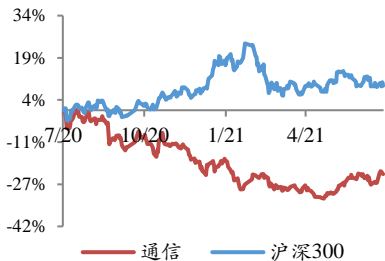


# 半年报行情开启，下半年建议轻贝塔重阿尔法

行业评级：增持

报告日期：2021-07-19

## 行业指数与沪深300走势比较



分析师：张天

执业证书号：S0010520110002

邮箱：zhangtian@hazq.com

## 主要观点：

### ● 本周观点

1) 半年报业绩预告多数预喜，下半年行情或经历三个阶段。中兴通讯、新易盛、中国电信等业绩预告超预期提升市场关注度。我们认为下半年将经过估值全面修复的贝塔行情、结构分化的贝塔行情（看好射频天线、光模块、物联网模组、军工通信表现）、个股表现分化三个阶段。

2) 建议轻贝塔重阿尔法，精选景气赛道下质地优异个股。我们认为通信个股面临的正负因素分化，需要从阿尔法分析入手把握长期投资的确定性。基础要素同源的赛道、市场或客户扩张是最重要的成长阿尔法，而具有充分实力储备的 ICT 设备商或受益于市场格局重塑。此外，部分 ICT 厂商作为数字化转型的先锋，将通过新技术采用实现内部管理优化。

### ● 产业要闻

- 1) 中国互联网发展报告：2020 年我国总基站 931 万个，三大运营商互通宽带激增。
- 2) 工信部：已建成 5G+工业互联网项目近 1600 个，5G 基建稳步推进
- 3) Dell'Oro 报告：2020-2025 年全球 RAN 市场累计收入将达 2500 亿美元
- 4) Canalys：小米 Q2 出货量增长 83% 超越苹果成为全球第二。
- 5) SEMI：半导体设备产值将在 2022 年突破千亿美元。
- 6) IC Insights：中国大陆晶圆产能占比全球份额 15.3%，即将超过日本
- 7) 台积电：本季度开始 4nm 试产，半导体供应持续紧张

### ● 公司公告

- 1) 中国电信：发布 2021 年上半年业绩预告，扣非同比增长 11%-13%。
- 2) 亿联网络：发布 2021 年上半年业绩预告，归母净利润同比增长 20%-30%。
- 3) 中际旭创：发布 2021 年半年度业绩预告，扣除股权激励，净利润 3.86 亿至 4.2 亿。
- 4) 星网锐捷：发布 2021 年半年度业绩预告，归母净利润同比增长 300%-450%。
- 5) 海能达：发布 2021 半年度业绩预告，预计亏损 1-1.35 亿元。
- 6) 梦网科技：发布 2021 年半年度业绩预告，预计归母净利同比增长 165%-232%。
- 7) 武汉凡谷：发布 2021 半年度业绩预告，预计归母净利同比增长 56%-75%。

### ● 运营商集采招标统计

- 1) 中国电信：启动 2021 VoLTE vIMS 网络扩容招标总投资 2.8 亿元。
- 2) 中国移动：2021-2022 通信用磷酸铁锂电池中标结果：东莞力朗、双登集团、浙江南都分列前三。
- 3) 中国电信&中国联通：启动 2021 年 2.1GHz 5G SA 无线主设备集采，最高限价 205 亿元，规模 24.2 万站。
- 4) 中国移动：发布 5G 700MHz 无线网主设备中标结果：华为份额 60%、中兴份额 30%。

## 相关报告

1. 模组行业投资逻辑再梳理：行业持续景气，重视挖掘阿尔法 2021-07-12
2. 射频前端独角兽加速上市，拥抱国产替代历史机遇 2021-07-05
3. 物联网连接数加速增长，验证 AIoT 景气度 2021-06-27

### ● 投资建议

通信行业调整时间长、机构持仓占比低，下半年将迎来 5G 产业链业绩集中兑现以及数据中心产业链业绩持续环比改善，我们看好板块整体修复行情。但综合考虑下游资本开支、5G 产业互联网普及情况以及行业综合比价，市场短期难以形成“合力”。对于下半年板块配置策略，我们建议从需求侧逻辑入手，优先推荐受益于流量持续增长和数据中心技术快速迭代的光模块，以及连接数持续快速增长、龙头不断构筑差异化竞争壁垒的物联网模组行业。此外 C4ISR 支出占比提升趋势确定，我们看好军工通信板块。**长期视角，我们建议轻贝塔重阿尔法，挖掘具有持续成长能力的公司。**

1) 基础要素同源的持续扩张是成长的动力，也能提高扩张的成功概率，因此具有长期阿尔法属性的公司首先或位于空间较大、成长较快的新兴赛道，需要管理层精确的战略决策和目标执行能力。**我们认为细分赛道、下游市场、客户及渠道是优秀公司扩张的三种方式**，相应标的建议关注天孚通信、广和通、新易盛、华测导航。

2) ICT 主设备商方面，具有充分实力储备的公司未来几年或受益于华为被动转型的此消彼长，建议关注中兴通讯、紫光股份、浪潮信息。

3) 通信设备制造业、运营商等是引领数字化转型的先锋，未来 5G、AI、云计算的渗透或率先给此类公司带来生产效率的提升和费用结构的优化，建议关注相关布局领先的公司。

### ● 风险提示

5G 基站招标落地进展不及预期、云计算厂商资本开支不及预期、上游芯片涨价交期延长影响订单交付、5G 产业应用规模推广不及预期。

## 正文目录

1 本周观点.....	5
1.1 半年报业绩预告多数预喜，下半年行情或经历三个阶段.....	5
1.2 建议轻贝塔重阿尔法，精选景气赛道下质地优异个股.....	8
2 市场行情回顾.....	12
2.1 本周行业板块表现.....	12
2.2 个股表现.....	14
3 产业要闻.....	14
4 重点公司公告.....	16
5 运营商集采招标统计.....	17
6 风险提示.....	18

## 图表目录

图表 1 截止 7 月 18 日已公布的通信行业重点公司半年度业绩预告摘要 .....	5
图表 2 通信（申万）指数换手率（%）6 月份以来出现提升 .....	6
图表 3 通信主要行业 PB（LF）估值当前均处于近两年最低位 .....	6
图表 4 三大运营商资本开支预算 2021 保持温和增长 .....	7
图表 5 中国 IT 支出增速 2021 延续修复性增长态势 .....	7
图表 6 供给侧观察：基站、交换机产量增速持续低迷，光电子器件、集成电路产量增速稳步向上 .....	8
图表 7 赛道扩张：天孚通信扩展十三大产品线定位 OMS 一体化光器件平台 .....	9
图表 8 客户拓展：新易盛海外客户收入比例不断提升 .....	9
图表 9 市场扩张：广和通收购瑞凌无线 21Q1 占据全球蜂窝通信模组 6.7% 收入份额 .....	9
图表 10 华为 2021Q1 在全球电信设备市场综合份额出现下滑 .....	10
图表 11 2020 中国企业级 ICT 设备竞争格局 .....	10
图表 12 中兴通讯打造“极致云公司”期间费用结构不断优化 .....	11
图表 13 上周板块指数行情统计 .....	12
图表 14 上周通信在申万一级行业指数中表现第 2 .....	12
图表 15 上周 WIND 通信行业板块指数行情统计 .....	13
图表 16 上周 WIND 通信行业概念指数行情统计 .....	13
图表 17 截至上周通信个股表现情况 .....	14

# 1 本周观点

## 1.1 半年报业绩预告多数预喜，下半年行情或经历三个阶段

重点公司多数预喜，中兴通讯、中国电信、新易盛业绩预告超预期。上周，35 家通信公司披露了半年度业绩预告，其中 26 家公司预增或扭亏，行业整体业绩向好。剔除去年低基数因素，仍有部分公司实现超预期表现。其中，中国电信预告半年度归母净利润同比增长 26%-28%，在移动、宽带用户 ARPU 稳步提升、产业互联网收入快速增长的趋势下，运营商财务状况正迎来历史最好水平。中兴通讯预计半年报归母净利同比增长 105%-131%，政企战略初见成效，运营商毛利率改善明显。新易盛预计半年报归母净利同比增长 62%-78%，客户结构持续优化，光模块“黑马”继续超预期。另有部分公司业绩不及预期，但 Q2 环比也出现明显改善，如中际旭创、海能达。

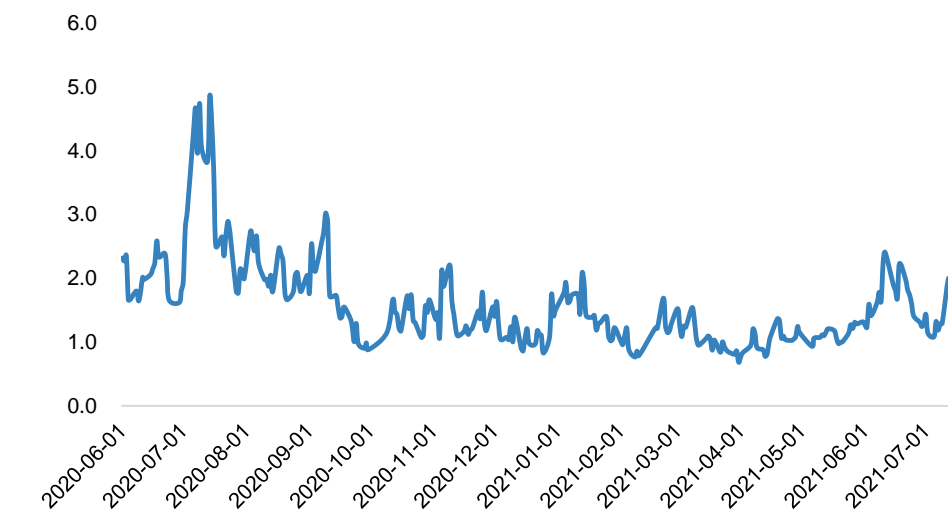
图表 1 截止 7 月 18 日已公布的通信行业重点公司半年度业绩预告摘要

重点公司	预告净利润下限 (YoY)	预告净利润上限 (YoY)	业绩变动主要原因
中国电信 (0728.HK)	175.76 亿元 (+26%)	178.55 亿元 (+28%)	移动、宽带用户价值稳步提升，天翼云告增长，网络运营及支撑成本、销售费用增速管控良好
中兴通讯 (000063.SZ)	38 亿元 (+105%)	43 亿元 (+131%)	公司不断优化市场格局收入同比增长、毛利率持续改善；转让高达通信 90% 股权确认利润 8 亿元
亿联网络 (300628.SZ)	7.74 亿元 (+20%)	8.26 亿元 (+28%)	全球疫后视察昂需求恢复公司业务开拓有效；公司妥善处理汇率波动、原材料成本上涨等挑战
中际旭创 (300308.SZ)	3.3 亿元 (- 9.6%)	3.6 亿元 (- 1.4%)	400G 高端产品销售占比大幅提升收入环比增长显著；国内市场毛利率下滑；储翰科技拉低公司综合毛利率；汇率波动对毛利率负面影响；股权激励费用确认等
新易盛 (300502.SZ)	3.1 亿元 (+62.1%)	3.4 亿元 (+77.8%)	受益于数据中心运营商持续资本开支，公司不断增强与国内外电信市场客户合作
亨通光电 (600487.SH)	6.2 亿元 (+40%)	7.1 亿元 (+60%)	海洋通信电力核心产品、海洋工程收入大幅增加；通信和电力核心产品成本管控加强；期间费用得到良好控制
海能达 (002583.SZ)	-1 亿元 (- 138%)	-1.35 亿元 (- 151%)	一季度海外疫情反复导致业务下滑，二季度逐步得到修复，收入同比下降；汇兑损失增加
武汉凡谷 (002194.SZ)	1.25 亿元 (+56%)	1.4 亿元 (+75%)	公司经营效率和服务质量提升，且海外客户销售同比大幅增长
润建股份 (002929.SZ)	1.53 亿元 (+70%)	1.67 亿元 (+85%)	公司通信网络运维保持稳定增长；IDC 数据网络管维、能源网络管维等快速增长
梦网科技 (002123.SZ)	0.8 亿元 (+165%)	1 亿元 (+232%)	富信业务量同比增长 503%，服务号持续带来收益贡献；二季度综合毛利率环比有所下降但同比去年仍有增长
通鼎互联 (002491.SZ)	0.55 亿元 (+145%)	0.7 亿元 (+157%)	人员费用下降、存货减值减少；网络安全板块亏损收窄；非经常损益增加 2.36 亿元

资料来源：Wind，华安证券研究所

交易关注提升，我们认为下半年行情演绎或经过三个阶段。重点公司业绩超预期印证市场预期差，考虑到半导体、有色、新能源等市场主线板块估值高位，投资者开始关注通信板块投资机会。今年6月份以来，通信（申万）换手率显著提升，但市场仍难形成一致的主线预期，我们认为现半年行业演绎或经过三个阶段。

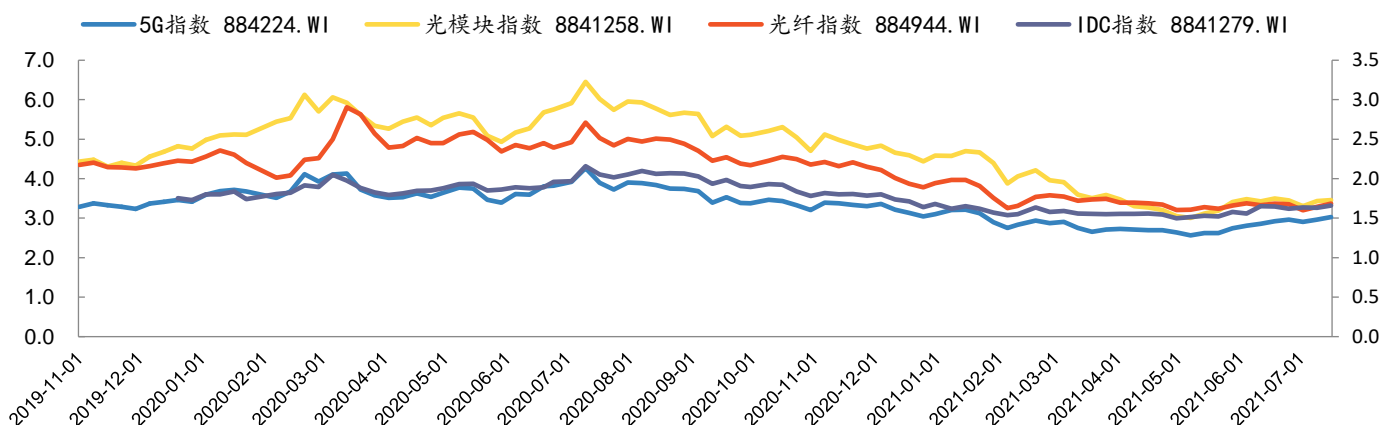
图表 2 通信（申万）指数换手率（%）6 月份以来出现提升



资料来源：Wind，华安证券研究所

**第一阶段：估值全面修复的贝塔行情。**通信行业调整时间长，机构持仓占比低，机构的关注将带来边际向好的确定性。当前，行业主要指数的估值指标（我们选用市净率，以剔除部分个股季度间利润大幅波动情形）均处近两年来低位。其中，Wind 光模块指数 PB 较 2020 年高点下降 47%，IDC 指数 PB 较高点下降 18%，5G 指数 PB 较高点下降 30%。

图表 3 通信主要行业 PB（LF）估值当前均处于近两年最低位

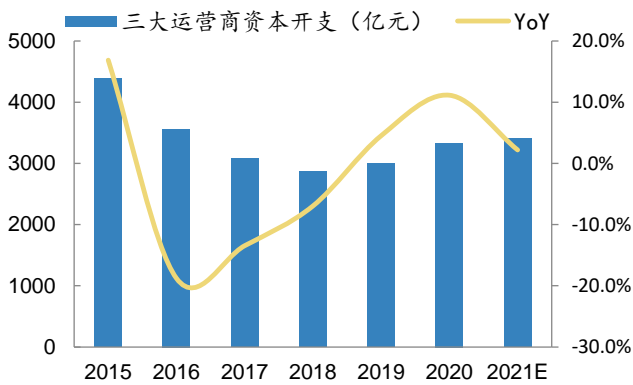


注：因行业属性差异，为突出表现相对变化，将 5G、光模块估值标注左轴，光纤、IDC 估值标注右轴

资料来源：Wind，华安证券研究所

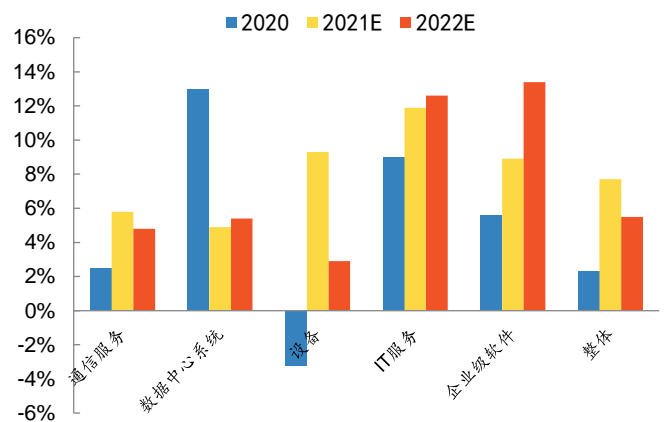
行业估值低位体现出市场对未来发展的悲观预期，我们认为估值低位主要由于 5G 基站招标的延后以及投资者对 5G 应用落地的不确定性，从而影响中长期对 5G 产业链良性循环商业模式的判断。我们认为综合来看行业远期景气度较为稳定，短期 5G 基站招标的回归也将明显拉动通信设备制造业的开工率，因此行业或首先迎来由基本面边际改善、情绪面回暖、资金面净流入带来的修复行情。根据三大运营商 2020 年报预算，2021 资本开支将达到 3406 亿元，同比温和增长 2.2%，而中国广电的加入也将带来一部分增量投资。企业和数据中心方面，根据 Gartner 预测，中国 IT 支出今年整体将延续修复性增长态势，同比增长有望达到 7.7%。其中 IT 服务（包括系统集成、咨询、实施和云计算基础设施）增长尤为强劲，数据中心系统（包括服务器、统一通信、企业网络设备等）虽然有去年高基数影响，但仍保持着 4.9% 的稳定增长。

图表 4 三大运营商资本开支预算 2021 保持温和增长



资料来源：三大运营商 2020 年报，华安证券研究所

图表 5 中国 IT 支出增速 2021 延续修复性增长态势

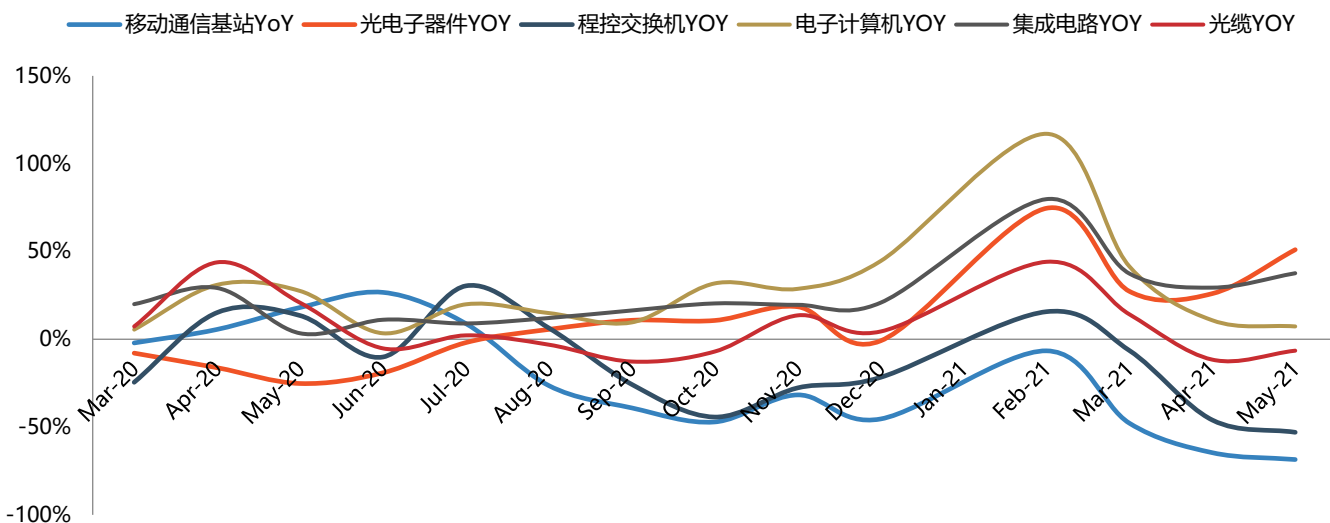


资料来源：Gartner，华安证券研究所

**第二阶段：贝塔行情结构性分化，下半年看好射频天线、光模块、物联网模组、军工通信等行业表现。**修复性行情后，市场将转换为中长期景气度视角，综合考虑下游资本开支周期、5G 产业互联网应用普及情况以及行业间比价效应，我们认为市场将进入结构性贝塔行情。

从供给侧角度分析，由于 5G 三期招标的一再延迟，移动基站产量从去年 8 月份开始延续了 10 个月的负增长。上周移动&广电发布了 48 万站 700MHz 5G 基站的招标结果，电信&联通也启动了 24 万站 2.1GHz 5G 基站的招标，在建站目标时间有限的压力下，上游天线射频板块下半年或出现明显的产能利用修复。光模块方面，尽管 5G 前传需求回落明显，但价值占比较小，而数据中心光模块、10GPON 光模块、WDM 光模块仍表现出需求的景气度，5 月份国内光电子器件产量同比高增 51%，因此行业整体基本面并未恶化，行业或面临预期差的修复。此外，根据工信部数据，5 月末运营商蜂窝物联网用户数达到 12.58 亿户，连续三个月加速上行，物联网模组作为 IoT 时代的“卖水者”未来也将通过操作系统、PCBA 等增加客户粘性，巩固龙头优势，我们看好行业龙头的长期发展。而军工信息化在经历了一个季度的估值调整，下半年也有望迎来“十四五”赛道拓宽和收入确认旺季，业绩增长再度得到验证。

图表 6 供给侧观察：基站、交换机产量增速持续低迷，光电子器件、集成电路产量增速稳步向上



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

**第三阶段：个股表现分化，阿尔法属性决定中长期表现。**从历史表现看，通信（申万）行业 2019、2020 表现前十的大部分公司都带有行业周期爆发、外部因素影响等强贝塔属性。而结合今年以来表现前十公司来看，广和通、华测导航、亿联网络均带有明显的阿尔法属性，或持续保持良好市场表现。由于个股面临宏观政策指引、下游景气度、上游原材料价格&交期、所处行业竞争格局变化等不同正负面交织因素，我们建议从个股阿尔法分析入手，把握长期投资的确定性。

## 1.2 建议轻贝塔重阿尔法，精选景气赛道下质地优异个股

什么是通信公司的阿尔法？通过研发、市场、客户等不断拓展成长边界的能力。我们认为通信公司的长期优异表现需要淡化周期，突出成长。反映在管理层战略选择、KPI 落实、员工有效激励、成本管控、客户关系管理等方方面面。具体而言有三条共性：1) **市场选的准**，能够精确把握客户需求方向甚至“创造需求”，并选择正确的技术路线；2) **研发跟得上**，能够领先对手推出新品率先送样客户或妥善处理“标准化大规模量产”和“非标定制”的研发生产体系的复杂管理；3) **渠道打的开**，即具有稳定合作的大客户“基本盘”，或具有有效的经销商网络，销售能力过硬。

**阿尔法属性一：基础要素同源的赛道、市场或客户扩张。**我们更看好基于基础要素同源的内生性扩张或外延型并购，即基于统一的技术平台、可扩展的产线产能、可复用的销售渠道、可拓展的单客价值量以及产业链上下游的紧密协同。相比于“跨界型”并购，基础要素同源的扩张成功概率更高，但前提是公司位于空间大、成长好的新兴赛道上。

其中，赛道扩张包括行业内细分赛道的打通、SKU 的丰富，是公司成长为行业龙头的必经之路。如天孚通信定位于 OMS（光电子制造服务）一站式解决方案供应商，从最初的陶瓷套管、光纤适配器、光收发组件拓展为隔离器、FAU、Mux/Demux、镀膜机光学元器件、FA/PM 等十三大产品线，八大解决方案，覆盖光模块上游几乎所有无源器件并拓展至有源器件封装代工，实现了单客户价值量的提升和光模块产业链价值的深度挖掘。



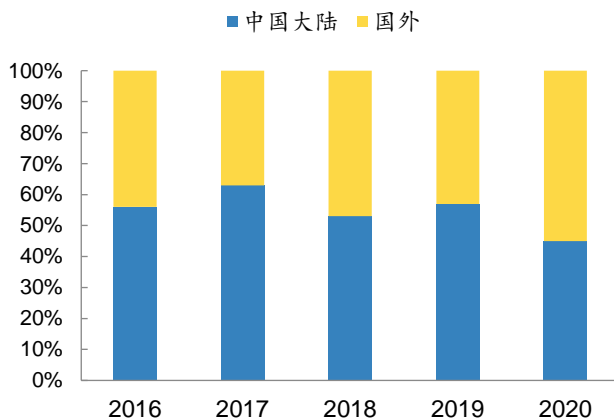
图表 7 赛道扩张：天孚通信扩展十三大产品线定位 OMS 一体化光器件平台



资料来源：天孚通信官网，华安证券研究所

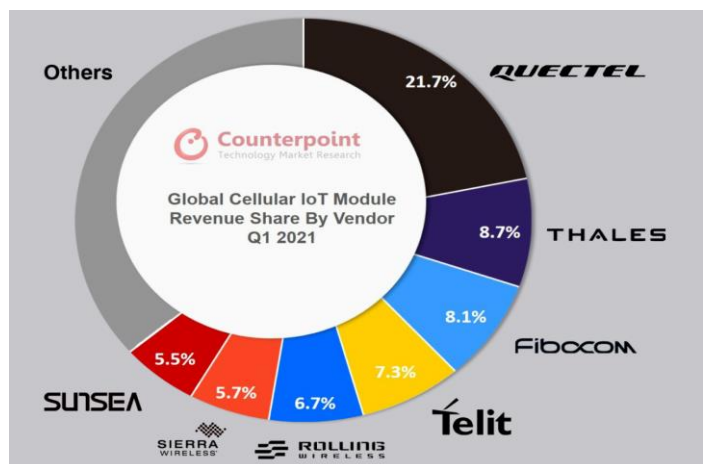
市场扩张从下游客户入手，拓展下游行业领域，实现“第二增长曲线”的打造。例如，广和通深耕笔电模组多年，出货量遥遥领先，并在移动支付领域保持优势地位。公司首先通过体外培养将锐凌无线打造为深耕海外车规市场的全球模组出货量前五公司，然后通过收购锐凌无线 51% 股权实现并表，公司将一跃成为全球模组收入体量龙二。此外，华测导航深耕北斗下游应用，应急灾害防控、高精度测绘无人机、自动驾驶农机、车载高精度定位等多点开花，想象空间巨大。而客户拓展主要是新增大客户的突破和客户结构的优化。例如，新易盛近两年来在北美云巨头、海外主设备商份额突破明显，海外收入占比不断提升。

图表 8 客户拓展：新易盛海外客户收入比例不断提升



资料来源：Wind，华安证券研究所

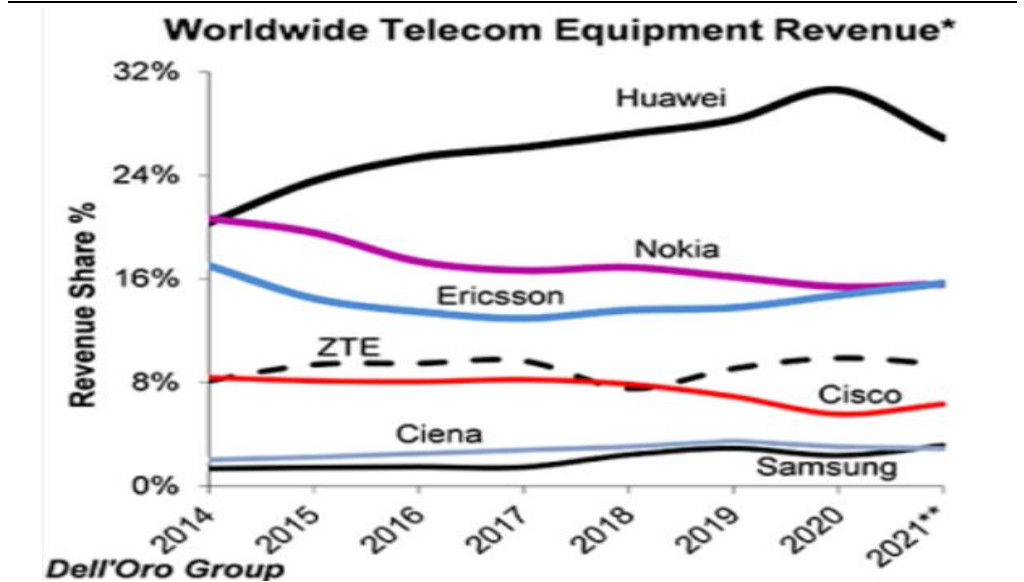
图表 9 市场扩张：广和通收购瑞凌无线 21Q1 占据全球蜂窝通信模组 6.7% 收入份额



资料来源：Counterpoint，华安证券研究所

**阿尔法属性二：具有充分实力储备，能够受益于 ICT 主设备商格局重塑。**在芯片供给因素的严峻压力下，华为开启被动转型，未来将强化软件能力，持续提升云服务，并发展对先进工艺芯片依赖相对较低的产业投资，以及进军智能汽车 Tier1，因此在出货量较大的传统优势领域或出现市场份额空缺。根据 Dell Oro 统计，2021Q1 华为在全球电信设备市场综合份额首次出现下滑，而在政企市场，服务器、低端交换机、WLAN 等同样面临较大压力。

图表 10 华为 2021Q1 在全球电信设备市场综合份额出现下滑



资料来源：Dell Oro，华安证券研究所

ICT 主设备技术门槛高、销售渠道庞大，且需要搭建完整的售后维保体系。因此从全球来看，ICT 主设备竞争格局也相对比较集中，CT 领域主要集中在华为、中兴、爱立信、诺基亚几家，IT 领域则主要集中在华为、思科、新华三、浪潮、戴尔等。根据 IDC 统计，2020 年国内 ICT 设备（交换机、路由器、WLAN、服务器）市场合计 309 亿美元，其中华为在路由器、交换机领域占有较大份额，服务器、WLAN 位于行业第二位置。综合考虑多方竞争因素，我们认为新华三、中兴在服务器、高端路由器、交换机领域或显著受益，浪潮在服务器市场份额或进一步提升。

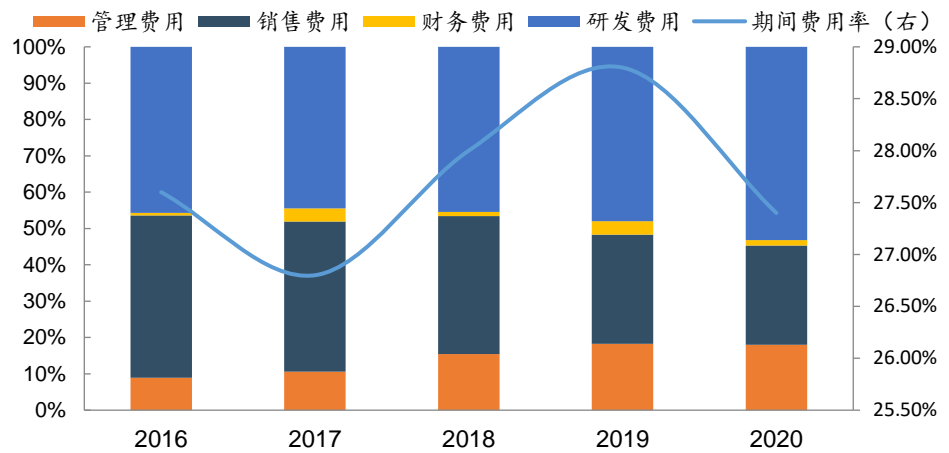
图表 11 2020 中国企业级 ICT 设备竞争格局

ICT 设备市场	交换机	路由器	WLAN	服务器
华为	38%	79%	18%	17%
新华三	35%	7%	31%	15%
锐捷	10%	-	23%	-
思科	8%	2%	-	-
中兴	3%	5%	-	-
迈普	-	-	-	-
浪潮	-	-	-	36%
戴尔	-	-	-	7%
联想	-	-	-	7%
其他	6%	8%	28%	18%

资料来源：IDC，前瞻产业研究院，华安证券研究所

**阿尔法属性三：数字化转型先锋，有效控制费用扩张。** ICT 厂商作为数字化转型的倡导者和解决方案提供方，将在内部率先采用 5G、AI、大数据、数字孪生等新技术，并逐步体现在生产效率的提升和费用结构的优化。例如，中国电信大力投入云网核心技术，已实现 5G 核心网全面云化和基于私有云的全集团智慧中台体系，并建立完善网络安全组织体系，“云堤”平台是国内唯一具有全网覆盖能力和全球触达能力的网络攻击防护平台。中兴通讯致力于打造“极致云公司”，实现研发、运营、办公、生产领域全云化、智能化、轻量化公司，在降本、增效、提质同时，灵活敏捷应对未来不确定性。近五年来，实现了销售费用率和财务费用率的明显下降，将资源投入构建长期竞争力的研发领域。

图表 12 中兴通讯打造“极致云公司”期间费用结构不断优化



资料来源：Wind，华安证券研究所

**投资建议：**

通信行业调整时间长、机构持仓占比低，下半年将迎来 5G 产业链业绩集中兑现以及数据中心产业链业绩持续环比改善，我们看好板块整体修复行情。但综合考虑下游资本开支、5G 产业互联网普及情况以及行业综合比价，市场短期难以形成“合力”。对于下半年板块配置策略，我们建议从需求侧逻辑入手，优先推荐受益于流量持续增长和数据中心技术快速迭代的光模块，以及连接数持续快速增长、龙头不断构筑差异化竞争壁垒的物联网模组行业。此外 C4ISR 支出占比提升趋势确定，我们看好军工通信板块。长期视角，我们建议轻贝塔重阿尔法，挖掘具有持续成长能力的公司。

1) 基础要素同源的持续扩张是成长的动力，也能提高扩张的成功概率，因此具有长期阿尔法属性的公司或位于空间较大、成长较快的新兴赛道，需要管理层精准的战略决策和目标执行能力。我们认为细分赛道、下游市场、客户及渠道是优秀公司扩张的三种方式，相应标的建议关注天孚通信、广和通、新易盛、华测导航。

2) ICT 主设备商方面，具有充分实力储备的公司未来几年或受益于华为被动转型的此消彼长，建议关注中兴通讯、紫光股份、浪潮信息。

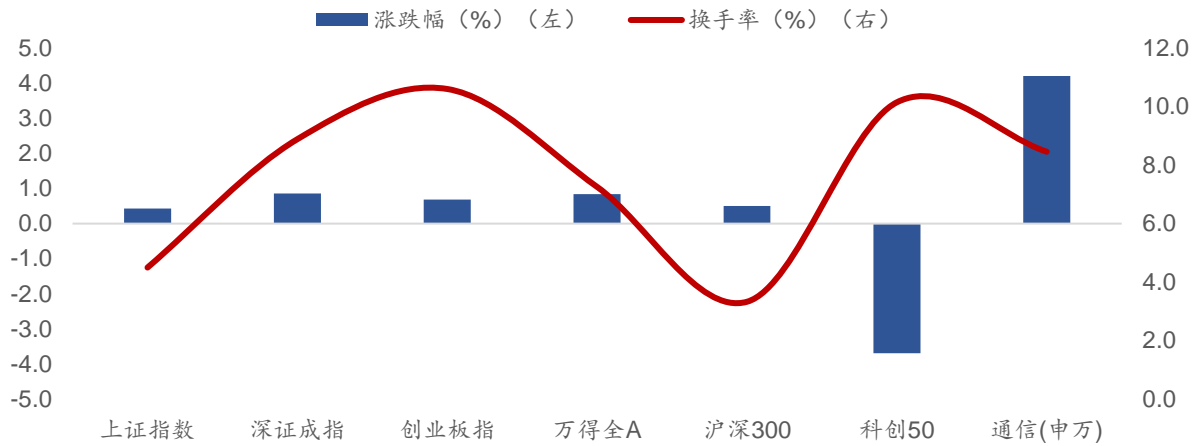
3) 通信设备制造业、运营商等是引领数字化转型的先锋，未来 5G、AI、云计算的渗透或率先给此类公司带来生产效率的提升和费用结构的优化，建议关注相关布局领先的公司。

## 2 市场行情回顾

### 2.1 本周行业板块表现

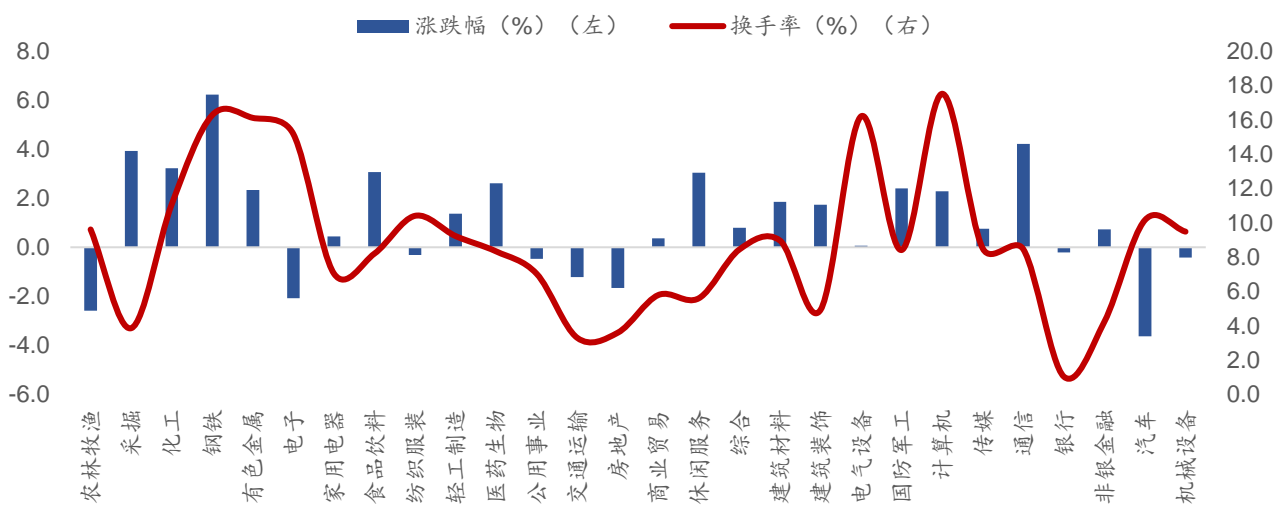
上周，通信（申万）指数上涨 4.2%，跑赢沪深 300 指数 3.7pct，在申万一级行业指数中表现排名第 2。板块行业指数来看，表现最好的是服务器和网络可视化，涨幅为 7.04%和 6.93%，高频 PCB 和芯片表现最差，跌幅分别为-3.75%和-1.75%；板块概念指数来看，表现最好的是边缘计算，涨幅为 3.64%，表现最差的是手机产业，跌幅为-2.71%。

图表 13 上周板块指数行情统计



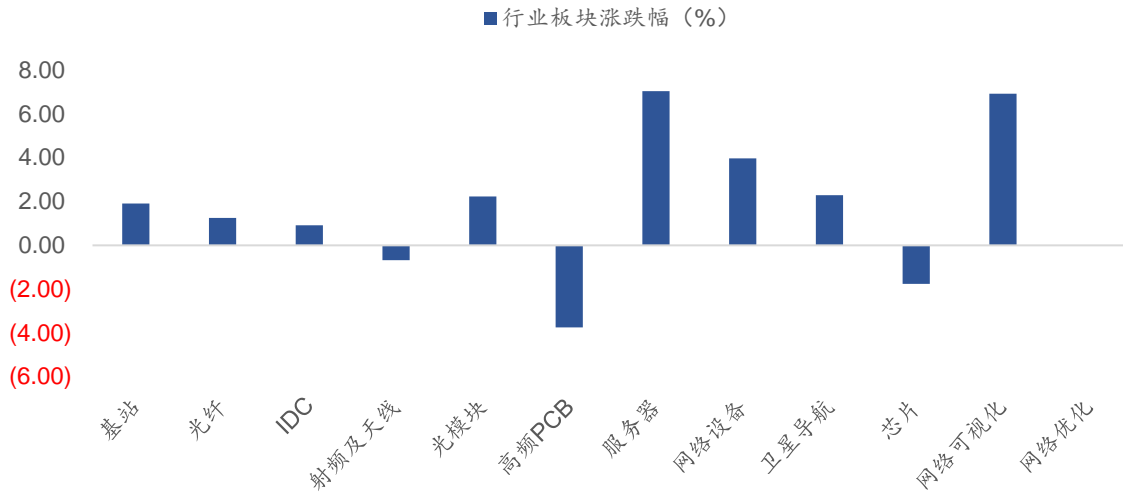
资料来源：Wind、华安证券研究所

图表 14 上周通信在申万一级行业指数中表现第 2



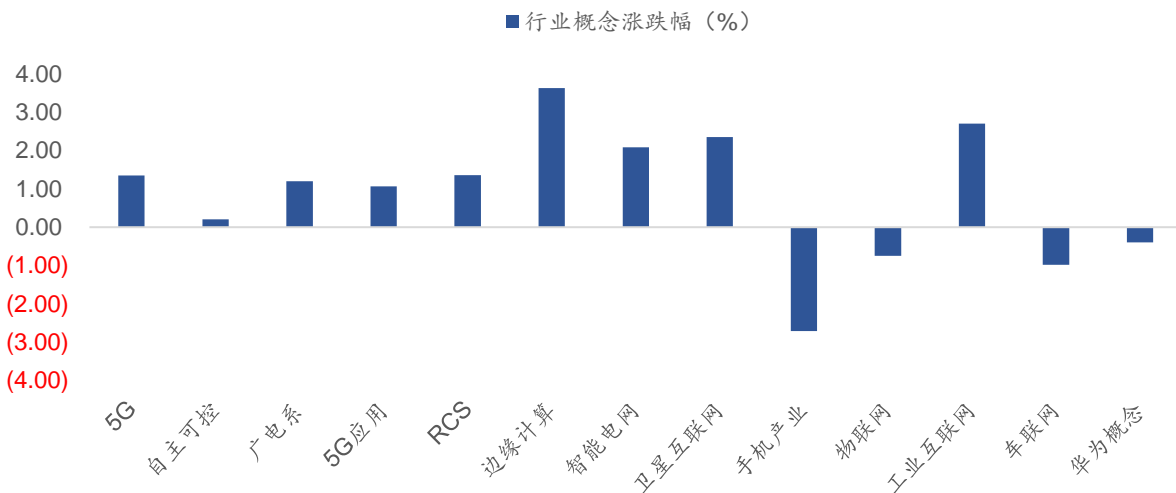
资料来源：Wind、华安证券研究所

图表 15 上周 Wind 通信行业板块指数行情统计



资料来源：Wind、华安证券研究所

图表 16 上周 Wind 通信行业概念指数行情统计



资料来源：Wind、华安证券研究所

## 2.2 个股表现

从个股表现看，上周涨幅前五分别是亿通科技、三峡新材、亿联网络、中兴通讯；德生科技、澄天伟业、仕佳光子、中际旭创等表现较差。

从今年以来表现来看，表现最好的是楚天龙、中瓷电子、富士达；线上线下、仕佳光子、中际旭创等表现较差。

图表 17 截至上周通信个股表现情况

周表现最好前十		周表现最差前十		今年以来表现最好前十		今年以来表现最差前十	
亿通科技	31.40	德生科技	-17.56	楚天龙	317.15	线上线下	-51.10
三峡新材	30.18	澄天伟业	-13.44	中瓷电子	236.17	仕佳光子	-36.61
亿联网络	14.92	仕佳光子	-12.38	富士达	160.19	中际旭创	-35.49
中兴通讯	14.71	中际旭创	-9.98	亿通科技	102.79	会畅通讯	-33.00
移远通信	14.46	意华股份	-8.09	鼎通科技	55.96	震有科技	-32.02
广和通	13.27	三旺通信	-7.75	三峡新材	51.95	中嘉博创	-31.62
欣天科技	13.14	中嘉博创	-6.95	广和通	46.66	意华股份	-30.26
铭普光磁	12.18	中富通	-6.71	光库科技	37.92	鹏博士	-29.31
新易盛	9.45	盛路通信	-6.14	华测导航	35.46	二六三	-27.97
星网锐捷	9.34	优博讯	-5.88	微创光电	35.22	三旺通信	-26.96

资料来源：Wind、华安证券研究所

## 3 产业要闻

### 1) 中国互联网发展报告:2020 年我国总基站 931 万个,三大运营商互通宽带激增

中国互联网协会发布《中国互联网发展报告(2021)》，2020 年移动通信总基站规模达到 931 万个，工业互联网市场规模达 9164.8 亿，物联网市场规模达 1.7 亿元，网络安全市场规模达 1702 亿。(来源:中国互联网协会)

### 2) 工信部：已建成 5G+工业互联网项目近 1600 个，5G 基建稳步推进

国新办举办上半年工业和信息化发展情况发布会：说明 5G 产业生态情况，目前我国已累计开通 5G 基站 96.1 万，共享基站超过 40 万个，5G 终端连接数 3.65 亿个，千兆宽带用户达到 1362 万户。同时强调将继续夯实网络基础建设，加快工业园区等重点行业区域 5G 覆盖，融合应用标准制定，特别是在 5G 芯片、模组、终端等关键产品器件研发和产业化方面，强化产业支持。(来源：工业和信息化部)

### 3) Dell'Oro 报告：2020-2025 年全球 RAN 市场累计收入将达 2500 亿美元

市场研究公司 Dell'Oro Group 预测报告显示，2020-2025 年，全球无线接入网（RAN）累计收入预计将接近 2500 亿美金，用以满足不断增长的 5G 需求。RAN 激增主要由 5G NR 推动，5G NR RAN 收入将接近 1500 亿至 2000 亿，2020-2025 年预测期内基站累计出货有望超过 3000 万。目前全球宏基站和 Small cell 收发器出货接近 8 亿。（来源：C114 通信网）

### 4) Canalys：小米 Q2 出货量增长 83% 超越苹果成为全球第二

市场研究机构 Canalys 发布调研报告，2021 年二季度，全球智能手机出货量增长 12%，小米份额 17%，同比增长 83%，OPPO 出货量 28%，市场份额 10%，Vivo 市场份额也同时增长 27%。三星占比 19% 全球第一，第二季度 5400 万台增长 15%。（来源：C114 通信网）

### 5) SEMI：半导体设备产值将在 2022 年突破千亿美元

国际半导体协会（SEMI）发布报告，全球半导体设备产值 2021 达到 953 亿，明年将跃升 1013 亿，连续两年创历史新高。晶圆代工厂根据 SEMI 预计，2021 年资本开支大幅提升 34%，达到 817 亿，2022 年将继续增长 6%，达到 869 亿。2021 年前三大半导体设备指出区域是韩国，中国台湾和中国大陆。代表性企业台积电今年连续两次上调资金开支达到 300 亿美元。（来源：国际半导体协会 SEMI）

### 6) IC Insights：中国大陆晶圆产能占比全球份额 15.3%，即将超过日本

2020 年底，中国大陆占全球产能的 15.3%，与日本几乎持平。预计 2021 年中国晶圆产能将超过日本。IC Insights 预计中国大陆将是唯一在 2020 年至 2025 年期间产能份额稳步增加的地区（增长大约 3.7 个百分点）。未来将有大量晶圆产能进入中国。（来源：IC Insights）

### 7) 台积电：本季度开始 4nm 试产，半导体供应持续紧张

台积电二季度营收 861 亿人民币，净利润 311 亿，同比增长 19.8% 和 11%，7nm 出货占比 31%，5nm 占比 18%，16nm 占比 14%。本季度开始 4nm 试产，计划于 2024 年 Q1 在亚利桑那州开始 5nm 芯片制造。半导体供应紧张将持续到明年。（来源：TSMC）

### 8) 英特尔：拟 300 亿美元收购格芯

英特尔开始收购半导体公司 Global Foundries，交易价值 300 亿美元，这将是英特尔最大的一笔投资超过 2015 年 154 亿收购 Altera，最近半导体领域收购包括英伟达拟 400 亿美金收购 ARM。（来源：Intel）

## 4 重点公司公告

### 1) 中国电信：发布 2021 年上半年业绩预告

预计上半年营收 2136 亿-2184 亿，同比增长 11%-13%，扣非净利润 160 亿-163 亿，同比增长 11%-13%。

业绩变动说明：移动用户数量保持业内领先，5G 套餐用户渗透率行业第一，产业数字化规模 and 市场份额行业领先。移动，宽带用户价值提升，天翼云高速增长，产业数字化收入占比持续提升，网络运营及支撑成本，销售费用增幅控制良好。

### 2) 亿联网络：发布 2021 年上半年业绩预告

预计上半年营收 15.6 亿-16.8 亿，同比增长 30%-40%，净利润 7.7 亿-8.2 亿，同比增长 20%-30%。

业绩变动说明：市场需求持续恢复，业务开拓策略有效。积极应对汇率波动、原材料成本上涨等宏观因素带来的挑战，营业收入及净利润均取得较快增长。

### 3) 中际旭创：发布 2021 年半年度业绩预告

预计上半年归母净利润 3.3 亿元-3.6 亿元，同比下降 1.41%-9.62%。扣除股权激励费用影响，净利润约 3.86 亿元至 4.2 亿元。

业绩变动说明：公司销售收入预计在下半年继续迎来增长。受全球流量的增长驱动，国内外数据中心客户持续加大资本开支投入、加快对高端产品部署，高速光模块产品订单需求旺盛，持续加大对新技术、新产品的研发投入，拓宽公司高端产品系列范围。

### 4) 星网锐捷：发布 2021 年上半年业绩预告

预计上半年归母净利润 2.06 亿-3.09 亿，同比增长 200%-350%。

业绩变动说明：行业客户需求逐渐复苏，公司的销售订单、发货同比增加，经营保持稳健成长态势。产品营业收入结构好转，毛利率上升，净利润实现大幅增长。

### 5) 通鼎互联：发布 2021 年半年度业绩预告

预计上半年净利润为 5500 万-7000 万，上年同期亏损 12180 万元。

业绩变动说明：公司精简人员机构，费用减少；加强存货管理，计提跌价准备减少；集中资源专注于 DPI 及分流器等网络可视化业务，网安板块亏损收窄；此外，因政府回购土地、处置长期股权投资、确认投资收益以及业绩补偿等增加非经常损益 2.36 亿元。

### 6) 亨通光电：发布 2020 年年度权益分派实施公告

参与分配的股份数为 23.33 亿股。每 10 股派发现金红利人民币 0.60 元(含税)，共派发 1.39 亿。



#### 7) 海能达：发布 2021 年半年度业绩预告

预计上半年亏损 10000-13500 万元，上年同期盈利 26244 万元，其中 Q2 盈利 1436-4936 万元，同比增长 168%-822%。

业绩变动说明：半年度亏损主要因销售收入同比下降，一季度受海外疫情反复影响，业务有所下滑；二季度，各国下游客户日常活动逐渐恢复，新签订单显著增长，二季度毛利率环比稳中有升。上半年公司销售费用和管理费用同比下降，利息支出减少，但汇兑损失增加。

#### 8) 武汉凡谷：发布 2021 年半年度业绩预告

预计上半年归母净利润 12500-14000 万元，同比增长 56%-75%。

业绩变动说明：公司加强核心能力及内部管理体系建设，提高效率及服务质量，且海外客户销售同比大幅增长。

#### 9) 润建股份：发布 2021 年半年度业绩预告

预计上半年归母净利润 15310-16661 万元，同比增长 70%-85%。

业绩变动说明：通信网络管维业务稳定增长，IDC 数据网络管维、信息网络管维、能源网络管维等快速增长。同时公司研发了一些列基础技术、数字化平台和解决方案，提高了网络管维能力和服务效率。

#### 10) 梦网科技：发布 2021 年半年度业绩预告

预计上半年归母净利润 8000-10000 万元，同比增长 165%-232%。

业绩变动说明：富信业务半年度同比增长 503%，服务号持续为公司带来收益贡献；持续加大 5G 消息投入，研发费用、运营和销售费用大幅增加；华为云 CDN 托管和带宽租赁业务毛利率较低，云短信上游提价，导致综合毛利率环比下降但同比仍有增长。

#### 11) 世嘉科技：发布 2021 年半年度业绩预告

预计上半年归母净利润亏损 1800-1300 万元，同比下降 155%-140%。

业绩变动说明：报告期内原材料价格大幅上涨，成本增加；国内 5G 基站建设未达预期，通信设备业务业绩下滑。

## 5 运营商集采招标统计

### 1) 中国电信：启动 2021 VoLTE vIMS 网络扩容招标

本次 VoLTE vIMS 网络扩容涉及北区、中区（含新疆）和南区，建设地点为：上海、西安、乌鲁木齐、广州、成都、北京、南京。工程总投资 27863.7 万元。

### 2) 山东联通：下半年 10G PON (WiFi6) 上行智能网关项目采购，华为中标

此次 10G PON (WiFi6) 上行智能网关共采购 2 万台 10G PON 设备，根据测试结果采用单一来源采购方式，华为中标。

### 3) 中国移动：采购 35377 台 4K 液晶电视，总预算 8685 万元

中国移动重启 2021-2023 年 4K 液晶电视集采，采购数量 35377 台，总预算 8685 万元（不含税）。若三家供应商中选，份额为 50%、30%、20%；若两家中选，份额为 70%、30%。

### 4) 海南移动：启动 2021-2022 年集客专线开通服务项目招标

招标的内容包含集客专线项目线缆布放（光缆、尾纤、网线、双绞线等）、成端、跳纤、安装机箱/柜/架、安装设备、扩容板卡、业务测试联调开通等工作。项目含税预算为 2517.9 万元。

### 5) 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）。双方可以推进全球最宽的 TDD(200M)和 FDD(2x40M)频谱协同创新，最大程度发挥频谱效益，实现上行 4~5 倍体验提升、7~9dB 深度覆盖提升。

### 6) 中国移动：发布 2021-2022 年通信用磷酸铁锂电池集采结果

本次共集采磷酸铁锂电池 9.23 亿 Ah，最高投标限价为 23.67 亿元（不含税）。中标前五名分别为东莞力朗（15.63%）、双登集团（13.54%）、浙江南都（12.50%）、广州鹏辉（11.46%）、北京联动天翼（10.42%）。

### 7) 中国移动：发布 700M 5G 无线网主设备集采中标结果

本次集采产品为 5G 700MHz 宏基站，采购规模 48 万站，其中华为综合中标份额 60%，中兴份额 31%，诺基亚份额 4%，爱立信份额 2%，大唐份额 3%。本次集采中标单站价格 7.9 万元，接近最高限价 8.5 万元。

## 6 风险提示

5G 基站招标落地进展不及预期、云计算厂商资本开支不及预期、上游芯片涨价交期延长影响订单交付、5G 产业应用规模推广不及预期。

## 分析师简介

**分析师：**张天，东华大学硕士，通信工程与技术经济复合背景，3年通信行业研究经验，主要覆盖光通信、数据中心产业链、ICT主设备等。

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。