

分析师: 乔琪

登记编码: S0730520090001

qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

研究助理: 朱宇澍

zhuys@ccnew.com 021-50586328

一季度电信收入增速提升, 基站建设稳步推进

——通信行业周报

证券研究报告-行业周报

同步大市 (维持)

盈利预测和投资评级

发布日期: 2021年04月27日

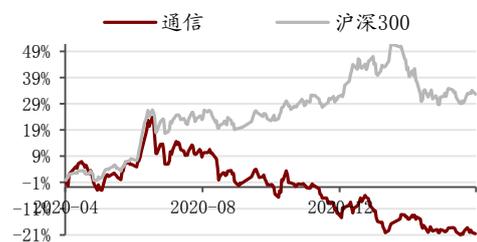
公司简称	21EPS	22EPS	21PE	评级
移远通信	3.35	5.25	56.15	未评级
广和通	1.72	2.31	33.46	增持
中兴通讯	1.31	1.65	22.21	增持
博创科技	0.80	1.14	44.55	未评级
新易盛	1.80	2.27	22.62	增持
天孚通信	1.70	2.20	26.95	增持
中国移动	5.48	5.75	9.51	未评级
中国电信	0.28	0.31	9.61	未评级
亨通光电	0.69	0.93	17.03	未评级
华测导航	0.82	1.09	31.16	未评级

投资要点:

本周核心观点

- 一季度三大运营商业绩全面平稳增长, 实现了开门红。运营商基本面的改善对整个通信行业的景气度都将有所提升, 对于通信板块后市偏乐观, 但子板块间表现差异可能会很大, 建议关注业绩向好, 处于高景气赛道, 且估值较低标的。主要推荐四个子板块: 一是运营商, 虽然减速降费仍在被强调, 但影响已有限, 行业竞争环境趋向良性、5G 规模商用和产业互联网有望提升 ARPU, 行业基本面和估值向好; 二是通信主设备商, 今年运营商整体资本开支平稳增长, 叠加工信部推进“双千兆”工作, 预计通信相关新基建投资价值显现; 三是物联网, 尤其是其在车联网领域的布局, 在智能汽车时代, 汽车智能/网联供应商将迎来重大发展机会; 四是北斗导航应用方面。

通信相对沪深 300 指数表现



相关报告

- 1 《通信行业周报: 一季度 5G 手机出货量占比上升, 关注结构性投资机会》 2021-04-13
- 2 《运营商行业专题研究: 运营商年报梳理: 产业互联网成新增长引擎, 5G 价值亟待提升》 2021-04-09
- 3 《通信行业周报: 电子信息制造业业绩向好, 关注一季报绩优低估值标的》 2021-04-06

联系人: 朱宇澍

电话: 021-50586328

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 14 楼

邮编: 200122

投资组合及调整

- 本周投资组合无变化。重点推荐: (1) 物联网: 建议关注移远通信 (603236.SH) 和广和通 (300638.SZ); (2) 设备商: 推荐中兴通讯 (000063.SZ); (3) 光模块: 建议博创科技 (300548.SZ)、新易盛 (300502.SZ) 以及天孚通信 (300394.SZ); (4) 运营商: 推荐中国移动 (0941.HK) 和中国电信 (0728.HK); (5) 光线光缆: 推荐亨通光电 (600487.SH)。 (6) 北斗应用: 推荐华测导航 (300627.SZ)。

主本周行情回顾

- 上周通信板块表现较差, 通信 (中信) 指数下跌 0.53%, 跑输同期沪深 300 指数 (3.41%), 在 30 个中信一级行业中排第 23。子板块方面, 系统设备表现最好, 上涨 2.25%。上周通信板块主力净流入额为 -142,933 万元, 在 30 个行业中排名第 13; 行业成交额占全市场比例为 1.6%, 排名第 20; 融资净买入额为 -5925 万元, 排名行业第 23, 较前期上升 1 名, 板块的资金活跃度仍然比较低迷。

上周通信行业主要数据

- 一季度电信收入增速提升, 基站建设稳步推进: 电信业务收入增速持续提升。一季度, 电信业务收入累计完成 3601 亿元, 同比增长 6.5%, 增速同比提高 4.7 个百分点, 较上年末提高 2.9 个百分点。新兴业务 (IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、人工智

能等)收入持续较快增长,一季度共完成业务收入 557 亿元,同比增长 27.2%,在电信业务收入中占比为 15.5%,拉动电信业务收入增长 3.5 个百分点。

- **基站建设稳步推进, TMT 固定资产投资完成额维持高增速:** 截至 3 月末,我国移动电话基站总数达 935 万个,同比增长 9.7%,比上年末净增 3.5 万个。其中,4G 基站总数为 582 万个,占比为 62.3%;5G 基站总数 81.9 万个,其中 1-3 月新建 4.8 万个。2021 年一季度计算机、通信和其他电子设备固定资产投资完成额累计同比上升 40.4%。高增速一方面与去年同期受疫情影响基数较低有关;另一方面也反映了在通信设备领域景气度的复苏。

重点行业要闻

- (1) 福建省预计今年 5G 项目投资 45 亿元,新建 5G 基站 3 万个。
- (2) 沃达丰在德国启动欧洲首个大规模 5G SA 网络。
- (3) 全球蜂窝物联网模组总出货 2.65 亿片,中国厂商占据绝对优势。
- (4) 中国移动发布“5G+北斗高精度定位”路测计划。
- (5) 2021Q1 全球智能手机出货量同比增长 24%,华为跌出前五。

风险提示: 5G 应用发展不及预期;美国科技政策限制加剧;通信设备器件价格下跌风险;系统性风险。

内容目录

1. 本周投资观点及重点推荐	4
1.1. 本周核心观点	4
1.2. 本周重点推荐及投资组合变化.....	4
2. 本周行情回顾	5
2.1. 板块行情回顾	5
2.2. 子板块及个股行情回顾.....	6
2.3. 行业资金流向与融资情况	6
2.4. 行业估值水平	8
3. 通信行业数据	9
3.1. 运营商：一季度电信收入增速提升，DOU 值达到新高点	9
3.2. 通信基建数据：基站建设稳步推进，TMT 固定资产投资增速大幅提升	10
4. 资讯跟踪	11
5. 风险提示	13

图表目录

图 1: 中信各一级行业板块周涨跌幅情况（2021.4.19-2021.4.23）	5
图 2: 通信子板块周涨跌幅情况（2021.4.19-2021.4.23）	6
图 3: 上周行业资金流向对比（2021.4.5-2021.4.9）	7
图 4: 周度行业融资买入概况（2021.4.19 -2021.4.23）	8
图 5: 通信板块与大盘 PE（TTM，剔除负值）对比	8
图 6: 2020 年-2021 年 1-3 月电信业务收入累计增速（%）	9
图 7: 2020-2021 年 1-3 月新兴业务收入增长情况.....	10
图 8: 2020-2021 年 3 月移动互联网流量及月 DOU 增长情况	10
图 9: 2019-2021 年 3 月末光缆线路总长度发展情况.....	11
图 10: 计算机、通信和其他电子设备固定资产投资完成额累计同比（%）	11
表 1: 投资组合估值表	5
表 2: 通信板块个股周涨跌幅领涨、领跌情况	6

1. 本周投资观点及重点推荐

1.1. 本周核心观点

一季度三大运营商业绩全面平稳增长，实现了开门红。运营商基本面的改善对整个通信行业的景气度都将有所提升，对于通信板块后市偏乐观，但子板块间表现差异可能会很大，建议关注业绩向好，处于高景气赛道，且估值较低标的。

主要推荐四个子板块：一是运营商，虽然减速降费仍在被强调，但影响已有限，行业竞争环境趋向良性、5G 规模商用和产业互联网有望提升 ARPU，行业基本面和估值向好；二是通信主设备商，今年运营商整体资本开支平稳增长，叠加工信部推进“双千兆”工作，预计通信相关新基建投资价值显现；三是物联网，尤其是其在车联网领域的布局，在智能汽车时代，汽车智能/网联供应商将迎来重大发展机会；四是北斗导航应用方面。

1.2. 本周重点推荐及投资组合变化

自 2021 年 1 月 22 日至 2021 年 4 月 26 日，每市“中原通信优选通信组合”累计收益率 -3.6%，以申万通信指数为基准，超额收益率 7.68%，最大回撤 11.03%。

本周投资组合无变化。

投资主线：

(1) 物联网：物联网应用领域是未来 5G to B 应用的基础。建议关注移远通信(603236.SZ)和广和通(300638.SZ)。移远通信是全球第一大蜂窝物联网模组供应商，近两年市场份额增长迅速，不断巩固行业龙头位置，可享受一定的估值溢价。广和通主营笔电+POS 机快速增长，车载业务有望打开新空间。

(2) 设备商：中兴通讯(000063.SZ)作为今年运营商业务毛利率有望显著修复，业绩预期较好。

(3) 光模块：光模块主要受益于 5G 电信+数据中心。21 年 5G 基站建设确定性高，同时云厂商巨头在数据中心领域的投入较为确定，100G/400G 硅光光模块有望成为未来数通市场主流。建议关注在硅光领域取得较大进展且在 10G PON 光模块有显著优势的博创科技(300548.SZ)、主打传统光模块的新易盛(300502.SZ)以及光器件龙头供应商天孚通信(300394.SZ)。一季度报告来看，三家公司净利润维持高速增长。

(4) 运营商：运营商受此前“低速降费”政策影响减弱，基本面稳中向好，有望继续估值修复，目前中国运营商对比全球估值显著被低估，虽有反弹但仍处于历史地位，且随着 5G 规模商用和产业互联网的发展，ARPU 有望边际改善。推荐中国移动(0941.HK)和中国电信(0728.HK)。

(5) 光线光缆: 板块因为 19,20 年的价格大幅下滑, 目前处于历史地位, 随着光棒产能持续出清, 在行业边际改善前提下有望实现估值提升, 推荐亨通光电 (600487.SH), 公司不仅在光纤光缆行业处于前三位置, 其海上电缆业务也属于行业龙头, 受益于海上风电抢装。

(6) 北斗应用: 随着我国北斗导航系统完成组网并正式开通, 北斗产业迎来快速扩张期。推荐华测导航 (300627.SZ), 公司是国内高精度卫星导航定位产业的领先企业之一, Q1 业绩超预期, 各业务板块收入大幅增长, 毛利率始终维持较高水平, 估值较同行业可比公司具有一定优势。

表 1: 投资组合估值表

公司简称	总股本 (亿股)	股价(元, 4 月 26 日)	EPS* (元)		每股净资产 (20A/21Q1)	PE(倍)		PB(20A/21Q1)	投资评 级
			2021E	2022E		2021E	2022E		
移远通信	1.12	188.00	3.35	5.25	17.46	56.15	35.83	10.77	未评级
广和通	2.42	57.43	1.72	2.31	6.79	33.46	24.88	8.46	增持
中兴通讯	46.13	29.14	1.31	1.65	9.38	22.21	17.66	3.10	增持
博创科技	1.73	35.63	0.80	1.14	7.97	44.55	31.36	4.47	未评级
新易盛	3.62	40.79	1.80	2.27	9.82	22.62	17.93	4.15	增持
天孚通信	2.17	45.77	1.70	2.20	10.18	26.95	20.79	4.49	增持
中国移动	204.75	52.10	5.48	5.75	56.11	9.51	9.06	0.93	未评级
中国电信	809.32	2.69	0.28	0.31	4.49	9.61	8.68	0.60	未评级
亨通光电	23.62	11.75	0.69	0.93	7.73	17.03	12.63	1.52	未评级
华测导航	3.43	25.58	0.82	1.09	3.45	31.16	23.53	7.42	未评级

资料来源: 中原证券, Wind

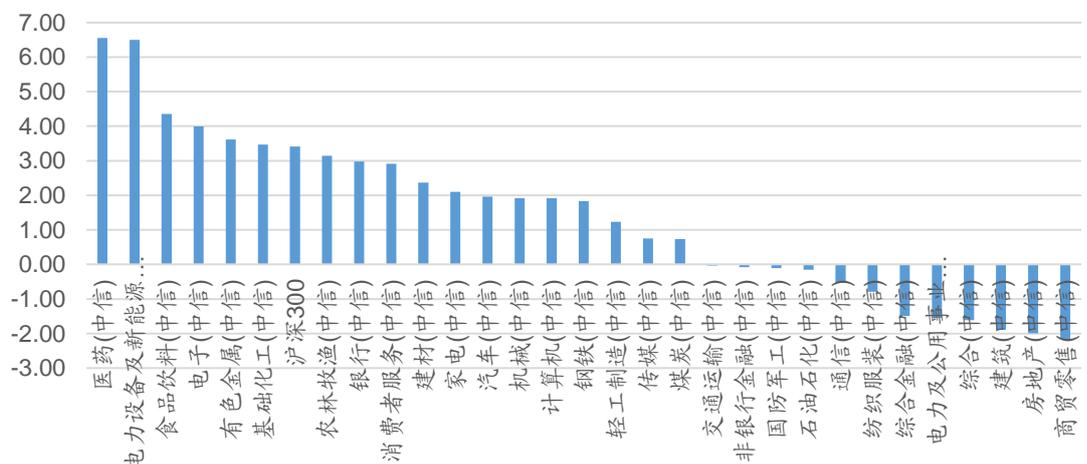
*预测 EPS 来源于 Wind 一致预期。由于部分公司未披露 2021 年一季报, BPS 采用 2020 年数据。

2. 本周行情回顾

2.1. 板块行情回顾

上周通信板块表现较差, 通信(中信)指数下跌 0.53%, 跑输同期沪深 300 指数(3.41%), 在 30 个中信一级行业中排第 23。

图 1: 中信各一级行业板块周涨跌幅情况 (2021.4.19-2021.4.23)



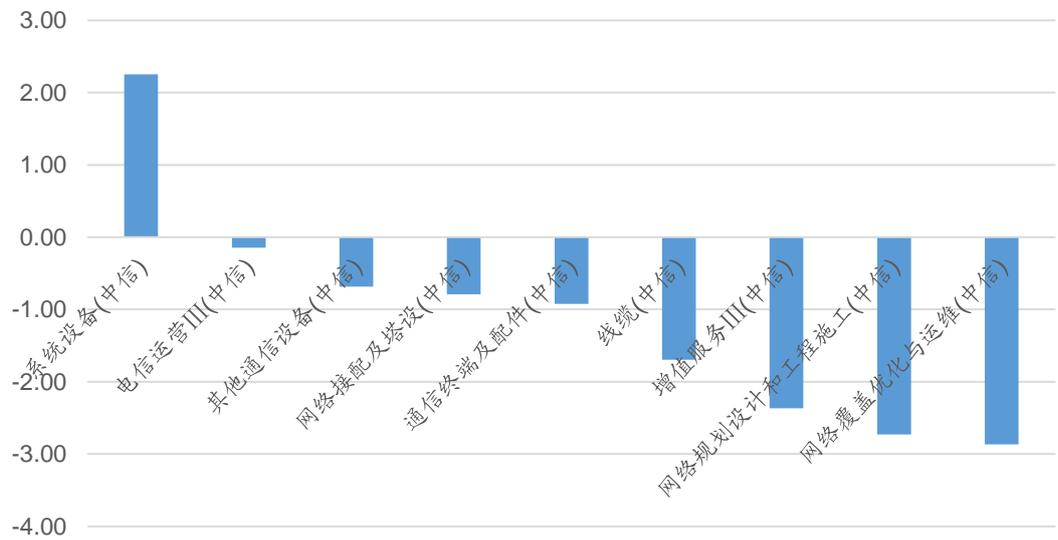
资料来源：Wind，中原证券

2.2. 子板块及个股行情回顾

子板块方面，系统设备表现最好，上涨 2.25%；增值服务、网络规划设计和工程施工、网络覆盖优化运维下跌幅度较大，跌幅分别为 2.37%、2.73%、2.87%。

个股方面，中信通信板块中 117 支个股 36 支上涨，81 支下跌。其中合众思壮、神宇股份、*ST 九有、天孚通信、创维数字居涨幅榜前五位，涨幅分别为 27.92%、27.68%、17.09%、11.91%、8.68%；邦讯技术、立昂技术、佳创视讯、移为通信、移远通信跌幅居前，下跌幅度分别为-7.27%、-7.98%、-8.47%、-13.61%、-14.34%。

图 2：通信子板块周涨跌幅情况（2021.4.19-2021.4.23）



资料来源：Wind，中原证券

表 2：通信板块个股周涨跌幅领涨、领跌情况

涨跌幅前 10			涨跌幅后 10		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
002383.SZ	合众思壮	27.92	000836.SZ	富通信息	-6.05
300563.SZ	神宇股份	27.68	300570.SZ	太辰光	-6.20
600462.SH	*ST 九有	17.09	002104.SZ	恒宝股份	-6.21
300394.SZ	天孚通信	11.91	002017.SZ	东信和平	-6.64
000810.SZ	创维数字	8.68	300736.SZ	百邦科技	-7.07
300322.SZ	硕贝德	6.45	300312.SZ	邦讯技术	-7.27
300762.SZ	上海瀚讯	5.32	300603.SZ	立昂技术	-7.98
002897.SZ	意华股份	4.60	300264.SZ	佳创视讯	-8.47
300183.SZ	东软载波	4.34	300590.SZ	移为通信	-13.61
300698.SZ	万马科技	4.07	603236.SH	移远通信	-14.34

资料来源：Wind，中原证券

2.3. 行业资金流向与融资情况

上周通信板块主力净流入额为-142,933万元，在30个行业中排名第13。行业成交额占全市场比例为1.6%，排名第20。板块的资金活跃度有一定回暖。

图3：上周行业资金流向对比（2021.4.5-2021.4.9）

行业	主力净流入额(万元)	成交额(万元)	行业成交额占全市场比例	主力净流入率(%)	连续流入天数
CS医药	188,538	44,588,703	11.2%	0.4	-2
CS电力设备及新能源	163,487	30,807,746	7.8%	0.5	1
CS有色金属	73,847	21,794,844	5.5%	0.3	-4
CS家电	-1,424	5,781,509	1.5%	0	1
CS综合金融	-23,822	730,458	0.2%	-3.3	-1
CS综合	-74,885	2,255,689	0.6%	-3.3	-3
CS石油石化	-83,402	3,570,577	0.9%	-2.3	-3
CS钢铁	-108,100	8,508,575	2.1%	-1.3	2
CS纺织服装	-132,139	3,802,952	1.0%	-3.5	-2
CS银行	-132,200	8,405,012	2.1%	-1.6	-2
CS农林牧渔	-140,709	7,714,838	1.9%	-1.8	-4
CS国防军工	-142,832	8,395,476	2.1%	-1.7	-3
CS通信	-142,933	6,415,810	1.6%	-2.2	-1
CS煤炭	-145,941	4,418,483	1.1%	-3.3	-1
CS轻工制造	-167,673	6,338,568	1.6%	-2.6	-5
CS食品饮料	-171,603	28,085,912	7.1%	-0.6	-2
CS电子	-177,654	43,022,402	10.8%	-0.4	-1
CS交通运输	-202,738	7,214,353	1.8%	-2.8	-4
CS基础化工	-206,648	23,551,877	5.9%	-0.9	-4
CS传媒	-256,926	8,864,768	2.2%	-2.9	-3
CS消费者服务	-269,182	5,051,626	1.3%	-5.3	-5
CS建材	-280,346	6,386,870	1.6%	-4.4	-5
CS商贸零售	-312,399	5,676,973	1.4%	-5.5	-5
CS建筑	-367,340	6,424,583	1.6%	-5.7	-5
CS机械	-436,273	21,428,922	5.4%	-2	-4
CS房地产	-461,432	7,502,507	1.9%	-6.2	-5
CS非银行金融	-569,380	12,339,254	3.1%	-4.6	-4
CS计算机	-622,560	24,422,268	6.2%	-2.5	-4
CS电力及公用事业	-730,960	11,676,736	2.9%	-6.3	-5
CS汽车	-885,333	21,802,237	5.5%	-4.1	-4

资料来源：Wind，中原证券

截止至上周，通信板块融资余额占比为2.94%，在30个行业中排名第13；融资净买入额为-5925万元，排名行业第23，较前期上升1名，板块融资活跃度比较低迷；融资买入额占成交比为8.4%。排名行业第15。

图 4: 周度行业融资买入概况 (2021.4.19 -2021.4.23)

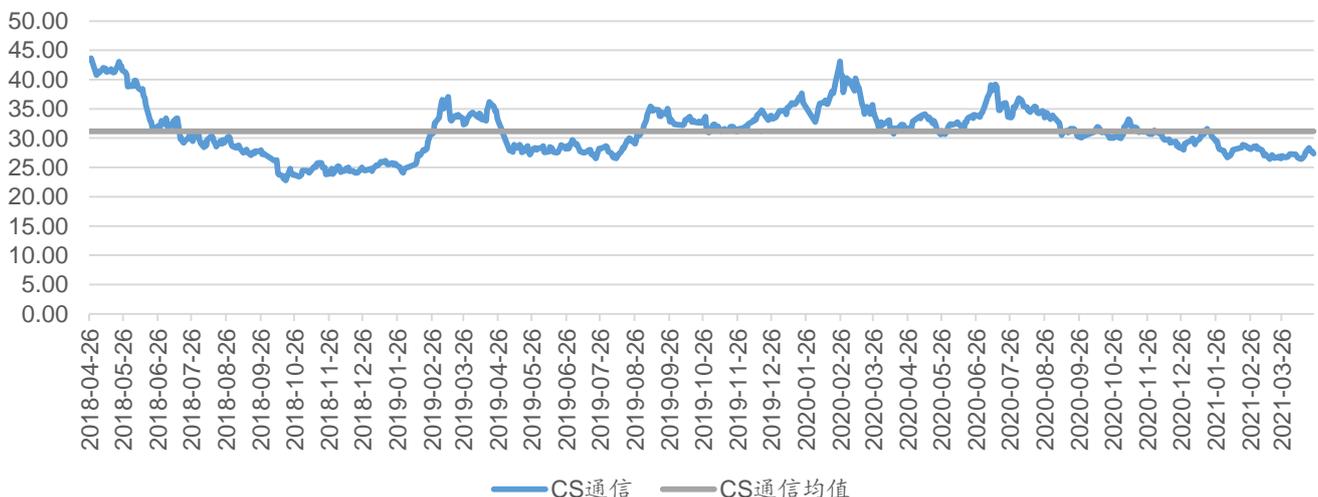
中信行业	融资余额(万元)	融资余额占比(%)	融资净买入额(万元)	融资买入额占成交额(%)
医药	12,724,525	9.44	253,018	8.45
汽车	3,799,978	2.82	154,289	7.47
有色金属	6,215,241	4.61	108,258	10.35
食品饮料	6,223,015	4.62	101,051	7.76
非银行金融	13,383,438	9.93	96,688	12.18
电子	11,819,542	8.77	66,393	8.52
机械	3,819,098	2.83	63,931	4.97
电力设备及新能源	8,736,438	6.48	63,106	9.00
基础化工	5,763,825	4.28	59,697	6.54
国防军工	4,046,869	3.00	55,444	9.09
房地产	5,171,948	3.84	33,128	10.60
银行	6,985,465	5.18	29,445	9.72
农林牧渔	4,528,088	3.36	19,852	7.15
商贸零售	2,079,277	1.54	17,560	5.63
轻工制造	1,312,041	0.97	16,823	4.97
建筑	2,875,954	2.13	11,474	6.21
综合	862,240	0.64	8,486	7.04
煤炭	1,397,537	1.04	4,659	10.31
综合金融	428,997	0.32	4,652	11.90
纺织服装	528,126	0.39	2,193	2.49
石油石化	2,116,655	1.57	1,578	10.34
交通运输	3,093,601	2.30	394	9.40
通信	3,963,785	2.94	-5,925	8.40
消费者服务	1,007,000	0.75	-6,810	5.07
钢铁	1,953,263	1.45	-10,633	9.95
家电	1,858,078	1.38	-13,171	4.88
传媒	3,440,871	2.55	-16,643	7.17
计算机	10,066,096	7.47	-20,455	8.88
电力及公用事业	2,965,488	2.20	-33,648	6.40
建材	1,560,856	1.16	-34,945	4.70

资料来源: Wind, 中原证券

2.4. 行业估值水平

截止 2021 年 4 月 23 日, 通信板块 PE (剔除负值后) 为 27.3 倍, 从近三年估值走势看, 当前估值处于低于平均水平 (31.2X), 纵向对比来看, 板块仍处于被低估水平。

图 5: 通信板块与大盘 PE (TTM, 剔除负值) 对比



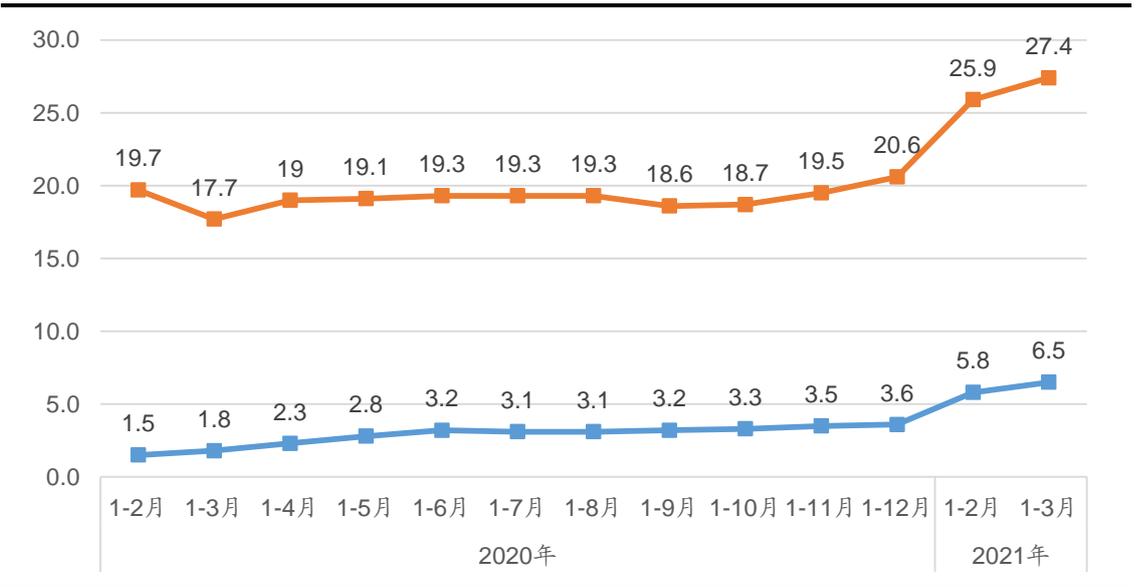
资料来源: Wind, 中原证券

3. 通信行业数据

3.1. 运营商: 一季度电信收入增速提升, DOU 值达到新高点

根据工信部数据, 电信业务收入增速持续提升。一季度, 电信业务收入累计完成 3601 亿元, 同比增长 6.5%, 增速同比提高 4.7 个百分点, 较上年末提高 2.9 个百分点。按照上年不变价计算的电信业务总量为 3845 亿元, 同比增长 27.4%。

图 6: 2020 年-2021 年 1-3 月电信业务收入累计增速 (%)

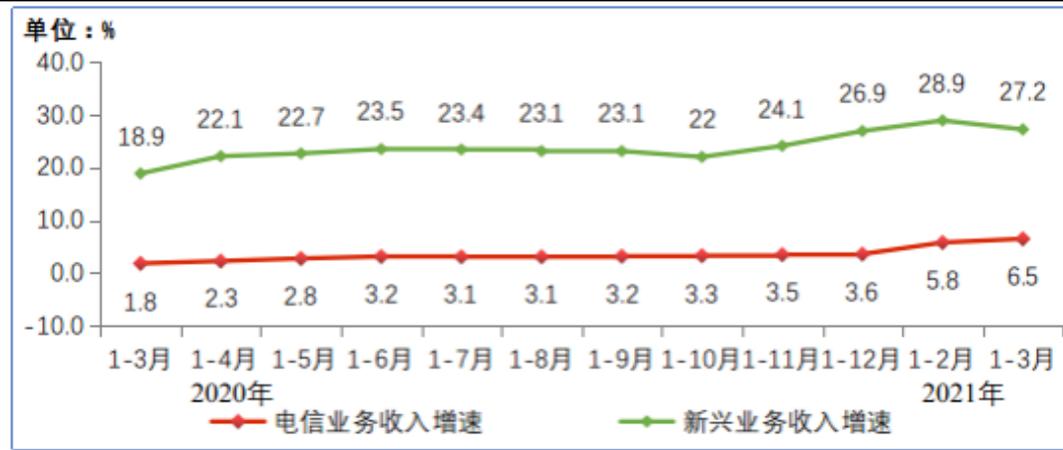


资料来源: 工信部运行监测协调局、中原证券

数据及互联网业务收入平稳增长。一季度, 三家基础电信企业完成固定数据及互联网业务收入为 626 亿元, 同比增长 9.6%, 在电信业务收入中占比为 17.4%, 占比同比提高 0.5 个百分点, 拉动电信业务收入增长 1.6 个百分点。完成移动数据及互联网业务收入 1591 亿元, 同比增长 0.5%, 扭转前 2 个月负增长态势, 在电信业务收入中占比为 44.2%。

新兴业务收入持续较快增长。三家基础电信企业积极发展 IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、人工智能等新兴业务, 一季度共完成业务收入 557 亿元, 同比增长 27.2%, 在电信业务收入中占比为 15.5%, 拉动电信业务收入增长 3.5 个百分点。

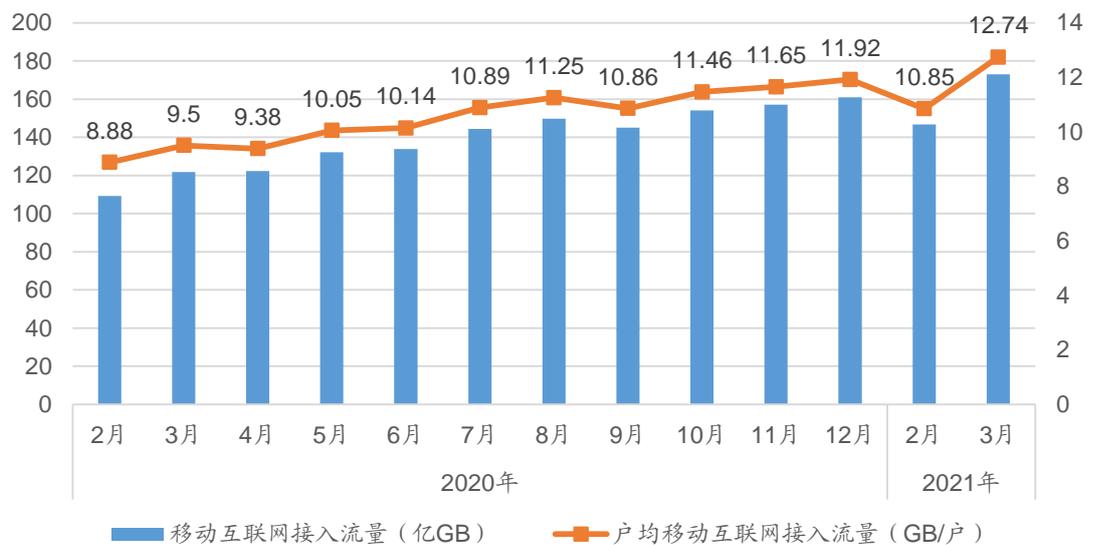
图 7：2020-2021 年 1-3 月新兴业务收入增长情况



资料来源：工信部运行监测协调局、中原证券

移动互联网流量快速增长，3月DOU值达到新高点。一季度，移动互联网累计流量达482亿GB，同比增长35.3%，增速较1-2月提高3.5个百分点。其中，通过手机上网的流量达到462亿GB，同比增长34.5%，占移动互联网总流量的95.9%。3月当月户均移动互联网接入流量（DOU）达到12.74GB/户，同比增长34.1%，比上年同期高3.24GB/户。

图 8：2020-2021 年 3 月移动互联网流量及月 DOU 增长情况



资料来源：工信部运行监测协调局、中原证券

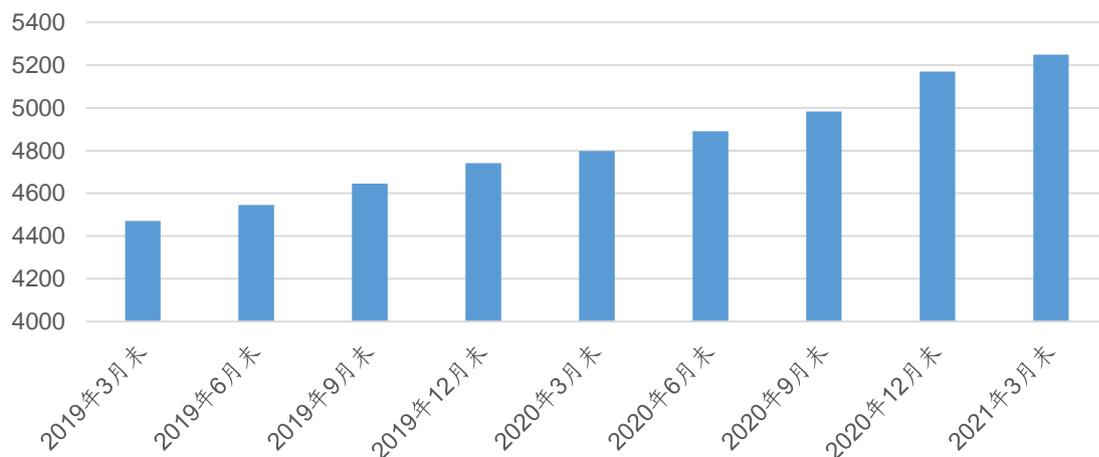
3.2. 通信基建数据：基站建设稳步推进，TMT固定资产投资增速大幅提升

移动电话基站数较快增长，5G网络建设稳步推进。截至3月末，我国移动电话基站总数达935万个，同比增长9.7%，比上年末净增3.5万个。其中，4G基站总数为582万个，占比为62.3%；5G基站总数81.9万个，其中1-3月新建4.8万个。

光缆线路总长度稳步增长。截至3月末，全国光缆线路总长度达到5249万公里，同比增长9.4%。其中接入网光缆、本地网中继光缆和长途光缆线路所占比重分别为62.6%、35.2%和

2.2%。

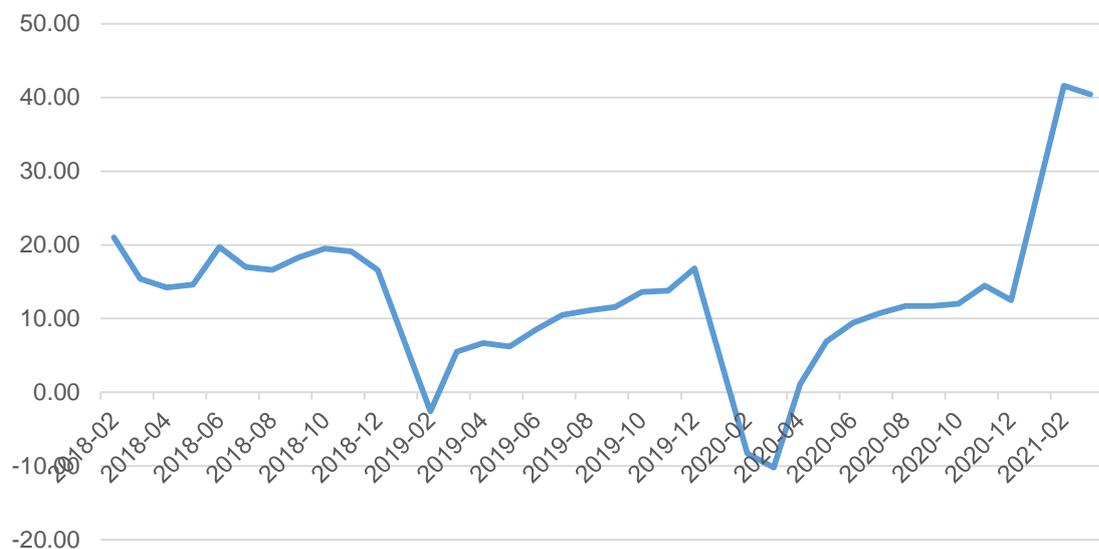
图 9：2019-2021 年 3 月末光缆线路总长度发展情况



资料来源：工信部运行监测协调局，中原证券

2021 年一季度计算机、通信和其他电子设备固定资产投资完成额累计同比上升 40.4%。高增速一方面与去年同期受疫情影响基数较低有关；另一方面也反映了在通信设备领域景气度的复苏。

图 10：计算机、通信和其他电子设备固定资产投资完成额累计同比 (%)



资料来源：国家统计局，中原证券

4. 资讯跟踪

【5G】

1. **【福建省预计今年 5G 项目投资 45 亿元，新建 5G 基站 3 万个】**（资料来源：C114 通信网）4 月 19 日消息，据福建省信息通信管理局官网消息，2021 年福建省信息通信基础设施重点项目计划投资 100 亿元，其中 5G 预计投资 45 亿元。目前，福建省已经完成 5G 基站建设

计划任务分解，推动基础电信企业和铁塔公司完成 2.1 万个 5G 基站用电账户进入电力市场交易。福建省将进一步完善新型信息基础设施，加速普及固定和移动网络“千兆到户”能力，新建 5G 基站 3 万个，重点园区、核心商圈、交通枢纽、学校、医疗机构等重点场所覆盖进一步深化。截至 2020 年底，福建工业互联网高质量外网已覆盖全省所有设区市，具备向重点产业园区快速延伸能力，16 个工业（产业）试点园区实现千兆光纤、5G 网络和移动物联网覆盖，为园区数字化转型提供了有力支撑。

2.【沃达丰在德国启动欧洲首个大规模 5G SA 网络】（资料来源：人民邮电网）沃达丰欧洲首家大规模激活 5G 独立网络的网络运营商，其德国公司在德国主要城市推出了商用 5G SA 网络。目前沃达丰在德国 170 座城市的 1000 个 3.5GHz 天线都已切换至 5G 网络。这家运营商计划到今年年底将 5G SA 天线数量增加至约 4000 个。5G SA 网络每平方公里内能够同时连接的设备大约是非独立组网 5G 的 10 倍。5G SA 网络也将提供更快的速度，沃达丰希望尽早实现 700Mbps 的速度，并在未来几个月内逐步将网速提高到 1Gbps 以上。此外，网络时延也从非独立组网的 35 毫秒下降到 10~15 毫秒，用户手机能耗也将降低约 20%。沃达丰首款支持 5G SA 的智能手机是 OPPO Find X3 Pro。最快在 5 月还将增加三星的 Galaxy S21 5G 系列。

3.【Verizon 扩大 5G 企业服务覆盖范围】资料来源：C114 通信网 4 月 19 日消息，Verizon 增加了面向企业的服务所覆盖的城市数，以抵御 5G 固定无线接入（FWA）领域日益激烈的竞争。该运营商制定了详细计划，通过在本月余下时间增加 21 个地点，将其 5G 企业网络服务覆盖的城市数量增至 24 个。它被定位为线缆连接的替代方案，利用 Verizon 的毫米波网络来匹配固网数据速率。Verizon Business 首席执行官塔米·欧文强调，在数据消耗和速率方面全无限制。套餐选项包括 100Mb/s、200Mb/s 和 400Mb/s，及为期十年的“新客户价格锁定”，且无需签署长期合同。Verizon Business 采取此举的同时，其竞争对手 AT&T 将现有面向企业的、使用低频频谱和毫米波频谱的 FWA 服务中加入 5G。与此同时，T-Mobile 美国公司本月早些时候推出了一项兼容的消费者服务。

【物联网】

1.【全球蜂窝物联网模组总出货 2.65 亿片，中国厂商占据绝对优势】（资料来源：物联网智库）近日，市场研究机构 Counterpoint 发布了 2020 年第 4 季度全球蜂窝物联网模组出货情况数据。数据显示，全球蜂窝物联网模组出货量正在逐渐恢复，第 4 季度出货量相对于第 3 季度增长了 9%，但是，由于受到新冠肺炎和芯片缺货的双重影响，相对于 2019 年第 4 季度，出货量还是下滑了 6%。最终，2020 年全年蜂窝物联网总出货量约为 2.65 亿片。观察 2020 年全年市场格局的变化，不难发现一个典型的特征：就出货量来看，全球蜂窝物联网模组领域已基本形成“3+3”的格局，即 3 家中国厂商+3 家海外厂商占据近 6 成以上的市场份额。其中，3 家中国厂商为移远、广和通、日海。移远一直占据首位，且与其他厂商出货量的差距比较大，根据移远 2020 年报，该公司去年模组出货量超过 1 亿片；广和通在 3-4 季度出货量超过日海。

【运营商】

1.【中国移动发布“5G+北斗高精度定位”路测计划】(资料来源: 人民网) 4月19日, 中国移动在第十九届上海国际汽车工业展览会(简称“上海车展”)上宣布, 由中国移动牵头, 联合一汽等车企以及博世、华为等产业链合作伙伴共同实施的“5G+北斗高精度定位星耀行动路测计划”正式启动。未来三年内, 该计划将完成覆盖全国100万公里道路、100座城市的路测, 把全天候、全天时、全地理的精准时空服务, 深度应用于智能网联、自动驾驶、车路协同等领域。换句话说, “5G+北斗高精度定位”技术在我国将正式进入大规模实测应用阶段。这是继2020年10月中国移动发布“5G+北斗高精度定位”系统后, 在全国范围内开展覆盖范围最广、场景最丰富的路测。其价值在于进一步将精准时空服务, 深度应用于智能网联、自动驾驶、车路协同等领域。截至目前, 依托现有5G基站, 在全国范围建设超过2200座北斗地基增强基站, 建成了全球规模最大的“5G+北斗高精度定位”系统。

2.【中国电信2021年STN设备集采: 华为、中兴、烽火、新华三中标】(资料来源: C114) 4月19日消息, 来自中国电信官网消息, 中国电信2021年STN设备建设工程集中采购项目拟采取单一来源方式采购。最终华为、中兴、烽火、新华三中标。公告显示, 本批集采主要采购中国电信2021年STN设备建设工程所需的STN设备, 其中STN-B设备(汇聚)4223台; STN-ER(核心)设备212台。目前, 中国电信以IPRAN为基础引入大容量新型设备和SRv6/Flex-E等新技术构建5G承载网STN, 用于实现3G/4G/5G等移动回传业务、政企以太专线、云专线/云专网等5G+云网的统一承载, 为云网融合战略奠定基石, 促进数字经济的发展。

【其他】

1.【2021Q1全球智能手机出货量同比增长24%, 华为跌出前五】(资料来源: Strategy Analytics) Strategy Analytics的最新研究表明: 2021年Q1全球智能手机市场出货量为3.4亿部, 同比增长24%, 是2015年以来的最高增长。2021Q1全球智能手机市场出货量排名前五的厂商分别为: 三星、苹果、小米、OPPO、vivo, 华为全球智能手机出货量已经跌出前五, 排名前五大厂商共占据了76%的市场份额, 高于一年前的71%。

5. 风险提示

- 1) 5G应用发展不及预期;
- 2) 美国科技政策限制加剧;
- 3) 通信设备器件价格下跌风险;
- 4) 系统性风险。

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。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

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，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。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。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。