

## 通信行业跟踪周报

# 本周专题：为什么应该重视城市数字化转型以及相关投资机会？

增持（维持）

2021年01月31日

证券分析师 侯宾

执业证号：S0600518070001

021-60199793

houb@dwzq.com.cn

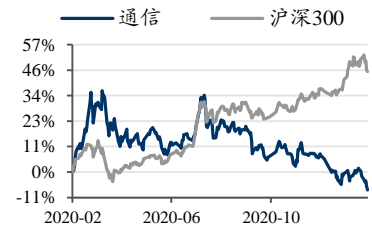
研究助理 姚久花

yaojh@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **本周策略观点：**1、**城市数字化转型步入新阶段，市场空间极为广阔：**中国城市数字化转型进程领先全球，当前产业从建设模式、运营方式和外部立法等方面迎来转变，历史痛点有望消除，行业有望进入新一轮的快速发展期。2、**四季度机构持仓仍为低配，产业景气度仍在上行：**Q4通信板块持仓占比0.65%，相比上季度下降0.26pct，但基本面来看，流量需求仍将带动产业景气度向上，产业低配现状更突显当前投资机会。3、**移动广电合作协议正式推出，5G基建及应用将加速落地：**合作内容为双方共同建设700MHz无线网络，同时中移通信向中国广电有偿共享2.6GHz网络。广电入场一方面标志产业向上趋势不改，另一方面也将加速5G建设进程和应用落地节奏，建议持续关注产业优质标的。
- **行业动态及点评：**中国移动与中国广电签署“5G战略”合作协议；2020年信息传输/软件和信息技术服务业用电量增速达26.4%，十倍于总量增长比率。
- **行业前瞻：**2021年上海世界移动通信大会（2021.2.23-2.25），上海国际工业互联网及工业通讯展览会（2021.3.3-3.6）
- **首推组合：**中国联通、中兴通讯、天孚通信、数据港、中际旭创、淳中科技、中科达创。
- **建议关注组合：****5G主设备：**烽火通信；**城市数字化转型相关：**海康威视、大华股份、科大讯飞、万集科技、佳都科技、万通发展、中电兴发；**低轨卫星：**中国卫星、中国卫通、海格通信、和而泰、华力创通、欧比特、杰赛科技、康拓红外、天银机电、亚光科技、上海沪工、星宇网达；**光模块：**新易盛、华工科技、光迅科技、博创科技；**IDC：**宝信软件、奥飞数据、光环新网、佳力图、杭钢股份、沙钢股份、城地股份、立昂技术、世纪互联、万国数据；**高清视频：**兴图新科；**物联网/车联网：**移远通信、广和通、移为通信、道通科技、锐明技术、鸿泉物联；**云计算/边缘计算：**优刻得、网宿科技；**量子信息产业：**国盾量子；**小基站：**上海瀚讯、震有科技；**PCB：**崇达技术、深南电路、沪电股份；**散热：**中石科技；**运营商/铁塔：**中国移动、中国电信、中国铁塔；**服务器/路由器/交换机：**烽火通信、兴森科技、浪潮信息；**UWB：**浩云科技；**全国一网：**歌华有线、广电网络；**网络可视化：**中新赛克；**5G行业专网：**海能达；**产业互联网：**恒华科技、朗新科技；**工业互联网：**工业富联、威胜信息；**大数据：**每日互动、慧辰资讯、东方国信；**线上教育：**世纪鼎利、立思辰；**线上办公：**亿联网络、会畅通讯、二六三；**天线射频：**世嘉科技、通宇通讯、硕贝德。
- **市场回顾：**近一周通信（申万）指数下跌6.30%；沪深300指数下跌3.91%，行业跑输大盘2.38pp。东吴通信优选指数近期表现：一周下跌3.76%，年初至今上涨25.59%。
- **风险提示：**5G产业进度不及预期；5G网建进度不及预期。

### 行业走势



### 相关研究

- 1、《通信行业：通信持仓持续走低，物联网开始起色，流量需求增加有望带动新基建景气度向上》2021-01-28
- 2、《通信行业点评报告：移动广电合作协议正式推出，5G基建及应用将加速落地》2021-01-28
- 3、《通信行业跟踪周报：本周专题：卫星互联网等数字基建再获各地政策支持，如何抓住相关投资机会？》2021-01-24

## 内容目录

1. 行业观点 .....	4
1.1. 近一周行情表现.....	4
1.2. 本周策略观点速览.....	6
2. 本周专题解析 .....	7
2.1. 政策持续推进，国内智慧城市建设全球领先.....	7
2.1.1. 智慧城市渊源悠久，政策持续推动发展.....	7
2.1.2. 智慧城市快速发展，中国脚步领先全球.....	8
2.2. 智慧城市发展仍有痛点，产业变革即将到来.....	9
2.2.1. 智慧城市发展存在历史痛点.....	9
2.2.2. 产业转型有望解决智慧城市历史痛点.....	10
2.3. 智慧城市生态蓝图和产业优质玩家梳理.....	12
2.3.1. 感知、通信、平台和应用四部分构建智慧城市生态蓝图.....	12
2.3.2. 产业链优质标的应当着重关注.....	13
3. 本周动态点评 .....	15
4. 近期重点推荐个股 .....	18
5. 各子行业动态 .....	23
5.1. 5G 设备商/运营商.....	24
5.2. 物联网等.....	24
5.3. 上市公司动态.....	25
6. 风险提示 .....	26

## 图表目录

图 1: 东吴通信优选指数 (日期截至 2021.01.29) .....	5
图 2: 截止 2019 年全球在建智慧城市数量各国对比 (%) .....	8
图 3: 中国智慧城市支出及预测 (亿美元, %) .....	8
图 2: 智慧城市应用目前凸显的问题 .....	9
图 3: 我国智慧城市历经三大发展阶段 .....	10
图 4: 杭州城市数据大脑——交通 V1.0 .....	11
图 5: 智慧园区服务平台 .....	11
图 6: 数据孤岛将被打破，各领域数据逐渐走向融合 .....	11
图 7: 智慧城市参与方共同构建立体化的产业生态圈 .....	11
图 8: 中国智慧城市产业图谱 .....	12
图 9: 智慧城市功能划分及应用场景 .....	13
图 10: 佳都科技城市交通大脑 .....	13
图 11: 智慧社区产业模式.....	14
图 12: 大华股份智能安防 .....	14
图 13: AI 视频监控体系 .....	14
图 14: 四大运营商 5G 频谱分配情况 .....	16
图 15: 国家电网经营区全社会用电量月度同比增速 (亿千瓦时, %) .....	16
图 16: 国家电网经营区三次产业和居民生活用电量月度同比增速 (%) .....	16

表 1: 涨跌幅前 5 .....	4
表 2: 涨跌幅后 5 .....	4
表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比 .....	4
表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较 .....	4
表 5: 东吴通信优选指数 .....	4
表 6: 中国智慧城市相关政策 .....	7
表 7: 我国四大运营商 5G 频谱 .....	15
表 8: 2020 年各行业用电量增速排行 .....	17

## 1. 行业观点

### 1.1. 近一周行情表现

近一周通信（申万）指数下跌 6.30%；沪深 300 指数下跌 3.91%，行业跑输大盘 2.38pp。

表 1: 涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
002138.SZ	顺络电子	14.52%
002139.SZ	拓邦股份	11.21%
002123.SZ	梦网集团	9.50%
600845.SH	宝信软件	6.75%
300394.SZ	天孚通信	3.50%

资料来源：Wind，东吴证券研究所

表 2: 涨跌幅后 5

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
600198.SH	大唐电信	-24.95%
300038.SZ	数知科技	-24.93%
002829.SZ	星网宇达	-19.62%
300590.SZ	移为通信	-19.54%
002335.SZ	科华恒盛	-17.83%

资料来源：Wind，东吴证券研究所

在 TMT 各子板块：电子、通信、传媒以及计算机中，通信周涨幅居第二位。

表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比

代码	名称	5 日涨跌幅	60 日涨跌幅	年初至今涨跌幅	市盈率 TTM
801080.SI	电子(申万)	-8.25%	0.79%	37.93%	50.79
801750.SI	计算机(申万)	-6.34%	-11.34%	4.50%	68.01
801760.SI	传媒(申万)	-1.56%	-9.30%	7.76%	36.41
801770.SI	通信(申万)	-6.30%	-16.41%	-15.02%	34.68

资料来源：Wind，东吴证券研究所

通信板块最新估值(市盈率为历史 TTM\_整体法, 并剔除负值)为 34.68X, 位于 TMT 各行业第四位。

表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较

时间	市盈率 PE (TTM) (单位: X)			
	电子(申万)	计算机(申万)	传媒(申万)	通信(申万)
2012	32.67	37.25	31.85	33.77
2013	46.47	52.46	50.58	39.62
2014	51.57	59.89	51.78	40.79
2015	78.10	101.88	72.83	63.27
2016	64.8	47.56	46.88	47.97
2017	40.15	57.52	34.75	59.76
2018	33.53	43.51	29.52	40.07
2019	42.87	58.10	41.66	37.72
2020	49.95	70.65	36.18	37.48
2021 年 1 月 29 日	50.79	68.01	36.41	34.68

资料来源：Wind，东吴证券研究所

建议关注的个股中，我们选择中兴通讯、中际旭创、天孚通信、数据港、网宿科技、中科创达、淳中科技、佳力图组成“东吴通信优选指数”。

表 5: 东吴通信优选指数

指数成份	中兴通讯、中际旭创、天孚通信、数据港、 科创新源、中科创达、淳中科技、移远通信
涨跌幅	近一周: -3.76% ; 今年: 25.59%
指数说明	<p>起始日期: 2020/1/1, 基点为 1000, 成份等权重, 每半月调整一次; 起始成份: 中兴通讯、中际旭创、淳中科技、崇达技术、移为通信、中新赛克、中国卫通、中科创达;</p> <p>2020/02/24 调入崇达技术替代中国卫通;</p> <p>2020/03/09 调入奥飞数据替代移为通信;</p> <p>2020/03/23 调入天孚通信、数据港替代奥飞数据、中科创达;</p> <p>2020/05/04 调入兴森科技替代崇达技术;</p> <p>2020/05/18 调入宝信软件、奥飞数据、博创科技替代光环新网、淳中科技、中际旭创;</p> <p>2020/06/01 调入中际旭创、杭钢股份、移远通信、崇达技术替代中新赛克、博创科技、兴森科技、奥飞数据;</p> <p>2020/06/15 调入博创科技替代崇达技术;</p> <p>2020/06/29 调入奥飞数据、光环新网、网宿科技替代杭钢股份、宝信软件、移远通信;</p> <p>2020/07/27 调入中科创达、淳中科技替代奥飞数据、光环新网;</p> <p>2020/08/10 调入歌华有线代替博创科技;</p> <p>2020/08/31 调入佳力图代替歌华有线;</p> <p>2021/01/31 调入移远通信、科创新源替代佳力图、网宿科技。</p>

资料来源: Wind, 东吴证券研究所

东吴通信优选指数近期表现: 一周下跌 3.76%, 年初至今上涨 25.59%。

图 1: 东吴通信优选指数 (日期截至 2021.01.29)



数据来源：wind，东吴证券研究所

## 1.2. 本周策略观点速览

- 1、城市数字化转型步入新阶段，市场空间极为广阔：**中国城市数字化转型进程领先全球，当前产业从建设模式、运营方式和外部立法等方面迎来转变，历史痛点有望消除，行业有望进入新一轮的快速发展期。从智慧城市产业链来看，感知、通信、平台和应用四大部分组成了智慧城市生态蓝图，下游应用包含智慧安防、指挥交通、智慧社区、智慧医疗、智慧教育、智慧物流、智慧能源等众多场景，市场空间极为广阔。
- 2、四季度持仓持续走低，流量需求有望带动新基建景气度向上：**2020年Q4通信板块占基金总持仓比重约为0.65%，较上季度（0.91%）再次出现小幅度下降，但基本面来看，流量需求仍将带动产业景气度向上，产业低配现状更突显当前投资机会，另一方面，物联网板块标的持仓提升，建议关注相关赛道投资机会。
- 3、移动广电合作协议正式推出，5G基建及应用将加速落地：**此次合作内容为双方共同建设700MHz无线网络，中移通信向中国广电有偿共享2.6GHz网络，700MHz无线网络新建、扩容、更新改造由双方按1:1比例共同出资。广电入局标志国内国内共建共享大幕全面开启，5G建设及应用落地将进一步提速，带动行业景气度加速向上。

### 建议关注组合：

5G设备商：中兴通讯、烽火通信；

城市数字化转型相关：海康威视、大华股份、科大讯飞、万集科技、佳都科技、万通发展、中电兴发；

低轨卫星：中国卫星、中国卫通、海格通信、和而泰、华力创通、欧比特、杰赛科技、康拓红外、天银机电、亚光科技、上海沪工、星宇网达；

光模块：天孚通信、中际旭创、新易盛、华工科技、光迅科技、博创科技；

IDC：数据港、宝信软件、奥飞数据、光环新网、佳力图、杭钢股份、沙钢股份、城地股份、立昂技术、世纪互联、万国数据、南兴股份、广东榕泰；

高清视频：淳中科技、兴图新科；

物联网/车联网：中科创达、移远通信、广和通、移为通信、道通科技、锐明技术、鸿泉物联、高新兴、佳都科技、三川智慧、汇中股份、金卡智能、四维图新；

UWB：浩云科技；

PCB：深南电路、生益科技、沪电股份；

云计算/边缘计算：优刻得、网宿科技；

量子信息产业：国盾量子；

主设备商：中兴通讯、烽火通信；

服务器/路由器/交换机：兴森科技、浪潮信息；

WIFI-6：平治信息、天邑股份、星网锐捷；

网络可视化：中新赛克；

专网：七一二；

工业互联网：工业富联、威胜信息、日海通讯、天源迪科、东土科技；

大数据：每日互动、慧辰资讯、东方国信；

线上教育：世纪鼎利、视源股份、拓维信息、立思辰、天喻信息；

线上医疗：思创医惠、创业惠康、卫宁健康、久远银海；

线上办公：金山办公、亿联网络、会畅通讯、梦网集团、二六三；

天线射频：世嘉科技、通宇通讯、硕贝德；

光纤电缆：亨通光电、中天科技、长飞光纤。

## 2. 本周专题解析

### 2.1. 政策持续推进，国内智慧城市建设全球领先

#### 2.1.1. 智慧城市渊源悠久，政策持续推动发展

**国家持续出台政策推动智慧城市落地。**2012 年住建部发布开展智慧城市试点工作的通知正式开启了中国智慧城市建设。2012 年以来，国家持续出台政策推动。2020 年 3 月 31 日，习近平总书记在考察杭州城市大脑运营指挥中心时指出，通过大数据、云计算、人工智能等手段推进城市治理现代化，大城市也可以变得更“聪明”。2020 年，是“十三五”规划的收官之年，也是“十四五”规划的启动之年，国家密集出台了多项政策引导和支持智慧城市的发展。

表 6：中国智慧城市相关政策

时间	部门	文件	内容
2012.12.5	住建部	《关于开展国家智慧城市试点工作的通知》	建设智慧城市是贯彻党中央、国务院关于创新驱动发展、推动新型城镇化、全面建成小康社会的重要举措
2013.8	国务院	《关于促进信息消费扩大内需的若干意见》	加快智慧城市建设，在有条件的城市开展智慧城市试点示范建设

2014.3	国务院	《国家新型城镇化规划（2014-2020年）》	推进智慧城市建设，推动物联网、云计算、大数据等新一代信息技术创新应用，实现与城市经济社会发展深度融合
2014.8	国家发改委、工信部、住建部、交通运输部等八部委	《关于促进智慧城市健康发展的指导意见》	提出到2020年建成一批特色鲜明的智慧城市的建设目标
2015.11	国家标准委、网信办	《关于开展智慧城市标准体系和评价指标体系建设及应用实施的指导意见》	到2020年完成50项智慧城市领域标准制定工作，推动智慧城市标准应用及试点示范
2016.3	国务院	《“十三五”规划纲要》	加快新型城市建设，加强现代信息基础设施建设，推进大数据和物联网发展，建设智慧城市
2017.9	国家测绘局	《智慧城市时空大数据与云平台建设技术大纲》	指导各地加快推进智慧城市时空大数据与云平台试点建设，全面支撑智慧城市建设
2019.4	国家发改委	《2019年新型城镇化建设重点任务》	优化提升新型智慧城市建设评价工作，指导地级以上城市整合建成数字化城市管理平台
2020.3.31	习近平总书记	视察杭州讲话	通过大数据、云计算、人工智能等手段推进城市治理现代化。从信息化到智能化再到智慧化，是建设智慧城市的必由之路，前景广阔
2020.1	国务院办公厅	《关于支持国家级新区深化改革创新加快推动高质量发展的指导意见》	深入推进智慧城市建设，提升城市精细化管理
2020.4.3	国家发改委	《2020年新型城镇化建设和城乡融合发展重点任务》	提出实施新型智慧城市行动
2020.4.9	国务院	《中共中央国务院关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》	指出了土地、劳动力、资本、技术、数据五个要素领域改革的方向，将数据作为一种新型生产要素
2020.7.9	国家发改委	《关于加快落实新型城镇化建设补短板强弱项工作》	要求有序引导各地区因地制宜推进县城智慧化改造
2020.11	住建部	《实施城市更新计划》	要大幅提升城市科学化、精细化、智能化治理水平

数据来源：国务院，发改委，住建部，国家测绘局，东吴证券研究所

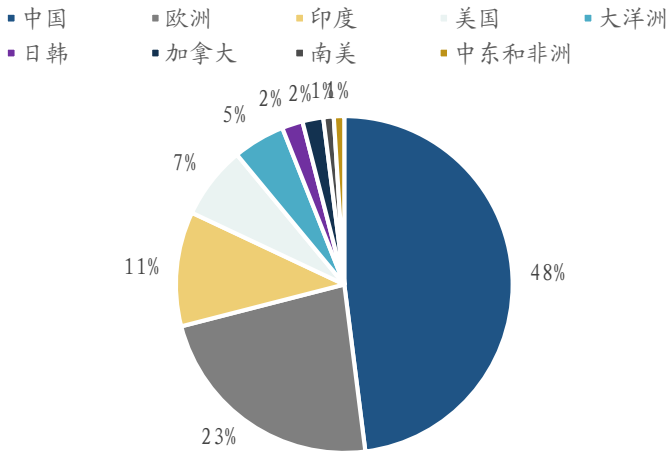
### 2.1.2. 智慧城市快速发展，中国脚步领先全球

国内智慧城市建设进程顺利，中国发展速度目前已处于全球领先水平。从指挥城市建设数量来看，截止2019年我国智慧城市试点数量已达到749个，中国智慧城市建设数量占全球48%，远超第二名欧洲的23%；从智慧城市支出来看，中国智慧城市支出逐年上升，IDC预计到2024年中国智慧城市支出将达到472亿美元。

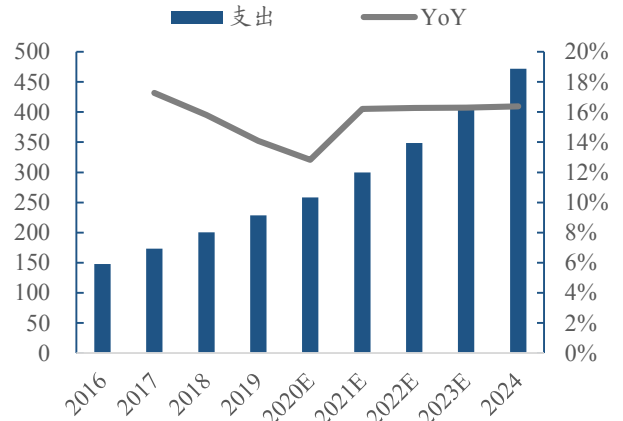
图2：截止2019年全球在建智慧城市数量各国对比（%）

图3：中国智慧城市支出及预测（亿美元，%）





数据来源：德勤，东吴证券研究所



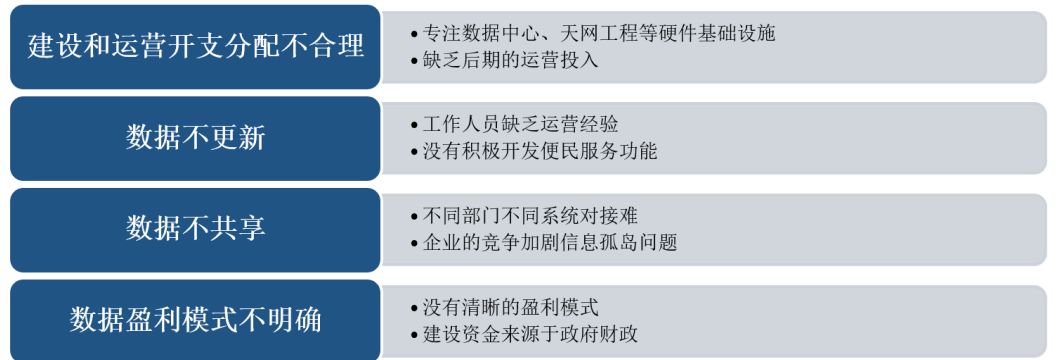
数据来源：IDC，东吴证券研究所

## 2.2. 智慧城市发展仍有痛点，产业变革即将到来

### 2.2.1. 智慧城市发展存在历史痛点

疫情突发凸显中国智慧城市建设中的现实短板。2020 年突如其来的疫情使智慧城市建设面临重大考验。大部分与智慧城市相关的设施在此次防疫战争中陷入瘫痪状态，暴露出中国智慧城市建设中存在的四大历史遗留问题。

图 4: 智慧城市应用目前凸显的问题



数据来源：甲子光年，东吴证券研究所

**建设和运营开支配不合理：**早期国内的智慧城市项目专注数据中心、天网工程等硬件基础设施，不能收集足够的的数据，反而导致资源浪费。以北京丽泽金融商务区智慧城市试点为例，其总投资额约 1500 亿元，大部分用于建筑建设费用和拆迁补偿，剩下则用于基础设施建设，缺乏后期的运营投入。

**数据不更新：**目前许多地方的智慧城市运营管理工作都交由政府旗下的平台公司负责，工作人员缺乏运营经验，导致智慧城市数据长期得不到更新。不少地方数字化治理平台只是简单接入公安、交通运输、城管等部门的信号，让平台具备可视化功能以辅助管理和决策，但并没有积极开发便民服务功能，有些平台有数字无智慧、有管理无治理。

**数据不共享：**目前国内相当多的政府部门建立的信息化系统或智慧城市平台都是部门内部的，没有对其他部门打通。不同部门不同系统对接难，同一部门不同历史时期使

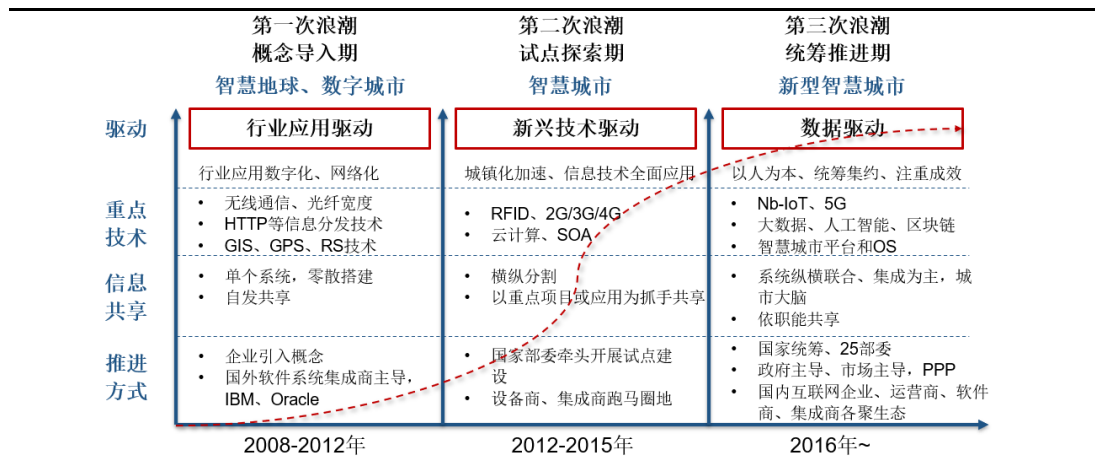
用不同系统也会导致数据不统一，造成平台数据源不充足、运行难。企业的竞争也会加剧这一状况，企业重复建设城市大脑造成资源浪费并且出现信息孤岛问题。

**数据盈利模式不明确：**目前的智慧城市没有清晰的盈利模式，建设资金来源于政府财政。很多地方政府的智慧城市采取项目建设与招商结合的方式，目的并不是单纯建设智慧城市，导致建成的智慧城市项目可能存在问题，无法达到使用目的与效果。

### 2.2.2. 产业转型有望解决智慧城市历史痛点

我国智慧城市建设历经三个阶段，目前处于发展第三阶段。第一阶段以 2008-2012 年为主，以智慧城市概念导入为阶段特征，各领域分头推进行业数字化智能化改造，整体来看属于分散建设阶段；第二阶段以 2012-2015 年为主，以智慧城市试点探索发展为阶段特征，在智慧城市部际协调工作组指导下，各业务应用领域开始探索局部联动共享，智慧城市步入规范发展阶段；第三阶段为 2016 年启动至今，智慧城市发展理念、建设思路、实施路径、运行模式、技术手段的全方位迭代升级，进入以人为本、成效导向、统筹集约、协同创新的新型智慧城市发展阶段。

图 5: 我国智慧城市历经三大发展阶段



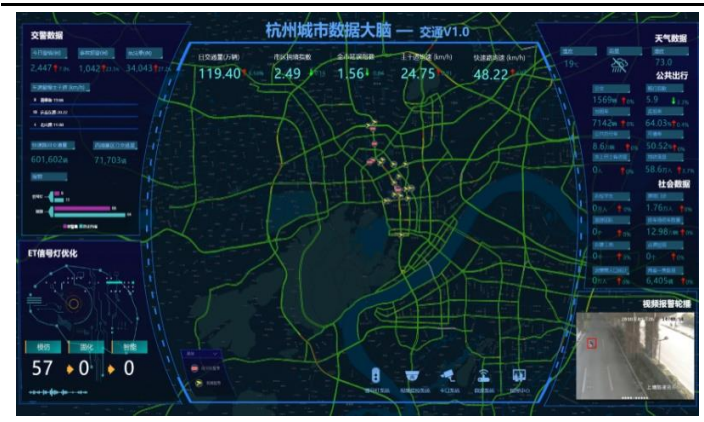
数据来源：中国信通院，东吴证券研究所

从运营角度来看，未来智慧城市发展需要注重前端服务与后端机制同步优化。未来智慧城市公共服务不能只关注前端建设，更要关注后端的优化，包括数据的汇聚、流程的再造、服务的集成、账号的统一、安全的管控等。将资金合理投放在基础设施建设和后续运营两部分，从而使智慧城市能够长久焕发生机。

从应用角度来看，未来可以从两大方向入手。一是建立单一场景的全城市大脑：比如聚焦整个城市交通领域的交通大脑。其通过城市一体化计算平台、城市数据资源平台和人工智能（AI）开放服务平台，集即时、全量、全网和全视频的能力特征于一体，将整个交通出行行业全连接，让大数据、AI 和云计算的技术价值得到体现；二是打造小区域多场景的复杂大脑：比如在社区、园区内的智慧城市项目。小型传感器全区域、全时段、全要素采集基础数据；借助物联网技术，传感器终端的信息被传输到服务平台，城市大脑对数据进行实时分析和判断，生成处置流程，自动派单；依托片区网格管理站，

整合公安、交警、城管、市场、市容、环卫等力量，调配管理力量赶赴现场，及时处置，实现精细化管理。

图 6: 杭州城市数据大脑——交通 V1.0



数据来源：杭州城市大脑，东吴证券研究所

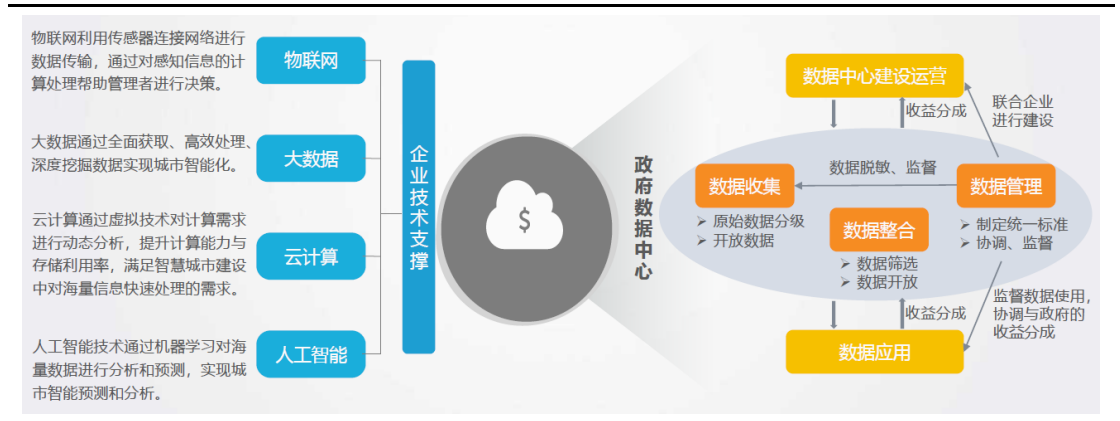
图 7: 智慧园区服务平台



数据来源：广州中国科学院软件应用技术研究所，东吴证券研究所

从数据共享角度来看，未来智慧城市发展需要促进资源整合，实现集约利用。至今已有 19 个省成立了大数据管理局，或已通过大数据管理局的机构改革方案。除了成立大数据管理局之外，2017 年 5 月国务院发布的《政务信息系统整合共享实施方案》明确提出，涉密数据外信息都要共享。未来还要探索更深层次的政府管理体制和政府人员考评方式变革，以及从法律上对数据的归属、使用和安全等做出规范。实现横纵向整合，促进跨地区、跨部门、跨层级、跨业务数据资源的共享共建。

图 8: 数据孤岛将被打破，各领域数据逐渐走向融合



数据来源：亿欧智库，东吴证券研究所

从盈利模式来看，需要推进数据产权立法，挖掘盈利点合规创新商业模式。一是加强数据安全合规监管，完善数据分级分类利用规则，明确特殊数据权限管理如个人轨迹、人员位置、交通出行、访问记录等，避免个人隐私信息恶意利用。二是支持企业建立产品运营收益与数据运营收益并重的商业模式，政府通过数据资源的定向授权、企业对数据的合规运营拓展盈利边界，深化共赢空间。积极探索“政企合作、管运分离、授权经营”的数据运营管理模式与机制。

图 9: 智慧城市参与方共同构建立体化的产业生态圈



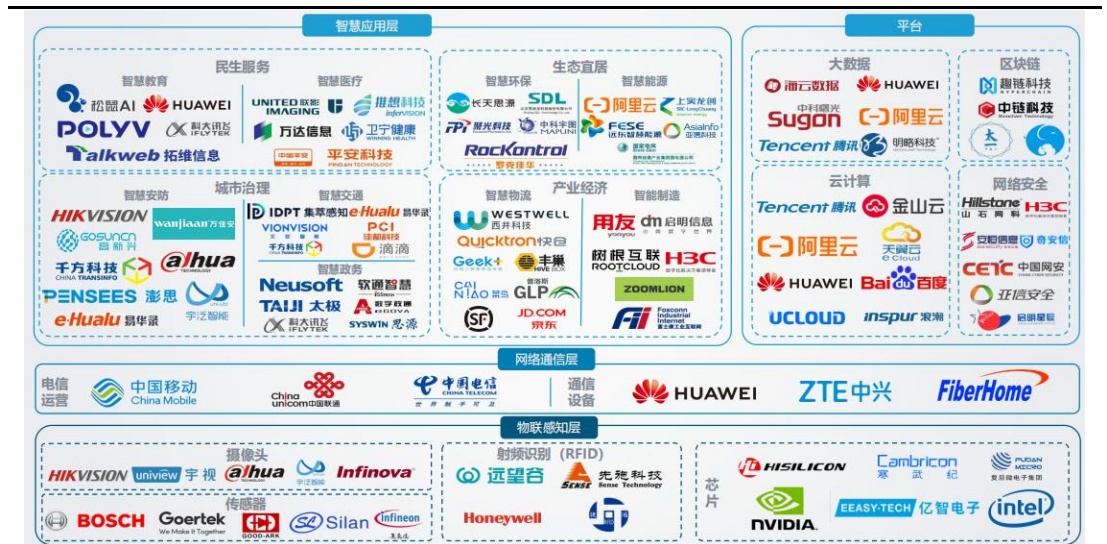
数据来源：亿欧智库，东吴证券研究所

### 2.3. 智慧城市生态蓝图和产业优质玩家梳理

#### 2.3.1. 感知、通信、平台和应用四部分构建智慧城市生态蓝图

智慧城市发展建立在物联网“万物互联”的基础之上，由物联感知层、网络通信层、平台层以及智慧应用层四部分组成。1) 物联感知层包括摄像头、传感器、射频识别 (RFID)、芯片的终端设备生产商。2) 网络通信层包括电信运营以及通信设备两大部分。3) 平台层通过连接底层终端设施，进一步形成大数据平台、区块链平台、云计算平台以及网络安全平台。4) 智慧应用层包含民生服务、城市治理、生态宜居、产业经济等重点领域；智慧应用供应商主要分为太极等代表的大型方案商以及某个行业的专业方案商。

图 10：中国智慧城市产业图谱



数据来源：亿欧智库，东吴证券研究所

据国家标准委发布的《智慧城市顶层设计指南》，智慧城市按功能划分可分为民生服务、城市治理、产业经济、生态宜居。在政策的支持下，随着城市基础设施不断完善，智慧城市的应用场景日益丰富，在智慧安防、指挥交通、智慧社区、智慧医疗、智慧教

育、智慧物流、智慧能源等场景的应用越发成熟。

图 11: 智慧城市功能划分及应用场景



数据来源: 亿欧智库, 东吴证券研究所

### 2.3.2. 产业链优质标的应当着重关注

智慧城市产业范围大、领域多、链条长,吸引了众多玩家入场,包括 ICT 设备供应商、电信运营商、系统集成商、软件开发商、互联网企业、金融企业及房地产企业等,各类型企业以自身核心能力和产品为切入点,横向拓展应用领域,纵向往产业链上下游渗透、延伸,积极构建生态圈。

佳都科技是人工智能技术与产品提供商,为全球提供人脸识别、视频结构化、知识图谱、大数据技术与服务。依托于公司计算机视觉、智能大数据、知识图谱、数字孪生等人工智能核心技术,公司主营业务涉及智能安防、智慧交通、通信增值、服务与集成(包括网络及云计算产品和服务、IT 综合服务)。2020 前三季度营业总收入 28.99 亿元,同比增长 19.85%,归母净利润 0.58 亿元,同比下降 90.19%。

图 12: 佳都科技城市交通大脑



数据来源: 佳都科技公司官网, 东吴证券研究所

万通发展主营业务包括房地产开发与销售、自由商品房的租赁以及相关咨询服务,主要产品涉及房地产开发、销售与商业物业运营、房地产金融等多个业务板块。2020 年前三季度公司营业总收入 10.32 亿元,同比增长 45.09%,归母净利润 0.46 亿元,同比下

降 80.91%。

图 13: 智慧社区产业模式



数据来源: 拓明科技公司官网, 东吴证券研究所

大华股份是我国安防视频监控行业的龙头企业, 主要产品为嵌入式 DVR。公司拥有音视频解码算法技术、信息存储调用技术、集成电路应用技术、网络控制与传输技术、嵌入式开发技术五大核心技术平台和面向安防视频监控前沿领域的“大安防”产品结构。2020 前三季度营业总收入 161.66 亿元, 同比下降 1.60%, 归母净利润 28.25 亿元, 同比增长 50.48%。

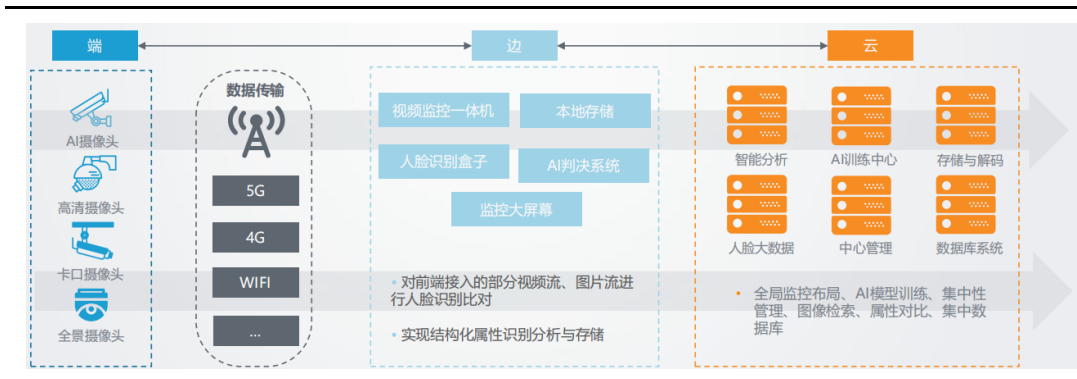
图 14: 大华股份智能安防



数据来源: 大华股份公司官网, 东吴证券研究所

海康威视是以视频为核心的智能物联网解决方案和大数据服务提供商, 业务聚焦于综合安防、大数据服务和智慧业务。公司连续 9 年蝉联全球视频监控行业市占率第一, 2019 年全球市占率达 29.8%。2020 前三季度营业总收入 420.21 亿元, 同比增长 5.48%, 归母净利润 84.39 亿元, 同比增长 5.13%。

图 15: AI 视频监控体系



数据来源：亿欧智库，东吴证券研究所

### 3. 本周动态点评

中国移动与中国广电签署“5G 战略”合作协议；2020 年信息传输/软件和信息技术服务业用电量增速达 26.4%，十倍于总量增长比率。

#### 1、中国移动与中国广电签署“5G 战略”合作协议

**事件：**1 月 26 日，中国移动与中国广电签署“5G 战略”合作协议。双方共同建设 700MHz 无线网络，中国移动向中国广电有偿共享 2.6GHz 网络，700MHz 无线网络新建、扩容、更新改造由双方按 1: 1 比例共同出资。

表 7: 我国四大运营商 5G 频谱

运营商	5G 频段	宽带
中国移动	2515MHz-2675MHz	160MHz
	4800MHz-4900MHz	100MHz
中国电信	3400MHz-3500MHz	100MHz
中国联通	3500MHz-3600MHz	100MHz
中国广电	703MHz-798MHz	80MHz
	4.9GHz ( 试验 )	/

数据来源：C114 通信网，东吴证券研究所

**借势中国移动，中国广电迅速跻身四大运营商之列。**中国广电并非传统电信运营商，在 1G/2G/3G/4G 技术和基础设施建设上并无积累。中国移动向广电有偿提供传输承载网络，并有偿开放共享 2.6GHz 频段 5G 网络以及 2G/4G 网络，对于中国广电而言“有偿服务”的费用远远小于建网成本。同时，国际上通用 3.5GHz 5G 频段，700MHz 配套产业链成熟度较低，需要具备产业号召力与引导力的中国移动作为引领，推动中低频通信模组和终端走向成熟，面向通信市场发布。

**中国移动“喜提”700M 黄金频段使用权，可快速低成本建设覆盖全国的 5G 网络。**700MHz 频段具有覆盖广、穿透力强、组网成本低等特点，覆盖面积约为 2.6GHz 的 3-4 倍。基于与中国广电的合作，中国移动正式集齐 700MHz+2.6GHz+4.9GHz 频段，以 700M 做广域覆盖，2.6G 做热点覆盖，4.9G 做室内覆盖，同时满足 To C 需求以及 To B 应用，

实现低成本、快速的 5G 覆盖。

图 16: 四大运营商 5G 频谱分配情况



数据来源：通信人家园，东吴证券研究所

我们认为，中国移动与中国广电“5G 战略”合作协议的签订将加快我国 5G 网络覆盖，进一步提升全社会数字化、信息化水平。建议持续关注 5G 等相关领域细分赛道。

## 2、2020 年信息传输/软件和信息技术服务业用电量增速达 26.4%，十倍于总量增长比率

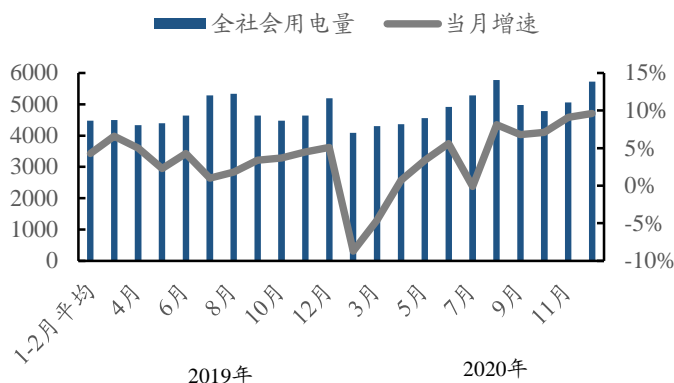
**事件：**近日，国家统计局和国家能源局发布了 2020 年国民经济运行数据和全社会用电量数据，数据显示 2020 年，全社会用电量增长 2.5%。其中，信息传输/软件和信息技术服务业（主要包含数据中心行业）用电量高速增长，增速达 26.4%，十倍于总量增长比率。

2020 年二季度起，我国全社会用电量增速逐季回升，四季度恢复态势强劲。2020 年四个季度我国国内生产总值增速分别为-6.8%、3.2%、4.9%、6.5%，二季度起增速逐季回升。2020 年，国家电网经营区全社会用电量 58337 亿千瓦时，同比增长 2.5%。主要受工业生产加快、低温寒潮天气等因素影响，2020 年 12 月，国家电网经营区全社会用电量 5754 亿千瓦时，同比增长 9.6%，增速创年内新高。

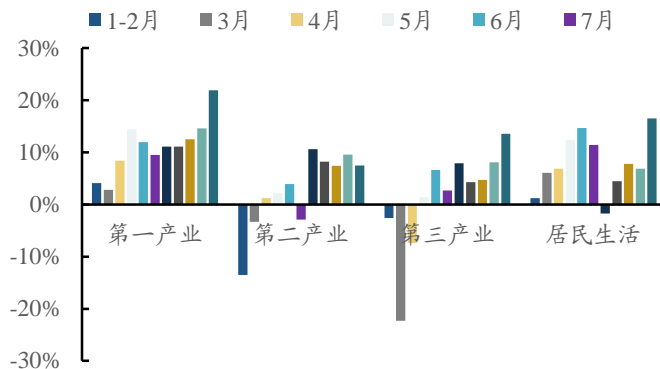
图 17: 国家电网经营区全社会用电量月度同比增速 (亿千瓦时, %)

图 18: 国家电网经营区三次产业和居民生活用电量月度同比增速 (%)





数据来源：国家能源局，东吴证券研究所



数据来源：国家统计局，东吴证券研究所

**第二产业用电增长已基本回归正轨，第三产业仍有较大恢复空间。**2020年，第一、二、三产业和居民生活用电量增速分别为10.7%、1.9%、1.4%、6.2%。第二、第三产业用电增速较上年分别下降0.5、7.5个百分点。第三产业用电量增长态势较正常水平仍有较大差距。12月份，第一、二、三产业和居民生活用电量增速分别为21.9%、7.5%、13.6%、16.5%，**第三产业用电量年内首现两位数增长，恢复态势强劲**；居民生活用电量受低温寒潮天气影响，增速创年内新高。

表 8: 2020 年各行业用电量增速排行

行业	用电量增速
信息传输/软件和信息技术服务业	26.40%
汽车制造业	14.30%
计算机/通信和其他电子设备制造业	10.10%
仪器仪表制造业	8.90%
有色金属冶炼和压延加工业	8.10%
装备制造业	3.80%
建材	3.60%
黑色金属	3.20%
制造业	2.20%
工业	1.90%
有色金属	1.70%
化工业	1.30%
批发和零售业	-0.10%
交通运输/仓储和邮政业	-0.10%
金融业	-1.10%
住宿和餐饮业	-7.50%
教育/文化/体育和娱乐业	-8.00%

数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

**生产性服务业用电量较快增长，12月份增速回升加快。**2020年，生产性服务业用电量比上年增长6.8%，实现较快增长。其中，以数据中心行业为主的信息传输/软件和

信息技术服务业用电量高速增长，增速达 26.4%，其他细分行业如汽车制造业、计算机/通信和其他电子设备制造业和仪器仪表制造业同比升幅较大，别达到 14.3、10.1、8.9 个百分点。而金融业，住宿和餐饮业和教育、文化、体育和娱乐业用电量累计增速仍未转正。

**预计 2021 年一季度国家电网经营区域全社会用电量增速大幅跃升。**2021 年一季度，国民经济延续恢复性增长态势，“六稳”“六保”任务落实取得新成效，常态化疫情防控下国内生产生活秩序总体稳定，宏观经济政策保持必要支持力度，内需加快恢复、外需相对稳定。考虑基数因素，经济增速将大幅提升，预计一季度经济增速为 14.8%，一季度国家电网经营区域全社会用电量增速将大幅跃升，同比增长约 20%。

**我们认为**，随着疫情防控逐渐稳定，国内经济逐步恢复增长，预计在未来全社会用电量将大幅提升。以数据中心行业为主的信息传输、软件及信息技术行业用电量持续高增。随着三大运营商 5G 基地站的持续部署以及新基建背景下各区域数据中心的建设扩张，信息产业的用电需求将呈现规模增长，有望成为国内用电量增长中的重要构成。**建议持续关注 5G，数据中心等相关领域细分赛道。**

#### 4. 近期重点推荐个股

**天孚通信：**天孚通信 2020 年 Q3 单季度研发投入 1939 万，同比增长 36.39%，营收 2.64 亿元，同比增加 96.20%，归母净利润 0.88 亿，同比增长 80.43%。加大高速光引擎和配套产品的开发，为下游光模块客户提供整体解决方案；公司作为国内唯一的光模块上游“一站式”解决方案提供商，兼具成本与技术优势，随着 5G 带来对于光器件提出更高的要求，因此保持产品及技术的迭代是保持核心竞争力的关键。为此天孚通信募资加码高速光引擎研发力度，丰富天孚通信战略性核心研发能力，夯实光通信元器件领域的研发基础，同时前瞻布局硅光，不断强化核心竞争力。业绩稳增+技术创新，推动天孚通信迎“戴维斯”双击：当前数通与电信市场共振光模块需求稳步向上，天孚通信作为光模块上游的核心受益标的，业绩将持续稳步向上；同时硅光作为下一代光通信技术变革的关键，硅光技术有望推动产业持续创新迭代，当前天孚通信前瞻卡位硅光技术，夯实核心竞争力优势，市场份额有望进一步提升，我们认为稳健的业绩增长，叠加前瞻的技术创新，天孚通信将迎业绩高增与估值提升双击。

**风险提示：**新产品拓展不及预期，光通信市场遇冷；下游厂商需求不足；产品线价格波动持续。

**数据港：**作为国内领先的定制化第三方 IDC 服务商，业绩实现稳定增长：数据港是国内领先的定制化 IDC 服务商，其定制化服务成本低并且可选定制化模块覆盖范围广。今年来主营业务一直保持稳定增长，2019 年，数据港营业收入达到 7.3 亿元，同比下滑 20.12%，实现归母净利润 1.1 亿元，同比下滑 22.76%；2020 年 Q3 单季度，实现营收 2.58 亿元，同比增长 52.91%，实现归母净利润 0.50 亿元，同比增长 104.76%，财务基

本面稳定扎实，研发费用稳步向上。全生命周期 IDC 服务商，这使得数据港在 IDC 建造全过程中控制成本，降低整体成本。2) 一线城市 IDC 产业监管趋严，一线城市供需失衡，数据港一线城市周边 IDC 资源储备价值提升。3) 阿里巴巴为数据港大客户，10 年合同为数据港提供稳定可持续发展空间。4) 公司“先订单、再建设、后运营”的经营模式，不仅降低销售费用，还降低公司经营风险。5) 5G 成为数据港发展强劲推动力，数据流量的快速提升驱动云计算广泛应用，数据港已为云计算业务打好基础，我们认为数据港将在未来直接受益 5G 发展，业绩保持稳定增长。

风险提示：IDC 产业政策持续收紧，行业竞争加剧的风险；零售业务不达预期；IDC 项目施工不及预期。

奥飞数据：IDC 第三方服务商后起之秀：奥飞数据于 2004 年 9 月成立，目前在广州、深圳、北京、海南设计建设多个自建数据中心，并在全国各地运营着众多高标准数据中心，截至 2019 年底，自建数据中心机柜数约为 7200 个，比去年同期增长了 144.47%。2020 年 Q3 单季度，公司实现营收 2.16 亿元，同比下上升 55.40%；实现归母净利润 0.17 亿元，同比下降 3.53%。目前依托强大的数据中心，针对不同类型客户的需求，奥飞数据为金融企业、互联网企业、游戏企业、企业客户提供解决方案。政策红利不断，助推 IDC 产业大发展：中共中央政治局再次强调加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度，同时将大数据中心以及 5G 基建等 7 个领域纳入新基建。数字化基础设施作为新型基础设施的核心，随着 5G 应用以及流量需求的迅速增长，数字化基础设施建设进度将加速推进，我们认为 IDC 产业链环节相继受益。玩家合力做大蛋糕，降本增收是重点：IDC 产业环境主要由运营商、第三方 IDC 龙头、小型 IDC 供应商等构成，强者恒强，小玩家也有市场，各参与者协同做大产业蛋糕。对于 IDC 企业来讲，降本增收是实现企业盈利的关键，从成本角度来讲，规模化的部署、通过选址以及创新技术来降低建造成本以及运维成本是未来关注的重点，其次布局一线资源、获取能耗指标是企业增收的关键。资源及客户优势显著，后起之秀强势崛起：奥飞数据是华南地区有影响力的 IDC 服务商，通过内生与外延并举，开展全国布局，以一线城市为中心，以及海南、广西这些有明确需求的城市通过自建或收购的方式建立更多的数据中心，预计到 2021 年，机柜数将达到 20000~25000 个，将大幅度地增加公司的产业规模。同时凭借多年的 IDC 服务经验，良好的产品技术与服务质量，获得了市场的认可，目前与众多知名网络游戏、门户、流媒体企业及其他企事业单位保持长期合作关系。

风险提示：IDC 产业政策持续收紧，行业竞争加剧的风险。

光环新网：国内专业的数据中心及云计算服务提供商。光环新网致力于以先进技术、优质资源和高品质服务推动互联网创新发展，为用户提供更加高速、稳定、安全的互联网环境。经过近二十年积累与深耕，公司累计服务企业客户逾万家，树立了优秀的行业口碑，在市场上享有领先的市场占有率和较高的品牌知名度。2020 年 Q3 单季度，公司实现营收 17.48 亿元，同比下降 9.22%；归母净利润 2.30 亿元，同比增长 5.21%。光环

新网将加快 IDC 产业升级，大力发展云计算业务，不断提升研发、技术、服务水平，公司及主要子公司共拥有 79 项计算机软件著作权及专利权，在行业保持技术领先。同时，上半年公司通过不超过 50 亿元的定增方案，此举将帮助公司缓解运营资金压力，继续锁定优势资源，实现 IDC 业务进一步建设与扩张。

风险提示：流动资产中应收款项类占比过高导致资产质量风险。

佳力图：深耕机房服务研发数十年，造就细分龙头：佳力图成立之初即进入机环境控制领域，以精密空调为主要产品。凭借数十年锤炼的行业领先地位与技术优势，公司参与了多项国家和行业标准的起草制定，从而取得与同业及下游行业的充分交流沟通机会，有利于更好地把握行业及技术发展方向，提高了管理与生产研发效率，并成为国内该细分行业龙头企业。积极布局下游延伸，聚焦南京发挥自身优势，充分享受行业红利：机精密控制领域实现中国龙头地位后，佳力图锐意进取，大力发展产业链延伸，向中下游 IDC 建设及运维等服务进发，同时有助于提高现有机房环境业务技术及竞争力。2020 年 Q3 单季度，公司实现营收 1.99 亿元，同比增长 7.05%；归母净利润 0.45 亿元，同比上涨 85.09%。上半年业绩下滑主要原因为一季度受到疫情影响，三季度公司业务快速恢复。20Q2 实现收入 1.7 亿元，同比增长 7.95%；归母净利润 0.35 亿元，同比增长 46.74%。在当前国家政策背景下，公司将充分享受 IDC 行业发展红利。公司基于原主营业务在南京地域优势，协同发展数据中心业务，携手鹏博士打造 IDC 行业新秀。优质客户资源及品牌形象，奠定持续发展基础：公司产品服务于中国信、中国联通、中国移动、华为等知名企业，丰富的优质客户资源为公司在业内树立了良好的品牌形象，为公司未来持续稳定发展奠定了坚实的基础。未来 IDC 业务，通过合作方老牌 IDC 厂商鹏博士的资源加持，也有望实现快速发展，形成“精密机房+IDC”双主营模式。

风险提示：公司客户所处行业较为集中的风险；材料价格波动风险。

中际旭创：2020 年 Q3 单季度，实现营收 19.60 亿元，同比增长 56.97%，实现归母净利润 2.35 亿元，同比增长 55.90%。公司是国内电机绕组制造装备的领军企业之一，是国内最早从事电机绕组制造装备研发生产的厂家之一，是国内少数能为客户提供定子绕组制造系列成套装备的厂家之一。在国内电机绕组制造装备生产企业中，其研发能力、技术水平和生产规模均具有明显优势。苏州旭创专注于 10G/25G/40G/100G 高速光通信模块及其测试系统的研发设计与制造销售，全力打造立足于中国的高端光通讯模块设计与制造公司。目前，公司自主开发的高速光通讯模块产品已成功进入国内外核心客户，技术水平较高，公司高端光模块产品(40G/100G 光模块)在国内同行业中居领先水平。公司光模块业务专利优势明显，共拥有专利 62 项，其中发明专利 38 项，公司技术领先地位得到了巩固，提升了核心竞争力。

风险提示：总资产周转率下降，存在一定的运营风险。

崇达技术：2020 年，在全球疫情、中美贸易摩擦背景下，公司积极调整发展策略，内销、中大批量、高端产品市场成效显著，业绩保持良好增长态势。从收入端角度来看，

2020 年 Q3 单季度，营业收入及归母净利润为 11.24 亿元（YOY+21.50%）、1.05 亿元（YOY+15.96%），其中 Q2 营业收入和归母净利润分别为 12.35 亿元和 1.44 亿元，同比增长 30.62%、2.00%。产品布局方面，2019 年公司相继收购三德冠 20%、普诺威 40%、大连电子 20% 的股权，将产品扩展至 FPC、IC 载板领域，实现 PCB 全系列产品的覆盖。营销布局方面，公司积极强化国内大客户战略，最大程度降低中美贸易摩擦影响。通信行业产品应用占比达到 35%，已与多家国际大客户建立稳定业务关系，进入其超算、5G 基站产品核心供应商。我们认为，随公司大客户战略及全系列产品布局稳步推进，业绩将充分受益 PCB 市场高景气度实现跃迁。5G 产品方面，受益 5G 基建与大客户策略加速推进，中兴 5G 相关产品订单增长迅速。高端 PCB 产品方面，HDI 等高端产品布局成效显著。综上，我们看好未来公司持续受益高端 PCB 市场需求高速增长趋势驱动业绩长效稳增长。

风险提示：5G 订单不及预期；产能释放不及预期。

华工科技：以光通信、激光加工设备为两大主业，业绩受益于 5G 进入高质量增长阶段：经过 20 年技术积累，公司打造出光通信、激光加工设备、传感器、激光防伪四大业务板块，近年来各个板块收入均实现稳步增长，其中光通信与激光加工设备是公司两大支柱产业有望受益于 5G 建设以及 5G 手机创新周期带动公司业绩提升。受益 5G 与数据中心需求，光通信收入结构改善带来盈利能力大幅提升，光芯片进展顺利，强化竞争实力：近两年光模块放量带来收入结构改善，毛利率、净利率快速提升。2020 年 Q3 单季度，公司实现营收 17.67 亿元，同比增长 33.41%，实现归母净利润 1.45 亿元，同比增长 10.38%。具体来看，5G 前传光模块市占率连续保持较高份额，数通 100G 已在海外批量发货，400G 开始小批量试产，有望成为新的增长点。此外，公司光芯片进展顺利，10G 光芯片已批量供货，25G 光接收芯片已具备批量能力，发射芯片还在进行测试评估，预计下半年形成小批量。公司光芯片未来有望在中低速产品自给自足，强化竞争实力。5G 产品创新与传统制造企业智能化改造有望拉动下游设备投资，传导激光设备订单增长：激光加工设备是公司营收规模第二大的业务板块，拥有智能装备产业群与精密激光产业群。其中，智能装备产业群方面，有望受益于政策驱动的中国传统制造企业的智能化升级改造；精密激光产业群方面，考虑到 5G 手机设计方面的创新，A 客户加大创新力度更新设备可能性较高，激光设备将在更多生产环节得到应用，有望驱动公司订单增长。

风险提示：光模块订单增速不及预期风险；光模块上游关键原材料供应风险；高端激光加工装备与 3C 市场资本开支不及预期的风险。

中科创达：2020 年 Q3 单季度，公司实现营收 7.38 亿元，同比增长 36.85%；归母净利润 1.18 亿元，同比增长 75.22%。核心技术优势明显，“技术+生态”战略持续推进。中科创达为全球领先的智能操作系统产品和技术提供商，不断加大研发投入及积累。注重与行业内全球领先企业的合作创新，与高通、Intel、TI、SONY、QNX、NXP 等分别

运营了多个联合实验室，跟踪研发行业前沿技术，推动智能终端产业的技术发展。目前在全球已经拥有超过 500 家客户，并覆盖超过 1/4 的产业链内世界五百强企业。

风险提示：智能手机市场需求不及预期；中美贸易摩擦加剧。

兴森科技：半导体业务导入顺利，业绩实现稳步提升：目前业务主要围绕 PCB 业务及半导体两大核心业务，是国内最大的印制电路样板小批量板快件制造商，目前覆盖面向通信、工业控制、医疗、计算机以及汽车电子等行业 4000 多家客户。2019 年兴森科技实现营业收入 38.04 亿元，同比增长 9.51%，实现归母净利润 2.92 亿元，较去年同比增长 35.95%；2020 年 Q3 单季度，实现营收 9.62 亿元，同比下降 2.37%，实现归母净利润 0.81 亿元，同比下降 11.77%，我们认为公司业绩持续提升主要得益于半导体业务业绩贡献不断提升，随着 IC 载板业务产能扩张顺利，未来将继续助推业绩持续稳步增长。国产替代空间值得期待，国内 IC 载板的国产替代具有可观的市场空间。战略布局前瞻领先，核心竞争力远超行业竞争对手：为了避免与国内的 PCB 同行业发生同质化的竞争，在稳定 PCB 样板、小批量板龙头的基础上，从 12 年进入 IC 载板业务，积极进行产能扩张，有望成为国内 IC 载板龙头企业。同时在 2018 年 9 月正式通过三星认证，成为大陆本土唯一的三星存储 IC 封装基板供应商，是对公司 IC 载板实力的认证，目前在现有内资韩系等重要客户基础上也在积极拓展更多的龙头客户。

风险提示：核心技术研发进度不及预期；产能爬坡进度不及预期；

中兴通讯：全球领先的综合通信信息解决方案提供商。中兴通讯拥有通信业界完整的、端到端的产品线和融合解决方案，通过全系列的无线、有线、业务、终端产品和专业通信服务，灵活满足全球不同运营商和企业网客户的差异化需求以及快速创新的追求。中兴通讯坚持以持续技术创新为客户不断创造价值。中兴通讯 PCT 国际专利申请三度居全球首位，位居“全球创新企业 70 强”与“全球 ICT 企业 50 强”。中兴通讯是中国电信市场的主导通信设备供应商之一。在中国，集团各系列电信产品都处于市场领先地位，并与中国移动，中国电信，中国联通等中国主导电信服务运营商建立了长期稳定的合作关系。在国际电信市场，集团已向全球 140 多个国家和地区的 500 多家运营商提供优质的，高性价比的产品与服务，与包括法国电信，英国电信，沃达丰，澳大利亚电信，和黄电信在内的众多全球主流电信运营商建立了长期合作关系。

风险提示：单季度营收环比下降 12.39%，盈利能力略下降；竞争加剧风险，5G 网络部署不及预期风险。

移为通信：汇集了无线通信技术领域的技术专家和商业精英，是业界领先的无线物联网设备和解决方案提供商。作为中国 M2M(机器与机器通信)设备的主要出口供应商之一，移为通信系列产品获得了 CE,FCC 及 PTCRB 等认证。移为通信 M2M 终端设备，应用于车辆管理、移动物品管理、个人追踪通讯三大领域。公司拥有成熟的研发团队，核心技术人员均有 10 年以上行业积累。公司具有基于芯片级的开发设计能力、传感器系统和处理系统集成设计能力、接基于基带芯片、定位芯片进行硬件设计、开发，同时

对不同类型的传感器集成能力。受疫情影响，2020年Q3单季度，公司实现收入1.2亿元，同比减少29.96%；归母净利润0.20亿元，同比减少44.22%。公司销售以外销为主，上半年受疫情影响，收入、利润有所下滑。目前海外逐步复工复产、国内市场持续开发、动物溯源产品的继续推进有望驱动下半年业绩环比改善。

风险提示：受疫情影响导致生产与在手订单交付延期的风险；上游原材料涨价的风险；受疫情影响导致短期订单量下降的风险。

淳中科技：2020年Q3单季度，公司实现营收1.55亿元，同比上涨51.52%，归母净利润0.44亿元，同比上升15.26%；非归母净利润0.79亿。一季度受疫情影响较大，随着国内疫情得到有效控制，二季度和三季度公司经营情况恢复良好，高毛利率稳定向好。在芯片研发方面，公司推动实现产品及芯片进口替代：在产品方面，淳中科技对标Extron与Barco，差距主要为产品线的丰富程度，虽然产品线相对Extron与Barco仍略显单薄，但是在图像处理器等核心产品方面已经不输巨头Extron以及Barco，并且随着国家安全需求的提升，加大外企进入壁垒，进一步助推淳中科技实现进口替代，目前在军工领域已经实现进口替代；在芯片方面，筹资加大对FPGA芯片研发投入，加快实现核心器件的进口替代。受益于5G高清视频以及专业音视频发展，下游需求增量可观：随着5G高清视频以及专业音视频产业的迅速的崛起，下游行业对高清视频会议、视频直播等需求快速增加，淳中科技作为视频显示控制大脑，直接受益于下游需求的快速提升，并且不受下游应用场景以及应用行业的限制，据新思界预测，我国视频显示控制市场规模年均增速在10%以上，未来有望迎几百亿市场空间。

风险提示：大额订单量不及预期；下游行业市场需求发展不及预期；显控行业市场规模扩展不及预期；市场产品自研项目进程不及预期。

中新赛克：领先的专业技术和持续创新能力。公司核心研发团队自公司成立起就专注于数据提取、数据融合计算及在信息安全等领域的应用，精通固网、移动网、大数据、软件定义网络(SDN)、网络功能虚拟化(NFV)、5G、人工智能等技术架构并了解其演进趋势，技术积累丰富。研发投入占营业收入比例达到23.86%，研发人员人数达到446人，占公司总人数比例为56.31%。2020年Q3单季度，公司实现营收2.85亿元，同比增长3.27%；归母净利润0.76亿元，同比下降31%。在国内网络可视化市场，公司推出了多项产品，包括宽带网产品、移动网产品，实现固网和移动网的全面布局，并在各细分市场取得了市场领先地位；公司的网络可视化基础架构产品始终保持与国内第三方具有资质的信息安全应用开发商和系统集成商合作；公司的网络内容安全产品主要用于海外网络内容安全市场。

风险提示：中美贸易摩擦缓和低于预期。

## 5. 各子行业动态

数据来源:C114、飞象网、OFweek

## 5.1. 5G 设备商/运营商

- 1、1月25日，工信部：2020年信建5G基站超60万个。
- 2、1月25日，2020年我国电信业务收入累计完成1.36万亿元，同比增长3.6%。
- 3、1月25日，工信部：2020年固网业务增长12%，带动电信业务同比增长3.6%。
- 4、1月26日，工信部：2021年将新建5G基站60万个，加速向县镇延伸。
- 5、1月26日，中国移动建成全球规模最大5G网络，加快构筑“力量大厦”。
- 6、1月26日，中国移动与中国广电启动“5G战略”合作，共建共享700MHz 5G网络。
- 7、1月26日，WindTre实现74%意大利人口5G覆盖，正与中兴通讯合作部署5G计划。
- 8、1月26日，中兴通讯与银联数据合作成立金融行业首家5G消息开放实验室。
- 9、1月27日，爱立信加入欧盟6G REINDEER研究项目。
- 10、1月27日，华为携手拓维信息在重庆建设物联网创新中心。
- 11、1月27日，2020年运营商提速降费让利460亿，中国电信持续推进惠民助企。
- 12、1月28日，山东联通携手中兴通信完成业界首个共建共享5G SA语音性能验证。
- 13、1月28日，华为宣布在法国设立5G设备厂，预计2023年投产。
- 14、1月28日，700MHz 5G网络正式启航，大唐移动全力支撑运营商共建共享。
- 15、1月28日，AT&T在2020年第四季度失去了61.7万名“优质电视”用户。
- 16、1月29日，电信联通公示5G消息平台建设工程中标候选人：中兴、华为入围。
- 17、1月29日，广东移动携手华为率先实现异厂商UDM割接，持续引领全国5G SA商用进程。

## 5.2. 物联网等

- 1、1月27日，华为携手拓维信息在重庆建设物联网创新中心。
- 2、1月27日，IDC：到2025年，全球数据总量将达到175ZB。
- 3、1月27日，熵基科技重磅发布四大门禁系列新品，重新定义门禁安全。



4、1月29日，LG正与高通联合研发5G车载平台，布局车联网市场。

### 5.3. 上市公司动态

【朗新科技】2020年业绩预告：净利润盈利：6.7亿元到7.3亿元，比上年同期下降28.44%到34.32%。（2021.01.25）

【梦网集团】2020年业绩预告：净利润盈利：1.2亿元，比上年同期上升143.36%；营业收入：30.02亿元，比上年同期下降6.18%。（2021.01.25）

【天孚通信】2020年业绩预告：净利润盈利：2.57亿元到2.90亿元，比上年同期上升54%到74%。（2021.01.25）

【广和通】2020年业绩预告：净利润盈利：2.72亿元到3.06亿元，比上年同期上升60%到80%。（2021.01.25）

【拓邦股份】2020年业绩预告：净利润盈利：4.96亿元到5.62亿元，比上年同期上升50%到70%。（2021.01.26）

【南兴股份】2020年业绩预告：净利润盈利：2.45亿元到2.86亿元，比上年同期上升20%到40%。（2021.01.26）

【邦讯技术】2020年业绩预告：净利润亏损：2.34亿元到1.8亿元，上年同期盈利：512.51万元；营业收入：1700万元到2200万元，上年同期收入：6953.85万元。（2021.01.26）

【大富科技】2020年业绩预告：净利润盈利：4200万元到5400万元，上年同期亏损3.55亿元。（2021.01.26）

【新易盛】2020年业绩预告：净利润盈利：4.7亿元到5.3亿元，比上年同期增长120.81%到148.99%。（2021.01.27）

【信维通信】2020年业绩预告：净利润盈利：9.7亿元到10.7亿元，比上年同期增长-4.89%到4.91%。（2021.01.27）

【初灵信息】2020年业绩预告：净利润亏损：3亿元到3.8亿元，比上年同期下降736.86%到906.69%。（2021.01.27）

【纵横通信】2020年业绩预告：净利润约1621.01万元，比上年同期下降57.90%。（2021.01.28）

【永鼎股份】2020年业绩预告：净利润-48000万元，上年同期2163.77万元。（2021.01.28）

【顺络电子】2020年业绩预告：净利润盈利：5.62亿元到6.02亿元，比上年同期增长40%到50%。（2021.01.28）

【会畅通讯】2020年业绩预告：净利润盈利：1.2亿元到1.47亿元，比上年同期增长33.04%到62.98%。（2021.01.28）

【天喻信息】2020年业绩预告：净利润亏损：5000万元到6800万元，上年同期盈利1.92亿元。（2021.01.28）

【华力创通】2020年业绩预告：净利润盈利：2700万元到3500万元，上年同期亏损1.47亿元。（2021.01.28）

【欣天科技】2020年业绩预告：净利润盈利：430万元到600万元，比上年同期下降65%到75%。（2021.01.28）

【华测导航】2020年业绩预告：净利润盈利：2.03亿元，比上年同期增长46.41%。（2021.01.28）

【中贝通信】2020年业绩预告：净利润盈利：5300万元到6600万元，比上年同期减少56.72%至65.24%。（2021.01.29）

【立昂技术】2020年业绩预告：净利润亏损：7.2亿元到10.2亿元，上年同期盈利1.22亿元。（2021.01.29）

【深南股份】2020年业绩预告：净利润盈利：1500万元到2000万元，比上年同期增长79.12%到38.83%。（2021.01.29）

【中嘉博创】2020年业绩预告：净利润盈利：2055.2万元到3082.8万元，上年同期亏损12.4亿元。（2021.01.29）

【三环集团】2020年业绩预告：净利润盈利：13.07亿元到15.25亿元，比上年同期增长50%至75%。（2021.01.29）

【中际旭创】2020年业绩预告：净利润盈利：7.8亿元到9.05亿元，比上年同期增长51.90%到76.24%。（2021.01.29）

【光环新网】2020年业绩预告：净利润盈利：9.1亿元到9.5亿元，比上年同期增长10.36%到15.21%。（2021.01.29）

【东土科技】2020年业绩预告：净利润亏损：6.7亿元到8.8亿元，上年同期亏损4.41亿元。（2021.01.29）

【硕贝德】2020年业绩预告：净利润盈利：3600万元到4100万元，比上年同期下降55.86%到61.24%。（2021.01.29）

## 6. 风险提示

1.中美贸易摩擦缓和低于预期。

- 2.运营商收入端持续承压，被迫削减建网规模或者向上游压价。
- 3.国家对 5G、物联网等创新领域扶持政策减弱，运营商部署 5G/NB 网络意愿减弱，进度不及预期。
- 4.5G 标准化和产品研发进度不及预期，产品单价大幅提升，商用部署时间推迟。
- 5.运营商削减对物联网模组的补贴，削减对 5G 终端的补贴，导致产业链发展变缓。
- 6.5G 应用相关技术支持力度不达预期，终端拓展进度不及预期。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 东吴证券投资评级标准：

#### 公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

#### 行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

