

# 电信行业经营向好，移动广电 700MHz 合作协议落地

——通信行业周报

分析师: 乔琪

登记编码: S0730520090001

qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

研究助理: 朱宇澍

zhuys@ccnew.com 021-50586328

## 证券研究报告-行业周报

同步大市 (调降)

### 盈利预测和投资评级

发布日期: 2021年02月03日

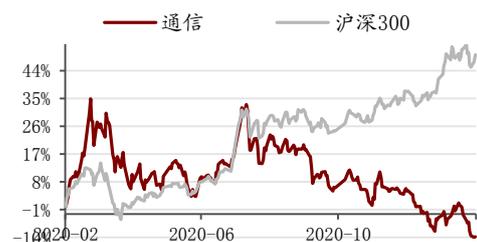
公司简称	20EPS	21EPS	21PE	评级
移远通信	2.17	3.52	73.47	未评级
中兴通讯	1.37	1.69	18.80	增持
博创科技	0.61	1.17	28.56	未评级
新易盛	1.36	1.89	28.26	增持
天孚通信	1.26	1.69	28.24	增持
中国移动	5.26	5.41	8.93	未评级
中国电信	0.26	0.27	8.63	未评级
亨通光电	0.52	0.69	17.77	未评级

### 投资要点:

#### 本周核心观点

- 通信板块近期表现较差，在1月初有一波小幅反弹，但到1月下旬走势又延续了去年的行情，结合公募基金四季度持仓情况，板块资金关注度仍然有限，仍需等待拐点的到来，调降行业为“同步大市”投资评级。
- 上周中国移动和中国广电合作协议的落地标志着 700M 网络将迎来大规模建设，5G 网络覆盖范围将加速扩大。虽然广电带来的 5G 资本开支绝对增量并不大但对于 5G 生态的加速成熟作用不可小觑，将促进运营商行业差异化竞争，后续不排除中国联通和中国电信用租赁或者异网漫游的方式共享。短期关注车联网等热门子板块，中长期还是以行业的估值修复以及春节后 3-6 月运营商建设的高峰期投资逻辑为主。

### 通信相对沪深 300 指数表现



### 相关报告

- 《通信行业周报: 运营商超额完成 5G 用户数目标，关注板块估值修复机会》 2021-01-21
- 《通信行业月报: 估值洼地价值凸显，关注高景气赛道》 2021-01-12
- 《通信行业月报: 行业估值或迎来修复，关注高景气赛道》 2020-12-14

联系人: 朱宇澍

电话: 021-50586328

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 14 楼

邮编: 200122

### 投资组合及调整

- 本周投资组合无调整，重点推荐: (1) 物联网: 建议关注移远通信 (300638.SZ)，其推出的 C-V2X 模组已经成功应用于首批采用 C-V2X 技术的商用车型; (2) 设备商: 推荐中兴通讯 (000063.SZ); (3) 光模块: 建议博创科技 (300548.SZ)、新易盛 (300502.SZ) 以及天孚通信 (300394.SZ); (4) 运营商: 推荐中国移动 (0941.HK) 和中国电信 (0728.HK); (5) 光线光缆: 推荐亨通光电 (600487.SH)。

### 主要通信数据

- 2020 年运营商收入稳步增长，固定通信业务贡献较大:** 2020 年电信业务收入累计完成 1.36 万亿元，比上年增长 3.6%，增速同比提高 2.9 个百分点。2020 年，虽然运营商用户数据虽表现较差，但是收入保持稳定增长，主要系新兴固定通信业务收入的增长和 ARPU 值的边际改善。固定通信业务在电信业务收入中占比达 34.5%，占比较上年提高 2.8 个百分点。流量方面，移动互联网流量实现快速增长，移动互联网接入流量消费达 1656 亿 GB，比上年增长 35.7%。全年移动互联网月户均流量 (DOU) 达 10.35GB/户·月，比上年增长 32%。
- TMT 行业 20 年营收和利润实现稳步增长:** 计算机、通信和其他电子设备行业全年累计实现营业收入 120992.1 亿元，同比上升 8.3%; 累计实现利润总额 5919.2 亿元，同比增长 17.2%。TMT 行业从 2020 年下半

向越来越小，处在下一个景气周期初期，利润也在 19 年低增速的基础上实现较快增长。

### 行业要闻

- (1) 中国移动和中国广电正式签署“5G 战略”合作协议。
- (2) 工信部：2020 年新增移动通信基站 90 万个。
- (3) 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。
- (4) 5G 低频广域覆盖：海南人大代表建议 4 大运营商“共享”700MHz。

**风险提示：**5G 应用发展不及预期；美国科技政策限制加剧；运营商资本开支不及预期；系统性风险。

## 内容目录

<b>1. 本周投资观点及重点推荐</b>	<b>4</b>
1.1. 本周核心观点	4
1.2. 本周重点推荐及投资组合变化	4
<b>2. 本周行情回顾</b>	<b>5</b>
2.1. 板块行情回顾	5
2.2. 子板块及个股行情回顾	5
2.3. 通信行业公募基金四季度持仓	6
2.4. 行业估值水平	7
<b>3. 通信行业数据</b>	<b>7</b>
3.1. 运营商数据	7
3.1.1. 收入与流量数据：2020 年移动用户发展遭遇瓶颈，5G 和固网用户迎来春天	7
3.1.2. 估值水平：预期估值将会改善	9
3.2. TMT 行业基本面数据：20 年全年行业营收和利润实现稳步增长	10
<b>4. 资讯跟踪</b>	<b>11</b>
4.1. 行业新闻跟踪	11
4.2. 重点公司公告跟踪	12
<b>5. 风险提示</b>	<b>13</b>

