

分析师: 乔琪

登记编码: S0730520090001

qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

研究助理: 朱宇澍

zhuys@ccnew.com 021-50586328

## 电子信息制造业业绩向好, 关注一季报绩优低估值的

——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

公司简称	21EPS	22EPS	21PE	评级
移远通信	3.39	5.32	67.99	未评级
广和通	1.71	2.33	31.98	未评级
中兴通讯	1.31	1.64	22.55	增持
博创科技	0.81	1.14	42.46	未评级
新易盛	1.87	2.42	24.15	增持
天孚通信	1.69	2.19	24.79	增持
中国移动	5.27	5.50	9.69	未评级
中国电信	0.26	0.28	10.46	未评级
亨通光电	0.69	0.93	17.80	未评级
华测导航	0.80	1.04	31.57	未评级

发布日期: 2021年04月06日

#### 投资要点:

##### 本周核心观点

- 随着上市公司陆续披露年报和一季报, 市场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。目前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。大方向上主要关注: (1) 受益于新建加快建设的通信设备和上游器件厂商, 今年运营商整体资本开支平稳增长, 叠加工信部推进“双千兆”工作, 预计通信相关新基建投资价值显现; (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会迎来投资机会; (3) 随着电信行业的市场化改革、“提速降费”影响进一步减弱、5G 规模商用带来的市场红利, 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。

#### 通信相对沪深 300 指数表现



#### 相关报告

- 《通信行业周报: 短期受外部扰动, 关注低估值绩优标的》 2021-03-24
- 《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
- 《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

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

- 组合新增华测导航。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)。 (6) 北斗应用: 推荐华测导航 (300627.SZ)。

#### 主本行情回顾

- 上周通信板块表现较平平, 通信 (中信) 指数上涨 0.77%, 跑输同期沪深 300 指数 (2.45%), 在 30 个中信一级行业中排第 17。子板块方面, 通信终端及配件、网络接配及塔设表现较好, 分别上涨 2.91%、2.19%。上周通信板块主力净流入额为 -159,604 万元, 在 30 个行业中排名第 16。行业成交额占全市场比例为 1.5%, 排名第 23, 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 2020 年业绩扭转下滑趋势, 有望企稳回升:** 三大运营商营收利润均实现了正增长。中国移动 2020 年实现营收 7680.7 亿元, 同比增长 2.97%, 实现归母净利润 1078 亿元, 同比增长 1.1%, 较 2019 年止跌回升。中国联通实现营收 3038 亿元, 同比增长 4.6%,

实现归母净利润 55.21 亿元，同比增长 10.8%。中国电信 2020 年实现营收 3936 亿元，同比增长 4.7%，净利润 209 亿元，同比增长 1.6%。尽管 2020 年初受到新冠疫情的负面影响，但三大运营商在充满挑战的 2020 年的业绩表现仍然是合格的。在盈利方面，三大运营商也有明显回暖态势。

- **计算机、通信和其他电子设备行业景气度恢复好于预期：**1-2 月，规模以上电子信息制造业营业收入 18570 亿元，同比增长 55.8%（去年同期为下降 14.7%）；营业成本 16242 亿元，同比增长 52.7%（去年同期下降 14.8%）；利润总额 779 亿元，同比增长 59 倍（去年同期为下降 87%），利润率为 4.2%。

#### 重点行业要闻

- (1) 中国信通院联合中兴通讯成立联合实验室，发布首个 5G 消息平台标准。
- (2) 工信部：牢牢把握 5G 发展的历史机遇 加快车联网部署应用。
- (3) 中国移动公示 2021 年至 2022 年 SPN 设备新建部分集中采购中标候选人。
- (4) 华为公布 2020 年业绩：收入、净利润双双增长。
- (5) 工信部：1-2 月我国出口手机 1.6 亿台，同比增加 32.6%】

**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 2020 年业绩情况: 扭转下滑趋势, 有望企稳回升 .....	9
3.2. TMT 行业基本面数据: 景气度恢复好于预期 .....	10
<b>4. 资讯跟踪</b> .....	<b>11</b>
<b>5. 风险提示</b> .....	<b>13</b>

## 图表目录

图 1: 中信各一级行业板块周涨跌幅情况 (2021.3.29-2021.4.2) .....	5
图 2: 通信子板块周涨跌幅情况 (2021.3.29-2021.4.2) .....	6
图 3: 上周行业资金流向对比 (2021.3.29-2021.4.2) .....	7
图 4: 周度行业融资买入概况 (2021.3.29-2021.4.2) .....	8
图 5: 通信板块与大盘 PE (TTM, 剔除负值) 对比 .....	8
图 6: 三大运营商 2014-2020 年营业收入及同比增速 .....	9
图 7: 中国移动 2014-2020 年归母净利润及同比增速 .....	9
图 8: 中国联通 2014-2020 年归母净利润及同比增速 .....	9
图 9: 中国电信 2014-2020 年归母净利润及同比增速 .....	9
图 10: 计算机、通信和其他电子设备制造业营业收入累计值 (亿元) 及累计同比 (%) .....	10
图 11: 计算机、通信和其他电子设备制造业利润总额累计值 (百万元) 及累计同比 (%) .....	10
图 12: 计算机、通信和其他电子设备三费及累计同比 .....	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

## 1. 本周投资观点及重点推荐

### 1.1. 本周核心观点

随着上市公司陆续披露年报和一季报，市场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。目前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。

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，今年运营商整体资本开支平稳增长，叠加工信部推进“双千兆”工作，预计通信相关新基建投资价值显现；（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会迎来投资机会；（3）随着电信行业的市场化改革、“提速降费”影响进一步减弱、5G 规模商用带来的市场红利，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。

### 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 4 月 6 日，每市“中原通信优选通信组合”累计收益率-1.4%，以申万通信指数为基准，超额收益率 7.21%，最大回撤 11.03%，跑赢行业指数。

本周投资组合标的新增华测导航（300627.SZ），调低了光模块领域标的的仓位。

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。

(6) 北斗应用: 随着我国北斗导航系统完成组网并正式开通, 北斗产业迎来快速扩张期。推荐华测导航 (300627.SZ), 公司是国内高精度卫星导航定位产业的领先企业之一, Q1 业绩超预期, 各业务板块收入大幅增长, 毛利率始终维持较高水平, 估值较同行业可比公司具有一定优势。

表 1: 投资组合估值表

公司简称	总股本 (亿股)	股价(元, 4 月 2 日)	EPS* (元)		每股净资产 (20A/20Q3)	PE(倍)		PB(20A/20Q3)	投资评 级
			2021E	2022E		2021E	2022E		
移远通信	1.12	230.50	3.39	5.32	16.84	67.99	43.33	13.69	未评级
广和通	2.42	54.69	1.71	2.33	6.19	31.98	23.47	8.84	未评级
中兴通讯	46.13	29.60	1.31	1.64	9.38	22.55	18.07	3.15	增持
博创科技	1.73	34.32	0.81	1.14	4.81	42.46	30.02	7.14	未评级
新易盛	3.62	45.07	1.87	2.42	9.51	24.15	18.62	4.74	增持
天孚通信	2.17	41.90	1.69	2.19	6.58	24.79	19.13	6.37	增持
中国移动	204.75	51.05	5.27	5.50	56.11	9.69	9.28	0.91	未评级
中国电信	809.32	2.72	0.26	0.28	4.49	10.46	9.71	0.61	未评级
亨通光电	23.62	12.28	0.69	0.93	7.73	17.80	13.20	1.59	未评级
华测导航	3.43	25.30	0.80	1.04	4.75	31.57	24.26	5.32	未评级

资料来源: 中原证券, Wind

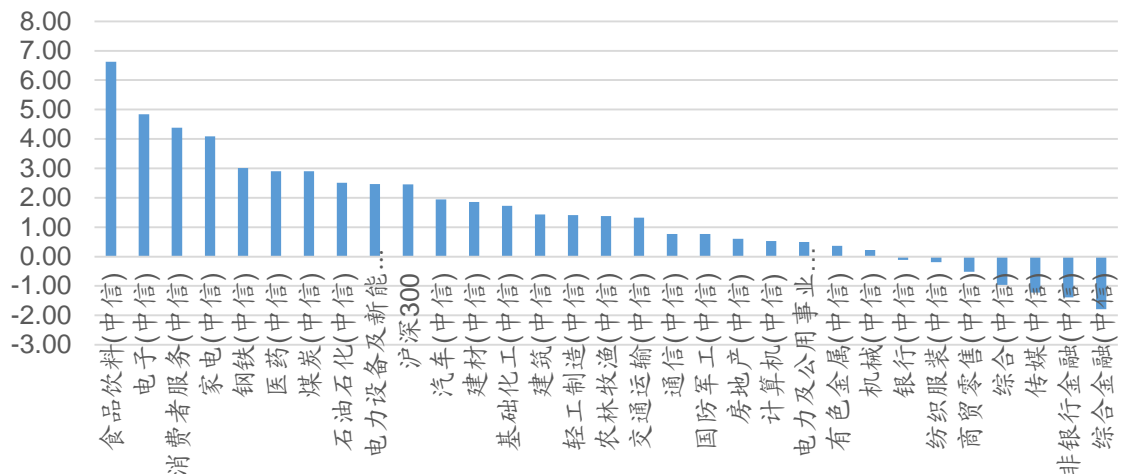
\*预测 EPS 来源于 Wind 一致预期。由于部分公司还未披露 2020 年年报, BPS 采用 2020 年 Q3 数据。

## 2. 本周行情回顾

### 2.1. 板块行情回顾

上周通信板块表现较平平, 通信(中信)指数上涨 0.77%, 跑输同期沪深 300 指数(2.45%), 在 30 个中信一级行业中排第 17。

图 1: 中信各一级行业板块周涨跌幅情况 (2021.3.29-2021.4.2)



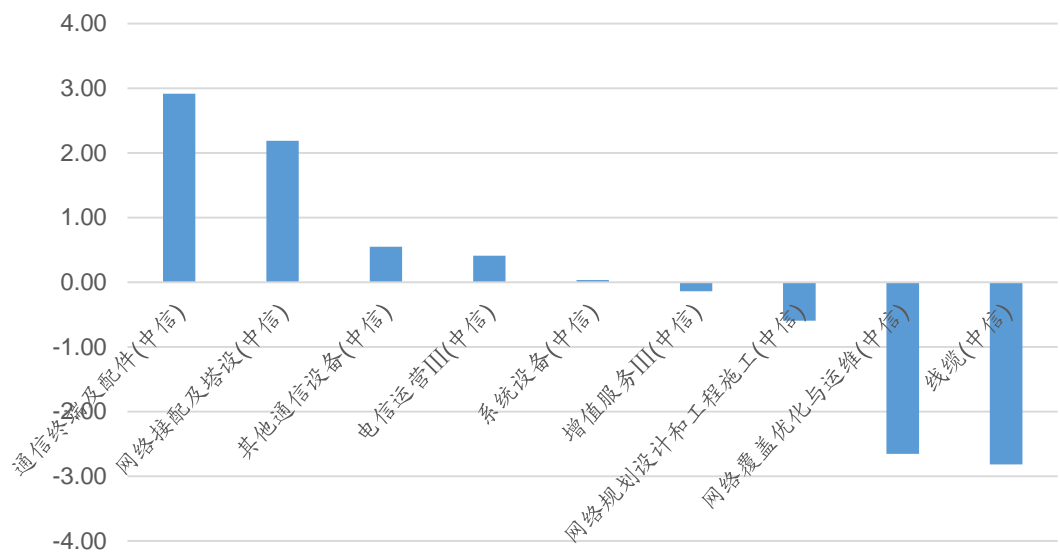
资料来源: Wind, 中原证券

## 2.2. 子板块及个股行情回顾

子板块方面, 通信终端及配件、网络接配及塔设表现较好, 分别上涨 2.91%、2.19%; 网络覆盖优化与运维和线缆下跌幅度较大, 跌幅分别为 2.65%、2.81%。

个股方面, 中信通信板块中 117 支个股 47 支上涨, 66 支下跌, 4 支持平。其中澄天伟业、合众思壮、移远通信、博创科技、精伦电子居涨幅榜前五位, 涨幅分别为 19.06%、12.64%、8.32%、8.30%、8.11%; 路畅科技、路通视信、恒宝股份、邦讯技术、天喻信息跌幅居前, 下跌幅度分别为-6.41%、-6.45%、-8.68%、-9.00%、-9.86%。

图 2: 通信子板块周涨跌幅情况 (2021.3.29-2021.4.2)



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 (%)
300689.SZ	澄天伟业	19.06	300025.SZ	华星创业	-5.08
002383.SZ	合众思壮	12.64	002231.SZ	奥维通信	-5.24
603236.SH	移远通信	8.32	300731.SZ	科创新源	-5.62
300548.SZ	博创科技	8.30	000836.SZ	富通信息	-5.95
600355.SH	精伦电子	8.11	600776.SH	东方通信	-6.06
300627.SZ	华测导航	7.97	002813.SZ	路畅科技	-6.41
300502.SZ	新易盛	7.62	300555.SZ	路通视信	-6.45
600775.SH	南京熊猫	6.43	002104.SZ	恒宝股份	-8.68
002194.SZ	武汉凡谷	6.27	300312.SZ	邦讯技术	-9.00
603712.SH	七一二	5.68	300205.SZ	天喻信息	-9.86

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为-159,604万元，在30个行业中排名第16。行业成交额占全市场比例为1.5%，排名第23，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（2021.3.29-2021.4.2）

