

中国移动百亿光缆集采项目启动，光纤光缆市场需求提升

——通信行业周观点(09.06-09.12)

强于大市(维持)

2021年09月13日

行业核心观点:

上周是2021年A股的第三十六个交易周。沪深300指数上涨3.52%，申万一级28个行业27个上涨，1个下跌。通信行业上周整体走势弱于大盘，上涨2.78%，排名第17名，TMT行业内排名第3。近期中国移动2021年-2022年普通光缆集中采购项目正式开启，集采量同比增长20%，相比上次集采1.13亿芯公里。我们认为5G网络在下半年建设的加速叠加“双千兆”的建设要求将驱动光纤光缆需求在未来的几年中持续快速增长，国内需求面边际改善趋势明显。同时，光纤光缆的价格在成本的极限承压下已经达到极致，随着小厂商的撤出，行业竞争格局转好，整体招标价格有望触底反弹带动行业进入估值修复区间。而且在海外市场，各国对通信网络基础设施投资加速，特别是在疫情刺激下，数字化进程进一步提速，在海外设立生产基地和营销网点的光纤光缆头部企业有望在全球数字化的浪潮中获益。建议关注光纤光缆板块的反弹机会。

投资要点:

一周产业新闻: (1) 中国移动百亿普缆集采: 需求提升, 价格或将延续去年结果; (2) 工信部: 二季度受理电信用户申诉26338件, 同比下降29.8%; (3) Dell'Oro 报告: 第二季度中国 WLAN 市场增长远超全球市场; (4) Dell'Oro 上调 Open RAN 收入预测 到2025年将占整体市场10%以上; (5) 中兴通讯10亿元投资设立创新技术公司; (6) Dell'Oro 报告: 思科华为引领 Q2 全球服务提供商路由器和交换机市场; (7) 工信部公布61个车联网身份认证和安全信任试点项目。

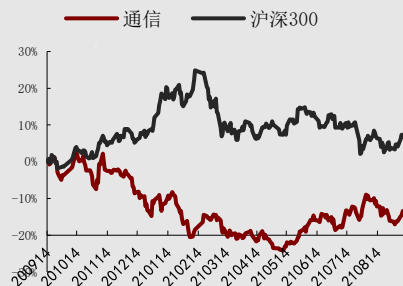
建议关注通信板块内估值较低但基本面和业绩表现均较好的公司。

(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

数字化转型带动通信行业基本面转好, 继续关注低估值高成长的个股
运营商下半年资本开支投入加快, 关注5G及云计算方向的投资机会
创新业务不断突破, 运营商价值回归进行时

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:

18627137173

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 设备商.....	3
1.3 车联网.....	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 增减持.....	7
3.2 大宗交易.....	7
3.3 限售解禁.....	8
4 其他新闻.....	8
5 投资建议.....	9
6 风险提示.....	9
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).....	5
图表 4: 申万通信板块周跌幅前五 (%) (上周).....	5
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.....	6
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.....	7
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

中国移动百亿普缆集采：需求提升，价格或将延续去年结果

9月8日，光纤光缆业界翘首以盼的中国移动2021年-2022年普通光缆集中采购项目正式开启。中国移动官方公告显示，本次集采普通光缆预估规模为447.05万皮长公里，折合1.432亿芯公里，并设置最高投标限价为985886.67万元（不含税），采用份额招标，中标人数10-14家不等。从上述几个核心数字来看，集采规模相比2020年提升20%，比2019年提升36%；最高投标限价则与采购规模增长持平，显示出光纤光缆价格在探底后已经企稳，无疑为光纤光缆产业注入了一剂“强心剂”。从本次集采的份额分配来看，还是延续着以往的风格，前五名占据70%以上的份额，不过也做了微调。以若10家厂商中标为例，2019年和2020年，前三名就占据70%的份额，而今年则是前五名75%份额。或许这也是运营商也在引导参与招投标的企业理性竞争，还行业一个理性的竞争环境。以长飞、亨通、烽火、中天、富通为代表的五家国内龙头企业早就开始“走出去”的步伐，并在海外设立生产基地和营销网点，已经取得不俗的成绩。毫无疑问，有了国内健康的产业环境，厂商将有更多的精力投身到更大的国际舞台，在与国际巨头同台竞争中不落下风。（C114 通信网）

工信部：二季度受理电信用户申诉26338件，同比下降29.8%

9月8日，工信部公布了2021年第二季度电信服务有关情况通告。根据通告，各级电信用户申诉受理机构受理电信用户申诉26338件，环比下降8.5%，同比下降29.8%。其中，用户服务类申诉占比56.0%，收费争议类申诉占比26.9%，网络质量类申诉占比17.1%。此外，12321受理中心受理用户关于骚扰电话的投诉84826件，环比上升36.7%，同比下降49.0%。受理用户关于垃圾短信的投诉30609件，环比上升5.3%，同比下降10.0%。工业和信息化部已督促相关电信企业对上述被投诉号码进行了核查处置。12321受理中心受理用户恶意轰炸类短信投诉20074件，环比上升7.3%。因网络安全防护意识和水平不足，被不法分子使用“短信轰炸平台”恶意攻击量排名前10位的网站（APP）为快手科技、高途课堂、百度、健康东莞、拼多多、众安保险、新东方、日上免税行、中国邮政、好未来。（C114 通信网）

1.2 设备商

Dell'Oro 报告：第二季度中国 WLAN 市场增长远超全球市场

根据市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告显示，供应限制阻碍了几家美国 WLAN 设备制造商在 2021 年第二季度的销售，这些制造商的单位出货量较上年同期有所下降。Dell'Oro Group 创始人、首席执行官兼 WLAN 分析师 Tam Dell'Oro 表示：“多数制造商在第一季度和第二季度报告了两位数百分比的订单数同比增长，而零部件的交货时间却延长了。过去几天我在网上搜索了热门型号，发现许多在线经销商已经缺货，一些有库存的经销商则收取高价，这表明 2021 年第三季度可能是一个值得关注的季度。”这份 2021 年第二季度 WLAN 市场报告的其他重点内容包括：几家制造商报告称，酒店垂直行业出现了反弹。Cambium Xirrus 和康普 Ruckus 这两家专门从事酒店应用的公司都有明显的反弹；零售等其他没有获得政府大量资金的垂直行业的销售额也一直在上升。WLAN 整体市场销售额与去年同期相比增长了约 20%，接近 20 亿美元。中国市场的增长是（中国以外）其他国家和地区的四倍。（C114 通信网）

Dell'Oro 上调 Open RAN 收入预测 到 2025 年将占整体市场 10%以上

来自市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告显示，该公司上调了其 Open RAN 射频和基带单元的市场预测——现在 Dell'Oro Group 预计 2020 年至 2025 年期间全球 Open RAN 市场累计收入将接近 10 亿至 15 亿美元。Dell'Oro Group 集团副总裁兼分析师 Stefan Pongratz 表示：“2021 年上半年期间，商用部署和更广泛的 Open RAN 发展势头继续上升。我们正在上调预测，以反映 Open RAN 市场更高的基线和改善的解决方案。”这份报告的其他重点内容包括：到 2025 年，Open RAN 收入预计将占整个 RAN 市场的 10%以上，这反映了多个地区基础和高级无线设备的健康发展；Open RAN Massive MIMO 预测已经上调，以反映竞争格局的改善以及中高频 Open RAN 市场情绪的改善；向 vRAN 转变的速度比 Open RAN 要稍慢。尽管此，vRAN 的总体预测保持相对不变，预计到 2025 年 vRAN 市场将接近 20 亿至 30 亿美元。（C114 通信网）

中兴通讯 10 亿元投资设立创新技术公司

9 月 8 日，中兴通讯股份有限公司新增投资企业南京纯钧创新科技有限公司。该公司注册资本 10 亿元人民币，法定代表人为王翔，股权穿透图显示，该公司由中兴通讯 100%控股。该公司经营范围包含：一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；企业管理咨询；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；企业形象策划；市场营销策划；项目策划与公关服务；以自有资金从事投资活动（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。（C114 通信网）

Dell'Oro 报告：思科华为引领 Q2 全球服务提供商路由器和交换机市场

来自市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告显示，全球服务提供商路由器和交换机市场收入在 2021 年第二季度出现了较低个位数百分比的下降。市场萎缩主要是由于中国市场收入的减少抵消了所有其他地区的增长。Dell'Oro Group 副总裁 Shin Umeda 表示：“由于 5G 传输网建设放缓，中国市场对路由器的需求在第二季度出现了下降，但我们认为这只是暂时的情况，下半年可能会出现强劲反弹。好消息是第二季度全球所有其他地区的收入都增长了，2021 年上半年服务提供商路由器支出已攀升至疫情前的水平。”这份 2021 年第二季度全球服务提供商路由器和交换机报告的其他重点内容包括：思科依然是市场份额排名第一的供应商，其次是华为、诺基亚和 Juniper；在采用 400Gbps 技术的带动下，服务提供商核心路由器市场有望在 2021 年以两位数百分比的速度增长；整个 2021 年上半年，供应限制并未对服务提供商核心路由器市场产生重大影响。

1.3 车联网

工信部公布 61 个车联网身份认证和安全信任试点项目

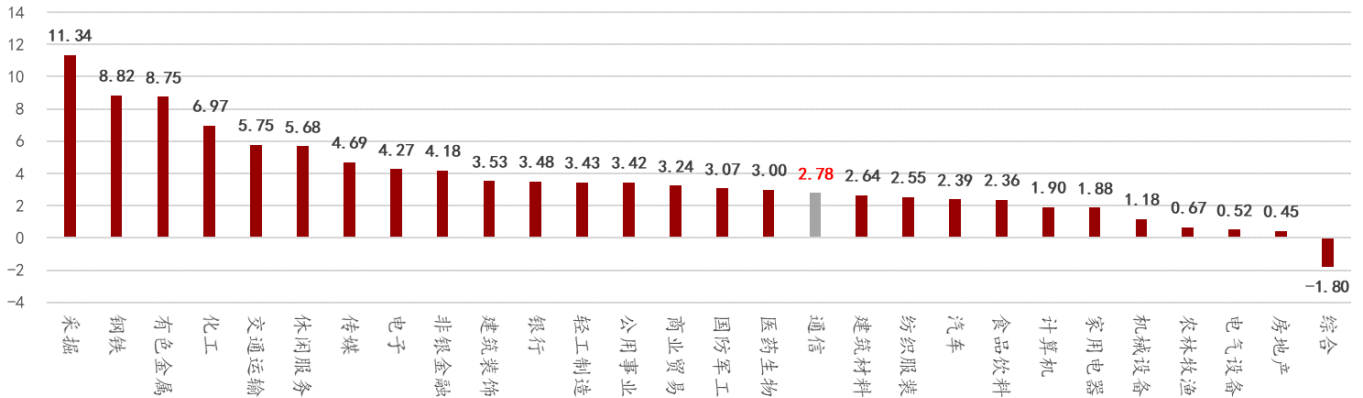
工业和信息化部近日公布车联网身份认证和安全信任试点项目名单，新能源和智能网联汽车车联网身份认证和安全信任体系建设项目等 61 个试点项目上榜，同时要求各入选项目申报单位按照试点实施方案、相关安全标准和技术指南要求，扎实推进试点工作，加速车联网安全技术创新研发，高质量建设车联网身份认证技术系统和设施，积极接入车联网安全信任行业根和区域根、工业和信息化部车联网安全信任根管理平台。（通信世界网）

