

“十四五”规划出炉，数字化进程继续加快

——通信行业周观点 (03.01-03.07)

强于大市 (维持)

日期: 2021年03月07日

一周行业观点:

上周是2021年A股的第九个交易日，受美债收益率走高和北向资金流出的冲击，A股持续震荡，机构重仓股回调延续。沪深300指数下跌1.39%，申万一级28个行业16个上涨，12个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，上涨0.8%，排名第15名，TMT行业内排名第三。2021年是“十四五”开局之年，政府上周发布的2021年工作报告中指出今年我国将继续加快新旧动能转换，大力推进企业数字化转型。我们认为信息通信基础设施建设的目的是为各行各业的数字化转型铺路，最终推动产业升级和生产力革新。今年新基建相关的政府资金，依旧会大力投资在在ICT领域，推动行业的持续性发展，催生更多社会连接需求、安全需求、算力需求、顶层设计和管理需求。在5G大规模部署后，海量的数据、算力将加速AI、数字孪生等相关应用在全社会的使用和普及，5G和其他技术的交叉融合也将促进更多科技创新成果和更广的应用场景。互联网新兴产业如人工智能、云计算、大数据等新一代信息技术将通过5G与农业、制造业、服务业等行业广泛、深度融合，实现传统行业转型升级。今年将会是5G商用开始普及的一年，相关渠道、技术在业内表现较优的专网建设、物联网、云计算等相关企业将有望迎来配置良机。

投资要点:

- **一周产业新闻:** (1) 2021 政府工作报告出炉，数字化进程继续加快；(2) 工信部解绑 2.1GHz 频段：电联 5G 共建共享再迎政策利好；(3) 工信部：2020 年着力开创工业互联网发展新局面；(4) 德国电信宣布扩大 NB-IoT 漫游至 20 个国家；(5) 中兴通讯成立智能汽车电子产品线；(6) 千兆光网被写入政府工作报告：F5G 全光城市迎来发展新纪元；(7) Dell'Oro：2020 年全球光传输设备市场收入仅增长 1%；(8) 紫光股份旗下新华三集团入围中国移动数据中心管理交换机集采；(9) 中国移动 5G 多模路测软件集采：万思维、世纪鼎利、华虎兄弟中标。
- **投资建议:** 短期建议关注运营商和部分龙头设备商的估值修复行情，随着 5G 用户渗透率的提高和 2021 年 5G 新基建建设的提速，相关赛道龙头配置价值凸显。长期推荐关注产业链中游确定性和成长性均较强的光模块、物联网模组以及卫星互联网板块。(1) 光模块端：数通光模块景气度将持续上行，硅光模块也有望成为光模块厂商未来业绩的新增长点；(2) 物联网模组：技术革新带动模组行业需求扩张，万物互联时代即将开启，看好国内物联网蜂窝模组厂商；(3) 卫星互联网：卫星互联网未来将成为 5G、6G 网络覆盖空间和场景等方面的补充，随着我国陆续公布卫星互联网相关发射计划，整体行业的未来值得期待。
- **风险因素:** 中美贸易摩擦的不确定性，5G 建设程度及渗透速度不达预期，疫情反复导致全球经济环境恶化超过预期。

通信行业相对沪深 300 指数表



数据来源: WIND, 万联证券研究所

数据截止日期: 2021年03月05日

相关研究

万联证券研究所 20210228_行业周观点_AAA_通信行业周观点 (02.22-02.28)

万联证券研究所 20210303_公司首次覆盖_AAA_移为通信 (300590) 首次覆盖报告

万联证券研究所 20210217_行业周观点_AAA_通信行业周观点 (02.08-02.17)

分析师: 夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: 075583228231

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

目录

| | |
|---------------------------|----|
| 1、一周产业新闻..... | 3 |
| 1.1 5G 相关 | 3 |
| 1.2 工业互联网 | 3 |
| 1.3 物联网 | 4 |
| 1.4 光通信 | 4 |
| 1.5 运营商采购 | 5 |
| 1.6 其他 | 6 |
| 2、通信板块周行情回顾..... | 7 |
| 2.1 通信板块周涨跌情况 | 7 |
| 2.2 子板块周涨跌情况 | 8 |
| 2.3 通信板块估值情况 | 8 |
| 2.4 通信板块周成交额情况 | 8 |
| 2.5 个股周涨跌情况 | 9 |
| 3、通信板块公司情况和重要动态（公告） | 10 |
| 3.1 股东增减持 | 10 |
| 3.2 大宗交易 | 11 |
| 3.3 限售解禁 | 11 |
| 3.4 其他新闻 | 11 |
| 4、投资建议 | 12 |
| 5、风险提示 | 13 |

目录

| | |
|---------------------------------|----|
| 图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周） | 7 |
| 图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今） | 7 |
| 图表 3：通信各子板块涨跌情况（%）（上周） | 8 |
| 图表 4：通信各子板块涨跌情况（%）（年初至今） | 8 |
| 图表 5：申万通信板块估值情况（2010 年至今） | 8 |
| 图表 6：申万通信板块周成交额情况（过去一年） | 9 |
| 图表 7：申万通信板块周涨幅前五（%）（上周） | 9 |
| 图表 8：申万通信板块周跌幅前五（%）（上周） | 9 |
| 图表 9：通信行业股东增减持情况 | 10 |
| 图表 10：上周通信板块大宗交易情况 | 11 |
| 图表 11：未来三个月通信板块限售解禁情况 | 11 |

1、一周产业新闻

1.1 5G相关

2021 政府工作报告出炉，数字化进程继续加快

(1) 推进能源、交通、电信等基础性行业改革；(2) 中小企业宽带和专线平均资费再降 10%；(3) 加大 5G 网络和千兆光网建设力度，丰富应用场景；(4) 运用好“互联网+”，推进线上线下更广更深融合，发展新业态新模式，为消费者提供更多便捷舒心的服务和产品；(5) 推进“两新一重”建设，实施一批交通、能源、水利等重大工程项目，建设信息网络等新型基础设施，发展现代物流体系；(6) 加强互联网内容建设和管理，发展积极健康的网络文化。(通信产业网)

点评：2021 年是“十四五”开局之年，政府上周发布的 2021 年工作报告中指出今年我国将继续加快新旧动能转换，大力推进企业数字化转型。我们认为信息通信基础设施建设的目的是为各行各业的数字化转型铺路，最终推动产业升级和生产力革新。今年新基建相关的政府资金，依旧会大力投资在 ICT 领域，推动行业的持续性发展，催生更多社会连接需求、安全需求、算力需求、顶层设计和管理需求。在 5G 大规模部署后，海量的数据、算力将加速 AI、数字孪生等相关应用在全社会的使用和普及，5G 和其他技术的交叉融合也将促进更多科技新成果和更广的应用场景。互联网新兴产业如人工智能、云计算、大数据等新一代信息技术将通过 5G 与农业、制造业、服务业等行业广泛、深度融合，实现传统行业转型升级。今年将会是 5G 商用开始普及的一年，相关渠道、技术在业内表现较优的专网建设、物联网、云计算等相关企业将有望迎来配置良机。

工信部解绑 2.1GHz 频段：电联 5G 共建共享再迎政策利好

为满足 5G 应用需求，保障我国 2100MHz 频段 5G 移动通信系统与其他无线电业务的兼容共存，依据《中华人民共和国工业和信息化部公告 2015 年第 80 号》《中低频段 5G 系统设备射频技术要求的通知》(工信部无〔2020〕87 号)，工业和信息化部无线电管理局研究制定了《试行公告》。该公告的发布进一步为电信联通 5G 网络共建共享扫除了障碍。这意味着中国电信和中国联通此前制定的“3.5G+2.1G”双频 5G 战略可以正大光明的实施，也意味着双方可以推进全球最宽的 TDD(200M)和 FDD(2x40M)频谱协同创新，最大程度发挥频谱效益，实现上行 4-5 倍体验提升、7-9dB 深度覆盖提升。(G114 通讯网)

1.2 工业互联网

工信部：2020 年着力开创工业互联网发展新局面

3 月 1 日，工业互联网企业座谈会在京召开。工业和信息化部党组成员、副部长刘烈宏出席并讲话。来自石化、钢铁、能源、家电、电子、软件、金融、信息通信等领域的 21 家企业，聚焦工业互联网主题，就推动《工业互联网创新发展行动计划(2021-2023 年)》，如何打造可复制可推广的实践案例、解决产业发展面临的痛点难点、补齐产业链短板实现产业高端化突破、打好工业互联网团体赛、构建良好的发展生态等进行深入交流，分享经验，为工业互联网发展献计献策。党中央、国务院高度重视工业互联网发展，三年多来，在政产学研用各方共同努力下，我国工业互联网已驶入发展快车道，取得显著成绩。刘烈宏指出，新的一年，工业和信息化部将会同有关部门和地方，继续加强引导支持，营造更好的产业发展环境，着力开创工业互联网发展新局面。

面。一是加强基础设施建设。推进内、外网建设改造和标识解析规模化应用。深化“5G+工业互联网”融合发展。加快专业型平台、特色型平台、跨行业跨领域平台建设。二是持续深化融合应用。将工业互联网技术、模式等与各行各业的生产实践、行业特性、知识经验紧密结合，打造一批融合应用典型案例，带动形成系统性推广模式。三是夯实产业发展根基。要聚焦核心技术和能力短板，继续组织实施创新发展工程，加强技术攻关和关键产品研发，助力工业补齐短板、锻造长板。四是培育壮大产业生态。积极协调各方资源和力量，推动形成主体多元、协同创新的产业生态，打好“团体赛”。鼓励地方结合当地实际，探索各具特色发展模式。五是提升安全保障水平。坚持发展与安全并重，落实好主体责任，完善网络安全分类分级管理制度建设，加大网络安全投入力度，加强网络安全技术监测。工业和信息化部信息技术发展司、信息通信发展司、信息通信管理局、网络安全管理局，以及中国信息通信研究院相关负责同志参加会议。（通信世界网）

1.3 物联网

德国电信宣布扩大 NB-IoT 漫游至 20 个国家

德国电信最近扩大了其物联网漫游协议，其 NB-IoT 服务现在已经可以在包括美国在内的 20 个国家使用。与德国电信签署最新漫游协议的公司包括沃达丰、Telia、Orange、Telenet（比利时）、瑞士电信和意大利电信。根据 Gartner 2020 年的一份报告，3GPP 低功耗广域网（LPWAN）的主要挑战是全球部署，这需要漫游和互操作性。5G 和边缘计算将成为加速该技术市场发展的新技术。但是这份报告指出，由于中国和美国等大国的全国范围部署，3GPP LPWAN 市场发展开始加速，大国的部署加速了模块价格的下降，从而使 3GPP LPWAN 技术能够更好地与非 3GPP LPWAN 技术（例如 LoRaWAN 和 Sigfox）进行竞争，这增加了作为基于标准的技术的价值。根据 Gartner 2020 年的一份报告，3GPP 低功耗广域网（LPWAN）的主要挑战是全球部署，这需要漫游和互操作性。5G 和边缘计算将成为加速该技术市场发展的新技术。但是这份报告指出，由于中国和美国等大国的全国范围部署，3GPP LPWAN 市场发展开始加速，大国的部署加速了模块价格的下降，从而使 3GPP LPWAN 技术能够更好地与非 3GPP LPWAN 技术（例如 LoRaWAN 和 Sigfox）进行竞争，这增加了作为基于标准的技术的价值。（PConline）

中兴通讯成立智能汽车电子产品线

3月2日，中兴通讯内部发文表示将成立汽车电子产品线，该产品线隶属于系统产品，统筹相关研发与经营单位，指挥落实该领域的对外大原则、公司口径和整体运作。同时，中兴将设立汽车电子团队，隶属于系统产品技术规划部，其定位是负责汽车电子领域的统一业务规划和经营。据了解，上述文件显示，汽车产品业务线主要职责包括汽车电子方案整体规划，提升汽车电子产品力；负责汽车电子市场策划、商业模式研究、项目策划、推动和落地；负责拓展汽车电子生态合作伙伴，整合公司内外部资源和能力，推动汽车电子领域的战略合作等。（新浪）

1.4 光通信

中天科技 2020 年实现收入 440.66 亿元，同比增长 13.55%

中天科技日前发布 2020 年年度报告，根据报告，2020 年中天科技实现营业收入 440.66 亿元，同比增长 13.55%，净利润 23.70 亿元，同比增长 20.98%。中天科技拥有具备完全自主知识产权的并全资控股的光纤预制棒工厂，以及行业首家特种光纤、智慧光

缆智能工厂；光纤光缆、光模块、数据中心、PON、5G 室内外覆盖以及物联网终端等 5G 系列化产品，已经成功在移动、电信、联通、广电、铁塔等运营商客户部署和运营。在过去的 2020 年，中天科技以数字化通信城市网络为目标，以 5G、数据中心、光网络园区新型信息基础设施为载体，提供光网城市、智慧城市以及物理基础设施的综合解决方案，推动信息通信产业技术变革，打造数字化城市底座，赋能数字产业生态建设。中天科技持续创新升级，紧抓新基建、5G、工业互联网等机遇，在通信行业成绩斐然。中天科技围绕产品由有线向无线延伸、产品由无源向有源拓展、产品由弱电向强电发展、单一产品向系统商提升的通信业务发展战略，积极助力以 5G 为代表的新基建发展，提前布局物理基础设施、无线网、承载网、物联网应用与平台四大产品群，专注打造“5G+”硬核能力体系，紧抓新基建机遇，赋能数字化城市，真正践行光电网联美好生活的使命。（通信世界网）

千兆光网被写入政府工作报告：F5G 全光城市迎来发展新纪元

国务院总理李克强今日在政府工作报告中提出，“加大 5G 网络和千兆光网建设力度，丰富应用场景”，将对“全光城市”的关注与热议推上一个新的高度。早在 2013 年，我国就开始推动光进铜退，陆续启动了光网城市建设，“光网城市”一词亦曾被写入 2016 年政府工作报告之中。如今，面对如火如荼的数字中国以及智慧城市建设，进一步以第五代固网（F5G）为纲为城市打造一个全光底座成为必然之举。一方面，数字经济的蓬勃发展离不开以“5G+F5G”为载体的运力和以“AI+云”为基础的算力，两者融合所产生的聚变效应将直接关系到数字经济的强度；另一方面，智慧城市的“下一跳”指向智能体的打造，以“5G、F5G、千兆 WiFi”为代表的新一代联接技术，让城市真正实现高速网络全域覆盖，为千行百业的创新赋能，做到城市资源价值最大化。此外，5G 的发展也有赖于高质量的光网络支撑，像是 C-RAN 建网模式下，最后几公里的前传成为 5G 网络可用性的关键所在；而网络切片走向商用的前提，就是在包括承载网在内的多领域端到端的拉通。“新基建”浪潮下，我国社会经济的高质量发展正融入越来越多科技新元素。全光城市作为一个重要支点，必将全面使能立体感知、全域协同、精确判断和持续进化的智慧城市系统，撬动千行百业数字化转型进入快车道，为数字中国建设注入源源不断的动力。（C114 通讯网）

Dell'Oro: 2020 年全球光传输设备市场收入仅增长 1%

根据市场研究公司 Dell'Oro Group 发布的最新报告显示，全球光传输设备市场收入在 2020 年增长了 1%，达到 160 亿美元。在此期间，除了北美地区和拉丁美洲地区以外，其他所有地区都实现了增长。Dell'Oro Group 副总裁 Jimmy Yu 表示：“在对疫情开始时启动新的光纤建设，以及激进的 5G 部署计划将占据运营商资本预算中更大份额的担忧下，到 2020 年底，光传输方面的支出大幅放缓。”他谈到，“第四季度光设备的采购量出现了大幅下降。尽管由于对新冠疫情的担忧，我们预测 2020 年底将会出现放缓，但令我们感到惊讶的是，北美地区 WDM 的采购量同比下降了 29%，中国市场的 WDM 采购量则同比下降了 12%。也就是说，全球其他地区都出现了良好的增长，特别是在日本市场。”（C114 通讯网）

1.5 运营商采购

紫光股份旗下新华三集团入围中国移动数据中心管理交换机集采

来自中国移动官网消息，中国移动 2021-2022 年数据中心管理交换机集中采购项目已于日前完成招标工作，并对中标候选人进行公示。其中，紫光股份旗下新华三集团成功入围，获得 30% 的份额，规模 3000 台。据悉，新华三集团此次中标的产品型号为

