

证券研究报告—动态报告

通信

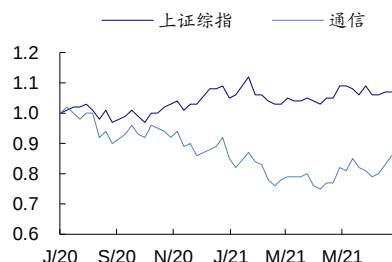
通信行业周报 2021 年第 10 期

超配

(维持评级)

2021 年 07 月 25 日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《通信行业 2021 年中报前瞻: 景气度上行, 持续看多通信板块投资机会》——2021-07-13
《通信行业周报-电信 2.1GHz 建网稳步推进, 中兴业绩超预期》——2021-07-12
《国信证券-IDC 行业专题-IDC 产业链景气周期及投资框架分析》——2021-07-06
《通信行业 7 月投资策略: 全面看多 Q3 通信板块投资机会》——2021-06-29
《国信证券-物联网系列报告-AIoT 芯片投资赛道解析》——2021-06-28

证券分析师: 马成龙

电话: 021-60933150
E-MAIL: machenglong@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编码: S0980518100002

证券分析师: 陈彤

电话: 0755-81981372
E-MAIL: chentong@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编码: S0980520080001

证券分析师: 付晓钦

电话: 0755-81982929
E-MAIL: fuxq@guosen.com
证券投资咨询执业资格证书编码: S0980520120003

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明。

行业周报

运营商 6 月营收大幅跃增, 上海新批复 3 万 IDC 机柜

● 行业要闻追踪

运营商 6 月营收大幅跃增, 新业务表现亮眼: 6 月, 我国电信业务实现营收 1406 亿元, (同比+18.5%, 环比+11%), 其中, 新兴业务收入 227 亿元, (同比+33%, 环比+23%, 占比 16%), 表现亮眼; 固网业务受益于带宽升级, 千兆/千兆及以上用户数及占比持续提升, 单季度同比增速超 30%; 移动互联网业务保持稳健增长, 5G 用户加速渗透。成本及费用端进一步优化, 看好三大运营商盈利能力提升及估值修复, 重点关注【中国移动】、【中国电信】、【中国联通】。

上海新批复 3 万台机柜指标, 单家获批 3000 个: 上海市经信委累计授予 10 家企业, 每家批复 3000 架机柜, 其中第三方 IDC 企业包括宝信软件、云计算厂商包括阿里云、腾讯云, 其它部分第三方 IDC 企业由于 20 年获批项目尚未完成建设, 本年度并未获批新指标。《通知》进一步加强了建设期相关项目资质的要求, 我们认为, 第三方 IDC 行业供给端有望持续整合, 看好头部企业资源获取及运维管理能力, 重点关注【万国数据】、【宝信软件】、【奥飞数据】。

● 行业重点数据跟踪

1) 运营商数据: 6 月, 三大运营商移动业务总数 16.18 亿户, 较 5 月净增加 527 万户, 5G 用户总数达到 4.95 亿户, 较 4 月末净增加 4265 万, 占比超过 30%, 加速渗透;
2) 5G 基站: 截止 21 年 6 月, 5G 基站总数 96.1 万个, 上半年新建 19 万个;
3) 物联网终端: 截至 6 月, 三家基础电信企业发展蜂窝物联网终端用户 12.94 亿户, 实现较快增长;
4) 云计算及芯片厂商: 21Q1 国内三大云计算厂商资本开支合计 152.76 亿元 (同比+16%) 出现复苏, Intel DCG 部门实现营收 56 亿美元, 同环比均出现下滑, 信骅 6 月营收 3.29 亿新台币 (约 7584 万元), (同比+1.09%, 环比+7.8%)。

● 行情回顾

近两周通信 (申万) 指数上涨 4.91%, 沪深 300 指数上涨 0.39%, 板块表现强于大市, 相对收益 4.52%, 在申万一级行业中排名第 6。

在我们构建的通信股票池里有 120 家公司, 近 2 周平均涨跌幅为 2.39%, 各细分领域中, 除光纤光缆外全部上涨。

● 投资建议:

从产业趋势看, 去年上半年行业整体受益政策红利高增长, 今年上半年同比业绩或有所放缓, 下半年或迎来转折, 三季度或迎来行情主升浪。我们全面看多 Q3 通信板块投资机会, 重点关注: 5G (中兴通讯)、光通信 (中际旭创、新易盛)、IDC (万国数据、宝信软件等)、北斗 (华测导航等)、物联网 (移远通信、广和通、拓邦股份、中颖电子、瑞芯微等)、企业通信 (亿联网络、视源股份等)。

2021 年 7 月份的重点推荐组合为: 亿联网络、移远通信、广和通、拓邦股份、中兴通讯、中颖电子、华测导航、万国数据。

● 风险提示

全球疫情加剧风险、5G 投资建设不及预期、中美贸易摩擦等外部环境变化。

重点公司盈利预测及投资评级

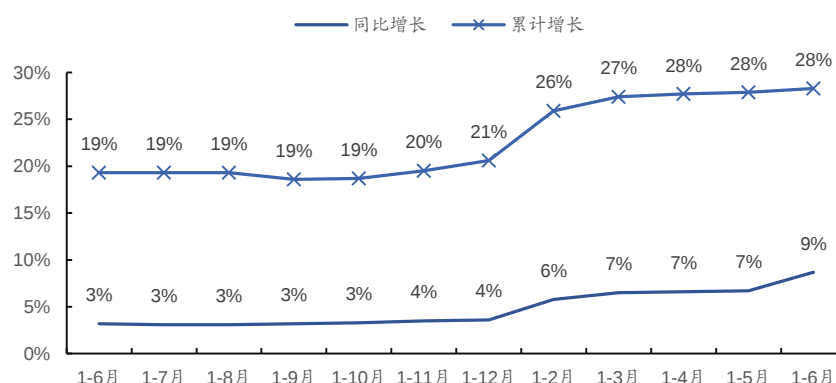
公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2021E	2022E	2021E	2022E
300628	亿联网络	买入	93.16	84,122	1.89	2.47	49.29	37.72
603236	移远通信	买入	143.45	20,853	3.2	5.38	44.83	26.66
300627	华测导航	买入	32.94	12,421	0.84	1.17	39.21	28.15

1、产业要闻追踪

(1) 运营商 6 月营收大幅跃增，新业务表现亮眼

事件：上半年，电信业务累计营收达 7533 亿元，同比+8.7%，增速较一季度提高 2.2 个百分点。其中，6 月单月实现营收 1406 亿元，（同比+18.5%，环比+11%），单月实现大幅跃升。

图 1：2020-2021 年我国电信业务营收同比/累计增长情况（%）



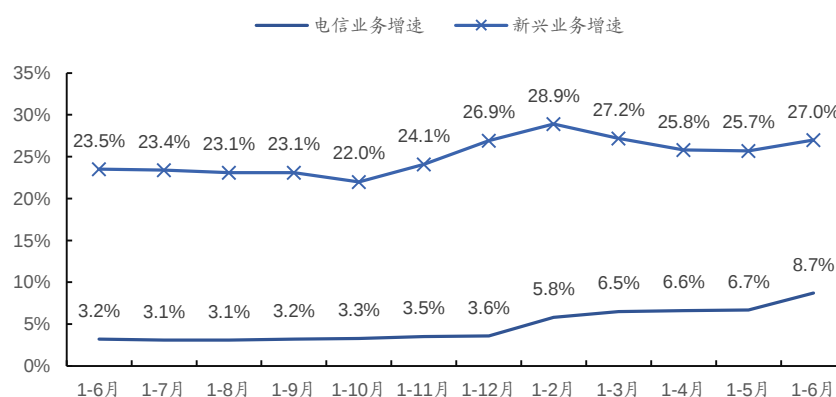
资料来源:工信部, 国信证券经济研究所整理

点评:

亮点一：新兴业务收入大幅增长，成为业务增长的主要驱动力

新兴业务收入增势突出。三家基础电信企业积极发展 IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算等新兴业务，上半年共完成新兴业务收入 1145 亿元，同比增长 27%，在电信业务收入中占比为 15.2%，拉动电信业务收入增长 3.5 个百分点。其中云计算和大数据收入同比增速分别达 96.7%和 31.3%。

图 2：2020 年-21 年 6 月末 100M/1000M 速率以上的固定互联网宽带接入用户情况

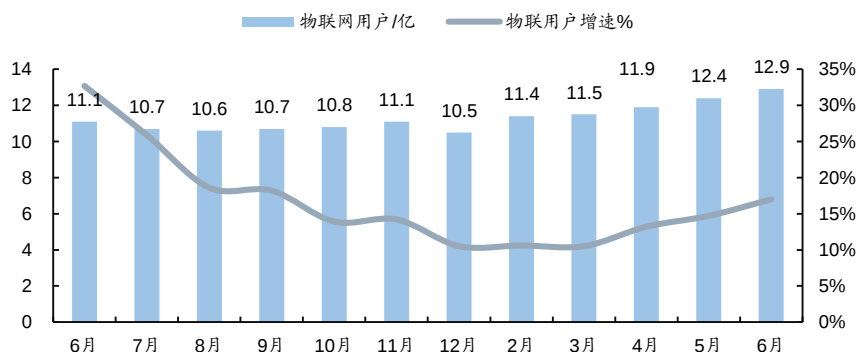


资料来源:工信部, 国信证券经济研究所整理

蜂窝物联网用户增长较快，IPTV 用户稳步增加。截至 6 月末，三家基础电信企业发展蜂窝物联网终端用户 12.94 亿户，比上年末净增 1.58 亿户，其中应用于智能制造、智慧交通、智慧公共事业的终端用户占比分别达 17.5%、17.1%、22.6%，智慧公共事业终端用户同比增长 23.3%，增势最为突出。IPTV（网络

电视)总用户数达 3.33 亿户,比上年末净增 1736 万户。。

图 3: 2020-2021 年 6 月末物联网终端用户情况

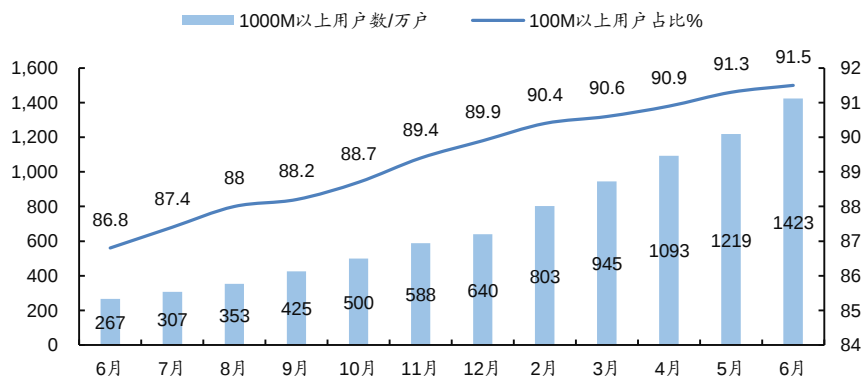


资料来源:工信部, 国信证券经济研究所整理

亮点二: 固定宽带接入用户规模稳步增加, 千兆用户发展提速

截至 6 月末, 三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 5.1 亿户, 比上年末净增 2606 万户。其中, 100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 4.66 亿户, 占总用户数的 91.5%, 占比较上年末提高 1.6 个百分点; 1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 1423 万户, 比上年末净增 783 万户, 在本年净增的固定互联网宽带接入用户数中占比已达 30.1%。

图 4: 2020 年-21 年 6 月末 100M/1000M 速率以上的固定互联网宽带接入用户情况



资料来源:工信部, 国信证券经济研究所整理

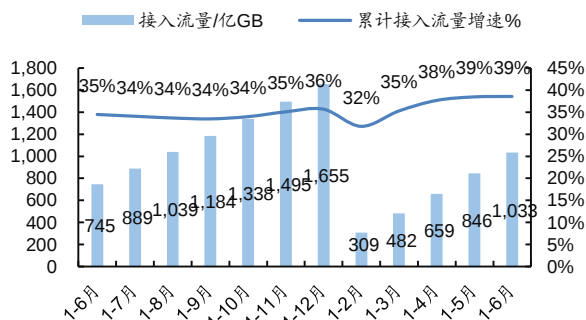
亮点三: 移动业务收入稳健增长, 5G 用户数快速提升

上半年, 三大运营商完成移动数据及互联网业务收入 3328 亿元, (同比+4.4%, 较 Q1 提高 3.9pct, 在电信业务收入中占比 44.2%)。截至 6 月末, 三大运营商移动电话用户总数达 16.14 亿户, 比上年末净增 1985 万户。其中, 5G 用户数达 3.65 亿户, 比上年末净增 1.66 亿户, 5G 用户数占比 22.6%。

移动互联网流量大幅增长, 6 月 DOU 值仍处较高水平。上半年, 移动互联网累计流量达 1033 亿 GB, 同比增长 38.6%, 实现连续四个月提速增长。其中, 通过手机上网的流量达到 989 亿 GB, 同比增长 37.4%, 占移动互联网总流量的 95.8%。6 月当月户均移动互联网接入流量 (DOU) 达到 13.52GB/户·月, 同

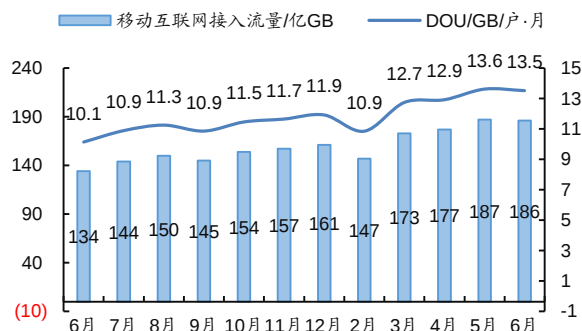
比增长 33.4%，比上年底高 1.6GB/户·月。

图 5：2020-21 年 1-6 月移动互联网累计接入流量及增速



资料来源：运营商官网，国信证券经济研究所整理

图 6：2020-21 年 6 月移动互联网接入月流量及 DOU 情况



资料来源：运营商官网，国信证券经济研究所整理
DOU：户均移动互联网接入流量（DOU）：GB/户·月

亮点四：固定资产投资降幅较大，成本费用端持续优化。

上半年，三家基础电信企业和中国铁塔股份有限公司共完成固定资产投资 1520 亿元，受去年同期基数较大影响，同比下降 22.3%。截至 6 月末，移动电话基站总数达 948 万个，比上年末净增 17 万个。其中，4G 基站总数为 584 万个，占比为 61.6%；5G 基站总数 96.1 万个，其中 1-6 月新建 19 万个。

投资建议： 三大运营商营收稳健增长，成本费用端进一步改善，看好公司盈利能力提升及估值修复，重点关注【中国移动】、【中国电信】、【中国联通】。

（2）上海地区新批复 3 万个机柜指标，每家获批 3000 架

事件： 7 月 22 日，上海市经济和信息化委员会网站发布《上海市经济信息化委关于支持新建数据中心项目用能指标的通知》（下文简称《通知》），《通知》中明确支持用能的新建数据中心项目共有 10 个，每个项目支持规模 3000 机架。

点评：

累计授予 10 家企业，每家批复 3000 架机柜。 本次公批复上海地区 6 个片区的 IDC 指标，累计授予 10 家企业，其中第三方 IDC 企业包括宝信软件（位于宝山北蕴川路，宝志云罗泾项目）、云计算厂商包括阿里云（位于金山区，阿里飞天云智能华东算力中心（一期））、腾讯云（松江区西部科技园、腾讯长三角 AI 超算中心及数据中心综合体）。

2021 年 4 月，上海市经信委《关于做好 2021 年本市数据中心统筹建设有关事项的通知》中指出，已获上海市用能支持的项目，在项目全部投产运行后，相关项目主体方可参加新批次项目的申报；已获得用能支持的项目建设进展缓慢，将影响该项目主体以及所在区的新批次项目征集，目前部分获得 2020 年指标批复的公司有关项目仍处于建设阶段，尚未完成最终交付，根据公开信息显示，本次并未获得相关指标的批复。

加强指标利用效率，要求半年内开工建设。《通知》中要求，相关项目单位应尽快办理项目报审等手续，在《通知》下发之日起四个月内完成项目节能审查申报和开工建设准备，半年内开工建设，两年内投产运行。如未按照以上时间节点完成，将视情收回对项目的用能支持。

投资建议： IDC 指标批复审批趋严，行业供给端加速整合，看好头部企业资源获取及运维能力，重点关注【万国数据】、【宝信软件】、【奥飞数据】。

其它产业要闻

(1) 5G

【中国广电 5G 700M 无线网主设备招标结果发布】2021 年 6 月 25 日，受中国广播电视网络有限公司委托，中国移动通信有限公司代表中国广播电视网络有限公司和中国移动通信有限公司进行招标。采购产品为 5G 700MHz 宏基站，采购规模约为 480397 站。7 月 18 日，中标候选人公示发布。投标报价分别为华为 230 亿元、中兴 119 亿、诺基亚贝尔 13.5 亿、大唐移动 10.8 亿、爱立信 7.1 亿。（资料来源：中国广电）

【中国电信 IPO 首发过会，将实现 A+H 两地上市】7 月 22 日晚间，证监会公告显示，中国电信股份有限公司（首发）获通过，将实现 A+H 两地上市。根据招股书显示，中国电信拟募资 544 亿元，其中 270 亿元用于云网融合新型信息基础设施项目，114 亿元用于 5G 产业互联网建设项目，其余 160 亿元用于科技创新研发项目。今年 3 月 17 日，中国电信公布，拟申请 A 股发行并在上海证券交易所主板上市，拟公开发行人 A 股数量不超过 120.93 亿股。（资料来源：中国电信）

【十部门正式发布《5G 应用“扬帆”行动计划（2021-2023 年）》】近日，工业和信息化部联合中央网信办、国家发展和改革委员会等 9 部门印发《行动计划》，旨在推动 5G 全面协同发展，深入推进 5G 赋能千行百业，促进形成“需求牵引供给，供给创造需求”的高水平发展模式，驱动生产方式、生活方式和治理方式的升级。《行动计划》提出，到 2023 年，我国 5G 应用发展水平显著提升，综合实力持续增强。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。5G 物联网终端用户数年均增长率超 200%。个人消费领域，打造一批“5G+”新型消费的新业务、新模式、新业态，用户获得感显著提升。（资料来源：政府网站）

(2) 物联网

【京信网络拟 A 股 IPO】港股上市公司京信通信（02342.HK）的子公司——京信网络系统股份有限公司（下称“京信网络”）已同中金公司签署上市辅导协议，并于近日在广东证监局备案，拟 A 股市场 IPO。京信网络主要从事制造及销售无线网络系统设备及提供相关工程服务，目前专注于研发、生产及销售网络系统产品，包括宏基站、小基站相关延伸与深度覆盖解决方案、OpenRAN 产品，以及提供 5G 垂直行业的网络解决方案。（资料来源：公司公告）

【云从科技 IPO 获批】2021 年 7 月 20 日，云从科技集团股份有限公司的 IPO 申请获得上交所科创板上市委员会审议通过。云从科技是一家人工智能科技企业。业务涵盖智慧金融、智慧治理、智慧出行、智慧商业等领域，为客户提供个性化、场景化、行业化的智能服务。（资料来源：公司公告）

【博通拟收购 SAS，交易规模或达 1300 亿元】博通公司正在洽谈收购 SAS Institute Inc.，如果洽谈顺利，收购交易可能会在未来几周敲定，这笔交易对 SAS 的估值在 150 亿美元（971 亿人民币）至 200 亿美元（1295 亿人民币）之间。（资料来源：华尔街日报）

（3）IDC 及云计算

【上海经信委发布 2021 年新建数据中心项目用能指标】7 月 22 日，上海市经济和信息化委员会发布《上海市经济信息化委关于支持新建数据中心项目用能指标的通知》，《通知》中明确支持用能的新建数据中心项目共有 10 个，每个项目支持规模为 3000 机架。（资料来源：上海市经信委）

【成渝地区 IDC 市场规模预计两年内翻倍】根据科智咨询发布的《2020-2021 年成渝地区 IDC 市场研究报告》，2020 年成渝地区 IDC 业务市场规模达到 37.8 亿元，同比增长 21.2%。其中，成都地区 IDC 市场规模达到 23.3 亿元，重庆地区 14.5 亿元。预计到 2022 年成渝地区 IDC 市场总体规模将达到 72.4 亿元，成都和重庆地区分别达到 40.27 亿元和 35 亿元。（资料来源：IDC）

【万国数据在东南亚首个超大规模园区落地马来西亚】7 月 15 日，万国数据宣布公司的数据中心平台首次拓展至东南亚市场，将在马来西亚柔佛州建设超大规模数据中心园区。该园区地理位置优越，毗邻发展迅猛的柔佛州首府新山市，紧邻新加坡成熟的数据中心枢纽。数据中心园区建成后，净机房面积约 22,500 平方米，总 IT 容量达 54 兆瓦，一期工程（约 18 兆瓦 IT 容量）预计于 2024 年上半年完工。（资料来源：万国数据）

2、行业重点数据跟踪

移动用户总数维持稳定，5G 业务加速渗透。6 月，三大运营商移动业务总数 16.18 亿户，较 5 月净增加 527.1 万户，较去年同期增加 1900 万户（同比 +1.20%），基本维持稳定；5G 用户总数达到 4.95 亿户，较 5 月末净增加 4264 万户，实现较快增长，5G 用户数占比达到 30.6%，持续提升，其中移动、电信、联通 5G 用户数占比分别为 26.5%/36.2%/36.6%。

图 7：三大运营商 5G 客户数（万户）

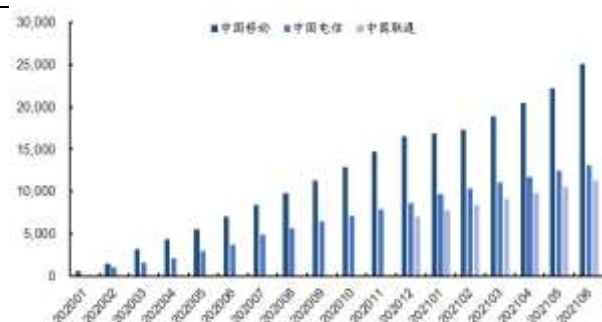
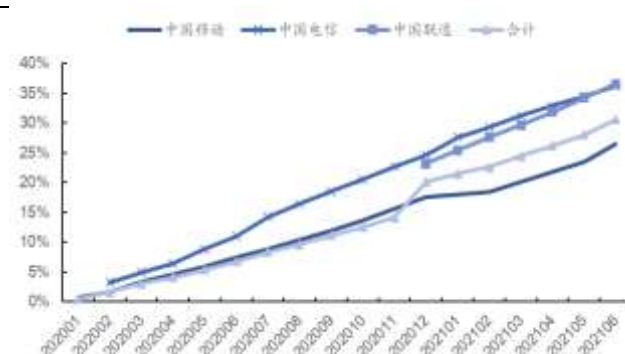


图 8：三大运营商 5G 用户数占比（%）

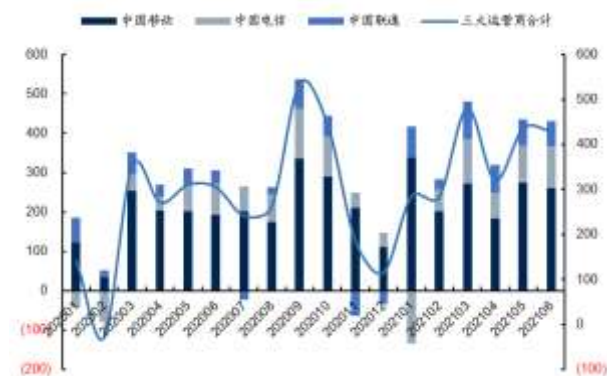


资料来源：运营商官网，国信证券经济研究所整理

资料来源：运营商官网，国信证券经济研究所整理

固定宽带接入用户规模稳步增长，千兆用户数持续扩大。截至6月末，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数5.1亿户，较5月末净增加429万户。其中，100Mbps及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户占比超过91.5%，持续提升；1000Mbps及以上接入速率用户达1423万户，比上年末净增783万户。

图 9：三大运营商固网宽带净增加用户（万户）



资料来源：运营商官网，国信证券经济研究所整理

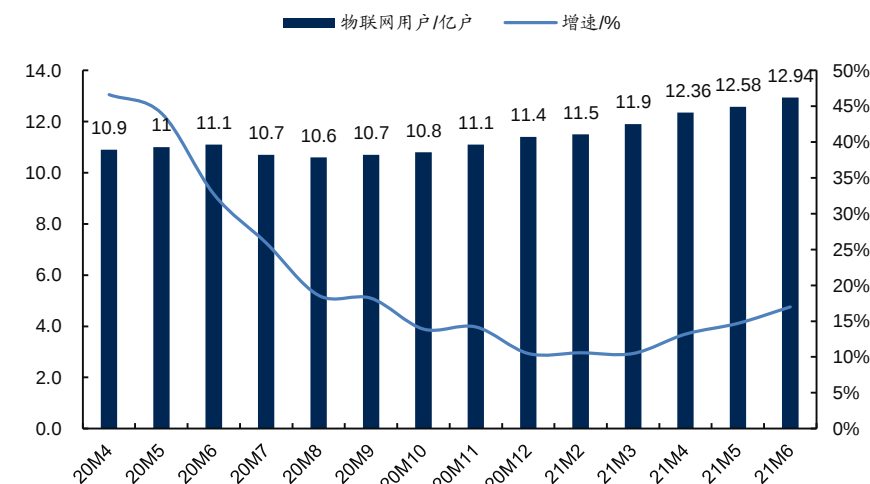
图 10：我国百兆及千兆宽带接入用户情况（万户，%）



资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

蜂窝物联网和 IPTV 用户增长较快。截至6月末，三家基础电信企业发展蜂窝物联网终端用户12.94亿户（同比+17%），增速进一步提升。IPTV（网络电视）总用户数达3.33亿户（同比+9.6%），比上年末增加1736万户。

图 11：2020-2021 年 6 月末物联网终端用户情况（亿户，%）

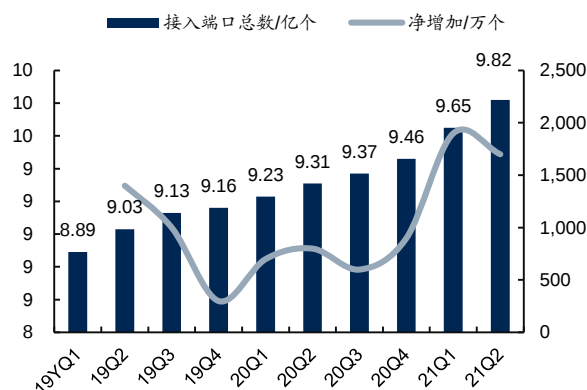


资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

宽带网络建设加速，5G 基站建设平稳推进。截至21年6月末，全国互联网宽带接入端口数量达9.82亿个（同比+5.48%），比上年末净增3563万个，位于近期较高水平。其中，光纤接入（FTTH/O）端口达到9.18亿个，（较20Q4净增3790万个），占比达93.5%。

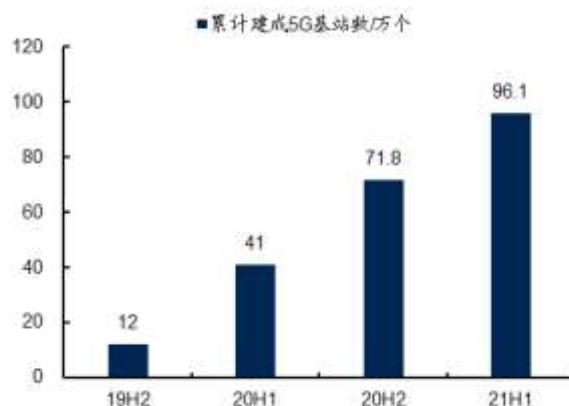
截至6月末，已建成移动电话基站总数达948万个，（同比+8.10%，较20Q4净增17万个），其中，5G基站总数96.1万个，占比10.13%，上半年新建19万个。

图 12: 我国宽带接入端口数(左)及净增加(右)



资料来源: 信通院、国信证券经济研究所整理

图 13: 国内累计建成 5G 基站数

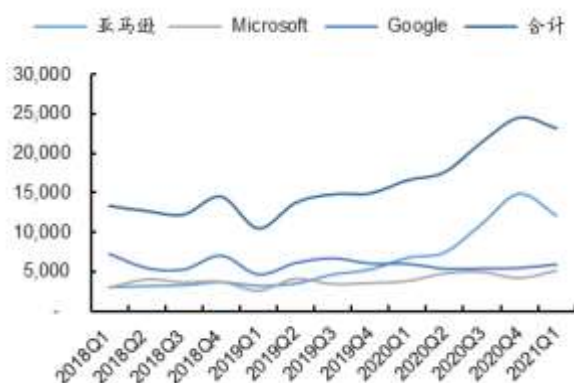


资料来源: 信通院、国信证券经济研究所整理

云厂商资本回暖, 行业景气度趋势向上。根据 BAT 三大云厂商最新公布的数据显示, : 21Q1 国内三大云计算厂商资本开支合计 152.76 亿元(同比+16%), 其中阿里云一季度资本开支 60.45 亿元(同比+78%, 环比+24%), 腾讯一季度资本开支 60.45 亿元(同比+26%, 环比-19.96%), 百度一季度资本开支 14.99 亿元(同比+175%, 环比-31.2%)。同比来看, 去年一季度受疫情影响, 资本开支均处于相对低点, 今年一季度同比均实现较大涨幅; 环比来看, 阿里受去年四季度基数较低, 环比实现较大提升, 百度、腾讯本季度环比下滑为正常的季节性趋势变化。整体来看, 随着云厂商资本开支呈现复苏回暖态势, 预计二季度仍然会趋势向上, 带动行业景气度提升。

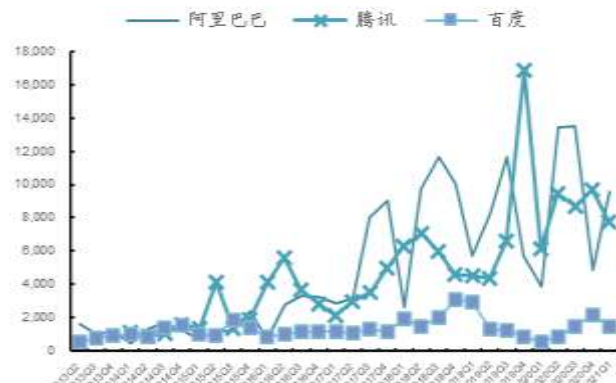
21Q1 海外三大巨头资本开支同比明显提升。根据海外三大互联网巨头亚马逊、微软、谷歌披露, 2021 年一季度资本开支合计 231 亿美元(同比+39.5%, 环比-5.47%), 整体较去年一季度呈现明显复苏态势, 较 20Q4 小幅回落。

图 14: 海外云厂商季度资本开支(百万美金)



资料来源: 信通院、国信证券经济研究所整理

图 15: 国内三大云厂商资本开支(亿元)

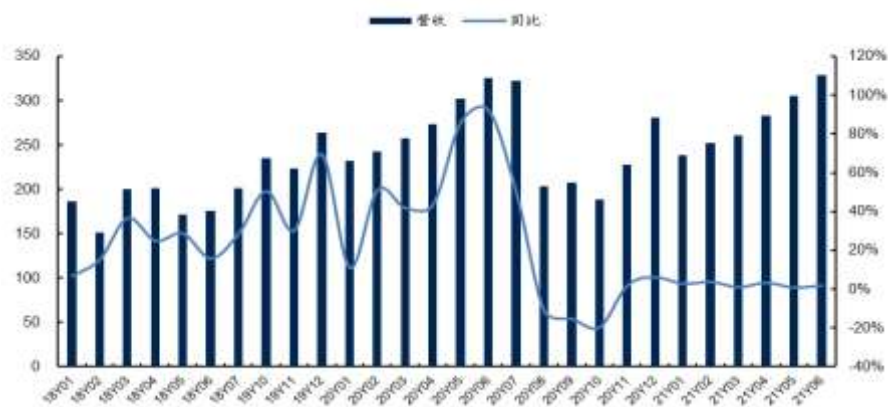


资料来源: 信通院、国信证券经济研究所整理

信骅 6 月营收 3.29 亿新台币, 同环比小幅提升。6 月, 台湾服务器芯片厂商信骅实现营收 3.29 亿新台币(同比+1.09%, 环比+7.8%), 从增速上看, 疫情影响下 2020 年 6 月为全年营收高点, 进入 7 月产能逐步回落, 三、四季度出货量进一步下降。2021 年疫情影响逐步消退, 7 月以后公司月度营收指标有望进

一步回升。

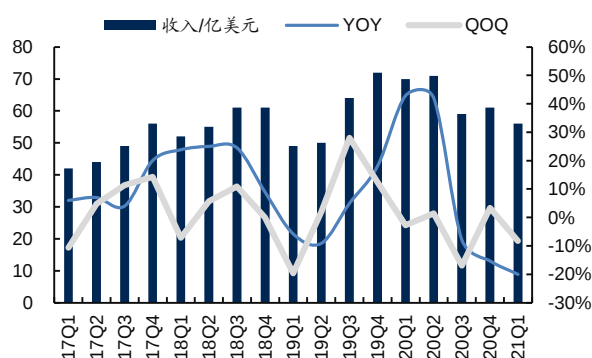
图 16: 信骅季度营收及同比增速 (百万新台币, %)



资料来源:公司官网, 国信证券经济研究所整理

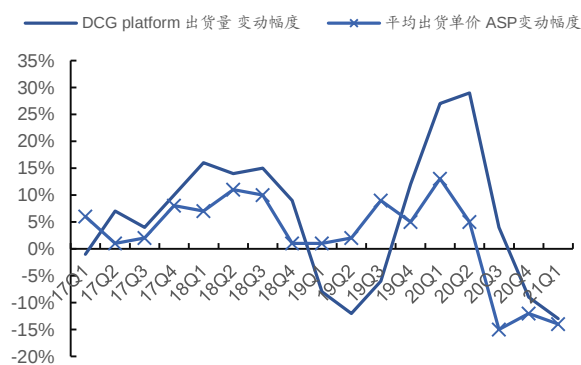
Intel DCG 一季度营收位于低位, 同环比均小幅下滑。一季度, Intel DCG 部门实现营收 56 亿美元 (同比-20%, 环比-8.2%), 同环比均出现下滑。出货量和单价亦同比大幅下滑, 处于相对较低增速水平。

图 17: 英特尔 DCG 部门营收及同环比增速 (亿\$, %)



资料来源: 公司官网、国信证券经济研究所整理

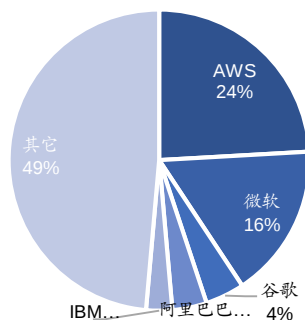
图 18: 出货量及平均单价变动幅度



资料来源: 公司官网, 国信证券经济研究所整理

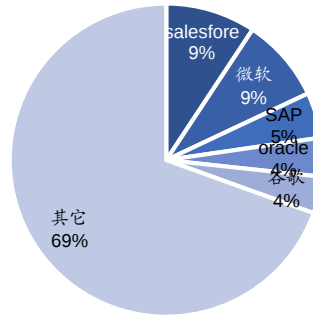
IDC 发布《全球半年度公共云服务跟踪报告》，全球公共云服务市场在 2020 年同比猛增 24.1%，收入总计 3120 亿美元。

图 19: 全球 IaaS+SaaS+PaaS 市场份额



资料来源: 公司官网、国信证券经济研究所整理

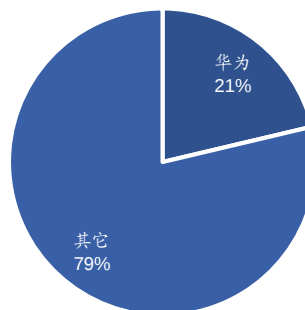
图 20: 全球 SaaS 市场份额占比



资料来源: 信通院, 国信证券经济研究所整理

IDC 发布《中国金融云市场（2020 下半年）跟踪》报告，2020 年全年中国金融云基础设施市场规模达到 32.7 亿美元，华为云位居中国金融云基础设施市场份额第一，份额达到 21.3%。

图 21：2020 年中国金融云基础设施市场份额（%）



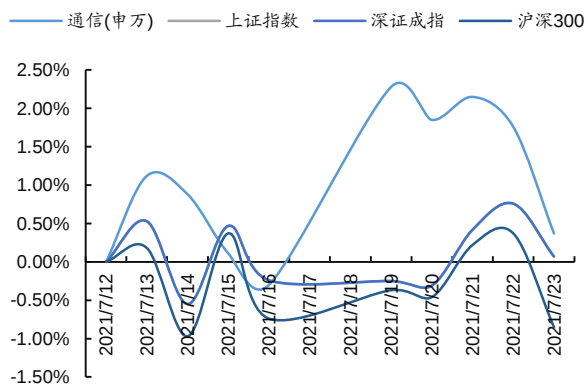
资料来源: IDC, 国信证券经济研究所整理

3、板块行情回顾

（1）板块市场表现回顾

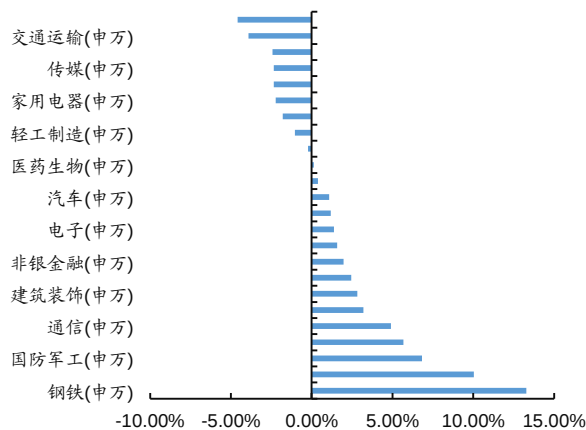
近两周通信（申万）指数上涨 4.91%，沪深 300 指数上涨 0.39%，板块表现强于大市，相对收益 4.52%，在申万一级行业中排名第 6。

图 22：近两周通信行业指数走势（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理，截至 20210723

图 23：申万各一级行业近两周涨跌幅（%）

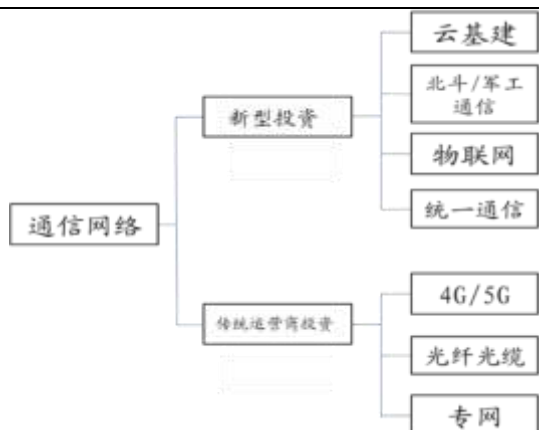


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理，截至 20210723

（2）各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股

在我们构建的通信股票池里有 120 家公司，在我们构建的通信股票池里有 120 家公司，近 2 周平均涨跌幅为 2.39%，各细分领域中，除光纤光缆外全部上涨。其中光器件/光模块+9.34%，北斗+4.32%，统一通信+4.05%，IDC+3.03%，可视化+2.00%，5G+1.10%，专网+1.00%，物联网+0.92%，光纤光缆-1.94%。

图 24: 细分板块近两周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20210723

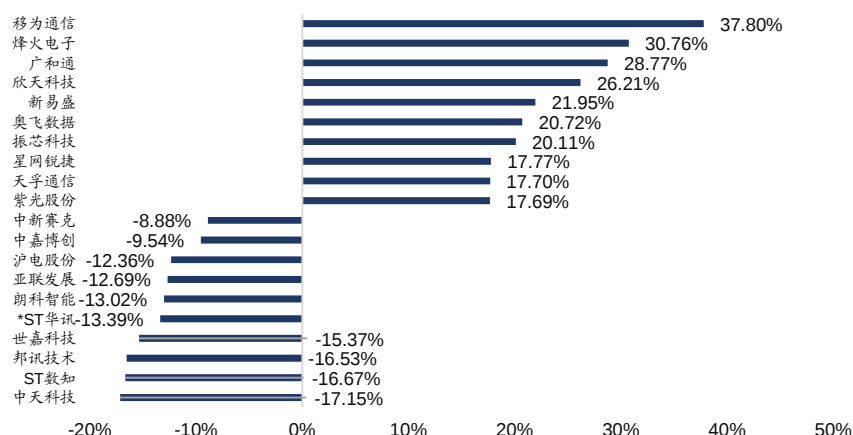
图 25: 细分板块近两周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20210723

从个股表现来看, 近两周涨幅排名前十的为: 移为通信 (37.80%), 烽火电子 (30.76%), 广和通 (28.77%), 欣天科技 (26.21%), 新易盛 (21.95%), 奥飞数据 (20.72%), 振芯科技 (20.11%), 星网锐捷 (17.77%), 天孚通信 (17.70%), 紫光股份 (17.69%)。

图 26: 通信行业近两周涨跌幅前后十名



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理, 截至 20210723

4、重点公司公告

(1) 近两周行业公司重点公告

表 3: 近两周通信公司重点动态

子板块	公司名称	公告内容	公告日期
5G	中国移动	联通红筹公司于 2021 年 7 月 23 日收盘后在香港联合交易所有限公司 (简称“香港联交所”) 网站发布题为“终止美国存托证券计划”的公告, 主要内容如下: 联通红筹美国存托证券的下市已于 2021 年 5 月 18 日生效。鉴于该下市, 联通红筹公司董事会已决议终止联通红筹美国存托证券计划, 并已向联通红筹公司的美国存托证券代理机构纽约梅隆银行发出终止该计划的通知。	2021-07-24
5G	中嘉博创	公司发布 2021 年半年度业绩预告, 预计亏损 2,766.03 万元-4,149.04 万元。	2021-07-15
IDC	奥飞数据	公司 2021 年限制性股票激励计划规定的授予条件已经成就, 根据公司 2021 年第四次临时股东大会授权, 公司于 2021 年 7 月 16 日召开了第三届董事会第十八次会议、第三届监事会第	2021-07-16

		十五次会议并审议通过《关于向激励对象首次授予 2021 年限制性股票的议案》，确定 2021 年 7 月 16 日为首次授予日，以 10.45 元/股的授予价格向符合授予条件的 145 名激励对象合计授予 576.18 万股第二类限制性股票。	
物联网	移为通信	公司于 2021 年 7 月 15 日召开的第三届董事会第八次会议与第三届监事会第七次会议，审议通过了《关于调整 2021 年限制性股票与股票期权激励计划授予对象名单和数量的议案》、《关于向激励对象首次授予第二类限制性股票和股票期权的议案》。向符合条件的 163 名激励对象授予 177.00 万股第二类限制性股票，向符合条件的 91 名激励对象授予 153.70 万份股票期权。	2021-07-15
光器件光模块	中际旭创	公司发布 2021 年半年度业绩预告，预计盈利 33,000 万元 -36,000 万元。	2021-07-15
5G	长江通信	公司发布 2020 年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 198,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.05 元（含税），共计派发现金红利 9,900,000 元。	2021-07-23
物联网	移为通信	公司发布 2021 中报，上半年公司实现营收 3.98 亿元，同比+117.09%。归母净利润 0.72 亿元，同比+72.22%。	2021-07-21

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20210724

（2）近两周新股动态

【云从科技 IPO 获批】2021 年 7 月 20 日，云从科技集团股份有限公司的 IPO 申请获得上交所科创板上市委会议审议通过。云从科技是一家人工智能科技企业。业务涵盖智慧金融、智慧治理、智慧出行、智慧商业等领域，为客户提供个性化、场景化、行业化的智能服务。（资料来源：公司公告）

5、投资建议：全面看多通信板块投资机会

通信板块估值在经历了近 1 年的持续回落后，估值从 5 月中旬开始修复，板块具备配置价值。从产业趋势看，去年上半年行业整体受益政策红利高增长，今年同比业绩或有所放缓，下半年或迎来转折，三季度或迎来行情主升浪。

在估值修复行情下，我们建议从基本面和估值两方面精选投资赛道。

短期来看，两条主线值得关注，一是受益于海外疫情缓解下业绩有明显复苏趋势的标的，相关公司二季度业绩将较为亮眼，关注出口占比较大的公司，如移远通信、亿联网络、广和通、拓邦股份、中际旭创等；二是公司自身有独特成长逻辑，业绩不断超预期标的，一季度业绩大幅增长，奠定了全年的增长基调，如中兴通讯、中颖电子、新易盛、华测导航。

而从估值角度，前期超跌板块的估值修复机会值得重视，如 IDC、光通信等板块。

长期来看，运营商在 5G 时代迎来崭新发展阶段，港股价值洼地或迎来历史性投资机会，重点关注港股中国移动、中国电信、中国联通。北斗产业受益于政府大力推动进入加速发展期，重点关注华测导航。物联网和云通信依旧是长期可增长赛道，值得持续关注。

附表：重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	2019
300628.SZ	亿联网络	买入	93.16	1.42	1.89	2.47	65.61	49.29	37.72	16.79
603236.SH	移远通信	买入	143.45	1.77	3.2	5.38	81.05	44.83	26.66	7.10
600050.SH	中国联通	买入	4.24	0.18	0.2	0.23	23.56	21.20	18.43	0.89
300638.SZ	广和通	买入	58.41	1.17	1.68	2.2	49.92	34.77	26.55	15.07
300308.SZ	中际旭创	买入	34.43	1.21	1.38	1.6	28.45	24.95	21.52	3.08
000063.SZ	中兴通讯	买入	36.37	0.92	1.4	1.63	39.53	25.98	22.31	3.65
002139.SZ	拓邦股份	买入	17.45	0.47	0.58	0.71	37.13	30.09	24.58	4.58
300327.SZ	中颖电子	买入	73.27	0.75	1.09	1.4	97.69	67.22	52.34	22.91
002841.SZ	视源股份	增持	116.20	2.85	3.36	4.23	40.77	34.58	27.47	11.53
300627.SZ	华测导航	买入	32.94	0.58	0.84	1.17	56.79	39.21	28.15	6.60
603893.SH	瑞芯微	增持	177.40	0.77	1.27	1.66	230.39	139.69	106.87	31.15

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理（2021 年 7 月 23 日）

风险提示

全球疫情加剧风险、5G 投资建设不及预期、中美贸易摩擦等外部环境变化

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，

形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032