工信部公布 “十四五”时期5G发展规划

——通信行业周观点（12.21-12.27）

强于大市（维持）

日期：2020年12月27日

本周行业观点：

上周股市先扬后抑，最后又走强。沪深300指数上涨0.84%，申万一级28个行业13个上涨，15个下跌，通信行业下跌1.19%，排名第26名，TMT行业内排名高于计算机及传媒。近期，工信部公布了“十四五”时期5G发展规划。我们认为，5G所带来的产业变局将会导致各个参与方的角色有可能被重新定位，各方的服务边界不是走向进一步清晰，而是走向更加模糊和微妙。5G的效用若想得到充分发挥则需要提供云网用一体化的服务，在这个服务最终形成稳定的格局之前，参与的各方很难划定明确的服务边界。不过无论谁是赢家，都逃不出产业的发展规律：产品化程度更高、服务价值更高、合同金额更低。展望2021，我们认为通信行业投资的关注点应该从之前的5G技术层面转移到5G应用所带来的新市场边际中来。推荐关注产业链中游确定性和成长性均较强的云计算板块、物联网板块、卫星互联网板块。

投资要点：

- **一周产业新闻：**（1）世界物联网大会：中国物联网产值占全球1/4！（2）华为高性能车规级激光雷达首发，将面向百万级量产需求（3）建设好！应用好！发展好！“十四五”时期5G发展规划曝光（4）联通11月4G用户净增48.1万户，累计达2.69亿户（5）中国电信11月5G用户数净增762万户，累计近8000万户（6）中国联通携手华为率先实现全球首个跨域多厂区5G MEC专网商用部署（6）Dell'Oro发布2021全球数据中心市场预测（7）电信联通5G消息平台（RCS）建设工程重新招标，采购规模下降（8）中国卫通中标上海电信卫星Ku频段转发器及临时资源采购（9）中国联通成功完成量子通信+区块链应用测试验证（10）阿里开源量子模拟器“太章2.0”，支持业界开发量子软硬件（11）美企发起337调查申请，联想/立讯精密/移远等均被控侵犯专利。

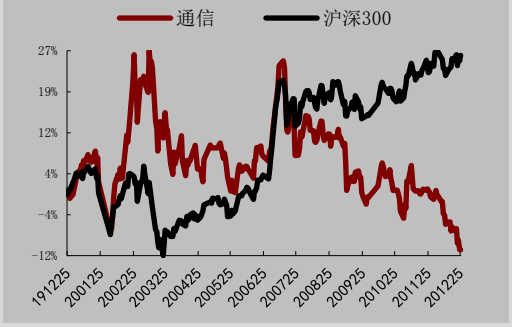
- **投资建议：**我们认为，目前2020Q4云计算厂商资本开支仍保持高位，2021年有望继续上行，云计算相关建设还在加速当中，持续看好IDC、云计算及边缘计算相关产业链。技术革新带动模组行业需求扩张，技术迭代下全球蜂窝通信模组行业发展迅猛，模组市场“东升西落”，万物互联时代即将开启，看好国内物联网相关下游蜂窝模组厂商。光通信领域推荐持续关注**中际旭创、光迅科技**；通讯设备领域推荐国内设备龙头**中兴通讯、星网锐捷**；运营商增长潜力股**中国联通**；物联网模组企业建议关注**移远通信**。

- **风险因素：**中美贸易摩擦的不确定性，5G建设程度及渗透速度不达预期，疫情反复导致全球经济环境恶化超过预期。

盈利预测和投资评级

股票简称	19A	20E	21E	评级
中国联通	0.16	0.96	1.77	增持
中际旭创	0.73	0.65	1.17	买入
光迅科技	0.54	0.53	0.86	增持
中兴通讯	1.22	1.13	1.46	增持
星网锐捷	1.05	1.24	1.62	增持
移远通信	1.94	1.99	2.77	买入

通信行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND,万联证券研究所

数据截止日期： 2020年12月25日

相关研究

万联证券研究所20201220_行业周观点_AAA_通信行业周观点（12.14-12.20）

万联证券研究所20201216_行业策略 - 年报_AAA_通信行业2021年投资策略报告

万联证券研究所20201213_行业周观点_AAA_通信行业周观点（12.07-12.13）

分析师： 夏清莹
执业证书编号：S0270520050001
电话：075583228231
邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、一周产业新闻 4
1.1 物联网 4
1.2 移动通信 4
1.3 云计算 5
1.4 运营商集采 5
1.5 其他 6
2、通信板块周行情回顾 7
2.1 通信板块周涨跌情况 7
2.2 子板块周涨跌情况 8
2.3 通信板块估值情况 9
2.4 通信板块周成交额情况 9
2.5 个股周涨跌情况 10
2.6 重点跟踪个股行情 10
3、通信板块公司情况和重要动态（公告） 11
3.1 关联交易 11
3.2 股东增减持 11
3.3 大宗交易 11
3.4 限售解禁 12
3.5 其他新闻 12
4、投资建议 13
5、风险提示 14

目录

图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周） 8
图表 2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今） 8
图表 3：通信各子板块涨跌情况（%）（上周） 9
图表 4：通信各子板块涨跌情况（%）（年初至今） 9
图表 5：申万通信板块估值情况（2010 年至今） 9
图表 6：申万通信板块周成交额情况（过去一年） 10
图表 7：申万通信板块周涨幅前五（%）（上周） 10
图表 8：申万通信板块周跌幅前五（%）（上周） 10

万联证券

图表 9：上周重点跟踪个股行情 11
图表 10：通信行业股东增减持情况 11
图表 11：上周通信板块大宗交易情况 11
图表 12：未来三个月通信板块限售解禁情况 12

