

光纤光缆量价齐升，千兆光网铸造数字底座

强于大市 (维持)

——通信行业周观点(10.11-10.17)

2021年10月18日

行业核心观点:

上周是2021年A股的第四十个交易周。沪深300指数上涨0.04%，申万一级28个行业10个上涨，18个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，上涨0.47%，排名第9名，TMT行业内排名第1。近期中国移动普通光缆集采结果出炉，光纤光缆整体量价齐升趋势明显。从去年底开始，光纤光缆主要原材料价格持续上涨，导致光纤光缆成本一直处于高位，同时叠加运营商招标价格的下跌，行业整体景气度一直处于下滑趋势中。但是随着2021年双千兆的快速发展，运营商加了大光纤光缆的集采，叠加疫后海缆建设的逐步恢复，光纤光缆需求有所回暖。同时今年中国移动在评标办法上做出了重要改变，价格评分占比从前两年的50%下降至40%，引入向下引导中间价法，引导厂商理性报价；技术评分占比从20%提升至30%，更在意产品的品质，也为行业整体业绩及估值的回升带来了保障。我们认为双千兆网络的建设将推动国内相关企业的估值的进一步回升。千兆光网和5G相结合，将成为数字经济的“底座”，通过这种网络传输信息，可以在几千万人口的城市实现几毫秒的时延，城市核心区甚至可以达到1毫秒的时延。不过尽管千兆网络建设如火如荼，但值得注意的是，相关创新应用增长却呈现一定的滞后。如何通过产业链协作创新，让千兆光网真正地走入千行百业会是市场未来的关注点。推荐关注通信主设备商以及光纤光缆板块内的相关龙头企业以及相关应用发展进度。

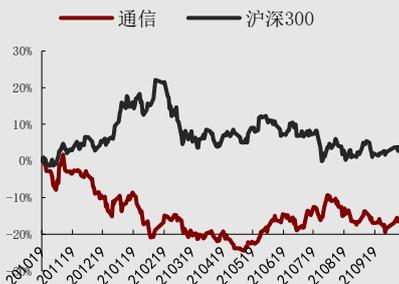
投资要点:

一周产业新闻: (1) 92亿大单落地! 中国移动2021年普缆集采“量价齐升”千呼万唤始出来! (2) NEC将为Facebook建造连接美国和欧洲的海底光缆; (3) 中国电信启动室外光缆集采: 预估4300万芯公里; (4) 中国移动发布5G+北斗高精度定位十大应用场景; (5) 中国卫星导航工程中心高为广: 具有北斗3号短报文功能手机即将面世; (6) 联通公布防火墙集采中标候选人: 新华三、华为等6企业入围; (7) 韩国运营商Q3有望迎来业绩飙升 5G的转折点是否已到来? (8) 台积电Q3收入148亿美元看好未来对芯片持续需求。

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场占有率有望提升, 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

物联网三年行动计划发布, 中国云基础设施保持快速增长

关注5G下游应用的拓展及通信行业的长期投资机会

千兆光网持续建设, 关注通信行业的长期投资机会

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 光通信.....	3
1.2 北斗.....	3
1.3 其他.....	4
2 通信板块周行情回顾.....	6
2.1 通信板块周涨跌情况.....	6
2.2 SW 通信板块个股周涨跌情况.....	6
2.3 运营商月度数据跟踪.....	7
3 通信板块公司情况和重要动态（公告）.....	8
3.1 增减持.....	8
3.2 大宗交易.....	8
3.3 限售解禁.....	9
4 其他新闻.....	9
5 投资建议.....	10
6 风险提示.....	10
图表 1: 申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）.....	6
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....	6
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.....	7
图表 6: 国内手机出货情况.....	7
图表 7: 国内 5G 手机出货情况.....	8
图表 8: 通信行业股东增减持情况.....	8
图表 9: 上周通信板块大宗交易情况.....	9
图表 10: 未来三个月通信板块限售解禁情况.....	9

1 一周产业新闻

1.1 光通信

92 亿大单落地！中国移动 2021 年普缆集采“量价齐升”千呼万唤始出来！

10 月 12 日，光纤光缆业界翘首以盼的中国移动 2021 年-2022 年普通光缆集采公布中标候选人，最终长飞、富通、亨通、中天、烽火等 14 家厂商入围。粗略估算，此次光缆最终成交均价超过 60 元/芯公里，而去年则约为 40 元/芯公里，涨幅 50% 以上，开始恢复到 2019 年的水平，“V”型反转趋势明显。可以说今年中国移动的普缆集采呈现量价齐升的局面，无疑为光纤光缆产业注入了一剂“强心剂”。5G 和千兆光网，“双千兆”的加速发展之下，光纤光缆作为最重要的基础设施，运营商对其需求进一步提升。中国移动本次集采规模相比 2020 年提升 20%，相比 2019 年提升了 36%，就是最好的例证。此前招标公告显示，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）。（C114 通信网）

NEC 将为 Facebook 建造连接美国和欧洲的海底光缆

据 Light Reading 报道，Facebook 刚刚与日本 NEC 签订了一份合同，后者将为其建造一条连接美国和欧洲的超高性能海底光纤电缆。目前为止，全球总计部署了 120 万公里的海底光缆，足以绕地球 30 圈。但 NEC 表示，从 2021 年到 2035 年，跨越大西洋的国际数据流量将增长 20 倍，使其成为数据流量增长最快的线路之一。目前 90% 以上的国际通信是通过光缆进行的。因此，像 Facebook 和谷歌这样的巨头正在大举投资海底光缆，以确保其通信网络的安全。目前，在跨大西洋的数据连接方面，他们的投资约占五分之四。因此，这意味着，作为海底光缆供应商，如果能够找到一种方法来降低所有这些数据流量的每比特成本，那么这将带来巨大的回报。NEC 称其新光缆每秒 0.5 petabit 的容量是“迄今为止长距离中继光纤海底电缆系统中最高的”。这一光缆有 24 光纤对电缆和中继器，而之前的海底光缆最多只有 16 光纤对。Facebook Connectivity 副总裁 Dan Rabinovitsj 表示，美欧海底光缆项目的部分路段将使用新的铝导体系统，而不是旧的铜导体技术，这使得光缆的建造成本更低。他补充说，这条光缆的容量将是 2000 年代跨大西洋电缆的 200 倍，并将连接到连接了非洲、亚洲和欧洲的“2Africa”光缆系统。Facebook 是建造 2Africa 的财团成员之一，2Africa 目前将成为世界上最长的海底光缆。2Africa 光缆系统将比旧系统埋深 50%，并在已知的海底干扰区域进行铺设。（C114 通信网）

中国电信启动室外光缆集采：预估 4300 万芯公里

10 月 11 日，中国电信发布消息称室外光缆（2021 年）集中采购项目已批准，项目已具备招标条件，现进行资格预审，特邀请有意向的潜在投标人提出资格预审申请。据了解，本项目采购内容为中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司及其下属子公司、分公司在 2022 年各工程所需的室外光缆产品（不含省级一级光缆线路工程建设所需的室外光缆），包括 GYTA、GYTS、GYDTA、GYDXTW 等类型的室外光缆。预估采购规模为 4300 万芯公里。（通信世界网）

1.2 北斗

中国移动发布 5G+北斗高精度定位十大应用场景

为落实国家“十四五”规划关于加快 5G 建设和实施北斗产业化的要求，10 月 15 日，中国移动与宁波市政府在浙江宁波联合举办“精准时空，智驾未来”5G+北斗高精度

定位行业大会。会上，中国移动发布了 5G+北斗高精度定位十大应用场景。经过一年实践，中国移动以“有需求、有应用、有价值、有空间”为原则，对全国 5G+北斗高精度定位项目进行筛选，总结提炼出了包括智能驾驶、智慧港航、监测检测、智慧公交、无人机、精准导航、共享单车、智慧物流、精准农业、测量测绘在内的十大 5G+北斗高精度定位应用场景，并发布了场景化解决方案，支撑 5G+北斗市场化推广、规模化复制。(C114 通信网)

中国卫星导航工程中心高为广：具有北斗 3 号短报文功能手机即将面世

在 10 月 9 日召开的“2021 北斗卫星导航系统高峰论坛”上，中国卫星导航工程中心副主任高为广表示，北斗规模应用进入市场化、产业化、国际化发展的关键阶段，可从三方面入手，重新认识北斗，科学应用北斗，高效推广北斗。此外，高为广透露，今年年底我国具有北斗 3 号短报文功能的手机即将面世，届时北斗的应用将无处不在。“北斗规模应用进入市场化、产业化、国际化发展的关键阶段。”高为广表示，自北斗重大专项实施以来，中国卫星导航工程中心会同交通运输、信息通信、农林水利、公共安全、应急减灾的有关部门与行业发展规划计划，政策标准配套经费统筹衔接。建立了联合申报、联合批复、联合实施的机制，统筹开展北斗在重点行业应用示范，推动北斗应用技术创新，拓展北斗应用新领域，创新北斗应用新模式。初步实现了能用北斗尽用北斗的新局面。(C114 通信网)

1.3 其他

联通公布防火墙集采中标候选人：新华三、华为等 6 企业入围

中国联通日前正式发布防火墙集中采购中标候选人，共有新华三、华为、杭州迪普、山石网科、网神信息和天融信 6 家企业入围。按照联通此前公告，此次防火墙集中采购项目划分为三个标包，其中标包 1 为高端防火墙，包括典配 1-900G 305 台，典配 2-600G 778 台；标包 2 为中端防火墙 包括典配 3-240G 346 台，典配 4-120G 967 台；标包 3 为低端防火墙 包括典配 5-40G 960 台，典配 6-20G 1547 台。中国联通于 2021 年 9 月 13 日发布公告，2021 年 10 月 11 日进行了开标，2021 年 10 月 12 日完成评标，经评标委员会评审，中标候选人如下：标包 1：高端防火墙。第一名：新华三技术有限公司，投标报价：187,398,707.00 元（不含税）；第二名：华为技术有限公司，投标报价：230,122,458.00 元（不含税）；第三名：杭州迪普科技股份有限公司，投标报价：207,608,034.78 元（不含税）。标包 2：中端防火墙。第一名：新华三技术有限公司，投标报价：56,874,779.00 元（不含税）；第二名：北京山石网科信息技术有限公司，投标报价：49,964,192.93 元（不含税）；第三名：华为技术有限公司，投标报价：66,794,721.00 元（不含税）；第四名：杭州迪普科技股份有限公司，投标报价：62,873,740.10 元（不含税）；标包 3：低端防火墙。第一名：杭州迪普科技股份有限公司，投标报价 20,098,247.62 元（不含税）；第二名：华为技术有限公司，投标报价 26,926,470.00 元；第三名：网神信息技术（北京）股份有限公司，投标报价 31,414,215.00 元（不含税）；第四名：北京天融信网络安全技术有限公司，投标报价：30,798,130.00 元（不含税）。(C114 通信网)

韩国运营商 Q3 有望迎来业绩飙升 5G 的转折点是否已到来？

受 5G 带来的利好影响，韩国电信运营商在今年第三季度将迎来收益飙升。根据韩联社 Infomax 新闻服务的一项分析师调查，今年第三季度 9 月韩国三大电信公司的营业利润总额预计将增长到 1 万亿韩元（8.8 亿美元）。对 13 家证券公司的调查预测显示，KT（韩国电信）的营业利润预计将增长 27.2%，SKT（SK 电讯）将增长 9.3%，LG U+（LG Uplus）将增长 10.3%。近几个月，这三家电信公司的 5G

使用量都出现了激增，这很可能是由于新手机的发布引起的。8月份的月度净增用户数从6月和7月的60万低点反弹至8月的70万左右。尤其是三星的两款全新可折叠屏5G新手机，自8月下旬上市以来，累计销量超过100万部。来自韩国这样的领头羊市场的5G正面消息引发了一个问题：5G已经走出谷底了吗？新网络可能已经吸引了大量客户，但是到目前为止，网络服务提供商仍在寻求经济回报。一些这方面的进展迹象已经展露出来。在第二季度，SKT和KT在5G数据强劲的支撑下，营业利润都实现了增长。在中国香港地区，Smartone和HKT也都报告了更高的5G收益和ARPU。更重要的是，这两个市场都获得了一些真正的规模体量。韩国在8月底报告称5G用户数达到1780万，占据该国所有移动用户总数的四分之一。这种体量可以开始带来一些有意义的成本降低。在韩国，尽管只有KT正在转向5G SA，从而最大限度地提高效率，但似乎可以合理地假设，较低的成本已经开始影响利润。当然，用户的使用率、更高的套餐价格和更低的运营成本，只是回报的开始。大型企业服务还需要几年时间，但也许韩国运营商在下个月公布业绩时，也会讲一下他们关于XR、视频和游戏服务的故事。Counterpoint Research表示，从宏观角度来看，由于生态系统的规模，5G的经济效益正变得越来越有吸引力。全球大约有200家运营商推出了5G网络，5G手机出货量也接近5亿部，这两个里程碑都远远领先于4G的相应时期。然而，Counterpoint Research所说的将推动5G“第二波发展”的要素——SA和毫米波，在韩国和其他市场并不存在。这听起来像是进一步肯定了5G还有很大的上升空间。（C114通信网）

台积电 Q3 收入 148 亿美元 看好未来对芯片持续需求

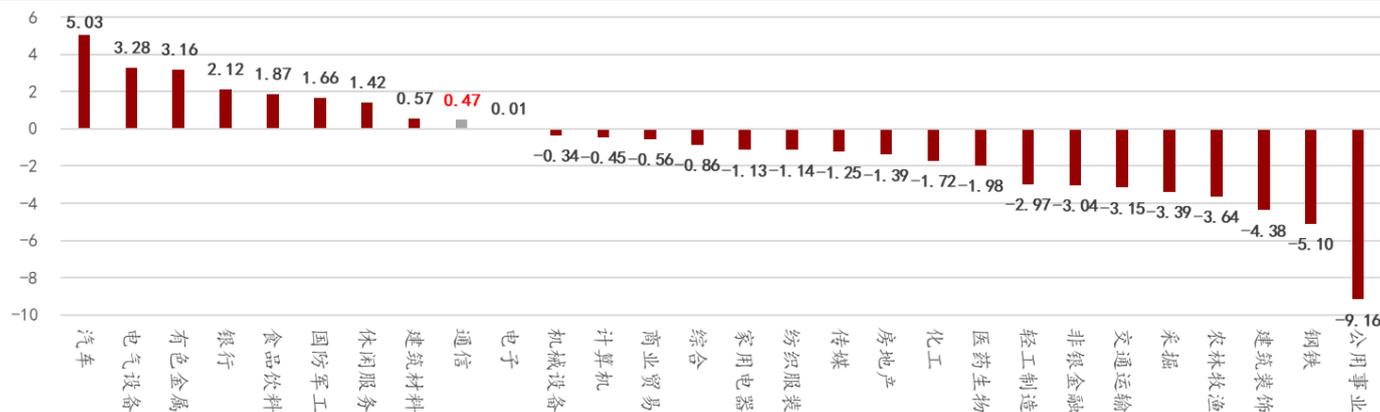
台积电在第三季度收入和利润录得两位数增长，并基于对芯片持续需求的预期，对第四季度的财务表现表示了信心。该公司录得净利1563亿新台币（C114注：约合56亿美元），较上年同期增长13.8%，营收4147亿新台币（148亿美元），较上年同期增长16.3%。台积电在一份盈利报告中解释称，销售额增长主要是由智能手机芯片的增长推动的，后者占销售额的44%。大部分增长来自北美客户（占总收入的65%），其次是亚太地区和中國。智能手机、高性能计算、物联网和汽车四大增长平台本季度需求强劲，台积电副总裁兼首席财务官黄仁昭（Wendell Huang）表示，公司预计未来的增长将受到对其“行业领先的5纳米技术”需求的推动。该公司预计第四季度收入将在154亿美元至157亿美元，而2020年同期为127亿美元。除了这些结果，路透社还报道称，台积电证实了在日本建立芯片工厂以满足长期需求的计划，将会于2024年底投产。（C114通信网）

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，通信行业小幅回调。上周是 2021 年 A 股的第四十个交易周。沪深 300 指数上涨 0.04%，申万一级 28 个行业 10 个上涨，18 个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，上涨 0.47%，排名第 9 名，TMT 行业内排名第 1。

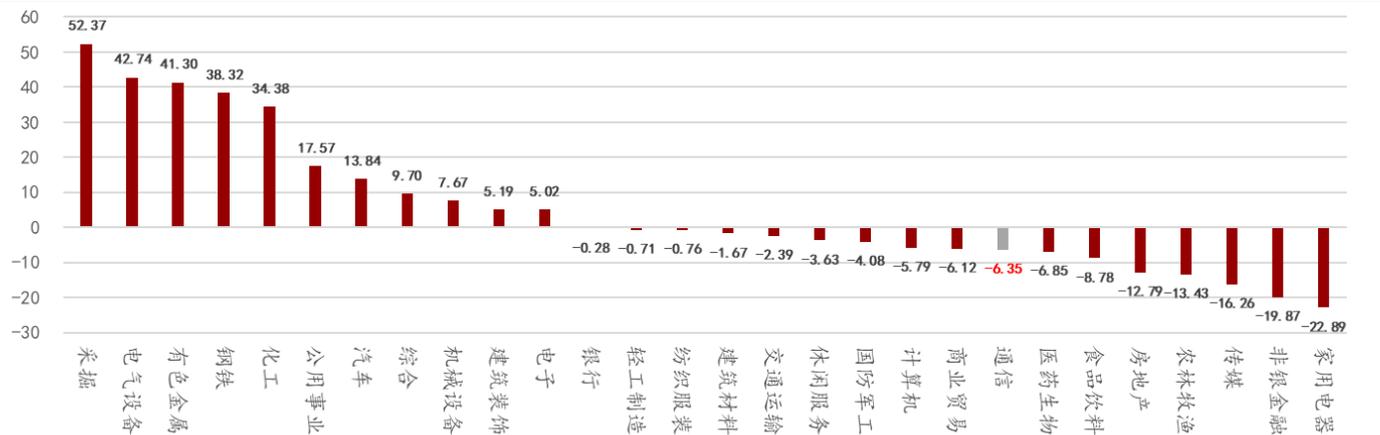
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (上周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

上周为 2021 年的第四十个交易周，沪深 300 指数年初至今下跌 5.36%，申万一级 28 个行业 11 个上涨，17 个下跌，通信行业全年整体下跌 6.35%，排名第 21 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)



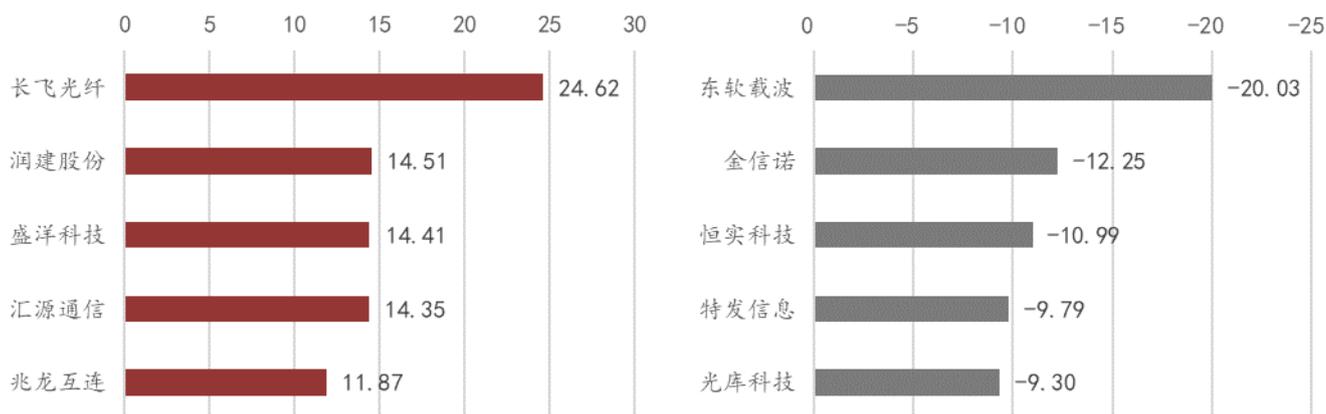
资料来源: Wind、万联证券研究所

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。上周通信板块 116 只个股中，57 只上涨，57 只下跌，2 只持平。板块涨幅前五的公司分别为：长飞光纤、润建股份、盛洋科技、汇源通信、兆龙互连；板块跌幅前五的公司分别为：东软载波、金信诺、恒实科技、特发信息、光库科技。

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)



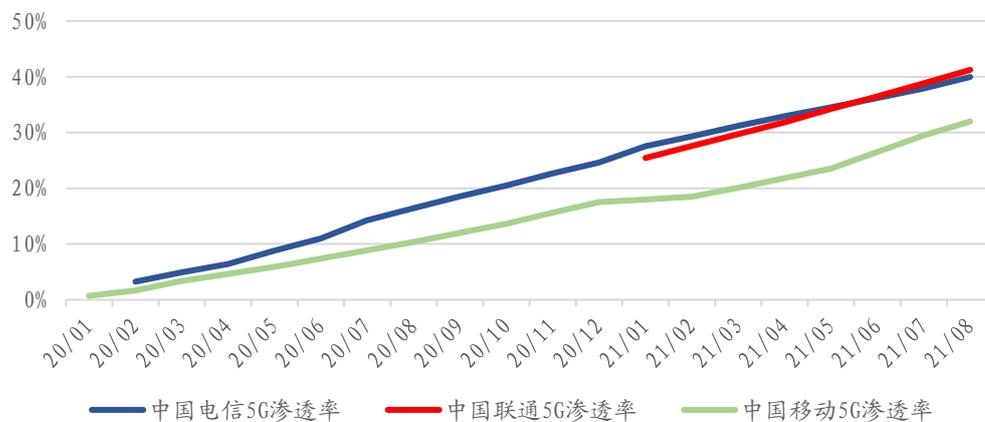
资料来源: Wind、万联证券研究所

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 8 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, 8 月中国电信移动用户数净增 218 万户, 移动用户数累计 3.668 亿户; 5G 套餐用户净增 841 万, 5G 套餐用户累计 1.4662 亿户。中国移动 8 月净增 5G 套餐客户数 2453.7 万户, 5G 套餐客户数累计达 3.04145 亿户。中国联通 8 月中国联通净增移动出账用户 134.2 万户, 累计达 3.12953 亿户。其中, 5G 用户当月净增 798.9 万户, 累计达 1.29061 亿户。

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

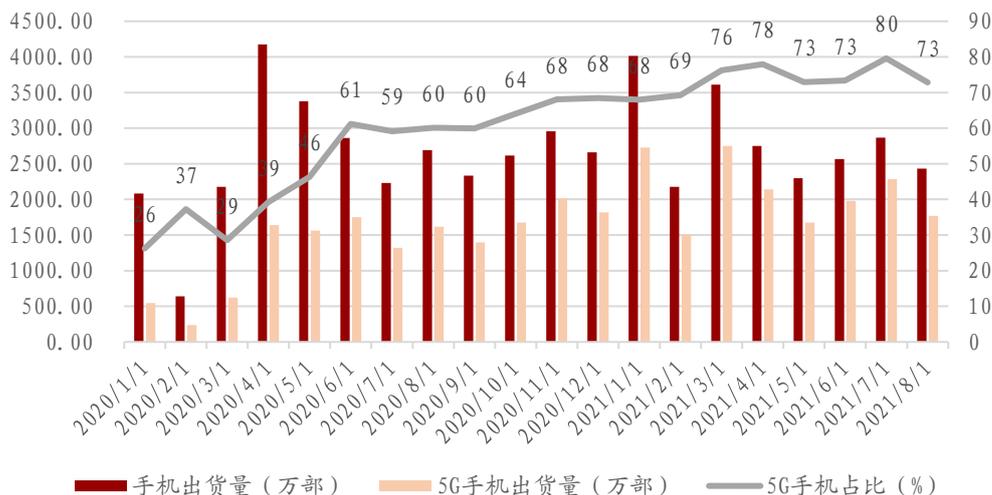
2021年8月, 国内市场手机出货量2430.6万部, 同比下降9.7%。其中, 5G手机1768.8万部, 同比增长9.4%, 占同期手机出货量的72.8%。2021年1-8月, 国内市场手机总体出货量累计2.27亿部, 同比增长12.3%, 其中, 5G手机出货量1.68亿部, 同比增长79.7%, 占同期手机出货量的74.1%。

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 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（%）
300081.SZ	恒信东方	2021-10-13	进行中	减持	潘超	董事, 副总经理	137,000.00	0.03
002194.SZ	武汉凡谷	2021-10-12	进行中	减持	孟凡博	控股股东的一致行动人	6,800,000.00	1.00

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 1,239.93 万股，成交金额 16,433.71 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)
德生科技	2021-10-14	16.00	19.00	304.00
中际旭创	2021-10-13	35.11	20.00	702.20
中国联通	2021-10-12	4.20	190.93	801.91
中际旭创	2021-10-11	35.60	100.00	3,560.00
亨通光电	2021-10-11	12.16	910.00	11,065.60

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 9 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 (万股)	总股本 (万股)	占总股本比例 (%)
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%
高鸿股份	2021-12-20	21,955.64	114,003.22	19.26%
南凌科技	2021-12-21	2,872.74	13,168.74	21.81%
鼎通科技	2021-12-21	1,156.94	8,514.00	13.59%
三旺通信	2021-12-30	518.24	5,052.75	10.26%
中瓷电子	2022-01-04	1,229.42	14,933.33	8.23%

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) 2021-10-13-002151.SZ-北斗星通: 2021 年度前三季度业绩预告

预计 2021 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 1.45 亿元-1.6 亿元, 同比增长 37%-51%; 基本每股收益盈利 0.29 元-0.32 元。2021 年第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.41 亿元-0.45 亿元, 同比下降 2%-8%。

(2) 2021-10-14-002042.SZ-和而泰: 2021 年度前三季度业绩预告

预计 2021 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 4.15 亿元-4.70 亿元, 同比增长 50%-70%; 基本每股收益盈利 0.45 元-0.51 元。2021 年第三季度归属于上市公司股东的净利润 1.41 亿元-1.63 亿元, 同比增长 30%-50%。

(3) 2021-10-15-002929.SZ-润建股份: 2021 年度前三季度业绩预告

预计 2021 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 2.48 亿元-2.56 亿元, 同比增长 71%-77%; 基本每股收益盈利 1.12 元-1.16 元。2021 年第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.83 亿元-0.91 亿元, 同比增长 50%-65%。

(4) 2021-10-15-002929.SZ-拓邦股份: 2021 年度前三季度业绩预告

预计 2021 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 5.44 亿元-5.80 亿元, 同比增长 50%-60%; 基本每股收益盈利-1.16 元。2021 年第三季度归属于上市公司股东的净利润 1.39 亿元-1.54 亿元, 同比增长 0%-10%。

(5) 2021-10-15-000063.SZ-中兴通讯: 2021 年度前三季度业绩预告

预计 2021 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 56 亿元-60 亿元, 同比增长 106.49%-121.23%; 基本每股收益盈利 1.21 元-1.29 元。2021 年第三季度归属于上市公司股东的净利润 15.21 亿元-19.21 亿元, 同比增长 77.99%-124.79%。

(6) 2021-10-16-300638.SZ-广和通: 2021 年第三季度报告

公司 2021 年前三季度实现营业总收入 28.5 亿, 同比增长 45%; 实现归母净利润 3.2 亿, 同比增长 44.5%; 每股收益为 0.79 元。公司 2021 三季度营业成本 21.3 亿, 同比增长 54%, 高于营业收入 45% 的增速, 导致毛利率下降 4.4%。期间费用率为 15.4%, 较去年下降 3.2%, 费用管控效果显著。经营性现金流由 2 亿下降至 -4.1 亿, 同比下降 302.2%。

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