

# 电联 2.1G 招标启动, 下半年 5G 景气度或将回暖

强于大市 (维持)

——通信行业周观点(07.05-07.11)

2021 年 07 月 12 日

## 行业核心观点:

上周是 2021 年 A 股的第二十七个交易日。沪深 300 指数下跌 0.23%，申万一级 28 个行业 17 个上涨，11 个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，上涨 0.94%，排名第 12 名，TMT 行业内排名第 3。上周五晚电联公布了其 2021 年 5G SA 建设工程无线主设备（2.1G）联合集中采购项目招标公告，本次计划招标 24.2 万站，最高投标限价为 2053200 万元，其中前二名中标候选人将占总量的 92.44%，招标集中度有所提高。本次招标基站单价上限为 8.48 万元/站，和上一次招标单价虽有所下滑，但是考虑到电联 5G 二期主要采购的 64TR/N3500 和 32TR/N3500 两种站型设备，而本次 5G 三期主要采购 4TR/N2100 站型设备，其成本也相对较低。结合之前移动广电 700M 的 48W 站的招标来看，今年全年 5G 基站预计将建设 65W 站以上，即下半年还将建设 50W 站以上。我们认为随着基站建设的加速，通信行业景气度有望强势复苏，建议专注设备商龙头以及三大运营商的估值修复行情。

## 投资要点:

**一周产业新闻:** (1) 电联启动 2.1GHz 5G SA 无线主设备集采: 规模 24.2 万站; (2) 中国信科 5G 产业落地暨中信科移动战略投资人签约仪式成功举行; (3) 京东云计算成立数字经济新公司, 注册资本 3000 万; (4) Omdia 观察: 英美小型光纤网络运营商正在推动新的 FTTP 热潮; (5) 中移物联网全资子公司芯昇科技正式独立运营, 进军芯片制造业; (6) 紫光集团被债权人申请破产重整; (7) SA: 2021 年 Q1 三星占手机存储芯片市场近一半份额; (8) 重拳出击, 《网络安全审查办法》公开征求意见。

**建议关注通信板块内估值较低但基本面和业绩表现均较好的公司。**(1) 运营商板块: 2020 年下半年起三大运营商移动业务 ARPU 值拐点已现, IDC、物联网、边缘计算等业务有望给三大运营商带来更多业绩发展空间。(2) 设备商板块: 由于华为受到美国制裁导致出货受阻, 板块内部分企业的市占率有望提升, 叠加周期性的毛利率上升, 整个板块或将走上估值修复的通道。(3) 光模块: 海内外云计算厂商资本开支持续增长, 全球光网建设复苏带动 PON 渗透率提升, 2021H2 数通及电信端光模块需求或将增长, 光模块赛道长期高景气度逻辑不变。(4) 智能控制器: 万物智联的大趋势下智能控制器在多个领域内市场增量空间广阔, 并且随着产业链的不断成熟以及专业化分工的细化, 国内智能控制器行业有望保持高业绩增长。(5) 物联网模组: 物联网应用爆发需连接先行, 中国企业已占据半壁江山, 在芯片缺货的市场状态中, 推荐关注业绩确定性更强的模组龙头企业。

**风险因素:** 贸易摩擦加剧、国内 5G 建设不达预期、全球云计算建设增速放缓、上游原材料价格波动。

## 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

半年报即将披露, 关注通信行业中报行情  
700M 招标启动, 吹响 5G 建设提速号角  
关注数字化转型带动的通信行业景气度回升

## 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: 18627137137

邮箱: wuyh@wlzq.com.cn

## 正文目录

1 一周产业新闻 .....	3
1.1 5G .....	3
1.2 云计算 .....	3
1.3 光通信 .....	3
1.4 物联网 .....	4
1.5 其他 .....	4
2 通信板块周行情回顾 .....	5
2.1 通信板块周涨跌情况 .....	5
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 .....	6
3 通信板块公司情况和重要动态（公告） .....	8
3.1 关联交易 .....	8
3.2 增减持 .....	8
3.3 大宗交易 .....	8
3.4 限售解禁 .....	9
4 其他新闻 .....	9
5 投资建议 .....	10
6 风险提示 .....	10
图表 1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (上周) .....	5
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) .....	6
图表 4: 申万通信板块周跌幅前五 (%) (上周) .....	6
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 .....	7
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 .....	8
图表 9: 通信行业股东增减持情况 .....	8
图表 10: 上周通信板块大宗交易情况 .....	8
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 5G

#### 电联启动 2.1GHz 5G SA 无线主设备集采：规模 24.2 万站

7月9日晚间，中国电信和中国联通发布2021年5G SA建设工程无线主设备（2.1G）联合集中采购项目招标公告。本次集采项目为，中国电信和中国联通5G SA建设工程所需2.1G无线主设备，共约24.2万站，并设置最高投标限价为205.32亿元（不含税）。公告显示，中标人数量原则上为4个，由综合评分排名前4的中标候选人中标，第一名基础份额达53.10%，后几名基础份额分别为31.90%、3.56%和2.56%，其中第一名和第二名共享动态调整份额7.44%，第三名和第四名共享调整份额1.44%。（C114通信网）

#### 中国信科 5G 产业落地暨中信科移动战略投资人签约仪式成功举行

7月8日，中国信科集团5G产业落地湖北武汉东湖高新区启动暨中信科移动战略投资人签约仪式在武汉成功举行。中信科移动公司与武汉市东湖高新区签署落地合作相关协议，同时宣布完成AB两轮共计逾60亿元融资，并与相关战略投资单位现场签约。湖北省委副书记、省长王忠林，副省长曹广晶，武汉市委副书记、市长程用文，省政府秘书长蔚盛斌，武汉市委常委、东湖高新区党工委书记汪祥旺等省市领导出席仪式并见证启动及签约仪式。湖北省委副书记、省长王忠林宣布中信科移动武汉产业园建设正式启动。在战略投资人签约仪式上，中信科移动宣布完成B轮融资，这是继2020年12月中信科移动完成A轮融资后的又一次融资，两轮融资的投资方包括湖北长江经济带产业引导基金、湖北省科技投资集团、武汉市工业发展投资基金、国开金融、国调基金、越秀金控、联通资本等战略投资方等。AB轮融资所募资金，将主要用于加大5G关键技术和核心产品研发投入，进一步深耕5G市场，推动公司5G市场的快速发展和加速5G应用落地。（C114通信网）

### 1.2 云计算

#### 京东云计算成立数字经济新公司，注册资本 3000 万

京东（长治）数字经济有限公司在近期成立，注册资本3000万人民币，法定代表人李永明，经营范围含社会经济咨询服务；人工智能基础软件开发；数据处理服务；各类工程建设活动等。股东信息显示，该公司由京东云计算有限公司全资持股。（C114通信网）

### 1.3 光通信

#### Omdia 观察：英美小型光纤网络运营商正在推动新的 FTTP 热潮

来自市场研究公司 Omdia 的最新报告显示，部分英国和美国家庭正受益于小型运营商（而非老牌电信运营商或有线电视运营商）提供的 FTTP 宽带服务。这些小型运营商中有许多是私营企业，这些公司没有公开季度收益的压力。他们正在扩展其光分发网络（Optical Distribution Networks），并在 PON 设备方面依赖于部分供应商。Omdia 宽带接入高级首席分析师 Julie Kunstler 表示，老牌运营商注意到了这些规模较小的光纤接入网络运营商，但是大型电信运营商一直聚焦于 5G 无线网络的部署。在美国市场，大型有线电视运营商已经开疆拓土，但是步伐非常缓慢。而且，老牌运营商很容易忽视低于 100 万的 FTTP 用户数，因为这些用户在投资者审查方面无关紧要。然而，电信运营商和有线电视运营商即使拥有自己的 FTTP 服务产品，也将很难赢回这些类型的用户。从用户的角度来看，为什么要从一种光纤服务更改为另一种光

纤服务，除非是由于服务质量差或者价格优惠十分明显。我们可以想象英国许多 AltNets 之间的整合，甚至它们可能被 Openreach 收购。在美国，大型有线电视运营商可能会对小型运营商进行收购，但可能存在区域覆盖重叠的情况——尽管是通过同轴电缆网络，这可能很难向投资者证明是合理的。对于供应商来说，这些较小的运营商通常要求与老牌运营商不同的解决方案和支持服务。首先，他们想要易于扩展、升级和运营的网络，因为其团队非常精简；他们没有庞大的网络运营队伍。AltNets 正在寻找支持向广泛的零售运营商进行无缝批发的解决方案。美国小型运营商正在同一张光分发网络上支持住宅和商业服务，而无需应对多部门协调的挑战。一些供应商利用新的 FTTP 热潮，已经建立了专注于满足这些小型运营商需求的销售和支持团队。（C114 通信网）

#### 1.4 物联网

##### 中移物联网全资子公司芯昇科技正式独立运营，进军芯片制造业

芯昇科技有限公司成立仪式日前在北京隆重举行。据了解，芯昇科技有限公司作为中移物联网全资子公司，依据中国移动“科改示范行动”整体改革布局，于 2021 年 7 月正式独立运营。芯昇科技总经理肖青表示，芯昇科技以“创芯驱动万物互联，加速社会数智化转型”为使命，致力于成为“最具创新力的物联网芯片及应用领航者”：在市场营销、产业化、专利技术、人才培养方面做出新规模；在自主经营、市场运营、资本运作、改革创新方面锻造新能力；在用人、激励、治理、科研方面开创新机制；以及通过成立联合实验室、申请国家重大专项、对外资本合作、引进高端人才、成立海外研发中心、登陆科创板谋划新布局。中移物联网公司党委委员、副总经理刘春阳强调道，希望芯昇科技未来在芯片领域可以做出新的规模、锻造新的能力、开创新的机制、文化进行新的布局。未来 3-5 年，芯昇科技领导班子要有明确的规划，一起实现我们的梦想。（DONEWS）

#### 1.5 其他

##### 紫光集团被债权人申请破产重整

紫光集团公告，7 月 9 日，紫光集团收到北京市第一中级人民法院送达的《通知书》，主要内容为：相关债权人以紫光集团不能清偿到期债务，资产不足以清偿全部债务且明显缺乏清偿能力，具备重整价值和重整可行性为由，向法院申请对紫光集团进行破产重整。公告指出，紫光集团将依法全面配合法院进行司法审查，积极推进债务风险化解工作，支持法院依法维护债权人合法权益。紫光集团是国内具有重要影响力的大型综合性集成电路领军企业，目前已逐步形成以集成电路为主导，从“芯”到“云”的高科技产业生态链。过去几年，紫光集团由于并购快速扩张，资产负债率高企；去年下半年，市场融资出现困难，流动性生变，发生债务违约，陷入债务风险。紫光集团旗下两家上市公司紫光股份与紫光国微相继发布公告称，债权人提出的重整申请是否被法院受理以及紫光集团是否进入重整程序尚存在不确定性。如紫光集团进入重整程序，重整方案将可能对公司股权结构等产生影响；但未对公司日常生产经营造成直接影响，目前公司各项生产经营活动均正常开展。截至本公告日，紫光集团下属全资子公司西藏紫光通信投资有限公司持有紫光股份股份数量为 1328555471 股，占公司股份总数的 46.45%。紫光集团下属的全资子公司西藏紫光春华投资有限公司持有紫光国微股份数量为 196562600 股，占公司股份总数的 32.39%。（C114 通信网）

##### SA: 2021 年 Q1 三星占手机存储芯片市场近一半份额

Strategy Analytics 机构最新的研究报告显示，2021 年第一季度，全球智能手机存储芯片市场总销售额达到 114 亿美元，去年同期为 94 亿美元，同比增长 21%。其中，

三星以 49% 的份额引领智能手机存储芯片市场，SK 海力士和美光位列第二和第三。并且三星、SK 海力士和美光这三家在全球智能手机存储芯片市场的总占比超过了 80%。IT 之家了解到，三星电子是全球最大的存储芯片制造商，在 DRAM（动态随机存储器）和 NAND 闪存这两大领域的市场份额无人可以撼动，其手机存储芯在今年一季度的销售额达到了 55.86 亿美元。（IT 之家）

### 重拳出击，《网络安全审查办法》公开征求意见

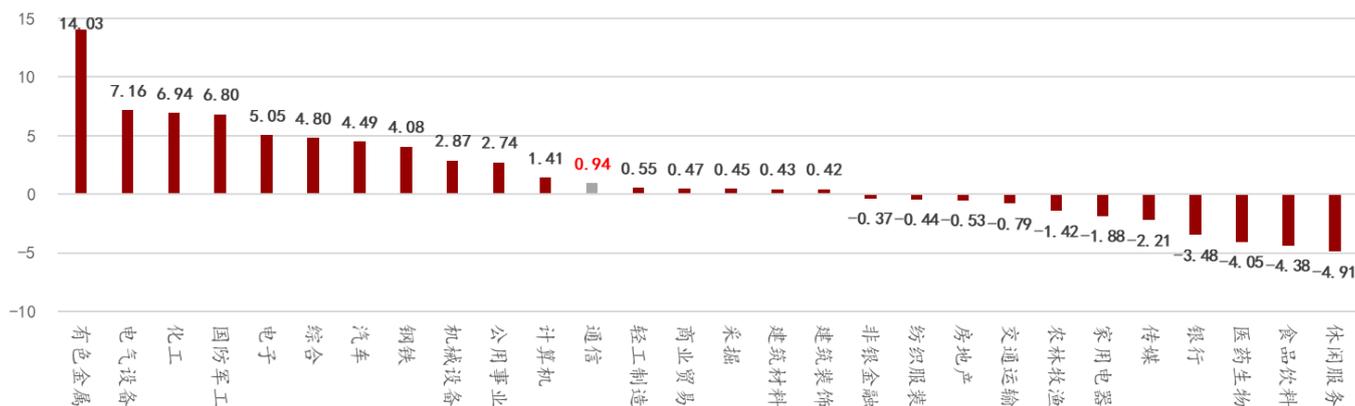
滴滴出行等多家互联网企业被网络安全监管事件尚在进行中，7 月 10 日，国家互联网信息办公室发布了《网络安全审查办法（修订草案征求意见稿）》公开征求意见的通知。征求意见稿指出，掌握超过 100 万用户个人信息的运营者赴国外上市，必须向网络安全审查办公室申报网络安全审查。《网络安全审查办法》并不是因滴滴出行等涉及的网络安全问题而来，其依据的是《国家安全法》《网络安全法》《数据安全法》等上位法。依法完善国家网络安全审查工作机制、设立网络安全审查办公室等专门机构，是更好落地执行这些法律法规的必要措施。但多家互联网企业被网络安全监管，又确实与《网络安全审查办法》密切相关。因为该办法间接解答了公众有关这些企业为何会遭遇网络安全监管并处罚的疑问。根据办法草案内容，那些“影响或可能影响国家安全的网络产品和服务、数据处理活动以及国外上市行为”，可依照本办法的规定进行审查，“网络安全审查办公室通过接受举报等形式加强事前事中事后监督”。也就是说，对于关键信息基础设施运营者而言，未来要考虑境外上市，所关心的将不只是财务数据和市场风向等，“网络安全”也将成为一道至关重要的门槛，具有一票否决权。（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

上周 A 股震荡下跌，通信行业表现强于大盘。上周是 2021 年 A 股的第二十七个交易日。沪深 300 指数下跌 0.23%，申万一级 28 个行业 17 个上涨，11 个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，上涨 0.94%，排名第 12 名，TMT 行业内排名第 3。

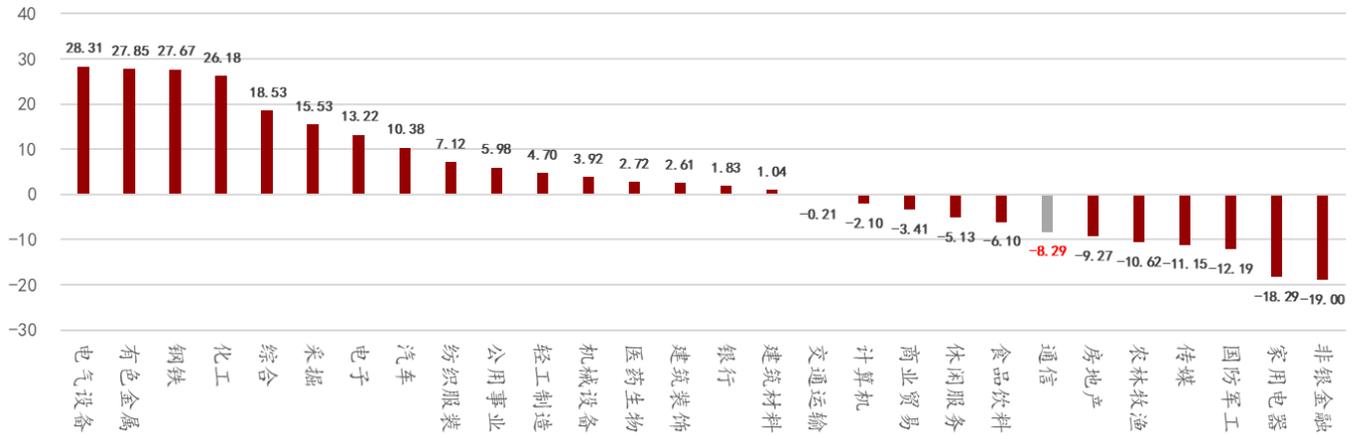
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

上周为 2021 年的第二十七个交易日，沪深 300 指数年初至今下跌 2.72%，申万一级 28 个行业 16 个上涨，12 个下跌，通信行业全年整体下跌 8.29%，排名第 22 名，TMT 行业内排名第 3。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)

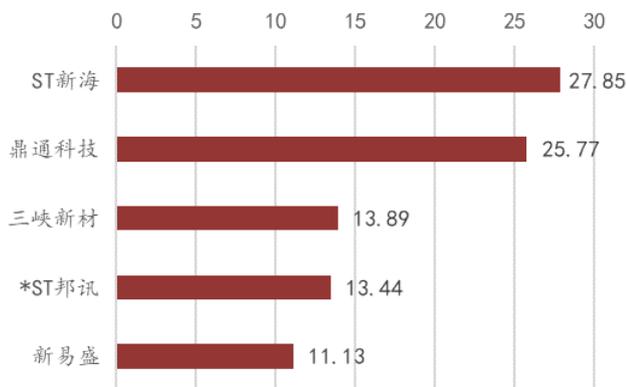


资料来源: Wind、万联证券研究所

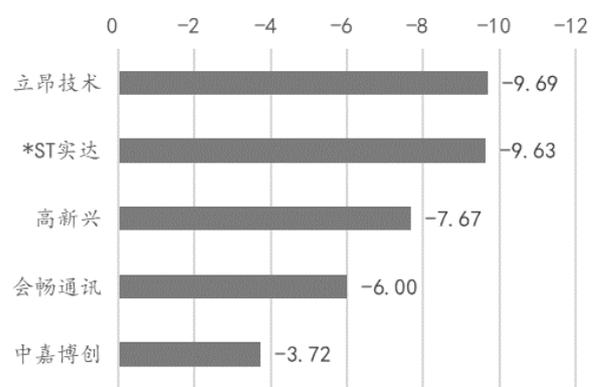
### 2.2 SW 通信板块个股周涨跌幅情况

受板块影响,上周板块个股上涨情况较好。上周通信板块 116 只个股中,78 只上涨,36 只下跌,2 只持平。板块涨幅前五的公司分别为: ST 新海、鼎通科技、三峡新材、\*ST 邦讯、新易盛; 板块跌幅前五的公司分别为: 立昂技术、\*ST 实达、高新兴、会畅通讯、中嘉博创。

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)



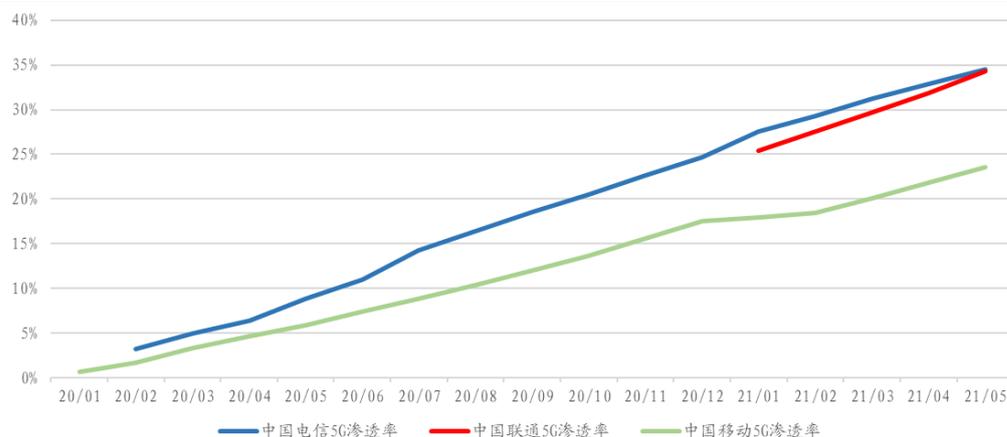
资料来源: Wind、万联证券研究所

资料来源: Wind、万联证券研究所

### 2.3 运营商月度数据跟踪

三大运营商在五月份的主要运营数据保持了继续上升的势头。其中中国移动5月移动客户数净增102.5万户,用户总数达到9.43亿户;5G套餐客户数净增1665.1万户,累计达到2.2195亿户。中国电信移动用户数净增285万户,移动用户数累计3.6067亿户;5G套餐用户净增672万户,5G套餐用户数累计1.2449亿户。中国联通移动出账用户5月净增24.9万户,累计达3.097亿户;其中5G套餐用户5月净增752.9万户,累计达到10609.4万户。

图表5: 三大运营商5G用户渗透率

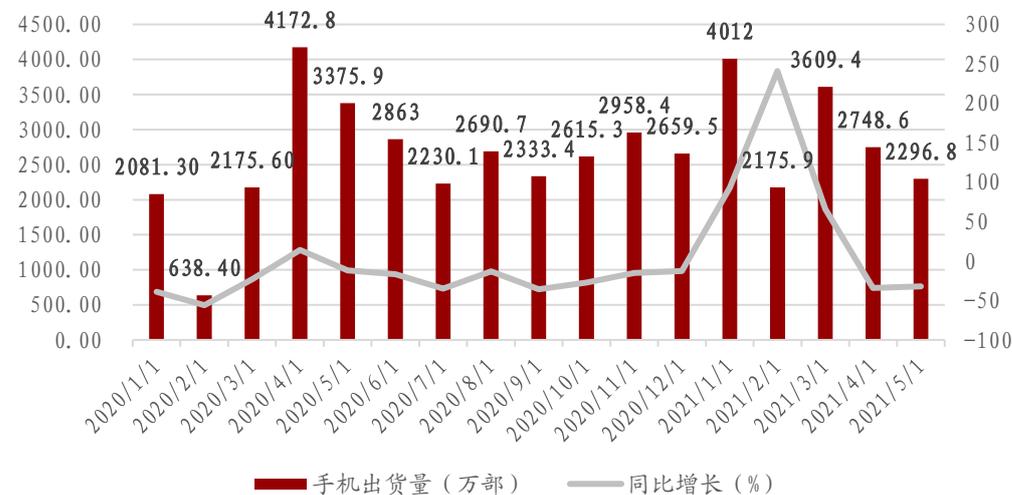


资料来源: 信通院、万联证券研究所

2021年5月, 国内市场手机出货量为2296.8万部, 同比下降32%。其中5G手机1673.9万部, 出货量实现7.0%的增长。2021年1-5月份, 国内手机总出货量累计1.48亿部, 同比增长19.3%。2021年1-5月, 国内市场5G手机出货量1.08亿部, 同比增长134.4%, 占同期手机出货量的72.8%; 上市新机型90款, 占同期手机上市新机型数量的49.7%。

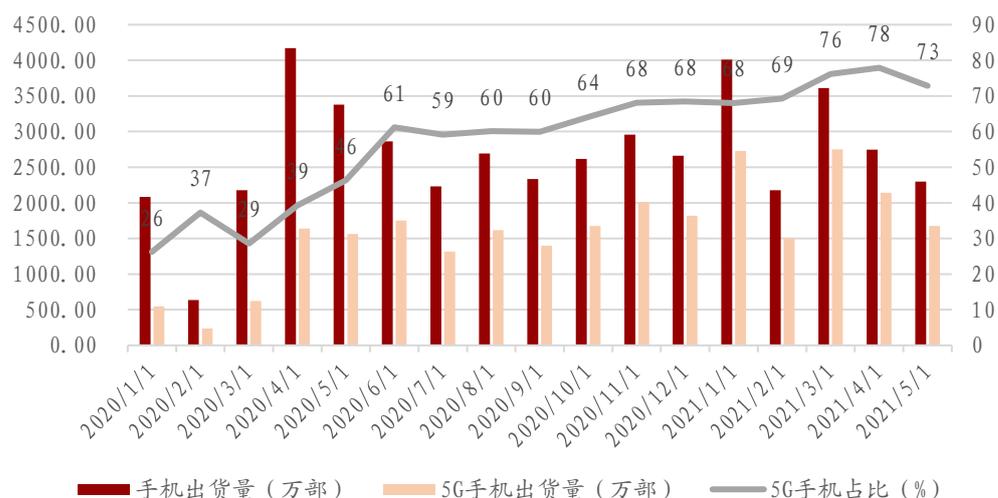
4、5月份手机出货量同比有所下降, 主要受三方面因素影响: 一是一季度国内市场手机出货量同比增长超过100%, 需求提前释放; 二是产业链上游手机芯片供应偏紧; 三是华为出货量大幅下降, 其他厂商未能完全弥补华为空缺。从2021年前五个月的数据来看, 国内手机市场保持快速增长, 整体呈现上升趋势, 其中5G手机实现大幅度增长。

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
300565.SZ	科信技术	2021-07-06	同一关键人员	深圳市信昇达投资合伙企业 (有限合伙) 等 5 家公司	12,490.00	现金
688027.SH	国盾量子	2021-07-06	间接控股股东	中国科学技术大学		现金

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 (%)
603712.SH	七一二	2021/7/9	进行中	减持	天津智博智能科技发展有限公司	公司	15,440,000.00	2

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 388.93 万股, 成交金额 8,347.30 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)	量 (单位: 万股)	成交额 (单位: 万元)
中际旭创	2021-07-07	34.00	192.00	6,528.00
立昂技术	2021-07-07	9.56	166.93	1,595.80
凯乐科技	2021-07-05	7.45	30.00	223.50

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 11 股, 其中解禁限售占总股本超过 15% 的有 6 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: %)
国盾量子	2021-07-12	2,575.23	8,000.00	32.19%
长飞光纤	2021-07-20	29,976.48	75,790.51	39.55%
杰赛科技	2021-07-22	9,479.33	68,331.98	13.87%
震有科技	2021-07-22	8,903.85	19,361.00	45.99%
微创光电	2021-07-27	3,049.08	12,412.61	24.56%
富士达	2021-07-27	5,593.55	18,772.80	29.80%
天孚通信	2021-08-04	3,316.46	39,051.12	8.49%
仕佳光子	2021-08-12	27,873.15	45,880.23	60.75%
光环新网	2021-09-22	1,011.21	154,313.99	0.66%
博创科技	2021-10-08	2,257.61	17,308.05	13.04%
移远通信	2021-10-08	625.00	14,537.08	4.30%

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) 2021-07-08-300502.SZ-新易盛: 2021 年半年度业绩预告

公司发布 2021 年半年度业绩预告, 预计业绩同向上升。报告期内归属于上市公司股东的净利润 31,000 万元至 34,000 万元, 比上年同期增长 62.12%至 77.81%; 上年同期盈利 19,121.69 万元。报告期内公司受益于数据中心运营商持续性资本开支, 同时不断增强与国内外电信市场客户的合作, 预计销售收入和净利润较上年同期大幅增加。预计本报告期非经常性损益对公司净利润的影响约为 2100 万元。

#### (2) 2021-07-10-002151.SZ-北斗星通: 2021 年半年度业绩预告

公司发布 2021 年半年度业绩预告, 预计业绩同向上升。报告期内归属于上市公司股东的净利润 10,000 万元-12,000 万元, 比上年同期增长 55.7%-86.8%; 基本每股收益 0.20 元/股-0.24 元/股。报告期内公司归母净利润和扣非净利润大幅增长的主要原因: 受益于行业用户、消费类等应用市场对基础产品的旺盛需求, 公司基础业务板块收入和净利润大幅增长。受益于乘用车市场需求增长, 公司智能座舱业务同比大幅度收窄亏损。重点项目方面, 新一代 22nm 高精度射频基带抗干扰一体化芯片成功量产, 高精度授时产品、标准精度定位芯片得到战略客户认可。面向物联网、可穿戴消费类需求旺盛, 今年订单数量有望大幅度增加, 公司计划基于现有基础加大投入, 大力发展消费类业务。报告期内公司加大对供应链的组织建设和投入, 保供工作取得显著成效。

#### (3) 2021-07-10-000666.SZ-中兴通讯: 2021 年半年度业绩预告

公司发布 2021 年半年度业绩预告, 预计 2021 年上半年实现净利润 38 亿元至 43 亿元, 同比增长 104.60%至 131.52%, 基本每股收益 0.82 元至 0.93 元。主要由于公司不断优化市场格局, 营业收入同比增长、毛利率持续恢复改善, 盈利能力大幅提升,

以及转让北京中兴高达通信技术有限公司 90%股权确认税前利润约 8 亿元所致。中兴通讯在 2021 年上半年直面不确定性挑战,把握数智化转型机遇,立足于有质量增长,逐步提升盈利能力,继续保持良好的增长态势

## 5 投资建议

**我们认为通信行业近一年来下跌的原因主要有两点:** 一是美国针对我国通信行业的打击压制还在继续,华为芯片断供问题仍无法解决,三大运营商被迫从美股退市等问题为我国通信行业带来了较大的不确定性。二是国内 5G 上半年建设进度同比有所放缓,5G 回传接入层和前传波设备招标同比有所缩减,第三次招标多次延期也导致市场对通信行业的信心有所下滑。但我们可以看到的是国内厂家在面对复杂的国际政经环境下依然展现出了较强的韧性和坚持,中兴和华为在设备商市场中仍保持着技术和发货量的领先,对 5G、大数据、人工智能等新型信息通信技术的研发投入也在不断收获回报。5G 和 AI 驱动的数字转型将会是一个长达 10 年的赛跑,对于三大运营商而言,5G 的建设目标既是生意更是责任。因此我们认为今年下半年我国 5G 建设将有所提速,随着第三次招标中 700M 及 5G 相关网络的招标落地,全年 60 万基站的目标将按时完成,相关产业链上的企业在新增量招标中或将迎来一个业绩增长的机会。并且随着企业数字化转型带动云计算、物联网、智能家居等市场的快速发展,光模块、物联网模组以及智能控制器制造相关设计制造企业也将迎来业绩增长的机会。

**5G 建设端: 我们认为随着数字化转型的进一步推进,5G 及云网建设的阶段性落地将逐步提升 5G 相关产业链整体的景气度、**(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。(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 2021 年上半年估值持续下滑,目前已处于历史估值较低水平。不过我们认为三大运营商的相关建设招标的仍在逐步推进,由于华为受到美国制裁导致出货受阻,部分企业的市占率有望提升,叠加周期性的毛利率上升,整个板块或将走上估值修复的通道。

**通信器件端: 我们认为未来相关制造业的产能还将进一步东移,推荐关注技术突破下通信行业内部分通信器件的投资机会。**(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,2021H2 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) 智能控制器: 智能控制器是终端的“大脑”,目前随着下游市场的快速扩张,行业整体景气度较高。目前国内企业通过成本以及技术优势不断提高全球市占率,整体行业的未来值得期待。

## 6 风险提示

贸易摩擦加剧、国内 5G 建设不达预期、全球云计算建设增速放缓、上游原材料价格波动。

## 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