万联证券

1、一周产业新闻

1.1 物联网

世界物联网大会：中国物联网产值占全球 1/4！

12 月 20 日消息据报，2020 世界物联网大会组委会主席、科技部原秘书长石定寰在做主题报告时介绍，目前全球物联网产值大约 15 万亿美元左右，其年平均增长率接近 23%，预计 2021 年以后这一增速有望达到 30%，到 2025 年，全球物联网产值将达到 30 万亿美元的体量。石定寰介绍，中国是物联网应用实践和创新开发最多的国家，中国占到了全球物联网产值的 1/4 左右；其中一个主要原因在于，中国已完成 5G 基站超 70 万个，预计今年年产值超 2 万亿人民币。此外，全球移动通信系统协会大中华区战略合作部的总经理庞策在当天的会议上公布的数据显示，尽管目前全球有超过 50 多个国家的 130 多家运营商建设了商用 5G 网络，但网络的用户规模仍然低于预期，中国的 5G 用户数已接近 2 亿，占全球比重高达 85%，而在中国、韩国、美国之外，其他国家用户规模最大的也只有 1000 万左右（PConline）。

华为高性能车规级激光雷达首发，将面向百万级量产需求

12 月 22 日，华为在 T10 ICV CTO 峰会上发布了 96 线车规级中长距前装激光雷达以及智能驾驶解决方案，可以实现城区行人车辆探测和高速车辆检测等能力，更加适合中国的复杂路况。根据华为智能汽车解决方案的官方介绍：相比起毫米波雷达和摄像头，激光雷达在目标轮廓测量、角度测量、光照稳定性以及通用障碍物检测等方面都具有一定优势。在部分难点场景下，例如城区非规范行人、非规范道路，甚至是非规范驾驶的行为，都急需车规级激光雷达来解决。在复杂的场景之下，激光雷达相较于毫米波雷达以及摄像头确实有着无法比拟的优势。例如在针对远、小障碍物以及近距离加塞等场景时，毫米波雷达由于角分辨率不够，会有误判的可能性；摄像头对远、小障碍物的识别能力不足，同样也存在误判的风险；而激光雷达由于拥有精确的角度测量能力和轮廓测量能力，能够轻松识别这些场景（雷科技）。

1.2 移动通信

建设好！应用好！发展好！“十四五”时期 5G 发展规划曝光

工业和信息化部信息通信发展司司长闻库出席国务院新闻办新闻发布会，介绍了目前信息通信行业发展情况以及下一步的发展规划，并就相关问题回答记者问。 闻库表示希望下一步各个地方政府对 5G 的发展有个全面的合理的预期，不仅仅要盯着网络建设这个目标，还要在 5G 应用方面更多的一起下功夫。对于 5G 建设的下一步发展，闻库表示：“下一步我们将坚决贯彻五中全会精神，持续扎实推进有关工作，进一步推动 5G 实现 建设好、应用好、发展好的良好生态（通信世界网）。

联通 11 月 4G 用户净增 48.1 万户，累计达 2.69 亿户

12 月 21 日，中国联通正式公布 11 月份运营数据。数据显示，中国联通移动 4G 用户 11 月净增 48.1 万户，累计达到 2.69 亿户；固网宽带用户本月净减 64.8 万户，累计用户达 8643.3 万户。在移动业务方面，中国联通移动出账用户 11 月净减 194 万户，累计达 3.07 亿户，移动出账用户本年累计净减 1138.1 万户。其中 4G 用户本月净增 48.1 万户，累计达到 2.69 亿户，4G 用户本年累计净增 1529.2 万户。在固网业务方面，中国联通固网宽带用户 11 月净减 64.8 万户，累计达 8643.3 万户，固网宽带用

户本年累计净增295.5 万户;本地电话用户本月净减5.9万户,累计达4736.0万户,本地电话用户本年累计净减685.5万户（C114通信网）。

中国电信11月5G用户数净增762万户，累计近8000万户

12月21日，中国电信公布了2020年11月运营数据。当月，中国电信移动用户数净增67万户，移动用户数累计3.5083亿户。当月5G套餐用户净增762万户，5G套餐用户累计7948万户。有线宽带业务方面，当月，中国电信有线宽带用户数净增39万户，有线宽带累计用户数1.5816亿户。固定电话业务方面，当月中国电信固定电话用户数净减22万户，固定电话累计用户数1.0797亿户（C114通信网）。

中国联通携手华为率先实现全球首个跨域多厂区5G MEC专网商用部署

近日，由中国联通集团、浙江联通、江苏联通及华为联手打造的业界首个多厂区5G+MEC 在大和热磁集团浙江、江苏厂区顺利落地。通过联通自研的统一运营平台实现业务在边缘MEC上快速部署，打造了全国首个5G 跨省、跨域智慧园区，依托5GC公网专用，助力toB一朵云实现集约运营，使能业务快速上线。大和热磁作为国际知名的半导体产品与解决方案供应商，工厂分布在浙江杭州、衢州及江苏东台等6个厂区，对于全国多厂区的互联协同、网络统一管理、客户自服务、业务跨域复制有强烈诉求。现有的有线组网结构复杂，运维困难；产线柔性低，新增设备、车间建设部署慢；不同车间存在信息孤岛，无法支持跨系统操作；当前园区网络难以快速满足客户柔性制造、向智慧化转型发展的需求。为了满足多厂区业务快速部署，中国联通与华为公司针对5G+MEC进行方案优化，联通MEC提供云网融合一体化综合解决方案，为客户提供自服务、自管理能力,并建立全国一体化运维营支撑体系,形成全国一张网,使能业务一点开通、全国复制、统一管理。针对大和热磁厂区物理距离远且园区跨省跨市的情况，分别在园区机房建设园区专享的MEC资源池，通过集约化的统一运营平台实现业务在边缘MEC上快速部署，多省多局址MEC业务同步交付上线，构筑全国第一张跨省跨域行业专网，实现厂区网络一体化、加工过程智能化、工厂操作标准化、工业设备数字化（C114通信网）。

