通信行业点评报告

政策导向清晰，板块向上趋势确定，继续重点推荐新基建、云计算与 5G 应用

增持（维持）

2020 年 12 月 29 日

证券分析师 侯宾
执业证号：S0600518070001
021-60199793
houb@dwzq.com.cn
研究助理 姚久花
yaojh@dwzq.com.cn

投资要点

- **政策指导积极坚定，坚持推进新基建仍是政府重点工作内容：**发改委牵头各部门强调加快构建全国一体化大数据中心创新体系。**指导意见主要涵盖以下三个层面**：其一，基础网、IDC 等基础设施建设是基础，加强区域联动，推进网络互通互联；其二，加快数据流通融合，优化算力资源需求结构，实现降本增效。最后：强化平台建设，打破数据壁垒，加快实现传统企业数字化转型。我们认为，**本次指导意见，围绕“基建”、“数据”以及“数字化转型”三个关键，渐次对应基础设施建设、流量基建以及应用三个层面，**建议重点关注相关板块的投资机会。

- **通信行业估值处于历史低位，市场悲观情绪有望恢复，行业配置价值凸显：**截止 12 月 28 日，通信行业整体 TTM PE 为 35.61 倍，相比今年 7 月估值高点下降 17 倍，当前估值水平仅超过历史 15.21%的区间，而在新基建政策和全球数据流量带动下，通信行业业绩增速仍维持快速提升，行业估值和基本面存在偏离。当前市场情绪较悲观，Q3 通信行业持仓比重为 0.91%，较 Q2 下降 0.41pct，**随着后续板块业绩的释放以及行业外部不利因素的缓解，市场情绪有望恢复，行业配置价值凸显**。

- **流量作为核心驱动力，带动板块加速向上：**据工信部统计，2020 年 11 月国内移动用户 DOU 为 11.65GB/户，同比上升 40.87%，同比增速相比 10 月提升 6.68pct，数据流量加速向上趋势明确。随着 5G 应用以及数字化转型的持续推进，将带动 5G 流量加快实现稳步增长。

- **建议关注的标的：5G 主设备：**中兴通讯；**光模块：**天孚通信、中际旭创、新易盛、华工科技、光迅科技、博创科技；**IDC：**宝信软件、数据港、奥飞数据、光环新网、佳力图、杭钢股份、沙钢股份、城地股份、鹏博士、立昂技术、世纪互联、万国数据；**高清视频：**淳中科技、兴图新科；**物联网/车联网：**移远通信、广和通、移为通信、道通科技、锐明技术、鸿泉物联；**云计算/边缘计算：**优刻得、网宿科技；**量子信息产业：**国盾量子；**小基站：**上海瀚讯、震有科技；**PCB：**崇达技术、深南电路、沪电股份；**运营商/铁塔：**中国移动、中国联通、中国电信、中国铁塔；**服务器/路由器/交换机：**烽火通信、兴森科技、浪潮信息；**线上教育：**世纪鼎利、立思辰；**线上办公：**亿联网络、会畅通讯、二六三；**UWB：**浩云科技；**低轨卫星：**和而泰、华力创通、海格通信、中国卫星、中国卫通。**全国一网：**歌华有线、广电网络；**网络可视化：**中新赛克；**5G 行业专网：**海能达；**国网信息化：**恒华科技、朗新科技；**工业互联网：**工业富联、威胜信息；**大数据：**每日互动、慧辰资讯、东方国信。

- **风险提示：**政策红利不及预期；云厂商资本开支不及预期。

行业走势



相关研究

1、《通信行业点评报告：发改委牵头多部委强调加快构建全国一体化大数据中心创新体系，关注新基建、云计算、大数据等行业投资机会》2020-12-28

2、《通信行业跟踪周报：本周专题：为什么说边缘计算和网络切片助力 5G 专网与行业应用？》2020-12-27

3、《通信行业 2021 年年度策略：全面拥抱“数字+”—从数字新基建到数字平台及服务》2020-12-22

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 发改委牵头各部委强调加快构建全国一体化大数据中心创新体系 3
2. 估值处于历史低位，基金持仓较低，通信行业配置价值凸显 4
2.1. 2020 年通信指数走势整体弱于大盘 4
2.2. 受市场情绪影响，机构持仓比例较低 5
3. 流量作为核心驱动力，将带动板块加速向上 5
4. 建议关注的标的 6
5. 风险提示 7

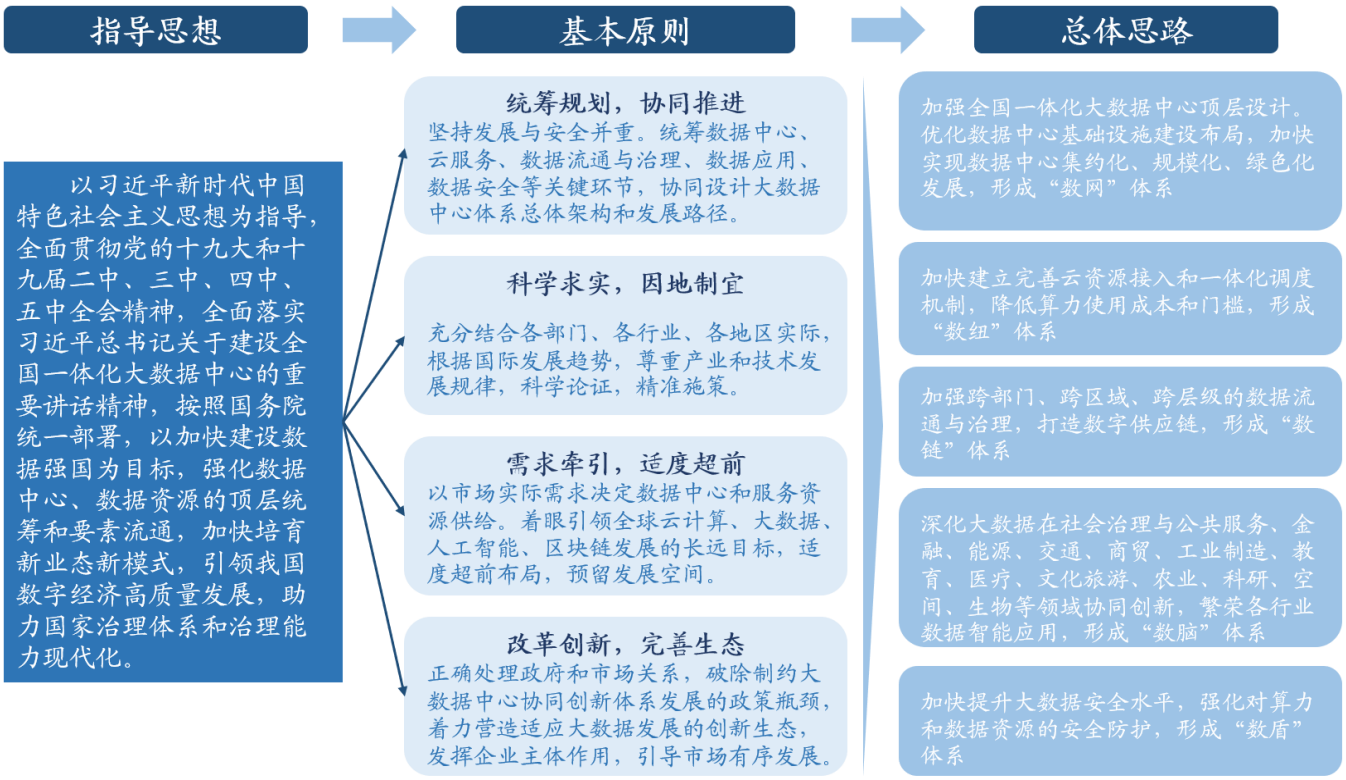
图表目录

图 1：《关于加快构建全国一体化大数据中心协同创新体系的指导意见》总体要求 3
图 2：通信（申万）指数 2020 年走势 4
图 3：通信（申万）指数近 10 年 TTM PE 情况（倍） 5
图 4：近五年机构持有通信行业十大重仓股票仓位变化情况（单位：%） 5
图 5：全国移动互联网接入流量（亿 GB） 6
图 6：全国户均移动互联网接入流量（GB/户） 6
图 7：全球移动网络数据流量和同比增长率（单位：EB/月，%） 6

1. 发改委牵头各部委强调加快构建全国一体化大数据中心创新体系

2020 年 12 月 28 日，**发改委牵头中央网信办、工业和信息化部以及国家能源局**发布《关于加快构建全国一体化大数据中心协同创新体系的指导意见》，强调加强全国一体化大数据中心顶层设计，优化数据中心基础设施建设布局，**到 2025 年，全国范围内数据中心形成布局合理、绿色集约的基础设施一体化格局**。

图 1:《关于加快构建全国一体化大数据中心协同创新体系的指导意见》总体要求



数据来源：《关于加快构建全国一体化大数据中心协同创新体系的指导意见》，东吴证券研究所整理

我们将本次的指导意见解读为三个方面：

1.基础设施建设是基础：*优化数据中心布局为中心，加强区域协同联动，推进网络互连互通，强化能源配套机制，同时拓展基础设施国际合作*。我们认为，数据中心一体化创新的目标下，基础联网的互联互通将率先起量，**建议重点关注，主设备商、光模块、IDC 以及服务器等板块投资机会**。

2.数据是核心要素，合理配置算力资源：数据层面，*健全数据流通体制机制，促进政企数据对接融合，深化政务数据共享共用，加快实现数据流通融合*；算力层面，*构建一体化算力服务体系，优化算力资源需求结构，推动算力资源服务化*。数字作为国家基础战略性资源和重要的生产要素，是未来要素市场化配置改革的核心，因此随着数据量

的不断增加，**增加对基础设施需求之外，还将加大对云计算、边缘计算、AI 以及大数据需求**。

3、强化平台建设，加快企业数字化转型：*提升政务大数据综合治理能力，加强大数据公共服务支撑，推动行业数字化转型升级，推进工业大数据平台建设，加快城市大数据创新应用，深化大数据应用创新*。随着云服务体系的构建、以及算力成本的逐步降低，将助力打破政府部门间、企业间数据壁垒，推动线下流量上云节奏，加快实现传统行业数字化转型节奏。

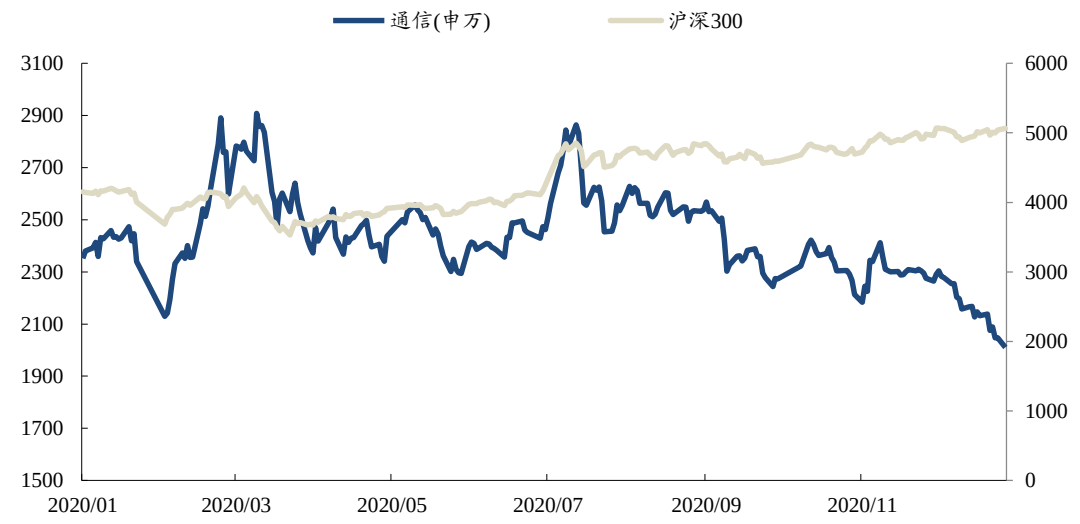
我们认为，本次指导意见，**围绕“基建”、“数据”以及“数字化转型”三个关键，渐次对应基础设施建设、流量基建以及应用三个层面，建议重点关注相关板块的投资机会。**

2. 估值处于历史低位，基金持仓较低，通信行业配置价值凸显

2.1. 2020 年通信指数走势整体弱于大盘

截止 12 月 28 日，2020 年通信行业指数下滑 14.52%，沪深 300 指数上升 21.97%。其中 Q4 季度至今通信行业指数下降 13.43%，沪深 300 上升 8.19%，通信行业整体走势弱于沪深 300。

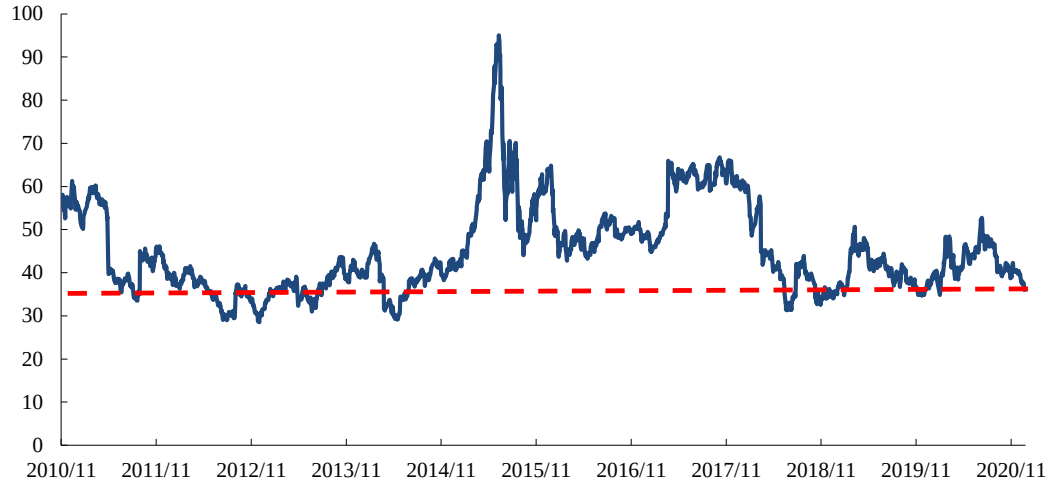
图 2：通信（申万）指数 2020 年走势



数据来源：Wind，东吴证券研究所

从 PE（TTM））情况来看，截止 12 月 28 日，通信行业整体 PE（TTM）为 35.61 倍，相比今年 7 月估值高点下降约 17 倍，回顾通信行业过去十年的估值水平，当前估值水平仅超过历史 15.21%的区间，未来在新基建政策和全球数据流量带动下，通信行业业绩将稳步提升。**我们认为，当前通信行业估值水平和业绩增速基本面出现偏离，未来行业估值有望修复，当前行业配置价值较高。**

图 3：通信（申万）指数近 10 年 PE（TTM）情况（倍）

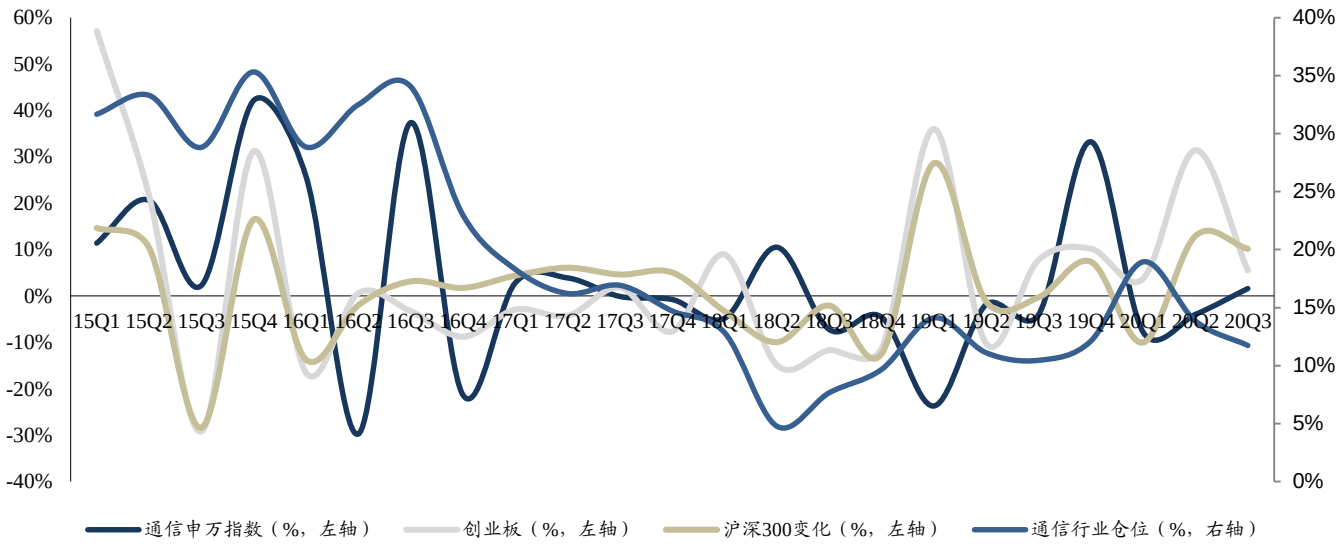


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 受市场情绪影响，机构持仓比例较低

从通信行业机构持仓情况来看， 2020 年 Q3 通信板块机构持仓比重约为 0.91%，较上季度（1.32%）出现小幅度下降，自 2020 年 Q2 出现小幅度下滑后，再次下降（2019 年 Q1-2020 年 Q2 分别为 1.94%、1.39%、1.23%、1.33%、2.26%、1.32%）。**我们认为，当前通信行业机构持仓处于历史低位，部分反映市场的悲观情绪，随着后续板块业绩的释放以及行业外部不利因素的缓解，市场情绪有望恢复。**

图 4：近五年机构持有通信行业十大重仓股票仓位变化情况（单位：%）

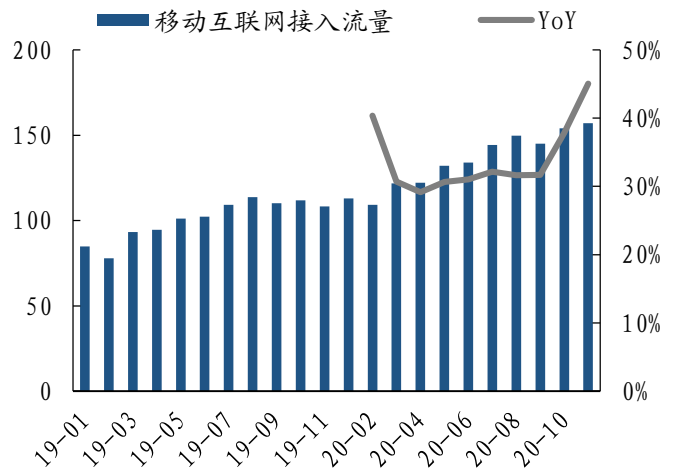


数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 流量作为核心驱动力，将带动板块加速向上

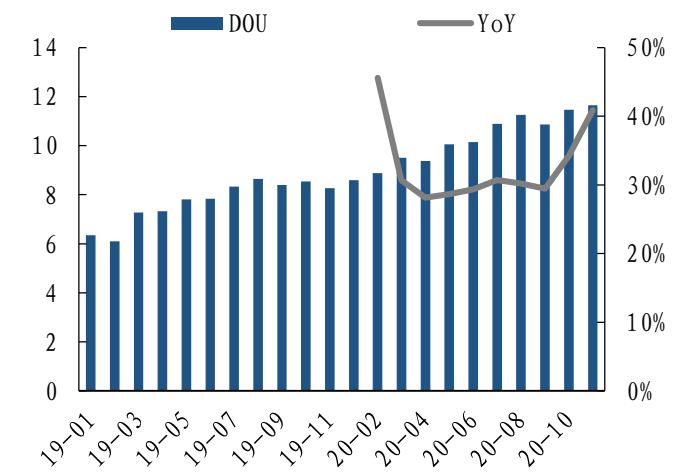
11 月国内移动互联网流量和移动用户 DOU 增速均有快速提升，流量加速向上将带动板块业绩提升。据工信部统计，2020 年 11 月全国移动互联网接入流量 157.1 亿 GB，同比上升 45.06%，同比增速相比 10 月提升 7.22pct；全国户均移动互联网接入流量 11.65GB/户，同比上升 40.87%，同比增速相比 10 月提升 6.68pct。全国流量增速加快，将进一步带动行业业绩加速向上。

图 5：全国移动互联网接入流量（亿 GB，%）



数据来源：工信部，东吴证券研究所

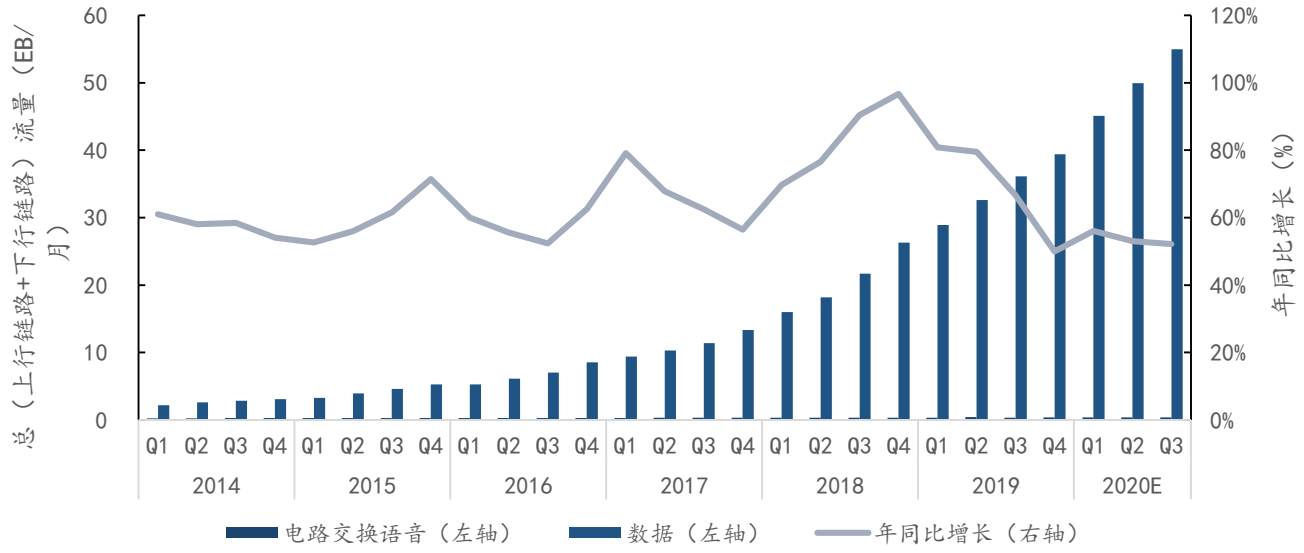
图 6：全国户均移动互联网接入流量（GB/户，%）



数据来源：工信部，东吴证券研究所

从全球移动网络数据流量来看，2020Q3 全国移动网络数据流量 54.96EB，同比上升 52.12%，仍维持较高增速。

图 7：全球移动网络数据流量和同比增长率（单位：EB/月，%）



数据来源：爱立信，东吴证券研究所

4. 建议关注的标的

基于以上分析，我们认为围绕“基建”、“数据”以及“数字化转型”是重点，持续

看好新基建、流量中台、云计算以及 5G 应用等板块投资机会。

5G 主设备：中兴通讯；

光模块：天孚通信、中际旭创、新易盛、华工科技、光迅科技、博创科技；

IDC：宝信软件、数据港、奥飞数据、光环新网、佳力图、杭钢股份、沙钢股份、城地股份、鹏博士、立昂技术、世纪互联、万国数据；

高清视频：淳中科技、兴图新科；

物联网/车联网：移远通信、广和通、移为通信、道通科技、锐明技术、鸿泉物联；

云计算/边缘计算：优刻得、网宿科技；

量子信息产业：国盾量子；

小基站：上海瀚讯、震有科技；

PCB：崇达技术、深南电路、沪电股份；

运营商/铁塔：中国移动、中国联通、中国电信、中国铁塔；

服务器/路由器/交换机：烽火通信、兴森科技、浪潮信息；

线上教育：世纪鼎利、立思辰；

线上办公：亿联网络、会畅通讯、二六三；

UWB：浩云科技；

低轨卫星：和而泰、华力创通、海格通信、中国卫星、中国卫通。

全国一网：歌华有线、广电网络；网络可视化：中新赛克；

5G 行业专网：海能达；

国网信息化：恒华科技、朗新科技；

工业互联网：工业富联、威胜信息；

大数据：每日互动、慧辰资讯、东方国信；

5. 风险提示

政策红利不及预期；云厂商资本开支不及预期。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn

