通信

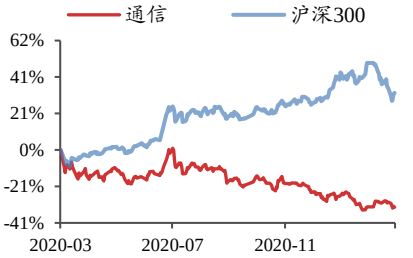
2021 年 03 月 14 日

700M 基站全年预计建设 40 万，5G 普及进程加速

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业点评报告-智能化社会下一个金矿，控制器行业高景气向上》-2021.3.12

《行业点评报告-中国电信拟回归 A 股，运营商再飞跃新拐点来临》-2021.3.10

《行业点评报告-千兆光网写入政府工作报告，基建 IDC 持续高景气》-2021.3.8

赵良毕（分析师）
zhaoliangbi@kysec.cn
证书编号：S0790520030005

● **中国移动及中国广电确定 2021 年 40 万站 700M 基站建设计划，维持对通信行业的“看好”评级**

本周（2021 年 3 月 8 日-2021 年 3 月 12 日）上证综指下跌-1.40%，深证成指下跌-3.58%，创业板指下跌-4.01%。本周一级行业指数中通信板块跌幅为-3.95%。本周通信行业重要事件中，11 家公司中标中国移动 2021 年 63 万套光缆交接箱产品集采，中国移动发布 18 万套 SPN 设备扩容包；中国移动及中国广电计划到 2021 年底建设 40 万个 5G 基站，截至 2021 年 1 月底，四川已建成 3.9 万个 5G 基站；中国移动与轻舟智航共同打造苏州高铁新城 Robo-Bus，中国联通发布 2021 年度 5G 终端白皮书；俄罗斯开通首个 5G 试点网络，三星携手 Spark 在新西兰推出 5G 网络，德国电信成功测试 5G 独立组网。我国 5G 快速建设有望重启，5G 从“可用”到“好用”的进展不断推进，维持对通信的“看好”评级。

● **700M 黄金频段，中国广电和中国移动共建共赢，有望加速 5G 普及进程**

700MHz 5G 频段在国内为中国广电所有，其上行频段为 703MHz-743MHz，下行频段为 758MHz-798MHz，上下行带宽均为 40MHz，共计 80MHz（可能优先使用前 60M），是目前全球范围内在 700MHz 低频段覆盖范围最广的。700MHz 频段覆盖半径约为 2.6GHz 频段的 3-4 倍，覆盖面积是 2.6GHz 频段的 10 倍，700MHz 的平均信号强度，在室外环境下比 2.6GHz 强 20dB，室内环境下比 2.6GHz 强 20-30dB，堪称黄金频率。由于频谱低，覆盖远，深度覆盖能力强，适合作为大面积网络覆盖，在 5G 发展初期 700Mhz 黄金频段能节省大量建网资本，有助于 5G 网络全面连续覆盖的尽快建成。随着 5G 用户数及 2B 业务的增长，由于 700M 容量有限，当网络负载达到一定程度后，5G 网络的业务容量需要由 2.6G 或者 3.5G 的频率支撑，即在 5G 发展的中后期，传统 2.6G 或者 3.5G 的 5G 网络为满足容量的需求也仍然必须存在。

● **投资建议：大空间 5G 应用、预期差 5G 设备，通信运营商边际改善**

我们认为 5G 板块有望反转，利好不断并陆续兑现：

一是运营商中国广电的加入带来投资增量，广电作为第四大运营商的加入，将为整个通信板块带来增量资金；

二是美新政府上台预期中美谈判重启有望带来通信估值修复，预计拜登新政府上台后双方磋商及相关谈判将再度展开；

三是参照往年经验，运营商会在 2021 年 Q1 左右启动设备集采，停滞近半年的 5G 建设有望如火如荼展开，迎来 5G 产业链的业绩边际改善；

推荐标的：中国移动（0941.HK）、小米集团（1810.HK），物联网移远通信（603236）、和而泰（002402），视频会议亿联网络（300628）、会畅通讯（300578）；另外基本面有好转的公司也需要重点关注，推荐标的：中天科技（600522）、佳力图（603912）、移为通信（300590）。

