

中国卫星网络集团成立，卫星互联网产业发展加速

——通信行业周观点(04.26-05.05)

强于大市(维持)

2021年05月05日

行业核心观点:

上周是2021年A股的第十七个交易日。沪深300指数下跌0.23%，申万一级28个行业5个上涨，23个下跌。通信行业上周整体走势弱于大盘，下跌3.43%，排名第26名，TMT行业内排名第3。2020年4月，卫星互联网首次作为重要的信息基础设施被纳入国家“新基建”政策支持的重点方向，卫星互联网具有低时延、低成本、广覆盖、网速快的优点，其未来将成为5G、6G网络覆盖空间和场景等方面的补充，且轨道和频段是不可再生的战略资源，是各国卫星企业争相抢占的战略重点，未来行业竞争可能不仅仅是商业上的竞争，还有国防战略层面的竞争。我们认为中国卫星网络集团的成立标志着卫星互联网产业链进入发展机遇期，技术革新带动市场新空间。卫星互联网产业链根据上下游关系，主要分为卫星制造、卫星发射、地面设备制造和卫星运营及服务四个环节。目前我国产业链发展初期，预计处于卫星制造与卫星发射行业的公司将优先释放业绩，随着卫星通信技术以及发射技术的成熟，建造以及发射成本的不断降低，卫星制造产业营收或将快速增长。在中国卫星互联网体系逐渐建设完善之后，地面设备制造和卫星运营及服务行业有望迎来快速发展的契机，市场潜力巨大，本周建议关注卫星互联网相关产业链的投资机会。

投资要点:

一周产业新闻: (1) 中国卫星网络集团成立，卫星通信正式拉开帷幕；(2) 中国联通在香港正式推出5G服务；(3) 5G语音体验再升级——中国联通携手华为完成首个5G规模商用网络VoNR验证；(4) 长飞举办“OPGW 光缆零中断分布式光纤传感技术在特高压工程应用研讨会”；(5) 欧盟对我国光纤光缆反倾销调查不采取临时措施；(6) LightCounting: 到2026年，全球光模块市场规模达145亿美元；(7) 中国科大光量子存储领域取得重要突破 离实现量子U盘更进一步；(8) 浙江移动携手中兴通讯完成SPN业务自动激活试点验证。

投资建议: 短期建议关注运营商和部分龙头设备商的估值修复行情，随着5G用户渗透率的提高和2021年5G新基建建设的提速，相关赛道龙头配置价值凸显。长期推荐关注产业链中游确定性和成长性均较强的光模块、物联网模组以及卫星互联网板块。(1) 光模块端: 数通光模块景气度将持续上行，硅光模块也有望成为光模块厂商未来业绩的新增长点；(2) 物联网模组: 技术革新带动模组行业需求扩张，万物互联时代即将开启，看好国内物联网蜂窝模组厂商；(3) 卫星互联网: 卫星互联网未来将成为5G、6G网络覆盖空间和场景等方面的补充，随着我国陆续公布卫星互联网相关发射计划，整体行业的未来值得期待。

风险因素: 中美贸易摩擦的不确定性，5G建设程度及渗透速度不达预期，疫情反复导致全球经济环境恶化超过预期。

行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

分析师:

夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: 075583228231

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理:

吴源恒

电话: 02036653064

邮箱: wuyh@wlzq.com.cn

正文目录

1 一周产业新闻	3
1.1 卫星互联网	3
1.2 5G	3
1.3 光纤光缆	4
1.4 光模块	5
1.5 量子通信	5
1.6 其它	6
2 通信板块周行情回顾	7
2.1 通信板块周涨跌情况	7
2.2 子板块周涨跌情况	7
2.3 通信板块估值情况	8
2.4 通信板块周成交额情况	8
2.5 个股周涨跌情况	9
3 通信板块公司情况和重要动态（公告）	9
3.1 关联交易	9
3.2 增减持	11
3.3 大宗交易	12
3.4 限售解禁	12
3.5 其他新闻	12
4 投资建议	14
5 风险提示	15
图表 1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (上周)	7
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)	7
图表 3: 通信各子板块涨跌情况 (%) (上周)	8
图表 4: 通信各子板块涨跌情况 (%) (年初至今)	8
图表 5: 申万通信板块估值情况 (2010 年至今)	8
图表 6: 申万通信板块周成交额情况 (过去两年)	9
图表 7: 申万通信板块周涨幅前五 (%) (上周)	9
图表 8: 申万通信板块周跌幅前五 (%) (上周)	9
图表 9: 通信行业关联交易情况	9
图表 10: 通信行业股东增减持情况	11
图表 11: 上周通信板块大宗交易情况	12
图表 12: 未来三个月通信板块限售解禁情况	12

1 一周产业新闻

1.1 卫星互联网

中国卫星网络集团成立，卫星通信正式拉开帷幕

4月29日，经国务院批准，中国卫星网络集团有限公司由国资委（国务院国有资产监督管理委员会）正式组建，列入国资委履行出资人职责的企业名单。该公司是由中国电子信息产业集团、中国航天科工集团等国资牵头的卫星互联网运营公司，主要承担统筹中国卫星互联网发展任务。“星网”公司的角色是卫星宽带运营商，类似于三大电信运营商，自身不造基站，而是从外面采购卫星，然后向用户提供服务。目前我国的公众通信服务已经成为全球最大的单一通信市场，无论是网络基础覆盖能力还是移动连接数量，都傲视全球。不仅拥有全球最为领先的运营商团队，还拥有华为、中兴等全球最强的通信设备商，在最新通信标准5G推进中已经逐渐形成领先态势。中国卫星网络集团成立后，假以时日，卫星通信将开始服务于公众，可以期待的是，我国的边远地区也将使用上高速率、低时延的网络，通信能力与高速率网络覆盖更加完善，卫星互联网有望成为我国新的重要通信力量。（腾讯网）

1.2 5G

中国联通在香港正式推出5G服务

5月1日，中国联通在香港正式发布5G服务，推出3大类共30种5G月费套餐，全方位覆盖粤港澳大湾区，实现5G数据漫游共享，为客户提供优质的5G体验。中国联通在香港的22个营业网点同步上线全新“多、快、靓、赏”主题5G服务，并出台系列优惠举措惠及民生。在套餐选择方面，通过多元服务提供丰富的5G选择。客户可根据需求灵活匹配30种资费套餐。在漫游服务方面，通过数据共享实现优质5G漫游体验，所有套餐均配内地和香港共享流量，其中5G ONE家庭共享计划，更能一次性满足全家畅享多地高速数据需求，助跨境客户轻松实现5G漫游。同时，所有套餐可配“大湾区至尊一卡两号”内地至尊号码，满足多行业客户商机拓展需求。在客户权益方面，通过构建权益聚合生态圈提升用户体验，在餐饮娱乐、出行购物、智慧家居等方面打造多场景、全方位的客户权益生态体系。一直以来，中国联通致力于持续推动粤港澳大湾区信息通讯设施建设及服务发展。不断提升并激活香港环球中心的地位和资源，围绕“粤港澳大湾区”概念，建设优质的香港本地网络及港珠澳跨境系统，推出以香港为中枢的低时延智慧精品网系列产品，并于2019年3月发起成立“粤港澳大湾区信息通信联盟”，加强一体化服务能力。未来，中国联通将依托大湾区信息技术创新优势，发挥自身网络、产品和服务优势，助力香港智慧城市建设，推动粤港澳大湾区信息服务能力持续优化升级。（通信世界网）

5G语音体验再升级——中国联通携手华为完成首个5G规模商用网络VoNR验证

近日，中国联通深圳坂田区域5G语音悄然升级，电话接通更快，语音更清晰，可视通话更流畅。本次中国联通携手华为在深圳率先规模完成的5G商用VoNR语音方案升级，是首次基于超百站连片SA现网环境开展的VoNR端网兼容性和移动性能验证。标志着中国联通5G VoNR商用成熟度又向前迈出了关键一步。5G时代，语音业务仍是运营商不可或缺的基础业务之一。中国联通始终致力于加快VoNR的端到端商用进程，为用户提供高质量的语音体验。2019年5月，完成全球首个5G SA网络下的VoNR语音和视频通话；2020年上半年，先后在深圳、广州、成都、杭州、上海、石家庄等多个城市完成现网异厂家核心网组网下的VoNR首呼。本次测试基于深圳联通5G商用网络，站点规模超百站，联合终端、芯片端到端完成5G基本语音和视频呼叫、4G/5G

语音切换等基础功能测试；同时完成首个基于 5G 连片覆盖场景下的 VoNR 移动性能测试，充分验证了 VoNR 商用性能。VoNR 作为 5G 终极语音解决方案，不再依靠 4G 打电话，而是直接在 5G 网络建立语音承载，实现 5G 打电话“零回落”。VoNR 可提供比 2/3/4G 语音更高质量的通话体验，且用户在进行语音业务的同时可享受更加畅快的 5G 网速，5G 体验大幅提升。此次测试为 VoNR 商用进行了充分的技术储备。下一步中国联通将携手华为继续加速推进 VoNR 的商用进程和终端产业成熟度，基于共建共享成果打造 SA 网络下语音业务的高质量、低时延的极致体验。（极客网）

1.3 光纤光缆

长飞举办“OPGW 光缆零中断分布式光纤传感技术在特高压工程应用研讨会”

“OPGW 光缆零中断分布式光纤传感技术在特高压工程应用研究研讨会”在武汉召开，会议由中国电力工程顾问集团西南电力设计院主办，长飞公司承办，哈尔滨工业大学协办。电力规划设计总院、国家电网经研院、西南电力设计院、中南电力设计院、华北电力设计院、华东电力设计院、东北电力设计院、西北电力设计院、南方电网超高压输电公司、国家电网公司信息通信分公司、国家电网华中分部、湖北信通公司、湖北检修公司等专家参会，长飞公司副总裁聂磊、王瑞春出席会议。聂磊致欢迎词，他表示，以特高压技术为代表的中国电网技术和输电标准正在大踏步走向世界，为促进互联互通和国际电力事业发展作出了卓越贡献。近年来，长飞公司不断探索相关多元化业务发展，在电力行业深入布局，构建了较为系统的电力解决方案，为 20 多个国家的电力电网工程提供了专业的产品及服务，得到了客户的高度认可。希望通过此次宝贵的交流机会，与电力行业专家共同探讨分布式光纤传感技术、光纤光缆在特高压工程中的技术发展与应用，能进一步促进行业间交流互动，推进电力电网产业蓬勃发展。围绕 OPGW 光缆零中断分布式光纤传感技术在特高压工程中的应用，长飞公司资深专家项勇发表主题演讲。他指出，长飞公司目前可利用分布式光纤传感技术进行 OPGW 光缆零中断检测：通过分布式光纤应力应变监测系统实时在线监测 OPGW 光缆受力状态、分布式光纤振动监测系统实时在线监测光缆舞动，光缆线路检测保护系统实时监测光纤的衰减，实现 OPGW 故障预警，达到光缆运行“零中断”，保证特高压大电网安全稳定运行。会议上，哈尔滨工业大学董永康教授团队代表汤晓惠分享了课题组在电力 OPGW 光缆监测中的众多典型案例，针对线路中测得的应力与衰减的关系进行统计分析，为 BOTDR 在 OPGW 光缆监测中的应用提供参考；针对特高压工程中对光缆运行“零中断”的监测需求，提出了未来的工作计划，进一步提高 BOTDR 的量程及测量精度，更好的服务于特高压骨干网光缆的监测。此次研讨会上，长飞公司技术专家还介绍了新型光纤光缆在电力行业的应用。作为全球光通信行业的领军企业，长飞公司致力于推进电力系统通信网络建设，基于电力领域常用的 OPGW、OPPC 和 ADSS 光缆，长飞公司还开发出大跨越、大芯数的 OPGW 光缆及阻燃耐火光缆等产品，同时，结合强大的光纤研发实力及多元的光纤系列产品，努力推进远贝®超强超低衰减大有效面积光纤、全贝®超强超低损耗光纤、易贝®小外径低损耗弯曲不敏感光纤等新型光纤产品在电力系统中的应用，为打造先进可靠的电力通信网络，服务输电网及配电网通信需求，实现电网通信长距离传输、配电自动化、电力信息采集及能源接入等应用场景提供技术支撑及产品服务。未来，秉持“智慧联接 美好生活”的使命，长飞公司将始终以“客户 责任 创新 共赢”为核心价值观，继续深入探索相关多元化业务发展，研发出更多前沿技术、开发出更多高性能产品，满足电力行业不断更新的市场需求，为国家特高压工程及智能电网建设注入长飞力量。（通信世界网）

欧盟对我国光纤光缆反倾销调查不采取临时措施

来自中国机电产品进出口商会消息，当地时间 2021 年 4 月 23 日，欧盟委员会发布通

知，考虑案件技术复杂性，决定现阶段对我国光纤光缆反倾销调查不实施临时措施。涉案产品为单模光纤光缆（Single optical-fibercables）。2020年9月24日，欧盟委员会发布公告，应欧盟国内产业Europacable协会的申請，正式启动对从中国进口的单模光缆产品（不包括有源光缆和海底光缆）进行反倾销调查。欧洲的制造商认为该产品在欧洲市场存在人为低价出售的情况。当时的报道显示，Europacable协会表示，在最近美国对中国生产的光缆产品征收新的关税后，欧洲对中国光缆的进口量有所增加，并预计将进一步增长。欧洲制造商因中国产品价格较低而受到影响，正在失去市场份额。Europacable称，2019年在欧洲销售的120万公里长的光缆中，有15%-20%来自中国。（2019年欧洲光缆市场的总价值约为10亿欧元）。从2016年-2019年，欧洲对中国光缆的进口量增长了150%。欧盟反倾销调查周期长达15个月，但临时关税可以在8个月内实施。如果欧盟委员会发现中国制造商倾销的证据，即他们以低于中国的价格或低于生产成本的价格销售产品，欧盟可能会采取征收关税、配额或其他限制性措施，以限制他们在欧洲市场的份额，通常将适用5年。可见，此次欧盟对对我国光纤光缆反倾销调查不采取临时措施，意味着在反倾销调查周期内，不会采取增加临时关税的措施。机电商会表示，将继续跟进案件，做好案件应诉指导和行业抗辩相关工作。（C114通讯网）

1.4 光模块

LightCounting: 到2026年，全球光模块市场规模达145亿美元

日前，光通信领域知名市场调研机构LightCounting发布全球光模块市场的最新预期。LightCounting表示：“我们确实希望更加互联互通的世界将是一个更稳定的世界，但很难忽视中国和美国之间不断升级的紧张局势。如果这种趋势继续下去，市场增长将被打乱。”美国在2020年对中国公司实施制裁，阻止华为和其他中国公司购买使用美国技术制造的产品，这是一个重大的政治升级。幸运的是，到目前为止，制裁只对光连接市场产生了微小的影响。虽然，对华为的光学产品销售，包括无线前传光模块，在2020年底急剧下降，但中国的5G部署将持续进行。LightCounting预计到2021年底，中国将建成并开通130万个5G基站，而美国只有10万个。正如LightCounting之前报道的那样，尽管制裁也无法缩小中美5G部署的差距，却影响到了全球集成电路供应链。目前，集成电路的短缺正影响着汽车行业，减缓了新冠疫情后美国和欧洲的经济复苏。“这是美国对华为制裁的间接后果，这可能是美国政府没有预料到的。”无线前传光模块的出货量预计将从2020年的3200万台下降到2021年的2700万台，其中大部分是部署在中国，并在中国生产制造。与去年相比，今年使用中国制造的 optics 和集成电路芯片的产品比例将更高，对许多美国供应商的业务造成一定影响。目前，中国国内对集成电路和光学芯片制造的投资正在激增。接受LightCounting采访的一位业内人士评论说，“整个国家（中国）都在努力确保华为有足够的芯片”。LightCounting表示，我们对光模块市场的预测模型并没有考虑到宏观经济的不确定性。如果中国和美国之间的摩擦升级，那么所有的预测都会被推翻。如果全球局势能够保持稳定，预计光模块市场将从2020年的80亿美元增加到2026年的145亿美元。与此同时，预计在2021年下半年，400ZR、400ZR+和400G Open ROADM 相干光模块的首批出货量将非常强劲。LightCounting指出，一些供应商认为，我们对400ZR的预测过于保守，但鉴于目前400ZR只有亚马逊和微软两个主要客户，因此预测合理。我们期望看到400ZR+和400G Open ROADM 光模块有更多的客户。（C114通讯网）

1.5 量子通信

中国科大光量子存储领域取得重要突破，离实现量子U盘更进一步

来自中国科大的消息显示，中国科大郭光灿院士团队李传锋、周宗权研究组在光量子存储领域取得重要突破，将相干光的存储时间提升至 1 小时，大幅度刷新了 2013 年德国团队光存储 1 分钟的世界纪录，向实现量子 U 盘迈出重要一步。现在光纤网络遍布全球，光已成为现代信息传输的基本载体。光的存储在量子通信领域尤其重要，这是因为基于光量子存储可以构建量子中继，从而克服信道损耗建立起大尺度量子网络。光速高达 30 万公里每秒，降低光速乃至让光停留下来是国际学术界孜孜以求的目标。早在 1999 年，美国哈佛大学团队利用冷原子气体把光速降至 17 米每秒；2013 年德国达姆施塔特大学团队利用掺镨硅酸钇晶体使得光停留了 1 分钟，创下该领域的世界纪录，然而这一光存储时间仍远低于量子 U 盘的技术需求；2015 年澳大利亚国立大学团队在一阶塞曼效应为零（ZEFOZ）磁场下，观察到掺镨硅酸钇晶体的核自旋相干寿命长达 6 小时，让人们看到了长寿命光存储的希望。然而由于对该材料的能级结构缺乏了解，至今未能实现长寿命光存储。另一种远程量子通信的解决方案是量子 U 盘，即把光子存储到超长寿命量子存储器（量子 U 盘）中，然后通过直接运输量子 U 盘来传输量子信息。考虑到飞机和高铁等的速度，量子 U 盘的光存储时间需要达到小时量级。李传锋、周宗权研究组长期致力于基于稀土离子掺杂晶体的固态量子存储实验研究：2015 年研究组自制光学拉曼外差探测核磁共振谱仪，专门用于稀土离子掺杂晶体的能级结构分析，并依托该仪器，精确刻画了掺镨硅酸钇晶体光学跃迁的完整哈密顿量，并在理论上预测了 ZEFOZ 磁场下的能级结构；近期课题组结合理论预言首次实验测定掺镨硅酸钇晶体在 ZEFOZ 磁场下的完整能级结构。基于以上研究，研究组结合了原子频率梳（AFC）量子存储方案以及 ZEFOZ 技术，成功实现了光信号的长寿命存储，总存储时间长达 1 小时。同时，研究组通过加载相位编码，实验验证在经历了 1 个小时存储后，光的相位存储保真度高达 $96.4 \pm 2.5\%$ 。该工作将光存储时间从分钟量级推进至小时量级，满足了量子 U 盘对光存储寿命指标的基本需求。接下来通过优化存储效率及信噪比，有望实现量子 U 盘，从而可以基于经典运输工具实现量子信息的传输，建立一种全新的量子信道。近期的理论研究表明，量子 U 盘在全球卫星量子通信、甚长基线干涉天文测量系统等领域均具有广泛应用。相关审稿人评价称：
• 该成果是一个巨大的成就；
• 这个工作让人们等待了很久，2015 年澳大利亚国立大学团队报道了掺镨硅酸钇晶体在 ZEFOZ 磁场下具有 6 小时的自旋相干寿命，然而实际的光信号存储能力至今才终于得到证明（C114 通讯网）

1.6 其它

浙江移动携手中兴通讯完成 SPN 业务自动激活试点验证

近日，浙江移动携手中兴通讯在湖州 SPN（Slicing Packet Network）现网完成业务自动激活试点验证。中兴通讯提供的 ZENIC ONE（UME）智能管控析系统通过集中化自动算路，快速、精准完成业务配置数据下发，将 5G 承载业务开通时间缩短 80% 以上，显著提高了业务开通的质量和效率。伴随 SPN 技术和智能化技术的不断发展和成熟，采用智能化的手段提升 SPN 业务配置效率，快速高效地进行业务开通，成为智能运维的突破点之一。浙江省移动网运中心携手中兴通讯、直真科技等厂商在业界率先开展基于 5G 控制面 SC（Super Controller）层自动算路业务激活领域的创新试点工作。该项目遵循中国移动激活系统与网管接口对接的《OMC 系统北向接口数据规范》。在试点过程中，电子工单信息从综合资管系统自动下发至管控系统，实现业务配置自动化。现网验证数据显示，中兴通讯的 ZENIC ONE（UME）智能管控析系统与第三方 SC 能够完全兼容，大幅缩短业务开通时间，同时避免了开通操作中可能出现的人为配置错误，提高了业务流程安全性和可靠性。另外值得一提的是，SPN 自动激活系统可以将资管、调度、网管、设备纳入整个自动化流程，体现了智能化在运维效率提升中的关键支撑作用。网络已大步迈向 5G 智能运维时代，将简单、重复性的工作交给

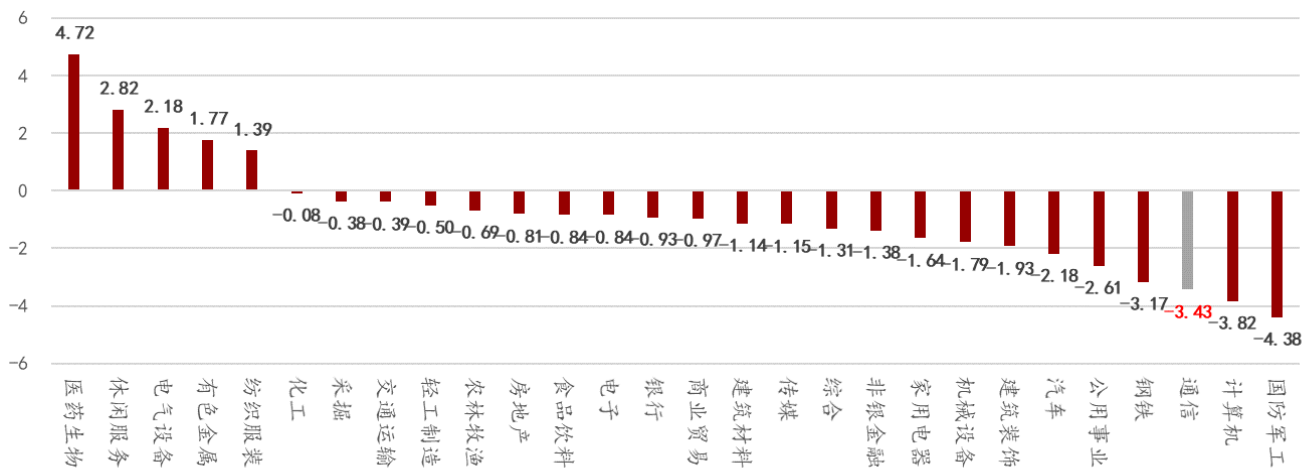
机器来完成，将运维人员从繁琐的工作中解放出来，最终提高运维效率，增强网络稳定性和可靠性，是当前网络智能化发展的重要目标之一。中兴通讯将继续与运营商一同推进网络向更高效、更智能化的方向不断迈进。（通信世界网）

2 通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

A 股节前价量同减，通信整体降幅较大。上周是 2021 年 A 股的第十七个交易日。沪深 300 指数下跌 0.23%，申万一级 28 个行业 5 个上涨，23 个下跌。通信行业上周整体走势弱于大盘，下跌 3.43%，排名第 26 名，TMT 行业内排名第 3。

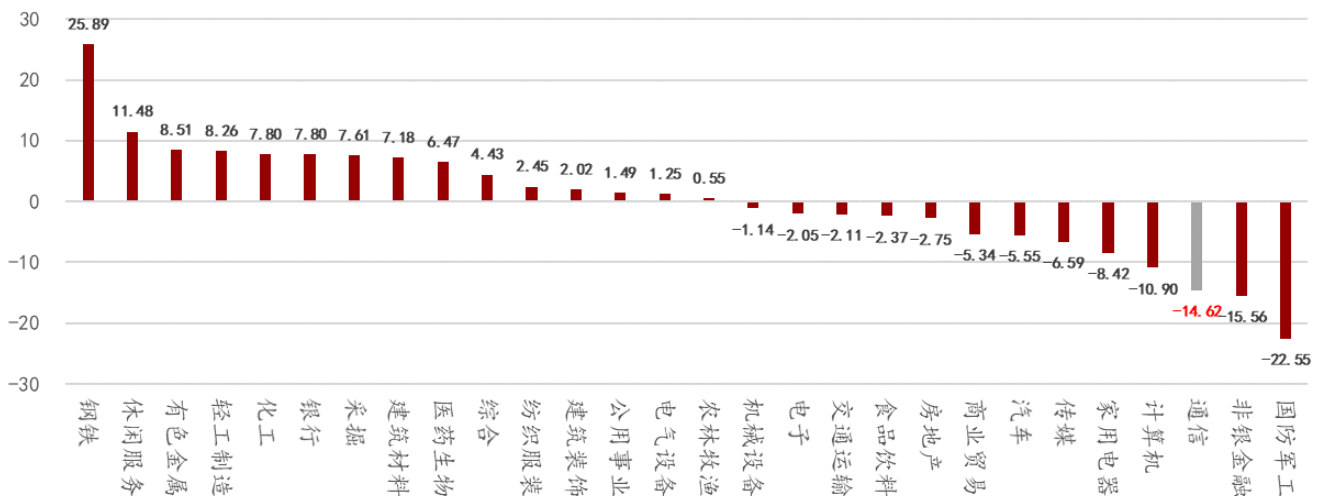
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (上周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

上周为 2021 年的第十七个交易日，沪深 300 指数年初至今下跌 1.68 申万一级 28 个行业 15 个上涨，13 个下跌，通信行业全年整体下跌 14.62%，排名第 26 名，TMT 行业内排名第 4。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)

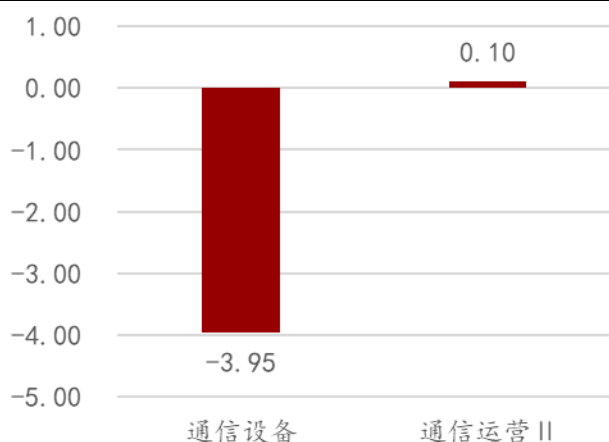


资料来源: Wind、万联证券研究所

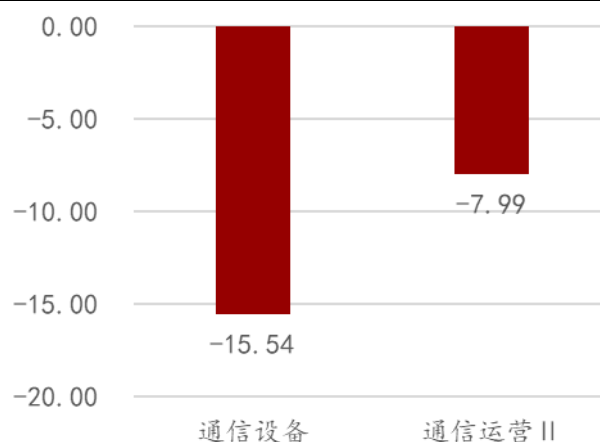
2.2 子板块周涨跌情况

上周申万二级通信板块表现分化,其中通信设备下跌 3.95%,通信运营 II 级上涨 0.1%。2021 年累计来看,申万二级通信设备下跌 15.54%,通信运营 II 级下跌 7.99%,年初至今通信行业子板块表现均弱于大盘。

图表3: 通信各子板块涨跌情况 (%) (上周)



图表4: 通信各子板块涨跌情况 (%) (年初至今)



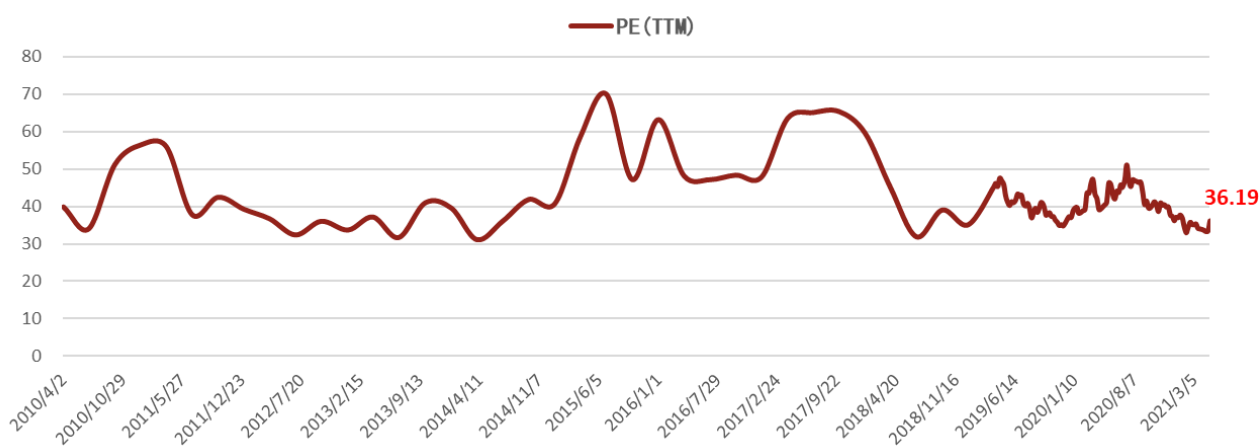
资料来源: Wind、万联证券研究所

资料来源: Wind、万联证券研究所

2.3 通信板块估值情况

目前 SW 通信板块 PE (TTM) 为 36.19 倍, 低于 2010 年至 2020 年十年均值 46.8 倍。受市场外部不确定性因素影响, 目前通信板块整体估值较低。不过我们认为, 随着新冠疫苗在全球的逐步推广, 海外通信设备、终端、模组等需求将有望回升, 预计 2021 年通信行业的整体的基本面有望进入一个修复的通道。

图表5: 申万通信板块估值情况 (2010年至今)

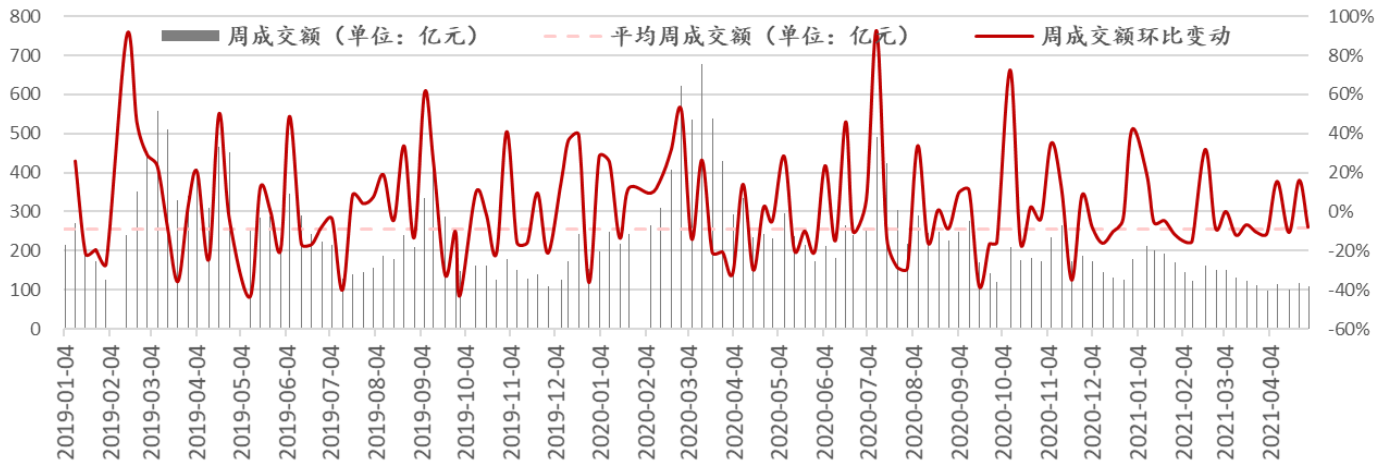


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

上周申万通信板块成交额为 545.74 亿元, 平均每日成交 109.15 亿元, 环比下降 7.71%。

图表6: 申万通信板块周成交额情况 (过去两年)

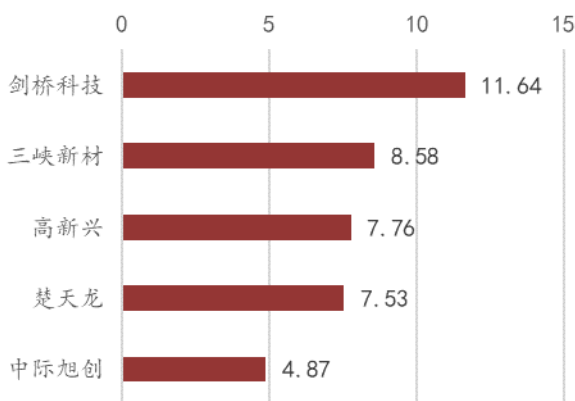


资料来源: Wind、万联证券研究所

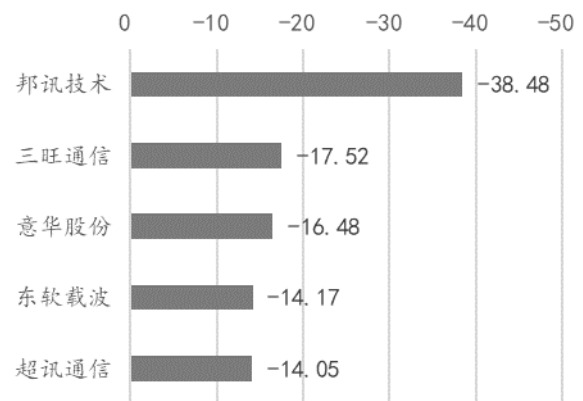
2.5 个股周涨跌情况

受市场影响,上周板块个股股价表现分化。上周通信板块118只个股中,13只上涨,101只下跌,4只持平。板块涨幅前五的公司分别为:剑桥科技、三峡新材、高新兴、楚天龙、中际旭创;板块跌幅前五的公司分别为:邦讯技术、三旺通信、意华股份、东软载波、超讯通信。

图表7: 申万通信板块周涨幅前五 (%) (上周)



图表8: 申万通信板块周跌幅前五 (%) (上周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

资料来源: Wind、万联证券研究所

3 通信板块公司情况和重要动态 (公告)

3.1 关联交易

图表9: 通信行业关联交易情况

证券代码	证券简称	公告日期	关联关系	关联方	金额(万元)	交易方式
000836.SZ	富通信息	2021-04-30	同一实际控制人	富通集团(成都)科技有限公司、成都富通光通信技术有限公司、成都富通光通信技术有限公司、浙江富通光纤技术有限公司、杭州富通通信技术股份有限公司、嘉兴富通物资有限公司、富通住电光导科技(嘉兴)有限公司、富通住电光纤(杭州)有限公司、富通住电光纤(天津)有限公司、富通住电光纤(嘉兴)有限公司、成都富通光通信技术有限公司、杭州富通通信技术股份有限公司、成都富通光通信技术有限公司	70,115.26	销售商品、租赁
002115.SZ	三维通信	2021-04-30	参股子公司	星展测控科技股份有限公司	301.27	采购
000063.SZ	中兴通讯	2021-04-29	同一关键人员	深圳市中兴和泰酒店投资管理有限公司		签署协议
003040.SZ	楚天龙	2021-04-29	控股股东、同一关键人员、公司股东	陈先进、闫勇、苏巧艳、郑州翔虹湾企业管理有限公司、陈丽英、苏晨、北京龙腾行科贸有限公司、北京楚天龙科技发展有限公司、苏莹莹、陈丽英、苏尔开、郑州翔虹湾企业管理有限公司; 郑州东方一马企业管理中心(有限合伙)	176.53	担保、租赁
300353.SZ	东土科技	2021-04-29	同一实际控制人	上海金卓科技有限公司、北京神经元网络技术有限公司、上海金卓科技有限公司、贵州泛联信息技术有限公司、北京物芯科技有限责任公司	1,316.64	租赁、购买商品、接受劳务、销售商品
002089.SZ	ST新海	2021-04-28	同一实际控制人、孙公司	苏州道蒙恩电子科技有限公司、苏州赛安电子技术有限公司、苏州海中航空科技股份有限公司、苏州海风物业管理有限公司	1,227.94	租赁、销售商品、提供服务、购买商品
002491.SZ	通鼎互联	2021-04-28	同一母公司、孙公司、控股股东	江苏海四达电源股份有限公司、通鼎集团有限公司、江苏吴江苏州湾大酒店有限公司、南通隆力电子科技有限公司、杭州义益钛迪信息技术有限公司、	2,361.18	购买商品、销售商品

002544.SZ	杰赛科技	2021-04-28	同一实际控制人、其他	中国电科下属单位、中国电子科技集团公司第五十四研究所、中国电子科技集团公司第三十四研究所、七所及其下属单位	124,580.74	向关联方采购产品和接受劳务、租赁
300183.SZ	东软载波	2021-04-28	参股子公司	山东电工智能科技有限公司	4,039.74	销售商品
300252.SZ	金信诺	2021-04-28	联营企业	赣州发展金信诺供应链管理有限公司	74,561.27	采购
600462.SH	*ST 九有	2021-04-28	其他	李明	5,867.07	捐赠
002194.SZ	武汉凡谷	2021-04-27	同一关键人员、同一实际控制人	湖北梵谷昕泉农林生态旅游有限公司、武汉光目科技有限公司、湖北惠风房地产有限公司、武汉正维电子技术有限公司、武汉协力信机电设备有限公司、武汉衍熙微器件有限公司	407.67	租赁、购销商品
300603.SZ	立昂技术	2021-04-27	实际控制人、同一关键人员、其他	钱焯峰、王义、王刚、新疆城科智能科技股份有限公司	0.23	担保、采购、销售商品
600130.SH	波导股份	2021-04-27	其他	宁波波导易联电子有限公司	0.23	销售商品
300134.SZ	大富科技	2021-04-26	实际控制人、同一实际控制人、控股股东	孙尚传、配天智能、安徽配天投资集团有限公司、天新重工、指深圳市配天智造装备股份有限公司、配天电子	1,659.22	租赁

资料来源: Wind, 万联证券研究所

3.2 增减持

图表10: 通信行业股东增减持情况

证券代码	证券简称	最新公告日期	方案进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数量上限	占总股本比例 (%)
603083.SH	剑桥科技	2021-04-30	进行中	减持	安丰和众, 安丰宸元, 安丰领先	公司	2,522,205.00	1.00
002194.SZ	武汉凡谷	2021-04-28	进行中	减持	孟凡博	个人	5,760,000.00	0.85
002194.SZ	武汉凡谷	2021-04-28	进行中	减持	王凯	个人	1,000,000.00	0.15

资料来源: Wind, 万联证券研究所

3.3 大宗交易

上周通信板块发生大宗交易合计成交量 2871.93 万股，成交金额 49246.79 万元。详细信息如下：

图表11：上周通信板块大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价（单位：元）	成交量（单位：万股）	成交额（单位：万元）
中兴通讯	2021-04-30	28.95	10.70	309.77
欣天科技	2021-04-30	7.84	74.00	20,860.80
欣天科技	2021-04-30	9.79	55.78	546.09
中兴通讯	2021-04-29	32.50	6.82	221.65
欣天科技	2021-04-29	7.75	300.00	2,325.00
中嘉博创	2021-04-28	6.26	920.00	5,759.20
欣天科技	2021-04-28	9.98	274.20	2,736.52
映翰通	2021-04-28	33.65	29.72	1,000.08
亨通光电	2021-04-28	11.82	503.67	5,953.38
富士达	2021-04-27	35.77	3.24	115.77
中国联通	2021-04-27	4.22	141.80	598.40
盛洋科技	2021-04-26	14.45	200.00	2,890.00
威胜信息	2021-04-26	21.20	125.00	2,650.00
盛洋科技	2021-04-26	14.45	227.00	3,280.15

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.4 限售解禁

未来三个月通信板块将发生限售解禁 13 股，其中解禁限售占总股本超过 15%的有 7 股。详细信息如下：

图表12：未来三个月通信板块限售解禁情况

证券简称	解禁日期	解禁数量（单位：万股）	总股本	占总股本比例（单位：%）
光环新网	2021-04-30	1,373.55	154,313.99	0.89%
凯乐科技	2021-05-07	2,231.26	99,718.12	2.24%
特发信息	2021-05-18	1,057.59	82,630.84	1.28%
ST新海	2021-05-31	421.62	137,466.96	0.31%
兆龙互连	2021-06-07	157.75	12,250.00	1.29%
亨通光电	2021-06-16	32,871.65	236,218.88	13.92%
光库科技	2021-06-18	1,688.87	10,851.67	15.56%
鼎通科技	2021-06-21	89.03	8,514.00	1.05%
新易盛	2021-06-28	3,122.63	36,220.45	8.62%
盛洋科技	2021-06-30	6,891.00	29,861.00	23.08%
三旺通信	2021-06-30	48.69	5,052.75	0.96%
国盾量子	2021-07-09	2,875.00	8,000.00	35.94%
长飞光纤	2021-07-20	29,976.48	75,790.51	39.55%
震有科技	2021-07-22	8,903.85	19,361.00	45.99%
杰赛科技	2021-07-22	9,479.33	68,331.98	13.87%
微创光电	2021-07-27	3,049.08	6,895.89	44.22%
富士达	2021-07-27	5,593.55	9,386.40	59.59%

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.5 其他新闻

上周板块的重要动态主要为部分公司业务发展和运营情况通告，详细信息如下：

(1) 2021-04-30-SH-600050 中国联通：关于公司高级副总裁及总法律顾问辞任的公告

公司董事会收到公司高级副总裁及总法律顾问范云军先生提交的书面辞呈。范云军先生因工作调动，辞去公司高级副总裁及总法律顾问职务。该辞任自 2021 年 4 月 28 日起生效。范云军先生确认就本事项无任何须提请公司以及公司股东注意的事项。范云军先生担任高级副总裁及总法律顾问期间，恪尽职守，勤勉履职。董事会对范云军先生为公司作出的贡献给予高度评价，并表示衷心感谢！

(2) 2021-04-30-002396.SZ-星网锐捷：2020 年年度报告

2020 年，受国内外新冠肺炎疫情的影响，在全球经济不确定性增强的大环境下，公司坚持创新驱动发展战略，不断推动智慧科技产业优化升级，围绕智慧科技产业大力创新，为用户提供一流的智慧解决方案，公司整体营收实现稳健增长，创新能力与品牌价值持续提升。2020 年，在国内市场，面对重大疫情影响，公司抓住数据中心交换机、云视频会议系统等快速增长的市场机会，做大增量市场，同时深化产品价值、加快新市场、新应用的布局，为客户提供更多深入应用需求、有独特竞争力的解决方案；在智慧网络、智慧云、智慧通讯、智慧金融、智慧娱乐、智慧社区等领域持续突破；在海外市场，在疫情和中美贸易关系持续紧张的双重压力的大环境下，公司积极采取各种措施控制经营成本，挖掘传统客户和传统产品的潜力，稳步拓展新客户和新产品。2020 年公司全年实现营业收入人民币 10,304,234,309.56 元，比上年同期增长 11.21%；营业利润 568,008,665.65 元，较上年减少 29.55%；实现利润总额人民币 561,259,917.47 元，比上年同期减少 32.23%；归属于上市公司股东的净利润人民币 431,379,738.06 元，比上年同期减少 27.37%。

(3) 2021-04-30-002405.SZ-四维图新：2020 年年度报告

2020 年，面对全球汽车产业重构加剧带来的影响以及汽车新“四化”进程加速带来的契机，公司持续推动“智能汽车大脑”发展战略的转型升级，重新梳理未来发展路径，聚焦企业核心优势，挖掘高价值、高质量增长潜力。同时，面对全球疫情给人们生产生活方式所带来的巨大改变，以及由此导致的汽车市场的低迷态势，公司以重点客户、关键项目为发力点，加强产业沟通和协作，在帮助客户共同应对市场风险的同时，加大内部资源整合和一站式云平台能力建设，面向量产，积极推进产品形态和商业模式的递进演化。报告期内，公司营业总收入 21.48 亿元，同比下降 7.02%。在细分业务板块，导航业务营业收入 6.41 亿元，同比下降 22.89%；高级辅助驾驶及自动驾驶业务营业收入 1.07 亿元，同比增长 2.95%；芯片业务营业收入 3.04 亿元，同比下降 25.41%；位置大数据服务营业收入 2.97 亿元，同比增长 23.70%；车联网业务营业收入 7.69 亿元，同比增长 10.36%。

(4) 2021-04-30-601698.SH-601698 中国卫通 2021 年第一季度报告

报告期内，面对传统卫星运营服务业持续下行、艰巨紧迫的转型发展任务，以及突如其来的新冠肺炎疫情，中国卫通在董事会的领导下，以“12361”发展战略为统领，勇担使命责任，牢固树立“两手都要硬、两战都要赢”的必胜信念，在大战大考中冲锋在前、勇挑重担，在转型发展中知重负重、迎难而上，全力打赢抗击疫情和经营发展两场攻坚战。一是全力开拓进取，经营业绩平稳发展。公司 2020 年实现营业收入 27.10 亿元，同比下降 0.87%；归属于上市公司股东的净利润 4.89 亿元，同比增长 9.49%。截至 2020 年末，公司总资产 182.89 亿元，归属于上市公司股东的净资产 115.84 亿元，资产负债率 15.67%。总体保持稳健增长态势，荣获 2020 年度中国证券

金紫荆奖最佳新经济上市公司奖。二是狠抓疫情防控，生产经营稳定有序。把确保广电安播和通信网络畅通作为工作的重中之重，加强对广播通信要害部位、关键部门和重点岗位人员的安全防护和物资保障；充分考虑合作伙伴与客户的实际困难，共商对策，共渡难关，有力提升了用户满意度和黏着度；安全有序推动复工复产，持续完善常态化防控机制，优化应急管理和保障预案，圆满完成了以党的十九届五中全会广电安播为代表的各类重要活动保障，充分体现了中国卫通胸怀全局、以国为重的责任担当。

(5) 2021-04-26-603118.SH-603118 共进股份 2020 年年度报告

2020 年，面对新冠疫情与国际经济等多重挑战，公司全体员工众志成城、砥砺前行，经营情况逆势突破，取得了全年收入与利润双增的良好业绩。为顺应国家提出的国内国际“双循环”新发展格局，公司立足自身发展战略，在巩固原有宽带通信终端制造业优势的同时，加快布局发展通信行业 5G 技术相关产业，在积极开拓国内市场及供应链的同时，大力拓展布局海外市场及海外产业基地。报告期内，公司坚持以国内大循环为主，丰富国内业务品类，强化国内市场布局，国内营业收入较上年度增长 22.06%。同时公司扎实推进海外业务，加快越南产业园区的建设发展，进一步巩固公司获取大客户订单的能力，助推公司实现海外业务稳健增长。2020 年，公司经营发展稳中向上，全年实现营业收入 884,198.26 万元，同比增长 12.77%；实现归属于上市公司股东的净利润 34,673 万元，与去年同期相比增长 11.55%；公司资产总额 873,653.55 万元，同比增长 5.74%。

4 投资建议

短期建议关注运营商和部分龙头设备商的估值修复行情。(1) 运营商板块：2C 业务端，随着 5G 渗透率的逐步提高以及提速降费政策进入尾声，三大运营商移动通信业务的基本面开始逐渐改善。2020 年下半年起三大运营商移动业务 ARPU 值拐点已现，2021 年预计有望继续回升。2B 业务端，三大运营商在产业互联网的积极布局，未来 IDC、物联网、边缘计算等业务布局有望带来更多业绩发展空间。从估值角度来看，三大运营商的 PB 远低于其 10 年历史中枢水平。2011-2019 年中，中国移动平均 PB 为 1.61，2020 年底仅为 0.73 倍；中国电信平均 PB 为 0.91，2020 年底仅为 0.45 倍；中国联通 A 股平均 PB 为 1.36，2020 年底仅为 0.95 倍；中国联通港股平均 PB 为 0.93，而 2020 年底仅为 0.39 倍，运营商 PB 估值已跌到历史最低，行业整体投资价值凸显。且本次美股退市事件对三大运营商基本面影响较小，预计仅导致短期股价下探，在行业估值较低的情况下，短期行业有望进入一个估值修复的通道。(2) 设备商板块：受制于 2020 年中美贸易摩擦及 2021 年基站建设预期放缓影响，通信设备商板块 2020 年下半年估值持续下滑，目前已处于历史估值较低水平。随着近期工信部明确发布今年基站 60 万站的建设目标，意味着 2021 年 5G 相关建设将仍保持适度超前的建设节奏，且 2021 年三大运营商资本开支预计也有望上调，整体行业悲观情绪有所改善。随着相关招标的落地，一季度有望成为基站发货旺季，相关宏、微基站部署的龙头主设备商的估值有望在 2021 年初加速反弹。

长期推荐关注光模块、物联网模组以及卫星互联网板块。(1) 光模块：2020Q4 云计算厂商资本开支仍保持高位，2021 年有望继续上行，400G 数通光模块持续放量，数通光模块景气度将持续上行；5G 建设继续，2020Q1 电信端光模块整体需求有望重新提振；硅光模块也有望成为光模块厂商未来业绩的新增长点；(2) 物联网模组：技术革新带动模组行业需求扩张，万物互联时代即将开启。技术迭代下全球蜂窝通信模组行业发展迅猛，模组市场“东升西落”趋势明显，看好国内物联网蜂窝模组厂商。(3)

卫星互联网：卫星互联网未来将成为 5G、6G 网络覆盖空间和场景等方面的补充，且轨道和频段是不可再生的战略资源，是各国卫星企业争相抢占的战略重点，随着我国陆续公布相关卫星互联网发射计划，整体行业的未来值得期待。

5 风险提示

中美贸易摩擦的不确定性，5G 建设程度及渗透速度不达预期，疫情反复导致全球经济环境恶化超过预期。

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。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。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。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。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场