

5G 建设稳步推进，继续关注三大运营商

——通信行业周观点 (03.08-03.14)

强于大市 (维持)

日期: 2021 年 03 月 14 日

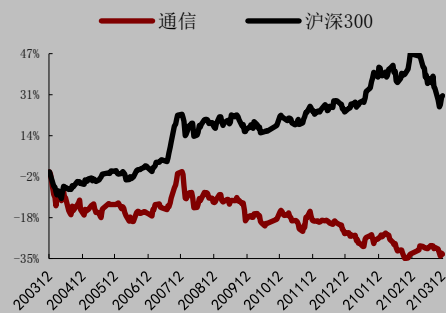
周行业观点:

上周是 2021 年 A 股的第十个交易日，沪深 300 指数下跌 2.21%，申万一级 28 个行业 9 个上涨，19 个下跌。通信行业上周整体走势弱于大盘，下跌 3.95%，排名第 23 名，TMT 行业内排名第一。本周中国电信和中国联通均公布 2020 年年报，分别实现业务收入 3936 亿元和 3038 亿元，同比分别提升 4.7% 和 4.6%，环比同比均实现明显改善。年报中，两家运营商也公布了 2021 年资本开支目标，其中中国电信 2021 年 CAPEX 预算 870 亿元，同比提升 2.6%；预计 5G 建设投入 397 亿元，同比增长 1.3%。中国联通预计 2021 年全年资本开支 700 亿元，同比提升 3.6%；针对 5G 相关部分的投资约 350 亿元，同比增加 2%。2021 预计年电信+联通合作共建 5G 基站 32 万站，建设速度与 2020 年基本持平。截至 2020 年底，中国移动 5G 用户数 1.65 亿户；中国电信 5G 用户达 8650 万户；中国联通 5G 用户达 7083 万户，三大运营商 5G 套餐用户数累计突破 3 亿。随着 5G 用户的增长，两家运营商的 ARPU 均稳步提升；今年随着 5G 渗透率的进一步提升，运营商移动业务营收有望持续改善。并且在 5G 时代，运营商的 2B 业务也将全面开花，在云计算、工业互联网、专网等领域的深度布局，有望为运营商打开新的盈利空间。且在中国电信的 A 股上市以及联通的 A 股回购计划的催化下，相关企业的估值修复行情有望加速，建议继续关注中国电信和中国联通在 A 股和 H 股的投资价值。

投资要点:

- **一周产业新闻:** (1) 中国电信研究院完成业界首次 50G PON 样机测试；(2) 中国联通首次公布 5G 用户数：7083 万；(3) 中国移动简勤：2020 年 5G 手机总销量突破 2 亿；(4) 中国联通：2G 加快退网，3G 网络还需保留一段时间；(5) 2020H1 中国公有云市场收入达 416 亿美元，阿里、腾讯、华为位列前三；(6) IDC：2024 年中国大数据市场规模将超 220 亿美元；(7) 永鼎股份转让光模块子公司永鼎光通股权。
- **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 12 日

相关研究

万联证券研究所 20210310_行业快评_AAA_通信行业快评

万联证券研究所 20210307_行业周观点_AAA_通信行业周观点 (03.01-03.07)

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)

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 云计算.....	4
1.3 光模块.....	5
1.4 其他.....	5
2、通信板块周行情回顾.....	6
2.1 通信板块周涨跌情况.....	6
2.2 子板块周涨跌情况.....	7
2.3 通信板块估值情况.....	7
2.4 通信板块周成交额情况.....	8
2.5 个股周涨跌情况.....	8
3、通信板块公司情况和重要动态（公告）.....	9
3.1 关联交易.....	9
3.2 股东增减持.....	10
3.3 大宗交易.....	10
3.4 限售解禁.....	10
3.5 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）	6
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）	7
图表 4：通信各子板块涨跌情况（%）（年初至今）	7
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）	8
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：通信行业关联交易情况	9
图表 10：通信行业股东增减持情况	10
图表 11：上周通信板块大宗交易情况	10
图表 12：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

