

通信

重视高成长低估值“五朵金花”的修复机会

本周五，随着券商板块放量拉升，整体市场呈现出一定的回暖态势。近期通信板块走势偏弱，部分业绩保持高增速的优质公司估值持续处于低位徘徊。随着市场回暖，相关有业绩支撑的高景气赛道和个股有望迎来估值水平的修复。我们认为，当下物联网、光模块两大赛道仍然保持了景气和高增长态势，同时散热板块随着碳中和及绿色能源需求也有望迎来一轮新增长。建议持续关注赛道中的高增长、低估值的广和通、美格智能、新易盛、拓邦股份、英维克五只个股。

本周核心推荐：高增长的物联网赛道内的优质公司：广和通 300638、美格智能 002881、移远通信 603236、涂鸦智能 (TUYA.N)。

本周重点推荐：(1)光模块：新易盛 300502、中际旭创 300308、天孚通信 300394、新易盛 300502。(2)通信基建：华正新材 603186、中天科技 600522。(3)卫星通信导航：中国卫通 601698、中国卫星 600118、欧比特 30053、海格通信 002465、华测导航 300627。(4)运营商：中国联通 600050、中国联通 H 股 0762.HK、中国电信 0728.HK、中国移动 0941.HK。(5)数据中心：沙钢股份 002075、数据港 603881、光环新网 300383、奥飞数据 300738。(6)军工通信：七一二 603712。(6)工业互联网：能科股份 603859、佳讯飞鸿 300213。(7)通信基建：华正新材 603186、中天科技 600522。(8)云视讯：亿联网络 300628、会畅通讯 300578。

市场回暖，建议关注高成长低估值个股修复机会。本周五，随着券商板块放量拉升，市场出现一定回暖迹象。我们认为，随着市场回暖，物联网，光模块等高景气赛道内的高增长、低估值个股有望迎来快速修复机会。当前受到 5G+万物互联，全球数字化进程加快利好，物联网模组出货量高速增长。同时，光模块的海外数通需求持续旺盛，国内电信侧需求开始逐步回暖，2021 年依旧将保持高景气度。建议持续关注物联网赛道内的广和通、美格智能、拓邦股份，光模块赛道内的新易盛等高成长，低估值个股。

工信部召开 5G/6G 专题会议。工业和信息化部召开 5G/6G 专题会议，强调 5G、6G 作为新一代信息通信技术演进升级的重要方向，是实现万物互联的关键信息基础设施、经济社会转型升级的重要驱动力量。在 5G 方面，会议指出要进一步加快深化 5G 在工业、交通、医疗、能源等领域的应用，尽快形成可复制可推广的模式。在 6G 方面，会议指出要深入开展 6G 应用场景研究。在现有 5G 的基础上，结合技术演进、经济社会发展趋势，研究提出未来 6G 的愿景需求和应用场景。

风险提示：贸易摩擦加剧，5G 进度不达预期。

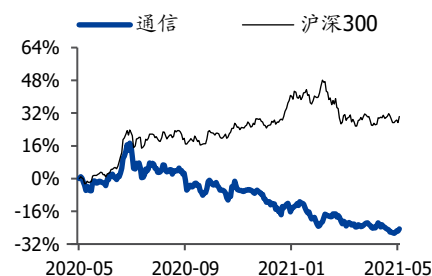
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
300638.SZ	广和通	买入	1.17	1.84	2.35	2.99	47.35	30.11	23.57	18.53
002881.SZ	美格智能	买入	0.15	0.67	0.76	0.94	131.47	29.43	25.95	20.98
300502.SZ	新易盛	买入	1.36	1.83	2.24	2.78	29.26	21.74	17.76	14.31
002837.SZ	英维克	买入	0.56	0.77	1.00	/	35.23	25.62	19.73	/

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

增持 (维持)

行业走势



作者

分析师 宋嘉吉

执业证书编号：S0680519010002

邮箱：songjjaji@gszq.com

相关研究

- 《区块链：DeFi 新金融(三)：DeFi 高收益从何而来?》
2021-05-12
- 《通信：2020 年报及一季报综述：把握高景气，探索新赛道》2021-05-08
- 《区块链：2021 掘金丰水期——融合、出圈与合规》
2021-05-01

内容目录

1. 投资策略: 重视高成长低估值“五朵金花”的修复机会	3
2. 行情回顾: 通信板块表现上涨, 移动互联表现最佳	4
3. 周专题: 市场回暖下, 关注高增长低估值个股修复机会	5
4. 5G ATG, 终于来了	8
5. 工信部召开 5G/6G 专题会议	9
6. 中国移动 NB-IoT 芯片 XY1100 系列单一采购, 芯翼信息科技中标	9
7. 中国移动启动 5G+北斗高精度定位路测计划: 未来三年覆盖 100 万公里道路	10
8. 四月份我国智能手机出货量同比下降, 5G 手机占比持续提升	11
9. 小米与美国防部达成诉讼和解, 移出军事清单	12
10. 中国电信 2021 年无源器件集采: 国人通信、华脉等 8 家厂商入围	13
11. 风险提示	13

图表目录

图表 1: 通信板块下跌, 细分板块中物联网表现相对最优	4
图表 2: 本周*ST 邦讯领涨通信行业	4
图表 3: 全球物联网连接数 (十亿个)	5
图表 4: 中国物联网产业规模 (亿元)	6
图表 5: 2017 年全球物联网模组厂商市场份额	6
图表 6: 2019 年全球物联网厂商市场份额	6
图表 7: 北美四家云资本开支支出 (单位: 百万美元)	7
图表 8: 中国运营商 2010-2020 年资本开支 (单位: 亿元)	7
图表 9: 我国 5G 建设占全球比例情况	9
图表 10: NB-IoT 芯片 XY1100 系列采购项目	10
图表 11: 国内智能手机出货量及占比	11
图表 12: 国内 5G 手机出货量及占比	12
图表 13: 中国电信无源器件 (2021 年) 集采中标候选人	13

1. 投资策略: 重视高成长低估值“五朵金花”的修复机会

本周核心推荐: 高增长的物联网赛道内的优质公司: 广和通 300638、美格智能 002881、移远通信 603236、涂鸦智能 (TUYA.N)。

本周重点推荐: (1) **云视讯:** 亿联网络 300628、会畅通讯 300578。(2) **光模块:** 新易盛 300502、中际旭创 300308、天孚通信 300394、新易盛 300502。(3) **数据中心:** 沙钢股份 002075、数据港 603881、光环新网 300383、奥飞数据 300738。(4) **运营商:** 中国联通 600050、中国联通 H 股 0762.HK、中国电信 0728.HK、中国移动 0941.HK。(5) **军工通信:** 七一二 603712。(6) **工业互联网:** 能科股份 603859、佳讯飞鸿 300213。(7) **通信基建:** 华正新材 603186、中天科技 600522

本周五, 随着券商板块放量拉升, 整体市场呈现出一定的回暖态势。近期通信板块走势偏弱, 部分业绩保持高增速的优质公司估值持续处于低位徘徊。随着市场回暖, 相关有业绩支撑的高景气赛道和个股有望迎来估值水平的修复。我们认为, 当下物联网、光模块两大赛道仍然保持了景气和高增长态势, 同时散热板块随着碳中和及绿色能源需求也有望迎来一轮新增长。建议持续关注赛道中的高增长、低估值的广和通、美格智能、新易盛、拓邦股份、英维克五只个股。

市场回暖, 建议关注高成长低估值个股修复机会。 本周五, 随着券商板块放量拉升, 市场出现一定回暖迹象。我们认为, 随着市场回暖, 物联网, 光模块等高景气赛道内的高增长、低估值个股有望迎来快速修复机会。当前受到 5G+万物互联, 全球数字化进程加快利好, 物联网模组出货量高速增长。同时, 光模块的海外数通需求持续旺盛, 国内电信侧需求开始逐步回暖, 2021 年依旧将保持高景气度。建议持续关注物联网赛道内的广和通、美格智能、拓邦股份, 光模块赛道内的新易盛等高成长, 低估值个股。

工信部召开 5G/6G 专题会议。 工业和信息化部召开 5G/6G 专题会议, 强调 5G、6G 作为新一代信息通信技术演进升级的重要方向, 是实现万物互联的关键信息基础设施、经济社会转型升级的重要驱动力量。在 5G 方面, 会议指出要进一步加快深化 5G 在工业、交通、医疗、能源等领域的应用, 尽快形成可复制可推广的模式。在 6G 方面, 会议指出要深入开展 6G 应用场景研究。在现有 5G 的基础上, 结合技术演进、经济社会发展趋势, 研究提出未来 6G 的愿景需求和应用场景。

核心标的:

广和通、美格智能、移远通信、涂鸦智能

重点标的:

- (1) **光模块:** 新易盛、中际旭创、天孚通信
- (2) **通信基建:** 华正新材、中天科技
- (3) **卫星通信导航:** 中国卫通、中国卫星、欧比特、海格通信、华测导航
- (4) **运营商:** 中国联通、中国联通 H 股、中国电信、中国移动
- (5) **数据中心:** 沙钢股份、数据港、光环新网、奥飞数据
- (6) **军工通信:** 七一二
- (7) **工业互联网:** 能科股份、佳讯飞鸿
- (8) **云视讯:** 亿联网络、会畅通讯

2. 行情回顾：通信板块表现上涨，移动互联表现最佳

本周大盘收于 3490 点。各行情指标从好到坏依次为：创业板综>沪深 300>万得全 A>上证综指>万得全 A（除金融、石油石化）>中小板综。通信板块上涨，表现优于大盘。

图表 1: 通信板块下跌，细分板块中物联网表现相对最优

指数	涨跌幅度
创业板综	4.3%
沪深 300	2.3%
万得全 A	2.2%
上证综指	2.1%
万得全 A（除金融、石油石化）	2.1%
中小板综	1.1%
国盛通信行业指数	3.3%
国盛移动互联指数	5.0%
国盛云计算指数	4.1%
国盛物联网指数	4.0%
国盛通信设备指数	3.7%
国盛光通信指数	3.4%
国盛卫星通信导航指数	3.0%
国盛量子通信指数	1.8%
国盛区块链指数	1.2%
国盛运营商指数	0.5%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

从细分行业指数看，移动互联、云计算、物联网、通信设备、光通信上涨 5.0%、4.1%、4.0%、3.7%、3.4%，表现优于通信行业平均水平。卫星通信导航、量子通信、区块链、运营商上涨 3.0%、1.8%、1.2%、0.5%，量子通信，移动互联，表现劣于通信行业平均水平。

本周受益超跌反弹，*ST 邦讯上涨 42.16%，领涨板块。受益华为鸿蒙系统合作，佳创视讯上涨 28.78%。受益股权司法拍卖进展，迪威迅上涨 22.98%。受益数字货币利好，亚联发展上涨 21.22%。受益华为绿色能源进展，ST 新海上涨 21.05%。

图表 2: 本周*ST 邦讯领涨通信行业

涨幅前五名				跌幅前五名			
证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)	成交量(万手)	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)	成交量(万手)
300312.SZ	*ST 邦讯	42.16	220.61	002636.SZ	金安国纪	-13.89	95.95
300264.SZ	佳创视讯	28.78	69.82	600589.SH	ST 榕泰	-12.61	68.54
300167.SZ	迪威迅	22.98	45.97	600198.SH	*ST 大唐	-9.67	80.44
002316.SZ	亚联发展	21.22	295.49	600226.SH	*ST 瀚叶	-7.59	124.00
002089.SZ	ST 新海	21.05	71.76	002177.SZ	御银股份	-5.86	851.56

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

3. 周专题：市场回暖下，关注高增长低估值个股修复机会

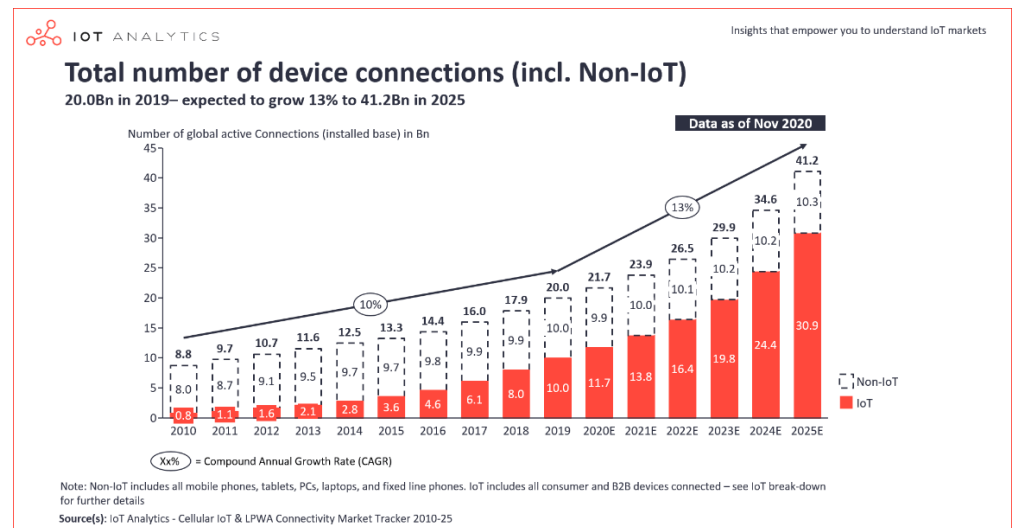
本周五，随着券商板块放量拉升，整体市场呈现出一定的回暖态势。近期通信板块走势偏弱，部分业绩保持高增速的优质公司估值持续处于低位徘徊。随着市场回暖，相关有业绩支撑的高景气赛道和个股有望迎来估值水平的修复。

从年报和一季报来看，我们认为今年物联网，光模块仍然是具有高确定性的景气赛道。同时如卫星通信，绿色通信等主题投资机会也有望在今年获得较好布局机会。

物联网：5G+万物互联时代来临，物联网最好的时代正在到来

全球范围内，物联网连接规模出现快速上涨。根据 IOT Analytics 最新数据显示，截止 2020 年全球物联网连接数将达到 11.7 亿台，首次超过手机，电脑等传统联网设备。同时，IOT Analytics 预测，2019 年到 2025 年，全球物联网设备连接数将保持 13% 的复合增速，预计到 2023 年，全球将拥有 198 亿台物联网设备，到 2025 年，将拥有 309 亿台物联网设备。

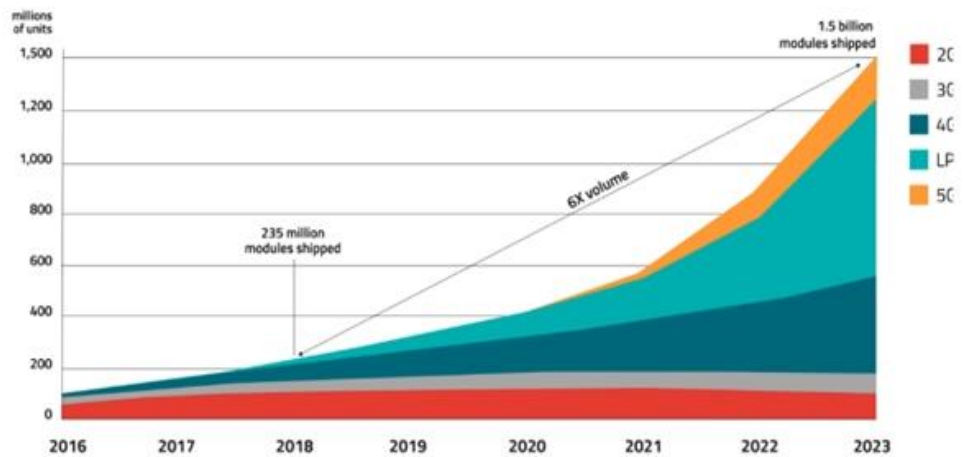
图表 3: 全球物联网连接数 (十亿个)



资料来源: IoTAnalytics, 国盛证券研究所

模组市场规模高速增长。根据 ABI research 测算，到 2023 年，全球物联网模组出货量将达到 15 亿个，其中 4G 和 LPWA 模组份额将不断扩大并据绝大部分。2-3G 模组将保持稳中有降态势，5G 模组将逐步起量。

图表 4: 中国物联网产业规模 (亿元)

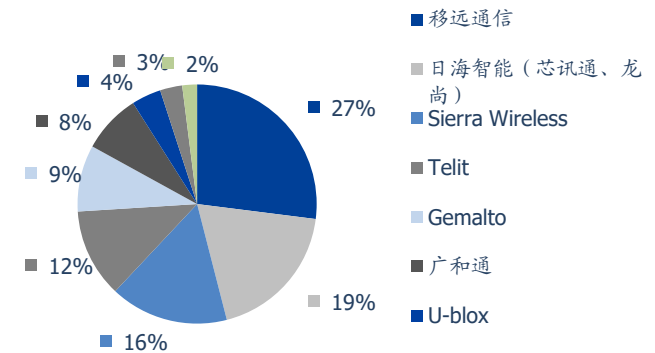
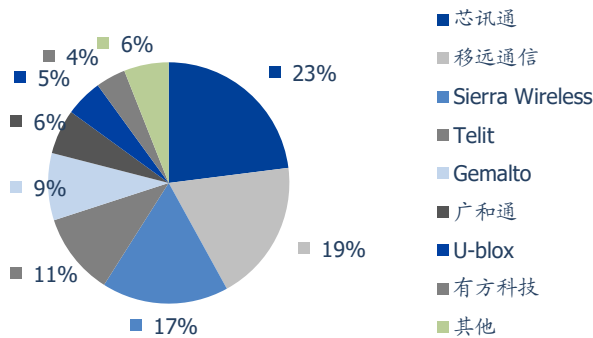


资料来源: ABIResearch, 国盛证券研究所

东进西退，国内物联网厂商成为主力。从地域格局上来看，近年物联网模组市场出现明显的东进西退态势。在过去，物联网模组的龙头主要是西方国家的企业，主要为 Sierra (加拿大)、Telit (意大利) 和 Gemalto (荷兰)。随着封装技术进步以及成本优势逐渐体现，以移远、日海智能为代表的国内厂商逐步崛起。根据 IOT Analytics 的数据，在 2017 年前 5 大物联网模组厂商均为国外企业，而根据 2019 年全年数据，移远和日海两家已经成为全球最出货量第一和第二大的物联网厂商，占据了全球出货份额的 37.9%。

图表 5: 2017 年全球物联网模组厂商市场份额

图表 6: 2019 年全球物联网厂商市场份额



资料来源: 未来智库, 国盛证券研究所

资料来源: 未来智库, 国盛证券研究所

智能汽车大趋势下，模组产业景气度持续上行。从全球范围来看，电动车取代燃油车的趋势已现，汽车正高速向智能化升级。造车新势力为行业树立了标杆，让电动化和智能化的新一代产品为大众所接受，而传统车企则进入到持续追赶和学习的阶段。我们认为，智能汽车大趋势明显，出货量巨大的传统车企的升级迭代，为产业链带来了丰富机会，**物联网及模组产业充分享受到本轮智能汽车大趋势，景气度持续上行，是今年最重要的细分赛道之一。**

需要注意到新的产业模式也正在高速发展。如涂鸦智能等物联网 PaaS 厂商通过生态为下游进行赋能，激活大量长尾客户，通过云模组和 PaaS 平台等形式，将能力 API 化，帮助下游客户更快更好的进行智能化升级。我们认为，物联网 PaaS 平台类企业在未来数年内仍将保持高速增长，整个物联网领域蛋糕足够大，渗透率仍然较低，值得关注

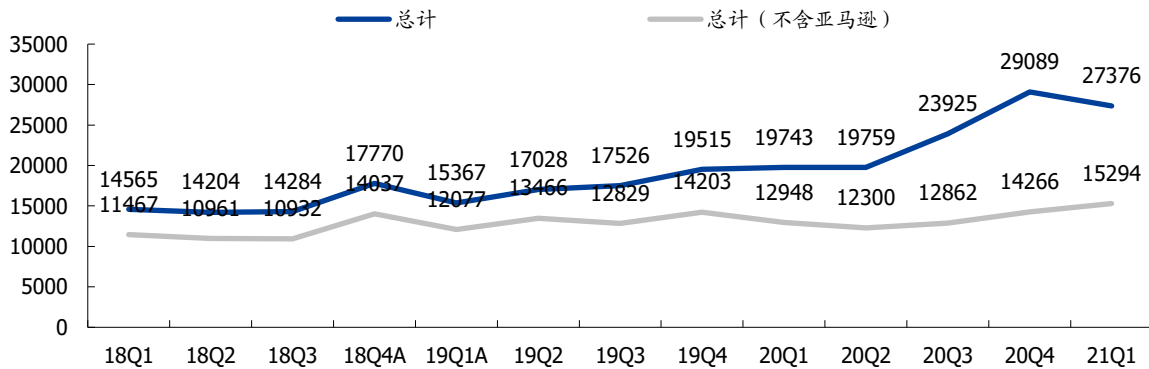
相关机会与对产业链产生的变革。

光模块：数通+电信市场双轮驱动，光模块行业保持稳健增长

光模块行业本轮上行是受益于**5G+云+400G**产品升级三重周期共振，因此进入**2021**年虽第一个因素**5G**略有弱化，但云+400G的上行有望加速，光模块行业**2021**年整体景气度仍维持高位。

我们预计**3**年行业复合增速**20%**，数通市场增速高于电信市场。数通市场增速主要和全球云厂商的资本开支相关，复盘此前全厂商资本开支增速，预测未来**3**年全球云计算复合增速在**20%-30%**。考虑到发展阶段，国内云增速有望达到**30%-40%**。

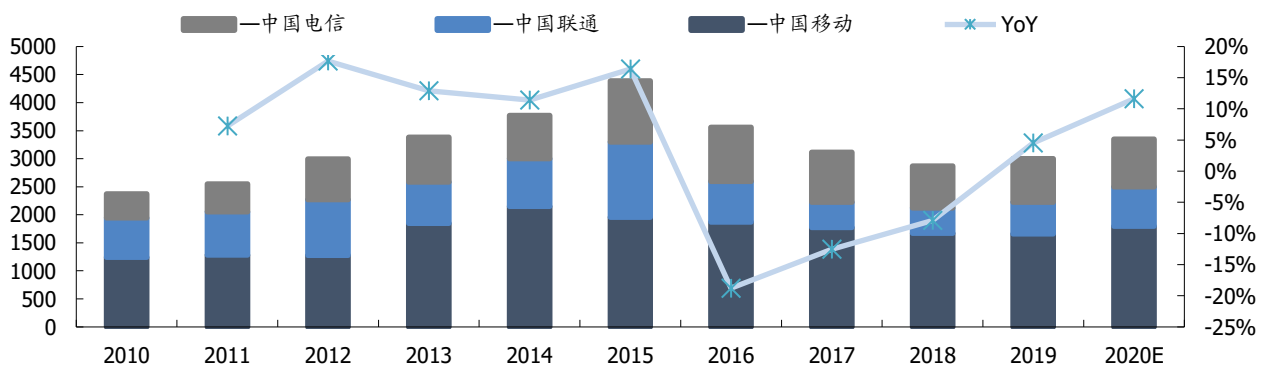
图表7：北美四家云资本开支支出（单位：百万美元）



资料来源：Bloomberg，国盛证券研究所

电信市场增速主要和运营商资本开支相关，周期性更强。复盘近**10**年资本开支，总体来看保持平稳，预计**2020-2022**年增速在**10%-20%**。

图表8：中国运营商2010-2020年资本开支（单位：亿元）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

在此背景下，我们对于光模块按下游应用场景进行细分，优选壁垒较高、竞争格局较好的赛道：

- (1) **电信前传**：壁垒低，竞争格局逐步恶化，价格战可能超预期，拖累厂商业绩表现；
- (2) **电信中回传**：壁垒较高，厂商竞争格局相对有保证。受益于传输网投资稳步上行，

确定性更强；

- (3) **数通 400G: 壁垒高**，厂商竞争格局基本稳定，确定性强，但须警惕硅光新技术方案带来的冲击。

优选数通+电信中回传赛道光模块，在业绩同比/环比增速可能放缓的趋势下，寻求 **PEG 再平衡下戴维斯双击机遇**。2019-2020 年，光模块行业处于景气度触底回升状态，观察中际旭创、新易盛等公司，因为 2019 年基数较低，2020 年单季度业绩同比/环比增速均较高。2021 年行业景气度仍在向上，但是整体增速可能放缓，从估值角度看，需寻求 PEG 的再平衡，配合公司业绩释放节奏等待戴维斯双击机遇。

我们认为，随着市场行情出现回暖迹象，建议持续关注相关赛道中的高增长、低估值个股，如**广和通、美格智能、新易盛、拓邦股份、英维克**等。

4. 5G ATG，终于来了

5月14日，民航局正式发布《中国民航新一代航空宽带通信技术路线图》，首次明确提出以 5G 为代表的新一代航空宽带通信技术应用于中国民航的系统性实施路径，为民航各运行单位使用无线数据通信技术解决运行需求提供技术指南。

面对我国民航市场的高速增长，空中互联的强烈需求，民航局将会同国务院有关部门，共同加快推进网络基础设施演进升级，有效提升通信速率。一是将传统卫星通信技术升级为高通量卫星通信技术；二是结合 5G 新基建，将 ATG 通信系统由 4G 升级为 5G 通信技术；三是优化现有网络结构，增强网络覆盖。

在天地互连技术路径中，5G ATG 是最佳技术选择。在空地云网产业图谱中，目前，主要有通过 Ku 频段卫星、海事 L 频段卫星、ATG 与地面互联网连通，三种主流的天地互联技术路径。从全球主要市场来看，ATG 与卫星飞机互联网互补，主流市场陆上航线以 ATG 为主，已经成为行业共识。其原因主要是 5G ATG 网络可以带来更高的带宽能力、更经济的费用、更广泛的覆盖，而良好的用户体验则是航空互联网商业模式成功的根本。

《路线图》的发布意味着 5G ATG 终于进入了“快车道”，吸引了众多参与者。目前中国电信已开通北京至成都、北京至上海、北京至广州三条 ATG 试验航线，2021 年将有望建成全球首家 5G ATG 商用网，实现全国网络覆盖。中国移动方面，针对民航互联需求，推出了中移九霄 5G 地空通信平台，既面向飞机前舱的智慧飞行场景，也面向后舱的智慧客舱场景，支持偏远和近海航线场景覆盖。中兴通讯则推出了业界首个 5G ATG 解决方案，支持 1200 千米/小时的超速度飞行以及 300 千米的超广覆盖半径。

我们认为，《路线图》将加快我国通信领域核心优势在民航行业落地，促进民航高质量发展，同时为众多通信网络公司带来新的发展机遇。

5. 工信部召开 5G/6G 专题会议

5月12日，工业和信息化部召开 5G/6G 专题会议，强调 5G、6G 作为新一代信息通信技术演进升级的重要方向，是实现万物互联的关键信息基础设施、经济社会转型升级的重要驱动力量。目前，5G、6G 发展已取得积极成效。

会议指出，在产业界的共同努力下，我国 5G 发展取得领先优势，已累计建成 5G 基站超 81.9 万个，占全球比例约为 70%；5G 手机终端用户连接数达 2.8 亿，占全球比例超过 80%；5G 标准必要专利声明数量占比超过 38%，位列全球首位。要继续保持战略定力，持续推进 5G 快速健康发展。一是继续加强国际标准制定。鼓励产业界参与 R17、R18 国际标准化工作，积极贡献中国智慧、中国方案。二是持续提升产业基础能力和产业链现代化水平。做强系统、终端等优势产业，补齐芯片、仪表等短板弱项，大力推动产业链各环节优化升级。三是着力打造融合应用生态。注重应用技术创新，推动 5G 与人工智能、大数据、云计算等技术的融合发展，突破网络切片、模组等制约 5G 规模应用的关键技术与产品，深化 5G 在工业、交通、医疗、能源等领域的应用，尽快形成可复制可推广的模式。

图表 9: 我国 5G 建设占全球比例情况



资料来源：工信部，国盛证券研究所

会议充分肯定了 IMT-2030（6G）推进组从 2020 年成立以来的突出成绩，并要求 IMT-2030（6G）推进组要进一步提前谋划，加强研究，稳中有进推动 6G 发展。一是深入开展 6G 应用场景研究。在现有 5G 的基础上，结合技术演进、经济社会发展趋势，研究提出未来 6G 的愿景需求和应用场景。二是着力推动关键技术创新突破。围绕太赫兹通信、通信感知一体化、通信与人工智能融合等 6G 潜在技术，主动谋划、前瞻部署、厚植根基，力争在关键核心技术领域取得重大突破。三是积极促进国际交流合作。要始终秉持开放合作的理念，加强与主要国家、产业组织、各类企业、科研院所之间的合作，求同存异、深化共识，共同促进 6G 的发展。

我们认为，工信部此次会议表明 5G 的加速普及和 6G 的研究工作正在有序推动，6G 的落地将会带来更加丰富的应用场景，行业发展潜力无限。

6. 中国移动 NB-IoT 芯片 XY1100 系列单一采购，芯翼信息科技中标

据5月11日，中国移动采购与招标网公开发布，芯翼信息科技NB-IoT芯片XY1100系列获得中移物联单一来源采购。此项目由中国移动旗下中移物联网有限公司发起，共采集800万片NB-IoT芯片，采用单一来源集采方式。

图表 10: NB-IoT 芯片 XY1100 系列采购项目

The screenshot shows the 'China Mobile Procurement and Tendering' website. The main heading is 'NB-IoT芯片XY1100系列采购项目_单一来源采购信息公告'. Below the heading, it lists the project name and procurement content. A table details the procurement items:

包段	产品名称	产品单位	需求数量
包1	芯片及配件	个	8000000.000

资料来源：中国移动采购与招标网，国盛证券研究所

芯翼信息科技自主研发的超高集成度、第三代5G NB-IoT系统单芯片SoC XY1100是在国内设计、国内生产、国内封测、国内销售，是一个真正的“全国产”产品，成本具有优势，且供应更加安全可靠，满足更多行业的特殊需求。

此次中移物联800万集采将加速NB-IoT国产化的发展进程。NB-IoT技术相比2G技术更适合对移动性及实时要求不高、数据量小、对低功耗有要求的业务场景，同时NB-IoT还具有低功耗、海量连接、广覆盖、低成本的核心优势。这也意味着，继2G技术之后，NB-IoT技术将成为国内低速物联网市场业务的主要承载技术。在NB-IoT网络建设上，中国移动已实现了全国346个城市、乡镇以上区域的NB网络连接覆盖，拥有超70万的NB建站资源。

市场需求、政策导向、行业挖掘以及中国芯等技术的精进，正不断驱动NB-IoT技术向应用领域渗透。作为业界领先的5G中低速SoC芯片厂商，芯翼信息科技在未来将围绕物联网行业的需求与痛点，加快NB-IoT与AI、其他连接技术和更多器件的融合，研发出更多的芯片，赋能各行各业，同时帮助产业打破“缺芯”困局，为产业破局新方向贡献力量。

我们认为，芯翼信息科技国产芯片的研究将助力于NB-IoT技术在应用领域的渗透，其芯片产品有利于解决行业困境，满足更多需求。

7. 中国移动启动5G+北斗高精度定位路测计划：未来三年覆盖100万公里道路

据C114讯，中国移动在上海车展启动5G+北斗高精度定位星耀行动路测计划，联合各大车企在全国大范围内开展路测，这标志着5G+北斗高精度定位技术将进入大规模实测应用阶段。

5G+北斗高精度定位星耀行动路测计划由中国移动牵头，联合一汽、东风、上汽、广汽、长城等车企以及博世、华为等产业链合作伙伴发起，将在未来三年内共同完成覆盖全国

100万公里道路、100座城市的路测。这是中国移动5G+北斗高精定位系统去年10月发布后，首次在全国范围内开展覆盖范围最广、场景最丰富的上路测试，进一步将全天候、全天时、全地理的精准时空服务体系深度应用于智能网联、自动驾驶、车路协同等交通领域。

位置信息与生产与生活息息相关，日常生活中80%的信息都带有空间位置特征，垂直行业对于定位技术和位置服务也呈现出强烈需求。高精度定位技术虽然市场启动较晚，但增长迅猛、前景广阔，预计到2022年全球市场规模将达到400亿美元，年复合增长率超过40%。

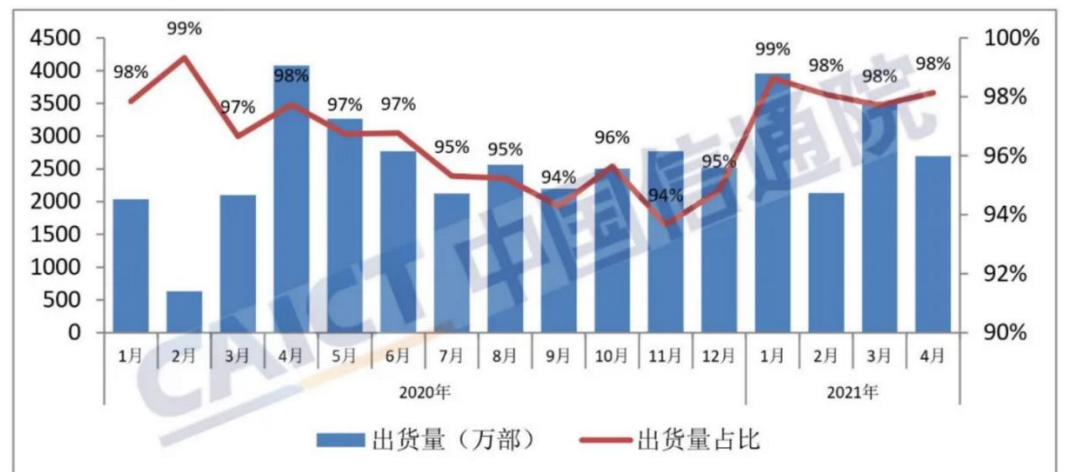
我们认为，5G与北斗高精度定位技术的深度融合将对智能网联、自动驾驶等交通行业应用产生深远影响

8. 四月份我国智能手机出货量同比下降，5G手机占比持续提升

据C114讯，中国信通院发布了《2021年4月国内手机市场运行分析报告》。数据显示，2021年4月，国内手机市场总体出货量为2748.6万部，同比下降34.1%；1-4月，国内手机市场总体出货量累计1.25亿部，同比增长38.4%。

其中，2021年4月，我国智能手机出货量2697.3万部，同比下降33.9%，占同期手机出货量的98.1%。1-4月，智能手机出货量1.23亿部，同比增长39.1%，占同期手机出货量的98.2%。智能手机上市新机型26款，同比下降25.7%，占同期手机上市新机型数量的81.3%。1-4月，智能手机上市新机型累计124款，同比增长20.4%，占同期上市新机型数量的80.5%。

图表 11: 国内智能手机出货量及占比



资料来源：中国信通院，国盛证券研究所

2021年4月，国内市场5G手机出货量达到2142.0万部，占同期手机出货量的77.9%；上市新机型16款，占同期手机上市新机型数量的50.0%。1-4月，国内市场5G手机出货量9126.7万部，上市新机型80款，占比分别为72.7%和51.9%。

图表 12: 国内 5G 手机出货量及占比



资料来源: 中国信通院, 国盛证券研究所

我们认为, 1-3 月的高额增长后, 4 月出货量下降属正常现象。5G 手机占比稳步提升, 5G 的全面普及和多价格段 5G 产品成功的推动已成为影响国内智能手机市场的关键因素。

9. 小米与美国防部达成诉讼和解, 移出军事清单

小米集团和美国国防部再次就军事清单诉讼发布了联合状态报告 (Joint Status Report, JSR)。据文件显示, 美国政府承认了军事清单上的程序正义问题, 愿意和小米集团进行和解, 并将小米集团移出军事清单。

1 月 14 日, 美国政府将小米等 9 家中国企业列入所谓“与中国军方相关”的黑名单中, 阻止美国投资者对这些企业进行投资。这项投资禁令将于下周生效。小米集团之后于美国东部时间 1 月 29 日在美国哥伦比亚特区地方法院起诉美国国防部和美国财政部。

小米认为, 上述两机构在将本公司列入为 NDAA 认定的“中国军方公司”的决定中, 存在程序不公与事实认定错误, 为了维护本公司全球用户、合作伙伴、员工和股东的利益, 要求法院宣告该决定违法并撤销该决定。

3 月 13 日, 美国华盛顿地方法官鲁道夫孔特雷拉斯(Rudolph Contreras)周五发布初步禁制令, 阻止国防部限制美国投资者对小米集团的投资。

我们认为, 此举有利于小米集团在海外市场的扩展。

10. 中国电信 2021 年无源器件集采：国人通信、华脉等 8 家厂商入围

据 C114 讯，来自中国电信官网消息，中国电信无源器件（2021 年）集中采购项目已完成对各投标人递交的投标文件的评审，根据评审结果，国人通信、华脉等 8 家厂商入围。

图表 13：中国电信无源器件（2021 年）集采中标候选人

排名	中标候选人	投标报价（不含税，元）
1	深圳国人通信股份有限公司	110265111.65
2	南京华脉科技股份有限公司	110435136.75
3	三维通信股份有限公司	123248322.64
4	四川天邑康和通信股份有限公司	107518908.13
5	中信科移动通信技术股份有限公司	125698619.56
6	京信通信技术（广州）有限公司	126123561.36
7	上海鑫众通信技术有限公司	118181264.30
8	中兴通讯股份有限公司	124759492.06

资料来源：中国电信，国盛证券研究所

根据此前资格预审公告显示，本次集采的产品品类为普通无源器件、高品质无源器件，涉及合路器、功分器、耦合器、衰减器、负载、电桥等多个规格型号，预估采购数量约 770 万个。

我们认为，受益于 5G 技术加速普及与国产替代深化，随着疫情的控制和下游消费电子、新能源（光伏、风电、新能源车）、家电、汽车的需求拉动，被动元器件景气度持续上升

11. 风险提示

1. 贸易摩擦加剧。
2. 5G 进度不达预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层
邮编：100032
传真：010-57671718
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层
邮编：200120
电话：021-38934111
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com