民生证券 MINSHENG SECURITIES

通信行业

行业研究/周报

运营商 5G 集采有序推进，通信板块或迎来估值修复

—通信行业周报

通信行业周报 2020 年 12 月 14 日

报告摘要：

● 上周核心观点

上周通信板块下跌4.82%，光模块指数下跌4.69%， 5G指数下跌4.65%，云计算指数下跌5.04%，IDC指数下跌6.01%，物联网指数下跌6.02%。其中不乏表现出色的个股，如立昂技术+17.02%、大唐电信+7.11%、太辰光+6.98%、星网锐捷+5.68%、中际旭创+3.84%。短期建议关注主设备、IDC、光模块和车联网网相关个股。**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。我们认为通信行业发展确定性强，后续行业景气度有望持续高位。**②板块估值。**截止上周五，通信板块的PE-TTM为49X，低于近10年以来的通信板块估值中枢53X，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5G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持续提升。

● 事件点评

运营商集采有序推进，明年5g建设加速可期，垂直行业龙头企业有望迎来戴维斯双击。三大运营商纷纷进行了2021年的5G网络设备采购工作，同时政策层面的配套支持举措也在进一步完善， 2021年5G建设将全面提速，三大运营商5G建设招标规模有望进一步提高，5G产业链中的上游器件厂商和中游设备厂商将核心收益，同时随着5G网络逐步建成，5G应用将会得到大规模普及，通信行业中的垂直行业龙头企业有望迎来戴维斯双击。

● 个股关注

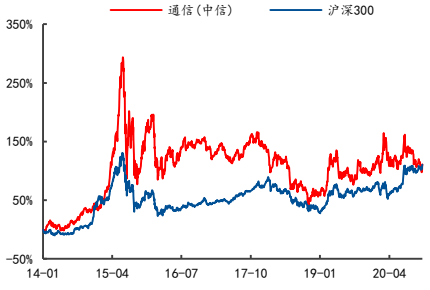
建议关注 5 条主线：（1）基本面良好、核心收益于 5G 新基建大机遇的通信主设备商：中兴通讯和烽火通信；（2）储备项目充足、客源质量完善的 IDC 企业：科华恒盛、光环新网和数据港；（3）护城河牢固、具备全球竞争力的光模块企业：新易盛、中际旭创和光迅科技；（4）行业景气持续上行、位于产业链上游的物联网模组龙头厂商：移远通信和广和通；（5）海外市场表现抢眼、云办公产品渗透率高的云视讯企业：会畅通讯和亿联网络。

● 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

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		2020/12/11	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
000063.SZ	中兴通讯	32.17	1.22	1.16	1.16	29.06	27.80	21.15	推荐
300578.SZ	会畅通讯	43.26	0.55	0.98	0.98	49.27	44.03	30.47	未评级
600498.SH	烽火通信	23.25	0.84	0.69	0.69	32.84	33.81	24.56	未评级
603881.SH	数据港	64.90	0.52	0.64	0.64	72.43	100.95	59.10	推荐
300383.SZ	光环新网	19.44	0.54	0.62	0.62	37.55	31.23	25.03	推荐
002335.SZ	科华恒盛	23.20	0.76	0.82	0.82	21.32	28.20	21.40	推荐
300628.SZ	亿联网络	68.80	2.07	1.50	1.50	35.14	45.84	35.06	推荐
300638.SZ	广和通	55.86	1.40	1.22	1.22	49.48	45.90	32.73	未评级
603236.SH	移远通信	192.00	1.94	1.98	1.98	87.91	97.16	59.99	推荐
300502.SZ	新易盛	56.23	0.91	1.37	1.37	44.59	41.12	29.40	推荐
002281.SZ	光迅科技	29.15	0.55	0.73	0.73	56.37	39.69	32.56	推荐
300308.SZ	中际旭创	53.25	0.73	1.20	1.20	72.49	44.29	32.76	推荐

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：行业景气度将持续提升，通信板块估值有望修复.....4
（二）事件点评：运营商集采有序推进，明年 5g 建设加速可期，垂直行业龙头企业有望迎来戴维斯双击.....4
（三）建议关注.....6
二、板块综述.....7
三、行业动态.....9
四、重点公司动态.....11
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：行业景气度将持续提升，通信板块估值有望修复

上周通信板块下跌 4.82%，光模块指数下跌 4.69%， 5G 指数下跌 4.65%，云计算指数下跌 5.04%，IDC 指数下跌 6.01%，物联网指数下跌 6.02%。其中不乏表现出色的个股，如立昂技术+17.02%、大唐电信+7.11%、太辰光+6.98%、星网锐捷+5.68%、中际旭创+3.84%。短期建议关注主设备、IDC、光模块和车联网网相关个股。

行业景气度将持续提升，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。截止 2020 年 9 月底，国内已建成 5G 基站 69 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。我们认为通信行业发展确定性强，后续行业景气度有望持续提升。

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 49X，低于近 10 年以来的通信板块估值中枢 53X。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持续提升。

（二）事件点评：运营商集采有序推进，明年 5g 建设加速可期，垂直行业龙头企业有望迎来戴维斯双击

近日，三大运营商纷纷进行了 2021 年的 5G 网络设备采购工作。12 月 8 日，中国移动西藏公司发布 2020-2022 年度 5G 基站 C-RAN 无源波分设备年度集中采购招标；中国电信及中国电信的共享共建伙伴中国联通近日也发布了 5G 相关设备的公开采购招募公告。

表 1：三大运营商纷纷进行了 2021 年的 5G 网络设备采购工作

运营商	时间	采购事件
中国移动	12 月 8 日	中国移动西藏公司发布 2020-2022 年度 5G 基站 C-RAN 无源波分设备年度集中采购招标
中国联通	12 月 4 日	开启 5G SA 核心网 DPI 设备集中采购项目招标，拟采购 DPI 采集软件 31 套，规模为 20000Gbps；汇聚分流设备 422 台，其中盒式汇聚分流设备 4×100GE+48×10GE 型号 196 台，盒式汇聚分流设备 32×100GE 型号 196 台，插卡式汇聚分流设备 128×100GE+196×10GE 型号 30 台。
	12 月 7 日	发布 2020 年中国联通 5G 路测仪表供应商公开招募公告，招募的主要内容为：5G NR 多模路测单机系统（APP 版）、5G NR 多模便携式路测系统（集成 APP 版）（标配）、5G NR 多模便携式路测系统（集成 APP 版）（高配）、5G NR 多模路测系统（PC 版）（低配）、5G NR 多模路测系统（PC 版）（标配）、5G NR 多模路测系统（PC 版）（高配）、5G NR 扫频仪等 5G 路测仪表产品。
	12 月 10 日	拟采购 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，项目设置最高投标限价 2700 万元（不含税）
中国电信	12 月 11 日	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
	待定	近期拟采购 CN2-DCI 网络扩容工程相关设备，合计 393 台

资料来源：民生证券研究院整理

明年全年我国新建 5G 基站或超过百万个，多方加紧制定 5G 建设目标，政策资金支持再发力。数据显示，截至今年 10 月，我国已累计开通 5G 基站超过 70 万，终端连接数超过 1.8 亿个。中国工程院院士邬贺铨在接受《经济参考报》记者采访时表示，随着商用步伐加快，基站建设成本将进一步降低，2021 年 5G 建设将全面提速，全国有望新建 5G 基站超过 100 万个。据中国信通院预测，到 2025 年，5G 网络建设投资累计将达到 1.2 万亿元，带动产业链上下游以及各行业的应用投资累计超过 3.5 万亿元。面对即将到来的 5G 基站建设大年，多方展开新一轮 5G 网络建设规划。工信部副部长刘烈宏表示，将按照适度超前原则，稳步推进 5G 网络建设，目前工信部正会同运营商制定明年的基站建设计划。地方层面的建设目标也进一步清晰。上海日前出台的《上海“双千兆宽带城市”加速度三年行动计划(2021-2023 年)》，明确在 5G SA 全面部署完成的基础上，2021 年实现 5G SA 全面商用，中心城区和郊区城镇化地区室外深度覆盖。作为 5G 发展的首批试点城市，张家口提出到 2021 年，建成 5G 基站 3000 座以上，率先在冬奥会崇礼赛区、重要交通枢纽、京张高铁和京礼高速沿线及其他核心热点区域建设 5G 试商用网络。电信央企的 5G 计划正纷纷出炉，重点针对中心城区和市县、乡镇等“下沉”市场加快 5G 网络建设。

三大运营商集采有序推进，采购规模将进一步提高，明年 5g 建设加速可期，垂直行业龙头企业有望迎来戴维斯双击。三大运营商集采有序推进，同时政策层面的配套支持举措也在进

一步完善， 2021 年 5G 建设将全面提速，三大运营商 5G 建设招标规模有望进一步提高，5G 产业链中的上游器件厂商和中游设备厂商将核心收益，同时随着 5G 网络逐步建成，5G 应用将会得到大规模普及，通信行业中的垂直行业龙头企业有望迎来戴维斯双击。

（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；

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

（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；

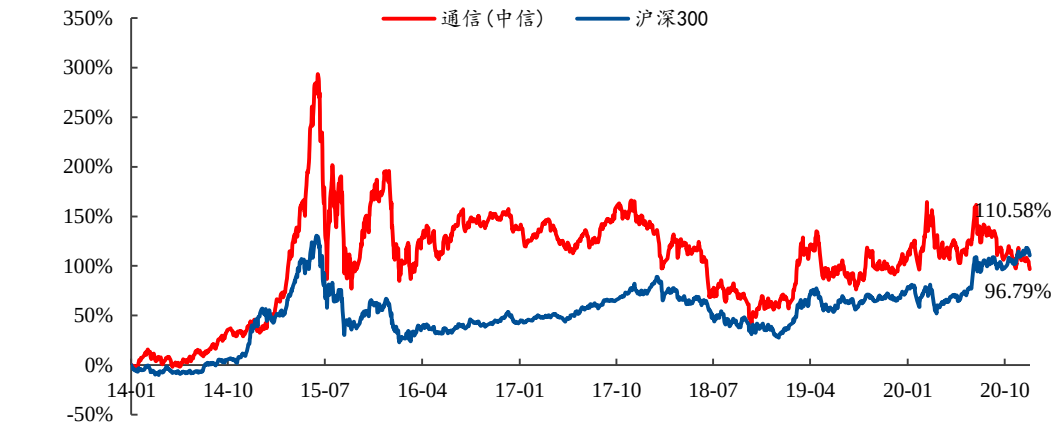
（4）行业景气持续上行、位于产业链上游的物联网模组龙头厂商：移远通信和广和通；

（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。

二、板块综述

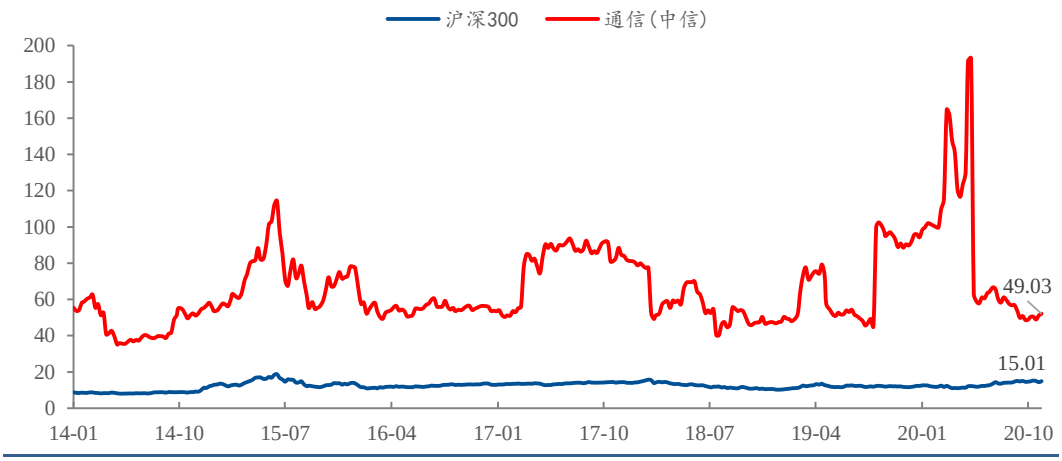
上周沪深 300 指数下跌 3.48%，通信板块（中信）指数下跌 4.82%，在中信一级 30 个子行业中排名第 25。细分领域上，光模块指数下跌 4.69%， 5G 指数下跌 4.65%，云计算指数下跌 5.04%，IDC 指数下跌 6.01%，物联网指数下跌 6.02%。从个股来看，立昂技术、大唐电信、太辰光、科信技术、星网锐捷上周涨幅居前，恒宝股份、梦网集团、海能达、华星创业、映翰通上周跌幅靠前。整体上，通信板块短期处于估值修复状态，有望实现底部反转，从长期看仍处于上升通道中。

图1: 2014-2020 年通信（中信）行业指数涨跌幅



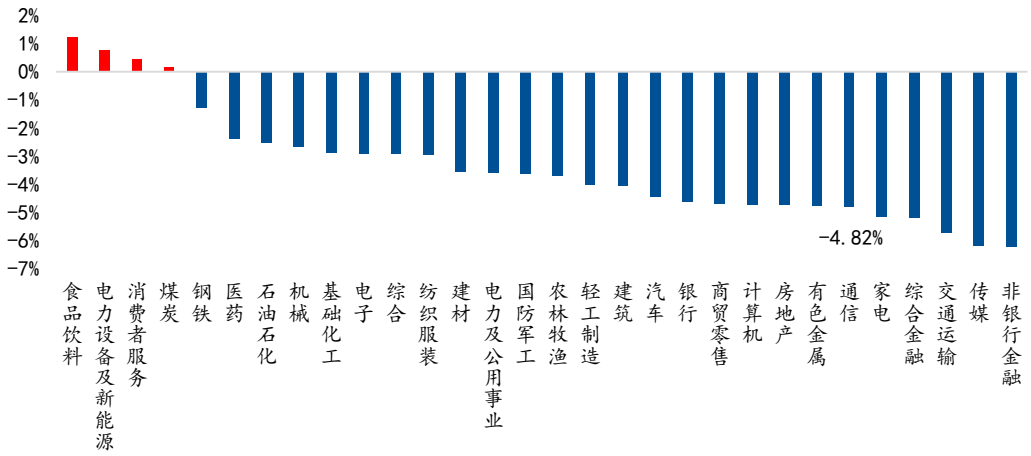
资料来源：Wind，民生证券研究院

图2: 2014-2020 年通信（中信）行业 PE 估值



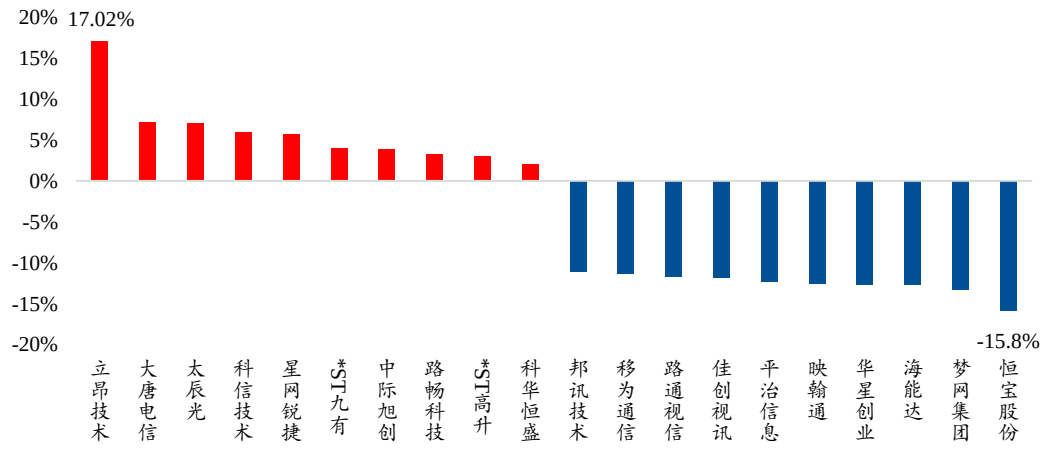
资料来源：Wind，民生证券研究院

图3：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4: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.多方加紧制定5G建设目标，政策资金支持再发力，2021年望新建5G基站超过100万个

面向2021年的5G建设规划正加速制定。在系列政策支持下，明年全年新建5G基站或超过百万个，有望初步实现全国覆盖；5G高新视频、5G+工业互联网等重点领域的应用将进一步拓展，在稳投资、促消费、培育新动能方面释放更大潜力。中国工程院院士邬贺铨表示，2021年5G建设将全面提速，全国有望新建5G基站超过100万个。（经济参考报）

2.5G手机占比提升至68.1%

12月10日，中国信通院发布2020年11月国内手机市场运行分析报告显示，2020年11月，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%；上市新机型16款，占同期手机上市新机型数量的53.3%。1-11月，国内市场5G手机累计出货量1.44亿部、上市新机型累计199款，占比分别为51.4%和47.7%。（e公司）

3. 5G标准演进R17冻结时间推迟半年，不会影响5G部署

12月7日，国际标准化组织3GPP确认5G最新演进版本Release 17的协议冻结时间推迟半年，至2022年6月再完成冻结。先前在今年3月时，3GPP就因疫情原因决定将Realease 16的冻结时间延期了3个月，直到今年7月终于完成了Rel-16版本的冻结。中国电信研究院3GPP标准团队负责人陈鹏博士曾表示，5G Rel-17标准化工作已于今年第二季度正式启动，暂定于2021年9月完成标准冻结，但延期的可能性很大。目前全球部署的5G网络版本大部分基于2019年6月冻结的R15版本，因此R16、R17的标准滞后暂时不会对5G网络部署带来太大影响。（上证报）

4. 高通、LG Uplus与LG电子在韩国部署5G毫米波网络

12月9日消息，据国外媒体报道，高通、LG Uplus与LG电子今日宣布，三方基于5G商用智能手机在国立金乌工科大学（KIT）成功部署了韩国首个5G毫米波网络。5G毫米波网络将为KIT员工、教授和学生提供新的服务，为“智能校园”模式提供动力。（C114网）

【主设备&终端】

1.美国通过排除华为和中兴设备清单，并启动撤销中国电信在美运营过程

12月10日，美国联邦通信委员会（FCC）以压倒性票数通过「排除华为和中兴通讯设备的清单」，并启动撤销中国电信在美运营过程。FCC周四委员会以5比0压倒性投票结果，通过禁用的华为和中兴通讯设备清单，FCC还推出一项补助计划，至少提供16亿美元的资金，向合格的较小供应商提供替换设备的补偿，该资金正等待美国国会配发。（OFweek）

【运营商】

1.中国移动：“十四五”期间计划在天津投资120亿元

12月10日，中国移动与天津市政府签署战略合作协议。中国移动将持续加大在天津的通信基础设施建设投资规模，“十四五”期间计划投资约120亿元。根据协议，“十四五”期间，

2021 年中国移动将累计在天津建成 5G 基站超 12000 个,2022 年将累计建成 5G 基站 17000 个，“十四五”末期累计建成 5G 基站 25000 个，实现天津全市连续覆盖。(e 公司)

2. 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

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）(C114 网)

【光通信】

1. 旭创科技 ECOC2020 宣布推出业界首个 800G 可插拔 OSFP 和 QSFP-DD800 系列光模块

苏州旭创科技有限公司将在 ECOC2020 线上展会中通过视频演示 800G 可插拔 OSFP 2xFR4、OSFP DR8+和 QSFP-DD800 DR8+光模块。(苏州旭创科技有限公司)

2. 中国电信 2020 年室外光缆集采候选人公示：五巨头占据前五

近日，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。(C114 网)

【云计算】

1. 华为云容器软件市场份额被 IDC 评定为中国第一

近日，全球权威咨询机构 IDC 发布《PRC SDC Software Market Overview, 2020H1》报告，报告显示，华为云容器软件市场份额位列中国第一。(飞象网)

【物联网】

1. 全国首例完全由智慧灯杆支撑的 5G 应用场景在南京落地

目前，智慧路灯机器人已在南京青奥片区“喵喵街”及河西大街、江东南路的部分路口亮相。江苏未来城市公共空间开发运营有限公司研创中心主任黄李奔介绍，青奥片区的智慧路灯机器人示范项目，是全国首例完全由智慧灯杆支撑的 5G 应用场景。(新华日报)

2. 爱立信与中国电信携手共建 IoT 神经中枢，IoTA(DCP)为车企加速驶向车联网时代“架桥”

爱立信携手中国电信在车联网领域为车企提供包括 IoTA(DCP)平台等在内的一站式车联网解决方案，帮助越来越多的车企加速驶向车联网时代铺路“架桥”。(C114 网)

3. 上海联通赋能智慧航海：落地“5G+工业互联网”，打造标杆示范应用

上海联通与国内某大型造船厂携手打造了全球首个结合 5G 技术的船舶自组网应用，实现了大型船舶重要舱室的网络全覆盖，为船舶内部安防、视频监控、远洋办公等应用提供了优质的网络覆盖保障。上海联通已在船舶制造领域落地了 5G+工业互联网六大应用场景，包括焊机联网应用，基于 5G 的机器视觉检测，基于 5G 的 AR/VR 应用，基于 5G 的船舶自组网，基于 5G 的 AGV 应用以及设计协同平台应用等。(C114 网)

四、重点公司动态

表 2：重点公司动态

板块	公告时间	公司名称	股票代码	公告内容
IDC	2020/12/7	奥飞数据	300738.SZ	关于公司参与投资设立产业投资基金的进展公告。公司于 2020 年 11 月 13 日召开第三届董事会第四次会议并审议通过《关于公司拟参与投资设立产业投资基金的议案》，董事会同意公司与北京复朴道和投资管理有限公司、廊坊市蓝天事业发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）共同发起设立廊坊市复朴奥飞协同股权投资基金合伙企业（有限合伙）。目前，双方已签署《廊坊市复朴奥飞协同股权投资基金合伙企业（有限合伙）合伙协议》，产业投资基金已完成了工商注册登记手续，并取得了廊坊市广阳区行政审批局颁发的《营业执照》。
	2020/12/9	奥飞数据	300738.SZ	关于筹划 2020 年员工持股计划的提示性公告。为了建立和完善员工与股东的利益共享机制，改善公司治理水平，充分调动管理者和员工的积极性和创造力，确保公司长期、稳定发展，公司拟推出 2020 年员工持股计划（以下简称“本次员工持股计划”），相关筹划情况如下：本次员工持股计划所持有的股票总数累计不超过公司股本总额的 10%，任何单一持有人持有的本次员工持股计划份额所对应的股票数量不超过公司股本总额的 1%。具体认购规模将根据参与者的认购情况确定。
物联网	2020/12/7	广和通	300638.SZ	关于 2018 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予部分第二个行权期行权情况的公告。公司于 2020 年 11 月 20 日召开的第二届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于公司 2018 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予部分第二个行权/解除限售期可行权/可解除限售条件成就的议案》，董事会认为首次授予部分第二个行权期可行权条件已经满足，本次符合行权条件的激励对象 93 人，合计可行权的股票期权数量为 400,194 份，占公司总股本的比例为 0.17%，行权完成后公司股份仍具备上市条件。本次可行权激励对象不含公司董事及高级管理人员，新增股份全部为无限售流通股。
光模块	2020/12/7	新易盛	300502.SZ	向特定对象发行股票并在创业板上市发行情况报告书。截至 2020 年 11 月 27 日止，新易盛向特定对象发行股票总数量为 31,226,336 股，发行价格为 52.84 元/股，实际募集资金总额为人民币 1,649,999,594.24 元，扣除本次发行费用（不含税）人民币 18,237,001.77 元后，实际募集资金净额为人民币 1,631,762,592.47 元，其中：新增股本人民币 31,226,336.00 元，

				资本公积人民币 1,600,536,256.47 元。
	2020/12/11	新易盛	300502.SZ	关于使用暂时闲置募集资金和自有资金进行现金管理的公告。公司第三届董事会第十七次、第三届监事会第十五次会议审议通过了《关于公司使用暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》和《关于公司使用暂时闲置自有资金进行现金管理的议案》，同意公司及子公司在确保不影响募集资金安全和投资项目资金使用进度安排的前提下，使用合计不超过人民币 12 亿元（含本数）的暂时闲置募集资金和不超过人民币 5 亿元（含本数）的暂时闲置自有资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好的投资产品（包括但不限于结构性存款、定期存款、大额存单及券商理财产品等），在上述额度范围内，资金可以滚动使用。
	2020/12/11	光迅科技	002281.SZ	关于董事,高管减持股份预披露公告。公司于 2020 年 12 月 9 日收到公司董事、高管出具的《减持计划告知函》，公司董事及高管余少华、吴海波、毛浩、徐勇、吕向东、余向红、胡强高计划在公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 389,062 股（占公司总股本比例的 0.0558%）。
卫星互联网	2020/12/7	振芯科技	002151.SZ	关于公司及子公司获得政府补助的公告。公司及控股子公司成都新橙北斗智联有限公司（以下简称“新橙北斗”）、成都国星通信有限公司（以下简称“国星通信”）、成都国翼电子技术有限公司（以下简称“国翼电子”）等自 2020 年 1 月至公告披露之日，累计收到各项政府补助资金共计人民币 4,316.11 万元。
	2020/12/9	北斗星通	002151.SZ	关于子公司对外投资进展的公告。公司于 2020 年 11 月 25 日召开第五届董事会第四十四次会议，审议通过了《关于以全资子公司广东伟通股权投资广东万嘉通通信科技有限公司的议案》，同意公司全资子公司深圳市华信天线技术有限公以其所持有的广东伟通通信技术有限公司 100%股权增资广东万嘉通通信科技有限公司。具体内容详见《中国证券报》、《证券时报》及巨潮资讯网的《关于下属子公司对外投资的公告》（公告编号：2020-126）。2020 年 12 月 7 日，广东万嘉通通信科技有限公司已办理完成相关工商手续。现深圳市华信天线技术有限公司持有广东万嘉通通信科技有限公司 26.143%股权。
云视讯	2020/12/9	亿联网络	300628.SZ	关于部分募集资金投资项目实施方式变更及延期的公告。公司于 2020 年 12 月 7 日召开的第三届董事会第二十二次会议和第三届监事会第十九次会议审议通过了《关于部分募集资金投资项目实施方式变更及延期的议案》，本议案尚需提交股东大会审议批准。公司结合目前实际情况，拟对“云通信运营平台建设项目” 募集资金投资项目（以下简称“募投项目”）进行实施方式变更及延期。实施方式变

			更及延期后，云通信运营平台建设项目投资总额仍为 4.39 亿元，其中相关服务器投资额调减至 8,000 万元，项目研发费用调增至 2 亿元，其他明细项不变；预定可使用日期为 2021 年 12 月 31 日。
2020/12/10	会畅通讯	300578.SZ	2020 年度创业板向特定对象发行 A 股股票募集说明书。公司本次募集资金投资总金额为 111,633.09 万元，本次发行股票拟使用募集资金金额不超过 111,633.09 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额全部用于下列项目：超视云平台研发及产业化项目、云视频终端技术升级及扩产项目、研发中心建设项目、总部运营管理中心建设项目、补充流动资金。

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: 2014-2020 年通信（中信）行业指数涨跌幅 7
图 2: 2014-2020 年通信（中信）行业 PE 估值 7
图 3: 上周中信一级子行业涨跌幅 8
图 4: 上周通信（中信）行业个股上周涨跌幅 8

表格目录

表 1：三大运营商纷纷进行了 2021 年的 5G 网络设备采购工作 5
表 2：重点公司动态 11

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。