中国电信研究院完成业界首次 50G PON 样机测试

近日，中国电信研究院成功完成业界首次现网 ODN 模拟环境下的 50G PON 样机技术测试，测试结果显示，50G PON 系统的性能和 ODN 基础设施重用能力完全达到预期。固定宽带网络已步入 F5G 千兆时代，中国电信正在规模部署基于 10G PON (XG-PON, 10G-EPON) 技术的光接入网，满足高清视频、工业互联网、行业数字化等新型业务场景对网络接入的要求。与此同时，中国电信承接国家重点研发计划，牵头开展下一代光接入网 50G PON 技术的国际标准制定工作，满足 10G PON 网络向未来平滑演进升级的需要。此次样机技术测试在中国电信研究院实验室（上海园区）进行，测试结果显示 50G PON 样机可实现下行约 40Gbps 的业务传输速率，同时 50G PON 样机可在 1:32 分光比、10 公里光纤距离的 ODN 环境下完成 ONU 的注册上线及正常工作。这是业界首次在现网 ODN 模拟环境中成功验证高速 50G PON 样机方案，对于产业链发展具备积极的指导意义。中国电信研究院后续会联合产业链伙伴，持续推进 50G PON 的标准及产业化工作，促进下一代光接入网的发展和成熟，满足未来多种智能应用的业务接入需求。（C114 通讯网）

中国联通首次公布 5G 用户数：7083 万

3 月 11 日，中国联通公布 2020 年全年业绩。报告期内，中国联通实现服务收入人民币 2758 亿元，同比增长 4.3%，高于行业平均的 3.6%；净利润为 125 亿元，同比增长 10.3%。同时，中国联通在财报中首次公布 5G 套餐用户数，截至 2020 年 12 月 31 日，中国联通 5G 套餐用户数达到 7083 万户。至此，国内三家运营商均公布了 5G 用户数。截至去年底，中国移动 5G 套餐用户数 1.65 亿户；中国电信 5G 套餐用户数达到 8650 万户，三大运营商 5G 套餐用户数累计突破 3 亿。（C114 通讯网）

中国移动简勤：2020 年 5G 手机总销量突破 2 亿

中国移动 2021 年终端产品策略发布暨中国广电-中国移动共建 700MHz 终端生态启动仪式今日于线上召开。中国移动副总经理简勤在会上表示，回顾 2020 年，中国通信产业链面临了前所未有的挑战，但也实现了巨大突破。5G 发展驶入快车道，中国移动建设了全球最大的 5G 网络。5G 产品不断丰富，超过 200 款 5G 终端商用，5G 手机总销量突破 2 亿。5G 应用实现快速落地，有力支撑了社会的数字化转型。“艰难方显勇毅，磨砺始得玉成。新的一年，终端产业形势注定不会一帆风顺，乘风破浪我们还要继续奋斗。”终端作为触达各类服务的载体，是“信息高速”不可或缺的一环。对于 2021 年终端产业的发展，简勤提出如下倡议：希望能与业界开展更全方位的合作，推进 5G 时代终端产业链的成熟和生态的繁荣，丰富应用、带动消费，充分释放 5G 潜力，在“两个 100 年”的历史交汇点，开创更辉煌的篇章。（C114 通讯网）

中国联通：2G 加快退网，3G 网络还需保留一段时间

“3G 打薄、2G 精简”是中国联通无线网络策略的一部分。日前，中国联通再次明确表示，2G 加快退网，3G 网络还将保留一段时间。“我们去年已经进行了一年，我们的策略是 2G 加快退网，3G 还需要保留一段时间。2G 退网主要是去年、今年两年把网络退出。3G 手机还需要保留一点时间，主要是 5G 覆盖不到的地区，还需要 3G 来保证部分用户对语音的需求。”一直以来，中国联通的无线网络发展思路遵循“5G 做优、

4G 盘活、3G 打薄、2G 精简”的原则，构建感知领先、覆盖完善、结构极简、弹性开放、TCO 最省的匠心网络。今年，中国联通将通过网业协同，坚定不移推进 2G 网络精简；简化网络、优化 TCO，推动 3G 减频、退网。（C114 通讯网）

1.2 云计算

2020H1 中国公有云市场收入达 416 亿美元，阿里、腾讯、华为位列前三

据 IDC 发布的《中国公有云服务市场（2020 上半年）跟踪》显示，2020 年上半年，中国公有云市场收入达到 416 亿美元，同比增长 58.4%。中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）达到 84 亿美元，同比增长 51%。阿里云、腾讯云、华为云、中国电信、AWS 位居前五，占总体市场份额的 76.7%。据 IDC 介绍，2020 上半年中国公有云服务业务的高速增长主要来自三个方面：一是疫情刺激下线上娱乐、消费、学习、办公、协作、交付等业务需求激增，二是新基建加速了云数据中心的建设投资和开服进度，也推动了云、AI、大数据、物联网技术在工业、金融等行业的融合应用，三是泛政府行业持续投资拉动了云服务在智慧政务、智慧医疗、智慧交通等领域的应用。从中国 IaaS+PaaS 市场来看，阿里凭借在钉钉、淘宝天猫、新零售、物流等方面的生态优势，虽然面临强力竞争，但市场份额仍比去年同期有小幅上升。据悉，阿里云目前在全球已覆盖 21 个地域，63 个可用区、120+个 POP 点、2800+个边缘节点，拥有 20 多款云网络产品，涵盖数据中心网络、混合云网络、跨地域网络等诸多企业网络场景，具备丰富的产品体系，为数百万客户提供全球一体化网络服务。腾讯业务增长主要来自游戏、视频、生活服务等行业领域以及智慧城市相关应用上云；目前，腾讯云已经在全球 27 个地理区域中运营着 60 个可用区，通过高品质数据中心、高速传输网络、网络加速、安全防护、无时差服务体系等核心能力，帮助全球企业在云上快速拓展业务，获得成功。华为一方面在云手机、云游戏、云视频业务方面取得快速进展，一方面在工业、保险证券、交通等领域加快推动企业上云，其同比增速位居市场最高位；截至目前，华为云已上线 220+云服务，210+解决方案，携手伙伴已在全球 23 个地理区域运营 45 个可用区。华为云已发展 19000+合作伙伴，汇聚 160 万开发者，云市场上架应用 4000+个。中国电信在教育、医疗、商业服务行业增速较快，其次在智慧城市、工业企业上云等领域也获得了一些新增客户。（通信世界）

IDC：2024 年中国大数据市场规模将超 220 亿美元

IDC 近日发布了《2021 年 V1 全球大数据支出指南》。IDC 预计，全球大数据市场支出规模将在 2024 年达到约 2983 亿美元，未来五年内（2020-2024）将实现约 10.4%的复合增长率（CAGR）。其中，大数据服务支出将在全球层面保持其主导地位，占市场总量一半以上。就中国市场而言，2020 年大数据市场整体规模预计将首次超过 100 亿美元，较 2019 年同比增长 15.9%，与上期预测基本一致。长期来看，中国大数据支出整体呈稳步增长态势，市场总量有望在 2024 年超过 200 亿美元，与 2019 年相比增幅达到 145%。同时，中国大数据市场发展迅速，五年 CAGR 约为 19.7%，增速领跑全球。其中，人工智能软件平台、连续分析工具（Continuous Analytics Tools）及非关系分析数据存储（Nonrelational Analytic Data Stores）分别为中国大数据三大热点子市场，五年 CAGR 约在 30%-50%之间，发展迅猛。IDC 中国新兴科技研究组分析师王丽萌认为，后疫情时代，数字化产品和服务深度驱动经济增长，数字化转型加速，中国大数据市场发展整体向好。金融科技创新、数字政府建设等因素直接驱动行业用户对大数据需求的稳步增长，随着各行业大数据建设逐渐成熟、人工智能应用加速渗透，人工智能场景落地需求也加快了行业用户采用大数据的进展。（C114 通讯网）

1.3 光模块

永鼎股份转让光模块子公司永鼎光通股权

永鼎股份与 3 月 9 日晚间公告称，根据公司战略规划，为了进一步优化公司管理架构，提高公司资产使用效率并提高管理和运营效率，整合和优化现有资产结构，公司拟对控股子公司上海永鼎光电子技术有限公司（以下简称“上海光电子”）所持武汉永鼎光通科技有限公司（以下简称“永鼎光通”）股权进行一揽子股权架构调整。本次交易前，上海光电子系公司控股子公司，公司持有上海光电子 95% 股权，李鑫持有上海光电子 5% 股权；上海光电子持有永鼎光通 51% 股权。本次交易完成后，永鼎光通的股权结构为：周志勇持股 20%，武汉同心元创科技技术合伙企业（有限合伙）（以下简称“同心元创”）持股 31%，公司持股 36.55%，苏州龙驹创合创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“龙驹创合”）持股 5%，北京明智倡新信息技术产业投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“明智倡新”）持股 4.9%，李鑫持股 2.55%。周志勇通过直接持有及同心元创合计控制永鼎光通 51% 的股权，系永鼎光通的实际控制人，永鼎光通不再纳入公司合并报表范围内。由于永鼎股份董事张国栋为龙驹创合投资决策委员会委员，本次交易构成关联交易。以永鼎光通 2020 年 12 月 31 日为评估基准日，以经评估的永鼎光通全部权益价值 34500 万元为参考，经双方协商确定，本次转让永鼎光通 11.9% 股权的交易价格对应永鼎光通整体估值 35000 万元，为 4165 万元。（C114 通讯网）

1.4 其他

中兴通讯在泰国成功完成 SuperDSS 外场测试

近日，中兴通讯在泰国成功完成 SuperDSS 方案的第一阶段外场测试，为 SuperDSS 后续在泰国的大规模商用部署奠定基础。随着 5G 在全球的快速普及，在 3G、4G 和 5G 技术并存的现状下，移动网络变得越来越复杂。然而，在未来四到五年内，大多数移动业务仍需依赖 4G 和 3G 网络。传统的 DSS 方案只支持 4G 和 5G 之间的动态共享。中兴通讯 SuperDSS 解决方案在支持 4G、5G 的基础上，创新性地融入了 2G/3G，在部署 5G 的同时，确保 4G 及传统 2G/3G 网络的性能。因此，SuperDSS 可以为仍拥有传统业务的运营商提供更高的适用性和灵活性。针对泰国 3G/4G/5G 共享 15MHz/2100MHz 频谱的需求，中兴通讯 SuperDSS 解决方案使运营商可以动态调整可用频谱资源，并利用 AI 进一步优化，显著放宽对人力资源和网络运维时间的需求。在不久的将来，方案还将支持 NB-IoT。本次泰国外场测试全方面评估了 SuperDSS 方案在现网的应用，包括 3G/4G 到 3G/4G/5G 的网络升级，NSA 和 SA 模式下的 NR 用户体验，以及不同 UMTS 载频配置下的 LTE/NR 用户体验。测试显示，SuperDSS 方案部署后，UMTS/LTE/NR 可以根据实际话务负荷灵活调度资源，除了提供 5G 高质量业务外，传统的语音业务和 LTE 功能，比如载波聚合等，KPI 均保持稳定。展望未来，中兴通讯将与运营商紧密合作，持续优化 SuperDSS 方案，随着大规模的商用部署，进一步提升网络运营效率。（C114 通讯网）

OPPO：未来两三年内芯片供应“紧张”，OPPO 在供应链有相对竞争优势

据科创板日报报道，OPPO 副总裁、中国区总裁刘波在接受采访时表示，目前手机厂商正面临全行业性芯片短缺的难题。考虑到供应链的投资建设周期，未来两三年内芯片供应“紧张”。刘波强调，OPPO 在七八年前就开始供应链改革，供应商很早就从采买关系转向战略合作伙伴。因长期建立良好的合作伙伴关系，“OPPO 在供应链方面保持相对竞争优势”。日前市调机构 Counterpoint Research 发布最新报告显示，OPPO 在

2021年1月国内市场份额位居榜首，成为中国智能手机品牌第一。据悉，OPPO 1月份的市场份额达到21%，环比增长33%，同比增长26%。Counterpoint分析师表示，OPPO重新设计的Reno系列比其上代的价格更低，性能更高，占领了中高端市场。A系列在中端市场的势头强劲，能够在广泛的价格范围内满足中国5G的需求。华为的衰落进一步推动了这一趋势。(C114 通讯网)

华为申请公开“可折叠电子设备”专利：折叠屏表面可避免凸包

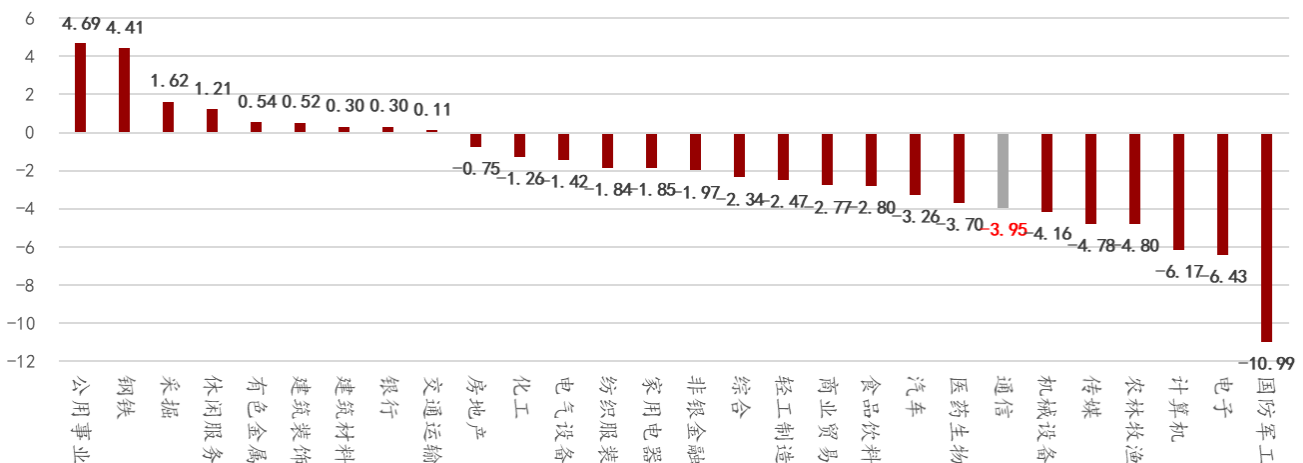
华为技术有限公司9日申请公开“可折叠电子设备以及折叠屏安装结构”专利信息，专利公开号为CN112466205A，申请日期为2019年9月。专利摘要显示，该申请提供了一种可折叠电子设备以及折叠屏安装结构，该可折叠电子设备包括壳体和中框，所述壳体内设置有电子元件，还包括：折叠屏，所述折叠屏是柔性可弯折的，所述折叠屏包括柔性盖板和柔性显示模组，所述柔性显示模组透过所述柔性盖板进行显示；支撑结构件，所述支撑结构件与所述折叠屏固定连接，所述支撑结构件位于所述折叠屏朝向所述壳体的一侧，用于支撑所述折叠屏；至少一个连接件，所述连接件通过热固化树脂层固定于所述支撑结构件上，所述连接件与所述电子设备的所述中框固定连接，用于将所述折叠屏和支撑结构件安装于所述电子设备上。IT之家了解到，该申请提供的可折叠电子设备使用过程中在折叠屏的表面不会产生模印或者凸包。(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股的第十个交易周，受美债收益率走高影响，风险资产承压，A股延续上周回调行情。沪深300指数下跌2.21%，申万一级28个行业9个上涨，19个下跌。通信行业上周整体走势弱于大盘，下跌3.95%，排名第23名，TMT行业内排名第一。

图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）

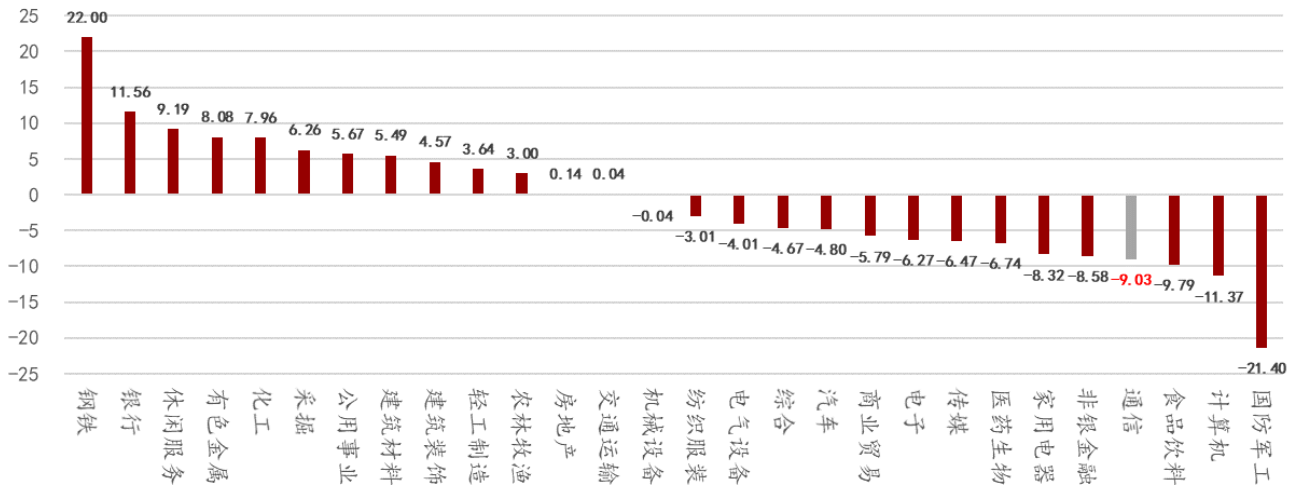


资料来源：Wind、万联证券研究所

上周为2021年的第十个交易周，沪深300指数年初至今下跌1.25%，申万一级28个行业13个上涨，15个下跌，通信行业全年整体下跌9.03%，排名第25名，比上周下

跌两名，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）

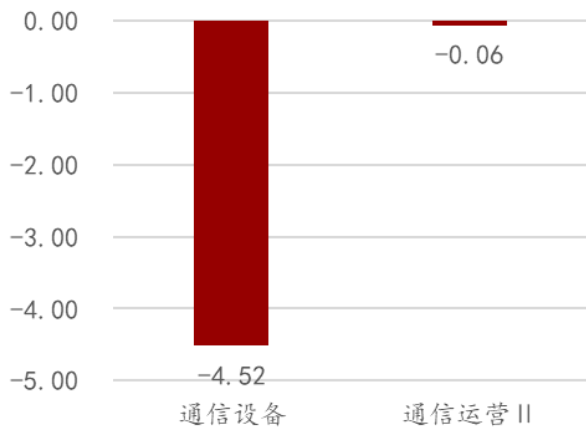


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

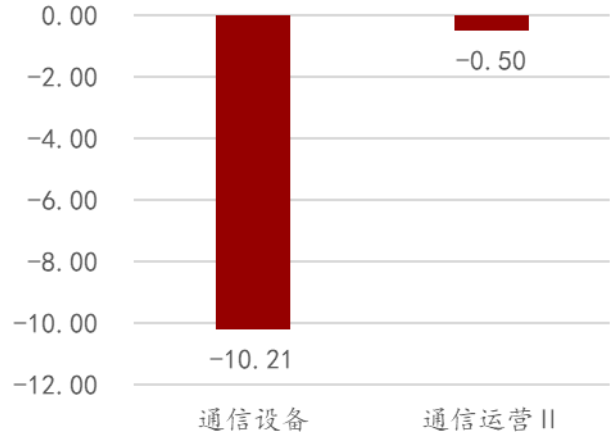
上周申万二级通信板块均上涨，其中通信设备下跌 4.52%，通信运营 II 级下跌 0.06%。2021 年累计来看，申万二级通信设备下跌 10.21%，通信运营 II 级下跌 0.50%，年初至今通信运营 II 级表现强于大盘，通信设备表现弱于大盘

图表3：通信各子板块涨跌情况（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表4：通信各子板块涨跌情况（%）（年初至今）

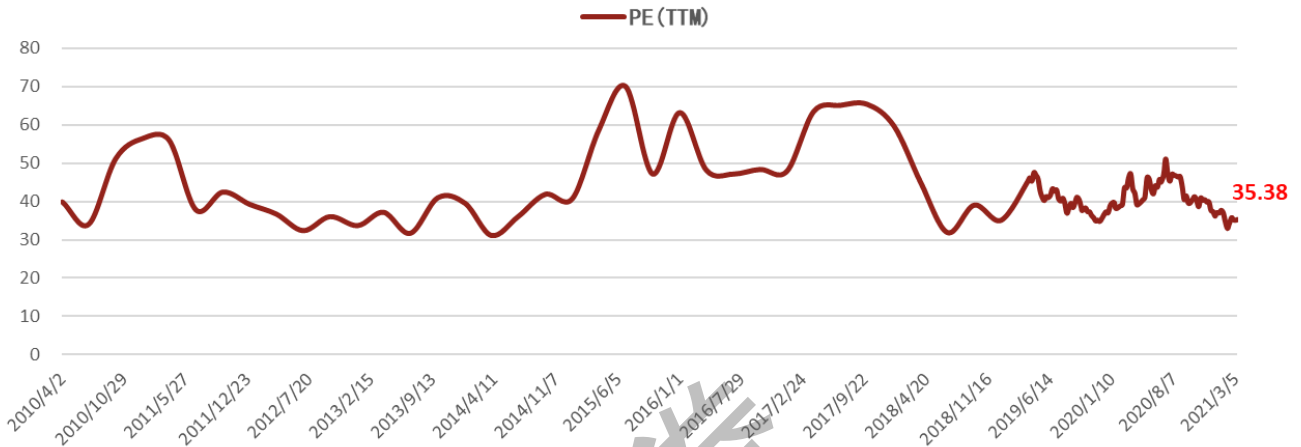


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.3 通信板块估值情况

目前 SW 通信板块 PE (TTM) 为 35.38 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 659.87 亿元, 平均每日成交 131.97 亿元, 环比下降 11.92%。

图表6: 申万通信板块周成交额情况 (过去一年)

