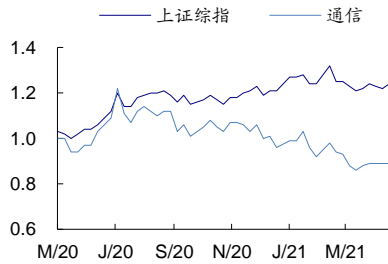


一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《行业快评: 苹果正式发布 Airtag, UWB 技术应用加速》——2021-04-22
 《国信证券-行业专题-物联网研究框架与投资机会》——2021-04-12
 《通信行业周报 2021 年第 03 期: 华为发布全屋智能新品, 上海拟新增 3 万 IDC 机架》——2021-04-11
 《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

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

苹果发布 AirTag, 运营商业绩改善超预期

● 行业要闻追踪

苹果发布 AirTag, UWB 技术应用加速。苹果作为创新技术引领者, 有望通过现象级产品推动 UWB 技术的推广应用, UWB 技术产业化有望加速, 产业链将全面受益, 重点关注广和通、浩云科技等。

运营商业绩改善超预期, 创新业务表现亮眼。中国移动、中国联通公布 21Q1 财报, 中国移动收入同比+9.5%, 中国联通收入同比+11.4%, 单季营收增速创下历史新高, 归母净利润增速亦表现亮眼, 创新业务是未来重要增长点。

IDC 厂商 20Y 收入快速增长, 21Y 产能有望集中释放。近期, 国内主要 IDC 厂商年报相继披露, 20 年整体收入保持高速增长, 21 年迎来集中交付期, 预期头部 7 家第三方 IDC 厂商 21 年新增机柜数有望超过 13 万架 (20Y 新增 8 万架)。

● 行业重点数据跟踪

1) 运营商数据: 移动和联通公布 3 月用户数: 移动用户合计净增 538.2 万户 (其中: 5G 用户净增 2290 万户), 宽带用户数净增加 368.3 万户; **2) 5G 基站:** 截止 21 年 2 月, 我国累积建成 5G 基站 79.2 万个, 5G 终端连接数达 2.6 亿; **3) 物联网终端:** 三大运营商蜂窝物联网终端用户达 11.92 亿户 (较去年末+5615 万户); **4) 公有云规模:** 20 年中国公有云市场规模达到 193.8 亿美元 (同比+49.7%), 为全球增速最高, 华为云增速亮眼, 份额提升至第二。

● 行情回顾

近两周通信 (申万) 指数上涨 0.50%, 沪深 300 指数上涨 3.79%, 板块表现弱于大市, 相对收益-3.29%, 在中万一级行业中排名第 18。

● 投资建议

通信板块机构配置比例较低, 市场关注度不高, 寻找景气度提升板块以及个股投资机会: 运营商板块景气度不减, 趋势性变化频现, 是全年投资主线, 重点推荐港股运营商标的【中国移动】【中国电信】, A 股重点推荐【中国联通】。物联网行业快速发展, 各产业链环节均不断成熟, 投资空间巨大, 板块性机会显著, 重点推荐【移远通信】、【广和通】、【拓邦股份】、【中颖电子】, 重点关注新天科技、博通集成; 数据中心存在结构性机会, 围绕一线城市重点布局的头部企业长期投资价值大, 重点推荐第三方 IDC 龙头【万国数据】, 重点关注光环新网、宝信软件; 云计算板块重点推荐金山云、亚信科技; 光模块板块重点关注中际旭创、新易盛; 持续推荐云办公标的【亿联网络】。

本月重点推荐组合为: 亿联网络、移远通信、拓邦股份、视源股份、中国联通、宁水集团、中颖电子。

● 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	
					2021E	2022E	2021E	2022E
300628	亿联网络	买入	67.83	64,865	1.89	2.47	35.89	27.46
603236	移远通信	买入	226.9	20,866	3.34	5.25	67.93	43.22
002841	视源股份	买入	133.5	98,067	2.85	3.15	46.84	42.38
002139	拓邦股份	买入	11.7	15,530	0.58	0.71	20.17	16.48

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测 (截至 2021.04.23)

1、产业要闻追踪

(1) 苹果发布 Airtag, UWB 技术应用加速

4月21日,苹果于2021年4月春季发布会上正式公布 Airtag,搭载 U1 芯片,支持 UWB 和精确查找功能。早在 2019 年 11 月,苹果便在 iPhone11 中搭载了支持 UWB 的 U1 芯片,让手机能在室内感知空间,同时也能和其他支持 UWB 的设备进行高效精准定位。

点评:

Airtag 定位追踪器借助 UWB 技术实现精确查找。Airtag 是苹果推出的定位追踪器,通过搭载 U1 芯片, Airtag 支持 UWB 技术,并借此实现精确查找。具体实现形式为,当 AirTag 在 iPhone 附近时,可以利用 iPhone 的精确查找功能,观察到 AirTag 的距离与方向,从而实现精确的定位指引。

图 1: 苹果正式发布 Airtag, 产品主要功能



资料来源: Apple, 国信证券经济研究所整理

UWB 技术在定位领域优势明显,有望成为智慧终端标配。UWB 超宽带技术是一种无线载波通信技术,早期用于军用领域,2002 年 FCC (美国联邦通信委员会)核准其于民用领域开放,定义为信号相对带宽不小于 0.2 或绝对带宽不小于 500MHz,并使用 3.1GHz~10.6GHz 频段的通信方式。其原理为利用纳秒级的非正弦波窄脉冲传输数据,并通过 ToF (时间到达)、TDOA (到达时间差)算法实现定位。**UWB 技术下游应用领域正在逐步打开,有望在无缝访问控制、基于位置的服务及设备到设备(点到点)服务三大方向成为关键技术,可应用于智能家居、智慧城市、智慧零售等领域。**

品追随。我们认为 UWB 技术产业化有望加速，产业链将全面受益，重点关注【广和通】、【浩云科技】。

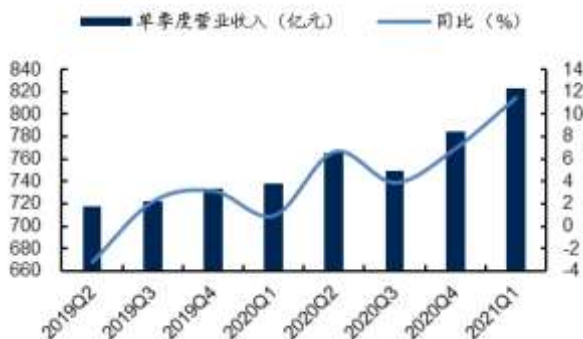
(2) 运营商业绩改善超预期，创新业务表现亮眼

事件：近期，中国移动和中国联通发布 21 年一季报。中国联通营收 822.72 亿元（同比+11.4%）；A 股归母净利润 16.92 亿元（同比+21.2%）；扣非归母净利润 21.6 亿元（同比+32.1%）；基本每股收益为 0.055 元/股，业绩亮眼，超出市场预期。

中国移动 21Q1 营收 1984 亿元（同比+9.5%），其中，通信服务收入 1777 亿元（同比+5.2%）；净利润 241 亿元人民币（同比+2.3%）。

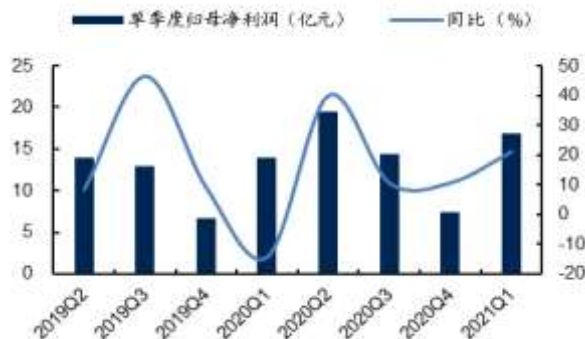
点评：中国移动 2021 年一季度营收同比增长 9.5%，中国联通营收同比+11.4%，收入改善高于此前预期。其中，中国联通 2021Q1 营收增速创下历史新高，归母净利润增速亦表现亮眼，主要系公司经营质量改善和 2020Q1 疫情影响下的低基数，另外投资收益和其他收益的高速增长对归母净利润的增长也带来利好影响。分业务表现上看，5G 驱动移动业务量价齐升，3 月，中国移动和中国联通移动用户合计净增 538.2 万户（其中：5G 用户净增 2.8 亿户），宽带用户数净增加 368.3 万，5G 业务较快推进，渗透率持续增加，ARPU 值亦有所显著提升。运营商继续大力推进创新业务的发展，中国移动计划在“政企”市场 2021 年目标增加 300 万企业客户，并实现 DICT 收入的快速增长；中国联通 21Q1 产业互联网收入达 144 亿元（同比+25.9%），继续大力推进“云+智能网络+智能应用”融合营销模式，是公司未来重要增长点。

图 5：中国联通单季营业收入及增速（单位：亿元、%）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

图 6：中国联通单季归母净利润及增速（单位：亿元、%）



资料来源：公司公告、Wind、国信证券经济研究所整理

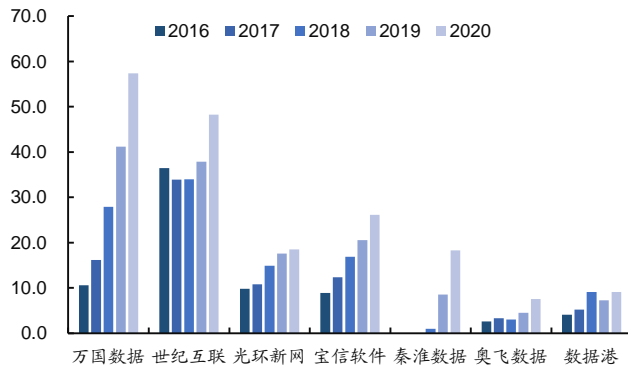
(3) IDC 厂商 20Y 快速增长，21 年产能有望集中释放

事件：近期，国内主要 IDC 厂商年报相继披露，头部 7 家第三方 IDC 厂商 20 年实现 IDC 相关营收 185.24 亿元，同比+34.7%（其中：光环新网、宝信软件、奥飞数据仅统计 IDC 相关业务收入）；A 股国内 IDC 厂商净利润 25.34 亿元，同比+31%（此处为全口径）；美股国内 IDC 厂商 EBITDA 合计 48.57 亿元，同比+69%。

点评：20 年受疫情催化和国家政策利好，国内数据中心进入建设的高峰期，数据中心迎来投资热潮。我们统计的国内 7 家头部第三方 IDC 厂商总收入整体实现高速增长，其中，秦淮数据和奥飞数据同比+115%/68%，表现亮眼；国内第三方 IDC 龙头万国数据亦保持了高速增长，同比+39%；世纪互联/宝信软件分

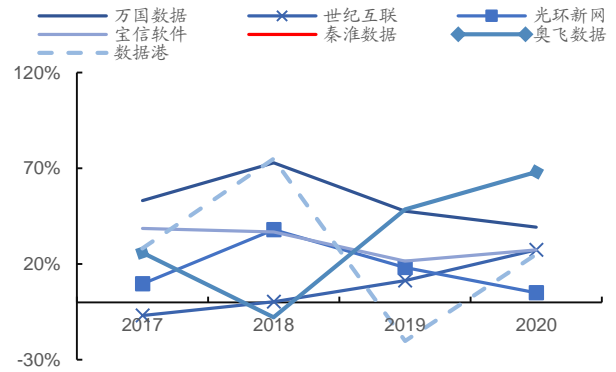
别实现营收增速 27%/27%，增长较快。从商业模式上看，全年云厂商及大型互联网的业务需求旺盛，批发型 IDC 成为主要的投资模式，传统的零售型 IDC 厂商如世纪互联、光环新网也积极扩展批发型 IDC 市场，实现批发+零售双轮驱动。受益于规模效应的提升，国内 IDC 厂商的利润率整体有所提升。

图 7: 头部第三方 IDC 厂商近 5 年营业收入 (亿元)



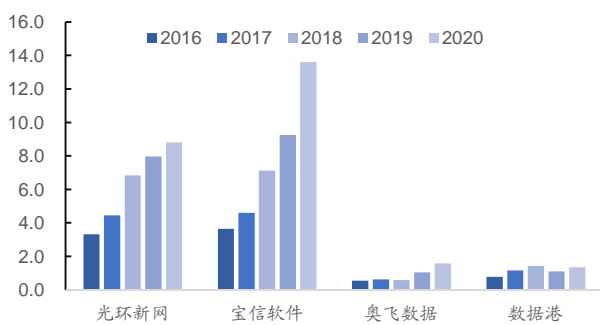
资料来源: 公司年报, 国信证券经济研究所整理

图 8: 头部第三方 IDC 厂商营收增速 (%)



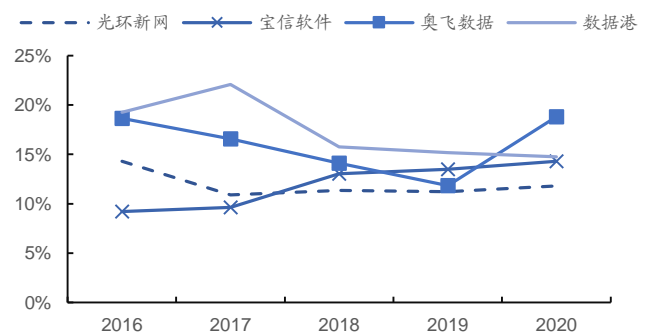
资料来源: 公司年报, 国信证券经济研究所整理

图 9: A 股主要第三方 IDC 厂商净利润 (亿元)



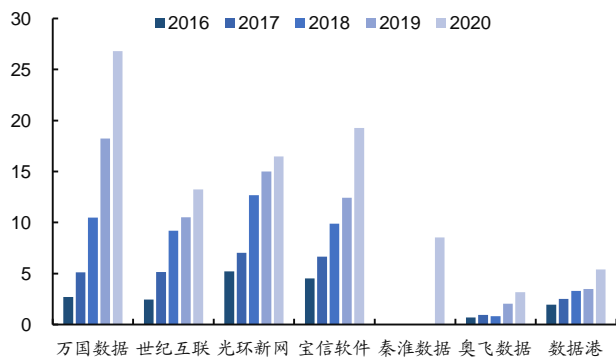
资料来源: 公司年报, 国信证券经济研究所整理

图 10: A 股主要第三方 IDC 厂商净利率 (%)



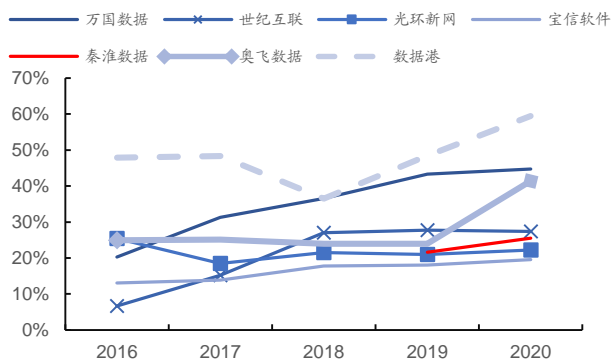
资料来源: 公司年报, 国信证券经济研究所整理

图 11: 第三方 IDC 厂商 EBITDA 情况 (亿元)



资料来源: 公司年报, 国信证券经济研究所整理

图 12: 第三方 IDC 厂商 EBITDA Margin (%)



资料来源: 公司年报, 国信证券经济研究所整理

2020 年新建产能较多, 预计该部分产能有望于 2021 年集中交付投放使用, 根据头部 7 家企业指引, 2021 年上述 7 家第三方 IDC 厂商总交付机柜数有望超

过 42.7 万架, 较 2020 年净增加 13.3 万架 (2020 年交付数较 2019 年净增加 8 万架), 整体来看, 2021 年产能有望迎来集中释放期。

从政策上看, 能耗指标边际收紧, 绿色集群化数据中心成为发展重点。我们认为, 2021 年整体的指标投放较 2020 年有所边际收紧, 根据上海市经信委新公布的政策指出, “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”, 北京市出来了相关政策加速高耗能 IDC 的出清, 绿色集群化数据中心成为发展重点。在此背景下能耗指标的稀缺性亦有所增加, 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】。

表 1: 国内主要第三方 IDC 厂商产能情况

IDC 企业	总机架数 (万台)			总功率数 (兆瓦)			平均单机柜功率 (千瓦)			数据中心总面积 (万㎡)		
	2019Y	2020Y	2021E	2019Y	2020Y	2021E	2019Y	2020Y	2021E	2019Y	2020Y	2021E
万国数据	9.0	12.7	16.9	540.0	827.6	1,132.3	6.0	6.5	6.7	22.6	31.8	42.4
世纪互联	4.0	5.4	7.9	160.0	233.0	311.0	4.0	4.4	4.0	10.0	13.4	19.6
光环新网	3.6	3.8	4.8	144.0	152.0	207.7	4.0	4.0	4.3	9.0	9.5	12.1
宝信软件	2.5	3.0	4.1	87.5	132.0	184.5	3.5	4.4	4.5	6.3	7.5	10.3
秦淮数据	2.4	3.6	4.9	193.0	291.0	391.0	8.0	8.0	8.0	6.0	9.1	12.2
奥飞数据	0.7	1.6	2.5	21.9	68.8	110.0	3.0	4.3	4.4	1.8	4.0	6.3
数据港	2.8	3.8	6.2	141.0	250.0	400.0	5.0	6.5	6.5	7.0	9.6	15.4
合计	25.0	34.0	47.2	1,287.4	1,927.4	2,695.5	33.5	38.1	37.4	62.7	84.9	118.2
净增加	8.9	13.3		640.0	768.1		4.5	-0.7		22.2	33.3	

资料来源: 公司年报、国信证券经济研究所分析师整理 (其中万国数据披露数据中心总面积, 机柜数按单机柜平均占地 2.5㎡折算, 总功率数按照我们估测的平均单机柜功率计算得到; 世纪互联、光环新网、宝信软件、奥飞数据机柜数为实际披露数, 数据中心总面积按照单机柜占地 2.5㎡计算, 秦淮数据、数据港披露为总功率数, 考虑两家商业模式, 按单机柜 8KW 平均功率计算机柜数, 按照单机柜占地 2.5㎡计算占地面积)

上述方法计算得到的数据中心占地面积, 跟奥飞数据披露的 IDC 面积存在一定差异, 为保证可比性, 我们统一按照上述方法折算统计。

其他产业要闻

(1) 5G

【工信部发布一季度电信业务收入】近日, 工信部发布我国电信业务收入, 截止 2021 年 3 月, 我国电信业务收入 3601 亿元, 同比+6.5%, 增速同比提高 4.7pc。在电信业务收入中, 新兴业务保持高速增长, 三大运营商积极开展 IPTV、IDC、大数据等业务, 一季度新兴业务总收入为 557 亿元, 同比+27.2%; 数据及互联网收入保持平稳增长, 一季度三家运营商数据及互联网总收入为 626 亿元, 同比+9.6%; 固定及移动语音业务占总收入比重下降至 9.6%, 运营商固定语音收入及移动语音收入分别为 58.7、287.8 亿元, 同比-2.5%/+1.3%。(资料来源: 工信部)

【2021 年 2 月底, 我国累积建成基站 79.2 万个】近日, 工信部通信发展司披露, 截止 2021 年 2 月底, 我国累积建成基站 79.2 万个, 独立组网模式的 5G 网络完成地级市的全覆盖, 5G 终端连接数达 2.6 亿, 为 5G 应用打好基础。(资料来源: 工信部)

【爱立信与联发科合作部署 5G 独立网络】近日, 爱立信与联发科合作首次在 5G standalone (5G SA) 模式下结合中频带对毫米波 (mmWave) 进行测试。该测试将 800MHz 高频段频谱和 60MHz 中频段频谱聚合, 实现在单个用户设备上 5.1bps 的高速。NR DC 作为 5G 独立部署的一部分, 以高效的方式支持高峰值速率, 为用户提供更高效的数据速率以及覆盖范围, 爱立信预计与 2021 年三季度发布商用 NR DC 功能, NR DC 商业功能的实现将进一步实现移动宽带和固定无限接入 (FWA) 在游戏和沉浸式媒体等场景的应用。(资料来源: 讯石光通讯)

(2) 物联网

【住建部发布《住房和城乡建设部等部门关于加快数字家庭 提高居住品质的指导意见》】近日，住建部等 16 部委联合发布《住房和城乡建设部等部门关于加快数字家庭 提高居住品质的指导意见》，《意见》指出，到 2025 年底，新建全装修住宅和社区配套设施，全面具备通信连接能力，强化智能产品在住宅以及社区配套设施中的设置；推进智能家居产品跨企业互联互通和质量保障，进一步规模智能家居系统行业。（资料来源：住建部）

【英伟达推出 ARM 架构 CPU,提升 10 倍性能】4 月 13 日，英伟达在 GTC2021 发布了三款基于 Arm IP 打造的处理器 NVIDIA Grace、BlueField-3 DPU 以及 NVIDIA DRIVE Atlan，其中 NVIDIA Grace 专为大规模人工智能和高性能计算应用设计，由 CPU、GPU 以及内存/I/O 子系统构成，产品性能有八倍的提升，瑞士国家超级计算中心以及美国洛斯阿拉莫斯国家实验室将采用 NVIDIA Grace 构建超级计算机；NVIDIA DRIVE Atla 为新一代 AI 自动驾驶汽车处理器，具有 1000TOPSd 的算力，超过大部分 L5 无人驾驶出租车的总计算能力。（来源：物联网智库）

【中国移动启动 5G+北斗高精度定位路侧计划】4 月 20 日，中国移动在上海车展启动 5G+北斗高精度定位路侧计划，联合各大汽车企业在全国展开路侧，此举标志着 5G+北斗高精度定位技术将进入实际测试应用阶段。（来源：C114 通讯网）

(3) IDC 及云计算

【2021 年二季度全球服务器出货量环比增加 20%】据 Trendforces 数据显示，2021 年全球服务器出货量增长率高于 5%，其中 ODM direct 服务器出货量增长率高于 15%。受全球疫情影响，服务器 ODM 厂商累积大量未完成订单，市场需求同时保持快速增长，Trendforces 预计，2021 年二季度，ODM 厂商订单增速将达到 15%，出货量将保持强势增长，OEM 厂商二季度出货量也将迎来高速增长，预计增长率为 20%。目前，由于服务器供应链存在材料供给短缺以及交货期延长的情况，服务器制造商需要向多家供应商采购组件来降低风险，预计短期内供应量仍满足服务商需求。（资料来源：讯石光通讯）

【2020 年中国公有云市场规模达到 1258 亿元】根据 IDC 最新报告显示，2020 年中国公有云市场规模达到 193.8 亿元，同比+49.7%，为全球增速最快的地区，2020 年中国 IaaS 市场规模达到 119.3 亿美元，同比增长 53.7%。IDC 预计，到 2024 年，我国公有云服务市场的全球占比将提升至 10.5%以上。（资料来源：IDC）

【阿里巴巴张北云计算数据中心二期部分机房正式交付使用】4 月 8 日，阿里巴巴张北云计算数据中心二期部分数据机房交付使用。二期项目与 2020 年 4 月 8 日开工建设，于 2021 年 3 月 30 日交付运营。隶属于阿里北方云基地，基地总投资为 200 亿元，可满足 30 万台服务器的机位规模。（资料来源：IDC 圈）

(4) 云办公与光通信

【亿联网络 2021 年 Q1 实现营业收入同比增长 14.35% (高于预告中值 13%)】亿联网络发布 2020 年年报，实现营业收入同比增长 10.64% (高于预告中值 8.5%)；实现归母净利润同比增长 3.52% (低于预告中值 5%)；公司拟每 10 股派发现金股利 6.50 元(含税)。公司 2021 年 Q1 实现营业收入同比增长 14.35%

(高于预告中值 13%); 实现归母净利润同比增长 2.31%(低于预告中值 2.5%)。业绩表现均位于预告区间, 整体符合预期。(资料来源: 亿联网络)

【台湾光通讯行业上市企业公布 3 月营收】近日, 据 ICC 数据显示, 截止 2021 年 3 月, 台湾 13 家光通讯上市企业一季度营收总计 69.05 亿新台币, 较去年同期+12.2%。2020 年受疫情影响, 全球 5G 以及数据中心建设放缓, 市场需求向后递延, 2021 年一季度业内公司仍处于去库存的进程中, 市场有望在第二季度起逐步回升。(资料来源: 讯石光通讯)

2、近期行业观点

(1) 整体观点: 从产业投资趋势上看, 2021 年全年将继续加大信息基础设施的建设力度, 5G、数据中心、云基建产业链有望持续得到高速发展; 从产业应用场景上看, 工业互联网、物联网、云通讯等产业链将受益于底层基础设施的不断完善。近两周重点关注几条投资主线, 一是运营商, 二是有自身独特成长逻辑, 业绩不断超预期标的。

运营商 2C 向 2B 转型升级, 有望迎来戴维斯双击。运营商 5G 时代将服务重心从个人转向企业, 通过将 5G 网络与各行各业结合, 更多挖掘 B 端客户的价值, 在此过程中, 价值有待重估: (1) 2B 领域, 运营商可重夺增值服务话语权, 创新业务或增值业务, 将成为运营商长期净利率提升的关键; (2) 截至 2020 年末, 三大运营商 5G 套餐用户数累计突破 3 亿, 5G 套餐渗透率 22%, 较“十四五”规划纲要中 5G 用户普及率提达到 56% 仍有 34pct 的提升空间, 随着 5G 渗透率提升, 运营商收入有望持续增长; (3) 5G 时代, 运营商或逐步“变轻”, 资本开支与折旧剪刀差缩小, 运营商总资产或稳中有降, 资产周转率提升; (4) ROE 提升背景下, PB 亦有望同步提升, 运营商价值有待重估。**建议关注: 【中国移动】、【中国电信】、【中国联通】。**

5G 是主设备商实现经营改善重要机遇。5G 相比 4G, 在应用场景和产业生态发生质的变革, 推动 ICT 产业从消费互联网向产业互联网转型。5G 对数字经济的影响除了围绕运营商资本开支展开的投资拉动外, 还对新一代信息技术的发展、垂直行业生产方式变革及数字化转型产生间接影响, 是主设备商实现业绩经营改善的重要机遇。**建议关注 5G 主设备龙头【中兴通讯】。**

物联网是 5G 应用场景的重要组成部分。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: “碳中和”背景下龙头企业资源整合能力提升。数据中心为企业提供全新外包的、大规模的、高性能的解决方案, 满足高电力、高效率、高稳定性的服务标准, 降低了企业数字化转型过程中机房的建造成本, 是企业数字化转型的平台。在“碳中和”背景下, 数据中心将提高绿色能源的使用比例, 加速老旧高耗能的企业出清, 龙头企业有望进一步受益于资源的整合, 持续关注数据中心和新能源结合解决方案蕴含的较大投资机遇。**建议关注, 第三方 IDC 龙头【万国数据】、【光环新网】、【宝信软件】。**

云计算: 传统企业上云加速驱动行业保持高增长。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】。

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、拓邦股份、视源股份、中国联通、宁水集团、中颖电子、万国数据、金山云、亚信科技。

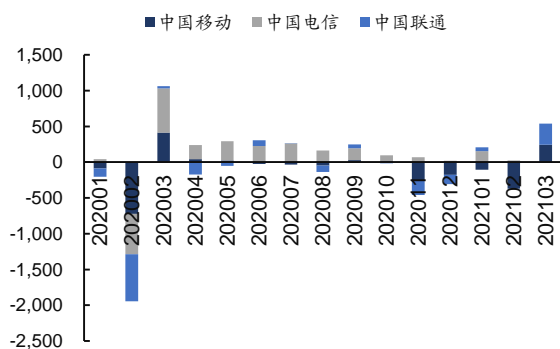
3、行业重点数据跟踪

(1) 运营商月度运营数据

3月，移动联通移动用户数合计净增 538.2 万户（其中：中国移动净增 242.5 万户、中国联通净增 295.7 万户），累计移动用户数达 16.02 亿户。

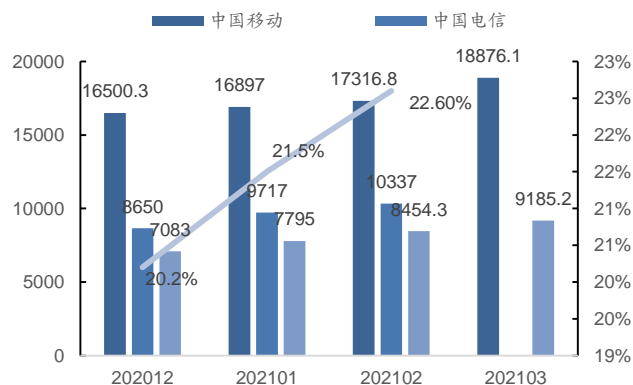
3月，移动联通 5G 用户数净增加 2290 万户。根据近期中国联通、中国移动披露，3月，5G 套餐用户数净增加 2290 万户，其中，中国联通 5G 套餐用户数 9185.2 万户（较 2 月末净增 730.9 万户），中国移动 5G 套餐用户数 1.88 亿户（较 2 月末净增 1559 万户），中国电信尚未披露 3 月用户数。

