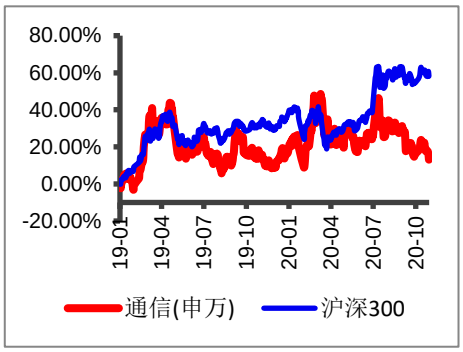
通信行业三季度经营企稳，5G 产业链回暖值得期待

行业评级：增　持

报告日期： 2020-11-02

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

邮箱：yinyj@hazq.com

研究助理：张天

执业证书号：S0010120070060

邮箱：zhangtian@hazq.com

相关报告

1.《华安证券_行业研究_通信行业周报_海外 O-RAN 进展加快，看好国内厂商硬件部分能力》2020-10-26

2.《华安证券_行业研究_通信行业周报_三季报行情展开，关注内外部边际改善带来的机会》2020-10-19

3.《华安证券_行业研究_通信行业周报_宏观总量解读通信上下游边际变化，建议关注量价提升板块》2020-09-21

4.《华安证券_行业研究_通信行业周报_通信行业上半年受益新基建，展望流量基建和生产的正循环》2020-09-07

主要观点：

观点一：通信行业三季度业绩同比增长、环比企稳

通信行业前三季度营收同比微增，半数公司实现收入增长，预计行业收入环比企稳；归母净利润同比跌幅收窄，三季度行业盈利能力环比改善，盈利能力企稳。

观点二：新基建+内循环驱动，光模块、IDC、北斗等前三季度表现较好

新基建政策有力刺激了信息通信领域投资，5G、数据中心今年投资同比大幅增加，利好主设备商、IDC 厂商业绩，光模块、IDC、北斗卫星等实现收入、利润同时增长。北斗三号商用引爆国产替代需求，下游应用与运营服务空间巨大。受益于人口红利及 5G 和云计算景气共振，5G 和数据中心有望保持高景气。

观点三：疫情影响逐步消除，统一通信、通信设备等板块环比改善明显

中小企业 IT 支出逐步回暖，企业级网络设备、网络安全公司业绩持续改善。疫情对市场的培育作用明显，视频会议和在线教育、在线医疗等用户习惯养成，有望持续转化收入。

市场行情回顾

上周，通信（申万）指数下跌 3.93%，落后沪深 300 指数 3.44pct，在申万一级行业指数中表现排名第 24。板块行业指数来看，汽车和电气设备居前，涨幅分别为 3.91%和 3.81%；板块概念指数来看，智能电网表现较好，涨幅 0.95%，其他均下跌，手机产业和华为概念跌幅较小，分别为 0.33%和 1.55%。

产业要闻

1）运营商齐聚 eSIM 赛赛道，5G 新增长点有望形成；2）中国移动建成全球规模最大 5G 网络；3）爱立信斩获 113 个 5G 商用合同；4）芯片业又一重大并购：迈威尔科技或百亿美元购 Inphi；5）爱立信向 Open RAN 迈出谨慎的第一步，宣布推出 Cloud RAN 产品。

重要公司公告

1）高斯贝尔：关于全资子公司项目中标的公告；2）中兴通讯：2020 年前三季度营收同比增长 15.39%，归母净利润同比下降 34.30%；3）移远通信：2020 年前三季度营收同比增长 47.40%，归母净利润同比增长 33.84%；4）大唐电信：2020 年前三季度营收同比下降 12.94%，归母净利润，同比上期亏损收窄；5）烽火通信：2020 年前三季度营收同比下降 10.97%，归母净利润同比下降 55.22%。

运营商集采招标统计

1）中国移动 3059.34 万米铠装跳纤集采，中天、华脉、通鼎等 6 家中

标；2）中国移动磁盘阵列集采：华为、浪潮中标；3）中国移动无源器件产品集采：三维通信等八厂商中标；4）中国电信将采购天翼网关 4.0 产品，总计 2746.8 万台；5）华为、中兴、烽火中标中国移动省际骨干传送网扩容工程设备集采；6）中国联通公布 BBU 集中柜产品供应商：十企业入围；7）中国移动多媒体箱集采结果公示：余大、中天、通鼎等 6 家中标；8）联通启动领航者 2 号产品开发及定制软件开发：预算 260 万元；9）联通发布边缘云服务器公开招募结果：中兴等 3 企业入围；10）紫光中标中国移动 7000 万颗 sSIM 晶圆大单。

投资建议

由于短期行业缺乏催化剂以及科技避险情绪，当前机构通信行业配置比例较低，我们预计四季度通信板块业绩继续企稳态势，市场有望迎来反弹行情。

1）关注有望边际改善的 5G 产业链：5G 三期招标预期叠加华为部分芯片供货出现缓和，5G 产业链整体有望回暖，其中射频器件弹性尤其较大，建议关注中兴通讯、武汉凡谷、深南电路、飞荣达、光迅科技等。

2）关注估值切换，明年业绩增长能见度较高的板块：部分 IDC 企业储备优质机柜资源，明年随客户需求有望逐步上架，建议关注光环新网、数据港、奥飞数据等；万物互联空间广阔，国内模组厂商具备成本优势，建议关注移远通信、广和通。

3）关注内循环下进口替代将明显加速的板块，如军工信息化、卫星导航等，建议关注军工电子信息装备供应商科思科技、军用专网宽带化供应商上海瀚讯、北斗导航应用先行者华测导航、北斗星通等。

风险提示

运营商资本开支不及预期、中美科技贸易摩擦恶化、运营商集采低价引发竞争格局恶化、5G 应用落地不成熟。

正文目录

1 本周观点 5
1.1 通信行业三季度业绩同比增长、环比企稳 5
1.2 新基建+内循环驱动，光模块、IDC、北斗等前三季度表现较好 7
1.3 疫情影响逐步消除，统一通信、通信设备等板块环比改善明显 10
1.4 投资建议 11
2 市场行情回顾 12
2.1 上周行业板块表现 12
2.2 个股表现 14
3 产业要闻 15
4 重点公司公告 16
5 运营商集采招标统计 18
6 风险提示 19

图表目录

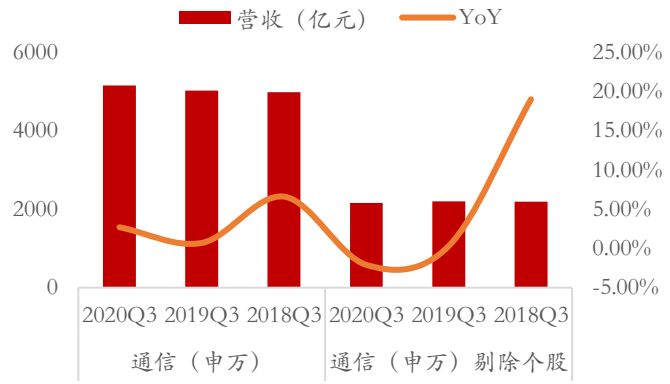
图表 1 通信行业前三季度收入同比变化 5
图表 2 通信行业公司收入增速区间分布 5
图表 3 通信行业前三季度单季收入环比表现 5
图表 4 通信行业前三季度归母净利润表现情况 6
图表 5 通信行业前三季度扣非归母净利润表现情况 6
图表 6 通信行业 Q3 扣非归母净利润趋稳反映经营向好 6
图表 7 通信行业前三季度盈利能力和期间费用率表现 7
图表 8 光模块、IDC、北斗卫星是收入、利润同时实现明显增长的子行业 8
图表 9 通信子行业前三季度毛利率同比变化情况 8
图表 10 通信子行业前三季度净利率同比变动情况 8
图表 11 全球光模块市场预计在疫情后将继续保持快速增长 9
图表 12 未来两年上海和西部地区预计有较多新增机柜投放 9
图表 13 亚太地区（主要中国）在全球 GNSS 芯片出货量第一 10
图表 14 下游应用与运营服务在我国卫星导航产业中价值占比逐年提升 10
图表 15 统一通信和通信设备行业收入环比改善比较显著 10
图表 16 Zoom 和腾讯会议使用时长并未因疫情缓和而下降 11
图表 17 预计视频会议服务商积累的客户将在 2021 加速转化为收入 11
图表 18 通信行业公募持仓处于近五年来的偏低水平 12
图表 19 上周板块指数行情统计 13
图表 20 上周通信在中信一级行业指数中表现第 24 13
图表 21 上周 Wind 通信行业板块指数行情统计 14
图表 22 上周 Wind 通信行业概念指数行情统计 14
图表 23 截至上周通信个股表现情况 15

1 本周观点

1.1 通信行业三季度业绩同比增长、环比企稳

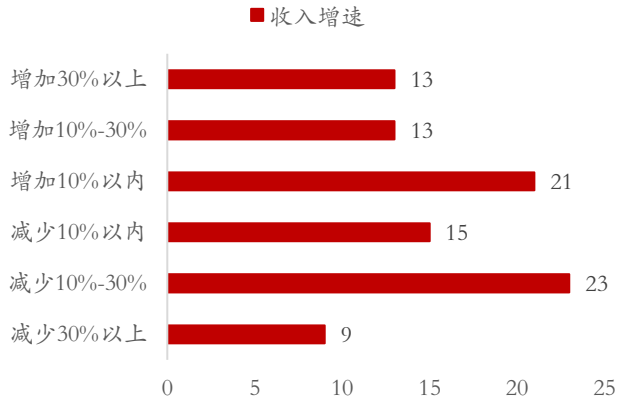
通信行业前三季度营收同比微增，半数公司实现收入增长。我们以通信（申万）剔除 ST 的 94 家公司作为样本（下同），前三季度通信行业实现营收 5150 亿元，同比增长 2.7%。三季度，通信公司产能完全恢复，新基建下游需求也继续保持饱满，整个行业收入由半年报的同比持平改善为同比略增。其中，半数的通信公司实现收入正增长，收入减少 10%-30%之间的和收入增加 10%以内的企业最多。剔除影响较大的中国联通和中兴通讯后（下同），通信 92 家公司前三季度收入同比下降 2.1%，较半年报跌幅大幅收窄。

图表 1 通信行业前三季度收入同比变化



资料来源：Wind、华安证券研究所

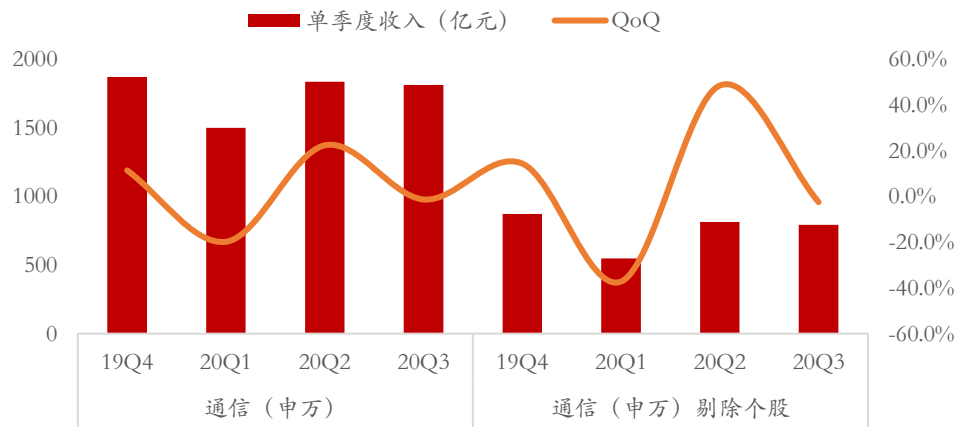
图表 2 通信行业公司收入增速区间分布



资料来源：Wind、华安证券研究所

环比来看，通信行业三季度实现收入 1813 亿元，环比减少 1.3%，基本持平，剔除个股后环比下降 2.5%，主要由于 5G 产业链部分上游公司出货节奏的放缓。四季度来看，运营商大型集采需求预计在年底落地，5G 产业链公司收入可能同比略降，但政企、军队等市场收入确认多集中在 Q4，因此整体来看预计行业收入环比企稳。

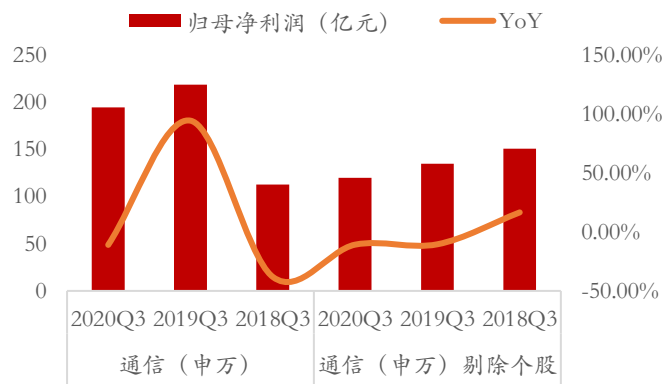
图表 3 通信行业前三季度单季收入环比表现



资料来源：Wind，华安证券研究所

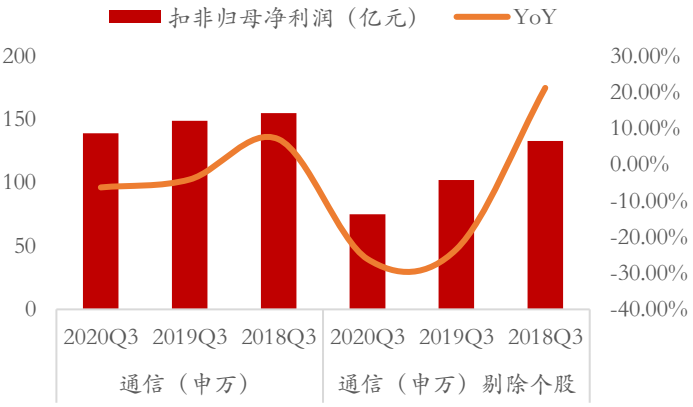
前三季度归母净利润同比跌幅收窄，三季度行业盈利能力环比改善。前三季度通信行业实现归母净利润 195 亿元，同比下降 10.9%，剔除个股后，规模净利润同比下滑 10.7%，均较半年报跌幅大幅收窄。考察经营层面表现，扣非后通信行业净利同比下滑 6.3%，经营质量趋稳向好。剔除个股来看，前三季度行业扣非净利润仍同比下滑 26.1%，主要由于一季度亏损企业较多。

图表 4 通信行业前三季度归母净利润表现情况



资料来源：Wind、华安证券研究所

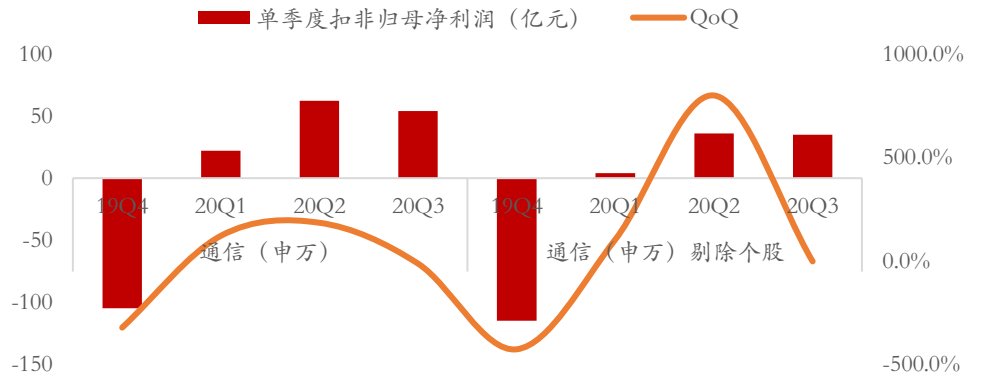
图表 5 通信行业前三季度扣非归母净利润表现情况



资料来源：Wind、华安证券研究所

环比来看，通信行业单三季度实现扣非归母净利 54 亿元，环比下降 13.6%，主要由于中兴通讯和中国联通三季度净利润环比下降。剔除个股来看，通信行业三季度实现扣非归母净利 35 亿元，环比下降 2.8%，盈利能力企稳。

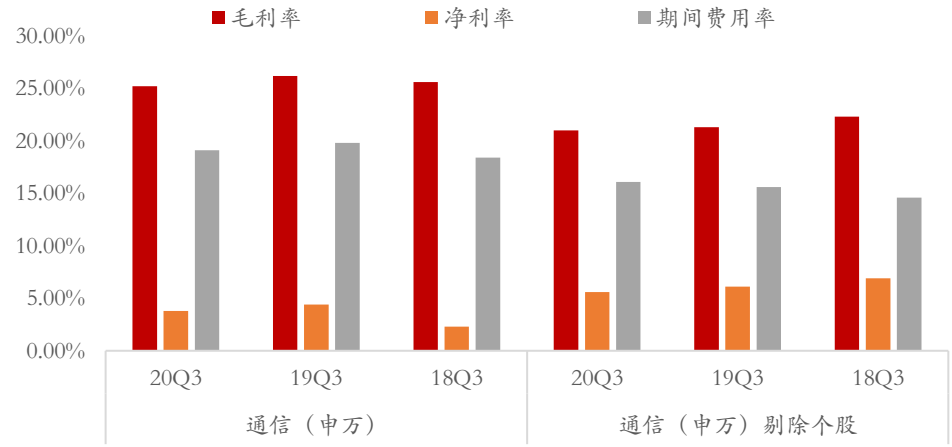
图表 6 通信行业 Q3 扣非归母净利润趋稳反映经营向好



资料来源：Wind，华安证券研究所

盈利能力方面，通信行业前三季度总体毛利率 25.2%，同比下滑 1pct，主要由于中兴通讯毛利率下降，期间费用率同比下降 0.7pct，基本保持稳定，总体来看净利率 3.8%，同比基本持平。剔除个股后，通信行业前三季度毛利率略降 0.3pct，净利率略降 0.5pct，主要由于研发费用率的提升和汇兑损失增加。

图表 7 通信行业前三季度盈利能力和期间费用率表现



资料来源：Wind，华安证券研究所

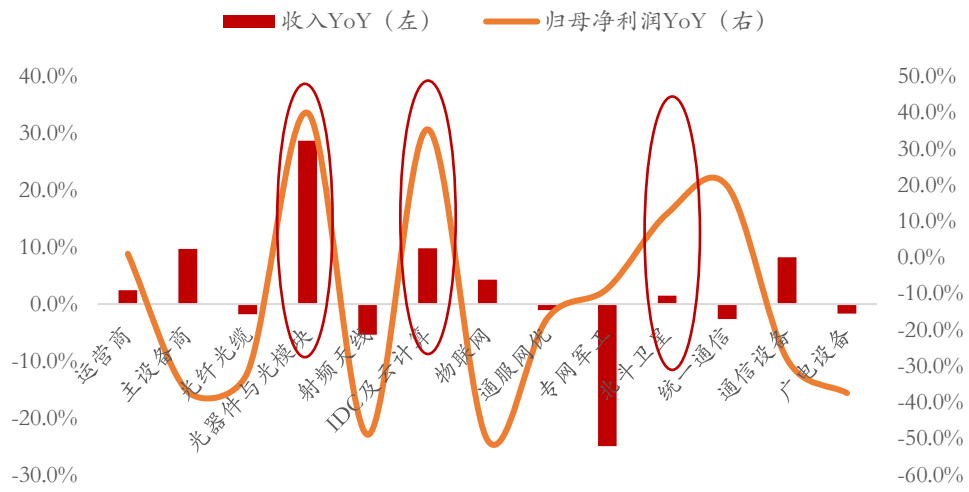
1.2 新基建+内循环驱动，光模块、IDC、北斗等前三季度表现较好

光模块、IDC、北斗卫星等实现收入、利润同时增长。收入方面，运营商、主设备商、光模块、IDC、物联网、北斗卫星、通信设备行业实现了前三季度收入正增长，其中光模块行业同比增长 28.7%，主设备商同比增长 9.7%，IDC 同比增长 9.8%，表现较为亮丽。利润方面，运营商、光模块、IDC、北斗卫星、统一通信实现前三季度归母净利润增长。综合来看，光模块、IDC、北斗卫星板块收入利润增长均比较出色，体现出行业高景气状态，而物联网模组、军工信息化等细分领域也有亮眼的业绩。

首先，新基建政策有力刺激了信息通信领域投资，5G、数据中心今年投资同比大幅增加，利好主设备商、IDC 厂商业绩。其次，技术代际更迭带来厂商产品结构升级，光模块尤其受益于 5G 光端口量价齐升以及数据中心网络向 400G 升级。此外，中美科技摩擦常态化下，内循环概念的兴起也带来了国产替代的确定需求，北斗导航板块、军工通信等领域已实现从芯片到板卡到终端的全国产化，是受益较大的板块。

此外，部分行业的业绩下滑也体现出通信投资的周期属性，如天线射频板块归母净利同比下滑 49%，主要由于今年基站建设数量远低于去年而 5G 基站集中于前三季度集中交付；光纤光缆板块归母净利润同比下滑 32%，主要由于行业供需关系仍难反转，集采价格继续下行；广电设备板块归母净利润同比下滑 37%，主要由于全国一网整合尚未完成，各地暂缓了广电网络升级和扩容。

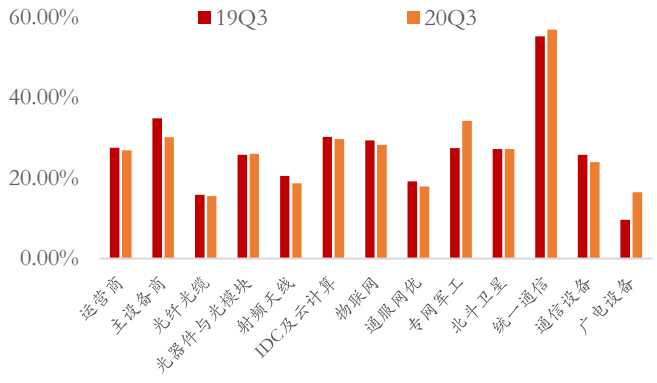
图表 8 光模块、IDC、北斗卫星是收入、利润同时实现明显增长的子行业



资料来源：Wind，华安证券研究所

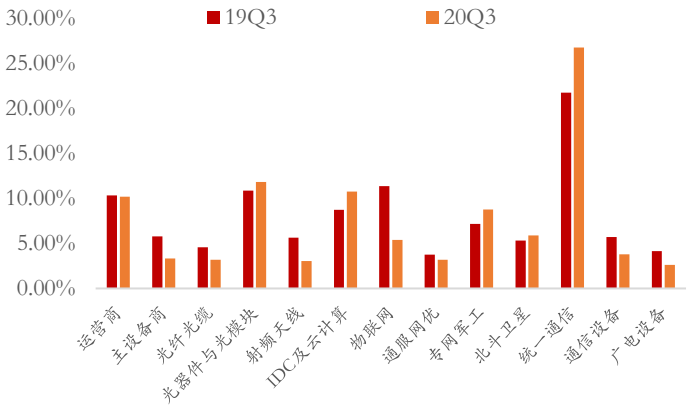
各子行业毛利率基本同比持平，部分公司费用刚性造成亏损。毛利率方面，各子行业前三季度表现基本同比持平，其中专网军工、广电设备行业同比提升明显，主要由于公司主动调整产品结构。而主设备商毛利率同比下滑 4.7pct 主要由于主设备商前期低价投标重视份额，通服网优毛利率同比下滑 1.2pct，主要由于工程服务低价竞标现象。净利率方面，光模块、IDC、专网军工、统一通信板块同比表现较好，主设备商、射频天线、通信设备、光纤光缆、广电设备等板块同比下滑，主要由于收入承压下费用支出相对刚性。

图表 9 通信子行业前三季度毛利率同比变化情况



资料来源：Wind、华安证券研究所

图表 10 通信子行业前三季度净利率同比变动情况



资料来源：Wind、华安证券研究所

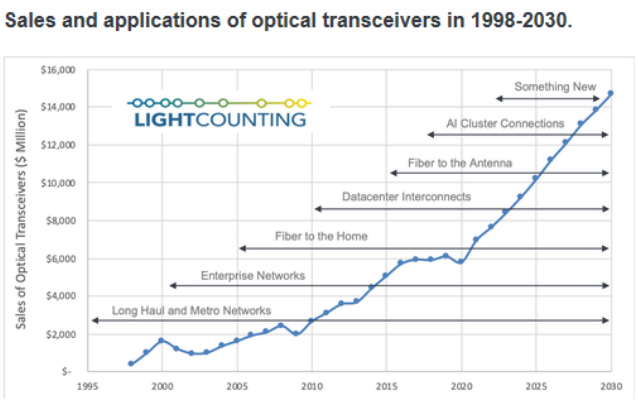
5G 和数据中心是新基建的基础设施，有望保持高景气。新基建分为三个方面，分别是信息基础设施、融合基础设施和创新基础设施，信息基础设施包括网络基础设施、算力基础设施以及新技术基础设施三大方面，是未来数字世界的基石。前三季度，我国共建设 5G 基站 56 万座，今年有望完成 5G 基站建设 65-70 万站。此外，各省市加大对数据中心的投资力度，BAT 等互联网大厂未来几年也计划在云计算基础设施领域投资超万亿元。以 5G 和 IDC 为代表的通信和计算基础设施建设将是中短期市场的主

题。

受益于 5G 和云计算景气共振，光模块需求今年以来出现爆发式增长。5G 前传光模块用量翻倍、OTN 全光网建设、低成本相干下沉到城域边缘侧等，我们测算 5G 国内光模块市场 65 亿美元左右，较 4G 提升 160%。LightCounting 预计未来十年，全球光模块市场 CAGR 9.3%。

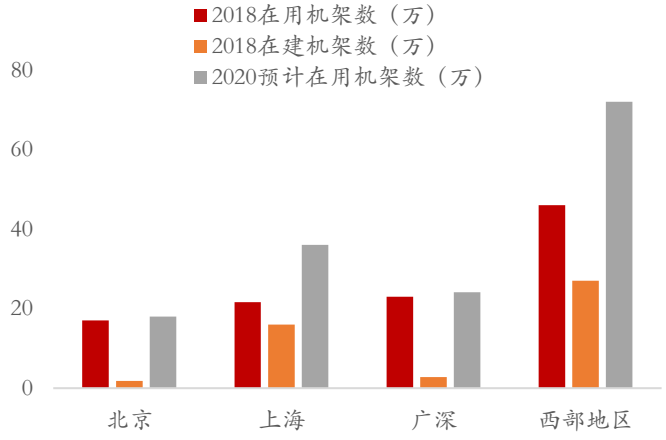
受益于人口红利，我国在端侧算力比较强大，而云端算力则与美国还存在较大差距，高效能的超大规模数据中心仍然较少。 今年以来，随着各地 IDC 项目的大力引入，预计未来行业供需情况将出现分化。北京、广深、上海等一线城市能耗指标总体趋紧（上海今年释放了一部分指标，但很大部分是运营商），IDC 运营商预计能保持稳定的现金流，而西部地区未来增量机柜较大，定制型 IDC 成长确定性较高。

图表 11 全球光模块市场预计在疫情后将继续保持快速增长



资料来源：LightCounting，华安证券研究所

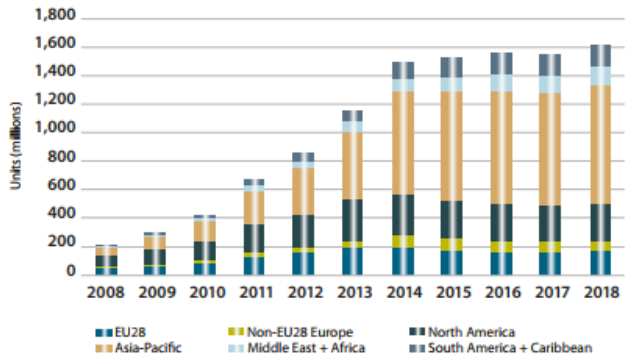
图表 12 未来两年上海和西部地区预计有较多新增机柜投放



资料来源：开放数据中心委员会、华安证券研究所

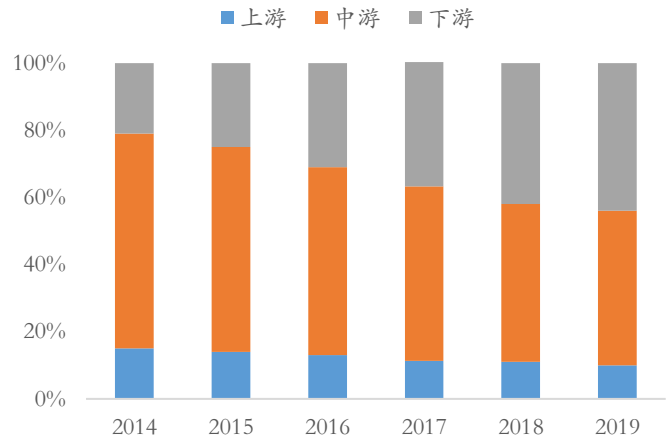
北斗三号商用引爆国产替代需求，下游应用与运营服务空间巨大。7 月 31 日我国北斗三号卫星导航系统正式开通，受益于庞大的人口基数和市场红利，中国将是全球 GNSS 保有量最高的地区，2021 年卫星导航与位置服务产值有望达到 4061 亿元。军用导航定位方面，我国将逐步实现从 GPS 向北斗的替换，而民用的导航模块也将支持多星多模。随着全球组网的完成，下游的应用与运营维护以及与垂直行业交叉的领域将成为市场价值最高的部分。2019 年 GNSS 下游应用场景中，车联网、导航测绘、无人机等市场空间最为广阔。

图表 13 亚太地区（主要中国）在全球 GNSS 芯片出货量第一



资料来源：GSA，华安证券研究所

图表 14 下游应用与运营服务在我国卫星导航产业中价值占比逐年提升

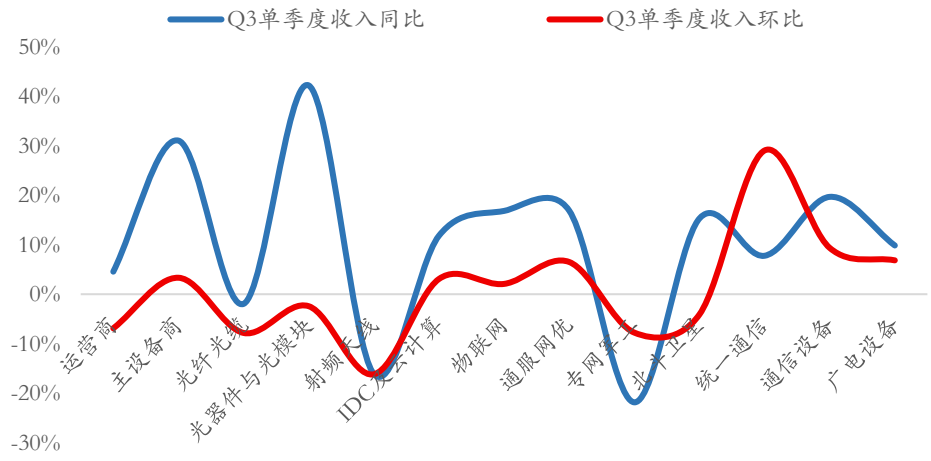


资料来源：中国卫星导航学会、华安证券研究所

1.3 疫情影响逐步消除，统一通信、通信设备等板块环比改善明显

疫情影响逐步消除，统一通信和通信设备板块持续环比改善。单季度来看，除了光纤光缆、射频天线、专网军工，各板块单三季度收入均实现正增长，体现出下游需求的进一步向好。环比来看，统一通信、通信设备板块分别增长 21.3pct、10.3pct 边际改善尤为明显。一是由于这些行业主要面向政企，收入结算多发生在三、四季度；二是由于这些行业的疫情复苏逻辑主要在需求端，而国内中小企业三季度基本才回到正轨。

图表 15 统一通信和通信设备行业收入环比改善比较显著

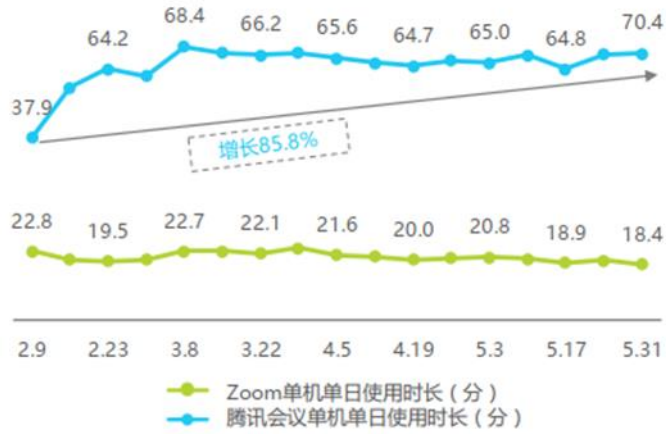


资料来源：Wind，华安证券研究所

视频会议和在线教育、在线医疗等用户习惯养成，有望持续转化收入。疫情期间，视频会议、协同办公、在线教育等软件下载量飙升，腾讯会议的用户单日使用时长几乎翻倍。与此同时，疫情对市场的培育作用明显，疫情期间的新导入用户未来有望持续转化收入，视频会议市场规模将在 2021 年恢复快速增长。受益于在线教育的渗透率

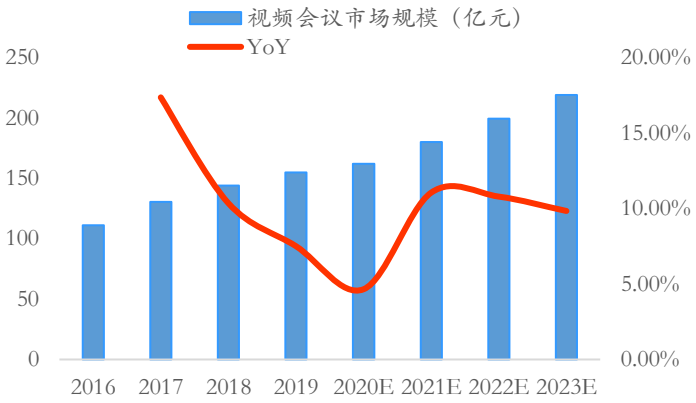
提升和DOU提升，我国K12在校教育市场规模今年预计接近900亿元，同比增长31%。疫情影响下，传统公立医院加紧上线互联网医院平台，医疗信息化和远程诊疗潜力巨大。

