



中航证券研究所
首席分析师: 张超
证券执业证书号: S0640515070001
分析师: 蒋聪汝
证券执业证书号: S0640517050001
电话: 010-59562534
邮箱: jiangcr@avicsec.com
分析师: 刘琛
证券执业证书号: S0640520050001
分析师: 宋博
证券执业证书号: S0640520090001

通信行业周报：“云网融合”数字化转型，成为电信业收入增长新引擎

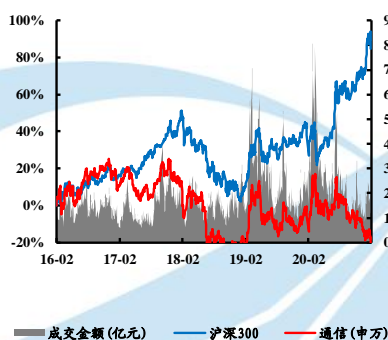
行业分类：通信

2021年1月30日

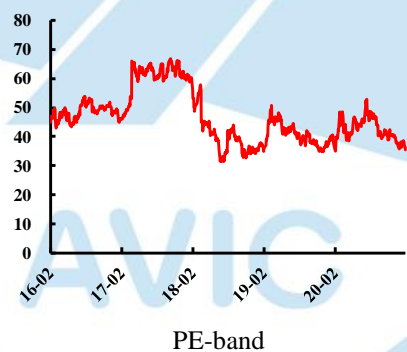
行业投资评级	增持
PE (TTM)	34.68
PB (LF)	2.16

基础数据 (2021.1.30)

通信(申万)板块与沪深300指数走势对比图



资料来源: wind, 中航证券研究所



资料来源: wind, 中航证券研究所

行情回顾:

本期通信指数-6.30%，行业排名 23/28；上证综指收于 3483.07 (-3.43%)，创业板指报收 3128.86 (-6.83%)；

涨幅前五: 恒信东方(+14.04%)、亿通科技(+8.10%)、*ST 九有(+3.86%)、天孚通信(+3.50%)、优博讯(+3.44%)；

跌幅前五: 立昂技术(-21.45%)、中瓷电子(-21.01%)、移为通信(-19.54%)、金信诺(-17.74%)、三峡新材(-17.41%)。

重大事件:

- 1、2020 年度国家绿色数据中心名单发布；
- 2、工信部：推动打击治理“黑广播”“伪基站”专项工作向纵深发展；
- 3、2020 年通信业统计公报发布。

核心观点:

“云网融合”数字化转型，成为电信业收入增长新引擎: 2020 年电信业务稳中向好发展，全年业务收入累计完成 1.36 万亿元，比上年增长 3.6%，增速同比提高 2.9 个百分点。由于移动数据及互联网业务收入增速放缓，对行业增长带动作用明显下降，电信运营商大力推进“云网融合”等战略，积极与系统集成商、设备制造商等产业链各方合作，面向数字政府、智慧城市、智能制造提供各类应用解决方案，服务于政企客户的云服务、数据中心等 ICT 解决方案方面的收入显著增长，已成为增长第一引擎。我国作为移动网络覆盖最广的国家，每年新增用户超亿户；蜂窝物联网依托移动网络建设，2020 年占移动网络连接总数的比重已达 41.6%，比上年提高 2.5 个百分点，与移动手机用户规模差距不断缩小；应用端更加侧重智能化转型，如服务于公共事业的智慧终端如智能水表、电表、气表等应用明显加快，增速达 19.2%。受新冠疫情影响，线上需求激增，直播电商、无接触配送、云旅游、云展览等线上应用新模式、新业态不断涌现，使移动互联网流量消费扭转上年逐月下降态势，恢复较快增长。2020 年，移动互联网接入流量消费达 1656

股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航
资本大厦中航证券有限公司
公司网址: www.avicsec.com
联系电话: 010-59562524
传真: 010-59562637

亿 GB，比上年增长 35.7%，分月增速持续稳定在 30%-45%之间，仍是通信业平稳发展的重要支撑力量。截至 2020 年底，我国新建 5G 基站数超过 60 万个，基站总规模在全球遥遥领先。三家电信企业均在第四季度开启 5G SA 独立组网规模商用，使我国成为全球 5G SA 商用第一梯队国家。未来随着我国 5G 用户规模的进一步扩大，将形成全国所有地级及重点县区的广泛覆盖，进一步落实 5G 商用化，加强“5G+工业互联网”相关项目的创新与应用，形成一批较为成熟的解决方案。

基于以上逻辑我们认为：

①当前通信基站建设逻辑不变，工信部正会同运营商制定明年的基站建设计划。工信部将积极推进共建共享，加快构建高速、移动、安全、泛在的新一代新型基础设施，推动传统基础设施数字化升级，为数字经济可持续发展奠定坚实的基础，中国移动已经开通 5G 基站 38.5 万个，在所有地级市和部分重点县城提供 5G SA 服务；

②5G 时代，随着 5G 下游应用的不断多元化，通信运营商将逐步发力下游应用领域，包括运营商加快“5G 消息”等特色应用推广。

③对数据流量的需求继续大幅提升，预计 IDC 产业继续保持两位数增速。

④随着 5G 应用场景逐步多元化，物联网渗透率有望逐步提升，中国凭借工程师红利，有望推动物联网模组成本下降，从而逐步成为物联网模组行业主力军，抢占海外厂商份额。我们认为重点推荐子领域：通信运营商，基站制造商，光模块，数据中心和物联网模组。

重点关注子领域：

- ① **通信运营商：**5G 时代电信运营商开始发力应用服务领域，整体业务结构有望改善。
- ② **基站制造商：**2020 年 5G 网络建设继续推进，预计有更多省市实现 5G 网络覆盖，基站制造商业绩持续增长具有确定性。
- ③ **光模块：**5G 承载网络一般分为城域接入层、城域汇聚层、城域核心层和省内干线，实现 5G 业务的前传和中回传功能，与 3G、4G 时代相比，5G 网络架构多了一个中传，中传的出现会趋势光模块的使用越来越多，预计 5G 时期光模块的需求总量和市场规模相对于 4G 都将大幅提升。同时海外超级数据中心网络需求不断提升，400G 高端光模块部署有望提速，预计出口型光模块企业持续收益。
- ④ **数据中心：**5G、AI、大数据、云计算等业务飞速发展，诸多产业应用将催生海量数据，必然带来大量分布式计算、分布式存储、分布式数据库管理需求，这些均离不开大数据中心做支撑。数据中心不仅是基础设施，又是新兴产业发展的服务支撑。多个地方政府开始分批出台扶持数据中心的政策，一改此前数据中心高能耗低税收的定位，把数据中心发展提高到战略地位，预计深度绑定核心互联网客户（阿里、腾讯等）且拥有一线城市优质土地资源的 IDC 公司将持续受益。
- ⑤ **物联网模组：**物联网模组行业早期无序发展，经历了以价格战为主的低端竞争过程。目前行业壁垒逐步形成，中国凭借工程师红利，有望推动物联网模组成本下降，从而逐步成为物联网模组行业主力军。

➤ **建议关注：**

通信运营商：中国联通；**基站制造商：**中兴通讯；**通信网络设备制造商：**工业富联；**光模块制造商：**中际旭创，新易盛；**数据中心：**奥飞数据，数据港，宝信软件；**物联网模组：**广和通，移远通信。

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
持有：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%~10%之间
卖出：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
中性：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
减持：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师简介

张超，SAC 执业证书号：S0640519070001，清华大学硕士，中航证券研究所首席分析师。

蒋聪汝，SAC 执业证书号：S0640517050001，中航证券分析师，北京理工大学文学、管理学双学士，法国 ESGCI 管理学硕士，2015 年加入中航证券研究所，从事军工、通信行业研究。

刘琛，SAC 执业证书号：S0640520050001，中航证券分析师，北京航空航天大学新媒体学士，2018 年加入中航证券研究所，从事军工、通信行业研究。

宋博（SAC 执业证书号：S0640520090001），中航证券分析师，北京航空航天大学管理学学士，金融硕士。2018 年 7 月加入中航证券研究所，从事军工电子，通信方向的研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。