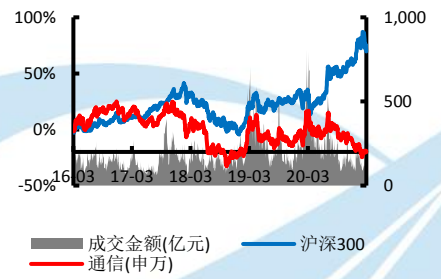
中航证券研究所
首席分析师：张超
证券执业证书号：S0640515070001
分析师：宋 博
证券执业证书号：S0640520090001
分析师：蒋聪汝
证券执业证书号：S0640517050001
电话：010-59562534
邮箱：jiangcr@avicsec.com
分析师：刘 琛
证券执业证书号：S0640520050001

通信行业周报：政府工作报告中的信息通信

行业分类：通信　　2021 年 3 月 7 日

行业投资评级	增持
PE（TTM）	35.20
PB（LF）	2.22
基础数据（2021.3.5）	

通信（申万）板块与沪深 300 指数走势对比图



资料来源：wind，中航证券研究所



PE-band

资料来源：wind，中航证券研究所

➢ 行情回顾：

本期通信指数+0.80%，行业排名 15/28；上证综指收于 3501.99（-0.20%），创业板指报收 2871.97（-1.45%）；

涨幅前五： 邦讯技术（+35.53%）、*ST 实达（+16.03%）、中瓷电子（+15.76%）、*ST 九有（+12.56%）、万隆光电（+11.07%）；

跌幅前五： 深桑达 A（-14.91%）、东方通信（-9.77%）、广哈通信（-9.33%）、东信和平（-9.19%）、中际旭创（-6.75%）；

➢ 重大事件：

1、全球 5G 专利：华为中兴 OPPO 大唐位列前 10

2、工信部肖亚庆：中国 5G 建设全球领先 “5G+工业互联网”发展迅猛；

3、政府工作报告中提出，加大 5G 网络和千兆光网建设力度。

➢ 核心观点：

政府工作报告中的信息通信： 3 月 5 日，政府工作报告总结了去年的工作成绩，介绍了“十三五”时期发展成就和“十四五”时期主要目标任务，并对今年的工作做了部署。其中，有多处内容提及了信息通信业。具体来看分为几个方面：**①降低通信资费**：推进能源、交通、电信等基础性行业改革，提高服务效率，降低收费水平，中小企业宽带和专线平均资费再降 10%。**②发展工业互联网**，搭建更多共性技术研发平台，提升中小微企业创新能力和专业化水平。加大 5G 网络和千兆光网建设力度，用户普及率提升至 56%，丰富应用场景。**③建设信息网络等新型基础设施，**围绕强化数字转型，智能升级，融合创新支撑，布局建设信息基础设施建设、融合基础设施、创新基础设施等新型基础设施。建设高速泛在、天地一体、集成互联、安全高效的信息基础设施。增强数据感知、传输、存储和云锁能力。**④前瞻布局 6G 网络储备：** 关于 6G，目前是属于探索阶段，中国将加强与国际互动，推动共同的标准、远景的需求、技术的成熟等。**我们认为：①以数字化产业、产业数字化为核心的数字经济步伐正加速发展，未来十年将是行业数字化转型的黄金十年，政府工作报告中多次提到信息通信，主要是信息通信是业务提供者和消费者的“桥梁”，通信基础设施建设有望持续推动。**

股市有风险　入市须谨慎

中航证券研究所发布　　证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航资本大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59562524
传真：010-59562637

②虽然政府报告中提及降低通信资费，在 5G 建设成本居高不下，运营商传统业务收入持续走低，但国内运营商正不断依托宽带市场，挖掘新的增长点。
③目前全球已经有超过 50 个国家相继发布了数字战略，基于云+网的新型基础设施建设来推动行业数字化转型，工业互联网发展将带来海量数据，IDC 行业迎来较好发展机遇。
④我国 5G 正逐步从“建设”过渡到“应用”阶段。根据工信部最新数据，我国建设了超过 71.8 万个 5G 基站，5G 的投资也超几千亿，现在已经基本覆盖全国所有的地级以上城市，独立组网模式规模部署，充分发挥网络切片等技术优势提供大宽带、低延时等方面的服务。用户规模也快速攀升，现在的统计每天都在变化，5G 终端连接数超过了 2 亿。

我们认为，包括 5G 消息产业在内的多种 5G 应用正在落地，将有力拉动中国流量的整体规模。同时，5G 基础设施（包括基站、IDC）密度加大，基站制造商和 IDC 厂商前景向好，**我们应积极把握设备、应用、流量三条投资主线，建议关注①通信运营商，②基站制造商，③光模块，④数据中心，⑤物联网模组，⑥工业互联网。**

重点关注子领域:

① **电信运营商**：5G 时代电信运营商开始发力 5G 消息等应用服务领域，整体业务结构有望改善。
② **基站制造商**：2021 年 5G 网络建设继续稳步推进，根据政府工作报告，多个省份也提出了 5G 建设计划，基站制造商业绩持续增长具有确定性。
③ **光模块**：5G 承载网络一般分为城域接入层、城域汇聚层、城域核心层和省内干线，实现 5G 业务的前传和中回传功能,与 3G、4G 时代相比，5G 网络架构多了一个中传，中传的出现会趋势光模块的使用越来越多，预计 5G 时期光模块的需求总量和市场规模相对于 4G 都将大幅提升。同时海外超级数据中心网络需求不断提升，400G 高端光模块部署有望提速，预计出口型光模块企业持续收益。
④ **数据中心**：5G、AI、大数据、云计算等业务飞速发展，诸多产业应用将催生海量数据，必然带来大量分布式计算、分布式存储、分布式数据库管理需求，这些均离不开大数据中心做支撑。数据中心不仅仅是基础设施，又是新兴产业发展的服务支撑。多个地方政府开始分批出台扶持数据中心的政策 ，一改此前数据中心高能耗低税收的定位，把数据中心发展提高到战略地位，预计深度绑定核心互联网客户（阿里、腾讯等）且拥有一线城市优质土地资源的 IDC 公司将持续受益。
⑤ **物联网模组**：物联网模组行业早期无序发展，经历了以价格战为主的低端竞争过程。目前行业壁垒逐步形成，中国凭借工程师红利，有望推动物联网模组成本下降，从而逐步成为物联网模组行业主力军。
⑥ **工业互联网**：我国工业互联网企业主要偏向于边缘层，提供产品和技术企业占比为 51.57%，达到一半以上，但真正应用工业互联网平台的企业数量较少，占比不足 10%。我们预计在政策助推下工业互联网有望加速发展。

➢ 建议关注:

通信运营商：中国联通；基站制造商：中兴通讯；通信网络设备制造商：工业富联；光模块制造商：中际旭创；数据中心：奥飞数据，数据港；物联网模组：广和通，移远通信；工业互联网：能科股份

➢ 风险提示:

政策推动不及预期，5G 应用部署不及预期；行业增速不及预期风险。

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

买入　　：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。

持有　　：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%~10%之间

卖出　　：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

增持　　：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。

中性　　：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。

减持　　：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师简介

张超，SAC 执业证书号：S0640519070001，清华大学硕士，中航证券研究所首席分析师。

宋博，SAC 执业证书号：S0640520090001，北京航空航天大学管理学学士，金融学硕士，从事军工、通信行业研究。

蒋聪汝，SAC 执业证书号：S0640517050001，中航证券分析师，北京理工大学文学、管理学双学士，法国ESGCI管理学硕士，2015年加入中航证券金融研究所，从事军工、通信行业研究。

刘琛，SAC 执业证书号：S0640520050001，中航证券分析师，北京航空航天大学新媒体学士，2018年加入中航证券研究所，从事军工、通信行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。