

## 通信

2021年08月15日

## 运营商业绩高增，ICT 竞争格局变化带来新机遇

——行业周报

投资评级：看好（维持）

赵良毕（分析师）

戴晶晶（联系人）

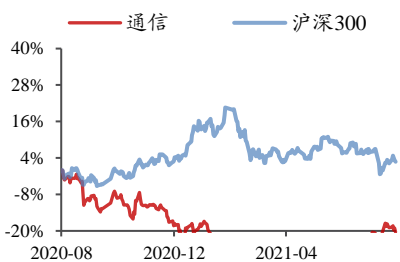
zhaoliangbi@kysec.cn

daijingjing@kysec.cn

证书编号：S0790520030005

证书编号：S0790120040005

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《行业点评报告-华为 2021H1 业绩虽降犹荣，ICT 竞争风起云涌》-2021.8.11

《行业点评报告-短期机构持仓通信低估，中长期业绩估值有望双升》-2021.8.9

《行业周报-物联网时代加速到来，5G 建设带动应用发展》-2021.8.8

### ● 运营商、北斗导航等板块向好，运营商业绩高增有望提振通信整体估值水平

本周（2021年8月9日-2021年8月13日）上证综指上涨1.68%，深证成指下跌0.19%，创业板指下跌4.18%。本周一级行业指数中通信板块跌幅为1.79%。根据我们监测的通信行业公司划分数据，本周运营商、IDC及军工、北斗导航板块相关标的表现较好，其中主系中国电信回A、5G主设备集采招标陆续落地及运营商半年报业绩增长喜人，使得我国运营商业绩拐点逐步显现，同时受军工板块拉动，通信相关概念股亦有所增长。个股方面，本周IDC板块中电源+储能概念相关科华数据、光纤光缆板块叠加储能概念中天科技、进军自动驾驶的地灾监测龙头华测导航涨幅分别为19.69%、22.43%、24.12%。

随着运营商集采不断推进，5G从“可用”到“好用”的进展不断推进，维持对通信的“看好”评级。

### ● 全球5G商用网络超177张，5G ToC/B端市场应用空间广阔

5G目前基本实现全球覆盖，我国目前基站建设数量全球居首。据行业组织5G美洲与TeleGeography统计数据，截至2021年7月，全球5G商用网络总数已达177张，其中到欧洲84张、亚洲37张、中东20张、拉丁美洲15张、美国与加拿大10张、大洋洲7张、非洲4张。根据信通院数据，截至2021年6月末，我国已建设5G基站超80万站，超过韩国、美国、欧洲、日本等国，基站建设数量持续居世界首位。且随着我国700M基站及2.1G基站的建设，我们认为我国5G端应用将随着基站数量及覆盖面积的增长而持续增长。目前欧洲、日本、美国等5G建设及应用尚不成熟，韩国5G应用较领先，根据QuestMobile数据显示，在视频、社交、游戏三大领域，5G用户人均使用时长高于4G用户，视频和社交5G用户人均使用时长分别达3255分钟、3186分钟，较4G用户增长超16%，5G应用同5G建设形成良性循环。我们认为在目前5G ToB端行业应用逐步创新的基础上，凭借人口资源优势，我国5G ToC端应用亦将呈现高发展态势，助力中国将成为全球5G应用市场大国。

● **投资建议：大空间5G应用、5G设备产业链估值修复、通信运营商边际改善**  
随着中国移动和广电5G 700M无线网主设备集采正式启动，运营商停滞超半年的5G建设有望如火如荼展开，迎来5G产业链的业绩边际改善，带来5G应用的进一步繁荣，投资重点从5G设备转向应用，先估值再基本面有望双升。

**推荐及受益标的：**中兴通讯（000063）、中国移动（0941）、小米集团（1810）、车/物联网和而泰（002402）、广和通（300638）、威胜信息（688100）、视频会议亿联网络（300628）、灾害监测板块龙头叠加自动驾驶概念华测导航（300627）、5G消息梦网科技（002123）；另外5G设备产业链有望迎来估值修复和业绩提升双利好，推荐标的：天孚通信（300394）、新易盛（300502），受益标的：华工科技（000988）。

● **风险提示：**中美贸易摩擦影响全球经济及5G发展；国内5G商用未及预期。

## 目 录

1、 本周通信板块指数有所下跌 .....	3
1.1、 本周通信板块指数有所下跌 .....	3
1.2、 本周通信板块个股最高涨幅 24.12% .....	3
1.3、 二级子行业本周通信运营III板块涨幅最高，北斗导航板块表现强势 .....	4
2、 运营商 5G 套餐数量持续增长超预期 .....	5
2.1、 运营商 5G 用户数持续增长，2021H1 电信业务总量快速增长 .....	5
2.2、 我国运营商对 5G 资本开支持续加码，总体增长趋势有望延续 .....	6
3、 本周通信主题事件较多 .....	7
3.1、 本周（2021 年 8 月 9 日-2021 年 8 月 13 日）影响通信板块重大事件——网络建设 .....	7
3.1.1、 中国电信发布《中国电信北京研究院 2021 年灰盒传输设备管控平台开发项目》 .....	7
3.1.2、 中国电信启动 2021 年 IMS 网络扩容工程采购、2021 年 Volte 业务 IMS 接入层扩容工程采购 .....	7
3.1.3、 中国移动核心网维护室维保及技术支撑服务单一来源采购中标结果公布 .....	7
3.2、 本周（2021 年 8 月 9 日-2021 年 8 月 13 日）影响通信板块重大事件——应用领域 .....	7
3.2.1、 华为将鸿蒙系统设备升级目标从 3 亿台提升至 4 亿台 .....	7
3.2.2、 小米 MIX 4 手机、小米平板 5 系列等产品正式发布 .....	8
3.3、 本周（2021 年 8 月 9 日-2021 年 8 月 13 日）影响通信板块重大事件——国际动向 .....	8
3.3.1、 印度最大集团塔塔集团进军半导体 .....	8
3.3.2、 全球 5G 商用网络已达 177 张 .....	8
3.3.3、 英特尔将领先苹果使用台积电 3nm 制程芯片 .....	8
4、 本周及下周公司重大事件 .....	8
4.1、 本周（2021 年 8 月 9 日-2021 年 8 月 13 日）公司重大事件 .....	8
4.2、 下周（2021 年 8 月 16 日-2021 年 8 月 20 日）重要事情提醒 .....	9
5、 推荐及受益标的情况 .....	10
6、 风险提示 .....	11

## 图表目录

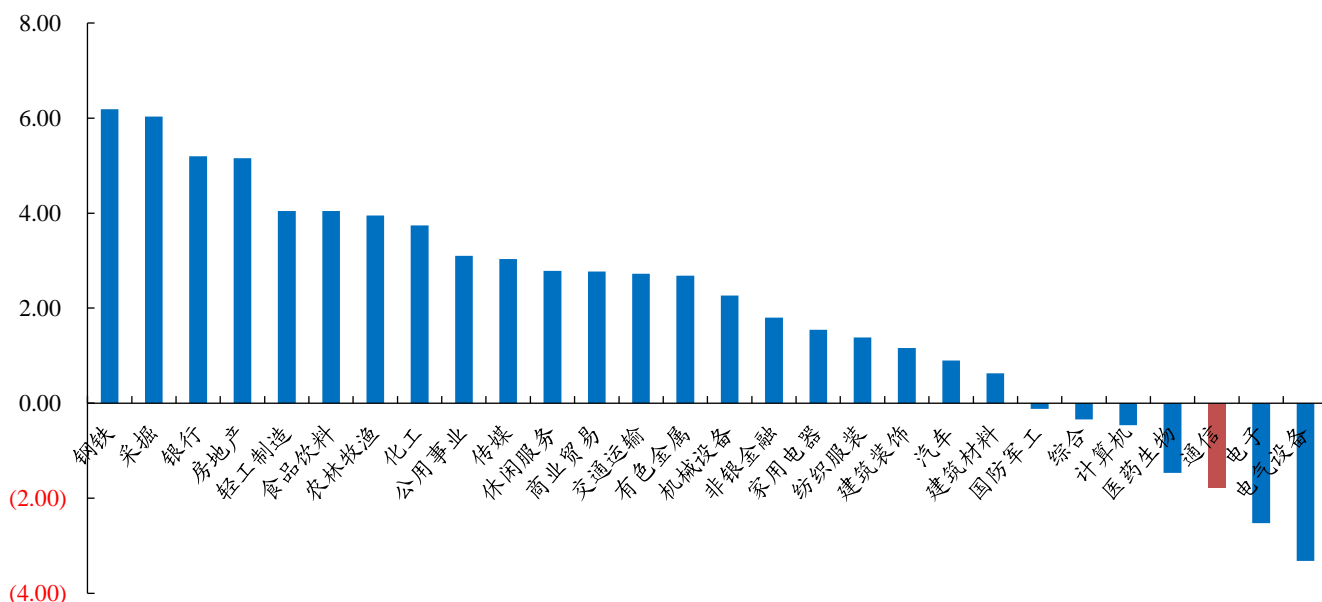
图 1： 本周板块涨跌幅，通信板块跌幅为 1.79%（单位：%） .....	3
图 2： 华测导航领跑涨幅榜（单位：%） .....	4
图 3： 部分个股本周有所回调（单位：%） .....	4
图 4： 我国 5G 用户数持续增长（单位：万户） .....	6
表 1： 本周二级子行业通信运营III板块涨幅最高 .....	4
表 2： 本周设备集成、IDC 相关及军工、北斗导航相关细分板块表现较好 .....	5
表 3： 中国移动 5G 网络资本开支预计将持续增加 .....	6
表 4： 中国电信 5G 网络资本开支预计将持续增加 .....	6
表 5： 中国联通 5G 网络资本开支预计将持续增加 .....	7
表 6： 下周部分公司将召开股东大会与进行业绩披露 .....	10
表 7： 相关推荐公司估值表 .....	10

## 1、本周通信板块指数有所下跌

### 1.1、本周通信板块指数有所下跌

本周（2021年8月9日-2021年8月13日）上证综指上涨1.68%，深证成指下跌0.19%，创业板指下跌4.18%。本周一级行业指数中通信板块跌幅为1.79%。本周通信重点事件中，中国电信发布《中国电信北京研究院2021年灰盒传输设备管控平台开发项目》，中国电信启动2021年IMS网络扩容工程采购、2021年VoLTE业务IMS接入层扩容工程采购，中国移动核心网维护室维保及技术支撑服务单一来源采购中标结果公布；华为将鸿蒙系统设备升级目标从3亿台提升至4亿台，小米MIX 4手机、小米平板5系列等产品正式发布；印度最大集团塔塔集团进军半导体，全球5G商用网络已达177张，英特尔将领先苹果使用台积电3nm制程芯片。随着运营商集采不断推进，5G从“可用”到“好用”的进展不断推进，维持对通信的“看好”评级。

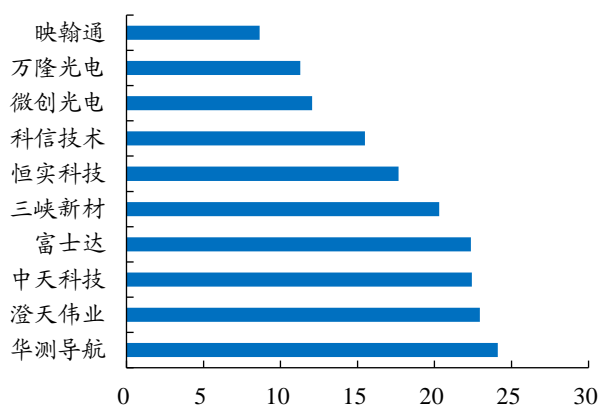
图1：本周板块涨跌幅，通信板块跌幅为1.79%（单位：%）



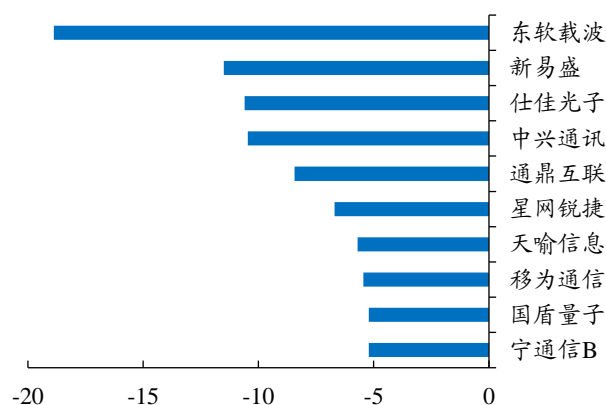
数据来源：Wind、开源证券研究所

### 1.2、本周通信板块个股最高涨幅 24.12%

本周（2021年8月9日-2021年8月13日）通信板块109支个股中，上涨、维持、下跌的个股数量分别为51、2、56，占比分别为46.79%、1.83%和51.38%。其中，涨幅板块分析方面，华测导航、澄天伟业和中天科技涨幅分别为达到24.12%、22.94%和22.43%。

**图2: 华测导航领跑涨幅榜 (单位: %)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图3: 部分个股本周有所回调 (单位: %)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

### 1.3、二级子行业本周通信运营III板块涨幅最高，北斗导航板块表现强势

根据通信板块二级子行业划分来看，本周（2021年8月9日-2021年8月13日）通信板块二级子行业中通信运营III板块涨幅最大，为1.56%。

**表1: 本周二级子行业通信运营III板块涨幅最高**

二级子行业	周涨跌幅
通信运营III	1.56%
终端设备	-0.45%
通信配套服务	-0.88%
通信传输设备	-3.51%

数据来源: Wind、开源证券研究所

根据我们监测的通信行业公司划分数据，本周运营商、IDC及军工、北斗导航板块相关标的表现较好，其中主系中国电信回A、5G主设备集采招标陆续落地使得我国运营商迎来建设新高峰，同时受军工板块拉动，通信相关概念股亦有所增长。

个股方面，本周IDC板块中电源+储能概念相关科华数据、光纤光缆板块叠加储能概念中天科技、地灾监测龙头正式进军自动驾驶的华测导航涨幅分别为19.69%、22.43%、24.12%。

**表2: 本周设备集成、IDC 相关及军工、北斗导航相关细分板块表现较好**

细分板块	板块涨跌幅	相关标的	代码	涨跌幅
设备集成	-7.10%	烽火通信	600498.SH	-4.15%
		中兴通讯	000063.SZ	-10.47%
		星网锐捷	002396.SZ	-6.69%
光器件	-2.16%	中际旭创	300308.SZ	-3.11%
		光迅科技	002281.SZ	-0.66%
		新易盛	300502.SZ	-11.51%
		天孚通信	300394.SZ	-3.85%
		剑桥科技	603083.SH	5.15%
		太辰光	300570.SZ	-3.63%
		博创科技	300548.SZ	2.45%
		光环新网	300383.SZ	-0.38%
		网宿科技	300017.SZ	-2.71%
IDC 相关	4.04%	宝信软件	600845.SH	-2.61%
		数据港	603881.SH	8.81%
		奥飞数据	300738.SZ	1.47%
		<b>科华数据</b>	<b>002335.SZ</b>	<b>19.69%</b>
		高新兴	300098.SZ	0.44%
物联网及 5G 应用	-1.22%	东土科技	300353.SZ	0.75%
		广和通	300638.SZ	-3.85%
		移远通信	603236.SH	1.52%
		日海智能	002313.SZ	0.85%
		移为通信	300590.SZ	-5.45%
		梦网科技	002123.SZ	-2.77%
		亿联网络	300628.SZ	-1.00%
云视频	0.65%	会畅通讯	300578.SZ	1.66%
		二六三	002467.SZ	1.30%
光纤光缆	2.42%	通鼎互联	002491.SZ	-8.43%
		长飞光纤	601869.SH	-0.61%
		<b>中天科技</b>	<b>600522.SH</b>	<b>22.43%</b>
		亨通光电	600487.SH	-3.71%
军工通信/北斗导航	10.22%	<b>杰赛科技</b>	<b>002544.SZ</b>	<b>2.07%</b>
		<b>华测导航</b>	<b>300627.SZ</b>	<b>24.12%</b>
		<b>七一二</b>	<b>603712.SH</b>	<b>4.48%</b>
运营商	4.90%	中国移动	0941.HK	5.39%
		中国联通	0762.HK	2.11%
		中国电信	0728.HK	7.19%

数据来源: Wind、开源证券研究所

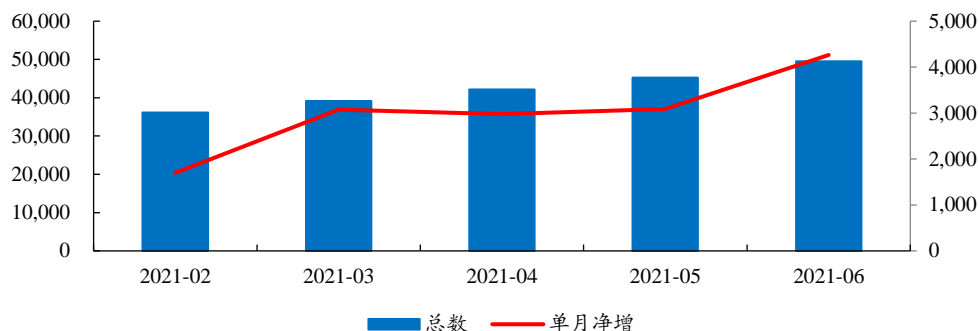
## 2、运营商 5G 套餐数量持续增长超预期

### 2.1、运营商 5G 用户数持续增长，2021H1 电信业务总量快速增长

我国运营商 5G 用户数持续增长，至 2021H1 中国移动、中国联通及中国电信用户数

已达 4.95 亿户，2021 年 6 月单月新增用户数首次突破 4000 万户，达 4261.1 万户。

图4：我国 5G 用户数持续增长（单位：万户）



数据来源：中国移动、中国联通、中国电信、开源证券研究所

## 2.2、我国运营商对 5G 资本开支持续加码，总体增长趋势有望延续

我国运营商 5G 资本开支持续增长，中国移动、中国电信、中国联通 2021 年 5G 规划资本开支持续增长，占比持续提升。

表3：中国移动 5G 网络资本开支预计将持续增加

单位：亿元	2018		2019		2020		2021E	
	投资额	占比	投资额	占比	投资额	占比	投资额	占比
总量	1671.00	100.00%	1656.00	100.00%	1806.00	100.00%	1836.00	100.00%
移动通信网	685.11	41.00%	820.00	49.52%	1014.97	56.20%	930.85	50.70%
传输网	554.77	33.20%	450.00	27.17%	424.41	23.50%	482.87	26.30%
业务支撑网	257.33	15.40%	239.00	14.43%	267.29	14.80%	279.07	15.20%
土建及动力	145.38	8.70%	132.00	7.97%	86.69	4.80%	82.62	4.50%
其他	28.41	1.70%	18.00	1.09%	12.64	0.70%	60.59	3.30%
5G 占比	-	-	240.00	14.49%	1025.00	56.76%	1100.00	59.91%

数据来源：中国移动、开源证券研究所

表4：中国电信 5G 网络资本开支预计将持续增加

单位：亿元	2018		2019		2020		2021E	
	投资额	占比	投资额	占比	投资额	占比	投资额	占比
总量	749.40	100.00%	775.57	100.00%	848.00	100.00%	870.00	100.00%
5G 网络	-	-	92.29	11.90%	391.78	46.20%	396.72	45.60%
4G 网络	295.75	39.46%	257.49	33.20%	89.89	10.60%	14.79	1.70%
宽带及网络	244.49	32.62%	191.57	24.70%	113.63	13.40%	109.62	12.60%
工业数字化	86.87	11.59%	108.58	14.00%	132.29	15.60%	220.11	25.30%
平台化	32.27	4.31%	31.80	4.10%	44.94	5.30%	47.85	5.50%
土建及其他	90.02	12.01%	93.84	12.10%	75.47	8.90%	80.91	9.30%

数据来源：中国电信、开源证券研究所

**表5: 中国联通 5G 网络资本开支预计将持续增加**

单位: 亿元	2018		2019		2020		2021E	
	投资额	占比	投资额	占比	投资额	占比	投资额	占比
总量	449	100.00%	564	100.00%	676	100.00%	700	100.00%
5G 网络			79	14.01%	340	50.30%	350	50.00%
非 5G 移动网络	188.58	42%	219.92	38.99%	38.56	5.70%	49	7.00%
固网宽带及数据	89.8	20%	84.6	15.00%	101.4	15.00%	98	14.00%
基础设施、传输网及其他	170.62	38%	180.48	32.00%	196.04	29.00%	203	29.00%

数据来源: 中国联通、开源证券研究所

### 3、本周通信主题事件较多

#### 3.1、本周（2021 年 8 月 9 日-2021 年 8 月 13 日）影响通信板块重大事件——网络建设

##### 3.1.1、中国电信发布《中国电信北京研究院 2021 年灰盒传输设备管控平台开发项目》

2021 年 8 月 11 日，中国电信发了一份询价采购公告《中国电信北京研究院 2021 年灰盒传输设备管控平台开发项目》。主要采购 DCI 互联波分灰盒设备的管控系统。实现城域波分的开放解耦，光电解耦。（通信网工小兵）

##### 3.1.2、中国电信启动 2021 年 IMS 网络扩容工程采购、2021 年 Volte 业务 IMS 接入层扩容工程采购

8 月 10 日消息，中国电信启动 2021 年 IMS 网络扩容工程采购、2021 年 Volte 业务 IMS 接入层扩容工程采购，中兴、华为和爱立信中标。中国电信 2021 年 IMS 网络扩容工程将采购所需的固网 IMS 主设备相关软硬件单一来源采购供应商有华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司。2021 年 Volte 业务 IMS 接入层扩容工程将采购所需的 Volte 业务 IMS 接入层网络主设备软硬件，单一来源采购供应商有华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司、爱立信（中国）通信有限公司。

##### 3.1.3、中国移动核心网维护室维保及技术支持服务单一来源采购中标结果公布

中国移动官网获悉，中国移动核心网维护室维保及技术支持服务单一来源采购中标结果公布。确定供应商为：卓望数码技术（深圳）有限公司、上海诺基亚贝尔股份有限公司、诺基亚东软通信技术有限公司、神州数码系统集成服务有限公司、亚信科技（中国）有限公司、广东佳邦信息咨询股份有限公司、深圳市中兴通讯技术服务有限责任公司、亚信科技（成都）有限公司、爱立信（中国）通信有限公司。

#### 3.2、本周（2021 年 8 月 9 日-2021 年 8 月 13 日）影响通信板块重大事件——应用领域

##### 3.2.1、华为将鸿蒙系统设备升级目标从 3 亿台提升至 4 亿台

根据央视报道，统计截至 8 月 6 日，华为鸿蒙系统的升级用户已经超过 5000 万。而华为也因为鸿蒙系统的过于火爆而调高设备升级目标，将预计年底达到 3 亿台设备升级的目标提升至 4 亿台。

### 3.2.2、小米 MIX 4 手机、小米平板 5 系列等产品正式发布

2021 年 8 月 10 日晚，雷军带来了题为“我的梦想，我的选择”的年度演讲，同时发布了小米 MIX 4、小米平板 5 系列、小米 Sound、小米电视大师 77 寸、小米电视大师 6 OLED 等多款新品。彩蛋部分，CyberDog 仿生四足机器人亮相。雷军表示，这次的 MIX 4 凝聚了小米三年的极致科技成果。该机定价 4999 元起，有陶瓷白、陶瓷黑、影青灰三款配色，四个配置版本可供选择。另外，雷军还为小米手机立下三年内登顶全球第一的新目标。

### 3.3、本周（2021 年 8 月 9 日-2021 年 8 月 13 日）影响通信板块重大事件——国际动向

#### 3.3.1、印度最大集团塔塔集团进军半导体

印度最大的集团公司塔塔集团（Tata Group）的董事长 N Chandrasekaran 周一表示，该公司正寻求进军半导体制造业。据 Business Standard 报道，Chandrasekaran 认为，半导体制造的市场机会有 1 万亿美元，塔塔集团为抓住机遇已经成立了数字业务。早些时候，塔塔集团宣布进军 5G 设备制造领域，并进行了一系列收购以创建旗下数字业务。

#### 3.3.2、全球 5G 商用网络已达 177 张

8 月 9 日消息，据行业组织 5G 美洲与一家市场调研公司 TeleGeography 最新公布的统计数据，截至 2021 年 7 月 15 日，全球 5G 商用网络总数已高达 177 张。据了解其中到欧洲 84 张、亚洲 37 张、中东 20 张、拉丁美洲 15 张、美国与加拿大 10 张、大洋洲 7 张、非洲 4 张。

#### 3.3.3、英特尔将领先苹果使用台积电 3nm 制程芯片

台积电相关供应链透露，英特尔将领先苹果，率先采用台积电 3nm 制程生产绘图芯片、服务器处理器，预计 2022 年二季度开始在台积电 18b 厂投片，7 月份正式量产，实际量产时间较原计划提前一年。长期以来，台积电最先进的芯片制程通常以苹果作为第一个客户，主要生产当年最新款 iPhone 的 A 系列处理器。

## 4、本周及下周公司重大事件

### 4.1、本周（2021 年 8 月 9 日-2021 年 8 月 13 日）公司重大事件

#### 会畅通讯

增发方案：增发发行方式定向，增发类型原有 A 股增发 A 股，增发招股公告日：2021-08-12。

#### 线上线

2021-08-11 公告，公司近日使用部分自有资金在授权范围内购买了保本型理财产品。

#### 中国联通

2021-08-10 大宗交易：

成交价：4.19（CNY），成交金额：237.57 万（CNY），成交量：56.70 万股，买方营业部：中泰证券股份有限公司厦门嘉禾路证券营业部，卖方营业部：中国国际金融股



份有限公司北京建国门外大街证券营业部。

### 澄天伟业

涨跌幅达 15%：20210812 收盘价为 28.68 元，前收盘价为 23.9 元，实际涨跌幅度为 20%。

### 德生科技

2021-08-30 召开临时股东大会，股权登记日：2021-08-23，现场会议登记日期：2021-08-24 至 2021-08-27，互联网投票时间：2021-08-30，交易系统投票时间：2021-08-30，审议内容如下：

(1)《关于公司向银行申请综合授信额度的议案》。

2021 年中报正式披露，营业总收入 2.84 亿元，同比 2020 年增长 41.97%，净利润为 2569.43 万元，同比 2020 年 47.5%，基本 EPS 为 0.13 元，平均 ROE 为 3.28%。

### 华测导航

2021-08-13, 2021 年中报正式披露, 营业总收入 8.54 亿元, 同比 2020 年增长 78.24%, 净利润为 1.09 亿元, 同比 2020 年 104.64%, 基本 EPS 为 0.32 元, 平均 ROE 为 7.16%。

公司已与中国建设银行股份有限公司上海长三角一体化示范区支行（以下简称“建设银行”）签署了《最高额保证合同》和《网络供应链“e 销通”（A 类）业务合作协议》，关于供应链融资业务批复的总额度为 14,300 万元，公司对单个经销商的保证责任最高限额为 1,000 万元。截至本公告披露日，共 41 家经销商主体与建设银行开展了买方信用担保业务，公司实际担保额为人民币 4,714.08 万元，未出现逾期、涉及诉讼、代为偿还等担保情况。

2021-08-13 召开临时股东大会，审议内容如下：

(1) 关于《使用部分闲置募集资金及自有资金进行现金管理》的议案。

### 天邑股份

2021-08-12, 2021 年中报正式披露, 营业总收入 11.04 亿元, 同比 2020 年增长 21.43%, 净利润为 9135.01 万元, 同比 2020 年 43.71%, 基本 EPS 为 0.34 元, 平均 ROE 为 4.83%。

### 长飞光纤

2020 年年报分红：10 派 2.16 元；除权日 2021-08-13 派息日 2021-08-13。

### 中兴通讯

2020 年年报分红方案：10 派 2 元 股权登记日 2021-08-19；除权日 2021-08-20 派息日 2021-08-20。

2021-08-12 大宗交易：成交价：33.06 (CNY)，成交金额：826.50 万 (CNY)，成交量：25.00 万股，买方营业部：东方证券股份有限公司北京学院路证券营业部，卖方营业部：中国银河证券股份有限公司北京中关村大街证券营业部。

## 4.2、下周（2021 年 8 月 16 日-2021 年 8 月 20 日）重要事情提醒

下周部分公司如博创科技、鼎通科技等相继进行业绩披露。

**表6: 下周部分公司将召开股东大会与进行业绩披露**

代码	简称	披露事项	披露时间
300548.SZ	博创科技	业绩披露	20210818
688668.SH	鼎通科技	业绩披露	20210820
300353.SZ	东土科技	业绩披露	20210818
603083.SH	剑桥科技	业绩披露	20210821
300252.SZ	金信诺	股东大会	20210820
300565.SZ	科信技术	业绩披露	20210820
300570.SZ	太辰光	股东大会	20210818
002194.SZ	武汉凡谷	业绩披露	20210816
002897.SZ	意华股份	业绩披露、股东大会	20210820
600522.SH	中天科技	股东大会	20210819
000063.SZ	中兴通讯	分红	20210820
002467.SZ	二六三	业绩披露	20210821
600050.SH	中国联通	业绩披露	20210820
002908.SZ	德生科技	业绩披露	20210819
300183.SZ	东软载波	业绩披露	20210821
002017.SZ	东信和平	业绩披露	20210821
300711.SZ	广哈通信	业绩披露	20210820
300213.SZ	佳讯飞鸿	业绩披露	20210821
600355.SH	精伦电子	业绩披露	20210818
603712.SH	七一二	业绩披露	20210818
300205.SZ	天喻信息	业绩披露	20210821
300628.SZ	亿联网络	业绩披露	20210821
688080.SH	映翰通	股东大会	20210818
688080.SH	映翰通	业绩披露	20210820

资料来源: Wind、开源证券研究所

## 5、推荐及受益标的情况

**推荐及受益标的:** 中兴通讯 (000063)、中国移动 (0941)、小米集团 (1810), 车/物联网和而泰 (002402), 广和通 (300638), 威胜信息 (688100), 视频会议亿联网络 (300628), 灾害监测板块华测导航 (300627), 5G 消息梦网科技 (002123); 另外 5G 设备产业链有望迎来估值修复和业绩提升双利好, **推荐标的:** 天孚通信 (300394), 新易盛 (300502), **受益标的:** 华工科技 (000988)。

**表7: 相关推荐公司估值表**

股票代码	股票名称	股价	EPS(元)			PE (倍)			评级
		(8月13日)	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
300638.SZ	广和通	54.23	1.17	1.04	1.5	46.35	52.14	36.15	买入
002402.SZ	和而泰	24.75	0.43	0.63	0.86	57.56	39.29	28.78	买入
0941.HK	中国移动	51.85	5.27	5.4	5.6	9.84	9.60	9.26	买入
300628.SZ	亿联网络	85.98	1.42	1.97	2.61	60.55	43.64	32.94	买入

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

10/13

1810.HK	小米集团	25.45	0.82	0.55	0.67	31.04	46.27	37.99	买入
300627.SZ	华测导航	46.06	0.58	0.83	1.08	79.41	55.49	42.65	增持
000063.SZ	中兴通讯	35.50	0.92	1.22	1.44	38.59	29.10	24.65	买入
300394.SZ	天孚通信	30.00	1.29	1.74	2.28	23.26	17.24	13.16	买入
300502.SZ	新易盛	38.76	1.36	2.55	3.8	28.50	15.20	10.20	买入
002123.SZ	梦网科技	23.20	0.12	0.42	0.63	193.33	55.24	36.83	买入
688100.SH	威胜信息	26.50	0.55	0.72	0.91	48.18	36.81	29.12	增持

数据来源: Wind、开源证券研究所 (汇率使用 2021 年 08 月 13 日: 1HKD=0.84RMB)

## 6、风险提示

**中美贸易摩擦影响全球经济及 5G 发展。**中美贸易摩擦对全球影响带来行业不确定性,随着美国对华为的禁运升级,如未来不能有效的解决,可能会影响国内外 5G 进程的快速推进,进而影响部分公司海外业务的拓展;

**国内 5G 商用未及预期。**国内 5G 商用未及预期,运营商 5G 推进受国家政策影响较大,不排除 5G 基站产品部分不成熟导致 5G 相关产业链发展滞后,对 5G 商用进度造成影响,从而影响 5G 推进进度不达预期。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的境内投资者类别仅限定为专业境内投资者及风险承受能力为C4、C5的普通境内投资者。若您并非专业境内投资者及风险承受能力为C4、C5的普通境内投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn