

硅光技术前景乐观，关注硅光模块规模应用机会

——通信行业周观点(04.05-04.11)

强于大市(维持)

2021年04月11日

行业核心观点:

上周是2021年A股的第十四个交易周，A股经本周持续调整行情。沪深300指数下跌2.45%，申万一级28个行业11个上涨，17个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，下跌0.93%，排名第22名，TMT行业内排名第四。随着数据中心以及5G时代运营商数据中心网络持续快速建设，下游运营商及数据中心对光模块的关键需求依旧会是是高速率、高密度、低成本和低功耗，硅光集成技术或成为未来应对这些挑战的可靠方案。LightCounting数据预测未来硅光技术的产品份额到2025年将从2018-2019年的14%增长到45%，未来5年，该市场将实现两位数增长。目前市场中100G PSM4光模块和CWDM4光模块已经在数据中心实现规模商用，部分领先的互联网公司已经进入400G时代，400G DR4光模块开始量产。这一方面体现了硅光技术在光通信领域占据的地位越来越重要，另一方面也说明硅光技术越来越成熟，即将进入规模商用阶段。近两年国内领先的光模块厂商均在有布局硅光模块，旭创科技、新易盛和剑桥科技均有相关募资与整合资产的计划。光纤光缆厂商亨通也已推出量产版400G硅光模块，同时顺应Co-packaging的发展方向，发布国内首台基于硅光技术的3.2T CPO样机，跻身硅光赛道第一阵营。此外，国内云计算巨头阿里，也正在与Elenion合作推出自研硅光模块。目前来看硅光技术前景广阔，建议关注相关硅光模块产业链。

投资要点:

一周产业新闻: (1) 中国电信: 通过关于首次公开发行A股股票并上市方案的议案; (2) 数据中心光互连技术演进备受关注: 硅光集成已是行业共识; (3) 全光网2.0时代全面开启! 中国电信千兆光网探索智慧家庭新边界; (4) 小米关联公司正式申请注册“小米汽车”商标; (5) 拜登: 美国参议院准备就半导体立法; (6) 5G R18来了!; (7) 国务院: 大力推进5G和千兆光网建设、部署持续推进网络提速降费; (8) 真正的5G“国家队”: 中信科移动科创板上市步伐明显加快。

投资建议: 短期建议关注运营商和部分龙头设备商的估值修复行情，随着5G用户渗透率的提高和2021年5G新基建建设的提速，相关赛道龙头配置价值凸显。长期推荐关注产业链中游确定性和成长性均较强的光模块、物联网模组以及卫星互联网板块。(1) 光模块端: 数通光模块景气度将持续上行，硅光模块也有望成为光模块厂商未来业绩的新增长点; (2) 物联网模组: 技术革新带动模组行业需求扩张，万物互联时代即将开启，看好国内物联网蜂窝模组厂商; (3) 卫星互联网: 卫星互联网未来将成为5G、6G网络覆盖空间和场景等方面的补充，随着我国陆续公布卫星互联网相关发射计划，整体行业的未来值得期待。

风险因素: 中美贸易摩擦的不确定性，5G建设程度及渗透速度不达预期，疫情反复导致全球经济环境恶化超过预期。

行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

华为年报发布, 全球云网数字化转型加速进行中

5G手机用户达2.6亿, 亨通推出400G硅光模块

万联证券研究所 20210321-行业周观点-AAA-通信行业周观点(03.15-03.21)

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583228231

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

正文目录

1 一周产业新闻	3
1.1 运营商相关	3
1.2 光通信	3
1.3 车联网	4
1.4 半导体芯片	4
1.5 5G	5
1.6 其他	6
2 通信板块周行情回顾	6
2.1 通信板块周涨跌情况	6
2.2 子板块周涨跌情况	7
2.3 通信板块估值情况	7
2.4 通信板块周成交额情况	8
2.5 个股周涨跌情况	8
3 通信板块公司情况和重要动态（公告）	9
3.1 关联交易	9
3.2 增减持	9
3.3 大宗交易	9
3.4 限售解禁	9
3.5 其他新闻	10
4 投资建议	11
5 风险提示	12
图表 1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (上周)	6
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)	7
图表 3: 通信各子板块涨跌情况 (%) (上周)	7
图表 4: 通信各子板块涨跌情况 (%) (年初至今)	7
图表 5: 申万通信板块估值情况 (2010 年至今)	8
图表 6: 申万通信板块周成交额情况 (过去一年)	8
图表 7: 申万通信板块周涨幅前五 (%) (上周)	9
图表 8: 申万通信板块周跌幅前五 (%) (上周)	9
图表 9: 通信行业股东增减持情况	9
图表 10: 上周通信板块大宗交易情况	9
图表 11: 未来三个月通信板块限售解禁情况	9

1 一周产业新闻

1.1 运营商相关

中国电信：通过关于首次公开发行 A 股股票并上市方案的议案

中国电信公告称，特别股东大会审议通过关于首次公开发行人民币普通股（A 股）股票并上市方案的议案。此前，中国电信表示将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。（C114 通讯网）