1.3 云计算

Dell'Oro发布2021全球数据中心市场预测

12月21日，市场研究公司Dell'Oro Group研究总监Baron Fung就2021年全球数据中心基础设施市场的发展趋势进行了预测。他表示，尽管新冠疫情和随之而来的经济衰退确实使得预期的2020年数据中心资本支出增长压低至仅有2%，但支出的放缓并没有最初担心的那么大。Dell'Oro Group对2021年的前景预期更为乐观，并预测明年全球数据中心资本支出将增长10%。（C114通信网）

1.4 运营商集采

电信联通5G消息平台（RCS）建设工程重新招标，采购规模下降

近日，中国电信、中国联通2020年5G消息平台（RCS）建设工程联合集采项目重新启动招标。上个月，电信联通联合集采的5G消息平台（RCS）建设项目，因潜在申请人不足3个，不具备法定开标条件，因此决定终止本次集中资格预审。据此第一次采购公告显示，此项目采用NFV方式集中建设5G消息系统，建设内容包括5G消息中心、DM、ENUM/DNS、互联网授权DNS、虚拟化层软件等实现用户消息的处理。项目拟采购，中国电信和中国联通5G消息系统短信模块处理能力共约49.56万条/秒，消息

模块用户容量共约 6000 万户，虚拟化层软件 3000 CPU。而本次 5G 消息平台（RCS）项目重新采购，较第一次采购的规模有所下降。本次，中国电信和中国联通拟采购 5G 消息系统短信模块处理能力共约 42.13 万条/秒，消息模块用户容量共约 5100 万户，虚拟化层软件 2550CPU。上次电联 5G 消息平台流标，主要原因为电联给出的投标限价过低（甚至低于成本价）致使参会投标的企业不足 3 家。此番降低采购规模，不知投标限价是否有所上涨。（通信小标）

中国卫通中标上海电信卫星 Ku 频段转发器及临时资源采购

今日，从中国电信官网获悉，上海电信发布关于 2021 年采购中国卫通集团股份有限公司**亚太 6C 号卫星 Ku 频段转发器**以及**中星/亚太系列卫星 Ku 频段转发器临时资源**的单一来源采购公告。公告显示，上海电信将租用亚太 6C 号卫星 Ku 频段转发器 0.2MHz 长包信道及中星/亚太系列卫星 Ku 频段转发器临时资源，用于 2021 年应急卫星通信平台（ViperSat 平台）运行服务项目。新的服务周期为：2021 年 1 月 1 日-2021 年 12 月 31 日。上海电信方面表示，应急卫星通信平台（ViperSat 平台）拥有固定和可移动的卫星站，通过同步卫星的转发，主要为政府客户和城市公共服务企业提供专业的卫星通信服务。我公司的应急卫星通信平台（ViperSat 平台）针对中国大陆区域卫星应急通信需求，需要租赁亚太 6C 号卫星 Ku 频段转发器大陆波束信道资源以及中星/亚太系列卫星 Ku 频段转发器大陆波束信道临时资源，为上海商飞、上海民防、上海疾控等用户提供应急卫星通信服务。而中国卫通集团股份有限公司是唯一可在中国大陆提供亚太系列卫星转发器资源的公司，主要是为用户提供（租/售）高质量、多样化的转发器资源，以及相关卫星应用行业所需的服务。考虑到为了继续平稳的向用户提供相关应急卫星通信服务，该项目将采用单一来源采购模式，并确定单一来源的供应商为中国卫通集团股份有限公司(运营商招标)。

1.5 其他

中国联通成功完成量子通信+区块链应用测试验证

中国联通近日在“京雄量子加密干线”上成功完成区块链 BaaS 及应用+量子通信的验证测试，这是中国联通研究院、中国联通河北分公司、亨通光电和安徽问天量子在量子保密通信领域深度合作的又一创新成果，是区块链技术与量子通信结合应用、相互赋能的重要工程实践与探索。测试团队跨京雄量子加密干线部署区块链 BaaS 基础设施节点与联盟区块链应用，在量子信息安全保障下验证区块链账本数据同步、共识、账本数据读写、智能合约管理、区块链节点管理等区块链及应用操作，相关功能及稳定性达到业务运行预期，充分验证了量子通信+区块链结合的安全性、可行性与稳定性，为量子通信+区块链技术在金融、政务、供应链、智慧城市等多领域的落地提供了全新的应用示范。自 2018 年年底“京雄量子加密干线”落成以来，中国联通、亨通光电和安徽问天基于量子干线在北京、河北雄安两地多次开展量子保密通信技术研究、现网验证和应用示范。此次量子通信+区块链 BaaS 及应用的融合验证，是京雄干线场景应用的再次拓展。未来技术团队还将结合量子密钥服务和区块链技术深入开展数字身份与可信终端等领域的研究，并在典型行业场景联合推动落地应用(C114 通信网)。

阿里开源量子模拟器“太章 2.0”，支持业界开发量子软硬件

12 月 23 日,阿里巴巴发布阿里云量子开发平台(Alibaba Cloud Quantum Development Platform，ACQDP)， 开源自研量子计算模拟器“太章 2.0”及一系列量子应用案例。这将有力地支持从业人员设计量子硬件,测试量子算法,并探索其在材料、分子发现，

优化问题和机器学习等领域内的应用。达摩院量子实验室在量子计算的经典模拟方向长期处于国际领先。此前，其自研的“太章 1.0”提出了独创的张量网络收缩的动态拆分办法，大幅减少量子电路模拟的代价，为学界与业界广泛采用。此次开源的内核量子引擎“太章 2.0”通过进一步的算法创新，再次大幅度降低资源消耗。ACQDP 还包括达摩院量子实验室自研的支持上万量子比特（4-层，3 度）的量子近似优化算法模拟，以及基于实验噪声模型的纠错码性能模拟等量子算法和应用。这可以解决仅靠理论分析无法解决的实验和评估问题。基于这一开放平台，量子计算的研究人员可对不同的场景自定制算法，以进一步提高模拟效率；而发展出来的方案和算法，有望推动量子计算机的实现，催生量子计算的实用优势（品玩网）。

台积电 20 年来首度赴美设厂：初期将调派逾 300 人团队

据日经新闻报道称，台积电已开始为甫获批准的赴美设厂计划大举招聘，初期共计将投入逾 600 名人力，涵盖工程师和主管，这是台积电 20 年来首度赴美设厂。台积电董事长刘德音向日经新闻表示，台积电明年开始在亚利桑那州建厂，初期将调派一支逾 300 人、拥有研发和制造 5nm 芯片经验的员工和主管团队，赴美协助这座工厂顺利展开营运（凤凰网）。

美企发起 337 调查申请，联想/立讯精密/移远等均被控侵犯专利

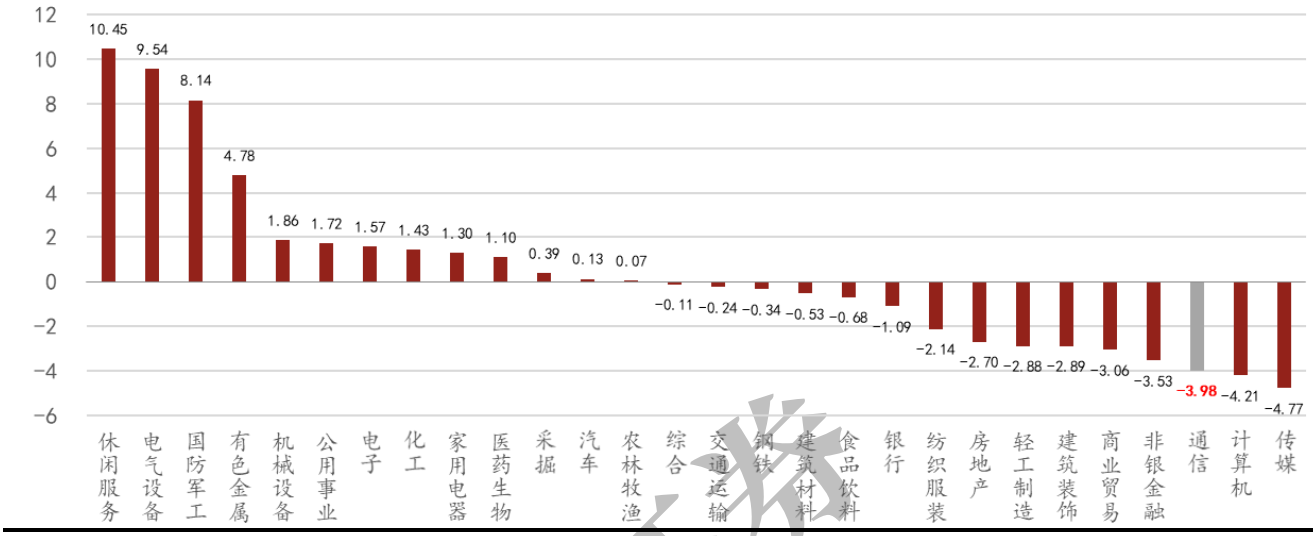
12 月 22 日消息，中美科技摩擦再升级，美国 337 调查成为双方烟硝指标之一，最新公告显示，美专利公司 Tela Innovations 于当地时间 12 月 18 日在集成电路领域提起 337 调查申请，英特尔、联想、宏碁、微星、华硕均被列为被告。中国贸易救济信息网 12 月 21 日同时公告另外两宗涉及中企的 337 调查。美国连接器与线缆大厂安费诺在 12 月 18 日向 ITC 提出申请，指控立讯精密侵犯其特定电连接器与壳及组件的专利。荷兰巨头飞利浦则通过荷、美实体向 ITC 提出申请，认为包括上海移远通信、法国 Thales、英国 Telit、英国 Laird 等在通讯系统相关领域上侵犯其专利权。对此消息，联想集团方面回应称，“这种事经常有，没啥影响”。联想此前也曾遭到美国的 337 调查，如去年美国 Neodron 公司指控对美出口、在美进口和在美销售的触控移动设备、计算机及其组件侵犯其专利权，请求美国国际贸易委员会发起 337 调查，包括亚马逊、戴尔、联想集团等多家企业登上指控名单。立讯精密发布公告称，公司目前共 5 个美国专利涉及本次 337 调查。在获悉本次事件后，公司已成立了专门的工作组，并聘请美国律师积极应对本次 337 调查。截至目前，公司尚未收到任何正式的法律文书。经初步判断，本次 337 调查对公司目前的生产、经营不会造成实质性影响。公司将持续跟进上述事项的进展情况，积极与相关方沟通协商（搜狐网）。

2、通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

上周沪深股市有所反弹，通信行业持续低迷表现。上周股市先扬后抑，最后又走强，但仍然处于横盘区间内运行。沪深 300 指数上涨 0.84%，申万一级 28 个行业 13 个上涨，15 个下跌，通信行业下跌 1.19%，排名第 26 名，TMT 行业内排名高于计算机及传媒。

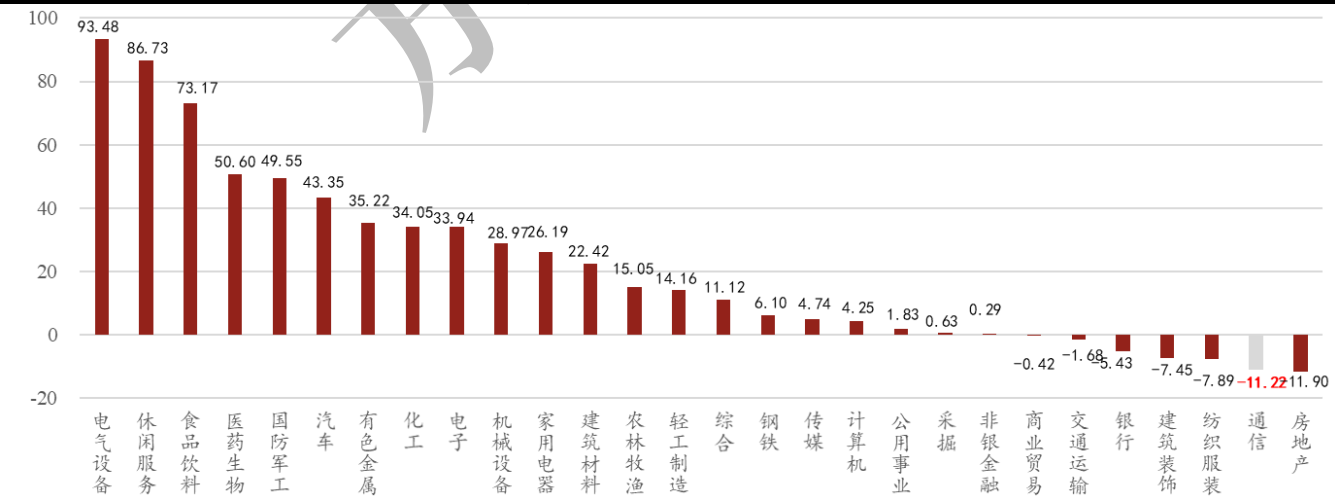
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

上周为 2020 年第四十七个交易周，随着中美贸易摩擦的不断升级以及年初疫情的双重影响，通信板块年初至今表现欠佳。年初至今沪深 300 累计上涨 23.07%，申万通信板块累计下跌 11.22%，在 28 个行业中排名第 27，仅高于房地产行业。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）

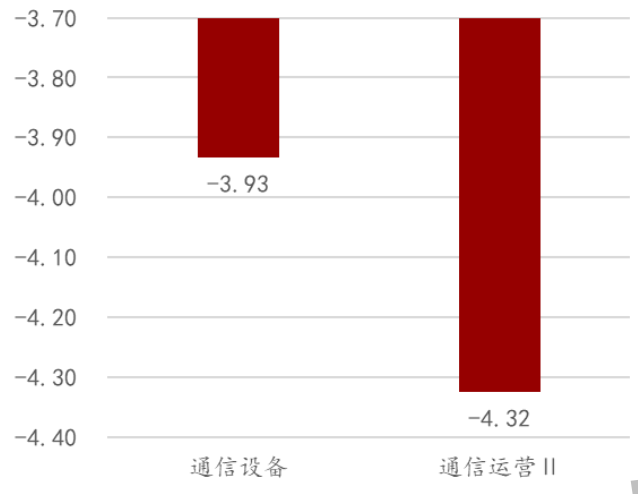


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

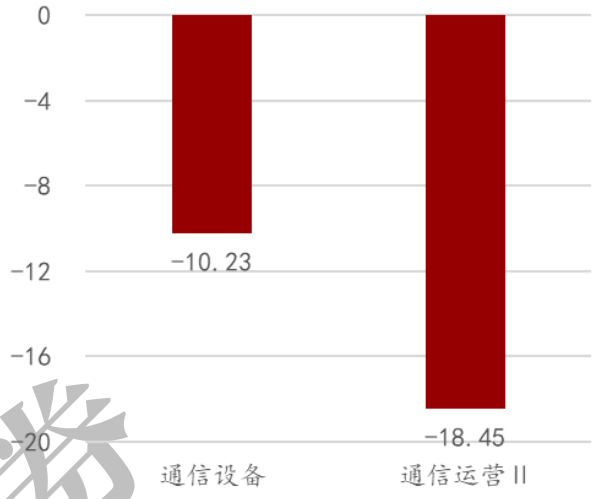
上周申万二级通信板块依旧表现较弱，其中通信设备下跌 3.93%，通信运营 II 级下跌 4.32%。2020 年累计来看，申万二级通信设备板块下跌 10.23%，通信运营 II 板块下跌 18.45%，年初至今通信子版块表现均弱于大盘涨幅。

图表3：通信各子板块涨跌情况（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表4：通信各子板块涨跌情况（%）（年初至今）

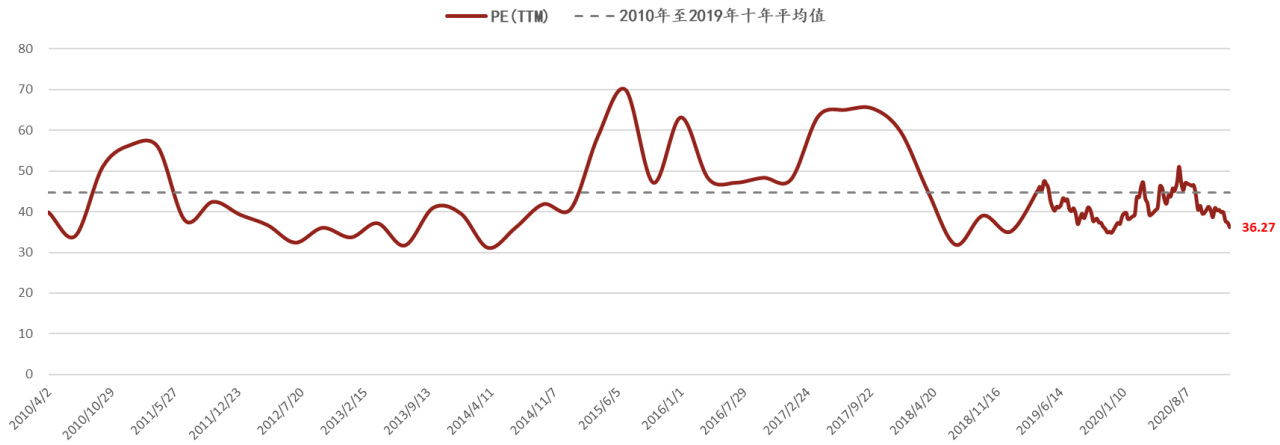


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.3 通信板块估值情况

目前 SW 通信板块 PE（TTM）为 36.27 倍，低于 2010 年至 2019 年十年均值 44.80 倍。受市场外部不确定性因素影响，目前通信板块整体估值较低。不过我们认为，随着新冠疫苗在全球的逐步推广，海外通信设备、终端、模组等需求将有望回升；且随着美国大选尘埃落定，拜登当选后中美贸易摩擦的擦枪走火的概率或将显著下降，预计 2021 年通信行业的整体的基本面有望进入一个修复的通道。

图表5：申万通信板块估值情况（2010年至今）

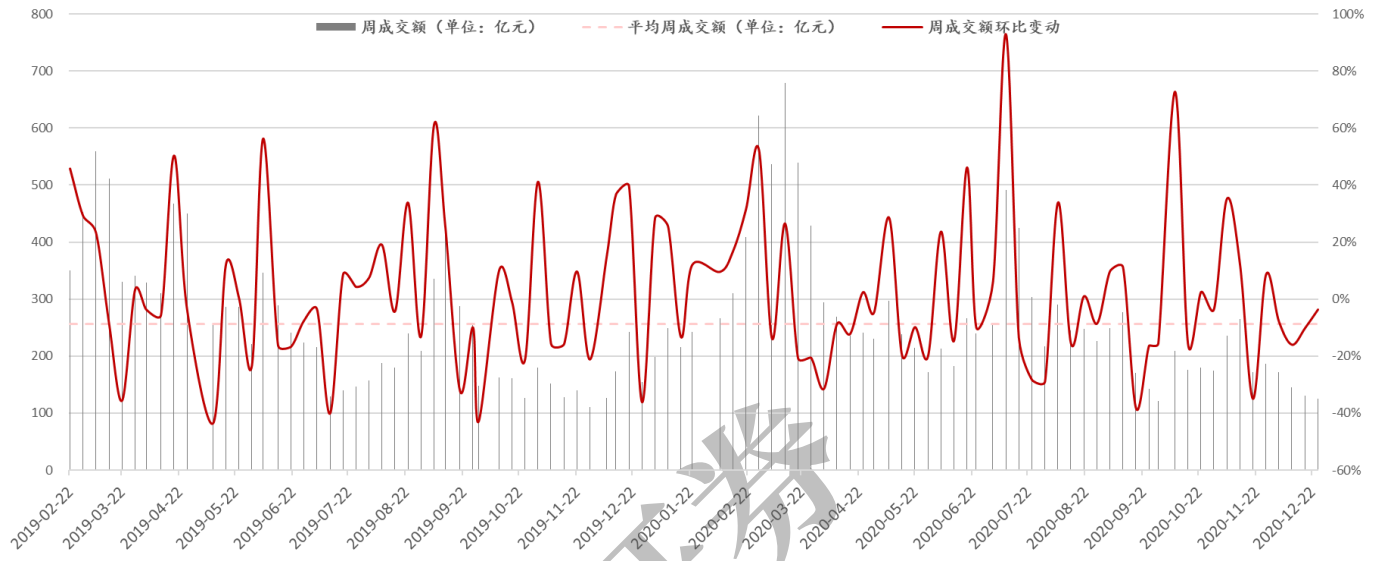


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

上周申万通信板块成交额为 625.63 亿元，平均每日成交 125.13 亿元，环比下降 3.62%。

图表6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）

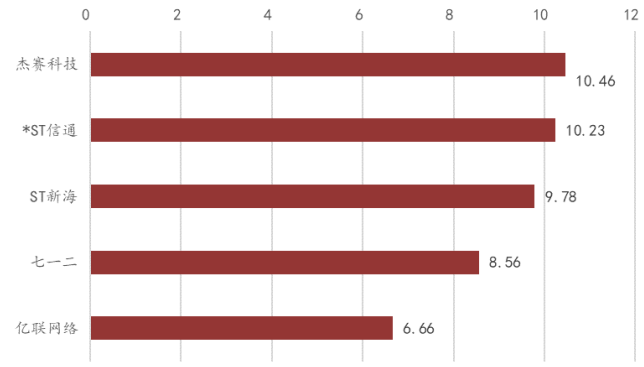


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

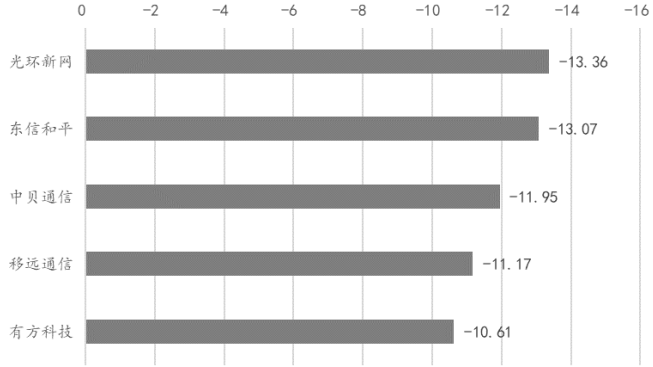
受市场影响，上周板块大部分个股股价出现下跌。上周通信板块 105 只个股中， 86 只上涨，19 只下跌。板块涨幅前五的公司分别为：光环新网、东信和平、中北通信、移远通信、有方科技；板块跌幅前五的公司分别为：杰赛科技、ST 信通、ST 新海、七一二、亿联网络。

图表7：申万通信板块周涨幅前五（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表8：申万通信板块周跌幅前五（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

2.6 重点跟踪个股行情

重点跟踪个股上周 9 只均下跌，下跌最大的个股为移远通信，上周下跌 6.42%，收盘价 172.85 元，主要是由于受到 4G 模组被飞利浦提起 337 调查影响，不过受调查业务占公司总营收比例较低，对公司基本面整体影响不大。

图表9：上周重点跟踪个股行情

序号	证券代码	证券简称	总市值（单位：亿元）	区间涨跌(单位：%)	区间收盘价（单位：元）
1	600050.SH	中国联通	1393	-4.26	4.49
2	000063.SZ	中兴通讯	1198	-5.39	31.04
3	300308.SZ	中际旭创	353	-6.20	49.43
4	002396.SZ	星网锐捷	132	-7.65	22.56
5	002281.SZ	光迅科技	197	-3.80	28.32
6	601869.SH	长飞光纤	108	-3.19	26.70
7	002902.SZ	铭普光磁	27	-4.75	12.63
8	002819.SZ	东方中科	53	-3.83	33.42
9	603236.SH	移远通信	185	-11.17	172.85

注：区间收盘价指上周最后一个交易日的收盘价，复权方式为前复权。

资料来源：Wind、万联证券研究所

3、通信板块公司情况和重要动态（公告）

3.1 关联交易

通信板块本周无关联交易。

3.2 股东增减持

图表10：通信行业股东增减持情况

证券代码	证券简称	最新公告日期	方案进度	变动方向	股东名称	股东类型	拟变动数量上限	占总股本比例(%)
300689.SZ	澄天伟业	2020-12-22	进行中	减持	宿迁澄天企业管理合伙企业(有限合伙)	公司	1,341,349.00	1.98
300620.SZ	光库科技	2020-12-21	进行中	减持	钟国庆	高管	107,500.00	0.10
300308.SZ	中际旭创	2020-12-26	进行中	减持	王军	高管	52,500.00	0.01
300308.SZ	中际旭创	2020-12-26	进行中	减持	王晓丽	高管	78,750.00	0.01

资料来源：Wind，万联证券研究所

3.3 大宗交易

上周通信板块发生大宗交易合计成交量 1870.10 万股，成交金额 44463.81 万元。详细信息如下：

图表11：上周通信板块大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价（单位：元）	成交量（单位：万股）	成交额（单位：万元）
中际旭创	2020-12-24	50.00	145.00	7,250.00
凯乐科技	2020-12-24	10.69	400.00	4,276.00
广和通	2020-12-24	53.30	241.95	12,895.74
万隆光电	2020-12-24	30.25	38.01	1,149.80
澄天伟业	2020-12-22	36.10	23.98	865.59

澄天伟业	2020-12-21	53.35	3.75	200.06
澄天伟业	2020-12-21	35.80	39.84	1,426.36
广和通	2020-12-21	53.30	241.95	12,895.75
高新兴	2020-12-21	4.45	315.62	1,404.51
高新兴	2020-12-21	5.00	420.00	2,100.00

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.4 限售解禁

未来三个月通信板块将发生限售解禁 15 股，其中解禁限售占总股本超过 15%的有 6 股。详细信息如下：

图表12：未来三个月通信板块限售解禁情况

证券简称	解禁日期	解禁数量（单位：万股）	总股本	占总股本比例（单位：%）
三维通信	2020-12-28	9,013.60	71,696.29	12.57%
优博讯	2020-12-28	978.24	32,305.31	3.03%
日海智能	2020-12-29	6,240.00	37,440.00	16.67%
国盾量子	2021-01-11	71.48	8,000.00	0.89%
威胜信息	2021-01-21	12,195.29	50,000.00	24.39%
震有科技	2021-01-22	171.40	19,361.00	0.89%
优博讯	2021-01-25	2,243.48	32,305.31	6.94%
有方科技	2021-01-25	4,247.40	9,167.95	46.33%
微创光电	2021-01-27	154.02	6,895.89	2.23%
立昂技术	2021-02-01	1,669.18	42,154.00	3.96%
中兴通讯	2021-02-04	38,109.90	461,343.49	8.26%
映翰通	2021-02-18	2,471.26	5,242.88	47.14%
仕佳光子-U	2021-02-18	217.57	45,880.23	0.47%
七一二	2021-02-26	40,556.32	77,200.00	52.53%
润建股份	2021-03-01	14,414.50	22,074.63	65.30%
亨通光电	2021-03-12	4,764.13	236,218.84	2.02%

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.5 其他新闻

上周板块的重要动态主要为部分公司业务发展和运营情况通告，详细信息如下：

（1）2020-12-25 中国联通:关于下属公司发起设立 5G 产业基金的公告

联通创投发起设立联通 5G 产业母基金，并作为有限合伙人认购基金 600,000 万元的基金份额。本次交易总额人民币 600,000 万元，资金来源为联通创投自有资金。本次交易旨在依托公司在 5G 领域和垂直行业的先发优势，以服务和支持 5G 产业发展为宗旨，兼顾资金使用效率和保值增值原则，通过投资子基金或直投方式布局 5G 产业生态及相关应用领域，有利于拓展公司投资渠道，优化公司投资结构，基金投资领域与公司主营业务存在较强的协同关系，有助于公司在更大范围内寻求并购及投资标的。本次交易的资金来源为联通创投自有资金，不会影响日常资金正常周转需要，不会影响主营业务的正常发展，不存在损害公司及全体股东利益的情形。

（2）2020-12-25 广和通:关于公司持股 5%以上股东减持股份达到 1%的公告

公司持股 5%以上股东新余市广和创虹企业管理中心持有公司股份 21,627,000 股，占公司当时总股本的 8.95%，计划通过集中竞价、大宗交易等深圳证券交易所认可的合法方式减持股份数量合计不超过5,400,000股,即不超过其持有公司股份的24.97%。日前广和创虹已于 2020 年 12 月 21 日减持公司股份数量 2,419,465 股，占公司总股本的 1%，并已及时通知公司于 2020 年 12 月 22 日在巨潮资讯网披露。

（3）2020-12-23 移远通信:关于美国国际贸易委员会对公司开展 337 调查的公告

近日，上海移远通信技术股份有限公司收到从美国国际贸易委员会（ITC）转送的荷兰皇家飞利浦有限公司和飞利浦北美公司根据《美国 1930 年关税法》第 337 节规定向 ITC 提出的调查申请。本次 337 调查由飞利浦公司于 2020 年 12 月 18 日依据《美国 1930 年关税法》第 337 节规定向 ITC 提出申请，主张对美出口、在美进口或在美销售的 UMTS 和 LTE 蜂窝通信模组及产品侵犯其专利权，请求发起 337 调查，并申请 ITC 发布普遍排除令、有限排除令和禁止令，公司及其他多家企业为列名被申请人。目前 ITC 对该调查尚未立案。本次涉诉主要是部分 4G 模组产品，2018 年、2019 年及 2020 年 1-9 月相关产品在美国的销售额占公司总销售额的比重分别 3.40%、2.00%、1.93%；所占比重较小。

4、投资建议

展望未来，我们仍对通信行业的前景充满期待。回顾2G、3G、4G的爆发逻辑，我们会发现通信行业的都是遵从着从基础建设到下游应用，从硬件到供应商再到软件的规律。不过和3G、4G市场逻辑不一样的是，在之前的通信建设的过程中，我国由于技术水平落后于其他国家，在相关基础设施建设基本完成之后，可以快速的通过引进国外成熟的应用迅速享受网络升级红利。而在5G时代，国内与世界技术差距缩小，甚至在某些领域的技术以及生产建设能力更加超前，因此市场还需要一段时间才能涌现出现象级的5G应用。不过虽然产业链下游场景的爆发方向还存在较大的不确定性，但5G所拥有的“高速率、高可靠、低时延、大连接”特征，还是可以让我们对未来的通信行业无限的可能性充满期待。

展望2021，我们认为，投资的关注点应该从之前的5G技术层面转移到5G商用所带来的新市场空间中来。(1)云网流量端：2020Q4云计算厂商资本开支仍保持高位，2021年有望继续上行，相关建设持续加速，IDC、云计算、边缘计算等产业链景气度将持续上行。**(2)万物互联端：**技术革新带动模组行业需求扩张，技术迭代下全球蜂窝通信模组行业发展迅猛，模组市场“东升西落”，万物互联时代即将开启，C-V2X技术路线确定，车联网企业有望成为物联网产业链上最具成长性以及确定性的下游应用，看好国内物联网相关下游蜂窝模组厂商。近期随着鸿蒙的推出以及相关物联网平台联盟的成立，为大而不同的市场格局有望结束。**(3)卫星互联网：**卫星互联网未来将成为5G、6G网络覆盖空间和场景等方面的补充,且轨道和频段是不可再生的战略资源，是各国卫星企业争相抢占的战略重点，随着我国陆续公布相关低轨卫星发射计划，整体行业的未来值得期待

光通信领域推荐持续关注数通光模块全球出货量第一的**中际旭创（300308.SZ）**，以及拥有光芯片国产替代能力的**光迅科技（002281.SZ）**；通讯设备领域推荐国内设备龙头**中兴通讯(000063.SZ)**、以及5G边缘计算龙头之一的**星网锐捷（002396.SZ）**；运营商

增长潜力股**中国联通（600050.SH）**；物联网模组企业建议关注拥有全产品矩阵、全球物联网蜂窝模组出货量第一的模组龙头企业**移远通信（603236.SH）**。

5、风险提示

中美贸易摩擦的不确定性，5G 建设程度及渗透速度不达预期，疫情反复导致全球经济环境恶化超过预期。

万联证券

通信行业重点上市公司估值情况一览表

（数据截止日期：2020年12月25日）

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘价	市盈率			市净率	投资评级
		19A	20E	21E	最新		19A	20E	21E	最新	
600050	中国联通	0.16	0.96	1.77	4.74	4.49	36.58	4.68	2.54	0.42	增持
300308	中际旭创	0.73	0.65	1.17	10.64	49.43	71.44	76.05	42.25	4.59	买入
002281	光迅科技	0.54	0.53	0.86	7.01	28.32	55.15	53.43	32.93	4.04	增持
000063	中兴通讯	1.22	1.13	1.46	9.08	31.04	29.01	27.47	21.26	3.20	增持
002396	星网锐捷	1.05	1.24	1.62	7.01	22.56	33.93	18.19	13.93	2.77	增持
603236	移远通信	1.94	1.99	2.77	16.84	172.85	75.21	86.86	62.40	10.26	买入

资料来源：万联证券研究所

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场