

分析师: 乔琪

登记编码: S0730520090001

qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

研究助理: 朱宇澍

zhuys@ccnew.com 021-50586328

## 行业估值有所修复, 进入运营商密集招标采购期

——通信行业周报

### 证券研究报告-行业周报

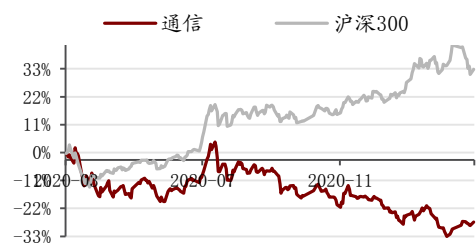
同步大市 (维持)

#### 盈利预测和投资评级

发布日期: 2021年03月02日

公司简称	20EPS	21EPS	21PE	评级
移远通信	2.20	3.42	73.03	未评级
中兴通讯	1.30	1.60	20.00	增持
博创科技	0.61	1.17	29.99	未评级
新易盛	1.34	1.88	25.54	增持
天孚通信	1.26	1.69	27.09	增持
中国移动	5.26	5.41	10.42	未评级
中国电信	0.26	0.27	9.78	未评级
亨通光电	0.52	0.69	18.97	未评级

#### 通信相对沪深 300 指数表现



#### 相关报告

- 1 《通信行业周报: 运营商重获市场关注, 关注高成长高确定性赛道》 2021-02-22
- 2 《通信行业周报: 电信行业经营向好, 移动广电 700MHZ 合作协议落地》 2021-02-03
- 3 《通信行业周报: 运营商超额完成 5G 用户数目标, 关注板块估值修复机会》 2021-01-21

联系人: 朱宇澍

电话: 021-50586328

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 14 楼

邮编: 200122

#### 投资要点:

##### 本周核心观点

- 年后大盘风格出现一定变化, 此前享受估值溢价的白马蓝筹大盘股下挫, 市场有向估值较低的绩优中小盘股轮动的迹象, 通信行业 2021 年表现虽有一定回暖, 但整体估值仍然偏低, 开始逐渐受到市场的关注。长期来看, 通信行业目前仍处于建设周期的快速增长区间, 且随着两会到来, 新基建作为十四五规划的着力点之一, 以 5G 为代表的通信基建有望加速铺开。此外, 2015-2019 年的“提速降费”政策这两年对运营商的不利影响越来越弱, 经过过去一年运营商的消化, 叠加政府强调运营商的“高质量发展”, 鼓励 5G 建设和应用, 预期运营商的监管将边际改善。
- 短期内, 需关注运营商 2021 年的招标和资本开支情况, 以及 2020 年年报和一季报业绩, 5G 消息业务也会有主题催化潜力。另外, 需注意部分上游通信器件价格在去年有所下跌, 导致一些上游通信设备企业毛利率下降明显, 业绩不及预期。维持行业“同步大市”投资评级。

#### 投资组合及调整

- 重点推荐: (1) 物联网: 建议关注移远通信 (300638.SZ); (2) 设备商: 推荐中兴通讯 (000063.SZ); (3) 光模块: 建议博创科技 (300548.SZ)、新易盛 (300502.SZ) 以及天孚通信 (300394.SZ); (4) 运营商: 推荐中国移动 (0941.HK) 和中国电信 (0728.HK); (5) 光线光缆: 推荐亨通光电 (600487.SH)。组合未调整

#### 主要通信数据

- 2021 年 1 月运营商用户数企稳回升: 经历了 2020 年一整年的低潮之后, 三家运营商的数据都在慢慢回升。中国移动在 4G 用户和宽带用户净增数和累计数均远远领先于另外两家运营商。而在移动用户发展方面, 中国电信仍然维持强势, 净增数远超另外两家运营商, 持续受益于携号转网政策。5G 用户方面, 中国电信单月净增数也首次超过中国移动, 转化率良好, 代表其用户附加值提升的潜力较大。

#### 重点行业要闻

- (1) 工信部: 我国累计建设 5G 基站超 71.8 万个 5G 终端连接数超 2

亿。

(2) 中国移动喻炜：5G 消息将在今年全面走向商用。

(3) 韩国计划为中低频 5G 信号增添 470MHz 频宽，将 5G 总频宽扩大至 750MHz。

(4) 中国移动 GPON 设备扩容集采结果公布，华为等四家公司中标。

**风险提示：**5G 应用发展不及预期；美国科技政策限制加剧；上游通信设备器件价格下跌风险；系统性风险。

## 内容目录

<b>1. 本周投资观点及重点推荐</b>	<b>4</b>
1.1. 本周核心观点	4
1.2. 本周重点推荐及投资组合变化	4
<b>2. 本周行情回顾</b>	<b>5</b>
2.1. 板块行情回顾	5
2.2. 子板块及个股行情回顾	6
2.3. 行业资金流向与融资情况	7
2.4. 行业估值水平	8
<b>3. 通信行业数据</b>	<b>9</b>
3.1. 运营商数据	9
3.1.1. 用户数据：2021年1月运营商用户数企稳回升	9
3.1.2. 估值水平：有所回升，但仍处底部区间	10
<b>4. 资讯跟踪</b>	<b>10</b>
4.1. 行业新闻跟踪	10
4.2. 重点公司公告跟踪	12
<b>5. 风险提示</b>	<b>12</b>

## 图表目录

图 1: 中信各一级行业板块周涨跌幅情况 (2021.2.22-2021.2.26)	6
图 2: 通信子板块周涨跌幅情况 (2021.2.22-2021.2.26)	6
图 3: 上周行业资金流向对比 (2021.2.22-2021.2.26)	7
图 4: 周度行业融资买入概况 (2021.2.22-2021.2.26)	8
图 5: 通信板块与大盘 PE (TTM, 剔除负值) 对比	9
图 6: 三大运营商历史 PB(MRQ)	10
表 1: 中原通信优选投资组合表现情况 (截止至 2021 年 3 月 2 日)	4
表 2: 投资组合估值表	5
表 3: 通信板块个股周涨跌幅领涨、领跌情况	7
表 4: 三大运营商 2021 年 1 用户净增数 (万) 与累计总数 (亿)	10
表 5: 重点公司公告汇总	12

## 1. 本周投资观点及重点推荐

### 1.1. 本周核心观点

年后大盘风格出现一定变化，此前享受估值溢价的白马蓝筹大盘股下挫，市场有向估值较低的绩优中小盘股轮动的迹象，通信行业 2021 年表现虽有一定回暖，但整体估值仍然偏低，开始逐渐受到市场的关注。长期来看，通信行业目前仍处于建设周期的快速增长区间，且随着两会到来，新基建作为十四五规划的着力点之一，以 5G 为代表的通信基建有望加速铺开。此外，2015-2019 年的“提速降费”政策这两年对运营商的不利影响越来越弱，经过过去一年运营商的消化，叠加政府强调运营商的“高质量发展”，鼓励 5G 建设和应用，预期运营商的监管将边际改善。

短期内，需关注运营商 2021 年的招标和资本开支情况，以及 2020 年年报和一季报业绩，5G 消息业务也会有主题催化潜力。另外，需注意部分上游通信器件价格在去年有所下跌，导致一些上游通信设备企业毛利率下降明显，业绩不及预期。维持行业“同步大市”投资评级。

### 1.2. 本周重点推荐及投资组合变化

截止至 2021 年 3 月 2 日，中原通信优选通信组合绝对收益率 4.36%，超额收益率 8.19%，最大回撤 6.37%，组合表现良好。

表 1: 中原通信优选投资组合表现情况 (截止至 2021 年 3 月 2 日)

股票代码	股票名称	现价 (3.2)	持仓成本	涨跌幅
603236.SH	移远通信	264.13	205.7	28.41%
300394.SZ	天孚通信	45.11	46.5	-2.99%
600487.SH	亨通光电	13.21	13.11	0.76%
300502.SZ	新易盛	46.69	53.28	-12.37%
000063.SZ	中兴通讯	32.15	35.4	-9.18%
300548.SZ	博创科技	35.24	36.28	-2.87%
0728.HK	中国电信	2.58	2.2	17.27%
0941.HK	中国移动	55.00	47.48	15.84%
组合				4.36%

资料来源：中原证券，每市

本周投资组合标的仍未变化，但部分标的投资逻辑有所更新。

投资主线以五方面为主：

(1) 物联网：物联网应用领域是未来 5G to B 应用的基础。建议关注移远通信(300638.SZ)，公司是全球第一大蜂窝物联网模组供应商，近两年市场份额增长迅速，不断巩固行业龙头位置，可享受一定的估值溢价，其推出的 C-V2X 模组已经成功应用于首批采用 C-V2X 技术的商用车型，成功切入各大新能源车厂商以及传统高端车厂商。

(2) 设备商: 中兴通讯 (000063.SZ) 作为 A 股通信设备龙头目前向下调整充分, 公司业绩情况良好, 尤其是海外业务复苏超预期, 今年一季报有望超预期。

(3) 光模块: 光模块主要受益于 5G 电信+数据中心。21 年 5G 基站建设确定性高, 同时云厂商巨头在数据中心领域的投入较为确定, 100G/400G 硅光光模块有望成为未来数通市场主流。建议关注在硅光领域取得较大进展的博创科技 (300548.SZ)、主打传统光模块的新易盛 (300502.SZ) 以及光器件龙头供应商天孚通信 (300394.SZ)。

(4) 运营商: 运营商受此前“低速降费”政策影响减弱, 基本面稳中向好, 有望继续估值修复, 目前中国运营商对比全球估值显著被低估, 虽有反弹但仍处于历史地位, 且未来业绩随着 5G 市场红利逐步释放有望边际改善。推荐中国移动 (0941.HK) 和中国电信 (0728.HK)。

(5) 光线光缆: 板块因为 19,20 年的价格大幅下滑, 目前处于历史地位, 随着光棒产能持续出清, 在行业边际改善前提下有望实现估值提升, 推荐亨通光电 (600487.SH), 公司不仅在光纤光缆行业处于前三位置, 其海上电缆业务也属于行业龙头, 受益于海上风电抢装。

**表 2: 投资组合估值表**

公司简称	总股本 (亿股)	股价(元, 3 月 1 日)	EPS* (元)		每股净资产 (20AQ3)	PE(倍)		PB(20AQ3)	投资评 级
			2020E	2021E		2020E	2021E		
移远通信	1.07	249.99	2.20	3.42	16.84	113.78	73.03	14.84	未评级
中兴通讯	46.13	32.07	1.30	1.60	9.08	24.67	20.00	3.53	增持
博创科技	1.50	35.05	0.61	1.17	4.57	57.51	29.99	7.67	未评级
新易盛	3.62	47.90	1.34	1.88	4.97	35.70	25.54	9.64	增持
天孚通信	2.17	45.90	1.26	1.69	6.58	36.34	27.09	6.97	增持
中国移动	204.75	56.35	5.26	5.41	60.2200	10.71	10.42	0.94	未评级
中国电信	809.32	2.64	0.26	0.27	4.83	10.15	9.78	0.55	未评级
亨通光电	23.62	13.18	0.52	0.69	7.73	25.30	18.97	1.71	未评级

资料来源: 中原证券, Wind

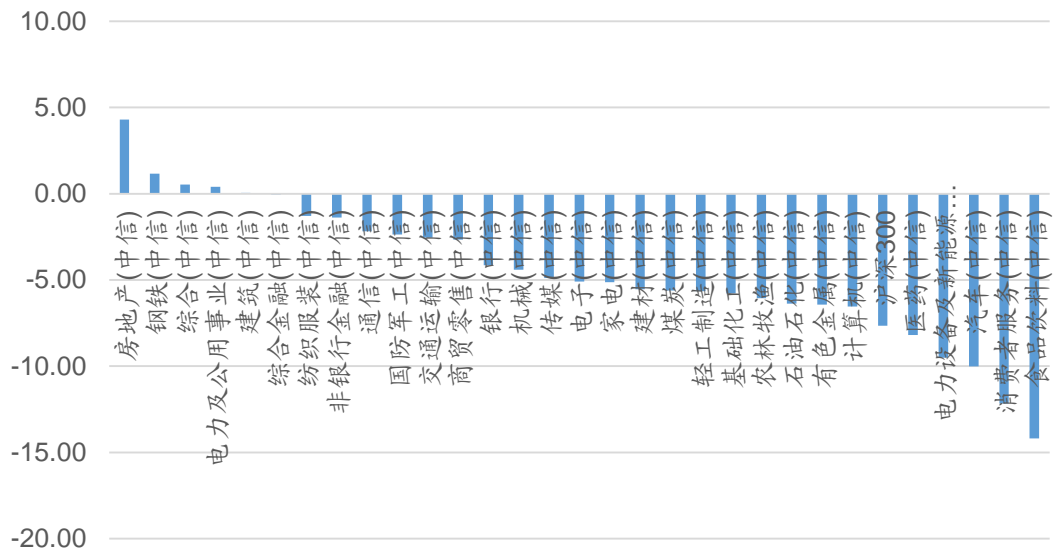
\*预测 EPS 来源于 Wind 一致预期

## 2. 本周行情回顾

### 2.1. 板块行情回顾

上周通信板块受大盘影响小幅下挫。2月22日-2月26日通信(中信)板块指数下跌2.18%, 跑赢同期沪深300指数(-7.65%), 在30个中信一级行业中排第9。

图 1: 中信各一级行业板块周涨跌幅情况 (2021.2.22-2021.2.26)



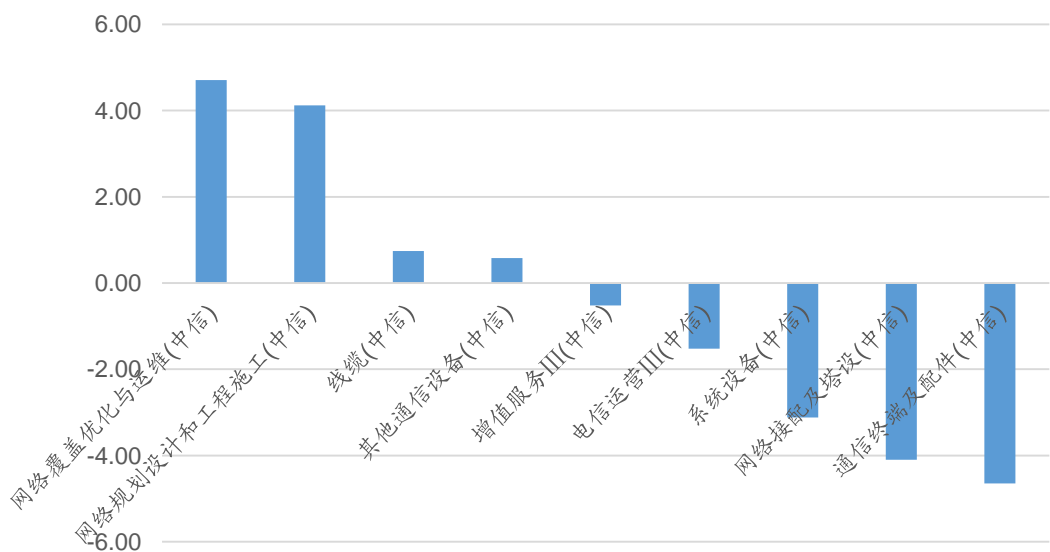
资料来源: Wind, 中原证券

## 2.2. 子板块及个股行情回顾

子板块方面,网络覆盖优化与运维、网络规划设计和工程施工表现较好,分别上涨 4.7%、4.12%; 系统设备、网络接配及塔设、通信终端配件表现较差,分别下跌 3.11%、4.1%、4.65%。

个股方面,通信板块中 117 支个股 65 支上涨, 51 支下跌, 1 支持平。其中邦讯技术、深桑达 A、东方通信、华星创业、广哈通信居涨幅榜前五位,涨幅分别为 47.14%、34.21%、24.49%、23.77%、21.23%; 广和通、新易盛、闻泰科技、中际旭创、亿联网络跌幅居前,下跌幅度分别为 7.50%、10.44%、10.60%、10.70%、14.12%。

图 2: 通信子板块周涨跌幅情况 (2021.2.22-2021.2.26)



资料来源: Wind, 中原证券

表 3: 通信板块个股周涨跌幅领涨、领跌情况

涨跌幅前 10			涨跌幅后 10		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
300312.SZ	邦讯技术	47.14	688027.SH	国盾量子	-4.61
000032.SZ	深桑达 A	34.21	300394.SZ	天孚通信	-4.77
600776.SH	东方通信	24.49	300731.SZ	科创新源	-6.44
300025.SZ	华星创业	23.77	300081.SZ	恒信东方	-6.81
300711.SZ	广哈通信	21.23	300762.SZ	上海瀚讯	-6.95
900941.SH	东信 B 股	20.64	300638.SZ	广和通	-7.50
002017.SZ	东信和平	19.20	300502.SZ	新易盛	-10.44
603322.SH	超讯通信	15.47	600745.SH	闻泰科技	-10.60
002296.SZ	辉煌科技	14.52	300308.SZ	中际旭创	-10.70
002089.SZ	ST 新海	11.80	300628.SZ	亿联网络	-14.12

资料来源: Wind, 中原证券

### 2.3. 行业资金流向与融资情况

上周通信板块主力净流入额在 30 个行业中排名第 11, 但连续 5 个交易日都呈现主力净流出状态, 行业成交额占全市场比例为 1.6%, 排名第 23, 板块的资金活跃度仍然比较低迷。

图 3: 上周行业资金流向对比 (2021.2.22-2021.2.26)

行业	主力净流入额 (万元)	成交额 (万元)	行业成交额占全市场比例	主力净流入率 (%)	连续流入天数
CS 房地产	218,426	12,594,090	2.4%	1.73	-1
CS 综合	-1,482	2,342,339	0.5%	-0.06	-1
CS 综合金融	-14,063	690,606	0.1%	-2.04	-1
CS 钢铁	-29,251	8,287,979	1.6%	-0.35	-1
CS 纺织服装	-92,125	3,005,032	0.6%	-3.07	-5
CS 电力及公用事业	-104,539	6,828,439	1.3%	-1.53	-4
CS 建筑	-141,246	8,530,446	1.7%	-1.66	-1
CS 商贸零售	-193,408	5,684,534	1.1%	-3.40	-4
CS 消费者服务	-212,385	5,984,001	1.2%	-3.55	-5
CS 石油石化	-248,801	9,438,211	1.8%	-2.64	-4
CS 通信	-253,330	8,165,854	1.6%	-3.10	-5
CS 煤炭	-276,033	5,554,666	1.1%	-4.97	-5
CS 轻工制造	-312,785	8,972,499	1.7%	-3.49	-5
CS 建材	-316,592	10,311,242	2.0%	-3.07	-1
CS 国防军工	-388,797	15,166,553	2.9%	-2.56	-1
CS 交通运输	-411,528	10,004,788	1.9%	-4.11	-1
CS 传媒	-484,682	11,146,977	2.2%	-4.35	-5
CS 家电	-575,998	9,931,710	1.9%	-5.80	-1
CS 银行	-591,438	17,767,112	3.4%	-3.33	-1
CS 非银行金融	-615,741	21,605,409	4.2%	-2.85	-1
CS 农林牧渔	-966,567	17,270,210	3.4%	-5.60	-5
CS 机械	-999,303	25,916,086	5.0%	-3.86	-5
CS 基础化工	-1,277,735	40,000,237	7.8%	-3.19	-4
CS 汽车	-1,663,951	18,989,936	3.7%	-8.76	-5
CS 计算机	-1,803,006	26,487,941	5.1%	-6.81	-5
CS 食品饮料	-1,862,712	33,210,480	6.4%	-5.61	-5
CS 有色金属	-2,222,342	47,259,880	9.2%	-4.70	-4
CS 电子	-2,271,433	44,232,194	8.6%	-5.14	-5
CS 电力设备及新能源	-2,608,941	40,783,302	7.9%	-6.40	-5
CS 医药	-2,700,210	45,687,539	8.9%	-5.91	-5

资料来源: Wind, 中原证券

上周通信板块融资余额在 30 个行业中排名第 11，融资净买入额占比排名第 26，融资净卖出力度较大。

图 4：周度行业融资买入概况（2021.2.22-2021.2.26）

中信行业	融资余额(万元)	融资余额占比(%)	融资净买入额(万元)	融资净买入额占比(%)
有色金属	6,293,734	4.63	321,418	242.63
食品饮料	6,230,655	4.58	122,668	92.60
基础化工	5,770,093	4.24	67,381	50.86
银行	6,879,730	5.06	59,117	44.63
医药	12,819,203	9.42	54,287	40.98
消费者服务	923,739	0.68	43,216	32.62
国防军工	4,295,735	3.16	42,883	32.37
石油石化	1,948,024	1.43	41,479	31.31
建材	1,660,889	1.22	40,960	30.92
钢铁	1,702,641	1.25	39,424	29.76
商贸零售	2,087,482	1.53	33,183	25.05
计算机	10,504,278	7.72	19,529	14.74
电力及公用事业	2,680,660	1.97	16,654	12.57
传媒	3,589,615	2.64	16,454	12.42
煤炭	1,346,982	0.99	14,367	10.85
建筑	2,861,831	2.10	14,309	10.80
轻工制造	1,432,174	1.05	14,159	10.69
家电	2,036,039	1.50	13,601	10.27
房地产	5,145,340	3.78	5,943	4.49
纺织服装	514,848	0.38	2,316	1.75
综合金融	430,830	0.32	-11	-0.01
农林牧渔	4,761,887	3.50	-4,904	-3.70
机械	3,807,866	2.80	-6,553	-4.95
综合	852,573	0.63	-17,161	-12.95
交通运输	2,911,643	2.14	-30,657	-23.14
通信	4,157,721	3.06	-34,948	-26.38
汽车	3,727,513	2.74	-98,878	-74.64
电力设备及新能源	8,785,686	6.46	-134,514	-101.54
电子	12,244,641	9.00	-210,615	-158.99
非银行金融	13,669,757	10.05	-312,641	-236.01

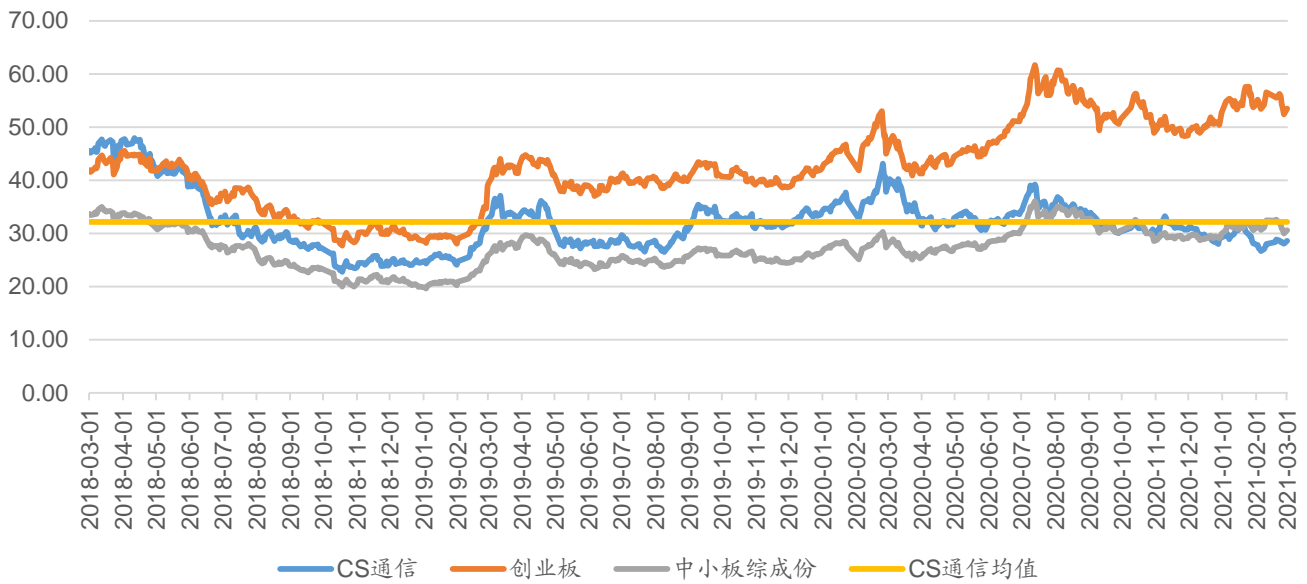
资料来源：Wind，中原证券

## 2.4. 行业估值水平

截止 2020 年 3 月 1 日，通信板块 PE（剔除负值后）为 28.61 倍，略低于中小板综合估值（30.57X），显著低于创业板指估值（53.46X）。从近三年估值走势看，当前估值处于低于平均水平（32.18X）。纵向对比来看，板块仍处于被低估水平。



图 5: 通信板块与大盘 PE (TTM, 剔除负值) 对比



资料来源: Wind, 中原证券

### 3. 通信行业数据

#### 3.1. 运营商数据

##### 3.1.1. 用户数据: 2021 年 1 月运营商用户数企稳回升

中国移动 1 月份移动用户净减 105.7 万户, 移动用户总数为 9.41 亿户; 4G 用户 1 月净增 432 万户, 4G 用户总数增为 7.80 亿户; 有线宽带用户 1 月净增 336.6 万户, 累计总数达 2.14 亿户; 5G 套餐用户当月净增 396.8 万户, 累计 5G 套餐用户达到 1.69 亿户。

中国联通 1 月份移动用户净增 54.5 万户, 累计移动用户为 3.06 亿户; 4G 用户当月净增 273.9 万户, 累计总数为 2.73 亿户; 固网宽带用户 1 月净增 81.2 万户, 累计为 0.87 亿户; 中国联通尚未对外公布 5G 用户数。

中国电信 1 月份移动用户净增 153 万户, 累计移动用户为 3.53 亿户; 固网宽带用户 1 月净增 134 万户, 累计总数为 1.60 亿户; 5G 套餐用户当月净增 1067 万户, 首次超越中国移动, 累计 5G 套餐用户达到 9717 万。

经历了 2020 年一整年的低潮之后, 三家运营商的数据都在慢慢回升。中国移动在 4G 用户和宽带用户净增数和累计数均远远领先于另外两家运营商。而在移动用户发展方面, 中国电信仍然维持强势, 净增数远超另外两家运营商, 持续受益于携号转网政策。5G 用户方面, 中国电信单月净增数也首次超过中国移动, 转化率良好, 代表其用户附加值提升的潜力较大。

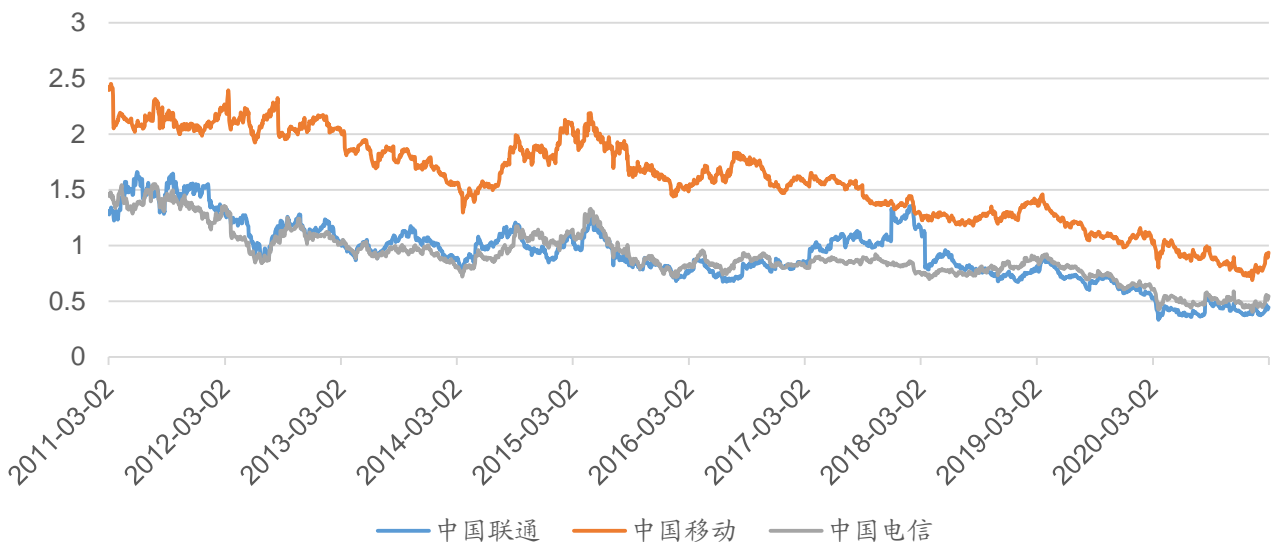
**表 4: 三大运营商 2021 年 1 月用户净增数 (万) 与累计总数 (亿)**

月份	中国移动				中国联通				中国电信			
	移动用户	4G 用户	5G 套餐用户	宽带用户	移动用户	4G 用户	5G 套餐用户	宽带用户	移动用户	4G 用户	5G 套餐用户	宽带用户
1 月	-105.7	432	396.8	336.6	54.5	273.9	/	81.2	153	/	1067	134
累计净增	-105.7	432	396.8	336.6	54.5	273.9	/	81.2	153	/	1067	134
累计	<b>9.41</b>	<b>7.80</b>	<b>1.69</b>	<b>2.14</b>	<b>3.06</b>	<b>2.73</b>	<b>/</b>	<b>0.87</b>	<b>3.53</b>	<b>/</b>	<b>9717 万</b>	<b>1.60</b>

资料来源: 三大运营商业务数据整理, 中原证券

### 3.1.2. 估值水平: 有所回升, 但仍处底部区间

截止至 2021 年 3 月 1 日, 中国移动(0941.HK)、中国电信(0728.HK)、中国联通(0762.HK)、PB 分别为 0.94 倍、0.55 倍、0.45 倍, 估值较上周有明显提升, 2 月份以来运营商的低估值开始受到资金关注, 估值有明显修复, 但仍大幅低于 10 年历史中枢的 1.6 倍、0.9 倍和 0.93 倍、1.39 倍。运营商基本面稳中向好, 固网用户持续增加, 固网增值业务有望成为未来的增长动能, 此外 5G 的市场红利也开始显现, 用户转化率提升, 有望继续估值修复。

**图 6: 三大运营商历史 PB(MRQ)**


资料来源: Wind, 中原证券

## 4. 资讯跟踪

### 4.1. 行业新闻跟踪

#### 【5G】

**1.【工信部: 我国累计建设 5G 基站超 71.8 万个 5G 终端连接数超 2 亿】** 资料来源: C114) 国务院新闻办公室今日上午 10 时举行新闻发布会。工业和信息化部部长肖亚庆称, 中国 5G 网络建设起步较早。现阶段, 无论是基站的总量、网络的质量以及通信装备的制造水平, 都是全

球领先。去年，我国累计建设 5G 基站超过 71.8 万个，基本覆盖全国所有的地级以上城市，独立组网模式规模部署。用户规模也快速攀升，5G 终端连接数超过了 2 亿。

**2. 【中国移动喻炜：5G 消息将在今年全面走向商用】**（资料来源：C114）5G 消息被认为是首个面向公众用户和行业用户的大规模 5G 特色应用，自 2020 年 4 月三大运营商联合发布《5G 消息白皮书后》备受市场期待。在 MWC2021 上海展“5G 消息高峰论坛”上，中国移动研究院业务研究所所长喻炜表示，5G 消息将在今年全面走向商用，中国移动将从扩大终端覆盖规模、促进业务能力丰富和推进终端体验一致性三方面着力，推进 5G 消息商用进程。喻炜介绍，全球运营商已经在 GSMA 达成共识：5G 消息采用 RCS UP 作为基准，实现消息的多媒体化、轻量化，并引入 MaaP 技术实现行业消息的交互化。截至 2020 年 6 月，全球已有 60 个国家 90 家运营商的 4.3 亿 RCS 月活用户。在国内，目前三大运营商在 CCSA 推动通过了 5G 消息终端行标，为 5G 消息业务的普及以及产业链的成熟奠定了良好基础。

**3. 【5G 消息首次设立专区并分设高峰论坛，并发布传媒行业首个 5G 消息应用标准】**（资料来源：新华网）2 月 23 日至 25 日，由全球移动通信系统协会（GSMA）主办的世界移动通信大会（MWC）在上海举办。作为大会的一项重要成果，由新华网牵头并联合 GSMA、中国移动、中国电信、中国联通、工信部中国信息通信研究院等权威机构，发布了传媒行业首个 5G 消息应用标准——《传媒行业应用 5G 消息业务总体技术要求》。

**4. 【韩国计划为中低频 5G 信号增添 470MHz 频宽，将 5G 总频宽扩大至 750MHz】**截至 2020 年末，韩国 5G 用户已经达到了 1190 万户，电信运营商的收入也随之增长迅速。据韩国媒体消息，韩国科学技术部近日召开会议，制定了“2021 电波振兴计划”，将在今年为 5G 中低频段（6GHz 以下频率）再增加 470MHz 的频宽，使得 5G 可用频宽增加到 750MHz，相比目前的 280MHz 扩大了 2.7 倍。此外，还将利用 6GHz 频段总共 1200MHz 频宽的非许可频率，在智能工厂等地区进行 5G 试验，目的是测试 5G 技术在智能制造、无人驾驶、医疗等领域的应用。韩国还将投入 70 亿韩元，推进相关材料、生产设备的制造，满足传感器、无线网络以及医疗领域的需求。还将对 28GHz 超高频 5G 基站进行生物安全性验证，避免这项技术对人体产生危害。

**5. 【国产高性能毫米波芯片发布】**国产高性能毫米波芯片发布在第六十八届国际固态电路会议上，中国电科 38 所发布了一款高性能 77 兆赫兹毫米波芯片及模组，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，探测距离达 38.5 米，刷新了当前全球毫米波封装天线最远探测距离的纪录。该款芯片，在 24 毫米×24 毫米空间里实现了多路毫米波雷达收发前端的功能，提出一种新的信号产生方法，并在封装内采用多馈入天线技术大幅提升了封装天线的有效辐射距离，为近距离智能感知提供了一种小体积和低成本解决方案。

### 【运营商】

**1. 【中国移动 GPON 设备扩容集采结果公布，华为等四家公司中标】**（资料来源：C114）

中国移动发布 2021 至 2022 年 GPON 设备单一来源扩容集采公告。华为、中兴、烽火、上海诺基亚贝尔分别中标。各供应商需求数量如下：其中华为中标数量为 1097600 台，中兴中标数量为 694400 台，烽火通信中标数量为 336000 台，上海诺基亚贝尔中标数量为 112000 台。

#### 4.2. 重点公司公告跟踪

表 5: 重点公司公告汇总

时间	公司简称	公告标题	公告内容摘要
2021-02-25	路畅科技	深圳市路畅科技股份有限公司 2020 年度业绩快报	2020 年, 公司实现营业总收入 494,939,930.73 元, 较上年减少 35.74%, 减少原因主要是受部分客户经营困难的影响, 公司停止及减少了相关客户的汽车零部件业务。当期实现营业利润-51,324,487.59 元, 较上年增加 82.69%; 利润总额 106,938,065.80 元, 较上年增加 136.00%; 实现归属于上市公司股东的净利润 95,344,306.70 元, 较上年增加 127.07%。
2021-02-25	辉煌科技	辉煌科技:关于回购公司股份方案的公告	拟回购数量: 在回购股份价格不超过 9.30 元/股的前提下, 按回购金额上限 35,000 万元测算, 预计可回购股份数量约为 3,763.44 万股, 约占公司当前总股本的 9.66%; 按回购金额下限 20,000 万元测算, 预计可回购股份数量约为 2,150.54 万股, 约占公司当前总股本的 5.52%, 具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。
2021-02-27	映翰通	2020 年度业绩预告	2020 年度公司实现营业收入 31,045.38 万元, 同比增长 4.65%; 利润总额 4,539.02 万元, 同比减少 22.73%, 归属于母公司所有者的净利润 4,034.48 万元, 同比减少 22.06%; 报告期末, 公司总资产 73,838.94 万元, 同比增长 94.66%, 归属于母公司的所有者权益 65,007.09 万元, 同比增长 110.05%。
2021-02-27	中际旭创	中际旭创:2020 年度业绩快报	报告期内, 全资子公司苏州旭创实现单体报表净利润约 90,838.15 万元。扣除股权激励费用对净利润的影响约 4,068.05 万元前, 苏州旭创实现单体报表净利润约 94,906.20 万元。
2021-02-27	通鼎互联	通鼎互联信息股份有限公司 2020 年度业绩快报	本报告期实现营业总收入 360,518.37 万元, 比上年同期增长 1.88%, 利润总额 8,419.79 万元, 比上年同期增长 103.76%; 实现归属上市公司股东的净利润 4,520.08 万元, 比上年同期增长 102.13%。

资料来源: 中原证券, Wind

#### 5. 风险提示

- 1) 5G 应用发展不及预期;

- 2) 美国科技政策限制加剧;
- 3) 上游通信设备器件价格下跌风险;
- 4) 系统性风险。

### 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

### 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。