

通信行业机会显现，持续推荐运营商

——通信行业周报 2021 年 1 月第 3 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

我们底部推荐的运营商、温控（英维克）表现强劲，目前估值仍处于底部，继续推荐。VGPP 重点关注中国联通、佳讯飞鸿、盛路通信等。

投资要点

□ 通信行业 2021 年乐观投资机会开始显现

我们在《通信行业 2021 年投资策略：连接升级、云端聚变，迎来乐观投资机会》报告中旗帜鲜明看好板块机会，上周我们持续底部推荐的运营商、温控标的强势，H 股联通/电信/移动/英维克分别上涨 19.4%/13.6%/13.5%/11.9%，明显跑赢行业指数。

□ 持续推荐运营商、温控、主设备等机会

运营商当前估值仍明显低估，继续看好估值修复投资机会。

当前 H 股中国移动、中国联通、中国电信 PB 仅 0.78 倍、0.43 倍、0.48 倍，大幅低于 5 年历史中枢的 1.29 倍、0.77 倍、0.80 倍，更低于全球行业可比水平的 1.85 倍。运营商基本面稳中向好，有望继续估值修复。

IDC 新增规模预期乐观，叠加 PUE 趋严，继续推荐英维克。

2021 年 IDC 实际建设增速预计可观，IDC PUE 要求趋严。持续推荐英维克，公司作为温控头部企业积极进行产业链上下游扩展和多行业布局，预计 2020-2022 年净利润 1.95/2.51/3.08 亿元，PE 36/28/23 倍。

重点关注主设备、物联网模组、光模块、5G 新业态等领域。

主设备商关注中兴通讯、烽火通信、紫光股份；物联网模组关注移远通信、广和通；IDC 厂商关注宝信软件；IDC 上游光模块关注新易盛、天孚通信、中际旭创；5G 新业态关注佳讯飞鸿、东方国信、宝信软件、梦网集团等。

□ VGPP 模型本周评估结果和行业重点关注

上周重点中国联通/东方国信/佳讯飞鸿跑赢中信通信指数 4.9%/0.4%/0.2%。本周重点关注国网信通、中国联通、东方国信、佳讯飞鸿、盛路通信。

行业/公司要闻

- 1) 运营商财经网报道，中国联通将启动新一轮大规模中高层调整。
- 2) 工信部发布《工业互联网创新发展行动计划（2021 年-2023 年）》。
- 3) 工信部公布《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范（试行）》征求意见稿，拟将自动驾驶汽车道路测试及示范应用范围拓宽至高速公路。
- 4) 上海市经信委发布通知，要求加快推进 18 个新建数据中心项目的建设和投资进度。其中 2019 年 11 月获批的 6 个项目，要求 2021 年 3 月底前完成建设并交付使用；2020 年 6 月获批的 12 个项目，要求 2021 年 9 月底前完成建设并交付使用。
- 5) IPLytics 发布 5G 专利和标准研究报告：华为以 3147 件排名第一，三星以 2795 件排名第二，中兴通讯以 2561 件排名第三。

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：运营商投资价值凸显》2021.01.11
- 2 《通信周报：运营商摘牌影响有限，Model Y 催化车联网机会》2021.01.04
- 3 《通信周报：通信行业 2021 年将迎乐观投资机会》2020.12.27
- 4 《通信周报：我国工业互联网产业获持续推进》2020.12.13
- 5 《通信周报：对 5G 网络投入和应用发展持乐观预期》2020.12.06

报告撰写人: 张建民

联系人: 汪洁

正文目录

1. 本周优化 VGPP 评估	4
1.1. 上周 VGPP 评估	4
1.2. 本周 VGPP 评估	4
1.3. 本周投资要点	5
2. 行情回顾	8
2.1. A 股通信行业	8
2.2. 美股通信行业	9
2.3. 行业估值对比	10
3. 行业/公司要闻	11
3.1. 行业动态	11
3.2. 公司公告	13
3.3. 大宗交易	15
3.4. 限售解禁	15

图表目录

图 1: 上周重点推荐个股涨跌幅	4
图 2: 运营商、温控板块个股近期表现	6
图 3: H 股三大运营商股息率情况 (2021.1.15 股价)	6
图 4: 全球部分运营商 PB (MRQ) 情况	6
图 5: 上周 (2021/1/11-2021/1/15) 通信行业指数上涨 2.78%	8
图 6: 上周 (2021/1/11-2021/1/15) 工业互联网领涨, 上涨 7.0%	8
图 7: 通信行业 PE-TTM (整体法, 剔除负值) 全行业第 12	9
图 8: 细分板块中人工智能板块估值水平最高	9
图 9: 通信行业周涨幅前十的个股周涨幅	9
图 10: 通信行业周跌幅前十的个股周跌幅	9
图 11: 上周 (2021/1/11-2021/1/15) 电信业务指数下跌 12.52%, 信息技术指数下跌 2.03%	10
图 12: 美股电信业务 PE-TTM 为 18.66, 信息技术 PE-TTM 为 34.50	10
图 13: 美股通信行业周涨幅前十的个股周涨幅	10
图 14: 美股通信行业周跌幅前十的个股周跌幅	10
图 15: A 股电信板块估值水平	11
图 16: A 股通信设备制造板块估值水平	11
图 17: 美股电信业务估值水平	11
图 18: 美股信息技术业务估值水平	11
表 1: 个股 VGPP 模型	5
表 2: 三大运营商盈利预测情况	6
表 3: 英维克盈利预测情况	7
表 4: 2020 年年报业绩预告 (2020.1.11-2020.1.15)	13
表 5: 最近两周大宗交易	15

