通信

2020 年 06 月 14 日

中国移动实施股权激励，巨头再发力促 5G 繁荣

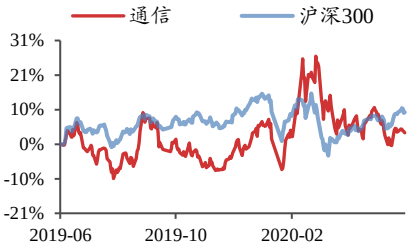
——行业点评报告

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

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业深度报告-5G 赋能万物互连，物联网星辰大海》-2020.6.9

《行业周报-中美科技竞争白热化，5G 长期向上趋势不改》-2020.5.31

《行业点评报告-移广 5G“喜结良缘”，全民 5G 加速落实》-2020.5.24

● **中国移动实施股权激励，为 5G 产业发展注入强心剂**

2020 年 6 月 12 日中国移动公告，中国移动拟以每股 55 港元的价格向 9914 位激励对象授予合共涉及 3.06 亿股股份的股票期权。期权激励的授予对象主要是公司的高级管理人员和技术骨干，他们掌握着公司的日常决策和经营以及核心技术，是公司业绩的有力保障者。此次股权激励显示了中国移动对公司未来业绩-5G 相关的信息服务收入的看好，凸显了中国移动坚定发展 5G 网络的信心和决心，为中国的 5G 持续快速发展进一步奠定根基。

● **5G 中国引领全球趋势不变，带动相关产业打开新增长空间**

“新基建”政策不断催化，5G 基站建设不断加速，目前我国 5G 基站建成数量已经超过 25 万个，珠峰峰顶也实现了 5G 覆盖，5G 用户超过 3600 万个，国内市场 5G 手机累计出货量 4608.4 万部。我国在 5G 技术、标准、产业、终端方面已初步建立竞争优势，并已开展大规模 5G 技术商用，推动 5G 产业链不断成熟。5G 已经远远超越了信息通信技术的范畴，对中国而言，5G 的发展通过产业间的关联效应和波及效应，深入交通、工业、视频娱乐、教育、医疗等千行百业，可以说 5G 是未来中国数字化经济的催化剂，将成为社会信息流动的主动脉、产业升级转型的加速器，开启未来经济增长的全新空间。

● **光模块、云计算、物联网行业持续受益，核心资产是投资重点**

综合来看，在中美摩擦不断以及前期新冠疫情的影响下，5G 核心资产也是未来国家支持的重点方向。随着 5G 的快速落地，业绩兑现将是重中之重，5G 的业绩兑现将是一个先设备产业链再应用爆发的过程。

1）光模块弹性最大：5G 时代由于基站形态的改变，前传、中传、回传带来光模块需求量激增，叠加中国移动和中国广电共建共享 700MHZ 5G 网络，700M 基站前传需要 6 个 25G 光模块（主设备商集采），同时中传、回传有望进一步扩容；推荐标的剑桥科技（603083.SH）、新易盛（300502.SZ）、中际旭创（300308.SZ）；

2）云计算持续发展确定性强：5G+云计算是行业应用快速发展的基石，企业上云带来成本下降、效率提升，伴随 5G 与云计算的融合将进一步打开运营商 2B 端业务发展空间，推荐标的光环新网（300383.SZ）；

3）物联网市场前景广阔：人的连接已经接近上限，物的连接才刚刚启动，万物互联是大势所趋。万物互联、无线通信模组先行，由于物联网本身“物”的价值量大小不一，因此物联网产品更加重视“物美价廉”，强者更强，产品的规模效应将进一步推动无线通信模组行业集中度提升，龙头公司优先受益，推荐标的移远通信（603236.SH）。

● **风险提示：** 中美摩擦影响 5G 进展；5G 商用推进不及预期。

附表：相关推荐公司估值表

股票代码	股票名称	股价（6 月 12 日）	EPS(元)			PE（倍）			评级
			2020 年	2021 年	2022 年	2020 年	2021 年	2022 年	
603083.SH	剑桥科技	35.88	0.69	1.3	1.64	52.00	27.60	21.88	增持
300502.SZ	新易盛	51.45	0.99	1.3	1.62	51.97	39.58	31.76	买入
300308.SZ	中际旭创	59.98	1.01	1.37	1.82	59.39	43.78	32.94	买入
300383.SZ	光环新网	25.23	0.66	0.83	1.02	38.23	30.40	24.74	增持
603236.SH	移远通信	195.88	2.95	4.79	7.09	66.40	40.89	27.63	增持

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：光环新网、新易盛 2022 年数据为 Wind 一致预测）

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R3（中风险），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C3、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C3、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。

开源证券股份有限公司

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

电话：029-88365835

传真：029-88365835