

鸿蒙 2.0 版本发布，“微内核”结构带动万物互联时代将至

——通信行业周观点(05.31-06.06)

强于大市(维持)

2021年06月07日

行业核心观点:

上周是 2021 年 A 股的第二十二个交易日。沪深 300 指数下跌 0.73%，申万一级 28 个行业 16 个上涨，12 个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，上涨 2.12%，排名第 3 名，TMT 行业内排名第 1。6 月 2 日，华为正式发布采用“微内核”结构的新一代智能操作系统 HarmonyOS2。作为面向万物互联的新一代智能终端操作系统，HarmonyOS 为不同设备的智能化、互联与协同提供统一的语言。通过分布式技术让一套系统满足大大小小多种设备需求，实现弹性部署；将 N 个设备组合成 1 个“超级终端”，硬件互助、资源共享，根据个人需求自由调用。5G 技术对未来的人工智能和物联网都有着极大的推动力。华为鸿蒙操作系统定位的是全场景万物互联，通过鸿蒙打通旗下各类硬件产品，实现华为未来的物联网战略。中国目前有全球最大的物联网市场，以及有全球最多的相关技术开发人员，整体市场正处于快速上升的趋势。IDC 研究数据显示，2020 年全球物联网支出达到 6,904.7 亿美元，其中中国市场占比 23.6%。IDC 预测，到 2025 年全球物联网市场将达到 1.1 万亿美元，年均复合增长 11.4%，其中中国市场占比将提升到 25.9%，物联网市场规模全球第一。建议关注 HarmonyOS2 给物联网等相关产业链带来的投资机会。

投资要点:

一周产业新闻: (1) 华为鸿蒙 2.0 版本正式发布，采用分布式技术打造“超级终端”；(2) IDC: 到 2025 年全球物联网市场将达 1.1 万亿美元中国市场占比将达 25.9%；(3) 5G 商用两周年，结出累累硕果；(4) 工信部: 一季度相关机构受理电信用户申诉 28784 件，同比下降 21%；(5) 中国电信启动 5GATG 网络建设助力空中上网进入 5G 时代；(6) Light Counting: 全球光通信产业供应链或将一分为二；(7) 工信部发布“5G+工业互联网”十个典型应用场景和五个重点行业实践情况；(8) IMT-2030 发布《6G 总体愿景与潜在关键技术》白皮书；(9) 中国科大首次实现两个固态存储器间的量子纠缠，为实用化高速量子网络打下基础。

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

相关研究

关注移动核心网市场以及光传输市场景气度提高

运营商四月数据向好，5G 用户渗透率提高
通信行业 2020 年年报及 2021 年一季报综述

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 物联网	3
1.2 运营商	3
1.3 光通信	4
1.4 工业互联网	4
1.5 其他	5
2 通信板块周行情回顾	6
2.1 通信板块周涨跌情况	6
2.2 SW 通信板块个股周涨跌情况	6
2.3 运营商月度数据跟踪	7
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	9
3.3 大宗交易	9
3.4 限售解禁	9
4 其他新闻	10
5 投资建议	11
6 风险提示	11
图表 1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (上周)	6
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)	6
图表 3: 申万通信板块周涨幅前五 (%) (上周)	7
图表 4: 申万通信板块周跌幅前五 (%) (上周)	7
图表 5: 三大运营商 5G 用户渗透率	7
图表 6: 国内手机出货情况	8
图表 7: 国内 5G 手机出货情况	8
图表 8: 通信行业关联交易情况	9
图表 9: 通信行业股东增减持情况	9
图表 10: 上周通信板块大宗交易情况	9
图表 11: 未来三个月通信板块限售解禁情况	9

1 一周产业新闻

1.1 物联网

华为鸿蒙 2.0 版本正式发布，采用分布式技术打造“超级终端”

6月2日晚，华为正式发布 HarmonyOS 2 及多款搭载 HarmonyOS 2 的新产品。这也意味着“搭载 HarmonyOS（鸿蒙）的手机”已经变成面向市场的正式产品。华为表示，HarmonyOS 是新一代智能终端操作系统，为不同设备的智能化、互联与协同提供统一的语言。HarmonyOS 通过分布式技术让一套系统满足大大小小多种设备需求，实现弹性部署；将 N 个设备组合成 1 个“超级终端”，硬件互助、资源共享，根据个人需求自由调用。对于开发者来说，HarmonyOS 可以实现一次开发、多端部署，让多设备应用开发更加简单。华为常务董事、消费者业务 CEO 余承东表示：“随着每个人身边的智能设备越来越多，我们已步入万物互联时代。没有人是一个孤岛，每个人、每个设备都是万物互联大陆的一部分。我们希望与更多合作伙伴、开发者共同繁荣鸿蒙生态，为全球消费者提供更好的体验、更好的产品、更好的服务。”（C114 通信网）

IDC：到 2025 年全球物联网市场将达 1.1 万亿美元 中国市场占比将达 25.9%

IDC 最新报告对 2020 年全球物联网市场进行了梳理，并对未来 5 年的市场进行预测。2020 年，疫情影响了涉及线下实施的物联网项目的开展，同时部分物联网应用场景经过过去两年的试点并未形成良好的商业闭环或发展不及预期。基于此，IDC 小幅下调了市场增速预测。IDC 研究数据显示，2020 年全球物联网支出达到 6,904.7 亿美元，其中中国市场占比 23.6%。IDC 预测，到 2025 年全球物联网市场将达到 1.1 万亿美元，年均复合增长 11.4%，其中中国市场占比将提升到 25.9%，物联网市场规模全球第一。预计到 2025 年，中国物联网支出规模将达到 3069.8 亿美元，未来 5 年复合增长率在 13.4% 左右。从全球来看，中国物联网增速仍处于领先地位，除落后于基数较小的拉美、中东欧和中东和非洲市场外，略高于全球其他主要市场。（C114 通信网）

1.2 运营商

5G 商用两周年，结出累累硕果

随着 2019 年 6 月 6 日，工业和信息化部向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放 5G 商用牌照，我国正式进入 5G 商用元年。商用两年来，我国 5G 技术创新不断突破，产业生态稳步壮大，发展动力持续增强，融合应用日趋活跃，形成系统领先优势。5G 对经济的带动效应显著，根据中国信通院估测，预计到 2025 年，5G 将带动 1.2 万亿左右的网络建设投资，将拉动 8 万亿相关的信息消费，直接带动经济增加值 2.93 万亿元。在全社会的共同努力下，我国 5G 发展正蓄势腾飞。

对此，中国信通院提出了 5G 未来发展的四大建议。一是加快构建 5G 应用标准。加快行业间协议互通、标准互认，推动融合应用标准制定；加快重点行业融合应用标准的制定、推广和落地。二是持续加强研发创新。加快推动 R16 网络和终端研发和商用；加快突破技术和产业化瓶颈，带动产业整体水平提升；推动 5G 终端产品走向成熟，提升产品供给。三是适度超前建设网络。坚持适度超前，加强重点区域、重点行业网络建设，提升网络覆盖水平，提高网络服务质量；加快 5G 虚拟专网建设，探索专网建设新模式。四是积极构建融合生态。发挥各行业龙头企业带头作用，培育一批行业应用解决方案提供商；发挥 5G 应用产业方阵带动作用，推动联盟和行业协会开展广泛的行业协作和对接，建设 5G 融合应用生态体系。

总而言之，我国是首批商用 5G 的国家，应用发展已迈入“无人区”，无现成经验可

借鉴。目前在 toC 领域和 toB 领域，5G 发展还存在很多问题。如在 toC 领域缺少 5G 典型应用，个人用户对 5G 应用“无感”。在 toB 领域，需求侧存在对 5G 需求不清晰，5G 与行业融合难度高，5G 网络、终端价格高等问题。供给侧存在行业需求碎片化，应用仍是样板间，投入产出比较低，尚未形成盈利模式等问题。前途是光明的，但道路是曲折的，在 5G 产业坚定方向、稳扎稳打的努力下，我国 5G 发展终将赋能千行百业。（通信世界网）

工信部：一季度相关机构受理电信用户申诉 28784 件，同比下降 21%

工信部近期发布了一季度关于电信服务质量的通告。根据通告，一季度，各级电信用户申诉受理机构受理电信用户申诉 28784 件，环比下降 0.9%，同比下降 21.0%。其中，用户服务类申诉占比 54.8%，收费争议类申诉占比 28.1%，网络质量类申诉占比 17.1%。各级电信用户申诉受理机构按照《电信用户申诉处理办法》相关规定，对电信用户申诉进行了处理和调解，有效维护了电信用户合法权益。（C114 通信网）

中国电信启动 5G ATG 网络建设助力空中上网进入 5G 时代

5G 将为民用航空带来新变革。5 月 27 日，中国电信集团有限公司副总经理张志勇应邀出席中国民用航空局召开的航班正常和服务质量工作会，分享了中国电信“云改数转”战略、5G 定制网建设的实践和“5G 地空通信应用”的举措，表示中国电信将充分发挥 5G、云网融合、安全可信的数字化能力优势，全面推动民航“新基建”，生态化赋能民航数字化转型，推进数字民航建设。

去年底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 年将实现全球首张 5G ATG 网络正式商用。中国电信 5G ATG 可以完美支持多种业务，为全民航提供空中互联网和智慧民航服务，可实现视频直播等智慧娱乐服务，订票改签等智慧客舱服务，以及行李跟踪等智慧出行服务，同时也将实现实时 QAR 等智慧飞行应用，客舱视频等智慧安防应用，以及地面指挥协同等智慧运控应用。中国电信 5G 定制网还可以覆盖机场、空管、航空公司、监管等运行场景，创新更多的行业应用服务民航系统建设。（澎湃网）

1.3 光通信

LightCounting：全球光通信产业供应链或将一分为二

LightCounting 发布了其最新一期的光通信行业现状报告。该机构认为，全球光通信产业供应链或将一分为二，并且大部分生产制造将在中国和美国之外进行。该份报告还指出，中国的光通信供应商正在开始将他们的部分制造转移到亚洲其他国家，在避免美国关税的同时继续为其在美国的客户提供支持。华为和其他许多在“实体清单”上的中国企业正大举投资，以发展光电子的本地供应链。一位接受 LightCounting 采访的业内人士评论说：“整个国家都在夜以继日地确保华为有足够的 IC 芯片”。

到 2020 年，大多数日本和美国供应商已退出该市场，而以旭创科技为首的中国供应商的排名有所提高。该榜单现在包括思科，它于 2021 年初完成了对 Acacia 的收购，几年前还完成了对 Luxtera 的收购。这一榜单也包括华为，因为 LightCounting 改变了将设备供应商制造的模块排除之外的分析策略。华为和中兴是目前 200G CFP2 相干 DWDM 模块的领先供应商。中兴通讯在 2020 年已经接近进入前 10 名，而且很有可能在 2021 年进入榜单。（C114 通信网）

1.4 工业互联网

工信部发布“5G+工业互联网”十个典型应用场景和五个重点行业实践情况

2019年11月,工业和信息化部办公厅印发《“5G+工业互联网”512工程推进方案》(工信厅信管〔2019〕78号),推动“5G+工业互联网”融合创新发展。一年多来,在产业各方共同努力下,“5G+工业互联网”在建项目已超过1500个,覆盖20余个国民经济重要行业,在实体经济数字化、网络化、智能化转型升级进程中发挥了重要作用。为系统总结发展成效,向更多行业和企业应用“5G+工业互联网”提供具有借鉴意义的模式和经验,我局会同各省(自治区、直辖市)工业和信息化主管部门、通信管理局,经地方推荐、企业报送、专家评审等环节,总结形成《“5G+工业互联网”十个典型应用场景和五个重点行业实践》,具体介绍10个典型场景及5个重点行业“5G+工业互联网”的实际应用情况。其中十大典型应用场景包括协同研发设计、远程设备操控、设备协同作业、柔性生产制造、现场辅助装配、机器视觉质检、设备故障诊断、厂区智能物流、无人智能巡检、生产现场检测等。五大重点行业为电子设备制造业、装备制造行业、钢铁行业、采矿行业、电力行业。(搜狐网)

1.5 其他

IMT-2030 发布《6G 总体愿景与潜在关键技术》白皮书

2021年6月6日,IMT-2030(6G)推进组(以下简称“推进组”)正式发布《6G总体愿景与潜在关键技术》白皮书,本白皮书作为推进组的阶段性成果,内容涵盖总体愿景、八大业务应用场景、十大潜在关键技术等,并阐述了对6G发展的一些思考。

白皮书指出,未来6G业务将呈现出沉浸化、智慧化、全域化等新发展趋势,形成的沉浸式云XR、全息通信、感官互联、智慧交互、通信感知、普惠智能、数字孪生、全域覆盖等八大业务应用为我们描绘了未来丰富多彩的社会生活场景。白皮书指出,未来6G业务将呈现出沉浸化、智慧化、全域化等新发展趋势,形成的沉浸式云XR、全息通信、感官互联、智慧交互、通信感知、普惠智能、数字孪生、全域覆盖等八大业务应用为我们描绘了未来丰富多彩的社会生活场景。(通信世界网)

中国科大首次实现两个固态存储器间的量子纠缠,为实用化高速量子网络打下基础

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、周宗权研究组利用固态量子存储器和外置纠缠光源,首次实现两个吸收型量子存储器之间的可预报量子纠缠,演示了多模式量子中继,在量子存储和量子中继领域取得重大进展。李传锋、周宗权研究组长期从事基于稀土离子掺杂晶体的固态量子存储器的研究。实验过程中,研究组基于参量下转换技术制备了两套纠缠光源,并基于独创的“三明治”结构制备了两套固态量子存储器,即每对纠缠光子中的一个光子被三明治型量子存储器所存储,而每对纠缠光子中的另一个光子被同时传输至中间站点进行贝尔态检验。

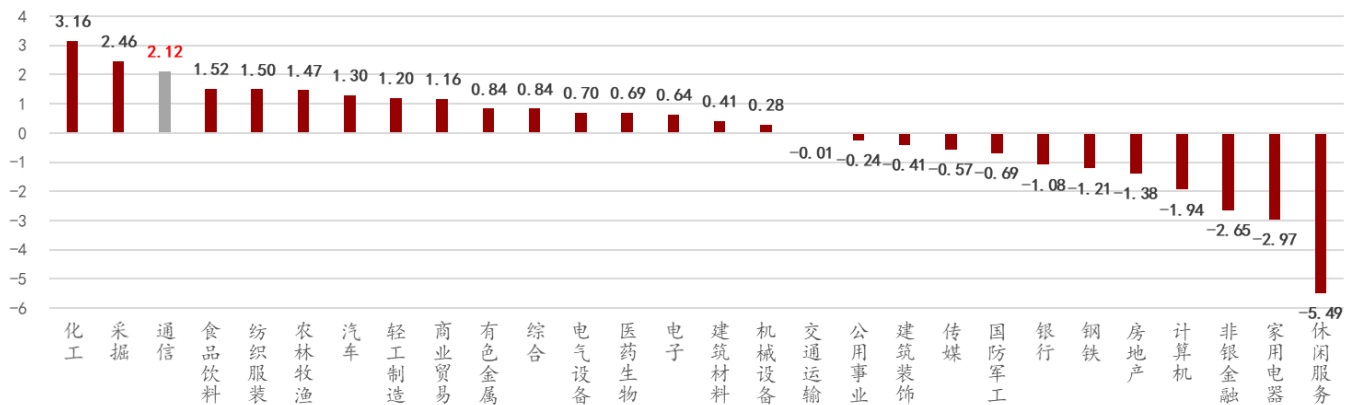
据介绍,此次演示实验中实现了4个时间模式的复用,使得纠缠分发的速率提升了4倍,实测的纠缠保真度达到了80.4%。该工作证实了基于吸收型量子存储构建量子中继的可行性,并首次展现了多模式复用在量子中继中的加速作用。该成果于6月2日在国际著名学术期刊《自然》上发表。该成果为量子中继的发展研究开创了一个可行的方向,为实用化高速量子网络的构建打下基础。(C114通信网)

2 通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

上周 A 股有所回调，通信行业表现优异。上周是 2021 年 A 股的第二十二个交易日。沪深 300 指数下跌 0.73%，申万一级 28 个行业 16 个上涨，12 个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，上涨 2.12%，排名第 3 名，TMT 行业内排名第 1。

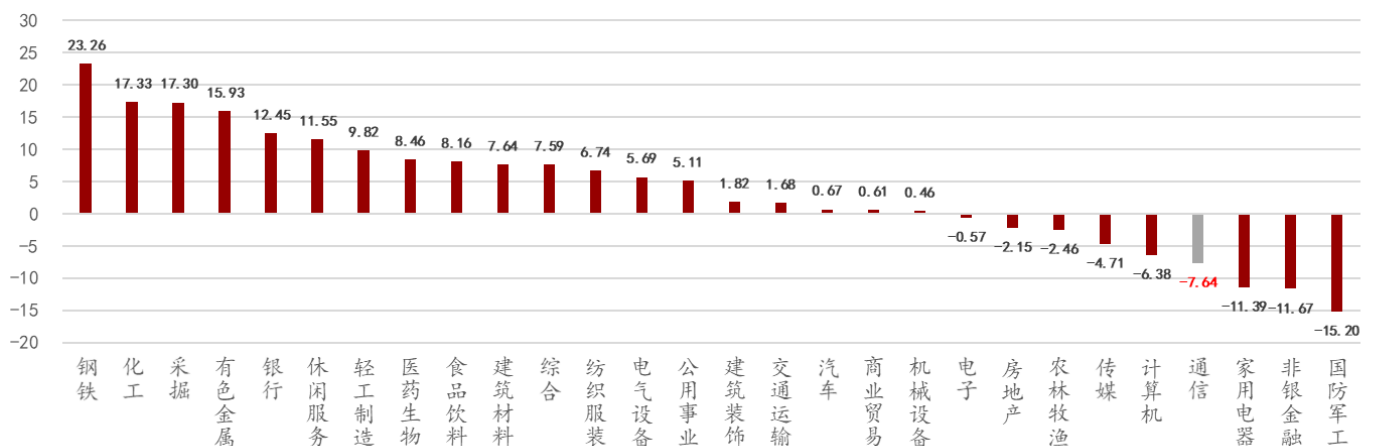
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (上周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

上周为 2021 年的第二十二个交易日，沪深 300 指数年初至今上涨 1.36% 申万一级 28 个行业 19 个上涨，9 个下跌，通信行业全年整体下跌 7.64%，排名第 25 名，比上周上升两名；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)

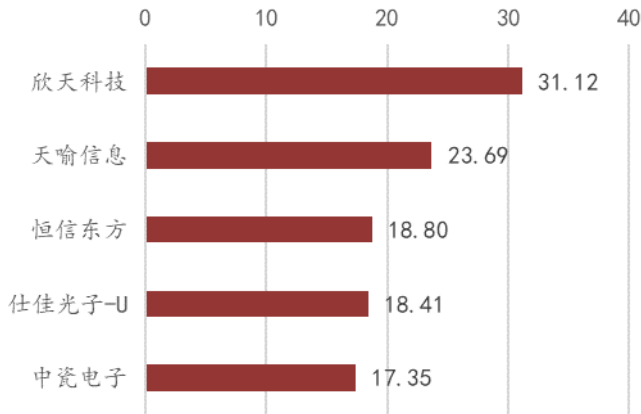


资料来源: Wind、万联证券研究所

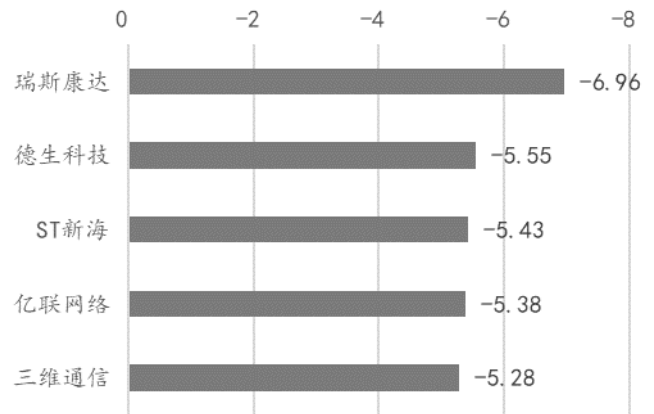
2.2 SW 通信板块个股周涨跌情况

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，78 只上涨，34 只下跌，6 只持平。板块涨幅前五的公司分别为：欣天科技、天喻信息、恒信东方、仕佳光子-U、中瓷电子；板块跌幅前五的公司分别为：瑞斯康达、德生科技、ST 新海、亿联网络、三维通信。

图表3: 申万通信板块周涨幅前五(%) (上周)



图表4: 申万通信板块周跌幅前五(%) (上周)



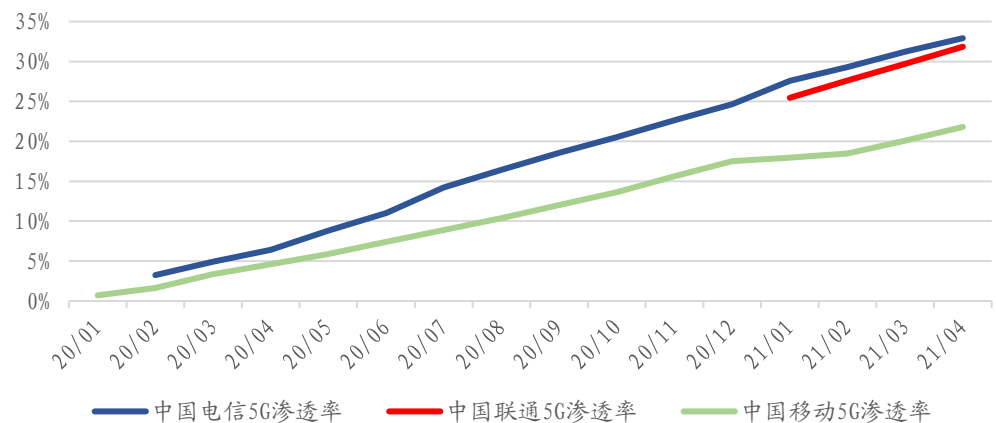
资料来源: Wind、万联证券研究所

资料来源: Wind、万联证券研究所

2.3 运营商月度数据跟踪

三大运营商全网5G套餐用户规模已经突破了4亿, 共计4.2亿。其中中国移动4月份5G套餐客户数净增1653.8万户, 累计首次超过2亿户, 达到2.05299亿户; 电信和联通4月在5G用户的增长速度方面虽然比不上移动, 但也一直保持增长势头。中国电信4月5G套餐用户净增654万户, 累计达1.1777亿户; 中国联通4月5G套餐用户数则净增671.3万户, 累计达到9856.5万户。在5G渗透率上, 三大运营商5G渗透率整体达到约26%, 中国电信仍保持领先, 为32.91%; 中国联通次之, 为31.85%, 增幅比上月末超过了2个百分点, 增速为三家中的最快; 中国移动第三, 为21.80%。

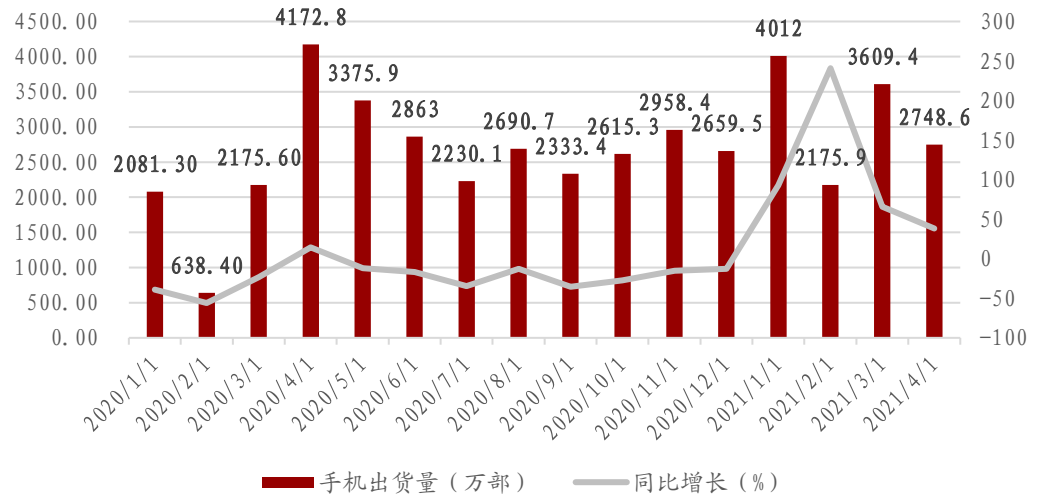
图表5: 三大运营商5G用户渗透率



资料来源: 信通院、万联证券研究所

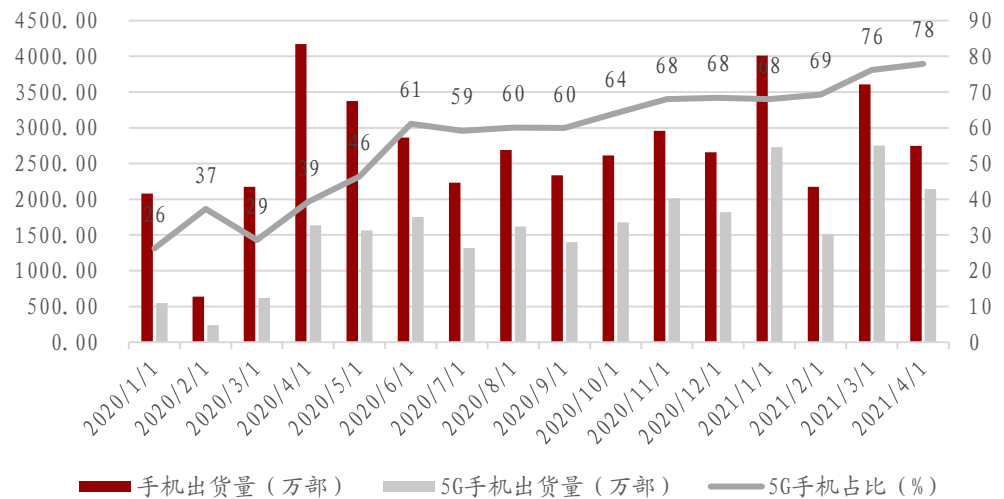
2020年中国手机出货量受疫情等的影响较2019年同比呈下降趋势, 2021年1-4月大幅度好转, 出货量累计达到1.25亿台, 同比增长38.4%。5G手机渗透率自2020年持续呈攀升态势, 2021年4月达到历史最高, 占整体手机出货量77.9%。得益于疫情稳定防控下更好的市场环境, 2021年国内智能手机出货量将同比增长4.6%, 市场容量约3.4亿台。

图表6: 国内手机出货情况



资料来源: 信通院、万联证券研究所

图表7: 国内5G手机出货情况



资料来源: 信通院、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8: 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
300603.SZ	立昂技术	2021/6/2	控股股东	王刚		认购

资料来源: Wind, 万联证券研究所

3.2 增减持

图表9: 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 (%)
300513.SZ	恒实科技	2021/6/1	进行中	减持	钱苏晋	高管	1,568,500.00	0.5
300513.SZ	恒实科技	2021/6/1	进行中	减持	张小红	高管	4,705,300.00	1.5
300513.SZ	恒实科技	2021/6/1	进行中	减持	钱军	个人	1,936,865.00	0.62
300590.SZ	移为通信	2021/5/31	进行中	减持	精速国际有限公司	公司	2,906,604.00	1
300590.SZ	移为通信	2021/5/31	进行中	减持	信威顾问有限公司	公司	2,906,604.00	1
002115.SZ	三维通信	2021/6/3	进行中	减持	李越伦	高管	20,000,000.00	2.79

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 1,165.13 万股, 成交金额 17,366.87 万元。详细信息如下:

图表10: 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)
七一二	2021/6/3	35.41	8.60	304.53
凯乐科技	2021/6/1	7.11	214.23	1,523.18
汇源通信	2021/5/31	7.16	272.30	1,949.67
日海智能	2021/5/31	11.85	470	5,569.50
中际旭创	2021/5/31	40.1	200	8,020.00

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 17 股, 其中解禁限售占总股本超过 15% 的有 8 股。详细信息如下:

图表11: 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: %)
兆龙互连	2021/6/7	157.75	12,250.00	1.29%
光迅科技	2021/6/8	45.4	69,754.89	0.07%
亨通光电	2021/6/16	32,871.65	236,218.88	13.92%
光库科技	2021/6/18	1,688.87	10,851.67	15.56%
鼎通科技	2021/6/21	89.03	8,514.00	1.05%

新易盛	2021/6/28	4,372.48	36,220.45	12.07%
盛洋科技	2021/6/30	6,891.00	29,861.00	23.08%
三旺通信	2021/6/30	48.69	5,052.75	0.96%
国盾量子	2021/7/9	2,875.00	8,000.00	35.94%
长飞光纤	2021/7/20	29,976.48	75,790.51	39.55%
杰赛科技	2021/7/22	9,479.33	68,331.98	13.87%
震有科技	2021/7/22	8,903.85	19,361.00	45.99%
微创光电	2021/7/27	3,049.08	12,412.61	24.56%
富士达	2021/7/27	5,593.55	18,772.80	29.80%
天孚通信	2021/8/4	1,842.48	21,695.07	8.49%
仕佳光子	2021/8/12	27,873.15	45,880.23	60.75%

资料来源: Wind、万联证券研究所

4 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) 2021-05-31-300590.SZ-移为通信: 关于公司持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告

上海移为通信技术股份有限公司股东精速国际有限公司、信威顾问有限公司计划在本减持计划公告之日起 15 个交易日之后的 6 个月内 (即 2021 年 6 月 23 日-2021 年 12 月 22 日), 以集中竞价或大宗交易方式, 分别减持本公司股份 2,906,604 股, 即分别不超过公司总股本的 1.0000%。

(2) 2021-06-01-002139.SZ-拓邦股份: 深圳拓邦股份有限公司非公开发行 A 股股票之发行情况报告书暨上市公告书

本次非公开发行的股票数量为 92,105,263 股, 发行对象为兴证全球基金管理有限公司、嘉实基金管理有限公司、济南江山投资合伙企业 (有限合伙)、鑫鑫三号私募证券投资基金、中睿合银策略精选 1 号对冲基金、进化论亦谷精选私募证券投资基金、汇添富基金管理股份有限公司、南京钢铁股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司、红土创新基金管理有限公司、郭伟松、恒泰证券股份有限公司、百创长牛 2 号私募证券投资基金、长牛分析全球一号私募投资基金共 14 名。截至 2021 年 5 月 10 日, 发行人已发行 A 股股票计 92,105,263 股; 本次非公开发行 A 股股票每股面值为人民币 1.00 元, 发行价格为 11.40 元/股, 募集资金总额为 1,049,999,998.20 元, 扣减已支付的相关发行费用后发行人实际收到 1,038,113,205.75 元; 扣减其他应付未付的相关发行费用后, 实际募集资金净额为 1,036,847,068.71 元, 其中: 增加股本为人民币 92,105,263.00 元, 增加资本公积 944,741,805.71 元。

(3) 2021-06-01-300308.SZ-中际旭创: 向特定对象发行 A 股股票募集说明书

本次向特定对象发行股票的发行对象不超过 35 名 (含 35 名), 为符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者, 以及符合中国证监会规定的其他法人、自然人或其他合格的投资者。募集资金总额不超过人民币 277,748.00 万元 (含本数), 募集资金在扣除相关发行费用后拟全部投资于以下项目: 苏州旭创光模块业务总部暨研发中心建设项目 (56,152.94 万元); 苏州旭创高端光模块生产基地项目 (64,448.00 万元); 铜陵旭创高端光模块生产基地项目 (51,333.40 万元); 成都储翰生产基地技术改造项目 (23,749.30 万元); 补充流动资金及偿还银行贷款 (82,064.36 万元)。

(4) 2021-06-03-300628.SZ-亿联网络：关于股东权益变动的提示性公告

厦门亿联网络技术股份有限公司于 2021 年 6 月 3 日接到公司实际控制人之一、持股 5%以上股东、副董事长吴仲毅先生的通知，其与胡继丹女士已办理了解除婚姻关系手续，并与胡继丹女士就离婚股份分割等事宜做出相关安排。上述事项将导致公司股东权益发生变动。本次权益变动后吴仲毅先生持有公司股票数量从 189,000,000 股降低至 154,000,000 股，从占公司总股本的 20.93%下降至 17.05%；公司实际控制人及其一致行动人厦门亿网联信息技术服务有限公司持有公司股票数量从 571,832,898 股下降至 536,832,898 股，从占公司总股本的 63.33%下降至 59.45%；胡继丹女士从公司持股增长到持有公司股票数量 35,000,000 股，占公司总股本的 3.88%。

5 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，2021H2 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。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，2020H2 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。

6 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