通信

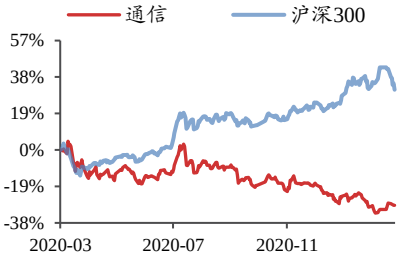
2021 年 02 月 28 日

世界移动大会助力 5G 应用普及，5G 好用加速推进

——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-世界移动大会上海首发，5G 应用不断融入生活》-2021.2.25

《行业深度报告-政策推动 5G2B 端快速发展，叠加 2C 端流量大增》-2021.2.24

《行业深度报告-寻找下一个华为级的通信优秀公司之一》-2021.2.24

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

戴晶晶（联系人）
daijingjing@kysec.cn
证书编号：S0790120040005

● **全球移动通信大会第一次上海首发，5G 消息助力 5G 应用发展，维持对通信行业的“看好”评级**

本周（2021 年 2 月 22 日-2021 年 2 月 26 日）上证综指下跌 5.06%，深证成指下跌 8.31%，创业板指下跌 11.30%。本周一级行业指数中通信板块跌幅为-1.60%。本周通信行业重要事件中，中兴通讯、华为、诺基亚等中标河南电信 2021-2022 年网优协维服务项目，中国移动启动 26 省 SPN 设备新建部分集采；“全连接工业互联网平台”正式上线；华为正式发布 5GToB 解决方案，中国广电启动“广电 5G 核心网华南中心节点”项目，贵州已建成 5G 基站 20721 个；2021 年世界移动通信大会 MWC 于上海首发；美国三大电信巨头斥资 780 亿美元买下 5G 新频谱，爱立信中标阿联酋综合电信公司 5G 无线接入网络产品和解决方案项目；德国电信启动 5GSA 组网实验。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，维持对通信行业的“看好”评级。

● **我国 5G 基站建设数量全球居首，基站快速建设倒逼 5G 应用发展可期**

据 GSA 数据统计，截至 2021 年 2 月，在全球 61 个国家/地区中有 144 个运营商推出了商用 5G 网络，根据 GSMA 数据显示，截至 2020 年末，全球 5G 基站数量合计超 100 万站，其中我国已建设 5G 基站 71.8 万站，占全球基站数量 70%以上。考虑 2020 年新冠疫情在不同国家的影响程度，中国 5G 发展快人一步，我国 5G 基站建设数量全球居首，基站覆盖密度仅次于韩国。目前欧洲、日本、美国等 5G 建设及应用均不成熟，韩国 5G 应用主要发展策略为依托本国较充足的内容资源不断丰富 2C 端应用。凭借人口资源优势，我国将成为全球 5G 市场大国，5G 技术方面，华为、中兴通讯是全球通讯设备排名前四厂商，并在 5G 专利上遥遥领先，在政策、市场等利好因素驱动下，中国 5G 应用有望不断保持领先。

● **5G 反转行情：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 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）、中兴通讯（000063）、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 1.60% 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 47.14%，最大跌幅-14.12% 3
1.3、 二级子行业本周通信配套服务板块跌幅最小 4
2、 本周通信主题事件较多 4
2.1、 本周（2021 年 2 月 22 日-2021 年 2 月 26 日）影响通信板块重大事件——设备集采消息 4
2.1.1、 中兴通讯、华为、诺基亚等中标河南电信 2021-2022 年网优协维服务项目 4
2.1.2、 中国移动启动 26 省 SPN 设备新建部分集采 4
2.2、 本周（2021 年 2 月 22 日-2021 年 2 月 26 日）影响通信板块重大事件——网络建设 5
2.2.1、 网络通信与安全紫金山实验室自研“全连接工业互联网平台”正式上线 5
2.2.2、 华为在 2021 年 MWC 大会上正式发布 5GToB 解决方案 5
2.2.3、 中国广电启动“广电 5G 核心网华南中心节点”项目 5
2.2.4、 截至 2021 年 2 月，贵州已建成 5G 基站 20721 个 6
2.3、 本周（2021 年 2 月 22 日-2021 年 2 月 26 日）影响通信板块重大事件——应用领域 6
2.3.1、 2021 年世界移动通信大会 MWC 第一次在上海首发 6
2.4、 本周（2021 年 2 月 22 日-2021 年 2 月 26 日）影响通信板块重大事件——国际动向 6
2.4.1、 美国三大电信巨头斥资 780 亿美元买下新一批 5G 频谱 7
2.4.2、 爱立信中标阿联酋综合电信公司 5G 无线接入网络产品和解决方案项目 7
2.4.3、 德国电信启动 5GSA 组网实验 7
2.5、 本周（2021 年 2 月 22 日-2021 年 2 月 26 日）公司重大事件 7
3、 下周（2021 年 3 月 1 日-3 月 5 日）重要事情提醒 9
4、 推荐及受益标的情况 10
4.1、 推荐标的 10
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-1.60%（单位：%） 3
图 2： 邦讯技术领跑涨幅榜（单位：%） 4
图 3： 亿联网络等本周有所回调（单位：%） 4

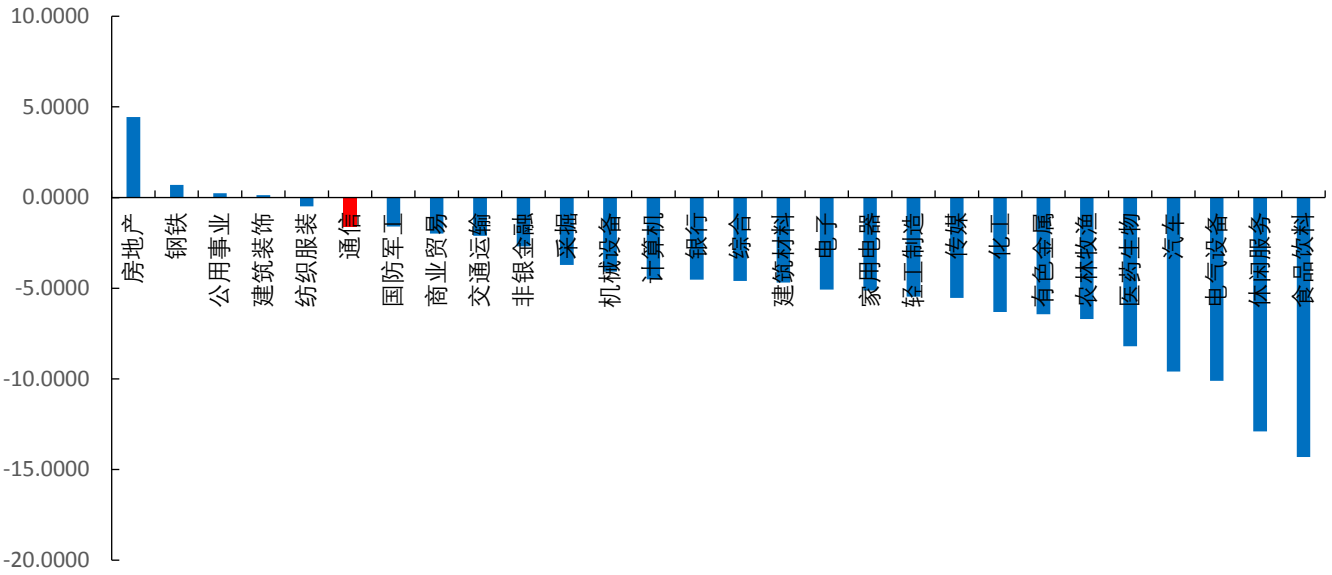
表 1： 本周二级子行业通信配套服务板块跌幅最小 4
表 2： 下周部分公司将召开股东大会与进行业绩披露 9
表 3： 通信行业主要公司预计将于 2021 年 3~4 月陆续进行披露 9
表 4： 相关推荐公司估值表 10

1、 本周行情回顾，通信板块指数下跌 1.60%

1.1、 本周通信板块指数有所下跌

本周（2021 年 2 月 22 日-2021 年 2 月 26 日）上证综指下跌 5.06%，深证成指下跌 8.31%，创业板指下跌 11.30%。本周一级行业指数中通信板块跌幅为-1.60%。本周通信行业重要事件中，中兴通讯、华为、诺基亚等中标河南电信 2021-2022 年网优协维服务项目，中国移动启动 26 省 SPN 设备新建部分集采；网络通信与安全紫金山实验室自研“全连接工业互联网平台”正式上线；华为在 2021 年 MWC 大会上正式发布 5GToB 解决方案，中国广电启动“广电 5G 核心网华南中心节点”项目，截至 2021 年 2 月，贵州已建成 5G 基站 20721 个；2021 年世界移动通信大会 MWC 第一次在上海首发；美国三大电信巨头斥资 780 亿美元买下新一批 5G 频谱，爱立信中标阿联酋综合电信公司 5G 无线接入网络产品和解决方案项目；德国电信启动 5GSA 组网实验。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-1.60%（单位：%）

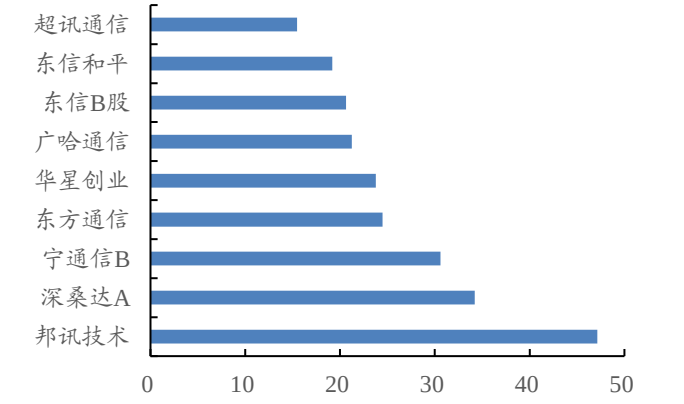


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、 本周通信板块个股最高涨幅 47.14%，最大跌幅-14.12%

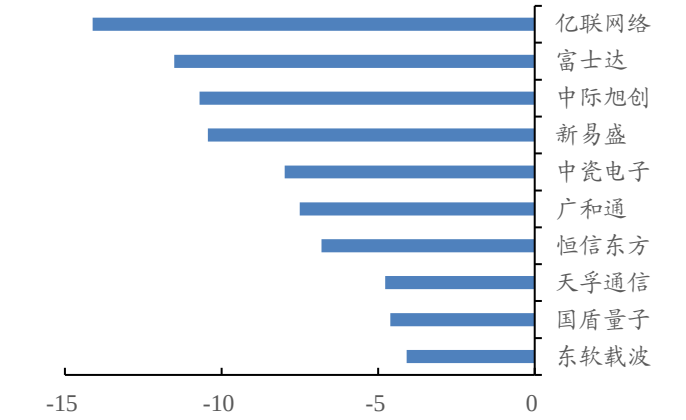
本周（2021 年 2 月 22 日-2021 年 2 月 26 日）通信板块 109 支个股中，上涨、持平、下跌的个股数量分别为 59、1、49，占比分别为 50.86%、0.86%和 42.24%。其中，涨幅板块分析方面，邦讯技术、深桑达 A 和宁通讯 B 涨幅分别为达到 47.14%、34.21%和 30.59%。

图2：邦讯技术领跑涨幅榜（单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：亿联网络等本周有所回调（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配套服务板块跌幅最小

根据通信板块二级子行业划分来看，本周（2021 年 2 月 22 日-2021 年 2 月 26 日）通信板块二级子行业中通信配套服务板块跌幅最小，为-0.86%。

表1：本周二级子行业通信配套服务板块跌幅最小

二级子行业	周涨跌幅
通信配套服务	-0.86%
通信运营Ⅲ	-1.21%
通信传输设备	-1.61%
通信设备	-2.46%

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 2 月 22 日-2021 年 2 月 26 日）影响通信板块重大事件——设备集采消息

2.1.1、 中兴通讯、华为、诺基亚等中标河南电信 2021-2022 年网优协维服务项目

本次采购中国电信河南公司所辖 18 个地市分公司 2021-2022 年网优协维服务（包含 4G、5G），包括但不限于日常 DT/CQT 测试、用户投诉处理、网络性能日常分析、日常作业计划执行、TOPn 小区处理、干扰排查、大型营销活动通信保障、VoLTE 系统优化、NB-IOT 业务保障、5G 规模商用保障等内容，服务周期自合同签订之日起二年。

点评：根据中国电信河南公司发布数据显示，本项目估算金额为 6181.4 万元人民币（含增值税），本项目共划分为 4 个标段，其中中兴通讯、华为占据主要份额。我们认为 2021-2022 年网优协维服务市场主要目标是面向 4G 成熟运维及 5G 网络的拓展服务，为保障 5G 信号，承接大流量做前期准备。

2.1.2、 中国移动启动 26 省 SPN 设备新建部分集采

2021 年 2 月 25 日，中国移动发布 2021-2022 年 SPN 设备新建部分集采招标公告，

预估采购规模为 32976 端，该项目采用混合招标，划分 26 个标包，其中广西、甘肃、湖北、四川、河南省需求数量居前五。

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 2 月 22 日-2021 年 2 月 26 日）影响通信板块重大事件——网络建设

2.2.1、 网络通信与安全紫金山实验室自研“全连接工业互联网平台”正式上线

网络通信与安全紫金山实验室自主研制的“全连接工业互联网平台”正式上线，平台通过工业专网的组网构架，为工业企业提供非标自动化生产线的实时监控、数据分析挖掘，建立实时预测分析体系，支持高并发、大规模、多连接、多场景、异构工业数据的采集、分析及应用。

点评： 根据工信部数据显示，目前我国 5G 流量组成中约 80%由 2B 端组成，20%由 2C 端构成，和 4G 网络情况差别较大。在我国基站尚未完全深度覆盖情况下，以范围较小、结构相对简单、应用途径较广的 2B 专网作为 5G 应用切入点为我国现阶段的主要发力方向。工信部在《“5G+工业互联网”512 工程推进方案》中提出打造 5 个产业公共服务平台，建设改造覆盖 10 个重点行业，形成至少 20 大典型工业应用场景的规划，受政策推动 2021 年我国工业互联网 2B/2G 端应用场景预计将实现快速发展；同时 2C 端方面，互联网公司基于云游戏、车联网及大视频的尝试及运营商对于 5G 消息的推广将使得 5G 应用不断升温，5G 终端数量有望持续突破，5G 应用普及进程有望超预期。

2.2.2、 华为在 2021 年 MWC 大会上正式发布 5GToB 解决方案

在 2021MWC 上海期间，华为正式发布了 5GtoB 解决方案。华为 5GtoB 解决方案由 4 大部分组成，包括“5GtoB 基础网络”、“5GtoB 网络能力开放”、“5GtoB 应用使能”和“5GtoB 行业市场”。其中，“5GtoB 基础网络”是 5G 解决方案的底座，华为要持续构建 5GtoB 场景化的规、建、维、优的服务能力。“5GtoB 网络能力开放”，可以把网络能力编排成商品发布出来，让企业用户、应用开发者更易使用 5G 网络，并且使能企业用户自主管理园区的 5G 网络。“5GtoB 应用使能”，就是一个应用创新中心。最后，“5GtoB 行业市场”，即在云上构建一个数字超市，企业用户可以按照不同的场景，在数字化的超市里，一站式订购所需要的 5G 行业解决方案。

点评： 华为公司目前 5G 专利数量全球居首，我国 5G 基站建设主要以华为、中兴等公司为主，根据华为的数据显示，到 2020 年，移动 5G 用户达到 2.2 亿，是 2019 年的 17 倍。无线家庭宽带连接数量突破了 100 万，增长了 21 倍。基于华为在连接，计算和工业数字化方面的经验，5GtoB 解决方案将使企业合作伙伴更有效地进行创新，从而简化企业用户的业务流程，帮助运营商获得利润并为行业中的参与者创造新价值。根据工信部计划，2021 年也或将成为 5GToB 行业发展的开始年份，从而带动 5G 时代流量增长。

2.2.3、 中国广电启动“广电 5G 核心网华南中心节点”项目

根据中国广电信息显示，2021 年 2 月 21 日，中国广电启动一个重大 5G 项目——“广电 5G 核心网华南中心节点”项目正式在广东省广州市黄埔区签约动工。本次广电 5G 核心网华南中心节点将助力广州市实现广电 5G700MHz 网络的规模覆盖，预计 2021 年将发行 192 号段的手机号码。按照计划，后续中国广电还将把中国广电互联网数据大区中心、广电 5G 和智慧广电应用产业基地等重大项目选择在黄埔区落户。

点评：中国广电在部署 5G 建设规划中已经确立了按照大区部署广电 5G 核心网的方式，即北京、南京/上海、广州、西安四大区域为中心去设置核心网区域中心节点，建网结构应以分布式架构、云化部署为主，进而覆盖至全国。核心网技术策略上，应选择全云化架构，依靠信令控制面实现对全国的集中部署，再通过媒体转发面以实现对分省的部署。

2.2.4、 截至 2021 年 2 月，贵州已建成 5G 基站 20721 个

2021 年 2 月，贵州省统计局日前发布报告称，2020 年，贵州持续加快以 5G 为引领的“新基建”建设步伐，全省重点支持 5G 发展，截止 2020 年末，贵州累计建成 5G 基站 20721 个，实现全省 9 个市州及贵安新区重点城区 5G 网络覆盖，“5G 网络县县通”。这一数字超过 2020 年度计划的 2 倍。

点评：根据贵州省人民政府数据显示，2020 年 12 月贵州省已建成 5G 基站 16853 个，并在工业、旅游、教育等领域开展一批应用场景试点项目，并早在 2020 年 5 月实现全省 5G“县县通”，同时 2B 方面以工业智能化改造为主，围绕磷化工、装备、医药、基础材料等重点行业产业，进行工业互联网、智慧工厂、数字车间建设，推广应用工业软件和工业 APP，推动传统工业产业智能化转型发展。同时由于贵州省云计算、存储中心较多，所以形成 5G 应用发展的先天优势。

2.3、 本周（2021 年 2 月 22 日-2021 年 2 月 26 日）影响通信板块重大事件——应用领域

2.3.1、 2021 年世界移动通信大会 MWC 第一次在上海首发

2021 年 2 月 23 日，GSMA 举办的 2021 世界移动大会（MWC）在上海开幕，是 MWC 全球系列历史上第一次在中国首发，主要参会者包括中国移动、中国联通、中国电信、中兴通讯、华为、Oppo、诺基亚、移远通信、梦网科技、AMPT、威瑞森电信等 200 余家企业，涵盖主流电信制造商、消费者终端、工业设备厂商、系统集成商及电信运营商，移动行业新产品、新技术、新服务在展会上进行全球首发，其中屏下摄像头、5G 消息、5G 毫米波及隔空充电等同 5G、AI 相关内容有望成为本次 MWC 的关注焦点。

点评：根据工信部数据显示，在 2019 年 6 月我国正式颁布 5G 商用牌照后，我国目前在 5G 网络建设方面累计投入已超过 2600 亿元，已建成开通 5G 基站 71.8 万站，约占全球 70%以上，5GSA 已覆盖全国所有城市，同时 5G 终端连接数已超过 2 亿。根据 GSMA 数据显示，我国 5G 终端连接数占全球 87%以上，5GDOU 较 4G 用户高出 50%；行业方面，5G 行业模组达到小规模出货，并已在工业网关智能家庭领域投入使用，5G 超高清、2B 端矿山、医疗、港口等应用场景应用模式也逐步清晰并开始规模化复制推广。截至 2020 年底，全球共有 149 家运营商在 57 个国家和地区实现 5G 网络商用，我国也已从 4G 时代的跟随者变身为 5G 时代的引领者。

2.4、 本周（2021 年 2 月 22 日-2021 年 2 月 26 日）影响通信板块重大事

件——国际动向

2.4.1、 美国三大电信巨头斥资 780 亿美元买下新一批 5G 频谱

2021 年 2 月 25 日，根据美国联邦通信委员会信息，美国三大电信巨头在新一轮 5G 频谱拍卖中，赢得了价值 780 亿美元的频谱使用牌照。在美国三大电信运营商中，Verizon 通信公司出资 454 亿美元，赢得了 3511 个频率牌照，老牌电信巨头 AT&T 出资 234 亿美元，赢得了 1621 个牌照。

点评：根据 GSMA 数据显示，美国目前美国联邦通信委员会代理主席提出建议，在 2021 年十月再进行一次 5G 频谱资源拍卖，主要集中在 3.45 吉赫到 3.55 吉赫的范围。罗森沃斯提出的这一建议将会在 3 月 17 日联邦通信委员会会议上进行表决。在美国创纪录的 C 波段频谱销售（3.7GHz 至 4.2GHz）中，Verizon 成为支出最高的运营商，出价几乎是竞争对手 AT&T 的两倍，是 T-Mobile 美国的五倍，美国 5G 建设频段向中低频段进行演化。

2.4.2、 爱立信中标阿联酋综合电信公司 5G 无线接入网络产品和解决方案项目

阿联酋综合电信公司（EITC）旗下的 du 选择采购部署爱立信最新的 5G 无线接入网络产品和解决方案。按照阿拉伯联合酋长国有关“在阿联酋创建基于知识的可持续经济”这一 2021 年愿景，du 将通过爱立信无线电系统产品组合以及爱立信基于人工智能的 CognitiveSoftware 的 5G 网络优化服务来建设其 5G 无线接入网络。爱立信目前已与全球电信网络运营商签定了 127 个商业 5G 协议与合同，其中 74 个是公开宣布的 5G 交易，包括 40 个国家/地区的 79 个 5G 实时网络。

点评：此前阿拉伯电信主要同华为公司进行合作建设 4G 网络，此次选择爱立信作为主要合作伙伴，反映了美国对我国华为公司的不合理指控已经使得全球电信运营商提升其置换成本，从而拖慢 5G 建设及普及节奏，2020 年 9 月，阿联酋电信监管局表示，预计至 2025 年底，其所有居民区将被 5G 覆盖，目前该国建设思路为 3.5GHz 作为主要覆盖网络，而 24.25-27.5GHz 的毫米波频谱则用于补充网络强度。

2.4.3、 德国电信启动 5GSA 组网实验

2021 年 2 月 21 日，德国电信宣布已在慕尼黑附近的 Garching 镇安装了首个 5GSA 基站。该基站将是德国首个采用 5G 独立组网创新技术的基站。德国电信与合作伙伴一起，将在这里迈出 5GSA 组网的第一步。基站将很快连接到 5G 独立核心网络，核心网络将通过 Telekom 云基础架构实现。5GSA 组网的标志是核心网络中的基础架构也将完全升级到基于云的新 5G 架构。这是 5G 的下一个演进，也是新部署技术的前提。

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 2 月 22 日-2021 年 2 月 26 日）公司重大事件

深桑达 A

（1）连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%：2021 年 2 月 23 日收盘价为 23.1

元，交易起始日 2021 年 2 月 22 日前收盘价为 19.09 元，连续三个交易日内涨跌幅为 21.01%，实际连续三个交易日内涨跌幅偏离基准值累计为 22.96%。

（2）自 2021 年 2 月 26 日起停牌。

（3）2021 年 2 月 26 日，并购重组审核委员会 2021 年 3 次会议审核公司并购重组事项。

亨通光电

（1）2021 年 2 月 24 日召开临时股东大会，审议内容如下：1.关于《以集中竞价交易方式回购股份方案》的议案 2.关于《提请股东大会授权董事会具体办理回购股份事宜》的议案。

（2）2021 年 2 月 25 日，回购方案股东大会通过。

亿联网络

公司已于 2021 年 2 月 26 日披露 2020 年年报业绩快报：营业总收入 27.54 亿元，同比 2019 年 10.65%，净利润为 12.92 亿元，同比 2019 年 4.58%，基本 EPS 为 1.44 元，加权平均 ROE 为 27.14%。

七一二

2021 年 2 月 26 日，公司 40556.32 万股首发原股东限售股份上市流通。

东方通信

连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%：2021 年 2 月 26 日收盘价为 14.54 元，交易起始日 2021 年 2 月 25 日前收盘价为 12.02 元，连续三个交易日内涨跌幅为 20.97%，实际连续三个交易日内涨跌幅偏离基准值累计为 21.5%。

仕佳光子-U

公司已于 2021 年 2 月 26 日披露 2020 年年报业绩快报：营业总收入 6.72 亿元，同比 2019 年 22.96%，净利润为 3866.74 万元，同比 2019 年 2542.2%，基本 EPS 为 0.09 元，加权平均 ROE 为 4.42%。

移为通信

（1）公司于 2021 年 2 月 25 日收到招标代理机构发来的《中标通知书》，在中国建设银行股份有限公司(即建行总行，以下简称“招标人”)物联网标签读写器(固定式，手持式)采购项目(项目编号：ZH200359/05,招标编号：0733-20163352/1)招标中，经评标委员会评审和招标人确认，确定公司为两个中标单位之一。本项目采购预算约 1 亿元人民币(含税)，公司是本项目两个中标单位之一，具体中标金额以后续签订的合同为准。公司将积极有序推进后续工作，并根据相关规定 30 日内与招标人签订合同。

（2）2021 年 2 月 22 日，公司拟增发股份 7266.51 万股，增发预案公告日：2020 年 5 月 23 日，增发股东大会公告日：2020 年 7 月 24 日，增发获准日：2020 年 10 月 22 日。

凯乐科技

2021 年 2 月 25 日大宗交易：成交价：8.46（CNY），成交金额：4,230.00 万（CNY），

成交量：500.00 万股，买方营业部：国海证券股份有限公司四川分公司，卖方营业部：申万宏源证券有限公司武汉静安路证券营业部。

3、 下周（2021 年 3 月 1 日-3 月 5 日）重要事情提醒

下周部分公司如通宇通讯、优博讯等相继召开股东大会，中天科技将进行业绩披露。

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
002792.SZ	通宇通讯	股东大会	2021 年 3 月 5 日
600522.SH	中天科技	业绩披露	2021 年 3 月 5 日
300531.SZ	优博讯	股东大会	2021 年 3 月 4 日
002929.SZ	润建股份	股东大会	2021 年 3 月 3 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
002402.SZ	和而泰	2021-02-25
600522.SH	中天科技	2021-03-05
0788.HK	中国铁塔	2021-03-08
600050.SH	中国联通	2021-03-12
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

证券代码	证券简称	2020 年年报预计披露日期
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 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	EPS(元)			PE（倍）			评级
		（2 月 26 日）	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
600522.SH	中天科技	10.37	0.79	0.95	1.14	13.13	10.92	9.10	增持
603912.SH	佳力图	12.95	0.58	0.78	1.04	22.33	16.60	12.45	增持
300590.SZ	移为通信	27.85	0.75	0.11	0.51	37.13	253.18	54.61	增持
002402.SZ	和而泰	23.44	0.47	0.66	0.89	49.87	35.52	26.34	买入
603236.SH	移远通信	252.00	2.08	3.3	5.22	121.15	76.36	48.28	买入
0941.HK	中国移动	44.81	5.3	5.4	5.6	8.45	8.30	8.00	买入
300628.SZ	亿联网络	75.73	1.51	1.98	2.55	50.15	38.25	29.70	买入
300578.SZ	会畅通讯	35.03	0.98	1.47	2.11	35.74	23.83	16.60	买入
1810.HK	小米集团	21.11	0.46	0.55	0.67	45.89	38.38	31.51	买入

数据来源：Wind、开源证券研究所（汇率使用 2021 年 2 月 26 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