

中国电信成功过会，继续看好下半年通信行业投资机会

强于大市 (维持)

——通信行业周观点(07.19-07.25)

2021年07月26日

行业核心观点:

上周是2021年A股的第二十九个交易日。沪深300指数下跌0.11%，申万一级28个行业12个上涨，16个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，上涨0.67%，排名第12名，TMT行业内排名第2。中国电信回A上市正式过会，移动回A也在积极推进中，随着回A上市推进，移动及联通将进一步增强资本实力，为后续国内5G基础设施的发展以及国家级企业数字化转型建设再添新动能。数字化转型的本质是利用数字技术为社会高质量发展赋予新的动能，从而重新定义价值创造的过程。在新一轮面向更高连接数量级的数字化转型的场景时，更强大的数据传输能力是其不可或缺的支撑。大量的信息基础设施建设将带动未来我国数字化转型的加速。在开放化、服务化、生态化的数字化企业运营模式下，企业商业模式和运营方式的改变或将带来更多的信息传输需求，为整个通信产业带来更多结构性的投资机会。推荐关注运营商的回A行情以及部分设备商的市场份额提升逻辑，以及通信板块内估值较低但基本面和业绩表现均较好的公司

投资要点:

一周产业新闻: (1) 2021年上半年通信业经济运行情况: 电信业务收入同比增长8.7%; (2) 中国电信回A上市获中国证监会批准; (3) 三大运营商上半年收官: 5G套餐用户数量逼近5亿, 渗透率超三成; (4) 工信部: 上半年新建19万个, 我国5G基站总数达到96.1万; (5) 工信部: 全国采矿业“5G+工业互联网”步入快速增长期; (6) 中国一汽与中兴通讯签署深化战略合作协议: 拥抱新四化, 开启新征程。

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

5G应用扬帆起航, 5G行业竞争进入下一阶段
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

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 运营商..... | 3 |
| 1.2 物联网..... | 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..... | 5 |
| 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）..... | 7 |
| 3.1 关联交易..... | 7 |
| 3.2 增减持..... | 7 |
| 3.3 大宗交易..... | 8 |
| 3.4 限售解禁..... | 8 |
| 4 其他新闻..... | 9 |
| 5 投资建议..... | 9 |
| 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)..... | 5 |
| 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..... | 6 |
| 图表 6: 国内手机出货情况..... | 7 |
| 图表 7: 国内 5G 手机出货情况..... | 7 |
| 图表 8: 通信行业股东增减持情况..... | 7 |
| 图表 9: 上周通信板块大宗交易情况..... | 8 |
| 图表 10: 未来三个月通信板块限售解禁情况..... | 8 |

1 一周产业新闻

1.1 运营商

2021 年上半年通信业经济运行情况：电信业务收入同比增长 8.7%

工信部发布 2021 年上半年通信业经济运行情况，总体来看，上半年我国电信业务收入、总量同比分别增长 8.7% 和 28.3%。其中，电信业务收入累计完成 7533 亿元，同比增长 8.7%，增速较一季度提高 2.2 个百分点。按照上年不变价计算的电信业务总量为 8045 亿元，同比增长 28.3%，增速较一季度提高 0.9 个百分点。今年上半年三家运营商在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%。（通信世界网）

中国电信回 A 上市获中国证监会批准

中国电信发布公告称中国证券监督管理委员会（中国证监会）发行审核委员会于 2021 年 7 月 22 日对本公司 A 股发行的申请进行了审核。根据审核结果，本公司 A 股发行的申请已获通过。2021 年 3 月 17 日，中国电信披露回 A 细节，并首次披露 A 股发行募集资金的用途。三大募投项目未来三年总投资规模达到人民币 1021 亿，其中初步利用募集资金投资额为人民币 544 亿元。其中 5G 产业互联网建设项目，聚焦 5G 产业互联网相关的无线网、核心网、MEC、承载网等领域投资建设，打造敏捷智能、安全可信、自主可控的新型信息基础设施，为重点行业客户提供端到端定制化服务，赋能千行百业数字化转型。云网融合新型信息基础设施项目，聚焦天翼云、数据中心等布局建设和基础通信网络智能化升级，夯实云网安全底座，建设数字化云网运营平台，满足公有云、专属云和边缘云发展及客户便捷入云需求，助力经济社会高质量发展。科技创新研发项目，聚焦云计算、云网运营及云网安全、5G MEC 及云边协同等关键技术研发，推进人工智能和大数据产业化攻关、6G 及量子信息等前沿技术研究，增强产业数字化平台通用能力，打造关键核心技术自主掌控的科技型企业。（C114 通信网）

三大运营商上半年收官：5G 套餐用户数量逼近 5 亿，渗透率超三成

三大运营商发布了六月份的运营报告，至此，三家的上半年运营情况揭晓。综合来看，各运营指标都有一定程度的增长。其中，中国移动的单月移动用户增长数在本年度首次超过中国电信，新增 272.2 万。相比之前几个月份，中国电信六月在移动用户上的数量有所回落。无独有偶，在六月份，中国电信在 5G 用户套餐用户指标上也表现平平，不仅低于五月份的数据，还首次被中国联通“碾压”。具体来看，中国移动的 2021 年 6 月份运营数据显示，当月，中国移动移动客户数净增 272.2 万户，用户总数达到 9.45506 亿户。当月，中国移动 5G 套餐客户数净增 2874.5 万户，累计达到 2.50695 亿户。中国移动 4G 客户数净增 441.9 万户，累计达到 7.98848 亿户。当月，中国移动有线宽带客户数净增 260.2 万户，累计达到 2.25599 亿户。同日，中国电信公布了 2021 年 6 月运营数据。当月，中国电信移动用户数净增 182 万户，移动用户数累计 3.6249 亿户。当月 5G 套餐用户净增 666 万户，5G 套餐用户数累计 1.3115 亿户。有线宽带业务方面，当月，中国电信有线宽带用户数净增 106 万户，有线宽带累计用户数达 1.421 亿户。固定电话业务方面，当月中国电信固定电话用户数净减 2 万户，固定电话累计用户数 1.0714 亿户。中国联通也正式公布 6 月份运营数据。数据显示，在移动业务方面，中国联通移动出账用户 6 月净增 72.9 万户，累计达 3.10 亿户。其中 5G 套餐用户 6 月净增 723.6 万户，累计达到 11333.0 万户。

在固网业务方面，中国联通固网宽带用户 6 月净增 63.2 万户，累计达 9012.3 万户；本地电话用户本月净减 3.4 万户，累计达 4718.8 万户。（C114 通信网）

工信部：上半年新建 19 万个，我国 5G 基站总数达到 96.1 万

近日，工信部发布了《2021 年上半年通信业经济运行情况》。其中，通报了我国通信能力情况。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。（C114 通信网）

1.2 物联网

工信部：全国采矿业“5G+工业互联网”步入快速增长期

自 5 月 27 日工业和信息化部在山西召开采矿业“5G+工业互联网”现场工作会以来，采矿业与基础电信企业积极合作，加快推进“5G+工业互联网”赋能采矿业转型升级，促进提质降本增效，保障安全生产。全国采矿业“5G+工业互联网”建设明显提速。“5G+工业互联网”市场需求快速增长。截至 7 月中旬，山西、内蒙古、山东、河南、甘肃、安徽、陕西、广东、江苏等多省新上采矿类“5G+工业互联网”项目 28 个，签约金额约 3.5 亿元。“5G+工业互联网”在采矿业表现出了巨大的市场空间和强劲的发展后劲。中国电信与准能集团、陕北矿业红柳林煤矿、陕煤小庄煤矿、满州里黄金矿等合作，将 5G 技术应用于无人驾驶、远程控制、智能巡检等场景。中国移动与晋能控股、中煤集团、华鹿阳坡泉煤矿等合作打造远程设备操控、设备协同作业、井下智能调度等 5G 矿山应用；与平庄煤业、乌兰煤炭、海石湾煤矿等合作打造无人化采掘、高清视频监控等 5G 矿山应用。中国联通与兰花科创玉溪煤矿、阳泰集团竹林山煤业、同煤浙能麻家梁煤业等合作建设井下 5G 网络，覆盖掘进/综采远程控制、电机设备故障监测与诊断、风速/氧气环境监测等应用场景。“5G+工业互联网”产品体系不断丰富。基础电信企业加快能力整合，不断完善采矿业“5G+工业互联网”产品体系，结合采矿业实际需求细化远程设备操控、机器视觉质检、设备故障诊断、无人智能巡检、生产现场监测等 10 大典型应用场景，形成了涵盖矿区信息基础设施建设、掘进与综采设备管控、安全监测与管理、生产流程控制、生产经营管理等大类的近 100 余款“5G+工业互联网”产品，为采矿业提供“菜单式”、“一站式”服务。同时，产业各方加快技术创新夯实产业基础。华电集团利用低频段覆盖范围广、穿透能力强、传播损耗小等优势，提升 5G 网络覆盖能力，积极探索工业 5G 网络建设方案和运维模式。华为发布了基于工业互联网的“一网一云一平台”智能矿山解决方案，通过 5G、大数据、人工智能、云计算等技术，构筑一张 5G 网络、一体化的云设施、以及标准化集成化的数字平台，助力生态伙伴提升智能化能力，共同实现煤矿数字化升级、智能化改造。（通信世界网）

中国一汽与中兴通讯签署深化战略合作协议：拥抱新四化，开启新征程

中国一汽与中兴通讯在长春签署深化战略合作协议，双方将在汽车电子、5G 行业、产品服务、数字化及品牌建设五大业务领域展开深入合作，加快 5G 新应用的研发和商业化进程，共同打造 5G 行业应用示范。中国一汽董事、总经理、党委副书记邱现东，党委常委、副总经理刘亦功等和中兴通讯董事长李自学，执行董事、执行副总裁顾军营，副总裁张亮，副总裁及汽车电子产品线总经理古永承等出席签约仪式。根据中国一汽与中兴通讯签署的深化战略合作协议，双方将加强在核心技术，尤其是芯片领域以及基础软件进行合作，重点探索整车智能座舱、自动驾驶等领域，从芯片定义、架构设计、算法与 IP 嵌入、测试验证、车用操作系统、虚拟化软件、软件中间件等多方面展开合作，构建软件定义汽车时代的产品竞争力。在 5G 行业领域，

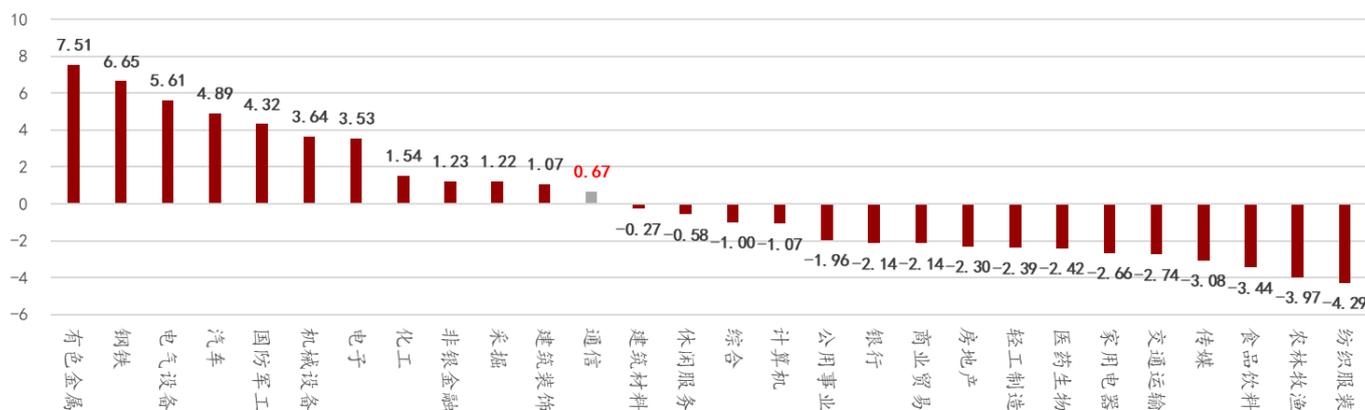
利用中兴通讯在 5G 技术、产品方面的优势以及合作伙伴在行业理解方面的优势，共同研究探索 5G 业务应用场景，基于 5G 网络建设、5G 的创新应用场景、方案研究及相关标准、课题的申报等方面进行深度合作，加快 5G 新应用的研发和商业化进程，共同打造 5G 行业应用示范。双方依托企业数字化转型方面积累的实践和经验，加强在数字化领域的经验共享与合作，优势互补，筑路数字经济，拥抱新四化，开启新征程。（通信世界网）

2 通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

上周 A 股小幅下跌，通信行业表现持续强势。上周是 2021 年 A 股的第二十九个交易日。沪深 300 指数下跌 0.11%，申万一级 28 个行业 12 个上涨，16 个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，上涨 0.67%，排名第 12 名，TMT 行业内排名第 2。

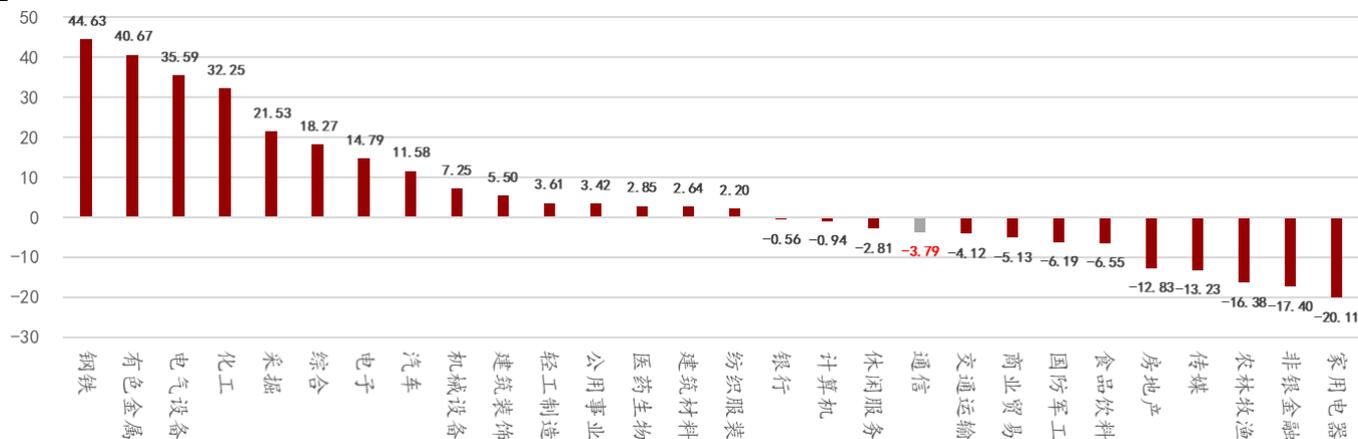
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (上周)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

上周为 2021 年的第二十九个交易日，沪深 300 指数年初至今下跌 2.34%，申万一级 28 个行业 15 个上涨，13 个下跌，通信行业全年整体下跌 3.79%，排名第 19 名，较上周上涨三名，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)



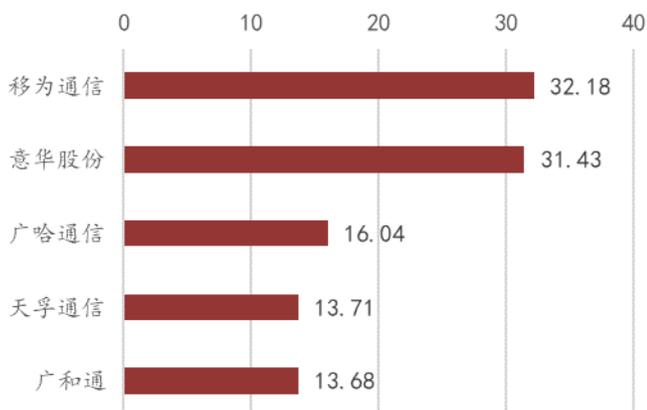
资料来源: Wind, 万联证券研究所

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。受市场影响，上周板块个股股价表现分

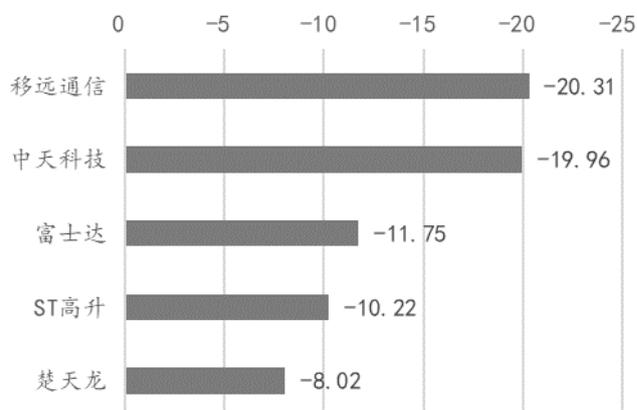
化。上周通信板块 116 只个股中，72 只上涨，43 只下跌，1 只持平。板块涨幅前五的公司分别为：移为通信、意华股份、广哈通信、天孚通信、广和通；板块跌幅前五的公司分别为：移远通信、中天科技、富士达、ST 高升、楚天龙。

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)

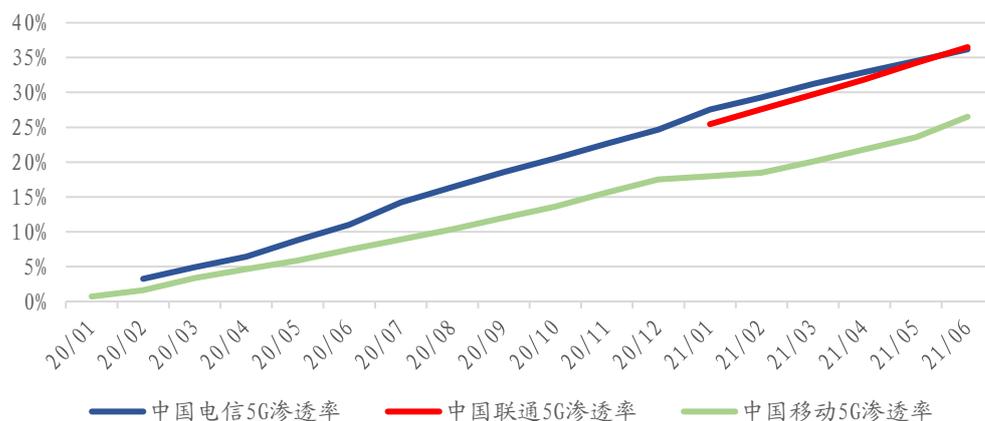


资料来源: Wind、万联证券研究所

2.3 运营商月度数据跟踪

根据三大运营商所公布的月数据来看，6月移动和联通表现略强于电信，中国移动的单月移动用户增长数在本年度首次超过中国电信，中国联通的5G渗透率也首次超越中国电信。具体来看，中国移动的2021年6月份运营数据显示，当月，中国移动移动客户数净增272.2万户，用户总数达到9.45506亿户。当月，中国移动5G套餐客户数净增2874.5万户，累计达到2.50695亿户。中国电信公布了2021年6月运营数据显示，当月，中国电信移动用户数净增182万户，移动用户数累计3.6249亿户。当月5G套餐用户净增666万户，5G套餐用户数累计1.3115亿户。中国联通6月份运营数据显示，在移动业务方面，中国联通移动出账用户6月净增72.9万户，累计达3.10亿户。其中5G套餐用户6月净增723.6万户，累计达到11333.0万户。

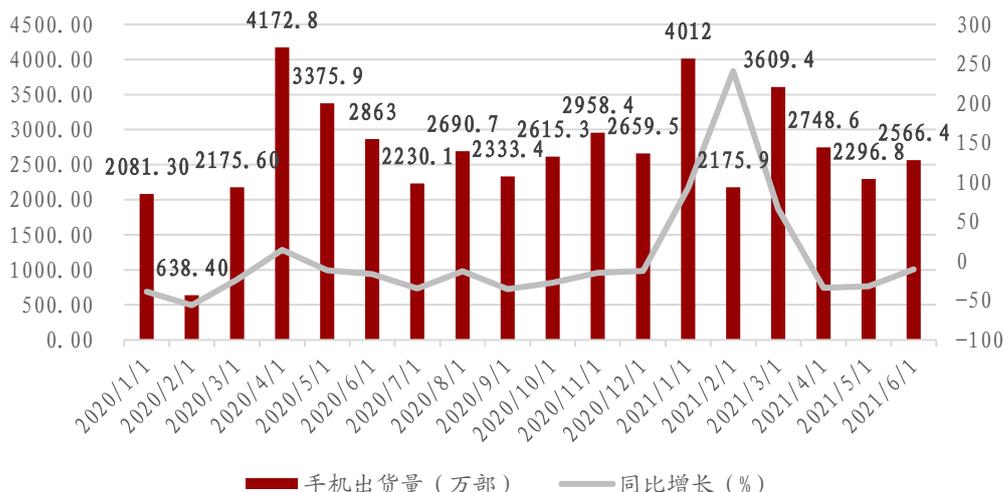
图表5: 三大运营商5G用户渗透率



资料来源: 信通院、万联证券研究所

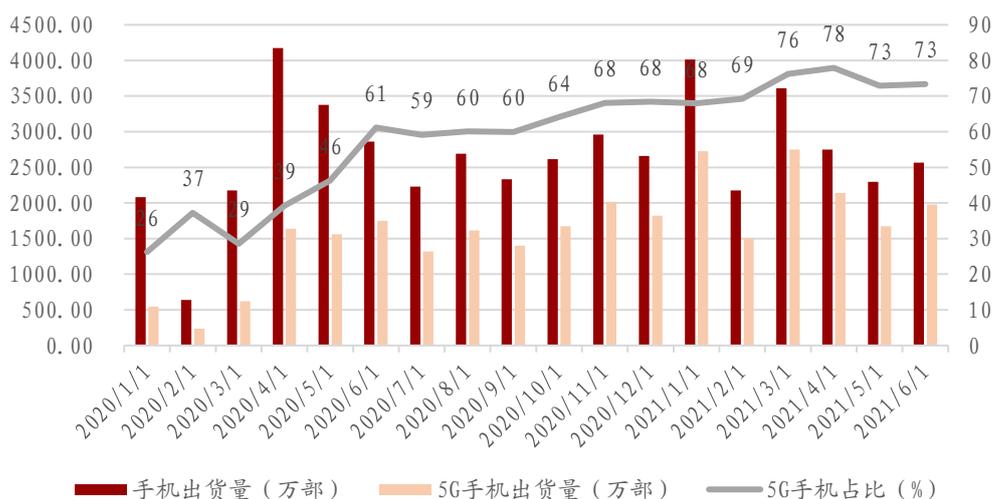
中国信通院数据显示，2021年1-6月，国内市场手机总体出货量累计1.74亿部，同比增长13.7%，5G手机出货量2.2亿部，同比增长100.9%，占同期手机出货量的73.4%。2021年6月，国内市场手机出货量2566.4万部，同比下降10.4%，环比增长11.7%，其中5G手机1979.1万部，同比增长13.0%，环比增长18.2%，占同期手机出货量的77.1%。

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 (%) |
|-----------|------|------------|------|------|---------------------------------------|------|--------------|------------|
| 300134.SZ | 大富科技 | 2021-07-19 | 进行中 | 减持 | 深圳市大贵投资有限公司, 深圳市大勇投资有限公司, 深圳市大智投资有限公司 | 公司 | 3,804,526.00 | 0.50 |
| 688418.SH | 震有科技 | 2021-07-24 | 进行中 | 减持 | 新疆东凡股权投资合伙企业(有限合伙) | 公司 | 3,872,200.00 | 2.00 |
| 688418.SH | 震有科技 | 2021-07-24 | 进行中 | 减持 | 深圳市麦田万家创业投资管理有限公司-深圳市麦田天使投资企业(有限合伙) | 公司 | 3,872,200.00 | 2.00 |

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) |
|------|------------|-------------|--------------|--------------|
| 震有科技 | 2021-07-23 | 15.30 | 29.00 | 443.70 |
| 共进股份 | 2021-07-22 | 8.43 | 775.00 | 6,533.25 |
| 威胜信息 | 2021-07-22 | 26.63 | 100.00 | 2,663.00 |
| 震有科技 | 2021-07-22 | 15.50 | 63.70 | 987.35 |
| 亨通光电 | 2021-07-21 | 12.03 | 83.00 | 998.49 |
| 共进股份 | 2021-07-21 | 8.28 | 775.00 | 6,417.00 |
| 威胜信息 | 2021-07-21 | 26.74 | 40.00 | 1,069.60 |
| 中嘉博创 | 2021-07-19 | 3.35 | 195.00 | 653.25 |

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 8 股, 其中解禁限售占总股本超过 15% 的有 3 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: %) |
|------|------------|---------------|-----------|----------------|
| 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% |

| | | | | |
|------|------------|-----------|------------|--------|
| 富士达 | 2021-07-28 | 238.80 | 18,772.80 | 1.27% |
| 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) 2021-07-20-300590.SZ-移为通信: 2021 年半年度报告

移为通信公布 2021 年半年度报告, 公司上半年实现营业收入 3.98 亿元, 同比增长 117.09%; 归属于上市公司股东的净利润 7245.2997 万元, 同比增长 72.22%; 基本每股收益 0.25 元。

(2) 2021-07-21-600522.SH-中天科技: 关于公司重大风险的提示公告

江苏中天科技股份有限公司及其下属经营高端通信业务的控股子公司南通江东电科通信有限公司存在部分高端通信业务相关合同执行异常, 截至 2021 年 6 月 30 日, 合并口径预付款项 213,531.20 万元对应原材料供应商交付不及预期、应收账款 51,233.16 万元逾期、扣除已收到的预收款项后剩余未交付存货货值 110,743.46 万元, 上述事项可能导致公司产生损失的风险。高端通信业务是公司近年新增业务, 其供应商、客户与公司主营业务的供应商、客户没有重叠。2020 年度, 高端通信业务营业收入仅占总体比重 5.47%, 归母净利润仅占总体比重 4.72%, 对公司业务的整体运营不产生重大影响。

(3) 2021-07-23-600050.SH-中国联通: 公告

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。于 2021 年 7 月 20 日, 联通红筹公司已发行美国存托证券数量约 420 万份, 占联通红筹公司总发行股份约 0.1%。纽约梅隆银行已就终止联通红筹美国存托证券计划向所有联通红筹美国存托证券持有人发出通知, 联通红筹公司的美国存托证券计划将于 2021 年 10 月 18 日 (美国东部时间) 终止。

(4) 2021-07-22-0728.HK-中国电信: A 股发行获得中国证监会发行审核委员会审核通过

兹提述中国电信股份有限公司日期分别为 2021 年 3 月 9 日、2021 年 4 月 9 日、2021 年 4 月 27 日、2021 年 4 月 28 日及 2021 年 7 月 15 日的公告, 以及日期为 2021 年 3 月 17 日的通函, 当中载有本公司申请首次公开发行人民币普通股 (A 股) 股票并在上海证券交易所主板上市的相关事宜。除非本公告另有所指, 本公告所用词语与该等公告及通函所界定者具相同涵义。本公司欣然宣布, 中国证券监督管理委员会发行审核委员会于 2021 年 7 月 22 日对本公司 A 股发行的申请进行了审核。根据审核结果, 本公司 A 股发行的申请已获通

5 投资建议

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