

2021年07月04日

本周专题：5G 持续赋能千行百业数字化转型，持续关注行业优质标的投资机会 增持（维持）

证券分析师 侯宾

执业证号：S0600518070001

021-60199793

houb@dwzq.com.cn

研究助理 姚久花

yaojh@dwzq.com.cn

投资要点

■ **本周策略观点：**1、“和合共生”2021世界移动通信(MWC)大会在巴塞罗那举行：2021年6月28日至7月1日，由GSMA主办的2021世界移动通信(MWC)大会在巴塞罗那举行，大会旨在搭建一个使产业各环节聚拢的平台，进一步推动移动通信产业和社会的发展。2、**多家厂商新品发布，数字生态系统持续改变生活：**随着5G、人工智能等新一代信息技术加速融入经济社会民生，各项生活和生产活动加快向数字空间迁移，新业态、新模式、新产品不断催生。以中兴通讯为代表的多家参展厂商在MWC巴展发布新产品，为行业数字化转型提供解决方案，数字生态系统持续改变生活。3、**5G赋能数字化转型，促进释放经济活力：**5G具有高速度、大容量、低时延优势，为企业数字化转型提供新手段。我国在5G网络部署方面处在世界领先地位，未来数字化转型将成为释放经济活力的强力引擎，GSMA预计到2030年中国5G经济贡献值将占全球的1/3。

■ **行业前瞻：**第十届中国国际通信大会（ICCC 2021）（2021.7.28-7.30）

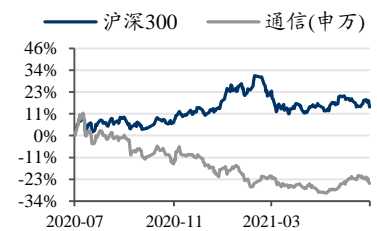
■ **重点推荐：**中国联通、中兴通讯、天孚通信、淳中科技、兴森科技

■ **投资建议：****港股运营商：**中国电信、中国移动、中国联通（已覆盖）；**智慧能源：**威胜信息、朗新科技、科创新源、英维克、科信技术、恒华科技、佳力图（已覆盖）；**物联网/车联网：**美格智能、移远通信、广和通、移为通信（已覆盖）、道通科技、锐明技术、鸿泉物联；**5G主设备：**烽火通信（已覆盖）；**碳中和：**中天科技、科士达；**城市数字化转型相关：**海康威视、大华股份、科大讯飞、万集科技、佳都科技、万通发展、中电兴发；**低轨卫星：**中国卫星、中国卫通、海格通信、和而泰、华力创通、欧比特、杰赛科技、康拓红外、天银机电、亚光科技、上海沪工、星宇网达；**光模块：**新易盛、华工科技（已覆盖）、光迅科技（已覆盖）、博创科技；**IDC：**宝信软件、奥飞数据（已覆盖）、光环新网（已覆盖）、杭钢股份、沙钢股份、城地股份、立昂技术、世纪互联、万国数据；**高清视频：**兴图新科；**云计算/边缘计算：**优刻得、网宿科技；**量子信息产业：**国盾量子；**小基站：**上海瀚讯、震有科技；**PCB：**崇达技术（已覆盖）、深南电路、沪电股份；**散热：**中石科技（已覆盖）；**铁塔：**中国铁塔；**服务器/路由器/交换机：**烽火通信（已覆盖）、兴森科技（已覆盖）、浪潮信息；**UWB：**浩云科技（已覆盖）；**全国一网：**歌华有线、广电网络；**网络可视化：**中新赛克（已覆盖）；**5G行业专网：**海能达（已覆盖）；**工业互联网：**工业富联；**大数据：**每日互动、慧辰资讯、东方国信；**线上教育：**世纪鼎利、立思辰；**线上办公：**亿联网络、会畅通讯、二六三；**天线射频：**世嘉科技（已覆盖）、通宇通讯、硕贝德。

■ **市场回顾：**上周（2021年6月28日-2021年7月2日）通信（申万）指数下跌3.14%；沪深300指数下跌3.03%，行业跑输大盘0.11pp。东吴通信优选指数近期表现：上周下跌3.46%，年初至今上涨6.26%。

■ **风险提示：**运营商收入不及预期；政策扶持力度不及预期；5G产业进度不及预期；5G网建进度不及预期。

行业走势



相关研究

1、《通信行业跟踪周报：本周专题：运营商700M建设正式开启，智慧能源解决方案加速发展》2021-06-27

2、《通信行业点评报告：中国电信大幅上调派息率，凸显当前运营商配置价值》2021-06-21

3、《通信行业跟踪周报：本周专题：通向元宇宙的技术路径和基础设施》2021-06-20

内容目录

1. 行业观点	4
1.1. 近一周行情表现.....	4
1.2. 本周策略观点速览.....	6
2. 本周专题解析	8
2.1. “和合共生”2021 世界移动通信(MWC)大会在巴塞罗那举行	8
2.2. 多家厂商新品发布，数字生态系统持续改变生活.....	8
2.3. 5G 赋能数字化转型，促进释放经济活力.....	10
2.3.1. 5G 具有高速度、高容量、低时延优势，为企业数字化转型提供新手段.....	10
2.3.2. 我国 5G 网络加速部署，运营商开展 5G 网络共建共享.....	11
2.3.3. 数字化转型成为释放经济活力的强力引擎.....	12
3. 本周动态点评	13
4. 近期重点推荐个股	17
5. 各子行业动态	23
5.1. 5G 设备商/运营商.....	23
5.2. 物联网等.....	25
5.3. 光模块/IDC.....	25
5.4. 上市公司动态.....	25
6. 风险提示	27

图表目录

图 1: 东吴通信优选指数 (日期截至 2021.07.02)	6
图 2: 2021 世界移动通信(MWC)大会在巴塞罗那举行	8
图 3: 2021 世界移动通信(MWC)大会在巴塞罗那举行	8
图 4: 中兴通讯在 MWC 巴展的展位	9
图 5: 中兴通讯在 MWC 巴展的展位	9
图 6: 高通发布骁龙 888 Plus 5G 移动平台	10
图 7: 数字化转型将引领企业的未来	10
图 8: 2019-2025 年中国 5G 基站数量及建设进度	11
图 9: 中国电信与中国联通开展 5G 共建共享	12
图 10: 中国电信与中国联通开展 5G 共建共享	12
图 11: 《移动经济发展 2021》全球市场数据	13
图 12: 2020 年中国移动生态系统创造的经济价值 (单位: 亿美元)	13
图 13: 中兴通讯在 MWC 巴展成功举办 5G 消息论坛	15
图 14: 行业专家发表主题演讲	15
图 15: 中兴通讯 5G 消息联合开放实验室	16
图 16: “5G 融入百业”2021 年 GTI 国际产业峰会线上召开	16
图 17: 5G 2B 商用的机遇与挑战	17
表 1: 上周通信行业涨跌幅前 5 个股	4
表 2: 上周通信行业涨跌幅后 5 个股	4
表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比 (截止 2021 年 7 月 2 日)	4
表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较 (各年份数据取自当年 12 月 31 日)	4
表 5: 东吴通信优选指数	5

1. 行业观点

1.1. 近一周行情表现

上周（2021年6月28日-2021年7月2日）通信（申万）指数下跌3.14%；沪深300指数下跌3.03%，行业跑输大盘0.11pp。

表 1: 上周通信行业涨跌幅前 5 个股

股票代码	股票名称	涨跌幅(%)
002335.SZ	科华恒盛	23.19%
300166.SZ	东方国信	21.19%
600845.SH	宝信软件	14.25%
300250.SZ	初灵信息	14.00%
002796.SZ	世嘉科技	10.17%

资料来源：Wind，东吴证券研究所

表 2: 上周通信行业涨跌幅后 5 个股

股票代码	股票名称	涨跌幅(%)
002359.SZ	*ST 北讯	-28.21%
002139.SZ	拓邦股份	-11.86%
002547.SZ	春兴精工	-10.78%
300353.SZ	东土科技	-9.70%
002194.SZ	武汉凡谷	-9.35%

资料来源：Wind，东吴证券研究所

在 TMT 各子板块：电子、通信、传媒以及计算机中，通信周涨幅居第四位。

表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比（截止 2021 年 7 月 2 日）

代码	名称	5 日涨跌幅	60 日涨跌幅	年初至今涨跌幅	市盈率 TTM
801080.SI	电子(申万)	-1.51%	11.89%	7.78%	41.24
801750.SI	计算机(申万)	-1.13%	5.08%	-3.46%	53.94
801760.SI	传媒(申万)	-2.02%	-1.83%	-9.14%	28.69
801770.SI	通信(申万)	-3.14%	1.01%	-9.14%	34.20

资料来源：Wind，东吴证券研究所

通信板块最新估值(市盈率为历史 TTM_整体法,并剔除负值)为 34.20X,位于 TMT 各行业第三位。

表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较（各年份数据取自当年 12 月 31 日）

时间	市盈率 PE (TTM) (单位: X)			
	电子(申万)	计算机(申万)	传媒(申万)	通信(申万)
2012	32.67	37.25	31.85	33.77
2013	46.47	52.46	50.58	39.62
2014	51.57	59.89	51.78	40.79
2015	78.10	101.88	72.83	63.27
2016	64.8	47.56	46.88	47.97
2017	40.15	57.52	34.75	59.76
2018	33.53	43.51	29.52	40.07
2019	42.87	58.10	41.66	37.72
2020	49.95	70.65	36.18	37.48
2021 年 7 月 2 日	41.24	53.94	28.69	34.20

资料来源：Wind，东吴证券研究所

我们选择中兴通讯、中国联通、朗新科技、兴森科技、美格智能、威胜信息、号百控股、科创新源组成“东吴通信优选指数”。

表 5: 东吴通信优选指数

最新指数成份	中兴通讯、中国联通、朗新科技、兴森科技、 科创新源、美格智能、号百控股、威胜信息
涨跌幅	上周: -3.46% ; 今年: 6.26%
指数说明	<p>起始日期: 2020/1/1, 基点为 1000, 成份等权重, 每半月调整一次; 起始成份: 中兴通讯、中际旭创、淳中科技、崇达技术、移为通信、中新赛克、中国卫通、中科创达;</p> <p>2020/02/24 调入崇达技术替代中国卫通;</p> <p>2020/03/09 调入奥飞数据替代移为通信;</p> <p>2020/03/23 调入天孚通信、数据港替代奥飞数据、中科创达;</p> <p>2020/05/04 调入兴森科技替代崇达技术;</p> <p>2020/05/18 调入宝信软件、奥飞数据、博创科技替代光环新网、淳中科技、中际旭创;</p> <p>2020/06/01 调入中际旭创、杭钢股份、移远通信、崇达技术替代中新赛克、博创科技、兴森科技、奥飞数据;</p> <p>2020/06/15 调入博创科技替代崇达技术;</p> <p>2020/06/29 调入奥飞数据、光环新网、网宿科技替代杭钢股份、宝信软件、移远通信;</p> <p>2020/07/27 调入中科创达、淳中科技替代奥飞数据、光环新网;</p> <p>2020/08/10 调入歌华有线代替博创科技;</p> <p>2020/08/31 调入佳力图代替歌华有线;</p> <p>2021/01/31 调入移远通信、科创新源替代佳力图、网宿科技;</p> <p>2021/03/01 调入科信技术、中国联通、美格智能替代中际旭创、数据港、中科创达;</p> <p>2021/03/22 调入朗新科技替代天孚通信;</p> <p>2021/04/05 调入威胜信息替代移远通信;</p> <p>2021/06/06 调入兴森科技、号百控股替代科信技术、淳中科技。</p>

资料来源: Wind, 东吴证券研究所

东吴通信优选指数近期表现: 上周(2021年6月28日-2021年7月2日)下跌3.46%, 年初至今上涨6.26%。

图 1: 东吴通信优选指数 (日期截至 2021.07.02)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

1.2. 本周策略观点速览

1、“和合共生”2021世界移动通信(MWC)大会在巴塞罗那举行: 2021年6月28日至7月1日,由全球移动通信系统协会(GSMA)主办的2021世界移动通信(MWC)大会在巴塞罗那隆重举行,“和合共生”(Connected Impact)是本次大会的主题。大会旨在搭建一个使产业各环节聚拢的平台,向与会者展示整个数字生态系统如何持续改变我们的生活,进一步推动移动通信产业和社会的发展。

2、多家厂商新品发布,数字生态系统持续改变生活: 随着5G、人工智能等新一代信息技术加速融入经济社会民生,未来人们娱乐、沟通、交易等各项生活和生产活动加快向数字空间迁移,新业态、新模式、新产品不断催生。以中兴通讯为代表的多家参展厂商在MWC巴展发布新产品,为行业数字化转型提供解决方案,数字生态系统持续改变生活。

3、5G赋能数字化转型,促进释放经济活力: 5G具有高速度、大容量、低时延优势,能够为企业数字化转型提供新手段,也为运营商进入行业数字化市场带来新的机遇。我国在5G网络部署方面处在世界领先地位,中国电信和中国联通开展5G全生命周期网络共建共享,在管理、运营和技术等方面做出了大量创新,高效推进了5G共建共享工作的落地实施;中国移动明确“五个数智化”转型的关键行动,打造自身发展的第二曲线。未来数字化转型也将成为释放经济活力的强力引擎,2020年,移动技术和服务创造了5.1%的全球GDP,贡献了近4.4万亿美元的经济附加值,中国的移动生态系统在

2020年直接创造了近2500亿美元的经济价值，GSMA预计到2030年中国5G经济贡献值将占全球的1/3。

建议关注组合：

港股运营商：中国移动、中国电信、中国联通（已覆盖）；

物联网/车联网：美格智能、中科创达（已覆盖）、移远通信、广和通、移为通信（已覆盖）、道通科技、锐明技术、鸿泉物联、高新兴、佳都科技、三川智慧、汇中股份、金卡智能、四维图新；

5G设备商：中兴通讯（已覆盖）、烽火通信（已覆盖）；

城市数字化转型相关：海康威视、大华股份、科大讯飞、万集科技、佳都科技、万通发展、中电兴发；

低轨卫星：中国卫星、中国卫通、海格通信、和而泰、华力创通、欧比特、杰赛科技、康拓红外、天银机电、亚光科技、上海沪工、星宇网达；

光模块：天孚通信（已覆盖）、中际旭创（已覆盖）、新易盛、华工科技（已覆盖）、光迅科技（已覆盖）、博创科技；

IDC：数据港（已覆盖）、宝信软件、奥飞数据（已覆盖）、光环新网（已覆盖）、杭钢股份、沙钢股份、城地股份、立昂技术、世纪互联、万国数据、南兴股份、广东榕泰；

高清视频：淳中科技（已覆盖）、兴图新科；

UWB：浩云科技（已覆盖）；

PCB：深南电路、生益科技、沪电股份；

云计算/边缘计算：优刻得、网宿科技；

量子信息产业：国盾量子；

主设备商：中兴通讯（已覆盖）、烽火通信（已覆盖）；

服务器/路由器/交换机：兴森科技（已覆盖）、浪潮信息；

WIFI-6：平治信息、天邑股份、星网锐捷；

网络可视化：中新赛克（已覆盖）；

专网：七一二；

工业互联网：工业富联、日海通讯、天源迪科、东土科技；

智慧能源：威胜信息、朗新科技、英维克、科信技术、恒华科技、佳力图（已覆盖）；

大数据：每日互动、慧辰资讯、东方国信；

线上教育：世纪鼎利、视源股份、拓维信息、立思辰、天喻信息；

线上医疗：思创医惠、创业惠康、卫宁健康、久远银海；

线上办公：金山办公、亿联网络、会畅通讯、梦网集团、二六三；

天线射频：世嘉科技（已覆盖）、通宇通讯、硕贝德；

光纤电缆：亨通光电、中天科技、长飞光纤。

2. 本周专题解析

2.1. “和合共生” 2021 世界移动通信(MWC)大会在巴塞罗那举行

2021年6月28日至7月1日，由全球移动通信系统协会(GSMA)主办的2021世界移动通信(MWC)大会在巴塞罗那隆重举行，“和合共生”(Connected Impact)是本次大会的主题。通过线上线下相融合的混合模式，围绕连接、行业智能、人工智能、初创企业创新、未来社会、创新技术、客户体验等话题，大会旨在搭建一个使产业各环节聚拢的平台，向与会者展示整个数字生态系统如何持续改变我们的生活，进一步推动移动通信产业和社会的发展。

本次 MWC21 巴塞罗那大会，主办方共邀请了西班牙电信(Telefonica)、法国电信运营商(Orange)、高通(Qualcomm)、脸书(Facebook)、沃达丰(Vodafone)等 550 家全球参展商，其中有 100 多家来自中国，包括中国移动、中国电信、中国联通、华为、中兴通讯、联想、TCL 科技集团等。

图 2：2021 世界移动通信(MWC)大会在巴塞罗那举行



数据来源：C114 通信网，东吴证券研究所

图 3：2021 世界移动通信(MWC)大会在巴塞罗那举行



数据来源：C114 通信网，东吴证券研究所

2.2. 多家厂商新品发布，数字生态系统持续改变生活

随着 5G、人工智能等新一代信息技术加速融入经济社会民生，未来人们娱乐、沟通、交易等各项生活和生产活动加快向数字空间迁移，新业态、新模式、新产品不断催

生。

中兴通讯以“数智联结，筑路数字经济”为主题，在 MWC 巴展上对 5G、全光等 ICT 解决方案进行了线上线下全面展示。在无线方面，中兴通讯发布了新一代 FDD Massive MIMO 产品，配以极简站点、业内唯一的 SuperDSS 三模动态频谱共享技术，帮助运营商实现高效的现网改造和 5G 演进。在全光方面，中兴通讯业内首发单波 1.2T OTN 产品，可实现最大传输性能。在 ICT 融合方面，中兴通讯展示了全系列的云基础设施，可剪裁的 5G 专网方案等。中兴通讯融合 ICT 打造行业云网底座，通过灵活的模块组件携手运营商助力行业数字化转型。可定制的企业专网，产品形态最全、SLA 精准定制、一站式交付，为行业数字化转型升级量体裁衣，为运营商开拓 ToB 市场提供新的商业模式。中兴通讯的数字化转型实践不仅在国内表现突出，在海外市场也有很多成功案例，已和全球 90 多个运营商、500 多个合作伙伴达成 5G 行业应用合作。中兴通讯还与 ACCYOURATE 联合举办“**YouCare 5G 智慧 T 恤**”发布会，展示了创新性的新型可穿戴设备在提升生命健康品质方面的几个应用场景。“YouCare”智慧 T 恤由最前沿的 5G 技术与传统意大利制造的纺织技术相结合，将传感器集成到不含金属部件的 T 恤中，纺织传感器可检测使用者的呼吸行为、汗液成分、肌肉力量、体温等多项参数，并通过低时延高可靠的 5G 技术传输至医疗健康控制中心或个人智能终端，通过对参数的分析实现人身体健康的监控及预警。中兴通讯表示预计在今年秋季，将在中兴位于意大利拉奎拉省的 5G 创新中心中开展 YouCare 的进一步测试。

图 4：中兴通讯在 MWC 巴展的展位



数据来源：中兴通讯官网，东吴证券研究所

图 5：中兴通讯在 MWC 巴展的展位



数据来源：中兴通讯官网，东吴证券研究所

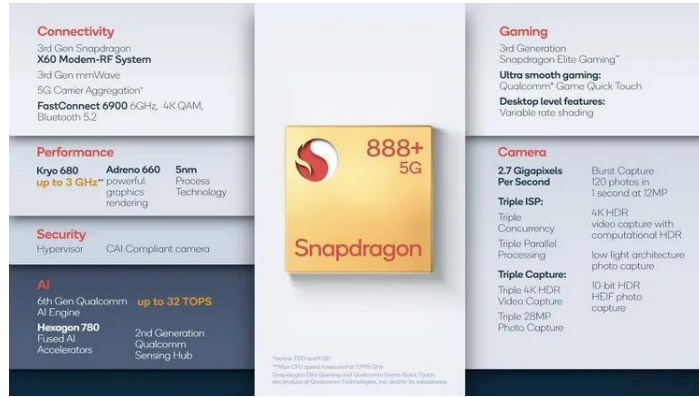
英伟达将与谷歌云合作打造业内首个 AI-on-5G 创新实验室，帮助加快基于智能的解决方案的开发和部署。英伟达表示，该实验室将为企业提供访问谷歌云的 Anthos 平台和英伟达加速计算软硬件平台的机会，让企业能利用数据和 AI 来提升业务性能、提高运营效率并优化安全性和可靠性。英伟达和谷歌云将从今年下半年开始开发。

IBM 宣布向电信服务提供商(CSP)推出全新的基于混合云和人工智能的自动化软件,助其实现 5G 承诺,包括零接触运营、降低成本和快速向客户交付创新服务等。借助 IBM Cloud Pak for Network Automation,电信服务提供商可以利用 AI 赋能的自动化功能

在各种环境下快速创建和管理网络,并且可以在短短几天内扩展全新服务,无需再耗时数月。

高通发布骁龙 888 Plus 5G 移动平台, AI 算力从骁龙 888 的 26TOPs 一举提升到了 32TOPs, AI 计算性能增长达 20%以上。

图 6: 高通发布骁龙 888 Plus 5G 移动平台



数据来源: 电子工程专辑, 东吴证券研究所

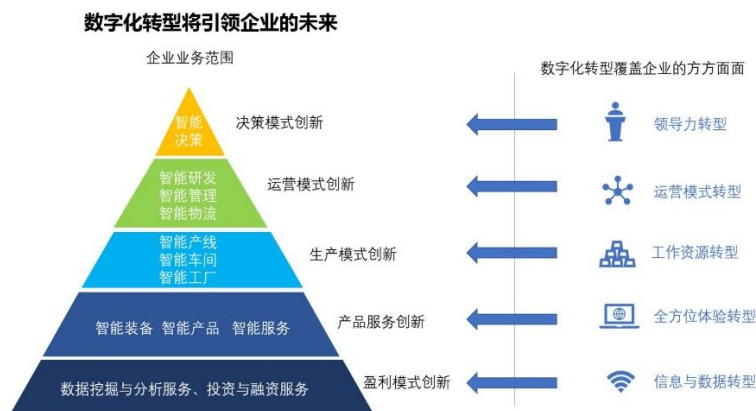
英特尔展示了多项基于自身技术的突破性网络部署应用, 并发布英特尔网络平台 (Intel® Network Platform)。英特尔同时宣布, 其领先的 5G 与边缘产品组合迎来新成员, 凸显了其作为领先网络芯片供应商的领导地位。

2.3. 5G 赋能数字化转型, 促进释放经济活力

2.3.1. 5G 具有高速度、大容量、低时延优势, 为企业数字化转型提供新手段

企业数字化转型的核心是业务的转型, 技术是数字化转型的基石。作为新一代数字技术, 5G 为企业数字化转型提供了新的手段, 也为运营商进入行业数字化市场带来新的机遇。企业数字化转型需求从 CT/IT 向 OT 发展。运营商提供的产品和服务也不仅局限于企业宽带、专线等连接服务, 不仅仅是 IDC、服务器等 IT 资源, 也包括移动办公、视频服务等通用业务和深入企业 OT 的信息化解决方案。

图 7: 数字化转型将引领企业的未来



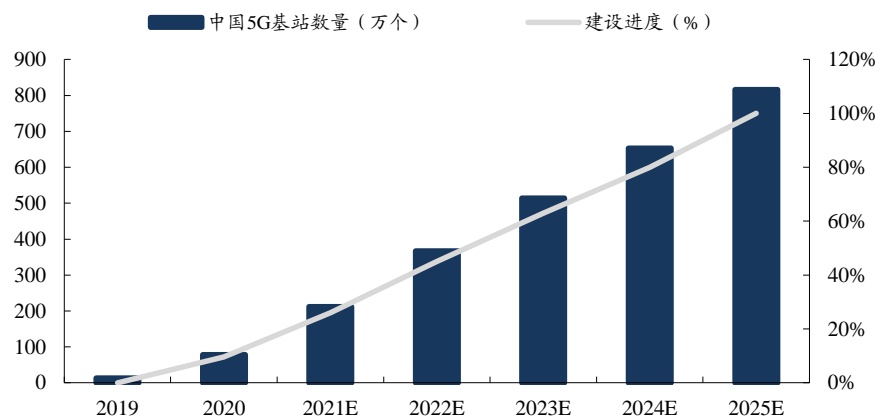
数据来源: IDC, 知乎, 东吴证券研究所

5G 作为新一代的移动通信技术，具有高速度、大容量、低时延三大优势，将为万物互联和人工智能的发展提供良好的通信保障，还将带来从单一领域创新向跨领域协同创新的转变，主要服务的对象也由个人向各行各业的纵向应用逐渐扩展，前景广阔。

2.3.2. 我国 5G 网络加速部署，运营商开展 5G 网络共建共享

我国在 5G 网络部署方面处在世界领先地位。截至 2021 年 5 月，中国已建成 5G 基站近 85 万个，5G 手机用户超过 3.3 亿，5G 行业应用创新案例超过 1 万个，正从示范应用步入到规模推广的阶段。到 2025 年，中国将拥有超过 8 亿的 5G 连接数以及 12.5 亿移动用户，2020-2025 年，运营商 90% 的支出都将用于投资 5G 技术。

图 8: 2019-2025 年中国 5G 基站数量及建设进度



数据来源：前瞻产业研究院，东吴证券研究所

中国电信和中国联通开展 5G 全生命周期网络共建共享，在管理、运营和技术等方面做出了大量创新，高效推进了 5G 共建共享工作的落地实施。据统计，截至 2021 年 4 月，全球 130 多个国家部署 160 多张 5G 网络，建成 5G 基站超过 110 万站，然而 5G 作为新一代通信技术在商用初期存在投资规模大，运维成本高，盈利模式不够清晰等问题，部署和投资成本的不断攀升迫使运营商通过剥离基础设施资源进一步减轻成本过快增长带来的压力。完善的移动网络覆盖是运营商发展用户的前提，2019 年中国电信和中国联通达成了 5G 共建共享方案，双方充分整合资源，开展 5G 网络共建共享，帮助双方企业快速形成网络能力并兼顾投资效益。截至目前，双方累计建设开通 5G 基站超过 40 万个，节省建设成本超过 110 亿美元，年节约基站耗电超过 87 亿度，相当于减少碳排放 670 万吨，同时，双方建成了全球首个 200MHz C 波段大带宽高性能 5G 网络。

图 9：中国电信与中国联通开展 5G 共建共享



数据来源：C114 通信网，东吴证券研究所

图 10：中国电信与中国联通开展 5G 共建共享



数据来源：C114 通信网，东吴证券研究所

中国移动明确“五个数智化”转型的关键行动，打造自身发展的第二曲线。中国移动把握数字经济机遇，形成以网络为基础、信息技术和数据要素为驱动的新增长模式，创新数智化产品、夯实数智化网络、打造数智化中台、构建数智化组织、构筑数智化生态。为更好的实现 5G 融入百业服务大众，中国移动持续推进 5G+计划，以 5G+4G 协同发展，5G+AICDE 融合创新，5G+Ecology 生态共建，5G+X 应用延展为关键路径，打造 5G 精品网络，锻造 5G 新型能力体系，构建 5G 创新生态，开展 5G 行业创新。面向智慧工厂、智慧交通、智慧电网等 15 个重点行业，中国移动打造了 200 个集团级 5G 龙头示范项目，拓展了超过 2000 个省级区域特色项目，沉淀了超过 100 个深入企业生产环节的应用场景，在多个领域实现规模化商用落地。

2.3.3. 数字化转型成为释放经济活力的强力引擎

当前，以数字化、网络化、智能化为特征的新一轮科技革命和产业变革深入推进，政策红利、企业诉求、IT 支出以及技术等基础设施建设均推动传统产业逐步向网联化以及数字化转型，未来数字化转型也将成为释放经济活力的强力引擎。2020 年中国数字经济占 GDP 的比重已达 38.6%，到 2025 年这一占比将超过 50%。

GSMA 在 2021 MWC 巴塞罗那大会期间发布的全球《移动经济发展 2021》数据显示，2020 年，移动技术和服务创造了 5.1% 的全球 GDP，贡献了近 4.4 万亿美元的经济附加值。移动行业为全球提供了大约 2500 万个工作岗位（包括直接和间接），并为政府财政收入贡献了大量资金，累计支付税收超过 4100 亿美元。随着全球各国越来越多地使用移动服务，生产力和效率将得到大幅提高，GSMA 预计到 2025 年，移动行业的经济贡献将增加 4800 亿美元，共计经济贡献将接近 5 万亿美元。

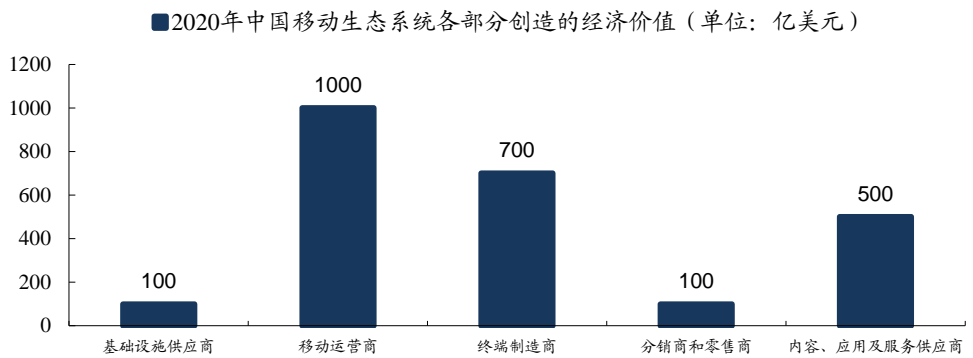
图 11:《移动经济发展 2021》全球市场数据



数据来源: GSMA, 东吴证券研究所

中国“移动生态系统”在 2020 年直接创造了近 2500 亿美元的经济价值,主力军为移动运营商和终端制造商,GSMA 预计到 2030 年中国 5G 经济贡献值将占全球的 1/3。加上移动行业间接带来的收益,以及移动行业帮助提高生产力带来的经济贡献,移动行业对中国经济的经济总贡献接近 8500 亿美元,占 GDP 的 5.7%。中国的移动生态系统直接为 260 万人创造了就业机会,并有 340 万人在相关行业工作,通过税收为政府财政贡献了超过 900 亿美元,随着移动生态系统的持续扩张,到 2025 年,移动行业对中国经济的贡献预计将增加 900 亿美元达到 9400 亿美元。

图 12: 2020 年中国移动生态系统创造的经济价值(单位: 亿美元)



数据来源: GSMA, 东吴证券研究所

3. 本周动态点评

科创能源发布关于公司战略发展规划的公告,明确公司未来在巩固原有高分子材料优势的基础上,将重点布局和发展新能源汽车产业赛道里的战略性新兴产业和半导体材料;中兴通讯在 MWC 巴展成功举办 5G 消息论坛,从市场、技术、标准、平台、应用等角度共同探讨 5G 消息生态实践和美好未来;“5G 融入百业”2021 年 GTI 国际产业峰

会线上召开，聚焦 5G 行业应用创新、实践和挑战，加速 5G 融入千行百业，共创数字化新价值。

1、科创新源发布关于公司战略发展规划的公告

事件：6月30日，深圳科创新源新材料股份有限公司发布关于公司战略发展规划的公告，明确公司未来在巩固原有高分子材料优势的基础上，将重点布局和发展新能源汽车产业赛道里的战略性新兴材料和半导体材料。

深圳科创新源新材料股份有限公司自成立以来，一直专注于新材料产业领域高分子材料的研发、生产和销售。公司研发的通信天馈系统用防水密封材料和电力用绝缘防火材料技术水平处于行业领先地位，目前公司已与华为、中兴、爱立信、国家电网、南方电网等行业龙头企业建立紧密合作关系，并实现了全球化布局。科创新源本次战略发展规划提出三大具体战略：

一、大力发展新能源汽车动力电池和储能系统散热材料及综合解决方案：公司于2020年控股收购了苏州瑞泰克散热科技有限公司，瑞泰克已凭借在控温散热技术领域的产品优势，进入全球领先的动力电池系统提供商宁德时代时代的供应商体系。公司决定逐步加大对新型液冷板的研发投入力度，并规划新增储能系统用吹胀式液冷板生产线项目、新能源汽车电池用钎焊式液冷板生产线项目，为未来新能源汽车动力电池和储能业务的爆发做好技术与产能储备。

二、加大新能源汽车动力电池用高分子功能材料的投入：公司拟依托在高性能材料功能化改性方向上多年的技术积累与产业经验，在密封保护、导热屏蔽、结构粘接以及高导热界面材料等高分子产品方向，开展一系列配方及产品开发工作，通过研发孵化、投资新设、校企共建等多种方式，集中力量进行关键技术及重点领域的技术攻关和突破，不断引进高层次人才和高端设备，增强自有技术创新能力，并逐步实现产业化，打造新能源汽车动力电池用高分子功能材料的核心竞争力。

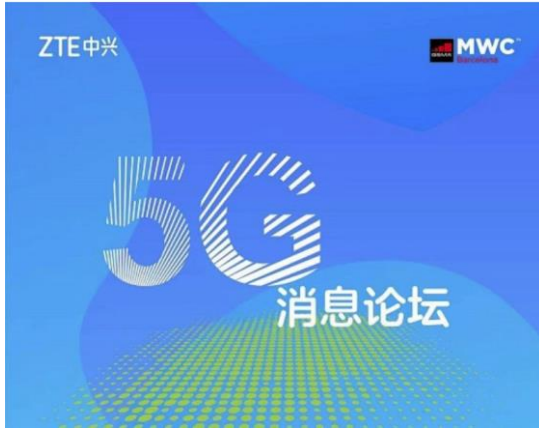
三、战略布局半导体关键材料：公司将联合战略股东兴橙资本，利用公司既有产品和渠道的联动基础，充分发挥兴橙资本在半导体全产业链布局的产业优势，通过发起设立、股权投资、兼并收购等产业发展形式，深度布局半导体材料产业，包括但不限于衬底材料、封装材料、部件耗材等直接或间接材料。公司将稳步落实半导体材料业务，成为国内独具特色的半导体材料平台级公司。截止目前，公司已参股投资安徽微芯长江半导体材料有限公司 3.3708%的股权，启动半导体材料的布局。

我们认为，目前新能源汽车产业发展机遇良好，新材料产业关键领域的“卡脖子”技术国内仍存在较大空白，半导体材料的国产化替代需求迫在眉睫，科创新源本次的战略发展规划符合国家政策与行业发展方向，有利于公司核心竞争力及价值提升，**建议关注科创新源。**

2、中兴通讯在 MWC 巴展成功举办 5G 消息论坛

事件：7月1日，在MWC巴展期间，中兴通讯成功举办5G消息论坛。本次大会齐聚国内外标准组织、全球领先运营商、服务提供商和垂直行业用户，从市场、技术、标准、平台、应用等角度共同探讨5G消息生态实践和美好未来。

图 13: 中兴通讯在 MWC 巴展成功举办 5G 消息论坛



数据来源：C114 通信网，东吴证券研究所

图 14: 行业专家发表主题演讲



数据来源：C114 通信网，东吴证券研究所

5G 消息代表着移动通信新时代的无限潜力。消息业务曾经是运营商的一个杀手级业务，随着 5G 技术的演进，消息业务也在随之演变，传统的短信、彩信、再到以融合通信 RCS 为基础的互动式消息业务，可为消费者和行业应用服务，适用于海量终端的 IoT 消息，这些构成了 5G 时代消息业务的新篇章。中兴通讯副总裁王全指出，5G 消息主要聚焦商业消息，为个人和企业用户提供全覆盖、高效、智能和安全的信息服务，帮助企业实现更高的业务转化率，是企业更好的服务渠道。**运营商可以实现从管道向服务入口和应用分发市场升级，并通过新的商业模式带来新的收入。**

5G 消息的发展需要建设一个强大的生态系统，目前全球端到端生态已经具备条件。在终端方面，主流终端厂商都在积极拥抱 5G 消息；在垂直行业方面，各行各业都对 5G 消息表现出了极大的热度和兴趣。同时，新的商业模式在全球一些主要市场也得到了充分验证。随着全球越来越多运营商的加入，5G 消息对第三方商户和品牌的吸引力也会越来越大，同时推动用户数的进一步增加，并将成为良性循环。GSMA Intelligence 首席咨询分析师 Tim Hatt 表示：“当前全球 RCS 的覆盖用户已经达到了 13 亿，未来两年用户数覆盖能够增加到 35 亿，全球大约 40% 的移动用户可以接入 RCS 服务。”

中国作为全球最大的移动通信市场之一，当前已建成全球最大的 5G 消息商用网络。为加速中国 5G 消息生态发展，由中国信通院和中国通信企业协会发起，成立了中国 5G 消息工作组以促进并丰富 5G 消息的应用场景。工作组由产业链中包括运营商、设备商、CSP、垂直行业在内的不同类型公司共同组成，截止目前已经有了 100 多家公司加入了该工作组。**中兴通讯是推动 5G 消息生态建设的先锋。**在平台方面，中兴通讯已经协助运营商建成了全球最大的 5G 消息平台；在终端方面，今年起中兴发布的全系列 5G 手机将支持 5G 消息；在垂直行业应用方面，中兴通讯通过开放 Openlab，与超过 70 家 CSP 合作，孵化了超过 150 个 5G 消息应用。

图 15: 中兴通讯 5G 消息联合开放实验室



数据来源：中兴通讯官网，东吴证券研究所

我们认为，5G 消息将重新定义消息业务，未来 5G 技术加速落地，5G 消息生态建设将会得到进一步发展，建议关注产业链中的运营商、设备商，建议关注中国电信、中国移动、中国联通、中兴通讯。

3、“5G 融入百业” 2021 年 GTI 国际产业峰会线上召开

事件：6 月 30 日，2021 年 GTI 国际产业峰会在世界移动通信大会(MWC)期间线上召开，此次产业峰会的主题为“5G 融入百业”。来自 ITU(国际电信联盟)、GSMA(全球移动通信系统协会)、5G-ACIA(5G 互联工业和自动化联盟)、5GAA(5G 汽车协会)等国际组织，中国移动、韩国 KT、日本 NTT DOCOMO 等国际运营商，南方电网、三一集团、AFRY 等垂直行业合作伙伴高层出席，聚焦 5G 行业应用创新、实践和挑战，加速 5G 融入千行百业，共创数字化新价值。

图 16: “5G 融入百业” 2021 年 GTI 国际产业峰会线上召开



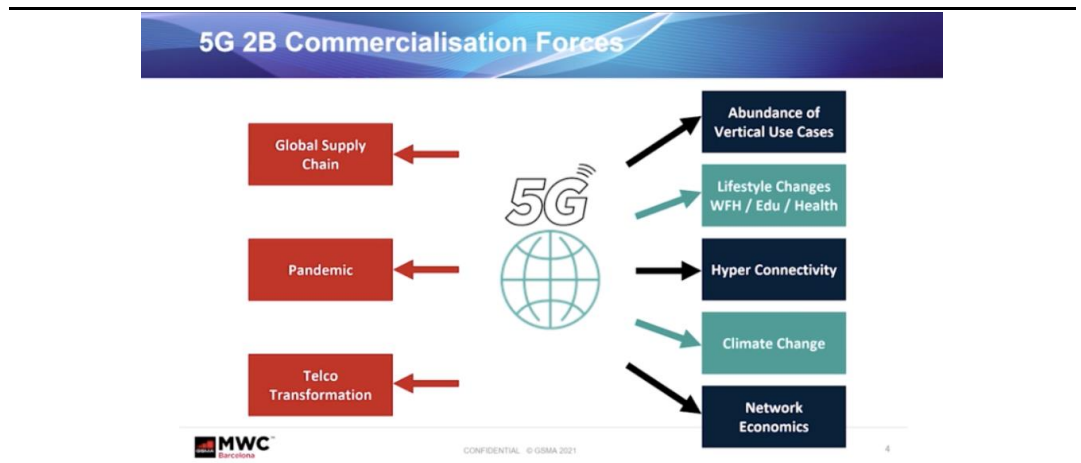
数据来源：C114 通信网，东吴证券研究所

ITU 秘书长赵厚麟在致辞指出，5G 技术和服务是未来数字经济的支柱。新兴 5G 系统最显著的特点之一是支持跨行业的 ICT 创新，扩大创新应用范围并支持蓬勃发展的物联网。5G 将通过更快的数据速度、可靠的连接和低时延，改变人们生活、引领行业和

社会进入自动化和智能化世界。

在峰会上,来自 GSMA、5G-ACIA、5GAA、中国移动、韩国 KT、日本 NTT DOCOMO、南方电网、三一集团、AFRY 的高层发表了主题演讲,分享 5G 行业应用创新与实践,探讨 5G 与各行业深度融合的机遇与挑战。中国移动副总经理高同庆指出,今年 6 月恰好是中国 5G 商用牌照发放两周年,5G 产业能在这两年加速发展,得益于全球产业合作伙伴持之以恒的推进与共同努力。**中国移动自商用以来深入实施“5G+”计划,截至 2021 年 5 月,累计建成 5G 基站 46 万座,5G 套餐用户数已达 2.2 亿,建成了覆盖全国、技术先进、品质优良的 5G 网络。**同时高同庆副总经理也指出,任何新技术带来的产业创新不会一蹴而就,5G 真正融入千行百业也并非坦途无阻。一方面,5G 自身发展仍存在功耗大、成本高等问题,另一方面,5G 融入百业也面临跨产业协同不足等挑战。为促进 5G 真正融入千行百业,高同庆提出四点倡议:一是针对 5G 网络满足行业需求,共同推动技术升级、能力提升;二是针对 5G 融入行业数字化转型,共同形成全球标准、全球方案;三是针对 5G 行业应用规模发展,共同打造全球样板、全球示范;四是针对降低 5G 行业应用成本,共同实现全球规模、全球效益。

图 17: 5G 2B 商用的机遇与挑战



数据来源: C114 通信网, 东吴证券研究所

我们认为,5G 作为重要的信息基础设施,在全球得到了广泛的发展,当前是全球 5G 规模发展和行业数字化转型加速推进的关键时期,5G 为人民生活带来了更丰富的体验,提高了社会的治理水平,并为各行各业的转型发展带来深刻变革,建议持续关注 5G、ICT 基础设施领域。

4. 近期重点推荐个股

天孚通信:2020 年 Q4 单季,公司实现营收 2.17 亿元,同比上涨 55.44%;归母净利润 0.65 亿元,同比上涨 60.19%。2021 年 Q1 单季度,公司实现营收 2.43 亿元,同比上涨 55.45%,归母净利润 0.7 亿元,同比上涨 50.83%。2020 年 Q4 发生研发费用 2084.81 万元,同比上升 45.41%。2021 年 Q1 发生研发费用 2183.50 万元,同比上升 80.38%。加大高速光引擎和配套产品的开发,为下游光模块客户提供整体解决方案;公司作为国

内唯一的光模块上游“一站式”解决方案提供商，兼具成本与技术优势，随着 5G 带来对于光器件提出更高的要求，因此保持产品及技术的迭代是保持核心竞争力的关键。为此天孚通信募资加码高速光引擎研发力度，丰富天孚通信战略性核心研发能力，夯实光通信元器件领域的研发基础，同时前瞻布局硅光，不断强化核心竞争力。业绩稳增+技术创新，推动天孚通信迎“戴维斯”双击：当前数通与电信市场共振光模块需求稳步向上，天孚通信作为光模块上游的核心受益标的，业绩将持续稳步向上；同时硅光作为下一代光通信技术变革的关键，硅光技术有望推动产业持续创新迭代，当前天孚通信前瞻卡位硅光技术，夯实核心竞争力优势，市场份额有望进一步提升，我们认为稳健的业绩增长，叠加前瞻的技术创新，天孚通信将迎业绩高增与估值提升双击。

风险提示：高端光模块需求不达期的风险；光器件市场竞争加剧的风险；海外经营环境恶化的风险。

数据港：作为国内领先的定制化第三方 IDC 服务商，业绩实现稳定增长：数据港是国内领先的定制化 IDC 服务商，其定制化服务成本低并且可选定制化模块覆盖范围广。今年来主营业务一直保持稳定增长，2019 年，数据港营业收入达到 7.3 亿元，同比下滑 20.12%，实现归母净利润 1.1 亿元，同比下滑 22.76%；2020 年 Q3 单季度，实现营收 2.58 亿元，同比增长 52.91%，实现归母净利润 0.50 亿元，同比增长 104.76%，财务基本面稳定扎实，研发费用稳步向上。全生命周期 IDC 服务商，这使得数据港在 IDC 建造全过程中控制成本，降低整体成本。2) 一线城市 IDC 产业监管趋严，一线城市供需失衡，数据港一线城市周边 IDC 资源储备价值提升。3) 阿里巴巴为数据港大客户，10 年合同为数据港提供稳定可持续发展空间。4) 公司“先订单、再建设、后运营”的经营模式，不仅降低销售费用，还降低公司经营风险。5) 5G 成为数据港发展强劲推动力，数据流量的快速提升驱动云计算广泛应用，数据港已为云计算业务打好基础，我们认为数据港将在未来直接受益 5G 发展，业绩保持稳定增长。

