

# 强于大市

通信行业相对沪深300指数表现



## 通信业周报 (0412-0418)

### 继续“死扣”业绩，关注一季报绩优股

目前市场风险偏好依然处于较低水平，对流动性的预期尚不乐观，通信行业投资仍然唯业绩论英雄。一季报公告潮将拉开帷幕，持续关注通信行业绩优股。同时，坚定看好通信行业在二季度具备强相对收益，建议持续关注“低位小而美”组合。

#### 本周观点：

- **题材面：**上海车展开幕引爆智能驾驶题材，电子车牌热度仍将持续；关注网络设备集采、数字货币政策推荐带来的催化。二季度是通信行业催化剂密集爆发期，5G新一期主设备集采预期渐强。上周华为2021分析师大会提出5.5G概念，华为希望5G的基础上进一步扩展出UCBC（上行超宽带）、RTBC（宽带实时通信）和HCS（通信感知融合）三个新场景，预期将在中长期引爆5G应用板块。同时，中国移动CDN集采、数字货币政策继续推进以及近期密集的一季度预告披露的背景下，我们预期板块热度会继续提升，相关产业链公司业绩有望高速增长。
- **基本面：**一季报业绩预告略超预期，继续关注低位“小而美”。截至4/16日，在通信板块共117家企业里，有38家披露当年一季度预告；已经预告的企业中，正向盈利的企业共有27家，占比71%；相比去年一季度盈利提升的企业共有33家，占比87%。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。
- **“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，终端设备、通信配套服务和通信传输设备分别上涨1.35%、0.71%和0.03%，表现较好；通信运营商下跌0.45%。分子板块分析，在数字货币概念爆发的利好消息的催化下，移动转售智能卡板块表现耀眼，上涨1.86%；在年报及一季报行情的催化下，具备更优厚业绩的IDC、网络设备板块分别下跌0.25%、0.41%，抗压性强、相对收益明显。同时本周金股表现优异，按照流通市值加权平均计算组合周涨幅为0.23%，业绩向好。

#### 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

<b>1.行情回顾：通信行业相对收益初显</b> .....	<b>4</b>
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
<b>2.本周话题：华为分析师大会定义 5.5G，一季报公布潮即将来临</b> .....	<b>9</b>
2.1 华为定义 5.5G，坚定智能汽车的投入，共筑万物互联的智能世界 .....	9
2.2 一季报公布潮即将来临，行业未来依然可期 .....	10
<b>3.行业动态</b> .....	<b>12</b>
3.1 运营商 .....	12
3.2 光通信 .....	12
3.3 物联网 .....	13
3.4 其他.....	14
<b>4.本周观点：坚定看多通信，持续关注“低位小而美”</b> .....	<b>17</b>
<b>5.风险提示</b> .....	<b>19</b>

## 图表目录

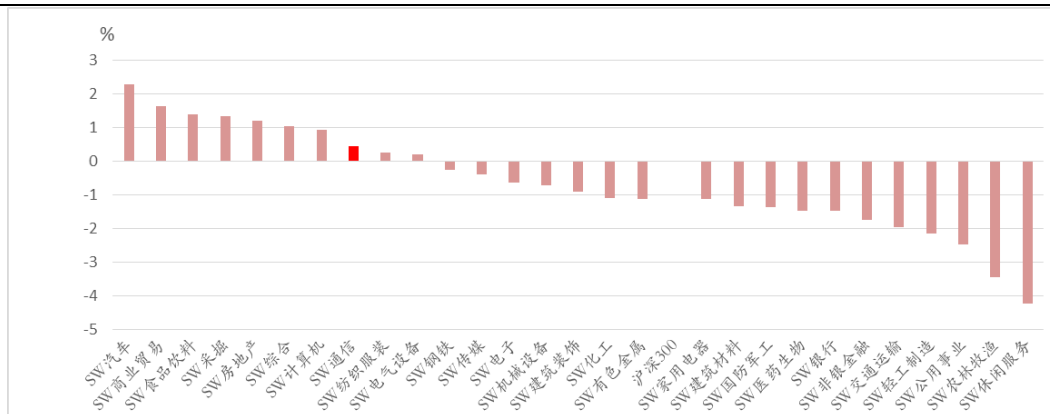
图表 1. 申万一级行业本周涨跌幅情况 .....	4
图表 2. 通信子版块本周涨跌幅情况 .....	4
图表 3. 通信分子版块本周涨跌幅情况 .....	5
图表 4. 涨幅前 10 个股 .....	5
图表 5. 跌幅前 10 个股 .....	6
图表 6. 申万一级行业上周资金流向 .....	6
图表 7. 历史 PE/PB .....	7
图表 8. 一周沪深港通通信股持仓变化 (0408-0416) .....	8
图表 9. 一季报预告公示汇总 .....	11
图表 10. 陶格斯推出发电机组远程监控管理物联网示意图 .....	13
图表 11. 智慧园区大屏显示园区运转态势 .....	16
图表 12. 金股建议 .....	18

## 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)板块指数本周上涨 0.45%，跑赢上证指数 (-0.69%)、创业板指 (-0.17%)、沪深 300 指数 (-1.11%)，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，终端设备、通信配套服务和通信传输设备分别上涨 1.35%、0.71%和 0.03%，表现较好；通信运营商下跌 0.45%。分子板块分析，在一季度预告的利好消息以及近期数字货币概念的催化下，移动转售智能卡板块表现耀眼，上涨 1.86%；同样在年报及一季报行情的催化下，具备更优厚业绩的 IDC、网络设备板块分别下跌 0.25%、0.41%，抗压性强、相对收益明显。

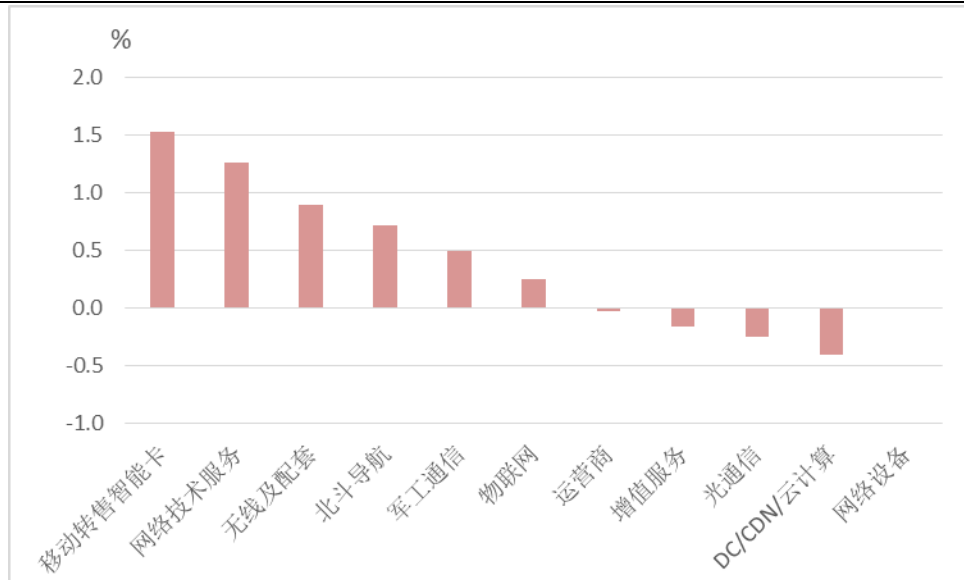
个股方面，我们关注的通信行业相关中，69 只上涨，45 只下跌，4 只持平。其中楚天龙(29.13%)、光库科技(11.21%)、三峡新材(9.68%)、恒宝股份(9.03%)和奥维通信(8.79%)居涨幅前 5，高新兴(-12.09%)、广哈通信(-10.88%)、万隆光电(-10.75%)、二六三(-10.38%)和中瓷电子(-8.62%)居跌幅前 5。

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，我们看到因为在近期数字货币概念持续爆发的背景催化下，作为高端智能卡、数字档案、应用平台系统及安全解决方案的提供商楚天龙的表现连续两周都比较耀眼，这也和本周移动转售/智能卡板块表现较好相契合。另外重点关注以光库科技为代表的光纤设计制造企业，得益于本周的华为分析师大会中华为定义的5.5G引发的纳米级尺度、超大容量的光纤概念，我们相信未来的数据容量和连接规模都是无比巨大的，甚至是千亿级规模的，那就需要超高容量的光纤等传导介质进行承载和完成，对应的领域也必将存在一片蓝海。

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	29.13
光库科技	300620.SZ	11.21
三峡新材	600293.SH	9.68
恒宝股份	002104.SZ	9.03
奥维通信	002231.SZ	8.79
盛路通信	002446.SZ	8.66
东信和平	002017.SZ	8.11
万马科技	300698.SZ	6.79
优博讯	300531.SZ	6.12
广和通	300638.SZ	5.74

资料来源：万得，中银证券

跌幅前十的个股中，重点关注以高新兴为代表的车联网企业，虽然本周略有回调，但是我们相信近期电子车牌政策的落地出台，对应领域的成长空间已经打开，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会有较好的表现、盈利能力也会稳步上升。

图表 5. 跌幅前 10 个股

证券简称	证券代码	涨跌幅 (%)
高新兴	300098.SZ	(12.09)
广哈通信	300711.SZ	(10.88)
万隆光电	300710.SZ	(10.75)
二六三	002467.SZ	(10.38)
中瓷电子	003031.SZ	(8.62)
国盾量子	688027.SH	(6.37)
盛洋科技	603703.SH	(6.23)
神宇股份	300563.SZ	(5.69)
中际旭创	300308.SZ	(5.13)
邦讯技术	300312.SZ	(4.62)

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：

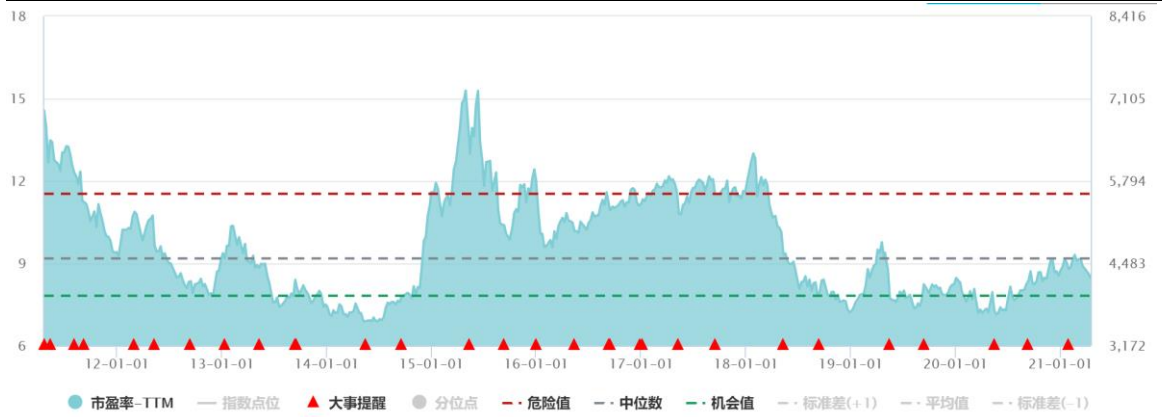
上周通信板块主力净流入-208159 万元，在 28 个申万一级行业中排第 15 名，成交额占全市场比例为 1.2%，在 28 个申万一级行业中排第 26 名。

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	-579783	36672976	10.2%	-0.6	1
SW 医药生物	-58796	35716978	10.0%	-4.0	-5
SW 化工	-1059880	25471857	7.1%	-2.1	-1
SW 有色金属	-530247	20748178	5.8%	-4.9	-5
SW 食品饮料	411901	20090213	5.6%	0.0	-1
SW 电气设备	-535482	19651135	5.5%	-1.3	-1
SW 机械设备	-537570	18633947	5.2%	-2.7	-5
SW 公用事业	-839365	17766652	5.0%	-7.0	-5
SW 计算机	-81868	16159234	4.5%	-3.4	-4
SW 非银金融	-478565	13597594	3.8%	-2.1	-2
SW 汽车	70775	13510170	3.8%	-3.7	-4
SW 传媒	-269616	10090954	2.8%	-2.7	-2
SW 交通运输	-395541	9167602	2.6%	-1.4	-2
SW 农林牧渔	-459016	9062468	2.5%	-1.9	-4
SW 钢铁	-65951	8607068	2.4%	-2.2	-5
SW 银行	-141705	7704764	2.2%	-2.4	-4
SW 轻工制造	-370005	7377011	2.1%	-0.8	1
SW 房地产	-22545	6591475	1.8%	-2.7	-2
SW 国防军工	-199820	6583617	1.8%	-6.1	-1
SW 采掘	24810	6132750	1.7%	-1.0	-4
SW 建筑装饰	-303701	5864394	1.6%	-0.6	-2
SW 建筑材料	-248586	5610591	1.6%	-3.8	1
SW 休闲服务	150336	4906884	1.4%	-2.6	-4
SW 家用电器	-96116	4696493	1.3%	-2.1	-3
SW 纺织服装	-168327	4407979	1.2%	-4.0	-2
SW 通信	-208159	4365290	1.2%	-3.5	-5
SW 商业贸易	-75847	4076280	1.1%	0.3	-2
SW 综合	-97439	2134894	0.6%	3.5	1
合计	-8765439	357922037			

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 (0409-0416) 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 0.45%；中天科技单周净买入最多，净买入额约 0.78 亿元；
- ② 南下资金中，中国联通单周增持最多，增持比例 0.04%；中国联通单周净买入最多，净买入额约 0.54 亿港元；
- ③ 北上资金最新持股比例前三：光环新网(7.73%)、中际旭创(7.68%)、中天科技(5.88%)；
- ④ 南下资金最新持股比例前三：中国移动(7.48%)、中国联通(4.90%)、中国电信(4.71%)；
- ⑤ 北上资金单周净流入通信股约-0.68 亿元；南下资金单周净流入通信股约-14.46 亿元。



图表 8. 一周沪深港通通信股持仓变化 (0408-0416)

一周沪深港通通信股持仓变动 (0408-0416)									
【北上资金】沪深股通持股比例变化									
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	153.3	0.45%	1	300308.SZ	中际旭创	-301.7	-0.42%
2	002446.SZ	盛路通信	293.1	0.32%	2	603236.SH	移远通信	-23.9	-0.21%
3	600522.SH	中天科技	729.4	0.24%	3	300628.SZ	亿联网络	-134.8	-0.15%
4	600260.SH	凯乐科技	232.1	0.23%	4	300603.SZ	立昂技术	-51.7	-0.12%
5	603118.SH	共进股份	162.7	0.21%	5	000889.SZ	中嘉博创	-102.7	-0.11%
6	300383.SZ	光环新网	318.6	0.21%	6	300531.SZ	优博讯	-35.9	-0.11%
7	002115.SZ	三维通信	144.3	0.20%	7	002792.SZ	通宇通讯	-27.5	-0.08%
8	002583.SZ	海能达	326.0	0.18%	8	000063.SZ	中兴通讯	-340.9	-0.07%
9	300638.SZ	广和通	37.2	0.15%	9	603712.SH	七一二	-51.5	-0.07%
10	000070.SZ	特发信息	123.6	0.15%	10	002467.SZ	二六三	-83.9	-0.06%
【北上资金】沪深股通持股金额变化									
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	600522.SH	中天科技	729.4	0.78	1	300308.SZ	中际旭创	-301.7	-1.03
2	300383.SZ	光环新网	318.6	0.54	2	000063.SZ	中兴通讯	-340.9	-0.95
3	300627.SZ	华测导航	153.3	0.39	3	300628.SZ	亿联网络	-134.8	-0.93
4	600260.SH	凯乐科技	232.1	0.21	4	603236.SH	移远通信	-23.9	-0.53
5	300638.SZ	广和通	37.2	0.20	5	603712.SH	七一二	-51.5	-0.18
6	002446.SZ	盛路通信	293.1	0.18	6	600487.SH	亨通光电	-140.8	-0.17
7	002583.SZ	海能达	326.0	0.17	7	300502.SZ	新易盛	-17.8	-0.07
8	603118.SH	共进股份	162.7	0.14	8	000889.SZ	中嘉博创	-102.7	-0.06
9	000070.SZ	特发信息	123.6	0.09	9	300531.SZ	优博讯	-35.9	-0.05
10	002115.SZ	三维通信	144.3	0.08	10	300603.SZ	立昂技术	-51.7	-0.05
【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	0762.HK	中国联通	1208.3	0.0395%	1	0941.HK	中国移动	-2526.8	-0.12%
2	6869.HK	长飞光纤光缆	26.7	0.0352%	2	0763.HK	中兴通讯	-401.8	-0.09%
3	0315.HK	数码通电讯	21.7	0.0195%	3	6088.HK	FIT HON TENG	-427.8	-0.06%
4	2342.HK	京信通信	18.6	0.0068%	4	0788.HK	中国铁塔	-9570.6	-0.05%
【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	0762.HK	中国联通	1208.3	0.5381	1	0941.HK	中国移动	-2526.8	-12.67
2	6869.HK	长飞光纤光缆	26.7	0.0265	2	0788.HK	中国铁塔	-9570.6	-1.09
3	0552.HK	中国通信服务	33.4	0.0116	3	0763.HK	中兴通讯	-401.8	-0.77
4	0315.HK	数码通电讯	21.7	0.0100	4	0728.HK	中国电信	-1524.8	-0.41
沪深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	300383.SZ	光环新网	7.73%	20.54	1	0941.HK	中国移动	7.48%	783.77
2	300308.SZ	中际旭创	7.68%	18.63	2	0762.HK	中国联通	4.90%	66.84
3	600522.SH	中天科技	5.88%	19.41	3	0728.HK	中国电信	4.71%	101.35
4	603236.SH	移远通信	3.46%	8.44	4	0439.HK	光启科学	4.24%	0.54
5	002396.SZ	星网锐捷	2.56%	3.03	5	0763.HK	中兴通讯	4.00%	35.98
6	300017.SZ	网宿科技	2.38%	3.69	6	6088.HK	FIT HON TENG	3.90%	6.76
7	600260.SH	凯乐科技	1.86%	1.65	7	6869.HK	长飞光纤光缆	3.45%	2.64
8	600498.SH	烽火通信	1.83%	3.97	8	0552.HK	中国通信服务	1.39%	3.41
9	002281.SZ	光迅科技	1.83%	2.97	9	0788.HK	中国铁塔	1.18%	23.91
10	600487.SH	亨通光电	1.57%	4.50	10	2342.HK	京信通信	1.16%	0.67

资料来源: 万得, 中银证券



## 2.本周话题：华为分析师大会定义 5.5G，一季报公布潮即将来临

### 2.1 华为定义 5.5G，坚定智能汽车的投入，共筑万物互联的智能世界

本周值得关注的地方是，华为第 18 届全球分析师大会在深圳开幕，本届大会主题依然不改初心，主题仍然为“构建万物互联的智能世界”。今年共有 400 多名行业分析师、财经分析师、各行业意见领袖及媒体现场参会，同时来自全球的分析师与媒体也通过线上与会，这也是华为战略的重要观察窗口。

华为在这次分析师大会上，首先回顾了 2020 年的情况。华为表示，根据 2020 年的年报，全年实现销售收入人民币 8914 亿，同比增长 3.8%，净利润 646 亿人民币，同比增长 3.2%。总体来讲，在发生新冠疫情，同时华为受制裁的情况下，2020 年的业绩还是符合预期的。同时，由于华为采取了大规模的储备策略，经营活动现金流虽然只有 352 亿人民币，这也是符合预期的。不管是从中美摩擦大背景下，还是 2020 年突发的疫情的影响下，华为都交了一份非常不错的答卷。

我们细究华为的企业业务、运营商业务与消费者业务这三大主营业务，可以发现华为企业业务实现营收 1003 亿元，同比增长 23%；运营商业务实现营收 3026 亿元，同比增长 0.2%；消费者业务实现营收 4829 亿元，同比增长 3.3%。虽然处在中美摩擦的不利环境下，从华为年报中依然可以看到，运营商业务依旧稳定如初，我们相信 5G 的贡献功不可没。也是在这样的背景下，华为此次又提出了推动 5G 价值全面发挥，定义 5.5G，牵引 5G 持续演进的理念。

那什么是 5.5G 的概念呢？或者说为什么要发展 5.5G 的技术。对 5G 来讲，主要针对的是三个场景：一是大带宽，二是多连接，三是低时延，华为希望 5.5G 在此基础上进一步扩展应用场景，分别是 UCBC（上行超宽带）、RTBC（宽带实时通信）和 HCS（通信感知融合）三个新场景。

UCBC 场景支持上行超宽带体验，在 5G 能力基线，即峰值带宽 250Mbps 基础上，上行带宽达到 10Gbps 以上，实现 40 倍以上提升，满足企业生产制造等场景下，机器视觉、海量宽带物联等上传需求。在面向消费者的 4G、5G 网络，下行比上行更重要，但面对各行各业，有些场景上行比下行更重要，所以要强化 5G 上行的能力，也就是我们说的 5.5G，在现有的基础上至少扩展 40 倍，甚至更大的带宽。

RTBC 场景支持大带宽和低交互时延，所以需要强化 5G 的能力，目标是在给定时延下的带宽提升 10 倍，打造人与虚拟世界交互时的沉浸式体验，比如 XR Pro 和全息应用等。

HCS（通信感知融合）场景。也是希望可以提高 5G 的能力，也就是做到 5.5G，支持通信和感知融合，提供厘米级的高精度、低功耗室内定位服务。很多人可能有感觉，一旦开车开到室内停车场导航就不行了，但是，如果用 5.5G 覆盖，就可以享受更好的定位服务，因而更好的停车场导航。

以上只是初步对于 5.5G 的一个定义或者是我们管中窥豹，看到了一些 5.5G 的应用。但是要知道，未来世界，连接只会变得越来越复杂，越来越多样性，不仅仅是用户基数的指数向上增加，用户的诉求、使用的场景会更加的复杂与多样性。据华为在最新的分析师大会上披露，截止到 2020 年底，全球共发布了超过 140 张 5G 网络，5G 的用户人数也突破了 3 亿，从整体上看，即便是有疫情的影响，5G 的铺展也是如火如荼，超出了预期。因此，考虑到 5G 的发展仍然处在一个强有力的上升周期，考虑到未来 10 年连接规模的复杂性和多样性，连接的整体规模将会超过千亿，华为提出的 5.5G 的概念和愿景也就应用而生，在 5G 的基础上进一步的演进，以从技术上支撑和打造起用户更好的体验和需求。

在此次华为分析师大会中，还有一个核心的论点同样也是大家非常关心的一个问题，就是华为到底造不造车。华为也在此次大会中针对这点做了明确的答复。华为给的结论是：华为不造车，帮助车企造好车。华为的徐直军在会议中发言到：将持续加大智能汽车部件产业的投资，尤其是自动驾驶软件。华为认为不管是无人驾驶、自动驾驶、智能网联汽车，还是汽车的四化，核心是自动驾驶软件能不能真正让汽车实现自动驾驶，并在未来进一步实现无人驾驶。华为希望通过强力投资自动驾驶软件来推动汽车行业的网联化、智能化、电动化和共享化，推动汽车行业和 ICT 行业走向融合，为华为带来长期持续的战略机会。华为的定位是汽车的增量部件提供商。华为的战略是帮助车企造“好车”，“造好”车。最近余承东也在尝试怎么帮助车企卖好车。我们致力于投资自动驾驶软件，目标是实现汽车的无人驾驶，一旦实现，就将颠覆跟汽车相关的几乎所有产业，这也是 10 年内可见的最具颠覆性的产业变革。

在此次会议中，我们看到华为明确的提出要加大在智能汽车部件的产业上进行投资。尤其是在无人驾驶、自动驾驶和智能网联汽车上，进一步推进智能汽车产业的前进。伴随着智能汽车大环境的前行，电子车牌的政策以及空天互联网牌照等也传来利好消息，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

## 2.2 一季报公布潮即将来临，行业未来依然可期

截至 4/16 日，在通信板块共 117 家企业里，有 38 家披露当年一季度净利润预告，已经预告的公司中，实现盈利的共有 27 家，占比 71%；同比去年一季度盈利提升的共有 33 家，占比 87%。已披露公司净利润平均同比增长 178%，相较于 2019 年一季度增长 251%，与申万其他一级行业相比，通信行业处在较好的水平。

其中，以光迅科技利润上限同比增长 2820%，利润下限同比增长 2276%）为代表的光纤制造企业、奥维通信（利润上限同比增长 1347%，利润下限同比增长 1088%）为代表的无线及配套板块、中兴通讯（利润上限同比增长 703%，利润下限同比增长 647%）为代表的设备商，都有着非常不俗的表现，即使考虑到去年同时期疫情的影响，对应板块的业绩依然处于企稳回升的趋势

从统计中可以看到与我们提出的大反攻的背景是相契合，通信行业整体来看处于企稳回升、向好的方向，我们相信行业未来依旧可期。从目前一季度预告已经披露的数据整体解读来看，继续建议关注“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。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。

图表 9. 一季报预告公示汇总

证券代码	证券简称	收盘价 [单位] 元	总市值 [单位] 亿元	最新披露日期 今年一季	预告净利润上 限 [单位] 亿元	预告净利润下 限 [单位] 亿元	预告净利润同比增 长上限 [单位] %	预告净利润同 比增长下限 [单位] %
002281.SZ	光迅科技	23.33	162.81	44,300.00	1.50	1.20	2,820.75	2,276.60
002231.SZ	奥维通信	5.20	18.55	44,301.00	0.13	0.10	1,347.27	1,088.22
002446.SZ	盛路通信	6.15	55.89	44,301.00	0.43	0.40	703.00	647.00
000586.SZ	汇源通信	7.44	14.39	44,301.00	0.06	0.02	385.43	195.14
300565.SZ	科信技术	15.05	31.30	44,298.00	0.12	0.09	208.89	181.67
000063.SZ	中兴通讯	28.36	1,308.37	44,272.00	24.00	18.00	207.70	130.77
002396.SZ	星网锐捷	20.25	118.11	44,301.00	0.44	0.34	181.93	163.31
300627.SZ	华测导航	25.46	87.39	44,282.00	0.53	0.47	180.62	148.85
000889.SZ	中嘉博创	6.16	57.68	44,301.00	0.18	0.12	179.31	152.88
002792.SZ	通宇通讯	15.40	52.03	44,301.00	0.18	0.15	166.93	155.77
002115.SZ	三维通信	5.53	39.65	44,301.00	0.23	0.15	149.95	133.30
002544.SZ	杰赛科技	13.65	93.27	44,296.00	0.20	0.15	144.60	133.45
002194.SZ	武汉凡谷	12.79	86.50	44,301.00	0.80	0.70	139.66	109.71
002104.SZ	恒宝股份	6.28	43.77	44,301.00	0.03	0.02	123.68	118.22
300502.SZ	新易盛	41.91	151.80	44,287.00	1.25	1.00	122.36	77.88
000070.SZ	特发信息	7.17	59.25	44,301.00	0.14	0.11	121.06	116.55
002313.SZ	日海智能	10.65	39.87	44,301.00	0.03	0.02	116.23	111.90
300531.SZ	优博讯	15.77	52.26	44,286.00	0.50	0.40	106.18	64.95
000851.SZ	高鸿股份	6.26	56.82	44,301.00	0.02	0.01	102.54	101.69
002902.SZ	铭普光磁	10.91	22.91	44,301.00	-0.03	-0.06	81.64	63.29
000971.SZ	*ST高升	2.96	31.04	44,301.00	-0.05	-0.08	80.78	71.18
002929.SZ	润建股份	23.97	52.91	44,301.00	0.69	0.61	70.00	50.00
003031.SZ	中瓷电子	61.80	65.92	44,286.00	0.29	0.28	65.00	55.00
002491.SZ	通鼎互联	4.10	51.27	44,301.00	-0.22	-0.28	58.09	46.66
003040.SZ	楚天龙	29.70	136.96	44,256.00	0.20	0.17	53.18	30.21
200468.SZ	宁通信B	3.29	5.95	44,301.00	-0.15	-0.17	51.00	44.46
002017.SZ	东信和平	11.60	51.79	44,296.00	0.07	0.06	50.11	30.02
300098.SZ	高新兴	4.00	70.55	44,301.00	-0.39	-0.55	33.86	6.73
300711.SZ	广哈通信	13.19	27.39	44,295.00	-0.07	-0.08	32.40	12.64
300959.SZ	线上线	68.63	54.90	44,264.00	0.24	0.20	24.92	4.10
002359.SZ	*ST北讯	1.22	13.26	44,300.00	-1.80	-2.60	20.59	-16.52
300563.SZ	神宇股份	14.85	26.54	44,271.00	0.17	0.15	20.00	10.00
300628.SZ	亿联网络	69.49	627.00	44,295.00	3.84	3.66	5.00	0.00
300308.SZ	中际旭创	34.00	242.43	44,279.00	1.45	1.18	-5.64	-23.21
002583.SZ	海能达	5.36	98.60	44,301.00	-1.40	-1.90	-154.46	-173.90
002467.SZ	二六三	5.01	68.23	44,301.00	-0.30	-0.48	-185.00	-235.00
000836.SZ	富通信息	2.48	29.97	44,301.00	-0.45	-0.55	-249.00	-326.00
002089.SZ	ST新海	1.60	21.99	44,302.00	-0.05	-0.07	-793.87	-1,126.93

资料来源：万得，中银证券

## 3.行业动态

### 3.1 运营商

#### 【中国宽带资费水平报告：中国在全球处偏低水平】

中新社北京4月16日电(记者刘育英)中国信息通信研究院16日发布的《中国宽带资费水平报告(2020年第四季度)》显示,中国固定和移动宽带资费水平在全球处于偏低水平。

据该报告,2020年第四季度,中国固定宽带每户月均支出为36.3元(人民币,下同),同比微增1.9%。2020年第四季度,中国移动通信资费在全球处于偏低水平,移动通信用户月均支出在全部237个国家和地区中按价格由低至高排名第93位,远低于美国、加拿大、韩国等国。(资料来源:万得)

#### 【中国电信启动2021年5G扩展型小基站运营级试点工作】

C114讯4月17日消息(水易)来自中国电信官网消息,中国电信2021年5G扩展型小基站运营级试点设备采购项目拟采取单一来源方式采购。单一来源采购供应商为中国电信股份有限公司广东研究院。

公告显示,本项目主要采购为广东、浙江、江苏、天津、四川公司的5G扩展型小基站运营级试点设备。

5G时代,从业务需求来看,可以预估5G三大典型场景70%-80%的业务会发生在室内,主要的流量也会发生在室内,这就对室内覆盖的网络指标提出了进一步的要求。

中国电信研究院5G研发中心高级工程师刘洋此前表示,5G采用高频段部署,用宏基站来覆盖室内的能力有所减弱,同时传统无源室分难以直接满足5G部署及工业互联网、远程医疗等垂直行业新业务要求。为了满足上述需求,5G扩展性小基站的需求一直以来都非常明确。

此前市场研究机构ABI research预测,2021年全球室内小基站市场规模将达18亿美元;另一家市场研究机构Dell'Oro则预测,未来5年全球小基站市场规模将达到250亿美元(资料来源:C114)

### 3.2 光通信

#### 【长飞公司助力5G前传Open-WDM技术创新和成熟商用】

“5G商用,承载先行”,一张高质量的承载网络是“5G改变社会”的有力支撑。前传网络作为承载网的一部分,其相关技术方案的选择与运营商的投资、建设效率和维护管理等密切相关,成为当前业界关注的焦点。

伴随着5G建设的组网场景从D-RAN到C-RAN的演进,5G前传技术从4G之前的传统灰光模块光纤直驱方案演进到无源WDM、有源WDM等多种WDM方案,分别存在无管控和高成本等问题。面对5G前传C-RAN组网的迫切需求,中国移动创新提出了半有源Open-WDM方案,破解了前传哑资源管理、光纤资源紧张、低成本需求等难题。

长飞光纤光缆股份有限公司(以下简称“长飞公司”)深度参与中国移动半有源Open-WDM方案及标准制定,迅速响应开展技术攻关和产品研发。目前,长飞公司已研发完成全套半有源Open-WDM系统,包括MWDM彩光模块、局端半有源WDM设备及板卡、远端无源合分波器以及管控系统,在2020年参加并通过中国移动半有源Open-WDM现网试点,全面验证了设备传输性能、OAM功能、管控接口等核心能力,以及支持标准接口的管控系统,检验了关键技术和设备及管控系统的成熟度。

在中国移动北京现网,长飞公司提供的半有源设备及MWDM彩光模块成功开局,全面验证了传输性能和OAM功能;同时也通过了长飞公司半有源设备和其他厂商管控系统及控制器的交叉管控验证,支持远程网络管理、拓扑网元管理、告警日志、光模块管理、性能日志、保护倒换功能等。



在中国移动广东现网，长飞公司提供的管控系统及控制器也实现了和多家友商半有源系统的互联互通及管控；其他厂商半有源设备通过统一的南向接口接入城域网后，长飞公司提供的控制器在网管中心即可通过访问设备 IP 的方式实现远程管控。

此外,在中国移动广西、贵州、湖北等省公司，长飞公司提供的半有源方案也均在试点现网实现成功开局和平稳运行。从试点结果看，长飞公司提供的半有源产品有如下特点：

(1) 高可靠。长飞公司提供的光模块、合分波器及半有源设备均通过了严苛的可靠性验证，通过了公司内部及第三方专业认证机构的验证；半有源设备及板卡，支持在设备掉电、重启上电、主控板故障、主控板/业务板更换拔插情况下不中断业务，具备较强稳定性；1+1 的链路保护支持自动倒换，满足高可靠及专网通讯所需。

(2) 低损耗。按需设计、低插损水平下满足 WDM 系统配对需求，依据中国移动 Open-WDM 方案通过改变合分波器、业务板卡内的滤波片级联顺序及方式将各波长的合分波配对插损配置为不均匀插损，来确保最终各通道总损耗均匀一致。

(3) 广兼容。长飞公司提供的半有源设备支持多组网模型 (CWDM/MWDM) 及多组网方案 (无源 WDM/半有源 WDM) 的兼容混插；提供的彩光模块支持向下兼容多速率业务传输；提供的管控系统及控制器支持通过南向接口访问并监控多家、多路半有源系统，为运营商的远程运维提供便捷支持。

(4) 全方案。长飞公司能提供助力半有源系统的新型光纤光缆及综合布线、系统集成方案。长飞公司研发了远贝®超强超低衰减大有效面积 G.654.E 光纤、亮贝 TM 色散平坦新型光纤、易贝®超小外径弯曲不敏感单模光纤等一系列适用于 5G 网络建设的新型光纤产品；研发的新型光缆采用微簇结构，直径更小，重量更轻，易分支，便于施工和维护；在综合布线及系统集成领域，长飞公司也有专业优势及成功案例。（资料来源：C114）

### 3.3 物联网

#### 【陶格斯推出发电机组远程监控管理物联网解决方案】

世界领先的下一代物联网解决方案推动者陶格斯®今天宣布推出其 Taoglas Genset Insights™ 解决方案，它能够使用户随时随地借助实时数据和分析来优化发电机组管理。该方案将陶格斯 EDGE™ IG10 工业级网关以及陶格斯 Taoglas Insights™ 企业软件平台组合在一起，仅需 5 分钟的快速安装，便可实现在一个平台上远程管理所有设备。（资料来源：C114）

图表 10. 陶格斯推出发电机组远程监控管理物联网示意图



资料来源：C114，中银证券

### 3.4 其他

#### 【技术催生场景 5G+云技术成为构建智慧场景的核心能力】

随着 5G、云计算、大数据等新基建与实体经济的融合，全社会的数字化变革进程都在加快，数字经济也成为推动国民经济持续稳定增长的关键动力。4 月 15 日下午，由中国智慧能源产业联盟主办的智慧 E 学堂进行了以“5G+云技术”应用实践为主题的直播。直播间中，中国电信云计算分公司解决方案专家富强带来了《5G+云技术应用实践》专题分享，针对 5G+云技术的技术融合与应用场景做了丰富的展示。

在直播课堂中富强提到，5G 是技术演进，更是产业变革，而这场产业变革的核心正是体现在信息网络的逐渐开放、云化。随着我国云计算技术能力的不断演进和成熟，中国电信天翼云通过 5G+云技术能力不断布局，目前已经催生出了在智慧工业、智慧医疗、智慧教育等各个领域的智能化应用场景。

以天翼云在工业方面的技术创新场景为例，在 5G+云技术为矿区生产工作带来数字化转型之前，由于矿区开采运输环境较差、人员倒班效率低下、矿区面积大而复杂等痛点，矿区的工作面临安全风险高、生产效率低和网络覆盖难等情况。在天翼云为矿区带来了 5G+云部署后，矿区实现了设备远程操控、矿卡自动驾驶和矿区高清视频安全监控，在解决了矿区原本生产安全隐患的同时，还使工作生产效率大幅提升，效益显著增加。

除了助力企业数字化转型，在去年的疫情“大考”中，天翼云同样以 5G+云技术交出了高分答卷。天翼云依托中国电信云网优势，在武汉火速为火神山、雷神山医院部署上云，“云上”助力抗疫。不仅如此，中国电信依托 5G+云技术，确保央视《疫情二十四小时》直播的高清晰、高稳定，造就了同时在线超 6000 万人次，史上最大规模的“云监工”，让 3 亿网友共同见证武汉火神山和雷神山医院建设展现的“中国速度”。疫情期间，天翼云免费提供超过 100 款云上应用产品，支持了 7000 多家医院上云、480 万学生在线学习、100 多万中小企业应用上云，支持 600 万企业通过天翼云会议实现远程视频办公。

未来已在技术推进的应用中提前到来。曾经，站在 3G 的世界看 4G 时，以为变化的只是速度，然而当 4G 带来移动支付、短视频、直播等全新商业生态时，人们才发现，如同三维世界的人无法感知四维世界一样，5G 的到来也将带领人类驶入全新的未知领域。时代巨变席卷而来时，通过“5G+云技术”无处不在的算力，将会有更多的企业以进击的姿态，乘风逐浪，“云”行万里，探索智慧场景应用更为广阔的发展空间。（资料来源：北国网）

#### 【三星 OLED 面板遭手机大厂抢购国产替代逻辑下大陆龙头产能有望加速释放】

供应链消息人士透露，由于三星 Display 拥有最稳定的 OLED 面板供货能力，小米、OPPO、vivo、苹果等都计划与三星 Display 签署 2022 年大量的 OLED 采购合同。

从意向订单情况来看，小米非常激进，将向三星 Display 采购大量的柔性 OLED 订单，2022 年要全面发力中高端市场。

供应链消息人士指出，一般情况下，手机厂商会先开发新机型，然后根据新机型采购 OLED 面板，但是现在由于驱动芯片资源紧缺，手机厂商选择先抢占优质资源，然后根据资源开发新机型。

在驱动芯片资源紧缺的情况下，优质资源会向手机大厂集聚，手机小厂将面临更加严峻的生存考验。2022 年，手机小厂将遭遇新一轮的洗牌，生存不下去的手机小厂将消失。

作为全球最大的消费电子产品生产国和消费国，中国活跃的的终端应用市场对 OLED 的需求不断增大。

数据显示，2019 年中国手机、计算机和电视产量占到全球总产量的 90%、90%和 70%以上，均稳居全球首位，下游终端应用需求旺盛，但由于 OLED 面板供应主要集中在韩国，国内 OLED 面板处于供不应求的状态。

近年来国家制定了一系列政策用以推进 OLED 技术的研发及配套产业发展。

2016 年末，“十三五”国家战略新兴产业发展规划指出，我国应实现主动矩阵有机发光二极管（AMOLED）、超高清量子点液晶显示、柔性显示等技术国产化突破及规模运用。

2018年4月,工信部发布《新型显示产业超越发展三年行动计划》,指出我国应加速研究布局 AMOLED 微显示、量子点、印刷 OLED 显示等前瞻性显示技术。

2019年9月,工业和信息化部发布了关于促进制造业产品和服务质量提升的实施意见,提到了国家支持印刷及柔性显示创新中心建设,积极推进创新成果的商品化、产业化等。

在国家政策的大力支持下,国内企业纷纷加快了 OLED 面板生产。根据 Omdia 统计,2019年国产面板厂商的 OLED 面板出货量达 1.05 亿块,相比于 2018 年的 3200 万块翻了三倍多。随着国内 OLED 产能的释放,预计到 2022 年,中国大陆地区的 OLED 面板总产能占比将接近 45%,届时中国将有望取韩国成为全球最大的 OLED 面板供应商。(资料来源:万德)

### 【紫光国微:特种业务高景气超预期,车载芯片及 5G 超级 SIM 助力新成长】

事件:公司发布 2020 年度业绩快报及 2021 年 Q1 业绩预告,2020 年实现营业收入 32.99 亿元,同比下降 3.83%,扣除合并范围变动影响,同口径增长 27.50%;实现归母净利润 8.11 亿元,同比增长 99.94%。预计 2021Q1 归母净利润 2.85 亿元至 3.8 亿元,同比增长 50%至 100%。

“十四五”开局特种业务发力,1Q1 业绩高增长超预期。公司 2020 年营收有小幅下降,主要是因为西安紫光国芯出表,扣掉存储业务后,同口径的营收增长 27.50%。公司抓住行业发展的战略机会,推动核心业务快速发展,其中,特种集成电路业务全年营收、利润同比增长超过 50%;智能安全芯片年度出货量再创历史新高,呈现出良好的发展趋势,公司综合竞争力进一步加强。

安全芯片应用领域不断拓宽,车联网相关芯片已进入试用阶段。

4月8日,公司与中国汽车技术研究中心签订汽车芯片战略合作协议,双方将共同开展汽车芯片领域前沿技术的创新与应用。公司瞄准车载芯片市场,布局车载控制器芯片,有望打破国外厂商在该领域的垄断,抢位车载芯片国产化发展先机。目前公司车联网应用相关的安全芯片已经开始进入试用阶段,车载控制芯片正在紧密开发过程中。

公司获得 2021 年度“十大中国 IC 设计公司”奖,超级 SSMIM 卡有望放量。中国 IC 设计成就奖是中国电子业界最具专业性和影响力的技术奖项之一。紫光国微获评十大中国 IC 设计公司,代表着其 IC 设计能力、技术服务水平与业界地位都获得了广泛认可。公司 5G 超级 SIM 卡可满足 5G 时代用户指数级增长的存储需求,拥有最大 256GB 的容量,目前已经在三大运营商支持下全面上市,覆盖线上线下全渠道,在北京、广东、四川、黑龙江、江苏等数十个省市落地,为公司营收带来新动能。随着 5G 换机潮来临,5G 超级 SIM 卡将迎来更大的发展空间。(资料来源:万德)

### 【宇视 AI 守护海宁开发区 百亿级半导体产业区】

数字经济是浙江打造“重要窗口”标志性成果之一,海宁经济开发区以泛半导体产业为核心的“芯动能”,正助力打造全市标志性产业生态链。海宁(中国)泛半导体产业园是代表性产业园区,近 40 家新兴产业项目落户、数百亿投资,向着高能级不断跃升。作为创新高质量发展的主战场,产业园承接大量产业孵化和服务功能,宇视智慧园区解决方案多场景应用,全方位提升园区智慧运营能力。

无感车通行,消除进出卡顿:宇视智慧园区方案架构下,进入园区无需刷卡或输入密码,无接触人证核验最快 0.2 秒通行。后台数据同步打通,人员通行管理系统化。人行快速高效,车行同样安全顺畅,车辆信息查询、违章情况联动,智能停车收费、自动统计分析……园区车辆通行的各种问题一一扫除。

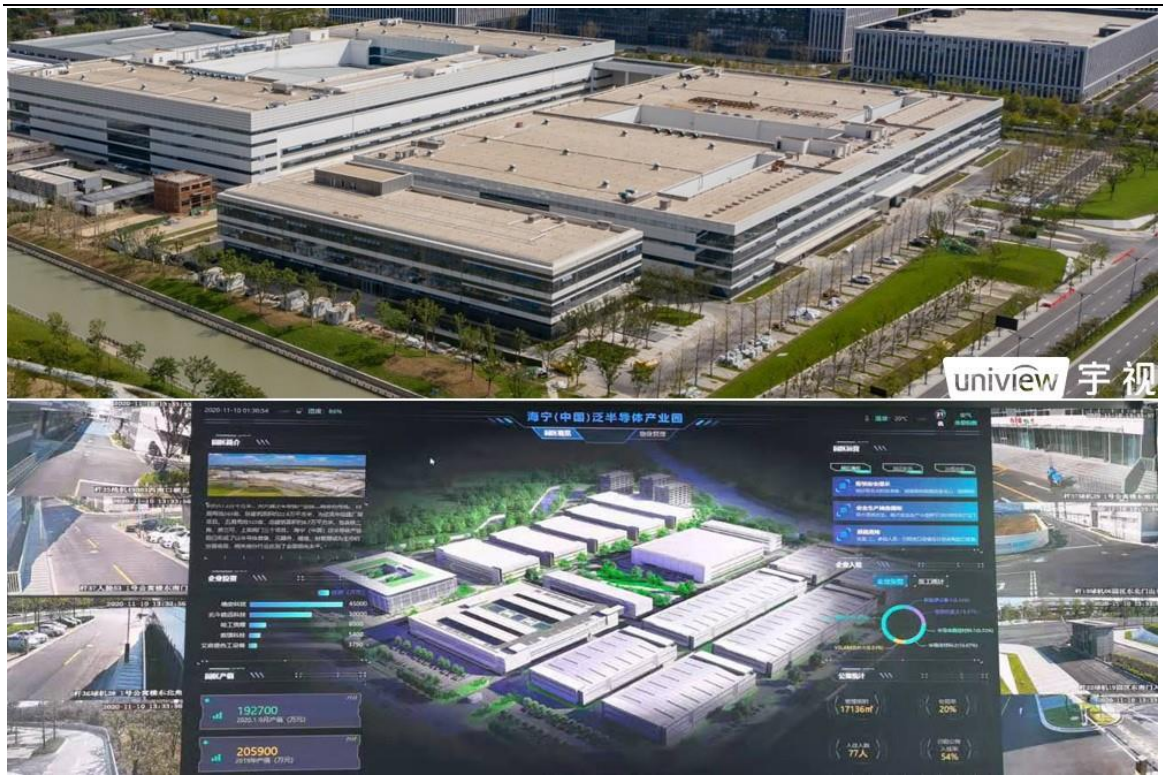
- 筑牢安全防线,全面守护安全:规范千万条,安全第一条。根据海宁泛半导体产业园地形地貌,宇视定制化设计安防覆盖面。近千余台安防设备,以智能化、可视化、全时空的系统平台集中管理,守护千余亩产业重地。

- 一“屏”了然,管理可视化:高度集成信息的系统下,数据孤岛不再。园区部署宇视小间距 LED 屏,一个数据大屏将园区健康状态实时呈现。资产管理,设备状态更清晰;协同园区系统,联动响应更快捷;基于可视化,园区管理更高效。



视智慧园区解决方案，助力海宁泛半导体产业园区形成专业化、智能化、社区型产业园管理体系，已在中国石化、格力电器生产基地等多项目部署运行。复用利旧，基于原有或传统视频设备后端部署，叠加视频结构化、人车识别等能力，易操作、可弹性扩展，凸显园区创新高质量发展主战场的价值。以AI回应智慧产业园区发展需求，守护每个创新梦想（资料来源：C114）

图表 11.智慧园区大屏显示园区运转态势



资料来源：C114，中银证券

## 4. 本周观点：坚定看多通信，持续关注“低位小而美”

**题材面：**上海车展开幕引爆智能驾驶题材，电子车牌热度仍将持续；关注网络设备集采、数字货币政策推荐带来的催化。二季度是通信行业催化剂密集爆发期，5G新一期主设备集采预期渐进渐强。上周华为 2021 分析师大会提出 5.5G 概念，华为希望 5G 的基础上进一步扩展出 UCBC（上行超宽带）、RTBC（宽带实时通信）和 HCS（通信感知融合）三个新场景，预期将在中长期引爆 5G 应用板块。同时，中国移动 CDN 集采、数字货币政策继续推进以及近期密集的一季度预告披露的背景下，我们预期板块热度会继续提升，相关产业链公司业绩有望高增长。

**基本面：**一季报业绩预告略超预期，继续关注低位“小而美”。截至 4/16 日，在通信板块共 117 家企业里，有 38 家披露当年一季度预告；已经预告的企业中，正向盈利的企业共有 27 家，占比 71%；相比去年一季度盈利提升的企业共有 33 家，占比 87%。已披露公司净利润平均同比增长 178%，相较于 2019 年一季度增长 251%，与申万其他一级行业相比，通信行业处在较好的水平。

**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。优选“三高”——高景气、高增速、高确定性一个股，重点关注网络设备、数字货币领域近期催化。通信行业中小市值公司占比偏高，在 5G 新一期主设备集采，华为 2021 分析师大会提出 5.5G 概念的催化下，数字货币概念集中爆发以及近期密集的一季度预告的披露的背景下，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。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。

本周继续维持对“低位小而美”组合的关注，组合中，广和通表现较好，高新兴虽然表现较差，但是近期电子车牌政策的落地出台的背景来看，对应领域的成长空间已经打开，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会有较好的表现、盈利能力也会稳步上升。从全周（0412-0417）来看，金股组合周收益表现较好，按照流通市值加权平均计算组合周涨幅为 0.23%，跑赢上证指数（-0.69%）、创业板指（-0.17%）、沪深 300 指数（-1.11%）。

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	28.36	1308.37	0.18	主设备商
600050.SH	中国联通	4.20	1302.50	0.24	运营商
300502.SZ	新易盛	41.91	151.80	-2.76	光模块
300394.SZ	天孚通信	40.14	87.08	0.12	光模块
300098.SZ	高新兴	4.00	70.55	-12.09	车联网
300638.SZ	广和通	57.31	138.64	5.74	车联网
002913.SZ	奥士康	63.56	100.98	-0.97	PCB
300628.SZ	亿联网络	69.49	627.00	2.45	视频会议
603881.SH	数据港	43.97	103.31	0.73	IDC
603186.SH	华正新材	40.56	57.61	-9.77	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 2DB  
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