

通信行业

行业研究/周报

移动广电共建 5G 黄金频段，合作拓展助力 5G 建设再提速

—通信行业周报 20210201

通信行业周报

2021 年 2 月 1 日

报告摘要：

● 上周核心观点

①**行业基本面**。近日，多家通信行业公司发布2020年业绩预告，如中兴通讯公告2020年实现营收1013.19亿元，同比增长11.73%，归母净利润43.67亿，同比下滑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），单季度来看，2020年Q4实现归母净利润16.55亿元，同比增长62.21%，环比增长93.57%；移远通信预计2020年实现归母净利润7.80-9.05亿元，同比增长51.90%-76.24%；广和通预计2020年实现归母净利润2.72-3.06亿元，同比增长60%-80%；中际旭创预计2020年实现归母净利润7.80-9.05亿元，同比增长51.90%-76.24%；新易盛预告全年实现归母净利润4.7-5.3亿元，同比增长120.81%-148.99%。多家通信公司经营业绩释放，行业景气上行一定程度上得以验证，投资逻辑兑现，通信板块行情拐点渐近，投资价值凸显。

②**板块估值**。截止上周五，通信板块的PE-TTM为44X，位于近10年估值16.63%的分位点，估值修复可期。③**机构配置比例**。2020年年底，公募基金通信板块重仓持有市值占总投资股票市值比例仅为0.41%，近期随着板块业绩不断释放，同时随着拜登政府上台，在特朗普时期被打压的通信行业或将迎来边际改善，通信行业关注度将持续提升，通信板块估值有望迎重估，机构配置意愿有望增强。

● 事件点评

移动广电正式启动700MHz 5G网络共建共享，运营商开启合作共赢之路，助力5G建设再提速。1月26日，中国移动与中国广电签署“5G战略”合作协议，正式启动700MHz 5G网络共建共享。700MHz作为“黄金频段”，具有覆盖深度效果更好，组网成本低等优点，同时可更好的支持物联网类业务。我们认为，此次合作协议的签署对中国移动和中国广电未来的发展将起到深远的积极影响，同时2021年700MHz有望迎来规模建设，将为整个通信板块带来增量资金并注入更多活力，催生通信板块行情。

● 行情回顾

上周沪深300指数下跌3.91%，通信板块（中信）指数下跌6.92%，在中信一级30个子行业中排名第27。细分领域上，光模块指数下跌5.79%，5G指数下跌7.75%，云计算指数下跌5.97%，IDC指数下跌4.59%，物联网指数下跌8.00%，车联网指数下跌8.22%。从个股来看，恒信东方、梦网集团、亿通科技和佳创视讯上周涨幅居前，闻泰科技、移为通信、立昂技术和大唐电信上周跌幅靠前。整体上，短期通信板块处于估值修复状态，从长期看仍处于上升通道中。

● 投资建议

重点关注5条主线：（1）基本面良好、估值洼地价值凸显的港股三大运营商：中国移动、中国电信和中国联通；（2）储备项目充足、客源质量优质的IDC企业：科华数据，建议关注：光环新网和数据港；（3）护城河牢固、具备全球竞争力的光模块企业：新易盛、中际旭创和光迅科技；（4）行业景气持续上行、位于产业链上游的物联网模组龙头厂商：移远通信和广和通；（5）技术优势明显、多“赛道”并行的高精度定位厂商：华测导航，建议关注中海达和北斗星通。

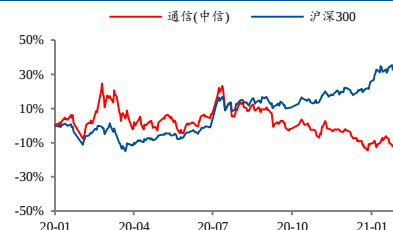
● 风险提示

全球新冠疫情带来不利影响；5G和云计算建设及商业化不及预期；中美贸易风险。

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：王芳

执业证号：S0100519090004

电话：021-60876730

邮箱：wangfang@mszq.com

研究助理：傅鸣非

执业证号：S0100120080041

电话：021-60876726

邮箱：fumingfei@mszq.com

相关研究

1. 【民生通信】通信行业周报：我国蜂窝物联网全球占比超75%，聚焦行业投资机会-210111
2. 【民生通信】通信行业周报：业绩释放验证景气判断，把握估值修复机遇-210118
3. 【民生通信】通信行业周报：《2020年通信业统计公报》出炉，行业边际改善明显-210124

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 (元)	EPS (元)			PE			评级
		1 月 29 日	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
0941.HK	中国移动	47.30	5.78	5.26	5.42	10.75	7.50	7.29	未评级
0728.HK	中国电信	2.26	0.25	0.26	0.27	11.34	7.19	6.93	未评级
0762.HK	中国联通	4.36	0.18	0.41	0.47	39.31	8.83	7.77	未评级
603881.SH	数据港	51.43	0.52	0.64	1.10	72.43	80.00	46.83	未评级
300383.SZ	光环新网	16.40	0.54	0.62	0.78	37.55	26.35	21.12	未评级
002335.SZ	科华数据	19.72	0.76	0.84	1.15	25.95	23.48	17.15	推荐
300638.SZ	广和通	56.32	1.40	1.19	1.70	40.23	47.33	33.13	推荐
603236.SH	移远通信	213.65	1.94	1.96	3.19	87.91	108.82	66.92	未评级
300502.SZ	新易盛	54.69	0.91	1.51	1.93	60.10	36.22	28.34	推荐
300308.SZ	中际旭创	51.80	0.73	1.21	1.59	70.96	42.81	32.58	推荐
002281.SZ	光迅科技	25.88	0.55	0.75	1.59	47.05	34.51	16.28	推荐
300627.SZ	华测导航	21.87	0.58	0.60	0.78	37.71	36.45	28.04	推荐
300177.SZ	中海达	8.95	-0.23	0.15	0.25	-38.84	58.61	36.10	未评级
002151.SZ	北斗星通	45.28	-1.31	0.26	0.39	-18.99	170.93	117.31	未评级

资料来源：公司公告，民生证券研究院，未评级公司使用 wind 一致预期，其中港股公司现价和 EPS 单位为港元

目 录

1 上周核心观点.....	4
1.1 成长逻辑：业绩释放验证景气判断，把握估值修复机遇.....	4
1.2 事件点评：移动广电正式启动 700MHz5G 网络共建共享，运营商开启合作共赢之路，助力 5G 建设再提速..	4
1.3 建议关注.....	6
2 板块综述.....	7
3 行业动态.....	9
4 重点公司动态.....	12
5 风险提示.....	16
插图目录.....	17
表格目录.....	17

1 上周核心观点

1.1 成长逻辑：业绩释放验证景气判断，把握估值修复机遇

上周通信板块（中信）指数下跌 6.92%，在中信一级 30 个子行业中排名第 27。细分领域上，光模块指数下跌 5.79%，5G 指数下跌 7.75%，云计算指数下跌 5.97%，IDC 指数下跌 4.59%，物联网指数下跌 8.00%，车联网指数下跌 8.22%。其中不乏表现出色的个股，如恒信东方+14.04%、梦网集团+9.50%、天孚通信+3.50%、移远通信+2.03%。短期建议关注运营商、IDC、光模块、物联网和车联网相关个股。

多家公司发布 2020 年业绩预告，业绩释放验证景气判断。近日，多家通信行业公司发布 2020 年业绩预告：中兴通讯公告 2020 年实现营收 1013.19 亿元，同比增长 11.73%，归母净利润 43.67 亿，同比下滑 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），单季度来看，2020 年 Q4 实现归母净利润 16.55 亿元，同比增长 62.21%，环比增长 93.57%；移远通信预计 2020 年实现归母净利润 7.80-9.05 亿元，同比增长 51.90%-76.24%；广和通预计 2020 年实现归母净利润 2.72-3.06 亿元，同比增长 60%-80%；德赛西威预告 2020 年归母净利润为 5.00-5.20 亿元，同比增长 71.15%-77.99%；中际旭创预计 2020 年实现归母净利润 7.80-9.05 亿元，同比增长 51.90%-76.24%；新易盛预告 2020 年实现归母净利润 4.7-5.3 亿元，同比增长 120.81%-148.99%；天孚通信预告 2020 年归母净利润为 2.57-2.9 亿元，同比增长 54.00%-74.00%；博创科技预告 2020 年归母净利润为 0.82-0.93 亿元，同比增长 950.00%-1100.00%；奥飞数据预告 2020 年归母净利润为 1.56-1.59 亿元，同比增长 50.11%-53.48%；华测导航预告 2020 年归母净利润为 2.00-2.15 亿元，同比增长 44.20%-55.01%；亿联网络预告 2020 年营收为 26.14-27.88 亿元，同比增长 5%-12%，归母净利润为 12.60-13.34 亿元，同比增长 2%-8% 等等。多家通信公司经营业绩释放，行业景气一定程度上得以验证，投资逻辑兑现，通信板块行情拐点渐近，投资价值凸显。

估值和机构配置比例较低，把握估值修复机遇。截止上周五，通信板块的 PE-TTM 为 44X，位于近 10 年估值 16.63% 的分位点。机构持仓方面，根据中信一级行业分类及中报披露数据，通信板块持仓市值为 615.82 亿，占净值比 0.37%，占股票投资市值比为 1.94%，在 28 个行业分类当中位居第 14 位。同期，全行业持仓占净值比为 0.68%，占股票投资市值比为 3.57%，通信板块持仓明显低于全行业平均水平。进一步，在机构重仓持股方面，2020 年 1-4 季度，公募基金通信板块重仓持有市值占总投资股票市值比例依次为 1.15%、0.68%、0.90% 和 0.41%，处于较低水平。近期随着板块业绩不断释放，同时随着拜登政府上台，在特朗普时期被打压的通信行业或将迎来边际改善，通信行业关注度将持续提升，通信板块估值有望迎重估，机构配置意愿有望增强。

1.2 事件点评：移动广电正式启动 700MHz5G 网络共建共享，运营商开启合作共赢之路，助力 5G 建设再提速

1 月 26 日，中国移动与中国广电签署“5G 战略”合作协议，正式启动 700MHz5G 网络共建共享。早在 2020 年 5 月 20 日，中国移动与中国广电订立有关 5G 共建共享之合作框架协议，但是具体如何实施并未确定。在这八个月期间，中国移动和中国广电就建设、维护、市场和结

算等具体问题充分沟通、深入磋商，并于近日达成全面共识。此次“5G 战略”合作协议正是上面所涉及的四个方面的细化，分别是《5G 网络共建共享合作协议》、《5G 网络维护合作协议》、《市场合作协议》和《网络使用费结算协议》。这四份具体合作协议项下的合作期均为自协议订立之日起至 2031 年 12 月 31 日，分为第一阶段合作期及第二阶段合作期。第一阶段合作期是指协议订立之日起至 2021 年 12 月 31 日期间，第二阶段合作期是指 2022 年 1 月 1 日至 2031 年 12 月 31 日期间。

双方具体的合作内容为：

1. 在网络建设方面，双方共同建设 700MHz 无线网络，中移通信（中国移动有限公司全资附属公司）向中国广电有偿共享 2.6GHz 网络；新建、扩容、更新改造由双方按 1:1 比例共同投资，700MHz 无线网络（包括但不限于基站、天线及必要的无线配套设备）作为不可分割的整体资产由双方按照 1:1 的份额享有所有权，双方均有权充分使用 700MHz 无线网络为各自客户提供服务；中移通信向中国广电有偿提供 700MHz 频率 5G 基站至中国广电在地市或者省中心对接点的传输承载网络使用，而 700MHz 和 2.6GHz 的无线网络采用相同的共享技术方案。

2. 在网络维护方面，中移通信承担 700MHz 无线网络运行维护工作，负责中国广电有偿使用的 700MHz 传输承载网的维护工作。700MHz 无线网络双接各自核心网，双方各自承担其自有核心网的网络维护工作。

3. 在市场合作方面，在第一阶段合作期，中国广电有偿共享中移通信 2G/4G/5G 网络为中国广电客户提供服务。在第二阶段合作期，中国广电有偿共享中移通信 2.6GHz 网络为中国广电客户提供服务。700MHz 无线网络规模商用后，中国广电新增客户原则上不再共享使用中移通信 2G/4G 网络。除上述网络共享业务合作外，双方亦在产品设计、市场运营、客户服务、内容、国家和行业标准制定等方面将加强合作。

4. 在网络使用费结算方面，中国广电向中移通信支付网络使用费，包括 700MHz 无线网络运行维护费、700MHz 传输承载网使用费、2G/4G/5G 网络使用费。

700MHz 作为“黄金频段”，具有覆盖深度效果更好，组网成本低等优点，同时可更好的支持物联网类业务。700MHz 一直被视为“黄金频段”，700MHz 频段用于 5G 组网的优势有 2 点：一方面，700MHz 覆盖深度效果更好，组网成本低等，以农村为例，相同技术条件下的站点数量 1.9GHz 约是 700MHz 的 3 倍、2.3GHz 约 5.8 倍、2.6GHz 约 6.4 倍。近年来随着地面数字电视技术的发展，在更多的地区释放出 700MHz 频段、并将其用于频谱利用率更高的移动通信系统正在逐渐成为业内的共识；另一方面，700MHz 频段非常适合开展 NB-LoT 应用，FDD 相对于 TDD 的时延更短，可更好的支持物联网类业务。虽然同时 700MHz 存在容量短板问题，射频部分的价值量是减少的，但光模块需求量不会建少，700MHz 的前传方案由于广覆盖还可能要升级至半有源方案。放眼全球来看，在法/德/意/瑞/芬等 10+ 国已发放 700MHz 频谱，700MHz 凭借其低频覆盖优势，将成为 5G 打底覆盖层的重要补充。

我们认为，此次合作协议的签署对中国移动和中国广电未来的发展将起到深远的积极影响，具体来看，对于中国移动而言：1. 700MHz 可以补充 2.6GHz 上行和农村广覆盖，使得中国

移动可以较短时间内以相对更低的成本建设起一张覆盖全国的 5G 网络，协同效应凸显，国内 5G 市场竞争格局将由“中国移动+中国联通电信”变为“中国移动广电+中国联通电信”，中国移动的 5G 竞争力得到大大提升；2. 有助于中国移动降低网络营运支撑费用中国广电向中移通信支付网络使用费，包括 700MHz 无线网络运行维护费、700MHz 传输承载网使用费、2G/4G/5G 网络使用费，一定程度上将为中国移动带来收入增量，推动中国移动业绩持续向好。**对于中国广电而言：**中国广电其本身的移动通信基础相较于三大运营商来说是比较薄弱的，而根据此次合作协议规定，中国广电和中国移动共建共享“700MHz+2.6GHz”5G 网络的技术方案，双方按 1:1 比例共同投资、1:1 的份额享有所有权，如此，中国广电不但可以节省了大量的建设资金和运维成本，还能快速起步建设起 5G 网络并开始放号，发挥广电系的内容优势。**同时 2021 年 700MHz 有望迎来规模建设，将为整个通信板块带来增量资金并注入更多活力，催生通信板块行情。**

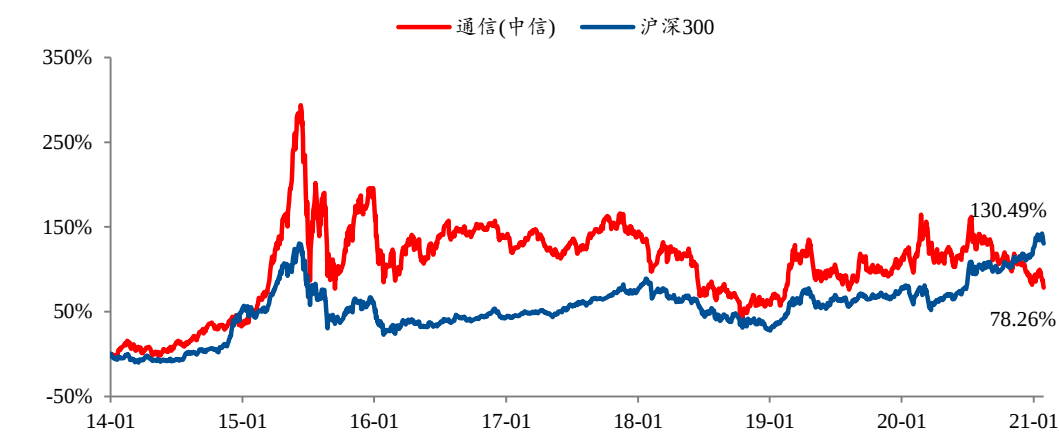
1.3 建议关注

- (1) 基本面良好、估值洼地价值凸显的三大运营商：中国移动、中国电信和中国联通；
- (2) 储备项目充足、客源质量完善的 IDC 企业：科华数据，建议关注：光环新网和数据港；
- (3) 护城河牢固、具备全球竞争力的光模块企业：新易盛、中际旭创和光迅科技；
- (4) 行业景气持续上行、位于产业链上游的物联网模组龙头厂商：移远通信和广和通；
- (5) 技术优势明显、多“赛道”并行的高精度定位厂商：华测导航，建议关注中海达和北斗星通。

2 板块综述

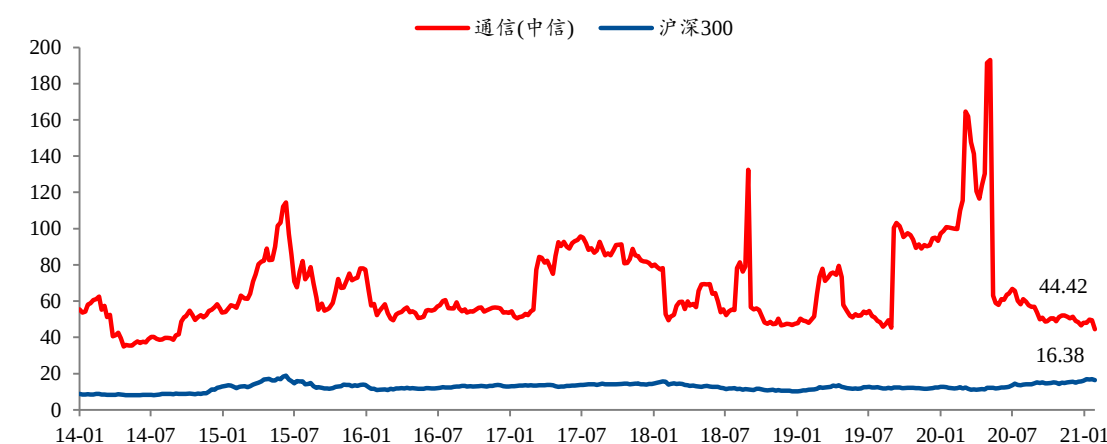
上周沪深 300 指数下跌 3.91%，通信板块（中信）指数下跌 6.92%，在中信一级 30 个子行业中排名第 27。细分领域上，光模块指数下跌 5.79%，5G 指数下跌 7.75%，云计算指数下跌 5.97%，IDC 指数下跌 4.59%，物联网指数下跌 8.00%，车联网指数下跌 8.22%。从个股来看，恒信东方、梦网集团、亿通科技和佳创视讯上周涨幅居前，闻泰科技、移为通信、立昂技术和大唐电信上周跌幅靠前。整体上，短期通信板块处于估值修复状态，从长期看仍处于上升通道中。

图1:2014-2021 年通信（中信）行业指数涨跌幅



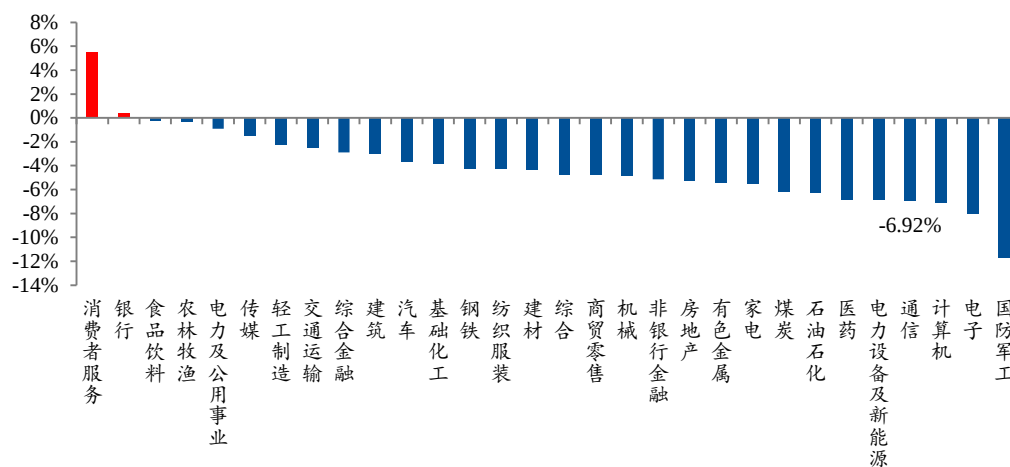
资料来源：Wind，民生证券研究院

图2:2014-2021 年通信（中信）行业 PE 估值



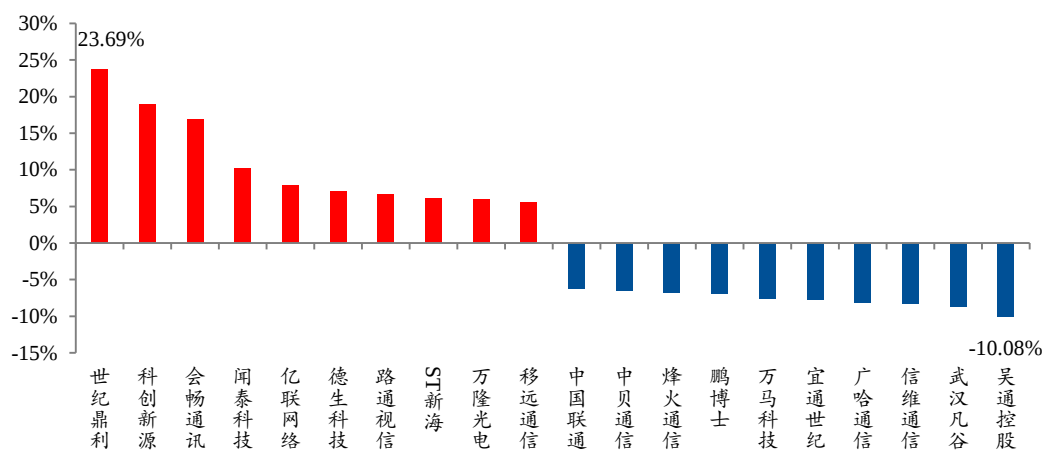
资料来源：Wind，民生证券研究院

图3:上周中信一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图4:上周通信(中信)行业个股涨跌幅



资料来源: Wind, 民生证券研究院

3 行业动态

【5G】

(1) 广电 5G 放号渐行渐近 已在二十多个省完成通话测试

日前有消息称，中国广电方面表示，将推进非上市省网公司后续整合，推进省网子公司更名挂牌。此外，还有消息称，广电 5G 最快在今年二季度放号。当下 5G 套餐用户总数已超 2 亿户，最小的运营商也手握 5000 万户 5G 套餐用户，再过三四个月，其他三大运营商的 5G 用户还会进一步增加。届时，即便广电 5G 能够如期在二季度放号，与其他三大运营商在用户量上的差距也会越来越大。（证券日报）

(2) 多省政府工作报告涉“5G”：粤苏浙已建成基站超 25 万座，2021 年建设、应用并行

21 世纪经济报道记者统计后发现，一些省份 5G 的基础设施建设已经达到较高水平。广东的政府工作报告显示，2020 年，新建 5G 基站 8.7 万座，总量突破 12 万座。江苏的政府工作报告显示，江苏截止到“十三五”期间，建成 5G 基站 7.1 万座。浙江的政府工作报告显示，累计建成 5G 基站 6.26 万个。仅计算广东、江苏和浙江三地，目前 5G 基站的总数已经超过 25 万座。此外，根据各地政府统计公报，2020 年，山西建成 5G 基站 1.8 万个，云南建成 5G 基站 1.85 万个，吉林新建 5G 基站 8042 个，河南新建 5G 基站 3.5 万个，湖北新建 5G 宏基站 2.6 万个，广西建设 5G 基站达 2.1 万座，重庆新建 5G 基站 3.9 万个，广西 5G 基站突破 1 万个。可以看出，2020 年是 5G 基站“大建设”时代。根据工信部 1 月 26 日披露的数据，2020 年全年，中国新建 5G 基站超过 60 万个，实现所有地级以上城市 5G 网络全覆盖；5G 终端连接数突破 2 亿。与此同时，2021 年全国计划新建 5G 基站 60 万个。（21 世纪经济报道）

(3) 深圳出台“16 条”，力挺 5G 行业创新应用发展

日前，深圳发改委印发《关于大力促进 5G 创新应用发展的若干措施》的通知，六大方面、16 条具体措施正式“亮相”，为深圳打造成为全球 5G 应用标杆城市奠定坚实基础。深圳市政数局发展规划处处长罗菁春表示，今年深圳要加快推进落实全市 5G 政务项目建设工作，力争在年底实现 30 个 5G 政务应用场景，形成典型的示范效应。在强化资金保障力度上，《若干措施》将以应用需求为导向。比如针对在核心技术攻关上，围绕多个领域布局一批重大装备及关键零部件研制项目，项目资助最高可达 3 亿元。（证券时报网）

(4) 2021 年我国计划新建 5G 基站 60 万个 全国 5G 终端连接数突破 2 亿

工信部将按照适度超前原则，持续深化 5G 网络建设部署，2021 年计划新建 5G 基站 60 万个，在实现地级以上城市深度覆盖的基础上，加速向有条件的县镇延伸，引导地方政府加大对 5G 网络建设的支持力度，进一步落实 5G 站址、用电等相关政策，通过推进 5G 虚拟专网等多种方式，按需做好工业、能源、交通、医疗、教育等重点领域的网络建设，实现更广范围、更多层次的 5G 网络覆盖。工信部将根据 5G 国际标准 R17、R18 等版本的导入进程，加快网络切片、边缘计算、5G 增强等关键技术的研发和部署，加快定制化、经济型 5G 芯片、模组、终端等关键产品和器件研发和产业化进程，保障供应链产业链安全。同时，利用 5G 技术改造传统行业网络，优化生产流程，打造远程操控、质量检测、智能物流等典型场景，助力企业降本提

质增效，实现绿色节能发展。（中研网）

（5）中国信通院：2020 年四季度国内 5G 手机款型占六成

中国信通院发布的《国内手机产品通信特性与技术能力监测报告(2020 年第四期)》(以下简称《监测报告》)指出，2020 年第四季度，中国手机市场继续由 4G 向 5G 过渡，5G 手机产品款型数占比已达六成。4G 手机频率特征变化不大，4G 手机产品的传输能力等级呈低速率发展；搭载 Android 版本 11 操作系统的手机占比快速提升。具体来看，2020 年第四季度申请进网的手机产品 156 款，其中 5G 手机 94 款，款型占比 60.26%，与 2019 年第四季度相比，增长 21.2 个百分点，与 2020 年第三季度相比，增长 5.6 个百分点；其中 4G 手机 49 款，款型占比 31.41%，与 2019 年第四季度相比，4G 手机款型占比下降 11.6 个百分点，与 2020 年第三季度相比，下降 6.2 个百分点。3G 手机款型占比 1.3%。2G 手机款型占比 7.0%。（中新经纬）

（6）华为海外首个 5G 设备厂落户法国预计 2023 年投产

据媒体报道，华为宣布在法国东部建设 5G 设备工厂，这是华为在中国以外设立的首个与 5G 设备相关的工厂。该工厂预计在 2023 年投产。报道称华为这座工厂的投资额为 2 亿欧元，未来计划雇佣 300-500 名工人，主要生产无线通讯设备，为欧洲 5G 基地台提供设备，投产后工厂每年将生产 10 亿欧元设备产品。（凤凰网科技）

