通信行业

行业研究/周报

云基础设施高位增长，IDC 产业链景气持续上行

—通信行业周报 20201228

通信行业周报 | 2020 年 12 月 28 日

报告摘要：

● 上周核心观点

上周通信板块下跌3.9%，光模块指数下跌3.74%，5G指数下跌3.9%，云计算指数下跌4.34%，IDC指数下跌4.49%，物联网指数下跌3.35%。其中不乏表现出色的个股，如盟生电子+10.54%、杰赛科技+10.46%、亿联网络+6.66%、恒信东方+6.23%。短期建议关注主设备、IDC、光模块和物联网相关个股。**①行业基本面。**2020前三季度通信板块营收同比整体表现向好，国内5G基站实现适度超前建设，带动上游元器件及中游设备企业需求抬升。同时，云巨头资本开始持续增长，带动云产业链景气向上。5G应用进一步落地，拓宽物联网、车联网、超高清视频等领域市场空间。国际形势上，美国大选结束，拜登胜出，有望缓和前期中美贸易摩擦。我们认为2021年5G建设有望维持高位建设量，行业发展确定性强，后续行业景气度有望上行。**②板块估值。**截止上周五，通信板块的PE-TTM为47X，低于近10年以来的通信板块估值中枢55X，板块估值具有修复空间。**③基金持仓比例。**三季度，通信板块基金持仓比例较低，随着新基建建设持续发力，运营商集采有序推进，通信板块估值有望修复，基金重仓持股比例有望得到提升。

● 事件点评

三季度全球云基础设施支出增28%，中国云基础设施也迎来爆发式增长。Synergy Research统计，2020年第三季度，全球企业用于云基础设施（IaaS，PaaS及私有云）及云服务（SaaS）的支出达到650亿美元，较2019年三季度增长28%，亚马逊云服务（AWS）、微软Azure、谷歌云、阿里云是全球前四大云基础设施供应商。中国云基础设施也迎来爆发式增长，二季度同比增长70%。中国云机房和IDC机房总数由2016年的1581家增长到2019年的6315家，CAGR达33.1%。新冠疫情驱使企业将IT数据从传统“机房”向云平台转移，培养了云服务的市场潜力，未来IDC行业的需求有望持续扩大。

● 行情回顾

上周沪深300指数小幅上升0.84%，通信板块（中信）指数下跌3.9%，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3.74%， 5G指数下跌3.9%，云计算指数下跌4.34%，IDC指数下跌4.49%，物联网指数下跌3.35%。从个股来看，盟升电子、杰赛科技、*ST信通、ST新海、亿联网络上周涨幅居前，梦网集团、光环新网、东信和平、中贝通信、移远通信上周跌幅靠前。整体上，通信板块短期处于估值修复状态，有望实现底部反转，从长期看仍处于上升通道中。

● 个股推荐

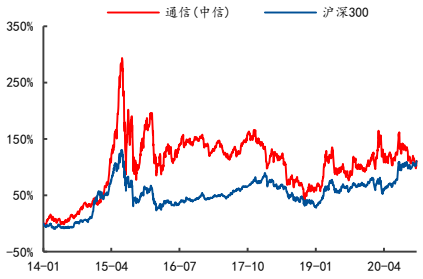
重点关注 5 条主线：（1）基本面良好、核心收益于 5G 新基建大机遇的通信主设备商：中兴通讯和烽火通信，建议关注紫光股份和锐捷网络（拟上市）；（2）储备项目充足、客源质量优质的 IDC 企业：科华恒盛，建议关注：光环新网、数据港；（3）护城河牢固、具备全球竞争力的光模块企业：新易盛、中际旭创和光迅科技；（4）行业景气持续上行、位于产业链上游的物联网模组龙头厂商：移远通信和广和通；（5）海外市场表现抢眼、云办公产品渗透率高的云视讯企业：会畅通讯和亿联网络。

● 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： 13003309666

邮箱： fumingfei@mszq.com

相关研究

1.【民生通信】通信行业周报：世界5G 大会收官，“5G+应用”加速落地-201130

2.【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

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		2020/12/25	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
000063.SZ	中兴通讯	31.04	1.22	1.16	1.16	29.06	26.82	20.41	推荐
600498.SH	烽火通信	22.24	0.84	0.69	0.69	32.84	32.34	23.50	未评级
603881.SH	数据港	57.00	0.52	0.64	0.64	72.43	88.66	51.90	推荐
300383.SZ	光环新网	16.21	0.54	0.62	0.62	37.55	26.04	20.87	推荐
002335.SZ	科华恒盛	22.30	0.76	0.82	0.82	21.32	27.11	20.57	推荐
300638.SZ	广和通	57.17	1.40	1.22	1.22	49.48	47.01	33.45	未评级
603236.SH	移远通信	172.85	1.94	1.98	1.98	87.91	87.44	53.85	推荐
300502.SZ	新易盛	53.37	0.91	1.26	1.26	44.59	42.30	30.21	推荐
300308.SZ	中际旭创	49.43	0.73	1.20	1.20	72.49	41.16	30.61	推荐
002281.SZ	光迅科技	28.32	0.55	0.73	0.73	56.37	38.56	31.63	推荐
300628.SZ	亿联网络	72.68	2.07	1.50	1.50	35.14	48.42	37.04	推荐
300578.SZ	会畅通讯	38.20	0.55	0.98	0.98	49.27	38.88	26.91	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

一、上周核心观点 4
（一）成长逻辑：行业景气度有望提升，新基建建设发力将驱动估值修复 4
（二）事件点评：三季度全球云基础设施支出增 28%，中国云基础设施也迎来爆发式增长 4
（三）建议关注 5
二、板块综述 6
三、行业动态 8
四、重点公司动态 10
五、风险提示 13
插图目录 14
表格目录 14

一、上周核心观点

（一）成长逻辑：行业景气度有望提升，新基建建设发力将驱动估值修复

上周通信板块下跌 3.9%，光模块指数下跌 3.74%， 5G 指数下跌 3.9%，云计算指数下跌 4.34%，IDC 指数下跌 4.49%，物联网指数下跌 3.35%。其中不乏表现出色的个股，如盟生电子+10.54%、杰赛科技+10.46%、亿联网络+6.66%、恒信东方+6.23%。短期建议关注主设备、IDC、光模块和物联网相关个股。

行业景气度有望提升，看好通信投资价值。2020 前三季度通信板块营收同比（整体法）增长 4.11%，归母净利润（整体法）同比增长 82.69%，经营状况整体表现向好。截至今年 11 月，我国累计建成 5G 基站 71.8 万个，运营商投资加速，实现适度超前建设，带动上游元器件及中游设备企业需求抬升。同时，云巨头资本开始持续增长，2020 年 Q2 北美主要云计算厂商资本开支持续提升，达到 224 亿元，同比增长 15.7%，带动云产业链景气向上。5G 应用进一步落地，拓宽物联网、车联网、超高清视频等领域市场空间。国际形势上，美国大选结束，拜登胜出，有望缓和前期中美贸易摩擦，放松美对华制裁，打开通信板块市场。我们认为 2021 年 5G 建设有望维持高位建设量，行业发展确定性强，后续行业景气度有望得到提升。

估值仍低于历史中枢，基金重仓持股比例较低。截止上周五，通信板块的 PE-TTM 为 47X，低于近 10 年以来的通信板块估值中枢 55X。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 年前三季度，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。随着近期新基建建设持续发力，通信行业关注度的持续提升，通信板块估值有望修复，基金重仓持股比例有望得到提升。

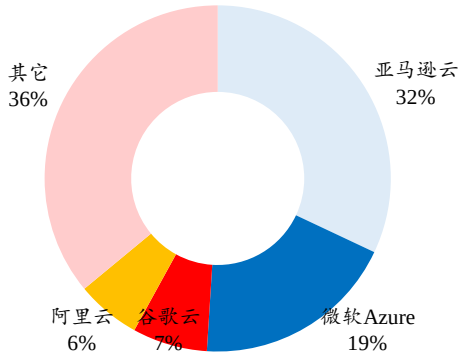
（二）事件点评：三季度全球云基础设施支出增 28%，中国云基础设施也迎来爆发式增长

三季度全球云基础设施支出增 28%，亚马逊云市占率 32%排第一，阿里云市占率 6%排名第四。Synergy Research 统计，2020 年第三季度，全球企业用于云基础设施（IaaS，PaaS 及私有云）及云服务（SaaS）的支出达到 650 亿美元，较 2019 年三季度增长 28%。而在 2020 年前半年，云服务、云基础设施、运营商和托管商（vendor）收入达到 1870 亿美元，较 2019 年上半年增长 20%。另外根据 Canalys 在 10 月披露的 2020 年第三季度市场报告，**亚马逊云服务（AWS）、微软 Azure、谷歌云、阿里云是全球前四大云基础设施供应商。**期内，市场云基础设施支出达到 365 亿美元，而上述四家公司市占率分别为 32%、19%、7%、6%。新冠疫情驱使企业将 IT 数据从传统“机房”向云平台转移，培养了云服务的市场潜力，未来云计算行业的需求有望持续扩大。

中国云基础设施也迎来爆发式增长，二季度同比增长 70%。据 Canalys 数据，2020 年第二季度，中国云基础设施（IaaS 及 PaaS，不包括 SaaS）支出创新纪录，期内同比猛增 70%至 43 亿美元。根据中国信通院发布《云接入业务发展监测报告（2020 年）》数据显示，**中国云机房和 IDC 机房总数由 2016 年的 1581 家增长到 2019 年的 6315 家，CAGR 达 33.1%。**在国家政

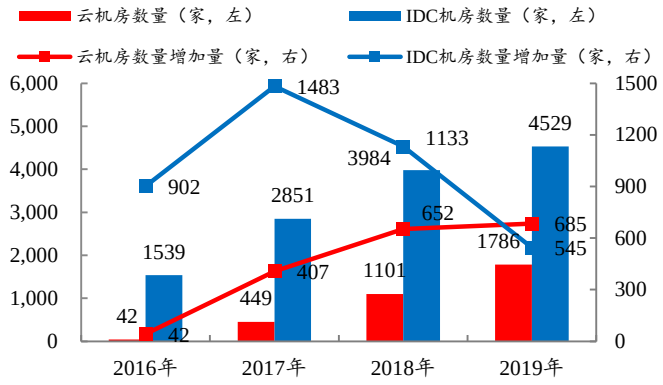
策牵引和流量爆发导致的现实需求推动之下，云机房和 IDC 机房数量将会逐年提升。

图1: 全球云基础设施供应商市占率



资料来源：Canalys，民生证券研究院

图2: 中国云/IDC 机房年总量及增长幅度情况



资料来源：中国信息通信研究院，民生证券研究院

随着中央政治局将数据中心列为新型基础设施类别，证监会、发改委又将数据中心纳入到基础设施 REITs 试点行业范畴，IDC 逐渐成为投资热点，从下游需求看，**国内互联网巨头的资本开支持续回暖，带动 IDC 市场需求高速发展，未来三年的 CAGR 有望达到 30%**。我们认为：**1）由于运营机制灵活及市场敏感度高，第三方数据中心服务供应商将获得更高业务增速；2）IDC 总体供应增长迅速，但仍存在结构性供需不平衡，一线和环一线数据中心的需求和单价更有保障，一线城市的能耗指标和用地指标具备稀缺性；3）电费是 IDC 运营的最大成本，占 40%~60%，因此有效降低 PUE 值是核心竞争力；4)多类玩家的进入，竞争的加剧会使与互联网巨头深度绑定的批发型 IDC 运营商更容易获得高估值；5）REITs 作为降低企业杠杆率的有力工具，能够帮助资产完整性较佳的 IDC 运营商获得低成本扩张资金，进一步扩大市场份额。**

（三）建议关注

（1）基本面良好、核心收益于 5G 新基建大机遇的通信主设备商：中兴通讯和烽火通信，推荐关注：星网锐捷和紫光股份；

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

（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；

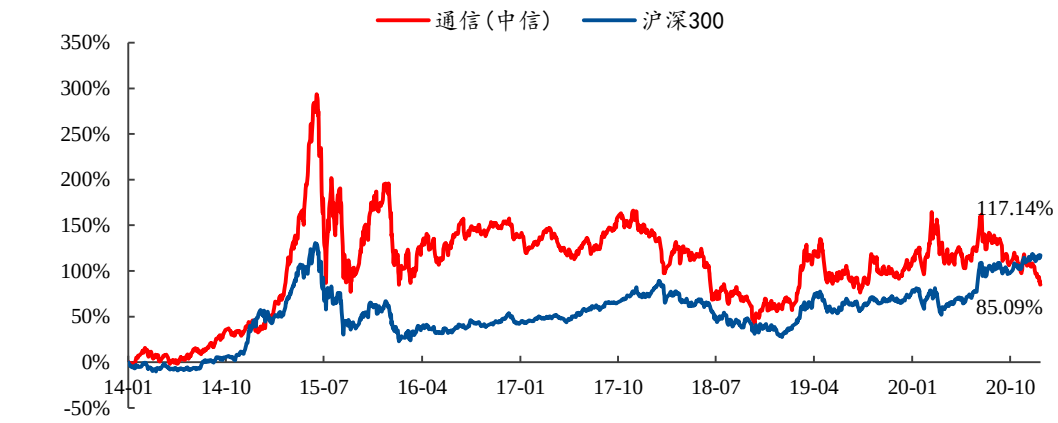
（4）行业景气持续上行、位于产业链上游的物联网模组龙头厂商：移远通信和广和通；

（5）海外市场表现抢眼、云办公产品渗透率高的云视讯企业：会畅通讯和亿联网络。

二、板块综述

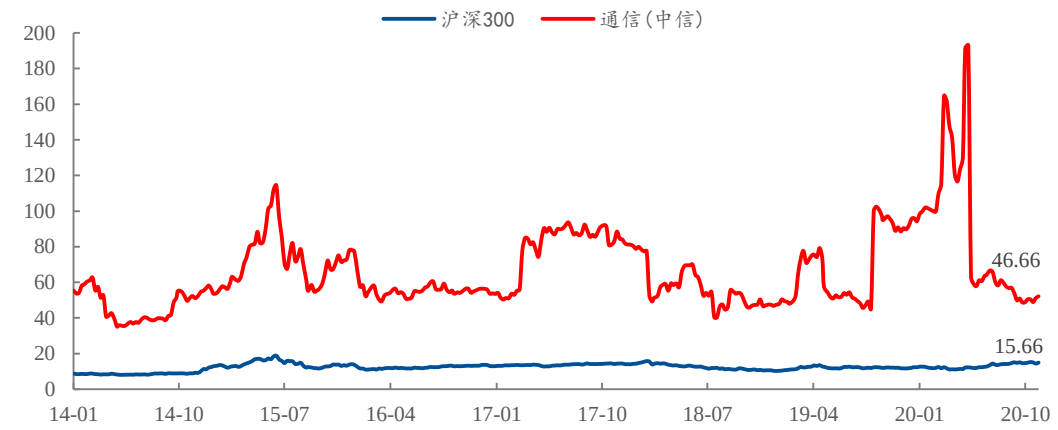
上周沪深 300 指数小幅上升 0.84%，通信板块（中信）指数下跌 3.9%，在中信一级 30 个子行业中排名第 28。细分领域上，光模块指数下跌 3.74%， 5G 指数下跌 3.9%，云计算指数下跌 4.34%，IDC 指数下跌 4.49%，物联网指数下跌 3.35%。从个股来看，盟升电子、杰赛科技、*ST 信通、ST 新海、亿联网络上周涨幅居前，梦网集团、光环新网、东信和平、中贝通信、移远通信上周跌幅靠前。整体上，通信板块短期处于估值修复状态，有望实现底部反转，从长期看仍处于上升通道中。

图3: 2014-2020 年通信（中信）行业指数涨跌幅



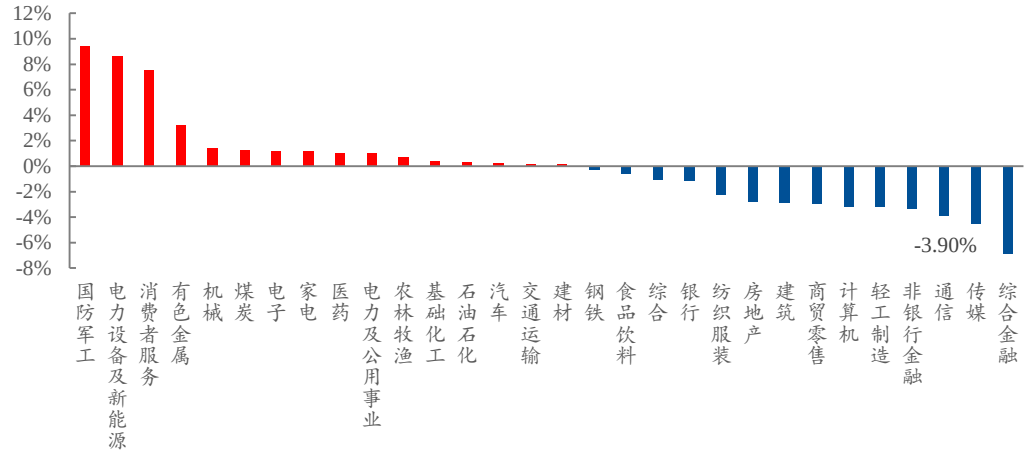
资料来源：Wind，民生证券研究院

图4: 2014-2020 年通信（中信）行业 PE 估值



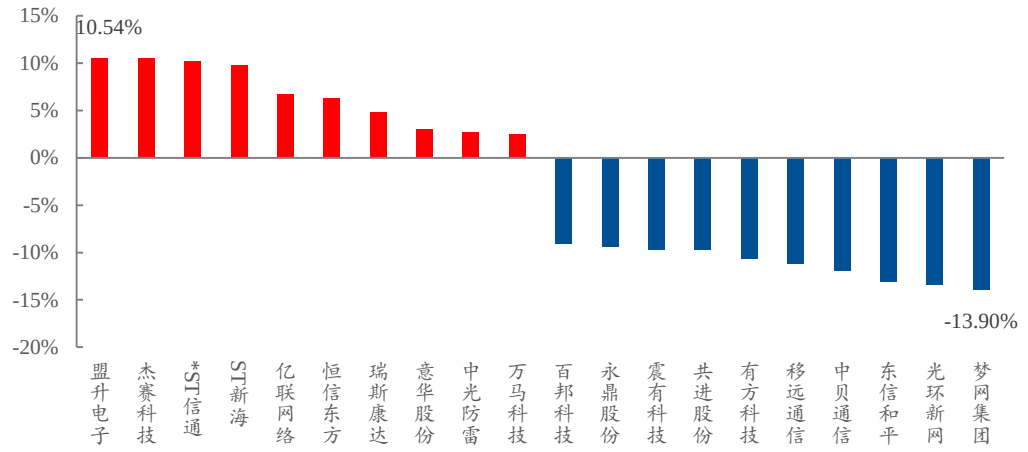
资料来源：Wind，民生证券研究院

图5: 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6:上周通信（中信）行业个股上周涨跌幅



资料来源：Wind，民生证券研究院

三、行业动态

【5G】

1.深圳出台措施大力促进5G创新应用发展

近日，深圳市发改委在官网公布《关于大力促进5G创新应用发展的若干措施》，该文件已经深圳市政府同意印发实施。深圳市面向5G应用行业实际需求，激发各类主体的积极性，支持提升“芯片-模组-终端-应用场景”的全链条技术及产品创新能力，抢占产业链高端环节，点面结合协同推进5G应用高质量发展。（羊城晚报）

2.工信部：今年新增约58万个5G基站，实现所有地市5G覆盖

12月24日，国务院新闻办公室举办新闻发布会，工业和信息化部新闻发言人、信息通信发展司司长闻库在会上表示，今年以来，工信部充分发挥作为主管部门的作用，大力推动5G发展应用，加快5G网络建设，取得了比较好的效果。具体来看，第一，网络建设稳步推进。今年新增约58万个5G基站，推动共建共享的5G基站33万个。实现了所有的地市都有5G覆盖。第二，终端方面。1月—11月国内市场5G手机出货量1.44亿部，上市手机新机型累计199款。第三，5G的终端连接数已经超过2亿。第四，5G应用落地的进程速度加快。（证券日报网）

3.泉州电信携手中兴通讯完成国内首个商用3.5G NR网络下行CA连片部署

近日,泉州电信联合中兴通讯率先完成国内首个基于3.5G NR商用网络的下行CA(Carrier Aggregation,载波聚合)连片部署。覆盖区域内单站定点测试,CA下行峰值速率达到3141Mbps;连片拉网测试，CA平均下行速率达到2087Mbps；CA测试终端在不同站点之间移动切换、业务保持均正常，很好地验证了在商用网络环境下，当前已具备CA连片组网的能力。（e公司）

4.5g基站用电负荷问题政府将给予政策支持

随着5g基站的增加，5g的功耗，基站的功耗也在加速上升。短期内，5G基站引起三大运营商的电费增长并不明显，但到2026年全部升级为5G后，将会达到2.1%，甚至高于数据中心(约2%)的耗电量水平。北京市通信管理局、市城市管理委联合印发了《关于做好5G基站电力供应服务工作的通知》，在5G基站用电报装程序、转供电改直供电等方面，给予了政策支持。一是优化5G基站用电报装办理手续;二是国网北京市电力公司要为5G基站建设提供直供电便捷服务;三是针对现有5G基站，国网北京市电力公司支持5G基站实施转供电改直供电工作。（中研网）

5.中低频重耕用于5G，2G/3G退网加速

近日工信部向中国电信、中国移动、中国联通三大运营商颁发了5G中低频段频率使用许可证，为期十年。早在2018年，工信部就向这三家运营商颁发了5G中低频段试验频率使用许可，有效期届满后，此次工信部依申请向三家基础电信运营企业颁发了为期十年的5G频率使用许可，同时许可部分现有4G频率资源重耕后用于5G。（飞象网）

【运营商】

1.中国电信(00728-HK)获贝莱德增持 6221.2736 万股

港交所权益资料显示，中国电信(00728-HK)获贝莱德於 12 月 18 日在场内以每股平均价 2.2532 港元增持 6221.27 万股，涉资约 1.40 亿港元。增持后，贝莱德的最新持股数目为 10.23 亿股，持股比例由 6.92%增持至 7.37%。(FinetAI)

2.三大运营商 11 月份数据公布：移动和联通用户均有不同程度减少

中国移动发布的数据显示，11 月份，中国移动的移动客户数净减 263.4 万户，用户总数达到 9.4371 亿户。5G 套餐客户保持快速增长，11 月中国移动 5G 套餐客户数净增 1858.9 万户，累计达到 1.47382 亿户；4G 客户数净减 17.9 万户，累计达到 7.73605 亿户；有线客户当月净增 210.5 万户，累计达到 2.2172 亿户；中国电信公布的运营数据显示，11 月份，移动用户数净增 67 万户，移动用户数累计 3.5083 亿户。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，中国电信 11 月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；数据显示，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，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，4G 用户本年累计净增 1529.2 万户。固网宽带用户本月净减 64.8 万户，累计用户达 8643.3 万户。令人遗憾的是，中国联通依旧没有公布 5G 套餐用户数。(C114 通信网)

3.立足 5G 放眼 6G，中国联通 CUBE-Net3.0 将于明年 2 月发布

中国联通研究院首席科学家唐雄燕表示，中国联通计划在明年 MWC 上海展期间发布 CUBE-Net3.0，构建支撑经济社会数字化转型新一代基础设施。“CUBE-Net3.0 将立足 5G，放眼 6G，融入边缘计算、人工智能、新的技术元素，强化要素深度融合，支撑数字经济发展。”(C114 通信网)

【光通信】

1. NGOF 正式加入 CCSA 成立 TC618：三大工作方向，近期四方面推进标准工作

在“CCSA 下一代光传送网产业与技术标准推进委员会（TC618 ）成立大会”暨“新一代光传送网发展论坛（NGOF）2020 年度会议”上，NGOF 正式加入中国通信标准化协会（CCSA）大家庭，成立“下一代光传送网产业与技术标准推进委员会（TC618)”，开启新的征程。(C114 网)

2.CCSA TC618/NGOF 发布 WSON2.0 技术白皮书,助力全光网 2.0 自动化智能化发展

CCSA TC618/NGOF 发布了《波长交换光网络（WSON）2.0 技术白皮书》(以下简称“白皮书”)，为全光网 2.0 时代下全光 ROADM 网络的稳定可靠运行指明了技术方向，助力全光网 2.0 向自动化、智能化方向持续演进。(C114 通信网)

【云计算】

1.三季度全球云基础设施支出增 28%，亚马逊云市占率 32%排第一

根据 Canalys 在 10 月披露的 2020 年第三季度市场报告，亚马逊云服务、微软 Azure、谷歌云、阿里云是全球前四大云基础设施供应商，期内，市场云基础设施支出达到 365 亿美元，而上述四家公司市占率分别为 32%、19%、7%、6%。据 Synergy Research 数据，今年前三季度，全球企业用于云基础设施建设（IaaS 及 PaaS）、云服务（SaaS）的支出总额达 2520 亿美元，其中第三季度的支出额达 650 亿美元，按年增长 28%。另据 Canalys 数据，2020 年第二季度，中国云基础设施（IaaS 及 PaaS，不包括 SaaS）支出创新纪录，期内同比猛增 70%至 43 亿美元。（飞象网）

【物联网】

1. 华为发布全屋智能解决方案，推出多款智慧屏和车载终端

12 月 21 日，华为正式发布智能家居战略及全屋智能解决方案。其中，华为发布了智能家庭基础设施建设方案——全屋智能 ALL IN ONE 解决方案，以及多款智慧屏和车载终端。（澎湃新闻网）

2. 蜂窝物联网芯片公司「智联安」完成近亿元 A+轮融资，加速 NB-IoT 芯片推广

蜂窝物联网芯片公司「智联安」已于近日完成近亿元 A+轮融资。本轮融资投资方为 SIG 海纳亚洲创投基金，所募集资金将主要用于公司发展商业化并加大芯片测试及研发投入。（36 氪）

3. 2025 年全球物联网产值将达到 30 万亿美元，中国占全球物联网产值的 1/4 左右

12 月 20 日，2020 世界物联网大会在北京召开，据会上公布数据显示，目前全球物联网产值大约 15 万亿美元左右，预计到 2025 年，全球物联网产值将达到 30 万亿美元的体量。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，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。（中研网）

四、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	2020/12/26	烽火通信	600498.SH	关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告。为提高募集资金使用效率，降低公司财务成本，确保公司和股东利益最大化，在保证募集资金投资项目建设的资金需求的前提下，预计未来十二个月内公司将有部分募集资金出现暂时闲置情况，公司董事会根据《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法(2013 年修订)》，决定将部分闲置募集资金不超过 15 亿元（含 15 亿元）暂时补充流动资金，使用期限不超过 12 个月（自公司董事会审议批准之日起计算），并将根据工程进度提前安排归还募集资金，确保募集资金投资项目的正常运行。

	2020/12/22	科华恒盛	002335.SZ	关于股东减持后持股比例低于5%的权益变动提示性公告。公司于2020年12月22日公司收到上海庞增投资管理中心（有限合伙）（以下简称“上海庞增”）出具的《关于减持计划实施进展的告知函》和《简式权益变动报告书》，上海庞增作为基金管理人的庞增添益3号私募投资基金于2020年12月21日通过集中竞价交易方式减持了公司股份100股，本次减持后持有公司23,078,270股无限售条件流通股，占公司总股本的4.999978%，不再是公司持股5%以上股东。
IDC	2020/12/24	宝信软件	600845.SH	第九届董事会第十五次会议决议公告，通过公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易方案的议案。具体方案如下：公司拟通过发行A股股份及支付现金方式购买马钢（集团）控股有限公司、马钢集团投资有限公司、马鞍山基石智能制造产业基金合伙企业(有限合伙)和江苏苏盐国鑫发展基金（有限合伙）、北京四方万通节能技术开发有限公司合计持有的飞马智科75.73%股权。 其中：通过发行股份方式向马钢集团、马钢投资、基石基金支付对价；通过发行股份及支付现金方式向苏盐基金，其中现金对价支付比例30%，股份对价支付比例为70%；通过现金方式向北京四方支付对价。本次交易完成后，飞马智科将成为宝信软件的控股子公司。本次交易前后公司的控股股东、实际控制人均不变。
	2020/12/22	广和通	300638.SZ	关于公司持股5%以上股东减持股份达到1%的公告。公司于2020年12月21日收到公司持股5%以上股东广和创虹发出的《股份减持计划实施进展通知》，获悉广和创虹减持公司股份已达到1%。
物联网	2020/12/23	移远通信	300638.SZ	关于美国国际贸易委员会对公司开展337调查的公告。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。飞利浦公司主张对美出口、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。
	2020/12/26	移远通信	300638.SZ	关于股东权益变动的提示性公告。公司于2020年12月25日收到股东重庆信展云达投资中心（有限合伙）及其一致行动人重庆信展保达投资中心（有限合伙）出具的《简式权益变动报告书》，信展云达和信展保达在2020年8月10日至2020年12月24日期间，通过集中竞价方式合计减持公司无限售流通股股份1,027,420股，占公司总股本的0.9601%。本次权益变动后，信展云达和信展保达合计持股比例为公司总股本的4.9982%，不再是公司持股5%以上股东。本次权益变动不会导致公司第一大股东或者实际控制人发生变化。

	2020/12/24	光迅科技	002281.SZ	关于向 2019 年限制性股票激励计划暂缓授予的激励对象授予完成的公告。公司于 2020 年 12 月 18 日向 4 名公司核心管理、业务及技术骨干授予 50.4 万股限制性股票，授予价格为 14.22 元/股。激励计划的有效期自限制性股票授予之日起计算，整个计划有效期为 5 年。
光模块	2020/12/22	中际旭创	300308.SZ	关于第二期员工持股计划锁定期届满的提示性公告。公司第二期员工持股计划的股票锁定期为 2019 年 12 月 20 日至 2020 年 12 月 19 日，公司第二期员工持股计划持有公司股票的数量为 3,434,852 股，占公司总股本的比例为 0.48%，第二期员工持股计划锁定期届满后，将结合市场情况择机通过集中竞价、大宗交易等法律法规许可的方式出售所持有的股份，并由管理委员会根据《员工持股计划管理办法》的规定和持有人签署的《员工持股计划认购协议书》的约定进行权益分配，兑现持有人因持有计划份额而享有的权益。
	2020/12/25	中际旭创	300308.SZ	关于向不特定对象发行可转换公司债券申请获得深圳证券交易所受理的公告。公司向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额不超过 300,000.00 万元，募集资金扣除发行费用后全部投资于以下项目：苏州旭创光模块业务总部暨研发中心建设项目、苏州旭创高端光模块生产基地项目、铜陵旭创高端光模块生产基地项目、补充流动资金及偿还银行贷款。
卫星互联网	2020/12/23	华测导航	300627.SZ	发布 2020 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(修订稿)。公司拟向特定对象发行 A 股股票募集资金总额不超过人民币 80,000.00 万元（含本数），在扣除发行费用后募集资金净额将用于以下项目：北斗高精度基础器件及终端装备产能建设项目、智能时空信息技术研发中心建设项目、补充流动资金。
	2020/12/24	华测导航	300627.SZ	关于部分持股 5%以上股东减持计划完成的公告。公司持股 5%以上的股东宁波上裕投资管理合伙企业（有限合伙）、宁波尚坤投资管理合伙企业（有限合伙）通过集中竞价方式，分别减持 2,758,420 股（占总股本比例 0.8079%）、2,789,260 股（占总股本比例 0.8169%）。
云视讯	2020/12/23	会畅通讯	300578.SZ	关于全资子公司对外投资暨参与统信软件技术有限公司增资的公告。公司于 2020 年 12 月 22 日召开第三届董事会第四十三次会议审议通过了《关于全资子公司参与统信软件技术有限公司增资的议案》，同意公司全资子公司上海会畅超视云计算有限公司拟以自有资金人民币 10,000 万元参与认购统信软件技术有限公司 1.6949%的股权。

资料来源：Wind，民生证券研究院

五、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: 全球云基础设施供应商市占率 5
图 2: 中国云/IDC 机房年总量及增长幅度情况 5
图 3: 2014-2020 年通信（中信）行业指数涨跌幅 6
图 4: 2014-2020 年通信（中信）行业 PE 估值 6
图 5: 上周中信一级子行业涨跌幅 7
图 6: 上周通信（中信）行业个股上周涨跌幅 7

表格目录

表 1：重点公司动态 10

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。