2 通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

上周 A 股持续震荡上行，通信行业小幅回升。上周是 2021 年 A 股的第三十六个交易周。沪深 300 指数上涨 3.52%，申万一级 28 个行业 27 个上涨，1 个下跌。通信行业上周整体走势弱于大盘，上涨 2.78%，排名第 17 名，TMT 行业内排名第 3。

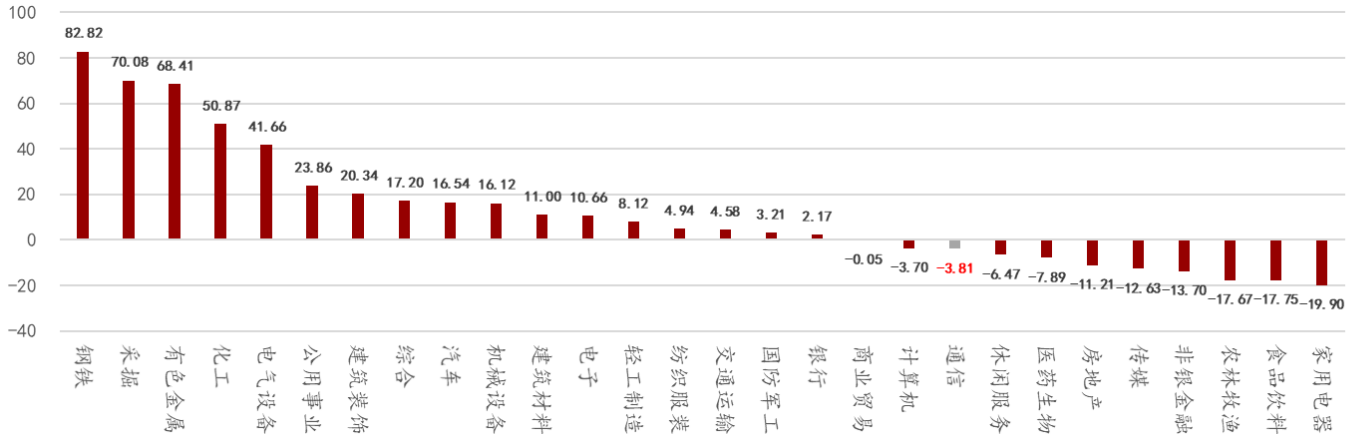
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (上周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

上周为 2021 年的第三十六个交易周，沪深 300 指数年初至今下跌 3.79%，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 3.81%，排名第 20 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)



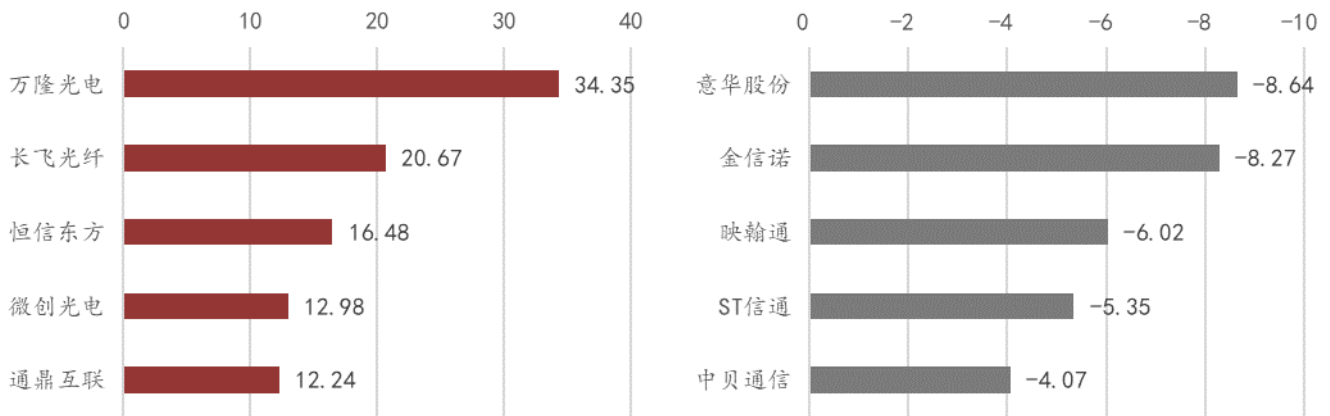
资料来源: Wind、万联证券研究所

2.2 SW 通信板块个股周涨跌情况

受板块回调趋势影响，上周板块个股下跌较多。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，84 只上涨，29 只下跌，3 只持平。板块涨幅前五的公司分别为：万隆光电、长飞光纤、恒信东方、微创光电、通鼎互联；板块跌幅前五的公司分别为：意华股份、金信诺、映翰通、ST 信通、中贝通信。

图表3: 申万通信板块周涨幅前五 (%) (上周)

图表4: 申万通信板块周跌幅前五 (%) (上周)



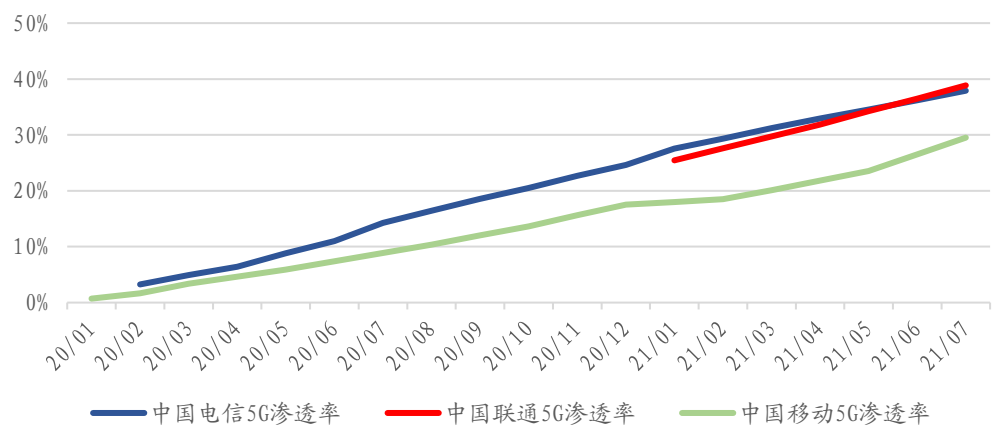
资料来源: Wind、万联证券研究所

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 7 月的用户量 5G 渗透率均保持了增长态势。根据三大运营商所公布的月数据来看, 7 月移动和联通表现略强于电信。具体来看, 中国电信移动用户数净增 213 万户, 移动用户数累计 3.6462 亿户。当月 5G 套餐用户净增 706 万户, 5G 套餐用户数累计 1.3821 亿户。中国移动移动客户数净增 195.9 万户, 用户总数达到 9.47465 亿户。其中, 中国移动 5G 套餐客户数净增 2891.3 万户, 累计达到 2.79608 亿户。中国移动称, 5G 套餐客户指订购 5G 资费套餐的个人移动电话客户, 不包含未订购 5G 套餐、仅共享 5G 套餐资源的客户。中国移动 4G 客户数净增 660.2 万户, 累计达到 8.0545 亿户。中国联通 5G 套餐用户 7 月净增 774.2 万户, 累计达到 1.21 亿户, 固网宽带用户本月净增 47.7 万户, 累计到达数 9060.0 万户。在移动业务方面, 中国联通移动出账用户 7 月净增 115.5 万户, 累计达 31161.1 万户。其中 5G 套餐用户 7 月净增 774.2 万户, 累计达到 12107.2 万户。

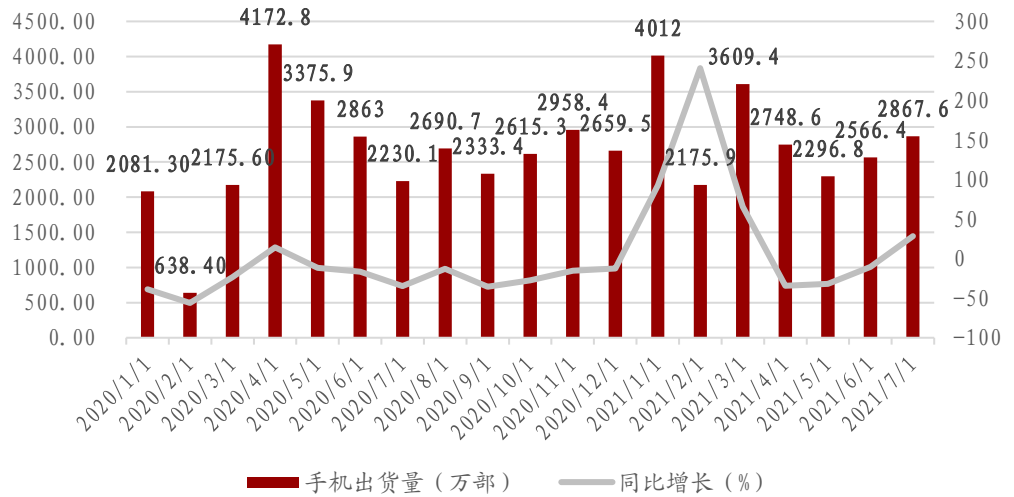
图表5: 三大运营商5G用户渗透率



资料来源: 信通院、万联证券研究所

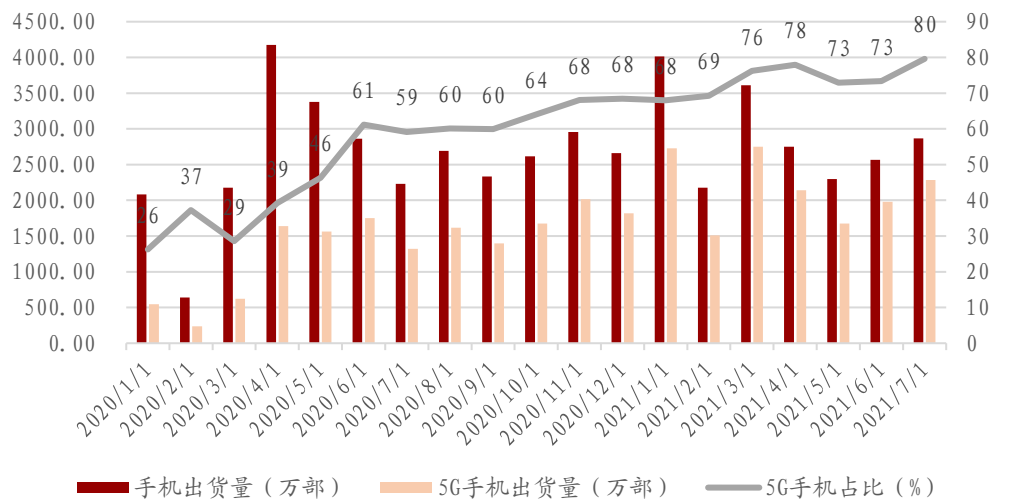
2021年7月, 国内市场手机出货量2867.6万部, 同比增长28.6%, 环比增长11.7%, 其中, 5G手机2283.4万部, 同比增长64.1%, 环比增长15.4%, 占同期手机出货量的79.6%。2021年1-7月, 国内市场手机总体出货量累计2.03亿部, 同比增长15.6%, 其中, 5G手机出货量1.51亿部, 同比增长94.3%, 占同期手机出货量的74.3%。截至2021年7月底, 国内市场5G手机出货量累计3.27亿部。

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 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 (股)	占总股本比例 (%)
603042.SH	华脉科技	2021-09-09	进行中	减持	吴珩	高管	1,100,000.00	0.68
300555.SZ	路通视信	2021-09-06	进行中	减持	仇一兵	个人	4,000,000.00	2.00
603421.SH	鼎信通讯	2021-09-10	进行中	减持	胡四祥	高管	749,300.00	0.12

资料来源: Wind, 万联证券研究所

3.2 大宗交易

上周通信板块发生大宗交易合计成交量 1,495.00 万股, 成交金额 6,215.07 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 (元)	成交量 (万股)	成交额 (万元)
中嘉博创	2021-09-10	3.14	920.00	2,888.80
中国联通	2021-09-10	4.37	548.00	2,394.77
新易盛	2021-09-09	34.50	27.00	931.50

资料来源: Wind、万联证券研究所

3.3 限售解禁

未来三个月通信板块将发生限售解禁 6 股, 其中解禁限售占总股本超过 15% 的有 1 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 (万股)	总股本 (万股)	占总股本比例 (%)
移远通信	2021-09-30	625.00	14,537.08	4.30%
博创科技	2021-10-08	2,257.61	17,365.88	13.00%
中嘉博创	2021-10-15	6,618.51	93,629.11	7.07%
ST 高升	2021-10-26	6,685.65	104,859.01	6.38%
中贝通信	2021-11-15	15,211.48	33,776.00	45.04%
吴通控股	2021-11-26	6,691.45	134,176.50	4.99%

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) 2021-09-09-300205.SZ-天喻信息: 向特定对象发行股票预案

本次发行的募集资金总额不超过 135,000.00 万元, 主要用于数据安全及数字人民币系列产品产业化项目及物联网安全模组产品产业化项目。公司总股本为 430,056,000 股, 武汉同喻持有公司 105,699,178 股股份, 占公司总股本的比例为 24.58%, 为公司控股股东, 公司实际控制人为艾迪女士与闫春雨先生。为了强化和优化公司的控制及管理, 维持公司控制权的稳定, 闫春雨先生与武汉同喻于 2021 年 9 月 3 日签署了一致行动协议, 约定双方将就有关公司经营发展的重大事项向股东大会、董事会行使提案权和在相关股东大会、董事会上行使表决权时保持一致。按照本次发行股票数量为 122,838,944 股测算, 本次发行完成后闫春雨先生将直接持有 122,838,944 股公司股份, 占发行后公司总股本的比例为 22.22%。根据上述测算及一致行动协议, 本次发行完成后公司的控股股东仍为武汉同喻, 艾迪女士与闫春雨先生仍为公司实际控制人。

(2) 2021-09-10-300098.SH-高新兴: 向特定对象发行股票募集说明书(三次修订稿)

公司本次向特定对象发行股票募集资金总额为不超过 124,240.43 万元(含本数), 扣除发行费用后的募集资金净额将用于智能制造基地项目、智能轨道交通产业基地项目、补充流动资金及偿还债务等方面, 符合产业发展方向和公司战略布局, 将会进一步优化公司的业务结构, 提高公司资产规模, 满足现有业务持续发展资金需求。

(3) 2021-09-11-601698.SH-中国卫通: 关于中星 9B 卫星成功发射的公告

2021 年 9 月 9 日 19 时 50 分, 中星 9B 卫星在西昌卫星发射中心采用长征三号乙运载火箭成功发射升空, 卫星按计划进入预定轨道。中星 9B 卫星将在通过轨测试后交付中国卫通集团股份有限公司运营管理。中星 9B 卫星采用国内自主研发的东方红四号增强型卫星平台, 提供广播电视直播服务, 覆盖中国领土及领水。该卫星设计寿命 15 年, 将接替已经离轨的中星 9A 卫星, 保障全国户户通用用户正常收视, 为

中国海域内的岛屿、渔船、商船等提供广播电视直播服务。

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