（7）中国移动与中国广电正式启动 700MHz 5G 网络共建共享方案落地

中国移动与中国广电签署“5G 战略”合作协议，正式启动 700MHz 5G 网络共建共享。（飞象网）

【运营商】

（1）中移动(00941-HK)联通(00762-HK)及中电信(00728-HK)澄清指美国投资禁令 3 月生效

联通、中移动及中国电信 3 间公司，因美国财政部外国资产控制办公室(OFAC)的行政命令，此前纽约证交所监管部门决定重新启动对三家公司的美国预托证券的下市程序。根据行政命令的修订，针对三家公司禁令将于被列入限制名单后 60 日(即今年 3 月 9 日，而非今年 1 月 11 日)开始生效。三家公司称，将继续密切关注相关事项的进展，以及寻求专业意见，以保护其合法权益。（财华社）

（2）中国移动：已为所有地级市和部分重点县城提供 5G SA 服务

中国移动 27 日披露了 5G 最新进展，已开通 5G 基站 39 万个，提前超额完成 2020 年 5G 建设目标，为全国所有地级市和部分重点县城提供 5G SA(独立组网)服务。这是全球规模最大的 5G SA 网络。在网络建设方面，中国移动以 4G 网络为基础，打造 5G+4G 协同网络，实现网络快速部署；基于 2.6GHz、4.9GHz 等多频段进行 5G 建设，通过低中高频率协同，实现低成本高效建网。目前中国移动总基站数达到 518 万个。至目前，中国移动联合产业链伙伴推出 5G 终端 150 余款，5G 终端用户达到 1.2 亿户。5G 套餐用户超过 1.65 亿户。目前 5G 已在智慧工厂、智慧矿山、智慧港口、智慧电网等多个行业落地。（中新网）

【光通信】**(1) Dell'Oro 预计未来五年光传输市场接近 850 亿美元**

市场研究公司 Dell'Oro Group 近期发布了其最新的光传输市场五年期(2021-2025)预测报告: a. 当波分复用(WDM)技术达到香农极限时, 通过提高频谱效率来降低每比特带宽的平均成本将越来越困难。预测未来 5 年每比特的平均成本将以与过去 5 年相同的速度下降; b. 以 QSFP-DD 等小尺寸封装形式的可插拔相干 400Gbps 器件的出现, 为向 IP-over-DWDM 架构转变, 并摆脱传统光传输系统打开了大门。器件制造商已经在 2020 年底对 400ZR 可插拔光器件进行了试用和采样, 认为到 2021 年底 400ZR 的需求将会增加; c. 过去五年, 光传输市场的增长主要得益于两个高速增长的市场——中国和数据中心互连(DCI), 预测 2021 年-2025 年, 光传输市场的累计收入将接近 850 亿美元。做出这样的增长预期, 主要是由城域和长途应用中对 WDM 系统的需求决定, 这两个应用场景预计将占光传输设备市场的近 98%; d. 在 WDM 市场, 预计更高的波长速率将成为主要驱动力。因此, 虽然之前 100Gbps 的相干波长贡献了大部分收入, 但预测近期最大的贡献来自 200Gbps, 而在五年预测期的尾部阶段 400Gbps 将主导市场。总的来说, 预计 200+Gbps 波长的出货量将以 30% 的五年复合年增长率增长。(C114 通信网)

【云计算】**(1) IDC 最新报告: 中国视频云市场超 58% 增长, 阿里云连续三年蝉联第一**

近日, 国际权威咨询机构 IDC 发布了《中国视频云市场跟踪 (2020 H1)》, 报告显示, 中国视频云市场在 2020 上半年呈现高速增长, 市场规模达到 31.6 亿美元。其中阿里云凭借广覆盖、低延时、高稳定、强互动的整体优势位居市场份额第一位, 连续三年蝉联榜首。在视频云基础设施份额、视频 CDN 份额、视频公有云/私有云/混合云等市场细分领域, 阿里云也占据多项第一。IDC 指出, 中国视频云市场在 2020 上半年同比增速达到 58.6%, 相比 2019 下半年的同比增速 42%, 2020 年的市场明显加速。其中, 2020 上半年的中国视频云基础设施市场规模达到 26.3 亿美元, 视频 CDN 和云基础设施两大市场格局稳定; 同时, 解决方案市场规模达到 5.3 亿美元, 直播、RTC、媒体处理是视频云解决方案的核心内容。(C114 通信网)

【物联网】**(1) LG 正与高通联合研发 5G 车载平台, 布局车联网市场**

据外媒 GadgetsNow 消息, LG 正与高通展开合作, 共同研发 5G 车载平台, 将提供完善的车载网络解决方案, 扩大在汽车行业的占有率。目前高通是 5G 通信和无线车联网领域的第一大芯片供应商, 高通表示将与 LG、Continental AG、中兴三家合作伙伴在未来发展“可靠、互联、智能和能够感知位置的下一代汽车”。(中电网)

(2) 滴滴自动驾驶完成 3 亿美元融资

据新京报报道, 滴滴自动驾驶已于近期完成一笔 3 亿美元融资。本轮由 IDG 资本领投, CPE、Paulson、中俄投资基金、国泰君安国际、建银国际等投资机构跟投。与此同时, 滴滴自动驾驶已启动新一轮融资。据接近滴滴自动驾驶团队的人表示, 除了计划持续在更多城市开展

