

# 通信行业

行业研究/周报

## 全球疫情复苏叠加新基建景气度提升，通信行业将迎来春季估值修复行情

—通信行业周报 20210222

通信行业周报

2021年2月22日

### 报告摘要：

#### ● 上周核心观点

①**行业基本面**：海外市场上，随着全球疫情的恢复，海外经济逐渐复苏，海外5G建设将持续加码，市场空间广阔；拜登上台后，前期中美贸易摩擦得到缓和；推崇价值投资理念的“股神”巴菲特于2020年Q4在前10大重仓股中新进美国通信巨头Verizon，一定程度上提升了全球投资者对运营商市场投资价值的重新关注。国内市场上，近日多家通信行业公司发布2020年业绩预告，多家通信公司经营业绩大幅提升，行业景气上行一定程度上得以验证。进入2021年，随着广电作为第四大运营商的加入、移动广电联手共建700MHz黄金频段以及“两会”的召开带来政策红利的释放，新基建与行业应用预计将成为投资主线，运营商将陆续开启招标集采，5G基站建设将持续推进，同时行业应用领域也将迎来景气周期，通信板块行情拐点渐近，投资价值凸显，看好板块春季行情。②**板块估值和机构配置比例**。截止上周五，通信板块的PE-TTM为46X，位于近10年估值18.98%的分位点。在机构重仓持股方面，2020年1-4季度，公募基金通信板块（中信）重仓持有市值占总投资股票市值比例依次为1.15%、1.07%和0.31%和0.41%，Q4持仓环比有所上升，但仍处于较低水平。近期随着板块业绩不断释放，行业基本面向好，通信行业关注度将持续提升，通信板块估值有望迎重估，机构配置意愿有望增强。

#### ● 重点关注

**建议重点关注运营商、IDC和光模块三大细分领域。**①**运营商**：巴菲特重仓美国电信巨头Verizon，中国三大运营商港股迎估值洼地，参考近3年的EV/EBITDA中枢，预计中国移动、中国电信和中国联通估值修复空间分别为66%、46%和86%，同时A股的中国联通有望被带动上涨；②**IDC**：云计算需求明朗，云巨头持续加大资本支出，利好IDC行业，预计未来3年IDC年复合增速达30%，2022年市场规模破3200亿。③**光模块**：聚焦400G黄金“赛道”，“硅光+光芯片国产替代”为大势所趋，同时全球光模块巨头的并购重组值得关注。

#### ● 行情回顾

上周沪深300指数下跌0.50%，通信板块（中信）指数上涨4.21%，在中信一级30个子行业中排名第13。细分领域上，光模块指数上涨5.81%，5G指数上涨6.27%，云计算指数上涨6.59%，IDC指数上涨8.16%，物联网指数上涨6.49%，车联网指数上涨5.97%。从个股来看，邦讯技术、大唐电信、春兴精工和日海智能上周涨幅居前，闻泰科技、亿联网络、移远通信和德赛西威上周跌幅靠前。整体上，短期通信板块处于估值修复状态，从长期看仍处于上升通道中。

#### ● 个股推荐

(1) 建议关注基本面良好、估值洼地价值凸显的港股三大运营商：中国移动、中国电信和中国联通；(2) 储备项目充足、客源质量优质的IDC企业：科华数据，建议关注：光环新网和数据港；(3) 护城河牢固、具备全球竞争力的光模块企业：新易盛、中际旭创和光迅科技。

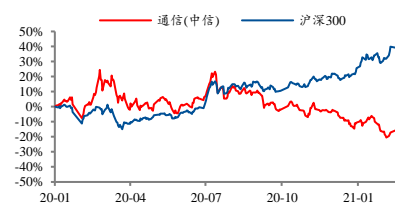
#### ● 风险提示

全球新冠疫情带来不利影响；5G和云计算建设及商业化不及预期；中美贸易风险。

### 推荐

维持评级

#### 行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

#### 分析师：王芳

执业证号：S0100519090004

电话：021-60876730

邮箱：wangfang@mszq.com

#### 研究助理：傅鸣非

执业证号：S0100120080041

电话：021-60876726

邮箱：fumingfei@mszq.com

#### 相关研究

1. 【民生通信】通信行业周报：我国蜂窝物联网全球占比超75%，聚焦行业投资机会-210111
2. 【民生通信】通信行业周报：业绩释放验证景气判断，把握估值修复机遇-210118
3. 【民生通信】通信行业周报：《2020年通信业统计公报》出炉，行业边际改善明显-210124
4. 【民生通信】通信行业周报：移动广电共建5G黄金频段，合作拓展助力5G建设再提速-210201

