

5G 应用扬帆起航，5G 行业竞争进入下一阶段

——通信行业周观点(07.12-07.18)

强于大市(维持)

2021 年 07 月 19 日

行业核心观点:

上周是 2021 年 A 股的第二十八个交易日。沪深 300 指数上涨 0.5%，申万一级 28 个行业 19 个上涨，9 个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，上涨 4.21%，排名第 2 名，TMT 行业内排名第 1。近期，十部门联合印发了《5G 应用“扬帆”行动计划（2021—2023 年）》用以推动 5G 应用的快速发展。如果我们说 5G 竞争的上一阶段是发放牌照、建设基站、发展技术；当前，5G 竞争进入下半场，各国各地方都努力在“5G+”战略上做文章，促进 5G 应用项目落地。5G 未来可以通过切片等行业专网的方式实现 5G 网络低成本、高价值、高安全的运营，以可管可控的模式下沉到行业企业，主要从以下三个方面进行探索：一是跨界研究，探索 5G 全量网络下沉模式；二是制定可复制的重点行业 5G 模板，形成规模化推广基础；三是建立重点行业 5G 试验体系，形成迭代输出渠道。目前来看，国内运营商以及部分设备商已经走到了行业的前列，建议关注相关企业的投资机会。

投资要点:

一周产业新闻：（1）十部门印发《5G 应用“扬帆”行动计划（2021—2023 年）》；（2）中国电信预计 2021 上半年净利润同比增长约 26%至 28%；（3）《中国光电线缆及光器件行业“十四五”发展规划》在沪发布；（4）工信部发布新型数据中心发展三年行动计划（2021-2023 年）；（5）工信部：做好四方面工作推动我国车联网产业发展；（6）中国互联网发展报告：2025 年我国移动物联网连接数将达到 80.1 亿 年复合增长率 14.1%；（7）中国移动携手华为 打造全球最大物联网支撑平台。
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加，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

电联 2.1G 招标启动，下半年 5G 景气度或将回暖

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

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 光通信	4
1.3 云计算	4
1.4 物联网	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	7
2.3 运营商月度数据跟踪	8
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	10
3.4 限售解禁	10
4 其他新闻	10
5 投资建议	12
6 风险提示	12
图表 1: 申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）	7
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）	7
图表 3: 申万通信板块周涨幅前五（%）（上周）	8
图表 4: 申万通信板块周跌幅前五（%）（上周）	8
图表 5: 三大运营商 5G 用户渗透率	8
图表 6: 国内手机出货情况	9
图表 7: 国内 5G 手机出货情况	9
图表 8: 通信行业股东增减持情况	10
图表 9: 上周通信板块大宗交易情况	10
图表 10: 未来三个月通信板块限售解禁情况	10

1 一周产业新闻

1.1 5G

十部门印发《5G应用“扬帆”行动计划（2021—2023年）》

5G融合应用正处于规模化发展的关键期。近日，工信部、网信办、发改委等十部门联合印发《5G应用“扬帆”行动计划（2021—2023年）》（以下简称《行动计划》），明确提出到2023年，我国5G应用发展水平将显著提升，综合实力持续增强。

《行动计划》为推进5G应用画下了路线图，强调打造IT（信息技术）、CT（通信技术）、OT（运营技术）深度融合新生态，实现重点领域5G应用深度和广度双突破，构建技术产业和标准体系双支柱，进一步提升网络、平台、安全等基础能力，逐步形成5G应用“扬帆远航”的局面。量化发展目标2023年5G用户数超过5.6亿，结合当前5G应用现状和未来趋势，《行动计划》确立了未来三年我国5G发展目标。

具体来看，《行动计划》从用户发展、行业赋能、网络能力三个方面提出了7大量化指标。在衡量5G用户发展方面，提出5G个人用户普及率超过40%，用户数超过5.6亿。5G网络接入流量占比超50%，5G网络使用效率明显提高。

在衡量5G行业赋能方面，提出5G物联网终端用户数年增长率、重点行业5G示范应用标杆数、5G在大型工业企业渗透率3项量化指标，着力推动5G应用在垂直行业形成规模化发展态势。《行动计划》提出，5G物联网终端用户数年均增长率超200%，在垂直行业领域，大型工业企业的5G应用渗透率超过35%，电力、采矿等领域5G应用实现规模化复制推广，5G+车联网试点范围进一步扩大，促进农业水利等传统行业数字化转型升级。

在衡量5G网络能力方面，《行动计划》提出，到2023年每万人拥有5G基站数超过18个，建成超过3000个5G行业虚拟专网。建设一批5G融合应用创新中心，面向应用创新的公共服务平台能力进一步增强。5G应用安全保障能力进一步提升，打造10—20个5G应用安全创新示范中心，树立3—5个区域示范标杆，与5G应用发展相适应的安全保障体系基本形成。

不同于消费互联网应用，5G应用的主战场在赋能实体经济，这决定了5G应用是一项长期性、复杂性、系统性的工程，既涉及IT（信息技术）、CT（通信技术）、OT（运营技术）的深度融合，又与各行业企业数字化基础、经验知识等紧密结合，不仅需要产业链上下游多方主体间广泛参与，也亟须政府部门间通力协作，推动形成5G应用的大融合、大生态。《行动计划》面向信息消费、实体经济、民生服务三大领域，提出重点推进15个行业的5G应用，通过三年时间初步形成5G创新应用体系。

从促进信息消费看，《行动计划》提出重点培育5G+新型信息消费和融合媒体，拉动新型产品和新型内容消费，加快5G在媒体领域的落地应用；从推动实体经济域看，重点推进5G在工业互联网、车联网、智慧物流、智慧港口、智慧采矿、智慧电力、智慧油气、智慧农业和智慧水利等领域的深度应用，加快重点行业数字化转型进程。

从提升民生服务领域看，要重点加大在智慧教育、智慧医疗、智慧文旅和智慧城市的5G应用创新，探索新模式新业态。为了加强对5G应用推广的保障支持，《行动计划》还提出要打造人才队伍、推动国际合作等。如鼓励企业与高等院校、科研院所共建实验室、实训基地、专业研究院或交叉研究中心，加强共享型工程实习基地建设。组织5G相关职业培训和认证，培育一批复合型人才。支持建设5G应用海外推广渠道和服务平台，推动成熟5G应用走出去。充分发挥国际组织作用，鼓励企业参与5G国际标

准化组织的工作。(中国经济网)

中国电信预计 2021 上半年净利润同比增长约 26%至 28%

日前, 中国电信预先披露 2021 年上半年业绩预告。预计 2021 年 1-6 月营业收入约为人民币 2136.06 亿元-2184.17 亿元, 同比增长约为 11%至 13.5%; 归属于母公司股东的净利润约为人民币 175.76 亿元-178.55 亿元, 同比增长约为 26%至 28%; 扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润约为人民币 160.66 亿元-163.55 亿元, 同比增长约为 11%至 13%。回顾中国电信 2020 年的业绩, 经营收入人民币 3936 亿元, 同比增长 4.7%; 服务收入人民币 3738 亿元, 同比增长 4.5%; 净利润人民币 209 亿元, 同比增长 1.6%, 多项关键财务数据均保持稳健的增长, 并高于业内平均水平。同时在业务发展方面, 移动用户数增长保持业内领先, 5G 套餐用户渗透率行业第一; 产业数字化收入规模 and 市场份额也继续保持业界领先。再来看 2021 年 Q1, 业绩增长更是喜人。经营收入为人民币 1068.73 亿元, 同比增长 12.7%, 服务收入为人民币 1000.78 亿元, 同比增长 8.6%, 增幅继续高于行业平均。股东应占利润为人民币 64.41 亿元, 同比增长 10.6%。中国电信指出, 结合行业持续向好的发展趋势和本集团的实际经营情况, 本集团预计 2021 年 1-6 月经营业绩将较去年同期显著向好, 移动、宽带用户价值稳步提升, 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、销售费用增幅得到良好管控。未来, 中国电信将持续深入推进“云改数转”战略, 强化科技创新, 加快 5G、云和人工智能的融合发展, 以数字化平台赋能内外部转型, 持续深化改革, 激发企业和员工活力, 保持全年收入和利润的快速增长势头。(C114 通信网)

1.2 光通信

《中国光电线缆及光器件行业“十四五”发展规划》在沪发布

由中国电子元件行业协会光电线缆及光器件分会和中国电器工业协会电线电缆分会共同主办的《中国光电线缆及光器件行业“十四五”发展规划》发布会暨 2021 中国通信光电缆企业家峰会在上海召开。亨通集团被评为《中国光电线缆及光器件行业“十四五”发展规划》特别贡献单位, 江苏亨通线缆科技有限公司副总经理淮平应邀出席并分享行业专业规划报告。会议期间, 专家与企业代表们就行业“十四五”期间的规划达成会议共识: 第一, 立足新发展阶段, 贯彻新发展理念, 构建新发展格局, 推动高质量发展; 第二, 行业优质企业加快推进高端化智能化绿色化发展; 第三, 弘扬企业家精神和工匠精神, 加强企业诚信建设; 第四, 引导大企业集团发展成为具有生态主导力、国际竞争力的领航企业; 第五, 以共建“一带一路”为重点, 构建区域产业链共同体, 实施“抱团出海”行动。(C114 通信网)

1.3 云计算

工信部发布新型数据中心发展三年行动计划(2021-2023 年)

目前, 我国数据中心建设发展已取得初步成果, 但仍面临布局建设不优、算力算效不足、能源利用不充分、技术水平不高等问题, 迫切需要引导传统数据中心向具备高技术、高算力、高能效、高安全特征的新型数据中心演进。为推进这一目标实现, 近日工信部特意发布了《新型数据中心发展三年行动计划(2021-2023 年)》。所谓新型数据中心, 是指以支撑经济社会数字化转型、智能升级、融合创新为导向, 以 5G、工业互联网、云计算、人工智能等应用需求为牵引, 汇聚多元数据资源、运用绿色低碳技术、具备安全可靠能力、提供高效算力服务、赋能千行百业应用, 与网络、云计算融合发展的新型基础设施。《行动计划》指出, 我国新型数据中心发展, 需要遵循“统筹协调, 均衡有序; 需求牵引, 深化协同; 分类引导, 互促互补; 创新驱动, 产业升级;

绿色低碳，安全可靠”的基本原则。同时分阶段制定发展目标，通过开展六个专项行动(包括 20 个具体任务和 6 个工程)，着力推动新型数据中心满足需求。(搜狐网)

1.4 物联网

工信部：做好四方面工作推动我国车联网产业发展

在今日举行的“2021 中国互联网大会智能网联论坛”上，工信部科技司副司长范书建发表致辞。他表示，车联网是汽车电子信息通信和道路交通运输等行业深度融合的新的产业形态。随着 5G 技术的商用，车联网产业快速发展，行业应用加速渗透，智能化和网联化的趋势显著，成为数字经济发展的的重要组成部分。范书建强调，工信部是一直高度重视车联网产业的发展，近年来，工信部按照国务院的批示要求，发挥国家车联网产业发展专委会的部级协调作用，推动有关方面形成共识，深化合作，先后支持建设了国家智能网联汽车创新中心，以及四个国家级车联网的先导区。全国有 10 余个省市先后出台了车联网相关的工作安排，20 余个城市和多条高速公路已经开展了车联网的改造升级。今年 4 月国家车联网产业专委会召开了第四次的全体会议，对车联网产业的未来发展做出了一个系统的部署，下一步工信部将积极抓好

一是强化标准引领，落实产业发展的标准体系建设指南。标准在车联网产业生态环境构建中具有顶层设计和引领规范作用。今年 2 月份国家车联网的产业标准体系建设指南 6 个部分已经全部印发，希望业界抓紧推进，积极探索跨行业标准化工作的新模式来促进车联网跨行业互联互通。

二是深化协同创新，推动关键技术突破与产业化。车联网是典型的跨行业融合的领域，要加强对重点环节技术创新的支持和引导，发挥好有关国家制造业创新中心的作用，促进车联网 5G 北斗高精度定位的协同发展，并与智慧城市智慧交通统筹推进，从整体上增进产业的竞争力。

三是落实重点项目，加强基础设施的统筹布局建设。车联网正从试点示范向规范部署转变，进一步突出条块结合，条是重点要推进高速公路车联网的改造，快就是要抓好国家车联网的先导区和重点城市的车联网建设，调动各方面的积极性，加快车联网基础设施的建设，促进智慧交通和智慧城市的建设，来为人民群众美好生活的提升提供一个支撑。

四是加强安全管理，保障产业健康可持续发展。安全管理是车联网产业发展的一个核心要素，要加快建立车联网数字身份认证体系，推进跨行业跨地区安全通信，加强网络和信息安全工作，从源头上提升产品和服务的安全水平，切实保障用户信息合法合规收集使用，促进产业可持续健康发展。(腾讯网)

中国互联网发展报告：2025 年我国移动物联网连接数将达到 80.1 亿 年复合增长率 14.1%

据中国互联网协会发布的最新报告《中国互联网发展报告(2021)》，2020 年，我国物联网产业迅猛发展，产业规模突破 1.7 万亿元。预计到 2022 年，产业规模将超过 2 万亿元。预测到 2025 年，我国移动物联网连接数将达到 80.1 亿，年复合增长率 14.1%。中国蜂窝物联网用户规模实现飞跃发展，从 2015 年的 0.79 亿户增长至 2020 年的 11.36 亿户。当前，物联网产业持续稳定发展，市场发展前景广阔，物联网连接结构逐步重构，产业物联网占比提速，领军企业致力构建生态合作圈，中小企业则深耕垂直领域。报告指出，物联网发展仍面临多重发展挑战，包括存在先天碎片化问题，安全问题，其高成本也阻碍了规模实施，此外，物联网与 5G、AI、云计算等新兴技术融合也面临挑战。(C114 通信网)

中国移动携手华为 打造全球最大物联网支撑平台

2021 年华为用户大会期间，中国移动信息技术中心受邀参加大会，围绕“使能千行百业，构建万物智联的美好世界”主题，分享了 5G 时代物联网业务快速发展背景下的中国移动物联网业务支撑系统建设实践。截至 2020 年底，中移物联卡用户数超过 8 亿。中国移动自 2002 年开始进行物联网领域的探索，经过 19 年的发展，建成了全球最大的物联网专用核心网络和运营支撑系统，服务用户超过 8 亿。从 2015 年到 2020 年的 6 年里，中国移动物联网用户数翻 20 番，年平均复合增长率约 65%。2020 年底，行业创新项目超过 5000 个。通过构建高效、稳定、安全的物联网专网，中国移动与 1600 家会员企业在交通、物流、电网、家居、安防、医疗、工业、农业、环保等领域开展了广泛深入的应用，打造行业创新项目超过 5000 个，为数字化社会建设注入了新的活力。为了更加快速地响应市场业务需求，中国移动携手华为，围绕系统的高效运维、业务的快速开通及敏捷创新三方面，积极探索物联网业务的高效支撑模式。

一是构建云原生架构能力，支撑高效运维。云原生架构加全容器化部署，使系统支撑方可根据不同场景灵活选择以公有云、混合云或私有云方式实现业务的快速部署，在降低 IT 资源部署成本的同时，部署效率提高 30% 以上。

二是预置多种模板化业务场景，支持业务快速开通。通过预置 200 多个基于最佳实践的基线业务流程，不需要额外开发即可支持 2c、2b 等多种通用商业场景下“开箱即用”；预置超过 300 个模板，实现本地商业流程的敏捷在线配置及发布。

三是构建开放、敏捷商业平台，使能业务创新。采用微服务架构、元数据驱动，实现业务间的分层解耦；将传统瀑布式开发转变为本地敏捷 DevOps 开发，实现业务版本的敏捷快速发布，使端到端的业务构建从数月缩短至数周；采用标准化、开放式接口开放微服务能力，使第三方合作伙伴可以快速完成本地业务需求的定制与发布。

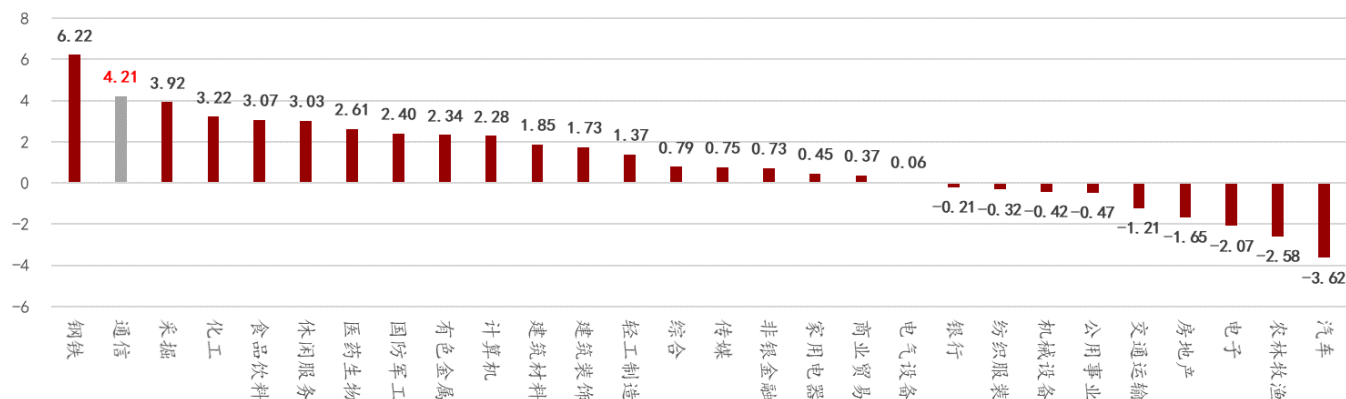
未来，物联网从百亿连接向千亿连接迈进，迈向万物智联时代。中国移动将持续深化创世界一流“力量大厦”战略，加快推进 IOT 技术成熟和生态构建，打造物联网生态联盟，助力行业和社会的数智化发展，为构建万物互联的美好生活注智赋能。（C114 通信网）

2 通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

上周 A 股震荡上行，通信行业表现强势。上周是 2021 年 A 股的第二十八个交易周。沪深 300 指数上涨 0.5%，申万一级 28 个行业 19 个上涨，9 个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，上涨 4.21%，排名第 2 名，TMT 行业内排名第 1。

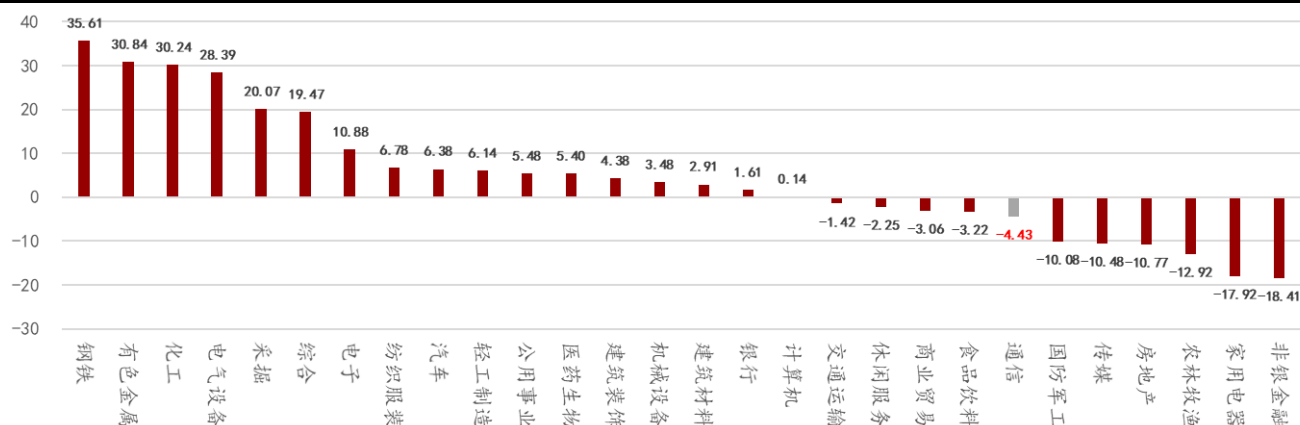
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (上周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

上周为 2021 年的第二十八个交易周, 沪深 300 指数年初至今下跌 2.24%, 申万一级 28 个行业 17 个上涨, 11 个下跌, 通信行业全年整体下跌 4.43%, 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)

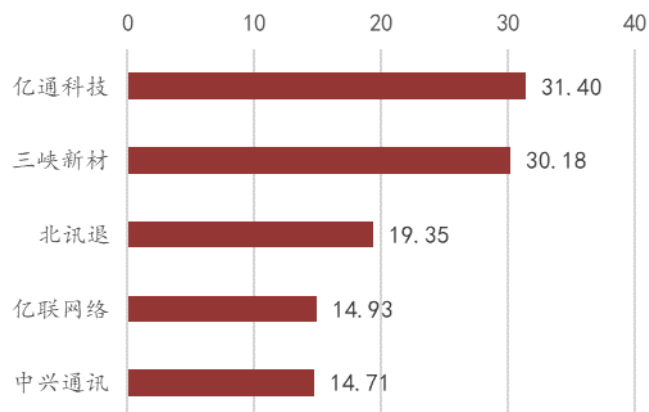


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.2 SW 通信板块个股周涨跌情况

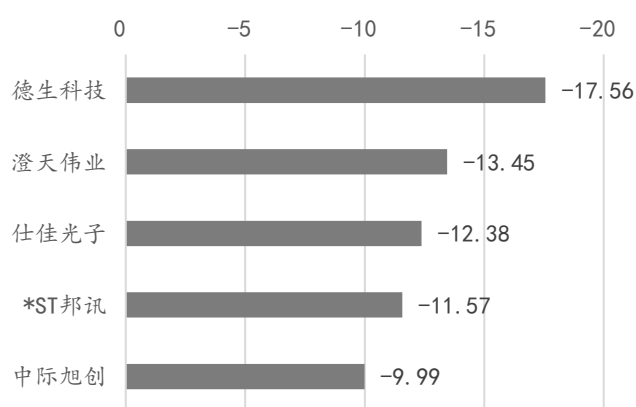
受板块影响, 上周板块个股上涨情况较好。上周通信板块 116 只个股中, 61 只上涨, 52 只下跌, 3 只持平。板块涨幅前五的公司分别为: 亿通科技、三峡新材、北讯退、亿联网络、中兴通讯; 板块跌幅前五的公司分别为: 德生科技、澄天伟业、仕佳光子、*ST 邦讯、中际旭创。

图表3: 申万通信板块周涨幅前五(%) (上周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

图表4: 申万通信板块周跌幅前五(%) (上周)

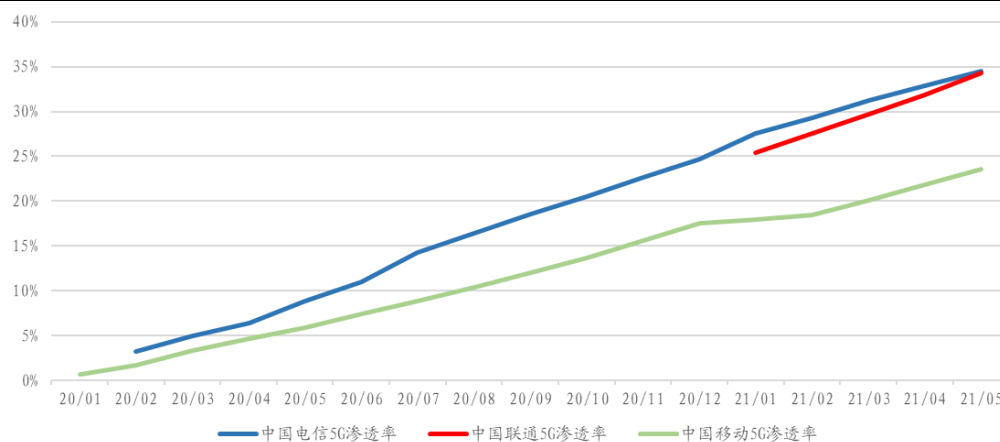


资料来源: Wind、万联证券研究所

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。

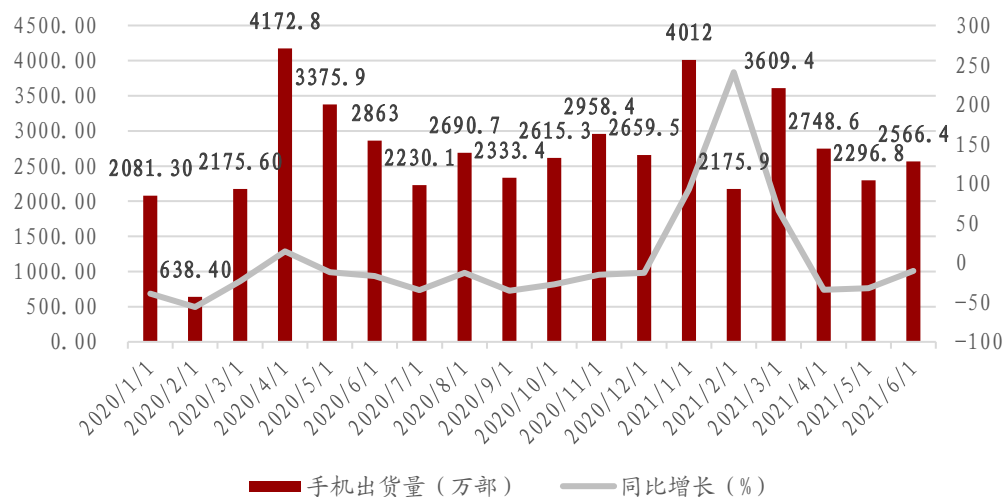
图表5: 三大运营商5G用户渗透率



资料来源: 信通院、万联证券研究所

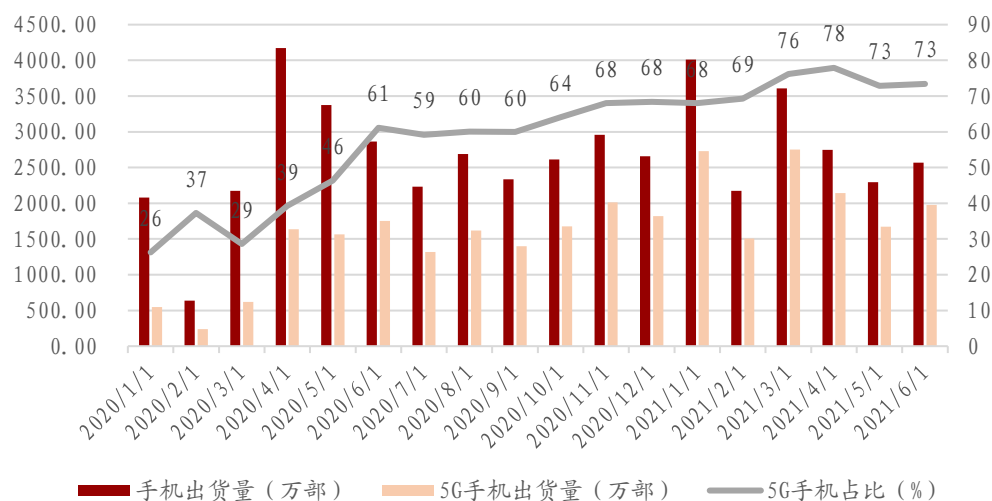
中国信通院数据显示, 2021年1-6月, 国内市场手机总体出货量累计1.74亿部, 同比增长13.7%, 5G手机出货量1.28亿部, 同比增长100.9%, 占同期手机出货量的73.4%。2021年6月, 国内市场手机出货量2566.4万部, 同比下降10.4%, 环比增长11.7%, 其中5G手机1979.1万部, 同比增长13.0%, 环比增长18.2%, 占同期手机出货量的77.1%。

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

本周 SW 通信板块无关联交易。

3.2 增减持

图表8: 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 (%)
688100.SH	威胜信息	2021/7/13	2021/7/13	减持	青岛朗行企业管理咨询合伙企业(有限合伙)	公司	12,000,000.00	2.4

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9: 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)
亿联网络	2021-07-16	89.29	37.50	3,348.38
中嘉博创	2021-07-15	3.46	750.00	2,595.00
七一二	2021-07-14	31.30	1,337.00	41,848.10
七一二	2021-07-14	32.00	128.00	4,096.00
鼎信通讯	2021-07-14	6.72	30.00	201.60
会畅通讯	2021-07-14	22.00	27.02	594.35

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10: 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: %)
会畅通讯	2021-07-19	99.66	17,387.84	0.57%
优博讯	2021-07-21	826.56	33,136.31	2.49%
杰赛科技	2021-07-22	9,479.33	68,331.98	13.87%
长飞光纤	2021-07-22	29,976.48	75,790.51	39.55%
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%
中嘉博创	2021-10-15	6,618.51	93,629.11	7.07%

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) 2021-07-13-300638.SZ-广和通: 深圳市广和通无线股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案

公司拟通过发行股份的方式购买前海红土和深创投合计持有的锐凌无线 34%股权，通过支付现金的方式购买建信华讯持有的锐凌无线 17%股权。本次交易完成后，上市公司将持有锐凌无线 100%股权。截至本预案签署日，本次交易标的的审计、评估工作尚未完成，锐凌无线 100%股权的预估值为 51,700 万元，标的公司 51%股权的预估值为 26,367 万元。本次发行股份购买资产定价基准日为上市公司第三届董事会第二次会议决议公告日，发行价格为 33.87 元/股，不低于定价基准日前 60 个交易日股票均价的 80%。

(2) 2021-07-13-002369.SZ-星网锐捷: 2021 年半年度业绩预告

报告期内预计归属上市公司股东的净利润为人民币 2.06 亿元至 3.09 亿元，去年同期为 6855.85 万元；基本每股收益盈利 0.3526 元至 0.5289 元，去年同期为 0.1175 元。2021 年半年度业绩变动的主要原因为本年新冠肺炎疫情在国内得到了有效控制，公司部分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。与去年同期相比，上半年公司营业收入较去年同期实现大幅增长，同时产品营业收入结构有所好转，销售毛利率较上年同期上升，进而净利润也较上年同期实现大幅增长。

(3) 2021-07-14-300177.SZ-中海达: 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 年上半年归属于上市公司股东的净利润 6050 万元至 6350 万元，同比增长 60.98%至 68.96%；扣非后净利润为 5000 万元至 5300 万元，同比增长 336.22%至 362.40%。报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润及扣除非经常性损益后的净利润较上年同期实现较大幅度增长，主要原因为公司主营业务收入实现同比约 50%的增长。其中，北斗高精度定位装备业务实现稳步增长，高精度时空信息解决方案业务取得较好的发展，营收同比增幅约为 90%。公司 2021 年半年度经营成果基本符合预期，整体业务保持较好的发展态势。报告期内，预计非经常性损益对当期净利润的影响约为 1,050 万元。

(4) 2021-07-15-300308.SZ-中际旭创: 2021 年半年度业绩预告

预计业绩同向下降。报告期内归属于上市公司股东的净利润 33,000 万元-36,000 万元，比上年同期下降 1.41%-9.62%。报告期内，公司销售收入较去年同期相比保持稳定，销售收入季度间环比增长显著。400G 等高端产品出货量持续增长，销售占比较去年同期大幅提升。公司美元销售占比较高，受汇率波动影响，人民币收入同比持平。报告期内，公司净利润较去年同期相比略有下降，主要原因在于：(1) 2020 年下半年，国内 5G 市场等资本开支增速放缓，部分订单推迟至本期出货，由于订单价格调整，本期国内市场产品出货毛利下滑；(2) 子公司储翰科技产品及客户结构均较苏州旭创有较大差异，毛利率低于公司综合毛利率水平；(3) 本期汇率波动较大，对毛利率有一定负面影响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仍持续加大资本开支投入、加快对 400G 和 200G 等高端产品的部署，公司高速光模块产品订单需求旺盛，公司正积极筹备生产资源以更大程度满足客户的交付需求。此外，公司将持续加大对新技术、新产品的研发投入，进一步拓宽公司高端产品系列范围，为长远发展夯实基础。报告期内，下述事项对公司净利润产生重大影响，减少归属于上市公司股东的合并净利润约 7,800 万元：(1) 确认公司第一期、第二期限制性股票激励计划激励费用，共计减少公司合并净利润约 5,600 万元。

(2) 对重组合并时确认的子公司苏州旭创及储翰科技固定资产及无形资产评估增值计提折旧摊销, 共计调减公司合并净利润约 2,200 万元。报告期内, 公司发生政府补助等非经常性损益事项增加合并净利润约 3,300 万元, 对报告期内业绩产生一定影响。

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