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电子	475,084	34,069,089	9.5%	1.4	2
CS食品饮料	257,408	20,984,580	5.9%	1.2	2
CS家电	93,171	5,950,937	1.7%	1.6	2
CS医药	91,548	31,412,064	8.8%	0.3	2
CS消费者服务	26,844	4,259,392	1.2%	0.6	2
CS石油石化	1,196	4,135,462	1.2%	0.	-1
CS综合金融	-12,239	580,851	0.2%	-2.1	-2
CS煤炭	-40,223	3,825,927	1.1%	-1.1	-1
CS综合	-69,663	1,417,395	0.4%	-4.9	-5
CS钢铁	-87,946	6,792,925	1.9%	-1.3	-1
CS交通运输	-115,572	7,598,884	2.1%	-1.5	-2
CS汽车	-134,035	12,035,525	3.4%	-1.1	2
CS国防军工	-136,151	9,910,521	2.8%	-1.4	1
CS纺织服装	-138,038	5,036,835	1.4%	-2.7	1
CS轻工制造	-154,109	6,921,119	1.9%	-2.2	-1
<b>CS通信</b>	<b>-159,604</b>	<b>5,278,577</b>	<b>1.5%</b>	<b>-3.</b>	<b>1</b>
CS商贸零售	-161,290	4,271,598	1.2%	-3.8	1
CS建材	-168,831	7,525,947	2.1%	-2.2	-4
CS房地产	-175,534	5,964,617	1.7%	-2.9	1
CS银行	-187,885	9,513,244	2.7%	-2.	-2
CS传媒	-229,419	7,289,778	2.0%	-3.1	2
CS建筑	-231,128	11,398,304	3.2%	-2.	-2
CS农林牧渔	-276,051	7,297,705	2.0%	-3.8	1
CS基础化工	-335,471	21,653,480	6.1%	-1.5	-1
CS计算机	-435,842	18,746,902	5.3%	-2.3	1
CS机械	-456,670	20,235,114	5.7%	-2.3	-5
CS有色金属	-550,469	17,069,076	4.8%	-3.2	-3
CS电力设备及新能源	-746,353	30,258,104	8.5%	-2.5	-3
CS电力及公用事业	-754,520	23,579,846	6.6%	-3.2	-2
CS非银行金融	-1,139,019	11,858,303	3.3%	-9.6	-5

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3.02%，在30个行业中排名第12，较前期持平；融资净买入额为-32,006万元，排名行业第24，较前期上升1名，板块资金活跃度比较低迷；融资买入额占成交比为7.8%。排名行业第14。

图 4: 周度行业融资买入概况 (2021.3.29-2021.4.2)

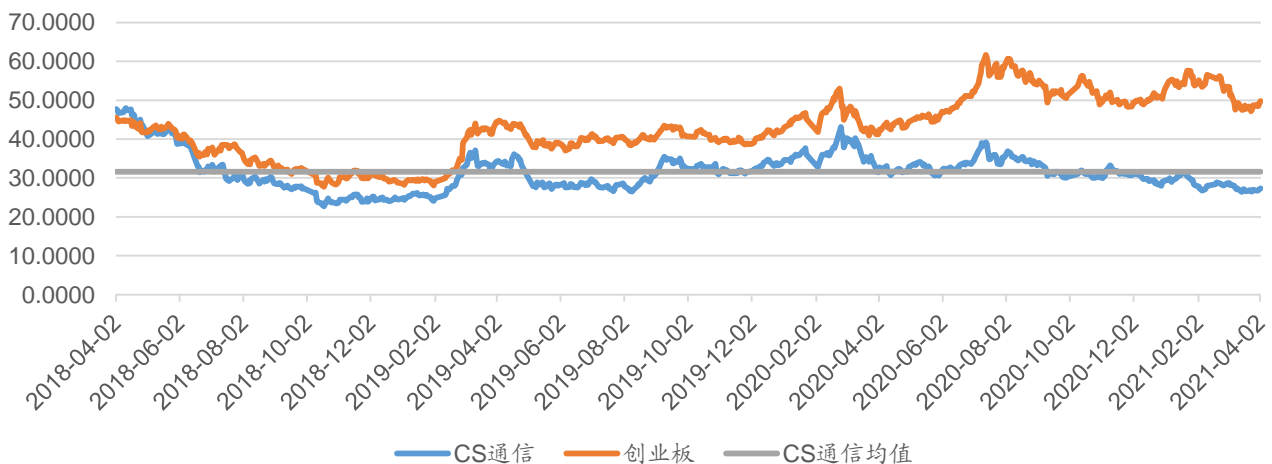
中信行业	融资余额(万元)	融资余额占比(%)	融资净买入额(万元)	融资买入额占成交额(%)
电力及公用事业	3,022,293	2.27	55,741	7.37
银行	6,970,538	5.23	55,615	9.70
交通运输	2,926,853	2.19	54,076	9.81
汽车	3,553,633	2.66	39,264	7.17
电子	11,733,709	8.80	37,433	7.90
钢铁	1,880,108	1.41	30,511	10.25
机械	3,742,822	2.81	26,563	4.61
建筑	2,871,237	2.15	26,461	5.79
石油石化	2,138,996	1.60	14,131	9.50
轻工制造	1,288,464	0.97	13,514	5.52
食品饮料	6,020,842	4.52	11,695	7.73
房地产	5,099,266	3.82	10,835	11.07
建材	1,622,310	1.22	9,812	5.69
纺织服装	537,055	0.40	4,733	2.78
综合	853,385	0.64	4,544	6.71
国防军工	3,995,335	3.00	-226	7.80
综合金融	426,915	0.32	-297	8.47
有色金属	6,085,535	4.56	-3,037	9.20
传媒	3,499,068	2.62	-7,094	7.20
基础化工	5,697,560	4.27	-8,076	6.06
煤炭	1,339,506	1.00	-14,712	9.12
商贸零售	2,079,790	1.56	-18,723	5.63
电力设备及新能源	8,677,335	6.51	-22,740	9.23
通信	4,024,505	3.02	-32,006	7.80
消费者服务	1,025,629	0.77	-43,133	7.24
医药	12,295,515	9.22	-48,648	7.68
农林牧渔	4,566,492	3.42	-54,436	7.13
家电	1,872,041	1.40	-58,328	4.56
计算机	10,143,119	7.61	-74,839	8.32
非银行金融	13,359,595	10.02	-76,600	11.29

资料来源: Wind, 中原证券

### 2.4. 行业估值水平

截止 2021 年 4 月 2 日, 通信板块 PE (剔除负值后) 为 27.3 倍, 显著低于创业板指估值 (49.8X)。从近三年估值走势看, 当前估值处于低于平均水平 (31.6X), 纵向对比来看, 板块仍处于被低估水平。

图 5: 通信板块与大盘 PE (TTM, 剔除负值) 对比





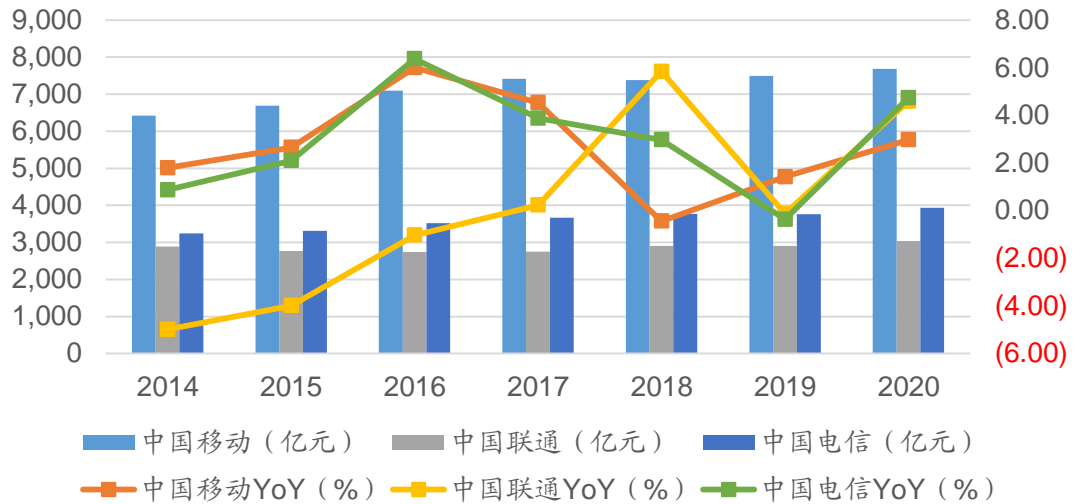
资料来源: Wind, 中原证券

### 3. 行业数据

#### 3.1. 运营商 2020 年业绩情况: 扭转下滑趋势, 有望企稳回升

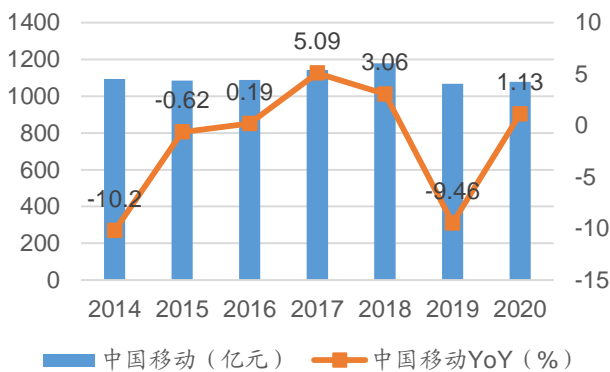
三大运营商营收利润均实现了正增长, 扭转下滑趋势, 有望企稳回升。中国移动 2020 年实现营收 7680.7 亿元, 同比增长 2.97%, 实现归母净利润 1078 亿元, 同比增长 1.1%, 较 2019 年止跌回升。中国联通实现营收 3038 亿元, 同比增长 4.6%, 实现归母净利润 55.21 亿元, 同比增长 10.8%。中国电信 2020 年实现营收 3936 亿元, 同比增长 4.7%, 净利润 209 亿元, 同比增长 1.6%。尽管 2020 年初受到新冠疫情的负面影响, 但三大运营商在充满挑战的 2020 年的业绩表现仍然是合格的, 特别是考虑到 2020 年提速降费政策对运营商的影响尚未完全消解, 同时又是 5G 资本开支大规模投入的元年。在盈利方面, 三大运营商也有明显回暖态势,

图 6: 三大运营商 2014-2020 年营业收入及同比增速



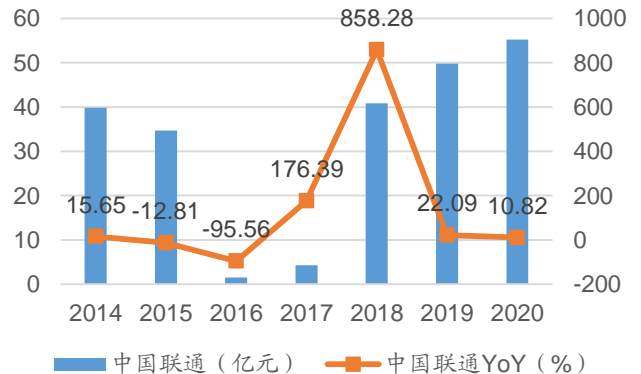
资料来源: 三大运营商公告, 中原证券

图 7: 中国移动 2014-2020 年归母净利润及同比增速



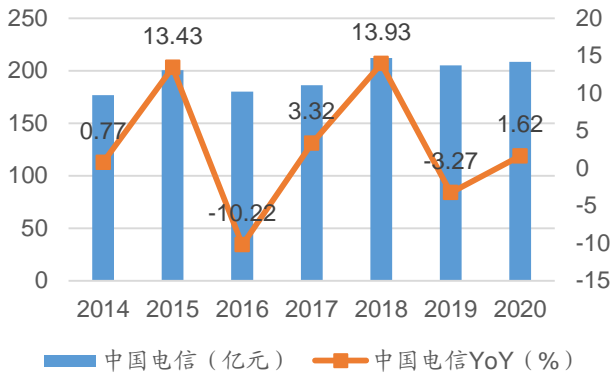
资料来源: 中国移动公告, 中原证券

图 8: 中国联通 2014-2020 年归母净利润及同比增速



资料来源: 中国联通公告, 中原证券

图 9: 中国电信 2014-2020 年归母净利润及同比增速

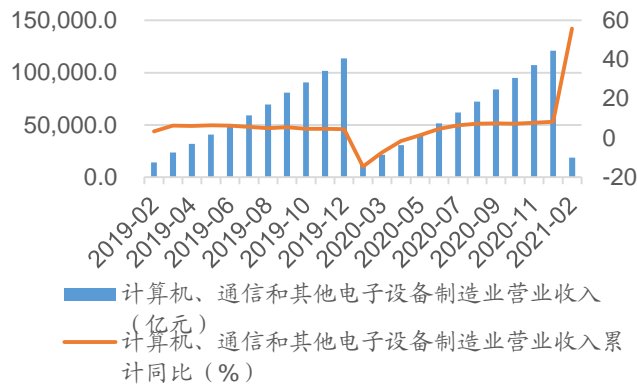


资料来源：中国电信公告，中原证券

### 3.2. TMT 行业基本面数据：景气度恢复好于预期

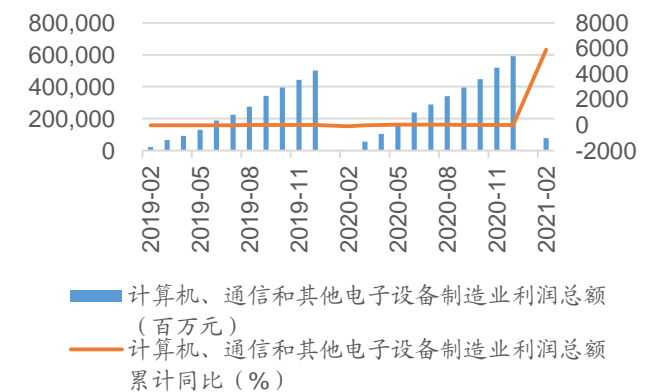
2021 年 1-2 月，计算机、通信和其他电子设备行业累计实现营业收入 18569.8 亿元，同比上升 55.8%。2021 年 1-2 月累计实现利润总额 778.9 亿元，同比增长约 59 倍。去年由于疫情影响导致基数较低，今年开年计算机、通信和其他电子设备行业业绩恢复好于预期，排除基数效应，对比 2019 年同期也有明显增长，这也印证了此前行业景气度上行的判断。

图 10：计算机、通信和其他电子设备制造业营业收入累计值（亿元）及累计同比（%）



资料来源：国家统计局，中原证券

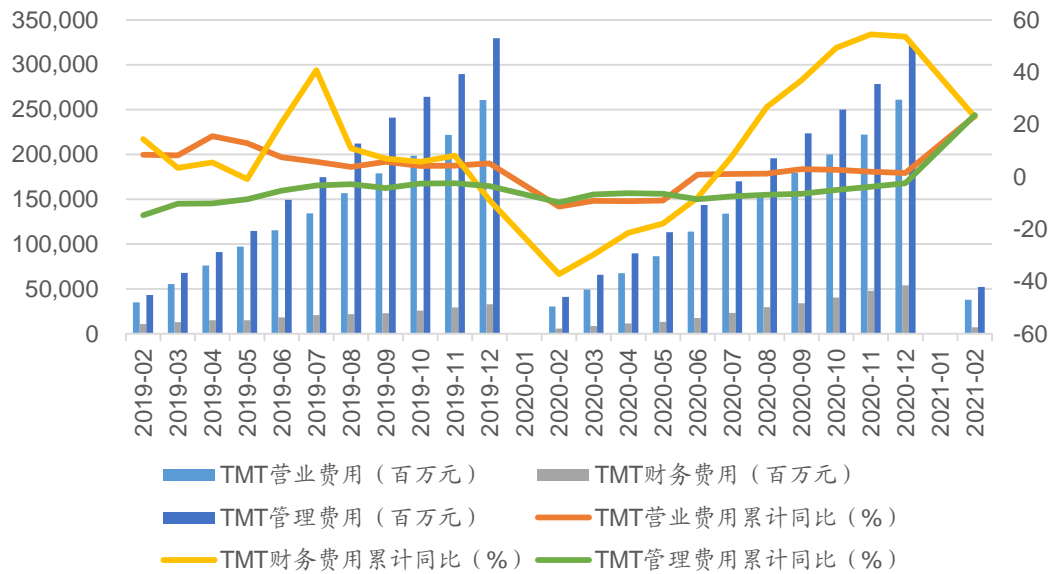
图 11：计算机、通信和其他电子设备制造业利润总额累计值（百万元）及累计同比（%）



资料来源：国家统计局，中原证券

费用方面，2021 年 1-2 月，计算机、通信和其他电子设备行业累计营业费用 378.2 亿元，同比上升 23.2%；累计财务费用 73.5 亿元，同比上升 22.9%；累计管理费用 522.6 亿元，同比上升 23.6%。

图 12: 计算机、通信和其他电子设备三费及累计同比



资料来源: 国家统计局, 中原证券

## 4. 资讯跟踪

### 【5G】

1. 【中国信通院联合中兴通讯成立联合实验室, 发布首个 5G 消息平台标准】(资料来源: C114) 中国信通院联合中兴通讯举办“中国 5G 消息高质量发展线上新闻发布会”。发布会上, 双方以中兴通讯 Openlab 和泰尔终端实验室移动互联网业务创新中心为载体成立信息通信新技术联合创新实验室, 并发布国内首个 5G 消息平台技术要求、测试标准及评价体系。

2. 【上海铁塔牵头推进全市综合杆基站建设, 统筹利用社会资源】(资料来源: C114) 3月30日, 上海市经济信息化委、市住房城乡建设管理委、市通信管理局联合印发《2021 年上海市综合杆基站建设计划及需求汇总》, 明确由上海铁塔负责统筹上海电信、上海移动、上海联通、东方有线的相关建设需求, 共同推进实施。目前, 上海铁塔以全市 380 余条架空线落地和合杆整治完工路段、17000 余个存量综合杆的改造和利用为基础, 持续深化共建共享, 扩大综合杆设施在 5G 等新型基础设施建设中的应用。

### 【物联网】

1. 【工信部: 牢牢把握 5G 发展的历史机遇 加快车联网部署应用】(资料来源: 飞象网) 4月1日, 国家制造强国建设领导小组车联网产业发展专委会第四次全体会议在京召开, 专委会召集人、工业和信息化部党组书记、部长肖亚庆主持会议并讲话。工业和信息化部党组成员、副部长王志军通报了工作推进情况和近期重点任务, 市场监管总局总工程师韩毅等专委会成员单位有关负责同志出席会议。会议认为, 车联网是先进制造业和现代服务业深度融合的新业态。发展车联网能够培育新的增长点、提高产业链现代化水平, 同时对促进交通安全、提升出行效

率也具有重要意义。会议强调，今后一段时期是车联网加快部署应用的关键期，“十四五”规划中明确提出积极稳妥发展车联网。各部门、各单位要认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，紧密结合车联网产业发展的新形势，积极作为、务实合作，准确把握新发展阶段，深入贯彻新发展理念，推动车联网产业高质量发展。

### 【运营商】

**1.【中国移动公示 2021 年至 2022 年 SPN 设备新建部分集中采购中标候选人】**资料来源：C114) 3 月 25 日晚间，中国移动招标采购网公布了 2021 年至 2022 年 SPN 设备新建部分集采结果。本次集采总计 3.3 万端需求，划分 26 个标包，华为获得 15 个标包的第一份额，中兴通讯获得 11 个标包的第一份额，两家获取份额近八成。中国移动同期还进行了一轮 SPN 设备扩容采购，涉及约 18 万端需求，华为，中兴通讯位居前二，包揽近九成份额。本次中国移动 SPN 设备扩容和新建合计 21.3 万端的规模，超过 2019 年、2020 年一期和二期采购的总量，堪称“大手笔”。

**2.【中国移动国际有限公司与浪潮集团签署全球框架合作协议】**(资料来源：中国工信产业网) 中国移动国际有限公司与浪潮集团签署全球框架合作协议。根据协议，双方将在 ICT 技术和产业解决方案、5G+边缘计算解决方案、服务器存储等硬件设备、属地化合作、数据中心集成合作以及行业集成服务等方面开展战略合作，共赢智慧未来。中国移动国际有限公司是中国移动的全资子公司，负责专业化运营中国移动的国际业务。浪潮作为中国领先的云计算、大数据服务商，致力于打造 5G 边缘计算和面向行业的 5G 网络产品、数据中心全生命周期服务、ICT 业务及网络运营支撑和服务等。基于本次合作，双方将积极创新、互利共赢，促进 ICT 产业集成市场未来发展和长远合作，共同为全球客户提供更丰富、多层次的通信和数字化服务，不断延展行业市场边界，创造更大的经济效益、社会效益。

**3.【中国电信：与中国电信集团订立协议，出售天翼电子商务】**中国电信近日发布公告称，与中国电信集团于 2021 年 3 月 26 日订立协议。中国电信同意以 38.97 亿元的转让对价向中国电信集团出售所持有的天翼电子商务 5 亿元出资额的全部股权。

天翼电子商务是于 2011 年 3 月 3 日在中国注册成立的有限公司，主营业务为提供非金融机构支付服务。天翼电子商务有限公司旗下品牌有翼支付。数据显示，2019 年、2020 年，翼支付除税后净利润分别约为 0.69 亿元、1.14 亿元。

交易完成后，天翼电子商务将成为中国电信集团的附属公司。中国电信将继续与天翼电子商务保持良好密切的合作，发挥资源互补和战略协同效应，持续为公司股东创造价值。中国电信预期出售所得款项将全数作为本集团一般营运资金用途。

### 【其他】

**1.【华为公布 2020 年业绩：收入、净利润双双增长】**3 月 31 日，华为公布了 2020 年度业绩。2020 年华为全球销售收入 8914 亿元，同比增长 3.8%；净利润 646 亿元，同比增长 3.2%。

具体到各大业务板块，华为运营商业收入为 3026 亿元，同比增长 0.2%，保持稳定；企业业务收入为 1003 亿元，同比增长 23%，继续助力企业数字化转型；消费者业务收入为 4829 亿元，同比增长 3.3%，相比 2019 年的 34% 有明显下降。地区方面，2020 年中国区营收占集团营收 65% 以上，为 5849 亿元人民币。亚太地区除中国以外的收入下降 8.7%，至 644 亿元人民币；2020 年欧洲、中东和非洲的收入下降 12.2%，至 1808 亿元人民币。2020 年疫情期间，华为助力全球 170 多个国家和地区的 1,500 张运营商网络稳定运行，并携手运营商在煤矿、钢铁、港口、制造等 20 多个行业展开超过 3,000 个 5G 创新项目实践。

**2.【中兴通讯购买 19% 中兴微电子股权获证监会通过，收购价约 26.1 亿】**4 月 1 日，中兴通讯发布公告称，拟以发行股份方式购买控股子公司中兴微电子 18.8219% 股权事项获证监会无条件通过，收购价格约 26.11 亿元。本次交易完成后，中兴通讯合计持有中兴微电子 100% 股权。中兴微电子是中兴通讯芯片业务发展的核心利器，已经实现通讯里面专用芯片的全部自主设计，通过合作伙伴代工生产，10nm 和 7nm 的工艺现已熟练掌握，研发正在向 5nm 制程进发。

**3.【工信部：1-2 月我国出口手机 1.6 亿台，同比增加 32.6%】**（资料来源：C114）根据工信部运行监测协调局发布的报告显示，1-2 月，电子信息制造业固定资产投资同比增长 41.6%（去年同期下降 8.3%）。主要产品中，手机产量 2.1 亿台，同比增长 49.2%，其中智能手机产量 1.4 亿台，同比增长 48.8%；微型计算机设备产量 5725 万台，同比增长 1.1 倍；集成电路产量 533 亿块，同比增长 79.8%。据海关统计，1-2 月，我国出口笔记本电脑 3328 万台，同比增加 1.4 倍；出口手机 1.6 亿台，同比增加 32.6%；出口集成电路 468 亿个，同比增加 47%，进口集成电路 964 亿个，同比增长 36%。

## 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。