**盈利预测与财务指标**

代码	重点公司	现价 (元)	EPS (元)			PE			评级
		2月19日	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
0941.HK	中国移动	53.75	5.78	5.26	5.43	10.75	8.52	8.26	未评级
0728.HK	中国电信	2.58	0.25	0.26	0.27	11.34	8.29	7.92	未评级
0762.HK	中国联通	5.08	0.18	0.42	0.48	39.31	10.20	8.91	未评级
603881.SH	数据港	53.56	0.52	0.00	0.99	72.43	0.00	54.31	未评级
300383.SZ	光环新网	19.76	0.54	0.62	0.77	37.55	32.01	25.75	未评级
002335.SZ	科华数据	20.63	0.76	0.84	1.15	27.14	24.56	17.94	推荐
300638.SZ	广和通	58.26	1.40	1.19	1.70	41.61	48.96	34.27	推荐
603236.SH	移远通信	253.75	1.94	2.31	4.04	130.80	109.85	62.81	推荐
300502.SZ	新易盛	51.45	0.91	1.51	1.93	56.54	34.07	26.66	推荐
300308.SZ	中际旭创	51.40	0.73	1.21	1.59	70.41	42.48	32.33	推荐
002281.SZ	光迅科技	24.82	0.55	0.75	1.59	45.13	33.09	15.61	推荐
300627.SZ	华测导航	23.03	0.58	0.60	0.78	39.71	38.38	29.53	推荐
300177.SZ	中海达	9.72	-0.23	0.15	0.23	-38.84	66.71	42.80	推荐
002151.SZ	北斗星通	45.33	-1.31	0.26	0.39	-18.99	171.12	117.44	未评级

资料来源：公司公告，民生证券研究院，未评级公司使用wind一致预期，其中港股公司现价和EPS单位为港元

## 目 录

1 上周核心观点 .....	4
1.1 成长逻辑：全球疫情复苏叠加新基建景气度提升，通信行业将迎来春季估值修复行情 .....	4
1.2 重点关注：运营商、IDC 和光模块三大细分领域 .....	4
1.3 个股推荐 .....	7
2 板块综述 .....	8
3 行业动态 .....	10
4 重点公司动态 .....	12
5 风险提示 .....	13
插图目录 .....	14
表格目录 .....	14

## 1 上周核心观点

### 1.1 成长逻辑：全球疫情复苏叠加新基建景气度提升，通信行业将迎来春季估值修复行情

上周通信板块（中信）指数上涨 4.21%，在中信一级 30 个子行业中排名第 13。细分领域上，光模块指数上涨 5.81%，5G 指数上涨 6.27%，云计算指数上涨 6.59%，IDC 指数上涨 8.16%，物联网指数上涨 6.49%，车联网指数上涨 5.97%。其中表现出色的个股有邦讯技术+29.15%、大唐电信+20.94%、春兴精工+18.10%、日海智能+15.43%。短期建议关注运营商、IDC 和光模块相关个股。

**全球疫情复苏叠加新基建景气度提升，持续看好通信板块春季行情。**海外市场上，随着全球疫情的恢复，海外经济逐渐复苏，海外 5G 建设将持续加码，市场空间广阔；拜登上台后，前期中美贸易摩擦得到缓和，如叫停对微信海外版、TikTok 禁令诉讼等，对华制裁有望进一步缓和；推崇价值投资理念的“股神”巴菲特于 2020 年 Q4 在前 10 大重仓股中新进美国通信巨头 Verizon，一定程度上提升了全球投资者对运营商市场投资价值的重新关注。国内市场上，近日多家通信行业公司发布 2020 年业绩预告：中兴通讯公告 2020 年实现营收 1013.19 亿元，同比增长 11.73%，2020 年 Q4 实现归母净利润 16.55 亿元，同比增长 62.21%，环比增长 93.57%；移远通信预计 2020 年实现归母净利润 7.80-9.05 亿元，同比增长 51.90%-76.24%；中际旭创预计 2020 年实现归母净利润 7.80-9.05 亿元，同比增长 51.90%-76.24%等，多家通信公司经营业绩释放，行业景气上行一定程度上得以验证。进入 2021 年，随着广电作为第四大运营商的加入、移动广电联手共建 700MHz 黄金频段以及“两会”的召开带来政策红利的释放，新基建与行业应用预计将成为投资主线，运营商将陆续开启招标集采，5G 基站建设将持续推进，同时行业应用领域也将迎来景气周期，通信板块行情拐点渐近，投资价值凸显，看好板块春季行情。

