

关注通信“龙头+成长”组合

华泰研究

2021年2月07日 | 中国内地

专题研究

本周观点

通信行业上市公司陆续发布2020年业绩预告，云通信、光器件、物联网、IDC、军用通信表现突出，建议持续关注高景气子行业。在“一九”行情持续演绎的背景下，我们建议关注通信“龙头+成长”组合，此外推荐关注竞争趋缓、ARPU提升、成本优化的运营商。市场方面，上周通信（中信）指数下跌5.23%，同期沪深300上涨2.46%，创业板指上涨2.07%。重点推荐移远通信，亿联网络，万国数据，光环新网，中兴通讯，紫光股份，中际旭创，新易盛，数据港，和而泰、特发信息。

“一九”行情持续演绎，关注通信“龙头+成长”组合

年初至今通信（申万）指数下跌11.31%，“一九”行情在通信板块得到了极致的演绎。年初至今通信板块实现正收益的公司仅包括5家，占板块比例为4.81%，大于100亿市值的公司仅为18家，年初至今平均涨跌幅为-7.64%。在当前市场背景下，我们建议自下而上选股，重点推荐三类公司：1) 产业长期趋势向好，公司龙头地位突出，重点推荐：移远通信、亿联网络、万国数据；2) 估值具备较高安全边际，经营边际改善，重点推荐：光环新网、中兴通讯、紫光股份；3) 成长性突出个股，PEG<=1。重点推荐：数据港、中际旭创、新易盛、和而泰。

2020业绩预告观察，云通信、光器件、物联网、IDC、军用通信表现突出
通信行业相关上市公司陆续发布2020年业绩预告或业绩快报，截至2021年2月6日，通信行业116家公司中已有82家完成披露，其中有47家公司归母净利润预增，占比为57.32%。从细分子行业来看，云通信（会畅通讯、梦网科技等）、光器件（中际旭创、新易盛、天孚通信、仕佳光子等）、物联网（移远通信、广和通等）、IDC（数据港等）、军用通信（七一二、杰赛科技等）2020年归母净利润预计展现较好的增长；通信设备板块预计归母净利润有所下滑。

中国电信启动2021年STN设备集采，开启新一轮5G承载网建设

据C114通信网2月5日报道，中国电信2021年STN设备建设工程已批准，招标人为中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司，建设资金来自招标人自筹。公告显示，本项目共划分2个标包，分别为STN-B标包和STN-ER标包。其中STN-B设备预估采购2053台，STN-ER设备预估采购486台。目前，中国电信以IPRAN为基础引入大容量新型设备和SRv6/Flex-E等新技术构建5G承载网STN，用于实现3G/4G/5G等移动回传业务、政企以太专线、云专线/云专网等5G+云网的统一承载，为云网融合战略奠定基石，促进数字经济的发展。

2020-2025年全球数据中心交换机市场复合增长近6%

据中国IDC圈2月5日报道，Dell'Oro近期发布了数据中心交换机市场五年预测，预测显示，2020年全球以太网交换机数据中心市场仅下滑2%，并预计该市场将在2021年恢复增长，且将能够超过2019年的收入水平。Dell'Oro认为疫情不会显著抑制数据中心交换机市场的增长。与2020年7月份的报告相比，该调研机构略微上调了预测，因为Tier2/3云服务提供商和大型企业板块的表现一直好于预期。

风险提示：中美贸易摩擦加剧；国内疫情影响超预期；国内5G网络建设投入不及预期。

通信 增持（维持）

通信设备制造 增持（维持）

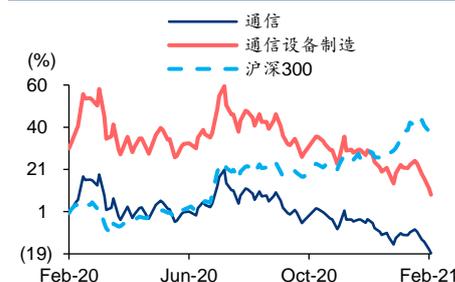
研究员 王林, PhD
SAC No. S0570518120002 wanglin014712@htsc.com
SFC No. BQM410

研究员 付东, PhD
SAC No. S0570519080003 fudong@htsc.com

研究员 赵悦媛
SAC No. S0570519020001 zhaoyueyuan@htsc.com

研究员 余熠
SAC No. S0570520090002 yuyi@htsc.com
SFC No. BNC535

行业走势图



资料来源：Wind、华泰研究

重点推荐

股票名称	股票代码	目标价 (当地币种)	投资评级
移远通信	603236 CH	270.00	买入
万国数据-SW	9698 HK	108.00	买入
数据港	603881 CH	81.16	买入
光环新网	300383 CH	25.17	增持
中兴通讯	000063 CH	41.45	买入
紫光股份	000938 CH	27.76	增持
中际旭创	300308 CH	51.80	买入
新易盛	300502 CH	83.00	买入
和而泰	002402 CH	23.25	买入
中国联通	600050 CH	5.67	增持
特发信息	000070 CH	13.89	增持

资料来源：华泰研究预测

正文目录

本周观点	3
2020 业绩预告观察，云通信、光器件、物联网、IDC、军用通信表现突出	4
5G 产业链	5
运营商集采	6
云计算&IDC	7
物联网&车联网	8
行情回顾	9
风险提示.....	15

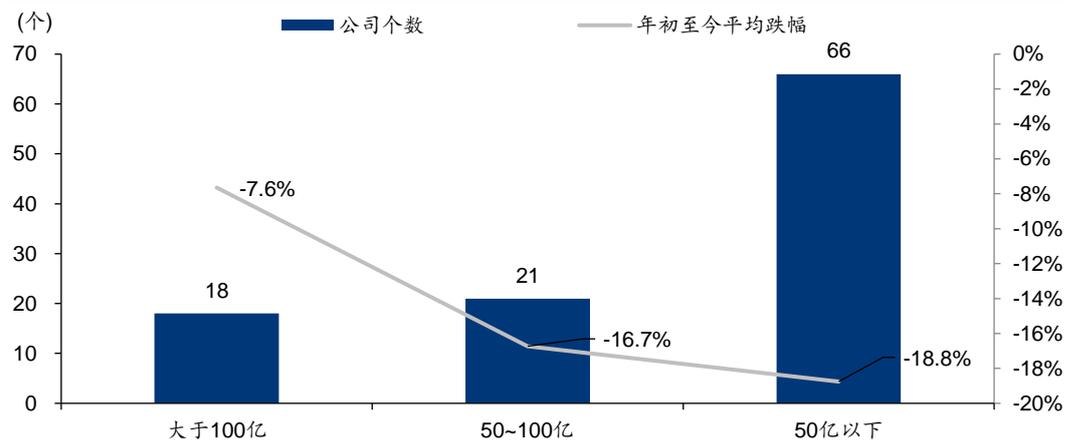
图表目录

图表 1： 通信（申万）指数样本股市值分布及年初至今平均涨跌幅.....	3
图表 2： 重点推荐个股业绩预测及估值表	3
图表 3： 通信重点公司 2020 年年报业绩预告（统计截至 2021 年 2 月 6 日）	4
图表 4： 2019.2.1-2021.2.5 通信板块、创业板、沪深 300 市盈率(历史 TTM_整体法)走势图	9
图表 5： 一周内各行业（中信行业分类）涨跌图.....	9
图表 6： 一周内行业走势.....	9
图表 7： 一周行业内各板块涨跌图	9
图表 8： 重点公司一览表.....	10
图表 9： 重点公司最新观点	10
图表 10： 行业新闻概览	12
图表 11： 公司动态	14

本周观点

年初至今通信（申万）指数下跌 11.31%，“一九”行情在通信板块得到了极致的演绎。剔除 B 股、ST* 以及新股后，我们对于申万（通信）指数样本股进行统计，年初至今通信板块实现正收益的公司仅包括 5 家（移远通信、亿通科技、亿联网络、光环新网、深桑达 A），占板块比例为 4.81%。市值分布方面，截止 2 月 5 日收盘，大于 100 亿市值的公司仅为 18 家，年初至今平均涨跌幅为 -7.64%。市值介于 50 亿到 100 亿间的公司有 21 家，年初至今平均涨跌幅为 -16.73%。市值小于 50 亿的公司达到 66 家，年初至今平均涨跌幅为 -18.76%。