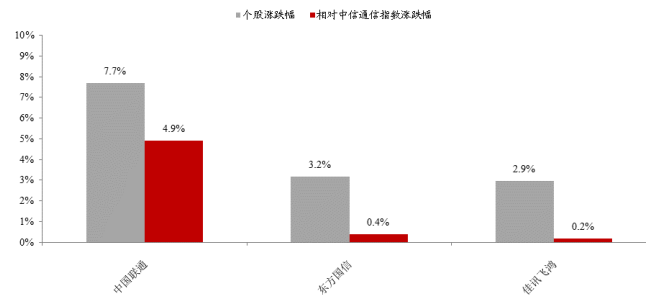
表 6: 未来三个月通信股限售解禁	16
-------------------------	----

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，中国联通、东方国信、佳讯飞鸿跑赢中信通信指数，相对中信通信指数分别上涨 4.9%、0.4%、0.2%。

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 0.97 分，建议采取保守策略，重点关注国网信通、中国联通、东方国信、佳讯飞鸿、盛路通信，关注光环新网。

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，附加空间价值 P 作为参考。

表 1：个股 VGPP 模型

公司简称	估值 VG					景气 P	总分	价值空间 P		
	PE-FY1		PE-FY2		打分			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	27.1	40.7	20.2	34.9	3.8	4.8	4.1	14.4	27.0	47%
中国联通	22.9	42.1	18.4	28.1	4.0	4.1	4.0	4.6	6.4	27%
东方国信	18.1	28.5	14.5	21.8	3.5	4.4	3.8	10.7	18.2	41%
佳讯飞鸿	24.1	36.0	19.5	28.2	3.2	4.8	3.8	7.0	10.4	33%
盛路通信	29.0	40.0	21.4	30.6	2.9	4.8	3.5	6.5	8.6	24%
光环新网	28.7	40.1	23.0	28.1	2.3	4.9	3.2	17.9	28.0	36%
会畅通讯	38.4	44.3	26.6	33.5	1.7	4.1	2.5	37.7	74.6	49%
紫光股份	31.5	37.2	25.5	29.1	1.4	4.3	2.4	23.0	35.6	35%
星网锐捷	20.9	24.0	16.8	19.2	1.2	4.0	2.2	22.9	38.4	40%
英维克	32.7	35.5	24.6	26.7	0.8	4.7	2.2	21.5	25.6	16%
麦捷科技	29.6	32.9	22.8	24.1	0.8	4.7	2.1	8.9	14.6	39%
广和通	51.5	48.5	36.3	36.1	(0.3)	4.9	1.5	62.6	76.8	18%
和而泰	45.9	41.6	32.8	29.7	(1.0)	4.8	1.0	19.2	22.8	16%
中际旭创	46.0	42.4	34.1	29.1	(1.3)	4.9	0.9	55.3	70.1	21%
海格通信	41.2	37.7	32.3	28.9	(1.1)	4.4	0.8	10.8	15.0	28%
国电南瑞	24.0	21.2	20.4	18.0	(1.3)	4.8	0.8	26.9	29.0	7%
烽火通信	35.8	30.1	25.9	23.8	(1.4)	4.6	0.7	24.4	28.5	14%
中兴通讯	30.8	23.7	23.3	18.6	(2.7)	5.0	(0.0)	35.1	45.7	23%
数码科技	109.9	73.7	34.4	36.1	(2.2)	3.8	(0.1)	4.3	-	-
数据港	95.2	66.3	55.7	44.9	(3.4)	4.6	(0.6)	61.2	99.9	39%
移为通信	52.8	36.4	35.9	28.3	(3.6)	4.9	(0.6)	30.7	31.3	2%
移远通信	100.4	69.3	61.6	44.1	(4.2)	4.9	(1.0)	198.4	239.8	17%
宝信软件	56.3	38.3	45.0	30.0	(4.8)	4.7	(1.5)	61.3	77.7	21%
剑桥科技	107.2	45.8	22.1	24.8	(5.0)	4.7	(1.6)	13.0	-	-

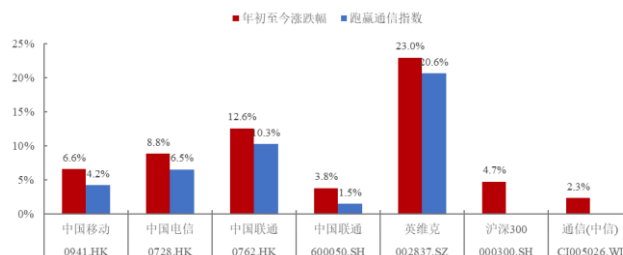
资料来源：浙商证券研究所

1.3. 本周投资要点

◆ 通信行业 2021 年乐观投资机会开始显现

我们在《通信行业 2021 年投资策略：连接升级、云端聚变，迎来乐观投资机会》报告中，基于当时通信板块估值低、5G 和云的资本开支继续向好、5G 应用逐步落地等理由，乐观预测板块估值将提升，并提示重点关注主设备商、无线模组、IDC 及上游光模块/温控、5G 新业态、运营商等细分领域。上周通信（中信）指数上涨 2.78%，我们持续底部推荐的运营商、温控标的表现尤其活跃，港股中国联通/中国电信/中国移动/英维克分别上涨 19.39%、13.61%、13.49%、11.91%；年初至今，通信（中信）指数上涨 5.01%，港股中国联通/中国电信/中国移动/英维克分别上涨 12.6%/8.8%/6.6%/23.0%。明显跑赢行业指数。

