进数智化转型、实现高质量发展为主线,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”,以“十四五”良好开局迎接中国共产党成立 100 周年。
- 3) 中国联通 2021 年度工作会议: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、服务水平持续提升三大经营目标。
- 4) 中国电信 2021 年度工作会议:全面实施云改数转战略,推进企业高质量发展;稳步推进 5G 网络建设,努力打造差异化云网能力。
- 5) 中国移动日前发起 2021 年数据链路采集设备集中采购,预估采购数据链路采集用光分路器 40500 套和光放大器 14000 套,采购满足期为 1 年,中标人数量 2 至 3 家。
- 6) 中国电信 2021 年终端发展战略,计划 5G 终端发展 1 亿部,价格降至千元以下。
- 7) 中国联通“联通链”发布会暨中国联通(海南)创新研究院揭牌仪式在海南省海口市举行。会上,中国联通发布了中国联通区块链产品和能力的统一承载平台“联通链”。

- 8) 朗玛信息及全资子公司广州启生信息技术有限公司收到中国电信股份有限公司增值业务运营中心通知, 公司与启生信息通过了中国电信 5G 消息 CSP 第一轮试点接入(集团渠道)的招募。
- 9) 广东移动与中兴通讯合作, 顺利完成国内首个无线新一代 UME 网管云化商用试点。

【设备商/服务商】

- 1) 据彭博社报道, 在 5G 移动基础设施市场中的份额方面, 华为占 35% 至 40%、爱立信占 20% 至 25%、中兴通讯占 15% 至 20%、诺基亚占 10% 至 15%。
- 2) 12 月 28 日, 三峡集团举行东岳庙数据中心开工建设仪式, 该项目建成后将成为华中地区规模最大的数据中心。
- 3) 中国电科重庆声光电公司突破激光器封装技术, 推出了用于移动通信基站前传光模块的 25G MWDW 系列 TO-can 产品, 并达到小批量生产。
- 4) 爱立信: 已在全球斩获 122 个 5G 商用合同, 与其中 71 家运营商客户达成可公示的 5G 商用合同。
- 5) 华为表示, 预计到 2021 年, 将有超 40 家主流品牌、1 亿台设备成为鸿蒙系统消费者全场景体验的新入口。
- 6) 清远市人民政府与北京京东世纪贸易有限公司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大数据产业基地、京东亚洲一号等项目。
- 7) Telenor Group 旗下的泰国移动通信网络运营商 dtac 选择诺基亚作为首个 5G 无线接入网络合作伙伴, dtac 与诺基亚的 5G 商业合同为期三年。
- 8) 诺基亚宣布已被 Telenor 集团旗下的泰国移动运营商 dtac 选为首个 5G RAN 合作伙伴, 为期三年, 涵盖泰国北部和东北部地区。

3.2. 公司公告

1. 增持、减持&回购

【德赛西威】公司股东惠州市威永德投资咨询合伙企业(有限合伙)与惠州市威永杰投资咨询合伙企业(有限合伙), 计划减持本公司股份分别为不超过 852 万股和 673 万股(占总股本比例 1.5497%和 1.2237%)

【千方科技】公司拟回购股份, 资金总额不低于人民币 1.5 亿元(含), 且不超过人民币 3 亿元(含), 回购价格不超过 25.00 元/股。

【万马科技】公司特定股东杨义谦先生拟减持股份 376.88 万股, 占总股本比例 2.81%。

【初灵信息】截至 12 月 30 日, 控股股东洪爱金先生已累计减持公司股份 439 万股, 占公司总股本的 2%, 本次减持计划已实施完毕。

【纵横通信】控股股东之一致行动人林爱华、张丽萍、苏庆儒、林炜于 2020 年 11 月 5 日至 2020 年 12 月 29 日合计减持公司股份 3,531,612 股, 占公司总股本的 1.73%。

【剑桥科技】董事、副总经理兼董事会秘书谢冲计划于六个月内通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 7,751 股, 占公司股份总数的 0.0031%。

2. 投融资

【东土科技】终止公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金。公司原拟以发行股份和支付现金作为对价购买佰能电气 100%的股权。

【中国卫通】公司拟非公开发行股票不超过 4 亿股募集资金总额不超过 33 亿元，用于中星 6D、6E、26 号卫星项目和补充流动资金。

【广电计量】公司非公开发行股票申请获得中国证监会审核通过。

【海兰信】1) 向特定对象发行股票，本次发行的发行价格为 12.50 元/股，发行股票的数量为 7955 万股。2) 公司控制权拟发生变更，变更后，特区建发将达到对上市公司的实际控制。

【广电运通】拟出资 6799.58 万元，认购五舟科技定向发行股份 787.90 万股，认购价格 8.63 元/股；认购完成后，公司拟持有五舟科技股份比例为 20.24%，成为其第一大股东，五舟科技成为公司的参股公司。。

【航天信息】公司完成挂牌转让子公司大象慧云信息技术有限公司 4%股权，成交金额为 5,560 万元。

【海能达】海能达通信股份有限公司 2020 年面向专业投资者公开发行公司债券，本次债券发行时间自 2020 年 12 月 28 日至 2020 年 12 月 29 日，均为网下发行日，最终网下实际发行数量为 1.40 亿元，票面利率为 6.50%。

【创维数字】全资子公司深圳创维数字将其持有的创维群欣安防 55%股份转让给亚新湾公司，交易价格为人民币 1.6558 亿元。

3.其它

【移远通信】自 2020 年 12 月 2 日至今，公司累计收到政府补助资金共计 2246 万元。

【梦网集团】公司中文证券简称由“梦网集团”变更为“梦网科技”，英文证券简称变更为“MONTNETS TECHNOLOGY”。

【永鼎股份】1) 副董事长朱其珍女士、副总经理蔡渊先生辞职。2) 公司及控股子公司自 2020 年 11 月 12 日至本公告日累计收到政府补助人民币 224 万元。

【北方导航】国务院国资委原则同意本公司实施股票期权激励计划，本公司股票期权激励计划尚需提交股东大会批准。

【华体科技】1) 公司与河北方泽、上海勘察组成的联合体被确定为张家口崇礼区智慧之树（路灯智能化升级改造）项目设计施工采购总承包，中标金额：1.86 亿元。2) 公司拟将首发募投项目结项后的节余募集资金扣除应付未付设备款后的余额 5966.84 万元永久补充流动资金，用于公司日常生产经营。

【大立科技】浙江大立科技股份有限公司收到公司与某一客户签订的两份军品订货合同，合同金额分别为 5,890.5 万元、4,466 万元人民币。

【号百控股】财务总监陶坚先生辞职。

【中通国脉】公司总经理张显坤及副总经理张利岩辞职。聘任张利岩为公司总经理，田国华为公司财务总监。

【广电运通】控股子公司深圳市信义科技有限公司中标“雪亮工程-视频门禁项目（二期）--系统集成部分”，中标金额 2.26 亿元人民币。

【锐科激光】发布长期股权激励计划(草案),公司长期激励计划将根据每期激励对象的人数、职级和薪酬确定每期授予的权益数量上限;依据长期激励计划授予的权益总数量及公司其他有效的股权激励计划(如有)累计涉及的公司标的股票总量,不得超过公司股本总额的10%,其中首期授予总量不得超过公司股本总额的1%,第二期授予总量约为公司股本总额的3%。公司拟授予的限制性股票的授予价格,或者股票期权、股票增值权的行权价格,应当根据公平市场价格原则确定。

【长飞光纤】公司及控股子公司自2020年1月1日至2020年12月30日期间,累计获得政府补助款项共计人民币1.96亿元。

【科大国创】公司自2020年1月21日至2020年12月30日,公司及下属子公司累计获得与收益相关的政府补助资金共计人民币2,598.73万元。

3.3. 大宗交易

表 4: 最近两周内大宗交易

名称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	折价率%	成交额(万元)
纵横通信	2020-12-29	10.76	10.94	-1.65	1,634.78
剑桥科技	2020-12-29	11.03	12.25	-9.96	509.59
闻泰科技	2020-12-31	99.00	98.10	0.92	1,019.70
闻泰科技	2020-12-29	95.30	93.00	2.47	2,287.20
闻泰科技	2020-12-24	88.01	97.79	-10.00	217.38
闻泰科技	2020-12-18	91.00	100.10	-9.09	3,458.00
闻泰科技	2020-12-18	91.00	100.10	-9.09	6,370.00
凯乐科技	2020-12-24	10.69	11.62	-8.00	1,069.00
凯乐科技	2020-12-24	10.69	11.62	-8.00	1,069.00
凯乐科技	2020-12-24	10.69	11.62	-8.00	2,138.00
光弘科技	2020-12-29	13.80	13.30	3.76	2,290.80
科创新源	2020-12-24	23.30	23.68	-1.60	1,048.50
万隆光电	2020-12-24	30.25	31.25	-3.20	1,149.80
澄天伟业	2020-12-28	34.03	42.54	-20.00	2,265.20
澄天伟业	2020-12-22	36.10	45.13	-20.01	270.75
澄天伟业	2020-12-22	36.10	45.13	-20.01	594.84
澄天伟业	2020-12-21	35.80	44.75	-20.00	268.50
澄天伟业	2020-12-21	35.80	44.75	-20.00	537.00
澄天伟业	2020-12-21	35.80	44.75	-20.00	620.86
澄天伟业	2020-12-21	53.35	44.75	19.22	200.06
广和通	2020-12-24	53.30	58.08	-8.23	12,895.74
广和通	2020-12-21	53.30	56.13	-5.04	373.10
广和通	2020-12-21	53.30	56.13	-5.04	4,530.50
广和通	2020-12-21	53.30	56.13	-5.04	1,972.10
广和通	2020-12-21	53.30	56.13	-5.04	1,066.00
广和通	2020-12-21	53.30	56.13	-5.04	906.10
广和通	2020-12-21	53.30	56.13	-5.04	533.00
广和通	2020-12-21	53.30	56.13	-5.04	498.17
广和通	2020-12-21	53.30	56.13	-5.04	479.70

名称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	折价率%	成交额(万元)
广和通	2020-12-21	53.30	56.13	-5.04	383.76
广和通	2020-12-21	53.30	56.13	-5.04	426.40
广和通	2020-12-21	53.30	56.13	-5.04	383.76
广和通	2020-12-21	53.30	56.13	-5.04	213.20
广和通	2020-12-21	53.30	56.13	-5.04	213.20
广和通	2020-12-21	53.30	56.13	-5.04	266.50
广和通	2020-12-21	53.30	56.13	-5.04	266.50
广和通	2020-12-21	53.30	56.13	-5.04	383.76
神宇股份	2020-12-29	25.82	25.05	3.07	774.60
光环新网	2020-12-29	14.38	15.98	-10.01	258.84
东土科技	2020-12-31	7.06	8.83	-20.05	1,584.26
中际旭创	2020-12-24	50.00	52.22	-4.25	7,250.00
佳创视讯	2020-12-30	3.42	3.81	-10.24	991.80
佳讯飞鸿	2020-12-28	6.66	7.14	-6.72	13,320.00
天喻信息	2020-12-18	9.15	11.02	-16.97	503.25
天喻信息	2020-12-18	9.15	11.02	-16.97	201.30
东软载波	2020-12-29	16.62	16.00	3.88	19,375.26
东软载波	2020-12-29	16.62	16.00	3.88	15,223.42
恒信东方	2020-12-31	8.89	9.12	-2.52	204.47
德生科技	2020-12-28	11.84	13.15	-9.96	1,018.24
杰赛科技	2020-12-31	15.00	16.65	-9.91	540.00
中嘉博创	2020-12-29	5.28	5.26	0.38	5,165.79
高鸿股份	2020-12-29	6.80	6.76	0.59	2,622.09
中兴通讯	2020-12-31	30.10	33.44	-9.99	234.78
中兴通讯	2020-12-30	30.27	33.63	-9.99	223.39
纵横通信	2020-12-29	10.76	10.94	-1.65	1,634.78
剑桥科技	2020-12-29	11.03	12.25	-9.96	509.59
闻泰科技	2020-12-31	99.00	98.10	0.92	1,019.70
闻泰科技	2020-12-29	95.30	93.00	2.47	2,287.20
闻泰科技	2020-12-24	88.01	97.79	-10.00	217.38
闻泰科技	2020-12-18	91.00	100.10	-9.09	3,458.00
闻泰科技	2020-12-18	91.00	100.10	-9.09	6,370.00
凯乐科技	2020-12-24	10.69	11.62	-8.00	1,069.00
凯乐科技	2020-12-24	10.69	11.62	-8.00	1,069.00
凯乐科技	2020-12-24	10.69	11.62	-8.00	2,138.00

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.4. 限售解禁

未来三个月限售解禁通信股共 11 家, 解禁股份数量占总股本比例超过 15%的百邦科技、有方科技、映翰通、七一二、润建股份、天邑股份。

表 5：未来三个月通信股限售解禁

代码	简称	解禁日期	解禁数量,万股	占比%	解禁股份性质
300736.SZ	百邦科技	2021-01-11	4,542.5280	34.87%	首发原股东限售股份
688159.SH	有方科技	2021-01-25	4,247.4041	46.33%	首发原股东限售股份,首发战略配售股份
600745.SH	闻泰科技	2021-01-28	4,458.1091	3.58%	定向增发机构配售股份
300603.SZ	立昂技术	2021-02-01	1,669.1798	3.96%	定向增发机构配售股份
000063.SZ	中兴通讯	2021-02-04	38,109.8968	8.26%	定向增发机构配售股份
688080.SH	映翰通	2021-02-18	2,471.2589	47.14%	首发原股东限售股份
603712.SH	七一二	2021-02-26	40,556.3200	52.53%	首发原股东限售股份
002929.SZ	润建股份	2021-03-01	14,414.4974	65.30%	首发原股东限售股份
600487.SH	亨通光电	2021-03-12	4,764.1288	2.02%	定向增发机构配售股份
300504.SZ	天邑股份	2021-03-30	16,200.0000	60.58%	首发原股东限售股份
600260.SH	凯乐科技	2021-04-23	2,231.2584	2.24%	定向增发机构配售股份

资料来源：Wind，浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及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。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区太平金融大厦 14 楼

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：8621 80108518

上海总部传真：8621 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>