

通信

牛年新春要闻集锦：5G“牛”来

春节前夕，华为总裁任正非在山西太原接受了媒体采访，他表示，尽管公司承受的外部压力一轮大过一轮，但是他对华为生存的信心更大了。任正非同时表示，华为不会拓宽主航道，而是会积极推动5G以及通讯技术在新领域内的应用拓展。春节期间，高通发布了首个支持10Gbps 5G速率的5G基带X65，同时在光器件厂商Coherent的收购中出现了新的高价竞争者。这些都表明，在5G配套的硬件方面，海外厂商的进展也在不断加快。从全球来看，5G快速扩张的趋势仍然强劲，随着硬件侧和应用侧的不断成熟，5G有望在全球迎来发展“牛”年。

本周重点推荐：（1）云视讯：亿联网络 300628、会畅通讯 300578（2）光模块：新易盛 300502、中际旭创 300308、中天科技 600522、天孚通信 300394。（3）数据中心：沙钢股份 002075、数据港 603881、光环新网 300383、奥飞数据 300738。（4）运营商：中国联通 600050、中国联通 H股 0762.HK、中国电信 0728.HK、中国移动 0941.HK。（5）工业互联网：能科股份 603859、移远通信 603236、美格智能 002881、广和通 300638、佳讯飞鸿 300213。（6）军工通信：七一二 603712。（7）5G基建：中兴通讯 000063、华正新材 603186。

任正非接受媒体采访：对华为生存的信心更强了。2月9日，牛年新春来临之际，华为创始人、总裁任正非接受了多家国内外媒体采访。在采访中，任正非表示，尽管华为承受的外部压力一轮大过一轮，但是他对华为生存的信心更大了，任正非同时表示，华为不会拓宽主航道，而是会积极推动5G以及通讯技术在新领域内的应用拓展。在2020年业绩方面，任正非表示，华为2020年的营收和利润均保持了正增长，显示了公司强大的业务韧性。

Lumentum收购Coherent出现变局，多方加入竞争。2021年1月19日，Coherent宣布已与Lumentum订立合并协议，Lumentum同意以价值57亿美元的现金和股票收购Coherent。但近日，另外两家光器件龙头II-VI和MKS均向Coherent提出了新的收购要约，并在先前Lumentum收购价基础上有所上浮。我们认为，三家竞争收购的背后是光器件产业整合并购潮的进一步加速，有望在后续推动光器件产业进一步成熟，带动下游光模块发展速度。

高通发布新一代5G基带X65。2月9日，高通发布了新一代5G基带X65，X65是全球首个支持10Gbps 5G速率和首个符合3GPP Release 16规范的调制解调器及射频系统，目前正在向终端厂商出样，高通预计，采用该全新系统的商用终端将于2021年推出。

风险提示：贸易摩擦加剧，5G进度不达预期。

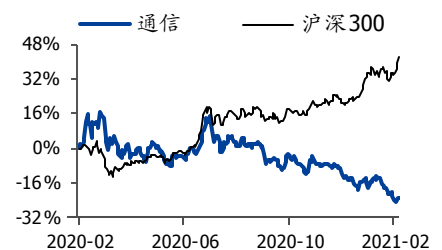
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
300628	亿联网络	买入	1.37	1.45	2.00	2.58	66.52	62.85	45.57	35.32
300578	会畅通讯	买入	0.52	0.77	1.33	2.24	67.85	45.82	26.53	15.75
600050	中国联通	买入	0.16	0.22	0.28	0.35	25.56	18.59	14.61	11.69
300502	新易盛	买入		1.38	1.89	2.22		35.96	26.25	22.35
603859	能科股份	买入	0.65	0.89	1.29	1.71	47.54	34.72	23.95	18.07

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 宋嘉吉

执业证书编号：S0680519010002

邮箱：songjjaji@gszq.com

相关研究

- 1、《区块链：特斯拉购入比特币，数字黄金再“出圈”》2021-02-16
- 2、《区块链：比特币价格高企，中嘉博创布局算力运营产业链》2021-02-08
- 3、《通信：极致行情下，哪些公司在回购？》2021-02-07



内容目录

1. 周专题：任正非公开采访：“对华为生存的信心更大了”	3
2. CAICT：2021年1月国内5G手机出货量2727.8万部占比达68%	4
3. Lumentum收购Coherent出现变局，多方加入竞争	5
4. 美国政府叫停对微信海外版、TikTok禁令诉讼	6
5. 高通发布全球首个10Gbps 5G调制解调器及射频系统	6
6. SpaceX申请推动星链手机业务,提供语音通话等服务	7
7. 风险提示	7

图表目录

图表 1: 华为5G智能矿山业务	3
图表 2: 国内手机市场出货量	4
图表 3: 国内5G手机出货量及占比	4
图表 4: 高通X65基带	6

1. 周专题：任正非公开采访：“对华为生存的信心更大了”

2月9日，牛年新春来临之际，华为创始人、总裁任正非接受了多家国内外媒体采访，对外界所关注的问题一一开诚布公作答。

根据华为心声社区上发布的纪要，采访在太原智能矿山创新实验室揭牌仪式后进行。任正非提到，华为不会拓宽主航道，主要是拓宽电子系统和软件计算系统在不同行业得到应用，“微软不会去造发动机，我们也不会去挖煤”。华为能帮助煤炭行业实现“少人、无人、安全、高效”，让智能化采煤工作面减人60%，井工煤矿单班入井人数减少10-20%，因此受到煤炭行业的欢迎。

图表 1: 华为 5G 智能矿山业务



资料来源：华为，国盛证券研究所

尽管外部环境的压力并未止歇，甚至一轮高过一轮，他表示对华为生存的信心更大了，因为有了更多克复困难的手段，2020年销售收入和利润也都实现了正增长，“现在我们还是在继续获得大量客户的信任”；同时，通过开展“南泥湾”计划，在煤炭、钢铁、音乐、智慧屏、PC机、平板等领域都可能有很大的突破，欧洲的第三方测评显示，华为5G网络服务世界第一。

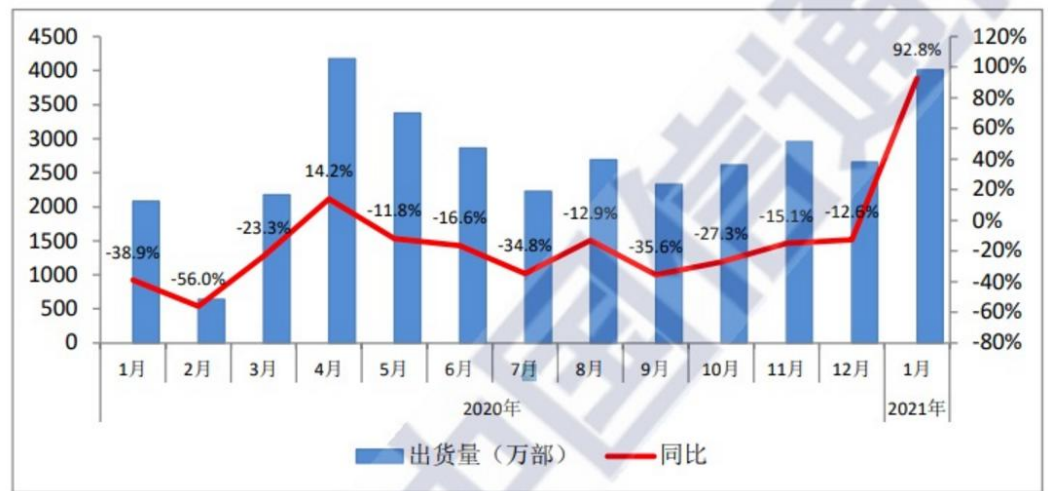
对于最近出售手机业务、高层人士变动的一些传闻，任正非亦作出了最权威的答复。他表示，只要与人、与物所有联接的东西都叫终端，手机只是终端的一部分，所以华为公司未来可以转让5G技术，但是永远不会再出售终端业务。并重申轮值董事长徐直军要离开纯粹是谣言，在媒体上已经发了声明。

我们认为，华为在终端业务承压后，主动拓宽业务渠道，依托自身的5G优势，开拓如煤矿，专网等5G应用的新方向，在为自身营收增长带来支撑的同时，也继续为我国的5G应用探索指明了方向。我们认为，终端业务的压力是短期的，只要华为公司牢牢抓住5G这一核心技术优势，夯实竞争壁垒，随着5G成熟应用的步伐加快，华为有望重回高速增长轨道。

2. CAICT: 2021年1月国内5G手机出货量2727.8万部 占比达68%

C114 讯, 据中国信通院数据显示, 2021年1月, 国内手机市场总体出货量4012万部, 同比增长92.8%。同比增速高涨的原因主要是受疫情影响, 我国去年1月份的国内手机出货量仅为2081.3万部。

图表 2: 国内手机市场出货量



资料来源: 中国信通院, 国盛证券研究所

2021年1月, 我国国内市场5G手机出货量2727.8万部, 占同期手机出货量的68%, 而去年1月份的5G手机占比仅为26.3%。

图表 3: 国内5G手机出货量及占比



资料来源: 中国信通院, 国盛证券研究所

2021年1月, 我国国产品牌手机出货量为3372.6万部, 同比增长84.1%, 占同期手机出货量的84.1%; 上市机型34款, 同比增长3%, 占同期手机上市新机机型数量的85%。

我们认为,我国 5G 建设持续提速,将建设更多基站、有更多的城市能够连接上 5G 网络,给 5G 手机发展提供基础。

3. Lumentum 收购 Coherent 出现变局,多方加入竞争

据 C114 讯,当地时间 2 月 8 日,激光器制造商 Coherent 在其官网上表示,已收到 MKS Instruments 主动提出的以现金和股票的交易方式收购 Coherent。根据 MKS 提议的条款,交易完成后,每股 Coherent 普通股将换取 115.00 美元现金和 0.7473 股 MKS 普通股。按照惯例,该笔交易需通过美国以及其他国家的反垄断审查以及 Coherent 股东的批准。

2021 年 1 月 19 日,Coherent 宣布已与 Lumentum 订立合并协议,Lumentum 同意以价值 57 亿美元的现金和股票收购 Coherent。交易完成后,每股 Coherent 普通股将获得 100.00 美元现金和 1.1851 股 Lumentum 普通股,预计 Coherent 股东将拥有合并后公司约 27% 的股份。

同时,光器件龙头企业 II-VI 表示,已经向全球领先的激光器厂商提出收购要约。根据 II-VI 给出的报价,Coherent 的股东每股将获得 130 美元的现金和 1.3055 II-VI 普通股。按照当地时间 2021 年 2 月 11 日 II-VI 的收盘价,II-VI 提议的收购价格为每股 Coherent 股份 260 美元。

不到一个月的时间,Coherent 已经收到三份收购要约。1 月 19 日,Coherent 宣布已与 Lumentum 订立合并协议,Lumentum 同意以价值 57 亿美元的现金和股票收购 Coherent,具体来看,每股 Coherent 普通股将获得 100 美元现金和 1.1851 股 Lumentum 普通股。2 月 8 日 MKS Instruments 提出收购要签约,筹码是每股 Coherent 普通股将换取 115 美元现金和 0.7473 股 MKS 普通股。

我们认为,本次对于 Coherent 收购的三份邀约,充分说明了光模块行业的并购整合趋势正在不断加速,对于上游光器件厂商的收购将会进一步加快头部光模块厂商的成本控制能力和研发能力,从而推动全世界范围内的光模块换代进程。

4. 美国政府叫停对微信海外版、TikTok 禁令诉讼

据中国新闻网讯，美国政府于当地时间 2 月 11 日要求联邦上诉法院暂停针对微信海外版（WeChat）禁令的诉讼。1 天前，美国政府叫停对 TikTok 禁令的诉讼。

美国司法部在声明中表示，自美国总统拜登就职以来，美国商务部正在重新审查针对 WeChat 禁令等前政府采取的措施。在审查结束后，才能确定 WeChat 等是否威胁美国“国家安全”以决定是否对其采取禁令。而且拜登政府依然致力于维护国家安全、保障经济发展以及保护用户隐私。

美司法部 10 日针对 TikTok 禁令发表类似声明，要求位于华盛顿哥伦比亚特区联邦上诉巡回法院暂停对 TikTok 禁令的诉讼。

去年 8 月 6 日，时任美国总统特朗普以 WeChat 和 TikTok 威胁美国国家安全为由对其颁布禁令。去年 9 月 18 日，美国商务部宣布将于 20 日执行对 WeChat 和 TikTok 禁令，包括禁止通过美国在线应用程序商店下载或更新 WeChat 和 TikTok 应用程序等。

我们认为，拜登政府上台以来，对 WeChat 和 TikTok 禁令的暂缓，显示在互联网领域，中美的对抗关系正在缓和，未来随着分歧进一步消除，中国互联网企业出海环境有望进一步改善。

5. 高通发布全球首个 10Gbps 5G 调制解调器及射频系统

据 C114 讯，2 月 9 日，高通公司发布骁龙 X65 5G 调制解调器及射频系统（以下简称“骁龙 X65”）第 4 代 5G 调制解调器到天线的解决方案。它是全球首个支持 10Gbps 5G 速率和首个符合 3GPP Release 16 规范的调制解调器及射频系统，目前正在向终端厂商出样，采用该全新系统的商用终端预计于 2021 年推出。

图表 4: 高通 X65 基带



资料来源：高通，国盛证券研究所

自从首个调制解调器及射频系统商用以来，骁龙 X65 堪称公司在 5G 解决方案上的最大飞跃。该系统旨在通过媲美光纤的无线性能支持目前市场上最快的 5G 传输速度，并充分利用可用频谱实现极致的网络灵活性、容量和覆盖。骁龙 X65 5G 调制解调器及射频系统正引领 10Gbps 5G 时代：不仅为顶级智能手机带来业界最广泛的特性组合，还面向

全部主要地区的其它众多细分领域带来卓越 5G 性能，赋能全球所有主要运营商。

我们认为，骁龙 X65 开启了传输速率 10Gps 的连接时代，将推动 5G 的快速扩展，为 5G 在移动宽带、计算、XR、工业物联网、5G 企业专网和固定无线接入等领域的扩展带来全新可能性。

6. SpaceX 申请推动星链手机业务，提供语音通话等服务

据网易科技讯，SpaceX 在向美国联邦通信委员会（FCC）提交的最新申请文件中，概述了有关星链项目的更多细节，包括将提供电话服务、语音通话紧急备份服务，以及参加政府 Lifeline 计划为低收入者提供更便宜的电信服务等。这份申请文件中，SpaceX 要求 FCC 将其指定为“合格电信运营商”（ETC）。

虽然星链互联网服务测试版只包括宽带服务，但 SpaceX 表示，它最终也将推出 VoIP 服务，包括①公共交换电话网络(PSTN)的语音服务或类似功能；②免费向终端用户提供本地服务的使用时间；③获得紧急服务；④为符合条件的低收入消费者提供收费折扣服务。该计划尚未最终敲定，但 SpaceX 称，该公司正在探索使用“白标托管服务提供商(MSP)语音平台”。

我们认为，SpaceX 如果能获得 ETC 制定，将会从 FCC 的 Lifeline 计划中获得补偿，为更多客户提供服务；并且进一步发展星链项目，以提供高速互联网服务。其前景值得期待。

7. 风险提示

1. 贸易摩擦加剧。
2. 5G 进度不达预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com