通信行业

行业研究/周报

“5G+C-V2X”赋能车联网，物联网模组行业春风又起时

—通信行业周报 20210314

通信行业周报 | 2021 年 3 月 15 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8.81%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：**

大唐高鸿与阿尔卑斯阿尔派合作研发5G+C-V2X车规级模组，物联网模组行业春风又起时。事件：大唐高鸿与阿尔卑斯阿尔派合作研发5G+C-V2X车规级模组；点评1：“5G+车联网”商业化应用开启，市场空间广阔；点评2：2020年Q3车载模组出货量超预期，5G赋能模组行业新发展，到2025年全球汽车无线通信模组装载量将达到2亿片，2020-2025年年复合增长率达到15%左右，其中中国市场年复合增长率将达到19%左右；点评3：我们建议重点关注通信模组行业的龙头企业移远通信和广和通。

- **行情回顾**

上周沪深300指数下跌2.21%，通信板块（中信）指数下跌4.31%，在中信一级30个子行业中排名第24。细分领域上，5G指数下跌4.81%，云计算指数下跌1.65%，光模块指数下跌5.94%，IDC指数下跌4.03%，物联网指数下跌5.91%，车联网指数下跌5.37%。从个股来看，科信技术、纵横通信、光环新网和深桑达A上周涨幅居前，广和通、会畅通讯、信维通信和邦讯技术上周跌幅靠前。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**

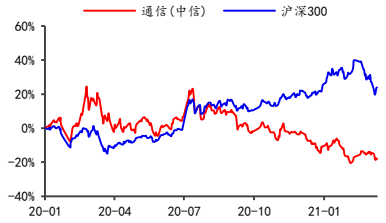
（1）基本面良好、估值洼地价值凸显的三大运营商：中国移动、中国电信和中国联通；（2）储备项目充足、客源质量完善的IDC企业：科华数据和光环新网，建议关注数据港；（3）护城河牢固、具备全球竞争力的光模块企业：新易盛、中际旭创、光迅科技和天孚通信；（4）行业景气持续上行、规模优势明显的物联网模组龙头厂商：移远通信和广和通；（5）技术优势明显、多“赛道”并行的车联网厂商：华测导航和德赛西威，建议关注中海达和北斗星通。

- **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 12 日	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
0941.HK	中国移动	52.00	5.78	5.26	5.42	9.00	8.27	8.01	未评级
0728.HK	中国电信	2.64	0.25	0.00	0.27	11.34	0.00	8.07	未评级
0762.HK	中国联通	4.63	0.18	0.00	0.46	25.72	0.00	8.41	未评级
603881.SH	数据港	49.31	0.52	0.00	1.00	72.43	0.00	49.20	未评级
300383.SZ	光环新网	19.25	0.54	0.61	0.76	37.55	31.57	25.47	未评级
002335.SZ	科华数据	18.03	0.76	0.84	1.15	23.72	21.46	15.68	推荐
300638.SZ	广和通	47.07	1.40	1.19	1.70	33.62	39.55	27.69	推荐
603236.SH	移远通信	234.50	1.94	2.31	4.04	120.88	101.52	58.04	推荐
300502.SZ	新易盛	40.25	0.91	1.51	1.93	44.23	26.66	20.85	推荐
300308.SZ	中际旭创	38.48	0.73	1.21	1.59	52.71	31.80	24.20	推荐
002281.SZ	光迅科技	22.57	0.55	0.75	1.59	41.04	30.09	14.19	推荐
300394.SZ	天孚通信	39.70	0.84	1.35	1.74	47.26	29.41	22.82	推荐
300627.SZ	华测导航	21.66	0.58	0.60	0.78	37.34	36.10	27.77	推荐
300177.SZ	中海达	8.91	-0.23	0.16	0.21	-38.84	54.56	42.39	推荐
002151.SZ	北斗星通	41.76	-1.31	0.00	0.39	-18.99	0.00	108.19	未评级
002920.SZ	德赛西威	81.92	0.53	0.93	1.26	154.57	88.09	65.02	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：大唐高鸿与阿尔卑斯阿尔派合作研发 5G+C-V2X 车规级模组，物联网模组行业春风又起时 4
1.3 投资建议 5
2 板块综述 7
3 行业动态 9
4 重点公司动态 11
5 风险提示 13
插图目录 14
表格目录 14

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 4.31%，在中信一级 30 个子行业中排名第 24。细分领域上，5G 指数下跌 4.81%，云计算指数下跌 1.65%，光模块指数下跌 5.94%，IDC 指数下跌 4.03%，物联网指数下跌 5.91%，车联网指数下跌 5.37%。其中表现出色的个股有科信技术+6.62%、纵横通信+6.43%、光环新网+4.34%、深桑达 A+4.13%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 年业绩预告：中兴通讯公告 2020 年实现营收 1013.19 亿元，同比增长 11.73%，2020 年 Q4 实现归母净利润 16.55 亿元，同比增长 62.21%，环比增长 93.57%；移远通信预计 2020 年实现归母净利润 7.80-9.05 亿元，同比增长 51.90%-76.24；中际旭创预告 2020 年实现归母净利润 8.49 亿元，同比增长 65.40%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“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。

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 8.81%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：大唐高鸿与阿尔卑斯阿尔派合作研发 5G+C-V2X 车规级模组，物联网模组行业春风又起时

事件：大唐高鸿与阿尔卑斯阿尔派合作研发 5G+C-V2X 车规级模组。3 月 11 日，中国信科集团旗下大唐高鸿与阿尔卑斯阿尔派集团联合宣布，双方将签署战略合作扩大协议，加大在 C-V2X、4G/5G 技术在自动驾驶、智能网联汽车领域的合作力度，为聪明的车和智慧的路提供更为强劲的“芯”，共同推动我国由汽车大国向汽车强国迈进。2021 年是中国“新基建”的加速之年，也是“5G+车联网”爆发式增长的可期之年。乘着 5G 和 C-V2X 技术快速发展应用的东风，大唐高鸿和阿尔卑斯阿尔派要进一步推进合作，全面借助 5G 大带宽和 C-V2X 低时延、高可靠等特性，共同开发支持 5G、C-V2X 技术以及高精度定位（GNSS）的双模车规级模组及应用，以支持智能网联汽车、智能交通、自动驾驶应用不断提高的需求，助力我国从汽车大国向汽车

强国跃进。基于对 C-V2X 未来市场的共同期许，早在 2018 年，大唐高鸿与阿尔卑斯阿尔派就着手联合开发用于智能网联汽车的高精度高质量 C-V2X 模组，共同推进 C-V2X、自动驾驶及智能交通领域的技术和产业发展。历经 1 年多的严苛测试和装载实验后，2019 年，双方联合推出了重磅级产品——车规级模组 DMD3A，并于 2020 年 6 月成功实现量产。

点评 1：“5G+车联网”商业化应用开启，市场空间广阔。车联网是物联网在智能交通系统(ITS)领域的典型应用。车联网以车内网、车际网和车载移动互联网为基础，按照约定的通信协议和数据交互标准，在车—车、车—互联网之间，进行无线通讯和信息交换，以实现智能交通管理控制、车辆智能化控制和智能动态信息服务的一体化网络，为车辆提供无处不在的网络接入、实时安全消息、多媒体业务和辅助控制等。随着蜂窝通信技术的进步，5G 蜂窝通信技术有望成为车联网市场发展的重要抓手。5G 通讯所具有的高可靠、高带宽、低延时等特性，补齐了车联网、自动驾驶在通信网络层的技术缺口，提升了车辆对环境的感知、决策、执行能力，给车联网、自动驾驶应用，尤其是涉及车辆安全控制类的应用奠定了技术基础。目前 5G 技术典型的应用场景包括基于 5G 的车联网信息娱乐类应用以及全路况车路协同自动驾驶。其中车载信息娱乐通过融合语音交互、AR、视觉识别等技术衍生出包括 AR 导航、信息娱乐，高清数字地图以及疲劳驾驶提醒的相关应用，使汽车无论任何位置均处于在线模式；未来随着 5G 渗透率的不断提高，车联网行业的主要发展方向是基于 5G 车辆之间的传感共享以及通过车-车/车-路之间发生的协同驾驶功能。

