5G

002975.SZ

E

2015 45.74% 2020 7.53pct 53.27% 3 U 49-53% 2018 16.53% 2020 25.3%

5G 5G 5G 2021 6.8% 13.8 2021 2025

5G 5G 2020 5G 20% 2021 5G 42.5% 2025 5G 73.2%

2017 2018 2021

2021-2023

2021 11 15

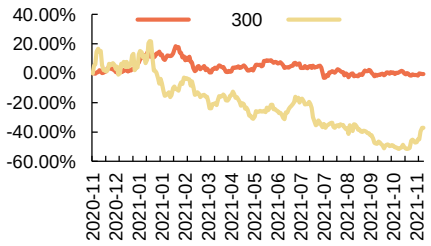
SAC ES1660519040001

SAC ES1660121020003

huangchengbao@shgsec.com

2021.11.15

	93/26
	13,968.8
%	17.93
	10.61
	66.42
/	50.0/136.0



EWind

՝Y

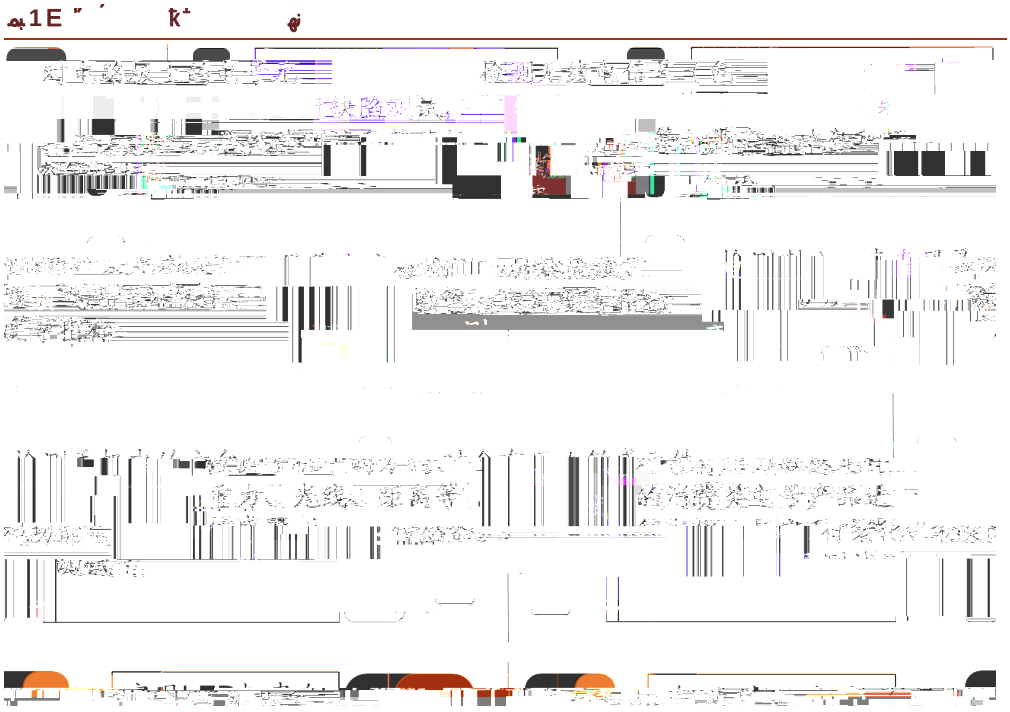
1. ՝H Ջ ө ɜ 5
1.1 Ʒ ɲ ˌ ɻ ˝ Ŭ 5
1.2 ɻ ˌ ɻ ⌐ 7
2. ٦ ' ╪ B ˜ 8
2.1 Գ p 8
2.2 ⊢ B ٧ ˜ ˌ ɻ ƹ₆ ҏ ا 9
2.3 ٧ ⁑ 12
3. ڤ 5G ' ٦ 13
3.1 ˝ ´ ƙ ᵣ 13
3.2 ڤ 5G ש 14

ھ 20 E ˝ ´ ¸ ⌐ 18

1 E ˝ ´ ƙ˖ 6
2 E ˝ ´ 2020 ╦ 10 ˝ 10
3 E G ┼ ᵷ Ǔ ƙ 17
4 E ᴟ ┼ ᵷ Ǔ ƙ 17
5 E ƥ 17
6 E ˝ ´ ∤ ᴟ 18
7 E ˝ 19
8 E ˝ 19
9 E ˝ ´ ˜ ẃ I 19
10 E ┼ 20
11 E ┼ ¸ u l ¸ ᵩ ﺠ ∤ M ɻ م ᵷ ƥ 20
12 E ∤ φ ˝ 21
13 E ∤ φ ˝ . م ˝ . ¸ U¸ ᵩ ﺠ ∤ M ɻ م ᵷ ƥ 21
14 E ⌐ 22
15 E ˜ ˝ ´ 22
16 E ˝ ´ ⌐ 23

1.

1.1



⍝2 E ˝ ´ 2021H1 I

⍝3 E ˝ ´ 2020 I

E ˝ ´ ˝ Ч ɻ //

E ˝ ´ ˝ Ч ɻ //

˝. ⍋ ˝ ´ J B ⍕ Ї ҙ Δ ̀H ⍏ Ї ҙ Ң ɻ ɻ
ɻ Ґ Ї ̀I Χ ICT Л К Ґ ҧ ˝ ´ I ỉ Ң ICT
ᴍ ỉ ̂ Ї u ɻ Ї˜ ŭ ⍋
ɵ ł ┼ Ї ╥ ҙ Ж ˝ ´ ғ ƙ
̂ ɵ Ѣ Ґ Keysight Technologies ɻ Teradyne Є Ң U ғ ỉ ĩ Ї
B ҙ ᴍ ɾ n Ї ˝ ´ ̀H o ˙ ⍦ ҙ Ѣ
ɻ ᴍ ICT I ɵ Ѣ Ї U ғ ⍝ ̀I Ї U ғ ĩ
ɻ Г

1 E ˝ ´ ƙ˙

' Ғ	ε Ғ	ҙ Ј
ƙ ˝.	┼ ˝.	┼ Ґ ICT ɻFCT
		ɻ J ⍦ ɻ ɻ
		ɻLED ɻ Ґ ⍦
		ɻ ώ ł Ғ ɻ ' φ
		ɻ Єɻ ┼ Ґ ˝
		ɻ ˝ ɻ ˝
		ɻ Ґ ɻ ɻ ᴍ
		˝ ~ Єɻ ̀I ϧ
	┼ ˝.	┼ ɻ ┼
ł	ł	Ї ɻ ł ᴍ ł
˙	˙	˝. ɻ ɻ ɻ
		Ӣ ŭ ɻ ! ! ˙

E ˝ ´ ë ɻ //

o	2020 ⅄ ∏ Ґ Ь ѽ Є	2020 ⅄ ∏ ৭ Ґ % Є	2020 o	2019 o
˜	9,116.29	6.63	4	25

˝ ´ ђ ғ Ґ ٨ Ђu ї ї ɾ ˝ ´ ٨ ғ

Ґ ' ˝ ´ ٨ ٨ ɱ ɟ ỉ Ї ˝ ´ ٨

ђ ғ Ґ ٨ Ђu ї ї Ї ٨ Ґ ƙ Ї ˜

٨ Ї ˝ ´ ٨ Ї ů Ă¸ ɾ

EWind ɻ ˝ ´ ɻ ‖ E ɲ ғ ﷺ Ύ Ғ n Ї ' ҷ ﷺ Ύ E

3. يخي 5G ' ٦

3.1 ˝ ´ ƙ ɾ

˝ ´ ҷ ˝ ŭ ˝ ɵ ڎ Ї ɲ ɻ Ⴖ ɻ
ɱ ɱ ƙ p ɾ ˋ l Χ Ї ҷ ˝ ´ ي ɾ

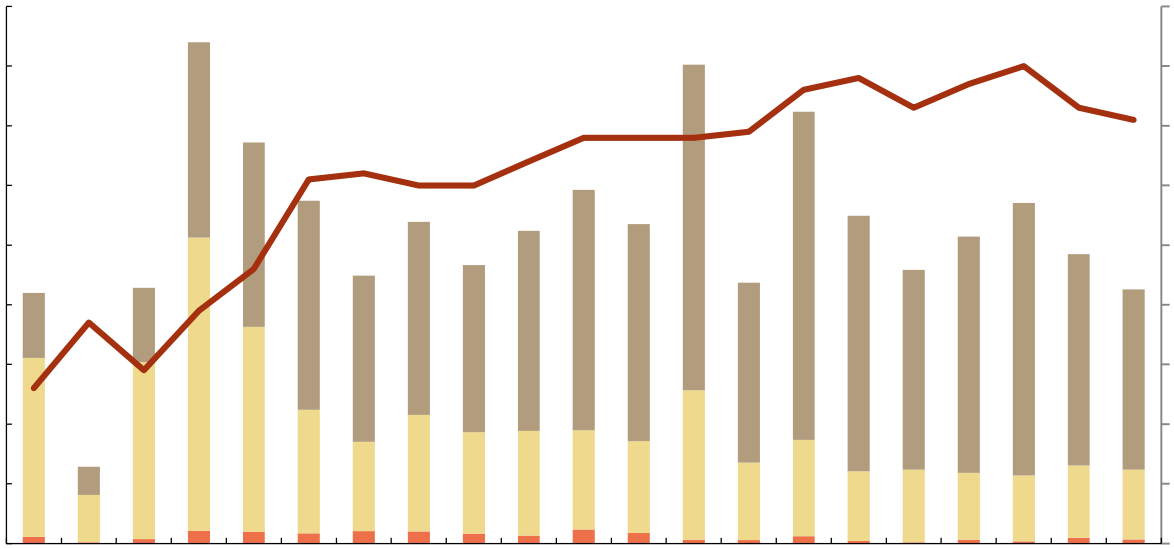
ﷺ13E ˝ ´ ʒ ɲ ، ؤ

E ˝ ´ ˝ Ч ɻ //

ﺱ ┼ ˝ . ƙ Χ Ї م ŋ ٧ ҷ 3:1 Ї II
ɾ ˝ . l ɲ ɻ ɻ Ⴖ ɻ ƙ ŭ
Ї Ł ، ؤ ɻ ɻ ˡ ɾ ، ؤ ˡ . م

2021 1-9 2.49 10.2%
5G 1.83 70.4% 73.8%

17 5G



4.

4.1

3E G ┼ ⠿ Ǔ ƙ

⠿	ƙ
G ┼ ' γ ⠿ 2021 Л ˝ ´ ϰ ‰ ⌐ 2020 10% ıı p	
G ┼ ε γ ⠿ 2022 Л ˝ ´ ϰ ‰ ⌐ 2021 10% ıı p	
G ┼ Ᵽ γ ⠿ 2023 Л ˝ ´ ϰ ‰ ⌐ 2022 10% ıı p	

E ˝ ´ ˝ Ч ɻ //

ɟ ┼ Л 2021 ₴ Ї ∑.. ƙ n G ɟ'
ɾ ɟ ┼ Л 2022 ₴ Ї ∑.. ƙ Ґ E

4E ɟ ┼ ⠿ Ǔ ƙ

⠿	ƙ
┼ ' γ ⠿ 2022 Л ˝ ´ ϰ ‰ ⌐ 2021 10% ıı p	
┼ ε γ ⠿ 2023 Л ˝ ´ ϰ ‰ ⌐ 2022 10% ıı p	
┼ Ᵽ γ ⠿ 2024 Л ˝ ´ ϰ ‰ ⌐ 2023 10% ıı p	

E ˝ ´ ˝ Ч ɻ //

Ґ ε Є ¦ γ. E

¦ γ. ˝ ´ ĩ ┼ ɾ γ.
ɟ ҉ A Ґ ᴮ Єɻ B Ґ Єɻ C Ґ U Єɻ D Ґ Ғ U Є ﹠ γ ɾ

5E ñ

γ.	A Ґ ᴮ Є	B Ґ Є	C Ґ U Є	D Ґ Ғ U

ᴟ ᴝ ⌐ ᴟ Χ ᴻ ᵻ u └ 40%Ж

Ґ 3 Є ˝ ´ Ỉ ʒ ₴ Ї ⌐ ᴟ Ї
ᴟ ᴝ ⌐ ᴟ Χ ᴻ ᵻ u └ 20% ɾ

6 E ˝ ´ ᵻ ᴟ

	ᴟ		
2020	ıı ˝ ´	138,933,400 ҽ Ї Ỉ	⌐ 7.37 ᾠ Ґ U Є Ї
	ĺ Ỉ	⌐ 102,393,915.80 ᾠ Ґ U Є	
2019	ıı ˝ ´	69,466,700 ҽ Ї Ỉ	⌐ 7.20 ᾠ Ґ U Є Ї ıı
	˝ ϤȞφ ϰ	10 Ї ĺ Ỉ	⌐ 50,016,024.00 ᾠ
	Ґ U Є Ї	69,466,700 Ї ᴟ u ˝ ´	ҽ 138,933,400
2018	ıı ˝ ´	52,100,000 ҽ Ї Ỉ	⌐ 0.19 ᾠ Ґ U Є Ї ĺ
	Ỉ	⌐ 10,000,000.00 ᾠ Ґ U Є	

E ˝ ´ ˝ Ч ɻ //

5. Ж ᵽ ص

˝ ´ ˝ Ц Ї˝ ´ 2016-2019 ᵽ Ч ˛ ⌐ ᴟ ⌡ ҽ 119.85% ɻ118.91% ɻ 122.61% м 118.98% Ї Л м Ї ˛ Ί Й Ί Ґ

ᵴ 20 E ˝ ´ ˛ ⌐

7E ‴.

o	Ẅ
⁂ ⁂ ⁂ ñ Ґ ь ѽ Є	31,980.00
⁂ ⌐ Ґ ь ѽ Є	5,284.26
⁂‰ ⌐ Ґ ь ѽ Є	4,491.62
ˆ `Y Ґ ‴ Є	19.17%
ˆ `Y Ґ u Є	16.04%
⁂ Ґ ‴ Ѻ Є	5.88
⁂ Ґ u Ѻ Є	6.36

E ″ ´ ө ɻ //

Ґ ε Є ‴.

ҏ Ꝑ Ї ˛ ҏ ⁂ Ї ˛ u Ї ˊl φ ˆ Ґ E

8E ‴.

o	Ẅ
⁂ ⁂ ⁂ ñ Ґ ь ѽ Є	9,751.00
⁂ ⌐ Ґ ь ѽ Є	1,631.49
⁂‰ ⌐ Ґ ь ѽ Є	1,386.77
ˆ `Y Ґ ‴ Є	19.40%
ˆ `Y Ґ u Є	16.35%
⁂ Ґ ‴ Ѻ Є	5.84
⁂ Ґ u Ѻ Є	6.30

E ″ ´ ө ɻ //

5.2 ε ˛ ⁂

ҏ Ꮒ ' ″ ´ ˛ Ї ƙ ˆ Ї ″ ´ ⁂ 5.2 ˛ ѽ ẃ Ї 8 24 Ї ˜ ẃ Χ ⁂ D ‼ Ї ‼ ″ ´ Ϙ D ″ ⁂ Ẅ 5.2 ˛ ѽ ″ ´ ẃ ‖ Ї 6 ´ſ I ⅁ ⌡ ┼ ɻ ˥ φ ‴. ᴍ ѽ ‴ ſ

9E ″ ´ ˜ ẅ I

`	o	ıſ	⁂
1	┼	41,284.81	29,600.00
2	˥ φ ‴.	10,546.82	8,000.00
3	ѽ ‴	15,000.00	15,000.00
U		66,831.63	52,600.00

E ″ ´ ″ ɻ ɻ //

Ž ˜ ″ ´ ẃ ‖ Л 2021 12 31 Ă ╥ ⁂ Ї Л 2022 Ї Л 2025 Ł ˜ ə ſ ˆ u Ї ˛ 3800ˆ Ї ˥ ‴. ˛ 140ˆ Ї LED ‴ ˛ 125ˆ Ї ˛ 120ˆ Ї ıı ŭ ˜ ˛ 100ˆ Ї ˥ φ

ĭ u' Ѽ ‖ ɻ

¸ 8

↔ ҉ 3 Ї u ⍁ ҉ 6.45 (U) Ї u `Y
҉ 15.85% ɼ

12 E ϒ φ ˝ .

	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5 ~T+10
1 ƙ ђ Ґ Ь ѽ Є	-	1,911.50	5,755.75	6,711.50	6,711.50

ɟ ⎦ ҷ 4.87% ɻ 15.11% ɱ 24.08%Ж ‰ ⌐ ɟ ⎦ ҷ 3.56 ˛ ѽ ɻ 4.08 ˛ ѽ ɱ 5.22 ˛ ѽ ɾ EPS ɟ ⎦ ҷ 2.56 ѽ ɻ 2.93 ѽ ɱ 3.76 ѽ ɾ ╥ м 2021-2023 PE ɟ ⎦ ҷ 25.9 Ṗ ɻ 22.6 Ṗ ɱ 17.7 Ṗ ɾ ɢ \l ⍉ ц ђ ɾ

14 E ⌐

	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
ƙ ђ Ґ Ь ѽ Є	824.94	1,375.96	1,443.00	1,661,443.(	

ᖶ

Ї ᒪ ᐧ ᒧ ᐧ ᒪ ᐧ ᒪ ᐧ ᒪ

‟Ω

ч ‖ ⍉ ˝ ´ ї ‖ ⍉ ˝ ´ Ґ Ņ ˝ ´ ņЄ ‵l U ‖ ٩ ₭ˆ
ґ чХ Ң ⇳ л˝ ї ˝ ´ ` Ң ‼ м ₣ ≠ о ш Ё ї Й ₣ Ё ˜ U Ң м
₣ D ỉ о ш ő ґ æ Ⱶ ч ‵Y ц˝ ї ⁕ Х ц м : ⁹ ĭ ї ч Х Ң ₣
‖ ч ‵ ₴ м м ї Ã ₴ о ш ” ≠ ˝ ´ м ≠ Ĩ ґ
ч ц ő : ő ˝ ´ л ỉ ч ≡ ї ч ‖ м ц м ẅ ő
ñ˜ D ˝ ґ ѕ ₣ n ї ˝ ´˜ ỉ ₴ ≠ ч ц ₣' ч ґ n ї ˝ ´ ч U Ң ˜
ѕ ₣ ỉ ₴ ґ ' ≠ ₴ ị ї ĩ ị ґ
˝ ´ ő ‵l ĩ ˜ D ч Х └ ˝ ´ ỉ ‖ ˛ ї Ӣ˜ ę ` ˝ ´ ⁹ Ꞇ ő ⁹
ц ˆ ˛ ҂ ĩ ˆ ґ ч : ę ˝ ´ ї ˜ ї о ш м γ. ₣ ıı о ш ц ┼
м ỉ ґ ц ⅜ ỉ ї ₴ ę ‖ ї ⱬ ₣ ч ⁄ ц ∩ м ị ґ
ч ę R3 : ⁹ U ˝ ´ ą ї ˝ ´ ₣ D ⱬ ˛ └ ч ‵l ę
ґ ⅜ ч ıı ő ‵l м ą ą ч ц ї ˝ ´ ₣ л
⅜ ỉ м ą ч ˛ ĩ м ο ґ

₭ φ

‖ ₭ φ E ц Х ц†

	ч u 6 γ ‵Y ї л ⇙ ‼	**5È ıı ƥ**
Х	ч u 6 γ ‵Y ї л ⇙ ‼	ↄ л -5È ль+5È Ă
†	ч u 6 γ ‵Y ї л ⇙ ‼	5È ıı ƥ

⇙ ‼ ę 300

‖ ˝ ´ φ E ч ђ ц ц Х ц†

ч ђ	**ч u 6 γ ‵Y ї л ⇙ ‼**	**15È ıı ƥ**
	ч u 6 γ ‵Y ї л ⇙ ‼	5È ль15È Ă
Х	ч u 6 γ ‵Y ї л ⇙ ‼	ↄ л -5È ль+5È Ă
†	ч u 6 γ ‵Y ї л ⇙ ‼	5È ıı ƥ