图 13: 三大的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，电信尚未公布 3M 数据

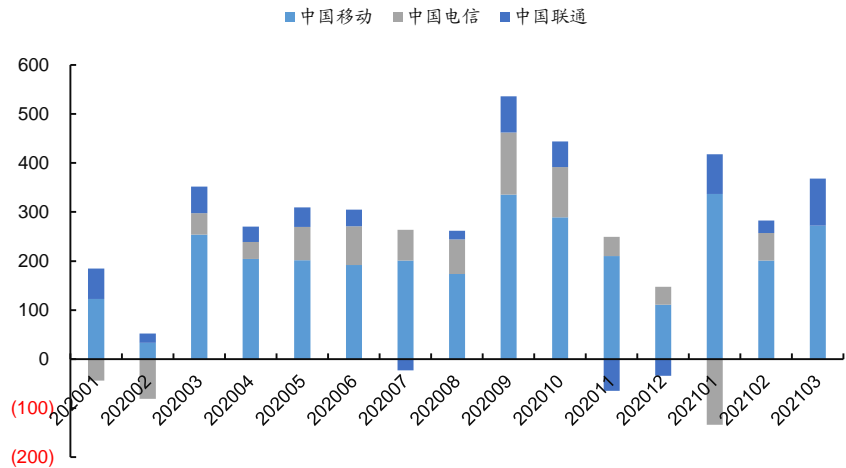
图 14: 三大运营商 5G 用户数及渗透率 (万户,%)



资料来源：运营商官网，国信证券经济研究所整理，电信尚未公布 3M 数据

3月，移动联通宽带用户数净增加 368.3 万户。根据近期中国联通、中国移动披露，3月，中国联通、中国移动宽带用户数合计净增 368.3 万户（其中：中国移动净增 271.9 万户、中国联通净增 96.4 万户），累计宽带用户数有望超过 4.7 亿户，中国电信尚未披露 3 月用户数。

图 15: 三大的运营商合计净增宽带用户数 (万户)



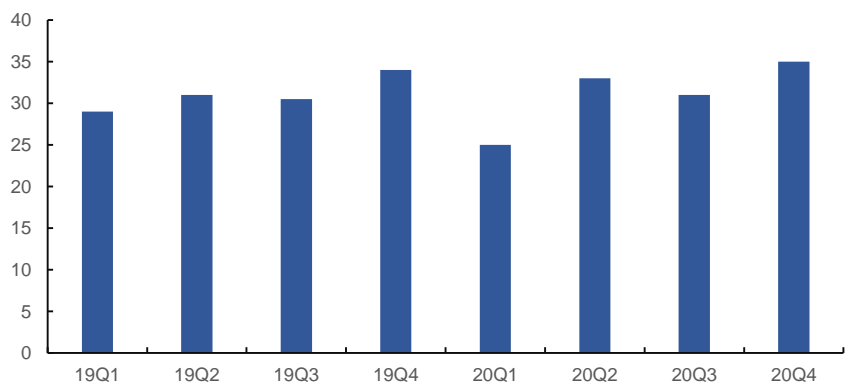
资料来源：运营商官网，国信证券经济研究所整理，中国电信尚未披露 3 月用户数

(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 16: 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

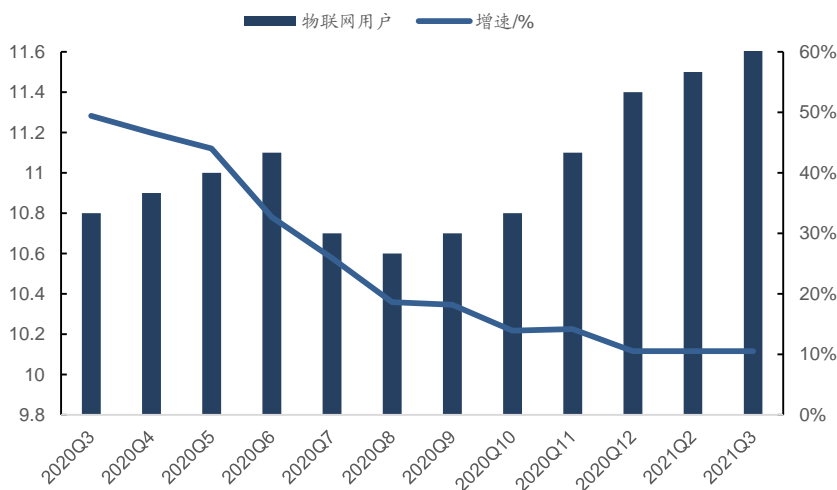
(3) 5G 基站建设进度

截止 2021 年 2 月底，我国累积建成基站 79.2 万个，独立组网模式的 5G 网络完成地级市的全覆盖，5G 终端连接数达 2.6 亿。

(4) 三大运营商物联网连接数

根据工信部公布的 2021 年一季度我国电信用户情况，截止 3 月末，三家运营商蜂窝物联网终端用户达 11.92 亿户，较去年末增长 5615 万户，主要应用于智能制造、智慧交通、智慧公众事业。IPTV 用户达 3.25 亿户，较去年末增长 940 万户，手机上网用户数达 13.63 亿户，移动电话渗透率为 85.1%，较去年末增加 0.7%。

图 17: 三大运营商蜂窝物联网终端用户数 (亿户, %)

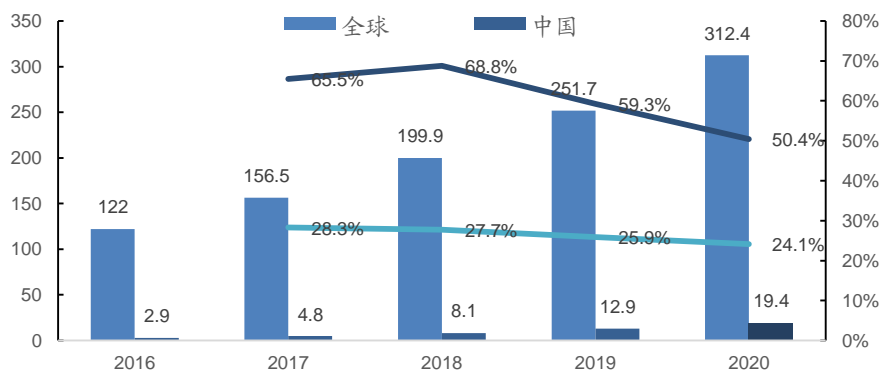


资料来源: 工信部, 国信证券经济研究所整理

(5) 公有云市场规模

中国公有云市场同比+49.7%，增速全球最高。根据 IDC 报告显示，2020 年全球公有云市场规模达到 3124.2 亿元 (同比+24.1%)，中国公有云服务整体市场规模达到 193.8 亿美元 (同比+49.7%)，为全球增速最高的地区。

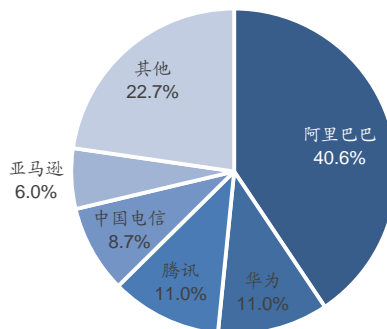
图 18: 全球公有云市场规模 (十亿美元)



资料来源: IDC, 国信证券经济研究所整理

华为云 IaaS 高速增长，份额提升至国内第二。IDC 报告显示，2020 年四季度中国 IaaS 市场规模 34.9 亿美元，同比+51.8%，较上半年市场增速有所回落；公有云龙头厂商市场份额有所变化，其中阿里云市场份额 40.6%，同比-2.1%；华为云市场份额 11%，同比+2.9%；腾讯云市场份额 11%，同比-0.9%，市场份额由第二位降至第三位；中国电信市场份额 8.7%，同比减少 0.2%，亚马逊市场份额未发生变化。

图 19: 2020 年四季度国内公有云 TOP5 服务商市场份额占比



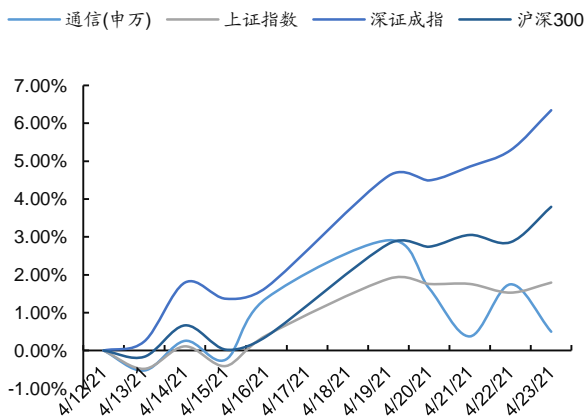
资料来源: IDC, 国信证券经济研究所整理

4、板块行情回顾

(1) 板块市场表现回顾

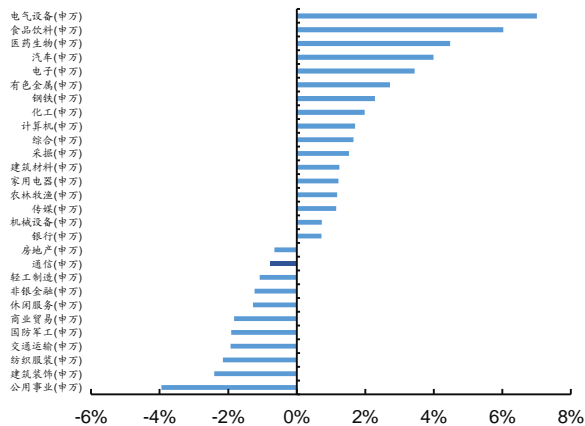
近两周通信(申万)指数上涨 0.50%, 沪深 300 指数上涨 3.79%, 板块表现弱于大市, 相对收益-3.29%, 在申万一级行业中排名第 18。

图 20: 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 20210423

图 21: 申万各一级行业近两周涨跌幅 (%)

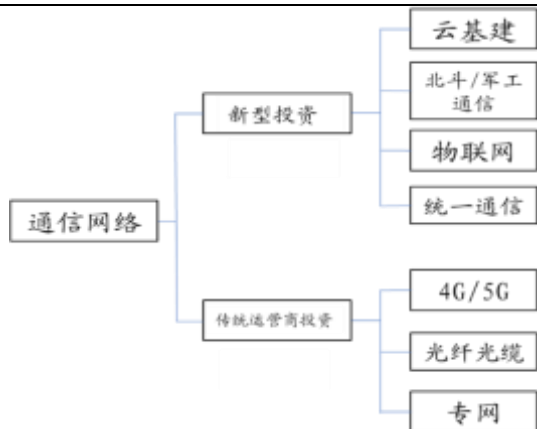


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20210423

(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股

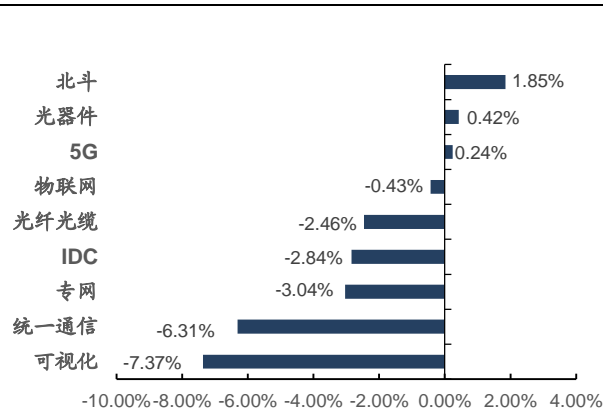
在我们构建的通信股票池里有 120 家公司, 近 2 周平均涨跌幅为-2.2%, 各细分领域中, 均出现不同程度的上涨或下跌, 其中北斗/光器件/5G 分别上涨 1.85%/0.42%/0.24%, 物联网/光纤光缆/IDC/专网/统一通信/可视化下跌 0.43%/2.46%/2.84%/3.04%/6.31%/7.37%。

图 22: 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 20210423

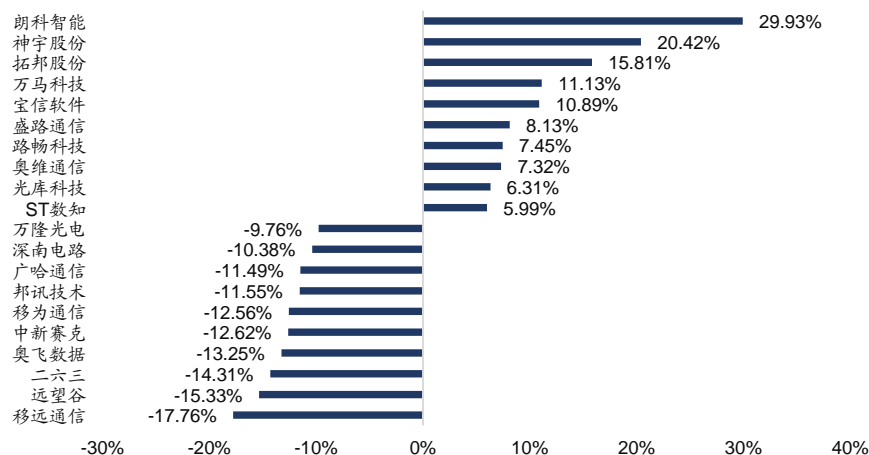
图 23: 细分板块近两周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20210423

从个股表现来看, 近两周涨幅排名前十的为: 朗科智能 (29.93%)、神宇股份 (20.42%)、拓邦股份 (15.81%)、万马科技 (11.13%)、宝信软件 (10.89%)、盛路通信 (8.13%)、路畅科技 (7.45%)、奥维通信 (7.32%)、光库科技 (6.31%)、ST 数知 (5.99%)。

图 24: 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 20210423

5、重点公司公告

(1) 近两周行业公司重点公告

表 2: 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	广和通	公司发布 2020 年年报: 实现营收 27.4 亿元, 同比增长 43%, 归母净利润 2.83 亿元, 同比增长 67%, 毛利润 28.31%, 净利润 10.34%。	2021-04-23
统一通信	亿联网络	公司批复 2020 年年报以及 2021 年第一季度财报, 2020 年公司营业收入 27.54 亿元, 同比 +10.64%, 净利润为 12.79 亿元, 同比+3.52%, 基本 EPS 为 1.43 元, 平均 ROE 为 26.64%; 2021 年一季报营业总收入 7.43 亿元, 同比+14.35%, 净利润为 3.74 亿元, 同比+2.31%。	2021-04-22
5G	中国移动	公司公布 2021 年第一季度主要运营数据。数据显示, 2021 年第一季度中国移动营运收入为 1984 亿元, 比上年同期增长 9.5%; 其中, 通信服务收入为 1777 亿元, 较去年同期+5.2%; EBITDA 为人民币 721 亿元, 较去年同期增长 5.2%。	2021-04-21

5G	中国联通	公司公布 2021 年第一季度主要财务及运营数据, 公司及季度整体服务收入为人民币 739.24 亿元, 较去年同期+8.2%; 一季度公司实现净利润 38.43 亿元, 较去年同期增长 21.4%。	2021-04-21
IDC	光环新网	公司发布 2020 年年报以及 2021 年一季度财报, 2020 年公司营收 74.76 亿元, 同比+5.34%, 归母净利润 9.13 亿元, 同比+10.71%, 每股 10 股派息 0.25 元; 一季度公司营收 19.60 亿元, 同比-18.82%; 归母净利润 2.24 亿元, 同比+1.38%, 经营性现金流 3.33 亿元, 同比+42.31%。	2021-04-20
物联网	宁水集团	公司发布 2020 年年报, 营业收入 15.9 亿元, 同比+15.9%, 净利润 2.73 亿元, 同比+28.64 亿元。	2021-04-20
物联网	中颖电子	公司 2021 年一季度报披露, 营业总收入为 3.06 亿元, 同比去年增长 51.95%, 净利润为 6758.25 万元, 同比去年+60.37, 基本 EPS 为 0.24, 平均 ROE 为 6.17%。	2021-04-13
物联网	拓邦股份	公司发布 2021 年一季度业绩预告: 归母净利润 2.21-2.46 亿元, 同比增长 250%-290%, 扣非归母净利润 1.42-1.54 亿元, 同比增长 480%-530%。	2021-04-13

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】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

通信板块机构配置比例较低, 市场关注度不高, 寻找景气度提升板块以及个股投资机会: 运营商板块景气度不减, 趋势性变化频现, 是全年投资主线, 重点推荐港股运营商标的, A 股重点推荐中国联通。物联网行业快速发展, 各产业链环节均不断成熟, 投资空间巨大, 板块性机会显著, 重点推荐移远通信、广和通、拓邦股份、中颖电子, 重点关注新天科技、博通集成; 数据中心存在结构性机会, 围绕一线城市重点布局的头部企业长期投资价值大, 重点推荐第三方 IDC 龙头万国数据, 重点关注光环新网、宝信软件; 云计算板块重点推荐金山云、亚信科技; 光模块板块重点关注中际旭创。

附表: 重点公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价元/HKD	EPS			PE			PB
				2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	2020
300628.SZ	亿联网络	买入	71.89	1.42	1.89	2.47	50.63	38.04	29.11	9.87
603236.SH	移远通信	买入	186.60	1.77	3.34	5.25	105.42	55.87	35.54	7.59
600050.SH	中国联通	买入	4.19	0.18	0.20	0.23	23.28	20.95	18.22	1.28
300638.SZ	广和通	买入	57.87	1.17	1.68	2.20	49.46	34.45	26.30	6.46
300308.SZ	中际旭创	买入	32.62	1.20	1.38	1.60	27.18	23.64	20.39	5.37
603700.SH	宁水集团	买入	28.38	1.39	1.39	1.73	20.42	20.42	16.40	2.89
002139.SZ	拓邦股份	买入	13.55	0.47	0.58	0.71	28.83	23.36	19.08	2.35
000988.SZ	华工科技	买入	20.75	0.55	0.78	0.96	37.73	26.60	21.61	3.32
300327.SZ	中颖电子	买入	48.58	0.75	1.09	1.40	64.77	44.57	34.70	6.77
002841.SZ	视源股份	增持	146.80	2.85	3.15	3.86	51.51	46.60	38.03	11.86
9698.HK	万国数据	买入	80.85	-0.59	-0.19	0.09				

数据来源: wind、国信证券经济研究所整理 (2021 年 4 月 23 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