



中航证券研究所
首席分析师: 张超
证券执业证书号: S0640515070001
分析师: 宋博
证券执业证书号: S0640520090001
分析师: 蒋聪汝
证券执业证书号: S0640517050001
电话: 010-59562534
邮箱: jiangcr@avicsec.com
分析师: 刘琛
证券执业证书号: S0640520050001

通信行业周报：2021 世界移动大会在上海，5G 行业应用不断落地

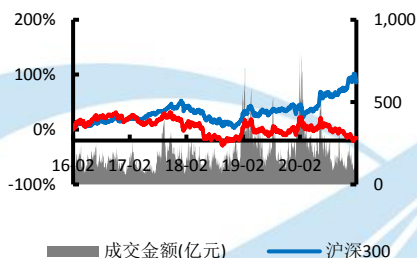
行业分类：通信

2021 年 2 月 28 日

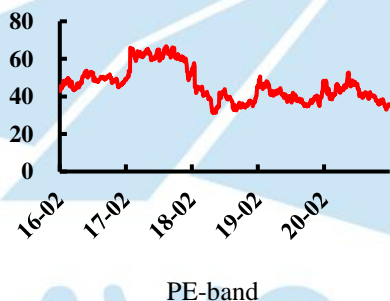
行业投资评级	增持
PE (TTM)	35.20
PB (LF)	2.22

基础数据 (2021.2.26)

通信 (申万) 板块与沪深 300 指数走势对比图



资料来源: wind, 中航证券研究所



资料来源: wind, 中航证券研究所

行情回顾:

本期通信指数-1.60%，行业排名 6/28；上证综指收于 3509.08（-5.06%），创业板指报收 3285.83（-11.30%）；

涨幅前五：邦讯技术（+47.14%）、深桑达 A（+34.21%）、东方通信（+24.49%）、华星创业（+23.77%）、广哈通信（+21.23%）；

跌幅前五：亿联网络（-14.12%）、中际旭创（-10.70%）、新易盛（-10.44%）、中瓷电子（-7.98%）、广和通（-7.50%）；

重大事件:

- 1、国际移动通信盛会，2021MWC 上海展会于上海新国际博览中心圆满举行。
- 2、中国普天与中国电科筹划重组：普天拟无偿整体划入；
- 3、2021 年各省市 5G 建设目标公布。

核心观点:

2021 世界移动大会在上海，5G 行业应用不断落地：2 月 23-25 日，2021 MWC 上海展在上海举行。全球通信企业、IT 企业以及产业链相关企业悉数出席，主要参与者包括国内四大通信运营商及中国铁塔，终端厂商中兴通讯、华为、OPPO、诺基亚、移远通信、梦网科技等 200 余家企业。涵盖主流运营商、通信设备厂商及消费者终端厂商，围绕 5G、物联网、人工智能、大数据联接等主题展示了当前最新的通信技术成果。本次大会中 5G 应用批量亮相，包括：5G 毫米波多视角赛场直播，5G 超级刀片站 A+P 2.0、5G ATG 地空互联、工业一体化小型 vRAN 基站、5G 分布式小基站、人体骨骼定位技术、云耀 5G 云网融合一体机、5G 植保无人机等。其中 5G 消息专门设置展区，中国移动、中国联通、中国电信等公司也公布 5G 消息进展，预计 2021 年 5G 消息将实现全面商用，从而成为 5G 时代首个现象级应用，按照 5G 消息市场空间是传统短信市场空间的 6-7 倍测算，大概国内具备 2500 亿左右市场空间。将带动 5G 从可用到好用的变革。我们认为随着我国 5G 覆盖广度逐步提升，5G 全面商用进程逐步提速，带动流量持续增长，通信行业经过较长时间的下跌有望迎来反转行情。

股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航
资本大厦中航证券有限公司
公司网址: www.avicsec.com
联系电话: 010-59562524
传真: 010-59562637

地方政府工作报告相继出炉，我国 5G 建设节奏规模居首。①多个省份也提出了 5G 建设计划。北京提出新建 5G 基站 6000 个；吉林提出建设 5G 基站 1.5 万个以上；云南提出 5G 基站总量达到 5 万个；上海提出新建 5G 室外基站 8000 个；福建提出新开通 5G 基站 3 万个。②一些省份则提出了 5G 的覆盖具体目标。广东提出加快数据中心、工业互联网等新型基础设施建设，实现 5G 网络粤东粤西粤北主要城区全覆盖，打造珠三角 5G 网络城市群。江西提出，建成中国移动江西 5G 网络三期等项目，实现重点城镇以上地区 5G 网络连续覆盖。③部分省份在政府工作报告中，将目光瞄准应用市场。浙江提出，实施“5G+工业互联网”工程，形成量大面广的新技术融合应用场景。内蒙古提出，应用 5G 技术，推进智慧矿山建设。河南提出，对处于起步阶段的 5G、新一代人工智能 2 个产业，深入拓展应用场景，强化示范应用，抢占发展先机。天津提出，在智慧城市、智能制造、智慧港口等重点领域打造一批 5G 应用示范标杆项目，建设全国一流 5G 城市。

我们认为，我国 5G 正逐步从“建设”过渡到“应用”阶段。中国工业和信息化部 22 日发布的 2020 年通信业统计公报显示，2020 年 5G 网络建设稳步推进，按照适度超前原则，新建 5G 基站超 60 万个，全部已开通 5G 基站超过 71.8 万个，5G 网络已覆盖全国地级以上城市及重点县市。同时，中国 5G 连接数占全球比重超过 75%，中国 5G 基础设施建设在全球来看具备显著优势。

我们认为应用端来看，包括 5G 消息产业在内的多种 5G 应用正在落地，将有力拉动中国流量的整体规模。同时，5G 基础设施（包括基站、IDC）密度加大，基站制造商和 IDC 厂商前景向好，我们应积极把握设备、应用、流量三条投资主线，建议关注①通信运营商，②基站制造商，③光模块，④数据中心，⑤物联网模组，⑥工业互联网。

重点关注子领域：

- ① **电信运营商**：5G 时代电信运营商开始发力 5G 消息等应用服务领域，整体业务结构有望改善。
- ② **基站制造商**：2021 年 5G 网络建设继续稳步推进，根据政府工作报告，多个省份也提出了 5G 建设计划，基站制造商业绩持续增长具有确定性。
- ③ **光模块**：5G 承载网络一般分为城域接入层、城域汇聚层、城域核心层和省内干线，实现 5G 业务的前传和中回传功能，与 3G、4G 时代相比，5G 网络架构多了一个中传，中传的出现会趋势光模块的使用越来越多，预计 5G 时期光模块的需求总量和市场规模相对于 4G 都将大幅提升。同时海外超级数据中心网络需求不断提升，400G 高端光模块部署有望提速，预计出口型光模块企业持续收益。
- ④ **数据中心**：5G、AI、大数据、云计算等业务飞速发展，诸多产业应用将催生海量数据，必然带来大量分布式计算、分布式存储、分布式数据库管理需求，这些均离不开大数据中心做支撑。数据中心不仅仅是基础设施，又是新兴产业发展的服务支撑。多个地方政府开始分批出台扶持数据中心的政策，一改此前数据中心高能耗低税收的定位，把数据中心发展提高到战略地位，预计深度绑定核心互联网客户（阿里、腾讯等）且拥有一线城市优质土地资源的 IDC 公司将持续受益。
- ⑤ **物联网模组**：物联网模组行业早期无序发展，经历了以价格战为主的低端竞争过程。目前行业壁垒逐步形成，中国凭借工程师红利，有望推动物联网模组成本下降，从而逐步成为物联网模组行业主力军。
- ⑥ **工业互联网**：我国工业互联网企业主要偏向于边缘层，提供产品和技术企业占比为 51.57%，达到一半以上，但真正应用工业互联网平台的企业数量较少，占比不足 10%。我们预计在政策助推下工业互联网有望加速发展。



➤ **建议关注:**

通信运营商: 中国联通; 基站制造商: 中兴通讯; 通信网络设备制造商: 工业富联; 光模块制造商: 中际旭创; 数据中心: 奥飞数据, 数据港; 物联网模组: 广和通, 移远通信; 工业互联网: 能科股份

➤ **风险提示:**

➤ 5G 应用部署不及预期; 行业增速不及预期风险。



投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
持有：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%~10%之间
卖出：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
中性：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
减持：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师简介

张超，SAC 执业证书号：S0640519070001，清华大学硕士，中航证券研究所首席分析师。

宋博，SAC 执业证书号：S0640520090001，北京航空航天大学管理学学士，金融学硕士，从事军工、通信行业研究。

蒋聪汝，SAC 执业证书号：S0640517050001，中航证券分析师，北京理工大学文学、管理学双学士，法国ESGCI管理学硕士，2015年加入中航证券研究所，从事军工、通信行业研究。

刘琛，SAC 执业证书号：S0640520050001，中航证券分析师，北京航空航天大学新媒体学士，2018年加入中航证券研究所，从事军工、通信行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代替行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。