

通信

哪些通信公司在回购?

春节假期之后,随着市场行情持续动荡,通信板块呈现一定的下行趋势。但从基本面上来看,随着新一轮5G建设逐渐启动、海外数通厂商资本支出回暖、运营商ARPU值上升、大宗商品周期等影响,板块内公司的基本面情况相对于第四季度有了较为明显的改善。因此在当下时段,部分公司的股价相对于基本面有一定滞后。此背景下,许多通信行业公司纷纷进行回购。根据我们统计,在18家21年宣布实施回购的公司中,有16家公司春节假期后跑赢上证指数,强劲的市场表现一定程度上印证了公司对于自身后续发展以及行业景气度的信心。我们建议后续持续关注基本面改善和公司回购利好下的投资机会。

本周核心推荐: 预计年报和一季报将迎来高增长的企业,移远通信 603236、华正新材 603186、中天科技 600522、新易盛 300502。

本周重点推荐: (1)云视讯:亿联网络 300628、会畅通讯 300578 (2)光模块:中际旭创 300308、天孚通信 300394。(3)数据中心:沙钢股份 002075、数据港 603881、光环新网 300383、奥飞数据 300738。(4)运营商:中国联通 600050、中国联通 H股 0762.HK、中国电信 0728.HK、中国移动 0941.HK。(5)物联网:广和通 300638、格智能 002881。(6)军工通信:七一二 603712。(7)工业互联网:能科股份 603859、佳讯飞鸿 300213。

通信行业回购公司一览。春节假期之后,随着市场行情持续动荡,通信板块呈现一定的下行趋势。但从基本面上来看,随着5G建设和海外资本支出等利好,板块内公司的基本面情况相对于第四季度有了较为明显的改善。因此在当下时段,部分公司的股价相对于基本面有一定滞后。此背景下,包括中国联通、运达科技、太辰光在内的大小公司纷纷进行回购,公司同期股价表现也跑赢市场,后续我们建议持续关注基本面良好同时有回购计划的公司。

中国电信披露回A募资细节,募资554亿。本周,中国电信披露了回A上市的具体细节,三大募投项目未来三年总投资规模达到人民币1021亿,其中初步利用募集资金投资额为人民币544亿元。其中5G产业互联网项目募资114亿元,云网融合项目270亿元,科技创新研发募资160亿元

AT&T公布2021年5G投资计划。本周,AT&T发布2021年5G投资计划,公司计划长期投资于体育及赛事场馆、娱乐、旅行及交通运输、业务转型、安全及公共安全领域。此外,AT&T还公布了斥资80亿美元以部署关键的C波段(3.7GHz至4.2GHz)频谱的计划。

风险提示: 贸易摩擦加剧,5G进度不达预期。

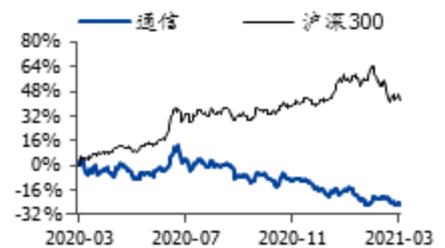
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
600522	中天科技	买入	0.64	0.74	1.18	1.36	18.44	15.95	10.00	8.68
603186	华正新材	买入	0.72	0.89	1.64	2.10	51.69	41.82	22.70	17.72
300502	新易盛	买入		1.38	1.89	2.22		28.51	20.82	17.73
603236	移远通信	买入		2.24	3.36	5.12		97.45	64.96	42.63
300578	会畅通讯	买入	0.52	0.77	1.33	2.24	56.77	38.34	22.20	13.18

资料来源:贝格数据,国盛证券研究所

增持(维持)

行业走势



作者

分析师 宋嘉吉

执业证书编号: S0680519010002

邮箱: songjiagi@gszq.com

相关研究

- 1、《区块链: Coinbase上市: 里程碑与新起点》2021-03-16
- 2、《区块链: 频频“出圈”的NFT: 链接真实世界的入口》2021-03-15
- 3、《通信: 电信回A, 联通回购, 运营商后市怎么看?》2021-03-14



