

中国广电启动 5G 核心网集采，三大运营商蜂窝物联网终端用户已达 13.85 亿户

——通信行业周观点(11.22-11.28)

强于大市 (维持)

2021 年 11 月 29 日

行业核心观点:

上周是 2021 年 A 股的第四十六个交易周。沪深 300 指数下跌 0.61%，申万一级 28 个行业 15 个上涨，13 个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，下跌 0.16%，排名第 17 名，TMT 行业内排名第 2。“双碳”背景下，能耗双控政策持续推进，建设绿色数据中心为未来大势所趋。数据中心绿色化将推动行业进行供给侧改革，行业面临洗牌重构，在此背景下继续推荐拥有出色运维能力、能耗控制能力和核心 IDC 资源禀赋的企业以及对节能控制要求相对较高的温控企业。硬件基础设施是元宇宙发展的技术底座，元宇宙概念有望催化数据中心迎来新一轮建设周期。目前光模块行业估值处于历史低位，随着 5G 建设的推进以及元宇宙带动的数通需求增长叠加光模块 800G 周期的到来，光模块行业有望迎来业绩和估值双击。此外，疫情的持续性发展有望继续催化远程办公需求，建议关注相关企业的投资机会。

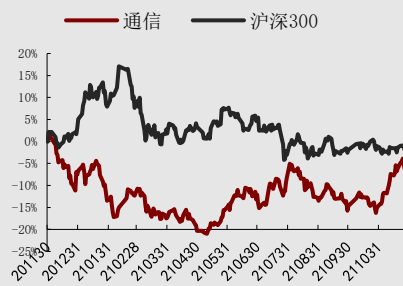
投资要点:

一周产业新闻: (1) 美国商务部将 12 家中国企业列入实体名单; (2) 中国广电启动 5G 核心网集采: 采用单厂家部署, 最高限价 11.58 亿; (3) 中国移动 PON 设备新建部分集采结果公示: 中兴成最大赢家; (4) 中国移动开启低端路由交换集采: 划分 4 个标包, 规模为 13.5 万台; (5) 中国电信 200G DWDM 新建部分集采: 中兴、烽火、华为中标; (6) 中国电信启动服务器集采: 规模预估 20 万台 国产芯片占比超 25%; (7) 中国光纤光缆市场触底反弹: 预计明年需求达 2.61 亿芯公里; (8) 三大运营商蜂窝物联网终端用户已达 13.85 亿户, IPTV 用户数达 3.43 亿户; (9) SpaceX 向星链宽带预订者致歉: 芯片短缺导致订单推迟交付

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

中国电信正式发布第五张基础网络, 物联网连接数持续加速发展
中国移动成功过会, 关注主设备、运营商、物联网等赛道
中国移动即将上会, 工业互联网发展已经进入关键期。

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 5G..... | 3 |
| 1.2 其他..... | 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..... | 8 |
| 3.3 限售解禁..... | 8 |
| 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)..... | 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)..... | 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..... | 6 |
| 图表 6: 国内手机出货情况..... | 7 |
| 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..... | 8 |
| 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 5G

美国商务部将 12 家中国企业列入实体名单

11 月 25 日消息，美国商务部工业和安全局在一份案卷编号为 [211117-0236]RIN 0694-AI60 的文件中针对实体清单上新增的实体及部分条目进行修订，并将此次行动命名为“最终规则”。最终规则中新增的实体将添加到美国军事最终用户（MEU）列表。这份文件摘要中还提到，在此最终规则中，工业和安全局（BIS）修改了出口管理条例（EAR），通过将 27 个实体添加到实体列表中。美国政府认定有 27 个实体违反了美国的国家安全或外交政策利益。本次新增的 27 个实体涉及到的地区包括中华人民共和国（中国）、日本、巴基斯坦和新加坡。其中，日本和新加坡各 1；中国 12；巴基斯坦 13。涉及本次新增实体清单的中国企业及机构共有 12 家：嘉兆科技（深圳）有限公司、杭州中科微电子有限公司、合肥微尺度物质科学国家研究中心、湖南国科微电子、新华三半导体、Peaktek、宝利亚太有限公司、科大国盾量子技术股份有限公司、上海国盾量子信息技术有限公司、陕西智恩机电科技有限公司、西安航天华迅科技有限公司、苏州云芯。（C114 通讯网）

中国广电启动 5G 核心网集采：采用单厂家部署，最高限价 11.58 亿

11 月 25 日，中国广播电视网络集团有限公司（以下简称“中国广电”）正式开启“中国广电 5G 核心网工程核心网及网络云资源池设备采购项目”招标。此次采购内容为南北两大区、31 个接入省核心网设备及网络云资源池设备。最高投标限价为不含税 11.58 亿元。需要指出的是，本项目不划分标包，中标人数量：1 人。（C114 通讯网）

中国移动 PON 设备新建部分集采结果公示：中兴成最大赢家

中国移动 11 月 26 日公布 2022 年至 2023 年 PON 设备新建部分集中采购中标候选人。标包 1 的中标候选人为：华为、中兴、烽火以及上海诺基亚贝尔。标包 2 的中标候选人为中兴、烽火以及上海诺基亚贝尔。此前，中国移动宣布启动 2022 年至 2023 年 PON 设备新建部分集采工作。其中，采购 OLT 设备 3269 台，MDU 设备 6.51 万端。（C114 通讯网）

中国移动开启低端路由交换集采：划分 4 个标包，规模为 13.5 万台

中国移动发布公告宣布启动 2022 年至 2023 年低端路由器和低端交换机产品集中采购工作。本次将集中采购产品低端路由器 3 万台、低端三层交换机 4 万台、二层交换机 6.50 万台，共计 13.5 万台。公告称，本项目采用混合招标，划分 4 个标包，具体标包划分及分配份额如下：标包 1：低端路由器，中标厂商数量为 2-3 家，若中标厂商为 3 家，份额分配比例为 50%：27%：23%；若中标厂商为 2 家，份额分配比例为 70%：30%。标包 2：低端三层交换机，中标厂商数量为 2-4 家，若中标厂商为 4 家，份额分配比例为 40%：23%：20%：17%；若中标厂商为 3 家，份额分配比例为 50%：27%：23%；若中标厂商为 2 家，份额分配比例为 70%：30%。标包 3：二层交换机，中标厂商数量为 2-4 家，若中标厂商为 4 家，份额分配比例为 40%：23%：20%：17%；若中标厂商为 3 家，份额分配比例为 50%：27%：23%；若中标厂商为 2 家，份额分配比例为 70%：30%。标包 4：低端三层交换机（特定场景），中标厂商数量为 2 家，份额分配比例为：70%、30%。（C114 通讯网）

中国电信 200G DWDM 新建部分集采：中兴、烽火、华为中标

中国电信 200G DWDM (2021 年) 集中采购项目新建部分评标委员会已完成对各投标人递交的投标文件的评审, 根据评审结果, 中兴、烽火、华为中标。据此资格预审公告显示, 本次集采的产品涉及 100G (200G) DWDM (含 ROADM 及 OTN) 设备, 预估采购数量为约 2000 个线路侧端口及相应的客户侧端口与公共单元。(C114 通讯网)

中国电信启动服务器集采: 规模预估 20 万台 国产芯片占比超 25%

中国电信正式启动 2021-2022 年服务器集中采购项目。此次集采共分为 7 个标包, 分别为计算型服务器 (I 系列)、存储型服务器 (I 系列)、冷存储型服务器 (I 系列)、NFV 型服务器 (I 系列)、GPU 型服务器 (I 系列)、服务器 (A 系列)、服务器 (G 系列)。预估采购数量为 20 万台。根据公告显示, I 系列为 Intel 服务器芯片、A 系列为 AMD 服务器芯片、G 系列为鲲鹏或 Hygon 服务器芯片。(C114 通讯网)

