

## 我国蜂窝物联网全球占比超过 75%

——通信行业周观点 (01.04-01.10)

## 强于大市 (维持)

日期: 2021 年 01 月 10 日

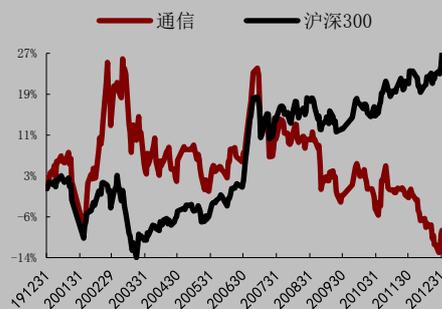
### 本周行业观点:

上周是 2021 年 A 股开盘的首周, 沪深 300 指数上涨 5.45%, 申万一级 28 个行业 19 个上涨, 9 个下跌, 通信行业受三大运营商退市事件影响, 整体下跌 1.26%, 排名第 24 名, TMT 行业内排名高于计算机行业。上周 IoT Analytics 的数据显示: 蜂窝物联网连接数方面, 中国电信、中国联通、中国移动是全球蜂窝物联网连接市场的领导者, 约占全球蜂窝物联网连接的 75%。物联网创造的海量数据与云计算相关技术的完善提供了孕育物联网云平台的土壤。随着万物互联时代的到来, 海量数据存储与处理需求天然有利于物联网云平台发展。同时边缘计算、人工智能等技术的成熟为物联网云平台的发展提供了更为广阔的想象空间。随着物联网的快速发展, 位于上游位置的芯片、传感器、模组等厂商已经享受到了物联网的第一波红利。未来, 平台层由于其在价值链中的高占比将享受到更多物联网发展的红利。展望 2021, 5G 相关建设通信行业的不确定性仍在, 中美贸易摩擦未来仍会继续, 通信行业投资的关注点应该从之前的 5G 技术层面转移到 5G 应用所带来的新市场边际中来。如下游需求确定性和成长性均较强的云计算板块、物联网板块、卫星互联网板块等。

### 投资要点:

- **一周产业新闻:** (1) 纽交所改口: 不再计划将中国三大运营商摘牌; (2) 纽交所称将重新推动三大运营商退市; (3) 中国广电 2021 年度工作会议: 加快解决“一省一网”遗留问题, 推动全国有线电视网络整合; (4) 瑞典 5G 禁令之战升级: 华为再次提起诉讼; (5) 喜忧参半: 我国蜂窝物联网全球占比超过 75%; (6) 阿里云 AIoT 启动“堡垒行动”企业物联网平台年内覆盖 1 万家客户; (7) 电信联通正式启动 5G 消息平台建设工程: 项目最高投标限价 2 亿; (8) 中国移动启动 2021 - 2022 年普通 USIM 卡集采: 规模达 5.6 亿张; (9) Omdia 报告: 2021 年 5G RAN 投资将超过 LTE 占全部 RAN 投资一半以上。
- **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。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, 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。
- **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。

### 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: 2021 年 01 月 08 日

### 相关研究

万联证券研究所 20210103\_行业周观点\_AAA\_通信行业周观点 (12.27-01.03)

万联证券研究所 20201230\_公司首次覆盖\_AAA\_广和通 (300638) 首次覆盖报告

万联证券研究所 20201227\_行业周观点\_AAA\_通信行业周观点 (12.21-12.27)

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 5G 相关 .....	4
1.2 物联网.....	5
1.3 运营商集采 .....	5
1.4 其他.....	6
2、通信板块周行情回顾.....	6
2.1 通信板块周涨跌情况 .....	6
2.2 子板块周涨跌情况.....	7
2.3 通信板块估值情况.....	7
2.4 通信板块周成交额情况.....	8
2.5 个股周涨跌情况.....	8
3、通信板块公司情况和重要动态（公告）.....	9
3.1 关联交易.....	9
3.2 股东增减持.....	9
3.3 大宗交易.....	10
3.4 限售解禁.....	10
3.5 其他新闻.....	10
4、投资建议.....	11
5、风险提示.....	12

