1月5G手机出货突破新高，移远发布第二代5G模组

——通信行业周观点（02.08-02.17）

强于大市（维持）

日期：2021年02月17日

本周行业观点：

上周是2021年A股的第六个交易周，沪深300指数上涨5.91%，申万一级28个行业27个上涨，1个下跌，通信行业整体表现有所回暖，上周上涨2.67%，排名第19名，TMT行业内涨幅最低。鼠年最后一周因节后效应叠加外围良性影响上涨明显，根据往年数据我们预计牛年首周A股开门红悬念不大。2021年，我国5G网络建设和产业规模将进一步增长，且增幅将超过2020年度。四大运营商仍将继续布局5G规模组网，并联合企业广泛探索5G融合应用。5G融合应用将使C/B/G多端用户和市场受益，其中工业互联网领域的5G专网建设将率先发力。以物联网智能感知为代表的工业互联网，车联网等B端5G融合应用场景，以及智慧城市、智慧水务、智慧电网等G端5G融合应用场景，均具备企业和政府两个巨大量级的客户群。预计2021年，B端和G端融合应用规模平均增长将超过200%，以工业互联网、车联网、政府数字治理等方面最为显著。同时，随着基站的逐步建设，5G网络的覆盖会在2021年继续增强，软件生态系统将逐渐走向成熟，这也将有效促进C端市场发展。短期推荐关注低估值的运营商和部分主设备商的反弹行情，中长期依旧建议关注物联网、光模块以及卫星互联网领域等确定性和成长性均较强的赛道。

投资要点：

- **一周产业新闻：**（1）中国电信向8300人授予24.12亿股股票增值权；（2）中国信通院：1月5G手机出货量2727.8万部，创月度新高；（3）GSA：2020年全球频谱拍卖价值275亿美元；（4）移远通信率先推出支持3GPP R16协议的第二代5G模组；（5）天翼智家与中兴通讯成立AI联合创新实验室；(6) II-VI计划收购Coherent；（7）工信部发布《关于切实解决老年人运用智能技术困难便利老年人使用智能化产品和服务的通知》；（8）紫光展锐消费电子产品线调价：有信心应对本轮芯片短缺危机；（9）容联云通讯登陆美股：股价首日大涨200%，市值达76亿美元
- **投资建议：**短期建议关注运营商和部分龙头设备商的估值修复行情，随着5G用户渗透率的提高和2021年5G新基建建设的提速，相关赛道龙头配置价值凸显。长期推荐关注产业链中游确定性和成长性均较强的光模块、物联网模组以及卫星互联网板块。(1)光模块端:数通光模块景气度将持续上行，硅光模块也有望成为光模块厂商未来业绩的新增长点；(2)物联网模组：技术革新带动模组行业需求扩张，万物互联时代即将开启，看好国内物联网蜂窝模组厂商；(3)卫星互联网：卫星互联网未来将成为5G、6G网络覆盖空间和场景等方面的补充，随着我国陆续公布卫星互联网相关发射计划，整体行业的未来值得期待。
- **风险因素：**中美贸易摩擦的不确定性，5G建设程度及渗透速度不达预期，疫情反复导致全球经济环境恶化超过预期。

通信行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND,万联证券研究所

数据截止日期： 2021年02月10日

相关研究

万联证券研究所20210207_行业周观点_AAA_通信行业周观点（02.01-02.07）

万联证券研究所20210131_公司事项点评_AAA_移远通信（603236）业绩预告点评

万联证券研究所20210131_行业周观点_AAA_通信行业周观点（01.25-01.31）

分析师： 夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：075583228231

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、一周产业新闻 4
1.1 5G 相关 4
1.2 物联网 4
1.3 光通信 5
1.4 其他 5
2、通信板块周行情回顾 6
2.1 通信板块周涨跌情况 6
2.2 子板块周涨跌情况 7
2.3 通信板块估值情况 8
2.4 通信板块周成交额情况 8
2.5 个股周涨跌情况 9
3、通信板块公司情况和重要动态（公告） 9
3.1 关联交易 9
3.2 股东增减持 10
3.3 大宗交易 10
3.4 限售解禁 10
3.5 其他新闻 11
4、投资建议 11
5、风险提示 12

目录

图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周） 7
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今） 7
图表 3：通信各子板块涨跌情况（%）（上周） 8
图表 4：通信各子板块涨跌情况（%）（年初至今） 8
图表 5：申万通信板块估值情况（2010 年至今） 8
图表 6：申万通信板块周成交额情况（过去一年） 9
图表 7：申万通信板块周涨幅前五（%）（上周） 9
图表 8：申万通信板块周跌幅前五（%）（上周） 9
图表 9：通信行业关联交易情况 9
图表 10：通信行业股东增减持情况 10

万联证券

图表 11：上周通信板块大宗交易情况.....10
图表 12：未来三个月通信板块限售解禁情况.....10

万联证券

1、一周产业新闻

1.1 5G相关

中国电信向8300人授予24.12亿股股票增值权

春节来临之际，中国电信向核心骨干人员发放新春大礼包。中国电信在港交所发布公告称，董事会已审议批准关于《中国电信股份有限公司核心骨干人员股票增值权2021年授予方案》的议案。根据该方案，中国电信建议向最多共约8300名核心骨干人员（不包括公司的执行董事、非执行董事、独立董事、监事及高级管理人员）授予最多约24.12亿股股票增值权。该方案将提交予中国国务院国有资产监督管理委员会（“国资委”）批准，可能会应国资委要求修改。待国资委批准后，董事会将确定授予日及按该方案厘定行权价。（新浪科技）

中国信通院：1月5G手机出货量2727.8万部，创月度新高

中国信通院发布《2021年1月手机报告》，其中显示：2021年1月，国内市场5G手机出货量2727.8万部，占同期手机出货量的68%；上市新机型23款，占同期手机上市新机型数量的57.5%。2021年1月国内手机市场总体出货量4012万部，同比增长92.8%，上市新机型40款，同比增长17.6%。其中，智能手机出货量3957.2万部，同比增长94.3%，占同期手机出货量的98.6%。智能手机上市新机型29款，同比增长11.5%，占同期手机上市新机型数量的72.5%。另外，国产品牌手机出货量3372.6万部，同比增长84.1%，占同期手机出货量的84.1%；上市新机型34款，同比增长3%，占同期手机上市新机型数量的85%。（中国信通院）

GSA：2020年全球频谱拍卖价值275亿美元

根据GSA发布的数据，2020年，全球频谱拍卖和分配的总价值约为275亿美元。GSA表示，新冠疫情对全球移动通信频谱拍卖和分配的计划产生了重大影响。截止2020年11月，捷克和希腊完成了c波段频谱拍卖，希腊同时完成了毫米波频谱拍卖。2020年初中国台湾地区完成了c波段和部分毫米波段的频谱拍卖，平均价格远高于世界平均水平。GSA预计，今年全球将继续进行c波段频谱拍卖和分配，同时700M频谱拍卖也会快速进行。预计2021年有50个国家和地区进行频谱拍卖和分配活动。（IT之家）

1.2 物联网

移远通信率先推出支持3GPP R16协议的第二代5G模组

2月10日，移远通信宣布率先推出支持3GPP R16协议的第二代5G NR通信模组——Sub-6GHz模组Rx520F系列、Rx520N系列以及毫米波（mmWave）模组RM530x系列。相较于之前的5G模组，移远第二代5G模组还将支持R16增强特性，通过超可靠性和低时延为5G工业互联网、智能制造、车联网等应用落地进一步赋能。基于骁龙X65平台的高端系列模组最高峰值下载速率达10Gbps，可以充分满足4K/8K超高清视频传输等对速率有极致需求的应用。（移远通信公众号）

天翼智家与中兴通讯成立AI联合创新实验室

中国电信天翼智慧家庭科技有限公司与中兴通讯共同设立的AI联合创新实验室在南京正式揭牌。双方将集合各自优势资源，在AI摄像头、AI智能家居应用等领域开展

联合创新，加速推进 AI 技术赋能智慧家庭，实现信息服务更普惠、产业生态更繁荣。天翼智慧家庭科技有限公司与中兴通讯已经在家庭看护、财产看护、平安乡村等多种场景的 10 余种 AI 算法进行联合研究与探索，并取得了一些阶段性的成果。AI 联合创新实验室的建立，将进一步优化多场景下的 AI 算法与能力建设，助力 AI 在智能家居、物联网等多领域的探索实践，让 AI 技术与行业前沿应用相结合焕发新的活力。（通信世界网）

