通信行业

行业研究/周报

《2020 年通信业统计公报》出炉，行业边际改善明显

—通信行业周报 20210125

通信行业周报 | 2021 年 1 月 24 日

报告摘要：

● 上周核心观点

①行业基本面。近日，多家通信行业公司发布2020年业绩预告，如中兴通讯公告2020年实现营收1013.19亿元，同比增长11.73%，归母净利润43.67亿，同比下滑15.18%（主要由于2019年第三季度资产处置带来一次性税前收益26.62亿元，较大增加2019年度净利润所致），单季度来看，2020年Q4实现归母净利润16.55亿元，同比增长62.21%，环比增长93.57%；博创科技预告2020年归母净利润为0.82-0.93亿元，同比增长950.00%-1100.00%；德赛西威预告2020年归母净利润为5.00-5.20亿元，同比增长71.15%-77.99%。多家通信公司经营业绩释放，行业景气上行一定程度上得以验证，投资逻辑兑现，通信板块行情拐点渐近，投资价值凸显。**②板块估值。**截止上周五，通信板块的PE-TTM为49X，位于近10年估值27.98%的分位点，估值修复可期。**③机构配置比例。**2020年年底，公募基金通信板块重仓持有市值占总投资股票市值比例仅为0.41%，近期随着板块业绩不断释放，同时随着拜登政府上台，在特朗普时期被打压的通信行业或将迎来边际改善，通信行业关注度将持续提升，通信板块估值有望迎重估，机构配置意愿有望增强。

● 事件点评

工信部发布《2020年通信业统计公报》，5G网络建设稳步推进，行业边际改善明显。日前，工信部发布《2020年通信业统计公报》，整体来看，2020年，面对新冠肺炎疫情的严重冲击，我国积极推进5G网络建设，数字经济加速发展，实现了全国所有地级城市的5G网络覆盖，行业整体保持平稳运行，电信业务收入增速回升，电信业务总量实现了较快增长。**展望2021年，发改委提出聚焦“两新一重”和短板弱项，扩大有效投资，加强系统性布局，加快5G、工业互联网、大数据中心等建设**，在政策推动下，5G网络面向省会、市县和大乡镇进一步覆盖，行业基本面改善明朗。另一方面，5G将带动全球流量持续增长，2021年将迎来流量基建和生产的正循环。

● 行情回顾

上周沪深300指数上涨2.05%，通信板块（中信）指数下跌1.48%，在中信一级30个子行业中排名第28。细分领域上，光模块指数下跌1.17%， 5G指数下跌1.63%，云计算指数下跌0.32%，IDC指数下跌0.76%，物联网指数上涨0.78%，车联网指数上涨1.31%。从个股来看，世纪鼎利、科创新源、会畅通讯、闻泰科技、亿联网络上周涨幅居前，吴通控股、武汉凡谷、信维通信、广哈通信、宜通世纪上周跌幅靠前。整体上，短期通信板块处于估值修复状态，从长期看仍处于上升通道中。

● 投资建议

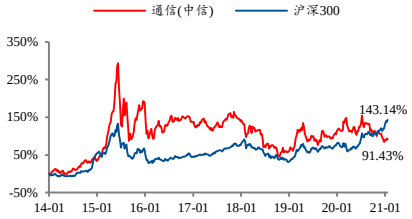
重点关注 5 条主线：（1）基本面良好、估值洼地价值凸显的港股三大运营商：中国移动、中国电信和中国联通；（2）储备项目充足、客源质量优质的 IDC 企业：科华恒盛，建议关注：光环新网和数据港；（3）护城河牢固、具备全球竞争力的光模块企业：新易盛、中际旭创和光迅科技；（4）行业景气持续上行、位于产业链上游的物联网模组龙头厂商：移远通信和广和通；（5）技术优势明显、多“赛道”并行的高精度定位厂商：华测导航，建议关注中海达和北斗星通。

● 风险提示

全球新冠疫情带来不利影响；5G和云计算建设及商业化不及预期；中美贸易风险。

推荐 维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：王芳

执业证号： S0100519090004

电话： 021-60876730

邮箱： wangfang@mszq.com

研究助理：傅鸣非

执业证号： S0100120080041

电话： 021-60876726

邮箱： fumingfei@mszq.com

相关研究

1.【民生通信】通信行业周报：运营商5G集采有序推进，通信板块或迎来估值修复-201214

2.【民生通信】通信行业周报：云基础设施高位增长，IDC产业链景气持续上行-201228

3.【民生通信】通信行业周报：我国蜂窝物联网全球占比超75%，聚焦行业投资机会-210111

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价（元）	EPS（元）			PE			评级
		1 月 22 日	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
0941.HK	中国移动	47.60	5.78	5.26	5.41	10.75	5.78	5.26	未评级
0728.HK	中国电信	2.24	0.25	0.26	0.27	11.34	0.25	0.26	未评级
0762.HK	中国联通	4.77	0.18	0.41	0.47	39.31	0.18	0.41	未评级
603881.SH	数据港	62.28	0.52	0.64	1.10	72.43	96.87	56.71	未评级
300383.SZ	光环新网	17.28	0.54	0.62	0.78	37.55	27.76	22.25	未评级
002335.SZ	科华数据	24.00	0.76	0.84	1.15	31.58	28.57	20.87	推荐
300638.SZ	广和通	65.45	1.40	1.21	1.72	49.48	53.92	37.96	未评级
603236.SH	移远通信	209.40	1.94	1.96	3.19	87.91	106.65	65.59	未评级
300502.SZ	新易盛	54.73	0.91	1.51	1.93	60.14	36.25	28.36	推荐
300308.SZ	中际旭创	56.10	0.73	1.20	1.62	72.49	46.62	34.59	未评级
002281.SZ	光迅科技	28.53	0.55	0.75	0.96	51.87	38.04	29.72	推荐
300627.SZ	华测导航	24.04	0.58	0.60	0.78	41.45	40.07	30.82	推荐
300177.SZ	中海达	10.37	-0.23	0.15	0.25	-38.84	67.91	41.83	未评级
002151.SZ	北斗星通	51.68	-1.31	0.26	0.38	-18.99	202.59	137.74	未评级

资料来源：公司公告，民生证券研究院，未评级公司使用 wind 一致预期，其中港股公司现价和 EPS 单位为港元

目 录

1 上周核心观点 4
1.1 成长逻辑：业绩释放验证景气判断，把握估值修复机遇 4
1.2 事件点评：工信部发布《2020 年通信业统计公报》，5G 网络建设稳步推进，行业边际改善明显 4
1.3 建议关注 7
2 板块综述 8
3 行业动态 10
4 重点公司动态 12
5 风险提示 14
插图目录 15
表格目录 15

1 上周核心观点

1.1 成长逻辑：业绩释放验证景气判断，把握估值修复机遇

上周通信板块（中信）指数下跌 1.48%，在中信一级 30 个子行业中排名第 28。细分领域上，光模块指数下跌 1.17%，5G 指数下跌 1.63%，云计算指数下跌 0.32%，IDC 指数下跌 0.76%，物联网指数上涨 0.78%，车联网指数上涨 1.31%。其中不乏表现出色的个股，如世纪鼎新+23.69%、会畅通讯+16.93%、亿联网络+7.83%、移远通信+5.53%。短期建议关注运营商、IDC、光模块、物联网和车联网相关个股。

多家公司发布 2020 年业绩预告，业绩释放验证景气判断。近日，多家通信行业公司发布 2020 年业绩预告：中兴通讯公告 2020 年实现营收 1013.19 亿元，同比增长 11.73%，归母净利润 43.67 亿，同比下滑 15.18%（主要由于 2019 年第三季度资产处置带来一次性税前收益 26.62 亿元，较大增加 2019 年度净利润所致），单季度来看，2020 年 Q4 实现归母净利润 16.55 亿元，同比增长 62.21%，环比增长 93.57%；奥飞数据预告 2020 年归母净利润为 1.56-1.59 亿元，同比增长 50.11%-53.48%；华测导航预告 2020 年归母净利润为 2.00-2.15 亿元，同比增长 44.20%-55.01%，扣非归母净利润为 1.50-1.65 亿元，同比增长 26.75%-39.43%；亿联网络预告 2020 年营收为 26.14-27.88 亿元，同比增长 5%-12%，归母净利润为 12.60-13.34 亿元，同比增长 2%-8%；博创科技预告 2020 年归母净利润为 0.82-0.93 亿元，同比增长 950.00%-1100.00%；德赛西威预告 2020 年归母净利润为 5.00-5.20 亿元，同比增长 71.15%-77.99%等等。多家通信公司经营业绩释放，行业景气一定程度上得以验证，投资逻辑兑现，通信板块行情拐点渐近，投资价值凸显。

估值和机构配置比例较低，把握估值修复机遇。截止上周五，通信板块的 PE-TTM 为 49X，位于近 10 年估值 27.98%的分位点。机构持仓方面，根据中信一级行业分类及中报披露数据，通信板块持仓市值为 615.82 亿，占净值比 0.37%，占股票投资市值比为 1.94%，在 28 个行业分类当中位居第 14 位。同期，全行业持仓占净值比为 0.68%，占股票投资市值比为 3.57%，通信板块持仓明显低于全行业平均水平。进一步，在机构重仓持股方面，2020 年 1-4 季度，公募基金通信板块重仓持有市值占总投资股票市值比例依次为 1.15%、0.68%、0.90%和 0.41%，处于较低水平。近期随着板块业绩不断释放，同时随着拜登政府上台，在特朗普时期被打压的通信行业或将迎来边际改善，通信行业关注度将持续提升，通信板块估值有望迎重估，机构配置意愿有望增强。

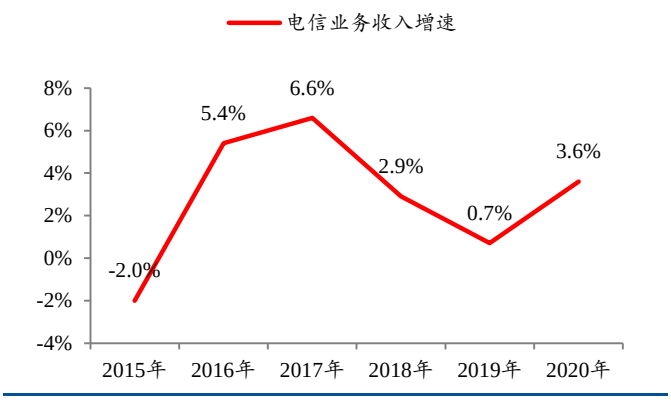
1.2 事件点评：工信部发布《2020 年通信业统计公报》，5G 网络建设稳步推进，行业边际改善明显

日前，工信部发布《2020 年通信业统计公报》，整体来看，2020 年，面对新冠肺炎疫情的严重冲击，我国积极推进 5G 网络建设，新型信息基础设施建设能力不断提升，数字经济加速发展，实现了全国所有地级城市的 5G 网络覆盖，行业整体保持平稳运行，电信业务收入增速回升，电信业务总量实现了较快增长。

行业整体保持平稳运行，电信业务总量较快增长，数据及互联网业务驱动作用明显。经初步核算，**2020 年电信业务收入累计完成 1.36 万亿元，比上年增长 3.6%，增速同比提高 2.9 个**

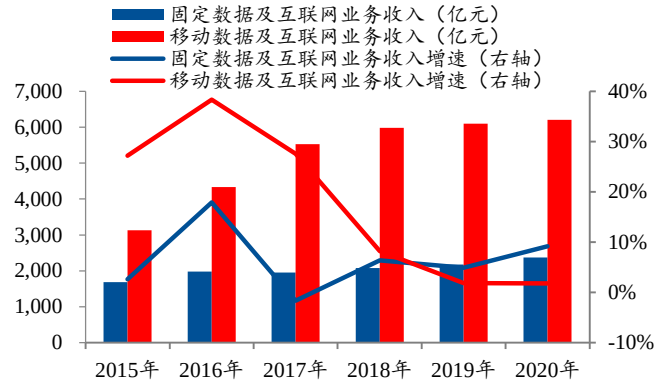
百分点。按照上年价格计算的电信业务总量 1.5 万亿元，同比增长 20.6%。其中固定数据及互联网业务实现收入 2376 亿元，比上年增长 9.2%，在电信业务收入中占比由上年的 16.6%提升至 17.5%，拉动电信业务收入增长 1.53 个百分点，对全行业电信业务收入增长贡献率达 42.9%；移动数据及互联网业务实现收入 6204 亿元，比上年增长 1.7%，在电信业务收入中占比由上年的 46.6%下滑到 45.7%，拉动电信业务收入增长 0.79 个百分点，对收入增长贡献率为 22.3%。

图1:2015-2020 年电信业务收入增速情况



资料来源：工信部，民生证券研究院

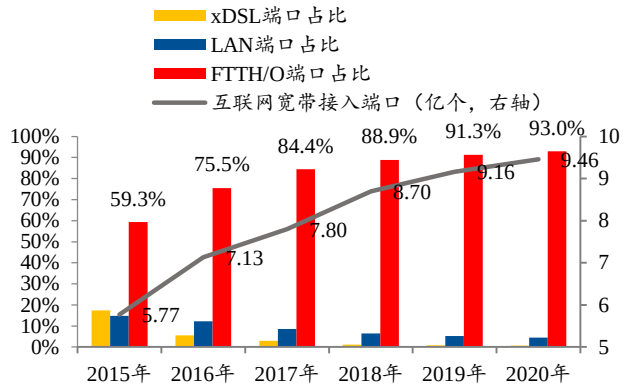
图2:2015-2020 年数据及互联网业务收入及增速情况



资料来源：工信部，民生证券研究院

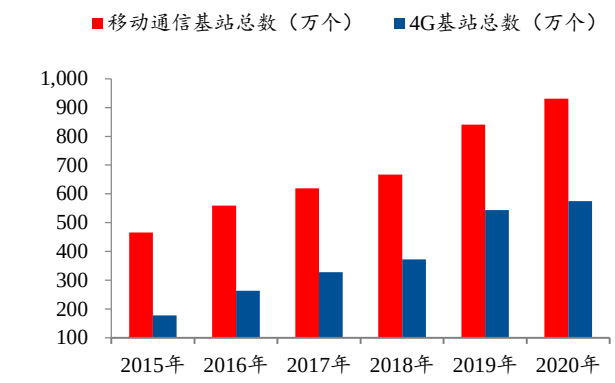
网络基础设施持续升级，5G 网络建设稳步推进。从固定投资方面来看，2020 年，三家基础电信企业和中国铁塔股份有限公司共完成固定资产投资 4072 亿元，比上年增长 11%，增速同比提高 6.3 个百分点。其中，移动通信的固定资产投资稳居首位，投资额达 2154 亿元，占全部投资的 52.9%，占比较上年提高 5.1 个百分点。**从 5G 网络基础设施建设方面来看，**2020 年，新建光缆线路长度 428 万公里，全国光缆线路总长度已达 5169 万公里；截至 2020 年底，互联网宽带接入端口数量达到 9.46 亿个，比上年末净增 3027 万个。其中，光纤接入（FTTH/0）端口达到 8.8 亿个，比上年末净增 4361 万个，占互联网接入端口的比重由上年末的 91.3%提升至 93%。xDSL 端口数降至 649 万个，占比降至 0.7%；2020 年，全国移动通信基站总数达 931 万个，全年净增 90 万个。其中 4G 基站总数达到 575 万个，城镇地区实现深度覆盖。5G 网络建设稳步推进，按照适度超前原则，新建 5G 基站超 60 万个，全部已开通 5G 基站超过 71.8 万个，其中中国电信和中国联通共建共享 5G 基站超 33 万个，5G 网络已覆盖全国地级以上城市及重点县市。

图3:2015-2020 年互联网宽带接入端口发展情况



资料来源：工信部，民生证券研究院

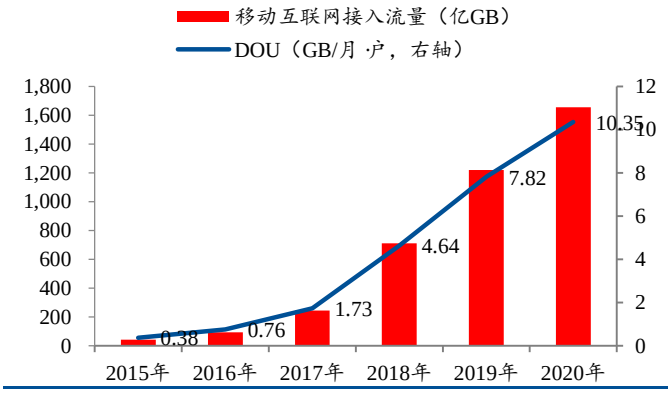
图4:2015-2020 年移动通信基站和 4G 基站数量



资料来源：工信部，民生证券研究院

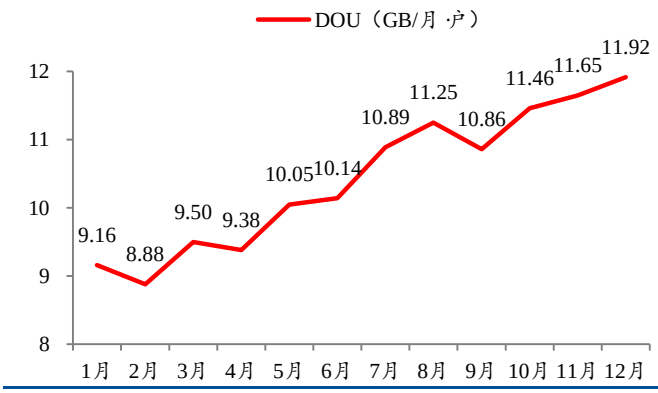
移动数据流量消费规模继续扩大，移动互联网流量较快增长，月户均流量(DOU)跨上 10GB 区间。受新冠肺炎疫情冲击和“宅家”新生活模式等影响，移动互联网应用需求激增，线上消费异常活跃，短视频、直播等大流量应用场景拉动移动互联网流量迅猛增长。**2020 年，移动互联网接入流量消费达 1656 亿 GB，比上年增长 35.7%。全年移动互联网月户均流量（DOU）达 10.35GB/户·月，比上年增长 32%；12 月当月 DOU 高达 11.92GB/户·月。其中，手机上网流量达到 1568 亿 GB，比上年增长 29.6%，在总流量中占 94.7%。**

图5:2015-2020 年移动互联网接入流量和 DOU 情况



资料来源：工信部，民生证券研究院

图6:2020 年 1-12 月的 DOU 情况



资料来源：工信部，民生证券研究院

2021 年 1 月，国家发展改革委政研室主任袁达在新闻发布会上表示，发改委将会同有关方面，聚焦“两新一重”和短板弱项，扩大有效投资，在新型基础设施建设方面，加强系统性布局，加快 5G、工业互联网、大数据中心等建设。**展望 2021 全年，在政策推动下，5G 网络面向省会、市县和大乡镇进一步覆盖，全年新建 5G 基站有望超过 60 万，业绩弹性主要观察 700M 建设规模和基站配置规格，同时随着 5G 用户渗透率提升带来的扩容需求能够有效改善主设备厂商毛利，行业基本面改善明朗。大级别的戴维斯双击则有赖国际政治风险的改善，重点观察美国拜登上任后的政策纠偏及 RECP 签署后对东南亚选择 5G 供应商的正向作用。另一方面，5G 将带动全球流量持续增长，2021 年将迎来流量基建和生产的正循环，其中，流量产业链投资将以基建为主，而 5G 应用的流量生产新环节是重要看点。**

1.3 建议关注

（1）基本面良好、估值洼地价值凸显的三大运营商：中国移动、中国电信和中国联通；

（2）储备项目充足、客源质量完善的 IDC 企业：科华恒盛，建议关注：光环新网和数据港；

（3）护城河牢固、具备全球竞争力的光模块企业：新易盛、中际旭创和光迅科技；

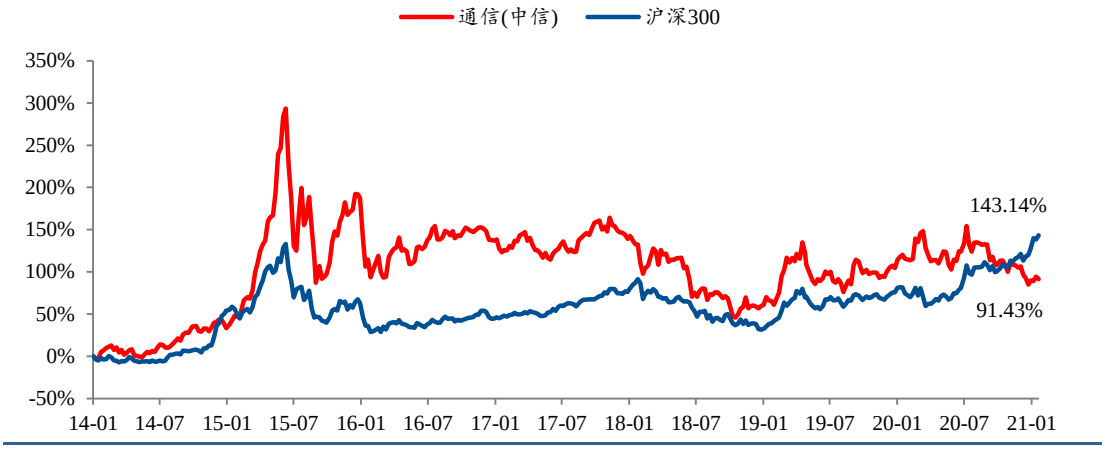
（4）行业景气持续上行、位于产业链上游的物联网模组龙头厂商：移远通信和广和通；

（5）技术优势明显、多“赛道”并行的高精度定位厂商：华测导航，建议关注中海达和北斗星通。

2 板块综述

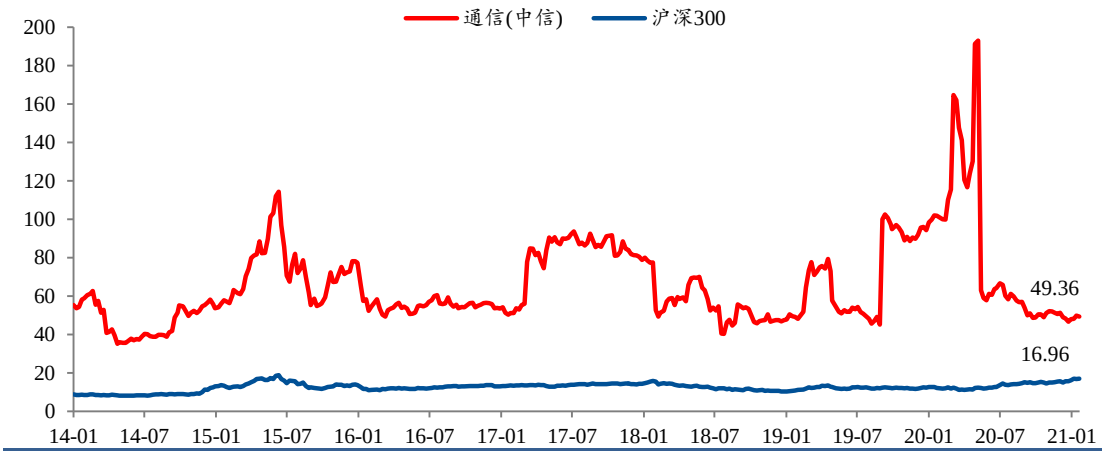
上周沪深 300 指数上涨 2.05%，通信板块（中信）指数下跌 1.48%，在中信一级 30 个子行业中排名第 28。细分领域上，光模块指数下跌 1.17%， 5G 指数下跌 1.63%，云计算指数下跌 0.32%，IDC 指数下跌 0.76%，物联网指数上涨 0.78%，车联网指数上涨 1.31%。从个股来看，世纪鼎利、科创新源、会畅通讯、闻泰科技、亿联网络上周涨幅居前，吴通控股、武汉凡谷、信维通信、广哈通信、宜通世纪上周跌幅靠前。整体上，短期通信板块处于估值修复状态，从长期看仍处于上升通道中。

图7:2014-2021 年通信（中信）行业指数涨跌幅



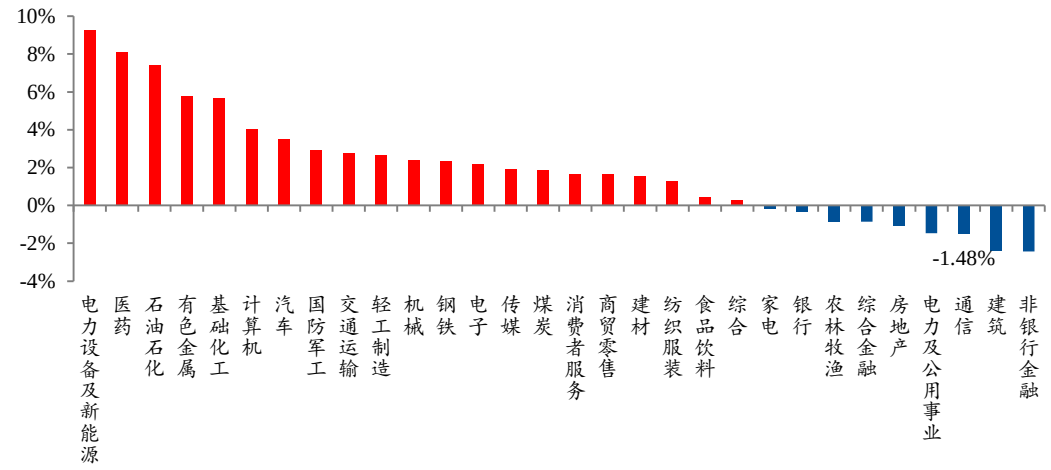
资料来源：Wind，民生证券研究院

图8:2014-2021 年通信（中信）行业 PE 估值



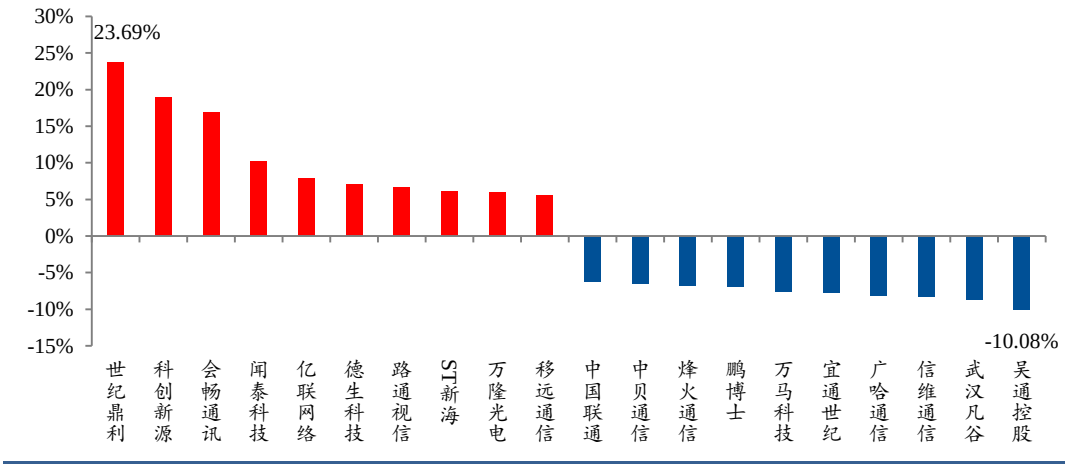
资料来源：Wind，民生证券研究院

图9:上周中信一级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

图10:上周通信（中信）行业个股涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

3 行业动态

【5G】

（1）全国移动通信基站总数达 931 万个 开通 5G 基站超过 71.8 万个

来自工信部数据显示，2020 年，我国网络基础设施优化升级，5G 网络建设稳步推进。截止 2020 年底，全国移动通信基站总数达 931 万个，全年净增 90 万个。其中 4G 基站总数达到 575 万个，城镇地区实现深度覆盖。5G 网络建设稳步推进，按照适度超前原则，新建 5G 基站超 60 万个，全部已开通 5G 基站超过 71.8 万个，其中中国电信和中国联通共建共享 5G 基站超 33 万个，5G 网络已覆盖全国地级以上城市及重点县市。（C114 通信网）

（2）重庆累计开通 5G 基站 4.9 万个 5G 发展步入中国“第一梯队”

数据显示，2020 年重庆新建开通 5G 基站 3.9 万个，累计开通 5G 基站 4.9 万个。5G 正持续促进当地各行业数字化转型。（中新网）

（3）广东 5G 基站超 12.4 万座

截至目前，广东累计建成 5G 基站超 12.4 万座，基本实现 5G 网络深圳全覆盖、广州主要城区连续覆盖、珠三角中心城区广覆盖。（经济参考报）

（4）工信部发布了《2020 年通信业统计公报》

日前，工信部发布《2020 年通信业统计公报》，报告指出，2020 年，移动互联网接入流量消费达到 1656 亿 GB，比上年增长 35.7%。全年移动互联网月户均流量（DOU）达 10.35GB/户·月，比上年增长 32%；12 月当月 DOU 高达 11.92GB/户·月。其中，手机上网流量达到 1568 亿 GB，比上年增长 29.6%，在总流量中占 94.7%；2020 年我国电信业务收入累计完成 1.36 万亿元，比上年增长 3.6%，增速同比提高 2.9 个百分点。按照上年价格计算的电信业务总量 1.5 万亿元，同比增长 20.6%；2020 年，我国全国电话用户净减 1640 万户，总数回落至 17.76 亿户。其中，移动电话用户总数 15.94 亿户，全年净减 728 万户，普及率为 113.9 部/百人，比上年末回落 0.5 部/百人。数据指出，我国 4G 用户总数达到 12.89 亿户，全年净增 679 万户，占移动电话用户数的 80.8%。固定电话用户总数 1.82 亿户，全年净减 913 万户，普及率降至 13 部/百人。（C114 通信网）

（5）5G 商用化在即 8K 电视将迎风口期

近日，有着“消费电子风向标”之称的第 54 届国际消费电子产品展（以下简称“CES”）落下帷幕。最近几年，5G 一直是 CES 的高频热词，而在今年 CES 展上，5G+8K 技术更是受到极大的关注。目前，中国高清视频产业已进入以 5G 为代表的新一轮科技革命和产业融合发展的新阶段。据工信部发布的数据，预计 2022 年中国超高清视频产业总体规模将超过 4 万亿元，仅超高清视频用户数也将达到 2 亿。有关分析认为，5G 在中国的快速发展、普及，加速 8K 时代来临。而通过创新，国产品牌将有效推动 5G 与超高清显示的进一步融合应用。（北京商报）

（6）发改委：加快 5G、工业互联网、大数据中心等建设

国家发展改革委政研室主任袁达在 1 月份例行新闻发布会上表示，发改委将会同有关方面，聚焦“两新一重”和短板弱项，扩大有效投资。新型基础设施建设方面，加强系统性布局，加快 5G、工业互联网、大数据中心等建设。一是突出重点领域。聚焦“两新一重”和短板弱项，扩大有效投资，新型基础设施建设方面，加强系统性布局，加快 5G、工业互联网、大数据中心等建设；二是加强项目储备；三是强化要素保障；四是激发民间投资。（人民网）

【运营商】

（1）中国三大电信运营商要求 纽交所推翻摘牌决定

1 月 21 日，中国移动、中国联通、中国电信在港股发布公告：已于 2021 年 1 月 20 日(美国东部标准时间)，向纽约证交所提出书面要求，要求纽约证交所董事会的一个委员会复议摘牌决定。公告指出，根据纽约证交所上市公司手册，复议将被安排在提出要求之日起至少 25 个工作日后举行。该公司已要求该委员会推翻该决定，及在复议该决定前暂缓暂停美国存托证券(ADR)买卖。三大运营商均表示，不保证推翻纽约证交所决定的复议要求或在复议期间暂缓暂停美国存托股份买卖的要求一定能成功。（C114 通信网）

（2）中国移动 5G 套餐客户数累计达到 1.65003 亿户

中国移动公布 2020 年 12 月份运营数据，当月，中国移动移动客户数净减 179.2 万户，用户总数达到 9.41918 亿户。2020 年全年，中国移动移动客户数净减 835.9 万户。中国移动 5G 套餐客户数净增 1762.1 万户，累计达到 1.65003 亿户。相比 2019 年末的 255 万户，净增 1.62453 亿户，远远超出其在 2019 年年度业绩报告中预期的净增 7000 万户的目标，完成度为 232%。中国移动 4G 客户数净增 170.1 万户，累计达到 7.75306 亿户，2020 年全年净增 1729.2 万户。中国移动有线客户净增 110.8 万户，累计达到 2.10321 亿户，2020 年全年净增 2328 万户。远超其在 2019 年年度业绩报告中预期的净增 1200 万户的目标，完成度 194%。（电缆网）

（2）中国联通移动 4G 用户累计达到 2.70 亿户

中国联通正式公布 12 月份运营数据。数据显示，中国联通移动 4G 用户 12 月净增 112.3 万户，累计达到 2.70 亿户；固网宽带用户本月净减 33.8 万户，累计用户达 8609.5 万户。（电缆网）

（3）中国电信 5G 套餐用户达 8650 万户

日前，中国电信公布了 2020 年 12 月运营数据。2020 年全年，中国电信移动用户数累计达 3.5102 亿户，全年移动用户数累计净增 1545 万户。5G 用户数方面，当月 5G 套餐用户净增 702 万户，全年 5G 套餐用户累计净增 8189 万户，5G 套餐用户累计 8650 万户。（TechWeb）

【光通信】

（1）思科收购 Acacia 获中国批准，5 年内必须保护中国客户利益

近日，中国国家市场监督管理总局反垄断局发布公告称，市场监管总局决定附加限制性条件批准思科收购 Acacia。根据此前的报道，当地时间 1 月 14 日，思科和 Acacia 共同宣布，

双方对最终的合并协议进行了修订，并达成共识。根据修订后的协议条款，思科已同意以每股115美元的现金收购Acacia，按完全稀释后的现金或有价证券计算，约为45亿美元。（光通信观察）

（2）Lumentum宣布以57亿美元收购Coherent

Lumentum和Coherent共同宣布，双方已经达成一项协议，Lumentum将以价值57亿美元的现金和股票交易方式收购Coherent。目前该协议已经获得双方董事会的一致批准。（光通信观察）

【云计算】

（1）2020年我国移动互联网接入流量消费达到1656亿GB 同比增长35.7%

日前，工信部发布的《2020年通信业统计公报》。报告指出，受新冠肺炎疫情冲击和“宅家”新生活模式等影响，我国移动互联网应用需求激增，线上消费异常活跃，短视频、直播等大流量应用场景拉动移动互联网流量迅猛增长。2020年，移动互联网接入流量消费达到1656亿GB，比上年增长35.7%。全年移动互联网月户均流量（DOU）达10.35GB/户·月，比上年增长32%；12月当月DOU高达11.92GB/户·月。其中，手机上网流量达到1568亿GB，比上年增长29.6%，在总流量中占94.7%。（C114通信网）

【物联网】

（1）三大运营商全年净增蜂窝物联网用户数为1.08亿 累计达到11.36亿

根据工信部发布的《2020年通信业统计公报》显示，截至2020年底，三家基础电信企业发展蜂窝物联网用户达11.36亿户，全年净增1.08亿户，其中应用于智能制造、智慧交通、智慧公共事业的终端用户占比分别达18.5%、18.3%、22.1%。发展IPTV（网络电视）用户总数达3.15亿户，全年净增2120万户。（C114通信网）

（2）IDC：预计2024年中国物联网市场支出将达3000亿美元

IDC近日发布了《2020年V2全球物联网支出指南》，IDC预计，到2024年中国物联网市场支出预计将达到约3,000亿美元，未来5年的复合增长率将达到13.0%。2024年，中国占全球物联网支出的26.7%，超越美国成为全球第一大物联网市场。IDC将20个行业进一步划分为39个应用场景，其中，IDC预计车联网将是主流应用场景中增长最快的，年均复合增长率将达到35.9%。（C114通信网）

4 重点公司动态

表1：重点公司动态

板块	公告时间	公司名称	股票代码	公告内容
5G	2021/1/23	中兴通讯	000063.SZ	发布2020年度业绩快报。公司2020年实现营业收入1013.79亿元，同比增长11.73%；实现归母净利润43.67亿元，同比下降

				15.18%。
	2021/1/21	中国联通	600050.SH	关于下属公司发起设立智能制造基金的公告。公司间接控股子公司中国联合网络通信有限公司之全资附属子公司联通创新创业投资有限公司发起设立并以自有资金出资人民币5,000万元认购联创未来智能制造基金的基金份额。资金来源为联通创投自有资金。
	2021/1/23	烽火通信	600498.SH	2020年年度业绩预减公告。公司2020年度归属于上市公司股东的净利润预计减少89,811万元到85,838万元，同比减少91.76%到87.70%。扣除非经常性损益事项后，公司2020年度归属于上市公司股东的净利润预计减少89,826万元到85,852万元，同比减少94.73%到90.54%。
IDC	2021/1/21	科华数据	002335.SZ	关于变更证券简称的公告。公司证券简称由“科华恒盛”变更为“科华数据”，公司证券代码不变，仍为“002335”。2020年，公司进一步明确了聚焦数据中心的发展战略，集中资源大力发展数据中心业务。为了更好地体现公司战略发展规划，使公司名称与公司发展战略更相匹配，更有利于市场客户与投资者直观认识公司的发展战略方向，同时能更好地塑造及展现公司的品牌形象，公司决定进行更名。
	2021/1/21	奥飞数据	300738.SZ	关于合作备忘录的进展暨签订日常经营合同的公告。公司与阿里云就具体合同内容在华南签订了《奥飞数据中心机房合作协议》，合同标的为华南地区数据中心及配套技术服务，合同期限为5年，若双方无异议，合同到期后将自动续展至8年。
物联网	2021/1/23	有方科技	688159.SH	2020年年度业绩预亏公告。公司预计2020年年度实现营业收入58,000万元左右，同比减少26%左右；2020年年度实现归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比，将出现亏损，实现归属于母公司所有者的净利润-6,600万元左右，同比减少221%左右。归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润-7,800万元左右，同比减少257%左右。
光通信	2021/1/20	天孚通信	300394.SZ	向特定对象发行股票并在创业板上市发行情况报告书。公司本次定增发行价格为42.66元/股，发行数量为18,424,753股，16名对象获得配售份额，募集资金总额为785,999,962.98元，扣除不含税的发行费用8,953,230.56元，实际募集资金净额为777,046,732.42元。
	2021/1/23	天孚通信	300394.SZ	发布2021年限制性股票激励计划(草案)。本次激励计划授予对象共计247人，拟授予激励对象的限制性股票数量为202.10万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额19,856.791万股的1.02%，授予

				价格为 40.55 元/股。此次激励计划在 2021 年-2023 年会计年度中，分年度对公司的业绩指标进行考核，第一个归属期，公司业绩需满足以下两个条件之一： 1、以 2019 年营业收入为基数，2021 年营业收入增长率不低于 90.00%； 2、以 2019 年净利润为基数，2021 年净利润增长率不低于 90.00%。第二个归属期，公司业绩需满足以下两个条件之一： 1、以 2019 年营业收入为基数，2022 年营业收入增长率不低于 120.00%； 2、以 2019 年净利润为基数，2022 年净利润增长率不低于 120.00%。第三个归属期，公司业绩需满足以下两个条件之一： 1、以 2019 年营业收入为基数，2023 年营业收入增长率不低于 150.00%； 2、以 2019 年净利润为基数，2023 年净利润增长率不低于 150.00%。
	2021/1/22	博创科技	300548.SZ	关于全资子公司取得不动产权证书的公告。公司全资子公司成都蓉博通信技术有限公司于近日取得了成都市规划和自然资源局颁发的不动产权证书，使用期限为 2020 年 12 月 28 日起 2040 年 12 月 27 日止。本次获得国有建设用地使用权将为公司在成都建设 5G 无线承载网和新一代光纤接入网光收发模块生产基地提供必要的建设用地资源，为未来新建和扩建项目奠定基础，进一步提升公司持续发展能力，符合公司及全体股东的利益。
	2021/1/23	北斗星通	002151.SZ	2020 年度业绩预告。公司 2020 年度扭亏为盈，预计实现归母净利润 14000 万元-15500 万元，实现扣非归母净利润 5572 万元-7072 万元。
车联网	2021/1/22	德赛西威	002920.SZ	关于公司及全资子公司通过高新技术企业认定的公告。根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室下发的《关于广东省 2020 年第一批高新技术企业备案的复函》（国科火字【2021】22 号）和《关于广东省 2020 年第三批高新技术企业备案的复函》（国科火字【2021】23 号），惠州市德赛西威汽车电子股份有限公司及公司全资子公司惠州市德赛西威智能交通技术研究院有限公司均顺利通过了高新技术企业认定。公司和德赛西威研究院将连续三年（2020 年-2022 年）享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，并按 15%的税率缴纳企业所得税。

资料来源：Wind，民生证券研究院

5 风险提示

全球新冠疫情带来不利影响；5G 和云计算建设及商业化不及预期；中美贸易风险。

插图目录

图 1： 2015-2020 年电信业务收入增速情况 5
图 2： 2015-2020 年数据及互联网业务收入及增速情况 5
图 3： 2015-2020 年互联网宽带接入端口发展情况 6
图 4： 2015-2020 年移动通信基站和 4G 基站数量 6
图 5： 2015-2020 年移动互联网接入流量和 DOU 情况 6
图 6： 2020 年 1-12 月的 DOU 情况 6
图 7： 2014-2021 年通信（中信）行业指数涨跌幅 8
图 8： 2014-2021 年通信（中信）行业 PE 估值 8
图 9： 上周中信一级子行业涨跌幅 9
图 10： 上周通信（中信）行业个股涨跌幅 9

表格目录

表 1：重点公司动态 12

分析师与研究助理简介

王芳，电子行业首席，曾供职于东方证券股份有限公司、一级市场私募股权投资有限公司，获得中国科学技术大学理学学士，上海交通大学上海高级金融学院硕士。

傅鸣非，通信行业首席，上海交通大学 工学硕士，深耕通信行业12年，曾供职于华为技术有限公司，历任无线通信研发工程师，无线解决方案销售经理，云计算解决方案高级拓展经理，2020年加盟民生证券

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

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。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。