

分析师: 乔琪

登记编码: S0730520090001

qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

研究助理: 朱宇澍

zhuyus@ccnew.com 021-50586328

## 短期受外部扰动, 关注低估值绩优标的

——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24日

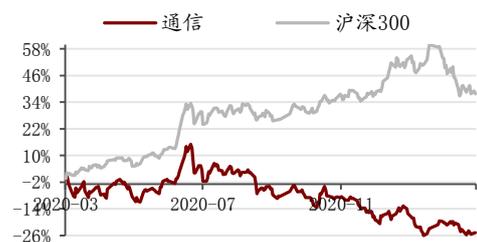
公司简称	20EPS	21EPS	21PE	评级
移远通信	2.20	3.54	60.43	未评级
广和通	1.22	1.71	30.69	未评级
中兴通讯	1.30	1.62	18.32	增持
博创科技	0.93	1.32	24.29	未评级
新易盛	1.34	1.88	21.69	增持
天孚通信	1.26	1.69	23.19	增持
中国移动	5.26	5.41	9.64	未评级
中国电信	0.26	0.27	10.33	未评级
亨通光电	0.52	0.69	17.67	未评级

#### 投资要点:

#### 本周核心观点

- 长期来看, 十四五规划中, 数字经济被放在前所未有的重要的位置, 大方向上主要关注: (1) 受益于新基建加快建设的通信设备和上游器件厂商; (2) 通信行业的应用层诸如工业互联网、物联网、以及 To B 的各类行业信息化解决方案提供商; (3) 随着电信行业的市场化改革, 运营商的经营效率和盈利能力将会提升, 预计估值会向欧美国家进一步靠拢。上周科技板块主要面临中美关系的压力, 外部政治因素是上周通信板块行情演绎的主因, 但年报和一季报披露期到来, 市场会重新关注公司基本面与业绩预期, 建议关注业绩向好, 处于高景气赛道, 且估值较低的标的。继续维持行业“同步大市”投资评级。

#### 通信相对沪深 300 指数表现



#### 相关报告

- 1 《十四五规划通信行业点评: 新基建与数字经济再出发, 任重而道远》 2021-03-17
- 2 《通信行业点评报告: 运营商降费负担减轻, 千兆光网加速发展》 2021-03-12
- 3 《通信行业周报: 政府工作报告强调数字经济, 5G 和千兆光网迎利好》 2021-03-10

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

#### 投资组合及调整

- 重点推荐: (1) 物联网: 建议关注移远通信 (603236.SH) 和广和通 (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)。组合新增广和通。

#### 主本周行情回顾

- 上周通信行业表现仍比较弱势, 通信 (中信) 板块指数下跌 1.98%, 跑赢同期沪深 300 指数 (-2.71%), 在 30 个中信一级行业中排第 22, 较前期上升 3 名。仅线缆、网络覆盖优化与运维涨幅为正, 分别上涨 1.67%、1.09%。上周通信板块主力净流入额在 30 个行业中排名第 18, 连续 2 个交易日呈现主力净流出状态。行业成交额占全市场比例为 1.7%, 排名第 22, 板块的资金活跃度仍然比较低迷。

#### 上周通信行业主要数据

- 运营商用户增量减少, 但收入增速加快: 2 月份在传统的移动用户方面, 三大运营商净增数都十分有限, 中国移动还出现了较大的净减少, 移动用户的增量已经进入饱和阶段, 市场已经逐步进入了存量博弈和用户附加值深挖的阶段。根据工信部数据, 1-2 月, 电信业务收入累计完成 2373 亿元, 同比增长 5.8%, 增速同比提高 4.3 个百分点。其中, 固定数据及互联网业务收入增长较快, 同比

增长 10.2%，而移动数据及互联网业务收入首次出现下降局面。

### 重点行业要闻

- (1) 华为宣布收取 5G 专利费，中国科技领域有底气开始反击
- (2) 31 省份发布 2021 年 5G 网络建设目标，多地将覆盖到乡镇。
- (3) FCC 撤销中国联通及 Pacific Networks 美国业务牌照。
- (4) 中国移动与中国一重战略合作 将深化 5G+工业互联网等领域合作。
- (5) 工信部：三大运营商蜂窝物联网终端用户 11.54 亿户 同比增长 10.6%。

**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	6
2.4. 行业估值水平	8
<b>3. 行业数据</b>	<b>9</b>
3.1. 运营商数据	9
3.1.1. 用户数据：移动和固网用户增量减少，联通 5G 用户数超预期	9
3.1.2. 收入与流量数据：2021 年开年电信业务收入增速加快，流量略有下滑	10
3.2. TMT 行业固定资产投资数据：增速大幅回暖	11
<b>4. 资讯跟踪</b>	<b>12</b>
<b>5. 风险提示</b>	<b>14</b>

## 图表目录

图 1: 中信各一级行业板块周涨跌幅情况 (2021.3.15-2021.3.19)	5
图 2: 通信子板块周涨跌幅情况 (2021.3.15-2021.3.19)	6
图 3: 上周行业资金流向对比 (2021.3.15-2021.3.19)	7
图 4: 周度行业融资买入概况 (2021.3.15-2021.3.19)	8
图 5: 通信板块与大盘 PE (TTM, 剔除负值) 对比	8
图 6: 2020 年-2021 年 2 月末光纤接入 (FTTH/O) 和 100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户占比情况	10
图 7: 2020 年-2021 年 1-2 月电信业务收入累计增速 (%)	10
图 8: 2020-2021 年 2 月移动互联网流量及月 DOU 增长情况	11
图 9: 计算机、通信和其他电子设备固定资产投资完成额累计同比 (%)	11
表 1: 投资组合估值表	5
表 2: 通信板块个股周涨跌幅领涨、领跌情况	6
表 3: 三大运营商 2021 年 2 月用户净增数 (万) 与累计总数 (亿)	9