点评 2：2020 年 Q3 车载模组出货量超预期，5G 赋能模组行业新发展。根据 counterpoint 的数据显示，车载模组出货量从 2 季度占比 10%一举跃升到了 3 季度的占比 19%，成为全球蜂窝通信模组出货量最大的应用场景。根据佐思汽研发布的《2020 年汽车无线通信模组行业研究报告》预计，到 2025 年全球汽车无线通信模组装载量将达到 2 亿片，2020-2025 年年复合增长率达到 15%左右，其中中国汽车无线通信模组装载量将达到 9000 万片，2020-2025 年年复合增长率将达到 19%左右。且中国在 5G 发展上占有领先地位，中国 5G 汽车无线通信模组的装配率上略高于全球水平，预计 2025 年中国车载 5G 无线通信模组的装配率达到 35%左右。

点评 3：我们建议重点关注通信模组行业的龙头企业移远通信和广和通。随着模组市场价格战逐渐进入白热化，龙头企业凭借成本优势不断提高市场集中度，将伴随产业发展优先收益。具体来看，移远通信渠道广，营销体系完善，同时全球渠道布局，国内外认证较为齐全，海内外业务全面开花，同时公司模组全球出货量第一，芯片成本也低于其他企业，并定增布局智能制造，助力全面提升公司竞争力；广和通模组出货量全球第三，盈利能力在全球领先，未来将与产业链共享物联网时代红利，公司于 2020 年收购 Sierra 车载业务，协同国内车联网市场，有望打开公司成长新空间。

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；

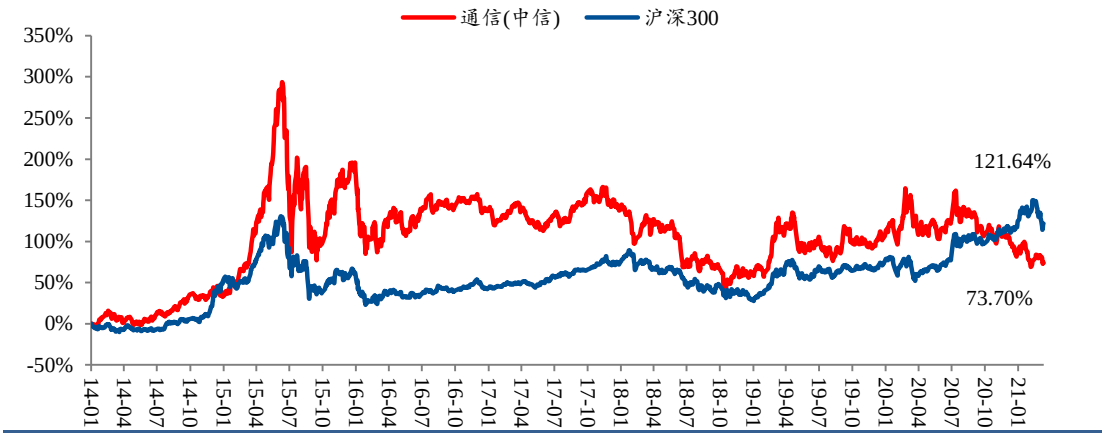
（4）行业景气持续上行、规模优势明显的物联网模组龙头厂商：移远通信和广和通；

（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

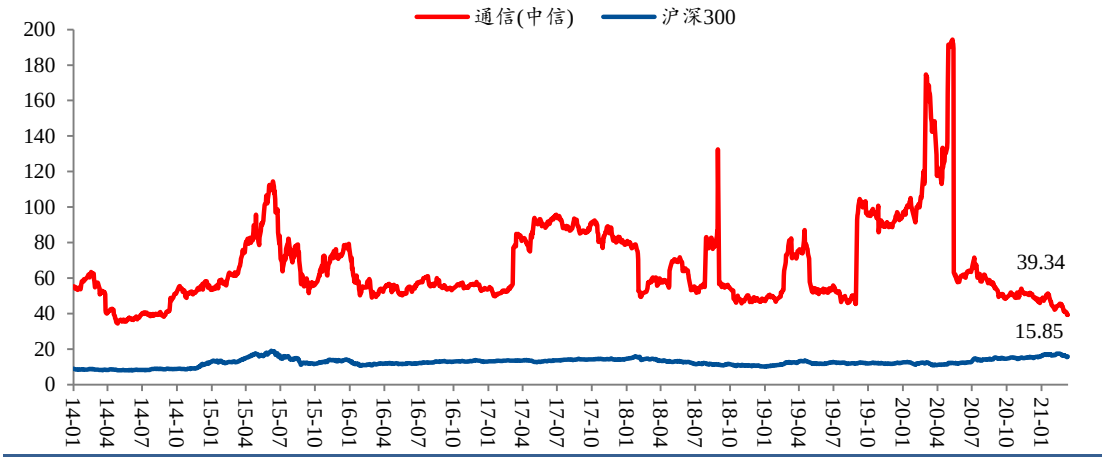
上周沪深 300 指数下跌 2.21%，通信板块（中信）指数下跌 4.31%，在中信一级 30 个子行业中排名第 24。细分领域上，5G 指数下跌 4.81%，云计算指数下跌 1.65%，光模块指数下跌 5.94%，IDC 指数下跌 4.03%，物联网指数下跌 5.91%，车联网指数下跌 5.37%。从个股来看，科信技术、纵横通信、光环新网和深桑达 A 上周涨幅居前，广和通、会畅通讯、信维通信和邦讯技术上周跌幅靠前。整体上，短期通信板块处于估值修复状态，从长期看仍处于上升通道中。

图1:2014-2021 年通信（中信）行业指数涨跌幅



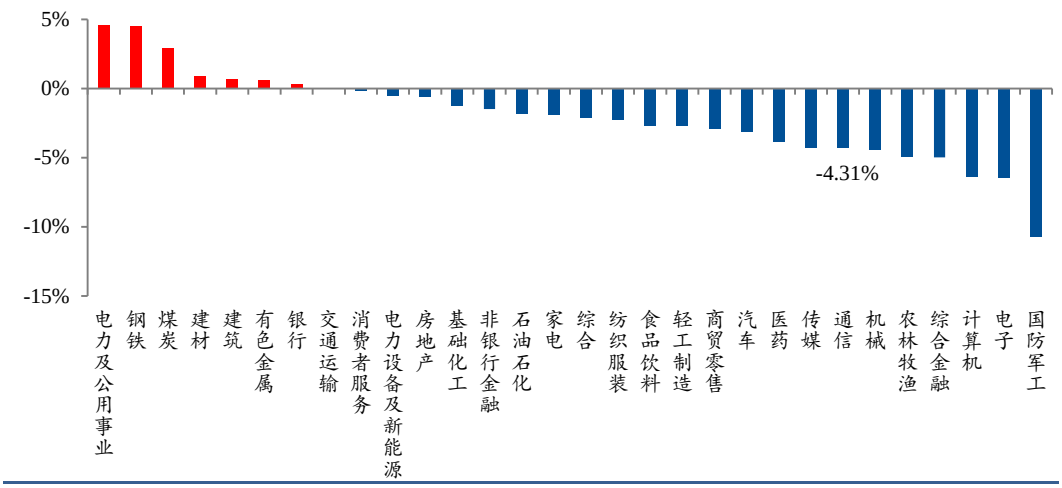
资料来源：Wind，民生证券研究院

图2:2014-2021 年通信（中信）行业 PE 估值



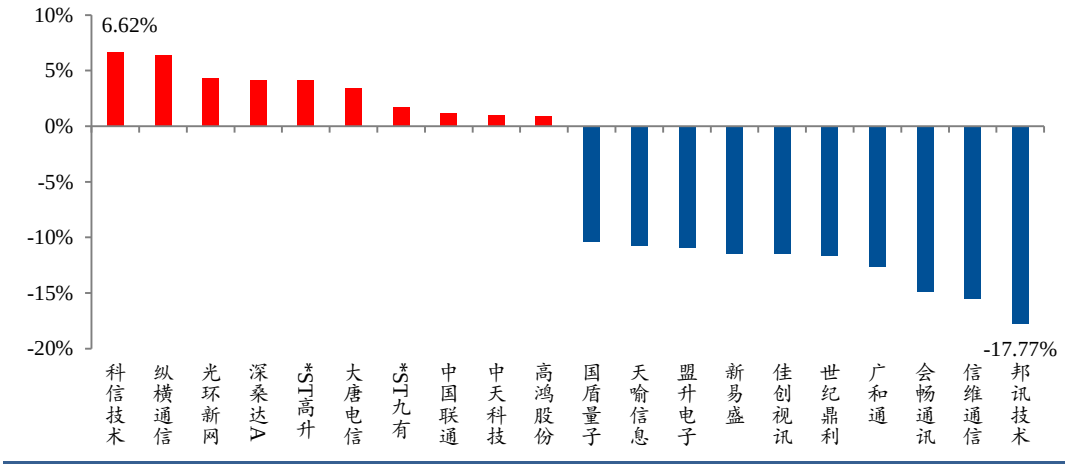
资料来源：Wind，民生证券研究院

图3: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4: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）IDC 预测：2021 年全球智能手机出货量将增长 5.5%

3 月 11 日消息，根据 IDC 最新报告，2021 年第一季度全球智能手机出货量预计将同比增长 13.9%，2021 年全年增长 5.5%。这一增长将受到市场需求持续复苏和 5G 设备产能增加两方面的推动。IDC 预计，在 2020-2025 年预测期内，全球智能手机市场的复合年增长率(CAGR)将达到 3.6%。IDC 预计，到 2021 年，5G 智能手机出货量将占全球销量的 40%以上，到 2025 年将增长至 69%。5G 仍是行业的驱动因素，苹果 5G 版 iPhone12 系列的成功进一步加速了这一趋势。这两个因素都有助于将 2021 年智能手机的总体平均售价(ASP)提高到 363 美元，高于 IDC 此前预测的 349 美元。（C114 通信网）

（2）三年 10 亿欧元投资：苹果计划扩大在德工程业务成立 5G 开发部门

3 月 11 日下午消息，苹果制定了扩大其慕尼黑工程业务的计划，包括一个专注于开发与 5G 和未来无线系统相关的芯片和软件的设施。苹果指出，在德国城市建立一个欧洲硅设计中心将为其在该地区的研发部门增加数百名新员工，这是其用以增强在德国设施的三年 10 亿欧元投资的一部分。这家美国公司声称，其设施将成为欧洲“最大的移动无线半导体和软件研发基地”。在苹果加大对德国芯片开发设施的投资之际，欧盟数个国家正积极努力改善该地区在半导体市场的地位，以减少对美国和亚洲进口产品的依赖。（C114 通信网）

【运营商】

（1）从反转到领先！中国联通 2020 年实现净利 125 亿同比劲增 10%

3 月 11 日消息，今日，中国联通在港交所正式公布截至 2020 年全年业绩。报告期内，中国联通实现服务收入 2758 亿元，同比上升 4.3%；净利润达 125 亿元，同比增长 10.3%。2020 年中国联通移动业务发展动力持续释放，移动服务收入及用户 ARPU 已连续三个季度双双环比上升。2020 年，中国联通的移动服务收入达到 1567 亿元，同比止负转正；移动用户 ARPU 达到 42.1 元，同比提升 4.1%；手机上网总流量增长 16.5%，手机用户月户均数据流量达到约 9.7GB。营销费用进一步下降，提质转型步伐稳健，盈利能力持续改善。2020 年，中国联通固网宽带接入收入同比增长 2.4%，达到人民币 426 亿元。固网宽带用户净增 262 万户，总数达到 8610 万户。融合业务在固网宽带用户中的渗透率达到 64%，同比提升 5 个百分点。2020 年，中国联通自主能力稳步提升，创新业务发展根基不断夯实。年内，产业互联网业务收入同比增长 30.0%，达到 427 亿元，占整体服务收入比例提高至 15.5%。其中 ICT 业务收入人民币 134 亿元，同比增长 33.4%；IDC 及云计算业务收入达到人民币 234 亿元，同比增长 26.1%；物联网业务及大数据业务收入分别达到 42 亿元和 17 亿元，同比分别增长 39.0%和 39.8%。受创新业务和固网宽带业务良好增长拉动，中国联通固网服务收入达到人民币 1169 亿元，同比增长 10.6%。（C114 通信网）

（2）中国移动 GPON-双频 WiFi6 智能家庭网关集采：诺基亚贝尔等 4 企业中标

3 月 11 日消息，中国移动今日发布 2020 年至 2021 年智能家庭网关产品集中采购（公开

部分）中选候选人公示，采购包二 GPON-双频 WiFi6 智能家庭网关的中选候选人依次为：上海诺基亚贝尔股份有限公司（32.26%）、中国移动通信集团终端有限公司（25.81%）、深圳市兆能讯通科技有限公司（22.58%）和福建星网锐捷通讯股份有限公司（19.35%）。（C114 通信网）

（3）拟发行 121 亿股登陆上交所中国电信回归 A 股上市透露雄心

3 月 9 日晚间，中国电信(00728)发布公告称，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，公司拟公开发行 A 股数量不超过 120.93 亿股并在上海证券交易所主板上市。按中国电信 3 月 10 日港股市场 2.68 港元/股的收盘价计算，中国电信此次回归 A 股融资金额或将达到 271 亿元。（证券日报）

【光通信】

（1）F5G 时代到来，光通信应用市场加速扩容

根据安永预测，2020 年全球光通信下游市场收入规模将达到 1.4 万亿元人民币，并将以每年平均约 18%的增速保持高速增长，到 2025 年有望创造约 3.2 万亿元人民币的下游应用市场空间。“但巨大产业空间的背后还需要资、产、学、研紧密结合形成的生态系统为产业的发展持续供血。”安永(中国)企业咨询有限公司战略与交易咨询合伙人叶亮表示，光通信产业的各个参与方应进一步加大对产业的投入，尤其是在上下游产业链包括光器件、光模块等核心产业。（第一财经）

（2）中国移动光缆交接箱产品集采结果：太平、中天、通鼎等 11 家中标

3 月 8 日消息，从中国移动官网获悉，中国移动已于日前公示了 2021 年光缆交接箱产品集中采购的中标结果：常州太平通讯、中天宽带、杭州奥克光电、江苏通鼎、烽火通信等 11 家公司中标。据了解，中国移动光缆交接箱采购项目于今年 1 月启动招标，采购光缆交接箱产品共计约为 63.60 万套。其中 SMC 光缆交接箱采购规模约为 37.77 万套；双层不锈钢光缆交接箱采购规模约为 25.83 万套。该项目最高总预算为 153300 万元，共划分成两个标段，其中标包一 SMC 光缆交接箱最高预算为 79590 万元（不含税）；标包二双层不锈钢光缆交接箱最高总预算为 73710 万元（不含税）。（C114 通信网）

【云计算】

（1）云产品和服务提供商 ZStack 获中国电信战略投资

3 月 11 日消息，中国电信集团投资有限公司(以下简称电信投资)已完成对上海云轴信息科技有限公司(以下简称 ZStack)的战略投资，中国电信与 ZStack 将在云计算领域展开更加深入密切的合作。对于此次战略投资 ZStack，中国电信投资公司董事长李原表示，ZStack 是目前国内云计算领域具备自研优势和产品化优势的 IaaS 提供商，在数字化新基建建设中获得了广泛的用户认可。作为中国电信云改数转战略的重要一环，中国电信高度重视云计算领域的发展，将始终秉持生态共赢的理念，与生态企业的产品能力、技术能力和运营能力深度协同，赋能全社会数字化转型，共同实现高质量发展。（中投网）

（2）IDC 预测：使用云计算可以在未来四年减少碳排放超 10 亿吨

据国际数据公司 IDC 的预测，从 2021 年到 2024 年，继续采用云计算可以防止排放超过

10 亿吨的二氧化碳（CO2）。该预测使用有关服务器分布和云以及本地软件使用的 IDC 数据，以及有关数据中心用电量，每千瓦时二氧化碳（CO2）排放的第三方信息，以及云和非云数据中心的排放比较。减少与云计算相关的 CO2 排放的关键因素来自聚合计算资源的更高效率。排放量的减少是由从离散的企业数据中心到大型中心的计算聚合所推动的，这些中心可以更有效地管理电源容量，优化散热，利用最节能的服务器并提高服务器利用率。IDC 分析师表示，“绿色 IT”的想法已经存在了很多年，但是超大规模计算对二氧化碳排放的直接影响正引起越来越多的客户，监管机构和投资者的关注，并且开始考虑购买决策。（集微网）

【物联网】

（1）百度 Apollo 中标成都 5G 智慧城智能驾驶项目，总金额 1.05 亿元

3 月 11 日讯，百度 Apollo 于 10 日成功联合中标四川成都高新区 5G 智慧城智能驾驶项目，中标总金额为 1.05 亿元。据了解，作为四川首个智能驾驶示范项目，5G 智慧城智能驾驶项目将在成都高新区新川创新科技园改造约 30 公里智能网联示范道路，打造基于 5G 的智能网联汽车示范区，建设从研发测试到商用落地全周期所需的基础设施和示范应用环境。项目建成后，百度 Apollo 将向成都市民推出包括无人驾驶公交车和无人驾驶乘用车在内的自动驾驶运营服务，并在新川科技园区内打造多种无人化应用场景。（蓝鲸财经）

（2）首个全国产 NB-IoT 通信模组百万级大单诞生

“国产化方案”是物联网行业的新锐热点话题，自主可控国产化是大势所趋。在复杂的国际环境下，能自主研发、生产、销售的国产化方案，能够为客户带来更优秀的性价比和更稳定的供应保障。本次，中国移动 OneMO 与中国领先的物联网企业——金卡智能就全国产化 NB-IoT 通信模组 MN316 达成百万级合作，这也是国内首个百万级“国产化方案”的应用落地！本次项目的成功落地，标志表计行业“国产化”迈上了一个新台阶，同时也掀起了表计行业向“国产化”发展的新的风向标。（中国通信网）

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	2021.3.12	中国联通	600050.SH	2020 年年度业绩报告。公司实现营业收入 3038.4 亿元，同比增长 4.6%，其中主营业务收入 2758.1 亿元，同比增长 4.3%。归属于母公司净利润 55.2 亿元，同比增长 10.8%。
	2021.3.12	烽火通信	600498.SH	烽火通信科技股份有限公司第八届董事会第二次临时会议决议公告。以 11 票同意、0 票反对、0 票弃权，审议通过《关于建议向下修正可转换公司债券转股价格的议案》：同意根据《烽火通信科技股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》（以下简称“《募集说明书》”）有关向下修正转股价格的约定，向下修正“烽火转债”转股价格，并提交股东大会审议表决。

	2021.3.11	海能达	002583.SZ	关于控股股东部分股份解除质押及股份质押的公告。控股股东及一致行动人未来半年内到期的质押股份累计数量203,068,900股，占其持有本公司股份总数的21.01%，占公司总股本的11.04%，对应融资余额为52,000万元；未来一年内到期的质押股份累计数量631,620,652股，占其持有本公司股份总数的65.36%，占公司总股本的34.34%，对应融资余额为169,000万元。
IDC	2021.3.11	宝信软件	600845.SH	宝信软件第二期限制性股票计划预留部分首批授予激励对象名单：刘同锋、刘建俊、李建功、李辉（195743）、肖北华、张伟（195581）、张尊璞、陈美、高银波、鲍燕琴。
	2021.3.12	奥飞数据	300738.SZ	关于公司2020年员工持股计划完成股票购买的公告。截至2021年3月12日收盘，公司2020年员工持股计划通过二级市场集中竞价交易方式累计买入公司股票896,200股，约占公司总股本的0.42%,合计成交金额为34,875,098.60元人民币，成交均价约为38.93元/股。公司2020年员工持股计划并未通过信托计划、资产管理计划等法律法规允许的方式实现融资，实际认购份额为35,000,000份，资金来源于员工自身合法薪酬、自筹资金以及法律法规允许的其他方式。公司2020年员工持股计划与公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员之间不存在一致行动关系。截至本公告披露日，公司2020年员工持股计划已完成股票购买，该部分股票将按照规定予以锁定，锁定期为12个月（2021年3月12日至2022年3月11日）。
物联网	2021.3.9	拓邦股份	002139.SZ	2020年年度业绩报告。公司发布2020年年报，2020年公司实现营业收入55.6亿元，YoY为35.7%；归母净利润5.36亿元，YoY为61.3%，扣非归母净利润3.83亿元，YoY为92.9%。
光通信	2021.3.10	中际旭创	300308.SZ	向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书。本次可转债的发行总额不超过人民币277,480.00万元（含277,480.00万元），具体募集资金数额由公司股东大会授权公司董事会（或其授权人士）在上述额度范围内确定。本次发行的可转债每张面值为人民币100元，按面值发行。本次发行的可转债的存续期限为自发行之日起6年。

云视讯	2021.3.11	亿联网络	300628.SZ	关于部分限制性股票回购注销完成的公告。本次回购注销限制性股票涉及 5 名激励对象，回购注销数量为 204,000 股，占回购注销前厦门亿联网络技术股份有限公司（以下简称“公司”）股份总数的 0.023%。其中：（1）2018 年限制性股票激励计划首次授予部分的离职激励对象 2 名，回购数量合计 27,000 股，回购价格为 9.3167 元/股+银行同期存款利息；（2）2018 年限制性股票激励计划预留授予部分的离职激励对象 3 名，回购数量合计 117,000 股，回购价格为 18.5067 元/股+银行同期存款利息；（3）2020 年限制性股票激励计划首次授予部分的离职激励对象 1 名（其同时为 2018 年限制性股票激励计划预留授予部分的激励对象），回购数量合计 60,000 股，回购价格为 27.94 元/股+银行同期存款利息。以上支付的总回购金额为 4,151,155.15 元，回购资金为公司自有资金。
	2021.3.12	会畅通讯	300578.SZ	2020 年度创业板向特定对象发行 A 股股票募集说明书（二次修订稿）。本次发行的股票数量按照本次发行募集资金总额除以发行价格计算得出，本次发行股票数量不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 52,163,519 股，最终发行数量将在本次发行申请通过深圳证券交易所审核，并完成中国证监会注册后，由公司董事会或董事会授权人士根据股东大会的授权与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。本次发行的发行对象为不超过 35 名符合中国证监会规定条件的法人、自然人或者其他合法投资组织。本次发行对象认购的股票自发行结束之日起 6 个月内不得转让。

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： 2014-2021 年通信（中信）行业指数涨跌幅 7
图 2： 2014-2021 年通信（中信）行业 PE 估值 7
图 3： 上周中信一级子行业涨跌幅 8
图 4： 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 11

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。