## 图表目录

图 1: 中信各一级行业板块周涨跌幅情况 (2021.1.25-2021.1.29)	5
图 2: 通信子板块周涨跌幅情况 (2021.1.25-2021.1.29)	6
图 3: 通信行业公募基金持仓占比 (%)	7
图 4: 通信板块与大盘 PE (TTM, 剔除负值) 对比	7
图 5: 2019 年-2020 年 11 月电信业务收入累计增速 (%)	8
图 6: 2019 年-2020 年 11 月电信分业务收入累计值及累计同比	8
图 7: 2015-2020 年固定数据及互联网业务收入发展情况	9
图 8: 2015-2020 年移动互联网流量及月 DOU 增长情况	9
图 9: 三大运营商历史 PB(MRQ)	10
图 10: 计算机、通信和其他电子设备制造业营业收入累计值 (亿元) 及累计同比 (%)	10
图 11: 计算机、通信和其他电子设备制造业利润总额累计值 (百万元) 及累计同比 (%)	10
图 12: 计算机、通信和其他电子设备固定资产投资完成额累计同比 (%)	11
表 1: 投资组合估值表	5
表 2: 通信板块个股周涨跌幅领涨、领跌情况	6
表 3: 重点公司公告汇总	12

## 1. 本周投资观点及重点推荐

### 1.1. 本周核心观点

通信板块近期表现较差，在1月初有一波小幅反弹，但到1月下旬走势又延续了去年的行情，结合公募基金四季度持仓情况，板块资金关注度仍然有限，仍需等待拐点的到来，调降行业为“同步大市”投资评级。

上周中国移动和中国广电合作协议的落地标志着700M网络将迎来大规模建设，5G网络覆盖范围将加速扩大。虽然广电带来的5G资本开支绝对增量并不大但对于5G生态的加速成熟作用不可小觑，将促进运营商行业差异化竞争，后续不排除中国联通和中国电信用租赁或者异网漫游的方式共享。短期关注车联网等热门子板块，中长期还是以行业的估值修复以及春节后3-6月运营商建设的高峰期投资逻辑为主。

### 1.2. 本周重点推荐及投资组合变化

本周投资组合无变化，投资主线以五方面为主：

(1) 物联网：物联网应用领域是未来5G to B应用的基础，重点建议关注C-V2X模组领域，C-V2X芯片和模组是车联网连接生态的基础。建议关注移远通信(300638.SZ)，其推出的C-V2X模组已经成功应用于首批采用C-V2X技术的商用车型，公司发布2020年业绩预告，业绩超预期。

(2) 设备商：中兴通讯(000063.SZ)作为A股通信设备龙头目前向下调整充分，公司业绩情况良好，尤其是海外业务复苏超预期，今年一季报有望超预期。

(3) 光模块：光模块主要受益于5G电信+数据中心。21年5G基站建设确定性高，同时云厂商巨头在数据中心领域的投入较为确定，100G/400G硅光光模块有望成为未来数通市场主流。建议关注在硅光领域取得较大进展的博创科技(300548.SZ)、主打传统光模块的新易盛(300502.SZ)以及光器件龙头供应商天孚通信(300394.SZ)。

(4) 运营商：运营商基本面稳中向好，有望继续估值修复，投资价值逐步显现。推荐中国移动(0941.HK)和中国电信(0728.HK)。

(5) 光线光缆：板块因为19,20年的价格大幅下滑，目前处于历史地位，随着光棒产能持续出清，在行业边际改善前提下有望实现估值提升，推荐亨通光电(600487.SH)。

表 1: 投资组合估值表

公司简称	总股本 (亿股)	股价(元, 1 月 21 日)	EPS* (元)		每股净资产 (20AQ3)	PE(倍)		PB(20AQ3)	投资评 级
			2020E	2021E		2020E	2021E		
移远通信	1.07	258.52	2.17	3.52	16.84	119.10	73.47	15.35	未评级
中兴通讯	46.13	31.72	1.37	1.69	9.08	23.17	18.80	3.49	增持
博创科技	1.50	33.38	0.61	1.17	4.57	54.77	28.56	7.30	未评级
新易盛	3.62	53.32	1.36	1.89	4.97	39.24	28.26	10.73	增持
天孚通信	2.17	47.64	1.26	1.69	6.58	37.72	28.24	7.24	增持
中国移动	204.75	48.30	5.26	5.41	60.2200	9.18	8.93	0.80	未评级
中国电信	809.32	2.33	0.26	0.27	4.83	8.96	8.63	0.48	未评级
亨通光电	23.62	12.35	0.52	0.69	7.73	23.71	17.77	1.60	未评级