载人项目，公司还在探索出行以外其他场景下的自动驾驶技术落地。此外，L4 级自动驾驶车型的研发与量产已被列为当前内部的重点项目。（财经网）

4 重点公司动态

表 1：重点公司动态

板块	公告时间	公司名称	股票代码	公告内容
IDC	2021/1/29	海能达	002583. SZ	2020 年度业绩预告。公司 2020 年度归属于上市公司股东的净利润预计 8,500 万元 - 12,000 万元，比上年同期增长：5.19% -48.50%；扣除非经常性损益后的净利润亏损：17,800 万元-14,300 万元，比上年同期下降：187.24%-257.54%。
	2021/1/29	光环新网	300383. SZ	2020 年度业绩预盈预告。公司 2020 年度归属于上市公司股东的净利润预计 91,000.00 万元 - 95,000.00 万元，比上年同期增长：10.36% - 15.21%；扣除非经常性损益后的净利润盈利：90,100.00 万元 - 94,100.00 万元，比上年同期增长：9.63% - 14.49%。
	2021/1/29	佳力图	603912. SH	2021 年度非公开发行股票预案。本次非公开发行 A 股股票的发行数量不超过 65,073,384 股，未超过本次发行前总股本的 30%。本次发行的发行价格不低于本次非公开发行的定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%。本次非公开发行募集资金总额不超过人民币 100,000.00 万元。
	2021/1/29	佳力图	603912. SH	关于“佳力转债”开始转股的公告。经中国证券监督管理委员会证监许可[2020]1326 号文核准，南京佳力图机房环境技术股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 7 月 30 日公开发行了 300.00 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 30,000.00 万元，发行期限 6 年。经上海证券交易所自律监管决定书[2020]270 号文同意，公司本次发行的 30,000 万元可转换公司债券将于 2020 年 8 月 21 日起在上海证券交易所上市交易，债券简称“佳力转债”，债券代码“113597”。
	2021/1/29	佳力图	603912. SH	关于购买土地使用权的公告。南京佳力图机房环境技术股份有限公司（以下简称“佳力图”或“公司”）拟使用首发募集资金不超过 6000 万元人民币（最终价格以招拍挂确定的价格为准）的价格，通过招拍挂方式购买位于南京市江宁区秣陵街道苏源大道以东，新跃河以南 120 亩土地使用权（最终面积以实际出让文件为准），用于建设“年产 3900 台精密空调、150 台磁悬浮冷水机组建设项目”，符合公司整体发展布局。
	2021/1/28	鹏博士	600804. SH	2020 年年度业绩预盈公告。公司业绩预计盈利约 1 亿元到 1.16 亿

			元。公司本次业绩预盈主要是由于非经常性损益事项所致，公司预计非经常性损益约 4 亿元到 4.76 亿元。扣除上述非经常性损益事项后，公司业绩预计亏损约 3.60 亿元到 3 亿元。
2020/1/28	鹏博士	600804.SH	关于筹划重大资产重组的提示性公告。鹏博士电信传媒集团股份有限公司（以下简称“公司”）拟向深圳宝能创展置业有限公司（以下简称“宝能创展”）出售 13 个数据中心的相关资产、业务及负债等（以下简称“标的资产”）。
2021/1/29	移远通信	603236.SH	2020 年年度业绩预盈公告。预计 2020 年年度归属于上市公司股东的净利润为 22,940.23 万元到 25,900.26 万元，与上年同期相比，预计增加 8,140.08 万元到 11,100.11 万元，同比增加 55.00%到 75.00%。扣除非经常性损益事项后，公司预计 2020 年年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 20,640.23 万元到 23,600.26 万元，与上年同期相比，将增加 7,156.40 万元到 10,116.43 万元，同比增长 53.07%到 75.03%。
2021/1/25	广和通	300638.SZ	2020 年年度业绩预盈公告。预计 2020 年年度归属于上市公司股东的净利润为 27,211.95 万元 - 30,613.45 万元，比上年同期增长：60% - 80%。扣除非经常性损益事项后，公司预计 2020 年年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 25,237.87 万元 - 28,639.36 万元，比上年同期增长：61% - 82%。
2021/1/29	日海智能	002313.SZ	2020 年年度业绩预亏公告。预计 2020 年年度归属于上市公司股东的净利润亏损：55,000 万元 - 40,000 万元。扣除非经常性损益后的净利润亏损：63,000 万元 - 48,000 万元长：61% - 82%。
2021/1/29	和而泰	002402.SZ	2021 年股票期权激励计划(草案)。本激励计划拟授予激励对象权益总计 1,500 万份，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股股票，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 914,016,928 股的 1.64%。其中首次授予 1,240 万份，占本激励计划拟授出股票期权总数的 82.67%，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 914,016,928 股的 1.36%；预留 260 万份，占本激励计划拟授出股票期权总数的 17.33%，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 914,016,928 股的 0.28%
2021/1/25	拓邦股份	002139.SZ	2020 年年度业绩预盈公告。预计 2020 年年度归属于上市公司股东的净利润为 49,624.11 万元 - 56,240.66 万元，比上年同期增长：50% - 70%。扣除非经常性损益事项后，公司预计 2020 年年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 33,738.86 万元 - 39,692.78 万元，比上年同期增长：70% - 100%。

物联网

光通信	2021/1/27	新易盛	300502. SZ	2020 年年度业绩预盈公告。预计 2020 年年度归属于上市公司股东的净利润为 47,000 万元 - 53,000 万元，比上年同期增长：120.81% - 148.99%。扣除非经常性损益事项后，公司预计 2020 年年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 43,700 万元 - 49,700 万元，比上年同期增长：115.41% - 144.99%。
	2021/1/26	天孚通信	300394. SZ	2020 年年度业绩预盈公告。预计 2020 年年度归属于上市公司股东的净利润为 25,654.38 万元 - 28,986.12 万元，比上年同期增长：54.00% - 74.00%。扣除非经常性损益事项后，公司预计 2020 年年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 23,754.38 万元 - 27,186.12 万元，比上年同期增长：59.45% - 82.48%。
	2021/1/28	中际旭创	300308. SZ	2020 年年度业绩预盈公告。预计 2020 年年度归属于上市公司股东的净利润为 78,000 万元 - 90,500 万元，比上年同期增长：51.90% - 76.24%。扣除非经常性损益事项后，公司预计 2020 年年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 68,500 万元 - 81,000 万元，比上年同期增长：59.49% - 88.59%。
	2021/1/25	太辰光	300570. SZ	关于首次回购公司股份的公告。公司于 2021 年 1 月 22 日以集中竞价方式回购公司股份 253,700 股，占公司总股本的 0.11%，最高成交价为 15.03 元/股，最低成交价为 14.93 元/股，支付的总金额为 3,803,574.00 元（含交易费用）。本次回购符合公司回购方案及相关法律法规的要求。
	2021/1/29	仕佳光子-U	688313. SH	首次公开发行网下配售限售股上市流通公告。本次上市流通的限售股为公司首次公开发行网下配售限售股，限售股股东数量为 310 名，均为公司首次公开发行股票时参与网下向符合条件的投资者询价配售（以下简称“网下发行”）并中签的配售对象，锁定期为自公司股票上市之日起六个月，该部分限售股股东对应的股份数量为 2,175,685 股，占公司股本总数的 0.4742%，具体详见公司 2020 年 8 月 6 日在上海证券交易所网站上披露的《首次公开发行股票并在科创板上市发行结果公告》。本次解除限售并申请上市流通股份数量 2,175,685 股，现锁定期即将届满，将于 2021 年 2 月 18 日起上市流通。
	2021/1/26	仕佳光子-U	688313. SH	2020 年年度业绩预盈公告。预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润约为 2,900 万元到 3,400 万元，与上年同期相比，将增加约 3,058.33 万元到 3,558.33 万元，同比增长约 1931.62%到 2247.41%。预计 2020 年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为 800 万元到 1,000 万元，与上年同期相比，将增加约 3,288.03 万

			元到 3,488.03 万元, 同比增长 132.15%到 140.19%。
2021/1/29	剑桥科技	603083.SH	2020 年年度业绩预亏公告。预计上海剑桥科技股份有限公司 (以下简称“公司”) 2020 年年度 (以下简称“本期”) 实现归属于上市公司股东的净利润为 -25,000 万元人民币 (以下简称“元”) 左右, 与上年同期相比将减少 27,174.62 万元左右。本期实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-26,800 万元左右, 与上年同期相比将减少 26,160.84 万元左右。
2021/1/28	华测导航	300627.SZ	2020 年年度业绩快报。报告期内, 公司营业利润 22,612.83 万元, 较上年同期增长 39.56%; 利润总额 22,268.27 万元, 较上年同期增长 37.31%; 归属于上市公司股东的净利润 20,307.47 万元, 较上年同期增长 46.41%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 15,172.19 万元, 较上年同期增长 28.21%。因实施公司 2019 年股票期权激励计划和 2017 年第一期限限制性股票激励计划带来股份支付费用约 2,600 万元, 已经计入本报告期损益。
2021/1/28	华测导航	300627.SZ	2020 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书 (注册稿)。1. 公司本次向特定对象发行股票的发行对象为不超过 35 名符合规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者, 以及符合中国证监会规定的其他法人、自然人或其他合格的投资者。2. 本次向特定对象发行股票的定价基准日为发行期首日。发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80% (计算公式为: 定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日公司股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日股票交易总量)。3. 本次向特定对象发行 A 股股票总金额不超过人民币 80,000.00 万元 (含本数), 且发行股份总数不超过本次发行前总股本的 30%。4. 本次发行对象所认购的股份自发行结束之日起 6 个月内不得上市交易, 中国证监会另有规定或要求的, 从其规定或要求。5. 本次向特定对象发行 A 股股票募集资金总额不超过人民币 80,000.00 万元 (含本数), 在扣除发行费用后募集资金净额将用于以下项目: 北斗高精度基础器件及终端装备产能建设项目; 智能时空信息技术研发中心建设项目; 补充流动资金。
2021/1/22	北斗星通	002151.SZ	2020 年年度业绩预盈公告。归属于上市公司 股东的净利润盈利: 14,000 万元 - 15,500 万元; 扣除非经常性损益后的净利润盈利: 5,572 万元 - 7,072 万元。
2021/1/29	中海达	300177.SZ	2020 年年度业绩预告。归属于上市公司 股东的净利润盈利: 8,100 万元 - 10,500 万元; 扣除非经常性损益后的净利润亏损: 1,000 万元 - 2,000 万元。
2021/1/29	高新兴	300098.SZ	2020 年年度业绩预亏公告。归属于上市公司 股东的净利润亏损: 86,560 万元 - 102,560 万元; 扣除非经常性损益后的净利润亏损: 90,737 万元 - 106,737 万元。

车联网

云视讯	2021/1/27	会畅通讯	300578.SZ	2020 年年度业绩预盈公告。归属于上市公司 股东的净利润盈利： 12,000 万元 - 14,700 万元，比上年同期增长：33.04% - 62.98%；扣 除非经常性损益后的净利润盈利：12,100 万元 - 14,800 万元，比上 年同期增长：51.50% - 85.31%。
-----	-----------	------	-----------	--

资料来源：Wind，民生证券研究院

5 风险提示

全球新冠疫情带来不利影响；5G 和云计算建设及商业化不及预期；中美贸易风险。

插图目录

图 1: 2014-2021 年通信（中信）行业指数涨跌幅	7
图 2: 2014-2021 年通信（中信）行业 PE 估值	7
图 3: 上周中信一级子行业涨跌幅	8
图 4: 上周通信（中信）行业个股涨跌幅	8

表格目录

表 1: 重点公司动态	12
-------------------	----

分析师与研究助理简介

王芳，电子行业首席，曾供职于东方证券股份有限公司、一级市场私募股权投资有限公司，获得中国科学技术大学理学学士，上海交通大学上海高级金融学院硕士。

傅鸣非，通信行业首席，上海交通大学工学硕士，深耕通信行业12年，曾供职于华为技术有限公司，历任无线通信研发工程师，无线解决方案销售经理，云计算解决方案高级拓展经理，2020年加盟民生证券

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。