

助力 5G 发展，移动与广电 700MHz 共建协议签署

强于大市（维持）

——通信行业周观点（01.25-01.31）

日期：2021 年 01 月 31 日

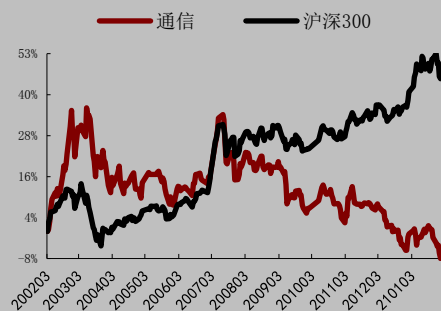
本周行业观点：

上周是 2021 年 A 股的第四个交易周，由于市场对货币政策宽松预期发生变化，A 股全面下跌，通信行业大幅回调。沪深 300 指数下跌 3.91%，申万一级 28 个行业 2 个上涨，26 个下跌，通信行业整体表现欠佳，上周下跌 6.30%，排名第 23 名，TMT 行业内排名高于计算机、电子。1 月 26 日，中国广电与中国移动签署“5G 战略”合作协议，正式启动 700MHz 5G 网络共建共享，这一协议的签署意味着中国广电 5G 网络大规模建设进入日程。700MHz 频段是业界公认的黄金频段，可以补充 2.6GHz 上行覆盖的不足，并用于广域覆盖，在短时间内建设起一张覆盖全国的 5G 网络，大大提升下游 5G 应用场景的覆盖范围，利好相关下游 5G 应用的发展。随着广电与移动对于 700M 网络的逐步推进，相关基站和网络建设的投标将对行业带来一定的增量投资，也将利好 5G 基站建设相关产业链的复苏。同时，美国“放水”策略还将继续，新一届总统上台后的经济刺激法案即将推出，1.9 亿美元的救济力度也对科技股的修复创造了条件，继续看好一季度短期的运营商和部分龙头设备商的修复行情。

投资要点：

- **一周产业新闻：**（1）中国移动与中国广电启动“5G 战略”合作，共建共享 700MHz 5G 网络；（2）中国联通全新 5G 手机品牌 U-MAGIC 新机正式首销；（3）广东省 5G 基站超 12.4 万个：达到全年建设目标 258%；（4）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；（5）Space X 一箭发射 143 颗星，马斯克再次刷新世界纪录；（6）地平线、紫光青藤等国产先进厂牌将在世强硬创在线研讨会上发布 2021 年新品，满足 IoT 国产化需求；（7）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；（8）爱立信 2020 年财报：净销售额 2324 亿瑞典克朗，净利同比劲增超 8 倍；（9）Q4 全球手机市场出货量排名巨变：苹果重返榜首，华为跌落第五。
- **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 29 日

相关研究

万联证券研究所 20210129\_公司事项点评\_AAA\_中际旭创(300308)业绩预告点评  
万联证券研究所 20210125\_公司事项点评\_AAA\_中兴通讯(000063)业绩快报点评  
万联证券研究所 20210124\_行业周观点\_AAA\_通信行业周观点(01.18-01.24)

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.....	3
1.1 5G 相关.....	3
1.2 云计算.....	3
1.3 卫星互联网.....	4
1.4 物联网.....	4
1.5 运营商集采.....	4
1.6 其他.....	5
2、通信板块周行情回顾.....	5
2.1 通信板块周涨跌情况.....	5
2.2 子板块周涨跌情况.....	6
2.3 通信板块估值情况.....	7
2.4 通信板块周成交额情况.....	7
2.5 个股周涨跌情况.....	8
3、通信板块公司情况和重要动态（公告）.....	8
3.1 关联交易.....	8
3.2 股东增减持.....	9
3.3 大宗交易.....	9
3.4 限售解禁.....	9
3.5 其他新闻.....	10
4、投资建议.....	11
5、风险提示.....	12

## 目录

图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）.....	6
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....	6
图表 3：通信各子板块涨跌情况（%）（上周）.....	7
图表 4：通信各子板块涨跌情况（%）（年初至今）.....	7
图表 5：申万通信板块估值情况（2010 年至今）.....	7
图表 6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）.....	8
图表 7：申万通信板块周涨幅前五（%）（上周）.....	8
图表 8：申万通信板块周跌幅前五（%）（上周）.....	8
图表 9：通信行业关联交易情况.....	8
图表 10：通信行业股东增减持情况.....	9
图表 11：上周通信板块大宗交易情况.....	9
图表 12：未来三个月通信板块限售解禁情况.....	10

## 1、一周产业新闻

### 1.1 5G相关

#### 中国移动与中国广电启动“5G战略”合作，共建共享700MHz 5G网络

1月26日，中国移动与中国广电在北京签署“5G战略”合作协议，正式启动700MHz 5G网络共建共享。工业和信息化部部长肖亚庆，中共中央宣传部副部长、国家广电总局局长聂辰席，国务院国资委副主任任洪斌，国家广电总局副局长朱咏雷，中国移动董事长杨杰，中国广电董事长宋起柱等领导出席签约仪式并共同启动共建共享。中国移动总经理董昕主持签约仪式。中国广电总经理梁晓涛、中国移动副总经理高同庆代表双方签署协议。此次《合作框架协议》涉及四大具体合作协议，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》《网络使用费结算协议》。（C114通信网）

#### 中国联通全新5G手机品牌U-MAGIC新机正式首销！

中国联通终端公司，联通华盛通信有限公司正式发布了中国联通全新5G手机品牌——U-MAGIC，并同步发布了该品牌旗下优畅享20 Plus、优畅享20两款5G手机。优畅享20作为U-MAGIC品牌首款开售的产品，以“优质的5G网络、优雅的美学设计、优异的续航能力、优越的影像系统、以及优享的体验和权益”为主要卖点，搭载了7nm 5G SoC，支持SA/NSA双模，覆盖n1/n38/n41/n78/n79五大频段，以确保更好的信号覆盖和全场景的5G疾速体验。作为一款5G全网通手机，中国电信、移动、联通的用户均可使用优畅享20。（腾讯网）

#### 广东省5G基站超12.4万个：达到全年建设目标258%

1月25日举办的广东省工业和信息化厅年度工作会议上，公布了一组数据：信息基础设施建设和5G产业发展加快，累计建成5G基站突破12.4万座，产业规模、用户数和基站数全国第一。据悉，在2020年初，广东规划年内将新建5G基站4.8万个，基本实现珠三角中心城区连续覆盖。到年底，大幅超额完成全年目标，达到258%。更早之前2019年5月，广东省公布了《广东省加快5G产业发展行动计划（2019-2022年）》，规划到2020年底，珠三角中心城区5G网络基本实现连续覆盖和商用，5G产值超3000亿元。到2022年底，珠三角建成5G宽带城市群，主要城区实现5G网络连续覆盖，形成万亿级5G产业集聚区，关键核心技术创新能力迈入世界前列。据悉，2021年，广东将全面推进粤东西北地区5G网络规模化建设，包括700M 5G网络建设和数据中心建设。广东是三大运营商竞争的“主战场”之一，是全国信息技术产业和应用的高地。据悉，截止2020年，广东光纤用户数、4G基站数、4G用户数、20户以上自然村光网等居全国第一。（C114通信网）

### 1.2 云计算

#### 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

受疫情影响，2020年直播经济、短视频等迎来爆发式增长，背后的技术推手——视频云也浮出水面。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。IDC 预测显示，到 2024 年，中国视频云市场规模将会超过 1500 亿元，市场空间的想象力巨大。（C114 通信网）

### 1.3 卫星互联网

#### 打破记录！Space X 一箭发射 143 颗星，马斯克再次刷新世界纪录

马斯克一直致力于航天领域的探索，这么多年的长期研究让他在航天领域不断突破。在他的众多成就中，最为人称道的莫过于他领导的 Space X “星链计划”，这是这几年社会广泛关注的热点和焦点。前不久，马斯克的 Space X 完成了最新的发射任务，此次发射任务在航空领域具有里程碑式的意义。有消息报道，北京时间 2021 年 1 月 24 日 23:00，马斯克的 Space X 进行了 2021 年度的第三次重大发射，这一次发射马斯克用一枚猎鹰 9 号火箭一口气将 143 颗卫星成功送上太空，成功刷新世界纪录。而此前的记录是由印度 PSLV 火箭在 2017 年创下的，当时印度 PSLV 火箭也是一口气将 104 颗卫星送上了太空。（百度）

### 1.4 物联网

#### 地平线、紫光青藤等国产先进厂牌将在世强硬创在线研讨会上发布 2021 年新品，满足 IoT 国产化需求

随着物联网市场规模的逐年增长，加速渗透到生产、消费和社会管理等各领域，万物互联时代正在到来。目前我国物联网产业保持高速增长，年均复合增长率约达 23%-26%。2021 年作为“十四五”的开启之年，将迎来发展新时期。1 月 29 日，地平线、紫光青藤等 12 家国产先进厂牌将联合参加世强硬创在线研讨会并发布 2021 年新品。本次在线研讨会为国产物联网及消费电子专场，原厂资深技术专家将进行主题演讲并在线答疑。据悉，多家厂牌将在会上联合发布 AI 语音芯片、AI 控制器芯片、全品类传感器芯片及模组、国产 MCU、连接器、液晶显示及散热材料等新品。其中，地平线将推出其全新的 AI 控制器——旭日 3 系列 AIoT 芯片；紫光青藤将推出读写功耗低至 1mA 的高速 NOR FLASH；维峰将带来其新型 MINI match 微型线对板连接器，中微半导体将介绍国内首款高度集成 2CH 比较器/2CH 可编程增益放大器的 32 位 MCU；国民技术将推荐其通用安全 MCU。（C114 通信网）

### 1.5 运营商集采

#### 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

1 月 29 日，历经一波三折的“中国电信、中国联通 2020 年 5G 消息平台（RCS）建设工程联合集中采购项目”靴子落地。根据评审结果，中兴通讯和华为成为中标候选人。公告显示，本项目共 2 名投标人参与投标。第一中标候选人为中兴通讯股份有限公司，投标报价 217414646.46 元（含税）；第二中标候选人为华为技术有限公司，投标报价 219969207.63 元（含税）。根据测算，第二名的投标价格低于第一名 1.1 倍，因而中兴通讯获得约 55% 的份额，华为获得约 45% 的份额。之前，因“投标人不足三家”，该集采已两次“宣布终止”。2020 年 12 月 2 日，中国电信发布中国电信、中国联通 2020 年 5G 消息平台（RCS）建设工程联合集中采购项目终止公告。公告表示，项目发布集中资格预审公告后，到提交集中资格预审申请文件截止时间止，潜在申请人不足

3个,依照《中华人民共和国招标投标法实施条例》第四十四条“投标人少于3个的,不得开标”的规定,由于本项目不具备法定开标条件,因此决定终止本次集中资格预审。招标人将重新组织招标。2020年12月18日,该项目启动二次招标,但随后再次因“投标人不足三家”而宣布终止。2021年1月8日,中国电信、中国联通第三次重启5G消息平台集采。本次公示正是第三次招标结果。(C114通信网)

## 1.6 其他

### 爱立信 2020 年财报: 净销售额 2324 亿瑞典克朗, 净利同比劲增超 8 倍

爱立信 2021 年 1 月 29 日发布的 2020 年第四季度及 2020 年全年业绩报告数据显示, 2020 年全年, 爱立信净销售额增加至 2324 亿瑞典克朗, 同比增长 2%; 按可比单位和货币调整后的净销售额同比增长 5%。2020 年全年, 爱立信的运营利润达到 278 亿瑞典克朗, 2019 年则为 106 亿瑞典克朗, 同比增长 163%; 运营利润率 12.0%, 2019 年的运营利润率则为 4.6%。不包括重组费用的运营利润达到 291 亿瑞典克朗 (2019 年则为 221 亿瑞典克朗), 同比增长 32%, 不含重组费用的运营利润率为 12.5% (2019 年则为 9.7%)。利润方面, 2020 年全年, 爱立信实现净利润 176 亿瑞典克朗, 2019 年则为 18 亿瑞典克朗。(新浪)

### Q4 全球手机市场出货量排名巨变: 苹果重返榜首, 华为跌落第五

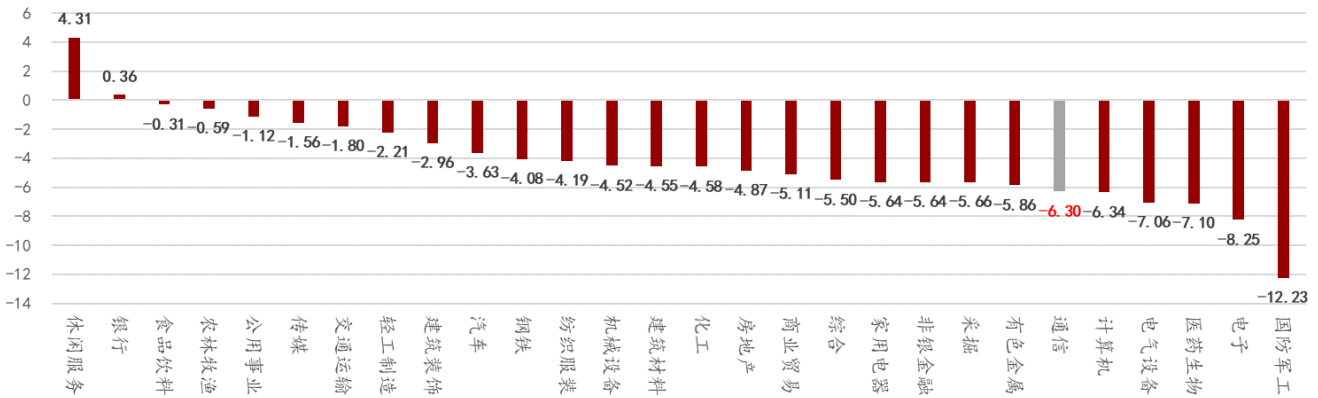
市场研究机构 IDC 发布的全球手机季度跟踪报告的初版数据显示, 2020 年第四季度全球智能手机市场出货量约为 3.9 亿台, 同比增长 4.3%。2020 年第四季度, 全球前五大智能手机厂商的排名出现了明显变化。2020 年第四季度全球智能手机市场出货量排名前五的厂商分别为: 苹果、三星、小米、OPPO、华为。苹果 2020 年第四季度全球出货量 9010 万台, 同比增长 22.2%, 市场份额 23.4%, 重返榜首。在 iPhone12 系列的成功推动下, 苹果在 2020 年第四季度取得了惊人的成绩, 也创造了厂商单季度出货量的最高记录。三星 2020 年第四季度全球出货量 7390 万台, 同比增长 6.2%, 市场份额 19.1%, 排名第二。这主要得益于三星 A 系列的强劲表现以及其在几乎所有地区市场的增长。小米 2020 年第四季度全球出货量 4330 万台, 同比增长 32%, 市场份额 11.2%, 保持第三。OPPO 在 2020 年第四季度全球出货量 3380 万台, 同比增长 10.7%, 市场份额 8.8%, 升到第四。华为 2020 年第四季度全球出货量 3230 万台, 同比下降 42.4%, 市场份额 8.4%, 排名第五。可见, 在美国制裁和无理打压下, 华为继续遭受冲击。(搜狐网)

## 2、通信板块周行情回顾

### 2.1 通信板块周涨跌情况

大盘 A 股全线下跌, 通信行业大幅回调。上周是 2021 年 A 股的第四个交易周, 由于市场对货币政策宽松预期发生变化, A 股全面下跌。沪深 300 指数下跌 3.91%, 申万一级 28 个行业 2 个上涨, 26 个下跌, 通信行业整体表现欠佳, 上周下跌 6.30%, 排名第 23 名, TMT 行业内排名高于计算机、电子。

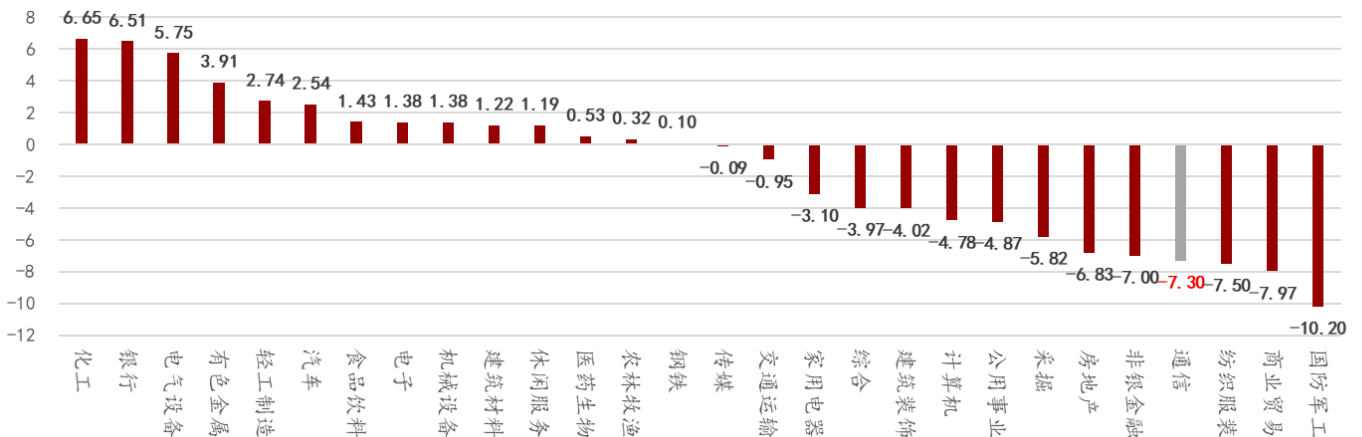
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

上周为 2021 年的第四个交易周，沪深 300 指数年初至今上涨 2.70%，申万一级 28 个行业 14 个上涨，4 个下跌，通信行业全年整体下跌 7.03%，排名第 25 名，TMT 行业内排名最末。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

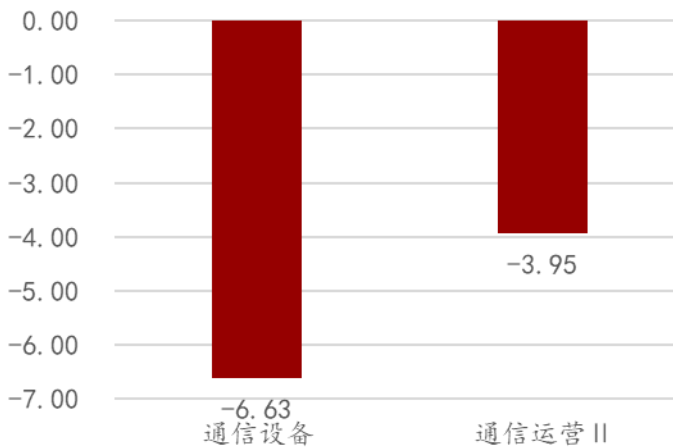


资料来源：Wind、万联证券研究所

## 2.2 子板块周涨跌情况

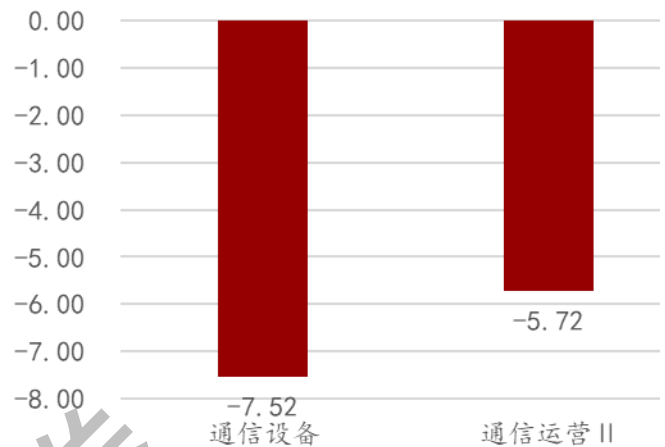
上周申万二级通信板块依旧表现较弱，其中通信设备下跌 6.63%，通信运营 II 级下跌 3.95%。2021 年累计来看，申万二级通信设备下跌 7.52%，通信运营 II 级下跌 5.72%，年初至今通信子板块表现均弱于大盘涨幅。

图表3: 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4: 通信各子板块涨跌情况 (%) (年初至今)

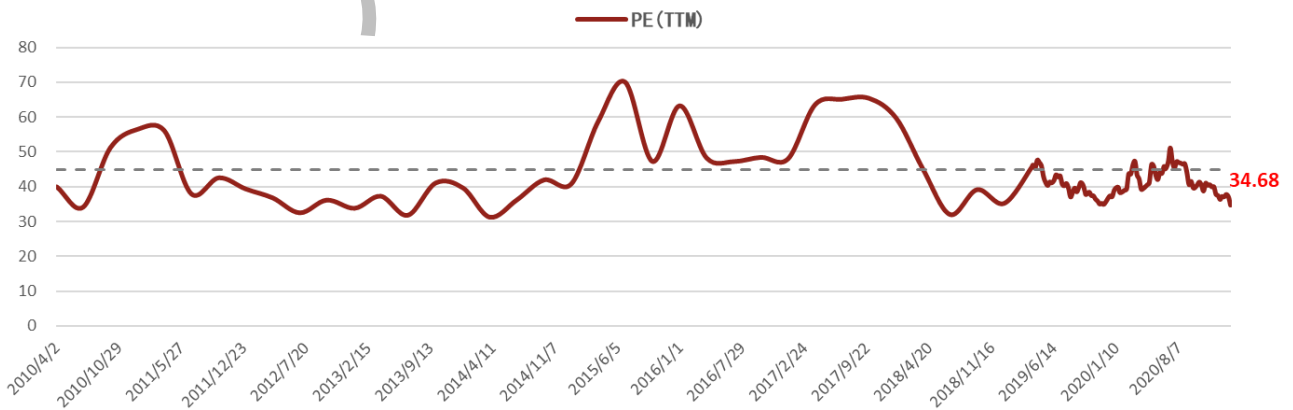


资料来源: Wind、万联证券研究所

### 2.3 通信板块估值情况

目前 SW 通信板块 PE (TTM) 为 34.68 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5: 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 855.75 亿元, 平均每日成交 171.15 亿元, 环比下跌 11.41%。

图表6: 申万通信板块周成交额情况 (过去一年)

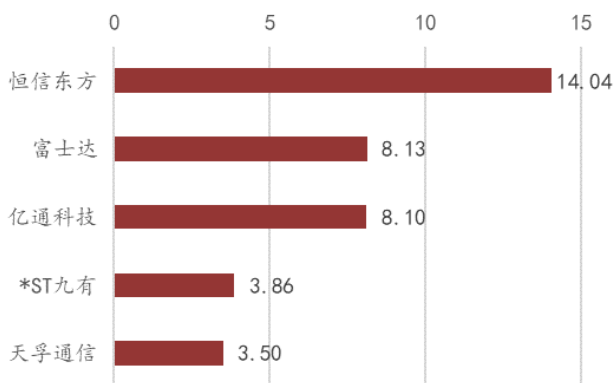


资料来源: Wind、万联证券研究所

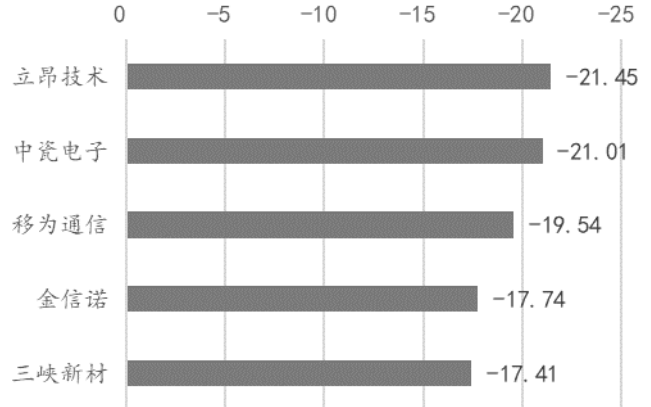
### 2.5 个股周涨跌情况

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 116 只个股中, 9 只上涨, 104 只下跌。板块涨幅前五的公司分别为: 恒信东方、富士达、亿通科技、ST 九有、天孚通信; 板块跌幅前五的公司分别为: 立昂技术、中瓷电子、移为通信、金信诺、三峡新材。

图表7: 申万通信板块周涨幅前五 (%) (上周)



图表8: 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

图表9: 通信行业关联交易情况

证券代码	证券简称	公告日期	关联关系	关联方	金额(万元)	交易方式
600487.SH	亨通光电	2021-01-28	同一关键人员	亨通慈善基金会	250.00	捐赠



000032.SZ	深桑达 A	2021-01-26	控股股东	中国中电国际信息服务 有限公司	3,065.84	股权转让
600105.SH	永鼎股份	2021-01-26	控股股东	永鼎集团有限公司		担保

资料来源: Wind, 万联证券研究所

### 3.2 股东增减持

图表10: 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 (%)
300710.SZ	万隆光电	2021-01-25	进行中	减持	朱国堂	高管	30,797.00	0.04
300710.SZ	万隆光电	2021-01-25	进行中	减持	徐凤仙	高管	28,793.00	0.04
300710.SZ	万隆光电	2021-01-25	进行中	减持	任国瑞	高管	22,149.00	0.03
300710.SZ	万隆光电	2021-01-25	进行中	减持	施小萍	高管	13,289.00	0.02
300603.SZ	立昂技术	2021-01-29	进行中	减持	钱焯峰	高管	4,172,949.00	0.99
300603.SZ	立昂技术	2021-01-29	进行中	减持	钱国来	高管	22,501.00	0.01
300603.SZ	立昂技术	2021-01-29	进行中	减持	娄炜	高管	7,500.00	0.00
002313.SZ	日海智能	2021-01-30	进行中	增持	珠海润达泰投资 合伙企业(有限合伙)	公司		
300414.SZ	中光防雷	2021-01-26	进行中	减持	上海广信科技发展 有限公司	公司	19,483,800.00	6.00
603421.SH	鼎信通讯	2021-01-28	进行中	减持	胡四祥	高管	749,310.00	0.11

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 3,099.23 万股, 成交金额 103,220.22 万元。详细信息如下:

图表11: 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)
移远通信	2021-01-29	200.00	80.00	16,000.00
鼎信通讯	2021-01-26	7.41	30.05	222.67
永鼎股份	2021-01-25	2.92	200.00	584.00
亨通光电	2021-01-25	13.06	29.00	378.74
中兴通讯	2021-01-25	31.17	2,760.18	86,034.81

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 10 股, 其中解禁限售占总股本超过 15% 的有 4 股。详细信息如下:

图表12: 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: %)
光迅科技	2021-02-01	615.15	69,785.19	0.88%
立昂技术	2021-02-01	1,173.03	42,154.00	2.78%
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) 2021-01-25 广和通: 2020 年度业绩预告

公司一方面持续加大研发投入, 丰富产品线, 另一方面加大市场投入, 积极拓展市场空间, 报告期内营业收入和净利润实现持续增长。公司 2020 年归属于上市公司股东的净利润预计盈利 27,211.95 万元到 30,613.45 万元, 比上年同期增长 60%到 80%; 扣除非经常性损益后的净利润预计盈利 25,237.87 万元到 28,639.36 万元, 比上年同期增长 61%到 82%。

#### (2) 2021-01-28 华测导航: 2020 年年度业绩快报

2020 年度, 公司在全球疫情的情形下仍保持稳健经营, 始终聚焦主营业务, 积极进行市场开拓, 营业收入保持良好增长, 持续提升公司在高精度卫星导航定位各应用领域的市场地位, 实现全年营业总收入 138,886.97 万元, 较上年同期增长 21.24%。2020 年度, 公司在规模增长的同时, 提升经营管理效率, 管控成本和费用, 使得公司的盈利能力进一步提升; 同时, 公司继续加大研发投入, 将高精度 GNSS 算法、芯片、激光雷达、摄影测量、无人智能技术与新一代通信、云计算等新技术融合, 在相关领域取得良好的技术成果, 为公司未来业务发展夯实基础。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。

#### (3) 2021-01-29 中际旭创: 2020 年度业绩预告

报告期内, 受益于全球流量的增长、国内外数据中心客户加大资本开支投入和加快数据中心网络建设与部署, 公司发挥技术领先、快速交付的优势, 高速率数通光模块产品的出货量持续增长, 400G 产品已成为公司主力出货产品之一, 同时 100G 产品出货量继续保持增长。此外, 国内 5G 网络建设处于景气周期, 公司持续加大对电信光模块产品的投入, 前传、中传和回传等 5G 产品收入取得增长。报告期内, 公司销售收

入及净利润均较去年同期显著增长。2020 年公司净利润预计为 7.8 至 9.05 亿元，较 2019 年同比增加 51.90%至 76.24%；扣除非经常性损益后的净利润约为 6.85 至 8.1 亿元，同比增长 59.49%至 88.59%。

#### (4) 2021-01-30 移远通信：2020 年年度业绩预告

2020 年公司继续大力推动主营业务发展，不断研发新产品，以满足不断增长的物联网终端市场的需求，在车载等众多应用领域的市场份额不断扩大，营业收入和净利润均有提升。经财务部门初步测算，公司预计 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%。

## 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面影响较小，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 相关建设将仍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：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。

万联证券

## 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