1.2 其他

中国光纤光缆市场触底反弹: 预计明年需求达 2.61 亿芯公里

2021 第七届世界光纤光缆大会以线上会议的形式召开。市场研究机构 CRU 高级分析师王晨飞表示, 在经历了过去两年近乎崩溃的市场环境后, 中国移动今年的招标为中国光纤光缆市场设定了一个新的价格水平。同时, 预计 2022 年中国市场对光纤光缆的需求达 2.61 亿芯公里。回顾过去两年的中国光纤光缆市场, 全国范围的 FTTH 部署即将完成, 部分城市的 FTTH/B 用户的渗透率甚至超过 100%, 国内三大运营商对光缆的需求明显放缓, 供求关系发生转变。基于当前的市场环境, CRU 预计 2022 年中国市场的光纤光缆需求达到 2.61 亿芯公里, 同比增长 6.5%。同时, 在 5G 和千兆光网络建设规划下, 2021 年-2026 年, 中国的光缆需求量将保持 2.9% 的年复合增长率 (CAGR)。(C114 通讯网)

三大运营商蜂窝物联网终端用户已达 13.85 亿户 IPTV 用户数达 3.43 亿户

工信部近期公布了《2021 年 1-10 月份通信业经济运行情况》。数据显示, 1-10 月份, 我国电信业务收入累计完成 12252 亿元, 同比增长 8.2%。从电信用户发展情况来看, 10 月份, 运营商蜂窝物联网用户规模持续扩大, IPTV 用户稳步增加。截至 10 月份末, 三家基础电信企业发展蜂窝物联网终端用户 13.85 亿户, 比上年末净增 2.5 亿户, 其中应用于智慧公共事业、智能制造、智慧交通的终端用户占比分别达 22.3%、17.6%、16.7%。IPTV (网络电视) 总用户数达 3.43 亿户, 比上年末净增 2825 万户。(C114 通讯网)

SpaceX 向星链宽带预订者致歉: 芯片短缺导致订单推迟交付

美国商业太空公司 SpaceX 日前向一些星链宽带业务的订户表示道歉, 原因是没有能够及时执行安装卫星宽带的预定订单, 该公司表示, 半导体缺货导致星链宽带的一些网络组件生产出现了推迟。星链目前是 SpaceX 公司的一项子业务, 专门通过大批量卫星向偏僻地区地面人口提供互联网宽带接入服务。对于在 2021 年上半年支付了 100 美元定金的宽带客户, 星链团队曾经向他们承诺, Beta 版本的卫星宽带服务将从今年中期到年底前在各自所在地区启动服务。本周, 星链宽带的许多订户在社交媒体上抱怨称, 尽管已经好几个月等待 SpaceX 安装设备, 但是他们只能够在明年才能够享受到该公司卫星宽带服务。日前, 星链团队在推特网站刊登了一则道歉。星链团队表示, 在过去六个月时间里出现了芯片短缺, 这影响了宽带设备的生产计划和安装能力, 导致公司无法在今年内完成安装卫星宽带套件的全部客户订单。星链团队写道: “我们对于这次推迟表示道歉, 我们的工程技术、供应链和生产团队正在努力工作, 提升和简化我们的产品和工厂, 来增加生产速度。” 星链团队表示, 已经

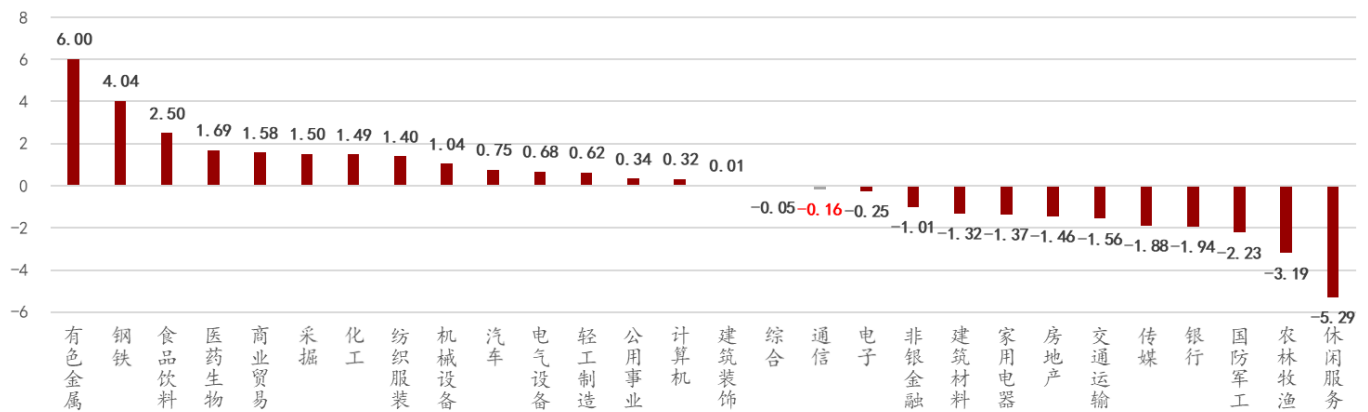
预定的客户可以在星链专用账号中随时查看宽带设备的预期交付时间。需要指出的是，之前，星链团队曾对外表示，全球性的芯片缺货危机影响到了卫星宽带用户终端天线的生产。这种天线就是俗称的“小锅”，用来连接上网设备和 SpaceX 目前部署在太空轨道上的 1639 颗通信卫星。(C114 通讯网)

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，通信行业大幅上涨。上周是 2021 年 A 股的第四十六个交易周。沪深 300 指数下跌 0.61%，申万一级 28 个行业 15 个上涨，13 个下跌。通信行业上周整体走势强于大盘，下跌 0.16%，排名第 17 名，TMT 行业内排名第 2。

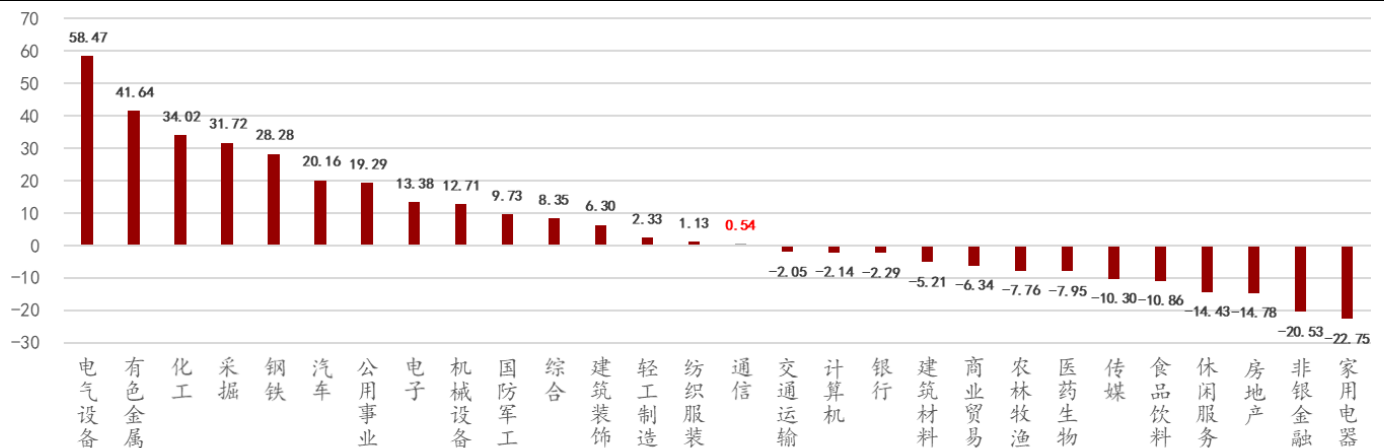
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (上周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

上周为 2021 年的第四十六个交易周，沪深 300 指数年初至今下跌 6.74%，申万一级 28 个行业 15 个上涨，13 个下跌，通信行业全年整体上涨 0.38%，排名第 15 名，TMT 行业内排名第 2。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)



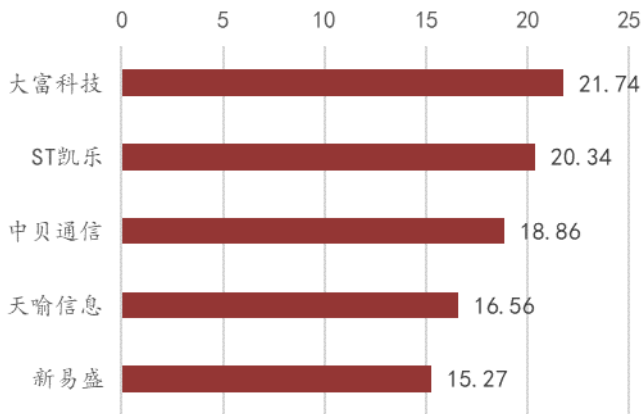
资料来源: Wind、万联证券研究所

2.2 SW 通信板块个股周涨跌情况

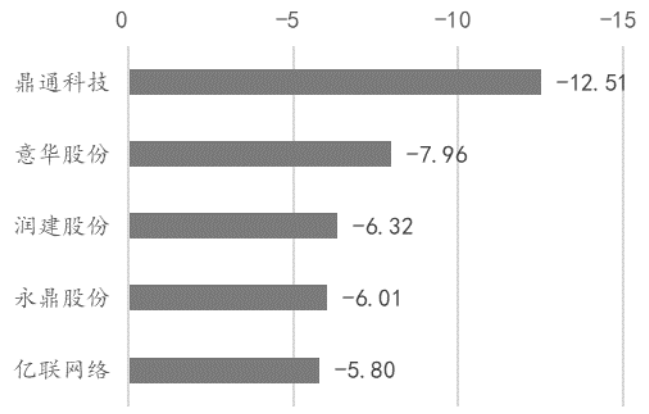
受板块波动趋势影响，上周板块个股股价表现分化。上周通信板块 105 只个股中，54 只上涨，48 只下跌，3 只持平。板块涨幅前五的公司分别为：大富科技、ST 凯乐、中贝通信、天喻信息、新易盛；板块跌幅前五的公司分别为：鼎通科技、意华股份、

润建股份、永鼎股份、亿联网络。

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)



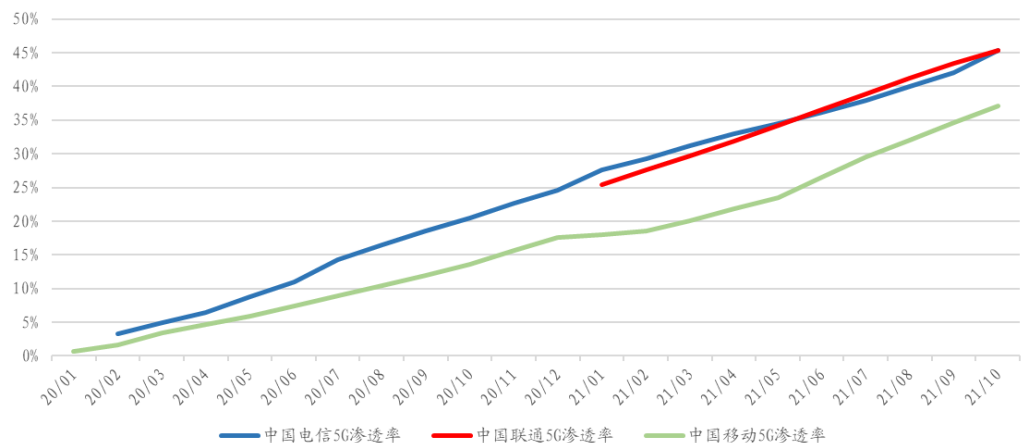
资料来源: Wind、万联证券研究所

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 10 月的用户量 5G 渗透率均保持了增长态势。从 10 月的数据来看,三大运营商单月 5G 用户新增数量再创新高,5G 渗透率达到 42%,也就是说平均十个人当中已经有大约四人使用了 5G。截至今年 10 月底,中国移动的移动用户有 9.57 亿户,较上个月净增 140 万户,今年累计净增 1518.8 万户。中国电信 10 月份净增 5G 套餐 1295 万户,当年累计净增用户数 8199 万户,用户总数达到 1.6849 亿。中国联通 10 月份 5G 套餐用户单月净增数 656.8 万,本年累计净增数 7268.3 万户,总数为 1.43513 亿。仅十月一个月,三大运营商 5G 用户累计新增数量达到 4381 万户,5G 用户总数达到了 6.68 亿户。2021 年仅前十月累积新增的 5G 用户数量就已经远超过去年全年新增,预计未来 5G 用户还将继续保持高速增长。

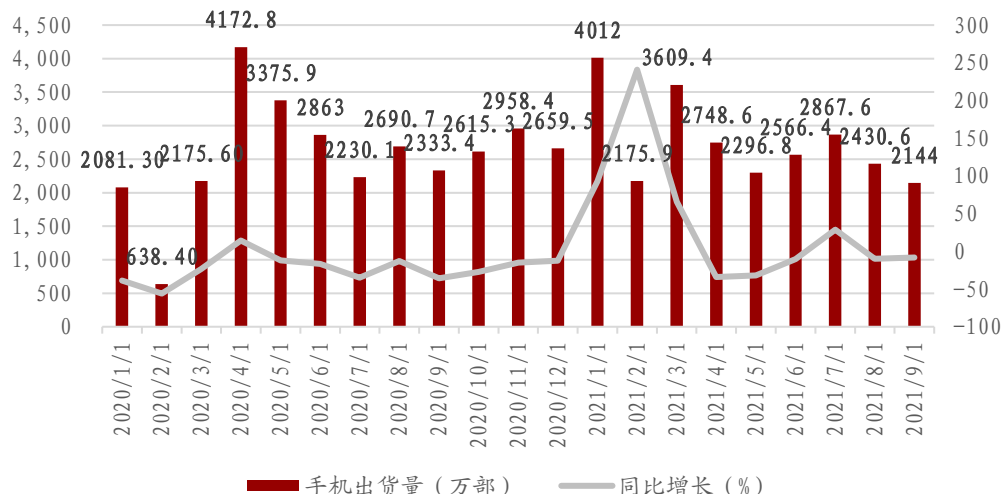
图表5: 三大运营商5G用户渗透率



资料来源: 信通院、万联证券研究所

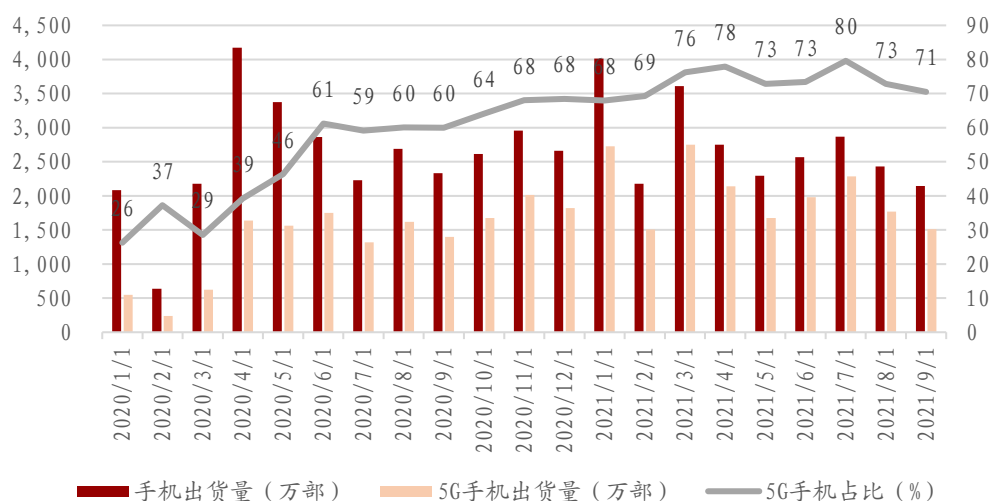
在国内手机市场方面,2021年9月,国内市场手机出货量2144.0万部,同比(较上年同期)下降8.1%,其中,5G手机1511.8万部,同比增长8.1%,占同期手机出货量的70.5%。2021年1-9月,国内市场手机总体出货量1.83亿部,同比增长10.2%,其中,5G手机出货量1.83亿部,同比增长占同期手机出货量的73.8%。

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 | 2021-11-23 | 进行中 | 减持 | 王晓甫 | 高管 | 2,440,000.00 | 1.52 |
| 002902.SZ | 铭普光磁 | 2021-11-26 | 进行中 | 减持 | 焦彩虹 | 个人 | 2,100,000.00 | 1.00 |
| 300548.SZ | 博创科技 | 2021-11-26 | 进行中 | 减持 | 丁勇 | 高管 | 3,474,255.00 | 2.00 |
| 300548.SZ | 博创科技 | 2021-11-26 | 进行中 | 减持 | ZHU | 高管 | 3,474,255.00 | 2.00 |
| | | | | | WANG | | | |
| | | | | | XIAOHO | | | |
| 300548.SZ | 博创科技 | 2021-11-26 | 进行中 | 减持 | NG | 个人 | 1,417,500.00 | 0.82 |

| | | | | | JIANG RONGZH | | | |
|-----------|------|------------|-----|----|-----------------|----|--------------|------|
| 300548.SZ | 博创科技 | 2021-11-26 | 进行中 | 减持 | I | 个人 | 1,338,750.00 | 0.77 |
| 300394.SZ | 天孚通信 | 2021-11-22 | 进行中 | 减持 | 王志弘 | 高管 | 400,000.00 | 0.10 |
| 300394.SZ | 天孚通信 | 2021-11-22 | 进行中 | 减持 | 陈凯荣 | 高管 | 22,000.00 | 0.01 |
| 300394.SZ | 天孚通信 | 2021-11-22 | 进行中 | 减持 | 潘家锋 | 高管 | 15,000.00 | 0.00 |
| 300394.SZ | 天孚通信 | 2021-11-22 | 进行中 | 减持 | 鞠永富 | 高管 | 15,000.00 | 0.00 |

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 1,090.60 万股, 成交金额 16,603.13 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) |
|-------|------------|---------|----------|----------|
| ST 高升 | 2021-11-26 | 2.28 | 49.90 | 113.77 |
| ST 高升 | 2021-11-25 | 2.28 | 49.90 | 113.77 |
| ST 高升 | 2021-11-25 | 2.38 | 30.00 | 71.40 |
| ST 高升 | 2021-11-24 | 2.28 | 49.80 | 113.54 |
| ST 高升 | 2021-11-24 | 2.43 | 30.00 | 72.90 |
| 天邑股份 | 2021-11-24 | 15.44 | 235.00 | 3,628.40 |
| 威胜信息 | 2021-11-24 | 27.58 | 20.00 | 551.60 |
| ST 高升 | 2021-11-23 | 2.43 | 49.00 | 119.07 |
| 光环新网 | 2021-11-23 | 13.32 | 45.00 | 599.40 |
| 万隆光电 | 2021-11-23 | 57.27 | 35.00 | 2,004.45 |
| 威胜信息 | 2021-11-23 | 26.95 | 197.00 | 5,309.15 |
| ST 高升 | 2021-11-22 | 2.41 | 49.00 | 118.09 |
| 天邑股份 | 2021-11-22 | 15.09 | 251.00 | 3,787.59 |

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 15 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 (%) |
|------|------------|-----------|------------|------------|
| 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% |
| 华测导航 | 2022-01-10 | 3,074.56 | 37,847.69 | 8.12% |
| 华脉科技 | 2022-01-20 | 2,265.62 | 16,058.98 | 14.11% |
| 威胜信息 | 2022-01-21 | 250.00 | 50,000.00 | 0.50% |
| 有方科技 | 2022-01-24 | 114.60 | 9,167.95 | 1.25% |
| 会畅通讯 | 2022-01-27 | 134.35 | 19,984.14 | 0.67% |
| 立昂技术 | 2022-02-07 | 4,977.44 | 37,009.83 | 13.45% |
| 映翰通 | 2022-02-14 | 65.54 | 5,242.88 | 1.25% |
| 中国电信 | 2022-02-21 | 98,622.81 | 50,713.87 | 1.08% |
| 中富通 | 2022-02-28 | 3,694.58 | 22,626.98 | 16.33% |
| 会畅通讯 | 2022-02-28 | 2,645.26 | 19,984.14 | 13.24% |

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) 2021-11-25-002929.SZ-润建股份:关于不提前赎回润建转债的公告

自 2021 年 11 月 08 日至 2021 年 11 月 24 日期间，公司股票已经有 13 个交易日的收盘价格不低于“润建转债”当期转股价格（26.40 元/股）的 130%（即 34.32 元/股），若在未来 17 个交易日内，公司股票有 2 个交易日的收盘价格不低于当期转股价格（26.40 元/股）的 130%（即 34.32 元/股），将触发“润建转债”的有条件赎回条款。润建股份有限公司第四届董事会第十九次会议审议通过了《关于不提前赎回“润建转债”的议案》，公司董事会决定自 2021 年 11 月 25 日至 2022 年 12 月 31 日期间，暂不行使“润建转债”的提前赎回权，不提前赎回“润建转债”。

(2) 2021-11-26-000938.SZ-紫光股份:关于间接控股子公司新华三半导体技术有限公司被列入相关实体清单的说明公告

2021 年 11 月 25 日，紫光股份有限公司（以下简称“公司”）通过美国商务部网站得知，公司控股子公司新华三集团有限公司（以下简称“新华三集团”）下属全资子公司新华三半导体技术有限公司（以下简称“新华三半导体”）被列入相关实体清单。新华三半导体成立至今仅 2 年多，仍处于初期阶段，自成立以来一贯恪守合规运营的原则，严格遵守生产经营活动所涉及的相关法律法规。新华三半导体为新华三集团单独设立的实体，新华三集团的 ICT 业务与新华三半导体业务各自独立运营，该事项对公司及新华三集团现有运营及财务状况无重大不利影响。公司正在研究美国商务部的决定，以更好的了解其含义和原因。

(3) 2021-11-26-603703.SH-盛洋科技:关于延期回复上海证券交易所对公司重组预案信息披露问询函的公告

浙江盛洋科技股份有限公司于 2021 年 11 月 18 日收到上海证券交易所下发的《关于对浙江盛洋科技股份有限公司重组预案信息披露的问询函》（上证公函【2021】2904 号），要求公司在 5 个工作日内针对《问询函》相关问题进行回复。具体内容详见公司于 2021 年 11 月 19 日披露的《盛洋科技关于收到上海证券交易所〈关于对浙江盛洋科技股份有限公司重组预案信息披露的问询函〉的公告》（公告编号：2021-079）。公司收到《问询函》后，立即组织相关人员积极准备回复工作，但鉴于《问询函》涉及的问题核查及回复工作量较大，部分问题仍需进一步核查和落实，暂时无法在规定的时间内予以回复并披露。经向上海证券交易所申请，公司将延期回复《问询函》。延期回复期间，公司将进一步组织和协调相关各方推进《问询函》的回复工作，尽快就《问询函》相关问题进行回复并履行相应的信息披露义务。

(3) 2021-11-27-300638.SZ-广和通:发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)摘要(修订稿)

上市公司拟通过发行股份的方式购买前海红土和深创投合计持有的锐凌无线 34% 股权，通过支付现金的方式购买建华开源持有的锐凌无线 17% 股权。本次交易完成后，上市公司将持有锐凌无线 100% 股权。本次发行股份购买资产定价基准日为上市公司第三届董事会第二次会议决议公告日，发行价格为 7.00 元/股。上市公司拟采用竞价方式向合计不超过 35 名符合条件的特定对象发行股票募集配套资金，募集资金总额不超过 17,000 万元，且不超过本次交易中发行股份购买资产交易价格的 100%；拟发行的股份数量不超过本次发行前总股本的 30%，即 123,995,123 股。本次募集

配套资金中上市公司向不超过 35 名符合条件的特定对象发行普通股的价格不低于定价基准日前 20 个交易日上市公司股票交易均价的 80%，定价基准日为上市公司募集配套资金发行普通股的发行期首日。本次发行股份及支付现金购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，募集配套资金成功与否不影响发行股份及支付现金购买资产的履行及实施。若本次交易实施过程中，募集配套资金未能成功实施或融资金额低于预期，标的公司建设项目所需资金不足部分，上市公司将自筹解决。

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