## 1. 本周投资观点及重点推荐

### 1.1. 本周核心观点

长期来看，十四五规划中，数字经济被放在前所未有的重要位置，十三五规划提出的“网络经济”被淡化，与产业相关的 To B 数字经济被着重强调，数字产业化和产业数字化将成为未来数字经济发展的重点。大方向上主要关注：（1）受益于新基建加快建设的通信设备和上游器件厂商；（2）通信行业的应用层诸如工业互联网、物联网、以及 To B 的各类行业信息化解决方案提供商将迎来投资机会；（3）随着电信行业的市场化改革，运营商的经营效率和盈利能力将会提升，预计估值会向欧美国家进一步靠拢。

上周科技板块主要面临中美关系的压力，外部政治因素是上周通信板块行情演绎的主因，但年报和一季报披露期到来，市场会重新关注公司基本面与业绩预期，建议关注业绩向好，处于高景气赛道，且估值较低的标的。3 到 6 月是运营商进行大规模招标集采的密集期，可以密切关注运营商 5G 三期招标集采情况。上周中兴通讯披露一季报预告，公司经营向好且盈利能力提升，预计今年 5G 通信设备产品在毛利率端有望呈现明显的边际改善。继续维持行业“同步大市”投资评级。

### 1.2. 本周重点推荐及投资组合变化

自 2021 年 1 月 22 日至 2021 年 3 月 24 日，每市“中原通信优选通信组合”绝对收益率 -5.45%，以申万通信指数为基准，超额收益率 5.39%，最大回撤 9.91%，组合近期回撤较大，但仍跑赢行业指数。

本周投资组合标的新增广和通（300638.SZ），继续看好未来国内物联网领域的投资机会。

投资主线：

（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（603236.SZ）和广和通（300638.SZ），移远通信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。广和通主营 M2M 和 MI 通信模组，公司卡位笔电/车载等优质应用领域，公司目前市场较被低估。

（2）设备商：中兴通讯（000063.SZ）作为今年运营商业务毛利率有望显著修复，业绩预期较好。

（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且在 10G PON 光模块有显著优势的博创科技（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 1: 投资组合估值表

公司简称	总股本 (亿股)	股价(元, 3 月 23 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	213.91	2.20	3.54	16.84	97.36	60.43	12.70	未评级
广和通	2.42	52.56	1.22	1.71	6.19	43.20	30.69	8.50	未评级
中兴通讯	46.13	29.71	1.30	1.62	9.38	22.83	18.32	3.17	增持
博创科技	1.50	31.95	0.93	1.32	4.81	34.36	24.29	6.65	未评级
新易盛	3.62	40.67	1.34	1.88	4.97	30.31	21.69	8.18	增持
天孚通信	2.17	39.30	1.26	1.69	6.58	31.11	23.19	5.97	增持
中国移动	204.75	52.15	5.26	5.41	60.22	9.91	9.64	0.87	未评级
中国电信	809.32	2.79	0.26	0.27	4.49	10.73	10.33	0.62	未评级
亨通光电	23.62	12.28	0.52	0.69	7.73	23.57	17.67	1.59	未评级

资料来源: 中原证券, Wind

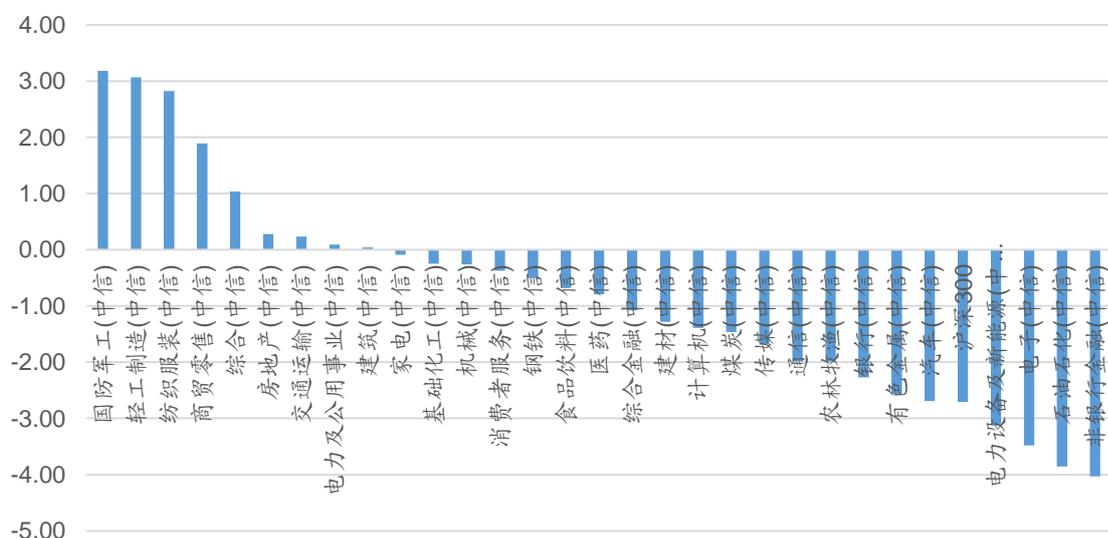
\*预测 EPS 来源于 Wind 一致预期

## 2. 本周行情回顾

### 2.1. 板块行情回顾

上周通信行业表现仍比较弱势, 通信(中信)板块指数下跌 1.98%, 跑赢同期沪深 300 指数(-2.71%), 在 30 个中信一级行业中排第 22, 较前期上升 3 名。

图 1: 中信各一级行业板块周涨跌幅情况(2021.3.15-2021.3.19)



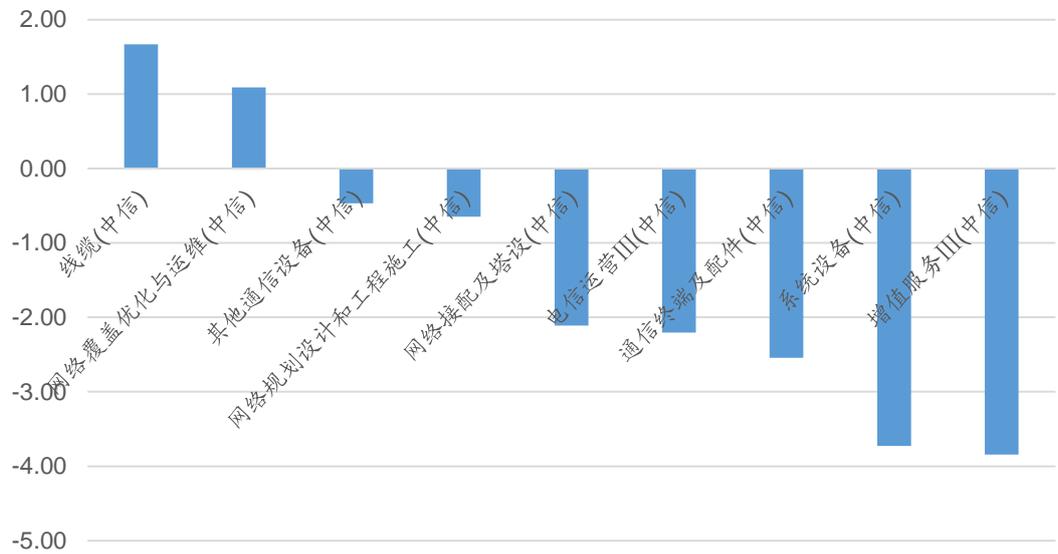
资料来源：Wind，中原证券

## 2.2. 子板块及个股行情回顾

子板块方面，仅线缆、网络覆盖优化与运维涨幅为正，分别上涨 1.67%、1.09%；系统设备和增值服务下跌幅度较大，跌幅分别为 3.73%、3.84%。

个股方面，中信通信板块中 117 支个股 50 支上涨，64 支下跌，3 支持平。其中神宇股份、天喻信息、奥维通信、路畅科技、万隆光电居涨幅榜前五位，涨幅分别为 21.24%、19.73%、14.68%、12.20%、10.63%；信维通信、移远通信、中嘉博创、博创科技、光环新网跌幅居前，下跌幅度分别为-6.86%、-6.92%、-7.20%、-7.83%、-9.30%。

图 2：通信子板块周涨跌幅情况（2021.3.15-2021.3.19）



资料来源：Wind，中原证券

表 2：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 (%)
300563.SZ	神宇股份	21.24	688418.SH	震有科技	-4.52
300205.SZ	天喻信息	19.73	000063.SZ	中兴通讯	-4.56
002231.SZ	奥维通信	14.68	600198.SH	大唐电信	-4.95
002813.SZ	路畅科技	12.20	300394.SZ	天孚通信	-5.49
300710.SZ	万隆光电	10.63	300628.SZ	亿联网络	-6.29
002848.SZ	高斯贝尔	8.90	300136.SZ	信维通信	-6.86
300312.SZ	邦讯技术	7.67	603236.SH	移远通信	-6.92
603712.SH	七一二	7.46	000889.SZ	中嘉博创	-7.20
688080.SH	映翰通	5.79	300548.SZ	博创科技	-7.83
000836.SZ	富通信息	5.76	300383.SZ	光环新网	-9.30

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 18，连续 2 个交易日呈现主力净流出状态。行业成交额占全市场比例为 1.7%，排名第 22，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（2021.3.15-2021.3.19）