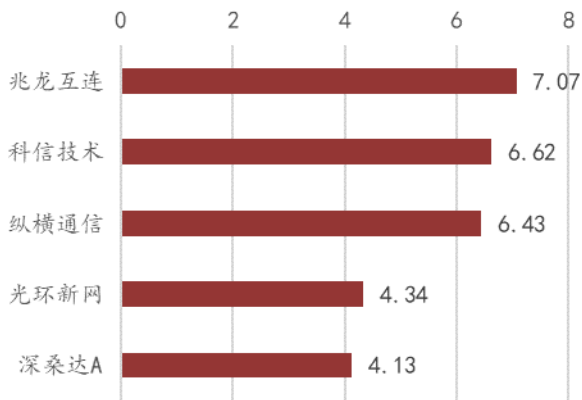


资料来源: Wind、万联证券研究所

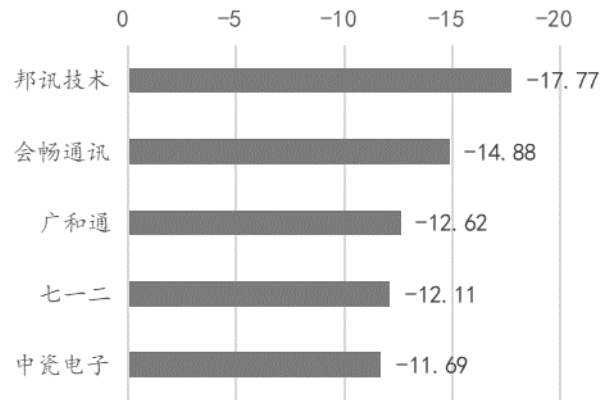
2.5 个股周涨跌情况

受市场影响, 上周板块大部分个股股价出现下跌。上周通信板块 114 只个股中, 11 只上涨, 103 只下跌。板块涨幅前五的公司分别为: 兆龙互连、科信技术、纵横通信、光环新网、深桑达 A; 板块跌幅前五的公司分别为: 邦讯技术、会畅通讯、广和通、七一二、中瓷电子。

图表7: 申万通信板块周涨幅前五 (%) (上周)



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

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 关联交易

图表9: 通信行业关联交易情况

证券代码	证券简称	公告日期	关联关系	关联方	金额(万元)	交易方式
000032.SZ	深桑达A	2021-03-12	实际控制人	中国电子信息产业集团有限公司	224,943.57	股权
000032.SZ	深桑达A	2021-03-12	同一实际控制人	中电金投控股有限公司等3家公司	164,592.86	股权
000032.SZ	深桑达A	2021-03-12	潜在股东	陈士刚;横琴宏德嘉业投资中心(有限合伙);横琴宏图嘉业投资中心(有限合伙)	135,207.55	股权
600105.SH	永鼎股份	2021-03-11	控股股东	永鼎集团有限公司	7,000.00	现金
200468.SZ	宁通信B	2021-03-10	控股股东	中国普天信息产业股份有限公司	5,000.00	现金
600105.SH	永鼎股份	2021-03-10	同一关键人员	苏州龙驹创合创业投资合伙企业(有限合伙)	1,750.00	现金

资料来源: Wind, 万联证券研究所

3.2 股东增减持

图表10: 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 (%)
300578.SZ	会畅通讯	2021-03-09	进行中	增持	平安证券 新创 20 号 单一资产 管理计划	公司	3,000,000.00	1.73
300578.SZ	会畅通讯	2021-03-09	进行中	减持	罗德英	个人	3,000,000.00	1.73
300312.SZ	邦讯技术	2021-03-09	进行中	减持	张庆文, 戴 芙蓉	高管	103,876,799.0 0	
688100.SH	威胜信息	2021-03-09	进行中	减持	青岛朗行 企业管理 咨询合伙 企业(有限 合伙)	公司	10,000,000.00	2.00
000971.SZ	*ST 高升	2021-03-10	进行中	减持	许磊	高管	3,357,252.00	0.32

资料来源: Wind, 万联证券研究所

3.3 大宗交易

上周通信板块发生大宗交易合计成交量 4020.70 万股, 成交金额 31024.07 万元。详细信息如下:

图表11: 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	2021-03-12	2.85	210.00	598.50
恒信东方	2021-03-12	6.49	1,235.00	8,015.15
恒信东方	2021-03-12	7.90	750.00	5,925.00
*ST 高升	2021-03-11	2.85	203.00	578.55
会畅通讯	2021-03-11	30.00	100.00	3,000.00
中嘉博创	2021-03-09	6.14	936.00	5,747.04
*ST 高升	2021-03-09	2.77	177.00	490.29
会畅通讯	2021-03-09	30.73	100.00	3,073.00
七一二	2021-03-09	34.41	29.89	1,028.51
*ST 高升	2021-03-08	2.72	180.00	489.60
*ST 实达	2021-03-08	1.85	45.81	84.75
七一二	2021-03-08	36.92	54.00	1,993.68

资料来源: Wind, 万联证券研究所

3.4 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12: 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

3.5 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:

(3) 2021-03-09-0728.HK-中国电信: 2020 年年度报告

中国电信发布 2020 年全年财报。2020 年, 中国电信全面实施「云改数转」战略, 经营业绩稳步增长。截至 2020 年 12 月 31 日, 中国电信 2020 年经营收入为人民币 3936 亿元, 同比增长 4.7%, 服务收入为人民币 3738 亿元, 同比增长 4.5%, EBITDA 为人民币 1189 亿元, 同比增长 1.4%, 本公司股东应占利润为人民币 209 亿元, 同比增长 1.6%, 每股基本净利润为人民币 0.26 元。

(3) 2021-03-09-0728.HK-中国电信:: 2020 拟在 A 股上市公告

为把握数字化发展机遇, 完善公司治理, 拓宽融资渠道, 加快改革发展, 推动战略落地, 实现高质量发展, 拟申请 A 股发行并在上海证券交易所主板上市。公司拟公开发行 A 股数量不超过 120.93 亿股(即不超过本次 A 股发行后公司已发行总股本的 13%, 超额配售选择权行使前), 超额发售不超过本次发行 A 股股数 15% 的 A 股股份。

(3) 2021-03-10-300211.SZ-亿通科技: 2020 年年度报告

报告期内, 公司根据 2020 年初董事会制定的发展总体目标和经营计划, 主要围绕有线电视网络传输设备的生产和销售以及智能化监控工程服务两大主营业务。2020 年 1-12 月份公司实现营业收入为 8137.40 万元, 较上年同期下降 17.73%; 营业成本 5437.02 万元, 比去年同期下降 27.03%; 销售费用、管理费用、研发费用、财务费用四项期间费用发生额为 2,206.61 万元, 比去年同期增长 1.85%; 实现营业利润为 1080.11 万元, 较上年同期增长 51.21%; 实现利润总额为 1073.26 万元, 较上年同期增长 47.74%; 归属于普通股股东的净利润为 923.07 万元, 较上年同期增长 45.52%; 经营活动产生的现金流量净额为 3632.30 万元, 比去年同期下降 52.83%; 基本每股收益为 0.0305 元, 较上年同期增长 45.24%; 加权平均净资产收益率为 1.98%, 较上年同期增长 0.67%。

(4) 2021-03-11-300711.SZ-广哈通信: 2020 年度业绩快报

2020 年度公司实现营业总收入 30,832.77 万元, 同比上升 15.43%; 营业利润 2,972.83 万元, 同比上升 86.51%; 归属于上市公司股东的净利 3,082.31 万元, 同比上升 80.96%; 基本每股收益 0.1484 元, 同比上升 80.98%。报告期内, 公司利润及基本每股收益相关指标同比增幅较大, 主要系公司抓住国防信息化建设与电力调度通信建设项目需求增加的机遇, 积极开拓市场, 加大营销推广力度, 营业收入增长所致。公司非经常性

损益对净利润影响额为增加 221.13 万元，去年同期为 125.41 万元，同比增加 95.72 万元。

(5) 2021-03-12-002089.SZ-ST 新海：新海宜科技集团股份有限公司关于公司董事辞职的公告

新海宜科技集团股份有限公司董事会于 2021 年 3 月 10 日收到公司董事刘海军先生的《辞职书》，刘海军先生因个人原因，申请辞去公司第七届董事会董事职务。截至本公告披露日，刘海军先生未持有本公司股份，辞去公司董事职务后，将不再担任公司的任何职务。根据《公司法》、《公司章程》等有关规定，刘海军先生的辞职自《辞职书》送达公司董事会时生效。刘海军先生的辞职不会导致公司董事会人数低于法定最低人数，亦不会影响董事会正常运作和公司正常的生产经营。公司将按照法定程序尽快完成董事的补选工作。

(6) 2021-03-12-600050.SH-中国联合网络通信股份有限公司 2020 年度报告全文

2020 年，公司实现主营业务收入人民币 2,758 亿元，同比上升 4.3%，高于行业平均的 3.6%，发展速度继续领先行业。盈利能力稳步提升，提质增效成果显著。利润总额达到人民币 160 亿元，归属于母公司净利润达到人民币 55 亿元，同比增长 10.8%。EBITDA1 达到人民币 939 亿元。公司深入贯彻新发展理念，坚持合作共赢，全面落实 5G 网络共建共享，成本效能进一步提升。全年资本开支为人民币 676 亿元，投资节奏得到有效控制。自由现金流保持强劲，达到人民币 397 亿元，公司财务实力持续增强，财务状况更加稳健。公司高度重视股东回报。董事会在充分考虑公司盈利状况、债务和现金流水平以及未来发展的资金需求等因素后，建议派发每股末期股息人民币 0.0658 元，而 2019 年度每股派息为人民币 0.0604 元。未来公司将继续努力提升盈利能力和股东回报。

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。

万联证券

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