**估值和机构配置比例较低，把握估值修复机遇。**截止上周五，通信板块的 PE-TTM 为 46X，位于近 10 年估值 18.98%的分位点。在机构重仓持股方面，2020 年 1-4 季度，公募基金通信板块（中信）重仓持有市值占总投资股票市值比例依次为 1.15%、1.07%和 0.31%和 0.41%，Q4 持仓环比有所上升，但仍处于较低水平。近期随着板块业绩不断释放，行业基本面向好，通信行业关注度将持续提升，通信板块估值有望迎重估，机构配置意愿有望增强。

### 1.2 重点关注：运营商、IDC 和光模块三大细分领域

**运营商：巴菲特重仓美国电信巨头 Verizon，中国三大运营商港股值得关注。**2021 年 2 月 16 日，巴菲特旗下伯克希尔哈撒韦公司公布了最新的持仓，数据显示，伯克希尔哈撒韦于 2020 年 Q4 在前 10 大重仓股中新进美国通信巨头 Verizon，此外，四季度伯克希尔哈撒韦还增持了 117%的美国另一电信巨头 T-Mobile，一定程度上提升了全球投资者对运营商市场投资价值的重新关注。中国三大运营商随着竞争趋缓以及 5G 网络逐步完善、5G 渗透率提升、ARPU 值逐渐触底回升，运营商投资压力也由于共建共享政策的推进逐步缓解，2B 业务增长迅速，资产的盈利能力和现金流都有向好趋势。根据 2020 年中报数据显示，海外运营商利润普遍大幅负增长，而三大运营商普遍保持了小幅增长的势头，资产质量的相对优势凸显。但在估值方面，三

大运营商由于前期利空因素处于明显低估的状态，比如中国移动的 PB 只有 0.7，资产负债率为 34.5%，而美国运营商龙头 Verizon 的 PB 达到 3.6，资产负债率则有 78%。港股市场估值逻辑偏向于美股成熟市场，我们认为中国三大运营商的估值洼地会随着基本面的逐步修复得以填平，参考近 3 年的 EV/EBITDA 中枢，预计中国移动、中国电信和中国联通估值修复空间分别为 66%、46%和 86%，同时 A 股的中国联通有望会被带动上涨。

表 1：中美三大运营商业绩和估值对比

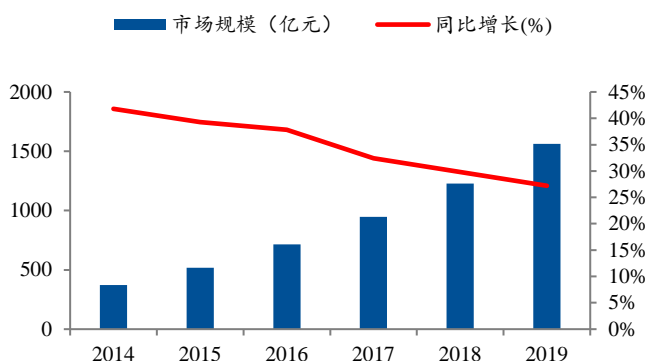
证券简称	2020H1 归母净		PE(TTM)	PB(MRQ)	2020H1 资产		3年EV/EBITDA 中枢
	利润 (亿元)	同比			负债率	EV/EBITDA	
中国移动	557.7	-0.5%	9.5	0.9	34.5%	2.4	3.9
中 国 电 信	139.5	0.3%	9.3	0.5	49.6%	2.2	3.1
中国联通	75.7	10.1%	11.5	0.4	43.2%	1.4	2.5
美 国 V E R I Z O N	627.0	1.6%	13.1	3.4	78.1%	7.5	7.6
AT&T	411.1	-23.4%	-38.5	1.3	64.7%	5.7	6.7
T-MOBILE	75.1	-40.8%	48.7	2.3	66.3%	9.9	7.8
US							

资料来源：Wind，民生证券研究院，数据截止到 2021 年 2 月 19 日

**IDC：云计算需求明朗，云巨头持续加大资本支出，利好 IDC 行业。**2020 年 4 月，阿里率先宣布将在未来 3 年投资 2000 亿元用于云操作系统、服务器、芯片等重大核心技术研发和面向未来的数据中心建设；同年 5 月，腾讯也宣布将在未来 5 年投资 5000 亿参与布局“新基建”，并将重点在云计算、人工智能、区块链、大型数据中心、物联网操作系统等领域抢占先机；同年 6 月，字节跳动旗下“火山引擎”（原“字节云”）正式上线，公司宣布未来加大数据中心的投资建设；快手也宣布投资 100 亿自建数据中心，规划部署 30 万台服务器用于大数据和 AI 训练。云服务厂商资本支出大幅增长将带动国内云基础服务设施建设加快，赋能 IDC 产业的持续发展。根据科智咨询的最新数据，中国 IDC 业务市场规模在日益增长的客户需求带动下仍保持稳定增长，2019 年，中国 IDC 市场规模达到 1562.5 亿元，同比增长 27.2%，增速超全球 IDC 市场同期的 17%。头部互联网企业云数据中心的建设需求为行业上行提供坚实的支撑。我们认为，受益于需求端的增长和政策的促动，IDC 行业未来增长可期，预计未来 3 年 IDC 年复合增速达 30%，2022 年市场规模破 3200 亿。