## 目录

图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周） .....	6
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） .....	7
图表 4：通信各子板块涨跌情况（%）（年初至今） .....	7
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） .....	8
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：通信行业关联交易情况 .....	9
图表 10：通信行业股东增减持情况 .....	9

图表 11: 上周通信板块大宗交易情况.....	10
图表 12: 未来三个月通信板块限售解禁情况 .....	10

万联证券

## 1、一周产业新闻

### 1.1 5G相关

#### 纽交所改口：不再计划将中国三大运营商摘牌

1月5日，据国外媒体报道，美国纽约当地时间1月4日，洲际交易所集团（ICE）网站发布消息表示，与监管方面进一步磋商，不再计划将中国三家电信运营商摘牌。三大运营商将继续在纽交所挂牌并交易。在该消息宣布后，5日港股开盘，三大电信运营商直线拉升，立马上演了一出强劲反弹。中国电信、中国移动、中国联通均涨超5%。截止午盘，中国移动（0941.HK）、中国联通（0762.HK）、中国电信（0728.HK）分别上涨5.82%、6.94%、4.78%。2020年12月31日，纽交所宣布启动对中国移动、中国电信和中国联通三家电信运营商的摘牌程序。（C114通信网）

#### 纽交所称将重新推动三大运营商退市

当地时间1月6日，美国纽约证券交易所发布公告，称将重新推进中国移动、中国电信、中国联通退市。而就在2日前，有报道称由于美国财长姆努钦的反对，纽交所不再计划将中国三家电信运营商摘牌。据悉，纽交所将在11日凌晨4时停止三家运营商交易。（C114通信网）

#### 中国广电 2021 年度工作会议：加快解决“一省一网”遗留问题，推动全国有线电视网络整合

根据中国广电微信公众号的消息，1月8日，中国广电网络股份有限公司2021年度工作会议在北京召开。会议强调，2021年是“十四五”规划开局之年，是开启建设社会主义现代化国家新征程的起步之年，也是中国广电乘势而上、决战“全国一网”整合和广电5G一体化发展的攻坚之年。国家广播电视总局党组成员、副局长，全国有线电视网络整合发展领导小组办公室副主任朱咏雷表示，中国广电网络股份有限公司要继续发扬已经形成的“全国一网精神”，深入落实《全国有线电视网络整合发展实施方案》，积极做好后续深度整合工作。各省（区、市）网络公司也要积极争取地方党委、政府支持，加快解决“一省一网”等各项历史遗留问题，推动全国有线电视网络整合和广电5G建设一体化发展实现新突破。（搜狐网）

#### 瑞典 5G 禁令之战升级：华为再次提起诉讼

据路透社报道，华为对允许瑞典恢复5G拍卖程序的决定提起了法律诉讼，拍卖中包含禁止运营商使用特定供应商设备的条件。该诉讼于本周早些时候提交给瑞典最高行政法院，这是华为与瑞典当局之间一场日益旷日持久、令人担忧的斗争的最新进展。瑞典2.3GHz和3.5GHz频段的频谱拍卖在2020年11月暂停后，将于1月19日恢复——在华为就出售条款提出申诉后，法院下达禁令暂停了拍卖。2020年12月，瑞典上诉法院批准了瑞典邮政和电信管理局（PTS）的条件，为恢复拍卖程序打通了道路。不过，这的确为进一步的法律挑战敞开了大门。此前，PTS以安全为由，禁止参与5G拍卖的运营商使用华为和中兴的设备，还要求相关电信企业在2025年1月1日前拆除现有网络中两家供应商的产品。华为多次否认其设备存在风险，并承诺与瑞典当局合作以平息任何担忧。这家供应商的立场也得到了竞争对手爱立信（Ericsson）首席执行官鲍毅康（Borje Ekholm）的支持，据报道他曾就此事游说瑞典外贸大臣，甚至对外表示“如果对华为的禁令仍然存在，爱立信将离开瑞典”。（腾讯网）

## 1.2 物联网

### 喜忧参半：我国蜂窝物联网全球占比超过 75%

1月7日，随着连接技术的不断创新，我们将迎来真正万物互联的智能世界。而在物联网产业链条中，通信运营商一直扮演着至关重要的角色。知名物联网市场研究机构 IoT Analytics 的数据显示：蜂窝物联网连接数方面，中国电信、中国联通、中国移动是全球蜂窝物联网连接市场的领导者，中国三大运营商占全球蜂窝物联网连接的 75%，其中仅中国移动就占全球一半以上的蜂窝物联网连接市场。虽然攫取全球蜂窝物联网连接数 75% 的份额、并且形成完整的产业链和生态链值得欣喜，但我国运营商在蜂窝物联网领域还有很多可扩展和可优化的地方。一是连接技术优化，二是价值链优化。虽然中国运营商的蜂窝物联网连接数在全球占比遥遥领先，但如同手机厂商只卖低端手机很难获得可观利润一样，物联网如果单纯靠连接很难获得更大价值。诚如工信部科技委常务副主任、中国电信集团科技委主任韦乐平所言：从物联网全产业链的价值收入分布图来看，应用和服务约占 45%，终端和传感器约占 25%，应用使能平台约占 15%，网络连接约占 10%，连接平台约占 5%。可见蜂窝物联网连接的价值是比较低的，大概也就是在 10% 左右。因此，连接固然重要，但运营商不能只囿于连接，要放大自身在 IoT 价值链中的价值。（C114 通信网）

### 阿里云 AIoT 启动“堡垒行动”企业物联网平台年内覆盖 1 万家客户

1月5日，阿里云 AIoT 宣布启动“堡垒行动”，将通过一系列的优惠措施，扩大阿里云 AIoT 企业物联网平台覆盖率，目前已经正式上线，并通过阿里云官网对外开放。阿里云 AIoT 方面表示，通过使用阿里云 AIoT 企业物联网平台，企业将不再需要自建物联网平台，低成本高效率实现数字化智能化转型。据了解，此次推出的“堡垒行动”，阿里云 AIoT 将针对企业用户推出多种优惠措施，其中包含基础型、连接型、视频型和数据型全系列平台实例内含时序数据库、OTA 升级服务、AMQP 服务端消息免费订阅、SOC 安全检查，另外每个账号可免费试用基础型实例 1 个月，视频型实例免费赠送 10Mbps 带宽、1TB 存储空间，数据型实例免费赠送 20 个数据处理单元、10GB 存储空间，购买企业物联网平台实例 1 年享受 9 折、2 年 8 折、3 年 7 折的优惠。（金融界）

## 1.3 运营商集采

### 电信联通正式启动 5G 消息平台建设工程：项目最高投标限价 2 亿

日前，中国电信、中国联通 2020 年 5G 消息平台（RCS）建设工程联合集中采购项目正式启动，项目最高投标限价为 20043.00 万元人民币（不含税）。此外，公告指出，投标产品应是来自中华人民共和国或是与中华人民共和国有正常贸易与往来的国家或地区的产品。投标人近三年（2017 年至投标文件递交截止之日止），在中华人民共和国境内具有 5G 消息系统（满足 GSMA 标准定义的融合通信 RCS(Rich Communication Suite) 系统（支持 Universal Profile 2.4））的成功商用案例，且累计承载消息用户容量不少于 3000 万户。（IT之家）

### 中国移动启动 2021 - 2022 年普通 USIM 卡集采：规模达 5.6 亿张

1月5日，中国移动今日发布 2021 年至 2022 年普通 USIM 卡集中采购比选公告，预计采购规模为 5.6068 亿张。（采招网）

## 1.4 其他

### Omdia 报告：2021 年 5G RAN 投资将超过 LTE 占全部 RAN 投资一半以上

据 Light Reading 报道，来自市场研究公司 Omdia 的报告称，尽管早前行业存在新冠大流行将会放缓 5G 发展速度的担忧，但疫情并未对 5G RAN 的投资产生明显影响。实际上，Omdia 现在预测，2021 年将是 5G RAN 投资超过 LTE RAN 投资的一年，并且 Omdia 预测，5G 将占据 2021 年所有 RAN 投资的一半以上。Omdia 服务商提供商网络业务负责人 Daryl Schoolar 和 Omdia 服务提供商网络高级首席分析师 Chris Nicoll 在《2021 年值得关注的趋势：移动基础设施》报告中还指出，2020 年延迟的 5G 频谱拍卖将在 2021 年举行，从而导致 2021 年 5G 建设的增加。两位分析师表示：“这些建设将是在基于现有 LTE 网络软件升级所做 5G 扩展之外进行。”该报告称，尽管存在疫情带来的不确定性，但移动网络运营商仍然在为他们的 5G 未来进行建设，即便他们还不不确定如何通过这些投资进行赚钱。在技术趋势方面，5G 核心网预计将迅速演进为“一个核心网”解决方案，通过支持 2G、3G、4G 和 5G 服务成为移动网络的关键集成点。据 Omdia 称，采用单个核心网而非多个特定技术核心网的运营商，在网络整合和向 5G 迁移方面更有优势，从而能够在未来 2-3 年内减少运营支出和资本支出。Omdia 指出，那些尚未发布单个核心网解决方案的供应商是落后的，并且有可能在核心网升级和实施上输给提供单个核心网解决方案的供应商。在 RAN 发展方面，Open RAN 和虚拟化 RAN 的采用预计将会加速。Omdia 指出，Dish Network 将在 2021 年开始部署其新的移动网络，从而继日本乐天移动 (Rakuten Mobile) 之后成为第二大规模进行新兴网络 Open vRAN 技术部署的运营商。(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

大盘首周涨势明显，通信行业小幅下跌。上周是 2021 年 A 股开盘的首周，沪深 300 指数上涨 5.45%，申万一级 28 个行业 19 个上涨，9 个下跌，通信行业收三大运营商退市影响，整体下跌 1.26%，排名第 24 名，TMT 行业内排名高于计算机行业。

图表 1：申万一级行业指数涨跌幅 (%) (上周)

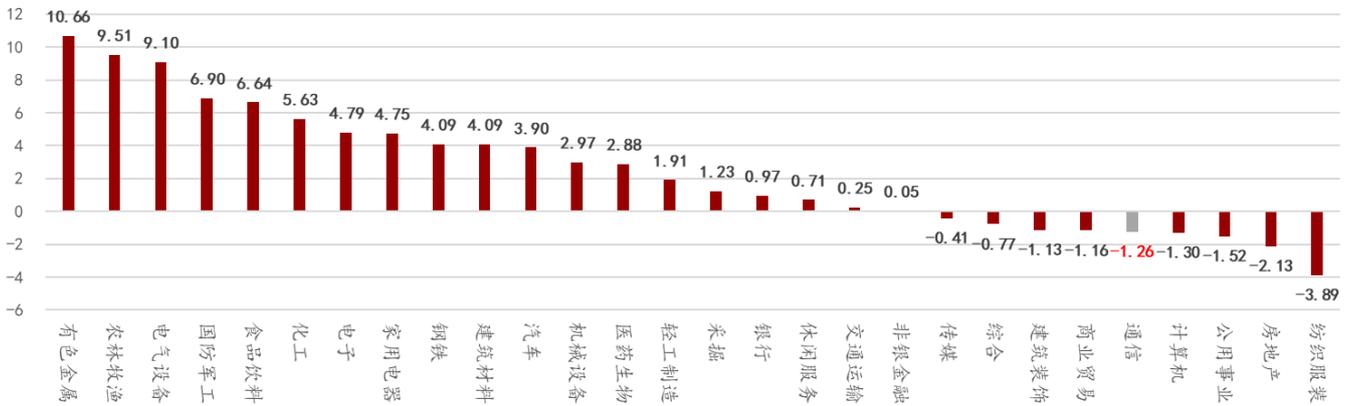


资料来源：Wind、万联证券研究所

上周为 2021 年的第一个交易周，沪深 300 指数上涨 5.45%，申万一级 28 个行业 19 个上涨，9 个下跌，通信行业收三大运营商退市影响，整体下跌 1.26%，排名第 24 名，

TMT 行业内排名高于计算机行业。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

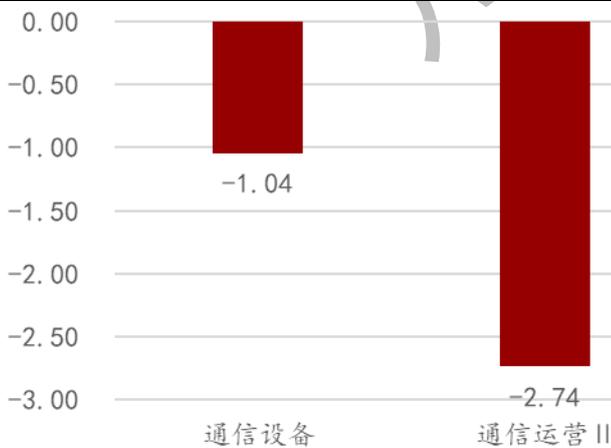


资料来源：Wind、万联证券研究所

## 2.2 子板块周涨跌情况

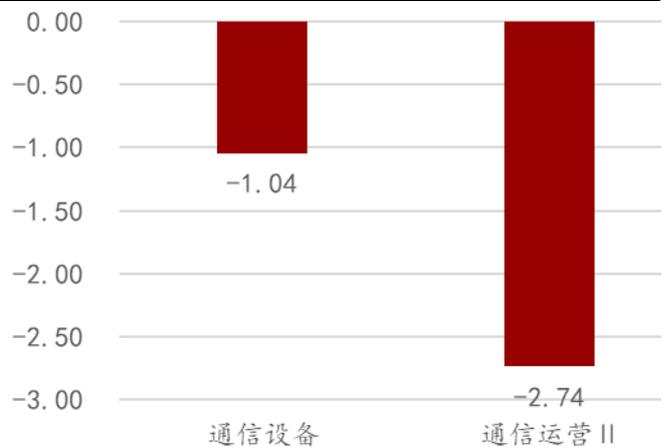
上周申万二级通信板块依旧表现较弱，其中通信设备下跌 1.04%，通信运营 II 级下跌 2.74%。2021 年累计来看，申万二级通信设备下跌 1.04%，通信运营 II 级下跌 2.74%，年初至今通信子板块表现均弱于大盘涨幅。

图表3：通信各子板块涨跌情况（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表4：通信各子板块涨跌情况（%）（年初至今）

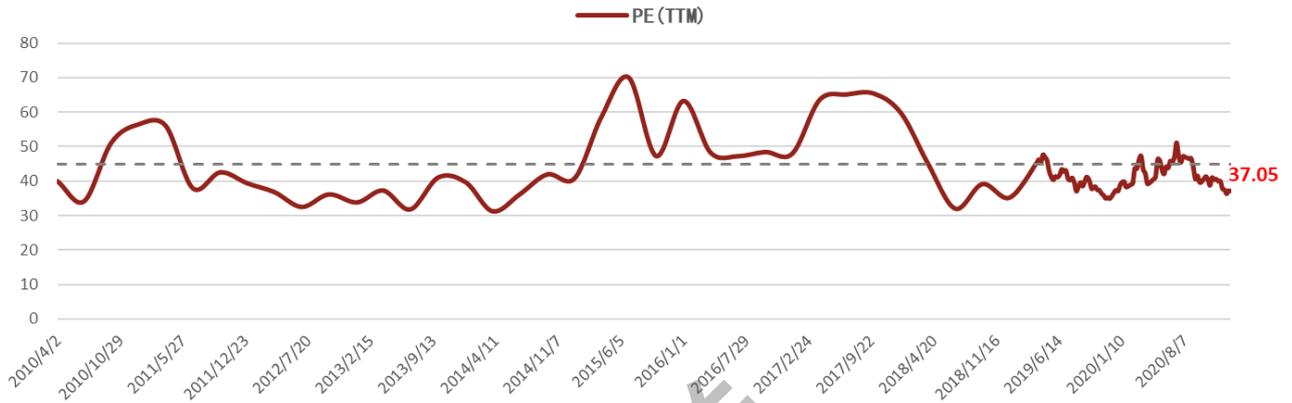


资料来源：Wind、万联证券研究所

## 2.3 通信板块估值情况

目前 SW 通信板块 PE (TTM) 为 37.05 倍，低于 2010 年至 2020 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有望进入一个修复的通道。

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 1066.32 亿元，平均每日成交 213.26 亿元，环比上升 19.83%。

图表6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）

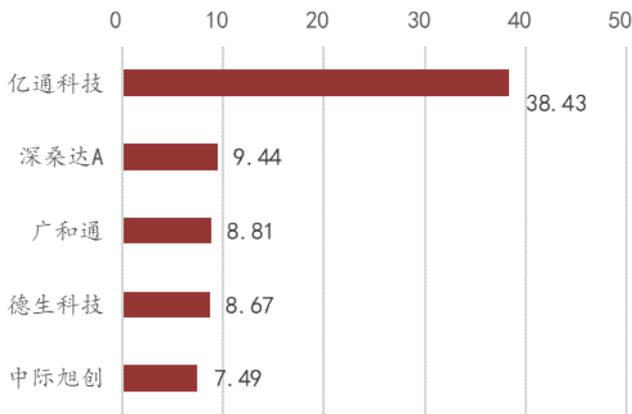


资料来源：Wind、万联证券研究所

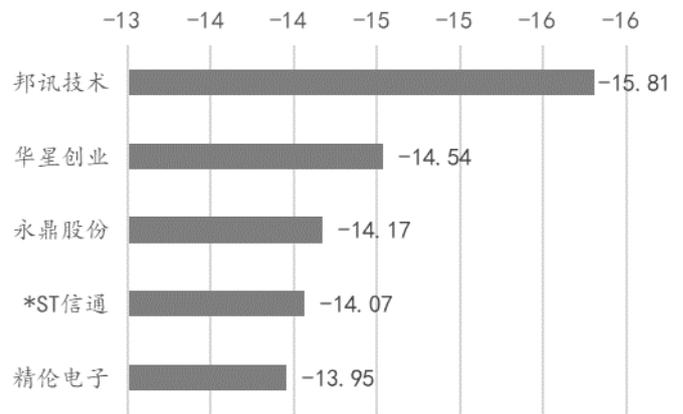
## 2.5 个股周涨跌情况

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，19 只上涨，86 只下跌。板块涨幅前五的公司分别为：亿通科技、深桑达 A、广和通、德生科技、中际旭创；板块跌幅前五的公司分别为：邦讯技术、华星创业、永鼎股份、ST 信通、精伦电子。

图表7: 申万通信板块周涨幅前五 (%) (上周)



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

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9: 通信行业关联交易情况

证券代码	证券简称	公告日期	关联关系	关联方	金额(万元)	交易方式
603322.SH	超讯通信	2021-01-07	控股股东	上海桑锐电子科技股份有限公司		借款
603042.SH	华脉科技	2021-01-06	同一实际控制人	南京华脉信息产业集团有限公司	21,500.00	转让
300394.SZ	天孚通信	2021-01-05	同一实际控制人	苏州新追梦人投资中心(有限合伙)等3家公司		股权收购
000586.SZ	汇源通信	2021-01-04	控股股东	贺麟	2,398.26	股权转让

资料来源: Wind, 万联证券研究所

#### 3.2 股东增减持

图表10: 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 (%)
300565.SZ	科信技术	2021-01-04	进行中	减持	曾宪琦	高管	3,403,159.00	1.64
300555.SZ	路通视信	2021-01-04	进行中	减持	顾纪明、庄小正	高管	1,974,700.00	0.99
300590.SZ	移为通信	2021-01-08	进行中	减持	张杰	高管	22,500.00	0.01
002467.SZ	二六三	2021-01-09	进行中	减持	芦兵、吴一彬、梁京、忻卫敏、李光千	高管	1,500,000.00	0.11

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 1,038.87 万股，成交金额 28,311.22 万元。详细信息如下：

图表11：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）
中际旭创	2021-01-08	49.70	132.63	6,591.94
中富通	2021-01-08	13.92	123.99	1,725.94
中际旭创	2021-01-07	49.70	100.00	4,970.00
东土科技	2021-01-07	6.82	92.60	631.53
中富通	2021-01-07	14.40	144.00	2,073.60
鼎信通讯	2021-01-07	7.97	57.65	459.47
中际旭创	2021-01-06	51.30	205.00	10,526.50
东土科技	2021-01-05	7.28	183.00	1,332.24

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 13 股，其中解禁限售占总股本超过 15%的有 6 股。详细信息如下：

图表12：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：%）
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%
优博讯	2021-01-25	2,243.48	32,305.31	6.94%
有方科技	2021-01-25	4,247.40	9,167.95	46.33%
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%
天邑股份	2021-03-30	16,200.00	26,740.80	60.58%

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) 2021-01-04 中国联通：公告

于该公告发布之时，联通红筹公司尚未收到纽约证交所就上述将联通红筹美国存托证券下市之决定之任何通知。截至 2020 年 12 月 31 日，联通红筹公司已发行普通股

股份总数为 30,598,124,345 股。联通红筹公司目前已发行美国存托证券约 3,300 万份，每份代表 10 股普通股股份，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%，或相当于非由联通红筹公司控股股东所控制的已发行普通股股份总数约 5%。于 2020 年联通红筹美国存托证券的日均成交量占联通红筹公司股票在香港联交所及纽约证交所的总日均成交量约 9%。联通红筹公司估计纽约证交所的有关决定和行动将对联通红筹公司的普通股和美国存托证券的交易价格及交投量产生影响。联通红筹公司将继续密切关注相关事项进展，并研究考虑采取适当的措施，以保护联通红筹公司的合法权益。未来联通红筹公司将按照香港联交所证券上市规则及适用法律适时发布进一步的公告。

### (2) 2021-01-06 亿通科技：详式权益变动报告书

2021 年 1 月 5 日，安徽顺源与王振洪签署《关于江苏亿通高科技股份有限公司的股份转让协议》，约定王振洪将其所持亿通科技 90,772,524 股股份（占亿通科技总股本的 29.99%）转让给安徽顺源。本次权益变动前，安徽顺源未持有亿通科技股份；王振洪直接持有亿通科技 146,506,073 股股份，占亿通科技总股本的 48.40%；王振洪和王桂珍（王振洪配偶，系亿通科技现任董事长）属于一致行动人，二人合计持有亿通科技 152,090,865 股股份，占亿通科技总股本的 50.25%，无间接持有的亿通科技股份。本次权益变动完成后，安徽顺源将持有亿通科技 90,772,524 股股份，占亿通科技总股本的 29.99%，成为亿通科技的控股股东。

### (3) 2021-01-07 高新兴：关于控股股东、实际控制人股份质押延期的公告

高新兴科技集团股份有限公司收到控股股东、实际控制人刘双广先生的函告，刘双广先生于 2021 年 1 月 5 日将其在中国工商银行股份有限公司广州白云路支行质押的 25,100 万股办理了延期，将其质押时间延期至 2021 年 8 月 31 日。

### (4) 2021-01-08 中国联通：公告

于 2021 年 1 月 6 日（美国东部标准时间），联通红筹公司收到纽约证交所的进一步通知，纽约证交所再次推翻其先前的决定，亦即纽约证交所监管部门已经决定重新启动联通红筹美国存托证券的下市程序，以遵守行政命令。该最新决定乃基于美国财政部外国资产控制办公室向纽约证交所提供的以下新的具体指引而作出：根据行政命令第 1(a)(i) 条，自 2021 年 1 月 11 日上午 9:30（美国东部标准时间）开始，美国人士不得进行行政命令中所规定的若干交易，包括对联通红筹美国存托证券的交易。纽约证交所获告知全国证券结算公司将就直至 2021 年 1 月 8 日（美国东部标准时间）执行的联通红筹美国存托证券交易进行结算，因此纽约证交所将于 2021 年 1 月 11 日上午 4:00（美国东部标准时间）暂停联通红筹美国存托证券的买卖。纽约证交所将向美国证券交易委员会提出申请，于完成包括对纽约证交所监管部门职员的决定提出之任何上诉（如有）在内的所有适用程序后，将联通红筹美国存托证券下市。

## 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。

## 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。

### 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

万联证券