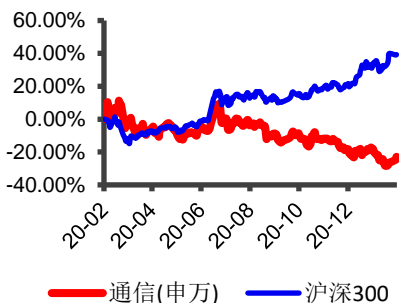


三大运营商 H 股表现优异，为什么运营商开始受到关注？

行业评级：增 持

报告日期：2021-02-22

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：张天

执业证书号：S0010520110002

邮箱：zhangtian@hazq.com

相关报告

- 《华安证券_行业研究_通信行业周报_车联网模组高速增长，头部厂商抢占先机》2021-02-08
- 《华安证券_行业研究_通信行业周报_移动广电共建共享开始落地，第四大运营商有何亮点？》2021-02-01
- 《华安证券_行业研究_通信行业周报_海外光通信并购整合频发，巨头布局未来赛道》2021-01-25
- 《华安证券_行业研究_通信行业周报_物联网市场高速增长，通信模组是不是一条好赛道？》2021-01-18
- 《华安证券_行业研究_通信行业周报_当前时点怎样看军工通信企业估值？》2020-01-11

主要观点：

观点一

三大运营商估值横向和历史比较均处于低位：1) 估值处于历史最低位，或与运营成本担忧与外部因素综合相关；2) 全球前十大电信运营商中，中国基本面较好但估值偏低。

观点二

短期来看运营商基本面持续向好：1) 5G 带动移动通信服务 ARPU 值提升是大概率事件；2) 固网侧践行 2C2H 战略，充分挖掘用户价值；3) 产业互联网成为运营商收入快速增长极。

观点三

长期来看，我国运营商的市场红利远未充分释放：1) 随着人均收入水平提升，我国运营商 ARPU 值有较大提升空间；2) 全球最大物联网市场，市场价值有待挖掘；3) 5G 切片专网+云网融合等新商业模式下，产业互联网蓝海吸引力巨大。

行情回顾

上周，通信（申万）指数上涨 4.87%，跑赢沪深 300 指数 5.37 pct，在申万一级行业指数中表现排名第 7。板块行业指数来看，表现最差的是芯片和基站，涨幅分别为 4.66%和 4.94%，IDC 表现最好，涨幅为 8.16%；板块概念指数来看，表现最好的是 RCS 和边缘计算，涨幅分别为 8.48%和 8.36%，表现最差的是手机产业和卫星互联网，涨幅分别为 3.78%和 4.00%。

产业要闻

- 1) 全球首发，刷新国际纪录：国产 77GHz 毫米波芯片问世；2) 近 5 年中国 5G 产业融资 1278.74 亿 中国联通规模居首；3) Dell'Oro 报告：2020 年全球 RAN 市场创下收入新纪录；4) SK 电讯联手国际运营商发布“5G Option 4”白皮书；5) 搭载移远通信 5G 模组的鲁邦通工业级 5G 网关正式商用；6) 华为与上海移动发布全球首个 5G 室内 4.9G 商用网络。

重要公司公告

- 1) 海能达：中标深圳地铁专用通信系统设备及服务采购项目；2) 润建股份：2020 年度营业总收入 42.79 亿元，同比增长 15.12%；3) 长飞光纤：收购参股公司长飞光系统 28.42%股权；4) 威胜信息：2020 年度营业收入 14.49 亿元，同比增长 16.49%；5) 平治信息：中标中国移动 2020 年至 2021 年智能家庭网关产品集中采购项目、路由器名录项目 2021 年第一批采购项目。

运营商集采招标统计

1) 联通公布网络安全类平台项目招标结果: 3 标包 9 企业入围; 2) 联通启动全流量安全分析系统软件招标: 最高投标限价 673 万; 3) 联通启动多租户 SPARK 平台项目三期软件开发: 预算 203 万; 4) 中国移动采购近 4 万套台式电脑和笔记本电脑。

投资建议

近期三大运营商股价出现明显修复, 我们认为主要与美股退市新增流动性、市场风格向低估值龙头切换、运营商加大员工期权激励等综合因素相关, 但最重要是持续向好的稳健基本面带来的估值修复。

1) 短期来看, 5G 用户渗透率提升+2C2H 战略带来的 C 端 ARPU 提升是大概率事件; 5G 用户 DOU 相比 4G 有数倍的增长, 将带来运营商流量收入增速回升; 此外, 2B 的产业互联网收入占比逐年提升, IDC、物联网、云等成为拉动收入的重要增长极。

2) 长期来看, 我国运营商将享受高人口基数和制造业大国造就的市场红利: 随着人均可支配收入提升 C 端 ARPU 值有很大提升空间, 而全球最大物联网和工业互联网市场也有巨大价值空间。

我们建议关注移动网络基础设施最为完善的中国移动和云网融合渐入佳境的中国电信。此外, 运营商也有望拉动整个通信板块的估值修复, 中兴通讯、光迅科技、中际旭创等板块龙头值得关注。

风险提示

5G 用户渗透率低于预期、5G 应用场景落地低于预期、提速降费政策力度超预期、中美科技贸易摩擦升级。

正文目录

1 本周观点	5
1.1 三大运营商估值横向和历史比较均处于低位	5
1.2 短期来看运营商基本面持续向好	6
1.3 长期来看，我国运营商的市场红利远未充分释放	8
2 市场行情回顾	10
2.1 本周行业板块表现	10
2.2 个股表现	12
3 产业要闻	13
4 重点公司公告	14
5 运营商集采招标统计	15
6 风险提示	16

图表目录

图表 1 三大运营商 H 股 PB 估值均处于历史最低水平.....	5
图表 2 我国运营商在全球主要运营商中财务指标中上但各项估值显著偏低（估值指标 20210219）.....	6
图表 3 三大运营商 4G 和 5G 用户数（万户）历史变化.....	6
图表 4 运营商有望通过 5G 实现用户 DOU 的增速回升.....	7
图表 5 三大运营商移动服务 ARPU 值 2020 有望企稳回升.....	7
图表 6 三大运营商固网宽带 ARPU 2020 企稳.....	7
图表 7 运营商 2C2H 战略充分挖掘家庭用户价值.....	7
图表 8 运营商固定增值及其他业务成为收入增长第一引擎.....	8
图表 9 三大运营商产业互联网业务近几年来收入占比不断提升.....	8
图表 10 中国三大运营商移动用户数远多于美国但收入却并未领先（2019 年）.....	9
图表 11 中国运营商 ARPU 远低于美国主要由于人均收入水平偏低（2019 年）.....	9
图表 12 全球十大物联网运营商，中国占 80%.....	9
图表 13 中国运营商物联网 ARPU 值在全球处于较低水平.....	9
图表 14 5G 时代十大应用场景主要在产业互联网领域.....	10
图表 15 企业更愿意选择电信运营商作为 5G 专网解决方案供应商.....	10
图表 16 上周板块指数行情统计.....	11
图表 17 上周通信在申万一级行业指数中表现第 7.....	11
图表 18 上周 WIND 通信行业板块指数行情统计.....	12
图表 19 上周 WIND 通信行业概念指数行情统计.....	12
图表 20 截至上周通信个股表现情况.....	13

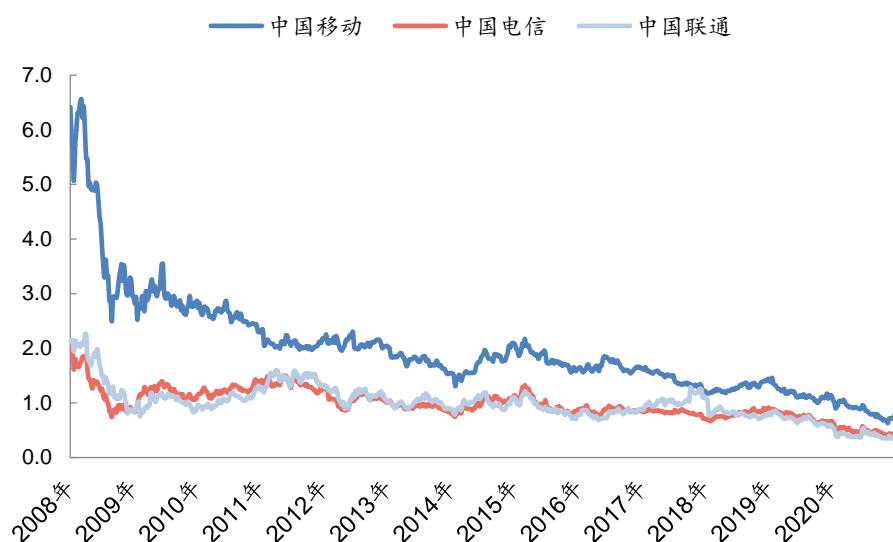
1 本周观点

1.1 三大运营商估值横向和历史比较均处于低位

估值处于历史最低位，或与运营成本担忧与外部因素综合相关。2020 年以来，运营商股价受到市场的严重打压，当前，三大运营商估值均处于历史最低位。我们认为，一方面，美国采取的“清洁网络”行为和实体清单等加大了大家对于运营商经营风险的“黑天鹅”因素担忧，另一方面，当前运营商处于 5G 建设与应用之间投入与产出青黄不接的阶段，高资本开支的折旧摊销、5G 成倍的电费支出等原因增加了投资者对于运营商运营成本的担忧。

上周，港股中国移动、中国电信、中国联通分别上涨 13.28%、16.22%、14.16%，或主要为美股退市新增流动性、市场风格向低估值龙头切换、运营商加大员工期权激励等综合因素相关，但基本面持续向好下的估值修复是最主要原因。

图表 1 三大运营商 H 股 PB 估值均处于历史最低水平



资料来源：Wind，华安证券研究所

全球前十大电信运营商中，中国基本面较好但估值偏低。如果按照收入体量，2019 年，中国移动和中国电信在全球主要大型运营商中分列第四和第六位，是全球最大的运营商之一。而资产规模角度看，中国移动也稳居全球第三，是无线通信基础设施最完善的运营商之一。从盈利能力看，中国移动的 ROE 也名列前茅，但与资产负债过高的 Verizon 和日本软银相比，经营显然更加稳健。如果从 EBITDA Margin 的角度考虑，剔除重资产的折旧摊销因素，中国移动的盈利水平甚至在全球都首屈一指。

然而无论是从市盈率、市净率还是 EV/EBITDA 角度，三大运营商的估值都处于行业偏低水平。在过去几年，国际投资者普遍认为中国运营商处于“特殊市场”中，政治压力大于盈利导向，因此不能给股东带来诱人回报。然而从现实来看，三大运营商无论是从盈利能力还是派息率，表现都超出了市场预期，因此估值的压制可能只是情绪面和资金面影响的短期现象。

图表 2 我国运营商在全球主要运营商中财务指标中上但各项估值显著偏低 (估值指标 20210219)

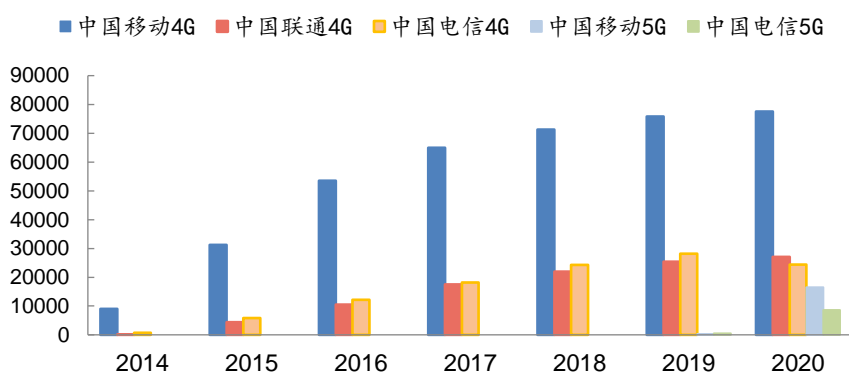
公司	收入 (2019)	净利润 (2019)	资产规模 (2019)	ROE (2019)	EBITDA Margin (2019)	PB (MRQ)	PE (TTM)	EV/EBITDA (2020E)
T.N AT&T	1812	164	5517	7.55	0.37	1.28	-38.49	6.46
VZ.N Verizon	1319	161	2917	33.64	0.36	3.44	13.12	7.44
NTTY.OO 日本电报 电话	1096	79	2119	9.44	0.26	1.41	11.88	4.32
0941.hk 中国移动	1076	155	2341	9.89	0.41	0.81	9.45	2.09
DTEGF.OO 德国电信	902	43	1912	12.35	0.32	1.99	19.25	5.24
0728.hk 中国电信	540	30	1010	5.90	0.31	0.49	9.28	2.07
VOD.O 沃达丰	504	-10	1883	-1.49	0.42	0.70	16.72	5.12
ORAN.N 橘子电信	473	34	1191	9.64	0.30	0.81	9.24	3.89
9434.T 软银电信	448	40	902	42.10	0.33	6.87	14.53	6.59
0762.hk 中国联通	417	16	808	3.57	0.34	0.40	11.51	0.95

注：货币单位按照历史汇率折算为“亿美元”。

资料来源：Wind, MarketScreener, 华安证券研究所

1.2 短期来看运营商基本面持续向好

5G 带动移动通信服务 ARPU 值提升是大概率事件。通常新一代移动网络发牌的前三年是发展用户的“黄金时期”，高价值量的新用户有望带动平均 ARPU 值回升。以中国移动为例，2015 年，4G 用户数达到 3.12 亿户，同比增长 246%，渗透率达 37.8%，同年 ARPU 开始触底回升。2020 年，三大运营商均超额完成 5G 用户发展目标，中国移动和中国电信的 5G 用户渗透率已分别达 17.5%、24.6%，尽管部分用户为使用 5G 套餐的 4G 用户，但 5G 用户发展态势十分迅速。

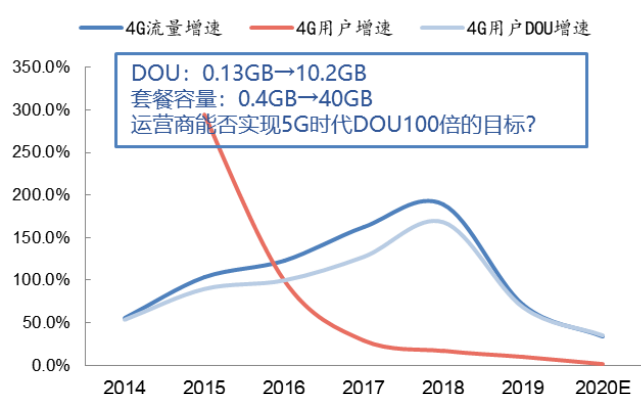
图表 3 三大运营商 4G 和 5G 用户数 (万户) 历史变化


资料来源：Wind, 华安证券研究所

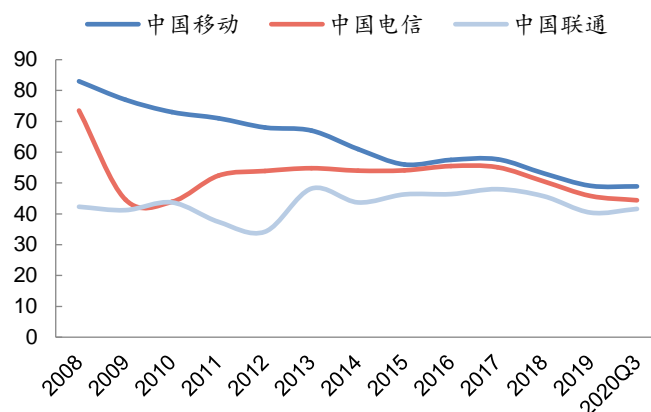
3G 到 4G，流量收入已逐步替代语音和短信，成为运营商主要的收入来源，而在移动用户红利日趋饱和下，流量用户的 DOU 就与流量收入密切相关。目前，主流 5G 套餐的流量包设置均在 40GB 起步，较 4G 初期 400MB 的流量包提升了 100 倍，运营商对于 5G 用户流量的增长有着比较明确的预期。除了流量的大幅提升外，5G 的切片网络功能和 URLLC、MMTC 也有望创造按服务质量、时延、或使用场景的多种付费模

式，打破纯粹的流量管道模式。从三大运营商 ARPU 走势来看，中国移动、中国联通前三季度综合 ARPU 值分别为 48.9，41.6，较 2019 年底已出现改善拐点，中国电信的下降幅度也进一步收窄。以韩国运营商为例，在推出 5G 服务 7 个季度后，SK 电讯、韩国电信、LG U+ 的 5G 用户渗透率分别达到 30.9%、25.3%、18.7%，对于移动服务的收入增长贡献了很大力量。我们认为，未来提速降费更多将作为技术红利下流量单价资费下降的体现，5G 带来的 ARPU 提升将是真正由用户需求增长所驱动的。

图表 4 运营商有望通过 5G 实现用户 DOU 的增速回升 图表 5 三大运营商移动服务 ARPU 值 2020 有望企稳回升



资料来源：工信部，华安证券研究所

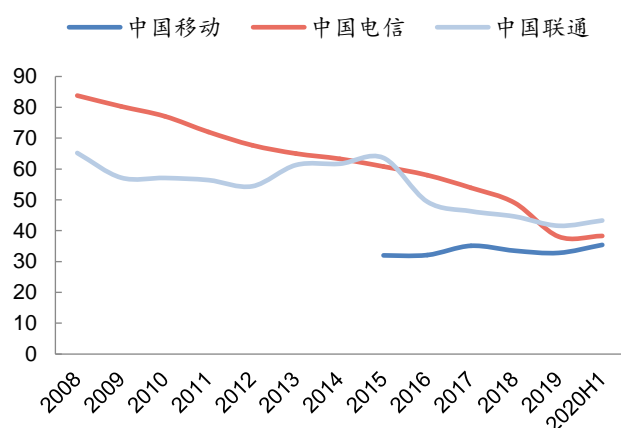


资料来源：Wind，华安证券研究所

固网侧践行 2C2H 战略，充分挖掘用户价值。2020 年，移动、电信、联通固网宽带 ARPU 分别为 35.4、38.3、43.3，相较 2019 年底均出现改善拐点。随着移动地盘的巩固以及民营宽带运营商的退出，家宽市场竞争格局愈发清晰，未来价格趋势有望向好。此外，年初工信部提出了 2 亿户千兆宽带的覆盖计划，三大运营商 10GPON 渗透率有望提升，也利于客户综合价值的提升。另一方面，运营商大力践行 2C2H 战略，充分挖掘家庭用户价值，比如在传统的千兆宽带基础上提供 FTTR 全家 WIFI 服务、提供精品 IPTV 服务、销售智能安防终端和智能家居套件、绑定线上教育&云游戏等特殊权益，有助于充分挖掘家庭客户的价值。

图表 6 三大运营商固网宽带 ARPU 2020 企稳

图表 7 运营商 2C2H 战略充分挖掘家庭用户价值



资料来源：Wind，华安证券研究所

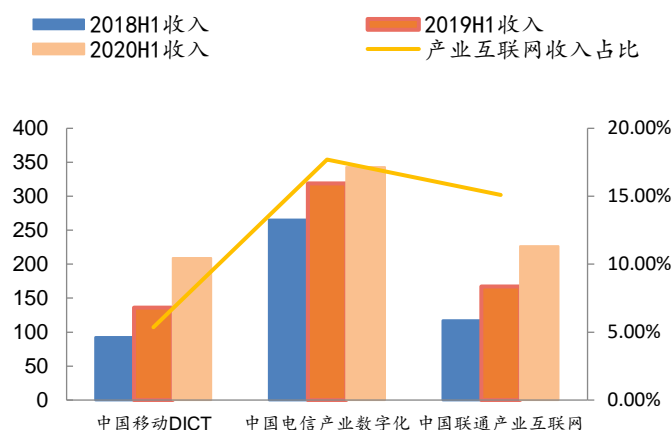
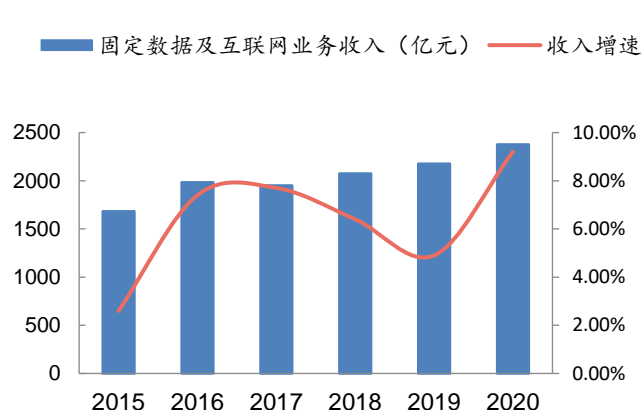


资料来源：中国移动，华安证券研究所

产业互联网成为运营商收入快速增长极。产业互联网包括 IDC、云服务、物联网、大数据等面向政企的 DICT 业务。根据工信部统计，2020 年固定数据及互联网业务实现收入 2376 亿元，同比增长 9.2%，在电信业务收入占比提升至 17.5%，对全行业电信业务收入增长贡献率达 43%。三大运营商十分重视对新兴业务的培育，希望借力 5G 摆脱 2C 的管道化属性，而在 B 端构建平台化能力，补齐面对互联网和 OTT 企业的竞争短板。其中，中国移动提出“五纵三横”数字化转型战略，打造数字化网络创新、产品创新、科技创新、生态创新；中国电信发挥在 IDC 和公有云的先发优势，将云网融合优势放大，构建“网随云动，云网一体”的服务能力；中国联通则发挥混改优势，组建了联通数科公司，大力整合“云、大、物、智、链、安”等能力。

图表 8 运营商固定增值及其他业务成为收入增长第一引擎

图表 9 三大运营商产业互联网业务近几年来收入占比不断提升

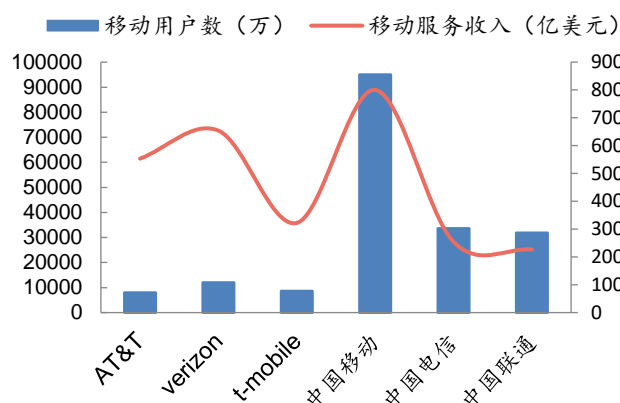


资料来源：工信部，华安证券研究所

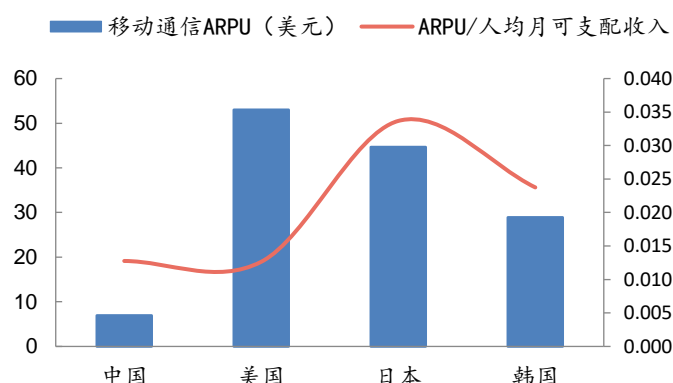
资料来源：三大运营商半年报，华安证券研究所

1.3 长期来看，我国运营商的市场红利远未充分释放

随着人均收入水平提升，我国运营商 ARPU 值有较大提升空间。从全球范围来看，我国运营商的用户基数巨大，2019 年移动、电信、联通的移动出账用户数分别为 9.5 亿、3.4 亿、3.2 亿，而美国三大运营商合计仅 2.9 亿。但我国运营商收入体量与巨大的用户规模却不相称，主要由于偏低的 ARPU 值。我国的三大运营商均为央企，经营目标是“在完成基建覆盖和普惠服务的前提下保证国有资产的保值增值”，因而在提速降费的压力下，2018 年以来 ARPU 值呈下行趋势。目前我国运营商平均 ARPU 值与人均可支配收入的比例为 1.3%，已经基本与美国相当，相当于在同样的收入开销下，我国用户能享受到和发达国家同等或更好的通信服务。因此我们认为，未来运营商的市场策略将由“普惠”转向“高质量服务”，随着我国居民收入水平的提升，巨大用户基数将显现出市场红利。

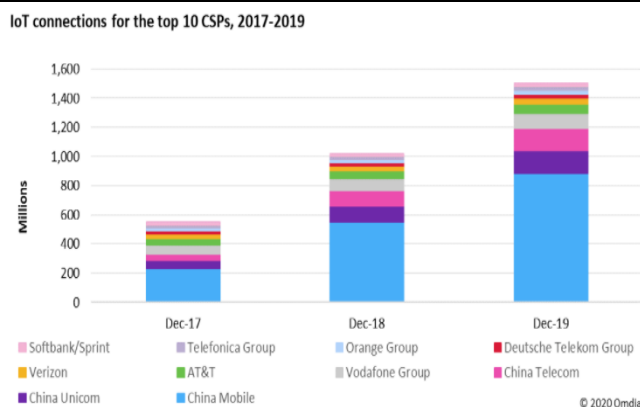
图表 10 中国三大运营商移动用户数远多于美国但收入却并未领先 (2019 年)


资料来源: Wind, 华安证券研究所

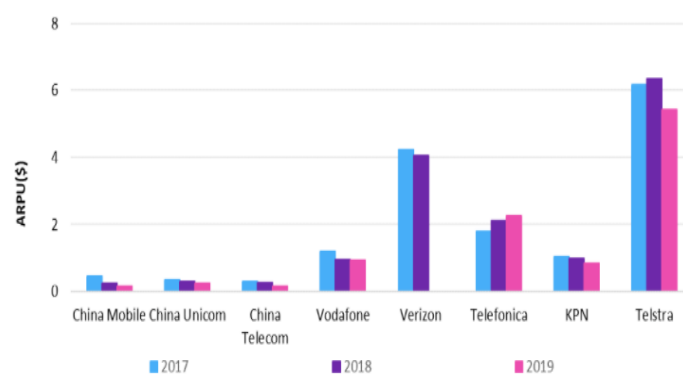
图表 11 中国运营商 ARPU 远低于美国主要由于人均收入水平偏低 (2019 年)


资料来源: Wind, 华安证券研究所

全球最大物联网市场, 市场价值有待挖掘。物联网是近年来快速兴起的新兴市场, 根据 Omdia 统计, 2019 年全球提供蜂窝物联网服务的运营商中, 我国三大运营商的连接数占全球的 80% 左右。这其中既有政策的大力支持、我国运营商对 NB-IoT 等国际标准的充分话语权, 也与国外蜂窝频谱被占用因而 LoRa 等非授权频谱发展较为顺利等原因。但另一方面从 ARPU 值来看, 我国运营商 ARPU 仅为 0.2 美元左右, 而 Verizon 在 4 美元左右, 沃达丰在 1 美元左右, 这导致从收入体量来看, 中国移动排在 Verizon 之后。我们认为, 目前较低的 ARPU 值与政策红利、市场策略以及抄表等价值量较低的物联网连接为主有关, 未来随着物联网的快速发展, 智能网联汽车、工业网关、FWA 等大颗粒高价值量连接占比将增加, 运营商 IoT 收入有望出现量价提升。

图表 12 全球十大物联网运营商, 中国占 80%


资料来源: Omdia, 华安证券研究所

图表 13 中国运营商物联网 ARPU 值在全球处于较低水平


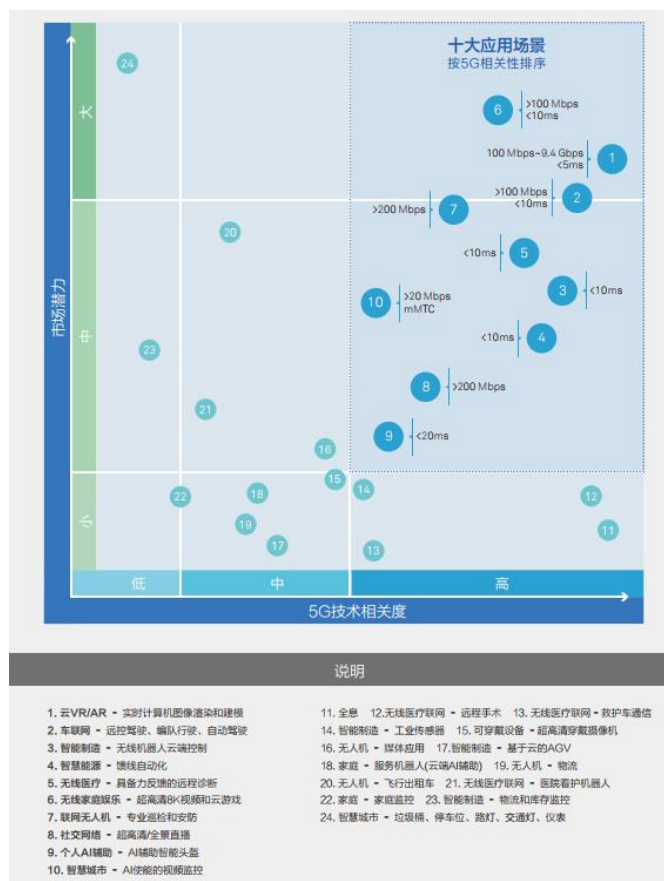
资料来源: Omdia, 华安证券研究所

5G 切片专网+云网融合等新商业模式下, 产业互联网蓝海吸引力巨大。中国作为“世界工厂”, 拥有产业链环节最齐全的制造业, 未来 5G+AI 引领的数字化转型具有无可比拟的市场潜力。举例来说, 华为在《5G 时代十大应用场景白皮书》中预测, 未来主要 5G 应用场景中, 云 VR/AR、车联网、智能制造、智慧能源、无线医疗、联网无人机、社交网络、智慧城市等绝大多数都在产业互联网领域。全球主流 5G 运营商均将 5G 专网作为未来重点发力的领域, 通过切片服务+边缘计算构建面向千行百业的网络服务。运营商由于系统集成经验丰富, 混合专网模式更受青睐等原因, 跨国大企业和 SMB 均表示愿意将运营商作为 5G 专网解决方案的主要供应商。而与美国运营商

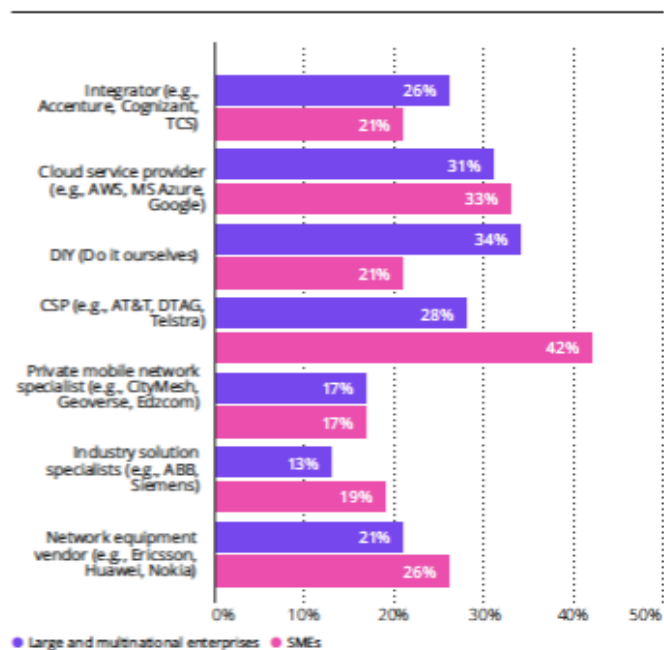
相比，中国运营商在光纤网络、销售渠道、大型政企资源等方面更有优势，产业互联网的巨大蛋糕有望抢食先机。

图表 14 5G 时代十大应用场景主要在产业互联网领域

图表 15 企业更愿意选择电信运营商作为 5G 专网解决方案供应商



Enterprises: Who do you trust most to execute your 5G strategy?



资料来源：华为，华安证券研究所

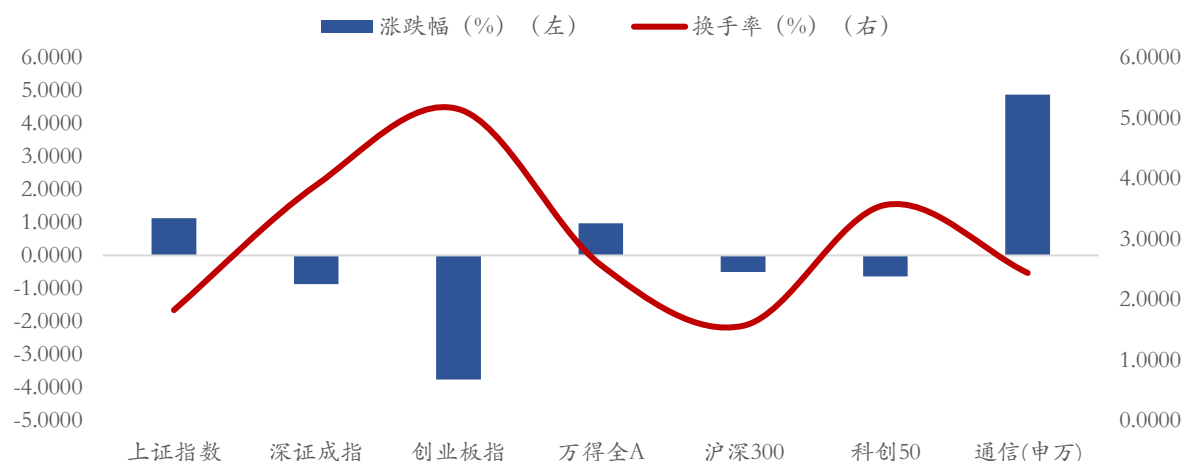
资料来源：Omdia，华安证券研究所

2 市场行情回顾

2.1 本周行业板块表现

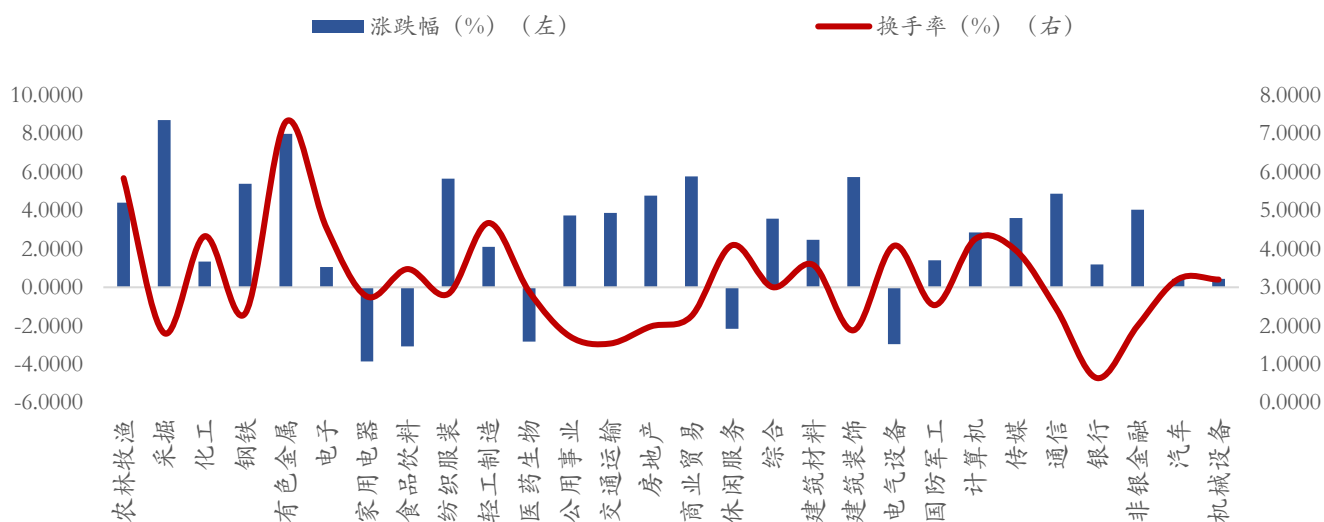
上周，通信（申万）指数上涨 4.87%，跑赢沪深 300 指数 5.37 pct，在申万一级行业指数中表现排名第 7。板块行业指数来看，表现最差的是芯片和基站，涨幅分别为 4.66% 和 4.94%，IDC 表现最好，涨幅为 8.16%；板块概念指数来看，表现最好的是 RCS 和边缘计算，涨幅分别为 8.48% 和 8.36%，表现最差的是手机产业和卫星互联网，涨幅分别为 3.78% 和 4.00%。

图表 16 上周板块指数行情统计

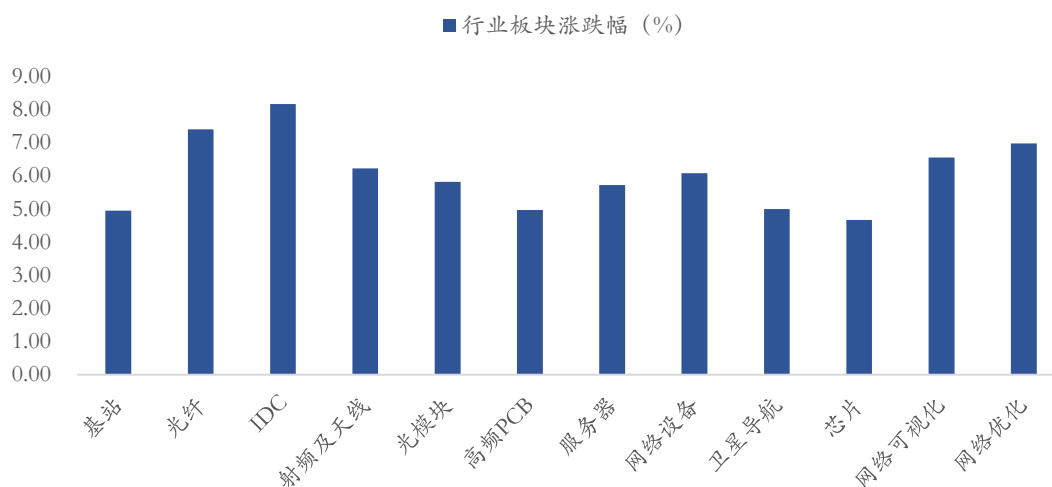


资料来源: Wind、华安证券研究所

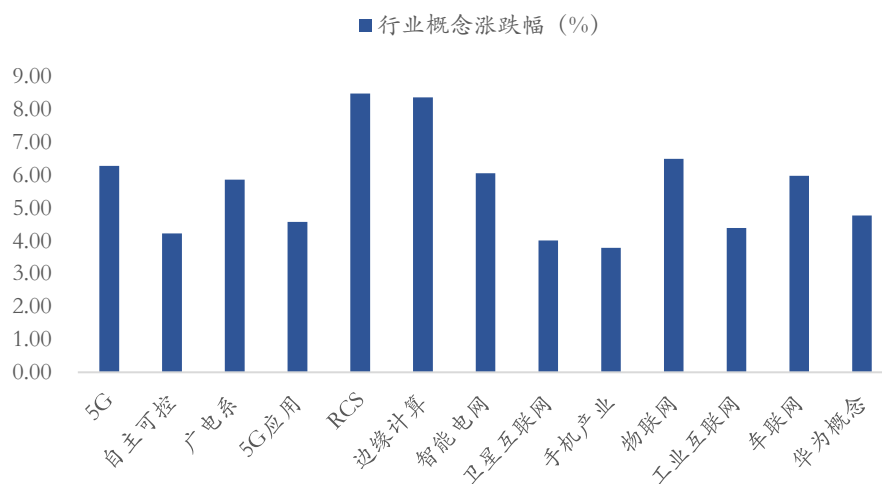
图表 17 上周通信在申万一级行业指数中表现第 7



资料来源: Wind、华安证券研究所

图表 18 上周 Wind 通信行业板块指数行情统计


资料来源：Wind、华安证券研究所

图表 19 上周 Wind 通信行业概念指数行情统计


资料来源：Wind、华安证券研究所

2.2 个股表现

从个股表现看，上周涨幅前五分别是邦讯技术、大唐电信、春兴精工、日海智能、立昂技术，移远通信、亿联网络、七一二等表现较差。

从今年以来表现来看，表现最好的是亿通科技、移远通信、亿联网络、科创新源、光环新网；邦讯技术、大唐电信、东土科技表现较差。

图表 20 截至上周通信个股表现情况

周表现最好前十		周表现最差前十		今年以来表现最好前十		今年以来表现最差前十	
邦讯技术	29.15%	移远通信	-4.18%	亿通科技	63.39%	邦讯技术	-37.83%
大唐电信	20.94%	亿联网络	-3.24%	移远通信	35.74%	大唐电信	-37.71%
春兴精工	18.10%	七一二	-1.92%	亿联网络	20.60%	东土科技	-24.75%
日海智能	15.43%	闻泰科技	-1.16%	科创新源	17.58%	华星创业	-24.01%
立昂技术	12.34%	超讯通信	0.00%	光环新网	15.08%	立昂技术	-23.18%
富通鑫茂	12.27%	梦网集团	0.64%	闻泰科技	13.91%	广哈通信	-22.85%
精伦电子	11.11%	工业富联	1.07%	路畅科技	13.63%	映翰通	-22.67%
东土科技	10.84%	上海瀚讯	1.51%	上海瀚讯	10.39%	百邦科技	-22.27%
中通国脉	10.83%	映翰通	1.71%	梦网集团	10.33%	天喻信息	-21.16%
佳创视讯	10.62%	中际旭创	1.86%	东信和平	8.86%	中光防雷	-20.94%

资料来源：Wind、华安证券研究所

3 产业要闻

1) 全球首发，刷新国际纪录：国产 77GHz 毫米波芯片问世

中国电科 38 所发布一款高性能 77GHz 毫米波芯片及模组，在国际上首次实现两颗 3 发 4 收毫米波芯片及 10 路毫米波天线单封装集成。该款高性能 77GHz 毫米波芯片及模组探测距离达到 38.5m，刷新了当前全球毫米波封装天线最远探测距离的新纪录，满足智能驾驶领域对核心毫米波传感器需求。（来源：IT 之家）

2) 近 5 年中国 5G 产业融资 1278.74 亿 中国联通规模居首

企查查大数据研究院发布《我国 5G 产业发展研究报告》，报告称中国 5G 产业近五年累计发生 356 件融资事件，披露融资总额达 1278.74 亿元，中国联通以 780 亿元融资规模居首。闻泰科技、紫光展锐、魅族科技、千方科技、硅谷数模、中兴微电子皆榜上有名。（来源：C114 通信网）

3) Dell'Oro 报告：2020 年全球 RAN 市场创下收入新纪录

据 Dell'Oro Group 初步估算，2G/3G/4G/5G 无线接入网（RAN）市场在去年年底表现出色，并且 2020 年全年创下了自 2000 年 Dell'Oro 开始追踪 RAN 市场以来的市场收入新纪录。其中，华为在全球 RAN 市场保持了第一的排名，这反映了其在中国市场的份额增长。（来源：C114 通信网）

4) SK 电讯联手国际运营商发布“5G Option 4”白皮书

SK 电讯宣布与德国电信、英国 BT 等国际运营商共同运营的 NGMA 联盟，发行了新一代 5G 标准的“5G Option 4”白皮书。今年内将开展以“5G Option 4”国际标准为基础的第一次验证工作，并在两年内实现“5G Option 4”的商用。（来源：联通智汇）

5) 搭载移远通信 5G 模组的鲁邦通工业级 5G 网关正式商用

工业物联网云边端智能解决方案提供商鲁邦通宣布，其内置移远通信 5G 模组 RM500Q-GL 的 R5020 新一代工业网关正式商用，将为工业物联网设备和传感器提供

高带宽、低时延、高可靠的无缝无线网络连接。(来源: C114 通信网)

6) 华为与上海移动发布全球首个 5G 室内 4.9G 商用网络

上海移动联合华为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。(来源: IT 之家)

4 重点公司公告

1) 海能达: 中标深圳地铁专用通信系统设备及服务采购项目的提示性公告

公司下属的全资子公司海能达技术拟中标深圳地铁专用通信系统设备及服务采购项目, 项目金额为 2.26 亿元, 占 2019 年营收 2.88%, 尚未取得中标通知书。

2) 国盾量子: 获得政府补助的公告

公司全资子公司山东量科及控股子公司山东国迅自 2021 年 1 月 28 日至今累计获政府补助人民币 693.38 万元。其中, 87% 为研发补助, 13% 为软件产品增值税即征即退。

3) 润建股份: 中标候选人公示的提示性公告、发布 2020 年度业绩快报

1) 公司拟中标南航 2021-2023 年度服务外包开发、测试产品线包供应商框架协议采购/包 1 和包 3, 中标金额合计 1.45 亿元, 尚未取得中标通知书。2) 发布 2020 年度业绩快报, 营业总收入 42.79 亿元, 同比增长 15.12%; 营业利润 2.57 亿元, 同比减少 9.23%; 归属股东净利润 2.49 亿元, 同比上升 8.38%。

4) 华星创业: 更正 2020 年第三季度报告的公告

2020 年三季报存在部分收入确认偏差、部分费用跨期等问题, 更正后营收减至 1.95 亿元, 同比减少-11.60%; 净利润减至 37.21 万元, 同比减少 67.09%。

5) 东软载波: 2021 年度日常关联交易预计的公告

公司预计在 2021 年度向关联方电工智能销售电力线载波通信产品总额不超过人民币 1.5 亿元, 公司主要向电工智能销售电力线载波通信和智能化产品。

6) 高鸿股份: 关联交易公告

公司拟向控股股东电信科研院及其下属公司大唐控股申请不超过 5.45 亿元借款, 主要用于补充公司流动资金, 本次交易构成关联交易。

7) 鹏博士: 为全资孙公司提供担保的公告

公司为全资孙公司昆山坤汇与终端客户签订的《数据中心服务合同》提供全权担保, 担保金额不超过 12 亿元。

8) 路通视信: 控制权拟发生变更的提示性公告

公司控股股东永新泽弘及实际控制人贾清拟向华晟云城转让其持有的公司合计 12.55% 的流通 A 股及其对应的全部权益, 若本次交易完成, 公司控制权将发生变更。

9) 长飞光纤：收购参股公司股权暨关联交易公告

公司通过参与产权交易所公开征集的方式收购了长飞光系统 28.42% 股权，成交金额为 2,055.33 万元。交易完成后，公司将持有长飞光系统 74.74% 的股权，长飞光系统将被纳入公司合并报表范围。

10) 平治信息：中选候选人公示的提示性公告

1) 中标中国移动 2020 年至 2021 年智能家庭网关产品集中采购(公开部分)项目，项目金额 44.1 亿元(不含税)，中选份额 17.39%；2) 中标路由器名录项目 2021 年第一批采购项目，标包 1 中选份额 40%，标包 2 中选份额 60%。3) 子公司深圳兆能中标中移物联网发布的“Wi-Fi6 企业级 AP 产品生产项目”，其中标包一中选份额为 60%，标包二中选份额为 100%。

11) 威胜信息：2020 年度业绩快报

发布 2020 年度业绩快报，营业收入 14.49 亿元，同比增长 16.49%；营业利润 3.21 亿元，同比增长 29.38%；归母净利润 2.76 亿元，同比增长 26.84%；扣除非经常性损益的净利润为 2.51 亿元，同比增长 26.81%。

12) 通宇通讯：2021 年非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告

拟非公开发行股票募集资金不超过人民币 9 亿元，其中 15.44% 用于收购深圳市光为光通信科技有限公司少数股东股权项目，42.23% 用于高速光通信器件、光模块研发及生产项目，15.56% 用于武汉研发中心建设项目，23.33% 用于无线通信系统研发及产业化项目，3.44% 用于补充流动资金。

5 运营商集采招标统计

1) 联通公布网络安全类平台项目招标结果：3 标包 9 企业入围

中国联通日前正式公布 2020 年网络安全类平台项目招标结果显示，3 个标包共有新华三、迪普科技、天融信等 9 家企业入围。其中，标包 1 是资产安全管理平台和网络安全态势感知平台安全防护设备，标包 2 为中国联通网络安全态势感知平台-平台软件及探针，标包 3 是中国联通资产安全管理平台-平台软件及探针。

2) 联通启动全流量安全分析系统软件招标：最高投标限价 673 万

2020 年中国联通全流量安全分析系统软件招标正式启动，中国联通将集采全流量安全分析系统软件 1 套，包含流量探针（不低于 8 个）及分析集群（不低于 24 个），最高投标限价为预算金额 673 万元（不含税）。

3) 联通启动多租户 SPARK 平台项目三期软件开发：预算 203 万

中国联通日前正式开启总部多租户 SPARK 平台项目三期招标，项目预算为 203 万人民币（不含税）。项目要求投标人提供 2018 年 1 月 1 日至投标截止日与采购内容同类别的系统案例 3 个或以上，且每个案例合同金额（或协议订单总额）不得低于 200 万。

4) 中国移动采购近 4 万套台式电脑和笔记本电脑

中国移动近日启动了 2020 年台式电脑产品集中采购工作，拟采购数量 18358 套，其中高端产品 6040 套，中端产品 12318 套；同时启动 2019 年至 2020 年笔记本电脑产品集中采购工作，拟采购低端轻薄类笔记本电脑 19869 台。

6 风险提示

5G 用户渗透率低于预期、5G 应用场景落地低于预期、提速降费政策力度超预期、中美科技贸易摩擦升级。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。