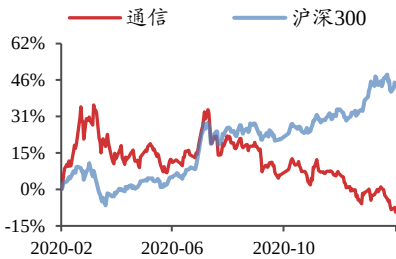


通信

2021 年 02 月 04 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业点评报告-机房配套空调系统等集采开启，龙头企业有望受益》-2021.2.2

《行业点评报告-移广 5G 700M 持续推进，通信估值与持仓有望重燃》-2021.2.2

《行业周报-700M 布局加速 5G 应用和建设，5G 板块反转在即》-2021.1.31

通信低配与年报业绩增长背离，5G 利好不断促反转

——行业点评报告

赵良毕（分析师）

zhaoliangbi@kysec.cn

证书编号：S0790520030005

戴晶晶（联系人）

daijingjing@kysec.cn

证书编号：S0790120040005

● 通信行业 2020 年快报业绩增长态势明显，基金低配与业绩高增长短暂背离

截至 2021 年 2 月 3 日，通信行业 110 家公司中已有 71 家完成对 2020 年的业绩预告及业绩快报的披露，其中按照披露业绩中净利润同比增长均值来划分，净利润同比增长的为 45 家：19 家增幅超过 100%，34 家平均涨幅超过 30%；净利润同比下跌的为 26 家，Q4 单季度净利润同比提升+29.02%，增长态势明显；

在基金持仓通信方面，Q4 基金持股通信持续走低，较通信行业在全部 A 股市值占比 1.32%相比，低额配置-0.62 个百分点，与 4G 巅峰时期+1.71 个百分点的超额配置反差较大；

业绩高增长与基金低配背离不会长期存在。我们认为 2021 年我国 5G 建设进程持续推进，中国移动+中国广电 700M 频谱共建共享计划落实使得 5G 布网成本降低，5G 低频率的增量布局将加速痛点 5G 终端与应用的普及，使我国 5G 实现从“可用”到“好用”的变革，通信公司的估值与业绩有望双升。

● 纵观快报：IDC、光器件、云视频、北斗等板块表现突出，5G 应用普及加速

细分子行业板块方面，IDC、物联网及 5G 应用、光器件、云视频、北斗导航板块表现较好，2020 年全年同比增幅分别为 140.27%、42.83%、42.78%、16.61%、57.99%；光纤光缆、IDC、光器件、军工通信/北斗导航等板块 2020Q4 整体同比增幅分别为 101.69%、82.41%、32.27%、63.3%；2020Q4 板块环比方面，军工通信/北斗导航环比增长+177.28%，其他呈现下跌态势，其中跌幅最小的板块为设备集成板块，跌幅约为-5.89%，主要原因为 Q4 5G 建设基本处于停滞状态而新一轮集采还未开启；随着 5G 集采的即将启动，通信公司业绩有望边际改善明显。

● 5G 反转行情：大空间 5G 应用、预期差 5G 设备，通信运营商边际改善

我们认为 2021 年第一季度 5G 板块反转在即，利好不断并陆续兑现：

一是运营商中国广电的加入带来投资增量，广电作为第四大运营商的加入，将为整个通信板块带来增量资金；

二是美新政府上台预期中美谈判重启有望带来通信估值修复，预计拜登新政府上台后双方磋商及相关谈判将再度展开；

三是参照往年经验，运营商会在 2021 年 Q1 启动设备集采，停滞近半年的 5G 建设有望如火如荼展开，迎来 5G 产业链的业绩边际改善；

推荐标的：运营商中国移动（0941.HK）、主设备商中兴通讯（000063）、5G 终端小米集团（1810.HK），物/车联网移远通信（603236）、广和通（300638）、和而泰（002402），视频会议亿联网络（300628）、会畅通讯（300578），光模块新易盛（300502）、中际旭创（300308）、光迅科技（002281）。

● **催化剂：**中国移动和中国广电 700M 加速落地；Q1 开启新一轮 5G 设备集采。

● **风险提示：**中美贸易摩擦影响全球经济及 5G 发展；国内 5G 商用未及预期。

目 录

1、 2020 年第四季度通信企业同比增长情况较好	3
2、 光器件、物联网及 5G 应用、北斗导航等板块整体表现较好	4
3、 推荐标的估值表	7
4、 风险提示	7

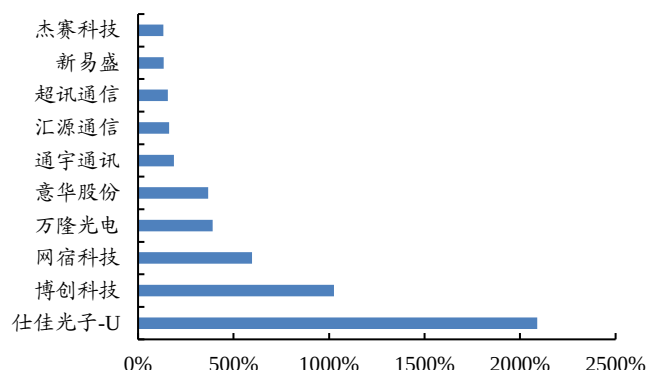
图表目录

图 1: 仕佳光子领跑 2020 年通信行业净利润涨幅榜	3
图 2: 三峡新材等 2020 年全年净利润有所下降	3
图 3: 博创科技等 2020Q4 净利润同比增长	3
图 4: 日海智能等 2020Q4 净利润有所同比下跌	3
图 5: 广哈通信 2020Q4 净利润环比增幅较高	4
图 6: 华星创业等 2020Q4 净利润环比有所下跌	4
表 1: 2020 年通信行业子版块中净利润同比增长的为 6 个	4
表 2: 2020Q4 通信行业子版块中净利润同比增长的为 4 个	5
表 3: 2020Q4 通信行业子版块中净利润环比呈下跌趋势	6
表 4: 相关推荐公司估值表	7

1、2020 年第四季度通信企业同比增长情况较好

截止 2021 年 2 月 3 日，通信行业中 110 支个股中披露业绩预告及业绩快报的为 71 家。按照披露业绩中净利润同比增长均值来划分，净利润同比增长的为 45 家，净利润同比下跌的为 26 家，其中净利润同比增幅超过 100% 的有 19 家，平均涨幅超 30% 的有 34 家，净利润同比增长的公司整体涨幅为 99.42%。其中仕佳光子-U 涨幅均值达 2089.52% 领跑净利润涨幅榜。

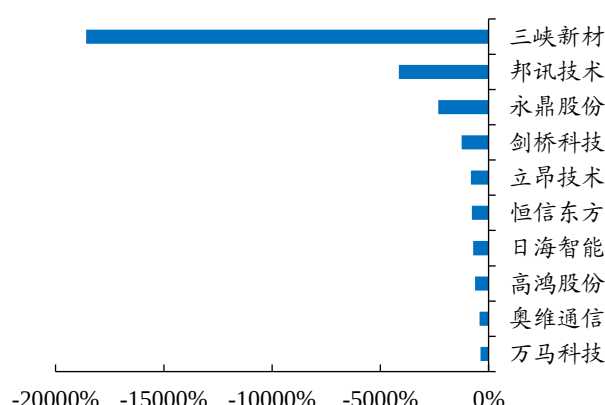
图1：仕佳光子领跑 2020 年通信行业净利润涨幅榜



数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2021 年 2 月 3 日，通信行业 109 家企业中 71 家已披露年报预告及快报，净利润涨幅以各企业披露区间中值为准（下同）

图2：三峡新材等 2020 年全年净利润有所下降

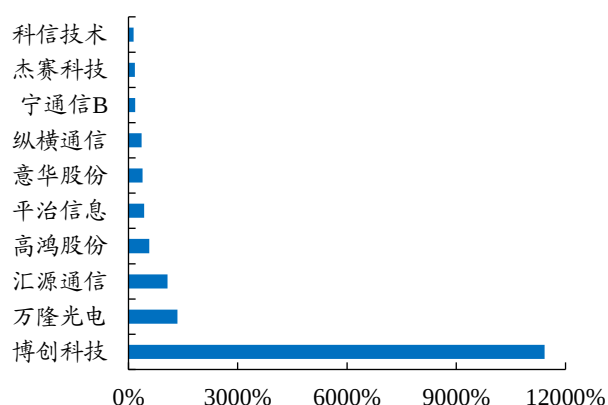


数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2021 年 2 月 3 日，通信行业 109 家企业中 71 家已披露年报预告及快报，净利润跌幅以各企业披露区间中值为准（下同）

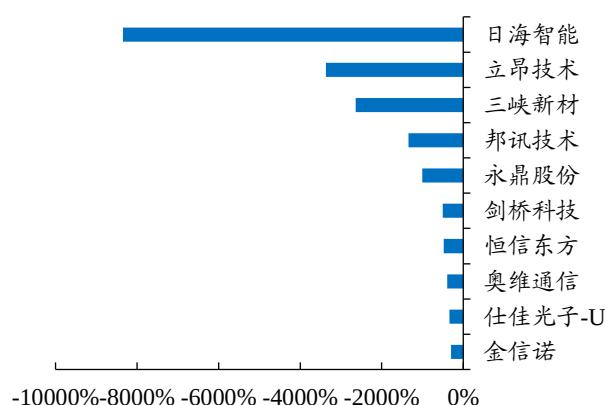
2020Q4 单季度方面，净利润同比增长的公司为 40 家，已披露业绩快报的通信行业相关公司整体涨幅为 29.02%，其中博创科技 2020Q4 单季度同比涨幅较大，日海智能等同比有所下跌。

图3：博创科技等 2020Q4 净利润同比增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

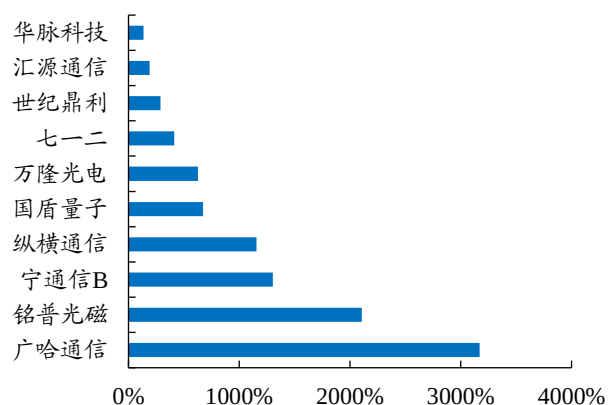
图4：日海智能等 2020Q4 净利润有所同比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

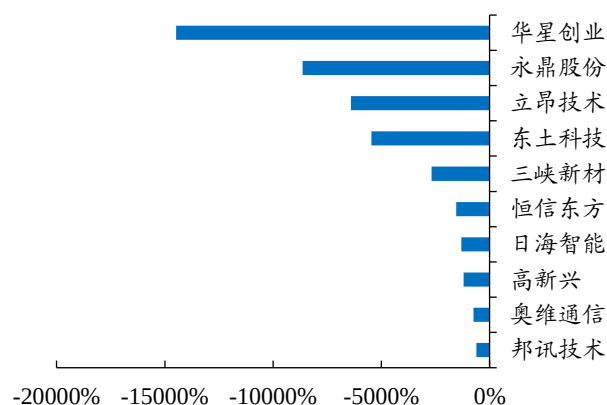
2020Q4 环比方面，通信行业已披露公司中净利润环比增长的为 25 家，已披露业绩快报的通信行业相关公司整体跌幅为 -63.89%，主要原因为 5G 基站建设进入尾声或基本停滞状态而新一轮集采还未开展。

图5: 广哈通信 2020Q4 净利润环比增幅较高



数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 华星创业等 2020Q4 净利润环比有所下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

2、光器件、物联网及 5G 应用、北斗导航等板块整体表现较好

通信子行业中, 2021 年 2 月 3 日前披露业绩增幅的七个板块中, 年报同比上涨的板块为六个。IDC、光纤光缆、物联网及 5G 应用、光器件、云视频、北斗导航板块表现较好, 2020 年相关板块整体增幅分别为 140.27%、102.17%、42.83%、42.78%、16.61%、57.99%。

表1: 2020 年通信行业子版块中净利润同比增长的为 6 个

细分板块	证券简称	2020 年同比涨跌幅	2020 年板块同比涨跌幅
IDC 相关	网宿科技	595.98%	140.27%
	鹏博士	101.88% (去年亏损)	
	科华数据	97.50%	
	奥飞数据	51.79%	
	光环新网	12.78%	
	宝信软件	-	
	数据港	-	
光纤光缆	通鼎互联	102.17%	102.17%
	长飞光纤	-	
	中天科技	-	
	亨通光电	-	
物联网及 5G 应用	梦网科技	144.95%	42.83%
	广和通	70.00%	
	移远通信	65.00%	
	高新兴	18.29%	
	东土科技	-75.55%	
	日海智能	-707.92%	
	移为通信	-	
光器件	博创科技	1025.01%	42.78%
	新易盛	134.90%	
	中际旭创	64.07%	
	天孚通信	64.00%	

细分板块	证券简称	2020 年同比涨跌幅	2020 年板块同比涨跌幅
云视频	光迅科技	50.00%	16.61%
	太辰光	-53.59%	
	剑桥科技	-1249.63%	
	二六三	82.50%	
	会畅通讯	48.01%	
军工通信/北斗导航	亿联网络	5.00%	57.99%
	杰赛科技	132.26%	
	七一二	53.48%	
	华测导航	49.61%	
设备集成	中兴通讯	-15.18%	-27.09%
	烽火通信	-89.73%	
	星网锐捷	-	

数据来源：Wind、开源证券研究所

2020Q4 单季度同比方面，通信子行业中，2021 年 2 月 3 日前披露业绩增幅的企业中，细分板块上涨的共有 4 个，光纤光缆、IDC、光器件、军工通信/北斗导航等板块表现较好，2020 年 Q4 板块整体同比增幅分别为 101.69%、82.41%、32.27%、63.3%。

表2：2020Q4 通信行业子版块中净利润同比增长的为 4 个

细分板块	证券简称	2020Q4 同比涨跌幅	2020Q4 板块同比涨跌幅
光纤光缆	通鼎互联	101.69%	101.69%
	长飞光纤	-	
	中天科技	-	
	亨通光电	-	
IDC 相关	网宿科技	104.36%	82.41%
	科华数据	100.72%	
	鹏博士	72.26% (Q4 亏损)	
	光环新网	39.07%	
	奥飞数据	38.97%	
	宝信软件	-	
	数据港	-	
	博创科技	11421.14%	
光器件	新易盛	98.00%	32.27%
	光迅科技	84.84%	
	中际旭创	53.09%	
	天孚通信	39.19%	
	太辰光	31.42%	
	剑桥科技	-501.39%	
	杰赛科技	136.21%	
军工通信/北斗导航	七一二	53.29%	63.3%
	华测导航	46.62%	
	移远通信	118.30%	
物联网及 5G 应用	梦网科技	117.53%	-2.86%
	高新兴	32.72%	

细分板块	证券简称	2020Q4 同比涨跌幅	2020Q4 板块同比涨跌幅
设备集成	广和通	31.94%	-23.20%
	东土科技	-23.83%	
	日海智能	-16801.48%	
	移为通信	-	
	中兴通讯	12.91%	
	烽火通信	-125.70%	
	星网锐捷	-	
云视频	亿联网络	14.60%	-35.38%
	会畅通讯	-3.06%	
	二六三	-197.05%	

数据来源：Wind、开源证券研究所

2020Q4 单季度环比方面，通信子行业 2021 年 2 月 3 日前披露业绩增幅的企业中，军工通信/北斗导航环比增长+177.28%，其他相关公司呈现不同程度的下跌，设备集成板块跌幅为-5.89%，整体跌幅较小。

表3: 2020Q4 通信行业子版块中净利润环比呈下跌趋势

细分板块	证券简称	2020Q4 环比涨跌幅	2020Q4 板块环比涨跌幅
设备集成	中兴通讯	29.20%	-5.89%
	烽火通信	-139.42%	
	星网锐捷	-	
光器件	太辰光	79.96%	-11.69%
	新易盛	4.99%	
	中际旭创	0.03%	
	光迅科技	-1.11%	
	博创科技	-4.52%	
	天孚通信	-37.15%	
	剑桥科技	-82.04% (Q4 亏损)	
云视频	亿联网络	-20.17%	-66.37%
	会畅通讯	-62.51%	
	二六三	-130.32%	
光纤光缆	通鼎互联	-71.22%	-71.22%
	长飞光纤	-	
	中天科技	-	
	亨通光电	-	
IDC 相关	奥飞数据	105.72%	-161.53%
	光环新网	56.58%	
	网宿科技	3.26%	
	科华数据	0.27%	
	鹏博士	-215.43% (Q4 亏损)	
	宝信软件	-	
	数据港	-	
军工通信/北斗导航	七一二	414.39%	+177.28%
	华测导航	81.80%	

细分板块	证券简称	2020Q4 环比涨跌幅	2020Q4 板块环比涨跌幅
物联网及 5G 应用	杰赛科技	-85.19%	-3253.40%
	梦网科技	446.26%	
	移远通信	115.38%	
	广和通	-24.09%	
	高新兴	-1194.59%	
	日海智能	-1302.27%	
	东土科技	-5456.50%	
	移为通信	-	

数据来源: Wind、开源证券研究所

3、推荐标的估值表

表4: 相关推荐公司估值表

股票代码	股票名称	股价 (2月3日)	EPS(元)			PE (倍)			评级
			2020 年 E	2021 年 E	2022 年 E	2020 年 E	2021 年 E	2022 年 E	
300502.SZ	新易盛	51.84	1.56	2.55	3.8	33.23	20.33	13.64	买入
300308.SZ	中际旭创	50.35	1.13	1.56	2.09	44.56	32.28	24.09	买入
002281.SZ	光迅科技	24.50	0.79	1.06	1.37	31.01	23.11	17.88	增持
002402.SZ	和而泰	22.08	0.47	0.66	0.89	46.98	33.45	24.81	买入
300638.SZ	广和通	58.82	1.22	1.81	2.46	48.21	32.50	23.91	买入
603236.SH	移远通信	258.80	2.08	3.3	5.22	124.42	78.42	49.58	买入
0941.HK	中国移动	48.25	5.3	5.4	5.6	9.10	8.94	8.62	买入
000063.SZ	中兴通讯	31.94	0.95	1.22	1.44	33.62	26.18	22.18	买入
1810.HK	小米集团	28.95	0.46	0.55	0.67	62.93	52.64	43.21	买入
300628.SZ	亿联网络	82.87	1.51	1.98	2.55	54.88	41.85	32.50	买入
300578.SZ	会畅通讯	34.81	0.98	1.47	2.11	35.52	23.68	16.50	买入

数据来源: Wind、开源证券研究所 (汇率使用 2021 年 2 月 3 日: 1HKD=0.83RMB)

4、风险提示

中美贸易摩擦影响全球经济及 5G 发展。中美贸易摩擦对全球影响带来行业不确定性,随着美国对华为的禁运升级,如未来不能有效的解决,可能会影响国内外 5G 进程的快速推进,进而影响部分公司海外业务的拓展;

国内 5G 商用未及预期。国内 5G 商用未及预期,运营商 5G 推进受国家政策影响较大,不排除 5G 基站产品部分不成熟导致 5G 相关产业链发展滞后,对 5G 商用进度造成影响,从而影响 5G 推进进度不达预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5% ~ 20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn