5G 手机销量爆发式增长，三大运营集采公示启动

——通信行业周观点（12.07-12.13）

强于大市（维持）

日期：2020 年 12 月 13 日

行业核心观点：

本周沪深股市再次调整，通信行业持续低迷表现。上周沪深 300 指数下跌 3.47%，在前一周创出今年新高后本周大跌，箱体震荡仍是 A 股目前主旋律。申万一级 28 个行业 3 个上涨，25 个下跌，通信行业下跌 5.30%，排名第 21 名，TMT 行业中仅强于传媒。临近年底的回调，意味着一些机构已经刀枪入库，今年行情或已经基本结束。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 商用所带来的新市场空间中来。推荐关注产业链中游确定性较强的云计算板块、提供产业赋能的物联网板块以及作为 5G、6G 网络补充的卫星互联网板块。

投资要点：

- **一周产业新闻：**（1）中国通信院报告：截止至 11 月，国内手机市场总体出货量 2958.4 万部，国内市场 5G 手机出货量 2013.6 万部，占同期手机出货量的 68.1%；同时，从今年 1 月份到 11 月份，国内手机市场总体出货量累计 2.81 亿部，其中 5G 手机累计出货量 1.44 亿部，占比 51.4%。（2）诺基亚被任命领导欧盟资助 6G 项目 Hexa-X，明年 1 月 1 日正式启动，诺基亚是预计 6G 在 2030 年投入商用。（3）Dell'Oro 报告：Q3 全球园区交换机市场恢复同比增长：华为、HPE、新华三（H3C）和 Arista Networks 推动了 2020 年第三季度的大部分增长，这些公司占据市场销售额的 28%以上，市场整体同比增长近 3 个百分点。（4）中汽协：芯片供应短缺将对车企造成影响。（5）OneWeb 卫星宽带服务将于 2022 年覆盖全球（6）美国为农村建宽带奖励 92 亿美元 SpaceX 获 8.86 亿美元（7）中国联通公开采购传输网 OTN 系统协同器软件，总规模 2700 万元（8）华为、中兴、烽火 3 家中标中国电信 100G（200G）DWDM 设备集采（9）中国电信 2020 年室外光缆集采候选人公示：五巨头占据前五

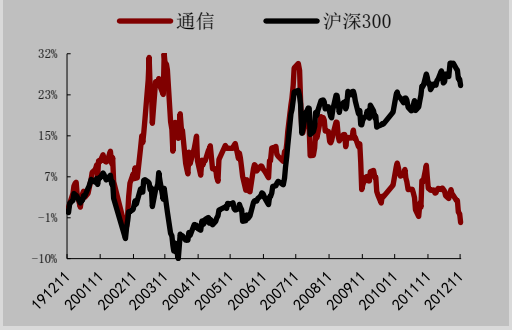
- **投资建议：**我们认为，目前 2020Q4 云计算厂商资本开支仍保持高位，2021 年有望继续上行，云计算相关建设还在加速当中，持续看好 IDC、云计算及边缘计算相关产业链。技术革新带动模组行业需求扩张，技术迭代下全球蜂窝通信模组行业发展迅猛，模组市场“东升西落”，万物互联时代即将开启，看好国内物联网相关下游蜂窝模组厂商。光通信领域推荐持续关注**中际旭创、光迅科技**；通讯设备领域推荐国内设备龙头**中兴通讯、星网锐捷**；运营商增长潜力股**中国联通**；物联网模组企业建议关注**移远通信**。

- **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 11 日

相关研究

万联证券研究所 20201206_行业周观点_AAA_通信行业周观点（11.30-12.06）

万联证券研究所 20201203_公司首次覆盖_AAA_移远通信（603236）首次覆盖报告

万联证券研究所 20201130_行业周观点_AAA_通信行业周观点（11.23-11.29）

分析师： 夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：075583228231

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

目录

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

图表 1：国内手机市场出货量 3
图表 2：中国电信室外光缆集中采购项目中标候选人 5
图表 3：中国电信 100G（200G）DWDM 设备采购中标结果 6
图表 4：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周） 7
图表 5：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今） 7
图表 6：通信各子板块涨跌情况（%）（上周） 8
图表 7：通信各子板块涨跌情况（%）（年初至今） 8
图表 8：申万通信板块估值情况（2010 年至今） 8
图表 9：申万通信板块周成交额情况（过去一年） 9
图表 10：申万通信板块周涨幅前五（%）（上周） 9
图表 11：申万通信板块周跌幅前五（%）（上周） 9
图表 12：上周重点跟踪个股行情 10
图表 13：通信行业关联交易情况 10
图表 14：通信行业股东增减持情况 10
图表 15：上周通信板块大宗交易情况 11
图表 16：未来三个月通信板块限售解禁情况 11

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

1、一周产业新闻

1.1 移动通信

中国通信院报告：5G 手机出货量爆发式增长，已成功取代 4G

中国信通院日前发布了 2020 年 11 月国内手机市场运行分析报告。对于国内手机市场而言，本次报告披露的数据足以称得上是“里程碑”时刻。报告指出，截止至 11 月，国内手机市场总体出货量 2958.4 万部，国内市场 5G 手机出货量 2013.6 万部，占同期手机出货量的 68.1%；同时，从今年 1 月份到 11 月份，国内手机市场总体出货量累计 2.81 亿部，其中 5G 手机累计出货量 1.44 亿部，占比 51.4%。这也是 5G 手机首次在年度跨度上超越 4G 手机。换言之，5G 手机在国内手机市场的地位，已经由此前的给 4G 手机唱“配角”正式晋升为“主角”。这对于国内消费者而言，在今后换购新手机，5G 将会是大家的首要选择（中国信通院）。

图表1：国内手机市场出货量



资料来源：中国信通院、万联证券研究所

诺基亚被任命领导欧盟资助 6G 项目 Hexa-X，明年 1 月 1 日正式启动

12 月 8 日消息，据国外媒体报道，在韩国、美国等多国启动 6G 研发之后，欧盟也在谋划研究 6G，电信设备厂商诺基亚，已被任命领导欧盟资助的 6G 项目 Hexa-X。Hexa-X 是欧盟的旗舰 6G 研究项目，在 “欧盟地平线 2020”研究和创新计划下获得了欧盟的资金支持，这一项目是将欧洲关键的行业利益相关聚集到一起、带头推进 6G 的重要一步。诺基亚官网的信息显示，Hexa-X 项目的目标包括创建独特的 6G 用例和场景、研发 6G 基础技术并为整合关键 6G 技术使能因素的智能网络结构定义新的架构，愿景是通过 6G 技术搭建的网络连接人、物理和数字世界。诺基亚将领导的 Hexa-X 项目，将在明年 1 月 1 日正式启动，计划持续两年半。6G 是 5G 之后的下一代移动通信技术，虽然 5G 商用还不到两年，全面普及也尚需时日，但华为、三星、LG 等重要厂商，都已启动了 6G 研发，诺基亚是预计 6G 在 2030 年投入商用，遵循移动通信 10 年一代的典型发展趋势。（新浪科技）

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

1.2 云计算

Dell'Oro 报告：Q3 全球园区交换机市场恢复同比增长

根据市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新研究报告显示，全球园区交换机市场收入在连续两个季度出现高位个位数百分比下滑后，在本季度恢复同比增长。华为、HPE、新华三（H3C）和 Arista Networks 推动了 2020 年第三季度的大部分增长，这些公司占据市场销售额的 28%以上，市场整体同比增长近 3 个百分点。Dell'Oro Group 高级总监 Sameh Boujelbene 表示：“全球范围特别是北美地区的政府投入推动了市场的增长。此外，由于供应挑战较今年上半年有所改善，本季度市场受益于积压的订单量。尽管政府投入可能主要使公共部门和教育垂直领域受益，但我们已经在大型企业甚至是中型企业看到了一些复苏迹象，因为它们已经恢复了在园区网络升级方面的支出。”

1.3 物联网

中汽协：芯片供应短缺将对车企造成影响

12 月 8 日，中国汽车工业协会副秘书长兼行业发展部部长李邵华表示，近期媒体集中报道的芯片供应短缺问题是真实存在的，但并没有部分媒体报道的那么严重。只是受到多重因素叠加的影响，导致芯片供需矛盾在这一时间段集中显现。李邵华分析认为，由于芯片供应短缺，部分企业的生产可能在明年第一季度受到较大影响。不过，就明年全年而言，芯片短缺的影响将不会太大，目前还难以做出定量估计。**他还提醒，由于产业链各环节企业都在加长备货周期，加之短期内芯片产能依然不足，芯片价格极有可能会出现上涨**。综合来看，部分企业出现芯片供应短缺的原因主要归结于全球芯片行业产能投资相对保守，且受到疫情影响，对今年下半年中国汽车市场发展趋好预判及准备不足，国外工厂停工严重也使得全球产能急速下降。另外，在电动化、智能化、网联化以及 5G 技术的快速发展下，对芯片的需求明显快于整车销售增速。待国内外疫情彻底结束，相关企业产量提升，芯片供应短缺问题即可得以缓解。（汽车之家）

1.4 卫星互联网

不甘落后星链：OneWeb 卫星宽带服务将于 2022 年覆盖全球

埃隆·马斯克（Elon Musk）和 SpaceX 正积极推进星链（StarLink）项目，着手为加拿大和美国北部的 Beta 用户提供卫星宽带网络服务。而陷入困境的竞争对手 OneWeb 表示，并会赶上星链项目。Mittal 周三在直播主题演讲中说：“ OneWeb 将于明年下半年末向北运行 50 度。因此，到 2021 年 10 月至 11 月，我们将覆盖阿拉斯加，北欧大部分地区，到 2022 年 5 月至 6 月，不到 18 个月，OneWeb 的星座将覆盖整个世界，每平方英寸”。（cnBeta）

美国为农村建宽带奖励 92 亿美元 SpaceX 获 8.86 亿美元

当地时间周一美国联邦通信委员会(Federal Communications Commission)宣布，将对那些为美国农村地区提供宽带互联网的公司提供 92 亿美元奖励。埃隆·马斯克(Elon Musk)所领导的 SpaceX 是最大赢家之一，该公司的“星链”卫星互联网项目将在未来 10 年内获得 8.86 亿美元。美国当地仍有 2400 万到 1.63 亿人无法接入宽带网络，而这个问题在偏远农村地区尤为严重。预计即将上任的拜登政府将在 2021 年增加宽带服务支出，以弥补所谓的“数字鸿沟”。（网易科技）

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

1.5 运营商集采

中国电信 2020 年室外光缆集采候选人公示：五巨头占据前五

12 月 11 日，中国电信公示 2020 年度室外光缆集采候选人，最终，中天、富通、长飞、亨通、烽火等 22 家厂商入围。据此前公告显示，本项目采购内容为中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司及其下属子公司、分公司在 2020 年至 2021 年各工程所需的室外光缆产品（不含省际一级光缆线路工程建设所需的室外光缆），包括 GYTA、GYTS、GYDTA、GYDXTW 等类型的室外光缆。采购规模为 7500 万芯公里。(C114 通信网)

图表2：中国电信室外光缆集中采购项目中标候选人

排名	中标候选人	投标报价（含税，元）
1	江苏中天科技股份有限公司	2,527,119,665.45
2	杭州富通通信技术股份有限公司	2,619,928,266.76
3	长飞光纤光缆股份有限公司	2,670,670,997.01
4	江苏亨通光电股份有限公司	2,705,494,214.33
5	烽火通信科技股份有限公司	2,678,707,117.68
6	天津富通鑫茂科技股份有限公司	2,297,936,123.10
7	通鼎互联信息股份有限公司	2,504,446,021.73
8	江苏中利集团股份有限公司	2,572,711,887.64
9	深圳市特发信息股份有限公司	2,493,033,564.30
10	汕头高新区奥星光通信设备有限公司	2,497,082,867.10
11	南京华信藤仓光通信有限公司	2,411,780,744.02
12	西安西古光通信有限公司	2,650,842,303.73
13	江苏南方通信科技有限公司	2,728,707,900.03
14	四川天府江东科技有限公司	2,576,129,423.46
15	浙江富春江光电科技有限公司	2,341,176,384.81
16	郑州天河通信科技有限公司	2,512,661,427.92
17	南京华脉科技股份有限公司	2,345,440,707.64
18	江苏永鼎股份有限公司	2,545,820,997.97
19	苏州胜信光电科技有限公司	2,339,217,871.16
20	江苏俊知技术有限公司	2,371,757,767.95
21	宏安集团有限公司	2,596,313,219.38
22	湖北凯乐科技股份有限公司	2,504,960,257.42

资料来源：C114、万联证券研究所

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

中国联通公开采购传输网 OTN 系统协同器软件，总规模 2700 万元

12 月 10 日晚间，中国联通发布公告称，将公开采购 2020 年传输网 OTN 系统协同器软件。采购公告显示，此次将采购 OTN 协同器软件一套，统一管控中国联通传输网 OTN 系统国际、国干、省干和本地网的华为 OTN 系统。项目总预算为 2700 万元（不含税）。中国联通表示，2019 年中国联通主动应对国内政企专线市场的激烈竞争，发布了政企精品网产品。计划在现有 OTN 系统上建设协同器，实现国际、国干、省干、本地网的集中管控，构建端到端一体化、SDN 化的 OTN 政企精品网，继续保持联通在 OTN 政企专线市场的领先优势，支撑业务快速发展。（C114 通讯网）

华为、中兴、烽火 3 家中标中国电信 100G（200G）DWDM 设备集采

12 月 8 日晚间，中国电信公布 2020 年 100G（200G）DWDM 设备采购的中标结果，中兴通讯股份有限公司、烽火通信科技股份有限公司以及华为技术有限公司和华为技术服务有限公司联合体。根据中国电信的中标公告显示，此次中兴以约 4.79 亿元的价格斩获第一名；烽火以约 4.85 亿元的价格获得第二名；华为和华为联合体报价最高，约 5.08 亿元，获得第三名。据了解，中国电信于今年 5 月份就 2020 年 DWDM、OTN、ROADM 设备公开集采，拟采购约 600 个线路侧端口及相应的客户侧端口与公共单元。本次仅公示了 DWDM 设备的中标结果。**值得注意的是，本次新采购的 100G（200G）DWDM 设备供应商已没有上海诺基亚贝尔**（C114 通讯网）。

图表3：中国电信100G（200G）DWDM设备采购中标结果

中标名次	中标人	投标报价（万元，含税）
第一名	中兴通讯股份有限公司	47912.1961
第二名	烽火通信科技股份有限公司	48564.3045
第三名	华为技术有限公司和华为技术服务有限公司联合体	50829.5332

资料来源：C114、万联证券研究所

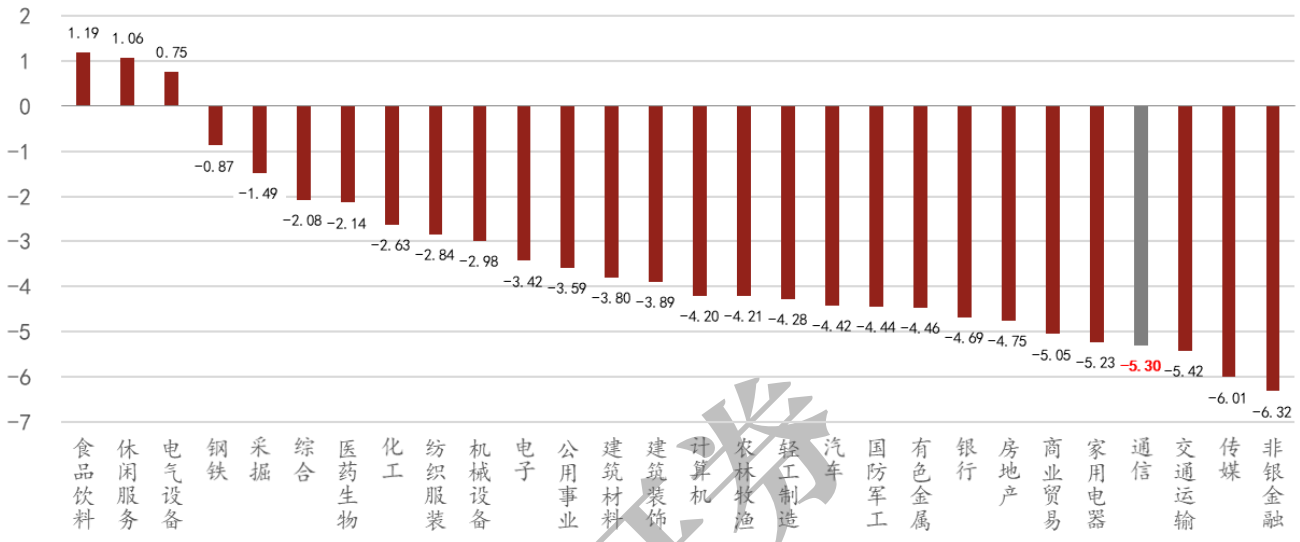
2、通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

本周沪深股市再次调整，通信行业持续低迷表现。A 股在前一周创出今年新高后本周大跌，箱体震荡仍是 A 股目前主旋律。上周沪深 300 指数下跌 3.47%，申万一级 28 个行业 3 个上涨，25 个下跌，通信行业下跌 5.30%，排名第 21 名，TMT 行业中仅强于传媒。

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

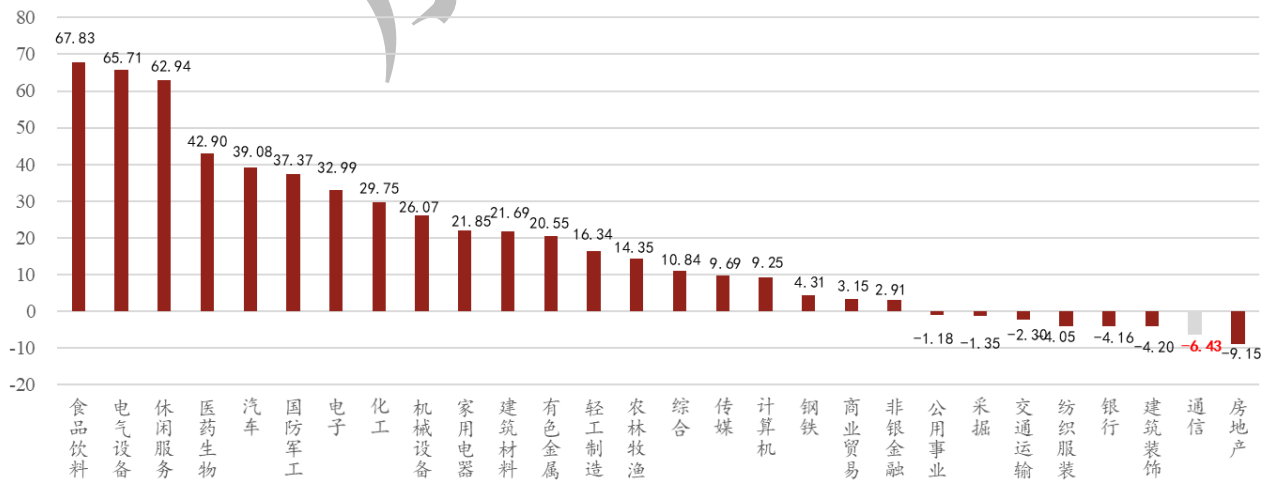
图表4：申万一级行业指数涨跌幅（%）（上周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

上周为 2020 年第四十五个交易周，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 19.35%，申万通信板块累计下跌 6.43%，在 28 个行业中排名第 27，仅高于房地产行业。

图表5：申万一级行业指数涨跌幅（%）（年初至今）



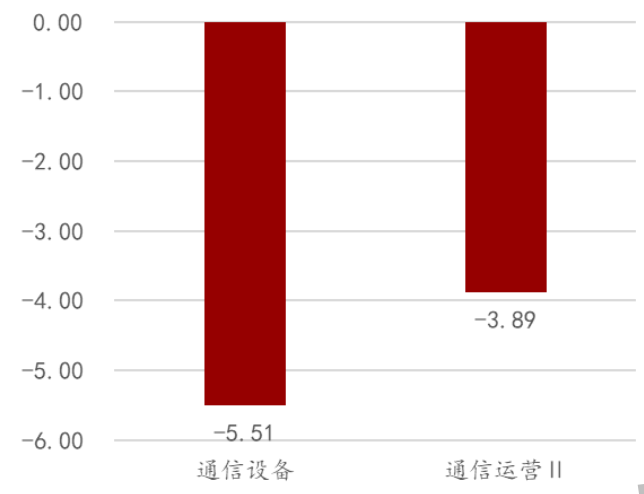
资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

上周申万二级通信板块依旧是剧烈震荡，其中通信设备下跌 5.51%，通信运营 II 级下跌 3.89%。2020 年累计来看，申万二级通信设备板块下跌 5.32%，通信运营 II 板块下跌 14.93%，年初至今通信子版块表现均弱于大盘涨幅。

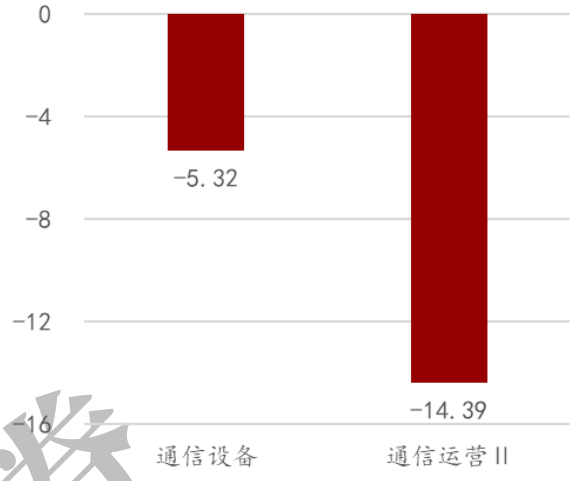
万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

图表6：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7：通信各子板块涨跌情况（%）（年初至今）

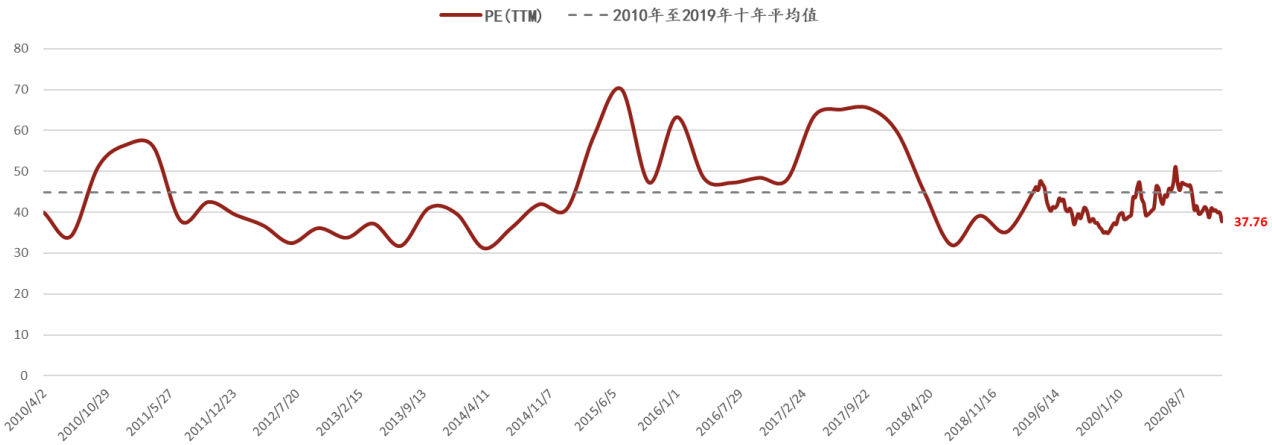


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.3 通信板块估值情况

目前 SW 通信板块 PE（TTM）为 37.76 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将有望回转。

图表8：申万通信板块估值情况（2010年至今）



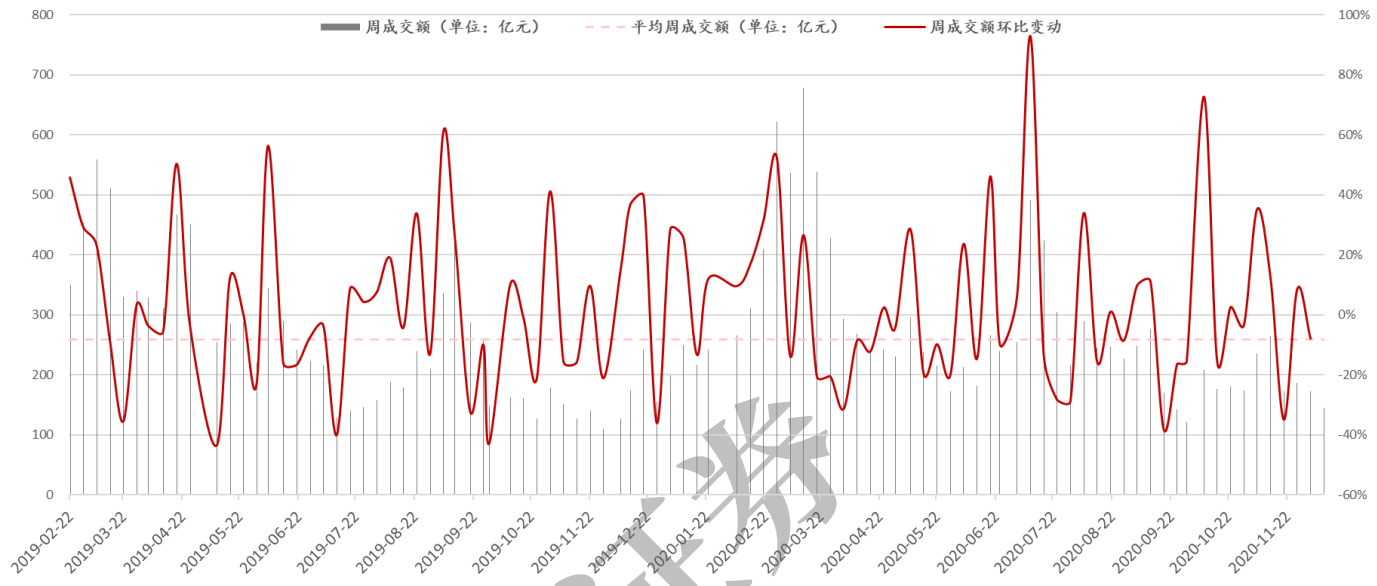
资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

上周申万通信板块成交额为 722.45 亿元，平均每日成交 144.49 亿元，环比下降 15.96%。

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

图表9：申万通信板块周成交额情况（过去一年）

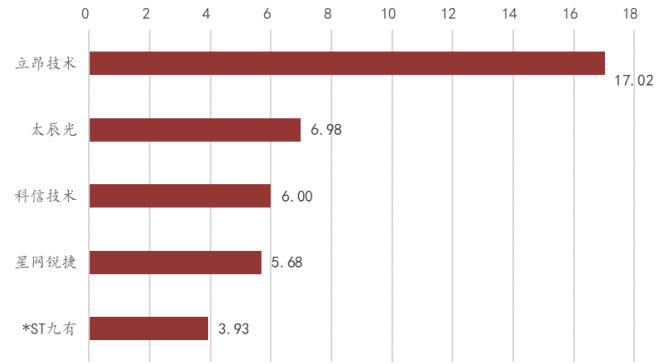


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

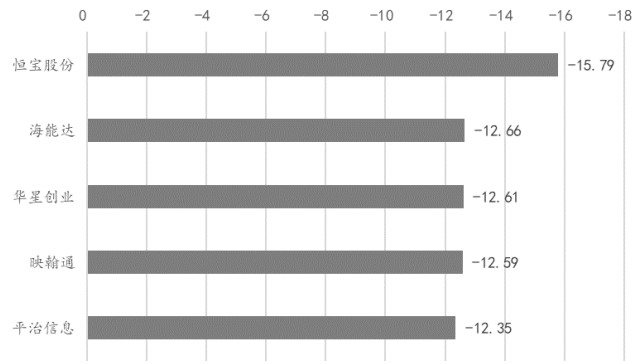
受市场影响，上周板块大部分个股股价出现下跌。上周通信板块 105 只个股中， 92 只上涨，12 只下跌，1 只停牌。板块涨幅前五的公司分别为：立昂技术、太辰光、可新技术、星网锐捷、ST 九有；板块跌幅前五的公司分别为：恒宝股份、海能达、华星创业、映翰通、平治信息。

图表10：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11：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 3 只上涨，6 只下跌，下跌最大的个股为光迅科技，上周下跌 9.27%，收盘价 29.15 元；涨幅最大的个股为星网锐捷，上周上涨 5.68%，收盘价 25.85 元。

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

图表12：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	1448	-3.31	4.67
2	000063.SZ	中兴通讯	1241	-7.58	32.17
3	300308.SZ	中际旭创	380	3.84	53.25
4	002396.SZ	星网锐捷	151	5.68	25.85
5	002281.SZ	光迅科技	203	-9.27	29.15
6	601869.SH	长飞光纤	115	-1.08	28.39
7	002902.SZ	铭普光磁	30	-8.58	14.17
8	002819.SZ	东方中科	59	-3.49	36.76
9	603236.SH	移远通信	205	1.92	192.00

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

图表13：通信行业关联交易情况

证券代码	证券简称	公告日期	关联方	关联关系	金额(万元)	交易方式
600355.SH	精伦电子	2020-12-11	蔡远宏	公司股东	3,000.00	转让
200468.SZ	宁通信B	2020-12-10	普天创新创业管理有限公司	同一控股公司	4,299.73	转让
300134.SZ	大富科技	2020-12-10	信达证券股份有限公司	潜在股东		购买
300134.SZ	大富科技	2020-12-09	蚌埠高新投资集团有限公司	其他	16,000.00	转让

资料来源：Wind、万联证券研究所

3.2 股东增减持

图表14：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(%)
300565.SZ	科信技术	2020-12-08	进行中	减持	张锋峰	高管	4,416,000.00	2.12
300353.SZ	东土科技	2020-12-10	进行中	减持	北京大兴投资集团有限公司	公司	5,100,000.00	1.00
002281.SZ	光迅科技	2020-12-11	进行中	减持	余少华	高管	21,375.00	0.00
002281.SZ	光迅科技	2020-12-11	进行中	减持	吴海波	高管	20,187.00	0.00
002281.SZ	光迅科技	2020-12-11	进行中	减持	毛浩	高管	41,300.00	0.01
002281.SZ	光迅科技	2020-12-11	进行中	减持	徐勇	高管	76,550.00	0.01
002281.SZ	光迅科技	2020-12-11	进行中	减持	吕向东	高管	76,550.00	0.01
002281.SZ	光迅科技	2020-12-11	进行中	减持	余向红	高管	76,550.00	0.01
002281.SZ	光迅科技	2020-12-11	进行中	减持	胡强高	高管	76,550.00	0.01

资料来源：Wind，万联证券研究所

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

3.3 大宗交易

上周通信板块发生大宗交易合计成交量 5,313.15 万股，成交金额 40,335.95 万元。详细信息如下：

图表15：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）
邦讯技术	2020-12-11	6.38	607.21	3,873.99
*ST 高升	2020-12-10	2.56	84.25	215.69
亨通光电	2020-12-09	15.33	100.00	1,533.00
科信技术	2020-12-09	13.68	16.00	218.88
富士达	2020-12-09	19.10	5.24	100.08
网宿科技	2020-12-09	6.88	2,971.10	20,441.17
*ST 高升	2020-12-09	2.51	144.60	362.95
科信技术	2020-12-08	13.21	29.00	383.09
凯乐科技	2020-12-08	10.79	550.00	5,934.50
*ST 高升	2020-12-08	2.45	147.30	360.89
剑桥科技	2020-12-07	15.87	209.95	3,331.88
凯乐科技	2020-12-07	10.72	300.00	3,216.00
*ST 高升	2020-12-07	2.45	148.50	363.83

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 19 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16：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：%）
海能达	2020-12-18	6,679.84	183,957.40	3.63%
杰赛科技	2020-12-21	5,508.04	57,671.17	9.55%
高鸿股份	2020-12-22	771.20	90,762.99	0.85%
高新兴	2020-12-22	912.63	176,386.25	0.52%
三维通信	2020-12-28	8,953.58	71,696.29	12.49%
优博讯	2020-12-28	1,957.96	32,305.31	6.06%
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%
有方科技	2021-01-25	4,247.40	9,167.95	46.33%
优博讯	2021-01-25	2,243.48	32,305.31	6.94%
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%

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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	195,276.43	2.44%

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）2020-12-08 光库科技：向特定对象发行股票发行情况报告书

公司发布向特定对象发行股票发行情况报告书，本次发行定价基准日为本次向特定对象发行股票发行期的首日,即 2020 年 11 月 23 日。本次发行对象最终确定为 2 家，其中长沙晟农私募股权基金合伙企业（有限合伙）获配股 713,606 股，获配金额 29,999,996.24 元，珠海华发实体产业投资控股有限公司获配股 16,175,071 股，获配金额 679,999,984.84 元,合计 16,888,677 股，共 709,999,981.08 元。

（2）2020-12-08 光环新网：创业板公司管理部对施侃发出监管函

公司收到创业板公司管理部对施侃发出的监管函。经查，施侃自 2018 年 1 月起担任上海开域信息科技有限公司董事，2020 年 2 月起同时担任上海开域法定代表人。上海开域及其下属子公司北京齐欣互动科技有限公司开展搜索类广告代理业务，属于与无双科技存在相同或类似业务的实体。你在上海开域的任职行为违背了“不会在同无双科技及光环新网存在相同或者相类似业务的实体担任任何职务或为其提供任何服务”的承诺。违反了本所《创业板股票上市规则（2018 年修订）》第 1.4 条、第 11.11.1 条的有关规定。

（3）2020-12-09 铭普光磁：关于取得发明专利证书的公告

公司于近日取得一项中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书。此发明公开了一种光模块参数配置方法、装置、设备及存储介质，包括：将光模块放置在高温环境下，当 MCU 温度指针达到目标工作温度时，调节激光器核心温度值、偏压电流值和 VEA 值，使光模块的光功率、消光比、通道代价满足目标值；以光模块中 MCU 温度指针为索引，根据服务器上预先存储的数据库中激光器核心温度值、VEA 值与调节后的激光器核心温度值、VEA 值的对应关系，动态更新本地数据库中激光器核心温度值、VEA 值；在常温和低温下分别测试光模块的光功率、消光比和通道代价，若性能正常，则完成参数配置。本申请通过上述步骤将带 EML 激光器的光模块在高温调试和常温低温测试，即能制作成品率高和合格率高的产品。上述发明专利的取得不会对公司生产经营造成重大影响，但有利于充分发挥公司自主知识产权优势，完善知识产权保护体系，对公司开拓市场及推广产品产生积极的影响，形成持续创新机制，提升公司核心竞争力。

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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。

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。

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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11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	4.67	36.58	4.86	2.64	0.44	增持
300308	中际旭创	0.73	0.65	1.17	10.64	53.25	71.44	81.92	45.51	4.94	买入
002281	光迅科技	0.54	0.53	0.86	7.01	29.15	55.15	55.00	33.90	4.16	增持
000063	中兴通讯	1.22	1.13	1.46	9.08	32.17	29.01	28.47	22.03	3.32	增持
002396	星网锐捷	1.05	1.24	1.62	7.01	25.85	33.93	20.85	15.96	3.17	增持
603236	移远通信	1.94	1.99	2.77	16.84	192.00	75.21	96.48	69.31	11.40	买入

资料来源：万联证券研究所

万联证券

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)

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

万联证券版权所有,发送给万联证券(薛崴:xuewei@wlzq.com.cn)