

电信设备市场预期乐观

——通信行业周报 2021年3月第4期

✎ : 分析师: 张建民 执业证书编号: S1230518060001
☎ : 联系人: 汪洁 执业证书编号: S1230519120002
✉ : Email: zhangjianming1@stocke.com.cn

行业评级

通信 看好

报告导读

2021年全球电信设备市场预期增长3%-5%，国内5G建设投资有望继续增加，建议关注中兴通讯。

投资要点

□ 5G建设力度持续，建议关注中兴通讯

Dell'Oro Group 数据，2020年全球电信设备市场增长7%，预计2021年持续乐观，将增长3%-5%，华为、诺基亚、爱立信、中兴、思科、Ciena、三星位列Top7供应商，2020年份额分别为31% (+3pct)、15% (-1pct)、15% (+1pct)、10% (+1pct)、6% (-1pct)、3% (持平)、2% (-1pct)。

爱立信、诺基亚、中兴通讯均发布了2020年年报，分别创收250亿、284亿、155亿美金，同比降6.3%、增2.3%、增11.8%，净利润亏损28.7亿、盈利21.5亿、盈利7.2亿美金，同比转亏、增877.8%、降18.3%，其中运营商网络营收分别193亿、203、113亿美金，同比降7.5%、增7.1%、增11.2%。

2021年国内5G建设投资有望继续增加。2021年中国电信、中国联通5G计划资本支出为392亿元、343亿元，较2020年实际支出增长1.3%、2.0%。近日中国移动和中国广电也明确2021年40万个700M基站建设计划。

建议重点关注中兴通讯。公司运营商网络业务5G建设需求高企拉动下预计将维持快速增长，政企业务有望充分受益新基建+5G深度赋能行业数字化转型，消费者业务也进入上升通道，此外公司持续在芯片等核心技术方面加大投入，加之不断提升经营管理效率，未来毛利率和净利率有望显著提升，看好公司未来业绩增长。公司预计2021Q1归母净利润18-24亿元，同比增131%-208%。

□ VGPP模型本周评估结果和行业重点关注

上周重点国网信通、盛路通信、佳讯飞鸿、东方国信跑赢中信通信指数5.6%、3.2%、2.1%、0.4%，本周重点东方国信、佳讯飞鸿、盛路通信、中国联通、国网信通等，另持续关注会畅通讯、广和通、英维克、紫光股份、中际旭创等。

行业/公司要闻

1) 中国电信披露A股发行募集资金的用途，5G产业互联网建设项目、云网融合新型信息基础设施项目、科技创新研发项目三大募投项目未来三年总投资规模1021亿元，其中初步利用募集资金投资额544亿元。

2) 中国联通首次回购股份604.47万股，占公司总股本比例约0.019%，支付总金额2744.56万元。

3) 诺基亚宣布计划调整成本，到2023年底成本目标将降低约6亿欧元，18-24个月的时间内使诺基亚成为一家拥有8-8.5万名员工的组织，现在约9万名。

风险提示：全球5G建设不及预期；疫情、中美贸易政策对板块影响超预期等。

公司推荐

佳讯飞鸿	买入
英维克	买入
中国联通	买入
盛路通信	增持
烽火通信	增持

相关报告

- 1《通信周报：通信行业碳中和关注海底电缆/IDC温控》2021.03.14
- 2《通信周报：重点关注运营商、碳中和领域机会》2021.03.07
- 3《通信周报：1月数据明显向好，继续推荐运营商》2021.03.01
- 4《通信周报：中兴通讯Q4显著改善，有望迎来投资机会》2021.01.24
- 5《通信周报：通信行业机会显现，持续推荐运营商》2021.01.18

报告撰写人：张建民

联系人：汪洁

正文目录

1. 本周优化 VGPP 评估	4
1.1. 上周 VGPP 评估	4
1.2. 本周 VGPP 评估	4
1.3. 本周投资要点.....	5
2. 行情回顾	8
2.1. A 股通信行业.....	8
2.2. 美股通信行业.....	10
2.3. 行业估值对比.....	11
3. 行业/公司要闻	12
3.1. 行业动态	12
3.2. 公司公告	13
3.3. 大宗交易	14
3.4. 限售解禁	15

图表目录

图 1: 上周重点推荐个股涨跌幅	4
图 2: 全球电信设备市场占有率情况	6
图 3: 爱立信 2020 年年报情况	6
图 4: 诺基亚 2020 年年报情况	7
图 5: 中兴通讯 2020 年年报情况	7
图 6: 中兴通讯收入情况	8
图 7: 中兴通讯归母净利润情况	8
图 8: 上周 (2021/3/15-2021/3/19) 通信行业指数下跌 1.98%	8
图 9: 上周 (2021/3/15-2021/3/19) 教育信息化涨幅最大, 上涨 5.0%	9
图 10: 通信行业 PE-TTM (整体法, 剔除负值) 全行业第 14	9
图 11: 细分板块中人工智能板块估值水平最高	9
图 12: 通信行业周涨幅前十的个股周涨幅	10
图 13: 通信行业周跌幅前十的个股周跌幅	10
图 14: 上周 (2021/3/15-2021/3/19) 美股电信指数上涨 0.01%, 信息技术指数下跌 0.80%	10
图 15: 美股电信业务 PE-TTM 为 19.22, 信息技术 PE-TTM 为 33.78.....	10
图 16: 美股通信行业周涨幅前十的个股周涨幅	11
图 17: 美股通信行业周跌幅前十的个股周跌幅	11
图 18: A 股电信板块估值水平	11
图 19: A 股通信设备制造板块估值水平	11
图 20: 美股电信业务估值水平	11
图 21: 美股信息技术业务估值水平	11
表 1: 个股 VGPP 模型.....	5

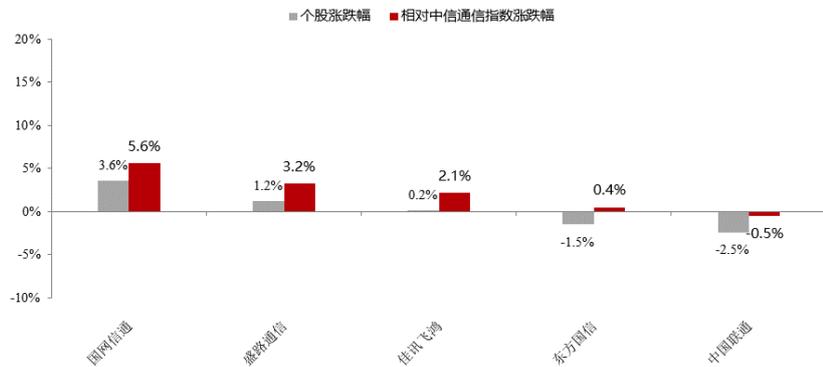
表 2: 诺基亚、爱立信、中兴通讯 2020 年业绩对比	6
表 3: 中国联通、中国电信 5G 投资情况	7
表 4: 本周上市公司 2020 年快报情况	13
表 5: 本周上市公司 2020 年年报情况	13
表 6: 最近两周内大宗交易	15
表 7: 未来三个月通信股限售解禁	15

1. 本周优化 VGPP 评估

1.1. 上周 VGPP 评估

上周我们建议重点关注的个股中，国网信通、盛路通信、佳讯飞鸿、东方国信跑赢中信通信指数，相对中信通信指数分别上涨 5.6%、3.2%、2.1%、0.4%。

图 1：上周重点推荐个股涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

1.2. 本周 VGPP 评估

VGPP 模型：综合估值水平（Valuation & Growth）、行业景气（Prosperity）两个指标对重点关注个股进行量化分析，0-5 分，得分越高，当前投资价值越大。附加价值空间（Potential）作为参考，附加价值空间（Potential）为上周收盘价与卖方一致预期目标价之间的距离。本周对模型进行了进一步优化，后续我们会对模型持续进行优化调整。

加入通信板块整体估值打分作为个股建议的重要参考，通信行业估值打分 ≤ 1.5 ，对板块推荐力度为保守策略，建议重点关注总分 ≥ 3.5 的个股，关注总分 ≥ 3 的个股；通信行业估值打分在 1.5-2 范围内，对板块推荐力度为中性策略，建议重点关注总分 ≥ 3 的个股；通信行业估值打分 ≥ 2.5 ，对板块推荐力度为保守积极策略，建议重点关注总分 ≥ 2.5 的个股。

基于 VGPP 模型，本周通信行业估值打分为 1.27 分，建议采取保守策略，重点关注东方国信、佳讯飞鸿、盛路通信、中国联通、国网信通，关注会畅通讯、紫光股份、中际旭创、英维克、光环新网、广和通。

1) 估值指标 VG: $PF-FY1 = \text{收盘价}/\text{eps 2020E}$, $PE-FY2 = \text{收盘价}/\text{eps 2021E}$, 历史均值为过去 250 周的均值（剔除负值）; [-5,5] 分量化。

2) 景气指标 P: 结合行业未来发展趋势、当前阶段、市场空间等因素以及公司业务具体情况, [0,5] 分量化。

3) 总分: 对估值指标 VG 和景气指标 P 按照 65%、35% 权重计算总体, 附加空间价值 P 作为参考。

表 1：个股 VGPP 模型

公司简称	估值 VG				打分	景气 P	总分	价值空间 P		
	PE-FY1		PE-FY2					收盘价	目标价	距离
	当期值	历史均值	当期值	历史均值						
东方国信	15.4	27.8	12.4	21.3	4.3	4.4	4.4	9.0	18.0	50%
佳讯飞鸿	21.4	34.9	17.2	27.4	3.8	4.8	4.1	6.2	10.4	40%
盛路通信	25.4	39.0	18.7	30.5	3.7	4.8	4.1	5.7	8.6	34%
中国联通	24.3	42.1	21.0	28.0	3.4	4.1	3.6	4.4	5.9	26%
国网信通	29.4	39.9	23.9	34.2	2.8	4.8	3.5	15.9	-	-
会畅通讯	33.0	43.5	21.3	32.9	3.0	4.1	3.4	29.5	68.0	57%
紫光股份	26.8	36.9	21.6	28.9	2.6	4.3	3.2	19.4	33.9	43%
中际旭创	30.9	41.4	22.7	28.7	2.3	4.9	3.2	36.8	67.9	46%
英维克	27.3	35.0	20.2	26.3	2.3	4.7	3.1	17.6	20.1	13%
光环新网	28.7	38.9	23.2	27.5	2.1	4.9	3.1	17.5	26.1	33%
广和通	39.1	47.9	27.4	35.6	2.1	4.9	3.1	47.7	76.7	38%
星网锐捷	18.5	23.7	14.9	19.0	2.2	4.0	2.8	19.8	36.7	46%
麦捷科技	27.1	33.0	20.8	24.3	1.6	4.7	2.7	8.1	14.6	45%
数据港	47.1	65.8	48.4	44.4	1.0	4.6	2.2	48.5	88.3	45%
海格通信	37.5	37.6	28.4	28.8	0.1	4.4	1.6	9.4	15.1	38%
烽火通信	36.3	30.0	21.8	23.7	(0.7)	4.6	1.2	18.4	28.5	35%
和而泰	47.5	40.8	33.0	29.2	(1.5)	4.8	0.7	20.8	29.3	29%
数码视讯	101.3	72.9	31.7	35.2	(1.4)	3.8	0.4	4.0	-	-
国电南瑞	26.2	21.1	22.3	18.0	(2.4)	4.8	0.1	29.4	28.9	-2%
中兴通讯	31.1	24.0	22.7	18.8	(2.5)	5.0	0.1	29.5	44.1	33%
宝信软件	49.8	38.8	39.6	30.4	(2.9)	4.7	(0.3)	54.3	75.7	28%
移远通信	99.3	69.2	61.7	44.0	(4.2)	4.9	(1.0)	218.3	264.4	17%
移为通信	62.3	36.3	35.8	28.2	(4.9)	4.9	(1.5)	25.1	29.8	16%
剑桥科技	(11.9)	46.3	99.3	24.5	(5.0)	4.7	(1.6)	11.8	-	-

资料来源：浙商证券研究所

1.3. 本周投资要点

◆ 5G 建设力度持续，建议关注中兴通讯

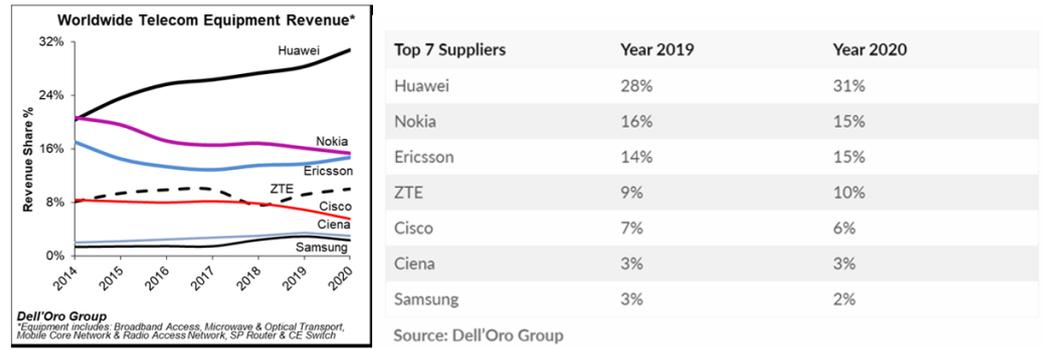
2020 年全球电信设备市场增长 7%，预计 2021 年增长 3%-5%。

Dell'Oro Group 数据显示，2020 年全球电信设备市场（包括宽带接入、微波和光传输、移动核心网和无线接入网、SP 路由器和运营商级交换机）同比增长 7%，为自 2011 年以来的最快增长速度，Dell'Oro Group 对 2021 年全年持乐观态度，预计整体电信设备市场将增长 3%-5%。

国内投资景气度高带动华为、中兴通信全球份额提升 3pct、1pct。

Dell'Oro Group 数据显示，设备商收入排名在 2019 年至 2020 年之间保持稳定，华为、诺基亚、爱立信、中兴、思科、Ciena 和三星位列 Top7 供应商，2020 年份额分别为 31%、15%、15%、10%、6%、3%、2%。由于中国市场的投资超过了整体市场，Dell'Oro 估计华为、中兴通讯在 2020 年份额分别较 2019 年提升 3pct、1pct，合计份额达到 41%。

图 2：全球电信设备市场占有率情况



资料来源：Dell'Oro Group，浙商证券研究所

截至当前，前四大设备商中，诺基亚、爱立信、中兴通讯均发布了 2020 年年报，爱立信、中兴通讯在运营业务快速增长等因素带动下业绩表现较好。

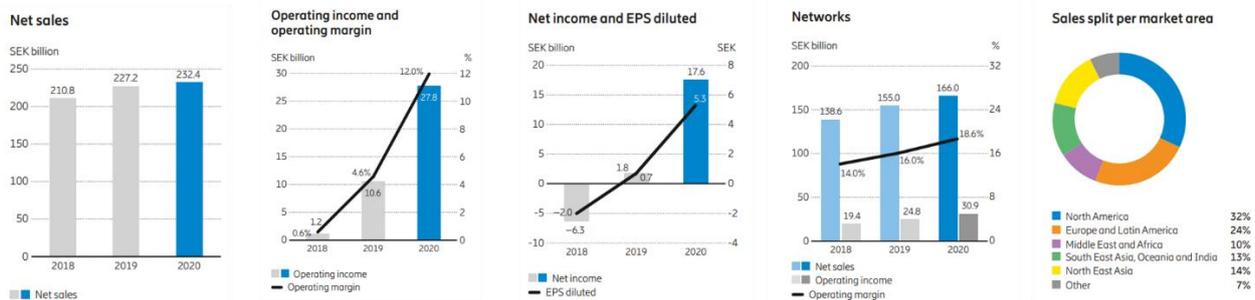
表 2：诺基亚、爱立信、中兴通讯 2020 年业绩对比

	诺基亚	爱立信	中兴通讯
总收入，亿美元	249.59	283.76	155.48
Yoy	-6.3%	2.3%	11.8%
运营商网络收入，亿美元	192.48	202.69	113.44
Yoy	-7.5%	7.1%	11.2%
净利润，亿美元	-28.70	21.49	7.24
Yoy	转亏	877.8%	-18.3%

资料来源：公司年报，浙商证券研究所

爱立信 2020 年全年实现销售额 2324 亿瑞典克朗，同比增长 2.3%；净利润为 176 亿瑞典克朗，2019 年同期为 18 亿瑞典克朗；营业利润率达到 12.5%，提前两年达到原本计划 2022 年实现的目标。网络业务方面，爱立信 2020 年全年实现收入 1660 亿瑞典克朗，同比增长 7.1%，营业利润率为 19%，超出 15%-17% 的目标区间，增长主要得益于公司 5G 产品的销售。截至年报公司已在全球累计签署 122 份 5G 商业合同，服务 79 个商用现网。

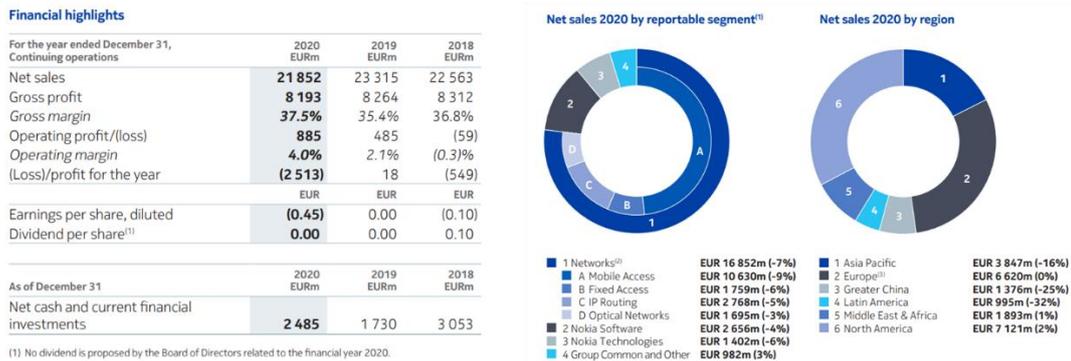
图 3：爱立信 2020 年年报情况



资料来源：爱立信年报，浙商证券研究所

诺基亚 2020 年全年营收 219 亿欧元，同比下降 6%；净利润（可持续经营活动）为亏损 25.13 亿欧元，2019 年为盈利 0.18 亿欧元；网络业务 2020 年收入为 168.52 亿欧元，同比下降 7%。公司 2021 财年营收指引区间在 206 亿-218 亿欧元之间，营业利润率 7%-10%，自由现金流将转正。

图 4：诺基亚 2020 年年报情况



资料来源：诺基亚年报，浙商证券研究所

中兴通讯 2020 年实现营业收入 1014.5 亿元，同比增长 11.8%；净利润 47.2 亿元，同比减少 18.3%；归母净利润 42.6 亿元，同比减少 17.3%；净利润下降主要由于 2019 年第三季度资产处置带来一次性税前收益 26.6 亿元，较大增加 2019 年度净利润所致。其中运营商网络业务 2020 年收入 740.18 亿元，同比增长 11.2%，公司年报显示，Dell’ Oro Group 数据，公司 5G 基站 2020 年全球发货量排名第二。

图 5：中兴通讯 2020 年年报情况



资料来源：中兴通讯年报，浙商证券研究所

2021 年国内 5G 资本开支仍将增加，建议关注中兴通讯。

中国电信、中国联通都公布了 2021 年 5G 投资计划，2021 年中国电信、中国联通 5G 计划资本支出分别为 392 亿元、343 亿元，较 2020 年实际 5G 资本支出同比增长 1.3%、2.0%，2020 年底双方可用 5G 基站规模均达到 38 万站，计划 2021 年底可用 5G 基站均达到 70 万站。此外近日中国移动和中国广电也明确 2021 年 40 万个 700M 基站的建设计划，综合来看，2021 年国内 5G 建设投资有望继续增加。

表 3：中国联通、中国电信 5G 投资情况

	中国电信	中国联通
2020 年资本开支, 亿元	848	677
2020 年 5G 资本开支, 亿元	392	343
2021 年资本开支计划, 亿元	870	700
2021 年 5G 资本开支计划, 亿元	397	350
2020 年底 5G 可用基站数, 万站	38	38
2021 年 5G 计划可用基站数, 万站	70	70

资料来源：中国联通、中国电信年报，浙商证券研究所

建议重点关注中兴通讯。

公司运营商网络业务 5G 建设需求高企拉动下预计将维持快速增长；消费者业务方面，公司回购努比亚股份（持股比例从 49.9% 升至 78.33%），未来将持续强化与全球 30 多家运营商 5G 终端合作，并且进一步加强中兴、努比亚、红魔的品牌协同效应，三箭齐发，带动消费者业务增长；政企业务方面，公司目前在工业、交通、能源、金融等行业领域已积累 500 多个合作伙伴，将充分受益新基建+5G 深度赋能行业数字化转型；此外公司持续在芯片、算法和网络架构等核心技术方面加大投入，加之不断提升经营管理效率，未来毛利率和净利率有望显著提升；看好公司未来业绩增长。

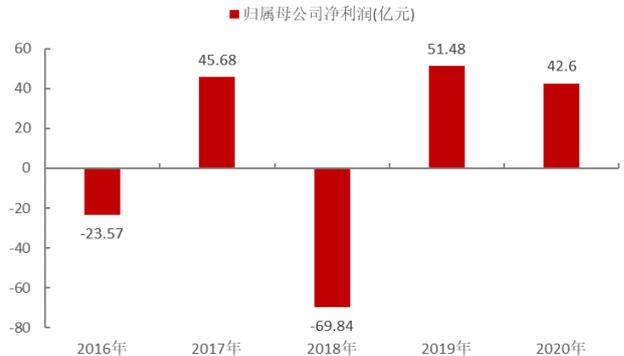
公司 2020 年一季度业绩预告显示，2021 年一季度归母净利润预计为 18 亿元-24 亿元，同比增长 130.77%-207.70%，大幅增长主要原因包括：1）公司不断优化市场格局，本报告期营业收入同比增长、毛利率持续恢复改善，盈利能力大幅提升；2）报告期本公司转让北京中兴高达通信技术有限公司 90% 股权，确认税前利润约 7.74 亿元。

图 6：中兴通讯收入情况



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 7：中兴通讯归母净利润情况



资料来源：Wind，浙商证券研究所

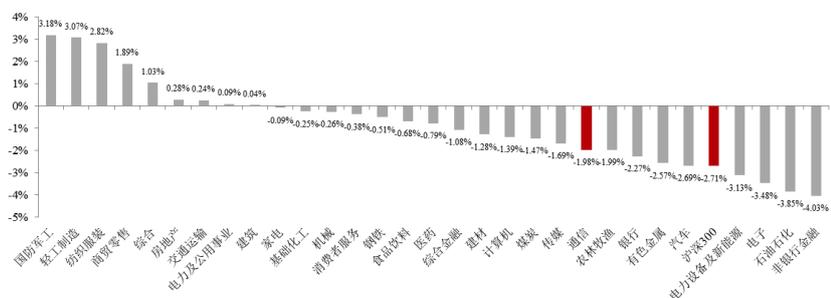
风险提示：全球 5G 建设不及预期；疫情、中美贸易政策等对板块影响超预期等。

2. 行情回顾

2.1. A 股通信行业

上周（2021/3/15-2021/3/19）沪深 300 指数下跌 2.71%，中信通信指数下跌 1.98%。

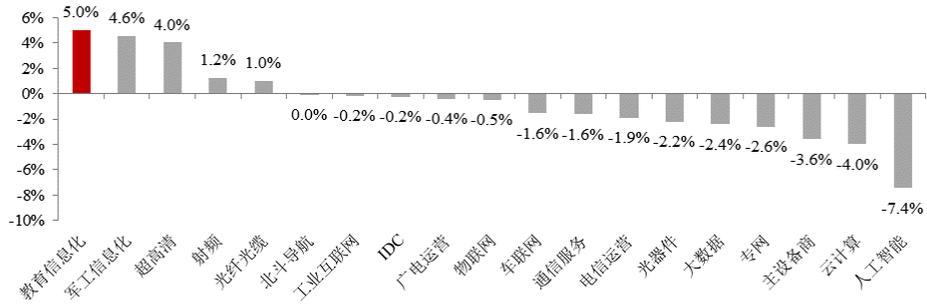
图 8：上周（2021/3/15-2021/3/19）通信行业指数下跌 1.98%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

上周通信行业细分板块中，教育信息化涨幅最大，上涨 5.0%。

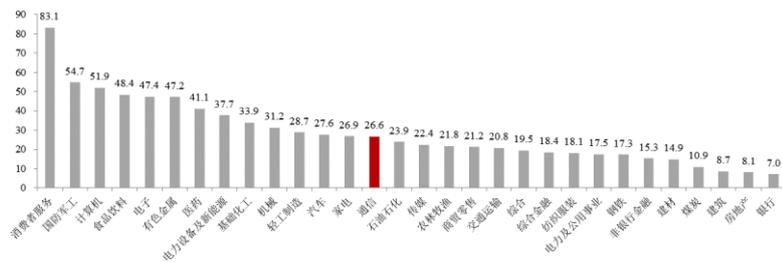
图 9：上周（2021/3/15-2021/3/19）教育信息化涨幅最大，上涨 5.0%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

估值水平来看，通信行业 PE-TTM（整体法，剔除负值）为 26.6，排在全行业 14 位。其中，消费者服务估值水平最高，PE-TTM（整体法，剔除负值）为 83.1，银行业估值水平最低，PE-TTM（整体法，剔除负值）为 7.0。

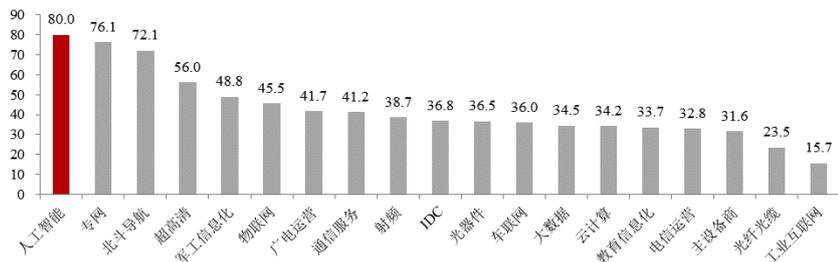
图 10：通信行业 PE-TTM（整体法，剔除负值）全行业第 14



资料来源：Wind，浙商证券研究所

细分板块中，人工智能板块估值水平最高，PE-TTM（整体法，剔除负值）为 80.0，工业互联网板块估值水平最低，PE-TTM（整体法，剔除负值）为 15.7。

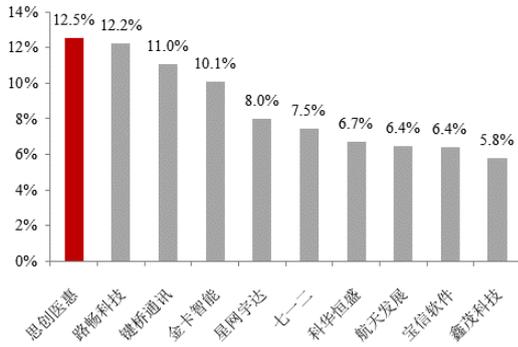
图 11：细分板块中人工智能板块估值水平最高



资料来源：Wind，浙商证券研究所

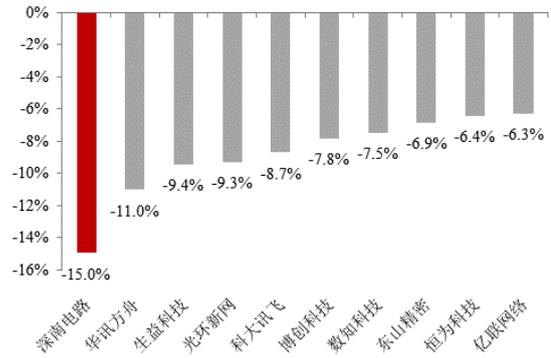
从个股表现来看，涨幅前五的个股为：思创医惠、路畅科技、键桥通讯、金卡智能、星网宇达；跌幅前五的个股为：深南电路、华讯方舟、生益科技、光环新网、科大讯飞。

图 12：通信行业周涨幅前十的个股周涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 13：通信行业周跌幅前十的个股周跌幅

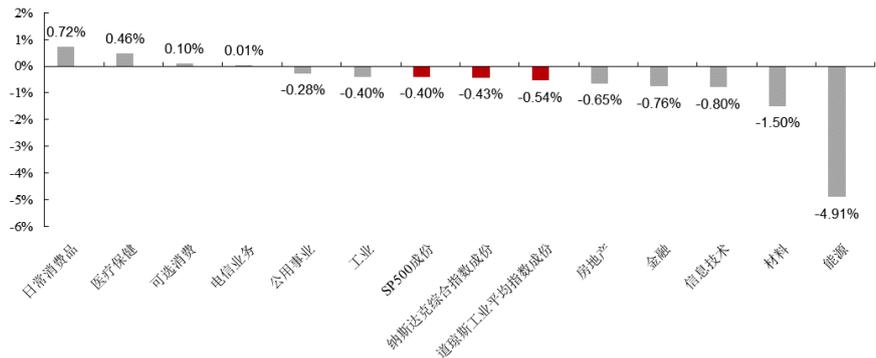


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.2. 美股通信行业

上周（2021/3/15-2021/3/19）纳斯达克指数下跌 0.43%，标普 500 指数下跌 0.40%，道琼斯工业指数下跌 0.54%，电信业务指数上涨 0.01%，信息技术指数下跌 0.80%。

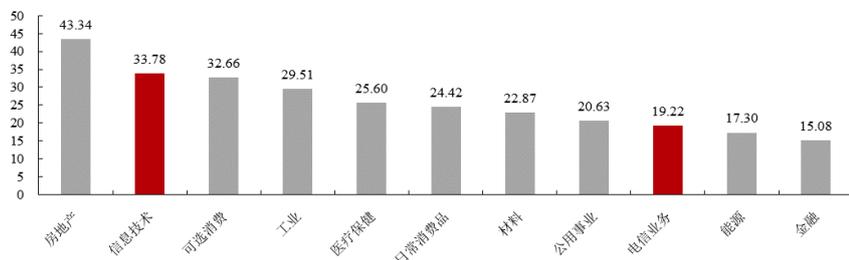
图 14：上周（2021/3/15-2021/3/19）美股电信指数上涨 0.01%，信息技术指数下跌 0.80%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

美股估值水平，电信业务 PE-TTM（整体法，剔除负值）为 19.22，信息技术 PE-TTM（整体法，剔除负值）为 33.78。

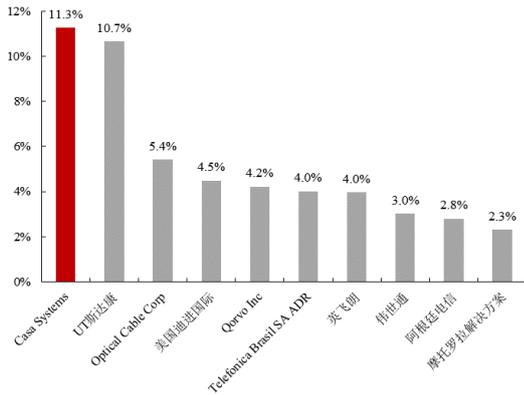
图 15：美股电信业务 PE-TTM 为 19.22，信息技术 PE-TTM 为 33.78



资料来源：Wind，浙商证券研究所

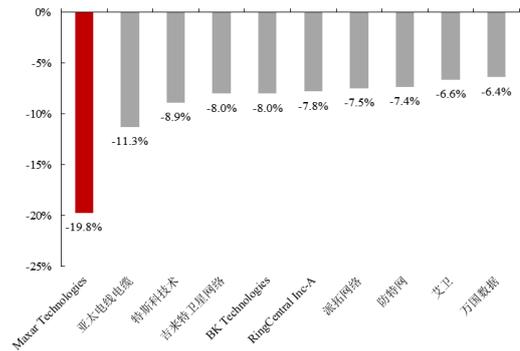
在我们关注的 135 只美股通信行业个股中，涨幅前五的个股为：Casa Systems、UT 斯达康、Optical Cable Corp、美国迪进国际、Qorvo Inc；跌幅前五的个股为：Maxar Technologies、亚太电线电缆、特斯科技、吉来特卫星网络、BK Technologies。

图 16: 美股通信行业周涨幅前十的个股周涨幅



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 17: 美股通信行业周跌幅前十的个股周跌幅



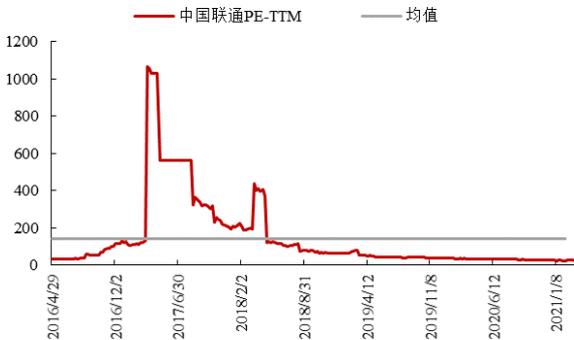
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2.3. 行业估值对比

A 股: 电信板块(中国联通, PE-TTM)的市盈率为 24.55, 大幅低于板块均值 142.60。通信设备制造板块(中信, 整体法, 剔除负值)的市盈率为 29.92, 低于历史均值 36.13。

美股: 美股电信业务(wind 行业分类, 整体法, 剔除负值)的市盈率为 19.22, 高于历史均值 13.61; 美股信息技术业务(wind 行业分类, 整体法, 剔除负值)的市盈率为 33.78, 高于板块均值 25.94。

图 18: A 股电信板块估值水平



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 19: A 股通信设备制造板块估值水平



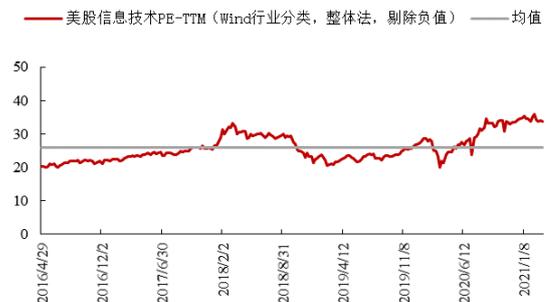
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 20: 美股电信业务估值水平



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 21: 美股信息技术业务估值水平



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3. 行业/公司要闻

3.1. 行业动态

【政策/数据】

- 1) 工信部发布《2021年工业和信息化标准工作要点》，《工作要点》共包含六项20条，2021年工业和信息化标准工作的主要预期目标为，组织制定和修订服务制造强国、网络强国、质量强国、数字中国建设所需的标准1500项以上，其中重点和基础公益类标准800项以上。在10个以上重点领域实施百项团体标准应用示范项目。重点领域国际标准转化率达到90%，鼓励我国企事业单位牵头制定100项以上的国际标准项目。
- 2) GSMA预测，至2025年5G连接将达到17亿，占连接总数的20%，而行业应用将占整个蜂窝连接的54%，行业专网部署预计达25%~40%。
- 3) 湖北省五部分联合发布《关于降低5G基站用电成本有关事项的通知》，通知提到明确5G基站用电价格政策、加大5G基站转供电违规加价清理规范力度、加快推进5G基站转供电改造为直供电工作、鼓励各地出台5G基站用电等优惠支持政策等行动。
- 4) GSA最新数据显示，截至2021年3月中旬，全球428家运营商正在投资5G，917家运营商正在积极投资LTE。随着5G规模部署的开展，全球LTE投资显著放缓。

【运营商】

- 1) 中国电信披露A股发行募集资金的用途，5G产业互联网建设项目、云网融合新型信息基础设施项目、科技创新研发项目三大募投项目未来三年总投资规模1021亿元，其中初步利用募集资金投资额544亿元。
- 2) C114消息，据知情人士透露，中国电信集团内部已经正式发文，成立天翼云科技有限公司。
- 3) C114消息，据知情人士透露，中国移动正在考虑A股上市，为发展5G网络寻求融资渠道。
- 4) 加拿大罗杰斯通信(Rogers Communications)达成了一项260亿加元(约合208亿美元)的交易，收购国内竞争对手邵氏通信(Shaw Communications)，旨在加快加拿大的5G部署、创造新的就业机会，并激发网络和技术投资。
- 5) T-Mobile美国宣布计划发行一笔价值30亿美元的公司债券，其中的20亿美元来支付最近购得的C波段牌照费用，其余的将用于对现有债务进行再融资。
- 6) 中兴通讯、江苏联通联合成立5G消息开放实验室。
- 7) T-Mobile美国设定了在2023年底前完成5G网络建设的目标，强调基础设施将会促进其扩大农村和郊区市场份额的努力，并打造了一款刚刚起步的家庭宽带产品。

【设备商/服务商】

- 1) 华为与阿曼电信签署合作协议，将在苏丹国的石油、天然气、物流和交通领域部署5G技术。
- 2) 诺基亚宣布计划调整成本，以加大对研发和未来领先技术的投资，包括5G、云和新型数字基础设施，以及其他将使诺基亚长期受益的领域。
- 3) Orange与诺基亚签署协议，在所有市场上部署诺基亚的5G优化平台。

- 4) 诺基亚公司宣布将同三大云服务公司 AWS, 微软 Azure 以及谷歌云就 5G 的射频接入网络 RAN 建设开展合作。
- 5) SaskTel 已选择三星作为其 4G/5G RAN 和核心网的独家供应商。
- 6) 美国移动通信网络运营商巨头 AT&T 宣布已与诺基亚签订长达 5 年的 5G 商业合同。

【海外】

- 1) 美国联邦通信委员会 (FCC) 就 Open RAN 进行了正式讨论。在公开会议上, FCC 委员一致支持通过了由 FCC 代理主席 Jessica Rosenworcel 在 2 月份提出的问询通知 (NOI)。
- 2) 印度巴帝电信向印度电信部提交申请, 希望其批准该运营商与美国公司 Mavenir 在旁遮普邦电信服务区域使用 Open RAN 技术进行 5G 试验。
- 3) 欧盟委员会于日前宣布已通过一项面向 6G 的智能网络和服务 (SNS) 联合攻关的立法提案。

3.2. 公司公告

1. 财报

【中兴通讯】2021 年第一季度业绩预告, 预计归母净利润 18 亿元-24 亿元, 同比增长 130.77%-207.70%。

表 4: 本周上市公司 2020 年快报情况

名称	快报情况
晨曦航空	营业收入 27075.77 万元, 同比增长 13.44%, 归母净利润 6147.92 万元, 同比增长 26.5%
神州泰岳	营业收入 35.85 亿元, 同比增长 101.70%, 归母净利润为 3.52 亿元, 同比增长 123.85%

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

表 5: 本周上市公司 2020 年年报情况

名称	营业总收入, 百万	收入同比	归母公司净利润, 百万	利润同比
硕贝德	1,845.9328	5.5116	29.9734	-67.7287
奥维通信	278.5013	-22.3822	-167.3955	-449.2134
七一二	2,696.0954	25.9473	523.0839	51.4795
博创科技	776.7035	90.7558	88.4589	1,036.4847
中兴通讯	101,450.6700	11.8079	4,259.7520	-17.2523
神宇股份	621.4876	31.8573	61.8419	15.2915
中国联通	303,838.0706	4.5862	5,521.3115	10.8233
亿通科技	81.3740	-17.7282	9.2307	45.5248
中天科技	44,065.7274	13.5535	2,274.6615	16.0410
世纪鼎利	675.1742	-45.7408	25.9230	105.3695

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

2. 增持、减持&回购

【中国联通】首次回购股份 604.47 万股, 占公司总股本比例约 0.019%, 最高价 4.57 元/股, 最低价 4.50 元/股, 已支付总金额 2744.56 万元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。

【闻泰科技】公司股东康旅集团与云南工投（康旅集团的一致行动人）于2021年3月12日签署了《股份转让协议》，康旅集团将所持公司无限售流通股500万股（占公司总股本约0.40%）转让给云南工投。

3. 投融资

【赛微电子】定增申请获证监会同意。

【东土科技】李平先生拟将其持有的公司1022万股无限售流通股以5.54元/股的价格通过协议转让的方式转让给中航智能装备基金。

【中际旭创】拟发行可转债募资额由不超30亿元调至不超27.748亿元。

【永鼎股份】拟通过协议转让的方式对公司控股子公司永鼎光通进行一揽子股权架构调整公司，控股子公司上海光电子将其所持有永鼎光通48.45%的股权以3569万转让给公司，将持有永鼎光通2.55%股权转让给李鑫，本次内部调整后，公司将直接持有永鼎光通48.45%股权。

【东方国信】拟以自有资金237.22万元对能建数字进行增资，增资完成后公司取得能建数字10%的股权。

【号百控股】公司以自有资金1.39亿元按照27.77元/股的价格，认购三七互娱非公开发行的5,041,411股股份。

4. 其它

【中嘉博创】公司全资子公司长实通信参与中国移动通信有限公司下属云南、山东、宁夏、内蒙古、浙江、江苏6个省公司2021年至2023年网络综合代维服务采购项目的投标，且中标候选人，预计中标金额合计为26.49亿。

【海格通信】公司全资子公司海格怡创成为为广西、四川、湖南、陕西、内蒙古、山东、北京、河北、河南、天津、湖北、黑龙江，共12个地区的中选候选人之一，预计整个服务周期中选合同金额11.2亿元。

【平治信息】公司子公司深圳兆能成为《中国移动2020年至2021年智能家庭网关产品集中采购（公开部分）》中标候选人，项目总金额为16.8亿元，深圳兆能中标份额为22.58%。

【超讯通信】公司同时成为《中国移动通信集团有限公司2021年至2023年网络综合代维服务采购项目》中广西、云南、黑龙江、河北、内蒙古5个省份/地区的中标候选人之一。

【润建股份】公司在《中国移动通信集团有限公司2021年至2023年网络综合代维服务采购项目》中，中标四川、江苏、湖南、广西、山东、河北、陕西、河南、云南、北京、甘肃、天津12个省份，预计中标金额14.13亿元。

3.3. 大宗交易

表 6：最近两周内大宗交易

名称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	折价率%	成交额(万元)
000971.SZ	*ST 高升	2021-03-05	2.76	2.63	3.37
600745.SH	闻泰科技	2021-03-05	94.50	104.90	-10.98
000971.SZ	*ST 高升	2021-03-08	2.72	2.67	3.03
000971.SZ	*ST 高升	2021-03-09	2.77	2.64	2.59
300578.SZ	会畅通讯	2021-03-09	30.73	33.29	0.00
600745.SH	闻泰科技	2021-03-09	100.16	104.75	-1.79
000889.SZ	中嘉博创	2021-03-09	6.14	6.82	-3.00
000889.SZ	中嘉博创	2021-03-09	6.14	6.82	-3.00
300136.SZ	信维通信	2021-03-11	29.81	30.50	2.09
000971.SZ	*ST 高升	2021-03-11	2.85	2.81	1.79
300578.SZ	会畅通讯	2021-03-11	30.00	29.76	0.00
300081.SZ	恒信东方	2021-03-12	7.90	8.11	-2.83
300081.SZ	恒信东方	2021-03-12	7.90	8.11	-2.83
300081.SZ	恒信东方	2021-03-12	6.49	8.11	-20.17
000971.SZ	*ST 高升	2021-03-12	2.85	2.80	2.52
300081.SZ	恒信东方	2021-03-12	6.49	8.11	-20.17
600745.SH	闻泰科技	2021-03-15	94.00	99.06	0.00
300578.SZ	会畅通讯	2021-03-15	29.24	29.24	1.67
300353.SZ	东土科技	2021-03-15	6.70	6.75	1.21
300353.SZ	东土科技	2021-03-15	6.70	6.75	1.21
300308.SZ	中际旭创	2021-03-15	38.50	38.48	2.18
300081.SZ	恒信东方	2021-03-15	7.90	8.13	-1.62
000971.SZ	*ST 高升	2021-03-15	2.85	2.78	2.52
300081.SZ	恒信东方	2021-03-15	7.90	8.13	-1.62
600745.SH	闻泰科技	2021-03-15	94.00	99.06	0.00
000971.SZ	*ST 高升	2021-03-16	2.85	2.78	2.52
002583.SZ	海能达	2021-03-16	5.97	5.76	-1.97
000971.SZ	*ST 高升	2021-03-18	2.80	2.75	2.94
600745.SH	闻泰科技	2021-03-19	91.00	100.00	-6.94

资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.4. 限售解禁

未来三个月限售解禁通信股共 5 家，解禁数量占总股本比例超过 15% 的为天邑股份。

表 7：未来三个月通信股限售解禁

代码	简称	解禁日期	解禁数量,万股	占比%	解禁股份性质
300504.SZ	天邑股份	2021-03-30	16,200.0000	61%	首发原股东限售股份
600260.SH	凯乐科技	2021-04-23	2,231.2584	2%	定向增发机构配售股份
000070.SZ	特发信息	2021-05-18	1,057.5872	1%	定向增发机构配售股份
002089.SZ	ST 新海	2021-05-31	421.6230	0%	定向增发机构配售股份
600487.SH	亨通光电	2021-06-17	32,871.6480	14%	定向增发机构配售股份
300620.SZ	光库科技	2021-06-18	1,688.8677	16%	定向增发机构配售股份

资料来源：Wind，浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

北京地址：北京市广安门大街 1 号深圳大厦 4 楼

深圳地址：深圳市福田区太平金融大厦 14 楼

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：8621 80108518

上海总部传真：8621 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>