内容目录

1. 投资策略:哪些通信公司在回购?	3
2. 行情回顾: 通信板块表现下跌, 量子通信表现最佳.....	4
3. 周专题: 通信行业近期回购公司一览.....	5
4. 中国电信服务器集采: 华为、新华三、浪潮等厂商入围.....	7
5. 中国电信披露回A细节: 募资544亿, 半数用于云网融合基础设施.....	8
6. 2.6G+4.9G协同 全球首个5G低空覆盖验证落地完成.....	9
7. AT&T计划斥资80亿美元部署C波段5G到2023年初覆盖1亿人.....	10
8. FCC撤销中国联通及Pacific Networks美国业务牌照, 联通强硬回应.....	10
9. Dell'Oro报告: 2021年超大规模云数据中心资本支出将增长20%.....	11
10. Strategy Analytics: 2021年全球智能手机出货量将达到13.8亿部, 小米将超越华为成为全球第三大智能手机厂商.....	11
11. 风险提示.....	12

图表目录

图表 1: 通信板块上涨, 细分板块中量子通信表现相对最优.....	4
图表 2: 本周*ST联络领涨通信行业.....	4
图表 3: 通信行业2021年以来回购公司统计.....	5
图表 4: 2021年通信板块回购公司春节假期后涨跌幅.....	6
图表 5: 中国电信服务器(2021年)集中采购项目中标候选人.....	7
图表 6: 中国电信服务器(2020年)集中采购项目中标候选人.....	8
图表 7: 中国电信A股发行募集资金的用途.....	9

1. 投资策略: 哪些通信公司在回购?

本周核心推荐: 预计年报和一季报将迎来高增长的企业, 移远通信 603236、华正新材 603186、中天科技 600522、新易盛 300502。

本周重点推荐: (1)云视讯: 亿联网络 300628、会畅通讯 300578 (2)光模块: 中际旭创 300308、天孚通信 300394。 (3)数据中心: 沙钢股份 002075、数据港 603881、光环新网 300383、奥飞数据 300738。 (4)运营商: 中国联通 600050、中国联通 H股 0762.HK、中国电信 0728.HK、中国移动 0941.HK。 (5)物联网: 广和通 300638、美格智能 002881。 (6)军工通信: 七一二 603712。 (7)工业互联网: 能科股份 603859、佳讯飞鸿 300213。

春节假期之后, 随着市场行情持续动荡, 通信板块呈现一定的下行趋势。但从基本面上来看, 随着新一轮 5G 建设逐渐启动、海外数通厂商资本支出回暖、运营商 ARPU 值上升、大宗商品周期等影响, 板块内公司的基本面情况相对于第四季度有了较为明显的改善。因此在当下时段, 部分公司的股价相对于基本面有一定滞后。此背景下, 许多通信行业公司纷纷进行回购。根据我们统计, 在 18 家 21 年宣布实施回购的公司中, 有 16 家公司春节假期后跑赢上证指数, 强劲的市场表现一定程度上印证了公司对于自身后续发展以及行业景气度的信心。我们建议后续持续关注基本面改善和公司回购利好下的投资机会。

通信行业回购公司一览。 节假日之后, 随着市场行情持续动荡, 通信板块呈现一定的下行趋势。但从基本面上来看, 随着 5G 建设和海外资本支出等利好, 板块内公司的基本面情况相对于第四季度有了较为明显的改善。因此在当下时段, 部分公司的股价相对于基本面有一定滞后。此背景下, 包括中国联通、运达科技、太辰光在内的大小公司纷纷进行回购, 公司同期股价表现也跑赢市场, 后续我们建议持续关注基本面良好同时有回购计划的公司。

中国电信披露回 A 募资细节, 募资 554 亿。 本周, 中国电信披露了回 A 上市的具体细节, 三大募投项目未来三年总投资规模达到人民币 1021 亿, 其中初步利用募集资金投资额为人民币 544 亿元。其中 5G 产业互联网项目募资 114 亿元, 云网融合项目 270 亿元, 科技创新研发募资 160 亿元。

AT&T 公布 2021 年 5G 投资计划。 本周, AT&T 发布 2021 年 5G 投资计划, 公司计划长期投资于体育及赛事场馆、娱乐、旅行及交通运输、业务转型、安全及公共安全领域。此外, AT&T 还公布了斥资 80 亿美元以部署关键的 C 波段 (3.7GHz 至 4.2GHz) 频谱的计划。

核心标的:

移远通信、华正新材、中天科技、新易盛

重点标的:

- (1) 云视讯: 亿联网络、会畅通讯
- (2) 光模块: 中际旭创、天孚通信
- (3) 数据中心: 沙钢股份、数据港、光环新网、奥飞数据
- (4) 运营商: 中国联通、中国联通 H 股、中国电信、中国移动
- (5) 物联网: 广和通、美格智能
- (6) 军工通信: 七一二
- (7) 工业互联网: 能科股份、佳讯飞鸿

2. 行情回顾：通信板块表现下跌，量子通信表现最佳

本周大盘收于 3404 点。各行情指标从好到坏依次为：万得全 A（除金融、石油石化）> 中小板综>万得全 A>上证综指>创业板综>沪深 300。通信板块下跌，表现优于大盘。

图表 1: 通信板块上涨，细分板块中量子通信表现相对最优

指数	涨跌幅度
万得全 A（除金融、石油石化）	-1.0%
中小板综	-1.3%
万得全 A	-1.4%
上证综指	-1.4%
创业板综	-1.5%
沪深 300	-2.7%
国盛通信行业指数	-0.8%
国盛量子通信指数	3.1%
国盛移动互联指数	-0.4%
国盛卫星通信导航指数	-0.4%
国盛区块链指数	-0.7%
国盛云计算指数	-0.7%
国盛物联网指数	-0.7%
国盛运营商指数	-1.3%
国盛光通信指数	-1.7%
国盛通信设备指数	-1.7%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

从细分行业指数看，量子通信上涨 3.1%，移动互联、卫星通信导航、区块链、云计算、物联网下跌 0.4%、0.4%、0.7%、0.7%、0.7%，表现优于通信行业平均水平。运营商、光通信、通信设备下跌 1.3%、1.7%、1.7%，表现劣于通信行业平均水平。

本周受益新蛋上市进展，*ST 联络上涨 18.89%，领涨板块。受益超跌股反弹，众应互联上涨 18.35%。受益财报利好，奥维通信上涨 14.68%。受股权转让利好，*ST 瀚叶上涨 12.75%。受益回顾利好，思创医惠上涨 12.53%。

图表 2: 本周*ST 联络领涨通信行业

涨幅前五名				跌幅前五名			
证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)	成交量 (万手)	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)	成交量 (万手)
002280.SZ	*ST 联络	18.89	323.08	000687.SZ	*ST 华讯	-11.00	55.28
002464.SZ	众应互联	18.35	204.22	300383.SZ	光环新网	-9.30	107.61
002231.SZ	奥维通信	14.68	31.03	300068.SZ	南都电源	-8.23	84.21
600226.SH	*ST 瀚叶	12.75	194.80	300548.SZ	博创科技	-7.83	20.41
300078.SZ	思创医惠	12.53	120.73	300038.SZ	ST 数知	-7.46	199.42

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

3. 周专题：通信行业近期回购公司一览

春节假期之后，随着市场行情持续动荡，通信板块呈现一定的下行趋势。但从基本面上来看，随着新一轮 5G 建设逐渐启动、海外数通厂商资本支出回暖、运营商 ARPU 值上升、大宗商品周期等影响，板块内公司的基本面情况相对于第四季度有了较为明显的改善。因此在当下时段，部分公司的股价与基本面了一定的滞后性。在这种环境下，许多通信行业公司纷纷进行回购，彰显了公司对于自身后续发展以及行业景气度的信息。

我们整理了今年以来宣布进行回购的公司列表，发现其中既包含了中国联通、亨通光电这样的较大市值公司，也包括了像运达科技，太辰光这样的中小市值公司。

图表 3: 通信行业 2021 年以来回购公司统计

代码	简称	预案日	回购进度	回购方案
300548.SZ	博创科技	2021-03-17	董事会预案	回购已不满足股权激励对象的 12600 股，占总股本 0.01%
300620.SZ	光库科技	2021-03-15	董事会预案	回购已不满足股权激励对象的 13000 股，占总股本 0.01%
600050.SH	中国联通	2021-03-12	董事会预案	回购已不满足股权激励对象的 2046 万股，占总股本 0.07%
600050.SH	中国联通	2021-03-12	实施	用不低于人民币 12.5 亿元，不超过人民币 25 亿元的自有资金，以不超过人民币 6.5 元/股的价格回购公司 A 股股份
300050.SZ	世纪鼎利	2021-02-27	董事会预案	用不低于人民币 2 亿元，不超过人民币 3 亿元的自有资金，以不超过人民币 9.3 元/股的价格回购公司股份
002296.SZ	辉煌科技	2021-02-25	实施	用不低于人民币 2 亿元，不超过人民币 3 亿元的自有资金，以不超过人民币 9.3 元/股的价格回购公司股份
300440.SZ	运达科技	2021-02-18	实施	用不低于人民币 2500 万元，不超过人民币 5000 万元的自有资金，以不超过人民币 8 元/股的价格回购公司股份
600487.SH	亨通光电	2021-02-05	实施	用不低于人民币 3 亿元，不超过人民币 6 亿元的自有资金，以不超过人民币 18 元/股的价格回购公司股份
600498.SH	烽火通信	2021-01-23	股东大会通过	回购已不满足股权激励对象的 3861 万股，占总股本 3.3%
300394.SZ	天孚通信	2021-01-23	股东大会通过	回购已不满足股权激励对象的 21000 股，占总股本 0.01%
603421.SH	鼎信通讯	2021-01-21	董事会预案	回购已不满足股权激励对象的 350 万股，占总股本 0.53%
300134.SZ	大富科技	2021-01-20	实施	用不低于人民币 5000 万元，不超过人民币 1 亿元的自有资金，以不超过人民币 15.5 元/股的价格回购公司股份
002231.SZ	奥维通信	2021-01-13	股东大会通过	用不低于人民币 5000 万元，不超过人民币 1 亿元的自有资金，以不超过人民币 7.6 元/股的价格回购公司股份

300563.SZ	神宇股份	2021-01-12	完成	用不低于人民币 2500 万元，不超过人民币 3000 万元的自有资金，以不超过人民币 35 元/股的价格回购公司股份
300570.SZ	太辰光	2021-01-11	完成	用不低于人民币 0.5 亿元，不超过人民币 1 亿元的自有资金，以不超过人民币 18.5 元/股的价格回购公司股份
002123.SZ	梦网科技	2021-01-09	董事会预案	回购已不满足股权激励对象的 301 万股，占总股本 0.37%
000851.SZ	高鸿股份	2021-01-04	董事会预案	回购已不满足股权激励对象的 790 万股，占总股本 0.87%
601138.SH	工业富联	2021-01-01	董事会预案	回购已不满足股权激励对象的 164 万股，占总股本 0.01%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

我们统计了上述回购公司春节假期以来的涨跌幅，发现上述公司的春节假期后涨跌幅多数优于上证指数，从一定程度上验证了公司的回购以及基本面改善对于股价的支撑作用。

图表 4: 2021 年通信板块回购公司春节假期后涨跌幅

证券代码	证券简称	2/18 至 3/19 涨跌幅 (%)
300563.SZ	神宇股份	33.2
300440.SZ	运达科技	24.7
002231.SZ	奥维通信	22.9
002296.SZ	辉煌科技	15.9
603421.SH	鼎信通讯	8.1
600050.SH	中国联通	6.8
300570.SZ	太辰光	3.2
300548.SZ	博创科技	2.9
600487.SH	亨通光电	2.9
000851.SZ	高鸿股份	2.7
300134.SZ	大富科技	1.7
300620.SZ	光库科技	-0.5
600498.SH	烽火通信	-1.3
300050.SZ	世纪鼎利	-2.3
601138.SH	工业富联	-3.8
	上证指数	-7.0
002123.SZ	梦网科技	-7.6
300394.SZ	天孚通信	-14.0

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

回购股票中的重点推荐标的:

太辰光: 随着海外云巨头资本支出回暖，从 Q3 开始，公司经营业绩出现触底回暖态势，公司产品受光模块周期性波动的影响较小，是行业内较好的防御品种，随着公司回购完成，后续有望随业绩释放迎来估值修复。

运达科技：公司是轨交通信系统龙头之一，随着各地轨交建设加速以及后续保养维护需求上升，公司的数字化维保业务能够帮助轨交公司节省大量成本。公司目前订单饱满，同时公司回购计划进展顺利，后续有望随着业绩释放迎来上升周期。

中国联通：随着 5G 对 ARPU 提升效应的逐渐显现，中国联通的 ARPU 值在今年出现了强劲的触底反弹趋势。同时联通的产业互联网在大基数下依旧保持着较高增速，公司 B 端与 C 端共振，有望在将来实现更高质量增长。当下时点运营商防御属性凸显，同时中国联通宣布回购，股价有望在动荡的市场行情中维持稳健的表现。

4. 中国电信服务器集采：华为、新华三、浪潮等厂商入围

据 C114 讯，中国电信服务器（2021 年）集中采购项目（GPU 型服务器 I 系列、服务器 A 系列、服务器 G 系列）评标委员会按照招标文件载明的评标方法和标准已完成对各投标人递交的投标文件的评审，根据评审结果，华为、紫光华山、浪潮、曙光信息等厂商中标。

综合来看，在公示的 3 个标包中，华为入围 2 个标包，紫光华山入围 3 个标包，浪潮入围 2 个标包，曙光信息入围 1 个标包，中科可控信息产业有限公司入围 1 个标包，同方股份入围 1 个标包。具体中标候选人推荐以及投标报价如下：

图表 5：中国电信服务器（2021 年）集中采购项目中标候选人

中国电信服务器（2021年）集中采购项目 （GPU型服务器I系列/服务器A系列/服务器G系列）中标候选人				
标包	产品名称	排名	中标候选人	投标报价 (含增值税, 元)
6	GPU型 服务器 (I系列)	1	浪潮电子信息产业股份有限公司	458,572,400.92
		2	华为技术有限公司	537,307,334.08
		3	紫光华山科技有限公司	515,622,733.21
7	服务器 (A系列)	1	曙光信息产业股份有限公司	12,151,499.07
		2	紫光华山科技有限公司	13,409,250.34
8	服务器 (G系列)	1	华为技术有限公司	1,250,366,631.59
		2	中科可控信息产业有限公司	993,466,994.03
		3	浪潮电子信息产业股份有限公司	1,034,373,447.16
		4	紫光华山科技有限公司	1,343,269,883.83
		5	同方股份有限公司	1,339,723,337.53

资料来源：C114，中国电信，国盛证券研究所

根据去年的招标公告，本轮服务器集采共分为 8 个标包，至此已经全部公示完毕。此前公示的中标候选人如下：

图表 6: 中国电信服务器(2020年)集中采购项目中标候选人

中国电信服务器(2020年)集中采购项目 (I系列) 中标候选人					
标包	产品名称	数量 (台)	排名	中标候选人	投标报价 (含增值税, 元)
1	计算型 服务器 (I系列)	17829	1	华为技术有限公司	846,008,005.55
			2	浪潮电子信息产业股份有限公司	826,528,540.18
			3	烽火通信科技股份有限公司	752,213,824.63
			4	紫光华山科技有限公司	852,411,069.27
2	大数据型 服务器 (I系列)	13424	1	华为技术有限公司	408,966,145.59
			2	烽火通信科技股份有限公司	352,576,409.86
			3	航天信息股份有限公司	355,504,052.28
			4	紫光华山科技有限公司	419,881,107.13
			5	中兴通讯股份有限公司	410,170,141.38
3	分布式 存储型 服务器 (I系列)	5450	1	华为技术有限公司	219,440,326.27
			2	紫光华山科技有限公司	223,303,956.73
			3	中兴通讯股份有限公司	212,355,885.06
			4	浪潮电子信息产业股份有限公司	235,401,500.56
4	冷存储型 服务器 (I系列)	3697	1	浪潮电子信息产业股份有限公司	161,289,076.48
			2	中兴通讯股份有限公司	159,922,312.10
			3	华为技术有限公司	174,146,166.76
			4	紫光华山科技有限公司	176,071,438.16
5	NFV型 服务器 (I系列)	1564	1	华为技术有限公司	68,809,819.98
			2	浪潮电子信息产业股份有限公司	65,719,785.26
			3	中兴通讯股份有限公司	64,788,986.18
			4	航天信息股份有限公司	58,618,677.68

图表制作: C114通信网 2020.9.28

资料来源: C114, 中国电信, 国盛证券研究所

我们认为, 服务器是保障通信稳定的重要设施, 中国电信在多种服务器集采的结果可表明该项投入之大, 以及助力通信行业发展的决心。

5. 中国电信披露回 A 细节: 募资 544 亿, 半数用于云网融合基础设施

据 C114 讯, 中国电信在港交所发布公告, 对 A 股发行及相关事宜进行披露, 并披露了募集资金的用途。

3 月 9 日, 中国电信公告称, 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。在符合上市地最低发行比例等监管规定的前提下, 拟公开发行 A 股数量不超过 12,093,342,392 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)。

此次, 在中国电信在最新公告中, 首次披露 A 股发行募集资金的用途。三大募投项目未来三年总投资规模达到人民币 1021 亿, 其中初步利用募集资金投资额为人民币 544 亿元。

图表 7: 中国电信 A 股发行募集资金的用途

募投项目	未来三年 总投资规模 (人民币亿元)	未来三年 初步利用募集 资金投资额 (超额配售选择 权行使前) (人民币亿元)
5G 产业互联网建设项目	214	114
云网融合新型信息基础设施项目	507	270
科技创新研发项目	300	160
	1,021	544

资料来源: 中国电信, 国盛证券研究所

中国电信指出, 5G 产业互联网建设项目, 聚焦 5G 产业互联网相关的无线网、核心网、MEC、承载网等领域投资建设, 打造敏捷智能、安全可信、自主可控的新型信息基础设施, 为重点行业客户提供端到端定制化服务, 赋能千行百业数字化转型。

云网融合新型信息基础设施项目, 聚焦天翼云、数据中心等布局建设和基础通信网络智能化升级, 夯实云网安全底座, 建设数字化云网运营平台, 满足公有云、专属云和边缘云发展及客户便捷入云需求, 助力经济社会高质量发展。科技创新研发项目, 聚焦云计算、云网运营及云网安全、5G MEC 及云边协同等关键技术研发, 推进人工智能和大数据产业化攻关、6G 及量子信息等前沿技术研究, 增强产业数字化平台通用能力, 打造关键核心技术自主掌控的科技型企业。

目前, 中国电信正在对上述三个项目制订具体实施计划。上述项目投资金额预计将于未来三年完成, 实际投资进度将取决于行业发展情况、公司经营情况等因素。

我们认为, 云网是未来发展的趋势与热点, 中国电信加大云网融合基础设施的投入对整个通信行业有一定的正面引导作用。

6. 2.6G+4.9G 协同 全球首个 5G 低空覆盖验证落地完成

据 C114 讯, 近日福建移动联合华为在厦门落地完成全球首个 2.6G+4.9G 低空覆盖试验, 该试验是通过 5G 网联无人机对 5G 网络进行低空覆盖验证, 验证了 2.6G 与 4.9G 在低空协同覆盖的可行性。本次试点的成功, 为推动无人机 5G 低空应用提供了有利的技术支持。

随着通信技术的发展, 无人机在社会中发挥着越来越重要的角色, 特别是 5G 的到来, 其广覆盖、大带宽、低时延能力, 能够更好地支撑随时随地远控飞行、4K 视频回传和灵敏控制。

此次通过在密集城区、普通城区、空旷区域等场景 300 米以下低空各典型高度的验证,

基本摸索出现网 2.6G 与 4.9G 的覆盖策略、切换策略等，为后续 2.6G+4.9G 如何协同低空覆盖，如何满足未来无人机随时随地飞行、4K 高清视频回传需求提供了相关指导意见，使无人机在应急通信、巡检、物流、农林等不同业务场景发挥重要作用，助力多行业降本增效。

未来，福建移动将继续联合华为等合作伙伴深入研究，进一步发挥无人机 5G 低空应用的价值和作用。

我们认为，5G 低空覆盖的实现扩大了 5G 的应用范围和场景，对中国数字化转型有重要意义。

7. AT&T 计划斥资 80 亿美元部署 C 波段 5G 到 2023 年初覆盖 1 亿人

据 C114 讯，AT&T 发布了 2021 年 5G 长期目标，将长期投资于体育及赛事场馆、娱乐、旅行及交通运输、业务转型、安全及公共安全领域；此外，还公布了斥资 80 亿美元以部署关键的 C 波段（3.7GHz 至 4.2GHz）频谱的计划，并提高了对 HBO Max 流媒体服务的用户目标。

AT&T 长期投资于更多领域，目的在于将更加快捷、可靠和安全的 5G 网络带给更多的个人、企业用户及一线就雅安人员，致力于为企业用户提供全新而独特的安全体验。

AT&T 预计，到 2022 年底将以 C 波段频谱覆盖 7000 万至 7500 万人，到 2023 年初这一数字将超过 1 亿。它计划在部署上花费 60 亿至 80 亿美元，其中大部分预计将在 2022 年至 2024 年投入。此外，它还计划在将 HBO Max 的视频流媒体服务拓展到美国以外的 60 个新市场；并预计 HBO Max 的订阅者到 2025 年将达到 1.2 亿至 1.5 亿，高于此前 7500 万至 9000 万的目标。

我们认为，AT&T 始终致力于将 5G 与边缘计算技术融合，并不断扩展投资领域、目标用户，其市场表现值得期待。

8. FCC 撤销中国联通及 Pacific Networks 美国业务牌照，联通强硬回应

据 C114 讯，美国联邦通信委员会（FCC）本周三表示，该机构已经开始采取行动撤销对中国联通美洲公司、Pacific Networks 及其全资子公司 ComNet 在美国提供电信服务的牌照授权。对此，中国联通回应称，该公司通过完全合法的子公司已经在美国市场运营近 20 年，其期望 FCC 能够对公司的行为进行彻底、公正和基于事实的检视。

2019 年 5 月，FCC 一致投票否决了中国移动在美国提供服务的权力，理由是中国政府可能利用这一业务授权针对美国政府进行间谍活动。去年 12 月，FCC 对中国电信启动了类似的程序，开始撤销对中国电信的牌照授权，中国电信获得美国业务运营牌照授权也已有近 20 年时间。FCC 表示，三家中国国有电信公司在现阶段未能消除美国政府对其在美国业务授权的严重担忧。

在美股市场政策环境的压力下，中国电信与中国移动开启回归 A 股的计划，拓宽募集渠道。这一举动有望塑造三大运营商“A+H”股两地上市的资本格局，为通信板块带来更

多关注和资金量。

9. Dell'Oro 报告：2021 年超大规模云数据中心资本支出将增长 20%

据 C114 讯，Dell'Oro Group 的最新报告显示，超大规模云数据中心（Hyperscale Cloud data center）的资本支出预计将在 2021 年增长 20%。

"我们预计，随着与疫情相关的不利因素得到缓解，整体数据中心的资本支出将在 2021 年恢复强劲的个位数百分比增长。预计 IT、网络和物理基础设施等主要技术领域将实现增长，并使整个生态系统受益。"Dell'Oro Group 研究总监 Baron Fung 表示。"预计 Top 10 或者超大规模云服务提供商的增长将超过其他细分市场，其支出将受到基于英特尔 Ice Lake 处理器的服务器的部署、下一代网络的部署以及新数据中心建设不断扩展的推动。"

我们认为，随着疫情负面影响消除，超大规模云数据中心未来资本支出将持续扩张，相关市场前景广泛。

10. Strategy Analytics: 2021 年全球智能手机出货量将达到 13.8 亿部，小米将超越华为成为全球第三大智能手机厂商

据 Strategy Analytics 最新发布的研究报告指出，2021 年，全球智能手机出货量将同比反弹 6.5%，达到 13.8 亿部。同时预测，2021 年小米将超越华为，成为全球第三大智能手机厂商。

Strategy Analytics 分析师表示，2021 年手机出货量增长主要是由以下因素推动：随着新冠疫情逐渐得到控制，经济形势将有所改善；越来越多的老旧智能手机；以及运营商/厂商向 5G 迁移。同时他相信小米将超越华为，成为全球第三大智能手机厂商。小米在印度和俄罗斯市场表现良好，在中欧、东欧和西欧的势头也很强劲。此外，2021 年也将是中国智能手机厂商年。在亚太地区，通过猛烈的市场营销、扩大的渠道范围和有竞争力的定价，vivo、小米和 OPPO 将成为 TOP 3。

图：2021年 Strategy Analytics 预测智能手机厂商市场份额



资料来源：Strategy Analytics，国盛证券研究所

我们认为，受益于 5G 渗透率的进一步提升，2021 年全球智能手机出货量将维持增长。

11. 风险提示

1. 贸易摩擦加剧。
2. 5G 进度不达预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com