

行业月度报告

通信

业绩预告披露月，关注成长性赛道

2021年02月18日

评级 同步大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
通信	-11.12	-15.91	-24.31
沪深300	5.24	18.73	43.14

黄红卫

执业证书编号: S0530519010001
huanghw@cfzq.com

张看

zhangkan@cfzq.com

分析师

0731-89955704

研究助理

相关报告

- 《通信：通信行业 2020 年月度行业跟踪：前 11 月电信业运营情况公布，基本面向好》 2020-12-31
- 《通信：通信行业 2021 年年度策略报告：期待“5G 大应用+科技新基建”良性循环发展》 2020-12-31
- 《通信：通信行业点评：电信业务基本面向好，流量增速止跌回升》 2020-12-29

重点股票	2019A		2020E		2021E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
光环新网	0.53	31.72	0.60	28.02	0.76	22.12	谨慎推荐
移远通信	1.38	133.81	1.75	105.52	3.37	54.80	谨慎推荐
天孚通信	0.85	60.24	1.37	37.37	1.72	29.77	谨慎推荐
和而泰	0.35	49.06	0.4	42.93	0.51	33.67	谨慎推荐
中国联通	0.16	36.69	0.20	22.25	0.24	18.54	谨慎推荐
广和通	0.70	83.37	1.21	48.23	1.65	35.37	推荐
新易盛	0.90	60.32	1.34	40.51	1.91	28.42	谨慎推荐

资料来源：财信证券

投资要点：

- **市场行情回顾：**市场行情回顾：2021年1月1日至1月31日，申万通信指数涨跌幅为-7.30%，在28个申万一级子行业涨跌幅中排名第26位，从整体估值水平来看，申万通信板块整体法估值PE为34.01倍，估值处于历史后15.20%分位；中位数法估值PE为48.43倍，估值处于历史后18.18%分位。
- **2020年通信业重要数据跟踪。**2020年电信业收入同比增长3.6%，结束自2017年增速高点后连续两年的下降态势，其中在经历25个月下降以后，互联网累计流量增幅已连续三月扩大，DOU值达到10.35GB。移动通信基站设备产量第四季度仅126.9万射频模块，环比持续下滑39.86%，且建立在出口部分略有回暖的基础上。光模块子行业上，月度出口数据与产业链经营数据显示行业景气度正逐步恢复，海外部分云计算厂商给出的资本开支指引较为乐观。
- **投资建议。**通信板块1月份延续弱势，整体调整幅度较大。当前时间点，通信板块估值已回落至中位数水平以下，显示与行业景气度的背离，我们认为当前通信板块具备一定配置价值，从1月份业绩预告披露结果来看，光模块、物联网子行业和云视讯均实现较高的增长，而市场受通信的周期性和不确定性影响，对板块偏好较弱，但部分标的依然具有良好的成长性，我们建议关注业绩预告显示强劲增长，且成长性可持续的标的，具体建议如下：关注长期潜在市场空间大，上下游共同推进应用且利润逐步得到释放的标的，建议关注物联网模组移远通信、广和通和智能控制器提供商和而泰、拓邦股份；关注行业景气度逐步回暖，正处于速率由100G向400G切换的光模块子行业，建议关注海外数据中心产品出货量持续提升的新易盛和光器件厂商天孚通信；5G用户DOU值相比4G用户的提升与流量资费降幅缩窄将边际改善运营商ARPU值，建议关注运营商中国联通。维持行业“同步大市”评级。
- **风险提示：**5G建设不及预期，市场竞争加剧，中美贸易摩擦加剧

内容目录

1 投资建议	3
2 市场行情回顾	4
3 本月重要数据跟踪与点评	5
3.1 2020 年通信业统计公报：电信业务基本面向好，流量增速止跌回升.....	5
3.2 基站设备产量下半年迅速下降.....	6
3.3 光模块海外需求逐步回复，云计算厂商资本开支表达乐观.....	7
4 行业资讯与重点公司公告	8
4.1 中国移动公布 5G 套餐客户数，5G 套餐客户达到 1.65 亿.....	8
4.2 国家统计局：2020 年全国光缆产量 2.89 亿芯千米.....	8
4.3 Synergy Research 的最新数据显示全球大型数据中心总数增至 597 个.....	8
4.4 博创科技（300548.SZ）公布 2020 年业绩预告.....	8
4.5 盟升电子（688311.SH）发布 2020 年年度业绩预告.....	9
4.6 中兴通讯（000063.SZ）发布 2020 年业绩快报.....	9
4.7 天孚通信（300394.SZ）发布 2020 年度业绩预告.....	9
4.8 新易盛（300502.SZ）发布 2020 年年度业绩预告.....	9
4.9 移远通信（603236.SH）发布 2020 年年度业绩预告.....	10
5 风险提示	10

图表目录

图 1：2021 年 1 月 1 日至 1 月 31 日申万通信指数表现.....	4
图 2：2021 年 1 月 1 日至 1 月 31 日申万各板块表现（%）.....	4
图 3：截止 2021 年 1 月 31 日申万通信板块整体法 PE.....	5
图 4：截止 2021 年 1 月 31 日申万通信板块中值法 PE.....	5
图 5：2015-2020 年移动互联网累计接入流量及增速情况.....	6
图 6：2015-2020 年移动互联网月户均移动互联网接入流量.....	6
图 7：2020 年移动通信基站设备产量和环比增速.....	7
图 8：2020 年出口交货值分月增速.....	7
图 9：光通信激光收发模块出口金额与环比增速.....	7
图 10：信骅科技单月营收和环比增速.....	7
表 1：2021 年 1 月申万通信行业涨跌幅前五名.....	5

1 投资建议

通信板块 1 月份延续弱势，整体调整幅度较大。当前时间点，通信板块估值已回落至中位数水平以下，显示与行业景气度的背离，我们认为当前通信板块具备一定配置价值，从 1 月份业绩预告披露结果来看，光模块、物联网子行业和云视讯均实现较高的增长，而市场受通信的周期性和不确定性影响，对板块偏好较弱，但部分标的依然具有良好的成长性，我们建议关注业绩预告显示强劲增长，且成长性可持续的标的，维持行业“同步大市”评级，具体建议如下：

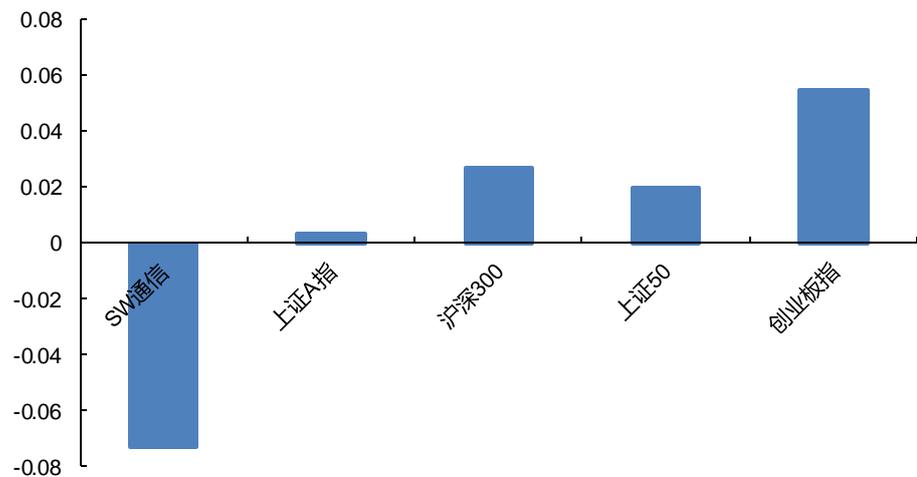
- 一、关注长期潜在市场空间大，上下游共同推进应用的标的。采用物联网技术带来的收益可见度提升推动物联网设备连接数高速增长，下游应用领域的广泛性带来了巨大的市场空间，也给模组厂商带来机遇。从模组行业来看，较弱的盈利能力需要在成本控制和出货量上进行弥补，而规模化带来的成本下降和网络制式切换下的技术响应速度将使行业龙头更加受益，未来高速率产品量价齐升也有望提振行业盈利能力。从公布的业绩预告来看，主要龙头企业业绩增速均高速增长。建议关注物联网模组标的移远通信、广和通，物联网终端厂商移为通信和智能控制器提供商和而泰、拓邦股份。
- 二、关注行业景气度逐步回暖，正处于速率由 100G 向 400G 切换的光模块子行业。在经历 2020Q3 的去库存后，云计算厂商上游厂商跟踪数据显示出货量在 11 月与 12 月份逐步恢复，部分海外客户给出资本开支指引较为乐观，叠加国内运营商新一轮招标，带动产业链开启新一轮备货周期，建议关注海外数据中心产品出货量持续提升的新易盛和光器件厂商天孚通信。
- 三、流量增速回暖，关注运营商 5G 渗透率提升下的流量应用拓展。2020 年全年国内移动互联网累计流量达 1656 亿 GB，同比增长 35.7%，在经历 25 个月下降以后，互联网累计流量增幅已连续三月扩大。5G DOU 值显著高于 4G 用户，我们预计 2021 年 5G 用户渗透率有望接近 30%，5G 用户 DOU 值相比 4G 用户的提升与流量资费降幅缩窄将边际改善运营商 ARPU 值。建议关注运营商中国联通。

2 市场行情回顾

2021年1月1日至1月31日，申万通信指数涨跌幅为-7.30%，同期上证A指、沪深300指数、上证50指数和创业板指数涨跌幅分别为0.29%、2.70%、1.99%和5.48%，通信指数大幅跑输市场。

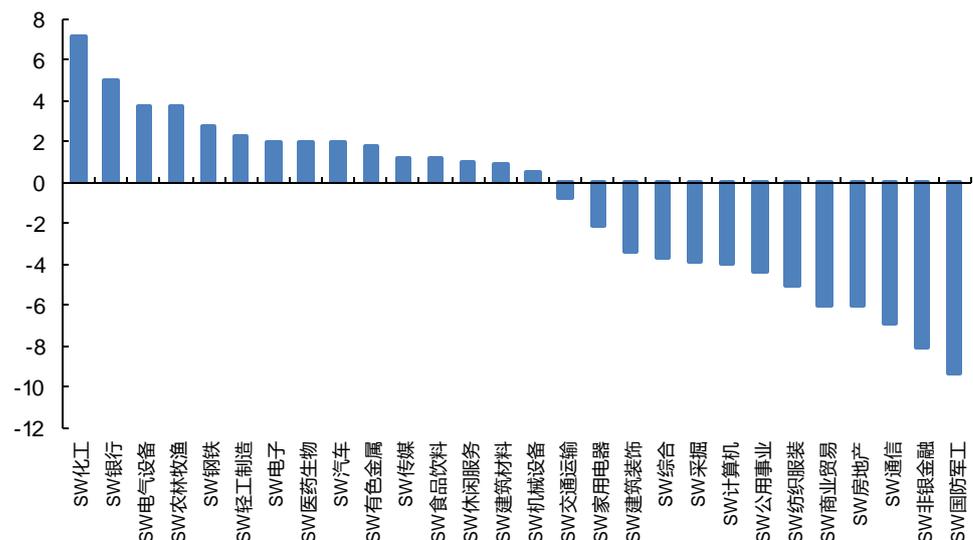
市场各板块方面，同期申万通信指数涨幅靠后，在28个申万一级子行业涨跌幅中排名第26位，化工、银行和电气设备涨幅居前。

图 1：2021 年 1 月 1 日至 1 月 31 日申万通信指数表现



资料来源：Wind，财信证券

图 2：2021 年 1 月 1 日至 1 月 31 日申万各板块表现 (%)



资料来源：Wind，财信证券

从个股情况来看，2021年1月份申万通信行业上涨家数10家，下跌家数92家，涨跌幅中位数为-10.42%，剔除上市不足一年的新股后申万通信行业涨幅排名前五的股票为

亿通科技 (+25.15%)、德生科技 (+24.39%)、移远通信 (+14.29%)、亿联网络 (+9.74%) 和东信和平 (+5.14%)。

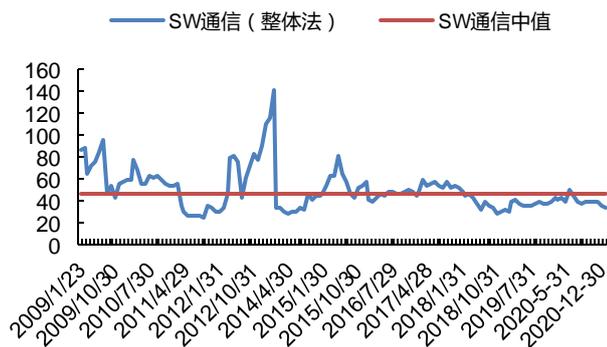
表 1：2021 年 1 月申万通信行业涨跌幅前五名

行业涨幅前五名			行业跌幅前五名		
代码	名称	涨幅	代码	名称	涨幅
300211.SZ	亿通科技	25.11%	300312.SZ	邦讯技术	-37.12%
002908.SZ	德生科技	24.39%	300603.SZ	立昂技术	-29.81%
603236.SH	移远通信	14.29%	300252.SZ	金信诺	-26.87%
300628.SZ	亿联网络	9.74%	600105.SH	永鼎股份	-24.87%
002017.SZ	东信和平	5.14%	603803.SH	瑞斯康达	-23.80%

资料来源：wind，财信证券

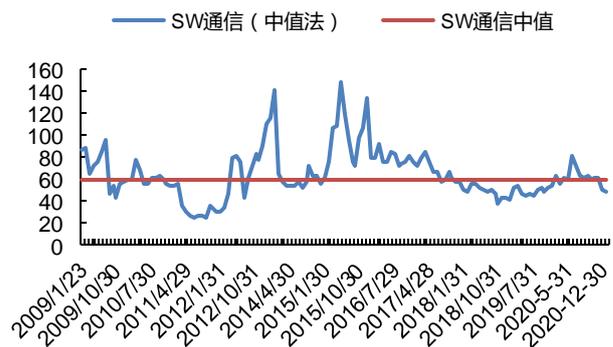
从整体估值水平来看，申万通信板块整体法估值 PE (TTM，剔除负值) 为 34.01 倍，估值处于历史后 15.20% 分位，自 2009 年起整体法的估值中位数为 46.71 倍；申万通信中位数法估值 PE (TTM，剔除负值) 为 48.40 倍，估值处于历史后 18.80% 分位，自 2009 年起中值法的估值中位数为 60.27 倍。

图 3：截止 2021 年 1 月 31 日申万通信板块整体法 PE



资料来源：Wind，财信证券

图 4：截止 2021 年 1 月 31 日申万通信板块中值法 PE



资料来源：Wind，财信证券

3 本月重要数据跟踪与点评

3.1 2020 年通信业统计公报：电信业务基本面向好，流量增速止跌回升

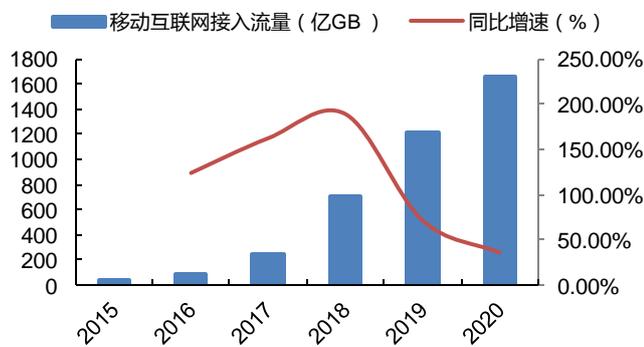
2020 年电信业收入累计完成 1.36 万亿元，同比增长 3.6%，结束自 2017 年增速高点后连续两年的下降态势。分业务来看，固定通信业务增长较快，比上年增长 12%，在电信业务收入中占比上升至 34.5%；以云计算、大数据、物联网和人工智能为代表的新兴业务贡献新的增长点，2020 年数据及互联网业务实现收入 2376 亿元，同比增长 9.2%；移动数据及互联网业务实现收入 6204 亿元，同比增长 1.7%，增速降至历史低位。

流量增速止跌回升，DOU 值跨上 10GB 区间。2020 年全年国内移动互联网累计流量

达 1656 亿 GB，同比增长 35.7%，在经历 25 个月下降以后，互联网累计流量增幅已连续三月扩大。月户均流量（DOU 值）达 10.35GB，12 月当月 DOU 高达 11.92GB，传统 4G 主流套餐流量上限一般为 10GB，随着 5G 渗透率的提升，流量侧的贡献日益依赖于 5G 用户。

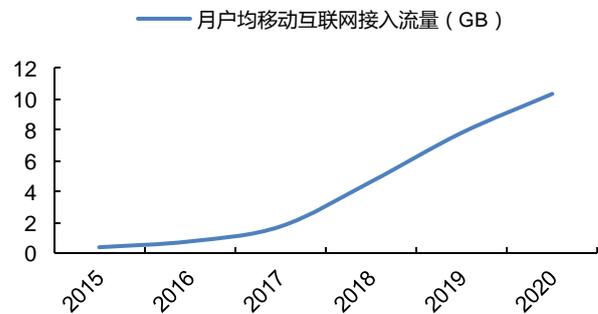
千兆固定宽带用户显著增加，双千兆政策推进加速。2020 年 100 兆以上固定互联网宽带接入用户总数达 4.35 亿户，其中千兆以上速率宽带接入用户达 640 万户，比上年末净增 535 万户。随着国务院常务会议将网络升级扩容作为基建投资的一部分，地方政府与运营商积极推动实施，千兆产业升级加速发展。在经历一轮低价策略竞争后，运营商开始收紧在固网宽带业务上的促销力度，由数量转向深耕质量，运营商固网宽带 ARPU 逐步止跌，显示竞争力度趋缓，同时 IPTV 等宽带业务的延伸带来的新的价值增长。

图 5: 2015-2020 年移动互联网累计接入流量及增速情况



资料来源：工信部，财信证券

图 6: 2015-2020 年移动互联网月户均移动互联网接入流量

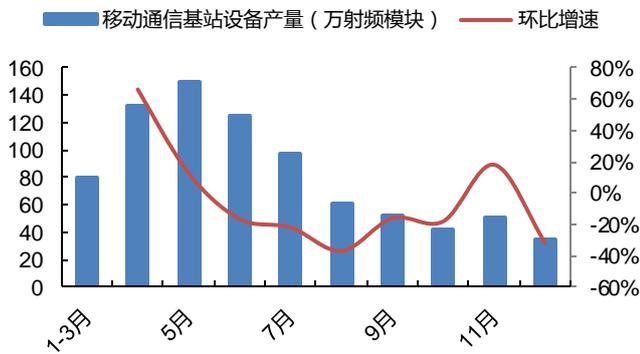


资料来源：工信部，财信证券

3.2 基站设备产量下半年迅速下降

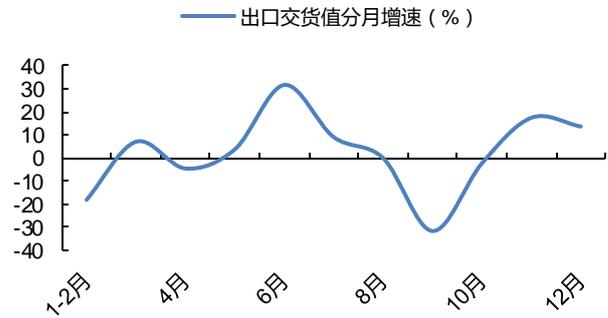
5G 建设下半年低迷，基站设备产量迅速下滑。根据工信部公布数据，移动通信基站设备产量在 2020 年二季度合计为 407.3 万射频模块，而在第三季度迅速下降至 211 万射频模块，环比下滑 48.20%，而在第四季度仅 126.9 万射频模块，环比下滑 39.86%。从出口交货值角度来看，2020 年 12 月，通信设备制造业出口交货值同比增长 13.7%，主要产品中手机产量同比下降 2.6%，可简单推断出口交货值中主要的增速贡献来自于通信基站出口，在国内 2020 年 5G 大规模资本开支在二季度落地后，出口开始部分承接基站侧产能，考虑到受外部环境影响，国内中兴与华为在 2020 年签订合同较少，海外部分需求存在不确定性，其持续性需要持续追踪；国内方面，中国移动与中国广电公告合作具体协议，采用 1:1 的投资方式进行 700MHz 基站建设，叠加 2021 年新一轮运营商招标，预计国内需求在 2021 年一二季度有所恢复。

图 7：2020 年移动通信基站设备产量和环比增速



资料来源：Wind，财信证券

图 8：2020 年出口交货值分月增速



资料来源：Wind，财信证券

3.3 光模块海外需求逐步回复，云计算厂商资本开支表达乐观

2020 年末光模块出口金额逐步好转。从光模块的出口数据来看，主要的出口低点来自于疫情影响严重的二月和三季度集中去库存的 10 月，之后均迅速恢复，其中 10 月份的下降主要为需求不佳导致，但从出口数据上，11 月与 12 月恢复到 5 月份和 6 月份的水平，仅比 7 月份稍低；如果将主攻服务器远端控制晶片(BMC)的信骅科技月度营收作为参照，四季度末海外云计算厂商资本开支逐步恢复正常。

云计算厂商资本开支表达乐观。2020 年第四季度海外四大云计算厂商合计资本开支约为 274.60 亿美元，较三季度环比增长 15.33%，主要得益于亚马逊和 FACEBOOK 资本开支力度的加大。在对 2021 年的展望上，Facebook 预计将继续加大在数据中心、服务器等网络基础设施上的投入，预计明年资本开支同比增长 31.25%~43.75%；谷歌在 2020 年 Q4 资本开支低于预期，但公司展望在 2021 年将会有大幅上升。

图 9：光通信激光收发模块出口金额与环比增速



资料来源：中国海关，财信证券

图 10：信骅科技单月营收和环比增速



资料来源：Wind，财信证券

4 行业资讯与重点公司公告

4.1 中国移动公布 5G 套餐客户数，5G 套餐客户达到 1.65 亿

中国移动公布 2020 年 12 月份运营数据, 当月, 中国移动移动客户数净减 179.2 万户, 用户总数达到 9.41918 亿户。2020 年全年, 中国移动移动客户数净减 835.9 万户。当月, 中国移动 5G 套餐客户数净增 1762.1 万户, 累计达到 1.65003 亿户。相比 2019 年末的 255 万户, 净增 1.62453 亿户, 远远超出其在 2019 年年度业绩报告中预期的净增 7000 万户的目标, 完成度为 232%。

数据来源: C114

4.2 国家统计局: 2020 年全国光缆产量 2.89 亿芯千米

据光通信观察, 国家统计局最新数据显示, 2020 年 12 月全国光缆产量 2984.3 万芯千米, 全年光缆累计产量 28877.7 万芯千米, 光缆产量累计增长 6.3%。2020 年, 中国移动、中国电信按照惯例组织了年度光纤光缆集采。其中, 中国移动集采 1.192 亿芯公里普通光缆, 中国电信集采 4550 万芯公里室外光缆, 集采规模相比 2019 年基本持平, 但价格在 2019 年大幅下降的基础上再度大幅下降, 给厂商带来巨大的业绩压力。与此同时, 新冠疫情全球蔓延, 延缓了部分光纤光缆厂商海外市场的部署进度。

数据来源: 光通信观察, 国家统计局

4.3 Synergy Research 的最新数据显示全球大型数据中心总数增至 597 个

据 IDC 圈, 市场调研机构 Synergy Research 的最新数据显示, 截止 2020 年底, 全球 20 家主要云和互联网服务公司运营的超大规模数据中心总数已增至 597 个, 是 2015 年的两倍。国家区域分布方面, 美国占比高达 40% 高居榜首, 中国以 10% 排在第二名, 日本、德国、英国和澳大利亚共计占 19%。IT 研究公司 IDC 的数据显示, 仅在 2020 年第三季度, 公共云基础设施的支出就达到了 133 亿美元, 同比增长 13%。戴尔科技、惠普企业和浪潮在云基础设施销售方面处于领先地位, 因为他们在服务器、存储和超融合基础设施市场处于领先地位。

