

通信

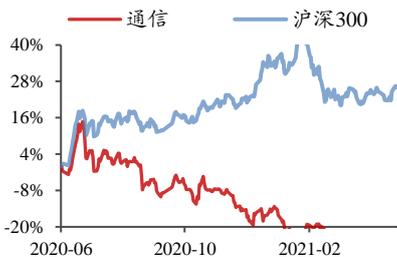
2021年06月20日

## 700M 推进加速助力通信估值修复，5G 设备龙头和物联网应用齐飞

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：贝格数据

### 相关研究报告

《行业深度报告-5G ToB 端应用逐步绽放，政策保驾护航发展不断突破》-2021.6.19

《行业点评报告-鸿蒙系统，为 5G 物联网而生》-2021.6.18

《行业点评报告-5G 推进“万物互联”，6G 志在“万物智联”》-2021.6.8

赵良毕（分析师）

zhaoliangbi@kysec.cn

证书编号：S0790520030005

戴晶晶（联系人）

daijingjing@kysec.cn

证书编号：S0790120040005

### ● 华为明确保留海思，我国设备商 5G 时代依旧保持引领态势

本周（2021年6月14日-2021年6月18日）上证综指下跌1.80%，深证成指下跌1.47%，创业板指下跌1.80%。本周一级行业指数中，通信板块涨幅为1.99%。本周通信行业重要事件中，中国移动上海公司发布《2021年无源波分设备公开招标项目\_中标候选人公示》，中国电信服务器集采中标候选人公布；华为明确表示保留华为海思，河南郑州上线全新“智慧停车”系统，鸿蒙 OS 2021 年目标提升至 3.6 亿台连接设备；英特尔对半导体未来持乐观看法，拟建设巨型晶圆厂，微软与英业达打造 5G 智能工厂架构，5G NR 发货量华为居首，5G 设备中国企业保持全球领先，高通推出多款全新物联网解决方案。我国 5G 建设有望重启，5G 从“可用”到“好用”的进展不断推进，维持对通信的“看好”评级。

### ● 全球光模块市场预计将持续增长，400G 光模块高需求或将持续释放

数通高速光模块一直是海外互联网公司的布局重点：Google 在 2018 年前便已经开始部署 2\*200G 模块，采用 OSFP 封装；Amazon 在 2019 年第三季度逐渐释放 400G QSFP-DD 小批量需求；2020 年在亚马逊需求逐渐释放背景下，400G 实现了出货量的季度环比提升，全年出货量约 80 万只，我们认为随着 400G 工艺逐步成熟，相关厂商向 400G 光模块升级的需求有望加速，2021 年 400G 或将加速放量，考虑海外互联网公司的资本开支增长延续，400G 光模块全球出货量有望突破 200 万只，成为数通市场主要增量。

对电信市场而言，在无线侧，每个基站对应的光模块不受基站的配置和所属频率影响，只与基站数强相关；同时随着数据流量的增长，传输侧的光模块也需要同步速率升级，因此光模块是 5G 产业链弹性最高板块，量价齐升带来高速光模块 5G 业绩有望大幅提升，估值消化能力强；同时数通市场有望与电信市场需求基本同步，传输必需品确定性强，可进一步享受市场高估值溢价。

### ● 投资建议：大空间 5G 应用、通信运营商边际改善

参照往年经验和实际部署情况，运营商会在 2021 年 Q2 左右启动设备集采，停滞约半年的 5G 建设有望如火如荼展开，迎来 5G 产业链的业绩边际改善。推荐标的：中兴通讯（000063）、中国移动（0941）、小米集团（1810），车/物联网和而泰（002402），广和通（300638），威胜信息（688100），视频会议亿联网络（300628）、会畅通讯（300578），灾害监测板块华测导航（300627）；另外基本面有好转的公司也需要重点关注，推荐标的：中天科技（600522）、英维克（002837）、太辰光（300570）。

● 风险提示：中美贸易摩擦影响全球经济及 5G 发展；国内 5G 商用未及预期。

## 目 录

1、 本周行情回顾，通信板块指数涨幅为 1.99% .....	3
1.1、 本周通信板块指数有所回升 .....	3
1.2、 本周通信板块个股最高涨幅 25.08%，最大跌幅-12.75%.....	3
1.3、 二级子行业本周通信传输设备板块涨幅最大.....	4
2、 本周通信主题事件较多 .....	4
2.1、 本周（2021 年 6 月 14 日-2021 年 6 月 18 日）影响通信板块重大事件——网络建设.....	4
2.1.1、 中国移动上海公司发布《2021 年无源波分设备公开招标项目_中标候选人公示》 .....	4
2.1.2、 中国电信服务器集采中标候选人公布.....	4
2.2、 本周（2021 年 6 月 14 日-2021 年 6 月 18 日）影响通信板块重大事件——应用领域.....	5
2.2.1、 华为明确保留华为海思 .....	5
2.2.2、 河南郑州上线全新“智慧停车”系统.....	5
2.2.3、 华为鸿蒙 OS2021 年目标为 3.6 亿 .....	5
2.3、 本周（2021 年 6 月 14 日-2021 年 6 月 18 日）影响通信板块重大事件——国际动向.....	5
2.3.1、 英特尔对半导体未来持乐观看法，拟建设巨型晶圆厂.....	5
2.3.2、 微软与英业达打造 5G 智能工厂架构.....	5
2.3.3、 5G NR 发货量华为居首，5G 设备中国企业保持全球领先 .....	5
2.3.4、 高通推出多款全新物联网解决方案.....	6
3、 下周（2021 年 5 月 31 日-2021 年 6 月 4 日）重要事情提醒 .....	6
4、 推荐及受益标的情况 .....	6
5、 风险提示 .....	7

## 图表目录

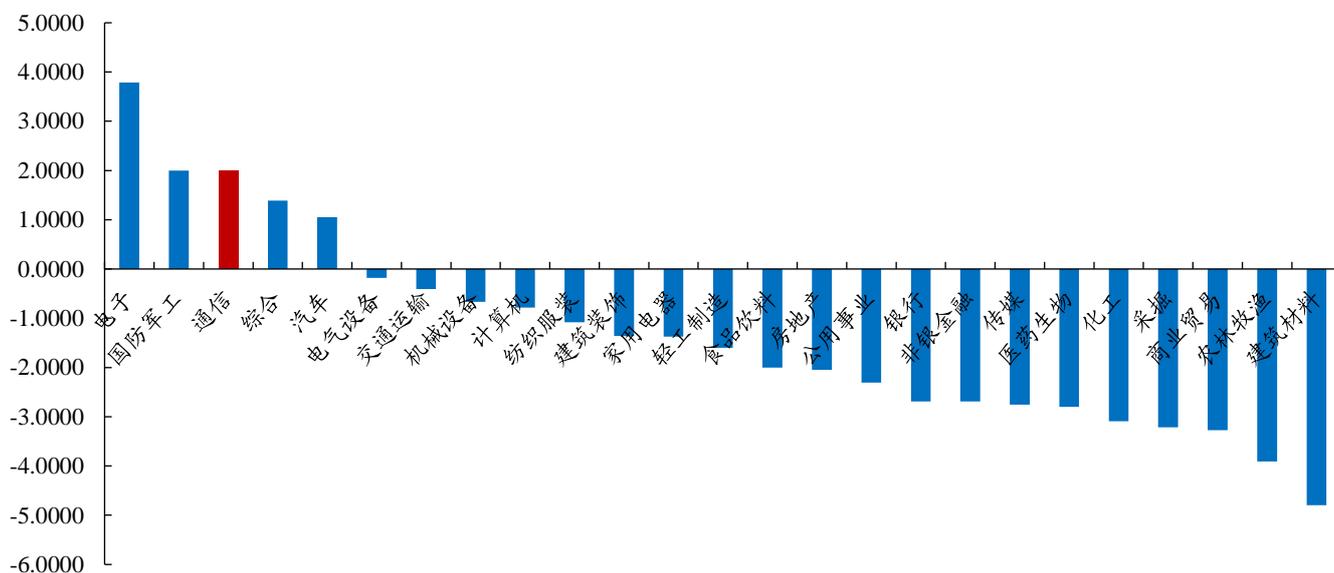
图 1： 本周板块涨跌幅，通信板块涨幅为 1.99%（单位：%） .....	3
图 2： 大富科技领跑涨幅榜（单位：%） .....	4
图 3： 部分个股本周有所回调（单位：%） .....	4
表 1： 本周二级子行业通信传输设备板块涨幅最大 .....	4
表 2： 下周部分公司将召开分红派息等事项 .....	6
表 3： 相关推荐公司估值表 .....	6

