通信行业

行业研究/周报

四季度中国交换机市场高速增长，21 年全球交换机市场有望全面回暖

—通信行业周报 20210322

通信行业周报 | 2021 年 3 月 22 日

报告摘要：

- **上周核心观点**

①行业基本面：海外市场上，随着全球疫情的恢复，海外经济逐渐复苏，海外5G建设将持续加码，市场空间广阔；拜登上台后，前期中美贸易摩擦得到缓和；推崇价值投资理念的“股神”巴菲特于2020年Q4在前10大重仓股中新进美国通信巨头Verizon，一定程度上提升了全球投资者对运营商市场投资价值的重新关注。国内市场上，近日多家通信行业公司发布2020年业绩预告，多家通信公司经营业绩大幅提升，行业景气上行一定程度上得以验证。进入2021年，随着广电作为第四大运营商的加入、移动广电联手共建700MHz黄金频段以及“两会”的召开带来政策红利的释放，新基建与行业应用预计将成为投资主线，运营商将陆续开启招标集采，5G基站建设将持续推进，同时行业应用领域也将迎来景气周期，通信板块行情拐点渐近，投资价值凸显，看好板块春季行情。**②板块估值和机构配置比例。**通信板块的PE-TTM为39X，位于近10年估值7.63%的分位点。在机构重仓持股方面，2020年1-4季度，公募基金通信板块（中信）重仓持有市值占总投资股票市值比例依次为1.15%、1.07%、0.31%和0.41%，Q4持仓环比有所上升，但仍处于较低水平。近期随着板块业绩不断释放，行业基本面向好，通信行业关注度将持续提升，通信板块估值有望迎重估，机构配置意愿有望增强。

- **事件点评：**

2020年Q4中国交换机市场高速增长，2021年全球交换机市场有望全面回暖。事件：据IDC报告显示，2020年第四季度，全球以太网交换机市场的收入为75亿美元，同比下降1.4%。其中中国市场以太网交换机第四季度收入增长了19.1%，全年增长了12.3%，远高于全球增速。点评1：云厂商资本开支回暖，拉动ICT设备市场需求；点评2：随着海外疫情的逐步消除，2021年全球交换机市场有望全面回暖。

- **行情回顾**

上周沪深300指数下跌2.62%，上周通信板块（中信）指数下跌1.98%，在中信一级30个子行业中排名第22。细分领域上，5G指数下跌1.36%，云计算指数下跌0.10%，光模块指数下跌2.12%，IDC指数上涨0.93%，物联网指数上涨1.71%，车联网指数下跌0.87%。从个股来看，神宇股份、天喻信息、奥维通信和路畅科技上周涨幅居前，移远通信、中嘉博创、博创科技和光环新网上周跌幅靠前。整体上，短期通信板块处于估值修复状态，从长期看仍处于上升通道中。

- **投资建议**

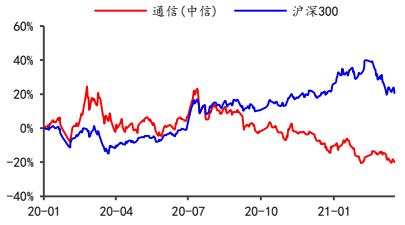
（1）基本面良好、估值洼地价值凸显的三大运营商：中国移动、中国电信和中国联通；（2）储备项目充足、客源质量完善的 IDC 企业：科华数据和光环新网，建议关注数据港；（3）护城河牢固、具备全球竞争力的光模块企业：新易盛、中际旭创、光迅科技和天孚通信；（4）行业景气持续上行、规模优势明显的物联网模组龙头厂商：移远通信和广和通；（5）技术优势明显、多“赛道”并行的车联网厂商：华测导航和德赛西威，建议关注中海达和北斗星通。

- **风险提示**

全球新冠疫情带来不利影响；5G和云计算建设及商业化不及预期；中美贸易风险。

推荐 维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：王芳

执业证号： S0100519090004

电话： 021-60876730

邮箱： wangfang@mszq.com

研究助理：傅鸣非

执业证号： S0100120080041

电话： 021-60876726

邮箱： fumingfei@mszq.com

相关研究

1.【民生通信】通信行业周报：我国蜂窝物联网全球占比超 75%，聚焦行业投资机会-210111

2.【民生通信】通信行业周报：业绩释放验证景气判断，把握估值修复机遇-210118

3.【民生通信】通信行业周报：《2020 年通信业统计公报》出炉，行业边际改善明显-210124

4.【民生通信】通信行业周报：移动广电共建 5G 黄金频段，合作拓展助力 5G 建设再提速-210201

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价（元）	EPS（元）			PE			评级
		3 月 19 日	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
0941.HK	中国移动	52.95	5.78	5.26	5.44	9.16	8.44	8.16	未评级
0728.HK	中国电信	2.68	0.25	0.04	0.28	11.34	7.02	8.00	未评级
0762.HK	中国联通	4.51	0.18	0.06	0.46	25.06	9.17	8.23	未评级
600050.SH	中国联通	4.37	0.16	0.18	0.18	36.69	25.05	24.28	推荐
000063.SZ	中兴通讯	29.53	1.22	0.92	1.29	29.06	36.44	22.89	推荐
002139.SZ	拓邦股份	12.19	0.33	0.51	0.63	17.12	17.26	19.35	推荐
002402.SZ	和而泰	20.84	0.36	0.44	0.63	37.17	39.86	32.95	未评级
603881.SH	数据港	48.51	0.52	0.63	1.00	72.43	77.00	48.40	未评级
300383.SZ	光环新网	17.46	0.54	0.61	0.75	37.55	28.65	23.24	未评级
002335.SZ	科华数据	19.24	0.76	0.84	1.15	25.32	22.90	16.73	推荐
300638.SZ	广和通	47.69	1.40	1.19	1.70	34.06	40.08	28.05	推荐
603236.SH	移远通信	218.28	1.94	2.31	4.04	112.52	94.49	54.03	推荐
300502.SZ	新易盛	39.35	0.91	1.51	1.93	43.24	26.06	20.39	推荐
300308.SZ	中际旭创	36.81	0.73	1.21	1.59	50.42	30.42	23.15	推荐
002281.SZ	光迅科技	21.90	0.55	0.75	1.59	39.82	29.20	13.77	推荐
300394.SZ	天孚通信	37.52	0.84	1.35	1.74	44.67	27.79	21.56	推荐
300627.SZ	华测导航	21.55	0.58	0.60	0.78	37.16	35.92	27.63	推荐
300177.SZ	中海达	8.87	-0.23	0.16	0.79	-38.84	-45.45	11.23	推荐
002151.SZ	北斗星通	41.53	-1.31	0.00	0.38	-18.99	0.00	110.39	未评级
002920.SZ	德赛西威	80.11	0.53	0.93	1.26	151.15	86.14	63.58	推荐

资料来源：公司公告，民生证券研究院，未评级公司使用 wind 一致预期，其中港股公司现价和 EPS 单位为港元

目 录

1 上周核心观点 4
1.1 成长逻辑：全球疫情复苏叠加新基建景气度提升，通信行业将迎来春季估值修复行情 4
1.2 事件点评：2020 年 Q4 中国交换机市场高速增长，2021 年全球交换机市场有望全面回暖 4
1.3 投资建议 6
2 板块综述 7
3 行业动态 9
4 重点公司动态 13
5 风险提示 14
插图目录 15
表格目录 15

1 上周核心观点

1.1 成长逻辑：全球疫情复苏叠加新基建景气度提升，通信行业将迎来春季估值修复行情

上周通信板块（中信）指数下跌 1.98%，在中信一级 30 个子行业中排名第 22。细分领域上，5G 指数下跌 1.36%，云计算指数下跌 0.10%，光模块指数下跌 2.12%，IDC 指数上涨 0.93%，物联网指数上涨 1.71%，车联网指数下跌 0.87%。其中表现出色的个股有神宇股份+21.24%、天喻信息+19.73%、奥维通信+14.68%、路畅科技 12.20%等。短期建议关注运营商、IDC、光模块物联网和车联网相关个股。

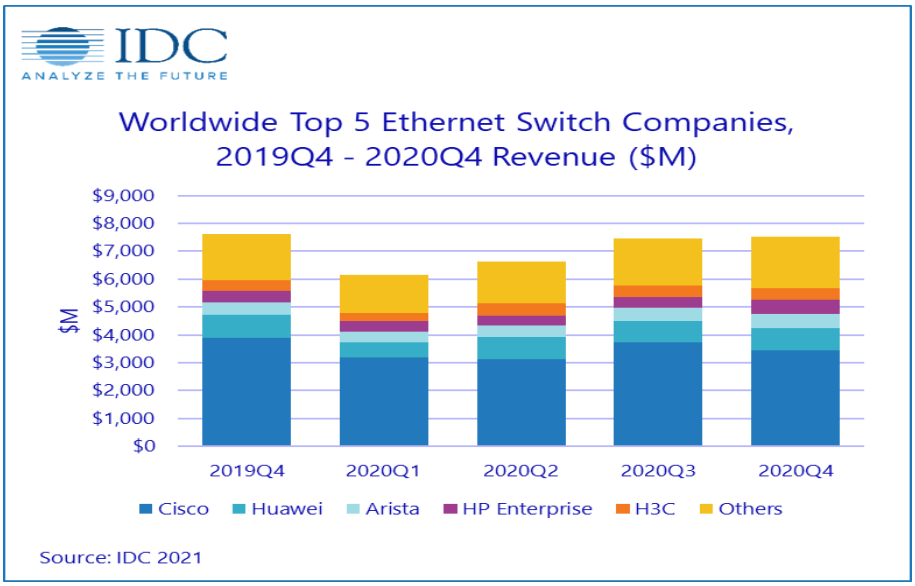
全球疫情复苏叠加新基建景气度提升，持续看好通信板块春季行情。海外市场上，随着全球疫情的恢复，海外经济逐渐复苏，海外 5G 建设将持续加码，市场空间广阔；拜登上台后，前期中美贸易摩擦得到缓和，如叫停对微信海外版、TikTok 禁令诉讼等，对华制裁有望进一步缓和；推崇价值投资理念的“股神”巴菲特于 2020 年 Q4 在前 10 大重仓股中新进美国通信巨头 Verizon，一定程度上提升了全球投资者对运营商市场投资价值的重新关注。国内市场上，近日多家通信行业公司发布 2020 年年报：中兴通讯公告 2020 年实现营收 1014.51 亿元，同比增长 11.81%，同时预计 2021 年 Q1 实现归母净利润 18.00-24.00 亿，同比增长 130.77%-207.70%；博创科技 2020 年实现归母净利润 8845.89 万元，同比增长 1036.48%；和而泰 2020 年实现归母净利润 3.96 亿元，同比增长 30.54%；拓邦股份 2020 年实现归母净利润为 5.34 亿元，同比增长 61.27%等，多家通信公司经营业绩释放，行业景气上行一定程度上得以验证。进入 2021 年，随着广电作为第四大运营商的加入、移动广电联手共建 700MHz 黄金频段以及“十四五”规划的发布带来政策红利的释放，新基建与行业应用预计将成为投资主线，运营商将陆续开启招标集采，5G 基站建设将持续推进，同时行业应用领域也将迎来景气周期，通信板块行情拐点渐近，投资价值凸显，看好板块春季行情。

估值和机构配置比例较低，把握估值修复机遇。截止上周五，通信板块的 PE-TTM 为 39X，位于近 10 年估值 7.63%的分位点。在机构重仓持股方面，2020 年 1-4 季度，公募基金通信板块（中信）重仓持有市值占总投资股票市值比例依次为 1.15%、1.07%、0.31%和 0.41%，Q4 持仓环比有所上升，但仍处于较低水平。近期随着板块业绩不断释放，行业基本面向好，通信行业关注度将持续提升，通信板块估值有望迎重估，机构配置意愿有望增强。

1.2 事件点评：2020 年 Q4 中国交换机市场高速增长，2021 年全球交换机市场有望全面回暖

事件：据 IDC 报告显示，2020 年第四季度，全球以太网交换机市场的收入为 75 亿美元，同比下降 1.4%。其中中国市场以太网交换机第四季度收入增长了 19.1%，全年增长了 12.3%，远高于全球增速。

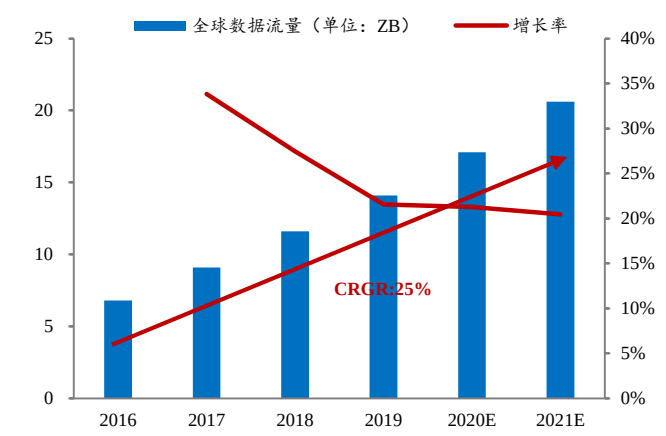
图1:2019Q4-2020Q4 全球以太网交换机季度跟踪数据



资料来源：IDC，民生证券研究院

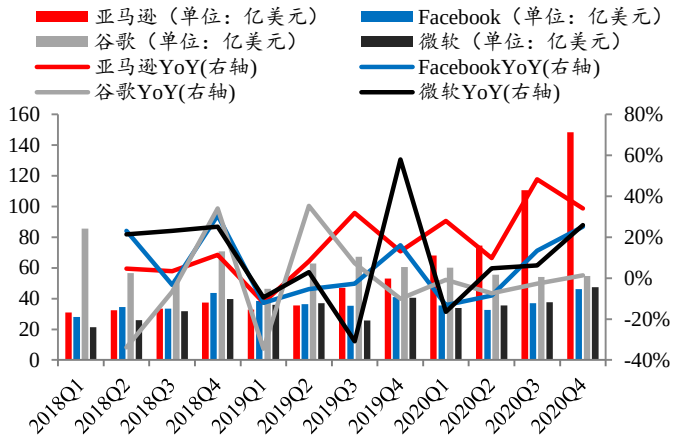
点评 1：云厂商资本开支回暖，拉动 ICT 设备市场需求。随着网络速度的提升，对流量日益增长的需求使得网络变革呈现多样性的发展方向。根据 Cisco 的预测，全球数据中心的 IP 流量从 2016 年的 6.8ZB 增长到 2021 年的 20.6ZB，年复合增长率约为 25%。其中，在云应用激增的推动下，云数据中心流量将占数据中心流量的绝大部分。从全球来看，到 2021 年，云数据中心流量将达到总数据中心流量的 95%，而在 2016 年此占比约为 88%。流量增长催生数据中心高速发展，根据市场调研机构 Synergy Research 的最新数据显示，截止 2020 年底，全球 20 家主要云和互联网服务公司运营的超大规模数据中心总数已增至 597 个，是 2015 年的两倍，数据中心是集中计算和存储数据的场所，主要提供 IT 基础服务，包括软件和相应的软件设备，比如服务器、WLAN、交换机、存储器，数据中心的高速发展有效拉动了交换机等 ICT 设备的需求。从行业下游需求来看，近年来，云服务商成为交换机市场的主要客户，从 2018 年开始，云服务商对交换机的采购金额便显著高于电信商和一般企业，且这一趋势还在延续，预计 2020 年，云服务商对交换机采购金额份额将高达约 2/3。2020 年，北美四大云巨头（微软、Facebook、谷歌和亚马逊）资本开支合计 931.43 亿美元，同比增长 33.86%；2020Q4，四家资本开支合计 291.25 亿美元，同比增长 51.99%，环比增长 23.97%，资本开支有所回暖，预计 2021 年资本开支仍有望保持增长势头。云商资本开支的回暖与数据流量的高速增长有望持续推动数据中心建设，从而拉动 ICT 基础设施需求。

图2:全球数据中心 IP 流量增长预测



资料来源：Cisco，民生证券研究院

图3:微软、Facebook、谷歌和亚马逊的季度资本开支



资料来源：Wind，民生证券研究院

点评 2：随着海外疫情的逐步消除，2021 年全球交换机市场有望全面回暖。2020 年下半年，亚太地区的疫情最先得到缓解，交换机市场逐步回暖，2020 年第四季度，中国交换机市场同比强势增长 19.1%，全年增长 12.3%。日本交换机市场在该季度也表现不俗，收入同比强势增长 23.1%，全年增长 11.1%。而欧美地区疫情带来的不利影响仍未完全消除，中欧和东欧 2020 年 Q4 交换机市场收入同比大跌 11.9%，全年同比下降 1.9%；西欧的以太网交换机市场在第四季度同比下降了 6.0%，全年同比下降 8.9%；美国市场在第四季度下跌了 3.6%，全年下跌 6.6%。加拿大市场在该季度下降 11.9%，全年同比下降 9.6%。我们认为，随着海外疫情的逐步消除，2021 年全球交换机市场有望迎来全面复苏，建议重点关注国内 ICT 设备龙头企业中兴通讯和紫光股份。

1.3 投资建议

（1）基本面良好、估值洼地价值凸显的三大运营商：中国移动、中国电信和中国联通；

（2）储备项目充足、客源质量完善的 IDC 企业：科华数据和光环新网，建议关注数据港；

（3）护城河牢固、具备全球竞争力的光模块企业：新易盛、中际旭创、光迅科技和天孚通信；

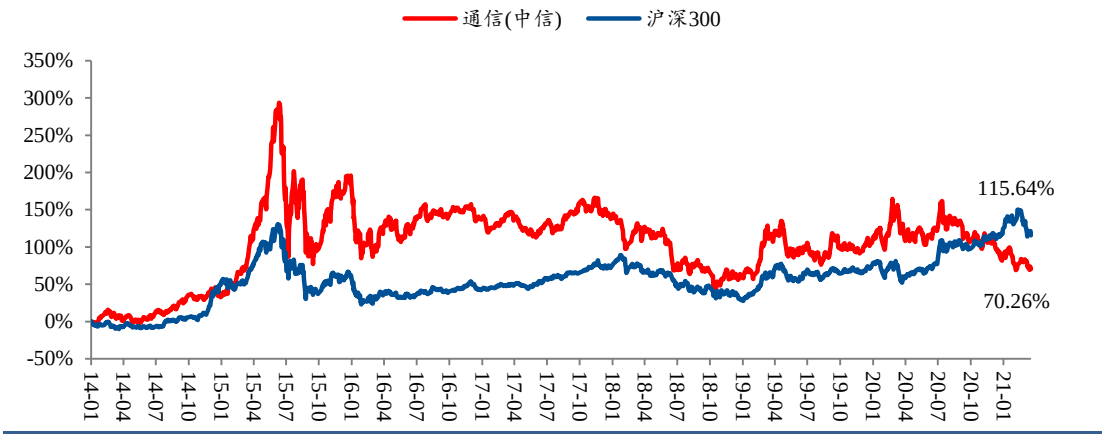
（4）行业景气持续上行、规模优势明显的物联网模组龙头厂商：移远通信和广和通；

（5）技术优势明显、多“赛道”并行的车联网厂商：华测导航和德赛西威，建议关注中海达和北斗星通。

2 板块综述

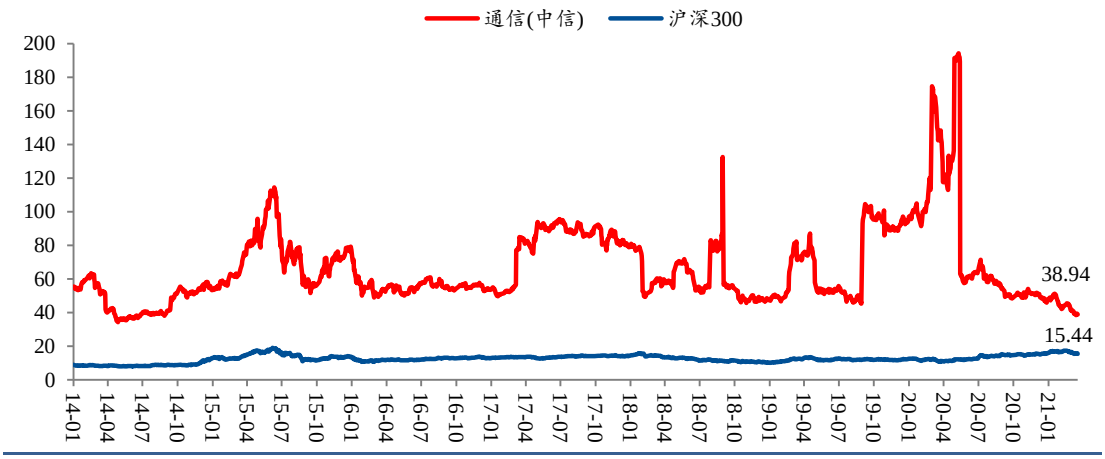
上周沪深 300 指数下跌 2.62%，上周通信板块（中信）指数下跌 1.98%，在中信一级 30 个子行业中排名第 22。细分领域上，5G 指数下跌 1.36%，云计算指数下跌 0.10%，光模块指数下跌 2.12%，IDC 指数上涨 0.93%，物联网指数上涨 1.71%，车联网指数下跌 0.87%。从个股来看，神宇股份、天喻信息、奥维通信和路畅科技上周涨幅居前，移远通信、中嘉博创、博创科技和光环新网上周跌幅靠前。整体上，短期通信板块处于估值修复状态，从长期看仍处于上升通道中。

图4:2014-2021 年通信（中信）行业指数涨跌幅



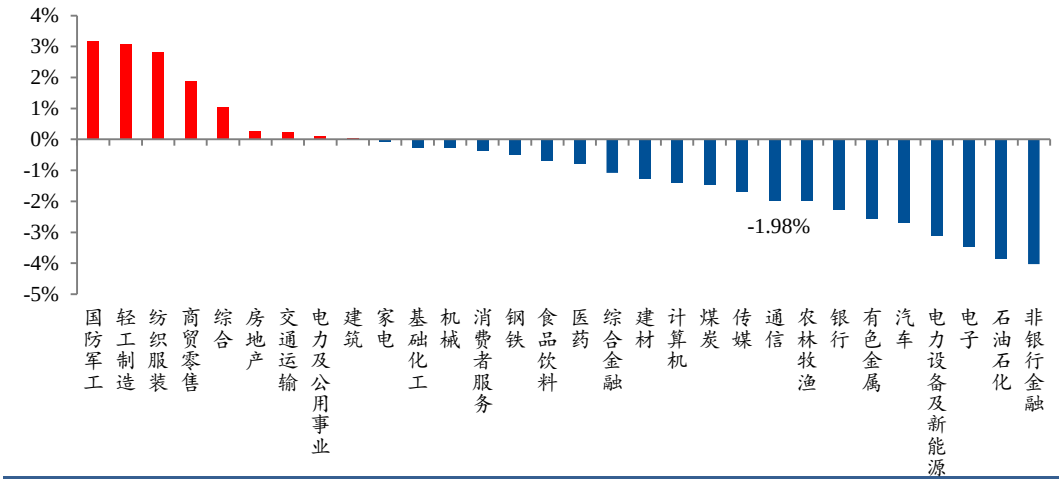
资料来源：Wind，民生证券研究院

图5:2014-2021 年通信（中信）行业 PE 估值



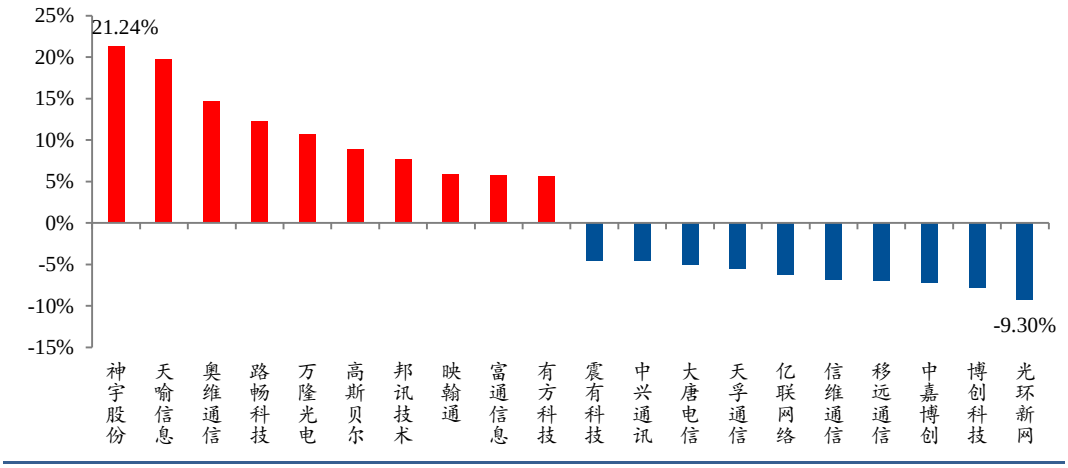
资料来源：Wind，民生证券研究院

图6:上周中信一级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

图7:上周通信（中信）行业个股涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

3 行业动态

【5G】

（1）华为公布 5G 多模手机许可费标准：上限 2.5 美元

华为预计 2019~2021 三年的知识产权收入在 12 亿至 13 亿美元之间，并公布了华为对 5G 多模手机的收费标准——对遵循 5G 标准的单台手机专利许可费上限为 2.5 美元，并提供适用于手机售价的合理百分比费率。据 C114 了解，从 2009 年就已投入 5G 研究的华为，是 5G 标准的主要贡献者和专利权人。德国专利资料库公司 IPlytics 最新报告显示，截至 2021 年 2 月 1 日，华为以 15.39%的占比位居全球 5G 专利申请量第一。（中证网）

（2）31 省份发布 2021 年 5G 网络建设目标 多地将覆盖到乡镇

31 省份均已发布 2021 年 5G 网络建设目标，其中多省份明确基站建设数量，从几千个至几万个不等。具体来看，江苏 5G 基站建设目标达 6 万个，新建数量最多；湖南将建成 5G 基站 5.5 万个；河南、山东新建 5G 基站目标分别为 5 万个、4 万个，紧随其后。部分省份不仅公布 5G 基站建设数量目标，还明确提出 5G 信号覆盖范围，多省份提出 5G 信号要覆盖乡镇。山东指出，年底前实现县级以上城区全覆盖，并向重点乡镇延伸；河南提出，2021 年全省 5G 完成投资 132 亿元，5G 基站规模累计超过 9.5 万个，实现乡镇、农村热点区域全覆盖；江苏提到，基本实现全省城乡及各类产业园 5G 网络全覆盖；黑龙江提出，5G 网络将基本覆盖全省县城以上及重点乡镇。（IDC 圈）

【运营商】

（1）印度新规：电信运营商只能从“可信来源”采购设备

据外媒报道，印度电信部（DoT）上周表示，在今年 6 月 15 日之后，印度电信运营商将只能从政府批准的“可信来源”采购某些类型的设备，并表示印度政府可能会创建一个“不准采购”黑名单。两位不愿透露姓名的印度政府官员告诉路透社，华为很可能会出现在这一名单之中。印度三大电信运营商中的两家--巴帝电信（Bharti Airtel）和 Vodafone Idea 都在使用华为设备。业内分析师称，对华为设备的任何限制都可能推高成本。（C114 通信网）

（2）美 FCC 认定华为、海康威视等威胁国家安全部分通信产品将被拆除

当地时间 3 月 12 日，美国联邦通信委员会（FCC）公共安全部和国土安全局（HHS）周五将包括华为在内的五家中国公司纳入不可信供应商名单，理由是认为这些企业生产的电信设备和服务，会给美国国家安全和公民安全带来“不可接受的风险”。上述公司生产的部分通信产品和服务，将在美国境内被拆除。（金融时报网）

（3）传中国移动计划回归 A 股上市，为发展 5G 寻求融资渠道

3 月 17 日消息据知情人士透露，中国移动正在考虑 A 股上市，为发展 5G 网络寻求融资渠道。目前这一消息尚未得到中国移动的回应，不过消息人士也透露讨论尚处于早期阶段，中国移动尚未就发行规模和发行时间做出决定。今年 1 月份，纽约证券交易所向中国移动、中国

电信和中国联通发送美国存托股票下市通知。彼时就有业内人士预期，三大运营商回归 A 股开启倒计时。（C114 通信网）

（4）FCC 撤销中国联通及 Pacific Networks 美国业务牌照

北京时间 3 月 18 日消息，据路透社报道，美国联邦通信委员会（FCC）上周三表示，该机构已经开始采取行动撤销对中国联通美洲公司、Pacific Networks 及其全资子公司 ComNet 在美国提供电信服务的牌照授权。去年 4 月，FCC 向这几家公司发布了示因命令，警告称它可能会吊销对三家中国国有电信公司的运营牌照授权，其中包括上周三提到的两家公司和中国电信公司。中国联通美洲公司获得在美国提供国际电信服务的牌照授权已有 20 年时间。（C114 通信网）

（5）中国电信披露回 A 细节：募资 544 亿，半数用于云网融合基础设施

中国电信在港交所发布公告，对 A 股发行及相关事宜进行披露，并透露了募集资金的用途。3 月 9 日，中国电信公告称，为把握数字化发展机遇，完善公司治理，拓宽融资渠道，加快改革发展，推动战略落地，实现高质量发展，拟申请 A 股发行并在上海证券交易所主板上市。在符合上市地最低发行比例等监管规定的前提下，拟公开发行 A 股数量不超过 12,093,342,392 股（即不超过本次 A 股发行后公司已发行总股本的 13%，超额配售选择权行使前）。此次，在中国电信在最新公告中，首次披露 A 股发行募集资金的用途。三大募投项目未来三年总投资规模达到人民币 1021 亿，其中初步利用募集资金投资额为人民币 544 亿元。（C114 通信网）

【设备商】

（1）中兴通讯 2020 年研发投入 147.97 亿元 创历史新高

3 月 17 日消息中兴通讯今日晚间公布了 2020 年财报。财报显示，中兴通讯 2020 年实现营收 1014.5 亿元，同比增长 11.81%；净利润 42.6 亿元，同比下降 17.25%。净利润下滑是 2019 年 Q3 计入资产处置一次性税前收益 26.62 亿元所致。财报显示，中兴通讯 2020 年业绩取得稳健增长，三大业务线运营商业务、政企业务、消费者业务呈现齐头并进的发展态势。中兴通讯预计 2021 年第一季度实现盈利 18 亿~24 亿元，业绩持续增长。（C114 通信网）

（2）中兴通讯 2020 年净利 42.6 亿 2021Q1 预计净利 18 亿至 24 亿

3 月 17 日消息中兴通讯财报显示，中兴通讯 2020 年实现营收 1014.5 亿元，同比增长 11.81%；净利润 42.6 亿元，同比下降 17.25%。净利润下滑是 2019 年 Q3 计入资产处置一次性税前收益 26.62 亿元所致。其中，国内市场实现营业收入 680.51 亿元，占整体营业收入的 67.08%。2020 年，中兴通讯紧抓 5G、新基建发展机遇，实现市场格局和份额双提升；深度参与 5G 商用建设，携手运营商在全国 240+城市部署 5G 网络；依托极致 5G 网络，与超过 500 家行业合作伙伴开展 5G 应用实践，赋能各行各业数字化转型。（C114 通信网）

（3）设备商 5G 排名

DellOro 近日发布的 2020 年第四季度 5G 网络设备市场数据显示：① 华为 31.4%；② 爱立信 28.9%；③ 诺基亚 18.5%；④ 中兴 10.9%；⑤ 三星 7.1%；⑥ 剩余的 3.2%：其他设备商加起来共计。（数字中国）

【光通信】

（1）LightCounting：尽管存在担忧，但 2021 年光器件市场前景乐观

3 月 19 日消息（水易）随着通信产业链的大部分公司陆续公布 2020 年 Q4，以及全年业绩，LightCounting 对相关数据进行了总结分析。在排名前 15 的通信服务提供商(CSP)中，有 9 家透露了 2021 年的资本支出计划，总量与 2020 年相比上升了 11%。其中，预算增幅较大的是 AT&T，同增 14%，意大利电信同增 46%（主要由于 COVID-19，2020 年的支出异常低）。Verizon 总体支出保持平稳，与此同时计划在未来三年额外支出 100 亿美元，以确保利用新拍卖获得的频谱快速部署 5G 网络。（光通信观察）

（2）Coherent 再次优先认定 II-VI 提价至 70 亿美元的最新收购案

Coherent 收到 II-VI 公司经修订的最新收购提案，Coherent 股东普通股将以每股交换为 220 美元的现金和 0.91 的 II-VI 普通股。相比于 Lumentum 价值 69 亿美元的第四次经修订提案，Coherent 再次认定 II-VI 提案为公司更优提案。（光纤在线）

【云计算】

（1）2020H1 中国公有云市场收入达 416 亿美元，阿里、腾讯、华为位列前三

据 IDC 发布的《中国公有云服务市场（2020 上半年）跟踪》显示，2020 年上半年，中国公有云市场收入达到 416 亿美元，同比增长 58.4%。中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）达到 84 亿美元，同比增长 51%。阿里云、腾讯云、华为云、中国电信、AWS 位居前五，占总体市场份额的 76.7%。（通信世界网）

（2）打造云计算主业：中国电信成立天翼云科技，未来三年投资超 500 亿

3 月 18 日消息，中国电信集团内部已经正式发文，成立天翼云科技有限公司。2020 年中国电信全网云业务达到 138 亿元，同比增长 58.4%，在中国公有云市场份额继续位居前列。2021 年 3 月 9 日，中国电信公告称，拟申请 A 股发行并在上海证券交易所主板上市，所募资金将用于 5G 产业互联网建设项目、云网融合新型信息基础设施项目及科技创新研发项目。从 3 月 17 日的最新公告中，三大募投项目未来三年总投资规模达到人民币 1021 亿，其中初步利用募集资金投资额为人民币 544 亿元。（C114 通信网）

【光纤光缆】

（1）中兴通讯 2020 年第四季度 PON ONT 发货量跃居全球第一

近日，全球知名咨询机构 Dell'Oro Group 发布了 2020 年第四季度固网宽带产品全球市场份额报告《Broadband Access & Home Networking Quarterly Report 4Q20》，报告数据显示：中兴通讯家庭光纤网络终端（PON ONT）以 33%的市场份额位居发货量全球第一。（证券时报）

（2）网信办杨小伟：我国建成全球规模最大的光纤网络和 4G 网络

3 月 19 日消息，国新办举行第四届数字中国建设峰会新闻发布会，国家互联网信息办副主任杨小伟介绍了“十三五”期间数字中国建设的具体情况：我国建成了全球规模最大的光纤网络和 4G 网络，网民规模由 2015 年底的 6.88 亿增加到去年年底“十三五”末的 9.89 亿，互联网的普及率由“十二五”底的 50.3%达到了“十三五”底的 70.4%。5G 商用全面提速，已建成的 5G 基站达到了将近 72 万个，5G 终端连接数超过了 2 亿，中国 IPV6 的规模部署成效也非常明显。（C114 通信网）

（3）Omdia：华为 ONT 在 2020 Q4 和全年度全球发货量“双第一”

近日，国际权威调研机构 Omdia 发布了《2020 年度固定宽带接入产品全球市场份额报告》。该报告显示，华为 ONT（家庭光纤宽带终端）在 2020 年第 4 季度以 33%份额继续领跑全球；且全年市场份额达 34%，保持全球第一。目前，华为 ONT 和固定宽带接入终端的全球累计发货量已近 5 亿台。（通信世界网）

【物联网】

（1）5G 切片正式进入自动驾驶

今年 MWC 上海展期间，中国电信、中兴通讯联合百度 Apollo、湘江智能、湖南电信等合作伙伴，发布了全球首个基于 5G 端到端切片的智能交通典型场景落地。5G 成为自动驾驶汽车的“白马王子”，本项目所展现的 5G 端到端切片能力，为自动驾驶等智能交通应用提供了良好示范。（C114 通信网）

（2）三部门印发《国家车联网产业标准体系建设指南（智能交通相关）》

3 月 16 日消息，工业和信息化部、公安部、国家标准化管理委员会三部门印发《国家车联网产业标准体系建设指南（智能交通相关）》（下称“《建设指南》”）。本《建设指南》的目标是针对车联网技术和产业发展现状、未来发展趋势及智能交通行业发展实际，聚焦营运车辆和基础设施领域，建立支撑车联网应用和产业发展的智能交通相关标准体系，分阶段出台一批关键性、基础性智能交通标准。《建设指南》计划到 2022 年底，制修订智能交通基础设施、交通信息辅助等领域智能交通急需标准 20 项以上，初步构建起支撑车联网应用和产业发展的标准体系。到 2025 年，制修订智能管理和服务、车路协同等领域智能交通关键标准 20 项以上，系统形成能够支撑车联网应用、满足交通运输管理和服务需求的标准体系。（C114 通信网）

【IDC】

（1）Dell'Oro 报告：2021 年超大规模云数据中心资本支出将增长 20%

北京时间 3 月 17 日消息，来自市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告显示，超大规模云数据中心（Hyperscale Cloud data center）的资本支出预计将在 2021 年增长 20%。但是，Dell'Oro 预计企业 IT 支出的复苏将呈现出不均衡，主要是中小企业在市场上处于低迷状态。这份 2020 年第四季度数据中心资本支出季度报告的其他重点内容包括：（1）2020 年全球数据中心的资本支出为 1870 亿美元，与上一年持平。（2）由于云服务消化和企业市场疲软，全球服务器出货量在 2020 年第四季度同比下降了 4%。（3）企业数据中心的资本支出预计在 2021 年将增长 6%。（C114 通信网）

（2）中国电信 2021 IDC 基础设施计划：新建机柜 5.2 万个

中国电信 2021 年资本开支结构公布：网络基础设施方面的资本开支同比下降 12%，而在产业数字化方面的资本开支同比大幅增长 67%，主要用于云和 IDC 基础设施的布局。云基础设施方面，部署 10 万台服务器，并扩展部署 MEC/边缘云业务。IDC 基础设施方面，聚焦京津冀、长三角、粤港澳、陕川渝等 4 大重点区域，新建机柜 5.2 万个，其中自建柜 2.2 万个，中国电信投资的重心正由网转向云。（C114 通信网）

4 重点公司动态

表 1：重点公司动态

版块	公告时间	公司名称	股票代码	公告内容
5G	2021.3.17.	中兴通讯	000063．SZ	2021 年第一季度业绩预告，预计的业绩：同向上升.归属于上市公司普通股股东的净 利润 18-24（亿元），同比上升：130.77%-207.70%。基本每股收益 0.39- 0.52（人民币元/股），同比上升：116.67%-188.89%。上升主要原因为：1、公司不断优化市场格局。2、本报告期本公司转让北京中兴高达通信技术有限公司 90%股权，确认税前利润约 7.74 亿元人民币。
	2021.3.17	中兴通讯	000063．SZ	发布 2020 年年度报告，实现营业收入 1,014.51 亿元人民币，同比增长 11.81%，归属于上市公司普通股股东的净利润为 42.60 亿元人民币，基本每股收益为 0.92 元人民币。2020 年国内市场实现营业收入 680.51 亿元人民币，国际市场实现营业收入 334.00 亿元人民币。
IDC	2021.3.20	佳力图	603912.SH	2020 年度业绩快报公告。2020 年度公司实现营业收入为 62,525.94 万元，与上年同期比较下降 2.11%；营业利润为 13,034.49 万元，与上年同期比较增长 33.96%；利润总额为 12,917.76 万元，与上年同期比较增长 32.84%；2020 年归属于上市公司股东的净利润为 11,556.01 万元，与上年同期比较增长 36.64%；2020 年归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 11,096.37 万元，与上年同期比较增长 55.32%；2020 年度公司实现基本每股收益约为 0.54 元，与上年同期比较增长 35.00%。
	2021.3.20	数据港	603881.SH	2020 年年度报告。报告期内营业收入 9.10 亿，同比增长 25.2%，归属于上市公司股东的净利润 1.36 亿，同比增长 23.58%。根据 2021 年 3 月 18 日公司第二届董事会第二十三次会议通过的利润分配预案，公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.60 元（含税）。
物联网	2021.3.20	广和通	300638.SZ	广和通 2021 年股票期权与限制性股票激励计划(草案)。本激励计划包括股票期权激励计划

				与限制性股票（第一类限制性股票）激励计划两部分。股票来源为公司向激励对象定向发行深圳市广和通无线股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）A 股普通股。本激励计划拟向激励对象授予权益总计 2,720,000 份，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划草案公告时公司总股本 241,904,234 股的 1.12%。
光通信	2021.3.17	博创科技	300548.SZ	公布 2020 年度财务报告。报告期内，公司实现营业总收入 776,703,537.08 元，比上年同期增加 90.76%；归属于上市公司股东的净利润 88,458,866.25 元，比上年同期增加 1,036.48%。
云视讯	2021.3.16	亿联网络	300628.SZ	公司 2020 年限制性股票激励计划预留授予部分限制性股票授予数量由 62.55 万股调整为 93.825 万股。2021 年 3 月 15 日，公司召开了第三届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于向激励对象授予 2020 年限制性股票激励计划预留部分限制性股票的议案》，确定公司本次激励计划授予预留部分限制性股票的授予日为 2021 年 3 月 16 日为授予日。

资料来源：Wind，民生证券研究院

5 风险提示

全球新冠疫情带来不利影响；5G 和云计算建设及商业化不及预期；中美贸易风险。

插图目录

图 1： 2019Q4-2020Q4 全球以太网交换机季度跟踪数据 5
图 2： 全球数据中心 IP 流量增长预测 6
图 3： 微软、Facebook、谷歌和亚马逊的季度资本开支 6
图 4： 2014-2021 年通信（中信）行业指数涨跌幅 7
图 5： 2014-2021 年通信（中信）行业 PE 估值 7
图 6： 上周中信一级子行业涨跌幅 8
图 7： 上周通信（中信）行业个股涨跌幅 8

表格目录

表 1：重点公司动态 13

分析师与研究助理简介

王芳，电子行业首席，曾供职于东方证券股份有限公司、一级市场私募股权投资有限公司，获得中国科学技术大学理学学士，上海交通大学上海高级金融学院硕士。

傅鸣非，通信行业首席，上海交通大学 工学硕士，深耕通信行业12年，曾供职于华为技术有限公司，历任无线通信研发工程师，无线解决方案销售经理，云计算解决方案高级拓展经理，2020年加盟民生证券

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，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。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。