S5560X-54C-EI, 主要应用场景是部署在数据中心机房的管理网中实现对网络的管理, 在中国移动网络云、IT 私有云等场景中有广泛应用前景。当下 5G 的加速部署也开启了运营商网络云建设的巨大市场, 在“三云两网”的战略布局下, 新华三集团凭借着全领域的云基础设施和全栈技术方案, 已经成为运营商可信赖的核心价值伙伴。在过去的一年, 新华三在中国移动网络云二期服务器项目中, 以第一名称额入围, 自研服务器成功进入了中国移动核心网虚拟化资源池。同时在中国移动网络云二期项目建设中, 高端防火墙部署覆盖全部 8 个大区, 为其可信资源池、网管资源池与外部网络之间提供全面的网络安全防护。(C114 通讯网)

中国移动 5G 多模路测软件集采: 万思维、世纪鼎利、华虎兄弟中标

中国移动于 3 月 4 日发布 2021 年 5G 无线网络维护仪表 (5G 多模路测软件和 5G 多模扫频仪) 集中采购中选候选人公示, 5G 多模路测软件 (适配海思芯片终端) 中标候选人依次为北京万思维通信技术有限公司、珠海世纪鼎利科技股份有限公司、北京华虎兄弟科技有限公司。采购包一: 5G 多模路测软件 (适配海思芯片终端) 中标候选人如下: 第一名中选候选人: 北京万思维通信技术有限公司, 不含税折扣 66%, 中选份额为 50%; 第二名中选候选人: 珠海世纪鼎利科技股份有限公司, 不含税折扣 70%, 中选份额为 30%; 第三名中选候选人: 北京华虎兄弟科技有限公司, 不含税折扣 65%, 中选份额为 20%。根据此前发布的招标公告, 该项目划分三个标包, 采购产品为 5G 多模路测软件 (适配海思芯片终端) 512 套; 5G 多模路测软件 (适配高通芯片终端) 485 套; 5G 多模扫频仪 145 台。项目最高总预算为 3641 万元 (不含税)。目前, 5G 多模路测软件 (适配高通芯片终端) 和 5G 多模扫频仪两个标包尚未开标。(C114 通讯网)

1.6 其他

OPPO 等厂商称手机芯片供应可保证产能, 业内人士称并无极度缺货

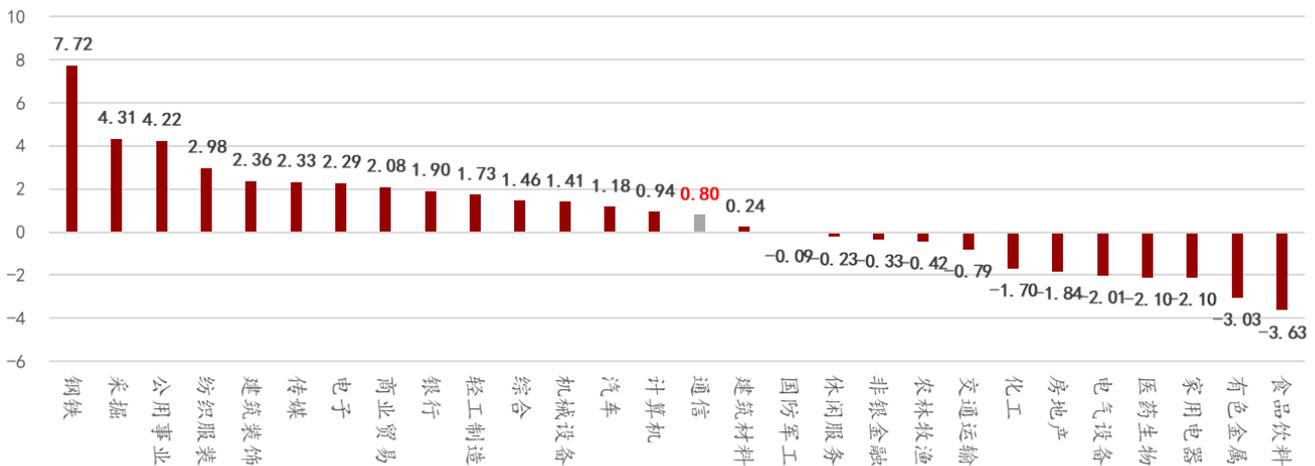
3 月 1 日, 多家媒体报道称手机芯片正面临极度缺货, IT 之家了解到, 小米集团副总裁、中国区总裁卢伟冰曾于 2 月 24 日在新浪微博上称, “今年芯片太缺了。不是缺, 是极缺”。现据经济观察报报道, 有两家国产手机大厂在 3 月 1 日表示, 目前公司并未出现手机芯片缺货的情况。其中一家是 OPPO, OPPO 方面表示, 当前产业链上游的芯片产能和相关原材料供应确实出现了一些紧张的情况, 但芯片的供应是可以保证 OPPO 手机产能的。另一位不愿具名的国产手机大厂人士则表示, 公司仍按照规划正常生产。该人士称, 当前高通包括骁龙 888 在内的高端手机芯片, 并没有出现极度缺货的情况。从往常来看, 高通的高端手机芯片在每年一季度都是有所短缺的, 这次行情也并没有很特殊。一位手机芯片业人士也称, 目前无论是手机主芯片, 还是手机内用的射频、电源、蓝牙等芯片, 都存在一定程度的产能短缺以及价格上涨, 但不会出现由于芯片导致手机断货的风险。昨天据第一财经报道, 手机供应链人士称, 高通全系列物料交期延长至 30 周以上, CSR 蓝牙音频芯片交付周期已达 33 周以上, 此外, 包括华为、OPPO 以及 vivo、一加在内手机厂商都在加大手机产品的备货数量, 这无疑加大了芯片供需不平衡。(C114 通讯网)

2、通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

A股上周震荡下行，通信行业小幅上涨。上周是2021年A股的第九个交易日，受美债收益率走高和北向资金流出的冲击，A股持续震荡，机构重仓股回调延续。沪深300指数下跌1.39%，申万一级28个行业16个上涨，12个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，上涨0.8%，排名第15名，TMT行业内排名第三。

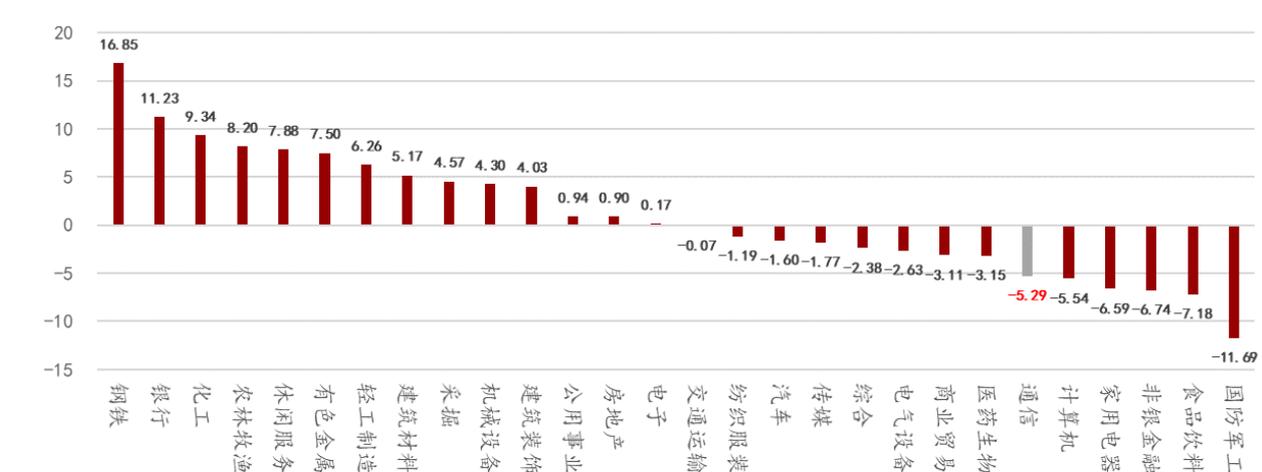
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

上周为2021年的第九个交易日，沪深300指数年初至今上涨0.99%，申万一级28个行业14个上涨，14个下跌，通信行业全年整体下跌5.29%，排名第23名，比上周上涨两名，TMT行业内排名高于计算机。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

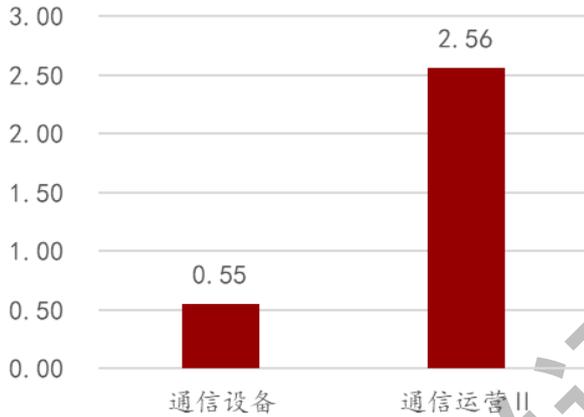


资料来源：Wind、万联证券研究所

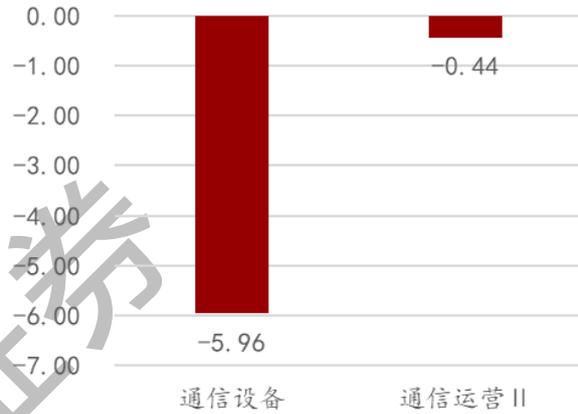
2.2 子板块周涨跌情况

上周申万二级通信板块均上涨,其中通信设备上涨 0.55%,通信运营 II 级上涨 2.56%。2021 年累计来看,申万二级通信设备下跌 5.96%,通信运营 II 级下跌 0.44%,年初至今通信子板块表现均弱于大盘涨幅。

图表3: 通信各子板块涨跌情况 (%) (上周)



图表4: 通信各子板块涨跌情况 (%) (年初至今)



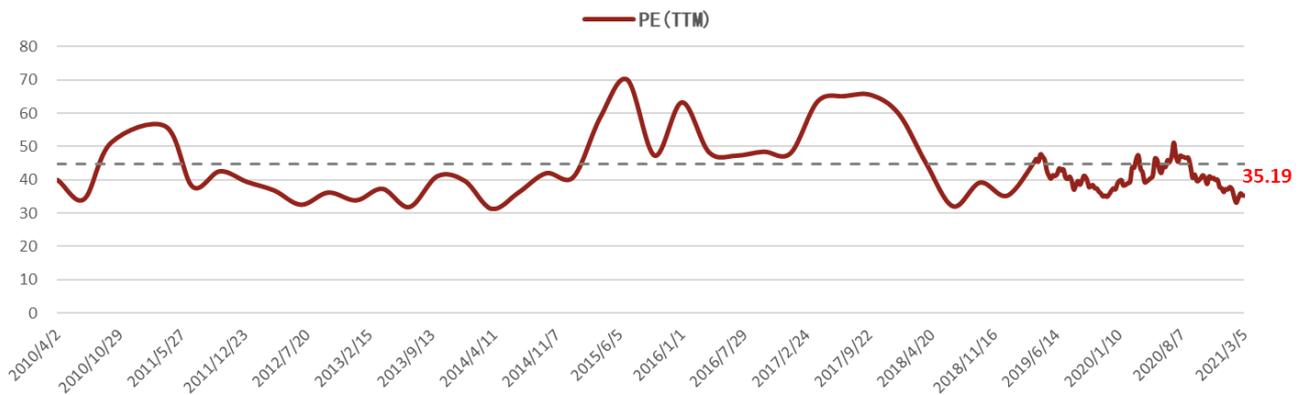
资料来源: Wind、万联证券研究所

资料来源: Wind、万联证券研究所

2.3 通信板块估值情况

目前 SW 通信板块 PE (TTM) 为 35.19 倍,低于 2010 年至 2020 年十年均值 44.80 倍。受市场外部不确定性因素影响,目前通信板块整体估值较低。不过我们认为,随着新冠疫苗在全球的逐步推广,海外通信设备、终端、模组等需求将有望回升;且随着美国大选尘埃落定,拜登当选后中美贸易摩擦的擦枪走火的概率或将显著下降,预计 2021 年通信行业的整体的基本面有望进入一个修复的通道。

图表5: 申万通信板块估值情况 (2010年至今)

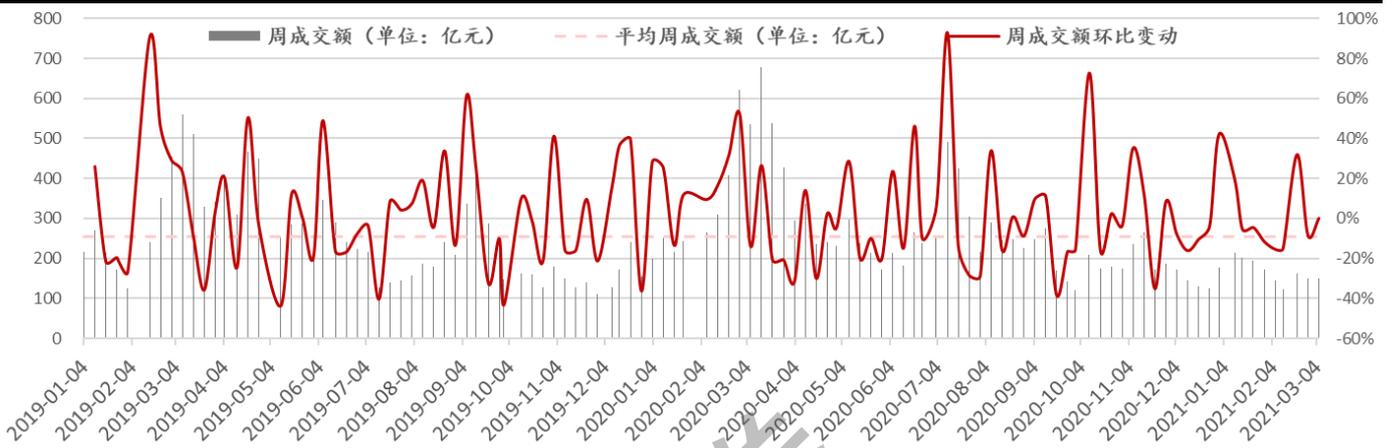


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

上周申万通信板块成交额为 749.14 亿元,平均每日成交 149.83 亿元,环比上升 0.22%。

图表6: 申万通信板块周成交额情况 (过去一年)

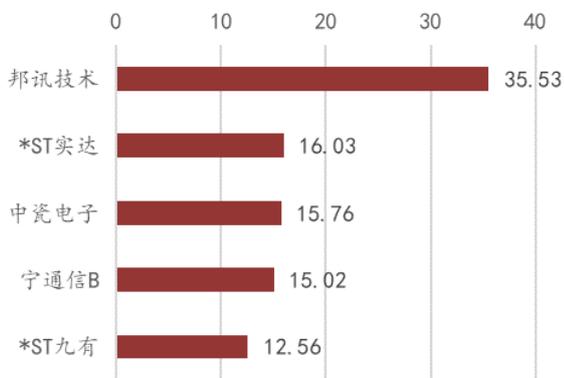


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

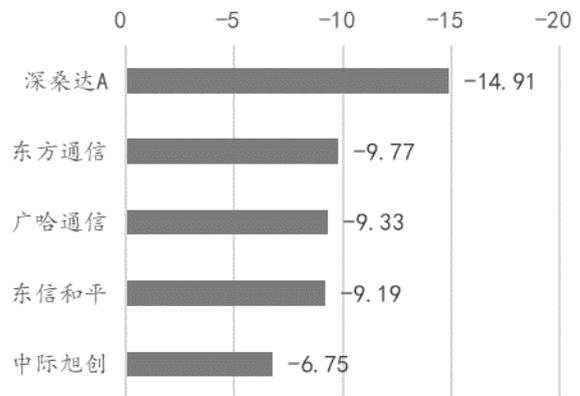
受市场影响, 上周板块大部分个股股价出现上涨。上周通信板块 116 只个股中, 75 只上涨, 38 只下跌。板块涨幅前五的公司分别为: 邦讯技术、*ST 实达、中瓷电子、宁通信 B、*ST 九有; 板块跌幅前五的公司分别为: 深桑达 A、东方通信、广哈通信、东信和平、中际旭创。

图表7: 申万通信板块周涨幅前五 (%) (上周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

图表8: 申万通信板块周跌幅前五 (%) (上周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

3、通信板块公司情况和重要动态 (公告)

3.1 股东增减持

图表9：通信行业股东增减持情况

| 证券代码 | 证券简称 | 最新公告日期 | 方案进度 | 变动方向 | 股东名称 | 股东类型 | 拟变动数量上限 | 占总股本比例 (%) |
|-----------|------|------------|------|------|--|------|---------------|------------|
| 600775.SH | 南京熊猫 | 2021-03-03 | 进行中 | 减持 | 中国华融资产管理股份有限公司 | 公司 | 18,276,770.00 | 2.00 |
| 603083.SH | 剑桥科技 | 2021-03-03 | 进行中 | 减持 | Cambridge Industries Company Limited | 公司 | 252,220.00 | 0.10 |
| 603083.SH | 剑桥科技 | 2021-03-03 | 进行中 | 减持 | 北京康令科技发展中心(普通合伙) | 公司 | 3,585,833.00 | 1.42 |
| 688080.SH | 映翰通 | 2021-03-03 | 进行中 | 减持 | 韩传俊 | 高管 | 200,000.00 | 0.38 |
| 688080.SH | 映翰通 | 2021-03-03 | 进行中 | 减持 | 钟成 | 高管 | 100,000.00 | 0.19 |
| 688080.SH | 映翰通 | 2021-03-03 | 进行中 | 减持 | 戴义波 | 高管 | 30,000.00 | 0.06 |
| 688080.SH | 映翰通 | 2021-03-03 | 进行中 | 减持 | 俞映君 | 高管 | 17,000.00 | 0.03 |
| 688080.SH | 映翰通 | 2021-03-03 | 进行中 | 减持 | 常州德丰杰清洁技术创业投资中心(有限合伙) | 公司 | 524,287.00 | 1.00 |
| 688080.SH | 映翰通 | 2021-03-03 | 进行中 | 减持 | 深圳市优尼科投资管理合伙企业(有限合伙)-深圳南山阿斯特创新股权投资基金合伙企业(有限合伙) | 公司 | 523,908.00 | 1.00 |
| 300711.SZ | 广哈通信 | 2021-03-01 | 进行中 | 减持 | 广州无线电集团有限公司 | 公司 | 2,705,712.00 | 1.30 |

资料来源：Wind，万联证券研究所

3.2 大宗交易

上周通信板块发生大宗交易合计成交量 947.71 万股，成交金额 6804.83 万元。详细信息如下：

图表10：上周通信板块大宗交易情况

| 证券简称 | 交易日期 | 成交价（单位：元） | 成交量（单位：万股） | 成交额（单位：万元） |
|--------|------------|-----------|------------|------------|
| *ST 高升 | 2021-03-05 | 2.76 | 160.00 | 441.60 |
| 七一二 | 2021-03-05 | 38.00 | 82.50 | 3,135.00 |
| *ST 实达 | 2021-03-04 | 1.85 | 45.00 | 83.25 |
| *ST 实达 | 2021-03-03 | 1.77 | 50.00 | 88.50 |
| 中嘉博创 | 2021-03-02 | 6.29 | 444.21 | 2,794.08 |
| *ST 实达 | 2021-03-02 | 1.68 | 80.00 | 134.40 |
| *ST 实达 | 2021-03-01 | 1.60 | 80.00 | 128.00 |

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.3 限售解禁

未来三个月通信板块将发生限售解禁 6 股，其中解禁限售占总股本超过 15% 的有 1 股。详细信息如下：

图表11：未来三个月通信板块限售解禁情况

| 证券简称 | 解禁日期 | 解禁数量（单位：万股） | 总股本 | 占总股本比例（单位：%） |
|-------|------------|-------------|------------|--------------|
| 亨通光电 | 2021-03-12 | 4,764.13 | 236,218.84 | 2.02% |
| 天邑股份 | 2021-03-30 | 16,200.00 | 26,740.80 | 60.58% |
| 凯乐科技 | 2021-04-23 | 2,231.26 | 99,718.12 | 2.24% |
| 特发信息 | 2021-05-18 | 1,057.59 | 81,657.82 | 1.30% |
| ST 新海 | 2021-05-31 | 421.62 | 137,466.96 | 0.31% |
| 兆龙互连 | 2021-06-07 | 157.75 | 12,250.00 | 1.29% |

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.4 其他新闻

上周板块的重要动态主要为部分公司业务发展和运营情况通告，详细信息如下：

(1) 2021-03-01 润建股份:关于收到中标通知书的公告

公司目前已中标多项重点项目，其中中国移动江苏公司 2021-2022 年本地网施工服务采购项目，服务时间为 2021 年至 2022 年，金额为 9136.85 万元；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（航空运行等业务领域三年合作开发集采框架）、包 3（营销管理及货运业务领域三年合作开发集采框架），服务时间为 2021 年至 2023 年，金额分别为 7,033.63 万元以及 7,422.18 万元。项目中标金额合计约 2.4 亿元人民币，公司已取得上述项目的《中标通知书》，但是项目执行仍然存在一定的不确定性，最终中标金额以正式签署的合同及实际执行为准。此次中标的项目是公司技术研发实力的体现，表明公司业务能力越来越受客户认可，本次中标南航服务外包业务金额创下新高，是公司技术研发业务拓展的标志性事件，具有重要意义。

(2) 2021-03-02 纵横通信:关于控股股东一致行动人违规减持股份并致歉的公告

杭州纵横通信股份有限公司（以下简称“公司”）的控股股东苏维锋之一致行动人林爱华、林炜、苏庆儒及张丽萍于 2020 年 11 月 30 日至 2021 年 2 月 26 日期间通过集中竞价方式减持公司股份共计 2,269,200 股（以下简称“本次减持”），占公司总股本的 1.11%，违反了《上海证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》中关于“大股东减持或者特定股东减持，采取集中竞价交易方式的，在任意连续 90 日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的 1%”的规定。目前，相关涉案人员以发表致歉。公司在获知上述违规减持行为后，对相关股东进行了批评教育并要求认真学习相关减持规定，严格按照相关规定加强股票账户管理，审慎操作，防止此类事件再次发生。

(3) 2021-03-03 海格通信:2020 年度业绩快报

2020 年公司实现营业收入 512,729.92 万元，同比增长 11.29%；归属于上市公司股东的净利润 58,447.62 万元，同比增长 12.51%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 46,441.93 万元，同比增长 32.41%。报告期末，公司财务状况良好，总资产 1,397,576.47 万元，比期初增长 6.88%；归属于上市公司股东的所有者权益 992,687.27 万元，比期初增长 3.46%。

(4) 2021-03-05 中天科技:2020 年年度报告

报告期内，面对新的社会和经济环境，公司建立两线作战的能力，即“常态化精准疫情防控、常态化全面紧抓生产经营”，管控成本、聚焦创新，将“制造业数字化升级”和“制造业服务化转型”作为重点工作，以国际化的站位聚焦组织变革和重大项目创新，围绕“稳中求进，卓越绩效”的发展目标，紧抓行业发展机遇，持续优化主营业务结构。2020 年，公司实现营业收入 440.66 亿元，同比增 13.55%，净利润 23.70 亿元，同比增长 20.98%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 21.00 亿元，同比增长 31.15%，每股收益 0.754 元。

(5) 2021-03-06 纵横通信:关于公司董事辞职的公告

杭州纵横通信股份有限公司董事会于 2021 年 3 月 5 日收到了莫彩虹女士提交的书面辞职报告。莫彩虹女士因个人原因，申请辞去所担任的公司董事及董事会专门委员会职务。根据《公司法》和《公司章程》的规定，莫彩虹女士的辞职报告自送达董事会之日起生效。莫彩虹女士辞职后，不会导致公司董事会成员低于法定人数，不会影响公司董事会正常运作。公司将按照相关法律法规和《公司章程》的规定尽快完成董事的补选工作。

4、投资建议

短期建议关注运营商和部分龙头设备商的估值修复行情。(1) 运营商板块:2C 业务端，随着 5G 渗透率的逐步提高以及提速降费政策进入尾声，三大运营商移动通信业务的基本面开始逐渐改善。2020 年下半年起三大运营商移动业务 ARPU 值拐点已现，2021 年预计有望继续回升。2B 业务端，三大运营商在产业互联网的积极布局，未来 IDC、物联网、边缘计算等业务布局有望带来更多业绩发展空间。从估值角度来看，三大运营商的 PB 远低于其 10 年历史中枢水平。2011-2019 年中，中国移动平均 PB 为 1.61，2020 年底仅为 0.73 倍；中国电信平均 PB 为 0.91，2020 年底仅为 0.45 倍；中国联通 A 股平均 PB 为 1.36，2020 年底仅为 0.95 倍；中国联通港股平均 PB 为 0.93，而 2020 年底仅为 0.39 倍，运营商 PB 估值已跌到历史最低，行业整体投资价值凸显。

且本次美股退市事件对三大运营商基本面影响较小，预计仅导致短期股价下探，在行业估值较低的情况下，短期行业有望进入一个估值修复的通道。(2) 设备商板块：受制于 2020 年中美贸易摩擦及 2021 年基站建设预期放缓影响，通信设备商板块 2020 年下半年估值持续下滑，目前已处于历史估值较低水平。随着近期工信部明确发布今年基站 60 万站的建设目标，意味着 2021 年 5G 相关建设将仍保持适度超前的建设节奏，且 2021 年三大运营商资本开支预计也有望上调，整体行业悲观情绪有所改善。随着相关招标的落地，一季度有望成为基站发货旺季，相关宏、微基站部署的龙头主设备商的估值有望在 2021 年初加速反弹。

长期推荐关注光模块、物联网模组以及卫星互联网板块。(1) 光模块：2020Q4 云计算厂商资本开支仍保持高位，2021 年有望继续上行，400G 数通光模块持续放量，数通光模块景气度将持续上行；5G 建设继续，2020Q1 电信端光模块整体需求有望重新提振；硅光模块也有望成为光模块厂商未来业绩的新增长点；(2) 物联网模组：技术革新带动模组行业需求扩张，万物互联时代即将开启。技术迭代下全球蜂窝通信模组行业发展迅猛，模组市场“东升西落”趋势明显，看好国内物联网蜂窝模组厂商。(3) 卫星互联网：卫星互联网未来将成为 5G、6G 网络覆盖空间和场景等方面的补充，且轨道和频段是不可再生的战略资源，是各国卫星企业争相抢占的战略重点，随着我国陆续公布相关卫星互联网发射计划，整体行业的未来值得期待。

5、风险提示

中美贸易摩擦的不确定性，5G 建设程度及渗透速度不达预期，疫情反复导致全球经济环境恶化超过预期。

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。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。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。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。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场