

通信

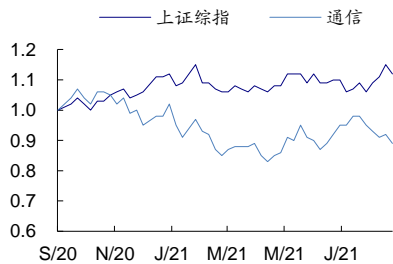
通信行业周报 2021 年第 12 期

超配

(维持评级)

2021 年 09 月 21 日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

- 《行业专题: 国信通信物联网指数编制方法》——2021-09-14
- 《IDC/云计算行业专题: 21Y 半年报总结: 寒冬已过, 静待复苏》——2021-09-06
- 《通信行业周报 2021 年第 11 期: 商汤拟于港股上市, 云与智能协同加速》——2021-09-06
- 《国信证券-北斗专题报告: 自动驾驶渐行渐近, 卫惯导航大有可为》——2021-09-04
- 《通信行业 9 月投资策略暨通信行业 2021 年半年报总结: 板块行情分化, 精选长期高景气赛道》——2021-09-03

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

行业周报

紫光云获中国移动战投, 鸿蒙发布“矿鸿”操作系统

● 行业要闻追踪

紫光云获中国移动战略投资, 新华三发布首款自研芯片产品。9月15日, 紫光云宣布完成新一轮6亿元的融资, 其中, 中国移动领投2亿元, 持股比例约3.6%, 同日, 新华三集团发布首款搭载自研智擎660芯片的路由器——CR16000-M智擎云业务路由器。公司将携手中国移动, 共同发力中国政企云业务市场, 助力政企数字化转型。

鸿蒙发布“矿鸿”操作系统, 加速B端应用。近日, 华为宣布推出鸿蒙矿山操作系统“矿鸿”, 由华为与国家能源集团联手打造, 将带来矿山领域的万物互联, 打破协议、设备等的连接鸿沟, 为煤矿行业数字化、智能化转型提供服务, 有望带动千亿以上增量空间, 重点关注【广和通】、【移远通信】、【中颖电子】、【拓邦股份】、【优博讯】、【映翰通】、【中兴通讯】、【紫光股份】。

● 行业重点数据跟踪

1) 运营商数据: 7月, 三大运营商移动业务总数16.23亿户, 较6月净增加527万户, 5G用户总数达到5.39亿户, 较6月末净增加4371万, 占比超过33%, 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:** 21Q2 BAT资本开支合计219.50亿元(同比-8%, 环比+44%), 其中, 百度资本开支24.96亿元, 同比+192%, 连续4个季度保持较快增长。21Q2 Intel DCG部门实现营收65亿美元, 环比大幅上升; 信骅8月营收3.03亿新台币(约7068万元), (同比+2.26%, 环比+0.18%)。

● 行情回顾

近两周通信(申万)指数下跌0.49%, 沪深300指数上涨0.27%, 板块表现弱于大市, 相对收益-1.39%, 在申万一级行业中排名第17。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-2.0%, 各细分领域中, 光纤光缆、可视化上涨6.30%/0.23%, 可视化、光器件、统一通信、专网、5G、IDC、北斗、物联网下跌0.59%/0.87%/0.89%/1.44%/3.03%/3.57%/3.95%。

● 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整体有所放缓, 下半年或迎来转折, 带动通信行业估值向上修复。建议重点关注: ICT设备商(中兴通讯、紫光股份)、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、优博讯等)、企业数字化(亿联网络、视源股份等)。

2021年9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、优博讯、博通集成。

● 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
603236.SH	移远通信	买入	150.00	218.06	2.46	4.25	60.98	35.29
300628.SZ	亿联网络	买入	79.15	714.71	1.89	2.57	41.88	30.80
300627.SZ	华测导航	买入	41.91	158.39	0.77	1.07	54.43	39.17
300638.SZ	广和通	买入	41.65	172.16	1.1	1.59	37.86	26.19
000063.SZ	中兴通讯	买入	34.00	1,491.48	1.63	1.96	20.86	17.35

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。

1、产业要闻追踪

(1) 紫光云获中国移动战略投资，新华三发布首款自研芯片产品

事件：9月15日，紫光云技术有限公司（简称“紫光云公司”）宣布完成新一轮6亿元的融资，其中，中国移动领投2亿元，持股比例约3.6%，共青城旭诺紫光股权投资合伙企业（有限合伙）投资金额1.2亿元，持股比例为2.14%；紫光股份有限公司投资金额2.8亿元，持股比例为5%。

当日，紫光股份旗下新华三集团发布首款搭载自研智擎660芯片的路由器——CR16000-M智擎云业务路由器。

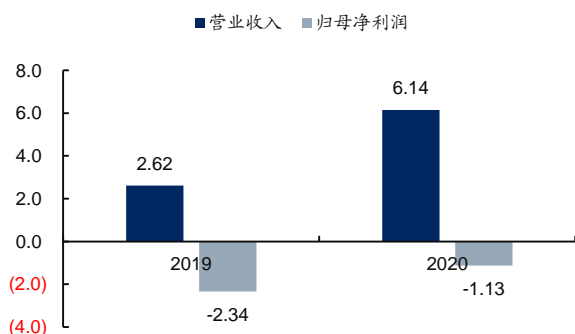
点评：

亮点一：打造同构混合云，营收及市占率高速发展

紫光云成立于2018年，成立之初聚焦公有云业务。2020年4月9日，紫光集团宣布，整合旗下新华三集团、紫光云公司等私有云、公有云、人工智能、软件服务等领域的的能力，成立紫光云与智能事业群。“紫光云”是事业群对外统一的云品牌，紫光云公司则是云技术研发与对外提供云服务的核心载体。

紫光云正处于快速增长期，由于行业特性，公司暂未形成盈利。2020年财务数据显示，紫光云实现营收6.14亿元，较2019年有明显增长。随着紫光云生态体系的建设，公司将成为紫光股份云业务的重要组成部分。

图 1：紫光云营业收入与净利润（亿元，亿元）



参考资料：公司公告，国信证券经济研究所整理

图 2：紫光云 3.0



参考资料：公司公告，国信证券经济研究所整理

紫光云主要定位为打造同构混合云产品。即结合 UniCloud 和 UniCloud Stack，以统一的紫鸾平台实现了公有云、私有云、边缘云多场景的架构统一，满足百行百业分布式部署，统一管理，一致性体验的需求，实现云能力的全方位升级。2021年，推出全新的紫鸾3.0，具有“管理一平台、应用一架构、SDN一张网、安全一策略”四大能力，实现多云管控四个“一”。

表 1：公有云、私有云和混合云方案对比

公有云	私有云	混合云
+价格低廉 +客户无需安装维护云设备 +公有云平台可整合资源形成生态系统	+更好的安全性 +易满足企业定制化服务要求	+有机结合公有云、私有云的优势 +增加存储和可扩展性 +提高可用性和访问能力 +获得应用集成优势
-安全性不佳 -业务量大时，成本提高 -客户需要调整业务来适配云	-安装成本高昂 -安全性高可能导致访问困难	-混合云平台的开发和维护， 面临较为困难的技术问题
主要应用于对外互联网企业	应用于政企内部业务	更适应未来应用场景

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

紫光云采用与公有云统一架构、统一门户、统一服务的方式构建私有云或专属云，利用 VPN、专线等组网方式打通多云网络，既可将公有云的 CDN、AI 等能力下沉到云下，又可将云下业务弹性扩展或快速迁移到公有云，能够满足企业级用户在数字化转型过程中的多类型业务需要。

亮点二：携手中国移动，助力政企数字化转型

中国移动作为国内三大运营商之一，在移动、固网用户数上位于首位，公司将持续重点发力政企业务，云业务亦成为转型升级关键战略，本次中国移动与紫光云的合作将产生更大的协同效应。于中国移动，有助于增强在云业务底层技术实力，进一步帮助中移动完善、提升面向政企市场的云业务能力。于紫光云，中国移动具有丰富的数据中心资源，而且还有强大的品牌效应，以及触角覆盖到全国县乡镇一级强大的销售与服务网络，将有助于紫光云及母公司进一步发展政企市场。

亮点三：聚焦政府/金融/能源等重点政企市场，稀缺全栈式提供商

以政府、金融、交通、教育、医疗、能源等重点领域为代表的政企市场，是移动和紫光云共同看重的方向，也是未来持续重点发力的领域。目前国内公有云厂商按照出身和业务类型主要分为：互联网厂商背景、运营商背景、ICT 背景、以及部分独立云厂商。紫光股份作为国内稀缺的 ICT 一站式提供商，多个产品线在市占率及技术实力均位于国内领先水平，紫光云借助母公司强大的 ICT 实力，可以更好的满足客户从硬件设备到交付所需的一站式能力。

亮点四：首款搭载新华三自研芯片设备发布，完善“云管芯边端”布局

新华三发布 CR16000-M 智擎云业务路由器，该产品是首款搭载新华三自研 NP 智擎系列芯片的设备，标志着新华三已具备商用高端路由器从系统、芯片到设备的自主研发能力，且处于业界领先地位。产品具备丰富云业务承载特性、电信级高可靠性、多业务叠加转发性能强劲等特点，为各行业客户骨干网/纵向网、城域网专线、数据中心出口等应用场景提供有力支持。未来，随着公司自研芯片产品量产，公司在利润率水平上有望得到进一步提升。

(2) 鸿蒙推出矿山操作系统“矿鸿”，加速 B 端商业化应用

事件：近日，华为宣布推出鸿蒙（HarmonyOS）矿山操作系统“矿鸿”，矿鸿的首个商用由华为与国家能源集团联手打造，将带来矿山领域的万物互联，打破协议、设备等的连接鸿沟，从底层为煤矿行业数字化、智能化转型提供服务。

点评：

亮点一：鸿蒙发布“矿鸿”操作系统，加速 B 端商业化应用

鸿蒙操作系统从鸿蒙 1.0 时代进一步升级到鸿蒙 2.0，此次“矿鸿操作系统”进入煤矿领域，是由 C 端走向 B 端里程碑式标志。据官方介绍，该系统未来将从以下几个方面助力煤炭产业的数字化转型：一是共同打造煤矿工业互联网、建设未来煤矿，有效解决“产业安全”问题；二是通过制定煤矿行业接口、协议标准，有效推进行业适配；三是打磨煤矿工业物联网操作系统，实现工业控制体系的国产、安全可信；四是构建煤矿工业互联网生态体系，推进数字经济和能源经济的融合，实现煤炭行业高质量发展。

图 3： 5G 煤矿应用示意图



资料来源:IDC，国信证券经济研究所整理

亮点二：智慧矿山应用场景空间广阔，对应千亿级以上市场空间

随着国家对矿区安全要求不断升级，矿区自动化升级改造需求旺盛，有望带动上下游产业加速落地，其中，自动驾驶能够大幅提升煤矿安全生产等效率，亦有广阔空间。提升根据踏歌智能测算，露天矿无人运输系统在达到大规模应用场景后整体作业效率达到人工驾驶效率 110%，油耗和胎损低于人工驾驶，产品具有较高的稳定可靠性。根据辰韬资本发布的《矿山自动驾驶赛道研究报告》测算，国内矿山自动驾驶市场空间超千亿元，有望于 2022-2023 年将开始实现商业化应用。

图 4： 国内矿山自动驾驶市场空间测算



资料来源:《矿山自动驾驶赛道研究报告》, 国信证券经济研究所整理

投资建议: 目前 5G+工业互联网在各个细分领域的应用日渐成熟, 智慧矿山作为工业互联网重要的应用场景之一有望加速落地, 带动感知层、传输层、平台层、应用层等产业链高速增长, 重点推荐: 移远通信、广和通、拓邦股份、中颖电子、优博讯、映翰通、中兴通讯、紫光股份。

(3) IDC 发布 ICT 设备跟踪报告, 新华三多产品线市占率进一步提升

事件:

近日, 国际数据公司 (IDC) 发布《中国以太网交换机市场季度跟踪报告 (2021Q2)》, 数据显示, 紫光股份旗下新华三集团在中国数据中心交换机和中国企业网交换机市占率分别为 39.6% 和 38.7%, 位居首位。

近日, 国际数据公司 (IDC) 公布了《2021 年第二季度中国 x86 服务器市场跟踪报告》。报告显示, 紫光股份旗下新华三集团服务器上半年销售量与销售额排名第二。其中, Non-x86 服务器销售额连续两个季度稳居第一, x86 服务器业务以 17.3% 的市场份额稳居第二。

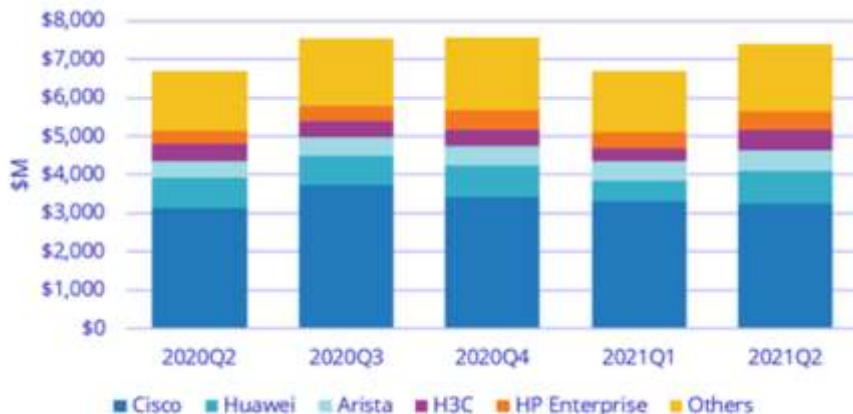
点评:

亮点一: 交换机市场份额快速提升, 连续两个季度位居第一

据 IDC 报告显示, 2021 年第二季度全球以太网交换机市场收入为 74 亿美元, 同比+10.8%。全球企业和服务提供商 (SP) 路由器市场收入 39 亿美元, 同比-0.5%。其中, 中国市场收入同比增长 11.6%。

H3C 以太网交换机收入同比增长 10.6%, 市场份额为 7.0%。在综合服务提供商和企业路由市场, H3C 的收入增长了 32.6%, 占据 2.5% 的市场份额。

图 5: 20Q2-21Q2 全球交换机市场份额及变化



资料来源:IDC, 国信证券经济研究所整理

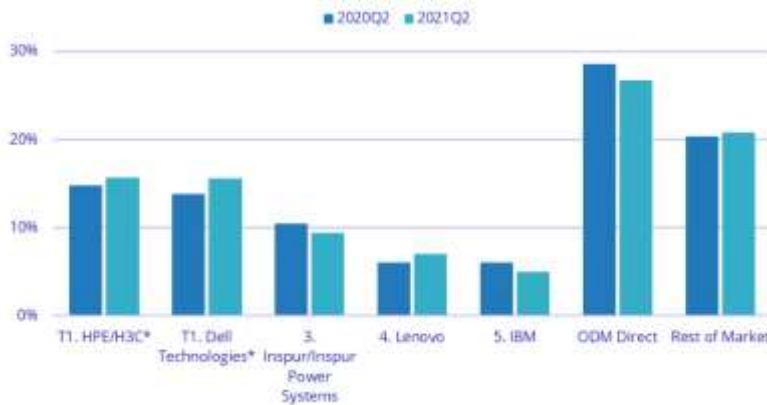
在国内市场中,新华三集团在中国数据中心交换机和中国企业网交换机市占率分别为 39.6%和 38.7%,位居首位。

亮点二: 服务器市场高速增长, 远超国内行业增速

根据 IDC 统计数据,2021 年第二季度全球服务器市场收入同比下降 2.5%至 236 亿美元(1521 亿人民币)。本季度全球服务器出货量超过 320 万台,同比+0.1%。批量服务器收入增长 5.6%至近 200 亿美元;中端服务器收入骤降 30.0%至 24 亿美元;高端服务器收入骤降 32.7%至 13 亿美元。

其中, HPE/新华三(a)实现收入 37.05 亿美元,同比+3.4%,份额占比为 15.7%位于全球服务器市场份额第一。

图 6: 21Q2/20Q2 全球服务器市场份额



资料来源:IDC, 国信证券经济研究所整理

在国内市场中,新华三集团服务器上半年销售量与销售额排名第二。其中, Non-x86 服务器销售额连续两个季度稳居第一, x86 服务器业务以 17.3%的市场份额稳居第二。

其它产业要闻

(1) 5G

【5G 基站正式突破 100 万座】今年 9 月,我国 5G 基站部署正式突破百万大关。根据工信部的最新数据达到 103.7 万座,覆盖全国所有地级市、95%以上的县

区。这一规模占据全球 70%以上，同时 5G 手机连接数超过 3.92 亿户，占全球 80%以上。（资料来源：工信部）

【中国电信引入光缆集采，中天中标份额第一】近期，中国电信引入光缆（2021 年）集中采购项目评标委员会按照招标文件载明的评标方法和标准已完成对各投标人递交的投标文件的评审，根据评审结果，亨通、中天等 20 家厂商入围，其中中标金额位前五名企业包括：中天科技、亨通广电、长飞光纤、烽火通信、以及通鼎互联。（资料来源：中国电信）

【紫光云 6 亿增资项目落地，中国移动出资 2 亿持股近 3.6%】近期，紫光云定增项目正式落地，此轮增资共募集资金 6 亿元，有三家企业参与。其中，共青城旭诺紫光股权投资合伙企业（有限合伙）投资金额 1.2 亿元，持股比例为 2.14%；紫光股份有限公司投资金额 2.8 亿元，持股比例为 5%；中移资本控股有限公司出资金额 2 亿元，持股比例为 3.57%。结合投资金额与持股比例来看，紫光云估值为 56 亿元。（资料来源：紫光股份）

【中国移动与广电订立协议，将先行承担 700M 5G 建设全部费用】中移通信代表中国移动与中国广电订立了《5G 网络共建共享补充协议》，中移通信将先行承担《补充协议》约定范围内 700MHz 无线网络全部建设费用，并先行享有上述无线网络资产所有权，双方均享有 700MHz 无线网络使用权。中国广电按双方基于公平合理协商的条款向中移通信支付网络使用费。（资料来源：中国移动）

【广电移动预计今年共建共享 20 万站 700MHz 基站，明年继续建设 28 万站】根据中国广电副总经理曾庆军表示，公司与中国移动双方签约共建共享 48 万个 700MHz 基站，今年将完成建设 20 万站，明年则继续建设 28 万站。另外，连接这些基站的光纤网络建设也要由广电负责。（资料来源：中国广电）

（2）物联网

【2021 年第二季度全球蜂窝物联网模组出货量首次突破 1 亿大关，二季度模组出货量增速创下了 53% 的新高】近日，市场研究公司 Counterpoint 发布了第二季度全球蜂窝物联网模组市场跟踪报告，数据显示，2021 年第二季度全球蜂窝物联网模组出货量首次突破 1 亿大关，且二季度模组出货量增速创下了 53% 的新高。从过去一年蜂窝物联网模组市场数据来看，蜂窝网络连接数正在恢复快速增长，中国供应商的实力不断增强。（资料来源：物联网智库）

【华为推出鸿蒙（HarmonyOS）矿山操作系统“矿鸿”，鸿蒙正式由 C 端走向 B 端】9 月 14 日，华为宣布推出鸿蒙（HarmonyOS）矿山操作系统“矿鸿”，标志着鸿蒙正式由 C 端走向 B 端。矿鸿的首个商用由华为与国家能源集团联手打造，将带来矿山领域的万物互联，打破协议、设备等的连接鸿沟，从底层为煤矿行业数字化、智能化转型提供服务。截至 9 月 12 日，主要面向 C 端的 HarmonyOS 2 升级用户数突破 1 亿，成为全球最快用户破亿的移动操作系统。（资料来源：华为）

(3) IDC 及云计算

【中国联通通用服务器集采，浪潮、中兴、中科入围】8月23日，成都智算中心一期项目（人工智能算力平台）（第01包：项目建设）招标公告发布，预算108853万元，9月14日中标候选人公示发布，四川华鲲振宇智能科技有限公司、成都电子信息产业功能区建设发展有限责任公司联合体中标。（资料来源：云头条）

【武汉市智慧城市基础平台（一期）发布中标结果，烽火 1.58 亿元、腾讯云 1.92 亿元】2020年10月10日，武汉市智慧城市基础平台（一期）项目建设及服务成交结果公告发布，9月15日合同公告发布，与武汉烽火信息集成技术有限公司签订的合同金额是1.58亿元，与腾讯云签订合同金额是1.92亿元。（资料来源：云头条）

【IDC 发布的《全球企业存储系统季度跟踪报告》】2021年9月10日，IDC发布的《全球企业存储系统季度跟踪报告》显示，2021年第二季度企业外部OEM存储系统的全球市场收入同比增长9.7%至69亿美元（444.77亿人民币），外部OEM存储容量的总出货量同比猛增27.9%至22.1艾字节（EB），二季度全球企业外部OEM存储系统市场排名前5位公司分别为：戴尔、新华三、NetAPP、华为、日立。（资料来源：IDC）。

【IDC 发布全球服务器跟踪报告，HPE/新华三市场份额跃居第一】2021年9月10日，IDC发布的《全球服务器季度跟踪报告》显示，2021年第二季度全球服务器市场收入同比下降2.5%至236亿美元（1521亿人民币）。2Q全球服务器出货量超过320万台，同比仅增长0.1%；批量服务器收入增长5.6%至近200亿美元；中端服务器收入骤降30.0%至24亿美元；高端服务器收入骤降32.7%至13亿美元。其中，HPE/新华三市场份额（15.7%）跃居第一位，收入238亿元；浪潮市场收入142亿元，同比减少12.6%；华为2021年Q2收入37.85亿元，去年同期收入69.98亿元，同比减少45.9%，同比减少32亿元。（资料来源：IDC圈）

【IDC 发布《全球无线局域网（WLAN）季度跟踪报告》】9月10日，IDC近日发布的《全球无线局域网（WLAN）季度跟踪报告》显示，2021年第二季度整个WLAN市场的企业细分市场保持强劲的增长率，该细分市场同比猛增22.4%，达到17亿美元（109.6亿人民币）；在整个WLAN市场的消费者细分市场，该季度收入下降5.7%至23亿美元；使企业WLAN市场和消费者WLAN市场在2021年第二季度合计同比增长4.6%，其中，思科、HPE-Aruba、Ubiquiti、华为、新华三同比分别增长6.1%/16.5%/49.7%/72.6%/16.2%。（资料来源：IDC）

【万国数据香港二号数据中心正式开工】日前，万国数据的香港二号数据中心正式开工，预计于2023年中正式投入运营。大楼竣工后，香港二号数据中心楼高20层，总建筑面积约为21,800平方米，其中包括10层机房，将成为亚太区域重要的多云中立和混合云交换核心节点，可为客户提供多云近云互联、混合云、高速低时延精品网络等服务。与此同时，香港二号将与香港一号

数据中心共同构成辐射东南亚地区的低时延互联网数据交换中心节点。(资料来源: 万国数据)

【贵安华为云数据中心一期正式投入使用】9月9日, 贵安华为云数据中心一期正式投入使用, 截至目前, 项目已完成一期全部51栋单体建筑的建设, 其中9栋单体建筑为数据中心, 其他单体建筑为相应配套设施, 这个建设规模可容纳100万台服务器的数据中心, 全部建成后将成为华为全球最大云数据中心, 承载华为云和华为流程IT、消费者云等业务, 并辐射重庆、广西、广东、云南、四川等周边省份和地区。(资料来源: 华为云)

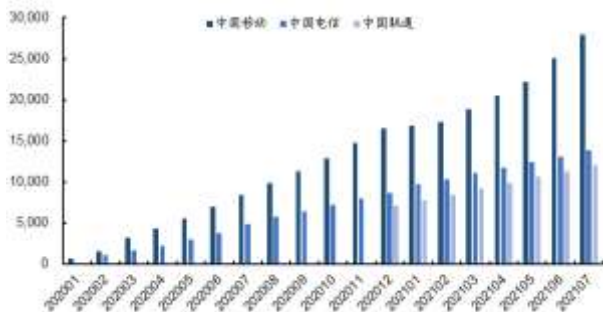
【杭州临平区阿里云计算数据中心启动招标】近日, 位于杭州的阿里巴巴浙江云计算数据中心临平新城项目, 发布一期工程招标公告, 即将迎来正式开工, 项目投资总额100亿元, 规划运行20万台服务器/年, 由中通服咨询设计研究院设计, 浙江天猫技术有限公司为建设单位, 总用地面积约18万平方米, 总建筑面积约26万方, 其中地上建筑面积约25.9万方。建设内容包括10栋阿里标准化的数据中心机楼, 一座配套220KV变电站, 运营管理中心以及配套用房等。(资料来源: 阿里云)

【万国数据与中广核达成绿电采购协议, 未来10年拟采购绿电不低于20亿千瓦时】近日, 万国数据与中广核新能源签署绿色电力合作框架协议, 计划在未来10年内向中广核新能源采购绿色电力, 合计采购电量不低于20亿千瓦时, 同时双方将就绿电交易、绿证交易、新能源投资、“源网荷储”一体化等服务及相关领域展开深度合作。(资料来源: 万国数据)

2、行业重点数据跟踪

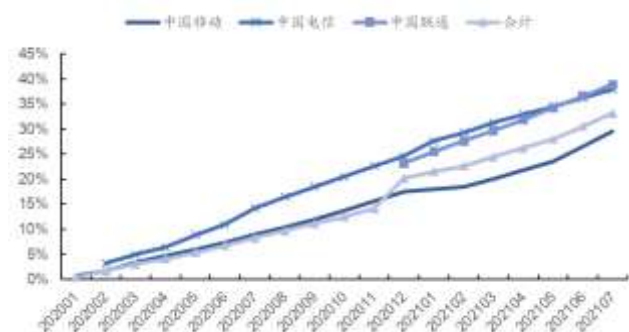
移动用户总数维持稳定, 5G业务加速渗透。7月, 三大运营商移动业务总数16.23亿户, 较6月净增加420.45万户, 较去年同期增加2521万户, 基本维持稳定; 5G用户总数达到3.92亿户, 较6月末净增加4371万户, 实现较快增长, 5G用户数占比达到33.2%, 持续提升, 其中移动、电信、联通5G用户数占比分别为29.5%/37.9%/38.9%。

图7: 三大运营商5G客户数(万户)



资料来源: 运营商官网, 国信证券经济研究所整理

图8: 三大运营商5G用户数占比(%)

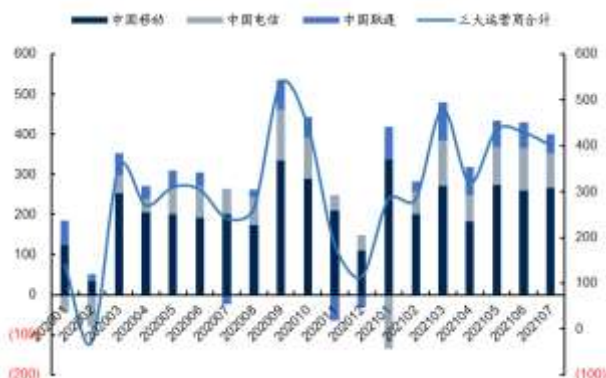


资料来源: 运营商官网, 国信证券经济研究所整理

固定宽带接入用户规模稳步增长, 千兆用户发展加快。截至7月末, 三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数5.14亿户, 较6月净增加401万户。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91.8%。

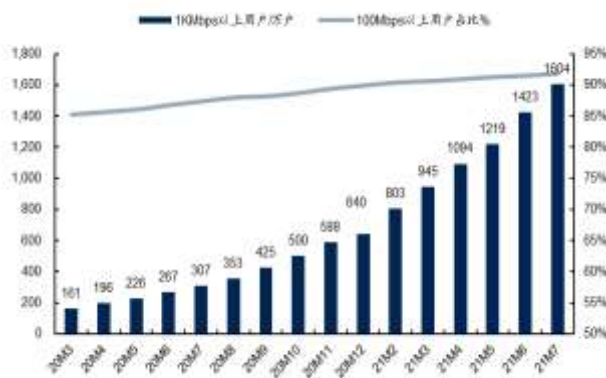
持续提升；1000Mbps 及以上接入速率用户达 1604 万户，比上年末净增 964 万户。

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 7 月末，三家基础电信企业发展蜂窝物联网终端用户 13.06 亿户（同比+21.9%），增速进一步提升。IPTV（网络电视）总用户数达 3.36 亿户（同比+10.16%），比上年末增加 2108 万户。

图 11：2020-2021 年 7 月末物联网终端用户情况（亿户，%）

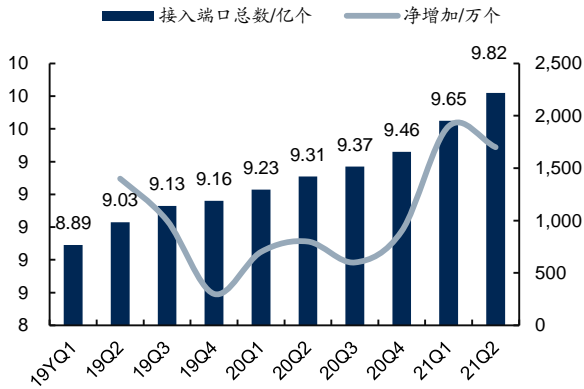


资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

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%。

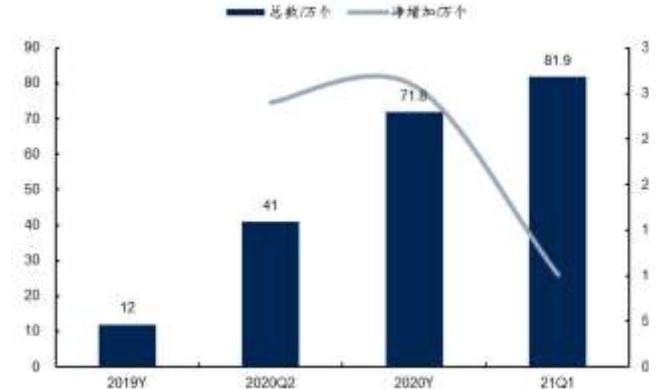
截至 6 月末，已建成移动电话基站总数达 948 万个，（同比+8.10%，较 20Q4 净增 17 万个），其中，5G 基站总数 96.1 万个，占比 10.13%，上半年新建 19 万个。

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: 国内已建成 5G 基站数 (左) 及净增加 (右)

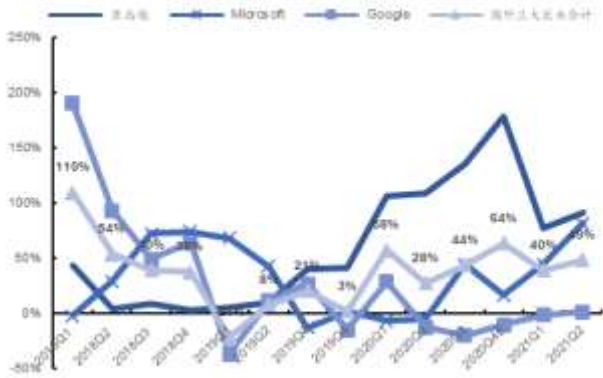


资料来源: 信通院、国信证券经济研究所整理

国内云厂商资本开支增减分化, 整体有所上升。根据 BAT 三大云厂商最新公布的数据显示, 21Q2 国内三大云计算厂商资本开支有分化, 其中腾讯二季度资本开支 69.36 亿元 (同比-27%, 环比-10.32%), 百度二季度资本开支 24.96 亿元 (同比+192%, 环比+66.52%)。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。

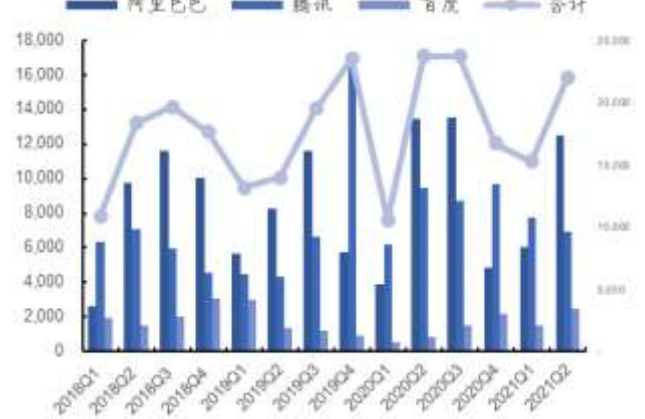
21Q2 海外三大巨头资本开支同比大幅提升。根据海外三大互联网巨头亚马逊、微软、谷歌披露, 2021 年二季度资本开支合计 262 亿美元 (同比+49.27%, 环比+13.63%), 整体较去年二季度呈现明显复苏态势。

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

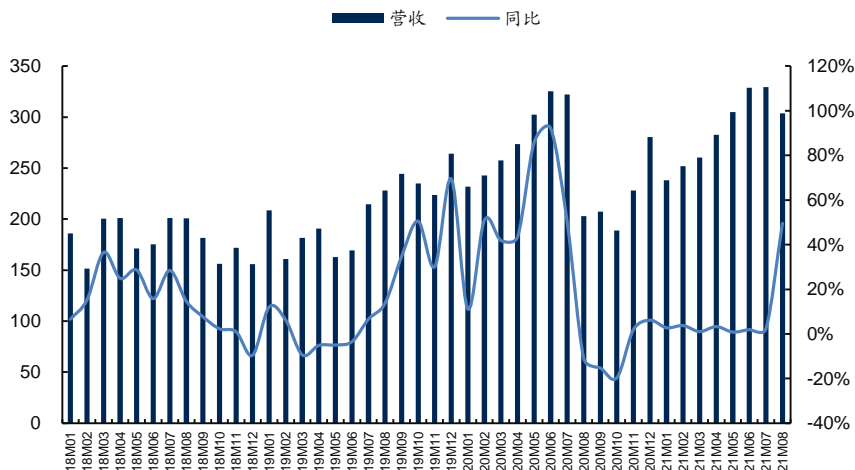
图 15: 国内三大云厂商资本开支 (百万元)



资料来源: 信通院、国信证券经济研究所整理

信骅 8 月营收 3.04 亿新台币, 同比大幅上升。8 月, 台湾服务器芯片厂商信骅实现营收 3.04 亿新台币 (同比+49.53%, 环比-7.85%), 从增速上看, 疫情影响下 2020 年 8 月, 公司营收额度较低。2021 年 8 月, 疫情影响逐步消退, 营收同比有望大幅增长。

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 二季度营收回暖, 环比大幅上涨。 二季度, Intel DCG 部门实现营收 64.55 亿美元 (同比-9%, 环比+16%), 环比大幅增加。出货量和单价亦同比小幅下滑。

图 17: 英特尔 DCG 部门营收及同比增速 (亿\$, %)

图 18: 出货量及平均单价变动幅度 (%)



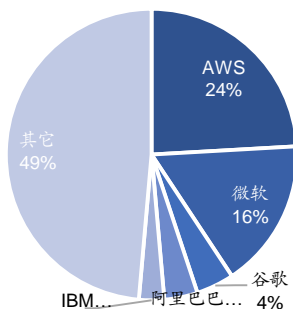
资料来源: 公司官网、国信证券经济研究所整理



资料来源: 公司官网, 国信证券经济研究所整理

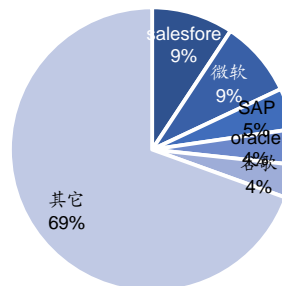
IDC 发布《全球半年度公共云服务跟踪报告》，全球公共云服务市场在 2020 年同比增长 24.1%，收入总计 3120 亿美元。

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

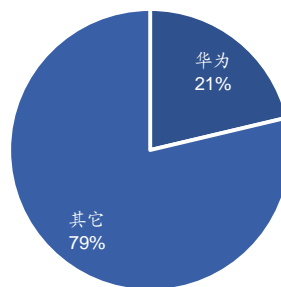
图 20: 全球 SaaS 市场份额占比



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 (%)



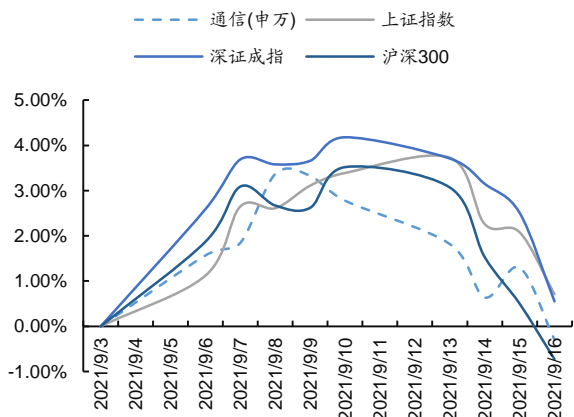
资料来源: IDC, 国信证券经济研究所整理

3、板块行情回顾

(1) 板块市场表现回顾

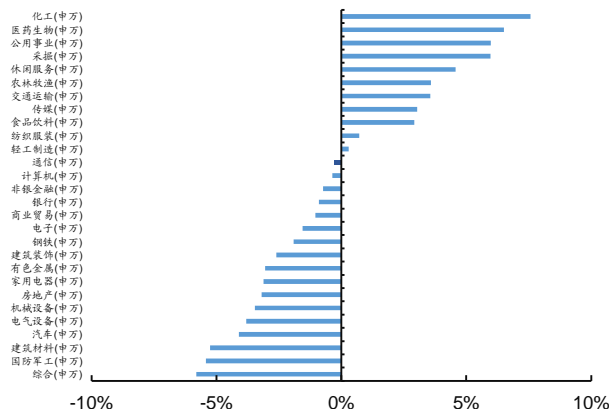
近两周通信 (申万) 指数下跌 0.49%, 沪深 300 指数上涨 0.27%, 板块表现弱于大市, 相对收益-1.39%, 在申万一级行业中排名第 17。

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 20210918

图 23: 申万各一级行业近两周涨跌幅 (%)

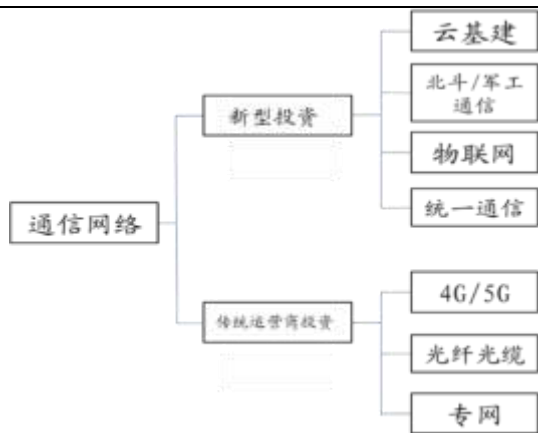


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20210918

(2) 各细分板块涨跌幅及涨幅居前个股

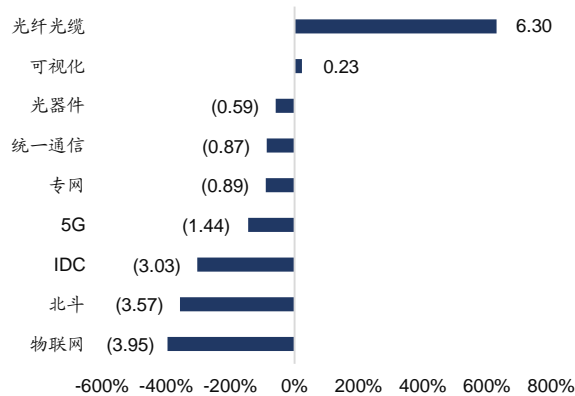
在我们构建的通信股票池里有 120 家公司, 近 2 周平均涨跌幅为-2.0%, 各细分领域中, 光纤光缆、可视化上涨 6.30%/0.23%, 可视化、光器件、统一通信、专网、5G、IDC、北斗、物联网下跌 0.59%/0.87%/0.89%/1.44%/3.03%/3.57%/3.95%。

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 20210918

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 20210918

从个股表现来看, 近两周涨幅排名前十的为: 万隆光电 (51.44%)、万马科技 (21.82%)、汇源通信 (13.37%)、光库科技 (11.36%)、通鼎互联 (11.02%)、太辰光 (10.79%)、长飞光纤 (10.35%)、日海智能 (10.29%)、鹏博士 (9.72%)、山东精密 (8.78%)。

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 20210918

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	中国电信	公司美国存托股份的退市已于 2021 年 5 月 18 日生效, 董事会已于 2021 年 9 月 9 日决议终止美国存托股份计划。同日, 本公司与本公司的美国存托股份代理机构纽约梅隆银行就终止该计划书签订协议函。	2021-09-10
5G	中国移动	公司与广电就共建共享 700MHz 网络签订协议, 中移通信先行承担《补充协议》内的建设费用, 并享有资产所有权中国广电按双方基于公平合理协商的条款向中移通信支付网络使用费用。	2021-09-10
ICT	紫光股份	公司与通过公开挂牌引入的战略投资者共同对公司控股子公司紫光云增资, 增资总金额不超过人民币 6 亿元, 且公司将保持对紫光云的持股比例不变。其中, 通过在上海联合产权交易所公开挂牌引入战略投资者的方式增资不超过人民币 3.2 亿元; 公司以自有资金向紫光云增资不超过人民币 2.8 亿元	2021-09-16
物联网	宁水集团	公司计划以自有资金回购公司股份, 回购价格不超过人民币 30 元/股, 拟回购股份资金总额下限为 5,000 万元, 上限为 10,000 万元。	2021-08-30
物联网	高新兴	公司拟向特定对象发行股票, 本次发行的发行对象不超过 35 名 (含 35 名)。	2021-09-10
IDC	光环新网	公司发布公告, 目前公司及子公司已获得的尚在有效期内的授信额度为人民币 701,034 万元, 为满足公司不断扩展的经营规模对运营资金的需求, 董事会同意公司向以下银行申请授信额度共计不超过人民币 87,000 万元和 15,000 万美元 (合计约折合人民币 184,500 万元), 其中新增授信额度为不超过人民币 67,000 万元和 15,000 万美元 (合计约折合人民币 164,500 万元)。	2021-09-07
IDC	海兰信	公司向特定对象发行股票事项获得国防科工局批复。	2021-09-02
北斗	华测导航	公司股票期权预留授予第一个行权期行权条件已成就, 可行权的激励对象共计 148 人, 可申请行权的股票期权数量为 500,120 份, 占目前公司总股本比例约为 0.13%, 股票期权的行权价格为 19.55 元/份。	2021-09-10

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 截至 20210918

(2) 近两周新股动态

【北京亚康万玮信息技术股份有限公司创业板 IPO 注册同意】公司是一家面向互联网数据中心, 以 IT 设备销售、运维为核心的 IT 服务商, 公司主营业务是

为大中型互联网公司和云厂商提供 IT 设备销售及运维服务。公司致力于通过“C+4S（顾问 Consultant、销售 Sale、运维 Service、备件 Sparepart、反馈 Survey）”的模式，为客户 IT 设备提供涵盖测试选型、运营维护、售后维保的全生命周期专业服务。（资料来源：亚康万玮）

5、投资建议：精选赛道，迎接估值修复行情

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。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，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，相关公司上半年业绩较为亮眼，为全年高增长奠定基调，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
				2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
300628.SZ	亿联网络	买入	79.15	1.42	1.89	2.57	55.74	41.88	30.80	13.18
603236.SH	移远通信	买入	150.00	1.77	2.46	4.25	84.75	60.98	35.29	7.23
600050.SH	中国联通	买入	4.15	0.18	0.22	0.24	23.06	18.86	17.29	0.87
300638.SZ	广和通	买入	41.65	1.17	1.1	1.59	35.60	37.86	26.19	10.04
300308.SZ	中际旭创	买入	34.70	1.21	1.38	1.6	28.68	25.14	21.69	3.02
000063.SZ	中兴通讯	买入	34.00	0.92	1.63	1.96	36.96	20.86	17.35	3.36
002139.SZ	拓邦股份	买入	12.84	0.47	0.59	0.69	27.32	21.76	18.61	3.23
300327.SZ	中颖电子	买入	63.03	0.75	1.1	1.59	84.04	57.30	39.64	16.07
300627.SZ	华测导航	买入	41.91	0.58	0.77	1.07	72.26	54.43	39.17	8.02
603893.SH	瑞芯微	增持	127.59	0.77	1.53	2.17	165.70	83.39	58.80	22.40
300738.SZ	奥飞数据	买入	18.42	0.74	0.58	0.75	24.89	31.76	24.56	5.19

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理（2021 年 9 月 18 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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，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