通信行业

行业研究/周报

业绩释放验证景气判断，把握估值修复机遇

—通信行业周报 20210117

通信行业周报 | 2021 年 1 月 18 日

报告摘要：

● 本周核心观点

①行业基本面。近日，多家通信行业公司发布2020年业绩预增公告，如博创科技预告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。**截止本周五，通信板块的PE-TTM为50X，位于近10年估值28.57%的分位点，估值修复可期。**③机构配置比例。**参照2020年三季度的数据，通信板块基金持仓比例较低，近期随着板块业绩不断释放，通信行业关注度的持续提升，通信板块估值有望迎重估，机构配置意愿有望增强。

● 投资策略

2021年投资策略：基本面改善明朗，结构性行情主导，关注运营商、IDC、光模块、物联网和车联网5条主线。运营商方面，退市不改运营商基本面向好，运营商H股迎来估值洼地；IDC方面，云计算需求明朗，云巨头持续加大资本支出，利好IDC行业；光模块方面，聚焦400G黄金“赛道”，“硅光+光芯片国产替代”为大势所趋；物联网方面，全球物联网保持高速增长，万物互联大时代开启；车联网方面，“政策利好+技术推动+全面布局”推动车联网加速发展，催生车联网千亿级市场空间。

● 行情回顾

本周沪深300指数小幅下跌0.68%，通信板块（中信）指数上涨2.78%，在中信一级30个子行业中排名第3。细分领域上，光模块指数上涨2.89%， 5G指数下跌0.17%，云计算指数上涨0.14%，IDC指数上涨0.75%，物联网指数上涨1.41%，车联网指数上涨1.18%。从个股来看，路畅科技、博创科技、东信和平、亿联网络、华测导航本周涨幅居前，亿通科技、瑞斯康达、大唐电信、ST新海、春兴精工本周跌幅靠前。整体上，短期通信板块处于估值修复状态，迎来底部反转，从长期看仍处于上升通道中，板块景气度上行。

● 投资建议

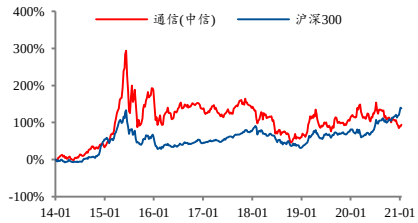
重点关注5条主线：（1）基本面良好、估值洼地价值凸显的港股三大运营商：中国移动、中国电信和中国联通；（2）储备项目充足、客源质量优质的IDC企业：科华恒盛，建议关注：光环新网和数据港；（3）护城河牢固、具备全球竞争力的光模块企业：新易盛、中际旭创和光迅科技；（4）行业景气持续上行、位于产业链上游的物联网模组龙头厂商：移远通信和广和通；（5）技术优势明显、多“赛道”并行的高精度地图厂商：华测导航，建议关注中海达和北斗星通。

● 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 15 日	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
0941.HK	中国移动	47.10	5.21	5.26	5.41	9.04	7.46	7.26	未评级
0728.HK	中国电信	2.34	0.25	0.26	0.27	11.34	7.43	7.17	未评级
0762.HK	中国联通	5.01	0.37	0.41	0.47	13.54	10.14	8.92	未评级
603881.SH	数据港	61.19	0.52	0.64	1.10	72.43	95.18	55.72	未评级
300383.SZ	光环新网	17.87	0.54	0.62	0.78	37.55	28.71	23.01	未评级
002335.SZ	科华恒盛	22.57	0.76	0.84	1.15	29.70	26.87	19.63	推荐
300638.SZ	广和通	62.57	1.40	1.21	1.72	49.48	51.55	36.29	未评级
603236.SH	移远通信	198.43	1.94	1.98	3.22	87.91	100.43	61.60	未评级
300502.SZ	新易盛	52.88	0.91	1.51	1.93	58.11	35.02	27.40	推荐
300308.SZ	中际旭创	55.34	0.73	1.20	1.62	72.49	45.99	34.12	未评级
002281.SZ	光迅科技	29.46	0.55	0.75	0.96	53.56	39.28	30.69	推荐
300627.SZ	华测导航	24.40	0.58	0.60	0.78	42.07	40.67	31.28	推荐
300177.SZ	中海达	10.29	-0.23	0.15	0.25	-38.84	67.39	41.51	未评级
002151.SZ	北斗星通	51.18	-1.31	0.26	0.38	-18.99	200.63	136.41	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

目 录

1 本周核心观点 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 2021 年投资策略：基本面改善明朗，结构性行情主导，关注运营商、IDC、光模块、物联网和车联网 5 条主线 4
1.3 建议关注 8
2 板块综述 9
3 行业动态 11
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 本周核心观点

1.1 成长逻辑：业绩释放验证景气判断，把握估值修复机遇

本周通信板块上涨 2.78%，光模块指数上涨 2.89%， 5G 指数下跌 0.17%，云计算指数上涨 0.14%，IDC 指数上涨 0.75%，物联网指数上涨 1.41%，车联网指数上涨 1.18%。其中表现出色的个股有路畅科技+61.01%、博创科技+19.39%、亿联网络+9.06%、华测导航+8.30%。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 年业绩预增公告，业绩释放验证景气判断。近日，多家通信行业公司发布 2020 年业绩预增公告：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%。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。截止本周五，通信板块的 PE-TTM 为 50X，位于近 10 年估值 28.57%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 Q3，公募基金通信板块重仓持有比例占总投资股票市值比例分别为 1.15%、0.68%、0.9%，处于较低水平。近期随着板块业绩不断释放，通信行业关注度的持续提升，通信板块估值有望迎重估，机构配置意愿有望增强。

1.2 2021 年投资策略：基本面改善明朗，结构性行情主导，关注运营商、IDC、光模块、物联网和车联网 5 条主线

2021 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，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。

运营商：退市不改运营商基本面向好，运营商 H 股迎来估值洼地。2021 年 1 月 6 日，纽交所决定重新启动中国三大运营商美国存托凭证退市的通知；2021 年 1 月 10 日，三家运营商在纽交所正式摘牌。短期看，三大运营商美股 ADR 占比较小，三家运营商 ADR 对应股票占总股本的比例分为 2.73%、0.69%和 1.14%，退市影响有限，同时该退市程序对经营方面几无影响；中长期来看，港股三大运营商估值处于最低水平，基本面持续向好，长期投资价值凸显。中国三大运营商竞争趋缓，随着 5G 网络逐步完善，5G 渗透率提升，ARPU 值逐渐触底回升，投资压力也由于共建共享政策的推进逐步缓解，2B 业务增长迅速。资产的盈利能力和现金流都有向

好趋势，2019 年中国移动，中国电信和中国联通的股息率达到了 7.1%，5.6%和 3.3%，尤其在 2020 年，海外运营商利润普遍大幅负增长，而三大运营商普遍保持了小幅增长的势头，资产质量的相对优势凸显。但在估值方面，三大运营商由于前期利空因素处于明显低估的状态，比如中国移动的 PB 只有 0.7 左右，资产负债率 34.5%左右，而美国运营商龙头 Verizon 的 PB 达到 3.6，资产负债率则有 78%。**港股市场估值逻辑偏向于美股成熟市场，我们认为中国三大运营商的估值洼地会在纽交所摘牌利空因素释放后得以填平，参考近 3 年的 EV/EBITDA 中枢，预计中国移动、中国电信和中国联通估值修复空间分别为 99%、57%和 88%，同时 A 股的中国联通有望会被带动上涨。**

表 1：中美三大运营商业绩和估值对比

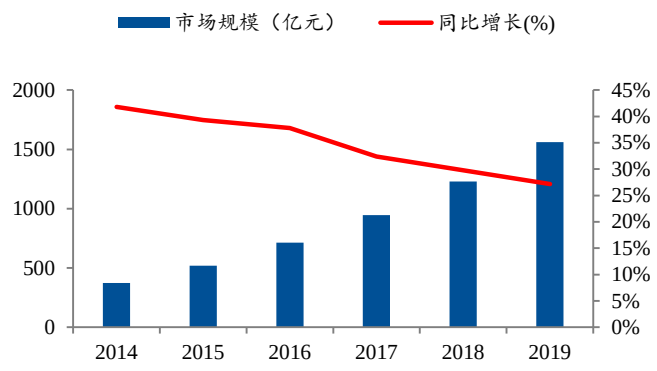
	证券简称	2020H1归母净利润（亿元）	同比	PE(TTM)	PB(MRQ)	股息率（近12个月）	2020H1资产负债率	EV/EBITDA	3年EV/EBITDA中枢
中国	中国移动	557.7	-0.5%	8.3	0.7	7.1%	34.5%	2.0	3.9
	中国电信	139.5	0.3%	8.4	0.4	5.6%	49.6%	2.0	3.1
	中国联通	75.7	10.1%	11.4	0.4	3.3%	43.2%	1.3	2.5
美国	VERIZON	627.0	1.6%	13.0	3.6	4.4%	78.1%	7.3	7.5
	AT&T	411.1	-23.4%	19.0	1.2	7.3%	64.7%	5.3	6.8
	T-MOBILE US	75.1	-40.8%	51.5	2.4	0.0%	66.3%	17.8	7.8

资料来源：Wind，民生证券研究院，数据截止到 2021 年 1 月 15 日

IDC：云计算需求明朗，云巨头持续加大资本支出，利好 IDC 行业。2020 年 4 月，阿里率先宣布将在未来 3 年投资 2000 亿元用于云操作系统、服务器、芯片等重大核心技术研发和面向未来的数据中心建设；同年 5 月，腾讯也宣布将在未来 5 年投资 5000 亿参与布局“新基建”，并将重点在云计算、人工智能、区块链、大型数据中心、物联网操作系统等领域抢占先机；同年 6 月，字节跳动旗下“火山引擎“（原“字节云”）正式上线，公司宣布未来加大数据中心的投资建设；快手也宣布投资 100 亿自建数据中心，规划部署 30 万台服务器用于大数据和 AI 训练。云服务厂商资本支出大幅增长将带动国内云基础服务设施建设加快，赋能 IDC 产业的持续发展。根据科智咨询的最新数据，中国 IDC 业务市场规模在日益增长的客户需求带动下仍保持稳定增长，**2019 年，中国 IDC 市场规模达到 1562.5 亿元，同比增长 27.2%，增速超全球 IDC**

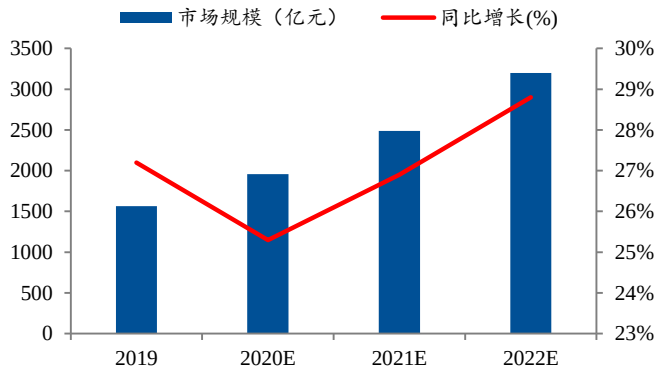
市场同期的 17%。头部互联网企业云数据中心的建设需求为行业上行提供坚实的支撑。我们认为，受益于需求端的增长和政策的促动，IDC 行业未来增长可期，**预计未来 3 年 IDC 年复合增速达 30%，2022 年市场规模破 3200 亿。**

图1:2019 年国内 IDC 市场规模达 1562.5 亿元



资料来源：科智咨询，民生证券研究院

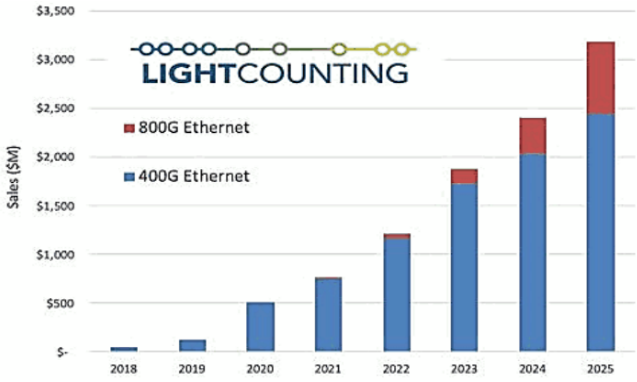
图2:未来 3 年 IDC 年复合增速达 30%



资料来源：科智咨询，民生证券研究院

光模块：聚焦 400G 黄金“赛道”，“硅光+光芯片国产替代”为大势所趋。Light Counting 最新预测显示，**2021-2025 年将售出 2.75 亿只以太网光模块，市场规模达 240 亿美元，CAGR 将达到 41.42%。**中国厂商将占据全球光模块市场主导地位。根据 Light Counting 的预测，**预计 2020 年将有 5 家中国厂商进入全球前十榜单，分别为中际旭创（第一）、海信（第三）、光迅科技（第四）、华工正源（第九）和新易盛（第十）。**同时光模块成本高昂已成为阻碍光通信发展的关键问题，硅光模块在 100G PSM4 以及 400G 中成本优势明显，随着 400G 时代来临，硅光技术应用前景广阔；光芯片是光通信产业链竞争力的制高点，具有最高的技术壁垒且利润最为丰厚，在光模块中的成本占比较高，而目前我国高端芯片仍处于较为落后阶段，光芯片成本对于降低光模块的成本至关重要，光芯片国产替代为大势所趋。

图3:2021-2025 年光模块市场规模达 240 亿美元



资料来源：Light Counting，民生证券研究院

图4:全球光模块市场十大厂商排名

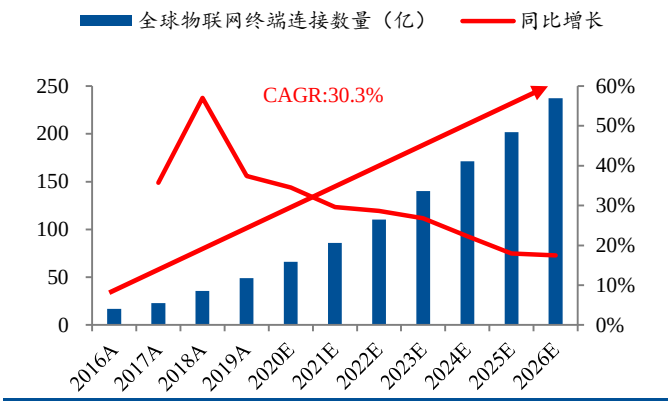


资料来源：Light Counting，民生证券研究院

物联网：全球物联网保持高速增长，万物互联大时代开启。随着 NB-IoT 、5G、Wi-Fi 等通信技术和传感器、人工智能、大数据等相关技术的持续迭代与发展，物联网技术逐步成熟，各类物联网连接需求持续拓展。据 ABI Research 公司的数据，**2019 年全球物联网终端连接数量将达到 49.16 亿，预计到 2026 年物联网终端连接数量将达到 237.2 亿，2016-2026 年的 CAGR 达到 30.3%。**据工信部统计数据，我国 2017-2019 年蜂窝物联网终端用户数依次为 2.7、6.7、

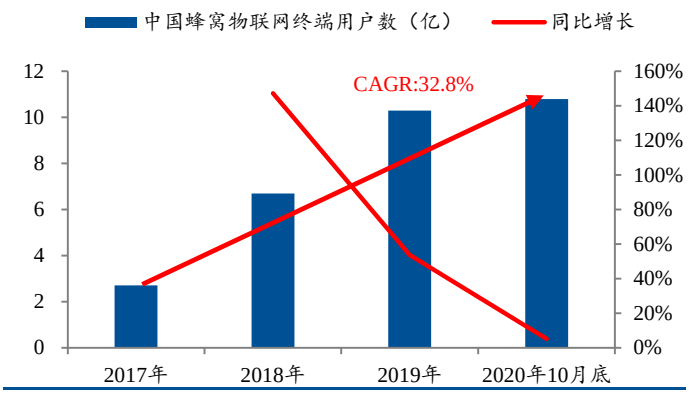
10.3 亿，2018 年和 2019 年的同比增长率分别为 147.2%和 53.7%，**截止到 2020 年 10 月底，国内蜂窝物联网终端用户数为 10.8 亿，2017-2020 年 10 月的 CAGR 达到 32.8%**。2020 年 10 月底的用户数相较于 2019 年年底增长 5.1%，增速放缓系疫情的影响，随着疫情带来的不利影响的逐渐消除，明年国内蜂窝物联网终端用户数有望恢复高增长率。

图5:全球物联网终端连接数量



资料来源：ABI Research，民生证券研究院

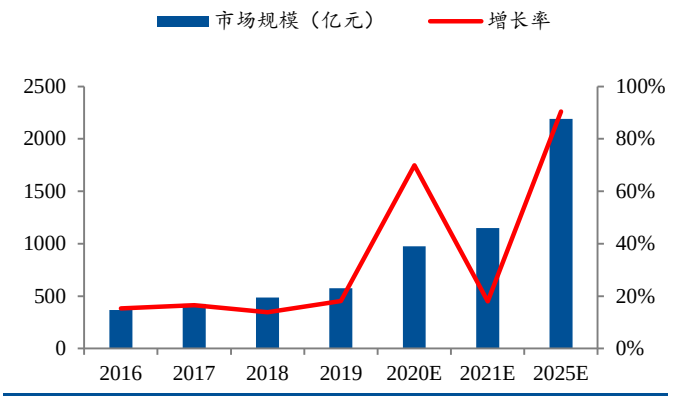
图6:中国蜂窝物联网终端用户数



资料来源：工信部，民生证券研究院

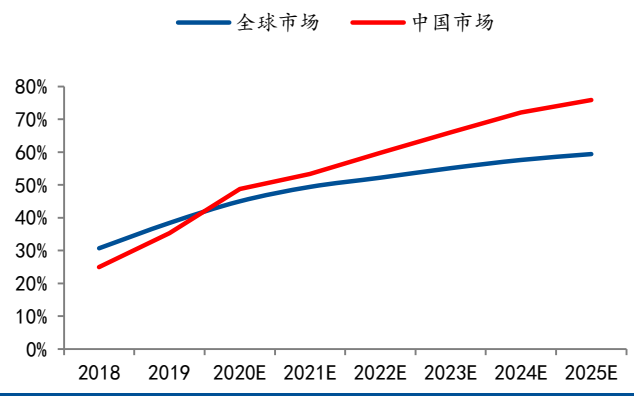
车联网：“政策利好+技术推动+全面布局“推动车联网加速发展，催生车联网千亿级市场空间。政策方面，中国车联网的发展已提升至国家战略高度，国务院、工业信息化部和交通运输部等部委出台一系列规划及政策推动我国车联网产业发展。早在 2017 年 2 月，国务院就在《“十三五” 现代综合交通运输体系发展规划》中提出构建新一代交通信息基础网络，明确提出加快车联网建设和部署。2018 年 12 月，工信部发布《车联网（智能网联汽车）产业发展行动计划》，大力支持 LTE-V2X、 5G-V2X 等无线通信网络关键技术研发与产业化。2020 年 11 月，国务院办公厅发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》，加快基于蜂窝通信技术的车辆与车外其他设备间的无线通信（C-V2X）标准制定和技术升级。技术方面。近年来车联网关键技术取得较大发展，5G 通讯技术、定位技术及地图技术的发展保障了高速形势下的数据传输稳定性和实时位置更新，V2X 技术的出现，使得除大带宽应用外，车辆还具备车车通信以及车路通信的方式；而深度学习技术的成熟提升带来了算法精度的提升，使得对车辆和驾驶员状态的一系列智能分析成为可能；芯片算力的提升也使车载终端的体积缩小至轻便小巧的程度，解决了因大量运算产生的散热问题。产业链方面。车联网技术的应用已逐步涉及到通讯供应商、交通管理平台、内容提供商和设备供应商等多领域。车联网、物联网和移动互联网的融合，将共同收集并处理大量的实时交通信息及数据(例如车流数据采集、路况信息分析和路况管理等)，提升数据收集和处理效率，加快车联网建设。预计 2021 年中国车联网市场规模将达到 1150 亿元，中国市场渗透率达到 53.3%，到 2025 年，中国车联网市场规模将达到 2190 亿元，渗透率达到 75.9%，中国市场的渗透率高于全球市场 59.4%的渗透率。

图7:2016-2025 中国车联网市场规模及增长率



资料来源：前瞻产业研究院，民生证券研究院

图8:2018-2025 全球及中国市场车联网渗透率及预测



资料来源：IHS Markit，民生证券研究院

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；

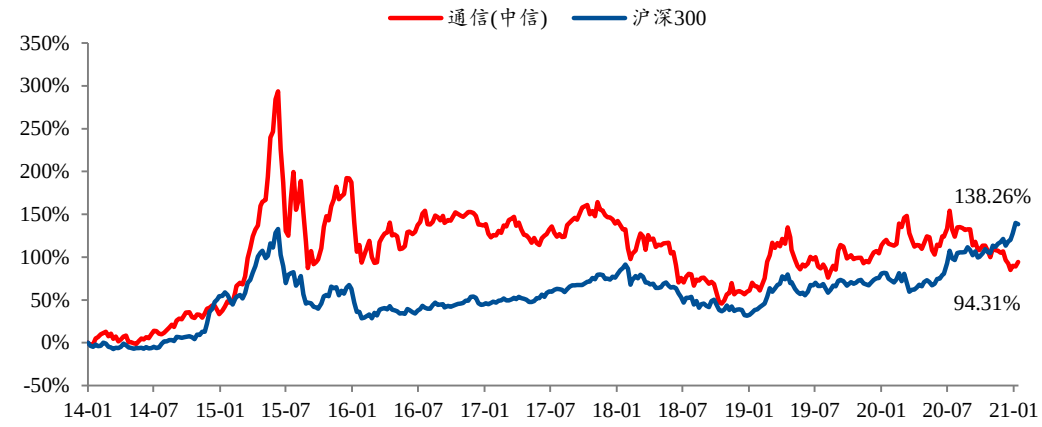
（4）行业景气持续上行、位于产业链上游的物联网模组龙头厂商：移远通信和广和通；

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

2 板块综述

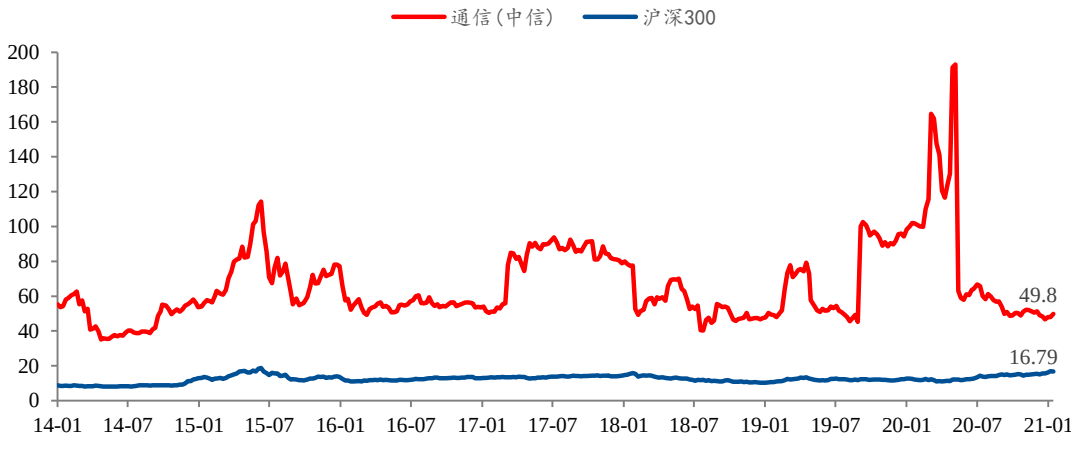
本周沪深 300 指数小幅下跌 0.68%，通信板块（中信）指数上涨 2.78%，在中信一级 30 个子行业中排名第 3。细分领域上，光模块指数上涨 2.89%， 5G 指数下跌 0.17%，云计算指数上涨 0.14%，IDC 指数上涨 0.75%，物联网指数上涨 1.41%，车联网指数上涨 1.18%。从个股来看，路畅科技、博创科技、东信和平、亿联网络、华测导航本周涨幅居前，亿通科技、瑞斯康达、大唐电信、ST 新海、春兴精工本周跌幅靠前。整体上，短期通信板块处于估值修复状态，迎来底部反转，从长期看仍处于上升通道中，板块景气度上行。

图9:2014-2021 年通信（中信）行业指数涨跌幅



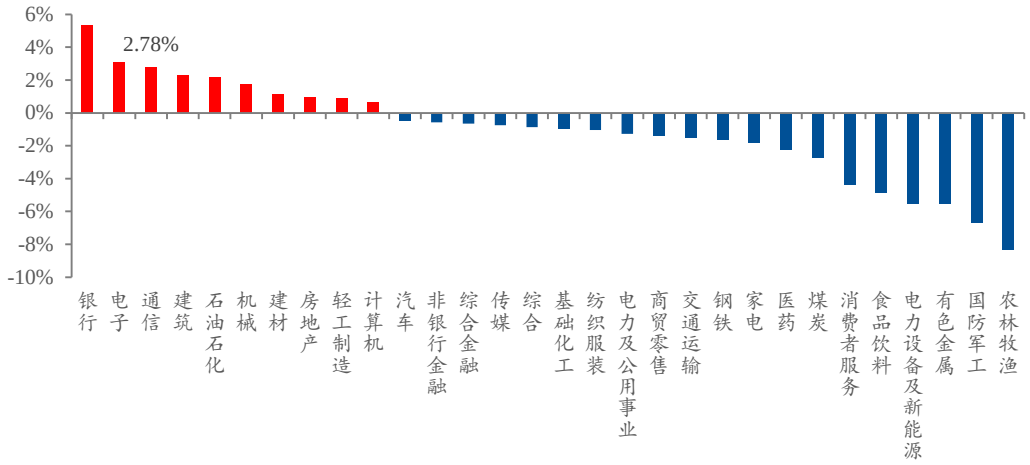
资料来源：Wind，民生证券研究院

图10:2014-2021 年通信（中信）行业 PE 估值



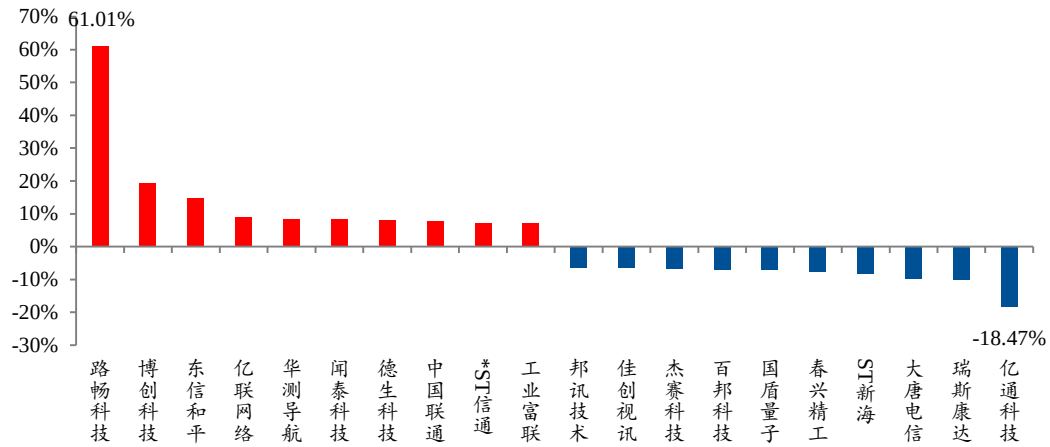
资料来源：Wind，民生证券研究院

图11:本周中信一级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

图12:本周通信（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）广州建成 5G 基站 4.8 万座 5G 用户超 640 万户

广州市工业和信息化局 14 日介绍，截至 2020 年底，广州累计建成 5G 基站 4.8 万座(含室外站、室内分布系统和共享站点)，实现中心城区和重要区域的 5G 网络覆盖，在 5G 基站建设数量上全省第一，全国领先。2020 年新增 5G 用户约 540 万户，累计超 640 万户。(中新网)

（2）湖北省：2021 年新建 5G 基站将超 3.3 万个

截至 2020 年底，湖北省累计建成开通 5G 基站 2.61 万个，实现 5G 网络武汉市城区室外全覆盖，其它市州中心城区室外连续覆盖，县城及乡镇有重点覆盖、工业园区精准覆盖、重点场所室内覆盖。2021 年，全省将进一步优化 5G 网络覆盖范围和质量，新建 5G 基站超 3.3 万个，加强室内 5G 网络建设，推动县城、城镇乃至乡村的 5G 网络建设步伐。(湖北日报)

（3）各价值数十亿美元：T-Mobile 美国与爱立信、诺基亚签署五年期 5G 合同

1 月 15 日 T-Mobile 美国公司与爱立信、诺基亚分别签署了价值数十亿美元的合同，以继续扩展其 5G 网络，该运营商正着力于提升其最新产品的覆盖、容量和性能。(C114 通信网)

（4）信通院：2020 年 12 月国内 5G 手机出货量 1820 万部 占比 68.4%

中国信通院发布 2020 年 12 月份国内手机市场报告，报告显示：2020 年 12 月国内 5G 手机出货量 1820 万部，占同期手机出货量的 68.4%；1-12 月，国内市场 5G 手机累计出货量 1.63 亿部，占比 52.9%。(飞象网)

【运营商】

（1）中国移动 160 台全闪存存储产品集采：华为等 3 家中标

从中国移动官网获悉，中国移动公示 2020-2021 年全闪存存储和光纤交换机产品集采项目标包 1-全闪存存储产品的中标结果，华为、荣联及浪潮 3 家中标。(C114 通信网)

【光通信】

（1）闹剧终结！思科以 45 亿美元收购 Acacia，涨幅超 70%

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，至此双方近一周的并购争议落幕。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。(C114 通信网)

【云计算】

（1）中国移动（广西）数据中心一期工程完成主体验收

中国移动（广西）数据中心一期项目 2 栋数据中心机房、维护支撑用房以及动力中心共四个单体建筑，现已全部完成主体验收，并进入机电工程安装阶段，预计 2021 年底一期工程将

投产运营。（光明网）

（2）IDC：2020 年第三季度公有云 IT 基础设施收入保持强劲增长

根据 IDC 全球云 IT 基础设施季度追踪报告显示，2020 年第三季度厂商从销售 IT 基础设施产品（服务器、企业存储和以太网交换机）中获得的收入同比增长了 9.4%，而传统的非云基础设施产品支出同比下滑了 8.3%。（C114 通信网）

（3）中国移动（福建厦门）数据中心竣工

近日，位于厦门同翔高新城的省、市重点项目——中国移动（福建厦门）数据中心项目竣工。中国移动（福建厦门）数据中心投资协议在第二届数字中国建设峰会上签署。项目总投资 12 亿元，总用地面积 6.6 万平方米，包含两栋数据机房楼、两栋配电动力中心、一栋办公楼，具备安装 8000 个通信机柜能力，出口带宽达 2.8T。项目投产后，将为厦门火炬高新区引进云平台研发商、终端服务商、平台使用方等类的各类商户奠定基础，并为厦门城市建设、经济一体化发展提供安全、高效的数据服务。（C114 通信网）

【物联网】

（1）工信部：到 2022 年初步建立物联网基础安全标准体系

工信部就《物联网基础安全标准体系建设指南》（征求意见稿）公开征求意见。意见稿提出，到 2022 年初步建立物联网基础安全标准体系，研制重点行业标准 10 项以上，明确物联网终端、网关、平台等关键基础环节安全要求，满足物联网基础安全保障需要，促进物联网基础安全能力提升。到 2025 年推进形成完善的物联网基础安全标准体系，研制行业标准 30 项以上，提升标准对细分行业及领域的覆盖程度，提高跨行业物联网应用安全水平。（飞象网）

4 重点公司动态

表 2：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	2021/1/12	中兴通讯	000063.SZ	关于转让北京中兴高达通信技术有限公司 90%股权的公告。公司基于战略发展考虑，与北京屹唐半导体产业投资中心（有限合伙）于 2021 年 1 月 11 日签订《股权转让协议》。根据《股权转让协议》，公司以 10.35 亿元人民币向屹唐半导体转让本公司所持北京中兴高达通信技术有限公司 90%的股权。本次交易完成后，本公司不再持有高达通信股权。
	2021/1/12	中兴通讯	000063.SZ	关于控股子公司上海中兴易联通讯股份有限公司拟申请在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的公告。公司于 2021 年 1 月 11 日召开第八届董事会第三十次会议审议通过了《关于控股子公司上海中兴易联通讯股份有限公司拟申请在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的议案》，上海中兴拟申请在全国中小企业股份转让系统终止挂

				牌。本次终止挂牌事项不会对中兴通讯和上海中兴的生产经营产生重大影响。
IDC	2021/1/12	奥飞数据	300738.SZ	关于全资子公司拟投资广州南沙数据中心项目的公告。公司全资子公司广州奥融科技有限公司拟投资“奥飞数据数字智慧产业园项目”，总投资约为17.50亿元人民币，拟建设不低于10,000个数据中心机柜。截至目前，公司已完成项目土地使用权的购置，且项目一期7,000个机柜对应的能评备案已获审批通过。
	2021/1/12	奥飞数据	300738.SZ	关于公司向金融机构及其他融资机构申请新增综合授信额度的公告。为满足公司经营发展需要，加快对一线城市、环一线核心城市以及部分关键城市等市场的布局，满足对日常经营、项目建设以及产业整合等方面的融资需求，公司及下属子公司（包括全资子公司、控股子公司）拟向金融机构及其他融资机构申请新增不超过人民币30.00亿元的综合授信额度。上述综合授信额度将用于但不仅限于流动资金贷款、项目贷款、固定资产贷款、并购贷款、银行承兑汇票、保函、保理、开立信用证、押汇、贸易融资、票据贴现、融资租赁等融资业务。本次申请新增综合授信额度事项自公司股东大会审议通过之日起至2023年5月20日止有效。在授信有效期限内，授信额度可循环使用。
物联网	2021/1/12	移为通信	300590.SZ	关于修订公司创业板向特定对象发行A股股票发行方案的公告。公司第三届董事会第四次会议审议通过了《关于公司创业板向特定对象发行A股股票发行方案（四次修订稿）的议案》，结合公司的实际情况，拟对本次发行方案中各募集资金投资项目的“拟使用募集资金金额”及“拟募集资金总额”进行相应的调整。修订前，拟募集资金总额不超过50,000万元（含本数）；修订后，拟募集资金总额不超过33,600.00万元（含本数）。
	2021/1/13	广和通	300638.SZ	关于取得专利证书的公告。公司收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的4项专利证书，专利分别为单片机系统更新方法和装置（期限20年），保护电路及移动终端（期限20年），性能测试方法、装置、电子设备和存储介质（期限20年）；物联网智能模块电路（期限10年）。
光通信	2021/1/14	博创科技	300548.SZ	公司发布2020年度业绩预告，报告期内，公司归属上市公司股东的净利润约为8,172.78万元-9,340.32万元，同比上升950.00%-1,100.00%。
车联网	2021/1/12	四维图新	002405.SZ	关于控股子公司世纪高通再次通过高新技术企业认定的公告。公司控股子公司北京世纪高通科技有限公司收到了北京市科学技术委员

				会、北京市财政局、国家税务总局北京市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：GR202011003300），发证日期为 2020 年 10 月 21 日，有效期三年。本次认定系原《高新技术企业证书》有效期满后进行的重新认定。根据《高新技术企业认定管理办法》、《中华人民共和国企业所得税法》等相关规定，世纪高通可连续三年（2020 年-2022 年）享受国家关于高新技术企业所得税的优惠政策，即按 15%的税率缴纳企业所得税。
云视讯	2021/1/13	亿联网络	300628.SZ	公司发布 2020 年度业绩预告，报告期内，公司实现营业收入约为 261,382 万元－278,807 万元，同比增长 5%-12%；实现归母净利润约 126,000 万元－133,411 万元，同比增长 2%-8%。

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: 2019 年国内 IDC 市场规模达 1562.5 亿元 6
图 2: 未来 3 年 IDC 年复合增速达 30% 6
图 3: 2021-2025 年光模块市场规模达 240 亿美元 6
图 4: 全球光模块市场十大厂商排名 6
图 5: 全球物联网终端连接数量 7
图 6: 中国蜂窝物联网终端用户数 7
图 7: 2016-2025 中国车联网市场规模及增长率 8
图 8: 2018-2025 全球及中国市场车联网渗透率及预测 8
图 9: 2014-2021 年通信（中信）行业指数涨跌幅 9
图 10: 2014-2021 年通信（中信）行业 PE 估值 9
图 11: 本周中信一级子行业涨跌幅 10
图 12: 本周通信（中信）行业个股涨跌幅 10

表格目录

表 1：中美三大运营商业绩和估值对比 5
表 2：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。