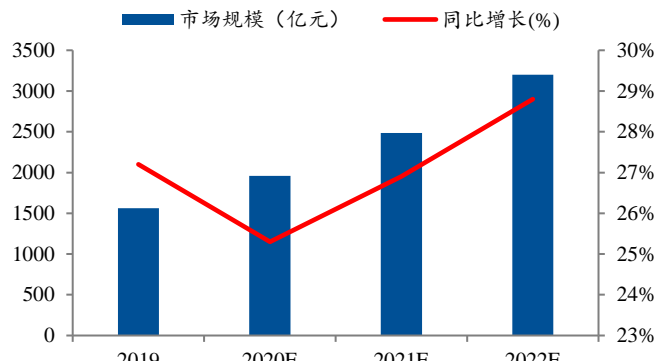


图1:2019年国内IDC市场规模达1562.5亿元



资料来源: 科智咨询, 民生证券研究院

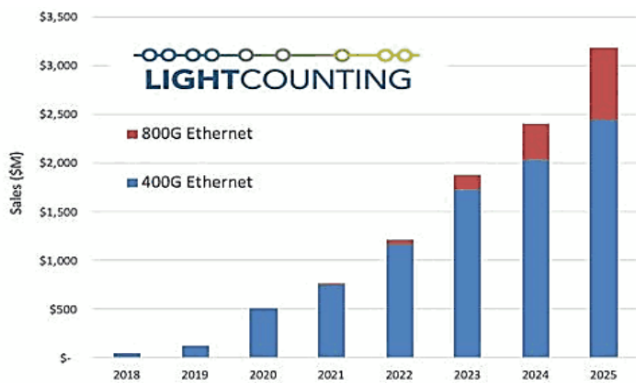
图2:未来3年IDC年复合增速达30%



资料来源: 科智咨询, 民生证券研究院

**光模块: 聚焦 400G 黄金“赛道”, “硅光+光芯片国产替代”为大势所趋, 同时全球光模块巨头的并购重组值得关注。**根据 Light Counting 最新预测显示, 2021-2025 年将售出 2.75 亿只以太网光模块, 400/800G 光模块市场规模达 240 亿美元, CAGR 将达到 41.42%, 行业发展迅速。在市场竞争格局上, 中国厂商将占据全球光模块市场主导地位, 根据 Light Counting 的预测, 预计 2020 年将有 5 家中国厂商进入全球前十榜单, 分别为中际旭创 (第一)、海信 (第三)、光迅科技 (第四)、华工正源 (第九) 和新易盛 (第十)。随着行业的发展, 光模块成本高昂已成为阻碍光通信发展的关键问题, 硅光模块在 100G PSM4 以及 400G 中成本优势明显, 随着 400G 时代来临, 硅光技术应用前景广阔; 光芯片是光通信产业链竞争力的制高点, 具有最高的技术壁垒且利润最为丰厚, 在光模块中的成本占比较高, 而目前我国高端芯片仍处于较为落后阶段, 光芯片成本对于降低光模块的成本至关重要, 光芯片国产替代为大势所趋。另一方面, 全球光模块/光器件巨头的并购事件值得关注, 市场竞争格局可能将发生改变, 如早在 2018 年, Lumentum 以 18 亿美元 (现金加股票) 的价格收购 Oclaro, 同年, II-VI 公司宣布将以现金和股票交易收购 Finisar, 股权价值约为 32 亿美元, 在 2021 年 2 月 12 日, II-VI 宣布加入 Lumentum、MKS 收购 Coherent 的队伍, 而且提出了比另外两家更高的价钱, 把收购总价抬到了约 65 亿美金。

图3:2021-2025年400/800G光模块市场规模达240亿美元



资料来源: Light Counting, 民生证券研究院

图4:全球光模块市场十大厂商排名

Changes in the list of TOP10 transceiver vendors

Based on sales data collected by LightCounting. It includes sales of transceivers only.

Ranking of TOP 10 Transceiver Suppliers:							
2010		2016		2018		Estimates for 2020	
Finisar	Finisar	Finisar	Finisar	1	Finisar	Innolight	
Opnext	Hisense	Hisense	Innolight	2	Innolight	Finisar/II-VI Photonics	
Sumitomo	Accelink	Accelink	Hisense	3	Hisense	Hisense	
Avago	Acacia	Acacia	Accelink	4	Accelink	Accelink	
Source Photonics	FOIT (Avago)	FOIT (Avago)	FOIT (Avago)	5	FOIT (Avago)	Broadcom (Avago)	
Fujitsu	Oclaro	Oclaro	Lumentum/Oclaro	6	Lumentum/Oclaro	Cisco (Acacia)	
JDSU	Innolight	Innolight	Acacia	7	Acacia	Intel	
Emcore	Sumitomo	Sumitomo	Intel	8	Intel	Lumentum	
WTD	Lumentum	Lumentum	AOI	9	AOI	HG Genuine	
NeoPhotonics	Source Photonics	Source Photonics	Sumitomo	10	Sumitomo	Eoptolink	

II-VI Photonics is likely to prioritize sales of components rather than transceivers to improve profitability

资料来源: Light Counting, 民生证券研究院

### 1.3 个股推荐

(1) 基本面良好、估值洼地价值凸显的三大运营商：中国移动、中国电信和中国联通；

(2) 储备项目充足、客源质量完善的 IDC 企业：科华数据，建议关注：光环新网和数据港；

(3) 护城河牢固、具备全球竞争力的光模块企业：新易盛、中际旭创和光迅科技；

## 2 板块综述

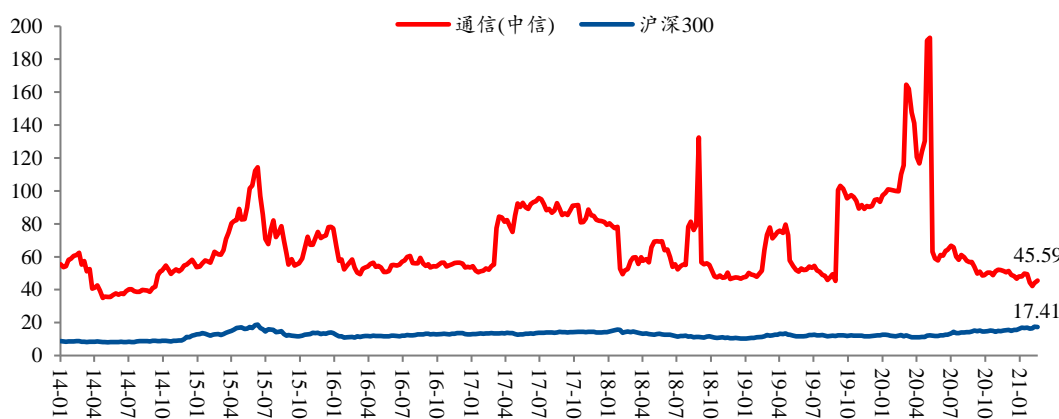
上周沪深 300 指数下跌 0.50%，通信板块（中信）指数上涨 4.21%，在中信一级 30 个子行业中排名第 13。细分领域上，光模块指数上涨 5.81%，5G 指数上涨 6.27%，云计算指数上涨 6.59%，IDC 指数上涨 8.16%，物联网指数上涨 6.49%，车联网指数上涨 5.97%。从个股来看，邦讯技术、大唐电信、春兴精工和日海智能上周涨幅居前，闻泰科技、亿联网络、移远通信和德赛西威上周跌幅靠前。整体上，短期通信板块处于估值修复状态，从长期看仍处于上升通道中。

图5:2014-2021 年通信（中信）行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

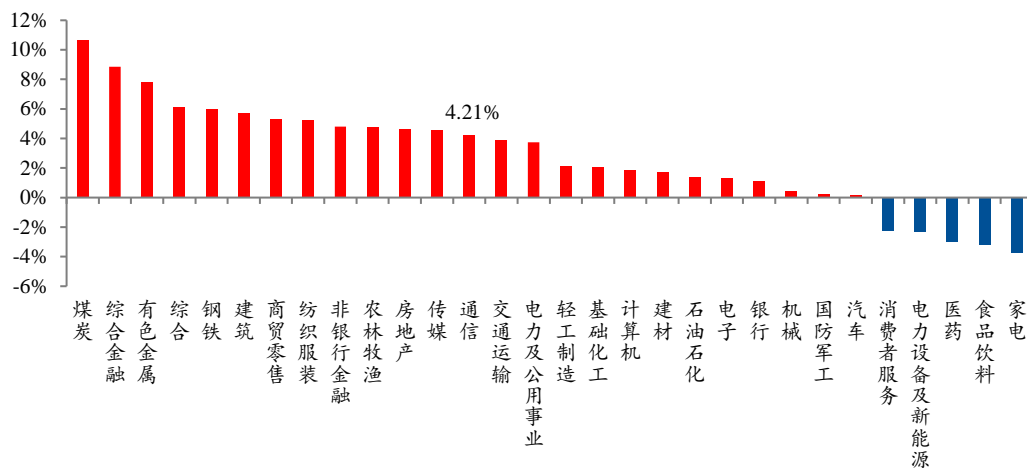
图6:2014-2021 年通信（中信）行业 PE 估值



资料来源：Wind，民生证券研究院

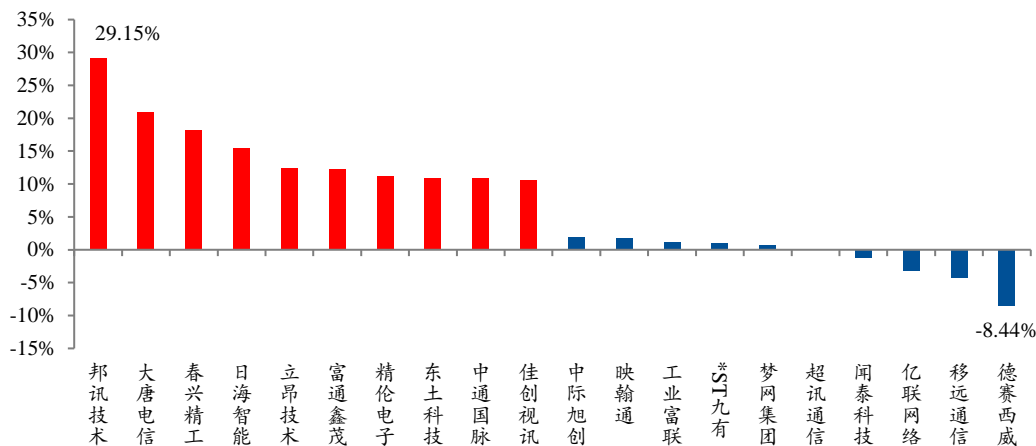


图7:上周中信一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图8:上周通信(中信)行业个股涨跌幅



资料来源: Wind, 民生证券研究院

### 3 行业动态

#### 【5G】

##### (1) 华为与上海移动发布全球首个 5G 室内 4.9G 商用网络

近日,华为宣布,与上海移动联合在上海新国际博览中心率先完成全球首个 4.9G Lampsite 商用网络部署,打造出首个数字化室分场景 2.6G+4.9G 200M 载波聚合,结合分布式 Massive MIMO 特性,峰值速率超过 3 Gbps,能力与 AAU 相当。据悉,其主要是用来满足大型场馆高密度重载场景下的网络需求。此外,上海移动当前 5G 站点建设已经突破 1.3 万个,基本实现全市范围内的网络连片。(证券时报)

##### (2) 华为: 2021 年是 5G 在 B 端规模商用元年

今日(2月8日),在 MWCS 2021 媒体分析师预沟通会上,华为常务董事、运营商 BG 总裁丁耘表示,2021 年是 5G To B 规模商用元年,华为将积极推动 5G To B 的规模商用与发展。目前,中国已建成全球规模最大的 5G 网络。数据显示,全国已经建设 80 万 5G 基站,拥有超过 2 亿 5G 用户,超过 5000 个行业创新应用。但丁耘指出,5G 不仅仅是连接人的“武器”,更重要的是赋能千行百业。(每日经济新闻)

##### (3) 上海继续推进城市数字化转型,拟新建 5G 室外基站 8000 个

2021 年,上海将聚焦推进城市数字化转型,加快打造具有世界影响力的国际数字之都。具体来说,经济上,上海将加快发展在线新经济,聚焦智能工厂、工业互联网、电商平台等重点领域,布局一批在线新经济生态园,建设一批数字经济创新发展试验区。同时,大力推进一批新基建重大项目,拟新建 5G 室外基站 8000 个。(飞象网)

#### 【运营商】

##### (1) 中国移动研究院 3D 高铁智能覆盖天线创新方案完成首个试点

日前,中国移动研究院、中国移动浙江公司联合华为在杭甬高铁绍兴段开展了新型高铁天线方案创新试点工作,针对高铁场景下远端覆盖距离与近端覆盖质量的矛盾,验证了 3D 高铁智能覆盖天线在不同的站高、站轨距及超远大站间距的覆盖能力,在解决高铁、高速等直线场景连续覆盖上取得突破性成果。试点场景下,3D 波束天线比传统天线整体覆盖提升 3~4dB,站下覆盖提升 5~7dB,同时在 800m 站间距下,测试电平高于-90dBm。此次试点的顺利完成,意味着在未来高铁、高速直线场景下信号覆盖问题拥有了更多,更新的解决方案,网络性能将得到明显改善。(C114 通信网)

##### (2) 中国联通整合成立联通数科公司

2月7日,中国联通成立联通数字科技有限公司(以下简称“联通数科”),联通数科是在原联通系统集成有限公司、联通云数据有限公司、联通大数据有限公司、联通物联网有限责任公司和联通智慧安全科技有限公司基础上整合成立的。中国联通副总经理梁宝俊担任新公司的董事长、原中国联通政企客户事业群常务高级副总裁李广聚担任总裁。未来,联通数字科技有限公司将主要面向云计算、大数据、物联网、人工智能、区块链、安全等政企业务,以适应

数字经济的大趋势。中国联通表示，面向未来，联通数科将打造 5G+ABCDE（人工智能、区块链、云计算、大数据、边缘计算）融合创新的差异化竞争优势。（飞象网）

## 【光通信】

### (1) 辽宁移动携手烽火持续创新，完成国内首个单波 400G 传输 1000km 现网试点

近日，中国移动辽宁公司（以下简称“辽宁移动”）联合烽火完成国内首个单波 400G 超长距 1000km 的现网试点。本次试点基于烽火现网 FONST 6000 系列产品，双方利用联合实验室的优质平台，选取沈阳-营口-大连-丹东约 1000km 的传输路径，采用 400G PS16QAM 码型，在无中继的情况下完成了单波 400G 超长距离的现网试点。这是双方在光网络技术上的又一次创新，标志着 400G 超长距传输方案已经成熟。（飞象网）

### (2) Omdia 观点：“清洁网络”计划将使 PON 市场面临分化风险

2 月 17 日消息（艾斯）市场研究公司 Omdia 的最新报告指出，基于光纤的宽带接入在 2020 年巩固了其作用，使人们能够在家中工作、学习和娱乐。PON 供应商的市场格局不断扩大，反映出了 PON 在住宅和非住宅客户应用中的使用，并推动了下一代 PON 的加速部署。但是，在美国提出“清洁网络”计划的背景下，PON 市场正面临着分化。（C114 通信网）

### (3) 第三位“求婚”者出现，II-VI 计划收购 Coherent

2 月 14 日消息（水易）日前，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。（C114 通信网）

## 【云计算】

### (1) IDC：预计 2024 年中国整体云计算市场规模将超 1000 亿美元

IDC 数据统计，2019 年，包括云服务（Cloud as a service：公有云服务和专属云服务）、云相关服务（Cloud-related services：云专业服务和云管理服务）、云基础设施建设（Cloud infrastructure build：企业用户和服务商云基础设施建设）在内的中国整体云计算市场规模达到了 329 亿美元，预计 2024 年该市场规模将达到 1,000 亿美元以上。（C114 通信网）

## 【物联网】

### (1) 全国首个自动驾驶企业获网约车运营许可

据澎湃新闻报道，国内自动驾驶出行公司文远知行 WeRide 正式获得网约车运营许可，具备开展网约车业务的资质，成为中国第一家拥有相关资质的自动驾驶企业。据了解，文远知行此次

获得的《网络预约出租汽车经营许可证》，即俗称的网约车运营许可，由广州市交通运输局颁发。许可证上显示，业户名称为广州景骐科技有限公司，经营范围是网络预约出租汽车客运。证件有效期至 2021 年 2 月 8 日至 2026 年 2 月 8 日。广州景骐科技有限公司系文远知行集团公司，大股东为文远知行 CEO 韩旭。（财经网）

## (2) 全球首款 5G 智能汽车 上汽 R 汽车 MARVEL R 上市

2 月 7 日，上汽 R 汽车宣布 MARVEL R 正式上市。作为全球首款“5G 智能电动 SUV”，新车共推出标准版和 PRO 版 2 款车型，补贴后全国统一售价 21.98-23.98 万元。随着 5G 时代的到来，融合人工智能、传感技术、大数据、云计算等多项前沿科技的智能驾驶技术，成为各路玩家竞相争夺的技术制高点。当前，智能驾驶的发展演化出两条路线，一条是以视觉感知、雷达感知为代表的“单车智能”，另一条则是“车路协同”。上汽 R 汽车开辟出了一条“单车智能”与“车路协同”融合式发展的新航线。（搜狐网）

## (3) 移远通信发布第三代 5G NB-IoT 系列模组

2 月 20 日，移远通信正式推出其第三代 5G NB-IoT 系列模组 BC95-CN7 和 BC28-CN7。这两款模组基于海思 Boudica 200 平台，在大幅提升集成度、性价比、安全性和降低功耗的同时，新增了蓝牙、OpenCPU、GNSS 定位等能力，为智能表计、烟感、智能停车、智慧路灯等百万级成熟 NB-IoT 应用提供了更优选择，也使更多创新的物联网应用成为可能。（C114 通信网）

## (4) 5G 助力制造业转型升级 工业互联网加速落地

工信部近日印发《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年）》指出，到 2023 年将在 10 个重点行业打造 30 个 5G 全连接工厂，打造 3-5 个具有国际影响力的综合型工业互联网平台，实现新模式、新业态大范围推广。工业互联网平台和制造业企业迎来政策红利。（人民日报）

## (5) SA：2020 年新冠疫情推动 4G 和 5G 蜂窝 PC 出货量至新高

Strategy Analytics 互联计算设备服务最新发布的研究报告《笔记本电脑蜂窝连接出货量和市场存量预测》指出，由于 COVID-19 疫情期间许多办公设施关闭，在家办公的员工不断寻求改善设备连接性，因此，2020 年具有蜂窝功能的移动 PC 的全球出货量增长 70%，首次达到 1010 万，是有史以来最高的年度出货量。北美占全球 3G、4G 和 5G PC 出货量的近一半，欧洲和亚太地区共占 45%。全球目前有超过 2600 万台支持蜂窝功能的 PC 正在使用，并在十二个月内增长了 25%。（C114 通信网）

# 4 重点公司动态

表 2：重点公司动态

板块	公告时间	公司名称	股票代码	公告内容
光通信	2021/2/11	中际旭创	300308.SZ	关于继续开展外汇套期保值业务的公告。1) 公司及合并报表范围内的全资（控股）子公司、孙公司及其下属分公司拟开展的外汇套期

				<p>保值业务涉及的币种只限于公司生产经营所使用的主要结算货币，如美元、欧元等。2) 拟开展的外汇套期保值业务总金额不超过 200,000 万元人民币（或等值外币）</p>
2021/2/9	剑桥科技	603083.SH		<p>2021 年股票期权激励计划（草案修订稿）摘要公告。1) 本激励计划的激励方式为股票期权。2) 本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为 1,766.50 万份，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 25,222.0566 万股的 7.00%。3) 本激励计划首次授予股票期权的行权价格为 12.91 元/份。即满足行权条件后，激励对象获授的每份股票期权可以 12.91 元的价格购买 1 股公司股票。</p>
云视讯	2021/2/17	会畅通讯	300578.SZ	<p>2020 年度创业板向特定对象发行 A 股股票募集说明书（修订稿）。1) 本次向特定对象发行的股票为境内上市的人民币普通股（A 股），每股面值人民币 1.00 元。2) 本次发行股票采用竞价方式，本次发行的定价基准日为发行期首日。本次发行股票的价格不低于定价基准日前 20 个交易日（不含定价基准日，下同）公司股票交易均价的 80%。3) 本次发行股票数量不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 52,235,986 股。</p>

资料来源：Wind，民生证券研究院

## 5 风险提示

全球新冠疫情带来不利影响；5G 和云计算建设及商业化不及预期；中美贸易风险。

## 插图目录

图 1: 2019 年国内 IDC 市场规模达 1562.5 亿元 .....	6
图 2: 未来 3 年 IDC 年复合增速达 30% .....	6
图 3: 2021-2025 年 400/800G 光模块市场规模达 240 亿美元 .....	6
图 4: 全球光模块市场十大厂商排名 .....	6
图 5: 2014-2021 年通信（中信）行业指数涨跌幅 .....	8
图 6: 2014-2021 年通信（中信）行业 PE 估值 .....	8
图 7: 上周中信一级子行业涨跌幅 .....	9
图 8: 上周通信（中信）行业个股涨跌幅 .....	9

## 表格目录

表 1: 中美三大运营商业绩和估值对比 .....	5
表 2: 重点公司动态 .....	12



## 分析师与研究助理简介

**王芳**，电子行业首席，曾供职于东方证券股份有限公司、一级市场私募股权投资有限公司，获得中国科学技术大学理学学士，上海交通大学上海高级金融学院硕士。

**傅鸣非**，通信行业首席，上海交通大学工学硕士，深耕通信行业12年，曾供职于华为技术有限公司，历任无线通信研发工程师，无线解决方案销售经理，云计算解决方案高级拓展经理，2020年加盟民生证券

## 分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“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。

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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

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。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。