## 1、本周行情回顾，通信板块指数涨幅为 1.99%

### 1.1、本周通信板块指数有所回升

本周（2021年6月14日-2021年6月18日）上证综指下跌1.80%，深证成指下跌1.47%，创业板指下跌1.80%。本周一级行业指数中，通信板块涨幅为1.99%。本周通信行业重要事件中，中国移动上海公司发布《2021年无源波分设备公开招标项目\_中标候选人公示》，中国电信服务器集采中标候选人公布；华为明确保留华为海思，河南郑州上线全新“智慧停车”系统，鸿蒙 OS2021 年目标为 3.6 亿；英特尔对半导体未来持乐观看法，拟建设巨型晶圆厂，微软与英业达打造 5G 智能工厂架构，5G NR 发货量华为居首，5G 设备中国企业保持全球领先，高通推出多款全新物联网解决方案。我国 5G 建设有望重启，5G 从“可用”到“好用”的进展不断推进，维持对通信的“看好”评级。

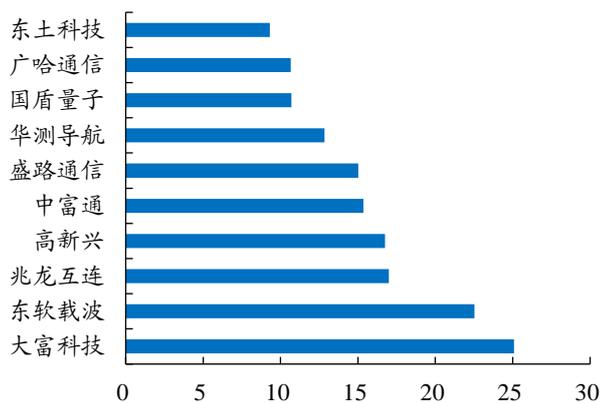
图1：本周板块涨跌幅，通信板块涨幅为 1.99%（单位：%）



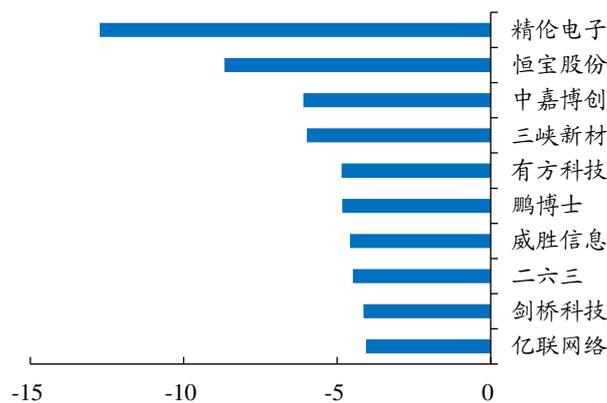
数据来源：Wind、开源证券研究所

### 1.2、本周通信板块个股最高涨幅 25.08%，最大跌幅-12.75%

本周（2021年6月14日-2021年6月18日）通信板块 110 支个股中，上涨、下跌的个股数量分别为 72、37，占比分别为 66.06%和 33.94%。其中，涨幅板块分析方面，大富科技、东软载波和兆龙互联涨幅分别为达到 25.08%、22.53%和 17.00%。

**图2: 大富科技领跑涨幅榜 (单位: %)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图3: 部分个股本周有所回调 (单位: %)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

### 1.3、二级子行业本周通信传输设备板块涨幅最大

根据通信板块二级子行业划分来看,本周(2021年6月14日-2021年6月18日)通信板块二级子行业中通信传输设备板块涨幅最大,为3.43%。

**表1: 本周二级子行业通信传输设备板块涨幅最大**

二级子行业	周涨跌幅
通信传输设备	3.43%
通信配套服务	2.59%
终端设备	0.24%
通信运营III	-1.00%

数据来源: Wind、开源证券研究所

## 2、本周通信主题事件较多

### 2.1、本周(2021年6月14日-2021年6月18日)影响通信板块重大事件——网络建设

#### 2.1.1、中国移动上海公司发布《2021年无源波分设备公开招标项目\_中标候选人公示》

根据通信网工小兵及中国移动相关数据显示,2021年6月11日,中国移动上海公司发布《2021年无源波分设备公开招标项目\_中标候选人公示》。4家中标。报价趋同。深圳迅特、上海欣诺、瑞斯康达、科衡信息,4家中标,报价几乎一致,无源波分设备价格已在底部,几无下降空间。2021年,随着5G建设的放缓,前传波分市场的需求也有较大的萎缩。截止目前,中移动省分公司中2021年完成前传波分采购的有:广东、辽宁、北京、上海,相比2020年,进展缓慢。当前,无源波分仍是5G前传的主流。

#### 2.1.2、中国电信服务器集采中标候选人公布

2021年3月19日中国电信服务器(2021)集采(标包6-GPU型服务器I系列)中标候选人公示发布,采购数量2767台(报价含增值税),根据此前3月17日公布的候选人名单来看,华为、浪潮信息及紫光华山三家候选人入标,2021年6月16日中

标候选人变更公示发布，华为放弃 1.61 亿元大单之后，紫光华山变更为第二中标候选人，烽火通信为第三中标候选人。

## 2.2、本周（2021 年 6 月 14 日-2021 年 6 月 18 日）影响通信板块重大事件——应用领域

### 2.2.1、华为明确保留华为海思

由于美国制裁，华为海思的芯片苦于没有代工工厂，对别公司来说，维持一支 7000 多人的半导体部门，短时间内没法带来营收是不可接受的，但华为高管日前在采访中表示，他们是私营公司，不受外部势力影响，不会放弃海思，海思还会继续开发半导体芯片，未来两三年还能应付自如。此前便有消息称，华为的海思部门还在设计、研发 3nm 芯片，最终命名可能是麒麟 9010。

### 2.2.2、河南郑州上线全新“智慧停车”系统

河南郑州上新的“智慧停车”系统建设了大量的前端智能高位视频设备，通过连接布满大街小巷的物联网终端感知设备，实现全天候、全时段的智能识别与判断；在系统建设中，运用了大量的视频算法、图片识别、大数据分析等技术手段。除能帮助市民快速找到车场、找到空位外，还能综合对停车资源数据、交通数据、车辆停泊数据等进行大数据分析，预判停车位资源的未来使用趋势，为城市管理提供决策参考。

### 2.2.3、华为鸿蒙 OS2021 年目标为 3.6 亿台连接设备

华为消费者 BG 软件部总裁，鸿蒙 OS 主要负责人王成录表示，鸿蒙 2021 年的目标是搭载 3.6 亿台设备，2023 年的目标是 12.3 亿。以鸿蒙新生代的操作系统来看，其潜力和实力都已经有了充分的展现。此前华为轮值董事长徐直军也曾改口：华为在 2021 年预计将会有 1 亿多台设备。华为目前拥有 1000 家以上的硬件合作伙伴，在家用电器、智慧出行等领域都能实现搭载鸿蒙。鸿蒙最大的舞台不是智能手机，而是面向物联网的 IOT 设备。

## 2.3、本周（2021 年 6 月 14 日-2021 年 6 月 18 日）影响通信板块重大事件——国际动向

### 2.3.1、英特尔对半导体未来持乐观看法，拟建设巨型晶圆厂

6 月 17 日，英特尔首席执行官于当地时间周三在美国消费者新闻与商业频道的座谈会上表示，他预计半导体行业将迎来 10 个增长的“好年景”。英特尔正为提高芯片产能大举投资，包括斥资 200 亿美元在亚利桑那州建设一家芯片生产厂。基辛格周三还透露，公司将在年底前宣布在美国或欧洲建另一座“巨型晶圆厂”的计划。

### 2.3.2、微软与英业达打造 5G 智能工厂架构

2021 年 6 月 17 日，台湾微软与英业达宣布签署合作备忘录，启动“Inventec 5G Smart Factory IoT 平台构建计划”，携手打造全新 5G 智能工厂架构。双方将通过微软旗下以虚拟化运行的云原生网络解决方案 Affirmed Networks 展开合作，未来将进一步协助其他制造大厂建造智能工厂。

### 2.3.3、5G NR 发货量华为居首，5G 设备中国企业保持全球领先

根据行业机构 Omdia 发布的 2021 年 Q1 季度移动通信基础设施市场报告《Mobile Infrastructure Market Tracker》，不论是 5G 设备发货量还是营收上，中国公司依然在

全球保持领先。在 5G NR 发货量上，华为依然稳居第一，中兴位列第二，爱立信、诺基亚位列第三、第四位。在 5G NR 营收上，华为还是第一，爱立信第二，诺基亚第四，第三则是中兴，这也是中兴首次进入前三，份额从 5.8% 提升到了 16.4%。

### 2.3.4、高通推出多款全新物联网解决方案

高通技术公司近日推出高通 QCS8250 等七款全新解决方案，覆盖从入门级至顶级平台，满足关键细分市场不断扩展的物联网生态需求，包括交通运输与物流、仓储、视频协作、智能摄像头、零售和医疗等。

## 3、下周（2021年5月31日-2021年6月4日）重要事情提醒

下周部分公司如楚天龙、共进股份等相继进行分红。

表2：下周部分公司将召开分红派息等事项

代码	简称	披露事项	披露时间
000889.SZ	中嘉博创	股东大会现场登记	2021年6月25日
002583.SZ	海能达	股东大会现场登记	2021年6月25日
300531.SZ	优博讯	股东大会现场登记	2021年6月22日
003040.SZ	楚天龙	分红	2021年6月22日
603118.SH	共进股份	分红	2021年6月22日
002396.SZ	星网锐捷	股东大会	2021年6月25日
300560.SZ	中富通	股东大会	2021年6月25日
300414.SZ	中光防雷	分红	2021年6月22日
300628.SZ	广和通	股东大会	2021年6月21日

资料来源：Wind、开源证券研究所

## 4、推荐及受益标的情况

**推荐标的：**中兴通讯（000063）、中国移动（0941）、小米集团（1810），车/物联网和而泰（002402），广和通（300638），威胜信息（688100），视频会议亿联网络（300628）、会畅通讯（300578），灾害监测板块华测导航（300627）；另外基本面有好转的公司也需要重点关注，推荐标的：中天科技（600522）、英维克（002837）、太辰光（300570）。

表3：相关推荐公司估值表

股票代码	股票名称	股价	EPS(元)			PE(倍)			评级
		(6月18日)	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
600522.SH	中天科技	9.83	0.74	0.95	1.14	13.28	10.35	8.62	增持
002837.SZ	英维克	18.94	0.56	0.94	1.21	33.82	20.15	15.65	增持
300638.SZ	广和通	42.24	1.17	1.04	1.5	36.10	40.62	28.16	买入
002402.SZ	和而泰	24.66	0.43	0.63	0.86	57.35	39.14	28.67	买入
0941.HK	中国移动	47.35	5.27	5.4	5.6	8.98	8.77	8.46	买入
300628.SZ	亿联网络	77.23	1.42	1.97	2.61	54.39	39.20	29.59	买入
300578.SZ	会畅通讯	28.94	0.98	1.47	2.11	29.53	19.69	13.72	买入
1810.HK	小米集团	28.80	0.82	0.55	0.67	35.12	52.36	42.99	买入
300570.SZ	太辰光	16.48	0.33	0.84	1.07	49.94	19.62	15.40	增持

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

300627.SZ	华测导航	34.10	0.58	0.83	1.08	58.79	41.08	31.57	增持
000063.SZ	中兴通讯	34.15	0.92	1.22	1.44	37.12	27.99	23.72	买入
688100.SH	威胜信息	25.38	0.55	0.72	0.91	46.15	35.25	27.89	增持

数据来源: Wind、开源证券研究所 (汇率使用 2021 年 6 月 18 日: 1HKD=0.83RMB)

## 5、风险提示

**中美贸易摩擦影响全球经济及 5G 发展。**中美贸易摩擦对全球影响带来行业不确定性,随着美国对华为的禁运升级,如未来不能有效的解决,可能会影响国内外 5G 进程的快速推进,进而影响部分公司海外业务的拓展;

**国内 5G 商用未及预期。**国内 5G 商用未及预期,运营商 5G 推进受国家政策影响较大,不排除 5G 基站产品部分不成熟导致 5G 相关产业链发展滞后,对 5G 商用进度造成影响,从而影响 5G 推进进度不达预期。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的境内投资者类别仅限定为专业境内投资者及风险承受能力为C4、C5的普通境内投资者。若您并非专业境内投资者及风险承受能力为C4、C5的普通境内投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn