

运营商 5G 用户拓展超预期，天通一号 03 发射成功

——通信行业周观点 (01.18-01.24)

强于大市 (维持)

日期: 2021 年 01 月 24 日

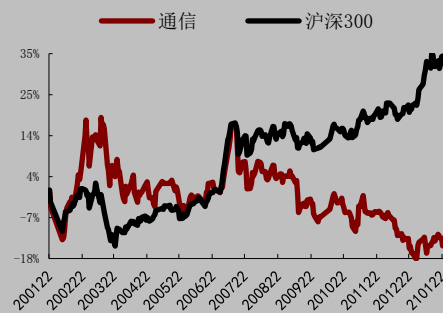
本周行业观点:

上周是 2021 年 A 股的第三个交易周，沪深 300 指数上涨 2.05%，申万一级 28 个行业 21 个上涨，7 个下跌，通信行业整体表现欠佳，上周下跌 1.44%，排名第 26 名，TMT 行业内排名最末。根据工信部公布的数据，2020 年通信业继续保持了正增长的态势，同比增长 3.6% 达到了 1.36 万亿的收入规模。根据三大运营公布的最新的数据，在 2020 最后一个月，中国移动的 5G 套餐客户数净增 1762.1 万户，累计达到 1.65 亿户，远超其在 2019 年年度业绩报告中预期的净增 7000 万户的目标，完成度为 232%；中国电信 12 月 5G 套餐用户净增 702 万户，全年 5G 套餐用户累计净增 8189 万户，5G 套餐用户累计 8650 万户，也已完成全年目标。目前来说，对于 5G 业务的发展，运营商各有侧重，并且三家运营商不再想重蹈 4G 时代恶性竞争的覆辙，开始回归到价值竞争，寻找新的品牌价值点，提升产品创新，创造企业价值。在三大运营商标的估值较低的情况下，我们认为随着 5G 渗透率的逐步提高，行业有望进入一个估值修复的通道。

投资要点:

- **一周产业新闻:** (1) 工信部: 2020 年我国电信业务收入累计完成 1.36 万亿，同比增长 3.6%；(2) 运营商 2020 年运营数据: 年度目标超额达成，5G 业务迸发强烈生命力；(3) 商务部回应瑞典禁止中国企业参与 5G 网络建设: 将采取一切必要措施；(4) 预计 2024 年中国物联网市场支出将达 3000 亿美元；(5) 开门红! 中国航天成功发射天通一号 03 星；(6) 国家统计局: 2020 年全国光缆产量 2.89 亿芯千米；(7) 中国移动 30000 台 XGPON 集采，天邑康和独家中标；(8) 四川移动采购 285283 芯公里金属蝶型光缆，中天、烽火等 6 家中标；(9) 中国电信计划采购 56 万副 4G 基站天线；(10) 中国移动数据链路采集设备采购，欣诺、德科立、欧飞凌中标。
- **投资建议:** 短期建议关注运营商和部分龙头设备商的估值修复行情，随着 5G 用户渗透率的提高和 2021 年 5G 新基建建设的提速，相关赛道龙头配置价值凸显。长期推荐关注产业链中游确定性和成长性均较强的光模块、物联网模组以及卫星互联网板块。(1) 光模块端: 数通光模块景气度将持续上行，硅光模块也有望成为光模块厂商未来业绩的新增长点；(2) 物联网模组: 技术革新带动模组行业需求扩张，万物互联时代即将开启，看好国内物联网蜂窝模组厂商。(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，随着我国陆续公布卫星互联网相关发射计划，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 22 日

相关研究

万联证券研究所 20210118_行业快评_AAA_通信行业投资策略报告

万联证券研究所 20210117_行业周观点_AAA_通信行业周观点 (01.11-01.17)

万联证券研究所 20210110_行业周观点_AAA_通信行业周观点 (01.04-01.10)

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.....	8
1.3 卫星互联网.....	8
1.4 光通信.....	9
1.5 运营商集采.....	9
2、通信板块周行情回顾.....	10
2.1 通信板块周涨跌情况.....	10
2.2 子板块周涨跌情况.....	11
2.3 通信板块估值情况.....	12
2.4 通信板块周成交额情况.....	12
2.5 个股周涨跌情况.....	13
3、通信板块公司情况和重要动态（公告）.....	13
3.1 关联交易.....	13
3.2 股东增减持.....	13
3.3 大宗交易.....	14
3.4 限售解禁.....	14
3.5 其他新闻.....	15
4、投资建议.....	16
5、风险提示.....	16

目录

图表 1：2015-2020 年电信业务收入增长情况（%）.....	4
图表 2：2015-2020 年移动通信业务和固定通信业务收入占比情况.....	4
图表 3：2015-2020 年移动通信业务和固定通信业务收入占比情况.....	5
图表 4：中国移动的移动用户 ARPU 值（元/户/月）.....	6
图表 5：中国移动的移动用户 ARPU 值同比增速.....	6
图表 6：中国电信的移动用户 ARPU 值（元/户/月）.....	6
图表 7：中国电信的移动用户 ARPU 值同比增速.....	6
图表 8：中国联通的移动用户 ARPU 值（元/户/月）.....	6
图表 9：中国联通的移动用户 ARPU 值同比增速.....	6

图表 10: 国内移动用户数 (亿户) 及其增速 (%)	7
图表 11: 国内 2G/3G/4G/5G 渗透率	7
图表 12: 2020 年中国电信、中国移动 5G 用户数 (百万)	7
图表 13: 2020 年中国电信、中国移动 5G 用户渗透率 (%)	7
图表 14: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (上周)	11
图表 15: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)	11
图表 16: 通信各子板块涨跌情况 (%) (上周)	12
图表 17: 通信各子板块涨跌情况 (%) (年初至今)	12
图表 18: 申万通信板块估值情况 (2010 年至今)	12
图表 19: 申万通信板块周成交额情况 (过去一年)	13
图表 20: 申万通信板块周涨幅前五 (%) (上周)	13
图表 21: 申万通信板块周跌幅前五 (%) (上周)	13
图表 22: 通信行业股东增减持情况	14
图表 23: 上周通信板块大宗交易情况	14
图表 24: 未来三个月通信板块限售解禁情况	14

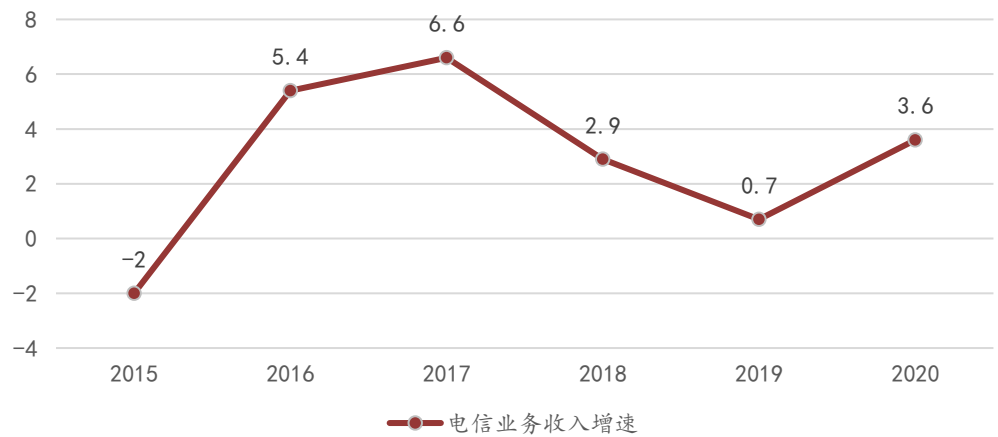
1、一周产业新闻

1.1 5G相关

工信部：2020年我国电信业务收入累计完成1.36万亿，同比增长3.6%

1月22日，工信部发布了《2020年通信业统计公报》。经初步核算，2020年我国电信业务收入累计完成1.36万亿元，比上年增长3.6%，增速同比提高2.9个百分点。按照上年价格计算的电信业务总量1.5万亿元，同比增长20.6%。

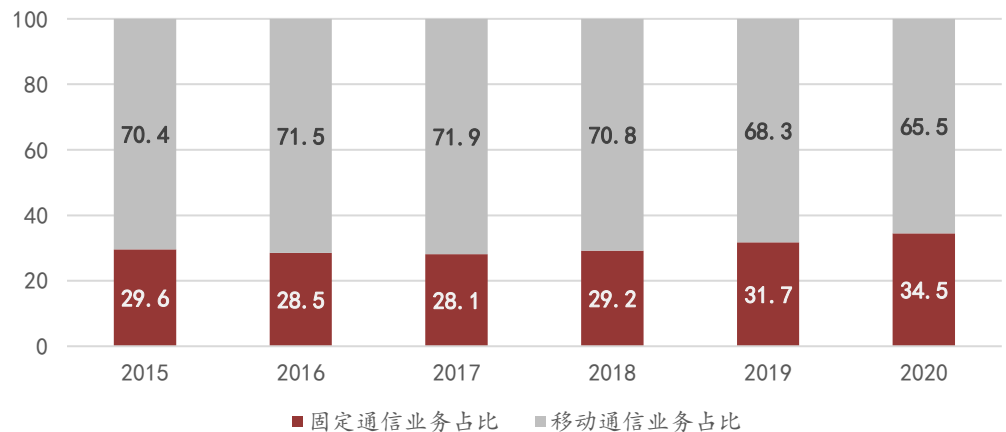
图表1：2015-2020年电信业务收入增长情况（%）



资料来源：《2020年通信业统计公报》、万联证券研究所

过去一年，电信业务中固定通信业务较快增长，新兴业务驱动作用明显。2020年，固定通信业务实现收入4673亿元，比上年增长12%，在电信业务收入中占比达34.5%，占比较上年提高2.8个百分点，占比连续三年提高。

图表2：2015-2020年移动通信业务和固定通信业务收入占比情况

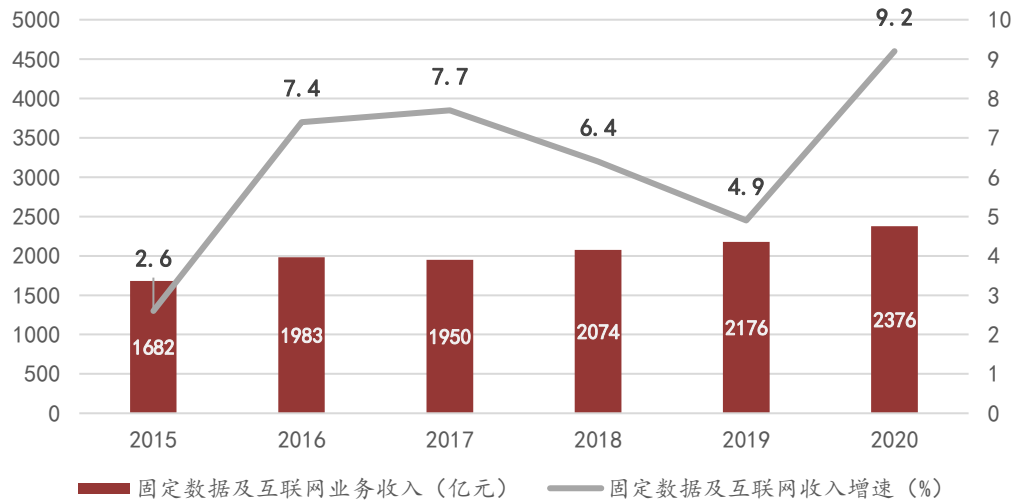


资料来源：《2020年通信业统计公报》、万联证券研究所

新兴业务中，应用云计算、大数据、物联网、人工智能等新技术，大力拓展新兴业务，使固定增值及其他业务的收入成为增长第一引擎。2020年，固定数据及互联网业务实现收入2376亿元，比上年增长9.2%，在电信业务收入中占比由上年的16.6%提升

至 17.5%，拉动电信业务收入增长 1.53 个百分点，对全行业电信业务收入增长贡献率达 42.9%；固定增值业务实现收入 1743 亿元，比上年增长 26.9%，在电信业务收入中占比由上年的 10.5% 提升至 12.9%，拉动电信业务收入增长 2.82 个百分点，对收入增长贡献率达 79.1%。其中，数据中心业务、云计算、大数据以及物联网业务收入比上年增长分别增长 22.2%、85.8%、35.2% 和 17.7%；IPTV（网络电视）业务收入 335 亿元，比上年增长 13.6%。（工信部）

图表3：2015-2020年移动通信业务和固定通信业务收入占比情况



资料来源：《2020年通信业统计公报》、万联证券研究所

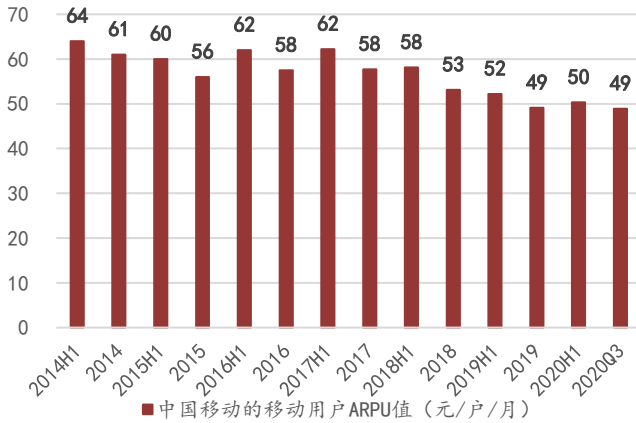
点评：从 2020 年发展的电信业务中可以看出，移动通信业务占比下降，数据及互联网业务仍是重要收入来源。2020 年，移动通信业务实现收入 8891 亿元，比上年下降 0.4%，在电信业务收入中占比降至 65.5%，比 2017 年峰值时回落 6.4 个百分点。其中，移动数据及互联网业务实现收入 6204 亿元，比上年增长 1.7%，在电信业务收入中占比由上年的 46.6% 下滑到 45.7%，拉动电信业务收入增长 0.79 个百分点，对收入增长贡献率为 22.3%。疫情期间，通信业完善的基础设施发挥了巨大作用，行程大数据、远程会议、远程医疗、云直播等非接触式服务需求大幅增长，同时对通信业基础设施提出了很高要求。海外屡屡因为线上访问量激增而造成网络拥塞、中断的情况，中国的网络基础设施经受住了考验，而且在电信业普遍服务的驱动下，全国行政村通光纤和 4G 比例均超过 98%，也为广大农村地区在疫情期间的生产生活提供协助。需求量的增长，不但保证通信业收入的增长，更重要的是支撑了各行业数字化转型发展。信息通信基础设施的建设是为了各行各业的数字化转型铺路，最终目的还是产业升级和生产力革新，未来通信行业依然将成为国内数字经济发展的重点，ICT 相关行业景气度有望持续上行。

运营商 2020 年运营数据：年度目标超额达成，5G 业务迸发强烈生命力

三大运营商相继发布了 12 月份运营数据报告。至此，三大运营商 2020 年全年的运营数据全面出炉。在最受关注 5G 套餐用户数上，选择公开披露该数据的中国移动和中国电信均超额完成了目标，可以说是完美收官。三大运营商在过去两年里经历了移动用户数逐渐饱和、4G 用户增长乏力以及宽带市场竞争激烈的行业困难期。随着过去一年 5G 建设步伐的加快，运营商的 5G 套餐用户增长势头迅猛，5G 业务对运营商整体业绩的拉动也越来越明显。（三大运营商官网、C114 通信网）

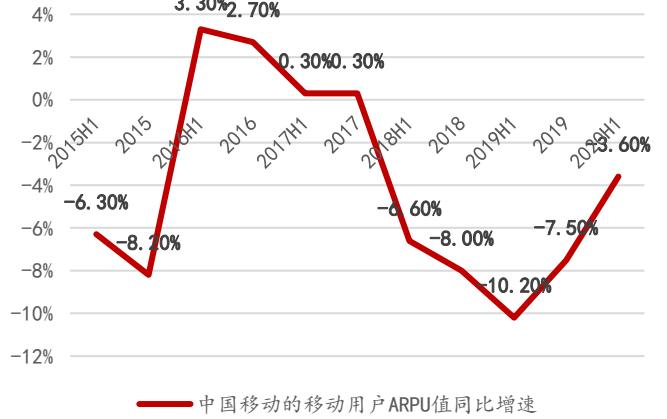
点评：2020 年运营商中期财务报告指出，中国移动移动用户 ARPU 值跌幅明显收窄，其中 5G 用户 ARPU 同比提升 5.9%，DOU 同比提升 23%；中国联通移动用户整体 ARPU 值同比开始止跌回升；中国电信移动 ARPU 值较 2019 下半年实现企稳回升。

图表4：中国移动的移动用户ARPU值（元/户/月）



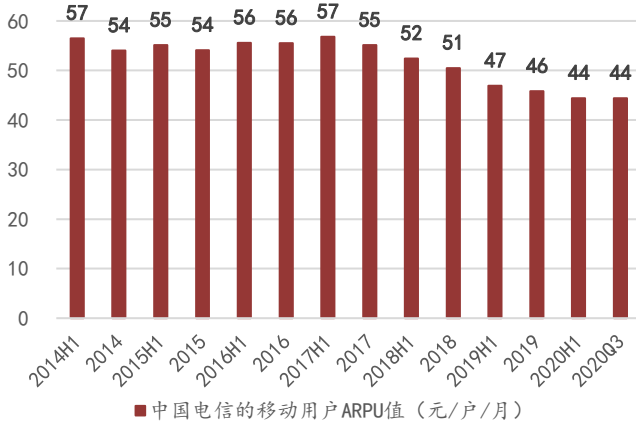
资料来源：中国移动、万联证券研究所

图表5：中国移动的移动用户ARPU值同比增速



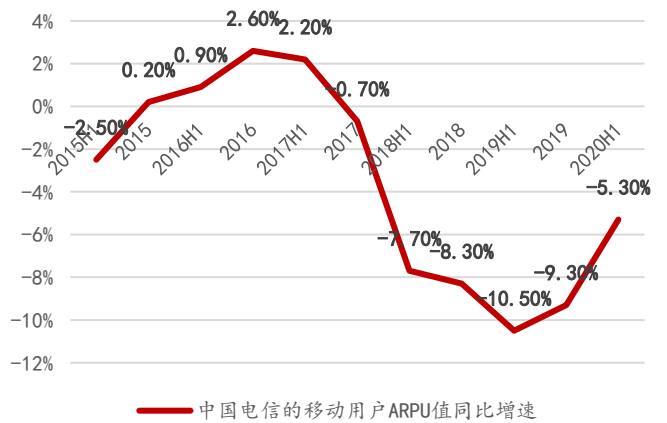
资料来源：中国移动、万联证券研究所

图表6：中国电信的移动用户ARPU值（元/户/月）



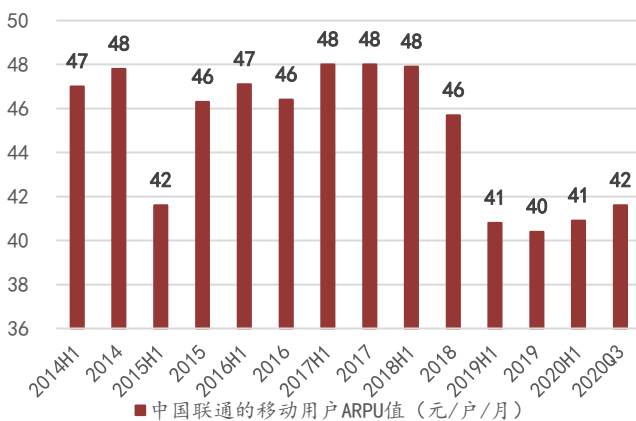
资料来源：中国电信、万联证券研究所

图表7：中国电信的移动用户ARPU值同比增速



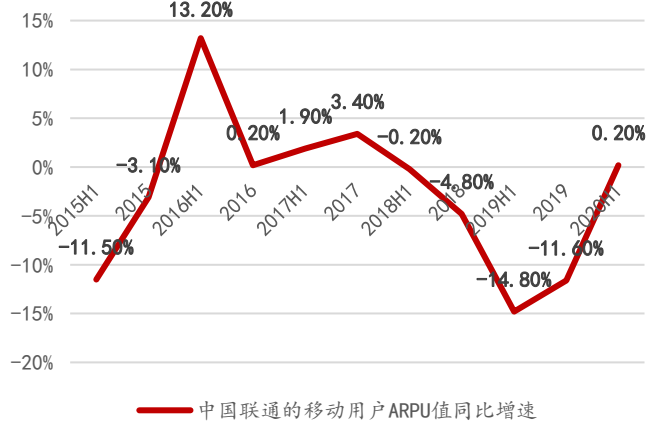
资料来源：中国电信、万联证券研究所

图表8：中国联通的移动用户ARPU值（元/户/月）



资料来源：中国联通、万联证券研究所

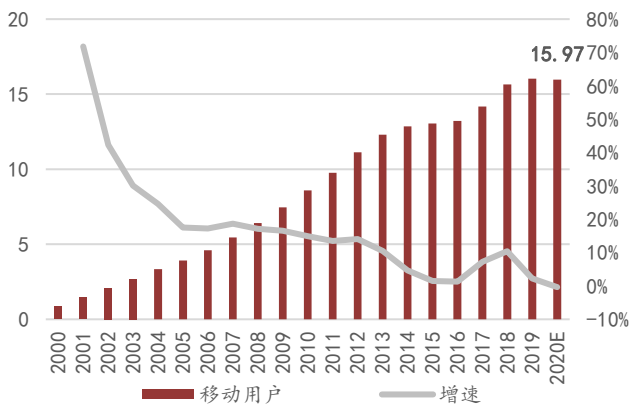
图表9：中国联通的移动用户ARPU值同比增速



资料来源：中国联通、万联证券研究所

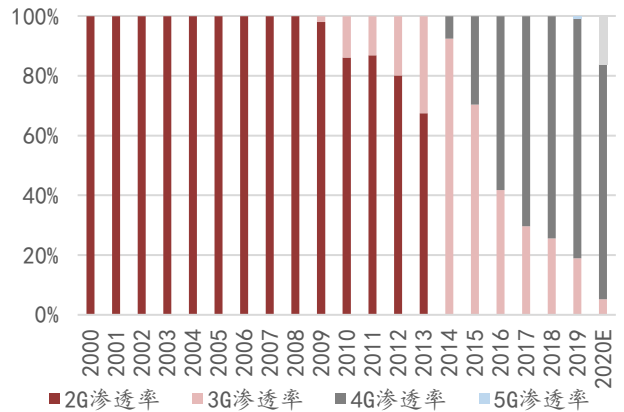
截至 2020 年底 4G 用户总数达到 12.89 亿户，全年净增 679 万户，占移动电话用户数的 80.8%，4G 用户依然是移动通信用户的主体。根据各年度 4G 用户净增数据可以看出，4G 用户增长速度已经开始放缓，尤其是 2020 年净增数量大幅下滑，由 2019 年超过 1 亿的新增断崖式下跌到 2020 年不足 700 万新增。这一方面因为 4G 用户基数已非常高，再实现大规模新增难度很大，另一方面则是 5G 用户的快速增长。根据三大运营商公布的每月通信业主要指标，2020 年 11 月起 4G 用户总数开始下滑，11 月和 12 月每月净减少 4G 用户数超过 350 万，我国 5G 的终端连接数已经超过 2 亿，4G 用户数有可能已见顶，未来 5G 用户将成为运营商 2C 业务端的主要支柱。

图表10：国内移动用户数（亿户）及其增速（%）



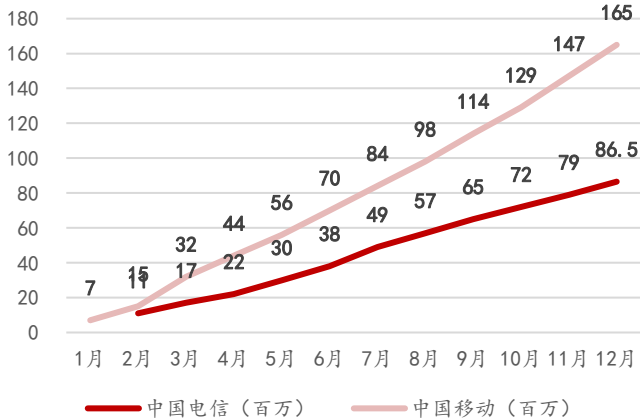
资料来源：公司公告、万联证券研究所

图表11：国内2G/3G/4G/5G渗透率



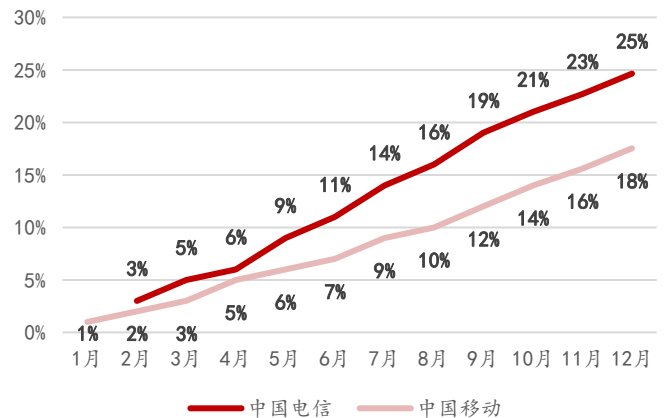
资料来源：公司公告、万联证券研究所

图表12：2020年中国电信、中国移动5G用户数（百万）



资料来源：中国电信、中国移动公告、万联证券研究所

图表13：2020年中国电信、中国移动5G用户渗透率（%）



资料来源：中国电信、中国移动公告、万联证券研究所

商务部回应瑞典禁止中国企业参与 5G 网络建设：将采取一切必要措施

在 1 月 21 日的商务部例行记者会上，发言人表示：我们注意到瑞方排除特定国家企业完成 5G 频谱拍卖的举措。瑞方在没有证据的前提下，以所谓国家安全为由，将中国企业排除在瑞典 5G 网络建设之外，违反了世贸组织基本原则和国际通行规则，损害了中国企业的合法权益，中方对此坚决反对。中方敦促瑞方立刻纠正错误做法，从维护中瑞经贸合作的大局出发，与中方相向而行，共同寻找解决办法。中方将采取一切必要措施，坚决维护中国企业的合法权益。此前，瑞典邮政和电信管理局（PTS）

以安全为由，禁止参与瑞典 5G 频谱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。(C114 通信网)

1.2 物联网

IDC：预计 2024 年中国物联网市场支出将达 3000 亿美元

IDC 近日发布了《2020 年 V2 全球物联网支出指南》，从技术、行业、应用场景等维度对 2020 年下半年全球物联网市场进行全面梳理，并对未来 5 年的市场进行了预测。IDC 预计到 2024 年中国物联网市场支出预计将达到约 3,000 亿美元，未来 5 年的复合增长率将达到 13.0%。2024 年，中国占全球物联网支出的 26.7%，超越美国成为全球第一大物联网市场。与全球趋势不同，硬件持续占据中国物联网市场支出的最大比例，未来五年将保持超过 40% 的市场占比。与此同时，由于更多物联网行业应用个性化需求较强，服务和软件支出占比将缓慢提升。对 20 个行业的持续跟踪研究，IDC 预计，到 2024 年制造业、政府、消费者三大行业的支出将占市场总支出的一半以上。尤其是消费者行业，随着越来越多厂商入局、产品日益成熟、价格降低、车联网服务、智慧家居、医疗健康监测等领域的物联网支出将持续高速增长。IDC 将 20 个行业进一步划分为 39 个应用场景，其中，IDC 预计车联网将是主流应用场景中增长最快的，年均复合增长率将达到 35.9%。(IDC)

传感器及物联网解决方案商微传科技获数千万元 B 轮融资

微传智能科技（常州）有限公司（以下简称“微传科技”）获数千万元的 B 轮融资，投资方包括毅达资本。本轮融资将主要用于加速新一代智能磁传感器和 MEMS 运动传感器芯片的研发和商业化进程，进一步加快进口替代，提升国内产业链自主权。官网显示，微传科技是一家集自主研发芯片、模块、系统于一体的传感器及物联网解决方案商，并拥有自主核心算法和整体应用方案的高科技公司。公司总部在江苏常州，在上海和深圳均设有研发和销售基地，采用自主研发和销售，代工生产的商业模式经营运作。该公司创始人万虹博士具有二十多年工业界产品研发、制造和应用经验，涉及工业、汽车和消费电子等领域，拥有 60 多个国际专利和研发了全球首发的单芯片多轴 AMR 传感器和单芯片 AMR-CMOS 集成传感器，是世界级知名磁传感器专家和 MEMS 运动传感器融合与应用专家。(C114 通信网)

1.3 卫星互联网

飞机上发射火箭，维珍轨道首次将 10 颗卫星送入轨道

1 月 18 日，英国亿万富翁理查德·布兰森(Richard Branson)旗下维珍轨道公司(Virgin Orbit)当地时间周日首次将 10 颗卫星送入地球轨道，这标志着一种新的低成本卫星发射方法取得成功。维珍轨道公司希望利用卫星技术革命的机会，成为卫星发射市场上的颠覆力量。这场革命正在帮助缩小卫星的尺寸，并降低它们的成本。该公司使用约 21 米高的两级小型火箭，能够搭载多颗微型卫星。该公司没有从地面的发射台垂直发射，所谓的“空中发射”技术意味着火箭已经被送至大气层上方，当它启动发动机时，飞行速度略低于 1 马赫。而且，维珍轨道公司不需要大量的地面基础设施，而是可以灵活地从任何可以容纳 747 的跑道起飞。(搜狐网)

开门红！中国航天成功发射天通一号 03 星

2021 年 1 月 20 日 00 时 25 分，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭，成功将天通一号 03 星发射升空。卫星顺利进入预定轨道，任务获得圆满成功，中国航

天发射迎来 2021 年开门红。天通一号卫星移动通信系统是我国自主研制建设的卫星移动通信系统，由空间段、地面段和用户终端组成。天通一号 03 星由中国空间技术研究院抓总研制，发射入轨后将与地面移动通信系统共同构成天地一体化移动通信网络，为中国及周边、中东、非洲等相关地区，以及太平洋、印度洋大部分海域用户，提供全天候、全天时、稳定可靠的话音、短消息和数据等移动通信服务。（澎湃网）

民营商业航天企业九州云箭完成新一轮融资，由中关村发展基金等领投

"近日，民营商业航天企业九州云箭（北京）空间科技有限公司（下称九州云箭）官宣称，公司近日完成新一轮融资。未来，公司将持续加强公司人才队伍建设，优化完善产品的设计、生产、试验及总装总测等各个环节，加大产品研发投入等。本轮融资由北京中关村发展启航创新投资基金领投，云和资本、中关村发展集团金种子基金、欧瑞资本跟投。此轮融资前，九州云箭已获得润浙资本、峰瑞资本、禹会和泰产业发展基金等投资机构和产业方的投资。公开资料显示，成立于 2017 年，九州云箭是集液体火箭发动机设计研发、装配测试、配套飞行全流程服务为一体的国家高新技术企业。"（泰伯网）

卫星导航服务商「国科天成」拟科创板上市，国泰君安负责上市辅导

1 月 20 日，国科天科科技股份有限公司（以下简称“国科天成”）发布公告，表示公司于 2021 年 1 月 7 日与国泰君安证券股份有限公司签署了上市辅导协议，并于近日在北京证监局备案。国科天成是我国卫星导航设备的主要提供商之一，曾获得两次战略投资，第一次是在 2015 年 1 月份，获联想之星战略投资；第二次是在 2020 年 10 月份，获南阳子基金、中关村协同创新基金获 1.5 亿元投资。（泰伯网）

1.4 光通信

国家统计局：2020 年全国光缆产量 2.89 亿芯千米

国家统计局最新数据显示，2020 年 12 月全国光缆产量 2984.3 万芯千米，全年光缆累计产量 28877.7 万芯千米，光缆产量累计增长 6.3%。2020 年，中国移动、中国电信按照惯例组织了年度光纤光缆集采。其中，中国移动集采 1.192 亿芯公里普通光缆，中国电信集采 4550 万芯公里室外光缆，集采规模相比 2019 年基本持平，但价格在 2019 年大幅下降的基础上再度大幅下降，给厂商带来巨大的业绩压力。与此同时，新冠疫情全球蔓延，延缓了部分光纤光缆厂商海外市场的部署进度。目前全球光纤光缆行业正处于缓慢的恢复周期，整个行业有出现并购重组的可能性。预计到 2021 年，疫情得到控制，全球经济恢复正常，运营商的固网、5G 建设步入正轨，全球光纤光缆的需求预计增长 7%。同时在无处不在的光纤网络的驱动下，未来几年光纤光缆的需求将保持较为稳定的增长。（国家统计局）

1.5 运营商集采

中国移动 30000 台 XGPON 集采，天邑康和独家中标

中国移动公示了 2020 年 10GPON 智能家庭网关生产项目的中标结果，四川天邑康和通信股份有限公司独家中标。据了解，中国移动 2020 年 10GPON 智能家庭网关生产项目于今年 1 月初正式启动招标，项目将采购 30000 台标准企标形态（类型四）（XGPON）。项目不划分标包，中标人数量为 1 名。根据中国移动昨日公示的中标候选人情况，该项目选取了 3 名中标候选人：第一名为四川天邑康和通信股份有限公司，中标份额为 100%；第二名为福建星网锐捷通讯股份有限公司；第三名为深圳市兆能讯通科技有限

公司。由此可见，该项目最终将被第一名天邑康和公司收入囊中。（运营商招标）

四川移动采购 285283 芯公里金属蝶型光缆，中天、烽火等 6 家中标

中国移动官网公示了四川移动 2021-2022 年金属蝶型光缆采购项目的中标结果，中天、特发、烽火、亨通等 6 家光纤光缆企业中标。据悉，四川移动金属蝶型光缆采购项目共采购金属蝶型光缆 285283 芯公里，项目总预算金额为 7997.54 万元（不含税）。根据投标情况，该项目最终有效投标人数量为 8 家以上，故排名前 6 的中标人候选人为项目中标人。在 6 名中标人中，江苏中天夺得第一名，获得 25% 份额；深圳特发第二名，获得 20% 份额；烽火通信第三名，获得 18% 份额。而长飞和通鼎此次分别获得第 7 和第 8 名，不出意外，基本无缘此次集采。（运营商招标）

中国电信计划采购 56 万副 4G 基站天线

中国电信发布公告称中国电信基站天线（2021 年）集中采购项目已批准，招标人为中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司，建设资金来自招标人自筹，项目已具备招标条件，现进行资格预审，特邀请有意向的潜在投标人提出资格预审申请。公告显示，此次资格预审项目涉及的主要评估产品品类为 4G 基站天线、4G-800M 基站天线，预估采购数量约 56 万副。规格型号分别为，800M 单频（4 端口）、800MHz/2GHz（4+4 端口）、800MHz/2GHz（4+8 端口）、2GHz 宽频（4 端口）、2GHz 宽频（4+4 端口）、3.5G 高频（8 端口）。（运营商招标）

中国移动数据链路采集设备采购，欣诺、德科立、欧飞凌中标

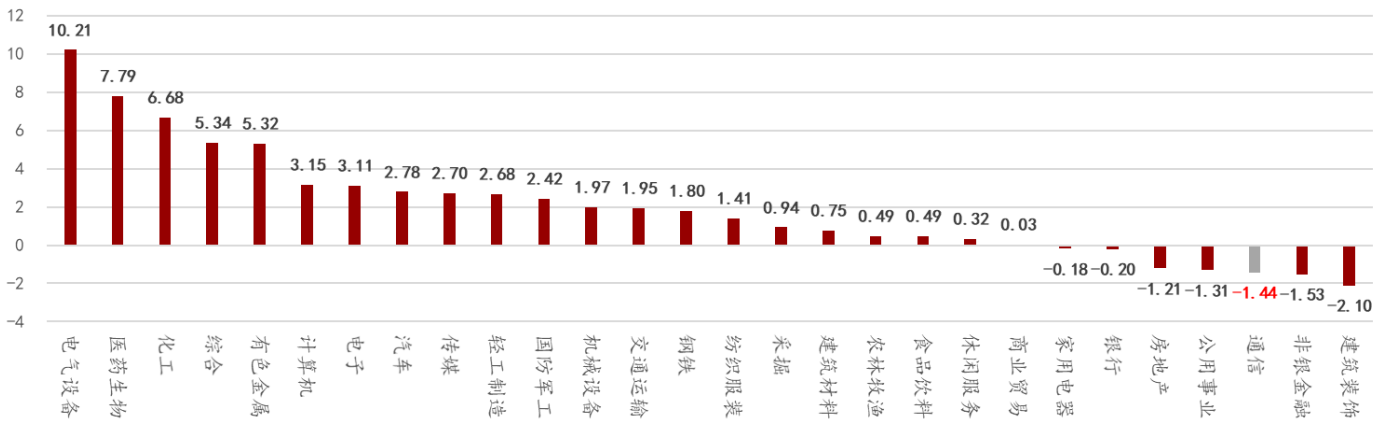
根据中国移动 2021 年数据链路采集设备集中采购的中标结果公示，上海欣诺通信技术股份有限公司、无锡市德科立光电子技术股份有限公司和成都欧飞凌通讯技术有限公司 3 家中标。根据中国移动公示的内容显示，3 家中标人的投标报价及中标情况如下：第一名为上海欣诺通信技术股份有限公司，投标报价 3109.3773 万元（不含税），中标份额：50%；第二名为无锡市德科立光电子技术股份有限公司投标报价 3121.6353 万元（不含税），中标份额：30%；第三名为成都欧飞凌通讯技术有限公司，投标报价 3138.8063 万元（不含税），中标份额：20%。据了解，中国移动 2021 年数据链路采集设备项目所采购产品为：数据链路采集用光分路器和光放大器，预估采购数据链路采集用光分路器 40,500 套、光放大器 14,000 套，项目总预算为 5852.1385 万元（不含税）。该项目采购满足期为 1 年。（运营商招标）

2、通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

大盘上周涨势明显，通信行业小幅下跌。上周是 2021 年 A 股的第三个交易周，沪深 300 指数上涨 2.05%，申万一级 28 个行业 21 个上涨，7 个下跌，通信行业整体表现欠佳，上周下跌 1.44%，排名第 26 名，TMT 行业内排名最末。

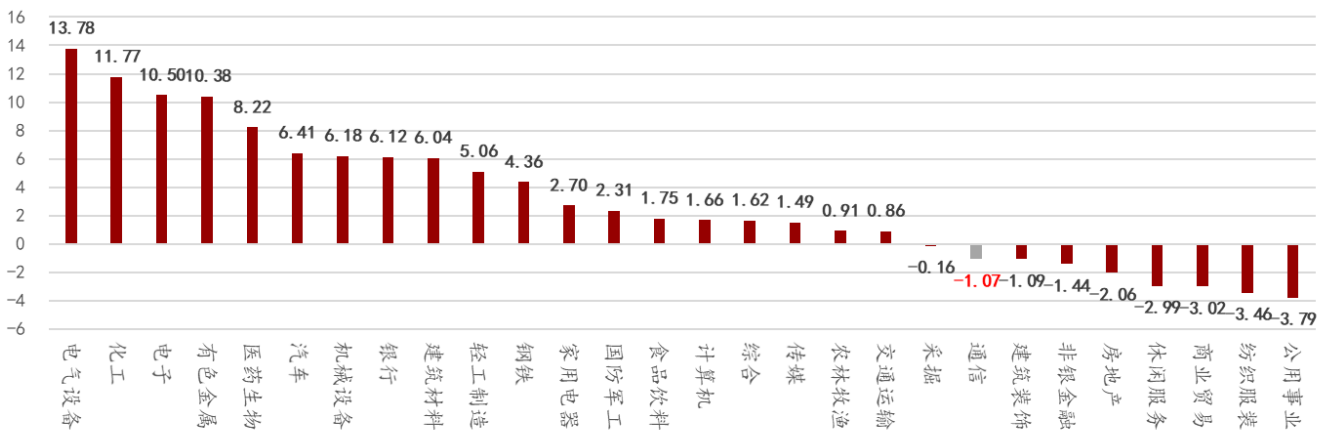
图表14: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (上周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

上周为 2021 年的第三个交易周, 沪深 300 指数年初至今上涨 6.88%, 申万一级 28 个行业 19 个上涨, 9 个下跌, 通信行业全年整体下跌 1.07%, 排名第 21 名, TMT 行业内排名最末。

图表15: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)

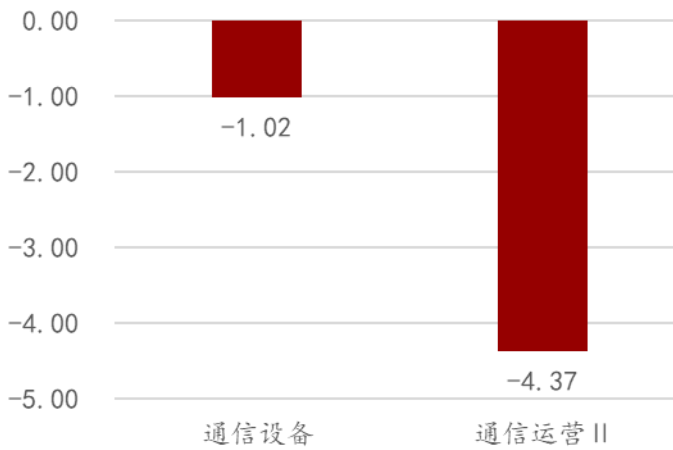


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

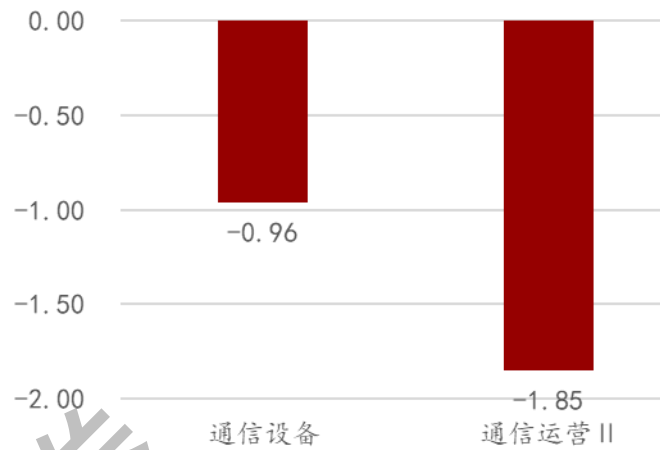
上周申万二级通信板块依旧表现较弱, 其中通信设备下跌 1.02%, 通信运营 II 级下跌 4.37%。2021 年累计来看, 申万二级通信设备下跌 0.96%, 通信运营 II 级下跌 1.85%, 年初至今通信子版块表现均弱于大盘涨幅。

图表16: 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17: 通信各子板块涨跌情况 (%) (年初至今)

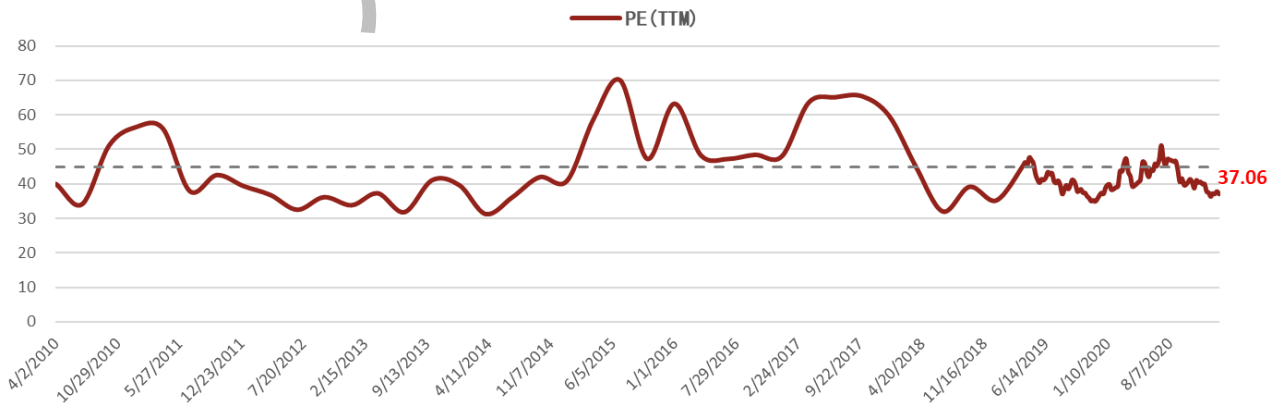


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.3 通信板块估值情况

目前 SW 通信板块 PE (TTM) 为 37.06 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18: 申万通信板块估值情况 (2010年至今)

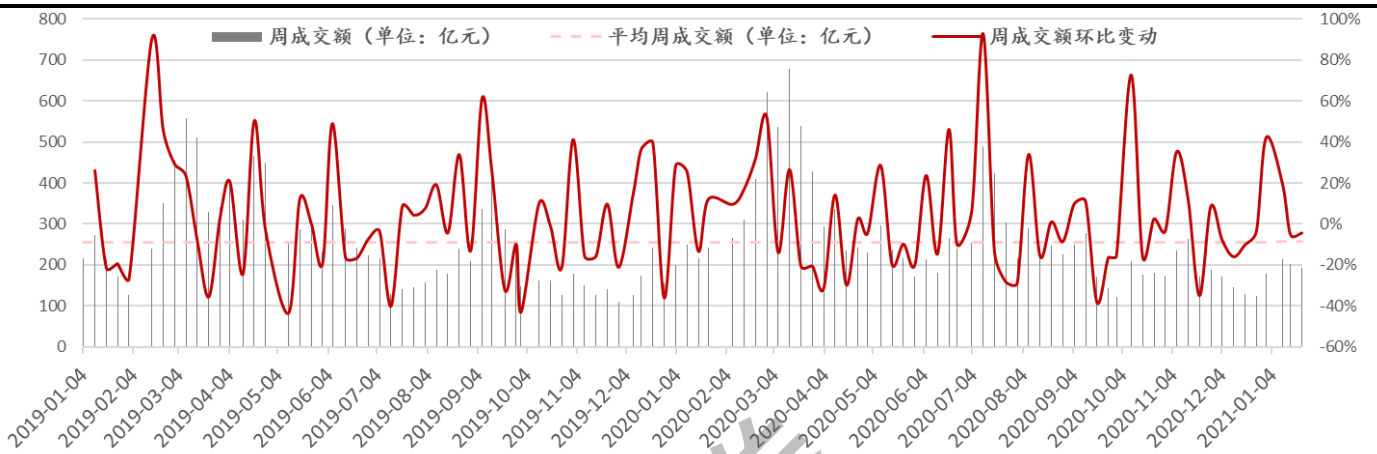


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

上周申万通信板块成交额为 966.01 亿元, 平均每日成交 193.20 亿元, 环比下跌 4.37%。

图表19: 申万通信板块周成交额情况 (过去一年)

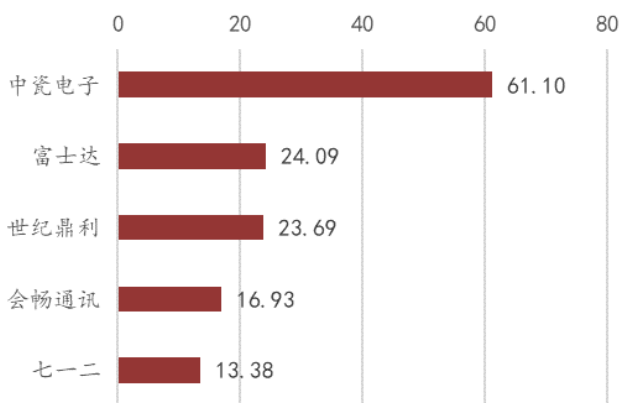


资料来源: Wind、万联证券研究所

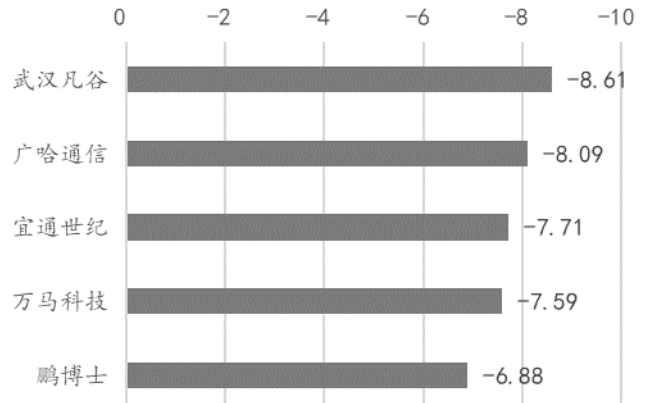
2.5 个股周涨跌情况

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 106 只个股中, 49 只上涨, 62 只下跌。板块涨幅前五的公司分别为: 中瓷电子、富士达、世纪鼎利、会畅通讯、七一二; 板块跌幅前五的公司分别为: 武汉凡谷、广哈通信、宜通世纪、万马科技、鹏博士。

图表20: 申万通信板块周涨幅前五 (%) (上周)



图表21: 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

本周通信板块无关联交易

3.2 股东增减持

图表22: 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 (%)
300513.SZ	恒实科技	2021-01-19	进行中	减持	范丽萍	个人	534,650.00	0.17
300513.SZ	恒实科技	2021-01-19	进行中	减持	姜日敏、梁秋帆、周巍	高管	668,366.00	0.21
600289.SH	*ST 信通	2021-01-21	进行中	减持	亿阳集团股份有限公司	公司		

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 3,114.18 万股, 成交金额 45,445.22 万元。详细信息如下:

图表23: 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)
鼎信通讯	2021-01-21	7.58	38.93	295.09
亿联网络	2021-01-21	76.42	449.71	34,366.83
华星创业	2021-01-21	4.66	750.34	3,496.58
*ST 高升	2021-01-21	2.33	1,699.00	3,968.67
科信技术	2021-01-21	10.79	91.20	984.05
深桑达 A	2021-01-19	19.70	35.00	689.50
平治信息	2021-01-18	32.89	50.00	1,644.50

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 12 股, 其中解禁限售占总股本超过 15% 的有 5 股。详细信息如下:

图表24: 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: %)
优博讯	2021-01-25	934.90	32,305.31	2.89%
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%

凯乐科技

2021-04-23

2,231.26

99,718.12

2.24%

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) 2021-01-23 烽火通信:2020 年年度业绩预减公告

公司 2020 年度归属于上市公司股东的净利润预计减少 89,811 万元到 85,838 万元, 同比减少 91.76%到 87.70%。扣除非经常性损益事项后, 公司 2020 年度归属于上市公司股东的净利润预计减少 89,826 万元到 85,852 万元, 同比减少 94.73%到 90.54%。

(2) 2021-01-23 有方科技:2020 年年度业绩预减公告

预计 2020 年年度实现营业收入 58,000 万元左右, 同比减少 26%左右; 2020 年年度实现归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比, 将出现亏损, 实现归属于母公司所有者的净利润-6,600 万元左右, 同比减少 221%左右。归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润-7,800 万元左右, 同比减少 257%左右。公司营收减少的主要原因是受疫情影响导致营收下滑以及在手订单因车载芯片、射频器件等电子原料短缺的情况无法及时交付。

(3) 2021-01-07 中兴通讯:2020 年度业绩快报

2020 年公司实现营业收入 1,013.79 亿元, 同比增长 11.73%, 国内和国际市场营业收入均实现同比增长, 三大业务(运营商网络、消费者业务、政企业务)营业收入均实现同比增长, 其中, 在国内市场, 本公司紧抓 5G、新基建发展机遇, 实现市场格局和份额双提升; 在国际市场, 本公司坚持健康经营, 精耕价值市场, 盈利能力不断提升。2020 年第四季度单季, 本公司归属于上市公司普通股股东的净利润 16.55 亿元, 同比增长 62.21%, 环比增长 93.57%。2020 年度, 本公司归属于上市公司普通股股东的净利润 43.67 亿元, 同比减少 15.18%, 主要由于 2019 年第三季度资产处置带来一次性税前收益 26.62 亿元, 较大增加 2019 年度净利润所致。2020 年度, 本公司加强现金流及销售收款管理, 实现经营活动产生的现金流量净额 102.30 亿元, 同比增长 37.38%; 本公司持续优化资产和负债结构, 资产负债率由 2019 年末的 73.12%下降至 2020 年末的 69.52%。2020 年度, 本公司归属于上市公司普通股股东的所有者权益 431.63 亿元, 同比增长 49.73%; 归属于上市公司普通股股东的每股净资产 9.36 元/股, 同比增长 37.24%, 均系本公司 2020 年非公开发行 A 股股票及盈利增加所致。

(4) 2021-01-21 中国联通:公告

联通红筹公司就美股退市问题于 2021 年 1 月 21 日开市前在香港联合交易所有限公司网站发布题为“要求复议纽约证交所对美国存托证券之下市决定”的公告, 主要内容如下: 为了保护联通红筹公司及其股东的权益, 于 2021 年 1 月 20 日, 联通红筹公司向纽约证交所提出书面要求, 要求纽约证交所董事会的一个委员会复议该决定。根据纽约证交所上市公司手册, 复议将安排在联通红筹公司提出复议要求之日起至少 25 个工作日后举行。联通红筹公司已要求该委员会推翻该决定, 及在复议该决定前暂缓暂停联通红筹美国存托证券的买卖。联通红筹公司不保证推翻纽约证交所决定的复议要求或在复议该决定前暂缓暂停联通红筹美国存托证券的买卖的要求一定能成功。

4、投资建议

短期建议关注运营商和部分龙头设备商的估值修复行情。(1) 运营商板块: 2C 业务端, 随着 5G 渗透率的逐步提高以及提速降费政策进入尾声, 三大运营商移动通信业务的基本面开始逐渐改善。2020 年下半年起三大运营商移动业务 ARPU 值拐点已现, 2021 年预计有望继续回升。2B 业务端, 三大运营商在产业互联网的积极布局, 未来 IDC、物联网、边缘计算等业务布局有望带来更多业绩发展空间。从估值角度来看, 三大运营商的 PB 远低于其 10 年历史中枢水平。2011-2019 年中, 中国移动平均 PB 为 1.61, 2020 年底仅为 0.73 倍; 中国电信平均 PB 为 0.91, 2020 年底仅为 0.45 倍; 中国联通 A 股平均 PB 为 1.36, 2020 年底仅为 0.95 倍; 中国联通港股平均 PB 为 0.93, 而 2020 年底仅为 0.39 倍, 运营商 PB 估值已跌到历史最低, 行业整体投资价值凸显。且本次美股退市事件对三大运营商基本影响较小, 预计仅导致短期股价下探, 在行业估值较低的情况下, 短期行业有望进入一个估值修复的通道。(2) 设备商板块: 受制于 2020 年中美贸易摩擦及 2021 年基站建设预期放缓影响, 通信设备商板块 2020 年下半年估值持续下滑, 目前已处于历史估值较低水平。随着近期工信部明确发布今年基站 60 万站的建设目标, 意味着 2021 年 5G 相关建设仍将保持适度超前的建设节奏, 且 2021 年三大运营商资本开支预计也有望上调, 整体行业悲观情绪有所改善。随着相关招标的落地, 一季度有望成为基站发货旺季, 相关宏、微基站部署的龙头主设备商的估值有望在 2021 年初加速反弹。

长期推荐关注光模块、物联网模组以及卫星互联网板块。(1) 光模块端: 2020Q4 云计算厂商资本开支仍保持高位, 2021 年有望继续上行, 400G 数通光模块持续放量, 数通光模块景气度将持续上行; 5G 建设继续, 2020Q1 电信端光模块整体需求有望重新提振; 硅光模块也有望成为光模块厂商未来业绩的新增长点; (2) 物联网模组: 技术革新带动模组行业需求扩张, 万物互联时代即将开启。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”趋势明显, 看好国内物联网蜂窝模组厂商。(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卫星互联网发射计划, 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