图表1：通信（申万）指数样本股市值分布及年初至今平均涨跌幅



资料来源：Wind，华泰研究

估值方面，截止 2 月 5 日，申万（通信）板块 PE（TTM）为 33.05x，处于近十年来板块平均估值一个标准差位置（PE 34.28x）以下。

本周行业策略，自下而上选股，重点推荐三类公司：

- 1、产业长期趋势向好，公司龙头地位突出。重点推荐：移远通信、亿联网络、万国数据。
- 2、估值具备较高安全边际，经营边际改善。重点推荐：光环新网、中兴通讯、紫光股份。
- 3、成长性突出个股，PEG≤1。重点推荐：数据港、中际旭创、新易盛、和而泰。

图表2：重点推荐个股业绩预测及估值表

证券代码	公司名称	归母净利润（亿元）				PE			
		2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
603236 CH	移远通信	1.48	2.34	3.83	7.48	182.17	115.32	70.22	35.97
300628 CH	亿联网络	12.35	13.95	18.67	24.34	64.44	57.13	42.68	32.74
300383 CH	光环新网	8.25	9.23	10.28	12.00	34.75	30.70	27.49	23.62
000063 CH	中兴通讯	51.48	40.39	63.74	89.52	27.58	35.10	22.38	15.92
000938 CH	紫光股份	18.43	19.75	24.46	28.29	31.20	28.92	23.35	20.19
603881 CH	数据港	1.10	1.36	2.70	4.38	104.17	84.58	42.60	26.26
300308 CH	中际旭创	5.13	8.03	10.59	13.97	65.99	42.04	31.89	24.24
300502 CH	新易盛	2.13	4.85	6.50	8.13	73.09	34.94	26.07	20.84
002402 CH	和而泰	3.03	3.80	5.45	7.44	62.85	49.38	34.57	25.60

资料来源：Wind，华泰研究

2020 业绩预告观察，云通信、光器件、物联网、IDC、军用通信表现突出

通信行业相关上市公司陆续发布 2020 年业绩预告或业绩快报，截至 2021 年 2 月 6 日，通信行业 116 家公司中已有 82 家完成披露，其中有 47 家公司归母净利润预增，占比为 57.32%。从细分子行业来看，云通信（会畅通讯、梦网科技等）、光器件（中际旭创、新易盛、天孚通信、仕佳光子等）、物联网（移远通信、广和通等）、IDC（数据港等）、军用通信（七一二、杰赛科技等）2020 年归母净利润预计展现较好的增长，通信设备板块预计归母净利润有所下滑。

图表3：通信重点公司 2020 年年报业绩预告（统计截至 2021 年 2 月 6 日）

子行业	证券代码	名称	2020 年业绩预告/业绩快报摘要	子行业业绩预告归母净利润中值同比增速（整体法）
IDC	300383.SZ	光环新网	预计归母净利润约 91000 万元~95000 万元,增长 10.36%~15.21%	
	300738.SZ	奥飞数据	预计归母净利润约 15580 万元~15930 万元, 增长 50.11%~53.48%	17.86%
	603881.SH	数据港	2020 年归母净利润为 1.37 亿元, 同比增长 23.91%	
光器件	300308.SZ	中际旭创	预计归母净利润约 78000 万元~90500 万元,增长 51.9%~76.24%	
	300502.SZ	新易盛	预计归母净利润约 47000 万元~53000 万元,增长 120.81%~148.99%	
	300394.SZ	天孚通信	预计归母净利润约 25654 万元~28986 万元,增长 54%~74%	
	002281.SZ	光迅科技	预计归母净利润约 46501 万元~60809 万元,增长 30%~70%	45.12%
	300548.SZ	博创科技	预计归母净利润约 8173 万元~9340 万元,增长 950%~1100%	
	300570.SZ	太辰光	预计归母净利润约 7300 万元~8300 万元,下降 50.61%~56.56%	
	603083.SH	剑桥科技	预计归母净利润约-25000 万元~-25000 万元,下降 1249.6264%~1249.6264%	
	688313.SH	仕佳光子-U	预计归母净利润约 2900 万元~3400 万元,增长 1931.62%~2247.41%	
通信设备	600498.SH	烽火通信	预计归母净利润约 8067 万元~12040 万元,下降 87.7%~91.76%	
	300134.SZ	大富科技	预计归母净利润约 4200 万元~5400 万元,增长 111.8471%~115.232%	
	688668.SH	鼎通科技	预计归母净利润约 7333 万元~8095 万元,增长 35.96%~50.09%	
	000851.SZ	高鸿股份	预计归母净利润约-14000 万元~-10000 万元,下降 532.5906%~705.6269%	
	000063.SZ	中兴通讯	2020 年归母净利润为 43.67 亿元, 同比下降 15.18%	-25.72%
	603042.SH	华脉科技	预计归母净利润约 3000 万元~3300 万元,增长 26.81%~39.49%	
	000586.SZ	汇源通信	预计归母净利润约 1900 万元~2500 万元,增长 126.7%~198.29%	
	002792.SZ	通宇通讯	预计归母净利润约 7000 万元~7500 万元,增长 177.62%~197.45%	
	300312.SZ	邦讯技术	预计归母净利润约-23400 万元~-18000 万元,下降 3612.0999%~4665.7298%	
	300627.SZ	华测导航	预计归母净利润约 20000 万元~21500 万元,增长 44.2%~55.01%	
军用通信	603712.SH	七一二	预计归母净利润约 51000 万元~55000 万元,增长 48%~59%	17.93%
	002544.SZ	杰赛科技	预计归母净利润约 8000 万元~9000 万元,增长 118.6%~145.9%	
	002231.SZ	奥维通信	预计归母净利润约-17700 万元~-12700 万元,下降 364.942%~469.2498%	
云通信	300628.SZ	亿联网络	预计归母净利润约 126000 万元~133411 万元,增长 2%~8%	
	300578.SZ	会畅通讯	预计归母净利润约 12000 万元~14700 万元,增长 33.04%~62.98%	53.01%
	002123.SZ	梦网科技	2020 年归母净利润 1.21 亿元, 同比增长 143.26%.	
	002467.SZ	二六三	预计归母净利润约 27938 万元~35796 万元,增长 60%~105%	
物联网及车联网	300638.SZ	广和通	预计归母净利润约 27212 万元~30613 万元,增长 60%~80%	
	603236.SH	移远通信	预计归母净利润约 22940 万元~25900 万元,增长 55%~75%	
	300098.SZ	高新兴	预计归母净利润约-102560 万元~-86560 万元,增长 11.3764%~25.2023%	38.23%
	300353.SZ	东土科技	预计归母净利润约-88000 万元~-67000 万元,下降 51.7696%~99.3392%	
	002313.SZ	日海智能	预计归母净利润约-55000 万元~-40000 万元,下降 611.9292%~803.9026%	

资料来源：Wind、华泰研究

5G 产业链

工信部：不得误导、强迫用户办理或升级 5G 套餐

据 C114 通信网 2 月 3 日报道，工业和信息化部发布关于提升 5G 服务质量的通知。通知特别指出，客观真实宣传 5G 业务及资费，公示全量在售套餐情况，不得片面夸大 5G 优势或优惠项目，隐瞒或淡化限制性条件。不得误导、强迫用户办理或升级 5G 套餐，未经用户同意不得擅自开通 5G 套餐、升级包等服务。无协议约定不得限制 5G 套餐用户更改其他在售套餐，对于有协议约定的 5G 套餐用户变更套餐的，可依据《中华人民共和国民法典》与用户协商解约事宜。确保在售的高中低档 4G 与 5G 套餐在线上线下渠道均承载销售，4G 套餐查询、办理入口不得隐蔽设置。

广电总局副局长朱咏雷：加快建立“全国一网”管理体系

据 C114 通信网 2 月 5 日报道，广电总局副局长、党组成员朱咏雷赴中国广电网络股份有限公司调研。在听取相关工作汇报后，朱咏雷对中国广电全力推进全国有线电视网络整合，中国广电积极探索广电 5G 赋能行业发展表示肯定，对下一步工作提出三方面要求。一是充分认识全国有线电视网络整合的重要性，以整合为动能创造新的业绩。二是加快建立“全国一网”管理体系，明确管理模式和要求。三是面向用户、面向市场、面向省网，大力推进业务集成和业务创新。

韩国 2020 年 5G 在网用户达 1100 万，流量翻番

韩国 inews 网站 2 月 2 日报道，根据韩国科学技术信息通信部发布的移动通信服务统计数据，截止至 2020 年 12 月，韩国 5G 用户达到 11851373 人，5G 网络流量也于 12 月首次超过 30 万 TB，达 302278TB。5G 用户方面，2019 年 12 月底用户数 4668154 人，约占移动通信服务用户的 6.7%，2020 年底 5G 用户 11851373 人，在移动通信服务用户中的占比已上升到 17%。韩国 5G 用户数在每次三星和苹果 (AAPL US) 推出新款旗舰智能手机时都会明显增长，在三星 (005930 KS) 的 S20 系列和 Note20 系列上市的 3 月和 8 月分别新增 524780 和 801017 名用户，苹果 12 系列上市的 11 月和 12 月则分别新增 948395 和 919010 名用户。

韩国 SK 电讯 2020 年净利润 13.4 亿美元 同比增长 74%

据 C114 通信网 2 月 3 日报道，韩国第一大移动运营商 SK 电讯 (001767 KS) 本周三表示，在 5G 网络用户不断增长和股权收益增加的推动下，该公司去年第四季度实现净盈利。SK 电讯在提交给监管机构的一份文件中表示，2020 年第四季度，该公司的净利润为 3710 亿韩元 (3.33 亿美元)，而上年同期则净亏损 454 亿韩元。2020 年第四季度，SK 电讯的销售额达到 4.8 万亿韩元，同比增长 9.7%。SK 电讯表示，其芯片制造子公司 SK 海力士的强劲表现改善了其利润。SK 电讯持有 SK 海力士 20% 的股份，SK 海力士上月报告称，在 2020 年第四季度，其净利润达到 1.76 万亿韩元，而上年同期则为亏损 1256 亿韩元。

高通计划在法国开设 5G 研发中心

据 C114 通信网 2 月 2 日报道，高通公司 (QCOM US) 公布了在法国开设 5G 研发设施的计划，以扩大其在下一代网络本地和全球发展方面的努力。在一份声明中，该公司表示这一枢纽将通过其子公司高通通讯公司 (Qualcomm Communications) 建设。这使得其在法国的研发基地增加到 4 个。高通表示，最新的基地将专注于“5G 及后 5G 的未来演进”，并在“本地、区域和全球”推动该技术的发展。这还推动了法国政府通过留住人才和技术专长，将布列塔尼亚地区定位为“一个领先的电信工程中心”的计划。

新加坡电信将在微软（MSFT US）Azure Stack 上推出 5G 移动边缘计算

据 C114 通信网 2 月 4 日报道，新加坡电信将推出面向企业的 5G 边缘计算基础设施，为客户提供快速和安全的 5G 应用程序。微软 Azure Stack 也作为该服务的选项之一，企业将能够使用 Singtel 的多接入边缘计算(MEC)基础设施来处理诸如自动驾驶车辆、无人机、机器人、虚拟、增强或混合现实等应用程序，让服务更接近最终用户。加上新加坡电信 5G 网络的高速连接，企业将能够以低于 10 毫秒的低延迟交付这些应用程序。试验将于今年开始。此次合作使现有的 Azure 客户能够方便、无缝地接入 5G 和 MEC，使用 Azure Stack 的企业将能够以较低的成本为其现有应用程序添加新功能，比如私有连接和实时数据分析。

明确六项要求，工信部部署提升 5G 服务质量

据中国 IDC 圈 2 月 4 日报道，工业和信息化部近日印发通知，部署提升 5G 服务质量，对各省（区、市）通信管理局、各基础电信企业和中国信息通信研究院提出六项要求：全面提升思想认识，高度重视服务工作；健全四个提醒机制，充分保障用户知情权；严守四条营销红线，切实维护用户权益；统一渠道宣传口径，及时回应社会关切；建立三类监测体系，准确把握服务态势；强化协同监管，加强监督检查。

加强 5G 示范：Orange 宣布在欧洲成立 9 个新实验室

据中国 IDC 圈 2 月 4 日报道，Orange 大力宣传 5G 的经济效益，宣布在欧洲成立 9 个新实验室，以帮助企业和当局了解这项技术带来的机遇。在一份声明中，Orange 表示它将在法国开设 7 个 5G 实验室，除了地方当局外，为初创企业、中小企业和大企业提供服务以开发用例。第一个位于巴黎地区，2 月 3 日开放，并计划逐步在其他法国城镇开设另外 6 个。另外两个实验室也将在欧洲推出。这些实验室将为企业发布前在 5G 环境中测试其产品和服务的机会，通过使用 AR 眼镜、VR 头盔、路由器、5G 设备和模块，以及在一些设施中接入边缘计算功能。

运营商集采

福建移动 5G 消息应用服务平台采购，北京新媒传信独家中标

据 C114 通信网 2 月 2 日报道，福建移动于日前公示 5G 消息应用服务平台（CSP）采购项目的中标结果，北京新媒传信科技有限公司独家中标。据悉，福建移动 5G 消息应用服务平台（CSP）采购项目于 1 月初启动招标，采购内容为 5G 消息应用服务平台（CSP），5G 消息应用服务平台具体建设内容如下：完成 Chatbot 开发服务中心、行业领域服务中心、系统安全管控中心、通道能力集成开放中心、统一运营中心、基础能力服务中心、增值业务服务中心等七大核心功能模块的建设。

中国电信启动 2021 年 STN 设备集采，开启新一轮 5G 承载网建设

据 C114 通信网 2 月 5 日报道，中国电信 2021 年 STN 设备建设工程已批准，招标人为中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司，建设资金来自招标人自筹，项目已具备招标条件，现进行集中资格预审，特邀请有意向的潜在投标人提出集中资格预审申请。公告显示，本项目共划分 2 个标包，分别为 STN-B 标包和 STN-ER 标包。其中 STN-B 设备预估采购 2053 台，STN-ER 设备预估采购 486 台。目前，中国电信以 IP-RAN 为基础引入大容量新型设备和 SRv6/Flex-E 等新技术构建 5G 承载网 STN，用于实现 3G/4G/5G 等移动回传业务、政企以太专线、云专线/云专网等 5G+云网的统一承载，为云网融合战略奠定基石，促进数字经济的发展。

中国联通 5G SA 核心网 DPI 系统转发软件采购，武汉绿色网络 1 元/G 中标

据 C114 通信网 2 月 5 日报道，2020-2021 年中国联通 5G SA 核心网 DPI 系统转发接收软件采购项目的中标结果公示，武汉绿色网络信息服务有限责任公司独家中标。据公告显示，武汉绿色网络公司在本次采购中获得第一名，投标报价情况如下：新建模型不含税单价：1.00 元/Gbps；扩容模型不含税单价：1.00 元/Gbps。据了解，本次中国联通 5G SA 核心网 DPI 系统转发接收软件项目，采购规模为：转发接收软件总处理能力为 600Gbps，其中新建规模 540Gbps，扩容规模 60Gbps。项目不划分标包，中标人数量为 1 个。此外，该项目采用单价限价投标方式，最高投标限价为：新建模型单价 300 元/Gbps 人民币(不含税)；扩容模型单价 2700 元/Gbps 人民币(不含税)。

云计算&IDC

2020-2025 年全球数据中心交换机市场复合增长近 6%

据中国 IDC 圈 2 月 5 日报道，Dell'Oro 近期发布了数据中心交换机市场五年预测，预测显示，2020 年全球以太网交换机数据中心市场仅下滑 2%，并预计该市场将在 2021 年恢复增长，且将能够超过 2019 年的收入水平。Dell'Oro 认为疫情不会显著抑制数据中心交换机市场的增长。与 2020 年 7 月份的报告相比，该调研机构略微上调了预测，因为 Tier2/3 云服务提供商和大型企业板块的表现一直好于预期。

中国移动国际公司德国数据中心正式启用

据中国 IDC 圈 2 月 1 日报道，日前中国移动国际公司德国数据中心正式启用。作为国际网络交换中心和国际互联网数据中心，该中心致力于满足企业不断增长的数字化需求，将与其位于英国、新加坡、中国香港等国家和地区的数据中心及其全球网络、云端服务无缝连接，为世界各地的客户提供超大带宽连接能力、超大规模云计算能力和全面一站式数字服务能力，进一步拓展了中国移动国际公司的全球智能网络基础设施。据悉，中国移动国际公司德国数据中心位于国际金融重镇法兰克福，依据 Tier III 标准建造，拥有两个独立缆线引入口、分集双路和高规格的 9 层安保控制。

LG U+ 建立自动驾驶大数据控制中心

据中国 IDC 圈 2 月 1 日报道，LG U+ 将为韩国世宗市构建自动驾驶大数据控制中心平台，通过建立一个基于大数据的控制中心来收集和分析世宗市自动驾驶示范监管自由区内基础设施、交通信息和自动驾驶示范车辆的运行数据，并共享这些数据。在控制中心内，可以对自动驾驶的演示车辆进行一系列集中控制管理，包括实时控制和状态管理、验证测试管理、V2X 基础设施管理和精确地图的构建和管理等。

山西联通揭牌首座高标准独立数据中心

据中国 IDC 圈 2 月 4 日报道，山西联通(综改示范区)大数据中心落成揭牌仪式在太原市成功举办，这是山西联通第一座高标准独立数据中心。大数据中心的落成对巩固山西联通未来几年 IDC 业务的增长动力，提升市场份额，具有积极深远的意义。据悉，数据中心净用地面积为 20058 m²，规划建设一栋综合楼(2017 年底已经建成)、两栋机房楼、一栋动力楼。按照“统一规划、分期实施”的原则，一期建设一栋机房楼、一栋动力楼和地下水泵房，建筑规模达到 22761 m²。

谷歌母公司 Alphabet 四季营收 569 亿美元，净利增 43%

据 C114 通信网 2 月 3 日报道，Alphabet (GOOGL US) 发布了截至 12 月 31 日的 2020 财年第四季度财报。报告显示，Alphabet 第四季度总营收为 568.98 亿美元，比上年同期的 460.75 亿美元增长 23%，不计入汇率变动的影响同样为同比增长 23%；按照美国通用会计准则，Alphabet 第四季度净利润为 152.27 亿美元，相比之下上年同期的净利润为 106.71 亿美元，同比增幅为 43%。

高通第一财季营收 82 亿美元 净利同比大增 165%

据 C114 通信网 2 月 4 日报道，高通发布了 2021 财年第一财季财报。报告显示，高通第一财季净利润为 24.55 亿美元，比去年同期的 9.25 亿美元增长 165%；营收为 82.35 亿美元，比去年同期的 50.77 亿美元增长 62%。高通第一财季调整后每股收益超出华尔街分析师预期，但营收则未能达到预期。

联想集团第三季度净利润 3.95 亿美元，同比增长 53.1%

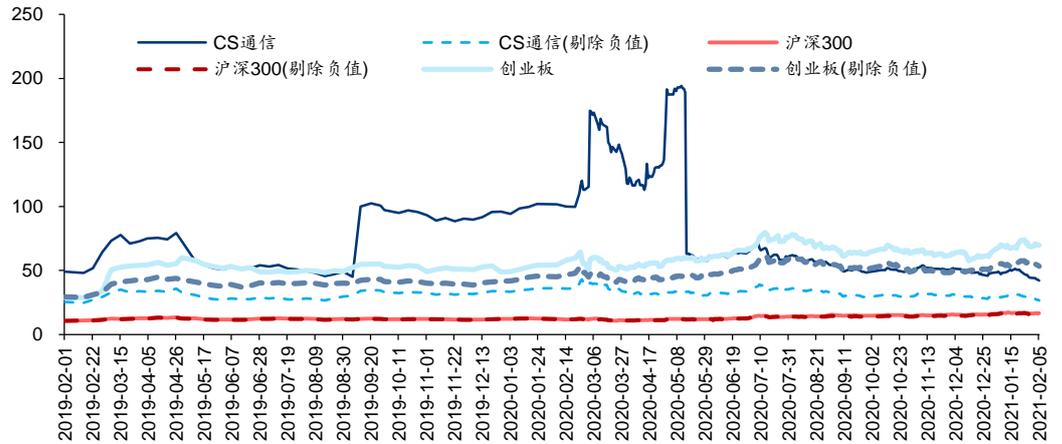
据 C114 通信网 2 月 4 日报道，联想集团 (992 HK) 公布 2021 年第三财季财务报告。第三季度，联想集团营收 172.5 亿美元，同比增长 22.3%；净利润 3.95 亿美元，同比增长 53.1%。本季度联想集团在所有产品中，软件和服务业务的利润率最高，其已开发票收入和递延收入分别同比增长了 36% 和 30%，占集团收入的约 8.1%。在这三个关键业务领域中，包括设备即服务 (DaaS) 在内的运维服务增长了 73%。智能解决方案部门的所有垂直领域均增长了 49%。附加服务继续稳定增长，在回顾期内增长了 26%。

物联网&车联网**《2021 个人物联网白皮书》：核心场景为运动健康与品质生活，已形成“HOMA”格局**

据 C114 通信网 2 月 5 日报道，艾瑞咨询发布了《2021 年中国个人物联网行业研究白皮书》(下称“《白皮书》”)中，数据显示：随着智能手机普及的浪潮，以手机头部厂商华为、OPPO、小米、苹果为代表的“HOMA 阵营”在个人物联网产业已经拥有相当大规模的用户基础且均有一定粘性。《白皮书》面向行业首次提出了个人物联网的概念：个人物联网是以个人/个体用户为中心，通过个人智能设备，按照约定协议，连接人、物与其它信息资源，满足个人用户高品质、便捷化生活需求的智能服务系统。从覆盖范围上来看，个人物联网覆盖用户全天候行为，涉及居家、出行、教育、办公、娱乐等典型场景。

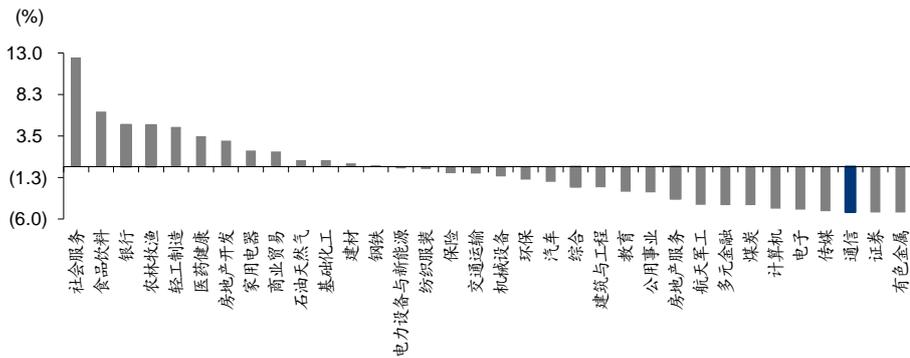
行情回顾

图表4： 2019.2.1-2021.2.5 通信板块、创业板、沪深300 市盈率(历史 TTM_整体法)走势图



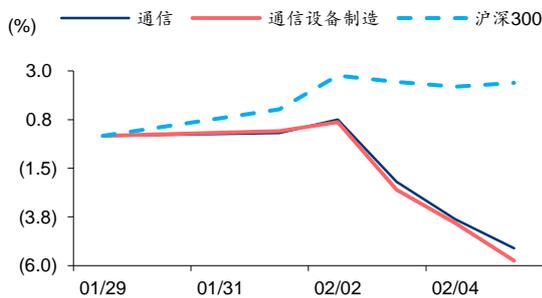
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5： 一周内各行业（中信行业分类）涨跌幅



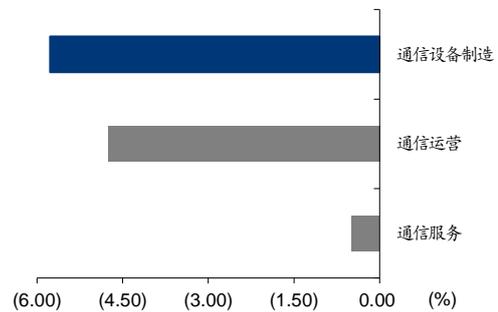
资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表6： 一周内行业走势



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表7： 一周行业内各板块涨跌幅



资料来源：Wind，华泰证券研究所

重点公司概况

图表8：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	02月05日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
光环新网	300383.SZ	增持	18.42	25.17	0.53	0.60	0.67	0.78	34.75	30.70	27.49	23.62
移远通信	603236.SH	买入	251.40	270.00	1.38	2.18	3.58	6.99	182.17	115.32	70.22	35.97
梦网科技	002123.SZ	增持	13.90	19.13	-0.34	0.15	0.41	0.67	-40.88	92.67	33.90	20.75
和而泰	002402.SZ	买入	20.74	23.25	0.33	0.42	0.60	0.81	62.85	49.38	34.57	25.60
杰赛科技	002544.SZ	增持	12.76	18.12	0.06	0.15	0.30	0.46	212.67	85.07	42.53	27.74
威胜信息	688100.SH	增持	19.63	26.27	0.43	0.55	0.71	0.90	45.65	35.69	27.65	21.81
特发信息	000070.SZ	增持	6.89	13.89	0.40	0.11	0.39	0.50	17.23	62.64	17.67	13.78
中际旭创	300308.SZ	买入	47.51	51.80	0.72	1.13	1.49	1.96	65.99	42.04	31.89	24.24
中兴通讯	000063.SZ	买入	30.89	41.45	1.12	0.88	1.38	1.94	27.58	35.10	22.38	15.92
金卡智能	300349.SZ	买入	11.10	20.74	0.98	1.06	1.22	1.45	11.33	10.47	9.10	7.66
移为通信	300590.SZ	增持	24.45	34.20	0.67	0.76	0.96	1.23	36.49	32.17	25.47	19.88
星网锐捷	002396.SZ	增持	19.60	43.48	1.05	1.22	1.61	1.94	18.67	16.07	12.17	10.10
华工科技	000988.SZ	买入	21.02	27.20	0.50	0.65	0.68	0.77	42.04	32.34	30.91	27.30
天源迪科	300047.SZ	买入	5.83	10.20	0.18	0.34	0.43	0.58	32.39	17.15	13.56	10.05

资料来源：华泰研究

图表9：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
数据港 (603881.SH)	<p>2020年业绩快报符合我们预期</p> <p>公司2020年实现营收9.16亿（我们预期为9.10亿），实现归母净利润1.36亿（我们预期为1.41亿），整体符合我们预期。我们预计2021年公司IDC在建项目交付及上电率提升将继续驱动收入及EBITDA增长，但另一方面，公司规模扩张将带来财务费用的增长，我们预计21/22年公司EBITDA分别为8.56/12.30亿(下调16.41%/20.36%)，可比公司2021年EV/EBITDA均值为19.42x，公司2020~2022年EBITDA复合增速为50.72%，高于可比公司均值(25.25%)，我们给予公司2021年EV/EBITDA 25x，对应目标价81.16元（前值121.4元），维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：数据港(603881 CH,买入)：业绩快报符合预期，EBITDA高增长</p>
紫光股份 (000938.SZ)	<p>收购紫光云股权，加码云计算</p> <p>公司拟以19.09亿现金收购紫光云（未上市）46.67%股权。收购完成后紫光云成为公司控股子公司，纳入合并报表口径。本次交易价格对应2019年15.62x PS，可比公司2019年PS均值为20.03x。我们认为此次收购将提升公司云计算业务综合竞争力，加速公司从产品销售模式向平台服务模式的转型升级。我们认为以云计算、网络安全为代表的新业务有望成为公司新的增长点，并推动公司价值重估。维持公司20~22年归母净利润分别为19.75/24.46/28.29亿元，维持目标价27.76元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：紫光股份(000938 SZ,增持)：收购紫光云股权，加码云计算</p>
中国联通 (600050.SH)	<p>营收净利双升，基本面持续向好</p> <p>公司于10月21日发布2020年三季报，前三季度公司实现营业收入2,253.55亿元(yoy+3.79%)，实现归母净利润47.84亿元(yoy+10.84%)，实现EBITDA为735.47亿元(yoy+0.5%)。20Q3移动业务营收和ARPU值再度攀升，且移动出账用户数下降趋缓。考虑到受市场竞争影响，第三季度公司固网业务营收增速略有下降，结合销售费用和研发费用的增长，下调公司2020~2022年EPS分别为0.22/0.27/0.33元（前值为0.24/0.30/0.38元），维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：中国联通(600050 SH,增持)：移动业务再攀升，盈利持续改善</p>
光环新网 (300383.SZ)	<p>2020年业绩预告符合我们预期</p> <p>公司发布2020年业绩预告，预计全年归母净利润区间为9.1~9.5亿元，符合我们预期（我们预计公司2020年归母净利润为9.23亿元），我们认为2020年疫情加速线上化并带动IDC上电率提升，助力公司业绩稳健增长。我们预计2021年IDC在建项目交付以及大客户上电成为公司业绩增长的主要动力，维持20~22年盈利预测，对应年份EBITDA分别为15.94/17.39/20.17亿元。可比公司21年EV/EBITDA均值为18x，公司作为A股零售IDC业务龙头，给予公司21年EV/EBITDA 22x，对应目标价25.17元（前值27.31元），维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：光环新网(300383 CH,增持)：业绩预告符合预期，IDC上电率提升</p>
移远通信 (603236.SH)	<p>公司规模效应释放，Q4迎来利润大幅提升，业绩超预期</p> <p>公司于1月29日发布2020年业绩预告，预计2020年归母净利润为2.29-2.59亿元，同比增长55%到75%，业绩超预期（此前华泰预测归母净利润为2.24亿元）。我们认为2020年行业国内外市场均迎来需求大幅提升，催化头部公司规模效应优势释放，是公司20Q3-Q4净利润逐步大幅提升的核心原因。我们上调公司盈利预测，预计2020-2022年EPS分别为2.18/3.58/6.99元（前值为2.10/3.30/6.50元），维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：移远通信(603236 CH,买入)：规模效应释放，进入利润收获期</p>
梦网科技 (002123.SZ)	<p>利润增长超预期，新业务发展带动公司业绩拐点显现</p> <p>公司发布2020年业绩快报，公司2020年实现归母净利润1.21亿，同比增长143.36%，超出我们此前预期（1.13亿）；实现营业收入30.02亿，同比下降6.18%。单季度来看，受益于富信、终端服务号、视频云等新业务的快速发展，公司2020Q4实现归母净利润0.77亿，同比增长117%。我们认为梦网集团有望依托多年积累的客户、运营商资源以及研发优势，率先抢占5G消息市场。我们看好公司在5G消息赛道的布局及龙头地位，预计公司20~22年EPS分别为0.15/0.41/0.67元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：梦网集团(002123 SZ,增持)：新业务发展带动业绩拐点显现</p>

和而泰 (002402.SZ)	“智能控制器+射频芯片”双轮驱动，技术夯实领先优势 疫情背景下控制器供应链加速向国内转移，公司作为全球智能控制器行业的领军者，有望依托大规模、研发制造一体化的优势，不断提升在全球智能控制器的市场份额。此外，公司拟拆分子公司铖昌科技上市，有望凭借研发实力率先打开毫米波芯片民用市场，为公司盈利增添新动力。我们看好公司在智能控制器和射频芯片领域的研发优势以及长期成长空间，预计公司 20-22 年归母净利润为 3.80/5.45/7.44 亿元，采用分部估值法估值，对应目标价为 23.25 元/股，维持“买入”评级。 点击下载全文：和而泰(002402 SZ,买入): 控制器布局领先，射频芯片加速发展
杰赛科技 (002544.SZ)	军用 PCB 扩产有望增厚业绩，定增布局民品新业务打造新增长点 高技术壁垒和长验证周期是军用 PCB 行业的特征，后军改时期军工信息化建设有望加速，推动行业景气提升。杰赛科技作为国内军用 PCB 领先者，PCB 扩产有望驱动收入与净利提升。民品业务，公司拟通过定增切入 5G 小基站、5G 高端晶振等新市场，打造新业绩增长点。我们预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 0.91/1.7/2.7 亿元，给予公司 2021 年 60.33x 目标 PE，对应 2021 年目标价 18.12 元，首次覆盖给予“增持”评级。 点击下载全文：杰赛科技(002544 SZ,增持): 军品持续高景气，民品打造新动能
威胜信息 (688100.SH)	威胜信息是智慧公共事业的数字化“工程师” 我们认为当前电力行业数字化逐步进入 2.0 时代，形成新一轮的增长周期，公司作为电力物联网通信领域的领军企业，有望实现市占率提升。短期来看，公司 2020 年国网用电信息采集产品中标实现绝对金额和市占率双升，通信模块业务快速增长，可以预期公司 2020 年营收和利润增长以及中标份额金额的进一步提升。长期来看，公司目前已形成芯片+模组+网关+系统全产业链布局，并由电力行业横向拓展至水、气、热、智慧消防、智慧路灯等领域，打开成长空间。我们预测公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.55、0.71 和 0.90 元，首次覆盖给予“增持”评级。 点击下载全文：威胜信息(688100 SH,增持): 智慧公共事业的数字化“工程师”
特发信息 (000070.SZ)	签订军品采购框架协议，军工信息化业务再下一城 公司于 12 月 16 日晚发布公告，公司控股子公司深圳市特发三奇防务技术与特殊机构客户签订军品采购框架协议，协议标的为某分系统设备，协议金额约为人民币 6.26 亿元，占公司 2019 年营业收入的 13.45%，占公司 2019 年军工业务收入 的 207.57%。我们认为协议签订与后续履行有望显著提升公司军工业务营收规模。中长期来看，公司军工信息化业务有望受益于“十四五”期间国防信息化建设提速，以及国防军工信息化水平提升。公司有望依托在军工信息化领域的深耕布局，打造新的增长点。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.11/0.39/0.50 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：特发信息(000070 SZ,增持): 军工信息化业务再下一城
中际旭创 (300308.SZ)	Q3 归母净利润创单季度新高 在数据中心及国内 5G 业务驱动下，公司第三季度归母净利润创单季度新高，达到 2.35 亿元，我们预计增长的主要动力来自于 100G 产品。400G 方面，公司凭借超前的研发布局已构建起先发优势，有望分享行业成长红利。我们认为公司当前产品结构仍以毛利率相对较低的 100G 产品为主，基于此我们下调公司毛利率预测，我们预计 2020-2022 年公司归母净利润分别为 8.03/10.59/13.97 亿（下调 6.94%/5.81%/10.42%），维持“买入”评级。 点击下载全文：中际旭创(300308 SZ,买入): Q3 归母净利润创新高
中兴通讯 (000063.SZ)	5G 成长红利在营收端正逐渐展现 国内 5G 业务推动公司 Q3 营收同比实现高速增长，我们认为 5G 行业成长红利在公司营收端正逐渐展现。尽管毛利率短期受制于成本端和价格端的压制，但我们认为随着 5G 建设规模推进，毛利率有望持续改善，驱动公司盈利能力提升。我们预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 40.39/63.74/89.52 亿元，维持“买入”评级。 点击下载全文：中兴通讯(000063 SZ,买入): 国内 5G 驱动 Q3 营收同比高速增长
太辰光 (300570.SZ)	Q3 海外疫情影响持续，静待景气回暖 公司发布 2020 年三季度业绩报告，前三季度实现营收 3.74 亿元，同比下滑 40.10%，降幅与上半年 46.69% 的下滑相比有所收窄；实现归母净利润 5477 万元，同比下降 63.04%。由于公司主要客户为海外客户，受海外疫情和经济形势的影响，公司业务开展受到暂时性冲击。展望未来，公司预计四季度终端客户需求有望转暖，叠加公司对新产品、新技术的持续拓展，四季度业绩环比有望实现较好增长。我们预计公司 20-22EPS 分别为 0.36/0.55/0.71 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：太辰光(300570 SZ,增持): 疫情影响持续，静待景气回暖
亿联网络 (300628.SZ)	业绩符合预期，长期发展趋势稳健 公司发布 2020 年前三季度业绩，前三季度实现营收 19.61 亿元（预告区间：18.56-20.41 亿元），同比增长 5.66%；实现归母净利润 10.08 亿元（预告区间：9.34-10.32 亿元），同比增长 2.53%，收入及归母净利润均落在预告区间中位值以上，业绩符合预期。整体来看，公司在全球疫情不利影响下迅速复工复产，Q3 收入复苏态势明显。我们长期看好远程办公与视频会议的渗透率提升，公司在视频会议赛道拥有广泛布局，龙头地位稳固。预计公司 20-22 EPS 分别为 1.55/2.07/2.70 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：亿联网络(300628 SZ,增持): Q3 业绩符合预期，单季收入创新高
金卡智能 (300349.SZ)	受益物联网行业景气提升，Q3 营收持续正增长 公司于 10 月 26 日发布 2020 年三季报，前三季度实现营业收入 13.08 亿元(yoy-1.50%)，实现归母净利润 2.28 亿元(yoy-23.08%)。随着 20Q3 公司订单及发货量明显好转，营收和净利润降幅较中报继续收窄。我们认为随着 NB-IoT 纳入 5G 标准，以及国内运营商 2G/3G 退网预期，金卡智能作为智能燃气表龙头公司，有望率先受益。由于上半年受到疫情影响较大，尤其是工商业表业务恢复期需较长时间，我们下调公司 2020-2022 年 EPS 分别为 1.06/1.22/1.45 元（前值为 1.17/1.42/1.80 元），维持“买入”评级。 点击下载全文：金卡智能(300349 SZ,买入): Q3 营收持续增长，经营现金流转正
移为通信 (300590.SZ)	营业收入短期受全球疫情影响压制 公司于 8 月 27 日晚间发布 20 年半年报，20H1 实现营收 1.83 亿元（YoY -32.78%），归母净利润为 4,207.04 万元（YoY-33.28%）。由于公司超过 90% 为海外订单，上半年受到全球疫情加剧影响，使得需求有所延后，导致营业收入大幅下降。我们认为当前物联网行业处于景气上行阶段，随着海外疫情的逐步缓和，以及公司国内业务拓展顺利，公司营收有望回暖。考虑到今年疫情影响，我们下调公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.76/0.96/1.23 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：移为通信(300590 SZ,增持): 短期疫情冲击，备战行业高景气

星网锐捷 (002396.SZ)	净利润符合预期，2Q 收入增长回暖 公司上半年实现营收 33.84 亿元 (YoY+1.71%)；实现归母净利润 0.69 亿元 (YoY-56.46%)，位于业绩预告中位附近，符合预期。2Q 单季度实现营收 23.04 亿元 (YoY+12.72%)，收入增速回暖明显；实现归母净利润 1.23 亿元 (YoY-24.54%)，主营产品结构变化使得综合毛利率有所下滑。我们认为疫情对公司的影响逐渐消退，下半年业务有望恢复，长期来看，云化与信创将助力公司成长。我们预计公司 20-22 年 EPS 分别为 1.22/1.61/1.94 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：星网锐捷(002396 SZ,增持): 2Q 收入增长回暖，看好长期成长
华工科技 (000988.SZ)	光通信业务驱动 2Q 业绩加速恢复 公司 1H20 营收 27.44 亿 (YoY+7.43%)，归母净利润 3.42 亿 (YoY+3.14%)。2Q20 营收 19.85 亿 (YoY+41.45%)，归母净利润 3.53 亿 (YoY+52.81%)。公司光通信业务在 2Q 的快速恢复弥补了 1Q 由疫情带来的负面影响，我们看好 5G 叠加智能制造带动下公司成长机遇，我们预计公司 20-22 年归母净利润分别为 6.54 (前值 6.91) /6.85 (前值 8.07) /7.78 亿，维持“买入”评级。 点击下载全文：华工科技(000988 SZ,买入): 光通信业务驱动 2Q 业绩加速恢复
天源迪科 (300047.SZ)	受益行业数字化转型趋势，营收稳增长，产品化提升，盈利能力凸显 公司于 8 月 14 日发布 2020 年中期业绩，上半年实现营业收入 19.00 亿元(yoy+19.31%)，实现归母净利润 6,068.56 万元(yoy+35.44%)。上半年公司受益行业数字化转型催化，金融和公安板块中标项目和新产品拓展明显提升，营业收入维持稳健增长。同时，公司降本增效、产品化能力提升，净利润率大幅提升，盈利能力凸显。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.34、0.43 和 0.58 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：天源迪科(300047 SZ,买入): 产品化提升，盈利能力凸显

资料来源：Wind、华泰研究

图表 10：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021 年 02 月 05 日	Ofweek 维科网	失去华为的中芯国际，腿“瘸”了？ (点击查看原文)
2021 年 02 月 05 日	智通财经	Omdia: 2020 年智能手机 AMOLED 占比达 29%，预计 2021 年 OLED 屏占比有望达 40% (点击查看原文)
2021 年 02 月 05 日	财联社	2021 年智能手机显示屏 OLED 占比或达 40% (点击查看原文)
2021 年 02 月 05 日	搜狐网	美国巨头发起 400 亿芯片收购后，欧洲 28 国紧急行动，中国跟不跟？ (点击查看原文)
2021 年 02 月 05 日	财经网	全球 5G 手机销量望持续爆发 将带相关产业链迎来业绩改善 (点击查看原文)
2021 年 02 月 05 日	新浪网	日均开机率跌至 30% 彩电厂商寻求转型 (点击查看原文)
2021 年 02 月 05 日	新浪四川	全年营收 12684.8 亿元，同比增长 22.6%！四川这个产业牛了！ (点击查看原文)
2021 年 02 月 05 日	搜狐网	iQOO7 排在 X60 后面，流畅度和跑分没关系？ (点击查看原文)
2021 年 02 月 05 日	21 世纪经济报道	5G 手机销量持续上升 芯片厂商开启新争霸赛 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	搜狐网	流言止步：小米官方正式回应“手机不支持 GMS 服务” (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	搜狐网	IDC 公布 2020 年全球手机厂商数据，三星第一，华为下滑明显 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	和讯网	高通：全球“芯片荒”上半年将持续蔓延 多行业受到影响 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	财联社	内蒙古：单晶硅、多晶硅、晶体切片、组件等用电列入优先交易范围 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	搜狐财经	好消息还是坏消息？权威机构称：今年手机平均单价将出现大幅下降 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	搜狐网	英特尔的芯片已经优势全无？美国科技行业表示比较慌 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	通信世界网	诺基亚 2020 全年营业利润达 21.14 亿欧元，同比增加 6% (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	腾讯网	MIX4 还是折叠屏？雷军公开调查，如果出高端万元机，你是否会接受？ (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	搜狐网	OPPO 新旗舰来了，OPPO Find X3 Pro 入网：配备 65W 充电器 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	Ofweek 维科网	联发科市场份额打败高通，成为全球第一芯片厂商 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	搜狐网	苹果 VR 头戴最快可能在 2022 年第一季度发布 瞄准高端市场 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	品玩	5G 时代手机行业第一个洗牌期已经结束了 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	阿思达克	调查指去年全球消费者电子产品收入升 7% 至 3,585 亿美元 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	雷锋网	华为官宣折叠屏新品 Mate X2，手机业务最后的挣扎？ (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	财联社	Gartner: 2021 年全球智能手机销售将增长 11.4% 达 15 亿部 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	智通财经	市场研究机构 Gartner: 2021 年全球智能手机销售将增长 11.4% 达 15 亿部 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	经济参考报	工信部：不得误导、强迫用户办理或升级 5G 套餐 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	经济参考报	全球光通信下游市场规模或达 1.4 万亿元 (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	OFweek 光通信	一边哭一边数钱 联发科意外上芯片榜首 (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	电子发烧友	四川:加快超高清视频关键技术创新 (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	财联社	报告：今年全球智能手机销量将增逾 11% 中国 5G 手机份额料增至近六成 (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	芯智讯	2020 年中国智能手机市场：华为出货 1.25 亿台排名第一，苹果排名第五 (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	亚威资讯	2020 全年中国市场智能手机的整体出货量约 3.26 亿台 (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	界面	工信部：不得误导、强迫用户办理或升级 5G 套餐 (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	亿邦动力网	小米“磨刀霍霍”改革线下 荣耀重生 手机渠道之战白热化 (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	网易新闻	手机品牌线下渠道忙调整：小米扩张，OPPO 关店，都为 IoT？ (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	通信世界网	陶雄强离任中国普天总经理职务，改任中国华录集团副总经理 (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	深圳商报	深圳 5G 应用生态“天高海阔” (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	证券日报	伦理考量规避经营风险 事前预警引导产品落地 (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	第一财经日报	半导体销售去年超 4 千亿美元 美国占比近半 (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	21 世纪经济报道	5G 手机爆发前夜全国掀基站建设热潮 产业链冰火两重天 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021年02月03日	21世纪经济报道	巨头争抢新型显示技术 MiniLED 面板迎爆发式增长 (点击查看原文)
2021年02月02日	科技天天侃	中国手机市场重新洗牌: 华为销量夺冠, 苹果第5, 却是最大赢家 (点击查看原文)
2021年02月02日	中关村在线	Apple Watch 可解锁 iPhone, MIUI 确认砍掉谷歌框架 (点击查看原文)
2021年02月02日	笨鸟科技	中国手机市场再“洗牌”, 苹果辉煌不再无缘前三, 第一实至名归 (点击查看原文)
2021年02月02日	界面	IDC 手机 2020 年数据报告: 全年整体出货量同比下降 11.2%, 四季度唯有华为为负增长 (点击查看原文)
2021年02月02日	搜狐网	华为绝对优势领跑! 2020 年中国智能手机五巨头排行出炉 (点击查看原文)
2021年02月02日	证券市场红周刊	突发: AGC 韩国玻璃基板厂事故, 国内面板厂大涨, 面板又要涨价? (点击查看原文)
2021年02月02日	腾讯网	苦了华为美了小米, 小米手机出货量刷新纪录, 华为却跌至谷底 (点击查看原文)
2021年02月02日	通信世界网	华为回应徐直军跳槽传言: 毫无根据 无事生非 (点击查看原文)
2021年02月02日	搜狐网	苹果在华销量暴涨 35%, 却排第五? 国产手机包揽前四, 华为排第几 (点击查看原文)
2021年02月02日	TechWeb	三星将退出苏州面板工厂: 给员工 N+1 补偿、年终奖照发 (点击查看原文)
2021年02月02日	今日头条	汽车工厂会大面积停产, 都是因为手机惹的祸? (点击查看原文)
2021年02月02日	通信世界网	SIA: 2020 年全球半导体销售业绩为 4390 亿美元, 同比增长 6.5% (点击查看原文)
2021年02月02日	腾讯网	IDC 权威发布: 小米、华为、OPPO、vivo 请对号入座 (点击查看原文)
2021年02月02日	搜狐网	2020 全球平板电脑出货量约 1.65 亿台 苹果占比 32.5% (点击查看原文)
2021年02月02日	科技会	1266 万人逃离联通, 836 万移动用户携号转网, 电信下迷魂汤了? (点击查看原文)
2021年02月02日	新浪网	IDC: 2020 年国内手机市场华为出货量夺冠 5G 手机出货量占比过半 (点击查看原文)
2021年02月02日	阿思达克	IDC: 去年第四季平板出货量升 19.5% 至 5,220 万台 (点击查看原文)
2021年02月02日	搜狐网	云上的客, 熟悉的香, 华为云给 2021 春节加入多入年味 (点击查看原文)
2021年02月02日	半导体行业观察	中国芯片市场增长步伐放缓 (点击查看原文)
2021年02月02日	投资界	2021 年, 小米 OV 三星能从高端市场抢食多少 (点击查看原文)
2021年02月02日	新浪财经	面板巨头突陷停产危机: 产业需求趋向紧张 业绩大增概念股名单曝光 (点击查看原文)
2021年02月02日	财联社	MCU 大厂再次全面调高售价 行业迎来国产化机遇 (点击查看原文)
2021年02月02日	中国经济时报	国产芯片业“破壁”仍须耐心和信心 (点击查看原文)
2021年02月02日	青岛财经日报	2023 年目标超 2 万亿 电子元器件迎新风口 (点击查看原文)
2021年02月02日	科技日报	人工肌肉智能材料研究获新突破 (点击查看原文)
2021年02月02日	第一财经日报	面板及彩电行业“看”上电竞游戏: 看的人比打的人多 (点击查看原文)
2021年02月02日	第一财经日报	Mini LED 电视吹响集结号 OLED 阵营也力推 (点击查看原文)
2021年02月01日	好机友	今年, 国产手机要大变了 (点击查看原文)
2021年02月01日	36 氪	最前线 OPPO 关闭首家全球超级旗舰店, 或将发力线上渠道 (点击查看原文)
2021年02月01日	新浪财经	120 家券商密集调研 277 家公司 两大行业最受关注 (点击查看原文)
2021年02月01日	腾讯网	中国手机市场大洗牌: 华为销量滑坡, 苹果小米增长, 第一出人意料 (点击查看原文)
2021年02月01日	搜狐网	抢先发布隔空充电技术, 小米能扛起国产创新的大旗吗? (点击查看原文)
2021年02月01日	OFweek 电子工程	【最新】AMD 考虑将 APU 和 GPU 外包交给三星代工! (点击查看原文)
2021年02月01日	百家号	2021 国产手机行业将迎来洗牌, 华为能否笑到最后? (点击查看原文)
2021年02月01日	科技客评	华为出货量暴跌 43%! 2020 年 Q4 苹果重回榜首 (点击查看原文)
2021年02月01日	一财网	面板及彩电行业“看”上电竞游戏: 看的人比打的人多 (点击查看原文)
2021年02月01日	智通财经	2020 年 Q3, 5G 推动基带芯片收益创历史新高 (点击查看原文)
2021年02月01日	搜狐网	第四季全球电脑与平板市场占有率: 国产品牌稳坐第一, iPad 独大 (点击查看原文)
2021年02月01日	新浪网	小米进入第二个十年, 雷军不想再被说是“劳模” (点击查看原文)
2021年02月01日	界面	Canalys: 全球 PC 市场 2020 年出货量达 4.582 亿台, 联想领跑 (点击查看原文)
2021年02月01日	南方网	广东抢抓机遇 柔性显示产业加速发展 (点击查看原文)
2021年02月01日	搜狐网	Canalys: 2020 年全球 PC 出货量增长 11% 联想第一 (点击查看原文)
2021年02月01日	中国国家电网	那些曾经辉煌过的手机品牌, 你想复活哪一个? (点击查看原文)
2021年02月01日	人民网	江苏 5G 基站已开通 7.1 万个 数量位居全国第二 (点击查看原文)
2021年02月01日	通信世界网	驳回! 加拿大法院拒绝孟晚舟申请放宽保释条件要求 (点击查看原文)
2021年02月01日	网易新闻	悲喜两重天! 国产手机两大品牌命运迥异 二手手机交易呈现火爆势头 (点击查看原文)
2021年02月01日	经济参考报	工信部: 电子元器件产业迎重磅政策支持 (点击查看原文)

资料来源: Wind、华泰研究

图表11: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
中兴通讯	2021-02-03	关于非公开发行 A 股股票限售股份解除限售的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6888270.pdf
	2021-02-03	关于按照《香港上市规则》公布 2021 年 1 月份证券变动月报表的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6888272.pdf
	2021-02-03	中信建投证券股份有限公司关于公司非公开发行 A 股股票限售股份解除限售的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6888271.pdf
特发信息	2021-02-05	关于“特发转债”赎回实施的第七次公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6891824.pdf
	2021-02-04	关于“特发转债”赎回实施的第六次公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6889005.pdf
	2021-02-03	关于“特发转债”赎回实施的第五次公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886632.pdf
	2021-02-02	关于“特发转债”赎回实施的第四次公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-02\6883728.pdf
	2021-02-01	关于“特发转债”赎回实施的第二次公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-01\6882986.pdf
	2021-02-01	关于“特发转债”赎回实施的第三次公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-01\6883118.pdf
华工科技	2021-02-06	关于公司董事长及高级管理人员增持公司股份的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6895036.pdf
梦网科技	2021-02-04	2021 年第二次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6890304.pdf
	2021-02-04	2021 年第二次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6890303.pdf
	2021-02-03	关于项目中标的提示性公告(一) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6888092.pdf
	2021-02-03	关于项目中标的提示性公告(二) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6888093.pdf
星网锐捷	2021-02-04	关于控股子公司通过高新技术企业认定的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6889023.pdf
和而泰	2021-02-05	北京市中伦(深圳)律师事务所关于公司 2021 年股票期权激励计划(草案)的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\68892704.pdf
	2021-02-05	第五届董事会第十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\68892701.pdf
	2021-02-05	关于变更签字会计师的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\68892703.pdf
	2021-02-05	独立董事公开征集委托投票权报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\68892702.pdf
	2021-02-05	关于召开 2021 年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\68892700.pdf
中际旭创	2021-02-01	北京市中伦律师事务所关于公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券的补充法律意见书(一) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-01\6883117.pdf
	2021-02-01	国泰君安证券股份有限公司关于公司向不特定对象发行可转换公司债券之上市保荐书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-01\6883113.pdf
	2021-02-01	普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)就审核问询函所做回复的专项意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-01\6883114.pdf
	2021-02-01	公司与国泰君安证券股份有限公司关于申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函的回复 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-01\6883112.pdf
	2021-02-01	向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书(修订稿) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-01\6883111.pdf
	2021-02-01	国泰君安证券股份有限公司关于公司向不特定对象发行可转换公司债券之发行保荐书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-01\6883115.pdf
	2021-02-01	关于申请向不特定对象发行可转换公司债券审核问询函回复的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-01\6883110.pdf
金卡智能	2021-02-02	关于回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-02\6884747.pdf
太辰光	2021-02-02	关于回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-02\6887849.pdf

公司	公告日期	具体内容
移远通信	2021-02-06	持股5%以上股东股份减持计划实施结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-02-06\6894390.pdf
	2021-02-03	股票交易异常波动公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-02-03\6886862.pdf
	2021-02-03	《关于上海移远通信技术股份有限公司股票交易异常波动的询证函》的回函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-02-03\6886861.pdf
数据港	2021-02-04	上海数据港股份有限公司 2020 年度比较式资产负债表和利润表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-02-04\6889272.pdf
	2021-02-04	上海数据港股份有限公司 2020 年年度业绩快报公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-02-04\6889273.pdf

资料来源: Wind、华泰研究

风险提示

中美贸易摩擦加剧; 国内疫情影响超预期; 国内 5G 网络建设投入不及预期。

免责声明

分析师声明

本人,王林、付东、赵悦媛、余熠,兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见;彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司(已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格,以下简称“本公司”)制作。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供本公司及其客户和其关联机构使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制,但本公司及其关联机构(以下统称为“华泰”)对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期,华泰可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时,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。以往表现并不能指引未来,未来回报并不能得到保证,并存在损失本金的可能。华泰不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司不是 FINRA 的注册会员,其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰力求报告内容客观、公正,但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考,不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求,在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果,华泰及作者均不承担任何法律责任。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。

除非另行说明,本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现,过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。华泰不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现,分析中所做的预测可能是基于相应的假设,任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

华泰及作者在自身所知情的范围内,与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下,华泰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,为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

华泰的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到华泰及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员,也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使华泰违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人(无论整份或部分)等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并需在使用前获取独立的法律意见,以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求,同时注明出处为“华泰证券研究所”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司制作,在香港由华泰金融控股(香港)有限公司向符合《证券及期货条例》及其附属法律规定的机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股(香港)有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管,是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司,后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题,请与华泰金融控股(香港)有限公司联系。

香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。更多信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

美国

在美国本报告由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司根据《1934年证券交易法》（修订版）第15a-6条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受FINRA关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师王林、付东、赵悦媛、余熠本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。本披露中所提及的“相关人士”包括FINRA定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数），具体如下：

行业评级

- 增持：**预计行业股票指数超越基准
- 中性：**预计行业股票指数基本与基准持平
- 减持：**预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

- 买入：**预计股价超越基准15%以上
- 增持：**预计股价超越基准5%~15%
- 持有：**预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
- 卖出：**预计股价弱于基准15%以上
- 暂停评级：**已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
- 无评级：**股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国: 华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格, 经营许可证编号为: 91320000704041011J

香港: 华泰金融控股(香港)有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格, 经营许可证编号为: AOK809

美国: 华泰证券(美国)有限公司为美国金融业监管局(FINRA)成员, 具有在美国开展经纪交易商业业务的资格, 经营业务许可编号为: CRD#:298809/SEC#:8-70231

华泰证券股份有限公司**南京**

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码: 210019

电话: 86 25 83389999/传真: 86 25 83387521

电子邮件: ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码: 518017

电话: 86 755 82493932/传真: 86 755 82492062

电子邮件: ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层/
邮政编码: 100032

电话: 86 10 63211166/传真: 86 10 63211275

电子邮件: ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码: 200120

电话: 86 21 28972098/传真: 86 21 28972068

电子邮件: ht-rd@htsc.com

华泰金融控股(香港)有限公司

香港中环皇后大道中99号中环中心58楼5808-12室

电话: +852-3658-6000/传真: +852-2169-0770

电子邮件: research@htsc.com

<http://www.htsc.com.hk>

华泰证券(美国)有限公司

美国纽约哈德逊城市广场10号41楼(纽约10001)

电话: +212-763-8160/传真: +917-725-9702

电子邮件: Huatai@htsc-us.com

<http://www.htsc-us.com>

©版权所有2021年华泰证券股份有限公司