



中航证券金融研究所  
首席分析师: 张超  
证券执业证书号: S0640519070001  
分析师: 蒋聪汝  
证券执业证书号: S0640517050001  
电话: 010-59562534  
邮箱: jiangcr@avicsec.com  
分析师: 刘琛  
证券执业证书号: S0640520050001  
分析师: 宋博  
证券执业证书号: S0640520090001

## 通信行业周报：中兴通讯政企业务带动业绩提升

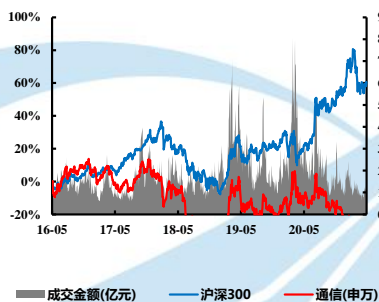
行业分类：通信

2021年5月3日

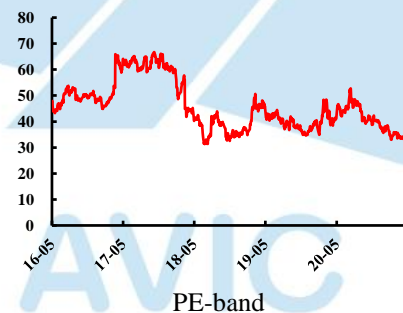
行业投资评级	增持
PE (TTM)	36.19
PB (LF)	2.02

### 基础数据 (2021.4.30)

通信(申万)板块与沪深300指数走势对比图



资料来源: wind, 中航证券研究所



资料来源: wind, 中航证券研究所

### 行情回顾:

本期通信指数-3.43%，行业排名 26/28；上证综指收于 3446.86 (-0.79%)，创业板指报收 3091.40 (+3.24%)；

**涨幅前五：**剑桥科技(+11.64%)、三峡新材(+8.58%)、高新兴(+7.76%)、楚天龙(+7.53%)、中际旭创(+4.87%)；

**跌幅前五：**\*ST 邦讯(-38.48%)、意华股份(-16.48%)、东软载波(-14.17%)、超讯通信(-14.05%)、鼎信通讯(-13.98%)。

### 重大事件:

- 1、字节跳动、腾讯等 13 家网络平台被金融管理部门约谈，并对突出问题提出七大整改要求；
- 2、工业富联 2021 年一季度净利润大涨 70%；
- 3、工信部：不得欺骗误导用户下载 APP。

### 核心观点:

**中兴通讯政企业务带动业绩提升：**中兴通讯今年一季度实现营业收入 262.4 亿元，同比增长 22.1%；归母净利润 21.8 亿元，同比增长 179.7%；扣非归母净利润 7.9 亿元，同比增长 392.1%；基本每股收益 0.47 元人民币。公司深入布局国内和国际市场，运营商网络、政企业务、消费者业务三大业务营业收入均实现同比增长。在国内市场，中兴通讯深耕运营商网络并延续增长趋势，同时积极拓展政企业务和消费者业务，两者营业收入均实现大幅增长；在国际市场，公司坚持健康经营，实现稳健增长。国内市场 5G 无线接入网及核心网市场稳步推进，海外市场借助 4G 现代化改造和 5G 新建持续优化市场格局。根据 GlobalData 发布的最新 FTTP (Fiber to the Premise 光纤到户) 评级报告显示，中兴通讯端到端的 FTTP 解决方案继续保持最高水平 Leader 评级。在中国移动 SPN 设备新建集采项目中，中兴通讯入围全部 26 个省份，总体份额居前二。政企业务方面，2020 年报显示中兴通讯政企业务贡献公司整体营业收入 10% 左右，政企业务营业收入同比增长 23.1%，主要由于承载产品、国内服务器等营业收入增长拉动。2021 年一季度国内政企业务营业收入持续快速增长。2021 年，中兴通讯将进一步提升政企的战略定位，持续加大资源投入，提升服务行业客户的宽度和深度，为行业客户提供极致、安全的解决方案。目前，5G 商用化深入布局阶段，政企相关业务具备体量规模大的优势，以产业互联网为代表的政企业务将成为运营商收入增长的新动能。

股市有风险 入市须谨慎

中航证券研究所发布证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航  
资本大厦中航证券有限公司  
公司网址: www.avicsec.com  
联系电话: 010-59562524  
传真: 010-59562637

基于以上逻辑我们认为:

①当前通信基站建设逻辑不变,工信部正会同运营商制定明年的基站建设计划。工信部将积极推进共建共享,加快构建高速、移动、安全、泛在的新一代新型基础设施,推动传统基础设施数字化升级,为数字经济可持续发展奠定坚实的基础,中国移动已经开通 5G 基站 38.5 万个,在所有地级市和部分重点县城提供 5G SA 服务。

②5G 时代,通信运营商将逐步发力下游应用领域,包括运营商加快“5G 消息”等特色应用推广。

③对数据流量的需求继续大幅提升,预计 IDC 产业继续保持两位数增速。

④随着 5G 应用场景逐步多元化,物联网渗透率有望逐步提升,中国凭借工程师红利,有望推动物联网模组成本下降,从而逐步成为物联网模组行业主力军,抢占海外厂商份额。我们认为重点推荐子领域:通信运营商,基站制造商,光模块,数据中心和物联网模组。

重点关注子领域:

- ① **通信运营商**: 5G 时代电信运营商开始发力应用服务领域,整体业务结构有望改善。
- ② **基站制造商**: 2020 年 5G 网络建设继续推进,预计有更多省市实现 5G 网络覆盖,基站制造商业绩持续增长具有确定性。
- ③ **光模块**: 5G 承载网络一般分为城域接入层、城域汇聚层、城域核心层和省内干线,实现 5G 业务的前传和中回传功能,与 3G、4G 时代相比,5G 网络架构多了一个中传,中传的出现会驱使光模块的使用越来越多,预计 5G 时期光模块的需求总量和市场规模相对于 4G 都将大幅提升。同时海外超级数据中心网络需求不断提升,400G 高端光模块部署有望提速,预计出口型光模块企业持续收益。
- ④ **数据中心**: 5G、AI、大数据、云计算等业务飞速发展,诸多产业应用将催生海量数据,必然带来大量分布式计算、分布式存储、分布式数据库管理需求,这些均离不开大数据中心做支撑。数据中心不仅仅是基础设施,又是新兴产业发展的服务支撑。多个地方政府开始分批出台扶持数据中心的政策,一改此前数据中心高能耗低税收的定位,把数据中心发展提高到战略地位,预计深度绑定核心互联网客户(阿里、腾讯等)且拥有一线城市优质土地资源的 IDC 公司将持续受益。
- ⑤ **物联网模组**: 物联网模组行业早期无序发展,经历了以价格战为主的低端竞争过程。目前行业壁垒逐步形成,中国凭借工程师红利,有望推动物联网模组成本下降,从而逐步成为物联网模组行业主力军。
- ⑥ **工业互联网**: 我国工业互联网企业主要偏向于边缘层,提供产品和技术企业占比为 51.57%,达到一半以上,但真正应用工业互联网平台的企业数量较少,占比不足 10%。我们预计在政策助推下工业互联网有望加速发展。

➤ **建议关注:**

**通信运营商**: 中国联通; **基站制造商**: 中兴通讯; **通信网络设备制造商**: 工业富联; **光模块制造商**: 中际旭创,新易盛; **数据中心**: 奥飞数据,数据港,宝信软件; **物联网模组**: 广和通,移远通信; **工业互联网**: 能科股份

➤ **风险提示:**

5G 网络建设速度不及预期; 行业增速不及预期风险。

## 投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
- 持有：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%~10%之间
- 卖出：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
- 中性：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
- 减持：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

## 分析师简介

张超，SAC执业证书号：S0640519070001，清华大学硕士，中航证券研究所首席分析师。

蒋聪汝，SAC 执业证书号：S0640517050001，中航证券分析师，北京理工大学文学、管理学双学士，法国ESGCI管理学硕士，2015年加入中航证券研究所，从事军工、通信行业研究。

刘琛，SAC 执业证书号：S0640520050001，中航证券分析师，北京航空航天大学新媒体学士，2018年加入中航证券研究所，从事军工、通信行业研究。

宋博（SAC执业证书号：S0640520090001），中航证券分析师，北京航空航天大学管理学学士，金融硕士。2018年7月加入中航证券研究所，从事军工电子，通信方向的研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

### 免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代替行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。