

2021 年 01 月 03 日

通信

我国 21 年新建 5G 基站 60 万个以上，华为鸿蒙 OS 助力 IoT 生态建设

■上周（12.28~12.31）沪深 300 指数上涨 3.36%，创业板指数上涨 4.42%，中小板指数上涨 2.16%；同期，通信（申万）上涨 3.26%。在申万 28 个一级行业中，通信板块涨跌幅排名第 7，电子板块和计算机板块分别排名第 15 和第 5。

■工信部：21 年新建 5G 基站 60 万个以上，开展工业 5G 专网试点。2020 年 12 月 28-29 日，全国工业和信息化工作会议在京召开。回顾“十三五”，会议指出，2016-2019 年，我国数字经济规模年均增长 16.6%，由 22.6 万亿元增至 35.8 万亿元，占 GDP 比重达到 36.2%。同时，我国 5G 产业整体实力跻身全球高端。展望“十四五”，会议指出要强产业链供应链自主可控能力，加快制造业高端化智能化绿色化发展，构建新型信息基础设施及应用生态。此外，工信部部长肖亚庆表示，2021 年将新建 5G 基站 60 万个以上，要以 5G 建设为牵引，统筹部署数据中心和算力设施，同时聚焦 10 个重点行业，形成 20 大典型工业应用场景，开展工业 5G 专网试点，并适时发布部分频段 5G 毫米波频率规划。“十三五”时期，我国信息化目标圆满完成，“十四五”时期，信息化仍身肩重任。我们认为，在“十四五”形成以内循环为核心、双循环相互促进的新发展格局背景下，5G 和 IDC 的产业带动作用无论在供给侧还是需求侧都将成为不可或缺的经济增量。因此，从芯片、主设备商到下游应用的整个 5G 产业链和 IDC 仍将是下一阶段通信投资主线，建议关注主设备商【中兴通讯】、PCB 及覆铜板【沪电股份/深南电路/生益科技/华正新材】、IDC【数据港/宝信软件】、光模块【新易盛/中际旭创】、工业互联网【能科股份/中控技术】、车联网【万集科技】、物联网模组【广和通/移远通信】等。

■纽交所对中国三大运营商进行退市处理。2021 年 12 月 31 日，纽交所宣布为遵守特朗普政府的行政命令，将对中国联通（香港）、中国移动、和中国电信三家中国公司进行退市处理。此次事件需关注两点，一方面，三大运营商是通过发行 ADR 实现在美上市，上市的并非实体公司。同时，从交易量来看，三大运营商在美 ADR 的交易量均不大，其中中国移动 2020 年的日均成交额仅千万元级别，而中国电信和中国联通的日均交易体量仅为几百万元。因此，我们判断此次退市对三大运营商的实质性影响有限。此外，三大运营商近日纷纷召开 2021 年工作会议，为 2021 年工作设定基调、明确目标。其中，中国移动提出推进数智化转型、中国电信提出坚持云改数转战略，中国联通提出“五个深化转型”。可以看出，近年来三大运营商转型力度不断加大，随着我国数字化转型的不断加快，三大运营商有望迎来新的发展机遇。

■华为：21 年将有超 40 家主流品牌、1 亿台设备成为鸿蒙系统新入口。2019 年 8 月，HarmonyOS 1.0 发布。此后，仅一年时间，鸿蒙 OS 便完成了由 1.0 版本向 2.0 版本的进阶并开源。2020 年 12 月 16 日，HarmonyOS 2.0 手机应用开发者 Beta 版发布。作为万物互联时代的操作系统，“分布式技术”铸就了鸿蒙的核心竞争力，使之能够支持跨设备联动、应用开发跨终端等功能，有望打破各类 IoT 设备之间的交互壁垒。目前，120 多家应用厂商、20 多家硬件厂商深度参与 HarmonyOS 生态建设。在 2020 年 12 月 30 日最新举办的 HarmonyOS 2.0 手机应用开发者 Beta 活动上海站上，华为消费者业务软件部副总裁杨海松表示，预计到 2021 年，将有超 40 家主流品牌、1 亿台设备成为消费者全场景体验的新入口。

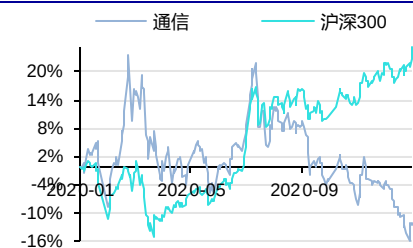
行业周报

证券研究报告

投资评级 领先大市-A
维持评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-4.24	0.84	-25.84
绝对收益	-1.19	14.44	-0.12

彭虎

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517120001
penghu@essence.com.cn

陈昊

分析师

SAC 执业证书编号：S1450519120001
chenhao1@essence.com.cn

相关报告

■ **投资建议：**受外部因素影响，通信板块自 7 月初以来已持续向下调整，基金持仓创新低，业绩符合预期或超预期的公司也未受到市场足够关注。尽管外部环境的不确定性仍较大，但明年全球 5G 规模建设的确定性较高，板块相关公司有望充分受益。我们仍然看好 5G 网络建设，数据流量基础设施的 IDC 和光模块行业，以及 5G 应用的工业互联网、物联网、车联网的发展。建议关注 5G 主设备商【中兴通讯】，PCB 及覆铜板【沪电股份/深南电路/生益科技/华正新材】，光模块【新易盛/中际旭创】，IDC 龙头【数据港/宝信软件】，工业互联网【能科股份/中控技术】、车联网【万集科技】、物联网模组【广和通/移远通信】。

■ **风险提示：**全球 5G 市场发展进度不及预期；市场估值波动影响。

内容目录

1. 工信部：21 年新建 5G 基站 60 万个，开展工业 5G 专网试点	4
1.1. “十三五”目标如期完成，“十四五”身肩重任	4
1.2. 2021 年将新建 5G 基站 60 万个，开展工业 5G 专网试点	4
2. 中国三大运营商将从纽交所摘牌退市	4
2.1. 因美国政府行政令，中国三大运营商将从纽交所摘牌退市	4
2.2. 三大运营商 2021 年工作会：目标明确，坚定前行	5
3. 中国工业互联网标识注册量超过 98 亿，连接企业超过 9000 家	6
3.1. 工业和信息化部发布印发《工业互联网标识管理办法》	6
3.2. 工业互联网标识解析国家顶级节点（南京灾备节点）正式上线运行	7
4. 华为：21 年将超 40 家主流品牌、1 亿台设备成为鸿蒙系统新入口	7
5. 一周行业其他热点	8
5.1. IDC：2020 年中国 5G 连接终端用户将超 2 亿，2021 年 5G 发展将进一步加速	8
5.2. 三峡东岳庙数据中心项目开工，将建成华中地区规模最大的数据中心	8
5.3. 诺基亚贝尔 26GHz 设备实现毫米波峰值速率，全力支持中国毫米波商用部署	8
6. 一周行业回顾	8
6.1. 一周各板块表现	8
6.2. 安信通信板块一周表现	9
6.3. 通信板块上周涨跌幅前五	10
7. 一周投资观点	11
8. 一周重点公告	11

图表目录

图 1：鸿蒙 OS 发展历程图	7
图 2：申万 28 个行业一周涨跌幅（12.28~12.31）	9
图 3：安信通信板块一周表现（12.28~12.31）	9
表 1：三大运营商市值与日均交易额	5
表 2：通信行业上周表现（12.28~12.31）	9
表 3：通信板块上周涨跌幅前五（12.28~12.31）	10
表 4：重点标的表现	10
表 5：一周重点公告（12.28~12.31）	11

1. 工信部：21 年新建 5G 基站 60 万个，开展工业 5G 专网试点

2020 年 12 月 28-29 日，全国工业和信息化工作会议在京召开。会议总结 2020 年工业和信息化工作，分析形势，部署 2021 年重点工作。（来源：新华社）

1.1. “十三五”目标如期完成，“十四五”身肩重任

“十三五”目标如期完成。会议上指出，我国工业和信息化“十三五”规划主要目标任务如期完成，并取得新的历史性成就。其中，信息化方面，**2016-2019 年，我国数字经济规模年均增长 16.6%，由 22.6 万亿元增至 35.8 万亿元，占 GDP 比重达到 36.2%。**同时，我国建成全球规模最大的光纤和 4G 网络，5G 产业整体实力跻身全球高端。

“十四五”身肩重任。会议指出，工业和信息化战线既是实施创新驱动发展战略、推动高质量发展、构建新发展格局的主战场、主力军，又是基本实现“新四化”、全面建设社会主义现代化强国的排头兵和第一方阵。“十四五”时期，要突出抓好五个方面任务，其中与信息化相关的包括：**增强产业链供应链自主可控能力、加快制造业高端化智能化绿色化发展、构建新型信息基础设施及应用生态。**

1.2. 2021 年将新建 5G 基站 60 万个，开展工业 5G 专网试点

会上，工信部部长肖亚庆表示，2021 年将有序推进 5G 网络建设及应用，加快主要城市 5G 覆盖，推进共建共享，新建 5G 基站 60 万个以上。同时，肖亚庆表示，要以 5G 建设为牵引，统筹部署数据中心和算力设施。同时聚焦 10 个重点行业，形成 20 大典型工业应用场景，开展工业 5G 专网试点，并适时发布部分频段 5G 毫米波频率规划。

此外，工信部还将推动网络优化升级，推动千兆覆盖用户规模超过 2 亿户，持续整治校园电信市场、商务楼宇宽带接入等领域恶性竞争，加大 App 侵害用户权益行为整治力度，要完成 180 万款 App 检测。

点评：“十三五”时期，我国信息化目标圆满完成，而在“十四五”时期，信息化仍身肩重任。我们认为，在“十四五”形成以内循环为核心、双循环相互促进的新发展格局背景下，5G 和 IDC 的产业带动作用无论在供给侧还是需求侧都将成为不可或缺的经济增量。因此，从芯片、主设备商到下游应用的整个 5G 产业链和 IDC 仍将是下一阶段通信投资主线，建议关注主设备商【中兴通讯】、PCB 及覆铜板【沪电股份/深南电路/生益科技/华正新材】、IDC【数据港/宝信软件】、光模块【新易盛/中际旭创】、工业互联网【能科股份/中控技术】、车联网【万集科技】、物联网模组【广和通/移远通信】等。

2. 中国三大运营商将从纽交所摘牌退市

2.1. 因美国政府行政令，中国三大运营商将从纽交所摘牌退市

2020 年 11 月 12 日，特朗普政府公布一项行政命令，禁止美国投资者对中国军方拥有或控制的企业进行投资，该项命令将于 2021 年 1 月 11 日生效。2021 年 12 月 31 日，纽约证券交易所宣布，为遵守特朗普政府的行政命令，将对中国联通（香港）、中国移动、和中国电信三家中国公司进行退市处理。根据交易所的声明，中国移动有限公司、中国电信股份有限公司、中国联通（香港）有限公司将在 1 月 7 日至 1 月 11 日期间退市。

三大运营商在美上市为发行 ADR，而非实体公司。2000 年前后，三大运营商先后登陆资本市场，除了在港交所发行普通股以外，三家运营商还通过在美股发行 ADR，实现了在美上市。其中，中国移动于 1997 年在美国上市，其股票代码为 CHL；中国联通于 2000 年在美国上市，其股票代码为 CHU；中国电信于 2002 年在美国上市，其股票代码为 CHA。ADR

(American Depositary Receipt)，即美国存托凭证，是美国商业银行为协助外国证券在美国交易而发行的一种可转让证书。三大运营商在美发行 ADR，指的是三大运营商将一部分股票存于香港主体，然后由存托机构（如美国银行）发行对应的有价证券，作为持有外国公司股票凭证。因此，对于三大运营商来说，在美国上市的并非实体公司，而是香港公司的美国预托证券，由纽约银行托管。

三大运营商在美交易额较小。从交易量来看，三大运营商在美 ADR 的交易量均不大。以中国移动为例，其 2020 年的日均成交额仅千万元级别，而中国电信和中国联通的交易额更小，日均仅几百万元，与其在港股市场的交易额形成鲜明差别。

表 1：三大运营商市值与日均交易额

上市地点	代码	公司	总市值（亿元）	2020 年日均成交额（亿元）
美国	CHL.N	中国移动	1167.37	0.53
	CHU.N	中国联通	175.63	0.03
	CHA.N	中国电信	224.45	0.03
香港	0941.HK	中国移动	9050.16	14.60
	0762.HK	中国联通	1361.62	2.74
	0728.HK	中国电信	1740.05	2.10

资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.2. 三大运营商 2021 年工作会：目标明确，坚定前行

近日，在“十四五”即将开局之际，三大运营商纷纷召开 2021 年工作会议，为 2021 年工作设定基调、明确目标。（来源：C114 通信网）

➤ 中国移动：推进数智化转型，加快高质量发展

2021 年中国移动的主要发展目标是：加快“三转”，拓展“三化”，深化“三融”，提升“三力”，深入实施“5G+”计划，加快构筑创世界一流“力量大厦”。

从业务层面讲，中国移动以建设信息“高速路”、运营信息“高铁”、构建指挥中台三个方面，作为推进数智化转型、加快高质量发展的具体措施。首先是大力构建以 5G 为中心的数字化、智能化融合基础设施，坚持集约高效，深化融合创新，加强运维管理，推动网络规模、性能、体验均迈上新台阶。二是深化 CHBN 全向发力、融合发展，打造价值经营基础；锻造头部平台型产品，丰富价值经营载体；提升营销服务水平，创新价值经营手段；构建开放合作生态，拓展价值经营空间。三是进一步统筹好“业务+数据+技术”智慧中台建设运营，积淀能力、支撑发展、注智赋能，促进公司数智化运营和全社会数智化转型。

➤ 中国联通：落实“五个深化”，提升“三大目标”

2021 年中国联通的主要发展目标是：着眼全面塑造“五高”发展新优势，实现经营业绩稳定增长、发展质量全面提高、服务水平持续提升。

从业务层面讲，混改仍是中国联通坚定的前行方向。2020 年，在“混改”助力下，中国联通实现了公司结构治理、业务提升、技术创新和人员优化等多方面的提升，为整个电信行业转型起到了桥头堡的示范作用。2021 年，在强有力的政策支持下，在 5G 赋能垂直行业的浪潮中，联通混改将充分整合、叠加国有和民营企业的各自优势，混出最大化学反应，改出最大生机活力。

➤ 中国电信：稳步推进 5G 网络建设，努力打造差异化云网能力

2021 年中国电信的主要发展目标是：业务收入持续增长，用户规模进一步扩大，收入结构

持续优化，企业价值稳步提升。

从业务层面讲，云改数转战略仍然是中国电信 2021 年的工作重点，中国电信坚持“网是基础、云为核心、网随云动、云网一体”的基本原则和总体思路。通过“陆海空天”一体化的基础网络能力，为万物互联提供基础网络设施保障，依托天翼云为数据存储、计算、处理提供安全可靠的云服务。此外，2+4+31+X+O 的公有云+专属云协同布局，为数据要素深度计算挖掘赋能注智，从而加速数字化产业变革。

点评：此次三大运营商在美退市需关注两点，一方面，三大运营商是通过发行 ADR 实现在美上市，上市的并非实体公司。同时，从交易量来看，三大运营商在美 ADR 的交易量均不大，其中中国移动 2020 年的日均成交额仅千万元级别，而中国电信和中国联通的日均交易体量仅为几百万元。因此，我们判断此次退市对三大运营商的实质性影响有限。此外，三大运营商近日纷纷召开 2021 年工作会议，为 2021 年工作设定基调、明确目标。其中，中国移动提出推进数智化转型、中国电信提出坚持云改数转战略，中国联通提出“五个深化转型”。可以看出，近年来三大运营商转型力度不断加大，随着我国数字化转型的不断加快，三大运营商有望迎来新的发展机遇。

3. 中国工业互联网标识注册量超过 98 亿，连接企业超过 9000 家

3.1. 工业和信息化部发布印发《工业互联网标识管理办法》

党中央、国务院高度重视工业互联网发展。习近平总书记多次做出重要指示，强调要深入实施工业互联网创新发展战略，推动工业互联网加快发展。在《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》中，要求加快工业互联网新型基础设施建设。

工业互联网标识解析体系是工业互联网新型基础设施的重要组成部分。在万物互联的工业互联网中，每个物品、元器件，甚至每条信息都有唯一的“身份证”，即标识。目前，工业企业广泛使用标识标记各种物品，但不同企业和行业的编码和解析方式不尽相同。主流标识体系包括 Handle、OID、Ecode、VAA 等。随着工业互联网的发展，全要素、全产业链、全价值链全面连接的需求日益迫切，需要建立一种兼容不同技术体系、能够跨系统跨层级跨地域的工业互联网标识解析体系。

近年来，我国标识解析体系迅速发展壮大，但同时与之相适应的治理体系还不够完善。各类标识服务机构作为工业互联网产业发展的公共服务平台，涉及企业和用户的数据、信息和权益，事关标识解析体系乃至工业互联网全局稳定健康发展。《国务院关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》明确提出推进标识解析体系建设。

在此背景下，2020 年 12 月 28 日，工业和信息化部发布关于印发《工业互联网标识管理办法》的通知（以下简称“《管理办法》”）。《管理办法》提到，标识服务机构应当根据《互联网域名管理办法》《电信业务经营许可管理办法》的有关规定，取得工业和信息化部或者省、自治区、直辖市通信管理局（以下统称电信管理机构）的相应许可。未取得相关许可，任何组织或个人不得从事工业互联网标识服务。

关于标识服务机构，《管理办法》将其分为五类：

- **根节点运行机构：**负责建设和运营在境内的根服务器，提供跨境解析服务
- **国家顶级节点运行机构：**负责建设和运营国家顶级节点服务器，提供境内标识解析和数据管理服务

- **标识注册管理机构：**负责面向工业互联网提供标识注册服务，涵盖 Handle、OID 等标识体系
- **标识注册服务机构：**负责建设和运营二级节点服务器，面向企业或者个人提供标识注册、解析和数据管理等服务，起到承上启下的关键作用
- **递归节点运行机构：**负责建设和运营递归服务器，旨在保障解析服务性能。

3.2. 工业互联网标识解析国家顶级节点（南京灾备节点）正式上线运行

2020 年 12 月 29 日，工业互联网标识解析国家顶级节点（南京灾备节点）正式上线运行。此次启动的南京灾备节点，将与五个国家顶级节点（北京、上海、广州、武汉、重庆）和贵阳灾备节点共同构成工业互联网“5+2”顶层架构。

根据信息通信管理局，我国在工业互联网标识领域已经实现从 0 到 1 的突破，取得可喜的进展。目前，我国上线二级节点数 85 个，覆盖 22 个省（区、市）和机械、材料、石化、家电等 33 个行业，标识注册量超过 98 亿，连接企业超过 9000 家，日解析量超过 800 万次。（来源：C114 通信网）

4. 华为：21 年将有超 40 家主流品牌、1 亿台设备成为鸿蒙系统新入口

2019 年 8 月，HarmonyOS 1.0 发布。仅仅一年时间，鸿蒙 OS 便完成了由 1.0 版本向 2.0 版本的进阶。2020 年 9 月 10 日，HarmonyOS 2.0 发布并开源，至今已累计超过 200 万人次访问开源代码，OpenHarmony 项目成为国内最受欢迎的开源项目之一。11 月 11 日，首批搭载 HarmonyOS 的美的家居产品落地上市。12 月 16 日，HarmonyOS 2.0 手机应用开发者 Beta 版发布，同时首届 HarmonyOS 开发者创新大赛在北京站启动，目前已经吸引了 1800 多支参赛团队报名，申请开发者 Beta 版本的人数也在飞快增长。预计在 2021 年，华为的智能手机将会升级支持鸿蒙 2.0。

图 1：鸿蒙 OS 发展历程图



资料来源：华为，安信证券研究中心

“分布式技术”铸就鸿蒙核心竞争力，120 多家应用厂商、20 多家硬件厂商深度参与 HarmonyOS 生态建设。随着 5G、AI 技术的快速发展，万物互联的新时代正在到来。然而，移动互联网的创新仍局限于手机为主的单一设备，割裂的单设备操作体验已不再能满足人们在不同场景下的需求。作为万物互联时代的操作系统，HarmonyOS 创造性地通过分布式技术，将多个物理上相互分离的设备融合成一个“超级终端”，即使用户切换场景，智慧体验也能跨终端迁移。目前，京东、银联、优酷、科大讯飞等 120 多家知名应用厂商已开始基于 HarmonyOS 进行创新。此外，HarmonyOS 革命性的分布式技术，还能帮助硬件厂商实现“产品即服务”的产业升级。一方面，用软件重新定义硬件，让硬件设备带来差异化的智慧

体验；另一方面，HarmonyOS 生态中设备的硬件能力可以互助共享，提升产品二次服务的触达率，提高产品附加值，让厂商获得更大的商业空间。目前，已有 20 多家硬件厂商加入 HarmonyOS 生态建设。

预计到 2021 年，将有超 40 家主流品牌、1 亿台设备成为消费者全场景体验的新入口。2020 年 12 月 30 日，华为开发者日暨 HarmonyOS 2.0 手机应用开发者 Beta 活动上海站举行。华为消费者业务软件部副总裁杨海松表示，预计到 2021 年，将有超 40 家主流品牌、1 亿台设备成为消费者全场景体验的新入口。在上海站活动上，WPS、哔哩哔哩、携程旅行、科大讯飞、深圳通等 HarmonyOS 生态贡献者分享了他们基于 HarmonyOS 打造的应用体验以及对于未来万物互联生活带来的想象。

5. 一周行业其他热点

5.1. IDC：2020 年中国 5G 连接终端用户将超 2 亿，2021 年 5G 发展将进一步加速

近日，市场研究机构 IDC 预测，面向个人应用，预计 2020 年中国 5G 连接终端用户将超过 2 亿，下载速率的提升和空口延迟的降低，将促进云游戏等信息消费产业的发展，VR/AR 等虚拟现实市场也将在未来三年呈现爆发增长的态势。同时，IDC 预测，面向企业级应用市场，2020 年运营商签署的商用 5G 服务合同将超过 1200 个，2021 年 5G 发展将进一步加速，一个连接赋能千行百业的万物互联新时代即将到来。（来源：C114 通信网）

5.2. 三峡东岳庙数据中心项目开工，将建成华中地区规模最大的数据中心

12 月 28 日，三峡集团举行东岳庙数据中心开工建设仪式。东岳庙数据中心位于三峡坝区右岸，计划建设机柜约 2.8 万个，直接投资 55 亿。其中一期建设机柜 4400 个，投资 8.3 亿，计划于明年 10 月交付使用。据介绍，三峡集团主动响应国家新基建战略，全力推动新基建数据中心在宜昌落地，相继规划实施田秋渔数据中心项目、东岳庙数据中心项目、紫阳大数据中心等产业项目。本次开工的三峡东岳庙数据中心建成后将成为华中地区规模最大的数据中心，为长江经济带发展提供安全高效的数据存储和强大的算力保障。（来源：C114 通信网）

5.3. 诺基亚贝尔 26GHz 设备实现毫米波峰值速率，全力支持中国毫米波商用部署

12 月 30 日，诺基亚贝尔在北京怀柔试验外场使用 26GHz 毫米波基站及芯片终端取得了毫米波下行 4.06Gbps，上行 203Mbps 的超高峰值速率。诺基亚贝尔毫米波 26GHz 频段设备满足中国区 26GHz 频段商用需求的毫米波产品，支持下行 8CC 载波聚合，满足热点覆盖，大容量，高业务速率的部署需求。其拥有业界同类产品最小巧的外形及尺寸，10kg/10L 的指标能够广泛运用于各种场景、屋顶、墙壁、灯杆，便于施工安装。毫米波产品在 5G 产品应用中具有广泛场景，诺基亚贝尔 26GHz 毫米波商用产品的率先推出，为运营商，企业专网，垂直行业的应用部署提供了强有力的保障。（来源：C114 通信网）

6. 一周行业回顾

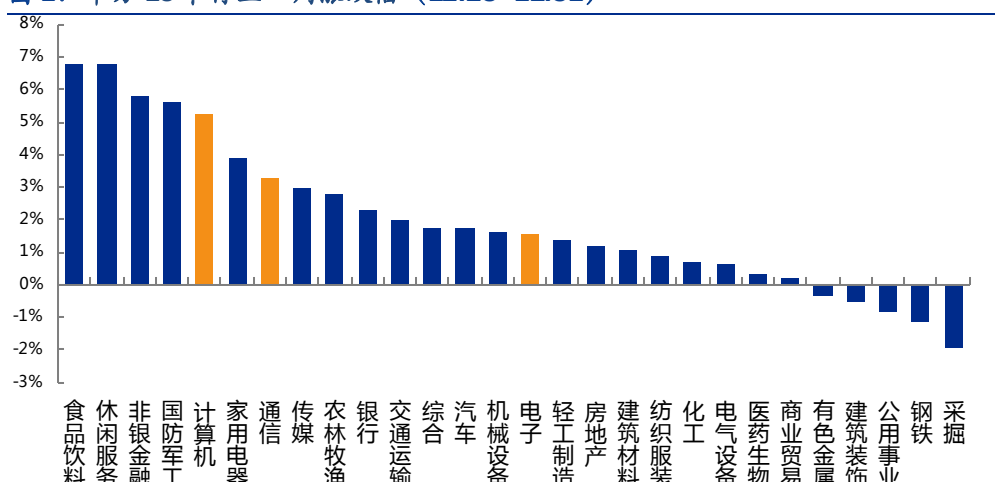
6.1. 一周各板块表现

上周（12.28~12.31）沪深 300 指数上涨 3.36%，创业板指数上涨 4.42%，中小板指数上涨 2.16%；同期，通信（申万）上涨 3.26%。在申万 28 个一级行业中，通信板块涨跌幅排名第 7，电子板块和计算机板块分别排名第 15 和第 5。

表 2：通信行业上周表现（12.28~12.31）

证券代码	证券简称	区间涨跌幅 (本周) %	区间成交额 (本周) 亿元	区间涨跌幅 (本年) %	市盈率 PE(TTM)倍
000300.SH	沪深 300	3.36	12153.64	27.21	16
399006.SZ	创业板指	4.42	6930.24	64.96	64
399005.SZ	中小板指	2.16	7735.20	43.91	35
000001.SH	上证综指	2.25	16082.87	13.87	16
881001.WI	万得全 A	2.43	35062.06	25.62	23
399001.SZ	深证成指	3.24	19412.76	38.73	32
801770.SI	通信(申万)	3.26	627.94	-8.33	37

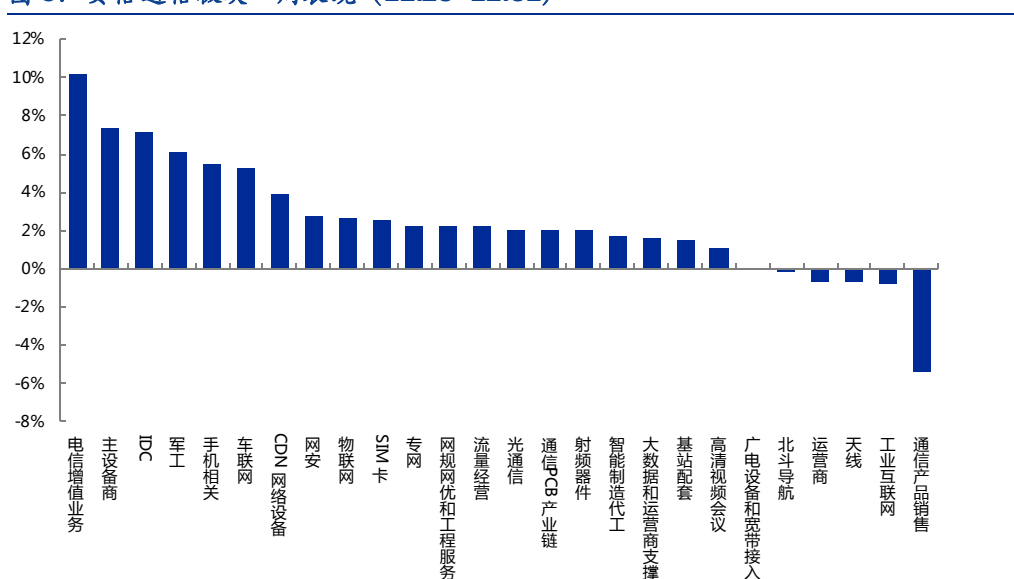
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 2：申万 28 个行业一周涨跌幅（12.28~12.31）


资料来源：Wind，安信证券研究中心

6.2. 安信通信板块一周表现

上周安信通信板块口径下，电信增值业务涨幅最大，达到 10.16%。此外，主设备商、IDC、军工、手机相关、车联网板块均有不错的涨幅，涨幅超过 5%。

图 3：安信通信板块一周表现（12.28~12.31）


资料来源：Wind，安信证券研究中心

6.3. 通信板块上周涨跌幅前五

上周申万口径下，移为通信涨幅达到 20.72%，永鼎股份、平治信息涨幅均超过 15%，分别达到 17.61%、17.21%。另一方面，中光防雷、深桑达 A、欣天科技、*ST 新海和恒信东方跌幅均超过 5%，分别达到 6.77%、6.67%、6.65%、5.94%和 5.03%。

表 3：通信板块上周涨跌幅前五（12.28~12.31）

证券代码	证券简称	区间涨跌幅%	证券代码	证券简称	区间涨跌幅%
300590.SZ	移为通信	20.72%	300414.SZ	中光防雷	-6.77%
600105.SH	永鼎股份	17.61%	000032.SZ	深桑达 A	-6.67%
300571.SZ	平治信息	17.21%	300615.SZ	欣天科技	-6.65%
002194.SZ	武汉凡谷	14.08%	002089.SZ	*ST 新海	-5.94%
603083.SH	剑桥科技	11.91%	300081.SZ	恒信东方	-5.03%

资料来源：Wind，安信证券研究中心

表 4：重点标的表现

证券代码	证券简称	5 日涨跌幅	20 日涨跌幅	60 日涨跌幅	年初至今涨跌幅	市盈率 TTM	本年最高 PE (TTM)	历史最低 PE (剔除负值)
300502.SZ	新易盛	1.72%	-5.10%	-13.65%	94.05%	47.65	118.96	25.4
300308.SZ	中际旭创	-0.76%	0.12%	1.11%	-2.35%	48.0114	100.71	18.3
002281.SZ	光迅科技	2.98%	-6.86%	-16.96%	-2.01%	42.1405	86.94	18.2
603881.SH	数据港	4.00%	-15.06%	-20.71%	58.51%	111.0014	227.82	29.22
600845.SH	宝信软件	4.20%	11.04%	-4.64%	111.20%	64.276	94.66	13.99
002335.SZ	科华恒盛	2.48%	-0.71%	26.29%	140.16%	31.1721	50.05	21.28
300638.SZ	广和通	2.06%	3.37%	-0.25%	72.64%	52.9837	74.6	10.72
603236.SH	移远通信	6.12%	0.69%	-5.93%	54.07%	111.386	154.67	29.86
603859.SH	能科股份	-2.51%	-8.01%	-3.55%	28.29%	42.8462	177.38	31.26
300552.SZ	万集科技	-6.52%	17.23%	3.42%	-0.47%	7.5204	69.84	6.39
002396.SZ	星网锐捷	1.36%	-6.68%	-9.28%	-34.98%	29.1669	81.05	7.2
002463.SZ	沪电股份	4.04%	-7.94%	0.00%	-14.78%	24.7458	43.99	15.43
002916.SZ	深南电路	1.27%	-1.72%	-7.24%	6.94%	36.1302	51.15	14.19
600183.SH	生益科技	10.30%	-2.05%	20.75%	36.60%	37.7264	80.33	19.15
603186.SH	华正新材	6.40%	-10.07%	-13.21%	-14.32%	39.5957	52.99	8.91
002049.SZ	紫光国微	1.60%	24.82%	12.65%	163.36%	111.9601	118.02	20.88
000021.SZ	深科技	0.80%	-10.41%	-7.90%	56.49%	53.1939	179.02	13.57
300735.SZ	光弘科技	4.20%	-8.08%	-15.84%	-25.87%	25.4774	127.17	8.46
000063.SZ	中兴通讯	7.96%	-4.02%	1.66%	-4.41%	41.5967	57.68	10.06

资料来源：Wind，安信证券研究中心

- **新易盛**：在 5G 网络加速建设及数据中心市场高速发展的背景之下，光模块行业迎来重大发展机遇。公司 400G 产品及 5G 相关产品公司 5G 前中回传光模块产品齐全，并且是中兴、爱立信等全球 5G 主设备商的主流供应商，同时是国内少数批量交付 100G 光模块、400G 光模块、掌握高速率光器件芯片封装和光器件封装的企业。我们认为，2020 年公司借力行业机遇，有望国内、海外齐头并进，实现弯道超车。
- **光迅科技**：根据公告，公司面向 5G 和 IDC 的多款 25Gb/s 激光器芯片取得阶段性进展。公司 5G 前传、中回传应用的光收发模块实现型号全覆盖，5G 产品在欧洲批量供应，在重点客户中的销售同比大幅增长，多款 5G 产品批量出货。面向 IDC 的 400Gb/s 光模块已完成样机开发，完成 400G 多模 COB 平台工艺建设，具备小批量交付能力，在北美片区也成功突破重点客户 400G 送样。公司围绕核心方向积极创新，各项业务有望持续突破。

- **能科股份**：公司以智能电气业务起家，近年战略转型智能制造，重点聚焦军工、高科技电子、汽车和通用机械四大领域赋能。公司设立制造运营管理（MOM）团队、数字化工艺自动化产线（PA）团队、仿真测试与服务（STS）团队等，并成功并购联宏科技，实现客户等资源优势互补，为公司业务开展注入更大活力。疫情对全行业的冲击，更将加速制造业企业向无人化、自动化、智能化转型发展，公司智能制造业务有望持续受益。
- **紫光国微**：公司特种集成电路业务主要下游是航空及对产品稳定性、可靠性有极高要求的领域，产品涵盖微处理器、可编程器件、存储类、总线、接口驱动、电源芯片 6 大系列器件。公司接受采访时确认已成为国产大飞机 C919 的芯片供应商，将全面进入民航装备市场。同时，5G 规模化建设已启动，5G 基站中将大量使用 FPGA，中国市场需求量继续占据全球核心份额（30%以上，据 MRFR Analysis 统计）。目前，紫光同创（联营企业，公司参股 36.5%）在可编程逻辑器件（FPGA、CPLD 等）领域在国内处于龙头地位。2019 年，公司 FPGA/CPLD 芯片已实现批量发货，全年销售额过亿。
- **广和通**：公司以 M2M 业务起家，多年来专注于物联网无线通信技术及其解决方案的应用拓展。近年来，物联网行业高速发展，根据 GSMA 数据，中国蜂窝 M2M 连接数到 2020 年有望增至 3.5 亿，LPWA 技术将额外提供 7.3 亿连接，总连接数超过 10 亿。公司在 M2M 业务方面积极拓展移动支付、车联网、智能电网、安防监控等领域，有望深度受益。同时，5G 规模建设有望带动 MI 产品需求放量，公司是全球 PC 端模组龙头，并前瞻布局 5G 产品，产品未来有望价量齐升。同时，公司收购 Sierra Wireless 车载前装模组优质资产，有助于公司车联网业务从后装延伸至前装，为公司带来协同效应。

7. 一周投资观点

受外部因素影响，通信板块自 7 月初以来已持续向下调整，基金持仓创新低，业绩符合预期或超预期的公司也未受到市场足够关注。尽管外部环境的不确定性仍较大，但明年全球 5G 规模建设的确定性较高，板块相关公司有望充分受益。我们仍然看好 5G 网络建设，数据流量基础设施的 IDC 和光模块行业，以及 5G 应用的工业互联网、物联网、车联网的发展。建议关注 5G 主设备商【中兴通讯】，PCB 及覆铜板【沪电股份/深南电路/生益科技/华正新材】，光模块【新易盛/中际旭创】，IDC 龙头【数据港/宝信软件】，工业互联网【能科股份/中控技术】，车联网【万集科技】、物联网模组【广和通/移远通信】。

8. 一周重点公告

表 5：一周重点公告（12.28-12.31）

公司简称	主要内容	日期
新易盛	公司向特定对象发行股票 31,226,336 股，新增的股份于 2020 年 12 月 28 日上市流通，公司总股本变更至 362,204,466 股。	2020/12/28
碳元科技	公司 2018 年限制性股票激励计划预留授予部分第一期解锁条件已达成，激励对象 43 名，可解锁股份为 20.72 万股，股票上市流通时间为 2021 年 1 月 4 日。	
中国联通	公司间接控股子公司中国联合网络通信有限公司之全资附属子公司联通创投出资人民币 74,250 万元认购智慧互联基金。	
能科股份	证监会核准公司非公开发行不超过 41,745,688 股新股。	2020/12/30
广和通	公司同意全资子公司广和通投资发展与广州美悦签署《股权转让协议》，受让广州美悦持有的广州悦坤 5%股权。	
新雷能	截至公告日，公司股东上海联芯合计通过集中竞价减持公司股份 161,100 股，未达到该减持计划数量的一半。	
深南电路	公司股票激励计划（第一期）第一个解锁期解锁条件已经满足，143 名激励对象实际可解锁 1,536,781 股限制性股票。	2020/12/31
硕贝德	公司向特定对象发行股票的数量为 58,976,577 股，本次发行实际募集资金净额为人民币 675,016,809.45 元。	

资料来源：Wind，安信证券研究中心

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

彭虎、陈昊声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明

■ 销售联系人

上海联系人	潘艳	上海区域销售负责人	18930060852	panyan@essence.com.cn
	侯海霞	上海区域销售总监	13391113930	houhx@essence.com.cn
	朱贤	上海区域销售总监	13901836709	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	上海区域高级销售副总监	13917882257	lidong1@essence.com.cn
	刘恭懿	上海区域销售副总监	13916816630	liugy@essence.com.cn
	苏梦	上海区域销售经理	13162829753	sumeng@essence.com.cn
	秦紫涵	上海区域销售经理	15801869965	qinzh1@essence.com.cn
	陈盈怡	上海区域销售经理	13817674050	chenyy6@essence.com.cn
	徐逸岑	上海区域销售经理	18019221980	xuyc@essence.com.cn
北京联系人	张莹	北京区域销售负责人	13901255777	zhangying1@essence.com.cn
	张杨	北京区域销售副总监	15801879050	zhangyang4@essence.com.cn
	温鹏	北京区域销售副总监	13811978042	wenpeng@essence.com.cn
	刘晓莹	北京区域销售副总监	18511841987	liuxx1@essence.com.cn
	王帅	北京区域销售经理	13581778515	wangshuai1@essence.com.cn
	游倬源	北京区域销售经理	010-83321501	youzy1@essence.com.cn
	侯宇彤	北京区域销售经理	18210869281	houyt1@essence.com.cn
	张秀红	深圳基金组销售负责人	0755-82798036	zhangxh1@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	深圳基金组高级销售副总监	13631620111	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	深圳基金组销售副总监	18926033448	fanhq@essence.com.cn
	聂欣	深圳基金组销售经理	13540211209	niexin1@essence.com.cn
	杨萍	深圳基金组销售经理	0755-82544825	yangping1@essence.com.cn
	黄秋琪	深圳基金组销售经理	13699750501	huangqq@essence.com.cn
	喻聪	深圳基金组销售经理	18503038620	yucong@essence.com.cn
	马田田	深圳基金组销售经理	18318054097	matt@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034