

# 通信

## 成长蓝筹大时代，聚焦“四大金刚”

通信板块市场预期正逐步转暖，行业龙头皆有改善空间。通信板块受美国禁运及2020年下半年的5G进度放缓影响后，板块超跌明显，机构配置比例为近8年新低。而随着2021年新建基站数明朗，中欧贸易协定落地，国内“十四五”新基建提速，通信板块市场预期正逐步转暖。从配置角度看，行业龙头存在估值修复空间，“四大金刚”——中国联通、中天科技、中兴通讯和亿联网络基本面情况良好，有望领衔板块反弹，建议积极关注。

### 通信成长蓝筹“四大金刚”之看点：

1、中国联通 600050：通过复盘历史表现，在ARPU上行周期中，运营商股价也通常有较好表现。当前运营商ARPU值已在2020年Q1-Q2确立拐点，连续3个季度确认趋势，随着纽交所摘牌，整体筹码结构开始调整，且PB和PE均处于历史低位，股息率高，运营商已成为亚洲最便宜的核心资产之一，估值有望持续修复。

2、中兴通讯 000063：公司作为国内主设备龙头，在国内份额稳中有升，而随着5G产品成熟后，公司毛利率有望持续回暖。海外市场对主设备商意义重大，伴随中美关系趋暖，公司在海外市场方面有望立足亚太、突破欧洲，实现技术领先带来的价值输出。包括近期高溢价转让高达股权，持续夯实聚焦5G领先优势，公司基本面改善正当时，主设备龙头值得配置。

3、中天科技 600522：光纤光缆业务受行业景气影响有所下滑，但对公司整体影响渐微，公司电力传输及海缆/海洋业务已逐渐占据主导。海上风电整体行业景气度高，政策支持格局明朗，公司作为国内稀缺同时拥有大规模海缆交付能力及海上施工吊装能力的龙头厂商，伴随海上风电的持续推进，今明两年业绩贡献弹性明显，业绩确定性强，当前估值已在历史低位。

4、亿联网络 300628：公司经营稳健，盈利能力强，是通信板块高ROE代表企业，具备产品+渠道+内控管理优势。在全球云视讯用户习惯养成的大趋势，公司SIP+VCS+云终端配件三大产品线有望齐发力，将在后续重新回到成长轨道。

**投资建议：**我们预计，中国联通2020-2022年归母净利润68/88/107亿元，对应2021年PE 16.5，PB 0.9X；中兴通讯2020-2022年归母净利润为45/59/70亿元，对应PE为37/29/24；中天科技2020-2022年归母净利润为24/36/40亿元，对应PE为15/10/9；亿联网络2020-2022年归母净利润为13.1/18.1/23.3亿元，对应PE为50/36/28。

**风险提示：**5G进度不达预期，市场竞争加剧。

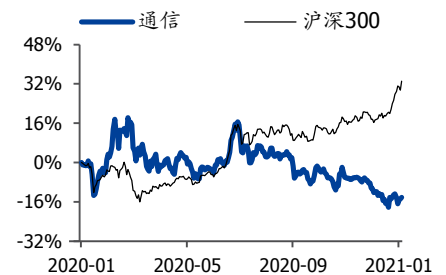
### 重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
600050	中国联通	买入	0.16	0.22	0.28	0.35	28.94	21.05	16.54	13.23
000063	中兴通讯	买入	1.12	0.98	1.27	1.51	32.79	37.47	28.91	24.32
600522	中天科技	买入	0.64	0.79	1.18	1.31	18.33	14.85	9.94	8.95
300628	亿联网络	买入	1.37	1.45	2.00	2.58	53.04	50.11	36.33	28.16

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

增持（维持）

### 行业走势



### 作者

分析师宋嘉吉

执业证书编号：S0680519010002

邮箱：songjiaji@gszq.com

研究助理赵丕业

邮箱：zhaopiye@gszq.com

### 相关研究

- 《区块链：矿场股和矿机股有何不同？》2021-01-11
- 《通信：风波渐平，关注运营商触底反弹机会》2021-01-10
- 《区块链：比特币价格上限在哪里？》2021-01-04



### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com