风险提示：IDC 产业政策持续收紧，行业竞争加剧的风险；零售业务不达预期；IDC 项目施工不及预期。

奥飞数据：IDC 第三方服务商后起之秀：奥飞数据于 2004 年 9 月成立，目前在广州、深圳、北京、海南设计建设多个自建数据中心，并在全国各地运营着众多高标准数据中心，截至 2019 年底，自建数据中心机柜数约为 7200 个，比去年同期增长了 144.47%。2020 年 Q4 单季度，公司实现营收 2.48 亿元，同比增长 69.21%；归母净利润 0.37 亿元，同比增长 43.36%；实现扣非归母净利润 0.42 亿元，同比增长 68.65%。2021 年 Q1 单季度，公司实现营收 2.81 亿元，同比增长 58.48%；归母净利润 0.29 亿元，同比下降 54.28%；实现扣非归母净利润 0.45 亿元，同比增长 103.44%。目前依托强大的数据中心，针对不同类型客户的需求，奥飞数据为金融企业、互联网企业、游戏企业、企业客户提供解决方案。政策红利不断，助推 IDC 产业大发展：中共中央政治局再次强调加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度，同时将大数据中心以及 5G 基建等 7 个领域

纳入新基建。数字化基础设施作为新型基础设施的核心，随着 5G 应用以及流量需求的迅速增长，数字化基础设施建设进度将加速推进，我们认为 IDC 产业链环节相继受益。玩家合力做大蛋糕，降本增收是重点：IDC 产业环境主要由运营商、第三方 IDC 龙头、小型 IDC 供应商等构成，强者恒强，小玩家也有市场，各参与者协同做大产业蛋糕。对于 IDC 企业来讲，降本增收是实现企业盈利的关键，从成本角度来讲，规模化的部署、通过选址以及创新技术来降低建造成本以及运维成本是未来关注的重点，其次布局一线资源、获取能耗指标是企业增收的关键。资源及客户优势显著，后起之秀强势崛起：奥飞数据是华南地区有影响力的 IDC 服务商，通过内生与外延并举，开展全国布局，以一线城市为中心，以及海南、广西这些有明确需求的城市通过自建或收购的方式建立更多的数据中心，截至 2020 年底公司在北京、深圳、广州、海口、南宁、廊坊拥有 9 个自建数据中心，总机柜规模达到 1.6 万个。同时凭借多年的 IDC 服务经验，良好的产品技术与服务质量，获得了市场的认可，目前与众多知名网络游戏、门户、流媒体企业及其他企事业单位保持长期合作关系。

风险提示：IDC 产业政策持续收紧，行业竞争加剧的风险。

光环新网：国内专业的数据中心及云计算服务提供商。光环新网致力于以先进技术、优质资源和高品质服务推动互联网创新发展，为用户提供更加高速、稳定、安全的互联网环境。经过近二十年积累与深耕，公司累计服务企业客户逾万家，树立了优秀的行业口碑，在市场上享有领先的市场占有率和较高的品牌知名度。2020 年 Q4 单季度，公司实现营收 17.55 亿元，同比增加 2.27%；归母净利润 2.31 亿元，同比增长 8.38%。2021 年 Q1 单季度实现营收 19.60 亿元，同比降低 18.82%；归母净利润 2.24 亿元，同比增加 1.38%。光环新网将加快 IDC 产业升级，大力发展云计算业务，不断提升研发、技术、服务水平，公司及主要子公司共拥有 79 项计算机软件著作权及专利权，在行业保持技术领先。

风险提示：流量需求不及预期；云计算、IDC 产业发展不及预期。

佳力图：深耕机房服务研发数十年，造就细分龙头：佳力图成立之初即进入机环境控制领域，以精密空调为主要产品。凭借数十年锤炼的行业领先地位与技术优势，公司参与了多项国家和行业标准的起草制定，从而取得与同业及下游行业的充分交流沟通机会，有利于更好地把握行业及技术发展方向，提高了管理与生产研发效率，并成为国内该细分行业龙头企业。积极布局下游延伸，聚焦南京发挥自身优势，充分享受行业红利：机精密控制领域实现中国龙头地位后，佳力图锐意进取，大力发展产业链延伸，向中下游 IDC 建设及运维等服务进发，同时有助于提高现有机房环境业务技术及竞争力。2020 年 Q4 单季度，公司实现营收 1.77 亿元，同比增长 30.55%；归母净利润 0.33 亿元，同比上涨 274.27%。2021 年 Q1 单季度，公司实现营收 1.37 亿元，同比上升 73.22%；归母净利润 0.22 亿元，同比上升 648.61%，一季度净利润大幅上涨的主要原因是公司去年受疫情影响，Q1 业绩大幅下滑所致。在当前国家政策背景下，公司将充分享受 IDC 行

业发展红利。公司基于原主营业务在南京地域优势，协同发展数据中心业务，携手鹏博士打造 IDC 行业新秀。优质客户资源及品牌形象，奠定持续发展基础：公司产品服务于中国电信、中国联通、中国移动、华为等知名企业，丰富的优质客户资源为公司在业内树立了良好的品牌形象，为公司未来持续稳定发展奠定了坚实的基础。未来 IDC 业务，通过合作方老牌 IDC 厂商鹏博士的资源加持，也有望实现快速发展，形成“精密机房+IDC”双主营模式。

风险提示：国内运营商和云厂商数据中心建设放缓风险，IDC 订单推进进度低于预期的风险。

中际旭创：2020 年 Q3 单季度，实现营收 19.60 亿元，同比增长 56.97%，实现归母净利润 2.35 亿元，同比增长 55.90%。公司是国内电机绕组制造装备的领军企业之一，是国内最早从事电机绕组制造装备研发生产的厂家之一，是国内少数能为客户提供定子绕组制造系列成套装备的厂家之一。在国内电机绕组制造装备生产企业中，其研发能力、技术水平和生产规模均具有明显优势。苏州旭创专注于 10G/25G/40G/100G 高速光通信模块及其测试系统的研发设计与制造销售，全力打造立足于中国的高端光通信模块设计与制造公司。目前，公司自主开发的高速光通信模块产品已成功进入国内外核心客户，技术水平较高，公司高端光模块产品(40G/100G 光模块)在国内同行业中居领先水平。公司光模块业务专利优势明显，共拥有专利 62 项，其中发明专利 38 项，公司技术领先地位得到了巩固，提升了核心竞争力。

风险提示：总资产周转率下降，存在一定的运营风险。

崇达技术：2020 年，在全球疫情、中美贸易摩擦背景下，公司积极调整发展策略，内销、中大批量、高端产品市场成效显著，业绩保持良好增长态势。从收入端角度来看，2020 年 Q3 单季度，营业收入及归母净利润为 11.24 亿元 (YOY+21.50%)、1.05 亿元 (YOY+15.96%)，其中 Q2 营业收入和归母净利润分别为 12.35 亿元和 1.44 亿元，同比增长 30.62%、2.00%。产品布局方面，2019 年公司相继收购三德冠 20%、普诺威 40%、大连电子 20% 的股权，将产品扩展至 FPC、IC 载板领域，实现 PCB 全系列产品的覆盖。营销布局方面，公司积极强化国内大客户战略，最大程度降低中美贸易摩擦影响。通信行业产品应用占比达到 35%，已与多家国际大客户建立稳定业务关系，进入其超算、5G 基站产品核心供应商。我们认为，随公司大客户战略及全系列产品布局稳步推进，业绩将充分受益 PCB 市场高景气度实现跃迁。5G 产品方面，受益 5G 基建与大客户策略加速推进，中兴 5G 相关产品订单增长迅速。高端 PCB 产品方面，HDI 等高端产品布局成效显著。综上，我们看好未来公司持续受益高端 PCB 市场需求高增长趋势驱动业绩长效稳增长。

风险提示：5G 订单不及预期；产能释放不及预期。

华工科技：以光通信、激光加工设备为两大主业，业绩受益于 5G 进入高质量增长阶段：经过 20 年技术积累，公司打造出光通信、激光加工设备、传感器、激光防伪四大

业务板块，近年来各个板块收入均实现稳步增长，其中光通信与激光加工设备是公司两大支柱产业有望受益于 5G 建设以及 5G 手机创新周期带动公司业绩提升。受益 5G 与数据中心需求，光通信收入结构改善带来盈利能力大幅提升，光芯片进展顺利，强化竞争实力：近两年光模块放量带来收入结构改善，毛利率、净利率快速提升。2020 年 Q4 单季度，公司实现营收 16.27 亿元，同比增长 2.86%，实现归母净利润 0.64 亿元，同比增长 58.97%。具体来看，5G 前传光模块市占率连续保持较高份额，2020 年公司数通类产品已实现 400G、100G 及以下全系列产品批量发货，800G 和相干光产品已启动预研工作；电信方面，公司实现 5G 全系列产品覆盖，随着华工科技校企改革持续推进，管理的持续优化，公司数通和电信业务有望进一步增长。公司光芯片未来有望在中低速率产品自给自足，强化竞争实力。5G 产品创新与传统制造企业智能化改造有望拉动下游设备投资，传导激光设备订单增长：激光加工设备是公司营收规模第二大的业务板块，拥有智能装备产业群与精密激光产业群。一方面，3C 行业进入新一轮创新周期，助推相关激光加工设备需求持续增长；另一方面，新能源汽车发展，使得激光加工受到更多重视和应用，给激光加工设备带来广阔市场空间。

风险提示：高端光模块需求不达预期的风险；光器件市场竞争加剧的风险。

中科创达：2020 年 Q3 单季度，公司实现营收 7.38 亿元，同比增长 36.85%；归母净利润 1.18 亿元，同比增长 75.22%。核心技术优势明显，“技术+生态”战略持续推进。中科创达为全球领先的智能操作系统产品和技术提供商，不断加大研发投入及积累。注重与行业内全球领先企业的合作创新，与高通、Intel、TI、SONY、QNX、NXP 等分别运营了多个联合实验室，跟踪研发行业前沿技术，推动智能终端产业的技术发展。目前在全球已经拥有超过 500 家客户，并覆盖超过 1/4 的产业链内世界五百强企业。

风险提示：智能手机市场需求不及预期；中美贸易摩擦加剧。

兴森科技：半导体业务导入顺利，业绩实现稳步提升：目前业务主要围绕 PCB 业务及半导体两大核心业务，是国内最大的印制电路样板小批量板快件制造商，目前覆盖面向通信、工业控制、医疗、计算机以及汽车电子等行业 4000 多家客户。2020 年 Q4 单季度，公司 Q4 实现营收 10.26 亿元，同比下降 2.50%，归母净利润 0.64 亿元，同比增长 5.11%。我们认为公司业绩持续提升主要得益于半导体业务业绩贡献不断提升，随着 IC 载板业务产能扩张顺利，未来将继续助推业绩持续稳步增长。国产替代空间值得期待，国内 IC 载板的国产替代具有可观的市场空间。战略布局前瞻领先，核心竞争力远超行业竞争对手：为了避免与国内的 PCB 同行业发生同质化的竞争，在稳定 PCB 样板、小批量板龙头的基础上，从 12 年进入 IC 载板业务，积极进行产能扩张，有望成为国内 IC 载板龙头企业。同时在 2018 年 9 月正式通过三星认证，成为大陆本土唯一的三星存储 IC 封装基板供应商，是对公司 IC 载板实力的认证，目前在现有内资韩系等重要客户基础上也在积极拓展更多的龙头客户。

风险提示：PCB 行业竞争加剧的风险；5G 订单不及预期。

中兴通讯：全球领先的综合通信信息解决方案提供商。中兴通讯拥有通信业界完整的、端到端的产品线和融合解决方案，通过全系列的无线、有线、业务、终端产品和专业通信服务，灵活满足全球不同运营商和企业网客户的差异化需求以及快速创新的追求。中兴通讯坚持以持续技术创新为客户不断创造价值。中兴通讯 PCT 国际专利申请三度居全球首位，位居“全球创新企业 70 强”与“全球 ICT 企业 50 强”。中兴通讯是中国电信市场的主导通信设备供应商之一。在中国，集团各系列电信产品都处于市场领先地位，并与中国移动，中国电信，中国联通等中国主导电信服务运营商建立了长期稳定的合作关系。在国际电信市场，集团已向全球 140 多个国家和地区的 500 多家运营商提供优质的，高性价比的产品与服务，与包括法国电信，英国电信，沃达丰，澳大利亚电信，和黄电信在内的众多全球主流电信运营商建立了长期合作关系。

风险提示：单季度营收环比下降 12.39%，盈利能力略下降；竞争加剧风险，5G 网络部署不及预期风险。

移为通信：汇集了无线通信技术领域的技术专家和商业精英，是业界领先的无线物联网设备和解决方案提供商。作为中国 M2M(机器与机器通信)设备的主要出口供应商之一，移为通信系列产品获得了 CE,FCC 及 PTCRB 等认证。移为通信 M2M 终端设备，应用于车辆管理、移动物品管理、个人追踪通讯三大领域。公司拥有成熟的研发团队，核心技术人员均有 10 年以上行业积累。公司具有基于芯片级的开发设计能力、传感器系统和处理系统集成设计能力、接基于基带芯片、定位芯片进行硬件设计、开发，同时对不同类型的传感器集成能力。受疫情影响，2020 年 Q3 单季度，公司实现收入 1.2 亿元，同比减少 29.96%；归母净利润 0.20 亿元，同比减少 44.22%。公司销售以外销为主，上半年受疫情影响，收入、利润有所下滑。目前海外逐步复工复产、国内市场持续开发、动物溯源产品的继续推进有望驱动下半年业绩环比改善。

风险提示：受疫情影响导致生产与在手订单交付延期的风险；上游原材料涨价的风险；受疫情影响导致短期订单量下降的风险。

淳中科技：2020 年 Q3 单季度，公司实现营收 1.55 亿元，同比上涨 51.52%，归母净利润 0.44 亿元，同比上升 15.26%；非归母净利润 0.79 亿。一季度受疫情影响较大，随着国内疫情得到有效控制，二季度和三季度公司经营情况恢复良好，高毛利率稳定向好。在芯片研发方面，公司推动实现产品及芯片进口替代：在产品方面，淳中科技对标 Extron 与 Barco，差距主要为产品线的丰富程度，虽然产品线相对 Extron 与 Barco 仍略显单薄，但是在图像处理器等核心产品方面已经不输巨头 Extron 以及 Barco，并且随着国家安全需求的提升，加大外企进入壁垒，进一步助推淳中科技实现进口替代，目前在军工领域已经实现进口替代；在芯片方面，筹资加大对 FPGA 芯片研发投入，加快实现核心器件的进口替代。受益于 5G 高清视频以及专业音视频发展，下游需求增量可观：随着 5G 高清视频以及专业音视频产业的迅速的崛起，下游行业对高清视频会议、视频直播等需求快速增加，淳中科技作为视频显示控制大脑，直接受益于下游需求的快速提

升，并且不受下游应用场景以及应用行业的限制，据新思界预测，我国视频显示控制市场规模年均增速在 10%以上，未来有望迎几百亿市场空间。

风险提示：大额订单量不及预期；下游行业市场需求发展不及预期；显控行业市场规模扩展不及预期；市场产品自研项目进程不及预期。

中新赛克：领先的专业技术和持续创新能力。公司核心研发团队自公司成立起就专注于数据提取、数据融合计算及在信息安全等领域的应用，精通固网、移动网、大数据、软件定义网络(SDN)、网络功能虚拟化(NFV)、5G、人工智能等技术架构并了解其演进趋势，技术积累丰富。研发投入占营业收入比例达到 23.86%，研发人员人数达到 446 人，占公司总人数比例为 56.31%。2020 年 Q3 单季度，公司实现营收 2.85 亿元，同比增长 3.27%；归母净利润 0.76 亿元，同比下降 31%。在国内网络可视化市场，公司推出了多项产品，包括宽带网产品、移动网产品，实现固网和移动网的全面布局，并在各细分市场取得了市场领先地位；公司的网络可视化基础架构产品始终保持与国内第三方具有资质的信息安全应用开发商和系统集成商合作；公司的网络内容安全产品主要用于海外网络内容安全市场。

风险提示：中美贸易摩擦缓和低于预期。

5. 各子行业动态

数据来源：C114、飞象网、OFweek

5.1. 5G 设备商/运营商

- 1、6月28日，中国移动杨杰：“五个数智化”转型关键行动，打造自身发展“第二曲线”
- 2、6月28日，中国铁塔启动2021年视联网试点终端集采共691台
- 3、6月29日，中国移动集中网络云资源池三期开出7亿订单：中兴、锐捷、新华三、华为中标
- 4、6月29日，中国移动IMS诈骗电话防范系统二期工程采购：东方通信、东软集团中标
- 5、6月29日，中国联通与特变电工签署战略合作协议
- 6、6月29日，中国电信刘桂清：已开通共享5G基站超40万个，愿分享成功经验
- 7、6月29日，中国联通重金采购5G时代中国联通市场营销策略，3企业入围
- 8、6月29日，中国电信2021年STN新建工程集采：华为、中兴、烽火、新华三入围

- 9、6月29日，中兴通讯联合信通院、三大运营商、奇安信发布《2030+网络内生安全远景白皮书》
- 10、6月29日，中兴通讯携手 ACCYOURATE 发布“YouCare”5G 智慧 T 恤
- 11、6月29日，2021 MWC 巴塞罗那：华为 Day0 绿色论坛 “ICT 使能绿色世界”
- 12、6月30日，中国移动小型化接入 PTN 设备集采：杭州初灵等四厂商中标
- 13、6月30日，京津冀最大绿色智能算力中心即将投运，中国电信助推区域一体化协同发展
- 14、6月30日，中国移动高同庆：四点建议加速实现 5G 融入千行百业
- 15、6月30日，50G PON 第一版标准已在 ITU-T 报批，新启动多代 PON 共存标准研究
- 16、6月30日，中国联通大力发展三千兆业务，助力家庭业务从宽带向智慧家庭服务转型
- 17、6月30日，中国移动 5G 云小站研发采购，典格通信等 3 家中标
- 18、7月1日，中国移动刘坚：5G 加速 DICT 融合，重塑行业格局
- 19、7月1日，中国联通圆满完成庆祝中国共产党成立 100 周年大会通信保障任务
- 20、7月1日，中国联通招募 PON 上行企业网关供应商，分为 4 个标段
- 21、7月1日，中国联通招募智能网关终端供应商，增强宽带互联网业务服务能力
- 22、7月1日，中国联通已回购 22 亿元股份，将用于实施股权激励计划
- 23、7月1日，中国移动硬件防火墙扩容采购：华为、新华三和迪普中标
- 24、7月1日，中国移动行业网关云化改造设备采购：华为、中兴和东软中标
- 25、7月1日，运营商 5G 套餐用户均破亿，进入爆发增长期
- 26、7月1日，中兴通讯联合中国信息通信研究院与三大运营商联合发布 IP 网络未来演进技术白皮书
- 27、7月1日，华为 BladeAAU 系列产品荣获 GSMA “最佳移动网络基础设施奖”
- 28、7月2日，中国移动 5G 通用模组集采，规模为 32 万片
- 29、7月2日，加快数智化转型升级，赋能企业高质量发展，中国移动发布智慧中台统一门户及能力
- 30、7月2日，联通在线与京东云签署战略合作协议

5.2. 物联网等

- 1、6月28日，百度度能2.0平台三大能力解析：开放共创、全面支持“双碳”、深度集成AIoT能力
- 2、6月29日，Omdia观察：2020年全球联网大型家电出货量超5500万，中国保持领先
- 3、6月30日，海尔智家获中国专利金奖

5.3. 光模块/IDC

- 1、6月28日，LightCounting发布光通信产业链2021年Q1业绩总结
- 2、6月29日，VIAVI沙慧军：提前布局800G测试，与中国光模块厂商共成长
- 3、6月30日，毛谦：光传输设备市场靠拢龙头企业，华为、中兴、烽火三家份额占全球近一半
- 4、6月30日，全球光电先进技术及产业发展研讨峰会召开

5.4. 上市公司动态

【和而泰】公司实际控制人刘建伟先生所持有公司的部分股份办理了解除质押及质押业务，本次解除质押股份1079万股，占其所持股份比例7.2672%，占公司总股本比例1.1805%，解除日期为2021年6月24日。本次质押股份数量1235万股，占其所持股份比例8.3179%，占公司总股本比例1.3512%，质押起始日2021年6月21日，质押到期日2022年6月21日。（2021.06.29）

【中兴通讯】公司监事会主席谢大雄先生持有公司495,803股A股，占公司总股份比例为0.0107%，计划自本公告披露之日起15个A股交易日后的六个月内以集中竞价交易方式减持公司A股股份不超过123,950股，占公司总股份比例不超过0.0027%。（2021.06.29）

【宝信软件】2021年半年度业绩预增公告：预计2021年半年度归属于上市公司股东的净利润较上年同期增加2亿元到2.8亿元，同比增长30.4%到42.5%。预计2021年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润，较上年同期增加1.8亿元到2.6亿元，同比增加28.3%到40.8%。（2021.06.30）

【太辰光】2020年度分红派息实施公告：以第四届董事会第四次会议召开日（2021年3月29日）的公司总股本229,996,800股剔除公司累计回购股份6,860,066股后的223,136,734股为基数，向全体股东每10股派发现金红利3.00元（含税），共计派发现金6694.10万元（含税），不送红股，不进行资本公积金转增股本。（2021.06.30）

【三维通信】2021年半年度业绩预告：2021年1月1日至2021年6月30日，公

司归属上市公司股东的净利润为 2,600 万元到 3,900 万元，比上年同期增长 212.30%到 268.45%，基本每股收益为 0.0363 元/股到 0.0544 元/股。(2021.06.30)

【科信技术】公司持股 5%以上股东张锋峰女士因个人资金需求计划在 2021 年 7 月 23 日至 2021 年 12 月 31 日以集中竞价方式减持其持有的本公司股份 3,283,792 股，占本公司总股本比例的 1.58%。(2021.07.01)

【烽火通信】可转债转股结果暨股份变动公告：截至 2021 年 6 月 30 日，累计已有人民币 68.50 万元烽火转债转为公司普通股，累计转股股数 26,428 股，占烽火转债转股前公司已发行普通股股份总额的 0.00226%。截至 2021 年 6 月 30 日，尚未转股的烽火转债金额为人民币 30.88 亿元，占烽火转债发行总量的比例为 99.97782%。(2021.07.01)

【佳力图】2021 年第二季度可转债转股结果暨股份变动公告：佳力转债自 2021 年 4 月 1 日至 2021 年 6 月 30 日期间，转股的金额为 12.20 万元，因转股形成的股份数量为 5,205 股，占佳力转债转股前公司已发行股份总额的 0.0024%。截至 2021 年 6 月 30 日，累计已有 14 万元佳力转债转换为公司股份，累计转股股数为 5,962 股，占佳力转债转股前公司已发行股份总额的 0.0027%。截至 2021 年 6 月 30 日，“佳力转债”尚未转股金额约为 3 亿元，占可转债发行总量的 99.9533%。(2021.07.01)

【恒为科技】关于 2021 年二季度获得政府补助的公告：2021 年 4-6 月，公司及全资和控股子公司合计收到政府补助 337.34 万元。(2021.07.01)

【中天科技】关于可转债转股结果暨股份变动公告：截至 2021 年 6 月 30 日，累计有 89.20 万元“中天转债”转成公司股票，因转股形成的股份数量为 87,734 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.0029%；尚未转股的“中天转债”金额为人民币 39.64 亿元，占“中天转债”发行总量的比例为 99.9775%。(2021.07.01)

【淳中科技】关于可转债转股结果暨股份变动的公告：截至 2021 年 6 月 30 日，累计有 98,000 元“淳中转债”转换为公司股份，占可转债发行总量的 0.0327%，累计转股数量 2,494 股，占可转债转股前公司已发行股份总额 0.0019%。公司尚未转股的“淳中转债”金额为人民币 299,902,000 元，占“淳中转债”发行总量的比例为 99.9673%。(2021.07.01)

【国脉科技】2020 年度分红派息实施公告：公司以 2020 年 12 月 31 日总股本 100,750 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金 0.10 元人民币（含税），不送红股，不以公积金转增股本。剩余未分配利润结转到下年度。(2021.07.01)

【光迅科技】2020 年年度权益分派实施公告：以参与利润分配的股本 697,548,918 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.7 元（含税），拟分配利润共计 1.19 亿元，不进行资本公积金转增股本。(2021.07.01)

【传音控股】2021 年半年度业绩预增的自愿性披露公告：预计 2021 年半年度实现

归属于母公司所有者的净利润为 171,706.00 万元左右,比上年同期增加 62,578.97 万元左右,同比增长 57.35%左右。公司预计 2021 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 154,050.45 万元左右,比上年同期增加 60,128.81 万元左右,同比增长 64.02%左右。(2021.07.01)

【亨通光电】可转债转股结果暨股份变动公告:截至 2021 年 6 月 30 日,累计 2,259.9 万元“亨通转债”转换成公司股票,因转股形成的股份数量为 1,439,901 股,占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.08%;尚未转股的“亨通转债”金额为 171,040.1 万元,占“亨通转债”发行总量的比例为 98.70%。(2021.07.02)

【光迅科技】公司董事及高管余少华、金正旺、黄宣泽、毛浩、徐勇、吕向东、胡强高、向明、张军、卜勤练计划在公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 325,613 股,占公司总股本比例的 0.0466%。(2021.07.02)

【拓邦股份】公司控股股东、实际控制人武永强先生将其持有的公司部分股权办理了股票质押式延期购回及解除质押。本次解除质押数量为 3150.02 万股,占其所持股份比例 14.86%占公司总股本比例 2.54%。本次延期购回质押股份数量 1760 万股,占其所持股份比例 8.30%,占公司总股本比例 1.42%,原质押到期日为 2021 年 7 月 1 日,延期后质押到期日为 2022 年 7 月 1 日。(2021.07.02)

6. 风险提示

- 1.运营商收入端持续承压,被迫削减建网规模或者向上游压价。
- 2.国家对 5G、物联网等创新领域扶持政策减弱,运营商部署 5G/NB 网络意愿减弱,进度不及预期。
- 3.5G 标准化和产品研发进度不及预期,产品单价大幅提升,商用部署时间推迟。
- 4.5G 应用相关技术支持力度不达预期,网络建设放缓,终端拓展进度不及预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>