1.3 光通信

II-VI 计划收购 Coherent

2 月 14 日，光器件龙头企业 II-VI 表示，已经向全球领先的激光器厂商提出收购要约。根据 II-VI 给出的报价，Coherent 的股东每股将获得 130 美元的现金和 1.3055 II-VI 普通股。按照当地时间 2021 年 2 月 11 日 II-VI 的收盘价，II-VI 提议的收购价格为每股 Coherent 股份 260 美元。不到一个月的时间，Coherent 已经收到三份收购要约。1 月 19 日，Coherent 宣布已与 Lumentum 订立合并协议，Lumentum 同意以价值 57 亿美元的现金和股票收购 Coherent，具体来看，每股 Coherent 普通股将获得 100 美元现金和 1.1851 股 Lumentum 普通股。2 月 8 日 MKS Instruments 提出收购要约，筹码是每股 Coherent 普通股将换取 115 美元现金和 0.7473 股 MKS 普通股。根据 2 月 11 日收盘价，II-VI 的收购提议相对于 Coherent 与 Lumentum 合并协议的隐含价值溢价 24.0%，相对于 MKS Instruments 收购提议的隐含价值溢价 9.8%。同时，由于 II-VI 与 Coherent 的产品重合度远低于 Lumentum 或 MKS，II-VI 相信完成收购的确定性更高。II-VI 还预计在 36 个月内实现每年 2 亿美元的运营费用协同效应，此外交易完成后的第二年将对非 GAAP 每股收益产生增值。II-VI 计划用手中的现金和由摩根大通证券(J.P. Morgan Securities LLC)牵头的债务融资为交易提供资金。此外，贝恩资本(Bain Capital)也对合并后公司的潜在股权投资表示了浓厚的兴趣。Coherent 和 II-VI 之间的最终合并协议的执行将取决于两家公司董事会的批准，交易的完成将取决于惯例成交条件，包括收到所需的监管批准以及 II-VI 和 Coherent 股东的批准。（C114 通信网）

1.4 其他

工信部发布《关于切实解决老年人运用智能技术困难便利老年人使用智能化产品和服务的通知》

工信部 2 月 10 日发布《关于切实解决老年人运用智能技术困难便利老年人使用智能化产品和服务的通知》，进一步完善工业和信息化领域便利老年人使用智能化产品和服务的政策措施。要求持续提升老年人聚居的农村及偏远地区宽带网络覆盖水平，具备为农村老年人聚集生活的各类公共场所提供宽带服务能力。各基础电信企业要结合实际情况，推出适合老年人特点的专属优惠资费方案，精准定向惠及广大老年人。《通知》要求，要保留线下传统电信服务渠道，持续完善营业厅“面对面”服务。各基础电信企业要保留一定比例的线下营业厅及“面对面”服务模式，优先接待老年人，设立老年人爱心通道及无障碍设施，不断优化业务办理流程，简化办理手续，为老年人做好引导、解释工作。各基础电信企业要优化电话业务办理流程，实现并完善针对老年人增设的“一键进入”人工客服功能，为老年人提供优先接入服务。鼓励各基础电信企业为老年人聚集生活区提供上门办理业务、专属大字账单等定制化服务。组织首批 115 个公共服务类网站和 43 个手机 APP 完成适老化及无障碍改造，围绕老年人获取信息的需求，优化界面交互、内容朗读、操作提示、语音辅助等功能，切实改善老

年用户在使用互联网服务时的体验，提高信息无障碍水平，助力老年人等特殊群体跨过“数字鸿沟”。（工信部）

紫光展锐消费电子产品线调价：有信心应对本轮芯片短缺危机

自去年以来，在新冠疫情、华为事件、市场需求激增等多种原因共同作用下，半导体行业整体处于供不应求的局面，由此也带来了原材料价格上涨，供应产能持续紧张的挑战。去年下半年开始，海外和国内众多半导体行业厂商陆续宣布调整产品价格，根据公开报道的不完全统计，目前已有近百家企业发布涨价通知，覆盖设计、封测、制造、材料等领域，由产能紧张引发的涨价潮正在全行业蔓延。中国 IC 设计龙头企业紫光展锐宣布，消费电子产品线的价格整体上调 10-20%。由于半导体行业周期性的特点，在产品和服务价格上出现起伏和波动属于正常情况。本次缺货造成的涨价潮影响因素复杂，既有行业淡旺季、疫情后回补、新年购物季等因素牵制，又有华为“拉货”效应等因素影响，消费电子、工业市场和汽车领域呈现出需求猛增的态势，持续时间较长。IC 设计企业因数量众多，同时又处于产业链中游的位置，在原材料价格上涨，晶圆、封测产能吃紧后价格上涨的双向挤压下，普遍遭遇到较大挑战。包括 CIS、存储、MCU、功率器件等成熟制程下的细分领域厂商，也包括高通、联发科等采用先进制程的手机芯片厂商。自今年年初开始，IC 设计厂商相对集中且不同程度地宣布对产品价格进行了调整，幅度基本维持在 10%-20%左右。在周期性影响下，适当调整产品价格，有利于平衡因供货周期拉长而带来的成本增长，向晶圆厂和封测厂争取合理产能，稳定产品供应，同时能够一定程度上保证研发上的投入，确保企业的可持续发展以及服务客户的长期性。从目前行业给出的判断看，价格上涨的趋势至少在今年上半年仍将会持续，乐观预期在今年下半年，随着产能供应的改善，供需失衡、价格普涨的局面有望得到缓解。（腾讯网）

容联云通讯登陆美股：股价首日大涨 200%，市值达 76 亿美元

北京时间 2 月 9 日晚，云通讯服务商容联云通讯在纽交所挂牌上市，股票代码为“RAAS”。上市首日，容联云通讯的开盘价为 27 美元，较 16 美元的发行价上涨 68.75%，收盘价为 48 美元，较发行价上涨 200%，市值达到 76.73 亿美元。容联云通讯创办于 2013 年，主要业务是基于云计算和人工智能系列技术，为企业和政府组织提供通讯及数字化服务，具体包括 CPaaS 通讯能力（语音、短信等）、CC（智能云客服与云联络中心）、UC&C（IM 及企业移动门户、双录、企业直播）和 CV（视觉智能行业解决方案）。根据招股书，红杉中国、挚信资本以及 Prospect Avenue Capital（PAC）分别持有容联云通讯 20.75%、14.91%和 5.35%的股权。其中，红杉中国是容联云通讯最大股东，据悉，红杉中国是容联云通讯的早期投资人，参与了 A 轮、C 轮融资，挚信资本则是容联云通讯 B 轮、C 轮及 C+轮的投资方。（腾讯网）

2、通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

A 股上周完美收官，通信有所回调。上周是 2021 年 A 股的第六个交易周，鼠去牛来，鼠年最后一周因节后效应叠加外围良性影响上涨明显，我们预计牛年首周 A 股开门红悬念不大。沪深 300 指数上涨 5.91%，申万一级 28 个行业 27 个上涨，1 个下跌，通信行业整体表现有所回调，上周上涨 2.67%，排名第 19 名，TMT 行业内涨幅最低。

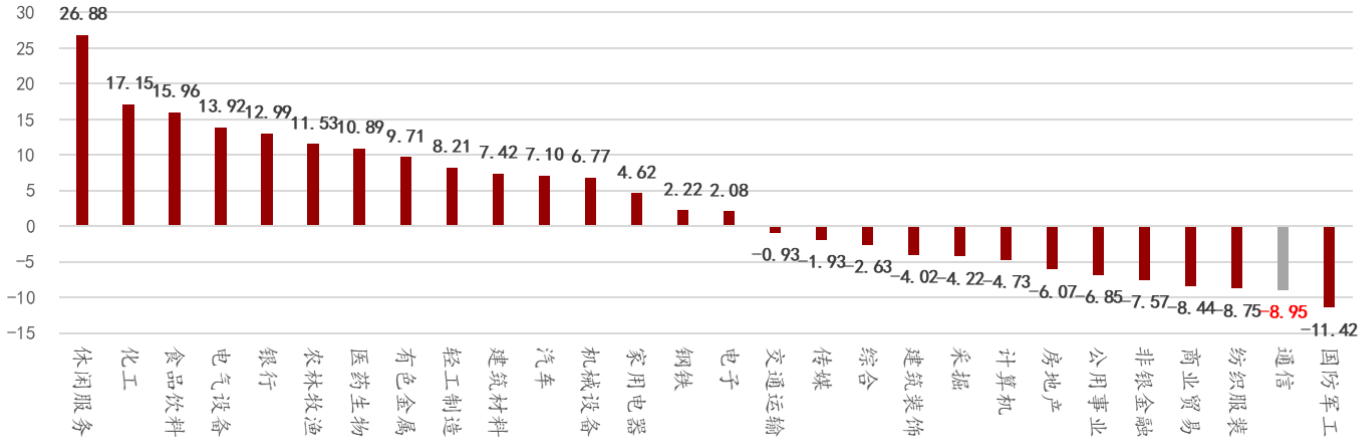
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

上周为 2021 年的第六个交易周，沪深 300 指数年初至今上涨 11.44%，申万一级 28 个行业 15 个上涨，13 个下跌，通信行业全年整体下跌 8.95%，排名第 27 名，TMT 行业内排名最末。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

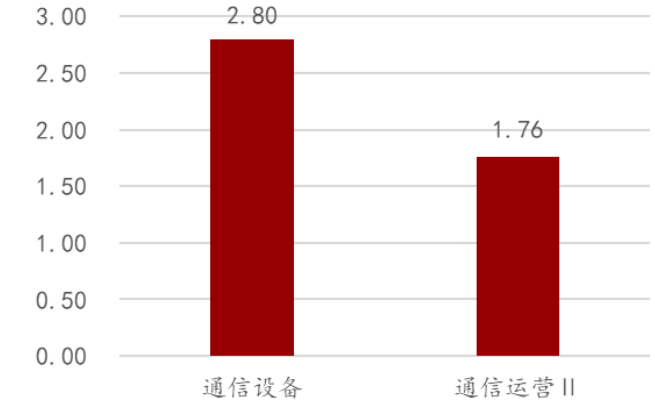


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

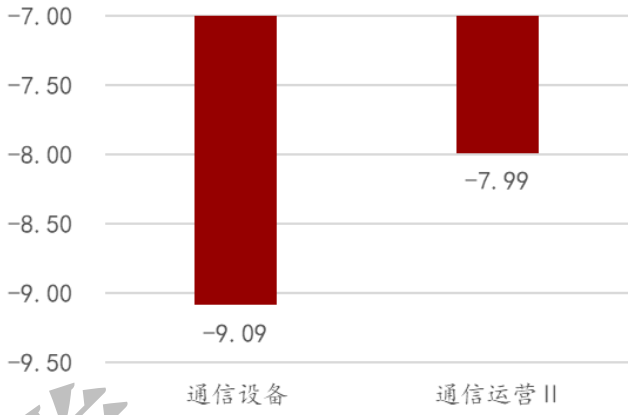
上周申万二级通信板块依旧表现均弱于大盘，其中通信设备下跌 2.80%，通信运营 II 级下跌 1.76%。2021 年累计来看，申万二级通信设备下跌 9.09%，通信运营 II 级下跌 7.99%，年初至今通信子板块表现均弱于大盘涨幅。

图表3：通信各子板块涨跌情况（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表4：通信各子板块涨跌情况（%）（年初至今）

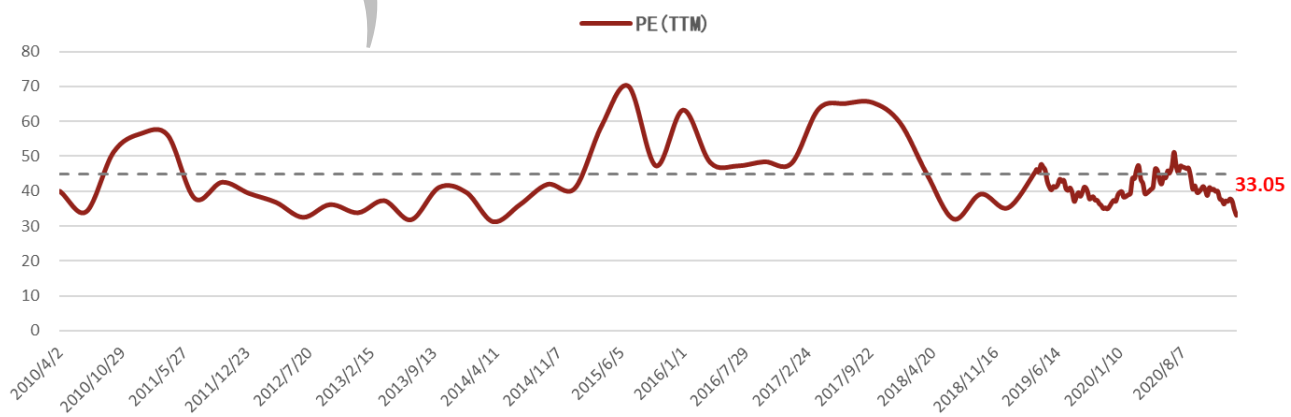


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.3 通信板块估值情况

目前 SW 通信板块 PE（TTM）为 33.05 倍，低于 2010 年至 2020 年十年均值 44.80 倍。受市场外部不确定性因素影响，目前通信板块整体估值较低。不过我们认为，随着新冠疫苗在全球的逐步推广，海外通信设备、终端、模组等需求将有望回升；且随着美国大选尘埃落定，拜登当选后中美贸易摩擦的擦枪走火的概率或将显著下降，预计 2021 年通信行业的整体的基本面有望进入一个修复的通道。

图表5：申万通信板块估值情况（2010年至今）

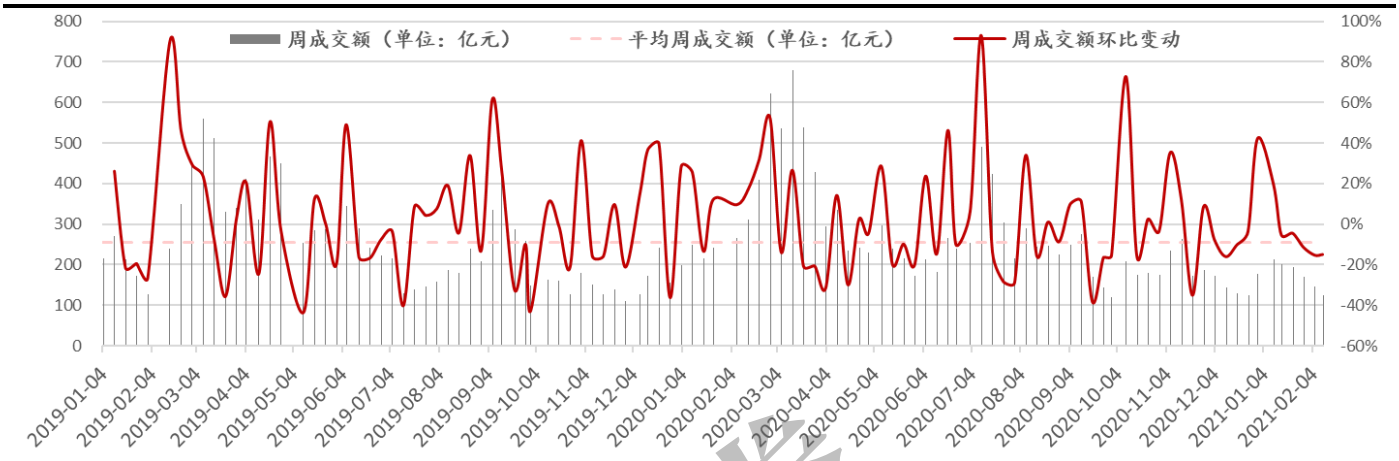


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

上周申万通信板块成交额为 370.37 亿元，平均每日成交 123.46 亿元，环比下跌 14.88%。

图表6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）

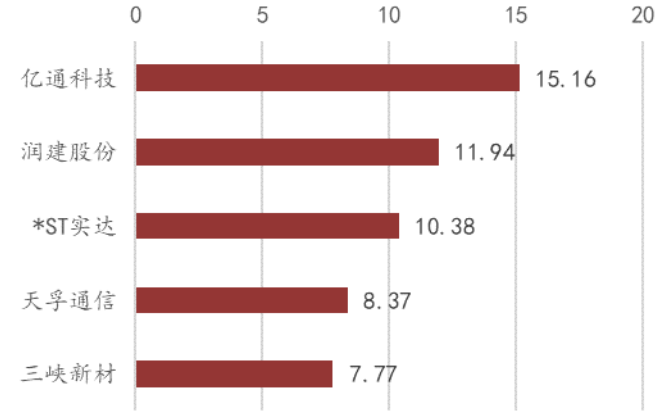


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

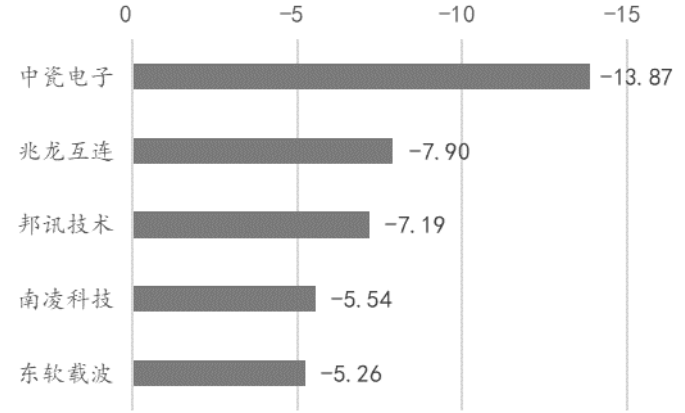
受市场影响，上周板块大部分个股股价出现上涨。上周通信板块 116 只个股中，81 只上涨，31 只下跌。板块涨幅前五的公司分别为：亿通科技、润建股份、ST 实达、天孚通信、三峡新材；板块跌幅前五的公司分别为：中瓷电子、兆龙互联、邦讯技术、南凌科技、东软载波。

图表7：申万通信板块周涨幅前五（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表8：申万通信板块周跌幅前五（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

3、通信板块公司情况和重要动态（公告）

3.1 关联交易

图表9：通信行业关联交易情况

证券代码	证券简称	公告日期	关联关系	关联方	金额(万元)	交易方式
000851.SZ	高鸿股份	2021-02-10	控股股东	电信科学技术研究院有限公司		借款

000851.SZ	高鸿股份	2021-02-10	控股股东	电信科学技术研究院有限公司		租赁
600105.SH	永鼎股份	2021-02-10	控股股东	永鼎集团有限公司		担保
600105.SH	永鼎股份	2021-02-10	控股股东	永鼎集团有限公司		提供担保
600105.SH	永鼎股份	2021-02-10	控股股东	永鼎集团有限公司	17,000.00	购买

资料来源：Wind，万联证券研究所

3.2 股东增减持

图表10：通信行业股东增减持情况

证券代码	证券简称	最新公告日期	方案进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数量上限	占总股本比例(%)
603083.SH	剑桥科技	2021-02-10	进行中	减持	上海康宜桥投资咨询合伙企业(有限合伙)	公司	5,248,662.00	2.08
300555.SZ	路通视信	2021-02-08	进行中	减持	尹冠民	个人	421,700.00	0.21
300555.SZ	路通视信	2021-02-08	进行中	减持	刘毅	个人	6,039,000.00	3.02
300548.SZ	博创科技	2021-02-08	进行中	减持	东方通信股份有限公司	公司	1,503,979.00	0.00

资料来源：Wind，万联证券研究所

3.3 大宗交易

上周通信板块发生大宗交易合计成交量274.00万股，成交金额4,315.93万元。详细信息如下：

图表11：上周通信板块大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价（单位：元）	成交量（单位：万股）	成交额（单位：万元）
*ST高升	2021-02-09	2.86	85.00	243.10
会畅通讯	2021-02-09	34.18	57.00	1,948.26
*ST高升	2021-02-08	2.86	75.00	214.50
会畅通讯	2021-02-08	33.51	57.00	1,910.07

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.4 限售解禁

未来三个月通信板块将发生限售解禁7股，其中解禁限售占总股本超过15%的有4股。详细信息如下：

图表12：未来三个月通信板块限售解禁情况

证券简称	解禁日期	解禁数量（单位：万股）	总股本	占总股本比例（单位：%）
映翰通	2021-02-18	2,466.76	5,242.88	47.05%
仕佳光子-U	2021-02-18	217.57	45,880.23	0.47%
七一二	2021-02-26	40,556.32	77,200.00	52.53%
润建股份	2021-03-01	14,414.50	22,074.63	65.30%
亨通光电	2021-03-12	4,764.13	236,218.84	2.02%
天邑股份	2021-03-30	16,200.00	26,740.80	60.58%

凯乐科技	2021-04-23	2,231.26	99,718.12	2.24%

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.5 其他新闻

上周板块的重要动态主要为部分公司业务发展和运营情况通告，详细信息如下：

（1）2021-02-11 中际旭创：对外投资进展公告

中际旭创股份有限公司于 2020 年 11 月 13 日召开第四届董事会第五次会议和第四届监事会第五次会议分别审议通过了《关于收购苏州工业园区建胜产业园发展有限公司 100%股权的议案》，公司全资子公司苏州旭创科技有限公司（拟收购苏州工业园区建胜产业园发展有限公司 100%股权。建胜产业园为国有全资公司苏州新建元控股集团有限公司的全资子公司，故本次收购的交易对方为新建元控股，具体内容详见中国证监会指定的创业板上市公司信息披露网站巨潮资讯网上披露的《中际旭创股份有限公司对外投资公告》2021 年 2 月 10 日，经苏州工业园区市场监督管理局核准，建胜产业园已完成工商变更登记，标的公司名称由“苏州工业园区建胜产业园发展有限公司”变更为“苏州旭创光电产业园发展有限公司”，标的公司股东由“苏州新建元控股集团有限公司”变更为“苏州旭创科技有限公司”，苏州旭创持股比例为 100%。

（2）2021-02-11 优博讯:2020 年度向特定对象发行股票上市公告书

2021 年 1 月 27 日，公司和保荐机构向 GUO SONG、CHEN YIHAN、LIU DAN 发出《深圳市优博讯科技股份有限公司向特定对象发行股票缴款通知书》，通知投资者将认购款划至保荐机构（主承销商）指定的收款账户。截至 2021 年 1 月 29 日，发行人向特定对象发行股票 8,310,000 股，每股面值 1 元，发行价格为 12.22 元/股，募集资金总额 101,548,200 元，扣除发行费用 3,691,801.87 元（不含税）后实际募集资金总额为人民币 97,856,398.13 元。其中：新增注册资本 8,310,000.00 元，余额 89,546,398.13 元计入资本公积。截至 2021 年 1 月 29 日止，变更后的累计注册资本为人民币 331,363,129.00 元，股本为人民币 331,363,129.00 元。

（3）2021-02-10 广和通:关于控股股东,实际控制人部分股份质押延期购回的公告

截至公告披露日，张天瑜先生直接持有公司股份 105,715,460 股，占公司总股本的 43.70%。其所持公司股份累计被质押 21,734,000 股，占公司总股本的 8.98%。其中 4,570,000 的质押期限将从 2021 年 2 月 9 日延期至 2021 年 8 月 9 日，本次质押占其所持股份比例为 4.32%。

4、投资建议

短期建议关注运营商和部分龙头设备商的估值修复行情。(1)运营商板块:2C 业务端，随着 5G 渗透率的逐步提高以及提速降费政策进入尾声，三大运营商移动通信业务的基本面开始逐渐改善。2020 年下半年起三大运营商移动业务 ARPU 值拐点已现，2021 年预计有望继续回升。2B 业务端，三大运营商在产业互联网的积极布局，未来 IDC、物联网、边缘计算等业务布局有望带来更多业绩发展空间。从估值角度来看，三大运营商的 PB 远低于其 10 年历史中枢水平。2011-2019 年中，中国移动平均 PB 为 1.61，2020 年底仅为 0.73 倍；中国电信平均 PB 为 0.91，2020 年底仅为 0.45 倍；中国联通 A 股平均 PB 为 1.36，2020 年底仅为 0.95 倍；中国联通港股平均 PB 为 0.93，而

2020 年底仅为 0.39 倍，运营商 PB 估值已跌到历史最低，行业整体投资价值凸显。且本次美股退市事件对三大运营商基本面影响较小，预计仅导致短期股价下探，在行业估值较低的情况下，短期行业有望进入一个估值修复的通道。(2) 设备商板块：受制于 2020 年中美贸易摩擦及 2021 年基站建设预期放缓影响，通信设备商板块 2020 年下半年估值持续下滑，目前已处于历史估值较低水平。随着近期工信部明确发布今年基站 60 万站的建设目标，意味着 2021 年 5G 相关建设将仍保持适度超前的建设节奏，且 2021 年三大运营商资本开支预计也有望上调，整体行业悲观情绪有所改善。随着相关招标的落地，一季度有望成为基站发货旺季，相关宏、微基站部署的龙头主设备商标的估值有望在 2021 年初加速反弹。

长期推荐关注光模块、物联网模组以及卫星互联网板块。(1)光模块:2020Q4 云计算厂商资本开支仍保持高位，2021 年有望继续上行，400G 数通光模块持续放量，数通光模块景气度将持续上行；5G 建设继续，2020Q1 电信端光模块整体需求有望重新提振；硅光模块也有望成为光模块厂商未来业绩的新增长点；(2)物联网模组：技术革新带动模组行业需求扩张，万物互联时代即将开启。技术迭代下全球蜂窝通信模组行业发展迅猛，模组市场“东升西落”趋势明显，看好国内物联网蜂窝模组厂商。(3)卫星互联网：卫星互联网未来将成为 5G、6G 网络覆盖空间和场景等方面的补充，且轨道和频段是不可再生的战略资源，是各国卫星企业争相抢占的战略重点，随着我国陆续公布相关卫星互联网发射计划，整体行业的未来值得期待。

5、风险提示

中美贸易摩擦的不确定性，5G 建设程度及渗透速度不达预期，疫情反复导致全球经济环境恶化超过预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场