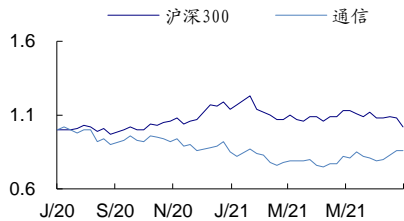


**通信**
**通信行业 8 月投资策略**
**超配**

(维持评级)

2021 年 07 月 31 日

**一年该行业与沪深 300 走势比较**

**相关研究报告:**

《通信行业周报 2021 年第 10 期: 运营商 6 月营收大幅跃增, 上海新批复 3 万 IDC 机柜》——2021-07-25

《通信行业 2021 年中报前瞻: 景气度上行, 持续看好通信板块投资机会》——2021-07-13

《通信行业周报-电联 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

**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号: 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号: 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号: S0980520120003

**行业投资策略**

## 基本面与估值同步复苏, 相对收益显著

### ● 7 月行情回顾: 估值持续回升, 趋势或将延续

7 月沪深 300 指数全月下降 379 点, 跌幅 7.3%, 通信 (申万) 指数上涨 116 点, 涨幅 5.8%, 强于大市, 全市场排名第 5。

7 月底通信行业估值相比 6 月底略有回升, 仍处于历史中位数偏下水平。从近一年的情况看, 通信行业估值从 5 月中旬开始反弹, 趋势或将延续。

### ● 云巨头资本开支持续强劲, 带动 IDC 景气向上

近期, 微软、谷歌、亚马逊等云巨头公布最新财报, 云相关收入保持加速增长, 受益于疫情下消费者强劲的网购和在线娱乐、远程办公需求。亚马逊、微软、谷歌三家公司均表示继续增加云的投资, 下半年预计持续维持资本开支高位。2021Q3 IDC 行业供需关系预期改善, 景气度有望迎来反转。

### ● AIoT: AI 赋能物联网打开市场空间, 关注底层元器件的投资机会

2020 年, 以物联网连接数超过非物联网连接数为标志, 叠加疫情促使消费者和企业加速拥抱 AIoT, AIoT 产业正进入快速发展的阶段。在连接数增长的直接推动下, 直接对应各个智能设备的传感器、MCU、智能控制器及通信芯片、模组等均有良好表现。

### ● 网络设备产业格局演变, 关注份额提升的 ICT 厂商

根据 IDC 预测, 2021 年中国 ICT 市场规模将达到 7111 亿美元, 比 2020 年增长 9.3%, 行业恢复明显。华为受美国压制背景下, 华为的业务重心逐渐向智能汽车、云计算、全屋智能等方向转移, 部分 ICT 设备业务的战略性收缩或为其他国产厂商带来份额提升的机遇。建议关注 ICT 设备产业格局变化。

### ● 投资建议: 精选赛道, 迎接估值修复行情

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、奥飞数据等)、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)、企业数字化 (亿联网络、视源股份等)。

**2021 年 8 月份的重点推荐组合为: 亿联网络、移远通信、广和通、中兴通讯、华测导航、奥飞数据、瑞芯微、视源股份。**

### ● 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	广和通	买入	56.75	23,458	1.10	1.59	51.59	35.69
300627	华测导航	买入	33.26	12,542	0.84	1.17	39.60	28.43
300738	奥飞数据	买入	23.17	8,843	0.58	0.75	39.95	30.89

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测 (截至 2021 年 7 月 30 日)

### 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

## 内容目录

<b>7月行情回顾：估值持续反弹</b> .....	<b>4</b>
7月通信板块重点推荐组合表现 .....	4
8月通信板块重点推荐组合 .....	4
7月通信板块涨幅 5.8%，明显强于大市 .....	4
7月通信板块估值持续反弹，趋势或将延续 .....	5
<b>云巨头资本开支持续强劲，带动 IDC 景气向上</b> .....	<b>6</b>
<b>AIoT：AI 赋能物联网打开市场空间，五年黄金投资赛道</b> .....	<b>8</b>
<b>网络设备产业格局演变，关注份额提升的 ICT 厂商</b> .....	<b>11</b>
<b>投资建议：全面看多通信板块投资机会</b> .....	<b>11</b>
<b>风险提示</b> .....	<b>12</b>
<b>国信证券投资评级</b> .....	<b>14</b>
<b>分析师承诺</b> .....	<b>14</b>
<b>风险提示</b> .....	<b>14</b>
<b>证券投资咨询业务的说明</b> .....	<b>14</b>

## 图表目录

图 1: 通信行业指数 7 月走势 .....	5
图 2: 申万各一级行业 7 月涨跌幅 .....	5
图 3: 通信行业 (申万分类) 2011 年以来 PE/PB .....	5
图 4: 通信行业 (申万分类) 近 1 年 PE/PB .....	5
图 5: 通信行业各细分板块分类 .....	6
图 6: 通信板块细分领域 7 月涨跌幅 .....	6
图 7: 通信行业 7 月涨跌幅前后十名 .....	6
图 8: 微软-智能云单季度收入及同比增速 .....	7
图 9: 谷歌单季度云收入及同比增速 .....	7
图 10: 亚马逊-AWS 单季度收入及同比增速 .....	7
图 11: 海外云厂商季度资本开支 (百万美金) .....	7
图 12: 国内三大云厂商资本开支 (亿元) .....	7
图 13: 信骅季度营收及同比增速 (百万新台币, %) .....	8
图 14: AIoT 进入产业增长期 .....	9
图 15: 主控 SoC 驱动力 .....	10
图 16: 2020 年各季度蜂窝物联网模组厂商份额 .....	10
图 17: 物联网 PaaS 部分下游应用市场规模 (百万美元) .....	11
图 18: 物联网 PaaS 市场规模预测 (十亿美元) .....	11
表 1: 国信通信 7 月组合收益情况 .....	4
表 2: 国信通信 2021 年 8 月推荐组合 .....	4
表 3: 通信行业成分股选取及板块划分 .....	13

