通信

2020 年 12 月 29 日

投资评级：看好（维持）

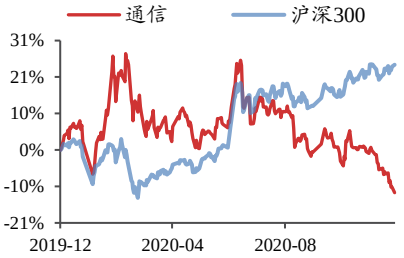
静候 700M 带来 5G 好用变革，通信板块估值有望修复

——行业点评报告

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

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-工信部公布下一步 5G 发展规划，5G 应用有望超预期》-2020.12.27

《行业点评报告-全球首款量产 5G+V2X 车下线，车联网普及再加“油门”》-2020.12.26

《行业点评报告-5G 频谱颁发十年保障发展延续，应用端云程发轫》-2020.12.25

● 2021 年我国将新建 5G 基站 60 万个以上，持续推动 5G 产业快速发展，维持通信行业“看好”评级

工信部部长肖亚庆表示 2021 年将有序推进 5G 网络建设及应用，加快主要城市 5G 覆盖，推进共建共享，新建 5G 基站 60 万个以上。我国 5G 建设已显现出阶段性成果，未来三年 5G 产业发展将进入关键期。随着中国移动和中国广电共建共享 700MHz 5G 基站加速推进，700M 将作为 5G 广覆盖的打底网，除了满足全国 5G 网络的连续广覆盖外，还能轻松满足电梯楼宇、地下停车场、高楼等信号差及高密度覆盖区域强信号需求，5G 信号质量甚至优于 2G，感知速率又大快于 4G，叠加联通电信的 2.1G 频段 5G 的试点，5G 的全面好用时代即将来临，5G 建设和应用将持续普及，我们对通信行业维持“看好”评级。

● 5G 区别 4G 的关键在于产业链的自主可控，落脚点在于 5G 应用的百花齐放

4G 时代中国的通信是跟随，5G 时代目标是引领，要引领必须要有杀手锏和高普及率。杀手锏对产业链来说，关键在于自主可控，作为短板的高质量的芯片必然是未来重要的突破口。大到 5G 基站用到的各类关键芯片，小到配套设备用到的光芯片，国产替代都是毋庸置疑的，行业景气度将持续走高。

高普及率除了 5G 2C 端的消费终端之外，2B 端的垂直行业应用也将是重中之重。除了 5G 带来的大视频业务触发的高清视频会议系统快速普及之外，5G 正和大数据、云计算、人工智能等融合，开启万物互联新时代，使能全行业数字化，成为基础的生产力，而车联网是物联网在高价值细分领域的首要切入点，叠加新能源电动车特斯拉带来的大变革，车联网将在 5G 时代进一步快速落地繁荣。

● 投资建议：静候 700M，5G 迎来可用到好用变革，看好通信板块估值修复

随着运营商三期集采临近，进一步加大 5G 基站的建设力度可期，5G“好用”再加速。2020 年通信指数受中美科技较量影响、以及 5G 建设的“伪停止”估值压制明显，随着重启 5G 的设备采购及 5G 频率重耕带来网络质量的质变，我们认为 5G 应用板块有望迎来一轮反转行情，其业绩的高增速将是考察个股表现的关键因素。推荐标的：主设备商中兴通讯（000063）、光模块新易盛（300502）、中际旭创（300308），光芯片仕佳光子（688313），专网佳讯飞鸿（300213），物/车联网移远通信（603236）、广和通（300638）、金溢科技（002869）、移为通信（300590），视频会议亿联网络（300628）、会畅通讯（300578），5G 消息梦网集团（002123），IDC 光环新网（300383）、数据港（603881）、科华恒盛（002335）、英维克（002837）、佳力图（603912），5G 消费终端小米集团（1810）。

● 催化剂： 5G 三期集采展开、5G 终端放量、5G 应用渗透率提升

● 风险提示： 贸易摩擦影响全球经济及通信行业；5G 基站建设进度不及预期

附表：相关推荐公司估值表

股票代码	股票名称	股价（12 月 29 日）	EPS(元) 2020E	EPS(元) 2021E	EPS(元) 2022E	PE（倍） 2020E	PE（倍） 2021E	PE（倍） 2022E	评级
000063.SZ	中兴通讯	33.63	1.36	1.76	2.18	24.73	19.11	15.43	买入
300502.SZ	新易盛	55.4	1.56	2.55	3.8	35.51	21.73	14.58	买入
300308.SZ	中际旭创	50.91	1.13	1.56	2.09	45.05	32.63	24.36	买入
300213.SZ	佳讯飞鸿	6.93	0.31	0.48	0.74	22.35	14.44	9.36	买入
300638.SZ	广和通	58.75	1.22	1.81	2.46	48.16	32.46	23.88	买入
603236.SH	移远通信	187.08	2.08	3.3	5.22	89.94	56.69	35.84	增持
002869.SZ	金溢科技	31.73	4.14	5.78	8.05	7.66	5.49	3.94	买入
300590.SZ	移为通信	29.21	1.25	1.67	2.15	23.37	17.49	13.59	增持
002123.SZ	梦网集团	14.08	0.22	0.32	0.46	64.00	44.00	30.61	增持
300628.SZ	亿联网络	72.66	1.51	1.98	2.55	48.12	36.70	28.49	增持
300578.SZ	会畅通讯	40.46	0.98	1.47	2.11	41.29	27.52	19.18	买入
603881.SH	数据港	58.12	0.64	1.1	1.72	90.81	52.84	33.79	增持
002335.SZ	科华恒盛	22.59	0.77	1.08	1.44	29.34	20.92	15.69	买入
300383.SZ	英维克	16.75	0.7	0.94	1.21	23.93	17.82	13.84	增持
603912.SH	佳力图	14.26	0.58	0.78	1.04	24.59	18.28	13.71	增持
1810.HK	小米集团	31.15	0.46	0.55	0.67	67.72	56.64	46.49	买入

数据来源：Wind、开源证券研究所

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投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，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

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