资料来源: 中原证券, Wind

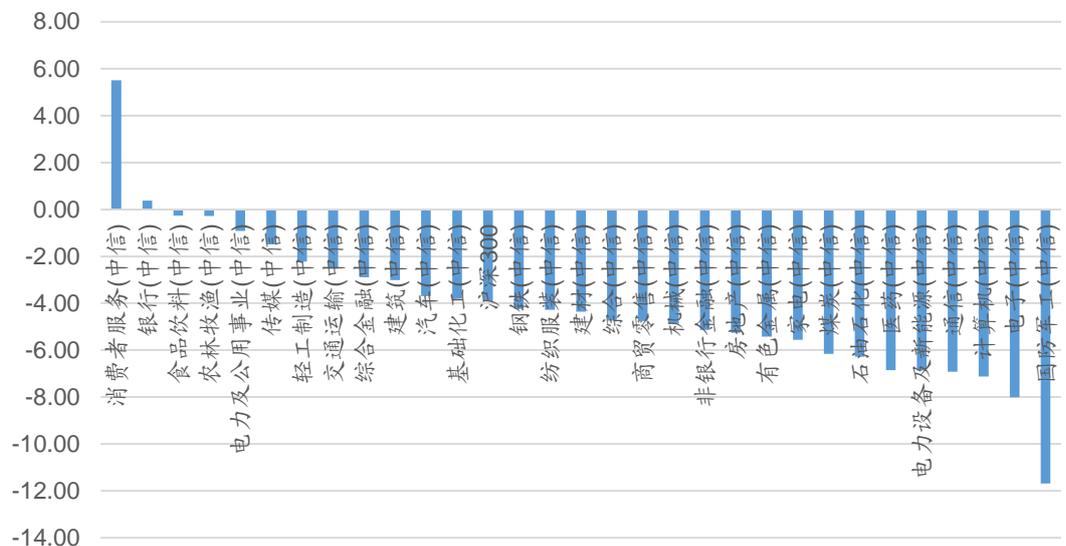
\*预测 EPS 来源于 Wind 一致预期

## 2. 本周行情回顾

### 2.1. 板块行情回顾

上周通信板块单边下行, 表现弱势。通信(中信)板块指数(1.25-1.29)下跌 6.92%, 跑输同期沪深 300 指数(-3.91%)。通信板块在 30 个中信一级行业中排第 27, 较上周上升 1 名。

图 1: 中信各一级行业板块周涨跌幅情况(2021.1.25-2021.1.29)



资料来源: Wind, 中原证券

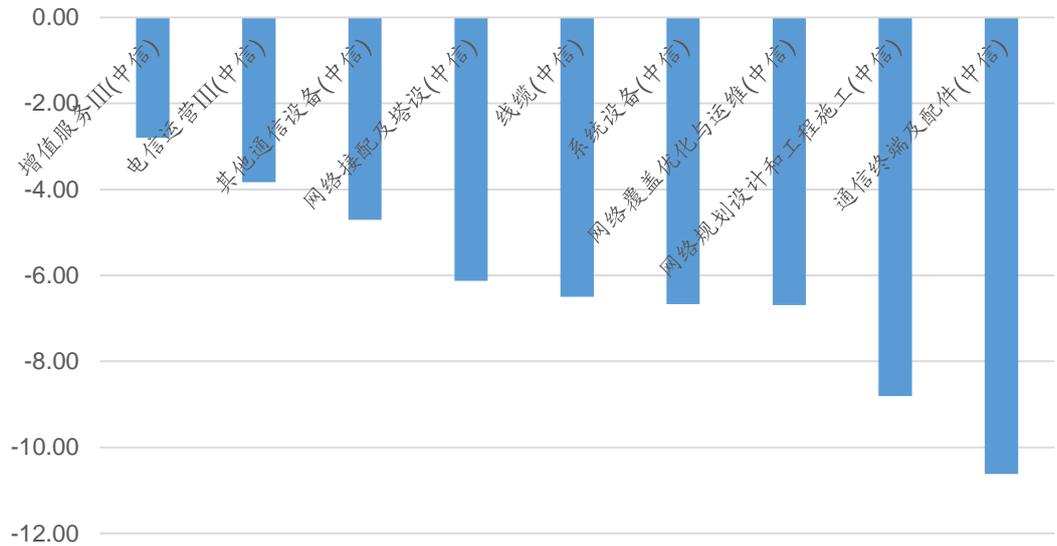
### 2.2. 子板块及个股行情回顾

各子板块均遭遇下跌, 其中网络覆盖优化与运维、网络规划设计和工程施工、通信终端及配件表现较差, 分别下跌 6.69%、8.8%、10.62%。

个股方面, 通信板块中 117 支个股 10 支上涨, 106 支下跌, 1 支持平。其中恒信东方、梦网科技、亿通科技、佳创视讯、\*ST 九有居涨幅榜前五位, 涨幅分别为 14.04%、9.50%、8.10%、

3.99%、3.86%；高鸿股份、闻泰科技、移为通信、立昂技术、大唐电信跌幅居前，下跌幅度分别为-15.63%、-16.70%、-19.54%、-21.45%、-24.95%。

图 2: 通信子板块周涨跌幅情况 (2021.1.25-2021.1.29)



资料来源: Wind, 中原证券

表 2: 通信板块个股周涨跌幅领涨、领跌情况

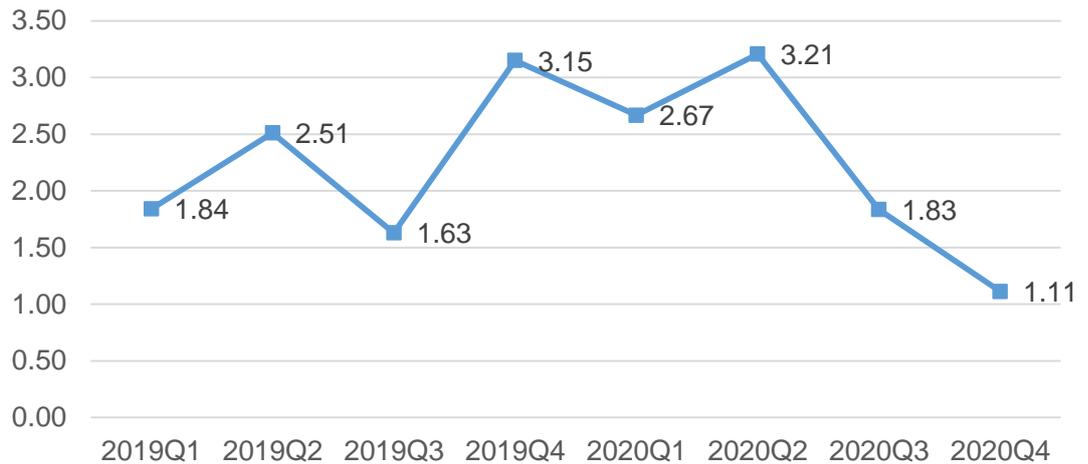
涨跌幅前 10			涨跌幅后 10		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
300081.SZ	恒信东方	14.04	002383.SZ	合众思壮	-14.59
002123.SZ	梦网科技	9.50	002848.SZ	高斯贝尔	-14.70
300211.SZ	亿通科技	8.10	300571.SZ	平治信息	-15.34
300264.SZ	佳创视讯	3.99	002813.SZ	路畅科技	-15.46
600462.SH	*ST 九有	3.86	300312.SZ	邦讯技术	-15.51
300394.SZ	天孚通信	3.50	000851.SZ	高鸿股份	-15.63
688418.SH	震有科技	2.65	600745.SH	闻泰科技	-16.70
000971.SZ	*ST 高升	2.20	300590.SZ	移为通信	-19.54
603236.SH	移远通信	2.03	300603.SZ	立昂技术	-21.45
300731.SZ	科创新源	1.86	600198.SH	大唐电信	-24.95

资料来源: Wind, 中原证券

### 2.3. 通信行业公募基金四季度持仓

2020 年 Q4 公募基金通信行业持仓占比为 0.69%，较 2020 年 Q3 下降约 0.72pct，创下近八个季度新低，反映出机构对通信行业的关注度降至冰点。而与此相背离的是电信行业经营的复苏。

图 3: 通信行业公募基金持仓占比 (%)

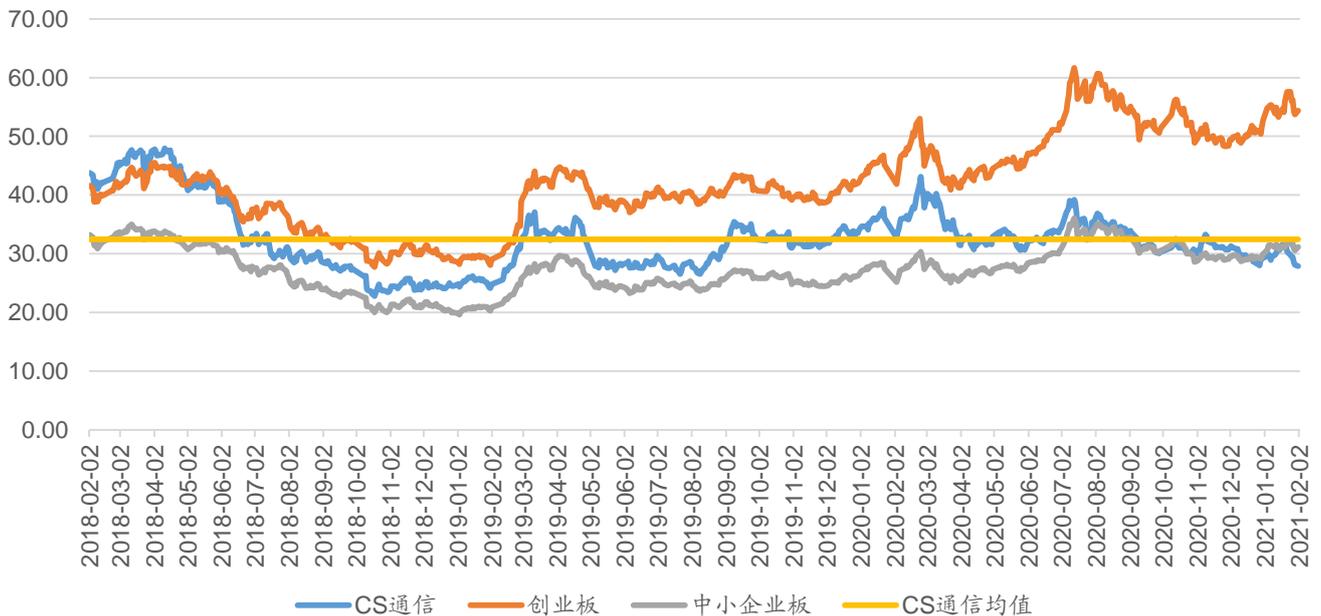


资料来源: Wind、中原证券

## 2.4. 行业估值水平

截止 2020 年 2 月 1 日, 通信板块 PE (剔除负值后) 为 27.88 倍, 略低于中小板综合估值 (31.16X), 显著低于创业板指估值 (54.37X)。从近三年估值走势看, 当前估值处于低于平均水平 (32.47X)。纵向对比来看, 板块仍处于被低估水平。

图 4: 通信板块与大盘 PE (TTM, 剔除负值) 对比



资料来源: Wind, 中原证券

## 3. 通信行业数据

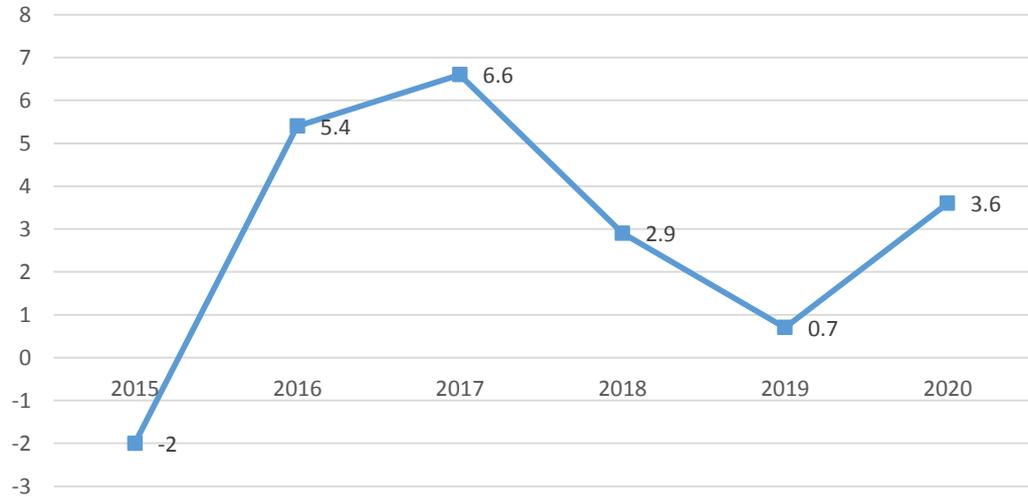
### 3.1. 运营商数据

#### 3.1.1. 收入与流量数据: 2020 年移动用户发展遭遇瓶颈, 5G 和固网用户迎来春天

根据工信部数据, 2020 年电信业务收入累计完成 1.36 万亿元, 比上年增长 3.6%, 增速同

比提高 2.9 个百分点。按照上年价格计算的电信业务总量 1.5 万亿元，同比增长 20.6%。2020 年，虽然运营商用户数据由于携号转网政策带来的波动以及疫情影响表现较差，但是收入保持稳定增长，主要系新兴固定通信业务收入的增长和 ARPU 值的边际改善。

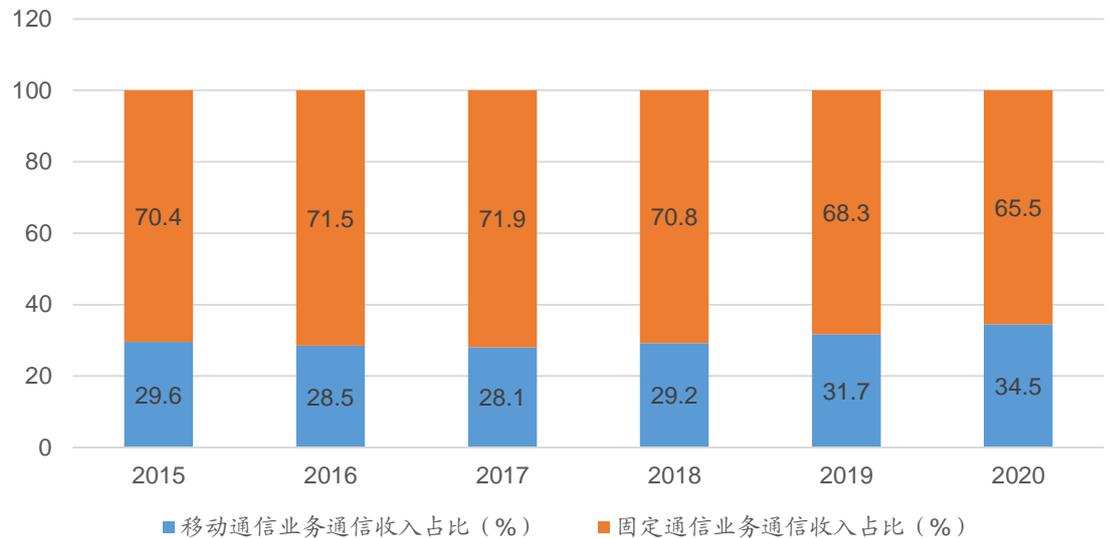
图 5：2019 年-2020 年 11 月电信业务收入累计增速（%）



资料来源：运行监测协调局、中原证券

2020 年固定通信业务实现较快增长，新兴业务驱动作用明显。2020 年，固定通信业务实现收入 4673 亿元，比上年增长 12%，在电信业务收入中占比达 34.5%，占比较上年提高 2.8 个百分点，占比连续三年提高。

图 6：2019 年-2020 年 11 月电信分业务收入累计值及累计同比

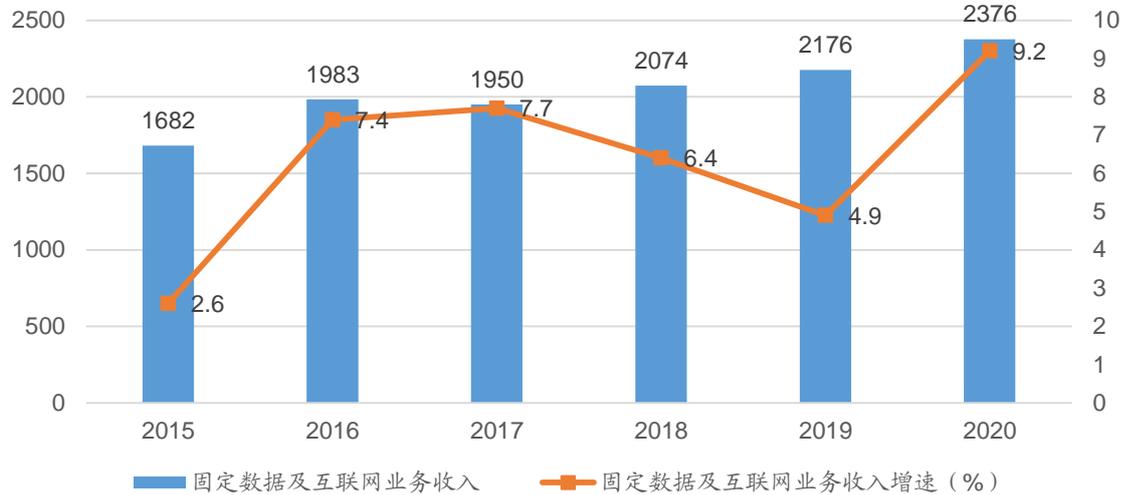


资料来源：运行监测协调局、中原证券

应用云计算、大数据、物联网、人工智能等新技术，大力拓展新兴业务，使固定增值及其他业务的收入成为增长第一引擎。2020 年，固定数据及互联网业务实现收入 2376 亿元，比上年增长 9.2%，在电信业务收入中占比由上年的 16.6% 提升至 17.5%，拉动电信业务收入增长 1.53 个百分点，对全行业电信业务收入增长贡献率达 42.9%。固定增值业务实现收入 1743 亿

元，比上年增长 26.9%，在电信业务收入中占比由上年的 10.5% 提升至 12.9%，拉动电信业务收入增长 2.82 个百分点，对收入增长贡献率达 79.1%。其中，数据中心业务、云计算、大数据以及物联网业务收入比上年分别增长 22.2%、85.8%、35.2% 和 17.7%；IPTV（网络电视）业务收入 335 亿元，比上年增长 13.6%。

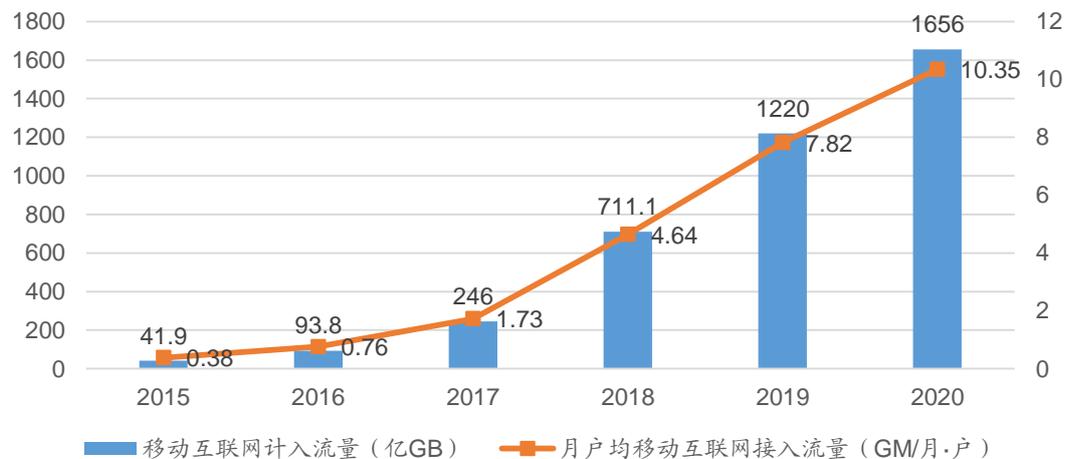
图 7：2015-2020 年固定数据及互联网业务收入发展情况



资料来源：运行监测协调局、中原证券

**2020 年移动互联网流量实现快速增长，月户均流量（DOU）跨上 10GB 区间。**受新冠肺炎疫情冲击和“宅家”新生活模式等影响，移动互联网应用需求激增，线上消费异常活跃，短视频、直播等大流量应用场景拉动移动互联网流量迅猛增长。2020 年，移动互联网接入流量消费达 1656 亿 GB，比上年增长 35.7%。全年移动互联网月户均流量（DOU）达 10.35GB/户·月，比上年增长 32%；12 月当月 DOU 高达 11.92GB/户·月。其中，手机上网流量达到 1568 亿 GB，比上年增长 29.6%，在总流量中占 94.7%。

图 8：2015-2020 年移动互联网流量及月 DOU 增长情况



资料来源：运行监测协调局、中原证券

### 3.1.2. 估值水平：预期估值将会改善

截止至 2021 年 2 月 2 日, 中国移动(0941.HK)、中国电信(0728.HK)、中国联通(0762.HK)、中国联通(600050.SH) PB 分别为 0.73 倍、0.44 倍、0.35 倍、0.88 倍, 大幅低于 10 年历史中枢的 1.61 倍、0.91 倍、0.93 倍、1.39 倍, 运营商估值仍未发生明显变化, 根据工信部公布收入数据, 三大运营商 2020 年业绩稳中有升, 基本面向好, 预期估值将会得到改善。

图 9: 三大运营商历史 PB(MRQ)

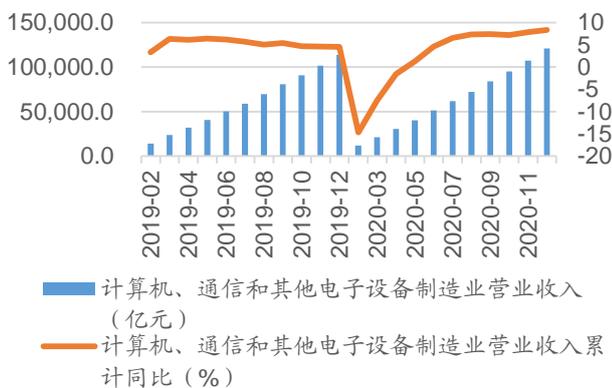


资料来源: Wind, 中原证券

### 3.2. TMT 行业基本面数据: 20 年全年行业营收和利润实现稳步增长

根据国家统计局数据, 2020 年, 计算机、通信和其他电子设备行业累计实现营业收入 120992.1 亿元, 同比上升 8.3%, 增速较 1-11 月上升 0.5 个百分点。全年累计实现利润总额 5919.2 亿元, 同比增长 17.2%, 较 1-11 月增速上升 1.5 个百分点。TMT 行业从 2020 年下半年以来景气度恢复良好, 整体行业受疫情拖累的影响越来越小, 处在下一个景气周期初期, 利润也在 19 年低增速的基础上实现较快增长,

图 10: 计算机、通信和其他电子设备制造业营业收入累计值(亿元)及累计同比(%)



资料来源: 国家统计局, 中原证券

图 11: 计算机、通信和其他电子设备制造业利润总额累计值(百万元)及累计同比(%)

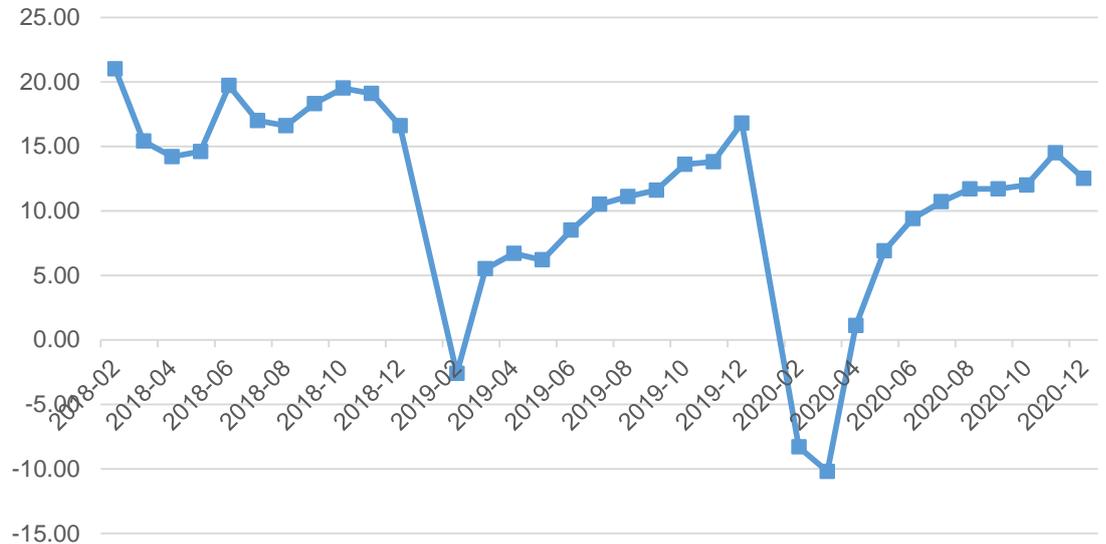


资料来源: 国家统计局, 中原证券

2020 年计算机、通信和其他电子设备固定资产投资完成额累计同比上升 12.5%, 较 1-11 月份增速降低 2 个百分点。2020 年较 2019 年固定资产投资完成额增速略有下滑(19 年为

16.8%)，年初因为疫情拖累了今年固定资产投资完成额的累计增速，但自7月以来达到去年的增速水平，表明疫后 TMT 行业投资恢复良好。

图 12: 计算机、通信和其他电子设备固定资产投资完成额累计同比 (%)



资料来源：国家统计局，中原证券

## 4. 资讯跟踪

### 4.1. 行业新闻跟踪

**1.【中国移动和中国广电正式签署“5G 战略”合作协议】**(资料来源: C114) 2021 年 1 月 26 日, 中国移动发布公告称, 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。合作协议具体涉及《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》四个方面。根据《合作框架协议》, 双方的具体合作细节大体如下: 1、双方按 1: 1 比例共同投资建设 700MHz 5G 无线网络, 并按照 1: 1 的份额享有所有权; 2、中国移动向中国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; 3、明确 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国移动 2G/4G 网络; 4、四份具体协议的合作期均为自协议订立之日起至 2031 年 12 月 31 日, 双方合作期限届满前, 任何一方有意续约, 双方将就 5G 合作框架协议续约事宜进行协商。

**2.【工信部: 2020 年新增移动通信基站 90 万个】**据工信部统计, 2020 年全国移动通信基站总数达 931 万个, 全年净增 90 万个。其中 4G 基站总数达到 575 万个, 城镇地区实现深度覆盖; 新建 5G 基站超 60 万个, 全部已开通 5G 基站超过 71.8 万个, 5G 网络已覆盖全国地级以上城市及重点县。

**3.【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】**(资料来源: C114) 1 月 29 日消息, 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。本次招标拟采购 5G 消息系统短信模块处理能力共约 42.13 万条/秒，消息模块用户容量共约 5100 万户，虚拟化层软件 2550CPU。第一中标候选人中兴通讯的投标报价为 217414646.46 元人民币（含税），第二中标候选人的投标报价为 219969207.63 元人民币（含税）。第二中标候选人华为的投标价格低于第一名中兴通讯 1.1 倍，中兴通讯获得该集采项目约 55% 的份额，华为获得该项目约 45% 的份额。

**4.【5G 低频广域覆盖：海南人大代表建议 4 大运营商“共享”700MHz】**（资料来源：C114）

据悉，海南全面深化改革开放领导小组办公室 2020 年 8 月印发《智慧海南总体方案(2020-2025 年)》（以下简称《智慧海南方案》），提出加快建设 5G 低频广域覆盖网络，实现城区外“一张网”覆盖。探索 5G 网“一号接入、异网漫游”运营模式。张涛代表提议指出，“一张网”作为最经济、高效的 5G 网络建设及运营方式，不仅有助于海南省实现全国首个 5G 全覆盖省份目标的达成，同时也将助力该省加速部署《海南自由贸易港建设总体方案》，此外还对推动该省卫健委 5G 基层医疗卫生项目的建设及落地有积极作用。

今年 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。彼时即有业内人士透露，700MHz 的归属并没有一锤定音，中国电信和中国联通也会参与到 700MHz 产业中，将以租赁或者异网漫游的方式共享 700MHz，特别是在农村地区。张涛代表在提议中进一步指出，5G 低频网全国规模建设启动在即，抓住该阶段历史性机遇是实现全岛 5G 覆盖的最佳机会窗，若错过本次 5G 首批低频网建设契机，将不得不面对直到 LTE 低频网络重耕至 5G 才能真正实现海南全岛 5G 连续覆盖的现实情况，鉴于此需尽快明确全省 5G 低频网建设目标下的具体时间表及推动措施。

#### 4.2. 重点公司公告跟踪

表 3: 重点公司公告汇总

时间	公司简称	公告标题	公告内容摘要
2021-01-25	天孚通信	天孚通信:2020 年度业绩预告	2020 年公司实现归母净利润 25,654.38 万元-28,986.12 万元，同比增长 54.00% -74.00%；实现扣非后归母净利润 23,754.38 万元-27,186.12 万元，同比增长 59.45% -82.48%。
2021-01-25	广和通	广和通:2020 年度业绩预告	2020 年公司实现归母净利润 27,211.95 万元-30,613.45 万元，同比增长 60% - 80%；实现扣非后归母净利润 25,237.87 万元-28,639.36 万元，同比增长 61% - 82%。
2021-01-27	新易盛	新易盛:2020 年年度业绩预告	2020 年公司实现归母净利润 47,000 万元-53,000 万元，同比增长 120.81% - 148.99%；实现扣非后归母净利润 43,700 万元-49,700 万元，同比增长 115.41% - 144.99%。

2021-01-27	信维通信	信维通信:2020 年度业绩预告	2020 年公司实现归母净利润 97,000 万元-107,000 万元, 同比增长-4.89%-4.91%; 实现扣非后归母净利润 72,631.99 万元-82,631.99 万元, 同比增长-21.55% — -10.75%。报告期内, 股权激励摊销费用约 1.85 亿元, 若仅剔除此费用的影响, 预计公司扣非后的净利润好于上年同期。
2021-01-28	华测导航	华测导航: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。
2021-01-29	中际旭创	中际旭创:2020 年度业绩预告	2020 年公司实现归母净利润 78,000 万元- 90,500 万元, 同比增长 51.90% -76.24%; 实现扣非后归母净利润 68,500 万元 - 81,000 万元, 同比增长 59.49% - 88.59%。
2021-01-30	闻泰科技	闻泰科技:2020 年年度业绩预增公告	2020 年公司实现归母净利润 240,000 万元 -280,000 万元, 同比增加 91.45%-123.36%; 实现扣非后归母净利润 210,000 万元-250,000 万元, 同比增长 89.93%-126.11%。
2021-01-30	亨通光电	亨通光电:关于控股子公司中标海上风电项目的公告	江苏亨通光电股份有限公司控股子公司江苏亨通高压海缆有限公司陆续中标国内、国外海上风电项目, 并与中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司签署了关于“华能大连庄河海上风电 IV1 场址 (350MW) 项目 EPC 总承包 220KV 海底光电复电缆、220KV 陆缆及附件供应 II 标及敷设标”“越南茶荣协成 78MW 海上风电工程总承包项目”“越南茶荣 II48MW 海上风电工程总承包项目”等项目合同。公司目前拥有海底电缆生产、敷设、风机安装等海上风电项目总在手订单金额约 78 亿元, 其中 2021 年至今累计中标、新签订单约 5.35 亿元。
2021-02-01	中际旭创	中际旭创:向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书 (修订稿)	本次可转债的发行总额不超过人民币 300,000.00 万元 (含 300,000.00 万元), 具体募集资金数额由公司股东大会授权公司董事会 (或其授权人士) 在上述额度范围内确定。

资料来源: 中原证券, Wind

## 5. 风险提示

- 1) 5G 应用发展不及预期;
- 2) 美国科技政策限制加剧;

- 3) 运营商资本开支不及预期;
- 4) 系统性风险。

### 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。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

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，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。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。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。