## 7月行情回顾：估值持续反弹

### 7月通信板块重点推荐组合表现

2020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。组合收益率跑输通信（申万）指数，跑赢沪深300指数。

表 1: 国信通信7月组合收益情况

年月	月度组合	月度收益率	组合收益率	沪深300指数收益率	通信板块指数收益率
21年7月	亿联网络	9.87%	-0.33%	-7.90%	4.56%
	移远通信	-14.80%			
	拓邦股份	-5.28%			
	广和通	21.52%			
	中兴通讯	16.76%			
	中颖电子	-9.50%			
	华测导航	-2.49%			
	万国数据	-18.73%			

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

### 8月通信板块重点推荐组合

2021年8月份的重点推荐组合为：亿联网络、移远通信、广和通、中兴通讯、华测导航、奥飞数据、瑞芯微、视源股份。

表 2: 国信通信2021年8月推荐组合

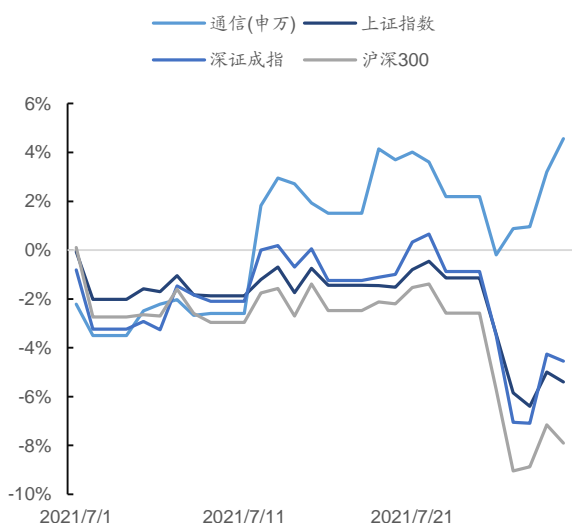
上市公司名称	核心推荐逻辑
移远通信	全球物联网模组龙头，行业景气度风向标，新应用场景不断突破，规模效应逐步体现
亿联网络	Sip 话机龙头，VCS 会议系统新军，企业级通信领军企业，全球份额呈现提升趋势
广和通	物联网模组优质公司，新应用场景不断突破，新一轮股权激励计划助力公司长期成长
中兴通讯	通信主设备商龙头，海内外市场份额提升，经营改善
华测导航	国内高精度卫星导航定位领先企业，受益于北斗应用加速落地，市场份额快速提升
奥飞数据	华南领先 IDC 厂商，受益于 IDC 供需关系改善和行业景气度反转
瑞芯微	国产音视频 SoC 芯片龙头，产品持续向高端化升级，长期受益于下游 AIoT 应用的高景气
视源股份	交互智能平板龙头，公司成本管控能力强，受益于教育信息化行业景气度回升和远程办公趋势

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

### 7月通信板块涨幅5.8%，明显强于大市

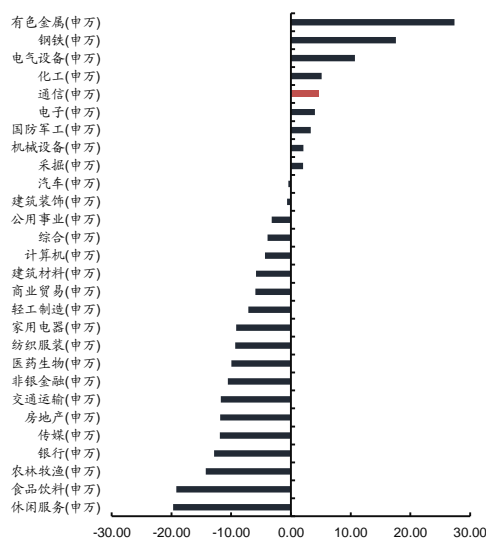
截至2021年7月30日，7月沪深300指数全月下降379点，跌幅7.3%，通信（申万）指数上涨116点，涨幅5.8%，强于大市，全市场排名第5。

图 1: 通信行业指数 7 月走势



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 2: 申万各一级行业 7 月涨跌幅



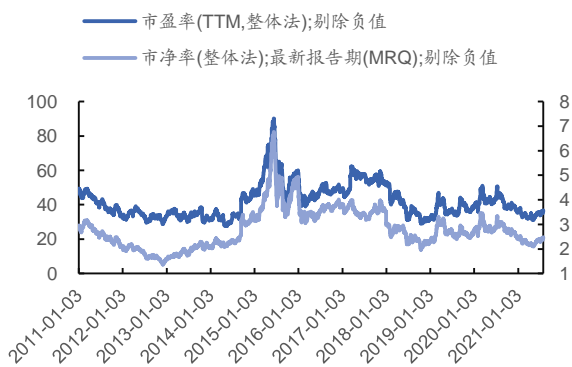
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 7 月通信板块估值持续反弹，趋势或将延续

2011 年以来，通信行业 PE (TTM, 整体法) 最低达到过 27.64 倍，最高达到过 90.18 倍，7 月底估值为 36.7 倍，相比 6 月底略有上升，仍处于历史中位数偏下水平。从近一年的情况看，通信行业估值从 2020 年 7 月中旬开始向下调整，到今年 5 月中旬开始估值回升，6 月份和 7 月份通信板块估值呈现持续回升态势。

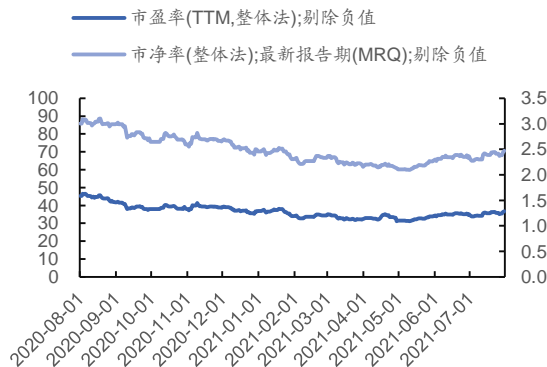
通信行业 PB (TTM) 最低达到过 1.36 倍，最高达到过 6.77 倍，7 月底估值为 2.5 倍，相比 6 月底略有上升，仍处于历史中位数偏下水平。

图 3: 通信行业 (申万分类) 2011 年以来 PE/PB



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

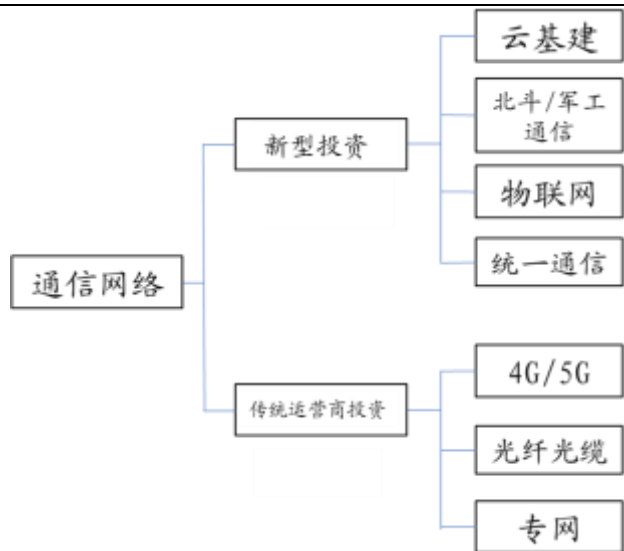
图 4: 通信行业 (申万分类) 近 1 年 PE/PB



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

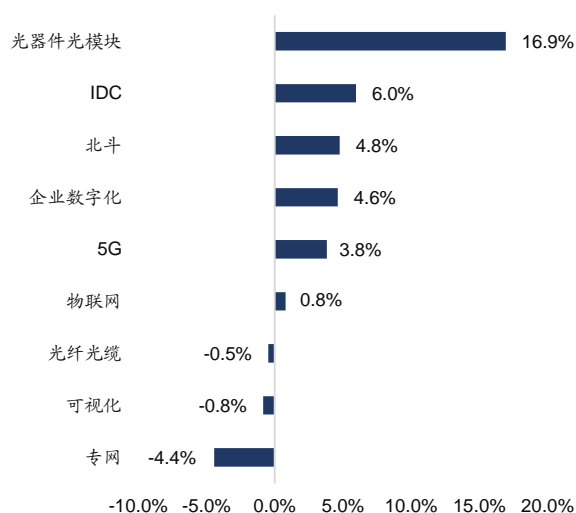
在我们构建的通信股票池里有 124 家公司，7 月份平均涨幅为 3.31%。7 月份通信行业各细分领域中，行业分化涨跌幅明显。其中，光器件光模块行业涨幅突出，达到 16.9%，其中新易盛、天孚通信、太辰光、博创科技等公司涨幅尤为突出；其次是 IDC、北斗、企业数字化、5G 板块的涨幅均高于行业平均，分别为 6.0%、4.8%和 4.6%。

