万联证券 WANLIAN SECURITIES

华为年报发布，全球云网数字化转型加速进行中

——通信行业周观点

强于大市（维持）

2021 年 04 月 05 日

行业核心观点：

上周是 2021 年 A 股的第十三个交易周，沪深 300 指数上涨 2.45%，申万一级 28 个行业 23 个上涨，5 个下跌。通信行业上周整体走势弱于大盘，上涨 0.43%，排名第 17 名，TMT 行业内排名第二。3 月 31 日，华为发布了 2020 年度报告，其中华为云 2020 年增速达 168%，在几大业务中增速最快。截至 2020 年底，华为终端连接数已经超过 10 亿，全球集成 HMS Core 能力的应用已超过 12 万个，全球注册开发者超过 230 万，华为鸿蒙生态已经逐步开始形成。目前“云网端”融合的通信技术正从多个维度上重塑各行各业，新一轮创新浪潮势不可挡。我们认为 2021 年全球数字化进程将全面提速，到 2025 年个人智能终端数将达 400 亿，全球联接总数达到 1000 亿，海量的终端将提供庞大的数据输入，数据的价值将变得前所未有的重要。与此同时，企业将构建以云为中心的基础架构和应用程序转移，数据的处理将从本地服务器迁移到云端。据华为 GIV2025 预测，超过 85%的企业业务将在云端部署，而网络作为联接终端和云的重要基础设施，正在从本地的局域互通走向多分支多云互联的全球一张网的全新架构。云计算相关的数字化转型建设依旧会是未来新基建项目的主要方向，建议关注云相关产业链。

投资要点：

一周产业新闻：（1）中国电信 38.97 亿元向中国电信集团出售天翼电子商务业务；（2）中国移动研究院联合华为、长飞完成 1100 公里 800G 光传输测试；（3）中国电信 UIM 卡集采，恒宝、握奇数据等 5 家企业入围；（4）中国移动 2021 年 NFV 融合短消息网关设备集采：东软、亚信分别中标；（5）工信部：深化协同创新，夯实发展优势，推动车联网产业高质量发展；（6）小米官宣造车：雷军兼任智能电动汽车业务 CEO 预计未来 10 年投 100 亿；（7）台积电对缺芯危机出招：三年砸 1000 亿美元提高产能；（8）疫情带来的需求推动全球半导体市场同比增长 10.4%，2020 年营收达 4733 亿美元；（9）华为 2020 年年报发布 HMS 生态覆盖全球超 10 亿设备。

投资建议：短期建议关注运营商和部分龙头设备商的估值修复行情，随着 5G 用户渗透率的提高和 2021 年 5G 新基建建设的提速，相关赛道龙头配置价值凸显。长期推荐关注产业链中游确定性和成长性均较强的光模块、物联网模组以及卫星互联网板块。(1) 光模块端：数通光模块景气度将持续上行，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，看好国内物联网蜂窝模组厂商；(3) 卫星互联网：卫星互联网未来将成为 5G、6G 网络覆盖空间和场景等方面的补充，随着我国陆续公布卫星互联网相关发射计划，整体行业的未来值得期待。

风险因素：中美贸易摩擦的不确定性，5G 建设程度及渗透速度不达预期，疫情反复导致全球经济环境恶化超过预期。

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

5G 手机用户达 2.6 亿，亨通推出 400G 硅光模块

万联证券研究所 20210321_行业周观点_AAA_通信行业周观点（03.15-03.21）

万联证券研究所 20210314_行业周观点_AAA_通信行业周观点（03.08-03.14）

分析师： 夏清莹
执业证书编号：S0270520050001
电话：075583228231
邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

正文目录

1 一周产业新闻.....3
1.1 运营商相关.....3
1.2 光通信.....3
1.3 运营商采购.....4
1.4 车联网.....4
1.5 半导体芯片.....5
1.6 其他.....6
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 子板块周涨跌情况.....7
2.3 通信板块估值情况.....8
2.4 通信板块周成交额情况.....8
2.5 个股周涨跌情况.....9
3 通信板块公司情况和重要动态（公告）.....9
3.1 关联交易.....9
3.2 增减持.....10
3.3 大宗交易.....10
3.4 限售解禁.....10
3.5 其他新闻.....11
4 投资建议.....12
5 风险提示.....12

图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）.....7
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）.....7
图表 3：通信各子板块涨跌情况（%）（上周）.....8
图表 4：通信各子板块涨跌情况（%）（年初至今）.....8
图表 5：申万通信板块估值情况（2010 年至今）.....8
图表 6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）.....9
图表 7：申万通信板块周涨幅前五（%）（上周）.....9
图表 8：申万通信板块周跌幅前五（%）（上周）.....9
图表 9：通信行业关联交易情况.....9
图表 10：上周通信板块大宗交易情况.....10
图表 11：未来三个月通信板块限售解禁情况.....10

1 一周产业新闻

1.1 运营商相关

中国电信 38.97 亿元向中国电信集团出售天翼电子商务业务

中国电信近日发布公告称，与中国电信集团于 2021 年 3 月 26 日订立协议。中国电信同意以 38.97 亿元的转让对价向中国电信集团出售所持有的天翼电子商务 5 亿元出资额的全部股权。此外，中国电信及中国电信国际分别同意以人民币 1.31 亿元及人民币 0.44 亿元的转让对价向中国电信集团及广华物业出售中国电信持有天翼融资租赁 75%的股权和中国电信国际持有天翼融资租赁 25%的股权。交易完成后，天翼电子商务及天翼融资租赁将成为中国电信集团的附属公司。中国电信表示将继续与天翼电子商务及天翼融资租赁保持良好密切的合作，发挥资源互补和战略协同效应，持续为公司股东创造价值。中国电信预期出售所得款项将全数作为本集团一般营运资金用途。数据显示，2019 年、2020 年，翼支付除税前净利润分别约为 0.84 亿元及 1.31 亿元；除税后净利润分别约为 0.69 亿元、1.14 亿元。截至 2021 年 2 月 28 日止，翼支付未经审计净资产价值约 14.69 亿元。2019 年、2020 年，天翼融资租赁除税前净利润分别约为 278.80 万元及 352.24 万元；除税后净利润分别约为 209.09 万元及 264.18 万元。截至 2021 年 2 月 28 日止，天翼融资租赁未经审计净资产价值约 1.75 亿元。（C114 通讯网）

1.2 光通信

中国移动研究院联合华为、长飞完成 1100 公里 800G 光传输测试

近日，中国移动研究院携手华为技术有限公司（以下简称“华为”）、长飞光纤光缆股份有限公司（以下简称“长飞”）共同验证了 800G 系统 1100 公里传输，在大容量、长距离光传输技术研究领域有了新的突破。随着 5G 无线业务、家宽业务和集客业务迅猛发展，骨干传送网带宽未来五年将呈现年增长率接近 20%的持续增长。在骨干传送网领域，中国移动引入大容量 OTN 技术，基于已有东部、东北和西部三个 OTN 区域平面和覆盖全国的超高速直达 100G OTN 平面，建设了一张覆盖了全国 132 个城市和 7 个国际城市“高可靠、高安全、高效率和低时延”的政企专网，并规模建设 200G 干线网络，同时在网络中引入光电混合交叉、SOTN 等创新技术来提升网络承载效率。与此同时，中国移动积极开展 800G 光传输的技术研究和产业推进，以打造技术先进的超高速传输基础设施，支撑千兆光网国家战略的落地。当前 800G 光传输的商用仍存在方案不确定，产业链不完善，高波特率带宽的调制器、超高速采样率的接收机等核心器件难以实现等问题。基于此，中国移动研究院积极协同产业链，从物理信道损伤补偿、光算法补偿光器件损伤等方面开展研究以提升传输性能，并综合考虑设备能力与新型光纤的适配，不同传输距离下最佳入纤功率的设定，以获取极限传输距离。此次中国移动研究院联合华为和长飞开展 800G 长距离传输技术研究和系统方案设计，试验系统采用了华为的 800G 可调超高速模块和长飞的 G.654E 光纤，其中 800G 模块依托信道匹配整形（Channel-Matched Shaping，CMS）技术，可支持 C 波段 48T 的单纤传输容量；G.654.E 光纤具有低于 0.17dB/km 的衰减系数和 130um2 的大有效面积，可以提高入纤光功率，降低非线性效应，匹配超高速长距的传输需求。测试结果证实，新型编码技术结合拉曼放大技术、新型光纤技术可以有效提升 800G 长距传输能力，为后续规模商用奠定基石。中国移动集团级首席专家、研究院网络与 IT 技术研究所所长李晗表示：“传统的基于简单或低阶调制技术+EDFA 放大+G.652 光纤的光通信系统已不能满足 400G 以上大容量长距离系统发展要求，必须引入超低损大有效面积光纤、拉曼放大、高速光器件、高阶调制等关键技术和新型基础设施，400G/800G 的应

用需求和网络更新换代为引入新型光纤基础设施提供了好的契机，而其技术和系统的复杂性又需要全产业链协同攻关和共同推动。”华为传送网领域总裁卢毅权表示：“此次和中国移动研究院共同完成 800G 创新试验，是华为 800G 超高速解决方案的一个重要里程碑，华为将持续进行技术创新，为全球运营商提供高质量、高可靠、可持续演进的领先解决方案，助力商业成功。”长飞公司材料事业部副总经理王铁军表示：“长飞公司非常荣幸参与此次中国移动主导的大容量 800G 传输项目，将与中国移动及华为继续探索更加广泛和深入的合作领域，助力国家 5G 网络的快速建设与发展，不断为行业客户创造新价值，新动能。”（通信世界网）

1.3 运营商采购

中国电信 UIM 卡集采，恒宝、握奇数据等 5 家企业入围

4 月 2 日从中国电信官网获悉，中国电信 2021 年 UIM 卡（普通非 NFC 卡）集中采购项目的中标候选人公示，恒宝股份有限公司、北京握奇数据股份有限公司、东信和平科技股份有限公司等 5 家公司入围。根据评审结果，中标候选人的投标报价及中标情况如下：第一中标候选人：恒宝股份有限公司，投标总价：10212 万元（含税）；第二中标候选人：北京握奇数据股份有限公司，投标总价：9546 万元（含税）（投标一览表填报金额为 9768 万元与单项报价表填报金额不一致，按照招标文件规定以单项报价表中的金额对其进行修订）；第三中标候选人：东信和平科技股份有限公司，投标总价：9546 万元（含税）；第四中标候选人：武汉天喻信息产业股份有限公司，投标总价：9102 万元（含税）；第五中标候选人：楚天龙股份有限公司，投标总价：9546 万元（含税）。（C114 通讯网）

中国移动 2021 年 NFV 融合短消息网关设备集采：东软、亚信分别中标

4 月 2 日消息，中国移动昨日发布 2021 年 NFV 融合短消息网关设备单一来源采购信息公告，供应商名称为东软集团股份有限公司和亚信科技（中国）有限公司。该项目采购内容为对集中化融合网关节点进行升级改造，支持行业短信下发、话单生成功能并新增投诉处理接口，单节点行业短信软件处理能力 15000 条/秒。（C114 通讯网）

1.4 车联网

工信部：深化协同创新，夯实发展优势，推动车联网产业高质量发展

据工信部网站消息，2021 年 4 月 1 日，国家制造强国建设领导小组车联网产业发展专委会第四次全体会议在京召开，专委会召集人、工业和信息化部党组书记、部长肖亚庆主持会议并讲话。工业和信息化部党组成员、副部长王志军通报了工作推进情况和近期重点任务，市场监管总局总工程师韩毅等专委会成员单位有关负责同志出席会议。会议总结了过去一年车联网工作进展情况。会议认为，车联网是先进制造业和现代服务业深度融合的新业态。发展车联网能够培育新的增长点、提高产业链现代化水平，同时对促进交通安全、提升出行效率也具有重要意义。一年来，专委会对车联网工作进行了系统部署，各成员单位通力合作、攻坚克难，在政策引导、标准协同、技术创新、应用示范等方面取得了明显成效。会议审议通过了专委会近期重点工作及部门任务分工。会议强调，今后一段时期是车联网加快部署应用的关键期，“十四五”规划中明确提出积极稳妥发展车联网。各部门、各单位要认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，紧密结合车联网产业发展的新形势，积极作为、务实合作，准确把握新发展阶段，深入贯彻新发展理念，推动车联网产业高质量发展。要把握历史机遇，结合 5G 部署夯实发展优势。牢牢把握 5G 发展的历史机遇，加强交通基础设施与信息基础设施统筹布局、协同建设，推动车联网加快发展。要深化协同创新，系统提升产业链水平。加强对重点环节技术创新的支持和引导，发挥推进组、产业联盟等的纽带作

用，从整体上增强竞争力。同时，也要加强国际交流合作，构建良好的国际生态。要形成更大合力，加快车联网部署应用。坚持“条块结合”，在“条”上抓好京沪高速公路车联网改造等重点项目实施，在“块”上推动重点地区创建国家级车联网先导区，将车联网与智能交通、智慧城市、交通管理等工作充分结合，切实改善群众日常出行品质。要加强安全管理，保障健康持续发展。加快建立车联网数字身份认证机制，推进车联网跨行业跨地区互联互通和安全通信，加强网络和信息安全工作，从源头上提升产品和服务安全水平，促进产业可持续发展。（C114 通讯网）

小米官宣造车：雷军兼任智能电动汽车业务 CEO 预计未来 10 年投 100 亿美元

在此前几度否认造车项目之后，小米终于正式官宣要“造车”。 小米集团在港交所发布公告称，公司董事会正式批准智能电动汽车业务立项，拟成立一家全资子公司，负责智能电动汽车业务。首期投资为 100 亿元人民币，预计未来 10 年投资额 100 亿美元。小米集团 CEO 雷军将兼任智能电动汽车业务的首席执行官。与此同时，小米集团创始人、董事长兼 CEO 雷军通过微博表示，小米董事会今天正式批准了这项决议：小米智能电动汽车项目正式立项。（C114 通讯网）

1.5 半导体芯片

台积电对缺芯危机出招：三年砸 1000 亿美元提高产能

4 月 1 日，台积电宣布未来三年内将投资 1000 亿美元，增加芯片产能。台积电周四表示，未来三年将投资 1000 亿美元，扩大两方面能力，即半导体制造和新技术的研发。台积电是全世界最大的半导体代工企业，占到市场半壁江山。之前，台积电已经宣布 2021 年内将进行 280 亿美元的资本开支（主要是建厂），扩大芯片产能。然而，最近几个月的芯片供应危机，迫使台积电在产能投资上进一步加码。针对目前的供应危机，台积电称正在和客户紧密合作，从长期可持续方式满足他们的需求。台积电和三星电子目前是全世界技术最先进的两家芯片制造商，双方都已经投产了 5 纳米工艺。而台积电目前正在中国台湾地区建设一座 3 纳米工艺芯片工厂，项目总投资近 200 亿美元。之前，台积电也宣布将会在美国建设一座新的芯片厂，进行技术研发。另外还准备在日本设立相关研发机构。全球汽车行业在芯片危机中首当其冲，将面临 600 亿美元的收入损失。之前，福特、通用、日产等几乎所有汽车大厂都已经宣布进行停产减产。值得一提的是，几天前，全球半导体三强之一的英特尔宣布，将投资 200 亿美元在美国亚利桑那州新建两座芯片厂。除了委托台积电生产自家的处理器之外，英特尔还准备对外提供芯片代工服务。不过这些新建项目对于目前面临的缺芯危机来说是“远水解不了近渴”。三星电子过去已经宣布，未来十年内将投资 1000 亿美元，做大半导体业务。三星旗下芯片厂不仅生产自家设计的芯片，也对外提供代工，但是代工份额大约为台积电三分之一。（通信世界网）

疫情带来的需求推动全球半导体市场同比增长 10.4%，2020 年营收达 4733 亿美元

根据研究机构 Omdia 最新发布的半导体市场综合分析报告显示，尽管新冠疫情的爆发扰乱了全球许多行业，但半导体市场在 2020 年仍有强劲增长，在过去四年中第三次实现了两位数的扩张。在过去的一年里，消费者行为的快速转变促使世界聚焦于科技驱动力，面对疫情导致的限制，对设备和基础设施的需求迅速增加，以支持新的在家工作和教育环境。因此，Omdia 在 2020 年四季度发布的《Semiconductor Competitive Landscape Tool (CLT)》中报告称，2020 年半导体行业营收比 2019 年增长 10.4%，达到 4733 亿美元。Omdia 在 2020 年四季度发布的 CLT 报告中指出，2020 年最后三个月是有史以来半导体行业营收最好的一个季度，达到了 1306 亿美元，并超过了 2018 年第三季度 1304 亿美元的历史高点。Omdia 的 CLT 报告提供了按公司、产品类别、

市场应用和地区等不同角度对全球半导体市场的竞争格局分析。2020 上半年随着疫情在全球迅速蔓延，深层次的不确定性充斥其中，而下半年的市场表现比上半年强势很多。由于消费者对各种应用的需求在 2020 年下半年得以恢复，2020 年三季度和四季度半导体营收分别环比增长 9%和 7%。Omdia 同时指出，对于半导体市场而言 2020 年上半年并不全是坏事。在家工作和教育的迅速转向，推动了对云基础设施的需求。DRAM 和 NAND 是这一趋势的主要受益者，上半年存储芯片营收保持 10%的环比增长。当其他领域在上半年陷入困境时，这一增长有利于稳定半导体市场。市场占有率前十名根据 Omdia 的数据，对于顶级半导体企业来说，2020 年依然是稳定的一年。自 2016 年以来，虽然排名有所更替，七大半导体企业一直稳居着行业前七名的位置。尽管实现了 2020 年半导体营收增长 6.9%，意法半导体（ST Microelectronics ）仍旧从第 8 名下滑到第 12 名。除此之外，2019 年前十名的其他企业依然进入了 2020 年的前十名榜单。主要的移动处理器公司都有显著的增长。随着 5G 的不断升温，智能手机芯片组的强劲需求推动了高通和联发科营收的大幅增长。两家公司 2020 年下半年在这一领域较 2020 年上半年有超过 45%的增长。尽管增长强劲，但在 2020 年半导体市场份额排名中，高通仅从 2019 年的第 6 位上升到 2020 年的第 5 位。英特尔继续引领市场，和主要的存储器制造商（三星电子、SK 海力士和美光科技）分列前四位。（C114 通讯网）

1.6 其他

华为 2020 年年报发布 HMS 生态覆盖全球超 10 亿设备

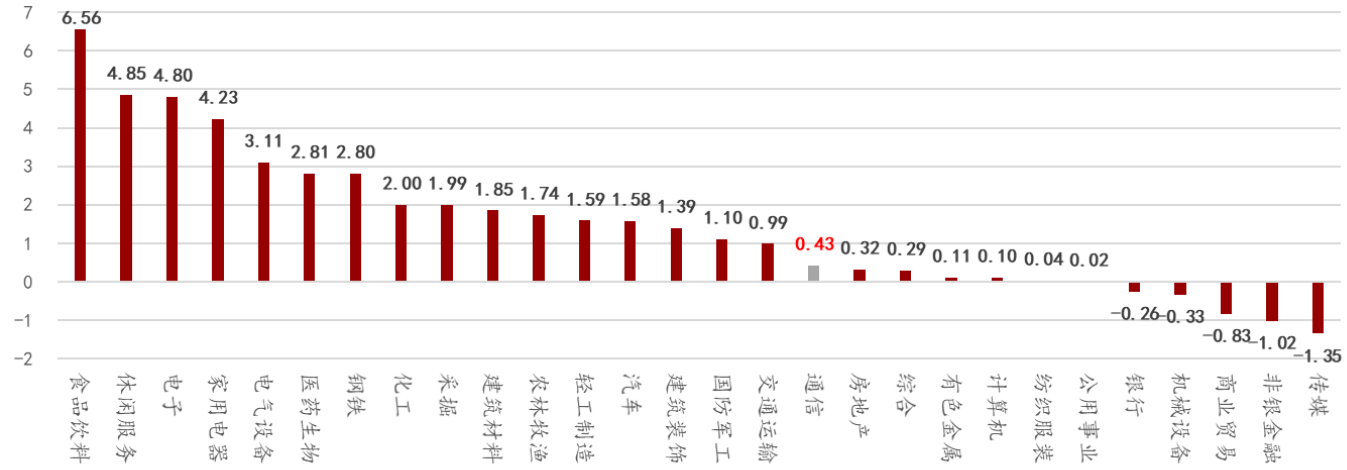
3 月 31 日，华为发布了《2020 年年度报告》（以下简称“《年报》”）。华为 2020 年全球销售收入 8,914 亿元人民币，同比增长 3.8%；净利润 646 亿元人民币，同比增长 3.2%。其中，华为消费者业务实现销售收入 4,829 亿元人民币，同比增长 3.3%。截至 2020 年 12 月 31 日，华为终端连接数已经超过 10 亿，全球集成 HMS Core 能力的应用已超过 12 万个，全球注册开发者超过 230 万，其中海外开发者 30 万，上架华为应用市场的海外应用数较 2019 年增长超过 10 倍，共享全场景智慧体验。《年报》显示，HMS（华为终端云服务，Huawei Mobile Services）生态已经成为全球第三大移动应用生态，与全球开发者一起持续丰富消费者全场景、高品质智慧生活体验。HMS Core 5.0 在 2020 年 6 月正式上线，面向全球开发者开放了 50 多个 Kit、近 13,000 个 API，实现华为软硬件系统能力和云端能力的全面开放。《年报》指出，华为消费者业务不断建设“1+8+N”（1 代表手机用户 ；8 代表平板电脑、PC、VR 设备、可穿戴设备、智慧屏、智慧音频、智能音箱、车机 ；N 代表泛 IoT 设备）全场景智慧生活战略，以 HarmonyOS 和 HMS（华为终端云服务，Huawei Mobile Services）生态为核心驱动及服务能力，围绕以智慧办公、运动健康、智能家居、智慧出行和影音娱乐为主的五大生活场景，为消费者打造多种设备无感连接、能力共享、信息内容无缝流转的智慧生活体验。（环球网）

2 通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

A 股上周延续回调情绪，通信震荡上行。上周是 2021 年 A 股的第十三个交易周，A 股节前经震荡整理后，开始回调，A 股核心资产走势有重启势头。沪深 300 指数上涨 2.45%，申万一级 28 个行业 23 个上涨，5 个下跌。通信行业上周整体走势弱于大盘，上涨 0.43%，排名第 17 名，TMT 行业内排名第二。

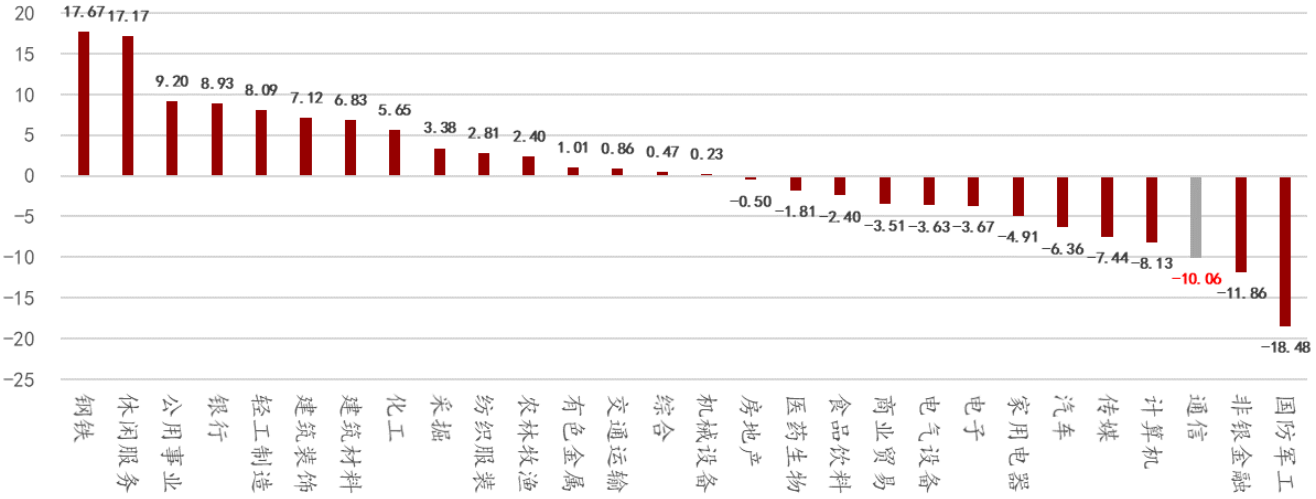
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

上周为 2021 年的第十三个交易周，沪深 300 指数年初至今下跌 0.95%，申万一级 28 个行业 15 个上涨，13 个下跌，通信行业全年整体下跌 10.06%，排名第 26 名，与上周排名持平，TMT 行业内排名第四。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

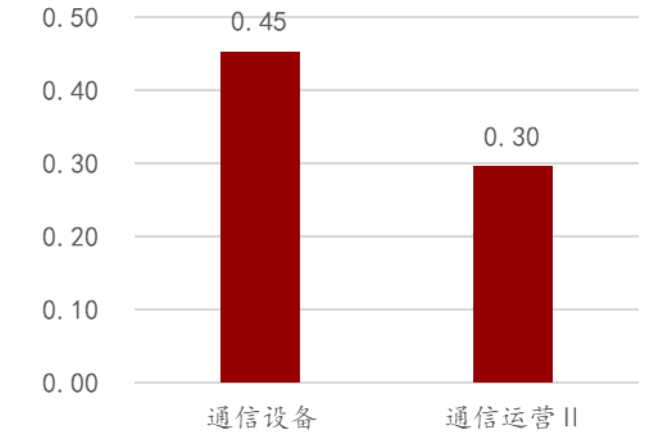


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

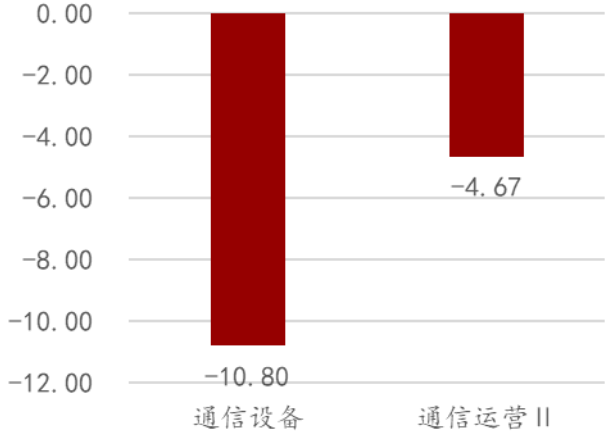
上周申万二级通信板块表现均弱于大盘，其中通信设备上涨 0.45%，通信运营Ⅱ级上涨 0.30%。2021 年累计来看，申万二级通信设备下跌 10.08%，通信运营Ⅱ级下跌 4.67%，年初至今通信行业子板块表现均弱于大盘。

图表3：通信各子板块涨跌情况（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表4：通信各子板块涨跌情况（%）（年初至今）

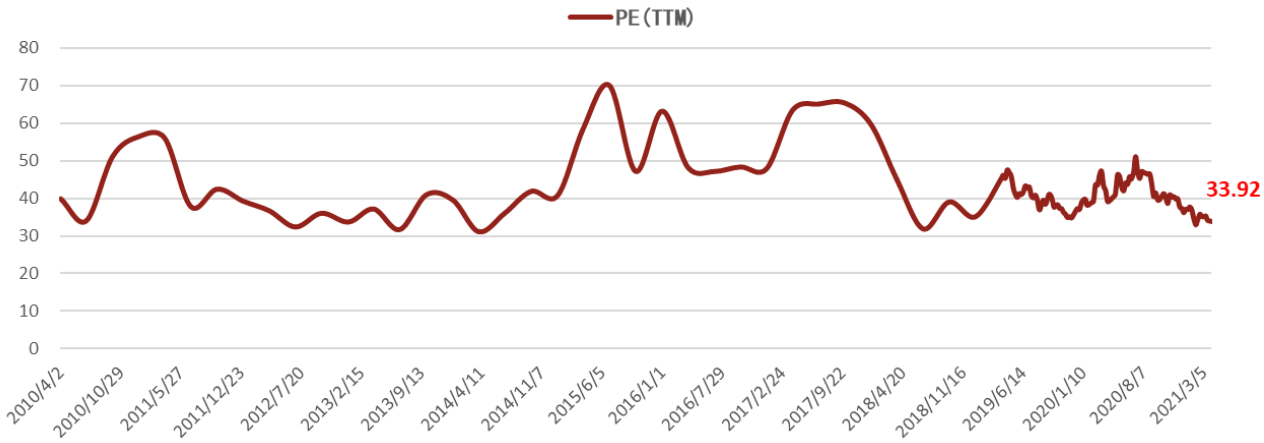


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.3 通信板块估值情况

目前 SW 通信板块 PE（TTM）为 33.92 倍，低于 2010 年至 2020 年十年均值 44.80 倍。受市场外部不确定性因素影响，目前通信板块整体估值较低。不过我们认为，随着新冠疫苗在全球的逐步推广，海外通信设备、终端、模组等需求将有望回升；且随着美国大选尘埃落定，拜登当选后中美贸易摩擦的擦枪走火的概率或将显著下降，预计 2021 年通信行业的整体的基本面有望进入一个修复的通道。

图表5：申万通信板块估值情况（2010年至今）

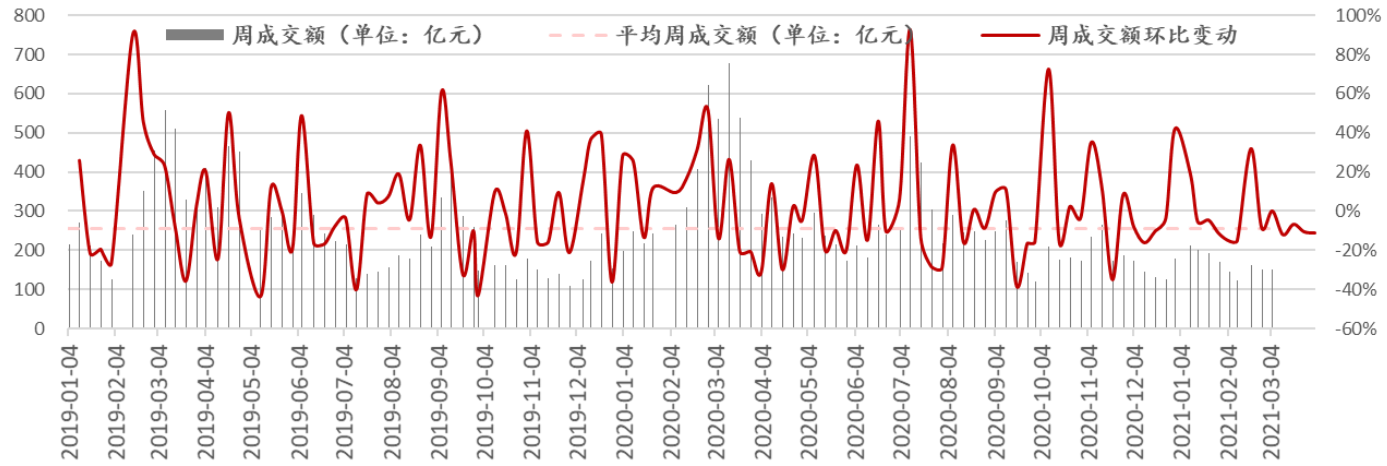


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

上周申万通信板块成交额为 491.25 亿元，平均每日成交 98.25 亿元，环比下降 11.02%。

图表6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）

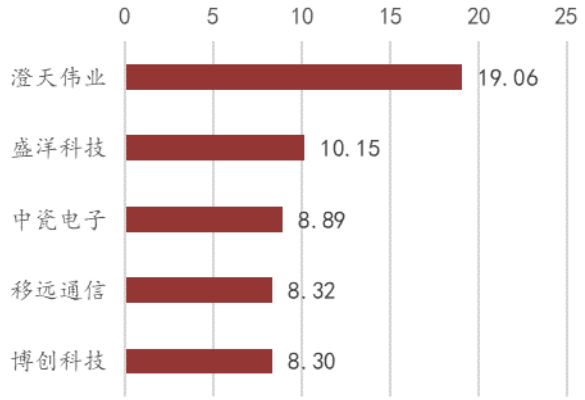


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

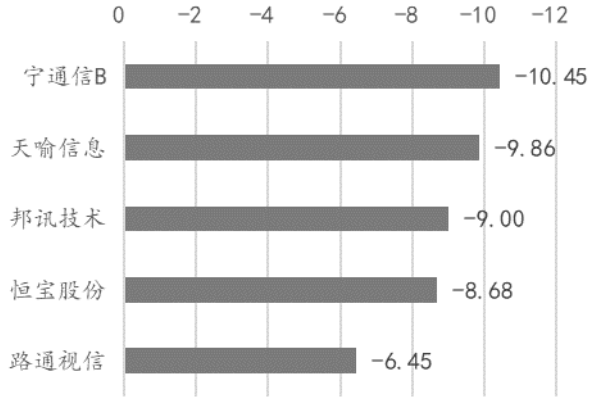
受市场影响，上周板块个股股价表现分化。上周通信板块 114 只个股中，49 只上涨，60 只下跌，5 只持平。板块涨幅前五的公司分别为：澄天伟业、盛洋科技、中瓷电子、移远通信、博创科技；板块跌幅前五的公司分别为：宁通信 B、天喻信息、邦讯技术、恒宝股份、路通视信。

图表7：申万通信板块周涨幅前五（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表8：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

3 通信板块公司情况和重要动态（公告）

3.1 关联交易

图表9：通信行业关联交易情况

证券代码	证券简称	公告日期	关联关系	关联方	金额(万元)	交易方式
835640.OC	富士达	2021-03-31	控股股东	中航光电科技股份有限公司	363.74	现金
835640.OC	富士达	2021-03-31	联营企业	西安创联电镀有限责任公司	746.28	现金
835640.OC	富士达	2021-03-31	其他	深圳市翔通光电技术有限公司	108.78	现金
835640.OC	富士达	2021-03-31	联营企业	西安富士达微波技术有限公司	3,735.77	现金
835640.OC	富士达	2021-03-31	控股股东	中航光电科技股份有限公司	5,399.42	现金

835640.OC	富士达	2021-03-31	联营企业	西安富士达微波技术有限公司	113.33	现金
835640.OC	富士达	2021-03-31	其他	其他关联企业	61.01	现金
835640.OC	富士达	2021-03-31	其他	中航工业集团财务有限责任公司	500.00	现金
835640.OC	富士达	2021-03-31	其他	中航工业集团财务有限责任公司	1,500.00	现金
835640.OC	富士达	2021-03-31	控股股东	中航光电科技股份有限公司	2,500.00	现金
835640.OC	富士达	2021-03-31	联营企业	西安富士达微波技术有限公司	55.69	现金

资料来源：Wind，万联证券研究所

3.2 增减持

上周通信行业无股东增减持。

3.3 大宗交易

上周通信板块发生大宗交易合计成交量 1188.80 万股，成交金额 9236.36 万元。详细信息如下：

图表10：上周通信板块大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价（单位：元）	成交量（单位：万股）	成交额（单位：万元）
*ST 高升	2021-04-02	2.77	180.00	498.60
会畅通讯	2021-04-01	28.55	50.00	1,427.50
三峡新材	2021-03-31	1.93	1,041.55	2,010.19
亨通光电	2021-03-31	12.26	17.60	215.78
欣天科技	2021-03-29	11.50	329.96	3,794.54
七一二	2021-03-29	31.44	190.00	5,973.60
七一二	2021-03-29	31.19	1,354.00	42,231.26

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.4 限售解禁

未来三个月通信板块将发生限售解禁 10 股，其中解禁限售占总股本超过 15%的有 2 股。详细信息如下：

图表11：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（单位：万股）	总股本	占总股本比例（单位：%）
天邑股份	2021-03-31	16,200.00	26,740.80	60.58%
中国联通	2021-04-09	21,837.91	3,101,185.33	0.70%
凯乐科技	2021-04-23	2,231.26	99,718.12	2.24%
特发信息	2021-05-18	1,057.59	82,630.84	1.28%
ST 新海	2021-05-31	421.62	137,466.96	0.31%
兆龙互连	2021-06-07	157.75	12,250.00	1.29%
亨通光电	2021-06-17	32,871.65	236,218.88	13.92%
光库科技	2021-06-18	1,688.87	10,851.67	15.56%
鼎通科技	2021-06-21	89.03	8,514.00	1.05%

新易盛	2021-06-28	3,122.63	36,220.45	8.62%

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.5 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）2021-04-02-603602.SH-603602 纵横通信 2020 年年度报告

2020 年，公司实现营业收入 77,755.48 万元，较上年同期减少 8,719.74 万元，同比下降 10.08%；营业成本 68,317.14 万元，较上年同期减少 5,812.38 万元，同比下降 7.84%；实际归属于上市公司股东的净利润 1,660.94 万元，较上年同期减少 2,189.63 万元，同比下降 56.87%。公司业绩变动的主要原因是：系受新冠肺炎疫情影响，公司网络建设类业务实施进度、验收及审计时间被动延后，同时，公司报告期内转让的子公司广东纵横转让前新能源电池产品销量下降等原因综合导致公司营业收入同比下降，但人员薪酬等固定成本费用支出无法同比缩减。

（2）2021-03-31-300620.SZ-光库科技：关于回购注销部分限制性股票的减资公告

珠海光库科技股份有限公司（以下简称“公司”）分别于 2021 年 3 月 15 日、2021 年 3 月 31 日召开了第二届董事会第二十九次会议和 2021 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》。鉴于公司 2020 年限制性股票激励计划的激励对象王宏伟、田伟已离职，根据《公司 2020 年限制性股票激励计划（草案）》的相关规定，公司董事会决定对两人所持已获授但尚未解除限售的 13,000 股限制性股票进行回购注销，回购价格为 19.57 元/股。本次回购注销完成后，公司总股本将由 108,516,677 股减少至 108,503,677 股，公司注册资本将由 108,516,677 元减少至 108,503,677 元。本次回购注销不会影响公司限制性股票激励计划的实施。公司本次回购注销部分限制性股票将涉及注册资本减少，根据《中华人民共和国公司法》和《公司章程》等相关法律、法规的规定，公司特此通知债权人，债权人自本公告之日起 45 日内，有权要求公司清偿债务或者提供相应的担保。债权人未在规定期限内行使上述权利的，本次回购注销将按法定程序继续实施。债权人如果提出要求公司清偿债务的，应根据《中华人民共和国公司法》等相关法律法规的规定，向公司提出书面请求，并随附相关证明文件。

（3）2021-03-31-300620.SZ-光库科技：2020 年年度报告

2020 年度公司实现营业收入 49,160.41 万元，较上年增长 25.80%，主要是公司通过技术创新、推出新产品、积极开发国内外新客户所致。报告期内归属于上市公司股东的净利润 5,920.54 万元，较上年增长 2.99%。报告期归属于上市公司股东的净利润增长幅度低于营业收入增长幅度，主要系受新冠疫情及生产调试期的影响，米兰光库 2020 年亏损 1,310.75 万元所致。如果剔除米兰光库的影响，报告期内归属于上市公司股东的净利润 7,231.30 万元，比上年同期增长 25.80%。2020 年公司产品毛利为 21,634.30 万元，比上年同期 16,557.20 万元增长 30.66%，产品毛利增长幅度高于营业收入增长幅度主要是公司采取技术升级、推出新产品等措施增加产品差异化，提升议价能力；并采用改进工艺流程、部分原材料从外购变为自制等措施降低成本所致；同时，公司积极加强国内外市场开拓力度，努力增加市场份额，进一步提升公司的综合竞争力。

（4）2021-03-31-002908.SZ-德生科技：关于收到项目中标通知书的公告

广东德生科技股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到“毕节市劳动力信息数据采集及分析服务”项目《中标通知书》，中标金额为人民币 2,351.25 万元。中标

项目概述：1. 招标/采购单位：毕节市人力资源和社会保障局；2. 代理单位：贵州诺德建设项目管理有限公司；3. 公司与招标/采购单位、代理单位之间不存在任何关联关系，本次中标不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组；4 中标项目：毕节市劳动力信息数据采集及分析服务项目；5. 中标金额：人民币 2,351.25 万元，具体合同金额以签订的正式合同为准。此次项目中标，是公司在人力资源大数据服务方面的一个里程碑，以服务毕节当地劳动力数据调查为基础，逐步构建全方位的城市人力资源大数据服务体系。目前“就业”仍是国家“六稳之首”，国家“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要提出，“要实现更加充分更高质量就业，城镇调查失业率控制在 5.5%以内。”这其中蕴含了“劳动力调查”业务的巨大市场空间，通过它得到的失业率是国家进行宏观经济评价的四大指标之一，它对科学制定就业政策、保障和改善民生具有重要意义。公司本次中标毕节市劳动力信息数据采集及分析服务项目，将会及时摸清当地人民群众的就业失业情况，推进落实就业服务，为毕节的社会保障事业助力；此项目是公司战略性投入的样板项目，目前已得到行业内的广泛关注，预计将对公司长期业务发展和战略走向起到积极的影响。

4 投资建议

短期建议关注运营商和部分龙头设备商的估值修复行情。(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，2021 年预计有望继续回升。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。从估值角度来看，三大运营商的 PB 远低于其 10 年历史中枢水平。2011-2019 年中，中国移动平均 PB 为 1.61，2020 年底仅为 0.73 倍；中国电信平均 PB 为 0.91，2020 年底仅为 0.45 倍；中国联通 A 股平均 PB 为 1.36，2020 年底仅为 0.95 倍；中国联通港股平均 PB 为 0.93，而 2020 年底仅为 0.39 倍，运营商 PB 估值已跌到历史最低，行业整体投资价值凸显。且本次美股退市事件对三大运营商基本面影响较小，预计仅导致短期股价下探，在行业估值较低的情况下，短期行业有望进入一个估值修复的通道。(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 2020 年下半年估值持续下滑，目前已处于历史估值较低水平。随着近期工信部明确发布今年基站 60 万站的建设目标，意味着 2021 年 5G 相关建设将仍保持适度超前的建设节奏，且 2021 年三大运营商资本开支预计也有望上调，整体行业悲观情绪有所改善。随着相关招标的落地，一季度有望成为基站发货旺季，相关宏、微基站部署的龙头主设备商标的估值有望在 2021 年初加速反弹。

长期推荐关注光模块、物联网模组以及卫星互联网板块。(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，2020Q1 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)卫星互联网：卫星互联网未来将成为 5G、6G 网络覆盖空间和场景等方面的补充，且轨道和频段是不可再生的战略资源，是各国卫星企业争相抢占的战略重点，随着我国陆续公布相关卫星互联网发射计划，整体行业的未来值得期待。

5 风险提示

中美贸易摩擦的不确定性，5G 建设程度及渗透速度不达预期，疫情反复导致全球经济环境恶化超过预期。

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。

免责条款

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