1.2 光通信

数据中心光互连技术演进备受关注：硅光集成已是行业共识

2021 年 4 月 9 日，在中国国际光电博览会（CIOE）与 C114 通信网联合主办“2021 光通信高质量论坛”系列活动第二场线上会议“硅光集成与数据中心应用线上研讨会”上，中国信息通信研究院云计算与大数据研究所所长何宝宏指出，近年来，数据中心的流量越来越大，复杂性也越来越高，已经成为整个互联网流量和业务的制高点，必然会引发技术层面的创新变革。如今，面向数据中心的技术优化和创新成了新的热潮。硅光正是面向数据中心场景下的创新方向之一，以其材料特性以及 CMOS 工艺的先天优势，能够很好的满足数据中心对高速率、低成本、低功耗等需求。思科、华为、Juniper、诺基亚等行业巨头纷纷通过收购“加码”硅光技术。光通信行业知名市场研究机构 LightCounting 同样指出，硅光技术将从根本上改变光器件和模块行业。（C114 通讯网）

全光网 2.0 时代全面开启！中国电信千兆光网探索智慧家庭新边界

当前，以千兆光网、5G、物联网等为代表的新一轮科技革命和产业变革正在全球锐意兴起，在政策引领、技术驱动、模式变革等因素影响下，越来越多的智能家居产品和服务开始进入消费者家庭，智慧家庭产业发展进入新的增长期。作为我国智慧家庭生态的重要参与者和布局者，中国电信凭借自身网络基础优势，加快 5G 网络和千兆光网建设进度，推进 FTTR 家庭组网方案及产品优化，提升家庭用户网络体验，构建健康发展的产业生态。网络穿墙不损失 用户畅享极致网上冲浪体验中国电信家庭全光网是指在家庭中进行全光纤布线，配合全光终端，将光信号延伸至房间，为用户提供大宽带、低时延、高品质、平滑升级的业务承载能力。与传统的光纤到户（FTTH）接入方式不同，在 FTTR 全光接入方式下，入户光纤取代超五类线等双绞线网线延伸至房间，主设备和从属设备同时提供千兆网口和 WiFi6，或者通过网线连接到机顶盒、台式电脑等设备。这一技术与中国电信三千兆相结合，将发生智慧家庭应用的“催化效应”：在家里的每个角落，千兆 5G、千兆宽带及千兆 WiFi 让数据传输和存储变得更快更高效，为在线教育、8K 视频、多路高清直播、智能家居等应用提供高质量的网络保障。此外，全光 WiFi 用光纤代替了网线，采用 Wi-Fi 无缝漫游协议，网关与路由器协同，因此网络抗干扰能力更强、速度更快。目前，中国电信的 FTTR 构建了四“全”的优质家庭网络：光纤全联接、千兆全覆盖、Wi-Fi 全漫游、排障全智能。全光网业务套餐已在广东、四川、陕西、天津、云南等多省市推出，同时湖北、浙江、江苏等省份也开始进行试点工作。今年 3 月 23 日，武汉电信联合华为在武昌保利江锦小区推出首个全光 WiFi（FTTR）样板间，标志着全光 WiFi 在武汉正式商用。探索智慧家庭新边界 三千兆+FTTR 催化智家应用闭环此前，传统的家庭内部组网通常由装修公司或用户自行安装，存在预埋网线品质低、WiFi 设备安装位置不合理等一系列问题，继而导致家庭的网络承载能力不足，用户实际使用到的 WiFi 速率普遍小于

签约宽带速率。为解决上述困扰用户的问题，智慧家庭公司联合华为公司进一步推进 FTTR 家庭组网方案及产品优化，打造超千兆、低时延、绿色极简的家庭全光网，实现了全光组网产品智能化功能。通过集成中国电信家庭网络可视化能力，用户可用小翼管家 APP 方便地管理全光家庭网络，实现一键加载应用、一键故障检测、一键网络优化，真正让全千兆家庭网络可视、可管、可控。不仅如此，在中国电信 FTTR 全光组网模式下，家庭网络环境更稳定。用户可以尽情享受中国电信智能 IOT、4K/8K 超高清视频、云 VR、云游戏、居家办公、在线会议等智慧应用，率先感受智慧家庭全光组网服务带来的美好生活新体验。三千兆时代背景下，数字家庭从基础、融合、智能的信息服务向满足高需求层级的赋能型、个性化的家庭数智化方向演进。今年，“千兆光网”首次被写入政府工作报告。产业界对千兆光网的关注达到新高度。作为建设网络强国、数字中国、智慧社会的主力军，未来中国电信将在“千兆光网建设”的道路上持续发力，为中国电信家庭用户提供更贴心的智慧家庭服务，秉承央企担当，致力打造全光未来！（通信世界网）

1.3 车联网

小米关联公司正式申请注册“小米汽车”商标

4月1日，小米科技有限责任公司申请注册“小米汽车”商标，国际分类为手工器械，注册号54856491，目前商标状态为商标申请中。值得注意的是，“小米汽车”商标曾于2021年3月12日被申请注册，申请人为绍兴冀祥纺织品有限公司，国际分类为广告销售、运输工具，目前商标状态为商标申请中。据澎湃新闻报道，3月30日，小米集团发布公告称，董事会正式批准智能电动汽车业务立项，拟成立一家全资子公司，负责智能电动汽车业务，首期投资为100亿元人民币，预计未来10年投资额100亿美元，雷军将兼任智能电动汽车业务的首席执行官。（C114 通讯网）

1.4 半导体芯片

拜登：美国参议院准备就半导体立法

4月8日消息，当地时间周三，美国总统乔·拜登(Joe Biden)表示，美国参议院正准备就半导体立法。目前，美国正在努力解决汽车、电脑等设备中使用的关键技术持续短缺问题。拜登说：“我们正在努力解决这一问题，参议院多数党领袖查克·舒默(Chuck Schumer)和共和党领袖米奇·麦康奈尔(Mitch McConnell)即将提出一项与此相关的类似法案。”舒默和麦康奈尔的办公室没有立即置评。美国多位官员透露，白宫将在下周一就这个问题举行虚拟峰会，预计将有包括福特汽车首席执行官吉姆·法利(Jim Farley)、通用汽车首席执行官玛丽·巴拉(Mary Barra)在内的美国汽车业高管，以及白宫官员布莱恩·迪斯(Brian Deese)和杰克·沙利文(Jack Sullivan)等参加。早些时候，美国一个汽车行业组织敦促政府帮助解决芯片供应短缺问题。该组织警告称，缺芯可能导致今年汽车减产128万辆，并导致生产再中断六个月。此外，该组织呼吁国会拨付更多资金用于帮助生产汽车芯片。拜登在今年2月份下令联邦机构采取几项行动来解决芯片供应危机，并正在寻求370亿美元的资金，用于提振美国芯片制造行业。汽车制造商受到全球芯片供应短缺的影响尤其严重，因为在新冠肺炎疫情期间，汽车工厂处于闲置状态，许多汽车制造商取消了订单。宽带互联网、手机和有线电视公司敦促白宫在解决芯片问题时保持技术中立。行业组织互联网与电视协会(NCTA)本周在提交给美国商务部的评估中表示，提供商正面临芯片供应延误，进而导致大量有线电视盒、网络交换机、路由器以及服务器等交付延误。该组织预计，半导体短缺和相关的延误今年将给宽带和有线电视行业带来数亿美元损失。飞机制造商波音公司也在提交给美国商务部的评估中称：“半导体供应链面临的主要风险是缺乏关键的国内制造能力。”（极客网）

1.5 5G

5G R18 来了!

中国通信标准化协会 (CCSA) 无线通信技术工作委员会 (TC5) 第54次全体成员大会于2021年3月30日至2021年4月2日在海口市召开, 会议由中国通信标准化协会主办、中兴通讯股份有限公司承办, 共有五百余人参加了会议。全会期间举办了“5G R18及后续演进之无线技术研讨会”, 由TC5主席王志勤主持。依据5G国际标准第一个版本 (R15), CCSA在2019年8月制定完成了第一批12项5G通信行业标准, 标志着首批5G通信行业标准研制工作按期顺利完成, 支撑了我国5G商用网络快速部署与发展。目前, 国际标准组织已完成了5G第二个版本 (R16), 正在制定第三个版本 (R17)。5G增强版本R18的技术方向将成为今年工作的重点。作为5G通信技术成熟期的关键阶段和5G增强阶段的起点, 将聚焦于来自市场的实际需求, 综合运用人工智能等新技术手段, 进一步优化网络性能, 在物联网、工业互联网、毫米波等领域进一步演进以支持更多的业务应用场景。本次研讨会聚焦5G R18及后续演进技术, 邀请的十四位演讲嘉宾分别来自运营商、科研单位、设备厂商、芯片厂商和终端厂商。他们以5G R18为切入点, 从不同视角分享了他们对无线技术需求、热点及发展趋势的观点, 会议主要针对以下领域进行了研讨:

——人工智能 (AI): 不断提升AI在网络演进中的使能作用。除了AI在网络高层的优化外, R18也将对AI在物理层的运用进行探索, 例如波束管理/移动性预测、信道状态信息 (CSI) 采集/链路适配、定位、资源分配等。同时, 对AI的业务特性进行进一步研究, 使得移动通信网络能够更好的支持基于AI/ML (机器学习) 的业务。

——物联网: 面向物联网市场的最新需求, 推动基于5G NR的物联网技术, 在降低成本及功耗的同时进一步提高物联网的传输效率、用户密度、可靠性和延迟, 并且探索定位等新业务在物联网中的运用以及卫星网络与物联网的融合。

——工业互联网: 垂直行业是5G网络演进的重点方向。随着AI在工业互联网中的推广, 机器视觉等新业务在上行流量、小区容量等方面提出了更高的要求。R18将着眼于工业互联网的业务特性及实际需求, 在上行传输方向上进行重点增强, 并在用户虚拟化、协作传输、高精度定位等方向上进行探索。

——毫米波: 作为5G关键技术之一, 当前毫米波的部署还存在较大挑战, 特别是在鲁棒性、移动性等方面与厘米波有着显著差距。R18将面向毫米波做针对性的优化, 综合利用多链接、RIS等技术手段, 使得毫米波可以达到与厘米波接近的鲁棒性, 为毫米波大规模部署做好准备。

此外, 部分嘉宾还对sidelink、全双工、空天地一体化等技术的进行了开放性讨论。本次研讨会将有助于加强业界对5G后续标准研究的方向共识达成、共同促进5G产业蓬勃发展, 持续支撑经济社会数字化、网络化、智能化转型的关键新型基础设施。(通信世界网)

国务院: 大力推进 5G 和千兆光网建设、部署持续推进网络提速降费

国务院总理李克强4月7日主持召开国务院常务会议, 部署持续推进网络提速降费, 更多惠企利民。会议指出, 按照党中央、国务院部署, 近年来网络提速降费工作取得显著成效, 固定宽带和移动网络速率大幅提高, 资费大幅下降, 为提升生活品质、降低企业成本发挥了支撑作用, 促进了就业创业、数字经济发展和新动能成长。要落实《政府工作报告》要求, 进一步推动网络提速降费, 提升网络和服务质量。一是大力推进5G和千兆光网建设应用。开展千兆光网升级和入户改造, 推动城市基本具备固定和移动“千兆到户”能力, 今年实现千兆光网覆盖家庭超过2亿户。推动宽带网络实现行政村普遍覆盖, 并向生产作业区、交通要道沿线等重点区域延伸。二是引导基础电信企业将中小企业宽带和专线平均资费再降低10%, 对老年人、

残疾人等特殊群体实行资费优惠。三是坚决整治商务楼宇宽带垄断接入、强行加价等行为，确保终端用户享受到提速降费的实惠。适当降低宽带接入网业务准入门槛，支持民营企业等参与，以市场公平竞争促进资费下降。四是强化电信基础设施共建共享，提高网络资源使用效率。推进互联网骨干网间带宽扩容，改善跨网通信质量。(C114通讯网)

1.6 其他

真正的 5G “国家队”：中信科移动科创板上市步伐明显加快

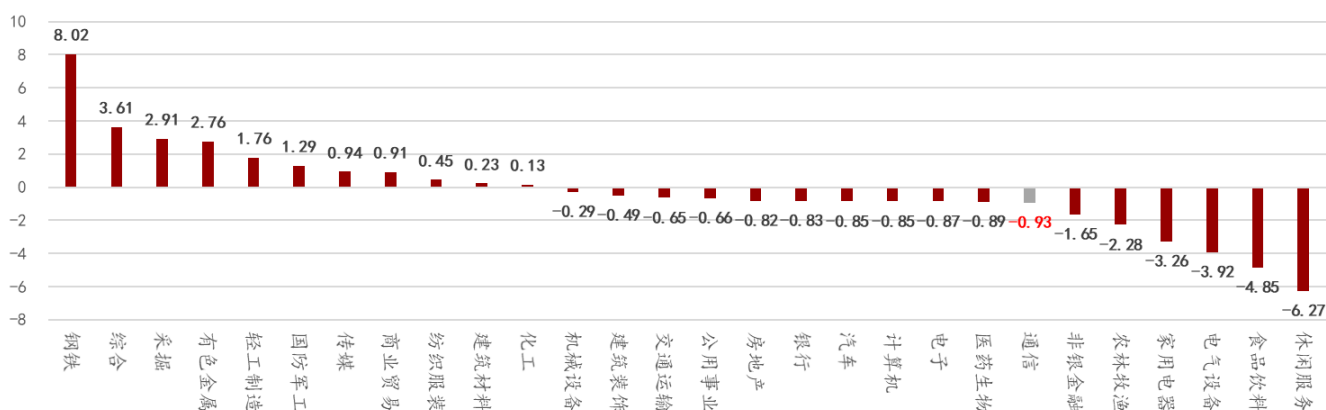
据来自中国信科集团的官方消息显示，2020 年 10 月，中国信科集团下属的大唐移动和虹信通信联合重组成立中信科移动，并启动了公司科创板独立 IPO 上市程序。2021 年以来，重组上市的各项明显加快。在 B 轮融资按照计划有序推进的同时，3 月 29 日和 4 月 6 日，中信科移动整体改制为股份有限公司的方案和公司章程分别获得集团党委批准。中信科移动是中国信科集团核心企业之一，公司聚焦无线网络、通信服务和行业应用“三大板块”，坚持自主创新驱动价值创造，持续打造移动通信领域的核心技术、国之重器、创新高地，为全球电信运营商和行业客户提供领先的移动通信技术、产品与解决方案。当前，信息通信业已成为推动经济社会数字化转型的关键支撑，“十四五”时期是数字化引领全面创新、构筑国家竞争新优势的重要战略机遇期。作为信息通信领域的重要企业，拥有关键核心技术、科技创新能力突出一直是中信科移动的核心竞争力，中信科移动将主动顺应数字时代浪潮，勇往直前，在新的历史起点上开创高质量发展新局面。(C114 通讯网)

2 通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

A 股上周延续回调情绪，通信震荡上行。上周是 2021 年 A 股的第十四个交易周，A 股经本周持续调整行情。沪深 300 指数下跌 2.45%，申万一级 28 个行业 11 个上涨，17 个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，下跌 0.93%，排名第 22 名，TMT 行业内排名第四。

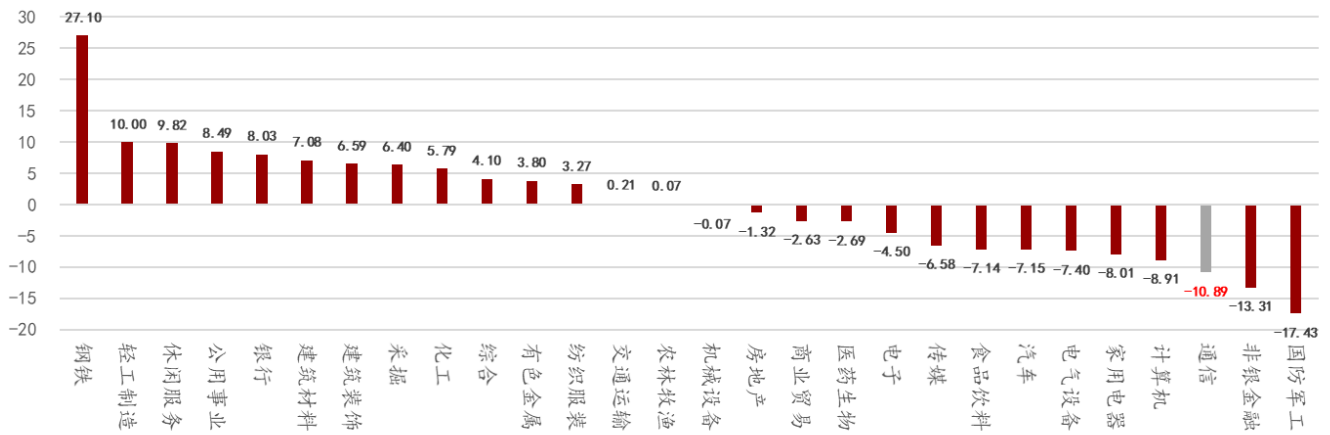
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

上周为 2021 年的第十四个交易周，沪深 300 指数年初至今下跌 3.38%，申万一级 28 个行业 14 个上涨，14 个下跌，通信行业全年整体下跌 10.89%，排名第 26 名，与上周排名持平，TMT 行业内排名第四。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)

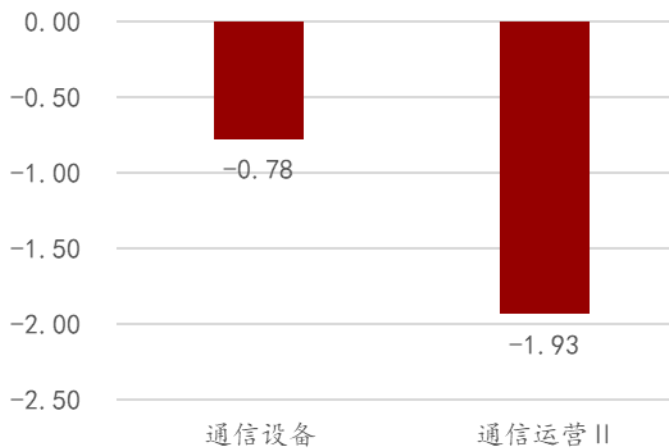


资料来源: Wind、万联证券研究所

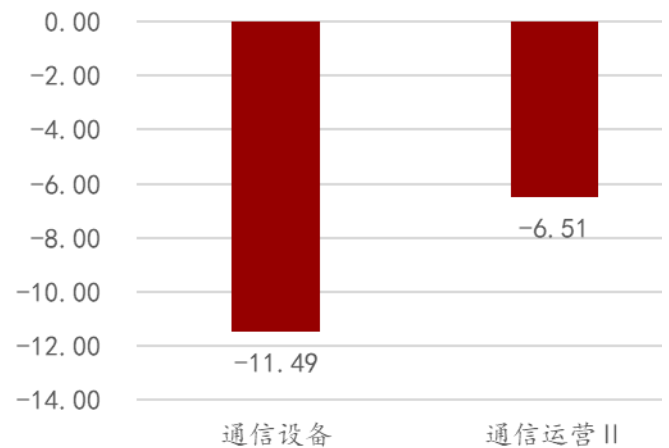
2.2 子板块周涨跌情况

上周申万二级通信板块表现均弱于大盘,其中通信设备下跌 0.78%,通信运营 II 级下跌 1.93%。2021 年累计来看,申万二级通信设备下跌 11.49%,通信运营 II 级下跌 6.51%,年初至今通信行业子板块表现均弱于大盘。

图表3: 通信各子板块涨跌情况 (%) (上周)



图表4: 通信各子板块涨跌情况 (%) (年初至今)



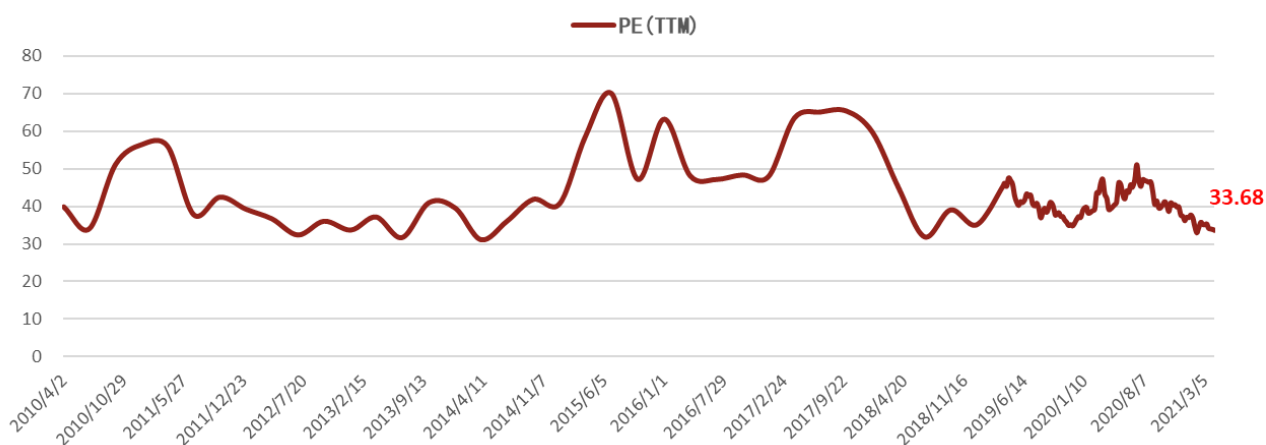
资料来源: Wind、万联证券研究所

资料来源: Wind、万联证券研究所

2.3 通信板块估值情况

目前 SW 通信板块 PE (TTM) 为 33.68 倍, 低于 2010 年至 2020 年十年均值 44.80 倍。受市场外部不确定性因素影响, 目前通信板块整体估值较低。不过我们认为, 随着新冠疫苗在全球的逐步推广, 海外通信设备、终端、模组等需求将有望回升, 预计 2021 年通信行业的整体的基本面有望进入一个修复的通道。

图表5: 申万通信板块估值情况 (2010年至今)

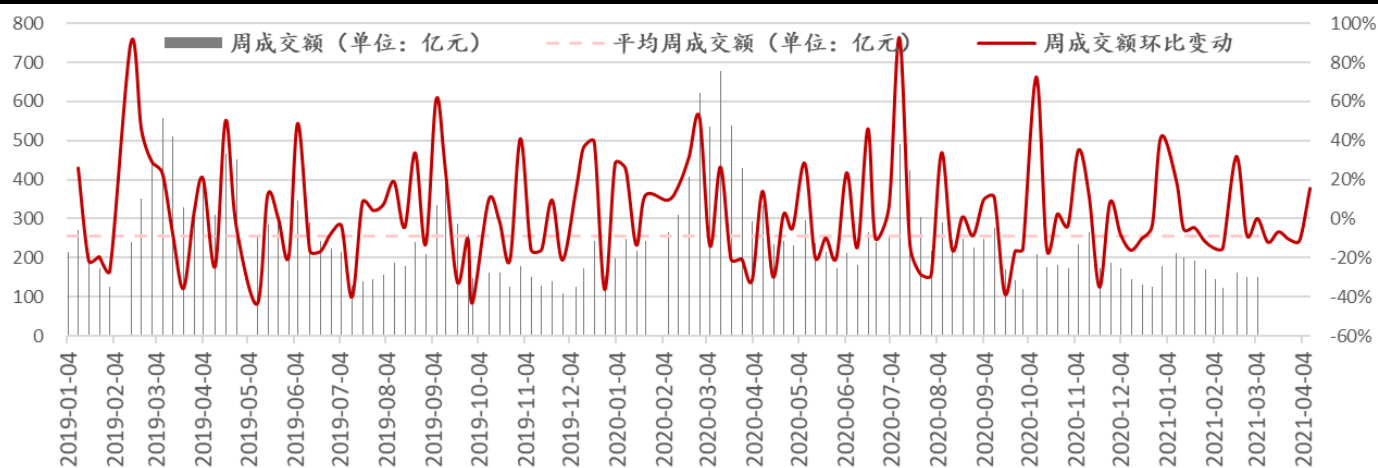


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

上周申万通信板块成交额为 454.61 亿元, 平均每日成交 113.65 亿元, 环比上升 15.68%。

图表6: 申万通信板块周成交额情况 (过去一年)

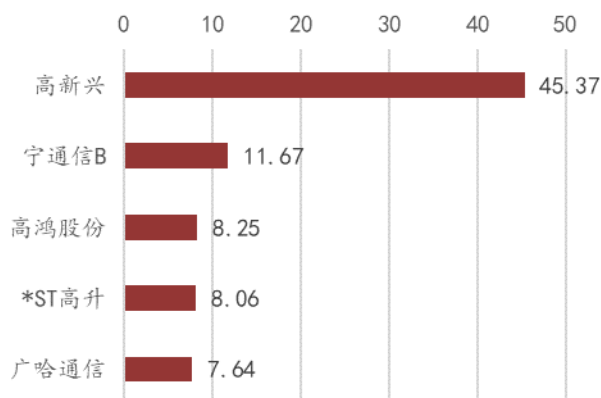


资料来源: Wind、万联证券研究所

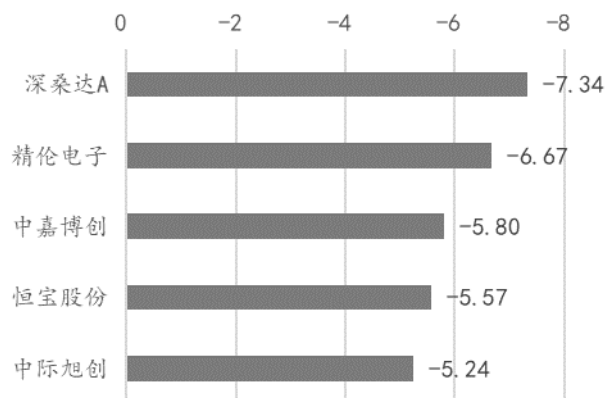
2.5 个股周涨跌情况

受市场影响, 上周板块个股股价表现分化。上周通信板块 114 只个股中, 60 只上涨, 53 只下跌, 1 只持平。板块涨幅前五的公司分别为: 高新兴、宁通信 B、高鸿股份、*ST 高升、广哈通信; 板块跌幅前五的公司分别为: 深桑达 A、精伦电子、中嘉博创、恒宝股份、中际旭创。

图表7: 申万通信板块周涨幅前五 (%) (上周)



图表8: 申万通信板块周跌幅前五 (%) (上周)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

资料来源: Wind, 万联证券研究所

3 通信板块公司情况和重要动态 (公告)

3.1 关联交易

上周通信行业无关联交易

3.2 增减持

图表9: 通信行业股东增减持情况

证券代码	证券简称	最新公告日期	方案进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数量上限	占总股本比例 (%)
300615.SZ	欣天科技	2021-04-08	进行中	减持	刘辉	高管	6,496,000.00	3.47
300548.SZ	博创科技	2021-04-08	进行中	减持	段义鹏、郑志新、黄俊明	高管	175,185.00	0.11

资料来源: Wind, 万联证券研究所

3.3 大宗交易

上周通信板块发生大宗交易合计成交量 1188.80 万股, 成交金额 9236.36 万元。详细信息如下:

图表10: 上周通信板块大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价 (单位: 元)	成交量 (单位: 万股)	成交额 (单位: 万元)
威胜信息	2021-04-09	21.20	377.00	7,992.40
七一二	2021-04-08	32.71	637.75	20,860.80
平治信息	2021-04-07	32.47	40.60	1,318.28

资料来源: Wind, 万联证券研究所

3.4 限售解禁

未来三个月通信板块将发生限售解禁 12 股, 其中解禁限售占总股本超过 15% 的有 3 股。详细信息如下:

图表11: 未来三个月通信板块限售解禁情况

证券简称	解禁日期	解禁数量 (单位: 万股)	总股本	占总股本比例 (单位: %)
光库科技	2021-04-12	16.25	10,851.67	0.15%

凯乐科技	2021-04-23	2,231.26	99,718.12	2.24%
特发信息	2021-05-18	1,057.59	82,630.84	1.28%
ST新海	2021-05-31	421.62	137,466.96	0.31%
兆龙互连	2021-06-07	157.75	12,250.00	1.29%
亨通光电	2021-06-17	32,871.65	236,218.88	13.92%
光库科技	2021-06-18	1,688.87	10,851.67	15.56%
鼎通科技	2021-06-21	89.03	8,514.00	1.05%
新易盛	2021-06-28	3,122.63	36,220.45	8.62%
三旺通信	2021-06-30	48.69	5,052.75	0.96%
盛洋科技	2021-07-01	6,891.00	29,861.00	23.08%
国盾量子	2021-07-09	2,875.00	8,000.00	35.94%

资料来源: Wind、万联证券研究所

3.5 其他新闻

上周板块的重要动态主要为部分公司业务发展和运营情况通告, 详细信息如下:

(1) 2021-04-07-603220.SH-603220 关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告

基于对公司未来持续稳定发展的信心和对公司价值的认可, 结合公司经营情况及财务状况等因素, 公司决定以集中竞价的方式回购公司股份, 推进公司股价与内在价值相匹配, 增强市场信心, 促进股东价值最大化。本次回购的股份将全部用于股权激励。本次拟回购股份的价格不超过人民币 17 元/股 (含), 不高于公司董事会通过回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。具体回购价格由公司董事会授权公司管理层在回购实施期间结合公司股票价格、财务状况和经营状况确定。公司在回购期限内发生资本公积转增股本、派发股票或现金红利等其他除权除息事宜, 自股价除权、除息之日起, 按照中国证监会及上海证券交易所的相关规定对回购价格做相应调整。

(2) 2021-04-07-600198.SH-600198 大唐电信科技股份有限公司关于公司下属子公司重大诉讼进展的公告

公司于 2018 年 9 月 30 日收到陕西省咸阳市中级人民法院作出的 (2017) 陕 04 刑初 54 号刑事判决书, 咸阳市中级人民法院判决刘昭犯诈骗罪、伪造国家机关公文、印章罪、对非国家工作人员行贿罪, 认定刘昭诈骗公司全资子公司西安大唐电信有限公司 3781.560011 万元, 并判决刘昭退赔西安大唐 3781.560011 万元。刘昭不服一审判决提起上诉。公司于 2018 年 12 月 6 日收到陕西省高级人民法院送达的 (2018) 陕刑终 334 号刑事裁定书, 陕西省高级人民法院认为, 原审判决定罪准确, 量刑适当, 审判程序合法。上诉人刘昭申请撤回上诉, 符合法律规定。故裁定准许上诉人刘昭撤回上诉。该裁定为终审裁定, 咸阳市中级人民法院作出的 (2017) 陕 04 刑初 54 号刑事判决书自该裁定送达之日起发生法律效力。本案进入执行阶段, 一审判决认定的诈骗款项应逐步退赔给西安大唐。详见公司于 2018 年 10 月 10 日披露的《大唐电信科技股份有限公司涉及诉讼、仲裁公告》(公告编号: 2018-052)、2018 年 12 月 8 日披露的《大唐电信科技股份有限公司关于公司下属子公司重大诉讼进展的公告》(公告编号: 2018-069)、2019 年 4 月 18 日披露的《大唐电信科技股份有限公司 2018 年年度报告》、2019 年 8 月 23 日披露的《大唐电信科技股份有限公司 2019 年半年度报告》、2020 年 4 月 29 日披露的《大唐电信科技股份有限公司 2019 年年度报告》和 2020 年 8 月 28 日披露的《大唐电信科技股份有限公司 2020 年半年度报告》。公司于 2021 年 4 月 2 日收到陕西省咸阳市中级人民法院送达的执行裁定书, 因刘昭暂无可供执行的财产, 法院裁定终结本次执行程序。就刘昭应退赔西安大唐的 3781.560011 万元, 法院已执行 18,428,196.80 元, 刘昭尚欠西安大唐 19,546,781.31 元 (含西安大唐已垫

付的执行费用 159,378 元)。法院裁定终结本次执行程序后,公司并未丧失实体权利,一旦发现刘昭有可供执行的财产,公司可以再次申请执行。后续公司将及时披露该案件的进展情况。

(3) 2021-04-07-600198.SH-600198 大唐电信科技股份有限公司关于公司下属子公司重大诉讼进展的公告

中嘉博创信息技术股份有限公司于 2019 年 3 月与清远市长实建设有限公司签订《土地转让合同》,拟出资 1.6 亿元购买长实建设位于广东省清远市的两个商业用地,用于办公楼建设。2019 年 4 月公司向长实建设支付 5,000 万元预付款。2019 年 11 月 14 日,公司因外部市场发生变化等原因决定不再购买长实建设的土地,双方签订了《合同终止协议》,长实建设于 2019 年 11 月退回本公司支付的 5,000 万元土地预付款。

(4) 2021-04-10-300264.SZ-佳创视讯: 2020 年年度报告

公司自 2000 年成立以来,专注视频业务端到端整体解决方案的推广与产品的研发,已发展成为国内领先的数字电视内容与应用整体解决方案的提供商和系统集成商。报告期内,公司持续深化与广电客户的合作,并重点进行广电以外的电信运营商客户合作拓展。公司管理层在进一步加强资金回笼和管控的同时,对部分业务继续进行了结构调整,将优势资源进行了重组,以适应广电发展趋势和电信 5G 商业应用业务市场,增强公司盈利能力。报告期内,公司实现营业收入 12,710.78 万元,同比下降 22.62%,营业利润-6,251.63 万元,较上年同期增长 63.03%;归属于上市公司股东的净利润-4,892.76 万元,较上年同期增长 68.95%。报告期内,公司对组织架构及分工进行优化调整,并成立电信事业部,引入行业高端人才,整合公司研发、销售、运营等相关资源,具备面向音视频融合通讯业务的服务能力,更好地适应行业以及时代的发展需求,积极布局未来 5G 云通讯、超高清音视频等赛道的业务发展。此外,公司以音视频技术为基础,积极打通 VR 内容从制作、整合、平台播控、分发到数据传输的技术通道,通过与各运营商及内容发行商的合作,逐步构建及实施公司在 VR 领域的产业布局。公司 2020 年度 VR 业务收入增长明显,同时与中国联通(联通在线)、中国移动(咪咕)及广电、电信、移动、联通各地省市运营商建立了业务合作关系,共同探索发展 VR 娱乐、企业直播、云桌面、云游戏及其它音视频融合通讯类业务应用,公司将携手广电及电信运营商积极推动各相关产品、项目落地工作,促进产业快速发展,打造 VR 产业的生态链。

4 投资建议

短期建议关注运营商和部分龙头设备商的估值修复行情。(1) 运营商板块: 2C 业务端,随着 5G 渗透率的逐步提高以及提速降费政策进入尾声,三大运营商移动通信业务的基本面开始逐渐改善。2020 年下半年起三大运营商移动业务 ARPU 值拐点已现,2021 年预计有望继续回升。2B 业务端,三大运营商在产业互联网的积极布局,未来 IDC、物联网、边缘计算等业务布局有望带来更多业绩发展空间。从估值角度来看,三大运营商的 PB 远低于其 10 年历史中枢水平。2011-2019 年中,中国移动平均 PB 为 1.61,2020 年底仅为 0.73 倍;中国电信平均 PB 为 0.91,2020 年底仅为 0.45 倍;中国联通 A 股平均 PB 为 1.36,2020 年底仅为 0.95 倍;中国联通港股平均 PB 为 0.93,而 2020 年底仅为 0.39 倍,运营商 PB 估值已跌到历史最低,行业整体投资价值凸显。且本次美股退市事件对三大运营商基本面影响较小,预计仅导致短期股价下探,在行业估值较低的情况下,短期行业有望进入一个估值修复的通道。(2) 设备商板块:受制于 2020 年中美贸易摩擦及 2021 年基站建设预期放缓影响,通信设备商板块 2020

年下半年估值持续下滑，目前已处于历史估值较低水平。随着近期工信部明确发布今年基站 60 万站的建设目标，意味着 2021 年 5G 相关建设将仍保持适度超前的建设节奏，且 2021 年三大运营商资本开支预计也有望上调，整体行业悲观情绪有所改善。随着相关招标的落地，一季度有望成为基站发货旺季，相关宏、微基站部署的龙头主设备商标的估值有望在 2021 年初加速反弹。

长期推荐关注光模块、物联网模组以及卫星互联网板块。 (1) 光模块: 2020Q4 云计算厂商资本开支仍保持高位，2021 年有望继续上行，400G 数通光模块持续放量，数通光模块景气度将持续上行；5G 建设继续，2020Q1 电信端光模块整体需求有望重新提振；硅光模块也有望成为光模块厂商未来业绩的新增长点；(2) 物联网模组: 技术革新带动模组行业需求扩张，万物互联时代即将开启。技术迭代下全球蜂窝通信模组行业发展迅猛，模组市场“东升西落”趋势明显，看好国内物联网蜂窝模组厂商。(3) 卫星互联网: 卫星互联网未来将成为 5G、6G 网络覆盖空间和场景等方面的补充，且轨道和频段是不可再生的战略资源，是各国卫星企业争相抢占的战略重点，随着我国陆续公布相关卫星互联网发射计划，整体行业的未来值得期待。

5 风险提示

中美贸易摩擦的不确定性，5G 建设程度及渗透速度不达预期，疫情反复导致全球经济环境恶化超过预期。

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。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。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。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。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场