● **风险提示：**中美贸易摩擦影响全球经济及 5G 发展；国内 5G 商用未及预期。

目 录

1、 本周行情回顾，通信板块指数下跌-3.95%.....3
1.1、 本周通信板块指数有所下跌.....3
1.2、 本周通信板块个股最高涨幅 7.07%，最大跌幅-17.77%.....3
1.3、 二级子行业本周通信运营Ⅲ板块跌幅最小.....4
2、 本周通信主题事件较多.....4
2.1、 本周（2021 年 3 月 8 日-2021 年 3 月 12 日）影响通信板块重大事件——设备集采消息.....4
2.1.1、 11 家公司中标中国移动 2021 年 63 万套光缆交接箱产品集采.....4
2.1.2、 中国移动发布 18 万套 SPN 设备扩容标包.....5
2.2、 本周（2021 年 3 月 8 日-2021 年 3 月 12 日）影响通信板块重大事件——网络建设.....5
2.2.1、 中国移动及中国广电计划到 2021 年底建设 40 万个 5G 基站.....5
2.2.2、 截至 2021 年 1 月底，四川已建成 3.9 万个 5G 基站.....5
2.3、 本周（2021 年 3 月 8 日-2021 年 3 月 12 日）影响通信板块重大事件——应用领域.....6
2.3.1、 中国移动与轻舟智航共同打造苏州高铁新城 Robo-Bus.....6
2.3.2、 中国联通发布 2021 年度 5G 终端白皮书.....6
2.4、 本周（2021 年 3 月 8 日-2021 年 3 月 12 日）影响通信板块重大事件——国际动向.....6
2.4.1、 俄罗斯开通首个基于华为设备的 5G 试点网络.....6
2.4.2、 三星携手 Spark 在新西兰推出 5G 网络.....7
2.4.3、 德国电信成功测试 5G 独立组网.....7
2.5、 本周（2021 年 3 月 8 日-2021 年 3 月 12 日）公司重大事件.....7
3、 下周（2021 年 3 月 15 日-3 月 19 日）重要事情提醒.....8
4、 推荐及受益标的情况.....9
4.1、 推荐标的.....9
5、 风险提示.....10

图表目录

图 1： 本周板块涨跌幅，通信板块跌幅为-3.95%（单位：%）.....3
图 2： 兆龙互连领跑涨幅榜（单位：%）.....4
图 3： 邦讯技术等本周有所回调（单位：%）.....4

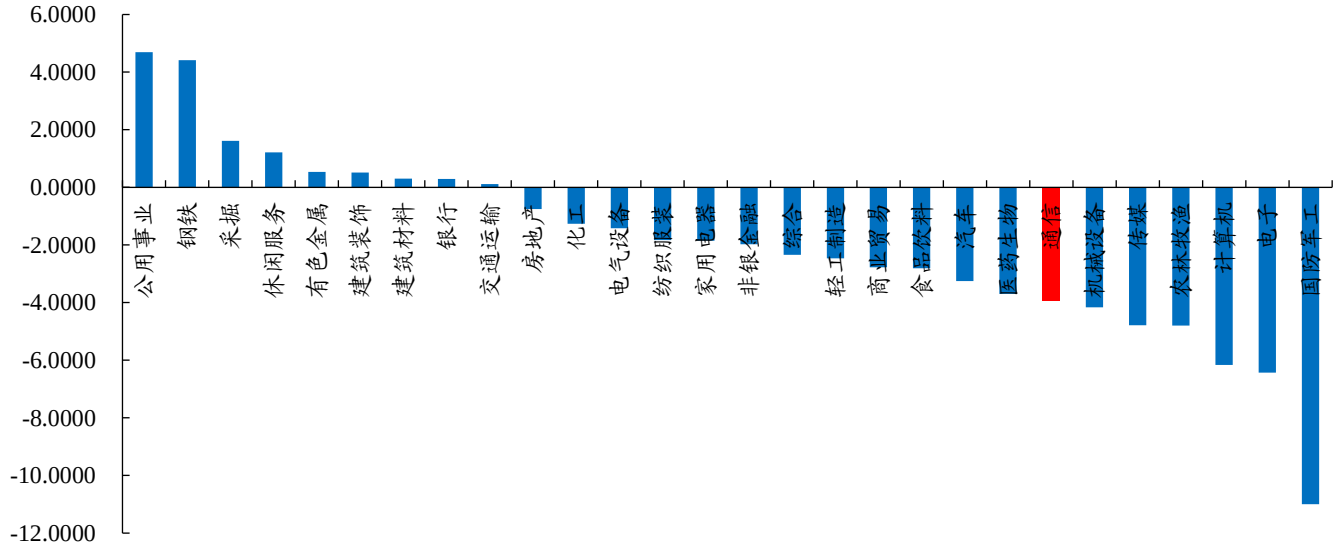
表 1： 本周二级子行业通信运营Ⅲ板块跌幅最小.....4
表 2： 下周部分公司将召开股东大会与进行业绩披露.....8
表 3： 通信行业主要公司预计将于 2021 年 3~4 月陆续进行披露.....9
表 4： 相关推荐公司估值表.....10

1、 本周行情回顾，通信板块指数下跌-3.95%

1.1、 本周通信板块指数有所下跌

本周（2021 年 3 月 8 日-2021 年 3 月 12 日）上证综指下跌-1.40%，深证成指下跌-3.58%，创业板指下跌-4.01%。本周一级行业指数中通信板块跌幅为-3.95%。本周通信行业重要事件中，11 家公司中标中国移动 2021 年 63 万套光缆交接箱产品集采，中国移动发布 18 万套 SPN 设备扩容包；中国移动及中国广电计划到 2021 年底建设 40 万个 5G 基站，截至 2021 年 1 月底，四川已建成 3.9 万个 5G 基站；中国移动与轻舟智航共同打造苏州高铁新城 Robo-Bus，中国联通发布 2021 年度 5G 终端白皮书；俄罗斯开通首个基于华为设备的 5G 试点网络，三星携手 Spark 在新西兰推出 5G 网络，德国电信成功测试 5G 独立组网。我国 5G 快速建设有望重启，5G 从“可用”到“好用”的进展不断推进，维持对通信的“看好”评级。

图1：本周板块涨跌幅，通信板块跌幅为-3.95%（单位：%）

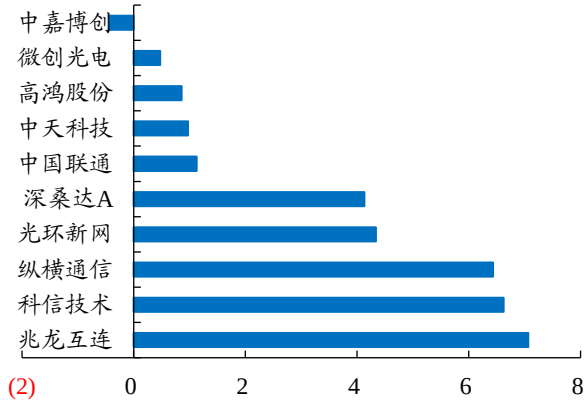


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、 本周通信板块个股最高涨幅 7.07%，最大跌幅-17.77%

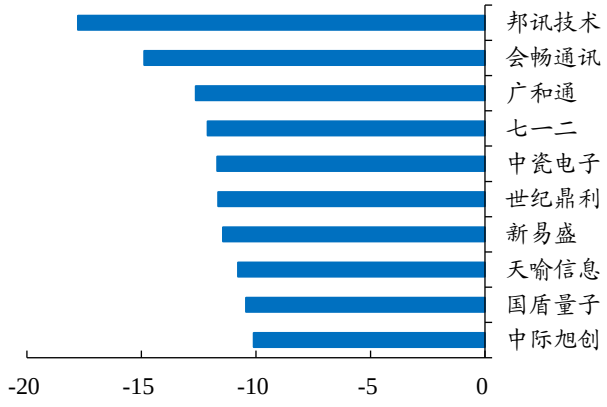
本周（2021 年 3 月 8 日-2021 年 3 月 12 日）通信板块 109 支个股中，上涨、下跌的个股数量分别为 9、100，占比分别为 8.26%和 91.74%。其中，涨幅板块分析方面，兆龙互连、科信技术和纵横通信涨幅分别为达到 7.07%、6.62%和 6.43%。

图2：兆龙互连领跑涨幅榜（单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：邦讯技术等本周有所回调（单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.3、 二级子行业本周通信运营Ⅲ板块跌幅最小

根据通信板块二级子行业划分来看，本周（2021 年 3 月 8 日-2021 年 3 月 12 日）通信板块二级子行业中通信运营Ⅲ板块跌幅最小，为-0.07%。

表1：本周二级子行业通信运营Ⅲ板块跌幅最小

二级子行业	周涨跌幅
通信运营Ⅲ	-0.07%
通信传输设备	-3.81%
通信配套服务	-4.09%
终端设备	-6.44%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 本周通信主题事件较多

2.1、 本周（2021 年 3 月 8 日-2021 年 3 月 12 日）影响通信板块重大事件——设备集采消息

2.1.1、 11 家公司中标中国移动 2021 年 63 万套光缆交接箱产品集采

2021 年 3 月 9 日，中国移动公示了 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。中国移动光缆交接箱采购项目于 2021 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）。

点评：千兆光网可以面向家庭、企业、工厂、医院等室内或固定场景提供高性能宽带服务，而 5G 则主要应用于室外和移动应用场景，二者应用领域重叠，应用场景互补，共同构成支撑生产生活全场景的泛在网络环境。随着应用场景增多以及千兆光网普及，叠加 5G 时代数据流量有望加速增长。根据 Statista 的统计和预测结果显示，中国数据流量将从 2018 年的 7.6ZB 增至 2025 年的 48.6ZB，存在明显增长空间，IDC

作为流量承载的主要媒介，需求或将持续提升；同时在宏观政策层面，IDC 及云计算作为新基建信息基础设施端发力方向在 5G 时代获得较多政策性支持及资源倾斜，整体建设保障力度较高；外部环境方面，根据赛迪顾问数据，2019 年中国数据中心机柜规模达到 237 万架，在用 IDC 数据中心数量 2213 个，同美国仍有较大差距，未来发展空间充足，行业高景气有望延续。

2.1.2、 中国移动发布 18 万套 SPN 设备扩容标包

2021 年 3 月 8 日，据中国移动采购与招标网消息，中国移动近日已启动 SPN 设备新建部分集采，涉及 26 省，采购规模总计 32976 套。此次扩容部分集采，采购规模总计达到 179660 套。相比于新建的中标份额，实际落地份额变成了：华为、中兴通讯、烽火通信。华为份额超过了 60%，达到了 63%。可见，华为海外收缩后，在国内市场发起了更大力度的争夺。烽火通信虽然新建中标第二，但未能落地，实际份额仍是第三。

点评：5G 商用，承载先行。一张高质量的承载网络是“5G 改变社会”的有力支撑。据中国移动研究院数据显示，2016 年中国移动在 ITU-T 首次提出面向 5G 的 SPN 传送网技术，历经 5 年，SPN 已从概念、方案到产品，并从 11 个地市 1.8 万端的 5G 试商用部署，实现全国所有地市及以上城市 15 万端的大规模商用，下一步为满足 700M/2.6G/4.9GHz 部署需求，将进一步扩大部署 SPN。

2.2、 本周（2021 年 3 月 8 日-2021 年 3 月 12 日）影响通信板块重大事件——网络建设

2.2.1、 中国移动及中国广电计划到 2021 年底建设 40 万个 5G 基站

3 月 10 日，在中国移动 2021 年终端产品策略发布暨中国广电中国移动共建 700MHz 终端生态启动仪式上，中国移动方面表示，两家运营商计划到 2021 年底完成 40 万个 700MHz 5G 基站建设。在支持 700MHz 方面，2021 年 3 月 1 日起，4000 元及以上手机终端必须支持，2021 年 10 月 1 日起，所有新手机终端必须支持 700MHz。

点评：现有的无线电通讯共分为航空、航海、陆地、卫星、广播等 50 种不同业务，每种业务都规定了一定的频段，低频段（小于 1GHz）覆盖半径约为中频段（2.5GHz~6GHz）的 3~4 倍。700MHz 5G 频段在国内为中国广电所有，其上行频段为 703MHz-743MHz，下行频段为 758MHz-798MHz，上下行带宽均为 40MHz，共计 80MHz，是目前全球范围内在 700MHz 低频段覆盖范围最广的。700MHz 频段覆盖半径约为 2.6GHz 频段的 3-4 倍，覆盖面积是 2.6GHz 频段的 10 倍，700MHz 的平均信号强度，在室外环境下比 2.6GHz 强 20dB，室内环境下比 2.6GHz 强 20-30dB，堪称黄金频率。由于频谱低，覆盖远，深度覆盖能力强，适合作为大面积网络覆盖，在 5G 发展初期 700Mhz 黄金频段能节省大量建网资本，有助于 5G 网络全面连续覆盖的尽快建成。

2.2.2、 截至 2021 年 1 月底，四川已建成 3.9 万个 5G 基站

根据 C114 通信网数据显示，四川省 5G 产业链企业已超 240 家，主要集中在成都地区，企业类型主要以提供 5G 运营商及终端应用服务为主。全省 5G 相关专利申请已公开 2582 件，居全国第六位。截至 2021 年 1 月底，四川省累计建成 5G 基站 3.9 万个，排名西部第一，全国第五。

点评：根据 C114 通信网数据显示，四川省 5G 产业链企业已超 240 家，主要集中在

成都地区，企业类型主要以提供 5G 运营商及终端应用服务为主。全省 5G 相关专利申请已公开 2582 件，居全国第六位。

2.3、 本周（2021 年 3 月 8 日-2021 年 3 月 12 日）影响通信板块重大事件——应用领域

2.3.1、 中国移动与轻舟智航共同打造苏州高铁新城 Robo-Bus

根据 C114 通信网报道，苏州高铁新城 Robo-Bus 由中国移动与轻舟智航共同打造，自 2020 年 10 月份发布以来，已常态化运营超过五个月。基于移动 5G 网络以及轻舟智航的自研技术，无人巴士在行驶过程中精准且灵活地避让、自动变道、自动转向、自动识别红绿灯，即使面对穿行人车混杂的路口、后车加塞、电动车“鬼探头”等情况，也能沉着应对。

点评：2020 年 11 月份，以苏州高铁新城智能网联先导区部署的 5G 网络、C-V2X 网络以及高精度定位网为基础，苏州移动联合华励智行、轻舟智航开发落地了基于 5G+北斗高精度定位的 V2X 应用，为无人公交带来了更强的便利性和安全性。在 5G 网络下，当车辆出现故障，失控或紧急停靠时，Robo-Bus 可通过高精度定位服务及时准确的获取到故障车辆的位置信息，从而控制车辆避让，基于 5G+北斗高精度定位服务的车道级限速，也可通过车道线向 Robo-Bus 下发行驶速度提示，避免事故和违章发生。

2.3.2、 中国联通发布 2021 年度 5G 终端白皮书

2021 年 3 月 9 日，在终端方面，中国联通聚焦 5G 覆盖、5G 功耗等用户体验提升需求，以中国联通 5G SA 网络演进规划及 5G 业务发展为指导，与业界主流芯片及终端厂家密切协作，正式发布《中国联通 5G 终端白皮书第四版(2021 年度)》(以下简称白皮书)。加大开放合作，继续引领 2021 年 5G 终端产品发展。

点评：同之前的 5G 终端白皮书相比，此次中国联通的 2021 年度 5G 终端白皮书主要更新有：加强 5G 终端对 5G 低频段（n1/n8/n5/n28）网络的全面支持。此举为引导终端支持未来 5G 低频打底网络（主要用于县乡镇级广泛覆盖）的频段需求，保障 5G 用户无论身处室内还是在偏远地区都能畅享 5G 服务；同时进一步加大全网通 5G 终端的普及；聚焦载波聚合技术。通过 200M 带宽载波聚合技术实现 2.8Gpbs 下行峰值速率，为用户带来极致上网体验；提出 VoNR 5G 语音需求。提升 5G 语音的可靠性和接通时延，进一步优化 5G 网下用户的语音体验；优化终端节电性能。通过功耗优化方案，实现小包业务下最多 60%的功耗节省，缓解了 5G 手机用户续航焦虑。

2.4、 本周（2021 年 3 月 8 日-2021 年 3 月 12 日）影响通信板块重大事件——国际动向

2.4.1、 俄罗斯开通首个基于华为设备的 5G 试点网络

俄罗斯运营商 MTS 发布消息称，已在莫斯科开通了俄罗斯首个面向广大消费者的 5G 试点网络。消息称，用户可以在莫斯科的卢比扬卡广场、麻雀山、莫斯科大学附近广场等 14 个地段免费使用 5G 无线网络。网络速度最高可达到 1.5Gbps。

点评：2020 年 7 月，俄罗斯通信和媒体监管部门 Roskomnadzor 向运营商 MTS 颁发了 5G 牌照。MTS 在获得 5G 牌照后，将采用俄罗斯无线频谱委员会于 2020 年年初分配的 24.25-24.65GHz 频段部署和商用 5G 网络。而俄罗斯的 3.4-3.8GHz 中频段目前归属于国防部，没有释放给运营商使用。此次开通的 5G 试点网络采用 4.9GHz 频

段。此前，俄数字发展、通信与大众传媒部部长沙达耶夫表示，4.7-4.9GHz 频段将完全开放用于民用 5G 网络发展。俄罗斯媒体还表示，该试点网络使用的是华为设备。

2.4.2、 三星携手 Spark 在新西兰推出 5G 网络

三星电子于 2021 年 3 月 10 日表示，该公司已与新西兰最大的电信运营商 Spark 携手在该国新西兰南岛的克赖斯特彻奇推出了一张 5G 网络。三星表示，这标志着新西兰十多年来首次采用新的网络供应商，也标志着三星首次在新西兰进行网络部署。三星为新西兰 Spark 的这张 5G 网络提供了其最新的 5G RAN 解决方案，其中包括 Massive MIMO 基站技术。三星表示，其 Massive MIMO 基站是市场上最轻、最紧凑的网络基站之一，该产品设计精简，可以大幅节省铁塔顶端的空间。三星 Massive MIMO 基站使用了先进的 3D 波束成形技术，可以提高网络容量，并有效地扩大网络覆盖范围。

点评：此次合作为双方首次合作，三星作为韩国设备商龙头公司具备 5G 基础设施建设较丰富的基础，同时三星在新西兰拥有较广大的移动终端客户群体，对三星的 5G 网络部署起到较积极的作用。

2.4.3、 德国电信成功测试 5G 独立组网

德国电信表示已使用 5G 独立组网模式完成了首个视频通话。该公司表示，在慕尼黑附近的 Garching 镇建立了第一个 5G SA 基站，并使用新的 5G SA 网络向附近的班贝格和波恩打了电话，实现了低延迟并且 Garching 的响应时间为 13 毫秒。德国电信技术部负责人 Walter Goldenits 表示，Garching 测试代表了迈向 5G 独立组网的第一步。现在德国电信的 5G NSA 网络已经覆盖了德国三分之二的人口，与现有 4G 基础设施紧密相关。

点评：借助 5GSA 架构，网络结构和体系结构正在发生变化。当前在德国部署的 5G 技术基于 5G 非独立（5GNSA）网络架构。这意味着今天的 5G 产品在技术上仍然依赖于同时可用的 4G 网络（LTE）。德国电信还使用商用设备上的特殊开发软件进行首次测试。目标是在未来几周内测试完全独立运行且无需 4G 支持的各种连接和应用程序。

2.5、 本周（2021 年 3 月 8 日-2021 年 3 月 12 日）公司重大事件

中国联通

（1）2021 年 3 月 12 日，公司公告回购方案（董事会预案）；

（2）2021 年 3 月 11 日，公司 2020 年年报正式披露，营业总收入 3038.38 亿元，同比 2019 年增长 4.59%，净利润为 55.21 亿元，同比 2019 年 10.82%，基本 EPS 为 0.18 元，平均 ROE 为 3.79%，并于同日召开业绩发布会。

（3）2021 年 3 月 8 日召开临时股东大会，审议内容如下：1.关于增补陈忠岳先生为公司董事的议案 2.关于增补王军辉先生为公司董事的议案。

（4）2021 年 3 月 12 日，根据中华人民共和国财政部及国务院国有资产监督管理委员会对会计师事务所承担中央企业财务决算审计的相关规定,毕马威华振将于 2020 年度审计后达到最长连续聘用年限,须进行变更.结合公司 2021 年度审计机构选聘情况,公司自 2021 年起拟聘请德勤华永担任公司审计服务的外部审计机构。

亿联网络

2021 年 3 月 9 日，公司公告股票回购，回购数量：8.40 万股；回购金额：1,332,100.00（CNY）回购数量：12.00 万股；回购金额：2,816,900.00（CNY）。

威胜信息

2021 年 3 月 8 日，公司公告称青岛朗行拟自本次减持计划公告之日起 3 个交易日之后的 3 个月内，通过大宗交易方式减持不超过 10,000,000 股，即不超过公司总股本 2%的股份。减持价格按市场价格确定。若减持期间公司有派息，送股，资本公积金转增股本，配股等除权除息事项，减持计划将进行相应调整。

七一二

（1）2021 年 3 月 9 日大宗交易：成交价：34.41（CNY），成交金额：1,028.67 万（CNY），成交量：29.89 万股，买方营业部：华泰证券股份有限公司天津东丽开发区二纬路证券营业部，卖方营业部：机构专用。

（2）2021 年 3 月 8 日大宗交易：成交价：36.92（CNY），成交金额：1,993.68 万（CNY），成交量：54.00 万股，买方营业部：华泰证券股份有限公司天津东丽开发区二纬路证券营业部，卖方营业部：机构专用。

亨通光电

2021 年 3 月 12 日，公司 4764.1288 万股定向增发机构配售股份上市流通。

海能达

陈清州于 2021 年 3 月 9 日将持有的 4375 万股股票质押给深圳市高新投集团有限公司。陈清州持股总数为 94880.3357 万股，新增质押前陈清州已质押股份数占其持有总股份 64.13%，本次质押后累计质押比为 68.74%。

3、 下周（2021 年 3 月 15 日-3 月 19 日）重要事情提醒

下周部分公司如七一二、中天科技等相继进行业绩披露，中富通等将召开股东大会。

表2：下周部分公司将召开股东大会与进行业绩披露

代码	简称	披露事项	披露时间
300211.SZ	亿通科技	业绩披露	2021 年 3 月 19 日
300252.SZ	金信诺	股东大会	2021 年 3 月 19 日
002231.SZ	奥维通信	业绩披露	2021 年 3 月 18 日
300050.SZ	世纪鼎利	业绩披露	2021 年 3 月 18 日
603712.SH	七一二	业绩披露	2021 年 3 月 18 日
000063.SZ	中兴通讯	业绩披露	2021 年 3 月 17 日
300548.SZ	博创科技	业绩披露	2021 年 3 月 17 日
300563.SZ	神宇股份	业绩披露	2021 年 3 月 16 日
600522.SH	中天科技	业绩披露	2021 年 3 月 16 日
300560.SZ	中富通	股东大会	2021 年 3 月 15 日

资料来源：Wind、开源证券研究所

2020 年报方面，通信行业主要公司预计将于 2021 年 3~4 月陆续进行披露。

表3：通信行业主要公司预计将于 2021 年 3~4 月陆续进行披露

证券代码	证券简称	2020 年年报预计披露日期
000063.SZ	中兴通讯	2021-03-17
603712.SH	七一二	2021-03-18
603881.SH	数据港	2021-03-20
603236.SH	移远通信	2021-03-23
002396.SZ	星网锐捷	2021-03-26
300414.SZ	中光防雷	2021-03-30
300017.SZ	网宿科技	2021-03-31
603912.SH	佳力图	2021-04-16
300638.SZ	广和通	2021-04-17
600498.SH	烽火通信	2021-04-17
300383.SZ	光环新网	2021-04-21
300628.SZ	亿联网络	2021-04-22
300394.SZ	天孚通信	2021-04-23
300502.SZ	新易盛	2021-04-23
688313.SH	仕佳光子-U	2021-04-23
002281.SZ	光迅科技	2021-04-23
002123.SZ	梦网科技	2021-04-24
603083.SH	剑桥科技	2021-04-24
603118.SH	共进股份	2021-04-26
002837.SZ	英维克	2021-04-27
300308.SZ	中际旭创	2021-04-27
300578.SZ	会畅通讯	2021-04-27
002335.SZ	科华数据	2021-04-28
300213.SZ	佳讯飞鸿	2021-04-28
300590.SZ	移为通信	2021-04-28
002869.SZ	金溢科技	2021-04-29

资料来源：Wind、开源证券研究所

4、 推荐及受益标的情况

4.1、 推荐标的

我们认为 5G 板块有望反转，利好不断并陆续兑现：

一是运营商中国广电的加入带来投资增量，广电作为第四大运营商的加入，将为整个通信板块带来增量资金；

二是美新政府上台预期中美谈判重启有望带来通信估值修复，预计拜登新政府上台后双方磋商及相关谈判将再度展开；

三是参照往年经验，运营商会在 2021 年 Q1 左右启动设备集采，停滞近半年的 5G 建设有望如火如荼展开，迎来 5G 产业链的业绩边际改善；

推荐标的：中国移动（0941.HK）、小米集团（1810.HK），物联网移远通信（603236）、和而泰（002402），视频会议亿联网络（300628）、会畅通讯（300578）；另外基本面

有好转的公司也需要重点关注，推荐标的：中天科技（600522）、佳力图（603912）、移为通信（300590）。

表4：相关推荐公司估值表

股票代码	股票名称	股价（3月12日）	EPS(元)			PE（倍）			评级
			2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
600522.SH	中天科技	11.40	0.79	0.95	1.14	14.43	12.00	10.00	增持
603912.SH	佳力图	12.29	0.58	0.78	1.04	21.19	15.76	11.82	增持
300590.SZ	移为通信	25.38	0.75	0.11	0.51	33.84	230.73	49.76	增持
002402.SZ	和而泰	20.95	0.43	0.63	0.86	48.72	33.25	24.36	买入
603236.SH	移远通信	234.50	2.08	3.3	5.22	112.74	71.06	44.92	买入
0941.HK	中国移动	43.46	5.3	5.4	5.6	8.20	8.05	7.76	买入
300628.SZ	亿联网络	71.42	1.51	1.98	2.55	47.30	36.07	28.01	买入
300578.SZ	会畅通讯	29.24	0.98	1.47	2.11	29.84	19.89	13.86	买入
1810.HK	小米集团	19.02	0.46	0.55	0.67	41.35	34.58	28.39	买入

数据来源：Wind、开源证券研究所（汇率使用2021年3月12日：1HKD=0.83RMB）

5、 风险提示

中美贸易摩擦影响全球经济及5G发展。中美贸易摩擦对全球影响带来行业不确定性，随着美国对华为的禁运升级，如未来不能有效的解决，可能会影响国内外5G进程的快速推进，进而影响部分公司海外业务的拓展；

国内5G商用未及预期。国内5G商用未及预期，运营商5G推进受国家政策影响较大，不排除5G基站产品部分不成熟导致5G相关产业链发展滞后，对5G商用进度造成影响，从而影响5G推进进度不达预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的境内投资者类别仅限定为专业境内投资者及风险承受能力为C4、C5的普通境内投资者。若您并非专业境内投资者及风险承受能力为C4、C5的普通境内投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn