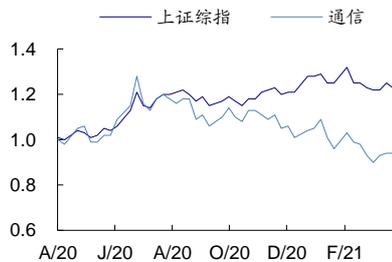


一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《运营商行业专题: 运营商年报总结: 业绩拐点已现, 关注 3I 投资方向》——2021-04-06
《通信行业 4 月投资策略: 关注一季报大幅增长及出口业务复苏标的》——2021-04-06
《通信行业周报 2021 年第 02 期: 中国电信回 A, 涂鸦智能上市, 板块景气度渐升》——2021-03-21
《金山云 2020 年财报点评: Q4 业绩符合预期, 企业云维持高速增长》——2021-03-19
《运营商专题: 5G 时代运营商的业绩弹性与价值重估》——2021-03-09

证券分析师: 马成龙

电话: 021-60933150
E-MAIL: machenglong@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980518100002

证券分析师: 陈彤

电话: 0755-81981372
E-MAIL: chentong@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980520080001

证券分析师: 付晓钦

电话: 0755-81982929
E-MAIL: fuxq@guosen.com
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980520120003

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明。

行业周报

华为发布全屋智能新品, 上海拟新增 3 万 IDC 机架

● 产业追踪

华为发布全屋智能及智慧屏新品, 物联网应用场景多元化。华为推出“1+2+N”全屋智能解决方案, 全屋智能主机搭载 HarmonyOS, 物联网商用成熟度进一步提高, 应用场景多元化, 行业维持高景气;

数据中心长期需求旺盛, 加速绿色化转型。上海拟支持新增 3 万台机架, 综合 PUE1.3 以下, 优先支持功能性平台的数据中心建设。武汉三年内规划建成具备 10 万核 CPU/200TB 内存计算能力、40PB 数据存储容量的云数据中心。

● 行业重点数据跟踪

运营商月度运营数据: 2 月, 国内三大运营商移动用户数合计净增-346.2 万户, 累计达 15.96 亿户; 其中, 5G 套餐用户数净增 420 万户, 累计突破 3.6 亿, 渗透率提升至 22.6%, 增加 1.1pct。宽带用户数净增 282.9 万户, 累计达 4.6 亿户;

物联网终端数: 截止 2 月末, 三大运营商蜂窝物联网终端用户达 11.54 亿户, 较去年末增长 1827 万户, 同比增长 10.6%。

● 行情回顾

近两周通信(申万)指数下跌 0.06%, 沪深 300 指数下跌 0.23%, 板块表现略强于大市, 相对收益+0.17%, 在申万一级行业中排名第 18。

● 投资建议

通信板块估值在经历了近 1 年的持续回落后, 估值处于历史低位, 板块已有配置价值。从产业趋势看, 去年上半年行业整体受益政策红利高增长, 今年同比业绩或有所放缓, 下半年或迎来转折。

短期来看, 两条主线值得关注, 一是受益于海外疫情缓解下业绩有明显复苏趋势的标的, 相关公司二季度业绩将较为亮眼, 关注出口占比较大的公司, 如移远通信、亿联网络、广和通、拓邦股份等; 二是公司自身有独特成长逻辑, 业绩不断超预期标的, 一季度业绩大幅增长, 奠定了全年的增长基调, 如中兴通讯、中颖电子、华测导航、新易盛。

全年来看, 运营商在 5G 时代迎来崭新阶段, 港股价值洼地或迎来历史性投资机会, 重点关注港股中国移动、中国电信、中国联通。

本月重点推荐组合为: 亿联网络、移远通信、广和通、拓邦股份、中兴通讯、中颖电子、华测导航。

● 风险提示

全球疫情加剧风险、5G 投资建设不及预期、中美贸易摩擦等外部环境变化。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2020E	2021E	2020E	2021E
300628	亿联网络	买入	67.83	61,202	1.46	1.95	46.46	34.78
603236	移远通信	买入	226.90	25,373	2.25	4.24	100.84	53.51
002841	视源股份	买入	133.50	89,182	2.85	3.15	46.84	42.38
002139	拓邦股份	买入	11.70	13,410	0.46	0.53	25.43	22.08

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测(截至 2021.04.09)

1、重点事件及点评

华为发布全屋智能及智慧屏新品，行业维持高景气

4月8日，华为举行全屋智能及智慧屏旗舰新品发布，创新性提出全屋智能理念，基于家庭的“云管端边芯”的技术融合，华为全屋智能以“一机两网”攻克三大难题，实现稳定、高效、丰富的全屋智能用户体验，向智能家居和地产行业进行赋能，驱动行业进行新一轮的升级革新，预计将于21年6-8月正式开售，售价9.9万-14.9万。

点评：华为全屋智能产品落地是物联网应用场景的一大突破，推动产业从“数字家庭”向“智慧家庭”迈进，为客户带来全新的物联网消费场景体验。产品兼具2B与2C的双面属性，可提供家居生活场景系统性的解决方案，智能主机搭载HarmonyOS，拥有强大的鸿蒙AI引擎，搭载全屋PLC和全屋Wi-Fi6+两张网络。主机软件可持续升级不断带来新功能，通过模块扩展带来全屋音乐，全屋存储等功能。

华为全屋智慧产品落地将进一步整合行业资源，打造从基础设施、服务商到渠道端到端的物联网生态体系，带动物联网厂商景气度提升，重点关注物联网板块【移远通信】、【广和通】、【拓邦股份】、【中颖电子】。

2021年首批支持新增3万机架 上海经信委近期拟征集新建数据中心项目

4月7日，上海市经信委、发改委发布《关于做好2021年本市数据中心统筹建设有关事项的通知》，拟于近期组织征集新建数据中心项目，2021年上海市首批拟支持新建数据中心项目总规模约3万标准机架（标准机架指IT功耗以6kW计的设备机架）；《通知》提出“优先支持服务金融、贸易、航运、科创、数据枢纽等功能性平台的数据中心建设，重点支持服务人工智能、金融服务、智能制造等产业发展，以及聚焦计算功能、支撑城市数字化转型的重大项目应用。”；《通知》要求“新建项目综合PUE控制在1.3以下，改建项目综合PUE控制在1.4以下；鼓励集约建设，原则上应不低于3000标准机架规模。

评论：随着数据流量的持续增长，数据中心需求旺盛，IDC行业长期仍将维持高景气度，其中一线城市数据中心稀缺性将日益凸显。未来，数据中心将继续朝着平台化、绿色化、规模集群化的方向发展。其中平台型主要体现在IDC将进一步打造多功能平台型基础设施资源，帮助企业更加便捷的搭建混合云架构，提升增值服务种类，提高企业在数据基础设施层面的运维管理效率；绿色化主要体现在新增PUE指标持续降低，数据中心将加大对能源的利用效率，对企业的施工设计和综合能力提出更高要求；规模化主要体现在未来“孤岛式”的数据中心有望加速出清，被大型的城市集群型的数据中心所取代。我们认为，IDC供给端格局将进一步整合，长期看，头部具有较强运维管理能力的IDC企业仍有较高投资价值，建议关注，第三方IDC龙头【万国数据】、【光环新网】、【宝信软件】。

其它产业要闻

(1) 5G

【工信部印发《“双千兆”网络协同发展行动计划（2021-2023年）》】3月24日，工信部印发《“双千兆”网络协同发展行动计划（2021-2023年）》，《规划》指出，到2021年底，千兆光纤网络具备覆盖2亿户家庭的能力，万兆无源光

网络（10G-PON）及以上端口规模超过 500 万个，千兆宽带用户突破 1000 万户；到 2023 年底，千兆光纤网络具备覆盖 4 亿户家庭的能力，10G-PON 及以上端口规模超过 1000 万个，千兆宽带用户突破 3000 万户。（资料来源：工信部）

【中国电信出售天翼电子商务业务，作价 38.97 亿元】 中国电信近日发布公告称，与控股股东中国电信集团于 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。此外，中国电信及中国电信国际分别同意以人民币 1.31 亿元及人民币 0.44 亿元的转让对价向中国电信集团及广华物业出售中国电信持有天翼融资租赁 75% 的股权和中国电信国际持有天翼融资租赁 25% 的股权。（资料来源：中国电信）

（2）物联网

【蜂窝物联网终端用户 11.54 亿户 同比增长 10.6%】 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。（资料来源：工信部）

【小米正式进军智能电动汽车行业，发布新款智能家居产品】 3 月 30 日，小米集团公告宣布成立全资子公司负责智能电动汽车业务，首期投资 100 亿元人民币，预计未来 10 年投资额 100 亿美元，由雷军先生兼任电动汽车业务首席执行官。之后，集团公司生态链总部总经理屈恒发布了米家新风空调尊享版、米家扫拖机器人 Pro、米家纯净式智能加湿器 Pro 三款智能家居产品。（资料来源：小米）

【英特尔宣布 IDM2.0 计划，直指晶圆代工】 3 月 23 日，英特尔宣布将在美国亚利桑那州新建两座晶圆厂，计划成为美国本土以及欧洲客户的晶圆代工以及封装服务供应商，同时宣布将与 IBM 合作，研究创建下一代逻辑芯片分装技术。从技术水平上看，受限于目前生产工艺水平，代工大概率主要专注于 10nm、14nm 工艺水平，在全球缺芯的大背景下，英特尔的 IDM2.0 计划仍将有望进一步舒缓产能压力、丰富芯片品类，有可能带来新一波的全球芯片产业增长。（资料来源：物联网智库）

（3）IDC 及云计算

【武汉计划三年内建成 40PB 容量的云数据中心】 3 月 22 日，武汉市政府官网发布《武汉市加快推进武汉云建设实施方案》，方案提出三年内建成具备 10 万核 CPU/200TB 内存计算能力、40PB 数据存储容量的云数据中心，要求武汉市各类政务信息系统新建的须采购武汉云服务，已建项目须按照应上尽上的原则逐步向武汉云迁移。（资料来源：武汉政府网）

评论： 随着 5G 建设的日益完善、云计算和互联网等高速发展，武汉等新一线城市数据流量保持较快增长，带动当地 IDC 景气度提升。目前，国内 IDC 厂商提前储备、家电布局武汉、南京、重庆、成都等地区数据中心资源，武汉等“新一线”城市 IDC 产业有望加速发展。

在疫情催化下，各行各业加速云化转型，以政务、金融、医疗等为代表的企业云市场空间巨大，维持高增长，各大主要云计算厂商有望形成差异化的竞争优势

势,重点关注国内领先第三方云平台【金山云】、国内混合云领导者【青云科技】。

【Digital Realty 将欧洲 11 个数据中心转让给新加坡腾飞瑞资】3月19日, Digital Realty 已将欧洲 11 个数据中心资产组合出售, 售价为 6.8 亿美元, 买家为新加坡腾飞瑞资。在出售的数据中心资产中, 4 个设施位于英国、3 个设施位于荷兰、3 个设施位于法国, 以及瑞士的 1 个基础设施。(资料来源: Digital Realty)

【成都阿里云超级数据中心正式开工, 预计建设规模超过 20 万台服务器】3月17日, 成都阿里云西部数据中心开工, 预计总投资超 500 亿元, 占地总面积约 600 亩, 预计将建设超过 20 万台服务器机柜规模的超大型数据中心基地, 首批模组楼计划于 2022 年 9 月建成投产。(资料来源: IDC 圈综合)

【2020 年全球数据中心技术设施收入 1650 亿美元】近日, Synergy Research 的最新报告显示, 2020 年全球数据中心硬件和软件支出达到历史最高水平, 其中公有云基础设施的支出增长 22%, 2020 年全球数据中心基础设施设备总收入 1650 亿美元, 公有云占比 43%, 预计在未来五年内, 数据中心市场将保持稳定增长。(资料来源: Synergy Research)

【华为撤销云与计算 BG, 服务器、存储等业务划归至 ICT 产品解决方案, 张平安被任命为「华为云」总裁】4月2日, 华为宣布撤销云与计算 BG (英文名 Cloud&AI BG), 原服务器、存储等划归至「网络产品与解决方案」, 同时将该部门名称改为 ICT 产品解决方案。任命张平安(原消费者业务云服务 总裁)等 11 位成员为 Cloud&AI BG 管理者; 张平安被任命为 Cloud BU 总裁。(资料来源: 华为)

【华为公布 2020 全年业绩, 华为云增速最快】3月31日, 华为公布 2020 年年报数据, 2020 年销售收入为 8914 亿元/+3.8%, 净利润为 646 亿元/+3.2%。其中企业业务收入 1003 亿元/+23%, 华为云实现增速 168%, 占国内公有云市场份额第二位, 华为云已上线 220 多个云服务器、210 多个解决方案, 服务来自互联网、金融、政务等行业客户。(资料来源: 华为)

(4) 光通信

【II-VI 成功收购 Coherent】3月25日, II-VI 宣布与 Coherent 达成最终协议, Coherent 股东普通股将以每股交换为 220 美元的现金和 0.91 的 II-VI 普通股, 此项协议还需最终获得 II-VI 和 Coherent 股东的批准。于此同时, Coherent 宣布公司将终止与 Lumentum 的合并协议, Coherent 需要向 Lumentum 支付 2.176 亿美元。(资料来源: Coherent)

【中国移动公布 2021 年至 2022 年 SPN 设备新建部分采集结果, 华为中兴占比近八成】本期为中国移动 SPN 新建项目, 合计 3.3 万台设备套数需求, 规模约 23.51 亿元, 华为和中兴通讯分别获得约 41%和 36%的中标份额。(资料来源: 114 通信网)

【中国移动与华为及长飞光纤完成 1100 公里 800G 光传输测试】中国移动与华为以及长飞光纤完成 1100 公里 800G 光传输测试, 该测试使用了华为的 800G 可调高速模块和长飞光纤的远贝超强 G.654.E 光纤, 运用新型编码及拉曼放大技术等, 为后续的 800G 光商用奠定了基础。(资料来源: 讯石光通讯)

【2020 年全球数据中心交换机收入下滑 3%】根据 Dell'Oro Group 的最新报告, 2020 年全球数据中心交换机市场收入出现了个位数百分比的下滑, 主要原因在于中小企业, 收入份额增长的主要供应商为 H3C、华为和白盒供应商。2020 年, 25Gbps、100 Gbps 和 400 Gbps 构成了数据中心交换机端口出货量的 50%

以上，因为疫情加速了对新一代速度端口的使用，并减少了对传统速度端口的使用。（资料来源：Dell'Oro Group）

2、近期行业观点

（1）整体观点：短期来看，两条主线值得关注，一是受益于海外疫情缓解下业绩有明显复苏趋势的标的，相关公司二季度业绩将较为亮眼，关注出口占比较大的公司，如移远通信、亿联网络、广和通、拓邦股份等；二是公司自身有独特成长逻辑，业绩不断超预期标的，一季度业绩大幅增长，奠定了全年的增长基调，如中兴通讯、中颖电子、华测导航、新易盛。全年来看，运营商在 5G 时代迎来崭新阶段，港股价值洼地或迎来历史性投资机会，重点关注港股中国移动、中国电信、中国联通。

运营商通信服务收入合计增速企稳回升，产业互联网成为新增长点。三大运营商 2020 年报相继发布完毕，整体呈现出几大共性：1、运营商整体经营拐点显现，收入企稳回升；2、产业互联网收入占比提升，是运营商未来重要成长支撑点，尤其是云业务收入增长最快；3、三大运营商的移动业务和固网业务均从关注用户数量转向关注用户价值提升，5G 用户渗透和智慧家庭增值业务创新是运营商转向价值经营的重要抓手；4、运营商资本开支方向进行结构性调整，5G 投资整体稳中有升，4G 投资明显下滑，更多资源投向传输网、产业互联网方向，尤其是 IDC 和云基础设施方向。全年来看，运营商在 5G 时代迎来崭新阶段，港股价值洼地或迎来历史性投资机会，重点关注：**【中国移动】、【中国电信】、【中国联通】。**

运营商 5G 资本开支预计稳中有升，重点关注企业数字化方向厂商。运营商 5G 投资整体稳中有升，4G 投资明显下滑，更多资源投向传输网、产业互联网方向，尤其是 IDC 和云基础设施方向，关注受益运营商资本开支的企业数字化方向，如**【中兴通讯】、【亿联网络】、【移远通信】、【亚信科技】**等。

物联网应用场景日趋多元化，行业景气度有望进一步提升。产业数字化核心在于数据的获取和利用，主要分为搜集数据、传输数据、处理数据和应用数据四个环节。传输数据需要丰富的物联网技术（蜂窝通信、近场通信、有线通信等）。**建议关注物联网模组龙头【移远通信】、【广和通】，和智能表计龙头【宁水集团】、【新天科技】。**

数据中心继续向平台、绿色、集群方向发展，持续看好头部 IDC 厂商。未来，数据中心将继续朝着平台化、绿色化、规模集群化的方向发展。其中平台型主要体现在 IDC 将进一步打造多功能平台型基础设施资源，帮助企业更加便捷的搭建混合云架构，提升增值服务种类，提高企业在数据基础设施层面的运维管理效率；绿色化主要体现在新增 PUE 指标持续降低，数据中心将加大对能源的利用效率，对企业的施工设计和综合能力提出更高要求；规模化主要体现在未来“孤岛式”的数据中心有望加速出清，被大型的城市集群型的数据中心所取代。我们认为，IDC 供给端格局将进一步整合，长期看，头部具有较强运维管理能力的 IDC 企业仍有较高投资价值，**建议关注，第三方 IDC 龙头【万国数据】、【光环新网】、【宝信软件】。**

企业加速云化转型，国内云计算维持高增长。未来的数字经济，云计算将成为像“水、电、煤”一样重要的基础资源，5G 相关的场景无不需要云计算提供支撑。云计算具有按需取用，灵活可拓展的特点，能够解放企业 IT 力量，使企业更好的专注于主营业务。目前云计算加速在政务、金融、医疗等各行各业应用，成为驱动行业发展的新动能。建议关注：**国内领先独立云厂商【金山云】、电信软件巨头开辟企业云市场【亚信科技】、国内混合云领导者【青云科技】。**

工业互联网是工业企业数字化的重要路径。“5G+工业互联网”融合应用，既是

产业趋势，也是新一代科技革命历史机遇。但企业数字转型是一项复杂的系统工程，围绕“智能机器+云平台+应用 APP”功能架构，加快“平台提供商+应用开发者+用户”的生态资源整合步伐，构建基于工业互联网平台的产业生态，是当前最急迫的事情。长期来看，工业互联网行业处于快速发展阶段的初期，在自主国产化要求下未来将成长出若干个千亿级别企业。短期来看，国内军工、汽车、3C 等行业景气度提升，叠加正向设计需求，国内需求处于上升阶段。建议关注核心环节工业软件领域相关投资机会。

(2) 重点推荐：亿联网络、移远通信、广和通、拓邦股份、中兴通讯、中颖电子、华测导航。

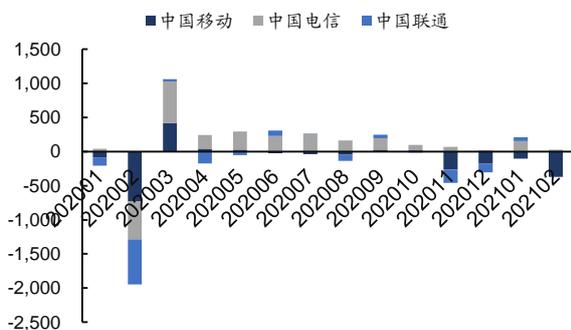
3、行业重点数据跟踪

(1) 运营商月度运营数据

国内三大运营商移动用户数合计净增-346.2万户，累计达15.96亿户。截至2021年2月，三大运营商移动客户数累计亿户，净增加-346.2万户。(其中：中国移动净增-369.2万户、中国联通净增-2万户、中国电信净增25万户)，累计移动用户数达15.96亿户。

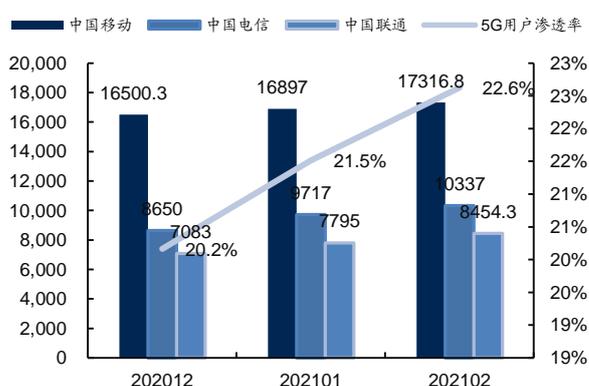
三大运营商5G套餐用户数累计突破3.6亿，渗透率提升至22.6%。截至2021年2月末，三大运营商5G用户累计突破3.6亿户(较1月净增1699万户)，其中，中国联通5G套餐用户数8454万户(较1月净增669万户)，中国移动5G套餐用户数1.73亿户(较1月净增420万户)；中国电信5G套餐用户数1.03亿户(较1月净增620万户)，三大运营商5G套餐渗透率持续提升至22.6%(较上月提升1.1pct)。

图 1：三大运营商合计净增移动客户数（万户）



资料来源：运营商官网，国信证券经济研究所整理

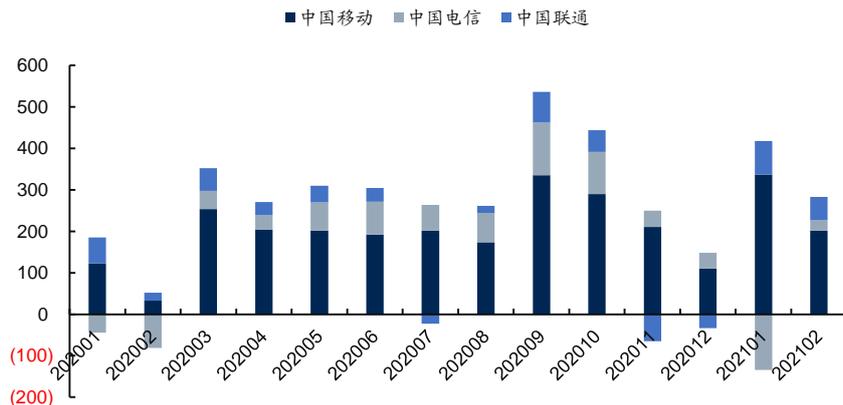
图 2：三大运营商 5G 用户数及渗透率（万户，%）



资料来源：运营商官网，国信证券经济研究所整理

宽带用户数保持正增长，累计宽带用户数达到4.6亿。2021年2月，国内三大运营商宽带用户数合计净增282.9万户(其中：中国移动净增201.3万户、中国联通净增25.6万户、中国电信净增56万户)，累计宽带用户数达4.6亿户。

图 3：三大运营商合计净增宽带用户数（万户）



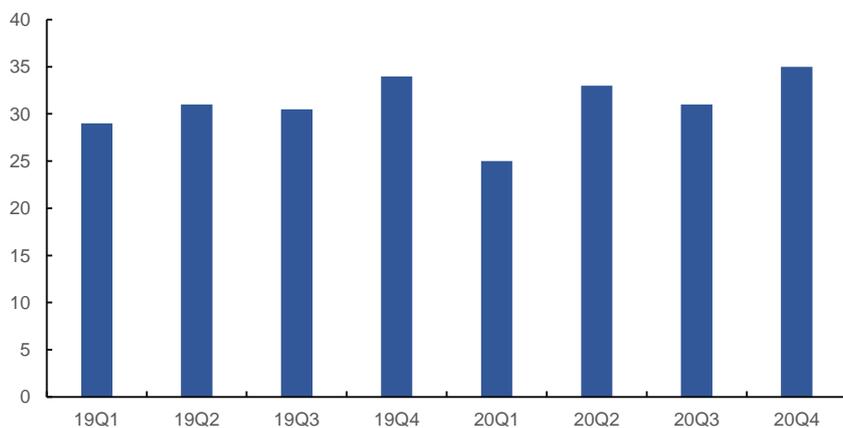
资料来源: 运营商官网, 国信证券经济研究所整理

(2) 全球宽带接入设备市场规模

全球宽带接入设备市场回暖, 未来 5 年 CAGR 由 1%上调至 3%。据 Dell'Oro 的最新报告, 2020 年第四季度, 全球宽带接入设备收入增长到 35 亿美元, 相比 2019 年第四季度增长 3%。增长来自 PON ONT 和 DOCSIS 3.1 CPE 需求增长, 以及 10Gbps PON OLT 端口支出的持续上升。

受新冠疫情影响, 2020 年第一季度全球宽带接入设备市场收入同比下滑 15%, 第二季度开始恢复至正常增长水平。在 2021 年 1 月底发布的预测报告中, Dell'Oro 上调 PON 设备收入的 2020-2025 年年均复合增速 CAGR 从不足 1% 到 3%。

图 4: 全球宽带接入设备市场规模 (亿美元)



资料来源: Dell'Oro, 国信证券经济研究所整理

(3) 三大运营商移动蜂窝物联网终端用户数

根据工信部数据, 截止 2 月末, 国内三大运营商蜂窝物联网终端用户达 11.54 亿户, 较去年末增长 1827 万户, 同比+10.6%。主要应用于智能制造、智慧交通、智慧公众事业, 终端用户占比分别为 17.7%、20.9%、21.8%。其中增速最快的是智慧交通终端用户, 同比增长 29.6%。IPTV 用户达 3.22 亿户, 较去年末增长 652 万户, 同比增长 8.5%。手机上网用户达 13.48 亿户, 对移动电话渗透率达 84.6%, 较去年增长 0.2%。

图 5: 三大运营商蜂窝物联网终端用户数 (亿户, %)



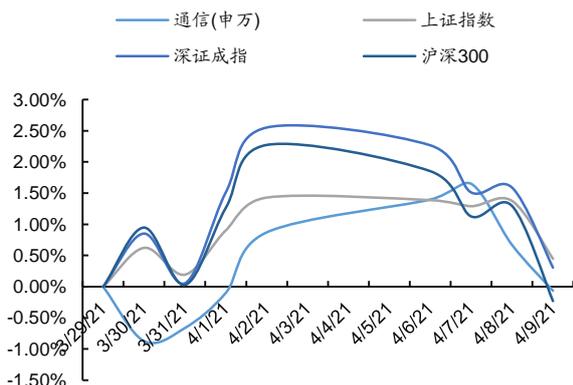
资料来源: 工信部, 国信证券经济研究所整理

4、板块行情回顾

(1) 板块市场表现回顾

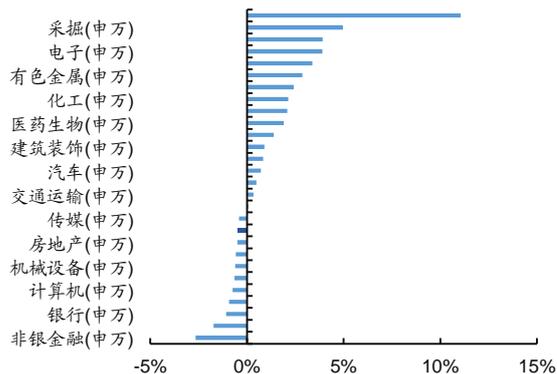
近两周通信(申万)指数下跌 0.06%，沪深 300 指数下跌 0.23%，板块表现略强于大市，相对收益+0.17%，在申万一级行业中排名第 18。

图 6: 近两周通信行业指数走势 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20210409

图 7: 申万各一级行业近两周涨跌幅 (%)

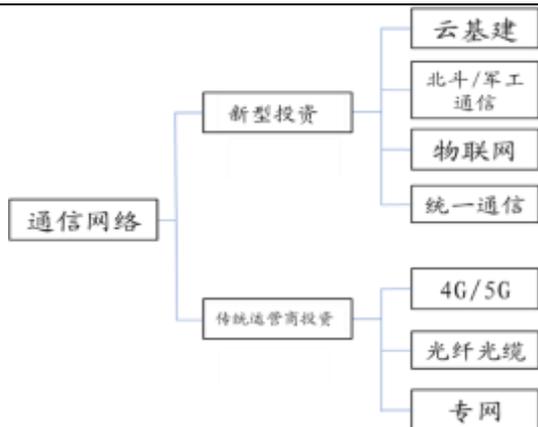


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20210409

(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股

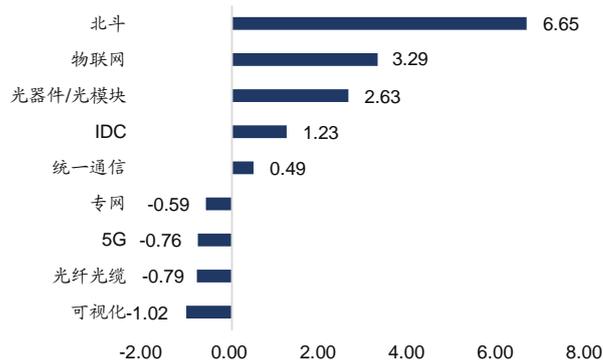
在我们构建的通信股票池里有 120 家公司，近 2 周平均涨幅为 1.24%，各细分领域中，出现不同程度的下跌或上涨，其中北斗/物联网/光器件光模块/IDC/统一通信分别上涨 6.65%/3.29%/2.63%/1.23%/0.49%，可视化/光纤光缆/5G/专网下跌 1.02%/0.79%/0.76%/0.59%。

图 8: 细分板块近两周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20210409

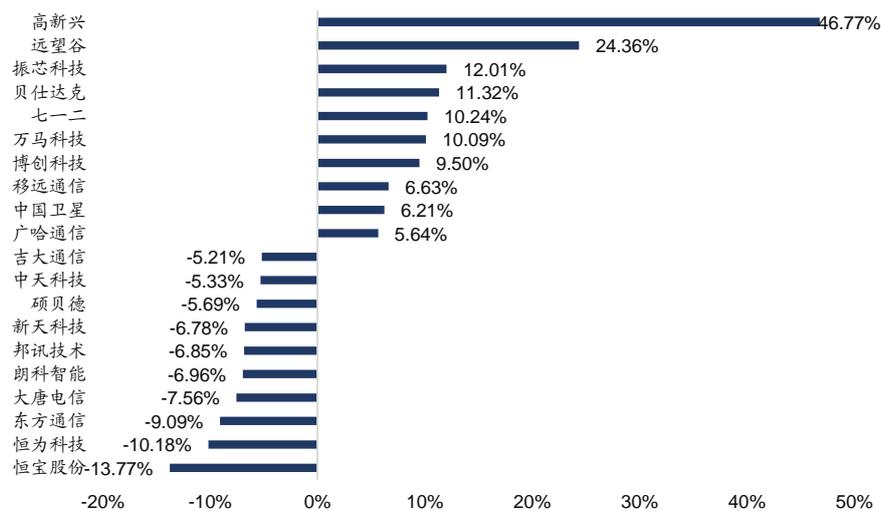
图 9: 细分板块近两周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20210409

从个股表现来看, 近两周涨幅排名前十的为: 高新兴 (46.77%)、远望谷 (24.36%)、振芯科技 (12.01%)、贝仕达克 (11.32%)、七一二 (10.24%)、万马科技 (10.09%)、博创科技 (9.50%)、移远通信 (6.63%)、中国卫星 (6.21%)、广哈通信 (5.64%)。

图 10: 通信行业近两周涨跌幅前后十名



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理, 截至 2021 年 4 月 9 日

5、重点公司公告

(1) 近两周行业公司重点公告

表 1: 近两周通信公司重点动态

子板块	公司名称	公告内容	公告日期
物联网	中颖电子	公司发布 20 年年报以及 21Q1 业绩预告, 20 年营收 10.12 亿元, 同比增粘 21.35%; 归母净利润 2.09 亿元, 同比增长 10.6%; 每股股利 0.75 元, 21Q1 预计归母净利润 0.64-0.68 亿元, 同比增长 53-62.5%。	2021-03-31
光器件	中际旭创	公司 2021 年一季度业绩预告, 公司业绩略减, 预测净利润为 11800 万元~14500 万元, 变动幅度为 -23.21%~-5.64%。	2021-03-24
物联网	宁水集团	公司收到与收益相关的政府补助共计人民币约 2500 万元, 占公司 2019 年度审计的归属与上市公司股东净利润的 11.70%。	2021-03-24

5G	亚信科技	公司发布年度业绩报告, 营业收入为 60.20 亿元, 同比增长 5.2%。其中三新业务收入增长 106.5%, 收入占比 13%, 同比增长 6.4%, 每股基本盈利 0.85, 同比增长 51.8%。	2021-03-24
北斗	华测导航	公司 2021 年一季度业绩预告, 净利润约 4700 万元~5300 万元, 增长 148.85%~180.62%, 一季度报将于 4 月 27 日披露。	2021-03-26
物联网	移远通信	公司向特定对象非公开发行 4,807,714 股面值为 1 元的普通股, 发行价格为 221.20 元/股, 本次发行募集资金总额为 1,060,856,140.84 元, 减除发行费用 2,610,195.96 元, 实际募集资金净额为 1,060,856,140.84 元。	2021-04-01
光器件	新易盛	公司 2021 年一季报业绩预告, 公司业绩预增净利润约 10000 万元~12500 万元, 变动幅度为 77.88%~122.36%, 一季报预计于 4 月 23 日披露。	2021-04-01
IDC	奥飞数据	公司 2021 年一季度业绩预告, 预测业绩: 净利润约 2780 万元~3050 万元, 下降 52.44%~56.65%, 一季报预计于 4 月 17 日披露。	2021-4-02
物联网	拓邦股份	公司公布 2020 年报分红方案: 10 派 0.5 元, 股权登记日 4 月 8 日, 除权日 4 月 9 日, 派息日 4 月 9 日。	2021-04-02

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

(2) 近两周新股动态

【星环科技申请科创板上市】星环科技成立于 2013 年 6 月, 专注于大数据基础平台、大数据云平台等基础软件领域研发, 发掘数据价值, 帮助用户实现数字化转型, 成为首家申请科创板上市的大数据公司。

6、投资建议: 关注一季报大幅增长及出口业务

复苏标的

通信板块估值在经历了近 1 年的持续回落后, 估值处于历史低位, 板块已有配置价值。从产业趋势看, 去年上半年行业整体受益政策红利高增长, 今年同比业绩或有所放缓, 下半年或迎来转折。

短期来看, 两条主线值得关注, 一是受益于海外疫情缓解下业绩有明显复苏趋势的标的, 相关公司二季度业绩将较为亮眼, 关注出口占比较大的公司, 如移远通信、亿联网络、广和通、拓邦股份等; 二是公司自身有独特成长逻辑, 业绩不断超预期标的, 一季度业绩大幅增长, 奠定了全年的增长基调, 如中兴通讯、中颖电子、华测导航、新易盛。

全年来看, 运营商在 5G 时代迎来崭新阶段, 港股价值洼地或迎来历史性投资机会, 重点关注港股中国移动、中国电信、中国联通。

附表: 重点公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评价	收盘价元/HKD	EPS			PE			PB
				2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	2020
300628.SZ	亿联网络	买入	67.83	2.06	1.46	1.95	35.14	46.46	34.78	9.87
603236.SH	移远通信	买入	226.90	1.66	2.25	4.24	87.91	100.84	53.51	7.59
600050.SH	中国联通	买入	4.19	0.16	0.16	0.23	36.69	26.19	18.22	1.28
300638.SZ	广和通	买入	54.20	1.27	1.21	1.77	49.48	44.79	30.62	6.46
300308.SZ	中际旭创	买入	35.84	0.72	1.09	1.35	72.49	32.88	26.55	5.37
603700.SH	宁水集团	买入	27.10	1.36	1.39	1.73	16.96	19.50	15.66	2.89
002139.SZ	拓邦股份	买入	11.70	0.32	0.46	0.53	17.12	25.43	22.08	2.35
000988.SZ	华工科技	买入	20.75	0.5	0.75	0.84	40.58	27.67	24.70	3.32
300327.SZ	中颖电子	买入	44.12	0.75	0.75	1.07	34.57	58.83	41.23	6.77
002841.SZ	视源股份	增持	133.50	2.46	2.85	3.15	34.88	46.84	42.38	11.86
9698.HK	万国数据	买入	76.65	-0.36	-0.2	-0.08				

数据来源: wind、国信证券经济研究所整理 (2021 年 4 月 9 日)

风险提示

全球疫情加剧风险、5G 投资建设不及预期、中美贸易摩擦等外部环境变化

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032