数据来源: IDC 圈, Synergy Research

4.4 博创科技 (300548.SZ) 公布 2020 年业绩预告

博创科技 (300548.SZ) 公布 2020 年业绩预告, 报告期内营业收入约 7.79 亿元, 较上年同期增长约 91%。增长主要体现在 10G PON 光模块和数据中心光模块等有源器件业务; 实现归母净利润 8,172.78 万元-9,340.32 万元, 比上年同期上升 950.00%-1,100.00%, 其中 2020 年预计非经常性损益对净利润的影响约为 753 万元, 主要系政府补助及闲置资

金理财收益。上年同期非经常性损益对净利润的影响为 1,055.64 万元。

数据来源：Wind

4.5 盟升电子(688311.SH)发布 2020 年年度业绩预告

成都盟升电子技术股份有限公司预计 2020 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 10,228.43 万元到 11,689.63 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 2,922.41 万元到 4,383.61 万元，同比增加 40%到 60%。公司预计 2020 年年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 10,121.15 万元到 11,517.17 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 3,141.05 万元到 4,537.07 万元，同比增加 45%到 65%。报告期内，公司聚焦主业，大力夯实基础，市场竞争力持续提升，公司收入规模稳步增长，故 2020 年度归属上市公司股东的净利润较上年稳步增长。

数据来源：Wind

4.6 中兴通讯 (000063.SZ) 发布 2020 年业绩快报

中兴通讯 (000063.SZ) 发布 2020 年业绩快报，实现营业收入 1,013.79 亿元，同比增长 11.73%，国内和国际市场营业收入均实现同比增长，三大业务（运营商网络、消费者业务、政企业务）营业收入均实现同比增长，2020 年第四季度单季，本公司归属于上市公司普通股股东的净利润 16.55 亿元，同比增长 62.21%，环比增长 93.57%。2020 年度，本公司归属于上市公司普通股股东的净利润 43.67 亿元，同比减少 15.18%，主要由于 2019 年第三季度资产处置带来一次性税前收益 26.62 亿元，较大增加 2019 年度净利润所致。

数据来源：Wind

4.7 天孚通信 (300394.SZ) 发布 2020 年度业绩预告

天孚通信 (300394.SZ) 发布 2020 年度业绩预告，预计 2020 年度净利润 2.57 亿元 - 2.9 亿元，同比增长 54%-74%。本报告期预计净利润较上年同期上升。一方面在苏州、高安两地政府大力支持下，公司快速制定新冠疫情防控措施并全力组织快速复工复产，依托江西生产基地本地员工为优势，疫情未对公司 2020 年生产经营造成重大影响；二是全球 5G 网络和数据中心建设加速带动公司多个产品线增量提效，在扩大量产规模的同时提升了盈利能力；三是公司完成对苏州天孚精密光学 74.5% 股权收购和完成对北极光电 100% 股权收购，纳入财务报表后对公司 2020 年年度净利润带来正向影响。

数据来源：Wind

4.8 新易盛 (300502.SZ) 发布 2020 年年度业绩预告

新易盛 (300502.SZ) 发布 2020 年年度业绩预告，预计 2020 年度归母净利 4.7 亿元

-5.3 亿元，同比增长 120.81%-148.99%。报告期内公司受益于 5G 通信网络基础建设的加速及数据中心运营商投资扩容，公司高速率光模块产品出货量持续增长；同时，公司积极与全球主流的设备制造商及互联网厂商建立良好合作关系，多款产品通过客户认证并实现批量出货，产品及客户结构进一步优化，预计销售收入和净利润较上年同期大幅增加。

数据来源：Wind

4.9 移远通信（603236.SH）发布 2020 年年度业绩预告

移远通信（603236.SH）发布 2020 年年度业绩预告，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%。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。

数据来源：Wind

5 风险提示

5G 建设不及预期，市场竞争加剧，中美贸易摩擦加剧。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指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。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438