

强于大市

通信行业相对沪深300指数表现



通信业周报

电子车牌加速推进，空天互联整装待发

坚定看好通信行业在二季度具备强相对收益，持续建议关注“低位小而美”组合。从21年业绩增速高、确定性强、景气度持续高企的板块中选择具备估值性价比的标的进行配置。

本周观点：

- **业绩、估值短期具备向上强共振，继续关注低位“小而美”。**从短期形势下，原材料涨价，具备顺价能力的供应商将从2021年Q1开始逐步兑现业绩、维持高速甚至超预期增长的状态，从中长期形势下，目前已经在后疫情时代，世界经济开始复苏，通信行业按照从建设到应用的周期性规律，在5G业绩上行周期的背景下，整个通信行业在未来几年仍将处于增速快车道。另外从估值的角度，通信行业已经跌入近10年底部区间，PEG与机构持仓规律均显示性配置性价比高，机构在一季度持仓也跌入了近几年低位，按照统计规律，在当前的PE、PEG和机构持仓水平下，行业会在一个季度内进入持续1~3年的估值与持仓上行周期。
- **优选“三高”——高景气、高增速、高确定性一个股，重点关注电子车牌、空天互联网板块近期催化。**通信行业中小市值公司占比偏高，在5G新一期主设备集采、电子车牌政策落地、空天互联网牌照发放等利好背景下，我们预期对于相关产业链的中小市值公司都会有不小的业绩推动力。所以我们提出大反攻的背景下，主线是低位、低估值、小市值的公司，继续建议“低位小而美”组合。从21年业绩增速高、确定性强、景气度持续高企的板块中选择具备估值性价比的标的进行配置。同时，积极关注运营商行业基本面触底反弹、估值重构的机会。
- **“低位小而美”组合，重点关注：**主设备商（中兴通讯）、运营商（中国联通）、云视讯（亿联网络）、光模块（新易盛、天孚通信）、车联网（高新兴、广和通）、IDC（数据港）、5G射频及器件（华正新材、奥士康）。

行情回顾：

- 本周通信二级子行业，通信配套服务上涨2.2%，表现较好；终端设备、通信运营和通信传输设备分别下跌0.4%、1.9%和2.2%。分子板块分析，受益于车联网政策加速推进落地，物联网板块上涨1.21%，表现优秀；在年报及一季报行情的催化下，具备更优厚业绩的IDC、北斗导航板块分别下跌0.27%、0.31%，抗压性强、相对收益明显。

风险提示：

- 中美贸易摩擦造成的不确定性因素，5G建设速度未达预期，疫情的反复导致全球经济的恶化超过预期。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

通信

证券分析师：庄宇

(8610)66229000

yu.zhuang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520060004

目录

1.行情回顾：通信行业相对收益初显	4
1.1 板块行情回顾.....	4
1.2 子板块以及个股行情回顾.....	4
1.3 行业资金流向.....	6
2.本周话题：政策东风至，电子车牌星火燎原	9
3.行业动态	11
3.1 设备商.....	11
3.2 运营商.....	11
3.3 光通信.....	12
3.4 物联网.....	12
3.5 其他.....	12
4.本周观点：坚定看多通信，持续关注“低位小而美”	13
5.风险提示	14

图表目录

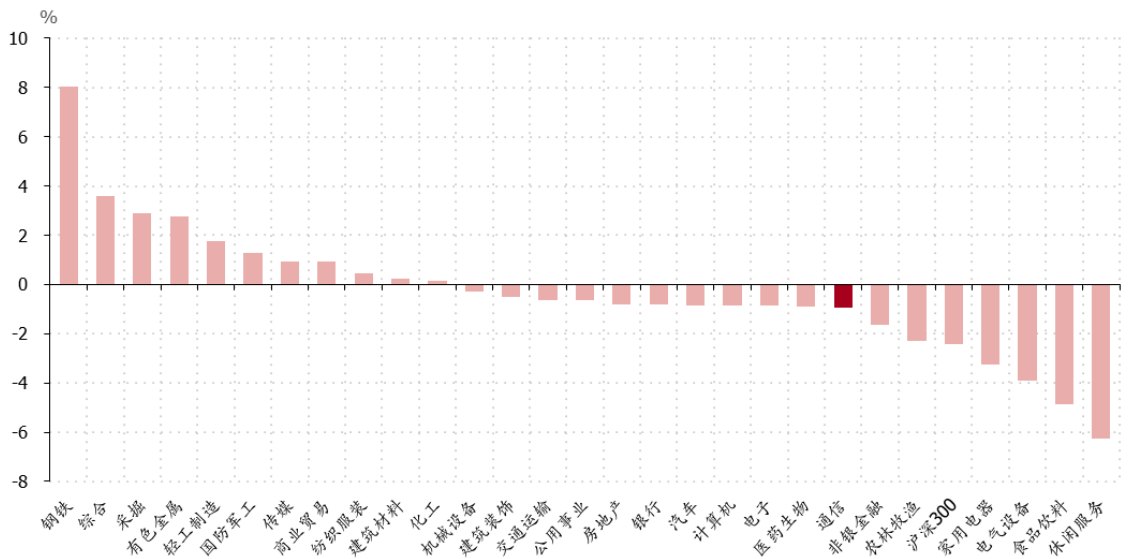
图表 1. 申万一级行业本周涨跌幅情况	4
图表 2. 通信子版块本周涨跌幅情况	5
图表 3. 通信分子版块本周涨跌幅情况	5
图表 4. 涨幅前 10 个股	6
图表 5. 跌幅前 10 个股	6
图表 6. 申万一级行业上周资金流向	7
图表 7. 历史 PE/PB	7
图表 8. 一周沪深港通通信股持仓变化 (0401-0409)	8
图表 9. 电子车牌工作原理	9
图表 10. 电子车牌的应用	10
图表 11. 华为全屋智能解决方案	11
图表 12. 金股建议	13

1. 行情回顾：通信行业相对收益初显

1.1 板块行情回顾

通信(申万)板块指数本周下跌 0.93%，跑赢上证指数 (-0.97%)、创业板指 (-2.42%)、沪深 300 指数 (-2.45%)，进入 Q2 之后通信板块整体表现强势、有明显的超额收益。年初至今，通信板块在 28 个申万一级行业中排第 26 名，机构配置持续处于较低水平。

图表 1. 申万一级行业本周涨跌幅情况



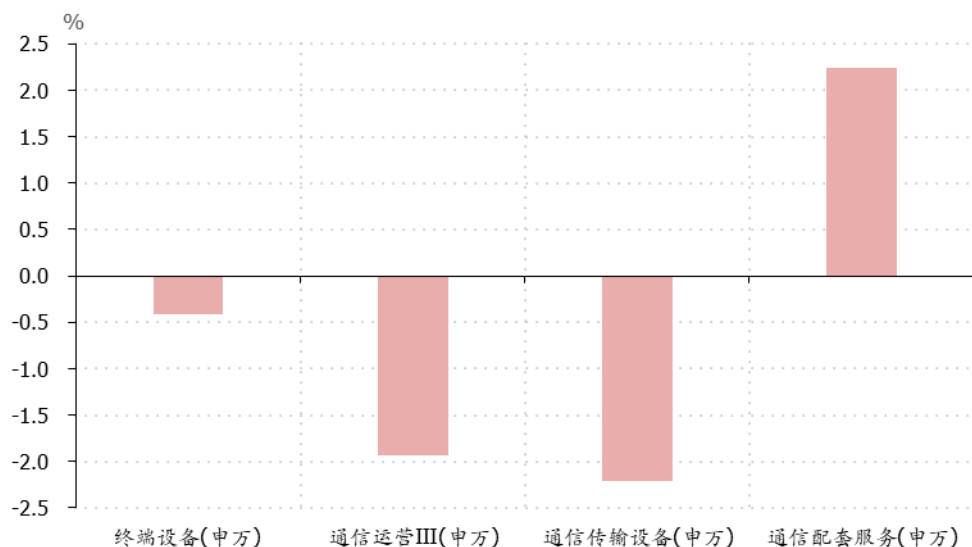
资料来源：万得，中银证券

1.2 子板块以及个股行情回顾

本周通信二级子行业，通信配套服务上涨 2.2%，表现较好；终端设备、通信运营和通信传输设备分别下跌 0.4%、1.9%和 2.2%。分子板块分析，受益于车联网政策加速推进落地，物联网板块上涨 1.21%，表现优秀；在年报及一季报行情的催化下，具备更优厚业绩的 IDC、北斗导航板块分别下跌 0.27%、0.31%，抗压性强、相对收益明显。

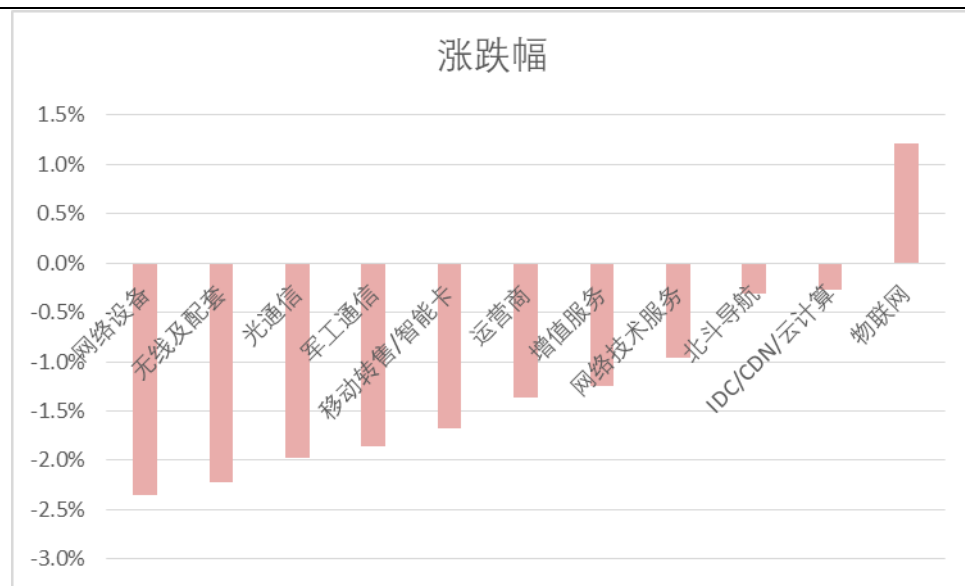
个股方面，我们关注的通信行业相关中，61 只上涨，54 只下跌，3 只持平。其中楚天龙(46.4%)、高新兴(45.4%)、宁通信 B(11.7%)、高鸿股份(8.2%)和*ST 高升(8.1%)居涨幅前 5，深桑达 A(-7.3%)、精伦电子(-6.7%)、中嘉博创(-5.8%)、恒宝股份(-5.6%)和中际旭创(-5.2%)居跌幅前 5。

图表 2.通信子版块本周涨跌幅情况



资料来源：万得，中银证券

图表 3.通信分子版块本周涨跌幅情况



资料来源：万得，中银证券

涨幅前十的个股中，重点关注以高新兴、高鸿股份为代表的车联网企业，受益于电子车牌政策落地，成长空间打开。我们认为，电子车牌强制加装、路测设备全面覆盖，是势在必行的政策趋势，预期相关产业链公司业绩将持续爆发、盈利能力将持续提升。

图表 4. 涨幅前 10 个股

证券简称	证券代码	涨跌幅 (%)
楚天龙	003040.SZ	46.4
高新兴	300098.SZ	45.4
宁通信 B	200468.SZ	11.7
高鸿股份	000851.SZ	8.2
*ST 高升	000971.SZ	8.1
广哈通信	300711.SZ	7.6
万马科技	300698.SZ	7.3
恒信东方	300081.SZ	7.0
兆龙互连	300913.SZ	6.5
奥维通信	002231.SZ	5.8

资料来源：万得，中银证券

跌幅前十的个股中，重点关注以中际旭创、新易盛、天孚通信为代表的光模块行业，虽然上周板块下跌 1.97 个百分点，但是光模块企业估值已经落入合理偏低区间，具备较好投资价值。我们持续看好在北美云计算资本开支回升的大背景下，光模块行业景气度将持续高企，高端数通光模块企业及上游光器件公司业绩有继续超预期的可能性，建议持续关注。

图表 5. 跌幅前 10 个股

证券简称	证券代码	涨跌幅 (%)
深桑达 A	000032.SZ	(7.3)
精伦电子	600355.SH	(6.7)
中嘉博创	000889.SZ	(5.8)
恒宝股份	002104.SZ	(5.6)
中际旭创	300308.SZ	(5.2)
优博讯	300531.SZ	(4.4)
新易盛	300502.SZ	(4.4)
中兴通讯	000063.SZ	(4.4)
天孚通信	300394.SZ	(4.3)
澄天伟业	300689.SZ	(4.2)

资料来源：万得，中银证券

1.3 行业资金流向

上周申万一级行业资金流向情况：

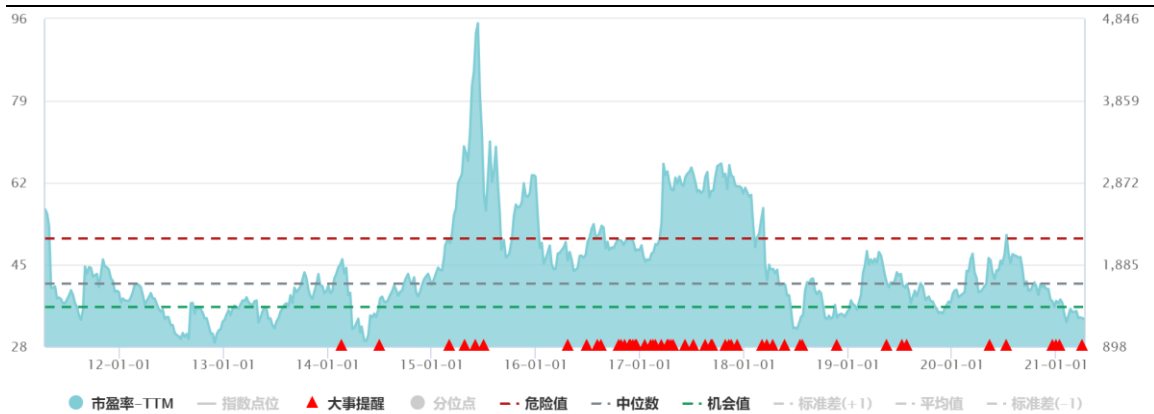
上周通信板块主力净流入-161008 万元，在 28 个申万一级行业中排第 12 名，成交额占全市场比例为 1.3%，在 28 个申万一级行业中排第 25 名。

图表 6. 申万一级行业上周资金流向

行业	主力净流入额(万元)	成交额(万元)	成交额占比(%)	主力净流入率(%)	连续流入天数
SW 电子	-405460	41355138	11.6%	-1.0	-4
SW 医药生物	-668086	31551180	8.8%	-2.1	-1
SW 化工	-590135	26960205	7.5%	-2.2	-5
SW 电气设备	-1107222	22543443	6.3%	-4.9	-5
SW 公用事业	-865673	22496851	6.3%	-3.8	-1
SW 有色金属	-123936	21917043	6.1%	-0.6	-2
SW 食品饮料	-279347	21020921	5.9%	-1.3	-1
SW 机械设备	-540500	20133663	5.6%	-2.7	-5
SW 非银金融	-931032	15338673	4.3%	-6.1	-1
SW 计算机	-565259	15164584	4.2%	-3.7	-4
SW 汽车	-303293	14114140	3.9%	-2.1	-3
SW 交通运输	-362356	8997485	2.5%	-4.0	-2
SW 传媒	-65368	8400913	2.3%	-0.8	-1
SW 钢铁	27934	8139555	2.3%	0.3	-2
SW 轻工制造	-155686	7985630	2.2%	-1.9	-4
SW 国防军工	-2890	7895714	2.2%	0.0	-1
SW 农林牧渔	-197639	7616631	2.1%	-2.6	-4
SW 建筑装饰	-302261	7580289	2.1%	-4.0	-5
SW 银行	-473569	6755702	1.9%	-7.0	-5
SW 建筑材料	-91804	6735964	1.9%	-1.4	-2
SW 房地产	-163009	6009699	1.7%	-2.7	-2
SW 采掘	-35670	5957691	1.7%	-0.6	-1
SW 家用电器	-180156	5305016	1.5%	-3.4	-4
SW 纺织服装	-135437	4945523	1.4%	-2.7	-2
SW 通信	-161008	4629284	1.3%	-3.5	-5
SW 休闲服务	-84358	3516189	1.0%	-2.4	-4
SW 商业贸易	-63968	3079775	0.9%	-2.1	-2
SW 综合	61748	1775138	0.5%	3.5	-1

资料来源：万得，中银证券

图表 7. 历史 PE/PB



资料来源：万得，中银证券

上周（0401-0409，清明节假期休市）沪深港通通信股持仓变化情况：

- ① 北上资金中，华测导航单周增持最多，增持比例 0.40%；光环新网单周净买入最多，净买入额约 0.42 亿元；
- ② 南下资金中，数码通电讯单周增持最多，增持比例 0.02%；长飞光纤光缆单周净买入最多，净买入额约 0.02 亿港元；
- ③ 北上资金最新持股比例前三：中际旭创(8.18%)、光环新网(7.62%)、中天科技(5.61%)；
- ④ 南下资金最新持股比例前三：中国移动(7.60%)、中国联通(4.89%)、中国电信(4.70%)；
- ⑤ 北上资金单周净流入通信股约-1.53 亿元；南下资金单周净流入通信股约-3.33 亿元。

图表 8. 一周沪深港通通信股持仓变化 (0401-0409)

一周沪深港通通信股持仓变动 (0401-0409)									
【北上资金】沪股通持股比例变化									
增持比例前十大公司					减持比例前十大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例
1	300627.SZ	华测导航	138.4	0.40%	1	300502.SZ	新易盛	-113.9	-0.31%
2	002446.SZ	盛路通信	216.1	0.24%	2	000063.SZ	中兴通讯	-520.6	-0.11%
3	603118.SH	共进股份	138.2	0.18%	3	002104.SZ	恒宝股份	-65.6	-0.09%
4	300383.SZ	光环新网	243.8	0.16%	4	603712.SH	七一二	-60.2	-0.08%
5	002115.SZ	三维通信	87.1	0.12%	5	002281.SZ	光迅科技	-48.8	-0.07%
6	000851.SZ	高鸿股份	79.5	0.09%	6	300017.SZ	网宿科技	-164.0	-0.07%
7	603421.SH	鼎信通讯	56.6	0.09%	7	002467.SZ	二六三	-84.4	-0.06%
8	002093.SZ	国脉科技	57.9	0.06%	8	300183.SZ	东软载波	-27.0	-0.06%
9	300308.SZ	中际旭创	28.8	0.04%	9	300252.SZ	金信诺	-29.4	-0.05%
10	300638.SZ	广和通	9.7	0.04%	10	000070.SZ	特发信息	-41.8	-0.05%
【北上资金】沪股通持股金额变化									
净买入前十大公司					净卖出前十大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净买入额 (亿元)	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净卖出额 (亿元)
1	300383.SZ	光环新网	243.8	0.42	1	000063.SZ	中兴通讯	-520.6	-1.50
2	300627.SZ	华测导航	138.4	0.35	2	300502.SZ	新易盛	-113.9	-0.50
3	002446.SZ	盛路通信	216.1	0.12	3	603712.SH	七一二	-60.2	-0.22
4	603118.SH	共进股份	138.2	0.12	4	300628.SZ	亿联网络	-29.1	-0.20
5	300308.SZ	中际旭创	28.8	0.10	5	002281.SZ	光迅科技	-48.8	-0.11
6	300638.SZ	广和通	9.7	0.05	6	300017.SZ	网宿科技	-164.0	-0.11
7	000851.SZ	高鸿股份	79.5	0.05	7	600487.SH	亨通光电	-81.0	-0.10
8	603421.SH	鼎信通讯	56.6	0.05	8	002396.SZ	星网锐捷	-27.2	-0.05
9	002115.SZ	三维通信	87.1	0.05	9	002467.SZ	二六三	-84.4	-0.05
10	600498.SH	烽火通信	19.9	0.04	10	300183.SZ	东软载波	-27.0	-0.04
【南下资金】港股通持股比例变化									
增持比例前四大公司					减持比例前四大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	占总股本比例
1	0315.HK	数码通电讯	24.8	0.0223%	1	0763.HK	中兴通讯	-362.5	-0.08%
2	6869.HK	长飞光纤光缆	16.5	0.0218%	2	6088.HK	FIT HON TENG	-456.3	-0.07%
3	2342.HK	京信通信	4.6	0.0017%	3	0552.HK	中国通信服务	-183.0	-0.03%
4	1310.HK	香港宽频	0.6	0.0004%	4	0941.HK	中国移动	-383.2	-0.02%
【南下资金】港股通持股金额变化									
净买入前四大公司					净卖出前四大公司				
排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净买入额 (亿港元)	排名	股票代码	股票名称	股份变化 (万股)	净卖出额 (亿港元)
1	6869.HK	长飞光纤光缆	16.5	0.0166	1	0941.HK	中国移动	-383.2	-1.93
2	0315.HK	数码通电讯	24.8	0.0116	2	0763.HK	中兴通讯	-362.5	-0.72
3	2342.HK	京信通信	4.6	0.0009	3	0788.HK	中国铁塔	-2243.6	-0.26
4	1310.HK	香港宽频	0.6	0.0007	4	0728.HK	中国电信	-920.0	-0.25
沪股通持股比例前十大公司									
沪股通持股比例前十大公司					港股通持股比例前十大公司				
排名	股票代码	股票名称	占总股本比例	持股市值 (亿元)	排名	股票代码	股票名称	占总股本比例	持股市值 (亿港元)
1	300308.SZ	中际旭创	8.18%	20.91	1	0941.HK	中国移动	7.60%	781.79
2	300383.SZ	光环新网	7.62%	20.02	2	0762.HK	中国联通	4.89%	65.37
3	600522.SH	中天科技	5.61%	18.95	3	0728.HK	中国电信	4.70%	103.01
4	603236.SH	移远通信	3.65%	9.27	4	0439.HK	光启科学	4.24%	0.55
5	002396.SZ	星网锐捷	2.49%	2.88	5	0763.HK	中兴通讯	4.06%	36.76
6	300017.SZ	网宿科技	2.29%	3.63	6	6088.HK	FIT HON TENG	3.96%	6.79
7	600498.SH	烽火通信	1.84%	4.06	7	6869.HK	长飞光纤光缆	3.40%	2.58
8	002281.SZ	光迅科技	1.81%	2.80	8	0552.HK	中国通信服务	1.37%	3.34
9	600260.SH	凯乐科技	1.61%	1.41	9	0788.HK	中国铁塔	1.22%	24.52
10	600487.SH	亨通光电	1.60%	4.55	10	2342.HK	京信通信	1.15%	0.63

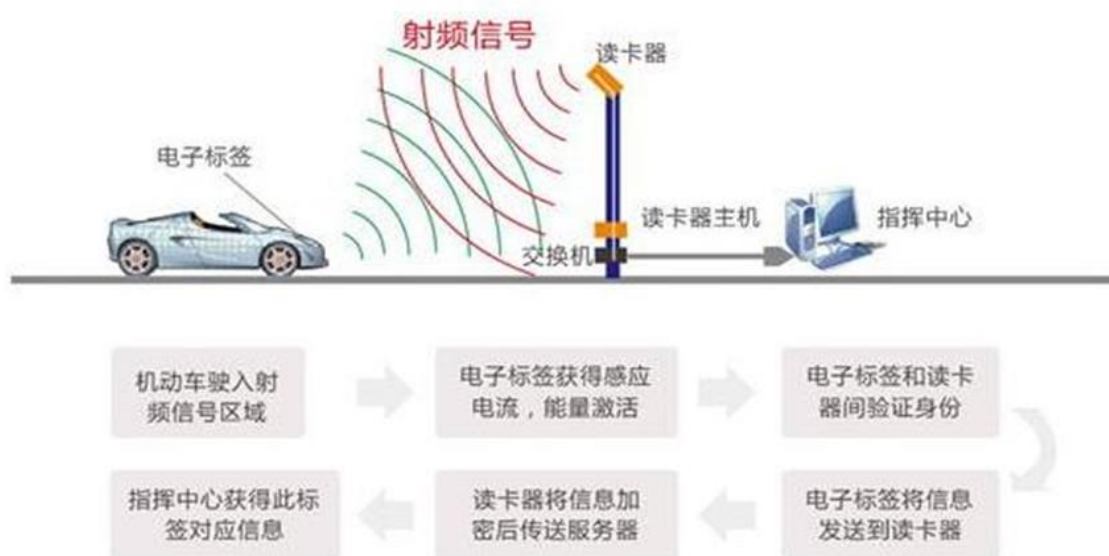
资料来源: 万得, 中银证券

2.本周话题：政策东风至，电子车牌星火燎原

本周的一个值得关注的地方在于电子车牌，据公安部统计，截至2021年3月，我国汽车保有量达到2.81亿辆，并且考虑到目前的汽车规模仍然在扩大，因此电子车牌推广后，市场空间相当广阔。我们估计完全安装电子车牌以及采集点建设等投资规模有望实现百亿市场，甚至可能超过千亿规模。电子车牌的推进和落地将极大地利好相关设备供应商，建设初期关注电子标签和读写设备相关的前端采集系统供应商，中后期建议关注服务运营相关企业。

电子车牌也叫汽车电子标识（Electronic Vehicle Identification, EVI），是一种射频识别（RFID）电子标签，它的作用主要是用来存储车辆的信息，包括车牌号码、使用性质、车辆类型、保险信息等等。RFID是一种非接触式的自动识别技术，通过相应的接受采集设备自动识别车辆信息并完成对应数据的收集与采集。目前RFID已经是一种比较成熟的技术，应用在了很多的领域，包括工业自动化、交通管理等等。

图表 9. 电子车牌工作原理



资料来源：CNKI，中银证券

基于RFID技术的电子车牌，应用范围也可以非常的广泛。电子车牌相当车辆的ID，与每一个车辆一一对应，因此在公共交通安全管理、道路交通管理、社会服务应用、环境保护应用等有着广泛的应用。

近期，公安部发布的《道路交通安全法（修订建议稿）》为电子车牌在全国的推广再一次提供了政策导向和实施基础。近一些年来，我国在城市建设中提倡智能化，智慧化都有对电子车牌的应用需求。回溯整个电子车牌的推进历程，早在2009年2月，重庆市就开始了电子车牌的项目试点。2014年11月，国标委正式颁布《汽车电子标识通用技术条件》的征求意见稿。2015年7月，公安部道路交通管理标准化委员会在无锡召开了《机动车电子标识通用技术条件》等6国家标准预审会。2016年1月，无锡启动了全国首批的汽车的电子车牌的安装和试点，成为首个启用符合国标的汽车电子标识进行智能交通管理的示范城市，对于电子车牌的应用结果、数据提取以及对应设备的稳定性进行了测试。2016年2月，深圳也开始了电子车牌的推广工作。2017年9月，国家发布了《机动车运行安全技术条件》（GB7258-2017），为电子车牌的安装留取了位置。本次，公安部的《道路交通安全法（修订建议稿）》又是对于电子车牌推广的一剂强心针。我们相信，随着试点地域的不断推广和扩大，电子车牌将会逐渐的在全国推广以及普及开来。

图表 10. 电子车牌的应用

电子车牌的应用			
公共安全管理	1	缉查布控	通过电子车牌可以准确识别车辆信息，与原缉查布控进行结合，提升布控能力。基于电子车牌的精确识别，实现缉查报警，对车辆行驶轨迹进行刻画和追踪。
	2	特种车辆识别监控	对黑名单车辆、两客一危车辆、不合法上路等特殊车辆进行识别和监控；对车辆限号、限牌出行识别和监控；对重点车辆上路和行驶范围和路径进行识别和监控。
	3	交通违法查处加强	增加违法取证的号牌识别手段，基于电子车牌识别，对原基于光学车辆的号牌识别进行补充，确定违法车辆信息，提高交通违法查处准确性。
	4	假、套牌车辆识别	使用视频识别车牌、车辆特征，与根据电子车牌读取的登记信息进行比对，可以发现假套牌、非法改装、伪变造电子车牌等违法违规行为
道路交通管理	1	交通运行监管	以电子车牌作为数据采集手段，基于电子车牌进行交通流量分析、平均速度分析、饱和度分析、过车数据分析和交通拥堵分析，实现道路交通拥堵分析与预警，为交通决策提供数据支撑，缓解交通拥堵。
	2	收费管理	电子车牌的精确身份确认可为拥堵收费、高速公路不减速出入、路桥通行年费票的实施提供技术支持。可以对车辆做到精确识别，保证收费可靠性
	3	交通流采集	基于电子车牌可转换为交通流数据，为路况判别等业务应用提供支持
	4	特殊车辆通行管理	基于电子车牌的精确身份确认，可实现特殊车辆特别通行管理。通过在主城区城市主干道和路口布设的外场电子牌识别设备，对特殊车辆的运行轨迹进行实时监控，实现对特殊车辆的自动化、动态化、精细化管理。可以实现对“黄标车”、货车、教练车等重点车辆的分类别、分区域、分时段的分段限行管理和自动纠正等功能
社会服务应用	1	精确信息推送	基于电子车牌精确身份确认，对进入某区域的车辆，通过车辆信息关联对应的驾驶人，可以对驾驶人进行精确的信息推送。如恶劣天气交通诱导，重大事故诱导
	2	停车场管理	基于电子车牌实现停车场无障碍进出，解决停车场出入口拥堵问题
环境保护应用	1	环保限行	通过识别电子车牌中的车辆环保信息，实现环保限行应用，对指定区域，黄标车辆禁止通行、绿标车辆自动放行，有效控制机动车污染。
	2	基于排放量的限行管	基于电子车牌的精确身份确认，可以实现基于排放量的限行管理，把机动车排放总量额度合理地分配给每一辆车，即每月给每辆车一定的行驶里程额度，车主可以自主选择何时、何地使用，而不必由政府强迫车主哪天不能开车。在额度之内可以随意出行，超出排放额度
	3	尾气排放量统计和管理	通过电子车牌的精确身份确认和定位，可以实现计算车辆的行驶路径和里程，根据车辆的排放情况，计算一定区域内车辆的排放情况。为环保数据分析提供支持

资料来源：CNKI，中银证券

根据赛文交通网 2017 年 11 月 30 日报道，天津市在 2017 年针对电子车牌的工程做了规模测算，总的投资金额大约在 8559 万元，主要的内容包括了电子车牌检测读取设备 250 余处、30 万辆汽车的电子车牌安装工作。截止在 2021 年 3 月份，按照公安部的统计，我国的汽车保有量达 2.91 亿辆，因此按照此数据推算，2021 年的我国的总的电子车牌的市场规模大约在千亿人民币，同时考虑到汽车的保有量依然有在不断递增，截止到 21 世纪第三个十年的中叶，电子车牌的市场保有量会在 1500 亿左右的规模。

从此次《道路交通安全法（修订建议稿）》的发布，以及回顾电子车牌在历史上不断扩大规模的背景下，后续电子车牌普及，市场空间极大，极大利好相关设备供应商。建议关注和电子车牌及其产业链强相关的设备供应商、涉及射频器件的厂商、智慧城市以及交通方案解决的厂商，包括高新兴、易华录、金溢科技、全志科技等等。

3.行业动态

3.1 设备商

【华为 2020 年收入利润双增长，节后发布全屋智能解决方案】

3 月 31 日，华为发布 2020 年财报，三大主要业务板块全部实现正增长。其中运营商业务收入 3026 亿元，同比增长 0.2%，企业业务收入 1003 亿元，同比增长 23%；消费者业务收入 4829 亿元，同比增长 3.3%。受美国政府打压，华为海外终端业务收入大幅下降，使得 2020 年业绩增速放缓。但企业业务高速增长，云业务增幅达到 168%，赋能企业数字化转型。

4 月 8 日，华为举办全屋智能及智慧屏旗舰新品发布会，创新性提出全屋智能理念，并发布系统级产品。解决方案以“一机两网”攻克三大难题，赋能智慧家居和地产行业，有望为公司带来新的业绩增长点。（资料来源：C114）

图表 11. 华为全屋智能解决方案



资料来源：C114，中银证券

【点评】在华为财报披露后，营收额依旧增长的前提下，给予了电子行业较好的信心。同时在华为的年报里，也体现了昔日占了华为营收半壁江山的消费者业务确实在外部强压下受到了不小的冲击，整体营收虽然依旧在增长，收入为 4829 亿元，同比增长 3.3%，但是相比与 2019 年的 34% 有明显下降，即使在如此的背景下，华为依旧在想办法开拓终端的市场和生态链，在 2021 年 4 月 8 日，华为推出了颠覆行业的全屋智能解决方案，将智能产品从手机、PC、智能家电等一下子扩展到了整体家装界面，生态框架得到了进一步的加持和完善。

3.2 运营商

【中国电信上市方案获股东大会通过，回 A 进程加速】4 月 9 日，中国电信在港交所公告称，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。受此利好消息影响，4 月 9 日号百控股、天威视讯均上涨。（资料来源：万得）

【中国移动亮相 CITE 2021：5G 行业应用开始逐步落地】4 月 9 日，电子信息博览会（CITE 2021）开幕，中国移动携“5G 智慧港口”、“5G 智慧电网”、“5G 智慧政务”、“5G 智慧医疗”等多个 5G 行业应用案例亮相，阐释了 5G 赋能行业，实现深圳 5G 产业高质量的发展。（资料来源：C114）

3.3 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】日前，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”系列活动上，京东科技云事业部光网络架构师陈琤指出，随着数据中心网络的规模化发展，具体到光模块技术方案的发展方向，将朝着高速率、低功耗、高密度、低成本、标准化方向发展。硅基光子技术因其硅材料的特性以及 CMOS 工艺的先天优势，能够很好的满足上述五大发展方向，使得硅光成为最有前景的一种光互连技术方案。（资料来源：C114）

3.4 物联网

【LG 宣布退出智能手机业务，将把资源集中在汽车等领域】4月5日，LG 电子证实公司正准备退出智能手机业务。LG 在一份声明中表示，这一决定将“使公司的资源集中在增长的领域，例如电动汽车部件、联网设备、智能家居、机器人技术、人工智能和 ToB 解决方案的服务与平台”。（资料来源：新浪科技）

3.5 其他

【紫光展锐 CEO 楚庆：6 纳米 5G 芯片将在今年量产，公司拟于年底申报科创板】近日，国产 5G 芯片厂商紫光展锐 CEO 楚庆近日在接受专访时表示，最近两年紫光展锐在 5G 领域实现快速突破，2020 年发布的全球首款 6 纳米 5G 芯片 T7520 将在今年实现量产，紫光展锐预计也将在 2021 年底申报科创板。（资料来源：新华财经）

4.本周观点：坚定看多通信，持续关注“低位小而美”

坚定看好通信行业在二季度具备强相对收益，持续建议关注“低位小而美”组合。

通信行业业绩不管是短期爆发还是长期逻辑，都具备强有力的支撑。1) 从短期来看，影响行业业绩的主要是从2020年Q4开始的上游原材料涨价，具备顺价能力的供应商将从2021年Q1开始逐步兑现业绩、维持高速甚至超预期增长的状态；同时，上游涨价趋势已经开始减缓，主设备商及模块、集成厂商，从Q2开始成本压力将逐步减小，从Q2开始盈利能力有较大回弹空间。2) 从中期来看，世界经济处于疫情后再复苏的强上行波动中，通信行业以主设备商、光模块、物联网模组、视频会议为代表的很多板块、企业具有较高的海外收入占比，在外需强劲的大环境下，通信行业具备更强的增长动能。3) 从长期来看，按照移动通信从建设到应用的周期性规律，行业在2021-2022年依然处在5G业绩上行周期，随着垂直场景的迅速扩容、应用及新商业模式的开发，整个通信行业在未来几年仍将处于增速快车道。

从估值角度看，通信行业已经跌入近10年底部区间，PEG与机构持仓规律均显示性配置性价比高。通信行业市盈率(TTM)目前只有33x，大幅低于近10年的平均值(44x)和中位值(41x)。同时，机构在一季度持仓也跌入了近几年低位，通信行业指数在2月后就表现出较好的相对收益，通信运营板块在3月后两周跌幅已经显著超过通信设备。按照统计规律，在当前的PE、PEG和机构持仓水平下，行业会在一个季度内进入持续1~3年的估值与持仓上行周期。

短期中小市值股票较蓝筹白马更具备相对收益，通信行业具备更多基本面优秀的题材爆发点。通信行业中小市值公司占比偏高，在未来几个月会有催化密集落地。5G新一期主设备集采开始在即，时隔一年多之后，运营商的新一轮集采，将会给通信产业链注入强心剂。电子车牌政策落地、空天互联网牌照发放，预期将会对两个行业产业链上的相关公司，产生新的业绩推动力。

所以，我们提出大反攻的背景下，主线是低位、低估值、小市值的公司，继续推荐“低位小而美”组合。从21年业绩增速高、确定性强、景气度持续高企的板块中选择具备估值性价比的标的进行配置。同时，积极关注运营商行业基本面触底反弹、估值重构的机会。建议关注以下三个方向的投资机会：

1) 低位“小而美”，重点关注光模块板块的新易盛、天孚通信、中际旭创、华工科技，5G中上游器件中具备业绩优势的华正新材、奥士康。2) 5G投资时钟从建设走进应用，从配置结构上关注车联网、VR/AR以及IDC行业，重点关注车联网板块的高新兴、广和通，IDC行业数据港、光环新网、宝信软件、特发信息，视频会议行业亿联网络。3) 关注低估值、机构低配置板块的弹性，优先关注A+H运营商板块的边际向好，A股关注中国联通，H股关注中国移动、中国电信。

图表 12. 金股建议

证券代码	证券简称	收盘价	总市值(亿元)	周涨跌幅(%)	所属子行业
000063.SZ	中兴通讯	28.02	1292.68	-1.02	主设备商
600050.SH	中国联通	4.17	1293.19	-0.48	运营商
300502.SZ	新易盛	41.34	149.74	-4.08	光模块
300394.SZ	天孚通信	39.07	84.78	-2.54	光模块
300098.SZ	高新兴	4.33	76.38	-4.84	车联网
300638.SZ	广和通	53.01	128.23	-2.20	车联网
002913.SZ	奥士康	64.00	101.68	-0.28	PCB
300628.SZ	亿联网络	69.17	624.11	1.98	视频会议
603881.SH	数据港	43.03	101.10	-1.42	IDC
603186.SH	华正新材	40.46	57.47	-9.99	5G射频器件

资料来源：万得，中银证券

5.风险提示

中美贸易摩擦仍然充满了不确定因素，5G 未达预期的建设程度以及渗透速度，疫情的反复导致全球经济的恶化超过预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买 入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增 持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中 性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减 持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中 性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371