图 5: 通信行业各细分板块分类



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

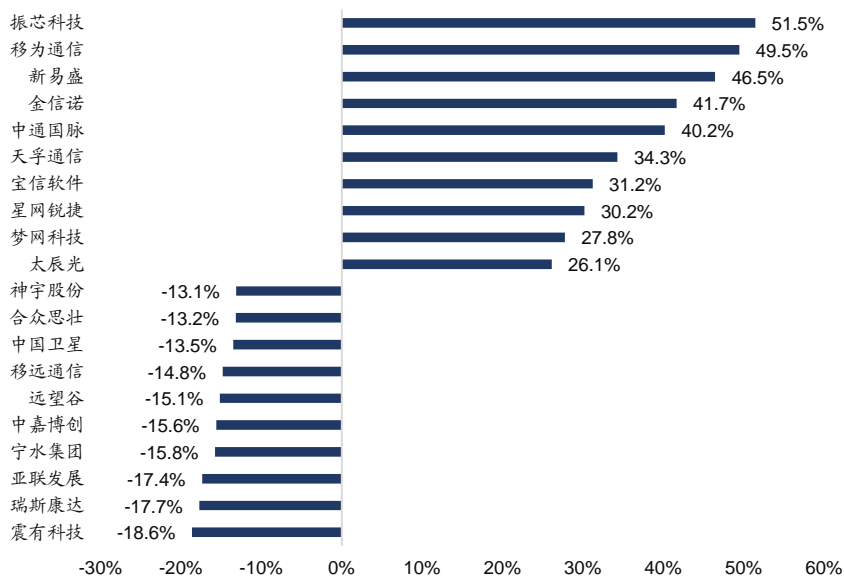
图 6: 通信板块细分领域 7 月涨跌幅



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

从个股表现来看, 2021 年 7 月份涨幅排名前十的为: 振芯科技 (+51.5%)、移为通信 (+49.5%)、新易盛 (+46.5%)、金信诺 (+41.7%)、中通国脉 (+40.2%)、天孚通信 (+34.3%)、宝信软件 (+31.2%)、星网锐捷 (+30.2%)、梦网科技 (+27.8%) 和太辰光 (+26.1%)。

图 7: 通信行业 7 月涨跌幅前后十名



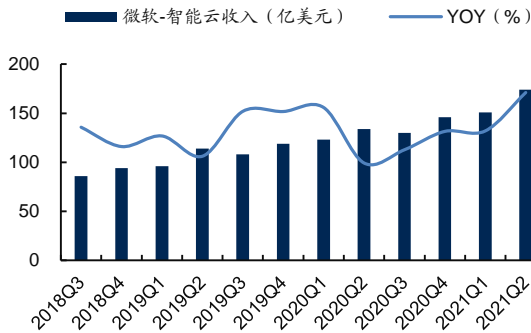
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理 (截至 2021 年 7 月 30 日)

## 云巨头资本开支持续强劲, 带动 IDC 景气向上

全球云巨头云收入加速增长, 云计算资本开支保持高投入。近期, 微软、谷歌、亚马逊等云巨头公布最新财报, 云相关收入保持加速增长, 受益于疫情下消费者强劲的网购和在线娱乐、远程办公需求。亚马逊、微软、谷歌三家公司均表示继续增加云的投资。今年 6 月, 甲骨文表示计划将 2022 财年 (截至 2022 年 3 月底) 云计算相关资本开支翻番, 增至约 40 亿美元。整体来看, 随着云厂商

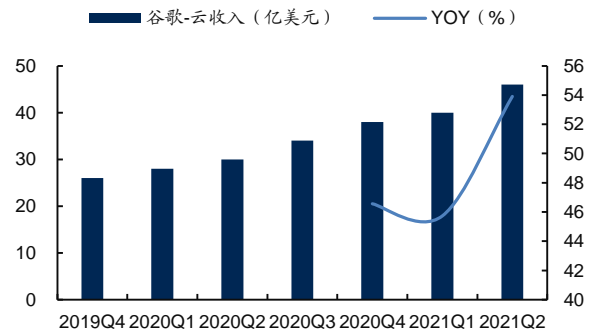
资本开支呈现复苏回暖态势，预计下半年仍然会趋势向上，带动行业景气度提升。

图 8: 微软-智能云单季度收入及同比增速



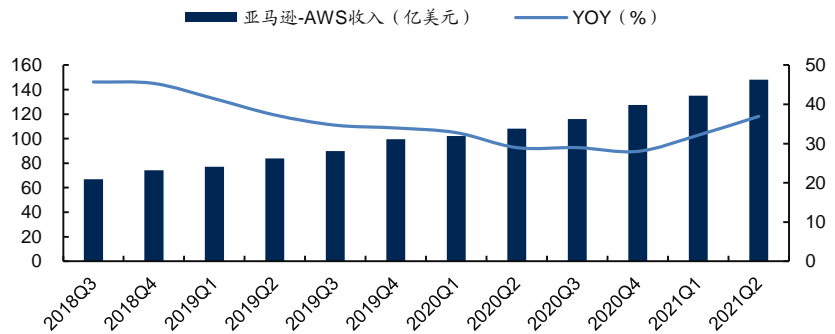
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 9: 谷歌单季度云收入及同比增速



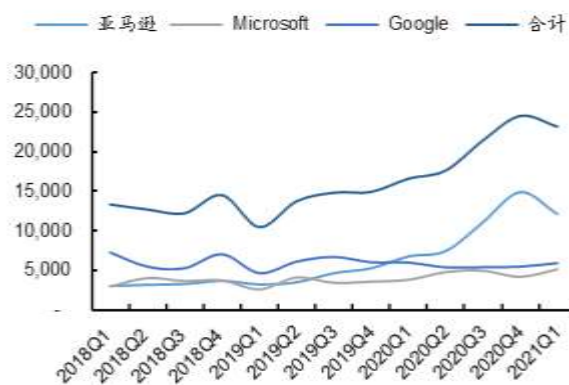
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 10: 亚马逊-AWS 单季度收入及同比增速



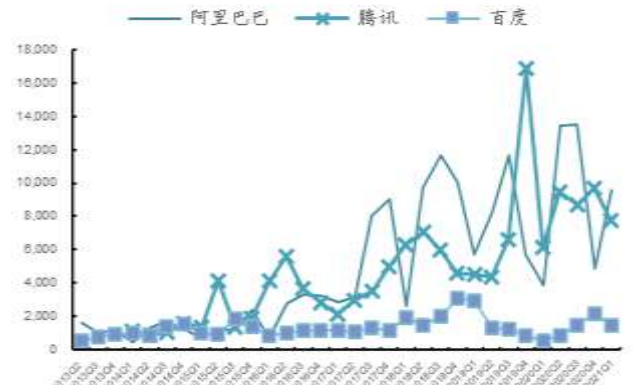
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图 11: 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

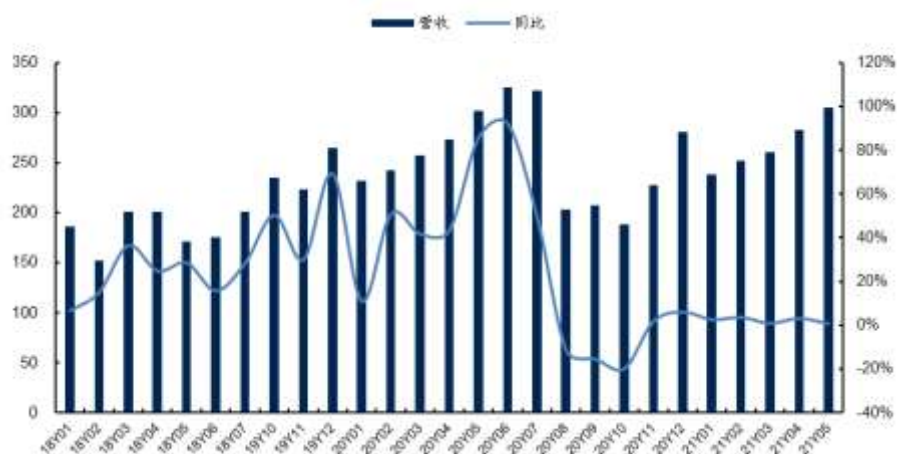
图 12: 国内三大云厂商资本开支 (亿元)



资料来源: 信通院、国信证券经济研究所整理

信骅 5 月营收 3.05 亿新台币，同环比小幅提升。5 月，台湾服务器芯片厂商信骅实现营收 3.05 亿新台币（同比+0.84%，环比+7.9%），整体处于爬坡期有望进一步复苏。

图 13: 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

**2021 年第三季度 IDC 行业供需关系预期改善, 景气度有望迎来反转, 2022 年预计将进一步提升:**

- 从需求端来看, 2021Q3 为新一轮需求改善起点: 1) 从计算及大型互联网厂商的建设周期和节奏上看, 2021 年全年需求预计整体增长较为平稳, 结构上 3、4 季度将较 1、2 季度提升, 在 2020 年上半年高基数效应下, 今年 3、4 季度改善将更为明显; 2) 2021 年初新开工智慧城市等政企 IT 架构改造项目较多, 3、4 季度有望集中交付, 带来增量空间; 3) 除云计算厂商之外的大型互联网公司对 IDC 和服务器的需求持续增加, 成为新的需求增长点; 4) 从互联网厂商投资周期上看, 2022 年全年需求有望较 2021 年进一步增加; 5) 本轮复苏中海外的云计算厂商资本投入增加, 带动光模块等景气度提升, 对国内云计算厂商开支具有一定的拉动效应。
- 从供给端看, 20 年新交付产能已得到部分消化, 21 上半年新增产能节奏平稳, 供给端进一步得到缓和: 1) 头部第三方 IDC 产商 2020 年全年新增产能较多, 2021 年上半年已经得到部分消化; 2) 2021 年上半年新投放产能节奏平稳, 3、4 季度新增供给消耗压力缓解; 3) 2021 年末仍将交付部分项目, 交付时间接近年末, 对 2021Q3、Q4 供给冲击扰动有限; 4) 随着能耗指标收紧和政策审批趋严, 今年新开工项目减少, 行业整合初现端倪, 供需关系进一步改善。

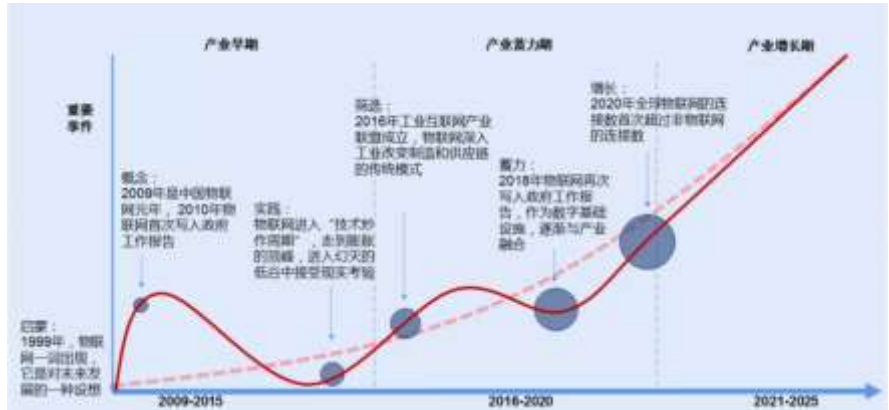
我们认为, IDC 供给端格局将进一步整合, 长期看, 头部具有较强运维管理能力的 IDC 企业仍有较高投资价值, 重点关注第三方 IDC 龙头【万国数据】、【奥飞数据】、【宝信软件】。

## AIoT: AI 赋能物联网打开市场空间, 五年黄金投资赛道

伴随人工智能技术的成熟和技术融合, 叠加疫情催化, 各行业智能化应用加速, 未来数百亿的设备并发联网产生的交互需求、数据分析需求将促使 IoT 和 AI 更深入地融合, 我们认为 AI 赋能物联网促使产业价值乘数提升, 未来十年是智能硬件的黄金十年。2020 年, 以物联网连接数超过非物联网连接数为标志, 叠加疫情促使消费者和企业加速拥抱 AIoT, AIoT 产业正进入快速发展的阶段。



图 14: AIoT 进入产业增长期



资料来源:物联网智库, 国信证券经济研究所整理

AIoT 下游的应用领域可以分为 to C（包括 2B2C）和 to B，C 端应用方兴未艾，B 端应用加速落地。C 端应用领域包括平板电脑、电视盒子、智能手机、笔记本、智能家居、词典笔等；B 端应用领域应用包括智慧商显、智能零售、汽车电子、智能安防、云计算及云终端、智慧工业设备等。C 端产品迭代速度快，生命周期较短，B 端产品迭代速度相对较慢、生命周期长、对品质及可靠性要求更高。相较于传统消费电子领域，AIoT 赛道有更广阔的发展空间。

在连接数增长的直接推动下，直接对应各个智能设备的传感器、MCU、智能控制器及通信芯片、模组等均有良好表现。

● 芯片作为附加值最高的环节之一，投资价值凸显。

AIoT 设备涉及的主要芯片类型包括：控制芯片（MCU）、电源管理芯片、传感器芯片、存储芯片、无线连接芯片、音视频处理芯片、信号链芯片等。其中，主控 MCU 位于核心位置，其余作为接口类芯片环绕在周围。当前主控芯片会以 SoC 的形态（多分立功能集成）出现在更多的智能终端中。

MCU 下游应用广泛，主要包含汽车电子（33%）、工业控制及医疗（25%）、计算机（23%）、消费电子（11%）等领域，汽车电子是最大的应用领域。受益高端应用的发展，MCU 市场规模稳定增长。据 IC insights 数据，32 位 MCU 出货量持续增长，预计到 2021 年将是 4~16 位之和的两倍。整体规模来看，预计 2025 年 MCU 市场规模可达 272 亿美元，20-25 年 CAGR 约 5.6%。无论是供应链安全需要还是缺芯带来的机遇，国产替代逻辑已成为目前半导体产业的一大主要背景。在此推动下，如中颖电子已成为家电 MCU 龙头，车规级 MCU 等市场也逐渐向国内 MCU 厂商打开。

国产主控 SoC 厂商已有龙头跑出，如晶晨在国内 OTT 机顶盒 SoC 市场处于领先地位，恒玄在 TWS 蓝牙主控方面亦处于第一梯队。在国产替代大背景下，国产厂商份额有进一步提高的可能。海思在音视频领域多有覆盖，且往往处于市场领先的地位。由于贸易摩擦，海思的份额难免下降，这既是对国内半导体产业的挑战也是机遇，格局重塑下更多细分领域龙头有望受益。

图 15: 主控 SoC 驱动力

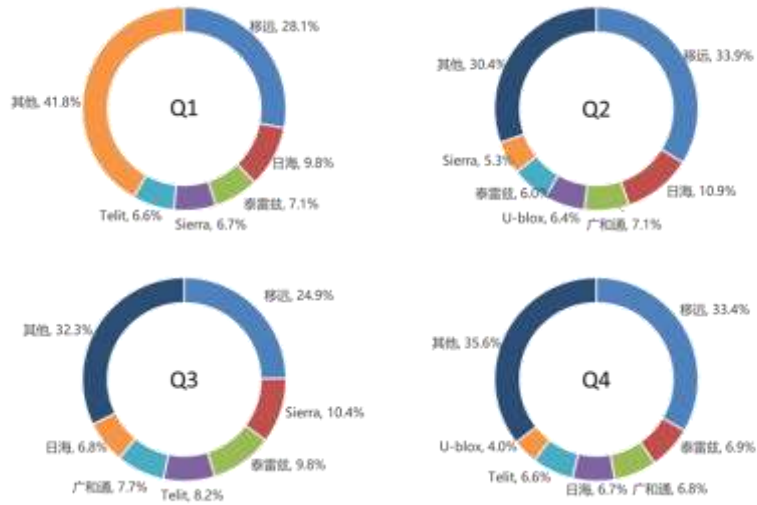


资料来源:物联网智库, 国信证券经济研究所整理

● 国产模组厂商独占鳌头

在模组领域, 国产厂商已独占鳌头。据 Counterpoint 数据, 2020 年全球蜂窝物联网模组总出货量约为 2.65 亿片, 其中 3 家中国厂商 (移远通信、广和通和日海智能) 和 3 家海外厂商占据近 6 成以上的市场份额。2020Q4 三家中国厂商的出货量市场份额合计为 46.9%, 移远通信市场份额长期位居全球第一。

图 16: 2020 年各季度蜂窝物联网模组厂商份额

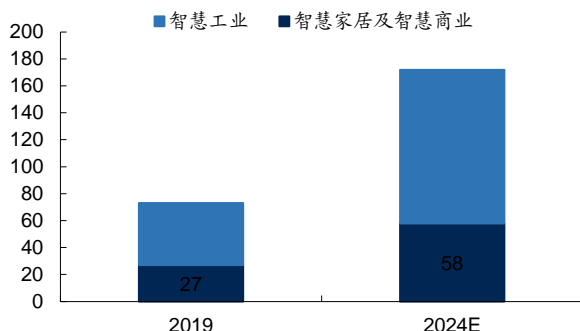


资料来源: Counterpoint, 物联网智库, 国信证券经济研究所整理

➤ 物联网云平台快速发展, 关注第三方平台投资机会

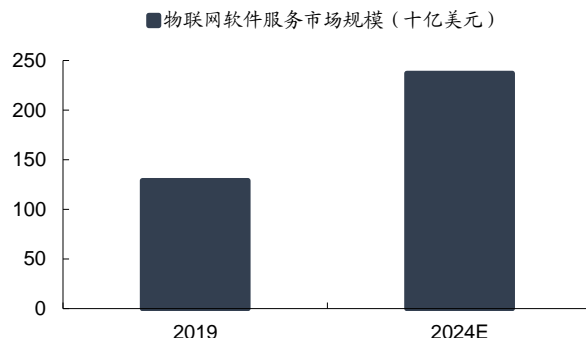
物联网 PaaS 与 SaaS 快速发展。据 CIC 统计, 2019 年物联网 PaaS 市场规模约为 722 亿美元, 其中智能家居和智慧商业市场规模达 266 亿美元, 而智能工业则为 456 亿美元。预计从 2019 年到 2024 年, 整个物联网 PaaS 市场将以 18.9% 的复合年增长率快速增长, 规模将至 1717 亿美元。SaaS 方面, IDC 数据显示, 2019 年物联网软件支出已达 1292 亿美元, 预计 2024 年物联网软件服务市场规模将增长至 2370 亿美元, 2019-2024 年 CAGR 约 12.9%。

图 17: 物联网 PaaS 部分下游应用市场规模 (百万美元)



资料来源: CIC、涂鸦智能招股说明书、国信证券经济研究所整理

图 18: 物联网 PaaS 市场规模预测 (十亿美元)



资料来源: IDC、国信证券经济研究所整理

物联网云平台处于产业链核心位置, 是物联网应用以及增值服务提供的基础, 具备庞大的潜在价值。目前云平台已成为物联网龙头必争之地, 行业竞争激烈, 而随着涂鸦智能上市, 独立第三方物联网云平台公司的投资机会值得重点关注。

基于以上观点, AIoT 赛道中建议重点关注芯片厂商【中颖电子】、【瑞芯微】、模组厂商【移远通信】、【广和通】和智能控制器厂商【拓邦股份】。

### 网络设备产业格局演变, 关注份额提升的 ICT 厂商

根据第三方咨询机构 IDC 预测, 2021 年中国 ICT 市场规模将达到 7111 亿美元, 比 2020 年增长 9.3%, 恢复到疫情后相对高速的增长。2021-2024 年, 数字化转型总支出将达到 1.5 万亿美元, 年均增长率达到 17%。企业加速数字化转型将为国内 ICT 厂商带来发展机遇。市场需求从购买产品和服务逐渐转向购买完整解决方案, 对 ICT 厂商的完整解决方案能力提出高要求, 提高行业壁垒, 目前国内具备较完整端到端解决方案能力的 ICT 厂商主要有华为、中兴通讯和新华三。

华为受美国压制背景下, 华为的业务重心逐渐向智能汽车、云计算、全屋智能等方向转移。由于先进制程芯片供应链受限制, 华为或战略性选择收缩部分服务器、交换机、路由器业务, 为其他国产厂商带来份额提升的机遇。例如, 7 月 29 日, 中国移动 2021 年至 2022 年高端路由器和高端交换机集采 (标包 2、标包 6) 结果公布, 新华三在标包 6 (宽带远程接入服务器 BRAS) 获得 30% 份额, 相比此前的未中标取得较大突破。在高档路由器 3 档中, 中兴通讯作为新厂商中标。

建议关注 ICT 设备产业格局变化, 重点推荐【中兴通讯】, 建议关注【星网锐捷】、【紫光股份】。

### 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、瑞芯微。

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
				2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
300628.SZ	亿联网络	买入	92.07	1.42	1.89	2.47	51.61	48.71	37.28	12.68
603236.SH	移远通信	买入	145.36	1.77	3.20	5.38	105.84	45.43	27.02	10.71
600050.SH	中国联通	买入	4.12	0.18	0.20	0.23	36.69	20.60	17.91	0.94
300638.SZ	广和通	买入	56.75	1.17	1.1	1.59	51.06	51.59	35.69	9.27
300308.SZ	中际旭创	买入	42.67	1.21	1.38	1.6	72.49	30.92	26.67	4.60
000063.SZ	中兴通讯	买入	38.80	0.92	1.63	1.96	36.44	23.78	19.81	3.59
002139.SZ	拓邦股份	买入	17.04	0.47	0.59	0.69	17.26	29.04	24.60	2.66
300327.SZ	中颖电子	买入	69.67	0.75	1.21	1.74	43.48	57.58	40.04	8.59
002841.SZ	视源股份	增持	110.85	2.85	3.50	4.34	40.42	31.67	25.54	10.68
300627.SZ	华测导航	买入	33.26	0.58	0.84	1.17	39.41	39.60	28.43	7.15
603893.SH	瑞芯微	增持	172.52	0.77	1.53	2.17	94.04	112.76	79.50	13.31
300738.SZ	奥飞数据	买入	23.17	0.74	0.58	0.75	31.50	39.95	30.89	5.70

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理（2021年7月30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

**附：通信板块成分股选取及板块划分**
**表 3：通信行业成分股选取及板块划分**

	证券代码	证券简称	证券代码	证券简称		证券代码	证券简称
运营商	600050.SH	中国联通	603220.SH	中贝通信		002829.SZ	星网宇达
通信设备	603118.SH	共进股份	002123.SZ	梦网集团		600345.SH	长江通信
	603803.SH	瑞斯康达	300292.SZ	吴通控股	信息安全	300454.SZ	深信服
	000063.SZ	中兴通讯	603679.SH	华体科技		603496.SH	恒为科技
	600498.SH	烽火通信	300050.SZ	世纪鼎利		002912.SZ	中新赛克
	300414.SZ	中光防雷	300098.SZ	高新兴	云计算	002123.SZ	梦网集团
	002916.SZ	深南电路	300183.SZ	东软载波		002396.SZ	星网锐捷
	300134.SZ	大富科技	002313.SZ	日海智能		300353.SZ	东土科技
	002792.SZ	通宇通讯	002139.SZ	拓邦股份		300047.SZ	天源迪科
	002796.SZ	世嘉科技	300310.SZ	宜通世纪		002335.SZ	科华恒盛
	002463.SZ	沪电股份	300013.SZ	新宁物流		300383.SZ	光环新网
	300698.SZ	万马科技	300638.SZ	广和通		300017.SZ	网宿科技
	600776.SH	东方通信	002161.SZ	远望谷		600804.SH	鹏博士
	300252.SZ	金信诺	300531.SZ	优博讯		600845.SH	宝信软件
	002547.SZ	春兴精工	300259.SZ	新天科技		603881.SH	数据港
	002089.SZ	ST 新海	300349.SZ	金卡智能		300738.SZ	奥飞数据
	002446.SZ	盛路通信	300066.SZ	三川智慧		000938.SZ	紫光股份
	300563.SZ	神宇股份	300590.SZ	移为通信		603887.SH	城地香江
	002194.SZ	武汉凡谷	002017.SZ	东信和平		300038.SZ	数知科技
	300322.SZ	硕贝德	002104.SZ	恒宝股份		002837.SZ	英维克
	300565.SZ	科信技术	002813.SZ	路畅科技	光纤光缆	000070.SZ	特发信息
	600198.SH	大唐电信	603236.SH	移远通信		002491.SZ	通鼎互联
	300504.SZ	天邑股份	603700.SH	宁水集团		601869.SH	长飞光纤
	300312.SZ	邦讯技术	002402.SZ	和而泰		600487.SH	亨通光电
	002231.SZ	奥维通信	300213.SZ	佳讯飞鸿		600522.SH	中天科技
	603042.SH	华脉科技	002316.SZ	亚联发展		000836.SZ	富通鑫茂
	300615.SZ	欣天科技	002296.SZ	辉煌科技		000586.SZ	汇源通信
	300397.SZ	天和防务	600260.SH	凯乐科技	光器件光模块	300308.SZ	中际旭创
	300602.SZ	飞荣达	002583.SZ	海能达		300620.SZ	光库科技
	002897.SZ	意华股份	603712.SH	七一二		603083.SH	剑桥科技
通信服务	000889.SZ	中嘉博创	000561.SZ	烽火电子		300548.SZ	博创科技
	002929.SZ	润建股份	300711.SZ	广哈通信		300502.SZ	新易盛
	300025.SZ	华星创业	300627.SZ	华测导航		002281.SZ	光迅科技
	002544.SZ	杰赛科技	600118.SH	中国卫星		300394.SZ	天孚通信
	002093.SZ	国脉科技	300177.SZ	中海达		300570.SZ	太辰光
	300560.SZ	中富通	002151.SZ	北斗星通		002902.SZ	铭普光磁
	603602.SH	纵横通信	002383.SZ	合众思壮		000988.SZ	华工科技
	300597.SZ	吉大通信	300101.SZ	振芯科技	视频会议	603516.SH	淳中科技
	603559.SH	中通国脉	002465.SZ	海格通信		603660.SH	苏州科达
	603322.SH	超讯通信	300045.SZ	华力创通		300578.SZ	会畅通讯
						300628.SZ	亿联网络
						002467.SZ	二六三

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理

## 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