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电力设备及新能源	-1,488,978	37,060,161	9.9%	-4	-5
CS电子	-1,403,206	34,142,265	9.1%	-4	-2
CS医药	-830,189	30,796,039	8.2%	-2	-1
CS基础化工	-714,530	26,534,397	7.1%	-2	-2
CS有色金属	-1,281,283	25,614,643	6.8%	-5	-5
CS机械	-561,905	20,214,062	5.4%	-2	-5
CS食品饮料	-230,651	19,378,060	5.2%	-1	-1
CS计算机	-408,485	16,061,483	4.3%	-2	-2
CS电力及公用事业	-461,563	15,982,658	4.2%	-2	1
CS非银行金融	-1,270,134	13,914,694	3.7%	-9	-5
CS银行	-292,706	11,989,588	3.2%	-2	-3
CS汽车	-467,986	11,038,296	2.9%	-4	-5
CS钢铁	-231,826	10,704,493	2.8%	-2	-1
CS建筑	-244,852	9,638,729	2.6%	-2	-1
CS交通运输	-252,204	9,409,467	2.5%	-2	-2
CS传媒	-447,191	8,419,165	2.2%	-5	-5
CS国防军工	55,380	8,279,396	2.2%	0	3
CS房地产	-149,646	7,998,451	2.1%	-1	-2
CS农林牧渔	-250,288	7,973,648	2.1%	-3	-2
CS建材	-277,982	7,421,347	2.0%	-3	-5
CS家电	-6,005	6,529,677	1.7%	-0	-1
CS通信	-289,998	6,411,936	1.7%	-4	-2
CS轻工制造	-127,119	6,271,920	1.7%	-2	-1
CS消费者服务	-115,225	5,248,187	1.4%	-2	-2
CS煤炭	-213,793	4,840,214	1.3%	-4	-5
CS石油石化	-202,289	4,720,864	1.3%	-4	-1
CS商贸零售	-47,247	4,628,939	1.2%	-1	-1
CS纺织服装	-19,314	3,063,044	0.8%	-0	-1
CS综合	-43,042	1,403,699	0.4%	-3	-5
CS综合金融	-16,869	421,474	0.1%	-4	-2

资料来源：Wind，中原证券

截止至上周，通信板块融资余额占比为 3.05%，在 30 个行业中排名第 12，较前期上升 1 名；融资净买入额为-32,516 万元，排名行业第 25，较前期下降 5 名，板块资金活跃度比较低；融资买入额占成交比为 8.16%。排名行业第 12。

图 4: 周度行业融资买入概况 (2021.3.15-2021.3.19)

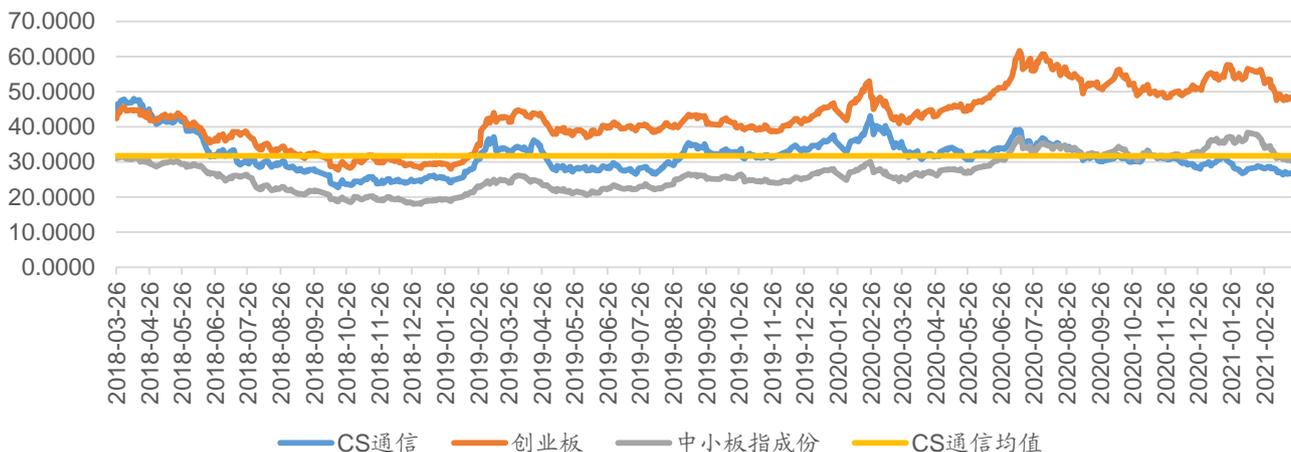
中信行业	融资余额(万元)	融资余额占比(%)	融资净买入额(万元)	融资买入额占成交额(%)
消费者服务	1,065,145	0.80	70,393	6.48
电力设备及新能源	8,649,074	6.47	54,898	8.98
电力及公用事业	2,821,814	2.11	50,886	7.19
食品饮料	6,009,152	4.49	50,291	7.61
钢铁	1,847,881	1.38	47,917	10.80
石油石化	2,109,188	1.58	44,277	9.59
房地产	5,103,360	3.82	31,548	9.87
医药	12,527,911	9.37	18,889	7.64
机械	3,731,446	2.79	16,796	4.47
基础化工	5,748,218	4.30	15,027	5.96
煤炭	1,348,917	1.01	14,813	10.03
交通运输	2,847,454	2.13	9,531	8.58
农林牧渔	4,651,196	3.48	8,222	8.71
建材	1,591,430	1.19	4,933	5.18
建筑	2,836,860	2.12	4,861	6.74
纺织服装	518,950	0.39	-776	2.84
商贸零售	2,121,384	1.59	3,218	6.34
综合金融	425,536	0.32	4,477	8.32
综合	850,944	0.64	4,525	5.64
轻工制造	1,394,725	1.04	6,524	5.74
非银行金融	13,369,432	10.00	9,321	11.09
传媒	3,506,528	2.62	12,429	7.07
银行	6,911,087	5.17	18,800	9.33
国防军工	4,041,713	3.02	24,913	7.35
通信	4,073,387	3.05	32,516	8.16
汽车	3,549,535	2.65	38,163	6.35
计算机	10,205,276	7.63	40,888	7.96
家电	1,914,764	1.43	46,035	4.55
有色金属	6,273,735	4.69	63,172	9.90
电子	11,708,989	8.75	-228,600	7.63

资料来源: Wind, 中原证券

## 2.4. 行业估值水平

截止 2020 年 3 月 23 日, 通信板块 PE (剔除负值后) 为 26.89 倍, 低于中小板综合估值 (30.15X), 显著低于创业板指估值 (47.89X)。从近三年估值走势看, 当前估值处于低于平均水平 (31.74X), 纵向对比来看, 板块处于被低估水平。

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. 行业数据

#### 3.1. 运营商数据

##### 3.1.1. 用户数据：移动和固网用户增量减少，联通 5G 用户数超预期

中国移动 2 月份移动用户净减 369.2 万户，移动用户总数为 9.37 亿户；4G 用户 2 月净增 170.7 万户，4G 用户总数增为 7.81 亿户；有线宽带用户 2 月净增 201.3 万户，累计总数达 2.16 亿户；5G 套餐用户当月净增 201.3 万户，累计 5G 套餐用户达到 1.73 亿户。

中国联通 2 月份移动用户净减 2 万户，累计移动用户为 3.06 亿户；2 月份，中国联通取消了 4G 用户的披露，首次公布了 5G 套餐用户数，2 月 5G 套餐用户净增 658.9 万户；固网宽带用户 2 月净增 25.6 万户，累计为 0.87 亿户。

中国电信 2 月份移动用户净增 25 万户，累计移动用户为 3.53 亿户；固网宽带用户 2 月净增 56 万户，累计总数为 1.60 亿户；5G 套餐用户当月净增 620 万户，累计 5G 套餐用户达到 1.03 亿户。

根据工信部数据，截至 2 月末，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 15.92 亿户，同比增长 0.8%。截至 2 月末，三家基础电信企业 5G 手机终端连接数达 2.6 亿户，比上年末净增 6130 万户，占移动电话用户的 16.3%。

2 月份在传统的移动用户方面，三大运营商净增数都十分有限，中国移动还出现了较大的净减少，移动用户的增量已经进入到饱和阶段，市场已经逐步进入到了存量博弈和用户附加值深挖的阶段。宽带用户增量也有所减少，中国移动在固网领域的优势仍然较大。5G 用户方面，中国联通首次公布 5G 用户数据，5G 套餐用户总数累计达到 8454.3 万户，虽为运营商中最低，但考虑到其整体用户体量，该数据好于预期。作为联通共建共享的合作伙伴，中国电信 2 月份的表现也同样不俗，而中国移动 5G 用户增数有放缓迹象。

表 3: 三大运营商 2021 年 2 月用户净增数 (万) 与累计总数 (亿)

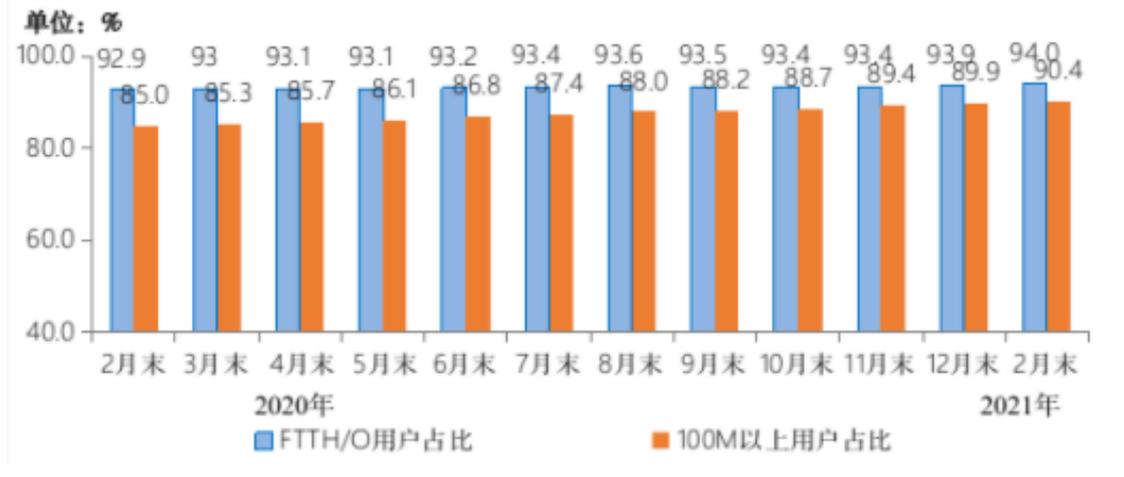
月份	中国移动				中国联通				中国电信			
	移动用户	4G 用户	5G 套餐用户	宽带用户	移动用户	4G 用户	5G 套餐用户	宽带用户	移动用户	4G 用户	5G 套餐用户	宽带用户
1 月	-105.7	432	396.8	336.6	54.5	273.9	/	81.2	153	/	1067	134
2 月	-369.2	170.7	419.7	201.3	-2	/	658.9	25.6	25	/	620	56
累计净增	-474.9	602.7	816.5	537.9	52.5	/	/	106.8	178	/	1687	190
累计	9.37	7.81	1.73	2.16	3.06	/	8454 万	0.87	3.53	/	1.03	1.60

资料来源：三大运营商业务数据整理，中原证券

根据工信部数据，百兆以上速率固定宽带接入用户占比已超九成，千兆用户不断增长。固定互联网宽带接入用户总数达 4.92 亿户，同比增长 8.9%，比上年末净增 867 万户。其中，光

纤接入（FTTH/O）用户 4.63 亿户，占固定互联网宽带接入用户总数的 94%。100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 4.5 亿户，占总用户数的 90.4%，占比较上年末提高 0.5 个百分点；千兆宽带服务推广加快，1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 803 万户，比上年末净增 163 万户。

图 6：2020 年-2021 年 2 月末光纤接入（FTTH/O）和 100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户占比情况

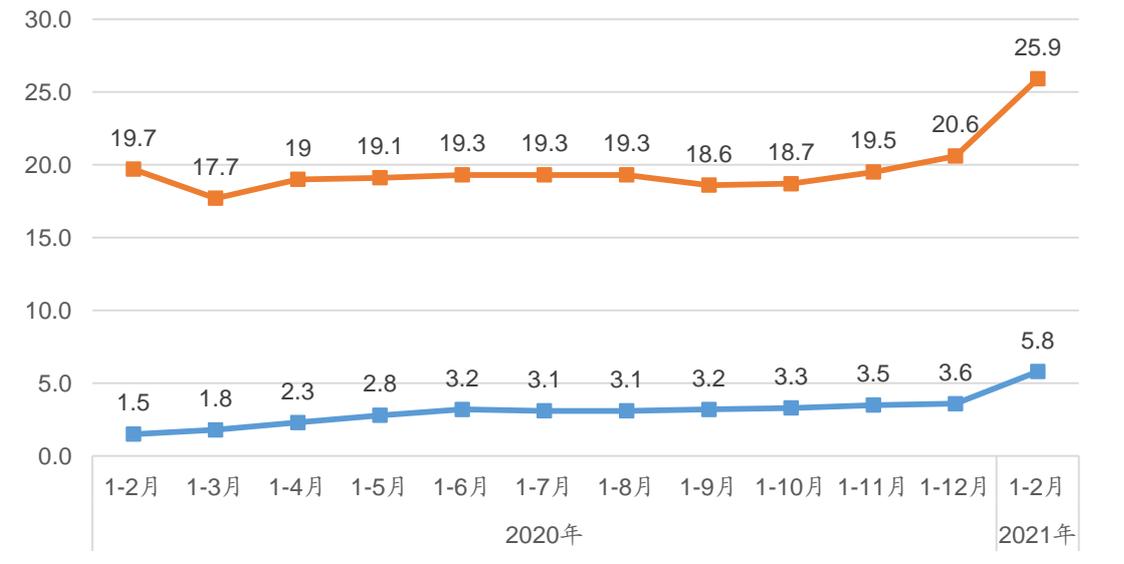


资料来源：工信部运行监测协调局、中原证券

### 3.1.2. 收入与流量数据：2021 年开年电信业务收入增速加快，流量略有下滑

根据工信部数据，1-2 月，电信业务收入累计完成 2373 亿元，同比增长 5.8%，增速同比提高 4.3 个百分点。按照上年不变价计算的电信业务总量为 2491 亿元，同比增长 25.9%。

图 7：2020 年-2021 年 1-2 月电信业务收入累计增速（%）



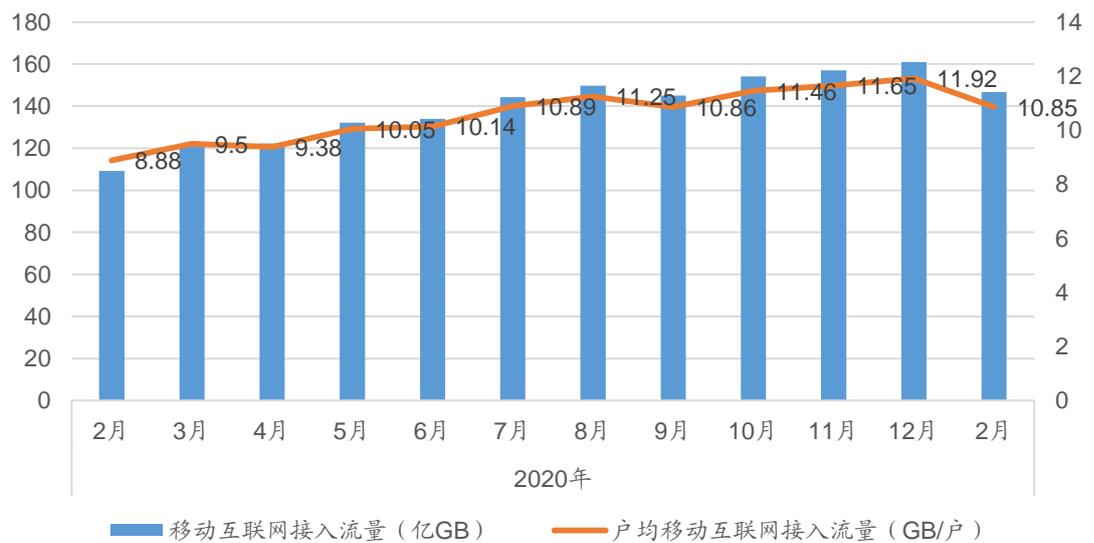
资料来源：工信部运行监测协调局、中原证券

数据及互联网业务收入占六成，支撑整体电信业务收入稳步增长。1-2 月，三家基础电信企业完成固定数据及互联网业务收入 415 亿元，同比增长 10.2%，在电信业务收入中占 17.5%。

占比同比提高 0.8 个百分点，拉动电信业务收入增长 1.7 个百分点。移动数据及互联网业务收入首次出现下降局面，完成业务收入 1062 亿元，同比下降 1.2%，在电信业务收入中占比降为 44.7%。

**移动互联网流量大幅增长，2 月 DOU 保持较高水平。**1-2 月，移动互联网累计流量达 309 亿 GB，同比增长 31.8%。其中，通过手机上网的流量达到 297 亿 GB，同比增长 31.2%，占移动互联网总流量的 96%。2 月当月户均移动互联网接入流量（DOU）为 10.85GB/户，比上年同期高出 1.97GB/户。

图 8： 2020-2021 年 2 月移动互联网流量及月 DOU 增长情况

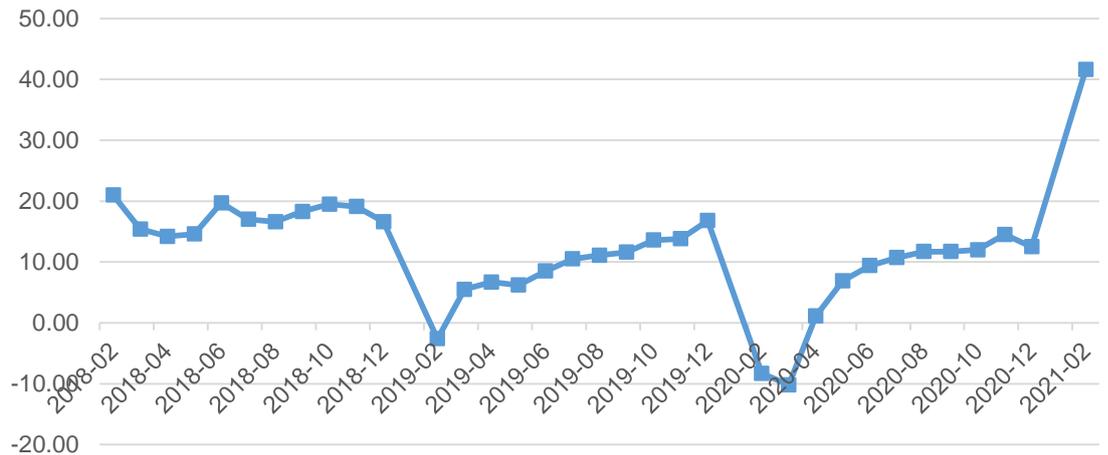


资料来源：工信部运行监测协调局、中原证券

### 3.2. TMT 行业固定资产投资数据：增速大幅回暖

2021 年 1-2 月计算机、通信和其他电子设备固定资产投资完成额累计同比上升 41.6%。高速增长一方面与去年同期受疫情影响基数较低有关；另一方面也反映了在通信设备领域景气度的复苏。

图 9： 计算机、通信和其他电子设备固定资产投资完成额累计同比 (%)



资料来源：国家统计局，中原证券

## 4. 资讯跟踪

### 【5G】

**1.【华为宣布收取 5G 专利费，中国科技领域有底气开始反击】**（资料来源：华为）3 月 16 日，华为发布了《创新和知识产权白皮书》。华为知识产权部部长丁建新表示，华为将以“公平合理无歧视”为原则，对每台遵循 5G 标准的手机，收取不超过 2.5 美元的专利授权费，并且已经开始跟苹果、三星商谈。截至 2020 年底，华为持有全球超 10 万件有效授权专利，其中有 90% 以上是发明专利。另外在 5G 申请专利数量上，华为 5G 专利占有的比例份额是 15.39%，位列世界第一，其次分别为三星 13.3%、诺基亚 13.2%、高通 12.9%、LG 8.7% 以及中兴 5.6%。从收费金额上看，华为收费是业内最低。爱立信、诺基亚对 5G 手机的收费标准在 3 美元到 5 美元之间。高通按整机售价收取专利费，是收费最高的。5G 单模终端，高通要按售价的 2.275% 收费。多模 5G 终端，高通收取整机售价的 3.25%。比如一部售价 5000 元的 5G 多模手机，要向高通缴纳 162 元专利费，约合 24.9 美元。

**2.【31 省份发布 2021 年 5G 网络建设目标，多地将覆盖到乡镇】**（资料来源：政府工作报告）今年政府工作报告提出，加大 5G 网络和千兆光网建设力度，丰富应用场景。作为 5G 网络的重要载体和支撑基础，5G 基站建设备受关注。中新经纬记者梳理发现，31 省份均已发布 2021 年 5G 网络建设目标，其中多省份明确基站建设数量，从几千个至几万个不等，具体来看，江苏 5G 基站建设目标达 6 万个，新建数量最多；湖南将建成 5G 基站 5.5 万个；河南、山东新建 5G 基站目标分别为 5 万个、4 万个，紧随其后。部分省份不仅公布 5G 基站建设数量目标，还明确提出 5G 信号覆盖范围，多省份提出 5G 信号要覆盖乡镇。

**3.【5G 消息工作组明确 2021 工作重点，引导产业有序推进】**（资料来源：C114）3 月 23 日消息（九九）由中国信息通信研究院、中国通信企业协会共同组织的 5G 消息工作组筹备会日前在京召开。基础运营商、终端厂商、垂直行业、互联网行业、系统开发商、CSP 等 5G 消息产业链相关代表企业共 20 多位负责人共商 5G 消息产业推进计划。

5G 消息工作组组长于生多介绍，2021 年工作组将着手五个方面的重点工作：一是搭建交流平台，通过定期组织交流座谈会、提供行业培训等方式，为 5G 消息产业链上下游企业提供广泛而深入的交流平台；二是对接服务需求，调研交流了解并汇总产业链相关企业问题清单，精准对接需求，助力企业推广，丰富 5G 消息应用场景；三是制定团体标准，以规范市场秩序、开展行业自律为目标，引导产业链相关企业制定出与市场需求相适应的 5G 消息团体标准；四是开展能力认证，为进一步推进政府、垂直行业用户等 5G 消息相关产品标准化与规范化，开展 5G 消息能力认证；五是助力行业发展，通过白皮书、行业分析报告、优秀案例推广等助力 5G 消息行业创新发展。

### 【运营商】

**1.【FCC 撤销中国联通及 Pacific Networks 美国业务牌照】**（资料来源：C114）3 月 18 日，据路透社报道，美国联邦通信委员会（FCC）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。3 月 12 日，FCC 将五家中国公司指定为国家安全威胁，分别为：华为、中兴通讯、海能达、海康威视和大华股份。

**2.【中国移动与中国一重战略合作 将深化 5G+工业互联网等领域合作】**（资料来源：C114）中国移动与中国一重今日签署战略合作框架协议。中国移动董事长杨杰、副总经理简勤，中国一重董事长刘明忠、副总经理隋炳利出席签约仪式。根据协议，双方将按照平等互利、合作共赢、共同发展的原则，在落实深化 5G+工业互联网、云能力协同、DICT 解决方案、基础通信服务、创新合作模式及国际业务等领域开展全面合作。此前，双方已在 5G+智慧工厂方面开展合作。未来，双方将以本次签约为契机，整合各自技术、人才等方面资源，进行优势互补、渠道开放和资源共享，在智能制造领域共建共赢，携手推进通信行业与制造行业的创新融合发展。

**3.【中国移动：考虑在美国摘牌后进行 A 股上市】**（资料来源：彭博社），中国移动在考虑美股摘牌后进行 A 股上市。中国移动在与顾问讨论潜在 A 股发行，就发展 5G 网络寻求新的融资渠道。知情人士还称，讨论尚处于早期阶段，中国移动尚未就发行规模和发行时间做出决定。中国移动代表暂未回应置评请求。中国移动香港股价今年已上涨 18%左右，市值约在 1370 亿美元。

**4.【美国三大无线运营商发布 2021 年资本支出计划】**（资料来源：光纤在线）美国三大无线运营商近日先后发布 2021 年投资预算。相比 2020 年，AT&T, Verizon, T-Mobile，都将比过去的 2020 年在网络建设上投入更多。根据市场研究公司 GLocalData 的数据，2020 年尽管疫情影响，美国九大有线和无线运营商的总资本支出达到 670 亿美元，每家投入均超过 10 亿美元。总投资只比 2019 年减少 30 亿美元。前三大运营商的资本投资占到了总额的 70%，达到 460 亿美元，比 2019 年下降 6.9%。该公司预测 2021 年，这些运营商的总资本投入 694 亿美元，与 2019 年的 701 亿美元基本持平。

具体来说, AT&T 2020 年 Capex 支出 197 亿美元, 2021 年预计达到 210 亿美元。Verizon 的 2020 年 Capex 182 亿美元, 2021 年预计保持同样水平, 在 175 亿美元到 185 亿美元之间。T-Mobile 在 2020 年的资本支出在 59 亿到 62 亿美元之间, 但是由于与 Sprint 的合并, 2021 年该公司的 Capex 预计达到 117 亿到 120 亿美元的范围。另外根据 Lightreading 的报道, Verizon 计划在 2024 年前为 2.5 亿美国人带去 1Gbps 的 5G 服务, 未来三年在此领域再投入 100 亿美元建设 5G 网络。

### 【物联网】

1. 【工信部: 三大运营商蜂窝物联网终端用户 11.54 亿户 同比增长 10.6%】(资料来源: C114)近日, 工信部通报了前两月我国电信用户发展情况。数据显示, 运营商蜂窝物联网和 IPTV 用户增长较快, 手机上网用户对移动电话用户渗透率稳中有升。具体而言, 截至 2 月末, 三家基础电信企业发展蜂窝物联网终端用户 11.54 亿户, 同比增长 10.6%, 比上年末净增 1827 万户, 其中应用于智能制造、智慧交通、智慧公共事业的终端用户占比分别达 17.7%、20.9%、21.8%, 智慧交通终端用户(含车联网终端)同比增长 29.6%, 增势最为突出。IPTV(网络电视)总用户数达 3.22 亿户, 同比增长 8.5%, 比上年末净增 652 万户。手机上网用户数达 13.48 亿户, 对移动电话用户的渗透率为 84.6%, 较上年末提升 0.2 个百分点。

## 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。