通信

2021 年 01 月 31 日

700M 布局加速 5G 应用和建设，5G 板块反转在即

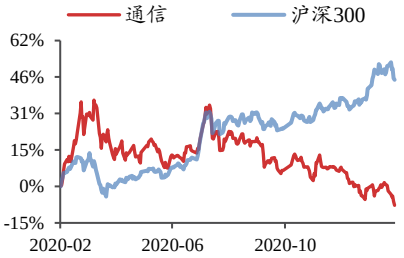
——行业周报

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

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

《行业深度报告-广电携手移动共建 5G 700M，运营商合作共赢之路》-2021.1.28

《行业点评报告-700M 移广合作敲定加速 5G好用，助力 5G反转》-2021.1.27

《行业周报-运营商 2020 年用户数良性发展，5G 设备商年报预告陆续发布有望点燃 5G 反转行情》-2021.1.24

● **700M 基站建设方案确定，维持对通信行业“看好”评级**

本周（2021 年 1 月 25 日-2021 年 1 月 29 日）上证综指下跌 3.43%，深证成指下跌 5.16%，创业板指下跌 6.83%。本周一级行业指数中通信板块跌幅为 6.30%。本周中兴通讯、华为中标中国电信、中国联通 2020 年 5G 消息平台（RCS）建设工程联合采购项目、烽火通信、深圳讯特中标西藏移动 5G 基站设备集采项目；中国移动及中国广电共建共享 700M 基站方案敲定、工信部 2021 年计划新建 5G 基站 60 万个、中国移动建成全球规模最大 5G 网络；江苏省 5G 基站开通数量全国第二、AutoX 在深圳设立国内首个全无人驾驶运营中心；诺基亚同谷歌合作开发 5G 核心网、华为聘请巴西前总统推进巴西 5G 业务。我国 5G 建设再添 700M，5G 从“可用”到“好用”的进展有望超预期，维持对通信行业的“看好”评级。

● **通信相关板块利好不断，5G 反转在即，看好 2021 年 Q1 通信行情**

我们认为 2021 年第一季度 5G 板块反转在即，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，中国广电预计将于 2021 年和中国移动共建共享基于 700M 的 5G 基站 40 万个，基本可实现全国覆盖，700M 作为黄金频率完成 5G 覆盖后，5G 信号质量好于 4G 甚至强于 2G，而网络速率又是 4G 的 3 倍，700M 将带来 5G 可用到好用变革。在目前运营商公平竞争的大背景下，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，我们认为拜登团队上台时点，美中关系将回归理性谈判（2020 年 8 月 15 日特朗普单方面取消谈判后双方已有近五个月的时间未开启任何协商，贸易协议也停留在第一阶段），预计拜登政府上台后双方磋商及相关谈判将再度展开，目前中美经贸谈判相关已提上新闻热点之中。

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，结合工信部宣布的 2021 年 5G 基站数量将高于 2020 年，建设节奏加快带来供需关系的改善，从而迎来 5G 产业链的业绩边际改善。

● **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**

我们看好 2021 年 Q1 通信估值预期及业绩的修复，5G 反转在即。推荐标的：主设备中兴通讯（000063），5G 终端放量小米集团（1810.HK），物/车联网移远通信（603236）、广和通（300638）、视频会议亿联网络（300628）、会畅通讯（300578），光模块新易盛（300502）、中际旭创（300308）、光迅科技（002281）、运营商中国移动（0941.HK）。

● **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 6.30%.....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 14.04%，最大跌幅-21.45%.....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 1 月 25 日-2021 年 1 月 29 日）影响通信板块重大事件——集采消息.....4
2.1.1、 中兴通讯、华为中标中国电信、中国联通 2020 年 5G 消息平台（RCS）建设工程联合采购项目.....4
2.1.2、 烽火通信、深圳迅特中标西藏移动 5G 基站设备集采项目.....5
2.2、 本周（2021 年 1 月 25 日-2021 年 1 月 29 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共建共享 700M 基站方案敲定.....5
2.2.2、 工信部 2021 年计划新建 5G 基站 60 万个.....5
2.2.3、 中国移动建成全球规模最大 5G 网络.....6
2.3、 本周（2021 年 1 月 25 日-2021 年 1 月 29 日）影响通信板块重大事件——应用领域.....6
2.3.1、 江苏省 5G 基站开通数量全国第二，2021 年预计“5G+工业互联网”应用加速落地.....6
2.3.2、 AutoX 在深圳坪山设立国内首个全无人驾驶运营中心.....7
2.4、 本周（2021 年 1 月 25 日-2021 年 1 月 29 日）影响通信板块重大事件——国际动向.....7
2.4.1、 诺基亚同 Google 合作共同开发 5G 核心网.....7
2.4.2、 华为聘请巴西前总统以期推进巴西 5G 业务.....7
2.5、 本周（2021 年 1 月 25 日-2021 年 1 月 29 日）公司重大事件.....8
3、 下周（2021 年 2 月 1 日-2 月 5 日）重要事情提醒.....10
4、 推荐及受益标的情况.....10
4.1、 推荐标的.....10
5、 风险提示.....11

图表目录

图 1： 本周板块涨跌幅，通信板块跌幅 6.30%（单位：%）.....3
图 2： 恒信东方领跑涨幅榜（单位：%）.....4
图 3： 立昂技术等本周有所回调（单位：%）.....4

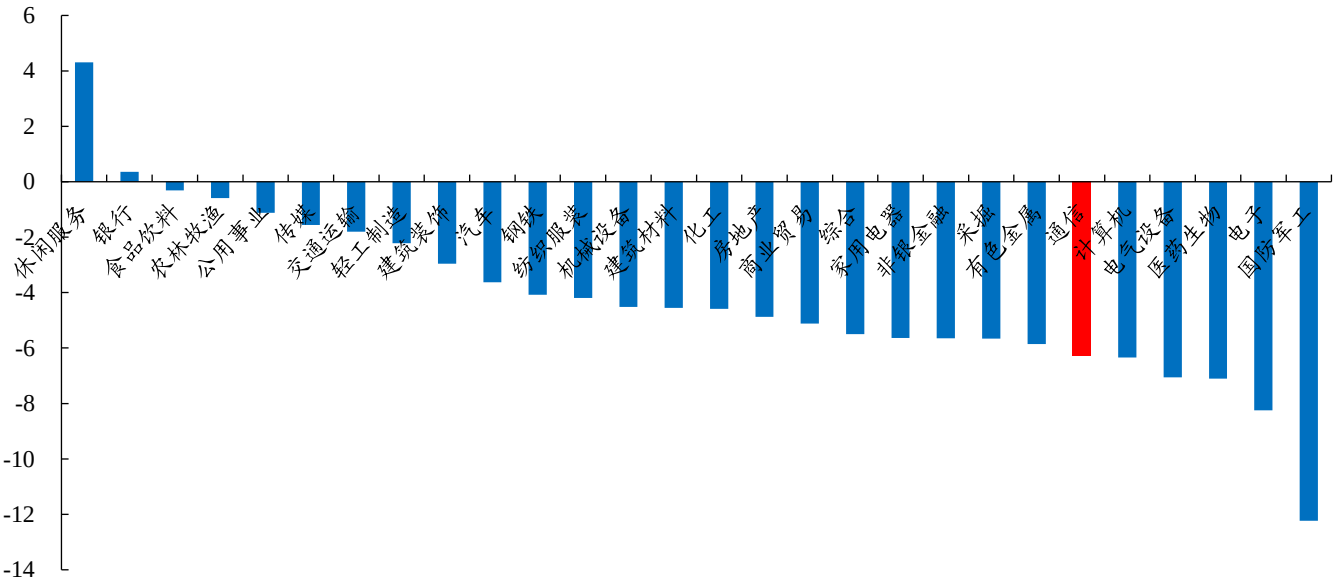
表 1： 本周二级子行业通信运营Ⅲ板块跌幅最小.....4
表 2： 下周部分公司将召开股东大会.....10
表 3： 相关推荐公司估值表.....10

1、 本周行情回顾，通信板块指数下跌 6.30%

1.1、 本周通信板块指数有所下跌

本周（2021 年 1 月 25 日-2021 年 1 月 29 日）上证综指下跌 3.43%，深证成指下跌 5.16%，创业板指下跌 6.83%。本周一级行业指数中通信板块跌幅为 6.30%。本周通信行业重要事件中，中兴通讯、华为中标中国电信、中国联通 2020 年 5G 消息平台（RCS）建设工程联合采购项目、烽火通信、深圳讯特中标西藏移动 5G 基站设备集采项目；中国移动及中国广电共建共享 700M 基站方案敲定、工信部 2021 年计划新建 5G 基站 60 万个、中国移动建成全球规模最大 5G 网络；江苏省 5G 基站开通数量全国第二、AutoX 在深圳设立国内首个全无人驾驶运营中心；诺基亚同 Google 合作开发 5G 核心网、华为聘请巴西前总统以期推进巴西 5G 业务。我国 5G 建设如火如荼，5G 从“可用”到“好用”的进展有望超预期，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 6.30%（单位：%）

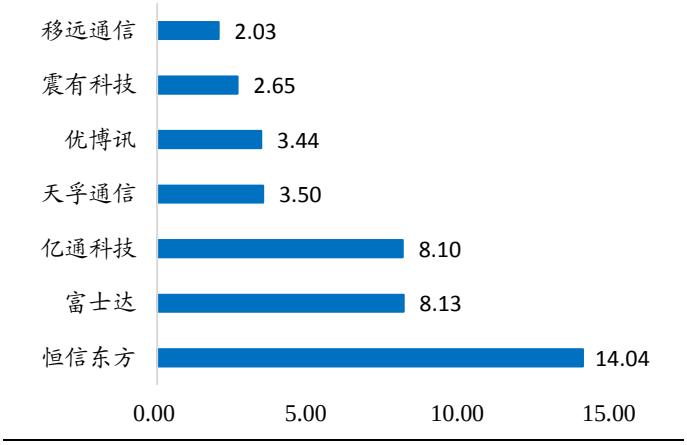


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、 本周通信板块个股最高涨幅 14.04%，最大跌幅-21.45%

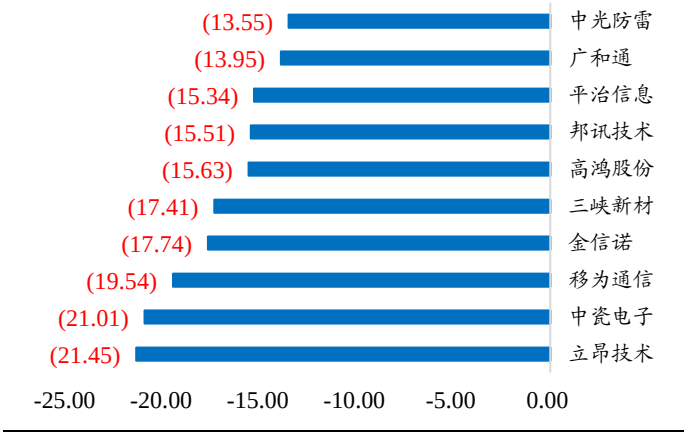
本周（2021 年 1 月 25 日-2021 年 1 月 29 日）通信板块 109 支个股中，上涨、持平、下跌的个股数量分别为 7、1、101，占比分别为 6.42%、0.92%和 92.66%。其中，涨幅板块分析方面，恒信东方、富士达和亿通科技涨幅分别为达到 14.04%、8.13%和 8.10%。

图2：恒信东方领跑涨幅榜（单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：立昂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 1 月 25 日-2021 年 1 月 29 日）通信板块二级子行业中四个板块都有所回调。跌幅最小的为通信运营Ⅲ板块，跌幅为-3.94%。

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	-3.94%
终端设备	-5.49%
通信传输设备	-6.57%
通信配套服务	-8.05%

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 1 月 25 日-2021 年 1 月 29 日）影响通信板块重大事件——集采消息

2.1.1、 中兴通讯、华为中标中国电信、中国联通 2020 年 5G 消息平台（RCS）建设工程联合采购项目

2021 年 1 月 29 日，工信部招投标官网公布了《中国电信、中国联通 2020 年 5G 消息平台（RCS）建设工程联合集中采购项目》中标候选人。

1. 第一中标候选人

（1） 单位名称：中兴通讯股份有限公司

（2） 投标报价：217414646.46 元人民币（含税）

2. 第二中标候选人：

（1） 单位名称：华为技术有限公司

（2） 投标报价：219969207.63 元人民币（含税）

点评: 此次集采为中国电信及中国联通 5G 消息平台第三次集采:2020 年 12 月 2 日，因潜在申请人不足，中国电信发布中国电信、中国联通 2020 年 5G 消息平台（RCS）建设工程联合集中采购项目终止公告；2020 年 12 月 18 日，该项目启动二次招标，但随后再次因“投标人不足三家”而宣布终止；2021 年 1 月 8 日，中国电信、中国联通第三次重启 5G 消息平台集采，完成该项目的招投标工作。我们认为 5G 消息有较大可能成为 5G 时代首个全民性应用，使得 5G 从可用到好用转变。

2.1.2、 烽火通信、深圳迅特中标西藏移动 5G 基站设备集采项目

根据中国移动官网信息，西藏移动 2020-2022 年度 5G 基站 C-RAN 无源波分设备年度集中采购项目的中标候选人公布。西藏移动 2020-2022 年度 5G 基站 C-RAN 无源波分设备年度集采项目，需采购两种型号的无源波分设备共计 1500 套，其中 5G-1:6 无源波分设备 1000 套，4G-5G 混传-1:12 无源波分设备 500 套。项目总预算 1214.75 万元（含税）。项目不划分标包，选择前 2 名中标候选人为中标人。根据西藏移动的中标公告，有 3 家企业入围该项目，最终由排名前 2 的两家单位中标：其中烽火通信为第 1 名，获得 60%份额；深圳迅特为第 2 名，获得 40%份额。

点评: 此次西藏移动 5G 设备集采的进行，说明我国 5G 建设持续深入，5G 信号广覆盖更进一步，5G 网络全国普及进程有望持续加速，使得 5G 从可用到好用转变，同时公司层面，烽火通信在 2020 年被美国政府列入黑名单后业绩有所回调，但仍然是我国主要设备商之一，预计随着 2021 年中国移动及中国广电共建共享 700M 频谱建设 5G 基站相关协议落地，我国 5G 建设进程将加速，设备商营收有望持续走高。

2.2、 本周（2021 年 1 月 25 日-2021 年 1 月 29 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共建共享 700M 基站方案敲定

2021 年 1 月 26 日，中国移动公布基于同中国广电于 2020 年 5 月 20 日签订的《合作框架协议》下的具体合作协议，共包含《5G 网络共享共建合作协议》、《5G 网络维护合作协议》、《市场合作协议》以及《网络使用费结算协议》四份协议，四份协议有效期均从 2021 年 1 月 26 日起到 2031 年 12 月 31 日，分为两阶段执行。根据协议，双方将以 1:1 投资比例共建共享基于 700M 的 5G 基站，中国移动有偿协助中国广电负责双方 700M 传输承载网的后期维护工作，核心网维护各自负责；双方合作第一阶段（2021.1.16~2021.12.31）中中国广电可有偿使用中国移动 2G/4G/5G 网络为中国广电客户提供服务，至第二阶段（2022.1.1~2031.12.31）中国广电 700M 网络规模商用后，原则上不再使用中国移动 2G/4G 网络，可使用中国移动 2.6G 网络为用户提供服务。

点评: 2019 年 6 月 6 日，工信部正式向中国广电发放 5G 商用牌照，5G 正式成为我国第四大运营商，其具备的 700M 频段较目前在役的 5G 频段，具备覆盖范围广、穿透能力强等优良特点，适合低成本大面积布网，被称为 5G 建设的“黄金频段”，可以短时间低成本实现信号全国普及，但由于中国广电基站建设经验稍显不足，故选择具有丰富基站建设及运维经验的中国移动公司进行合作，此次敲定基站建设模式后，700M 基站有望在 2021 年放量，建设过程中二者优势充分结合，中国移动成熟的建设及运维方案及 700M 的覆盖优势使得 5G 建设降本增效且有望反哺应用端，中国广电的内容优势将得到充分发挥，实现内容+网络的结合，使得 5G 应用有望高速发展，5G 应用繁荣才能带来 5G 的超预期。

2.2.2、 工信部 2021 年计划新建 5G 基站 60 万个

国新办 1 月 26 日上午十时召开新闻发布会，重点强调三方面工作，推进 5G 赋能千行百业:

（1）提升网络覆盖能力。2021 年计划新建 5G 基站 60 万个，在实现地级以上城市深度覆盖的基础上，加速向有条件的县镇延伸，引导地方政府加大对 5G 网络建设的支持力度，进一步落实 5G 站址、用电等相关政策，通过推进 5G 虚拟专网等多种方式，按需做好工业、能源、交通、医疗、教育等重点领域的网络建设。

（2）提升应用创新能力。加快利用 5G 技术改造传统行业的网络，优化生产流程，打造远程操控、质量检测、智能物流等典型场景，助力企业降本提质增效，实现绿色节能发展。持续举办“绽放杯”5G 应用大赛、应用试点示范，促进优秀成果落地。

（3）提升产业基础能力。加快网络切片、边缘计算、5G 增强等关键技术的研发和部署，加快定制化、经济型 5G 芯片、模组、终端等关键产品和器件研发和产业化进程，持续组织开展 5G 毫米波试验。

点评：根据工信部数据显示，自 2019 年我国 5G 商用开始，已经累计建成 5G 基站数量超 71.8 万站，其中 2019 年建设约 13 万站，2020 年建设量约 58 万站，加上 2021 年建设的 60 万站，整体建设数量将达 130~140 万站规模，5G 普及将持续加速，从而带动下游应用高速发展，实现 5G 从可用到好用的转变。

2.2.3、 中国移动建成全球规模最大 5G 网络

2021 年 1 月 26 日，中国移动发布的数据显示，已开通 5G 基站超 39 万个，发展 5G 套餐客户超过 1.65 亿户，建成全球规模最大 5G 网络。中国移动自 2000 年成立以来，资产规模从 3200 亿元增至 2 万亿元，年运营收入从 1200 亿元增至超 7700 亿元，累计上缴利税 1.3 万亿元，总连接数从 6000 万增至 20.6 亿，移动基站数量从 6 万个增至 518 万个、覆盖全国超过 99.5%人口，开通 5G 基站超 39 万个、建成全球规模最大 5G 网络，家庭宽带用户从无到有增至 1.9 亿户，传输光缆超过 2 千万皮长公里，成为全球网络规模最大、客户数量最多，品牌价值领先、市值排名前列的电信运营企业。

点评：公司拥有全球最多的移动用户及最大规模的移动通信网络。截至 2020 年 11 月，公司拥有用户总数 9.44 亿，为国内三大运营商之首。5G 时代持续引领态势，公司已建成基于 2.6G 频段的 5G 基站超 30 万站，拥有 5G 用户 1.47 亿，超过中国电信（7948 万）及中国联通（约 4000 万）总和，2020Q3 公司 ARPU 为 48.9 元，亦呈现回暖态势。

2.3、 本周（2021 年 1 月 25 日-2021 年 1 月 29 日）影响通信板块重大事件——应用领域

2.3.1、 江苏省 5G 基站开通数量全国第二，2021 年预计“5G+工业互联网”应用加速落地

根据网信江苏新闻，江苏省 2020 年全省基站数达到 61.6 万个，5G 基站增至 7.1 万个，这两项指标均排名全国第二。5G 网络已经覆盖各县（市、区）城区、重点中心镇及产业园区。地铁、高速公路以及机场、车站等交通枢纽，也实现 5G 网络全覆盖。

点评：由于江苏省 5G 基站建设数量较多，基础设施完备，2020 年省内电信运营商签约 5G 应用项目 779 个，在重点领域江苏率先形成一批 5G 应用示范案例，为推动 5G 产业发展增强了信心。目前有一部分 5G 应用接近成熟，预计 2021-2023 年会有

较大突破。对于工业大省江苏来说，5G 与工业互联网是天然的最佳组合，在“网络强省”战略推动下，“5G+工业互联网”将首先得到更快发展。

2.3.2、 AutoX 在深圳坪山设立国内首个全无人驾驶运营中心

根据深圳商报新闻，2021 年 1 月 28 日，深圳无人驾驶企业 AutoX 正式在坪山区建设国内首个全无人驾驶运营中心，推广无人驾驶科普和市场教育，探索商业化运营模式，公众可预约报名乘坐全无人自动驾驶出租车。AutoX 的全无人驾驶 RoboTaxi 车队采用大捷龙车辆平台，具有全冗余线控能力。由于无人车内不配备任何工作人员、无远程遥控，每辆车上均安装了远程客服语音交互系统，方便乘客拨打远程客服电话。

点评: 作为全国 5G 独立组网首个开通的城市，深圳一直是我国 5G 应用的“先行者”，2021 年 1 月 15 日，全国首个 5G 政务专网在深圳市坪山区正式运行；2021 年 1 月 28 日，AutoX 在坪山设立了国内首个全无人驾驶运营中心。除政务和无人驾驶方向外，深圳“5G+”还体现在医疗、工业互联网、教育、娱乐生活等各领域，为 5G 好用进程持续助力，预计 2021 年深圳将持续发挥位置优势，进行 5G 应用的深度融合。

2.4、 本周（2021 年 1 月 25 日-2021 年 1 月 29 日）影响通信板块重大事件——国际动向

2.4.1、 诺基亚同 Google 合作共同开发 5G 核心网

2021 年 1 月 26 日，诺基亚官网宣布与谷歌云达成全球战略合作伙伴关系，表示两家公司将共同为运营商和企业客户开发云原生 5G 核心网和边缘平台，以帮助各行各业加速实现数字化转型。

点评: 5G 核心网基于云原生设计，5G 核心网功能和边缘应用将部署于云基础设施上，以灵活敏捷的向千行百业的多样化应用提供服务，传统电信业真正实现云化转型较难，而云巨头具有现成的云基础设施和丰富的云服务经验，传统运营商与云巨头们合作将网络功能部署于云巨头们提供的云平台上，并充分利用其丰富的运营经验，有利于快速、低成本的规模商用 5G，以及更高效的运营 5G 云网，为我国运营商去管道化提供较清晰的道路。

2.4.2、 华为聘请巴西前总统以期推进巴西 5G 业务

根据华为官网消息，华为已经聘请巴西前总统米歇尔·特梅尔（Michel Temer）担任顾问，以确保该公司业务能够在巴西当地市场保持持久性地运营。巴西国内下一代 5G 无线网络频谱的拍卖时间，最初曾定于 2020 年 3 月。但是，后来巴西新冠疫情大流行严重，拍卖时间因而被推迟。据最新报道，拍卖时间现在将设定在 2021 年初。华为发布的一份简短声明，已经确认该公司聘请特梅尔担任顾问。特梅尔也是巴西宪法法律学教授兼律师。该声明指出，华为“致力于与所有利益相关者保持透明。”

点评: 此前巴西政府放弃华为时，主要阻力来自于美国特朗普政府使用的行政高压手段而非市场化合理竞争手段，此次特朗普政府下台后，巴西政府便推翻特朗普时期对于中国华为的不合理禁令，允许华为参与巴西将于 2021 年 6 月开展的 5G 频段拍卖。与其它公司的 5G 产品相比，华为的产品由于研发能力充足且形成成熟的供应体系，故具备明显的价格优势，加之华为明显的技术积累及市场化透明的操作手段，外部特朗普政府下台，拜登政府上台中美关系有望缓和等因素叠加，华为有望逐步扩展全球市场，延续此前的拓张势头。

2.5、 本周（2021 年 1 月 25 日-2021 年 1 月 29 日）公司重大事件

会畅通讯

第 1 次 2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，预测业绩：净利润约 12000 万元~14700 万元,增长 33.04%~62.98%。

业绩变动原因说明：报告期内,公司归属于上市公司股东的净利润较 2019 年同期增长的主要原因如下：

（1）报告期内，公司实现营业收入预计 7.70-8.50 亿元，较 2019 年有较快的增长。数字化和国产替代等因素驱动了云视频付费市场的快速增长，同时因为新冠疫情影响，国内大型政企对于云视频软件 SaaS 付费需求呈显著上升趋势。基于音视频技术，市场和规模等方面优势，公司抓住机遇加大研发投入，深耕细分市场，云视频软件 SaaS 业务在报告期内连续多个季度获得快速增长。

（2）技术变革和疫情彻底改变全球用户的工作和学习方式，使得全球在会议室，直播间，教室，诊室以及政务下沉市场等垂直市场对云视频硬件需求显著增长。基于技术，市场和规模等优势，报告期内公司持续推出新品，加大云视频硬件业务在海外市场和垂直市场的开拓，获得国内外知名厂商订单，使得云视频硬件业务的持续快速增长。

（3）报告期内，公司当期发生的股权激励费用约 4,200 万元，公司重大资产重组标的公司明日实业和数智源超额完成业绩承诺，公司预提了约 1,500 万元的超额业绩奖励，最终的预提金额以审计机构的审计结果为准。

（4）报告期内，公司非经常性损益对净利润的影响额预计约-148 万元。

中嘉博创

第 1 次 2020 年年报业绩预告，公司业绩扭亏，预测业绩：净利润约 2055.20 万元~3082.80 万元。

业绩变动原因说明：报告期内，公司业绩与 2019 年同期相比实现扭亏为盈，业绩变动受多方面因素综合影响，主要为：各子公司日常经营活动均受到疫情不同程度的影响，但随着我国疫情防控措施的全面贯彻落实,疫情防控工作取得了较好的效果，经济社会秩序和经营活动已经基本恢复正常，各子公司经营情况逐渐好转，盈利水平逐步提升；2019 年公司主要是因计提商誉减值和应收款项坏账准备导致公司业绩亏损，本报告期公司对嘉华信息资产组，创世漫道资产组，长实通信资产组相关商誉初步进行了减值测试，预计 2020 年不存在商誉减值风险，具体以公司聘请的具有相关专业资质的审计机构，评估机构的审计和评估结果为准。基于此，公司预计 2020 年业绩实现扭亏为盈。

移远通信

本次拟增发股份 535.08 万股，增发预案公告日：2020-10-10，增发股东大会公告日：2020-10-28，增发获准日：2021-01-06

广哈通信

第 1 次 2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，预测业绩：净利润约 2600 万元~3300 万元,增长 52.64%~93.74%。

业绩变动原因说明:

（1）公司抓住国防信息化建设与电力调度通信建设项目需求增加的机遇，积极开拓市场，加大营销推广力度，实现了业务增长，本期营业收入预计同比增长 15.43%。

（2）2020 年期末应收账款余额较期初减少，本期计提的信用减值损失同比减少约 226 万元。

（3）本期预计非经常性损益对净利润影响额度约为 221 万元，2019 年同期为 125.41 万元,同比增加约 95.59 万元。综上,2020 年全年预计盈利 2600 万-3300 万元。

新易盛

第 1 次 2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，预测业绩：净利润约 47000 万元~53000 万元,变动幅度为:120.81%~148.99%。

业绩变动原因说明:

（1）报告期内公司受益于 5G 通信网络基础建设的加速及数据中心运营商投资扩容，公司高速率光模块产品出货量持续增长；同时，公司积极与全球主流的设备制造商及互联网厂商建立良好合作关系，多款产品通过客户认证并实现批量出货，产品及客户结构进一步优化，预计销售收入和净利润较 2019 年同期大幅增加。

（2）预计本报告期非经常性损益对公司净利润的影响约为 3300 万元。

华测导航

公司已于 2021-01-28 披露 2020 年年报业绩快报:

营业总收入 13.89 亿元，同比 2019 年 21.24%，净利润为 2.03 亿元，同比 2019 年 46.41%，

基本 EPS 为 0.6 元，加权平均 ROE 为 19.13%。

本次拟增发股份 10242.9608 万股，增发预案公告日：2020-08-19，增发股东大会公告日：2020-09-16，增发获准日：2020-12-24。

天孚通信

第 1 次 2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，预测业绩：净利润约 25654.38 万元~28986.12 万元,变动幅度为：54%~74%

业绩变动原因说明:

（1）本报告期预计净利润较 2019 年同期上升。一方面在苏州，高安两地政府大力支持下，公司快速制定新冠疫情防控措施保护公司利益及员工安全,并全力组织快速复工复产，依托江西生产基地本地员工为主的优势,疫情未对公司 2020 年生产经营造成重大影响；二是全球 5G 网络和数据中心建设加速带动公司多个产品线增量提效，在扩大量产规模的同时提升了盈利能力；三是公司自 2020 年 4 月完成对苏州天孚精密光学有限公司(以下简称“精密光学”)74.5%股权收购，并自 2020 年 5 月将精密光学纳入公司合并报表范围;2020 年 8 月完成对北极光电(深圳)有限公司(以下简称“北极光电”)100%股权收购，并自 2020 年 9 月将北极光电纳入公司合并报表范围,这对公司 2020 年年度净利润带来正向影响。

（2）本报告期公司预计非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润影响约为 1800 万元-1900 万元，2019 年同期为 1760.80 万元。

广和通

第 1 次 2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，预测业绩：净利润约 27211.95 万元~30613.45 万元，变动幅度为:60%~80%。

业绩变动原因说明：公司一方面持续加大研发投入，丰富产品线，另一方面加大市场投入，积极拓展市场空间，报告期内营业收入和净利润实现持续增长。

光环新网

第 1 次 2020 年年报业绩预告，公司业绩略增，预测业绩：净利润约 91000 万元~95000 万元,增长 10.36%~15.21%。

业绩变动原因说明：

（1）报告期内公司各项业务运营平稳，数据中心客户上架率逐步提升，云计算业务平稳增长，云计算及相关服务收入占报告期营业收入超过 70%。

（2）报告期内预计非经常性损益为 900 万元左右。

3、 下周（2021 年 2 月 1 日-2 月 5 日）重要事情提醒

下周部分公司如七一二、国盾量子等相继召开股东大会，中兴通讯、光迅科技、立昂技术等将有限售股份上市流通。

表2：下周部分公司将召开股东大会

代码	简称	披露事项	披露时间
603712.SH	七一二	股东大会	2021.02.05
688027.SH	国盾量子	股东大会	2021.02.03
000070.SZ	特发信息	股东大会	2021.02.05
000063.SZ	中兴通讯	限售股份上市流通	2021.02.04
300394.SZ	天孚通信	股东大会	2021.02.04
600498.SH	烽火通信	股东大会	2021.02.04
600345.SH	长江通信	股东大会	2021.02.03
002281.SZ	光迅科技	限售股份上市流通	2021.02.01
002231.SZ	奥维通信	股东大会	2021.02.03
300310.SZ	宜通世纪	股东大会	2021.02.03
300603.SZ	立昂技术	限售股份上市流通	2021.02.01

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

表3：相关推荐公司估值表

股票代码	股票名称	股价（1 月 29 日）	EPS(元)			PE（倍）			评级
			2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	

000063.SZ	中兴通讯	32.19	0.95	1.22	1.44	33.88	26.39	22.35	买入
002281.SZ	光迅科技	25.88	0.79	1.06	1.37	32.76	24.42	18.89	增持
300308.SZ	中际旭创	51.80	1.13	1.56	2.09	45.84	33.21	24.78	买入
300502.SZ	新易盛	54.69	1.56	2.55	3.8	35.06	21.45	14.39	买入
300578.SZ	会畅通讯	39.08	0.98	1.47	2.11	39.88	26.59	18.52	买入
300628.SZ	亿联网络	80.24	1.45	1.97	2.61	55.34	40.73	30.74	增持
603236.SH	移远通信	213.65	2.08	3.3	5.22	102.72	64.74	40.93	增持
1810.HK	小米集团-W	29.20	0.46	0.55	0.67	63.48	53.09	43.58	买入
0941.HK	中国移动	47.30	5.3	5.4	5.6	8.92	8.76	8.45	买入

数据来源：Wind、开源证券研究所（中国移动、小米集团股价按 2021.1.29 日人民币：港元汇率=1：0.83 折算）

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