图 2：运营商、温控板块个股近期表现

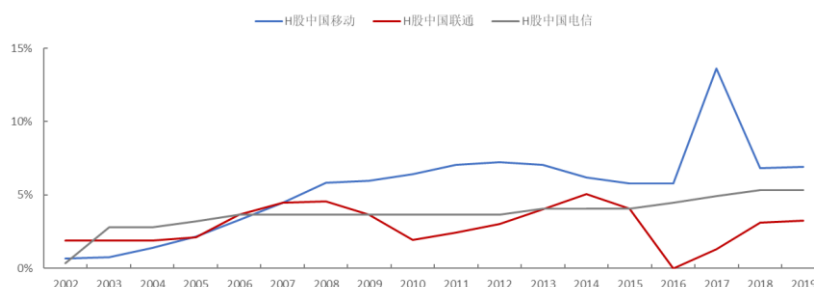


资料来源：Wind，浙商证券研究所

◆ 运营商当前估值仍明显低估，持续推荐。

运营商板块，当前 H 股中国移动、中国联通、中国电信 PB 仅 0.78 倍、0.43 倍、0.48 倍，大幅低于 5 年历史中枢的 1.29 倍、0.77 倍、0.80 倍，更低于全球行业可比水平的 1.85 倍。运营商基本面稳中向好，有望继续估值修复，投资价值凸显。

图 3：H 股三大运营商股息率情况（2021.1.15 股价）



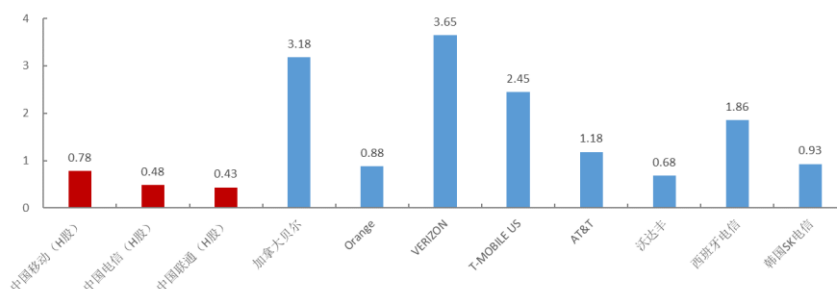
资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 2：三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	22.0	16.5	13.2
0941.HK	中国移动	5.26	5.41	5.52	7.5	7.3	7.1
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	0.47	0.53	10.2	8.9	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

图 4：全球部分运营商 PB（MRQ）情况



资料来源：Wind，浙商证券研究所

◆ IDC 实际建设预期乐观，叠加 PUE 持续趋严，持续推荐英维克。

2021 年 IDC 实际建设增速预计更加可观。国内 2020-2022 年年均规划新增机柜超 80 万架，较此前增长明显，另外 2020 年受疫情等因素影响实际建设有所延后，2021 年实际建设增速预计更加可观。

近期全国各地大数据产业加紧建设步伐，贵安华为云数据中心主体封顶（80 万台服务器）、中国云·雅安 5G 云基地正式开工（1 万个机柜）、三峡集团举行东岳庙数据中心正式开工（2.8 万个机柜）、京东云计算大数据基地、亚洲一号项目正式落户清远。

上海市经信委发布通知，要求加快推进 18 个新建数据中心项目的建设和投资进度：其中 2019 年 11 月获批的 6 个项目，要求 2021 年 3 月底前完成建设并交付使用；2020 年 6 月获批的 12 个项目，要求 2021 年 9 月底前完成建设并交付使用。

IDC 实际建设提速将直接拉动 IDC 温控供应环节设备需求，近期中国移动发布 2021 年至 2022 年冷冻水型机房专用空调集中采购招标公告，规模为 3666 台，相较 2018-2019 年集采规模上涨超过 50%。

IDC PUE 要求再次趋严，温控重要性进一步体现。近期上海临港新片区《导则》要求建设 IDC 的平均机架设计功率不低于 8kW，综合电能利用效率 CPUE 值严格控制不超过 1.25。温控能耗占非 IT 能耗 80%，是降 PUE 关键。随着 PUE 要求的持续趋严，温控重要性将进一步体现，未来间接蒸发冷、液冷等新方案渗透有望进一步提速。

此外全行业信息化、5G、云计算驱动数据量爆发，也将带来全行业温控需求刚性增长，也将为温控设备提供商带来新机遇。

持续推荐英维克，公司作为温控头部企业积极进行产业链上下游扩展和多行业布局，成长预期乐观，预计 2020-2022 年净利润 1.95 亿、2.51 亿、3.08 亿元，对应 PE 36 倍、28 倍、23 倍，持续推荐。

表 3：英维克盈利预测情况

（百万元）	2019A	2020E	2021E	2022E
主营收入	1337.54	1659.57	2188.64	2646.30
(+/-)	24.96%	24.08%	31.88%	20.91%
净利润	160.10	195.09	251.17	307.62
(+/-)	48.52%	21.86%	28.75%	22.47%
每股收益（元）	0.75	0.61	0.78	0.95
P/E	43.31	35.55	27.61	22.54

资料来源：浙商证券研究所

◆ 我们继续对 2021 年通信板块保持乐观。

资本开支景气度有望超预期：我们预计 2021 年新增 5G 基站数 80-100 万，较 2020 年新增约 60-70 万站明显增长，运营商 5G 资本开支预计稳中有增，此外铁路、电力等领域的行业专网投资意向逐步显现，是 5G 资本开支预期的弹性所在；疫情和生产秩序向好，海外云厂商上调 2021 年 Capex。

5G 新应用有望加速落地：5G 和云计算的升级，将催化 5G 消息、超高清、工业互联网、车联网、物联网等应用落地，新业态，大空间。本周车联网、工业互联网等领域持续获得政策支持。工信部发布《工业互联网创新发展行动计划（2021-23 年）》，明确指出 2021-23 年是我国工业互联网的快速成长期，目标到 2023 年，工业互联网新型基础设施建设量

质并进，新模式、新业态大范围推广，产业综合实力显著提升，计划提出十一项，四十四小点重点任务，促进行业发展。工信部公布《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范（试行）》征求意见稿，拟将自动驾驶汽车道路测试及示范应用范围拓宽至高速公路。

当前通信行业 PE 31 倍，历史 5 年中值 39 倍，5G 和云的资本开支继续向好，5G 应用逐步落地，乐观预测板块估值将提升。除了上述提到的运营商、IDC 温控环节外，重点关注主设备商、无线模组、IDC 及上游光模块、5G 新业态、运营商领域的优质标的。

绩优龙头标的：主设备商关注中兴通讯、烽火通信；物联网模组关注移远通信、广和通；IDC 厂商关注宝信软件、秦淮数据、万国数据；IDC 上游光模块关注新易盛、天孚通信、中际旭创、光迅科技、太辰光，边缘数据中心/温控厂商关注英维克、科士达。

5G 新业态标的：工业互联网、车联网、5G 消息、超高清等新业态逐步落地，市场空间大，关注具备先发优势的移远通信、佳讯飞鸿、东方国信、宝信软件、梦网集团等。

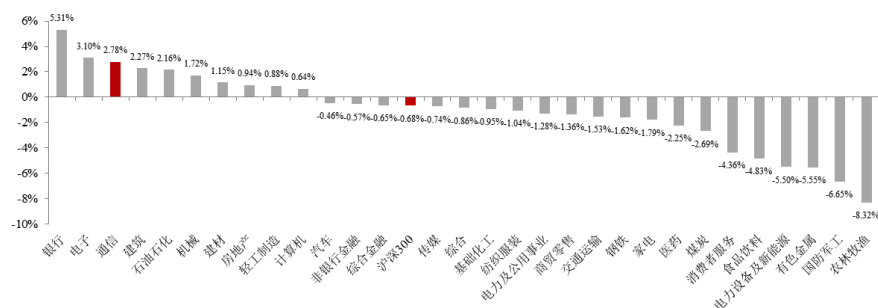
风险提示：中美贸易政策对板块影响超预期；IDC 建设不及预期的风险等。

2. 行情回顾

2.1. A 股通信行业

上周（2020/1/11-2021/1/15）沪深 300 指数下跌 0.68%，中信通信指数上涨 2.78%。

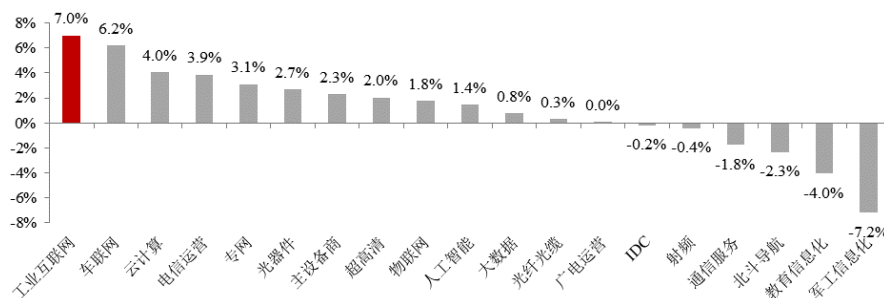
图 5：上周（2021/1/11-2021/1/15）通信行业指数上涨 2.78%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

上周通信行业细分板块中，工业互联网板块领涨，上涨 7.0%。

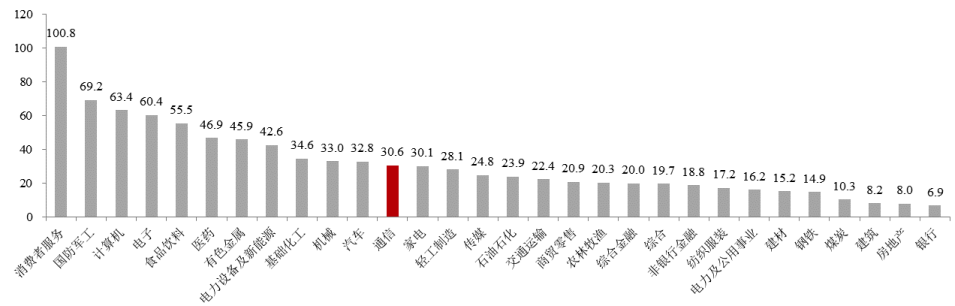
图 6：上周（2021/1/11-2021/1/15）工业互联网领涨，上涨 7.0%



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 30.6，排在全行业 12 位。

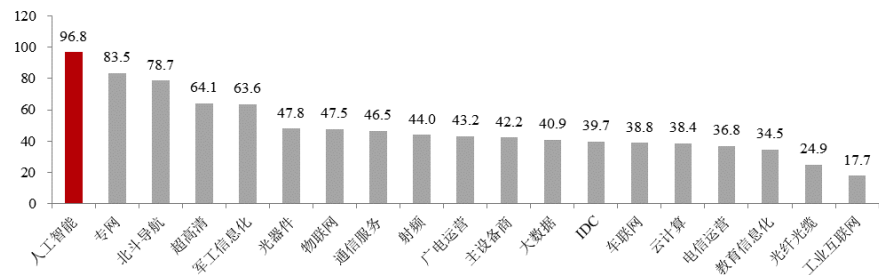
图 7：通信行业 PE-TTM（整体法，剔除负值）全行业第 12



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 96.8，工业互联网板块估值水平最低，PE-TTM（整体法，剔除负值）为 17.7。

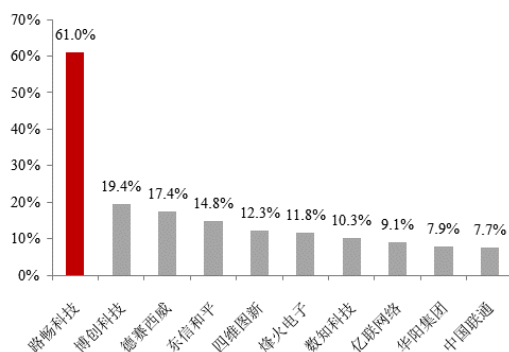
图 8：细分板块中人工智能板块估值水平最高



资料来源：Wind，浙商证券研究所

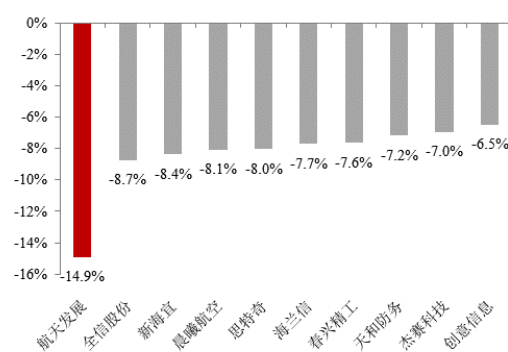
从个股表现来看，涨幅前五的个股为：路畅科技、博创科技、德赛西威、东信和平、四维图新；跌幅前五的个股为：航天发展、全信股份、新海宜、晨曦航空、思特奇。

图 9：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 10：通信行业周跌幅前十的个股周跌幅

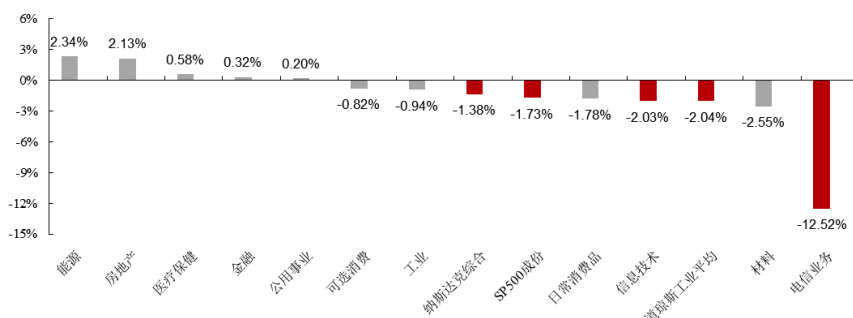


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.2. 美股通信行业

上周（2021/1/11-2021/1/15）纳斯达克指数下跌 1.38%，标普 500 指数下跌 1.73%、道琼斯工业指数下跌 2.04%，电信业务指数下跌 12.52%，信息技术指数下跌 2.03%。

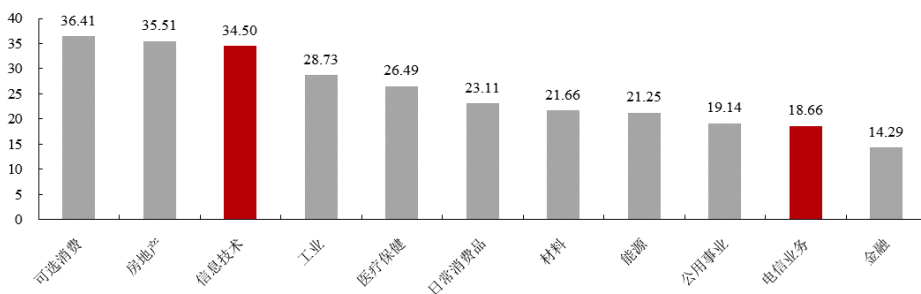
图 11：上周（2021/1/11-2021/1/15）电信业务指数下跌 12.52%，信息技术指数下跌 2.03%



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 18.66，信息技术 PE-TTM（整体法，剔除负值）为 34.50。

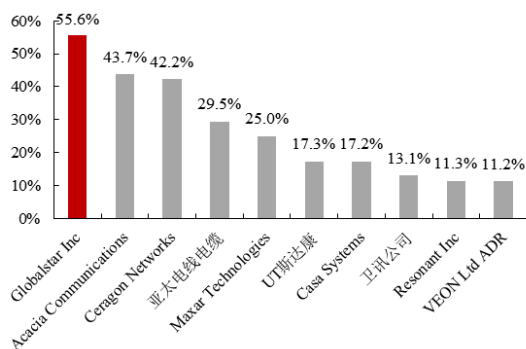
图 12：美股电信业务 PE-TTM 为 18.66，信息技术 PE-TTM 为 34.50



资料来源：Wind，浙商证券研究所

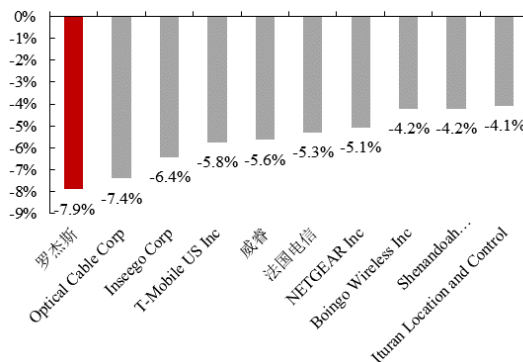
在我们关注的 135 只美股通信行业个股中，涨幅前五的个股为：Globalstar Inc、Acacia Communications、Ceragon Networks、亚太电线电缆、Maxar Technologies；跌幅前五的个股为罗杰斯、Optical Cable Corp、Inseego Corp、T-Mobile US Inc、威睿。

图 13：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 14：美股通信行业周跌幅前十的个股周跌幅



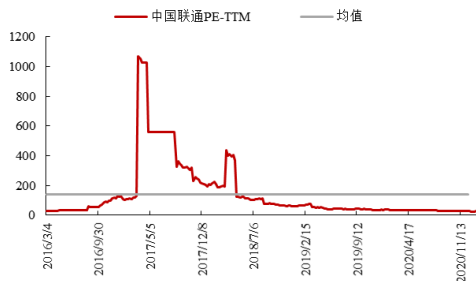
资料来源：Wind，浙商证券研究所

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 26.35，大幅低于板块均值 142.72。通信设备制造板块（中信，整体法，剔除负值）的市盈率为 30.48，低于历史均值 36.73。

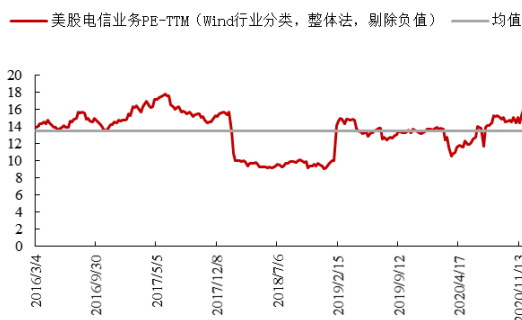
美股：美股电信业务（wind 行业分类，整体法，剔除负值）的市盈率为 18.66，高于历史均值 13.47；美股信息技术业务（wind 行业分类，整体法，剔除负值）的市盈率为 34.50，高于板块均值 25.50。

图 15：A 股电信板块估值水平



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 17：美股电信业务估值水平



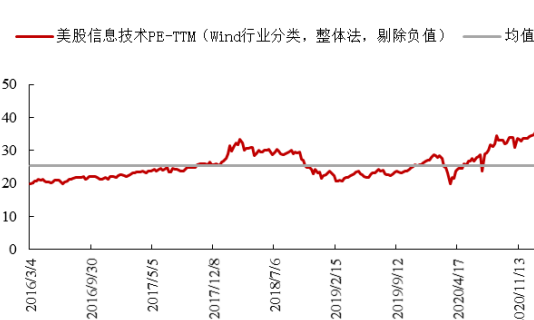
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 16：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 18：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) 工信部发布《工业互联网创新发展行动计划（2021 年-2023 年）》。
- 2) 工信部公布《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范（试行）》征求意见稿，拟将自动驾驶汽车道路测试及示范应用范围拓宽至高速公路。
- 3) 上海市经信委发布通知，要求加快推进 18 个新建数据中心项目的建设进度。其中 2019 年 11 月获批的 6 个项目，要求 2021 年 3 月底前完成建设并交付使用；2020 年 6 月获批的 12 个项目，要求 2021 年 9 月底前完成建设并交付使用。
- 4) 外交部发言人回应美个别政客胁迫他国禁用中国 5G 设备：中方一贯认为，5G 技术是第四次工业革命的前沿性、引领性和平台性科技，5G 的开发利用应由各国共商共建共享。
- 5) 中国信通院发布的数据显示 2020 年国内市场 5G 手机累计出货量 1.63 亿部、上市新机型累计 218 款，占比分别为 52.9% 和 47.2%。其中 12 月，国内手机市场总体出货

量 2659.5 万部，同比下降 12.6%，12 月国内市场 5G 手机出货量 1820.0 万部，占同期手机出货量的 68.4%。

- 6) 1 月 15 日，呼和浩特国家级互联网骨干直联点开通仪式在内蒙古呼和浩特举行。内蒙古互联网正式接入‘高速公路’，区内互联网网间平均时延由 29.11 毫秒降至 3.3 毫秒。
- 7) 国际知名专利数据公司 IPLytics 发布的 5G 专利和标准研究报告，华为以 3147 件排名第一，三星以 2795 件排名第二，中兴通讯以 2561 件排名第三，第四到第十分别是 LG、诺基亚、爱立信、高通、英特尔、夏普、NTT Docomo。

【运营商】

- 1) 1 月 6 日，中国移动 OnePOWER 工业互联网平台正式上线。OnePOWER 平台是承载工业设备、系统、工艺参数、软件工具、企业业务需求和制造能力等工业资源的互联网汇聚共享平台。
- 2) 中国移动发布 2021 年至 2022 年冷冻水型机房专用空调集中采购招标公告，规模为 3666 台，相较 2018-2019 年集采规模上涨超过 50%。
- 3) 运营商财经网报道，中国联通将启动新一轮大规模中高层调整。本轮调整涉及多个省公司总经理，以及集团多个部门、子公司一把手。知情人士透露，涉及的高管调整至少有 13 人（不含退休）。
- 4) 中国电信启动 400G/100G 高速光模块询价项目。
- 5) T-Mobile 美国公司与爱立信、诺基亚分别签署了价值数十亿美元的合同，以继续扩展其 5G 网络，该运营商正着力于提升其最新产品的覆盖、容量和性能。
- 6) 据韩联社报道，韩国电信运营商 LG U+本周五表示，该公司将于今年 6 月底之前终止提供 2G 服务，此举将标志着韩国 2G 网络的彻底终结。

【设备商/服务商】

- 1) 1 月 10 日，海兰信举办成果发布会，面向业内展示其海底数据中心阶段性测试成果、发展规划等。据悉，海兰信海底数据中心（UDC）测试样机下水后各系统表现良好，单舱 PUE 值达到 1.076。
- 2) 思科和 Acacia 共同宣布，双方对最终的合并协议进行了修订，并达成共识，思科同意以每股 115 美元的现金收购 Acacia，按完全稀释后的现金或有价证券计算，约为 45 亿美元。
- 3) 据路透社，美国特朗普政府于当地时间 14 日宣布，将 9 家中国企业列入“与中国军方相关”的黑名单中，其中包括手机厂商小米。报道显示，该黑名单涉及一投资禁令，即今年 11 月 11 日前，美国投资者必须出售所持“黑名单”中企业的相关股份。对此，小米集团于 15 日 12 点 29 分在港交所发布公告称，小米的服务和产品皆用于民用或商用。公告显示，“公司确认并非中国军方拥有、控制或关联方，也非美国 NDAA 法律下定义的中国军方公司，本公司将会采取合适的措施保护公司和股东的利益。”
- 4) 5G 公众号信息，华为 4G 几乎全部电子元器件、设备和技术供应商已获美国商务部的供货许可证，但是 5G 相关还没松动。

- 5) 中兴通讯首家完成 SPN 10M 小颗粒企标方案现网测试, 测试结果充分验证了 SPN 10M 小颗粒方案功能和性能达到设计要求。SPN 是中国移动提出的整体原创性技术, 已在 ITU-T 实现系列标准立项。
- 6) T-Mobile 美国公司与爱立信、诺基亚分别签署了价值数十亿美元的合同, 以继续扩展其 5G 网络, 该运营商正着力于提升其最新产品的覆盖、容量和性能。
- 7) 诺基亚与新加坡移动通信网络运营商 M1 签定 5G SA 合作伙伴关系协议, 以部署云原生 5G 核心网。
- 8) 高通将以 14 亿美元收购苹果前半导体高管初创芯片公司 Nuvia。

3.2. 公司公告

1. 业绩

上周, 号百控股、太辰光、博创科技、亿联网络、华测导航、辰安科技发布了 2020 年年报业绩预告, 其中博创科技、华测导航、亿联网络利润实现增长。

表 4: 2020 年年报业绩预告 (2020.1.11-2020.1.15)

代码	简称	2020 年年报业绩预告内容
600640.SH	号百控股	净利润约 500 万元~2500 万元,下降 82.40%~96.48%
300570.SZ	太辰光	净利润约 7300 万元~8300 万元,变动幅度为:-56.56%~-50.61%
300548.SZ	博创科技	净利润约 8172.78 万元~9340.32 万元,变动幅度为:950%~1100%
300628.SZ	亿联网络	净利润约 126000 万元~133411 万元,增长 2%~8%
300627.SZ	华测导航	净利润约 20000 万元~21500 万元,增长 44.20%~55.01%
300523.SZ	辰安科技	净利润约 8800 万元~11000 万元,变动幅度为:-28.76%~-10.95%

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2. 增持、减持&回购

【太辰光】公司拟回购股份, 资金总额为 0.5 亿元~1 亿元, 价格区间为不超过 18.50 元/股, 回购期限为自公司董事会审议通过回购方案之日起不超过 12 个月, 回购股份将用于后续股权激励或员工持股计划。

【亿联网络】股东厦门亿网联亿网联拟以大宗交易方式减持公司股份不超过 450 万股, 公司现有总股本为 9.02 亿股, 即不超过公司总股本的 0.50%。

【高澜股份】公司股东关胜利先生决定提前终止本次减持计划。原减持计划: 关胜利先生计划减持不超过 47 万股, 即不超过公司总股本比例的 0.17%。

【中达安】公司股东李涛先生决定提前终止目前实施的减持计划并实施新的股份减持计划。拟减持股份数 2,72.6 万股, 占公司总股本比例 2%。

【神州泰岳】控股股东、实际控制人、董事长王宁本人计划减持不超过 23,900,000 股公司股份, 占公司总股本比例 1.22%。

【奥维通信】公司拟使用自有资金回购部分公司股份, 用于注销并减少注册资本。预计可回购股份数量约为 657.90 万股, 约占公司目前总股本的 1.84%。

【苏州科达】公司拟回购股份作为实施员工持股计划的股票来源。拟回购资金总额不低于 3000 万元且不高于 5000 万元, 回购价格或价格区间不超过 12.19 元/股, 回购数量为 246.10 -410.17 万股, 占公司总股本比例为 0.49%-0.82%。

【数知科技】瑞祥赛弗通过大宗交易的方式，累计减持公司股份 1054.65 万股，占公司总股本的比例为 0.9%。

3.投融资

【中新赛克】公司与深创投、红土天使、赛博英豪拟投资 4,825 万元认购金晴云华 214.8230 万元新增注册资本。其中，本公司以自有资金 2,000 万元认购金晴云华 89.05 万元新增注册资本，持有其 6.3492%的股权。

【海能达】1) 美国当地时间 2021 年 1 月 11 日，公司收到美国伊利诺伊州的北部联邦地区法院通知，针对公司与 MOTOROLA SOLUTIONS INC.、摩托罗拉马来西亚公司之间的商业秘密及版权侵权诉讼案件的一审判决的判赔金额，伊利诺伊州法院法官认可公司在审后程序提出的研发费用赔偿金额属于重复赔偿金额的意见，对先前判赔金额进行了调减，其中商秘部分损失赔偿金额调减 0.736 亿美元，商秘部分惩罚性赔偿金额调减 1.472 亿美元，整体赔偿金额由 7.65 亿美元调减至 5.43 亿美元，减少了 2.22 亿美元。2) 控股股东陈清州拟对深圳天海增资不超过 1.38 亿元。

【通宇通讯】公司拟以自有现金 13,917.7 万元人民币购买陈享郭、彭德军等 5 位自然人所持有的深圳光为 41.1764%股权。本次协议签署后，公司将深圳光为 100%的股权。

【中兴通讯】公司与屹唐半导体签订《股权转让协议》，公司以 10.35 亿元人民币向屹唐半导体转让本公司所持高达通信 90%的股权。

【移为通信】创业板向特定对象发行 A 股股票，募集资金总额修订为不超过 33,600 万元。

【奥飞数据】公司全资子公司广州奥融拟投资“奥飞数据数字智慧产业园项目”，总投资约为 17.50 亿元人民币。项目规模为不低于 1 万个数据中心机柜。

【旋极信息】公司拟与深圳景盛共同设立宁波景华新材料合伙企业，宁波景华总份额为人民币 3.3333 亿元，公司为有限合伙人，使用自筹资金出资 1 亿元，出资份额 30%。本次对外投资设立宁波景华，重点投资于新材料相关领域。

【共进股份】公司拟与海宁高新技术产业园区管委会、新华三签署三方《项目合作协议》，将投资 20,000 万元入驻海宁高新技术产业园区“新华三信息产业园”，用于实施“年产网络通信产品和服务器 IT 产品”项目。

【埃斯顿】2021 年度非公开发行 A 股股票，不超过 25207.9 万股，募集资金总额预计不超过 80,000 万元，用于标准化焊接机器人工作站产业化等项目。

【中大力德】发行可转换公司债券的募集资金总额不超过人民币 27,000 万元，扣除发行费用后拟用于智能执行单元生产基地项目、技术研发中心升级项目和补充流动资金及偿还银行贷款。

4.其它

【新天科技】公司近期中标 NB-IoT 智能水表、智慧水务等项目，中标金额合计约 4,879.14 万元。

【云南锗业】公司控股子公司云南中科鑫圆晶体材料有限公司、云南鑫耀半导体材料有限公司 2021 年 1 月 8 日至 1 月 11 日期间累计收到各类政府合计金额 5,450 万元。

【辉煌科技】洛阳市轨道交通 2 号线一期工程综合监控系统集成项目第一中标候选人，投标总报价：8689 万元。

【海格通信】广州海格通信集团股份有限公司，近日收到与特殊机构客户签订的订货合同，合同总金额约 3.12 亿元人民币。

【日海智能】刘平先生因工作调整原因申请辞去公司董事长、董事职务，张振波先生因个人原因辞去副总经理职务。

【中国海防】2020 年度公司及下属子公司累计获得各类政府补助合计 4,845.61 万元。

【亚太股份】公司及其下属子公司自 2020 年 9 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日期间，累计收到各类政府合计 1585.9 万元的现金补助。

3.3. 大宗交易

表 5：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)
鼎信通讯	2021-01-14	7.32	8.13	-9.96	380.64
三维通信	2021-01-13	5.88	5.64	4.26	176.48
信维通信	2021-01-13	38.62	38.62	0.00	1,042.74
鼎信通讯	2021-01-12	7.47	8.30	-10.00	319.42
中兴通讯	2021-01-12	35.32	34.93	1.12	1,402.20
三维通信	2021-01-11	5.80	5.63	3.02	8,316.74
中际旭创	2021-01-08	49.70	52.61	-5.53	5,349.44
中际旭创	2021-01-08	49.70	52.61	-5.53	1,242.50
信维通信	2021-01-08	34.72	34.72	0.00	2,187.36
中富通	2021-01-08	13.92	16.13	-13.70	1,725.94
中富通	2021-01-07	14.40	16.66	-13.57	979.20
中际旭创	2021-01-07	49.70	53.44	-7.00	4,970.00
东土科技	2021-01-07	6.82	8.53	-20.05	631.53
中富通	2021-01-07	14.40	16.66	-13.57	1,094.40
鼎信通讯	2021-01-07	7.97	8.86	-10.05	459.47
闻泰科技	2021-01-07	102.50	106.71	-3.95	3,707.43
闻泰科技	2021-01-07	102.50	106.71	-3.95	410.00
中际旭创	2021-01-06	51.30	54.07	-5.12	5,386.50
闻泰科技	2021-01-06	102.00	107.11	-4.77	9,996.00
中际旭创	2021-01-05	51.40	52.00	-1.15	5,140.00
光弘科技	2021-01-05	14.50	13.70	5.84	2,900.00
东土科技	2021-01-05	7.28	9.10	-20.00	1,332.24

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 10 家，解禁股份数量占总股本比例超过 15%的有方科技、映翰通、七一二、润建股份、天邑股份。

表 6：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
601138.SH	工业富联	2021-01-19	339.81	0.02%	股权激励限售股份
688159.SH	有方科技	2021-01-25	4247.40	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	4458.11	3.58%	定向增发机构配售股份
300603.SZ	立昂技术	2021-02-01	1669.18	3.96%	定向增发机构配售股份
000063.SZ	中兴通讯	2021-02-04	38109.90	8.26%	定向增发机构配售股份
688080.SH	映翰通	2021-02-18	2471.26	47.14%	首发原股东限售股份
603712.SH	七一二	2021-02-26	40556.32	52.53%	首发原股东限售股份
002929.SZ	润建股份	2021-03-01	14414.50	65.30%	首发原股东限售股份
600487.SH	亨通光电	2021-03-12	4764.13	2.02%	定向增发机构配售股份
300504.SZ	天邑股份	2021-03-30	16200.00	60.58%	首发原股东限售股份

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“本公司”）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>