图表16 Zoom和腾讯会议使用时长并未因疫情缓和而下降



资料来源：艾瑞咨询、华安证券研究所

图表 17 预计视频会议服务商积累的客户将在 2021 加速转化为收入



资料来源：前瞻产业研究院、华安证券研究所

中小企业IT支出逐步回暖，企业级网络设备、网络安全公司业绩持续改善。疫情对除电信、互联网、金融公司之外的企业IT支出均造成不利影响，尤其对独立制造业、消费者服务业、零售行业、交通运输业等SMB IT支出打击巨大。WLAN、统一通讯、企业级交换机、企业信息化改造、网络安全等主要面向中小企业的公司上半年收入受到冲击较大，随着下游需求的恢复，业绩持续环比改善。从三季报来看，星网锐捷、安恒信息、中新赛克、亿联网络等业绩环比改善明显。

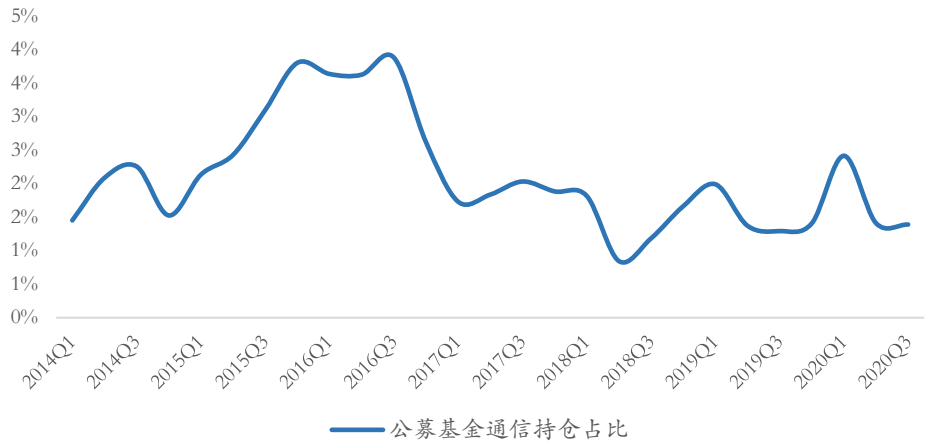
1.4 投资建议

由于短期行业缺乏催化剂以及科技避险情绪，当前机构通信行业配置比例较低，我们预计四季度通信板块业绩继续企稳态势，市场有望迎来反弹行情。

个股方面，三季报公募基金持仓市值前十分别为中兴通讯、亿联网络、新易盛、七一二、中天科技、光迅科技、天孚通信、移远通信、光环新网、太辰光，三季报环比持仓增加前五分别是中天科技、亿联网络、光迅科技、七一二、中国联通，持仓减少前五分别是中兴通讯、光环新网、亨通光电、中际旭创、烽火通信。我们认为三季报比较靓丽且四季度有望持续环比改善的公司短期值得关注。

行业方面，我们建议关注以下机会。

图表 18 通信行业公募持仓处于近五年来的偏低水平



资料来源：华安证券研究所整理

1）关注有望边际改善的 5G 产业链：5G 三期招标预期叠加华为部分芯片供货出现缓和，5G 产业链整体有望回暖，其中射频器件弹性尤其较大，建议关注中兴通讯、武汉凡谷、深南电路、飞荣达、光迅科技等。

2）关注估值切换，明年业绩增长能见度较高的板块：部分 IDC 企业储备优质机柜资源，明年随客户需求有望逐步上架，建议关注光环新网、数据港、奥飞数据等；万物互联空间广阔，国内模组厂商具备成本优势，建议关注移远通信、广和通。

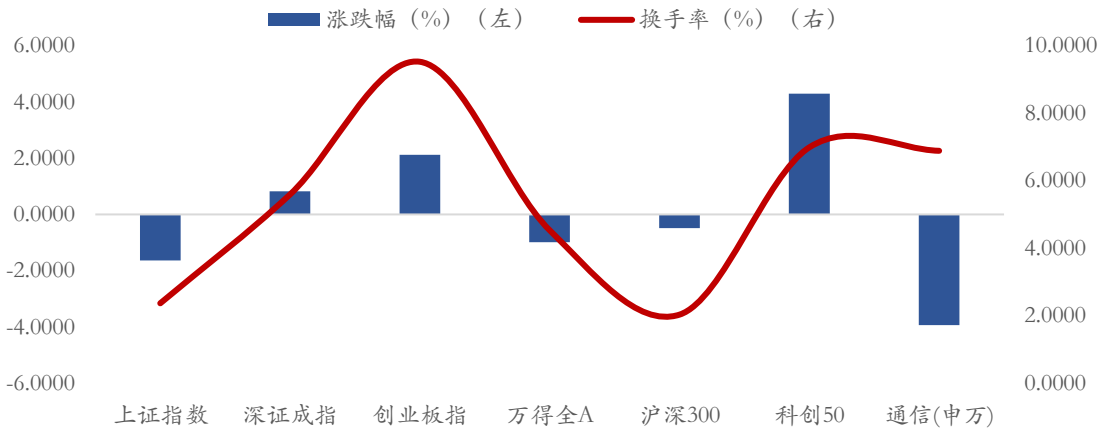
3）关注内循环下进口替代将明显加速的板块，如军工信息化、卫星导航等，建议关注军工电子信息装备供应商科思科技、军用专网宽带化供应商上海瀚讯、北斗导航应用先行者华测导航、北斗星通等。

2 市场行情回顾

2.1 上周行业板块表现

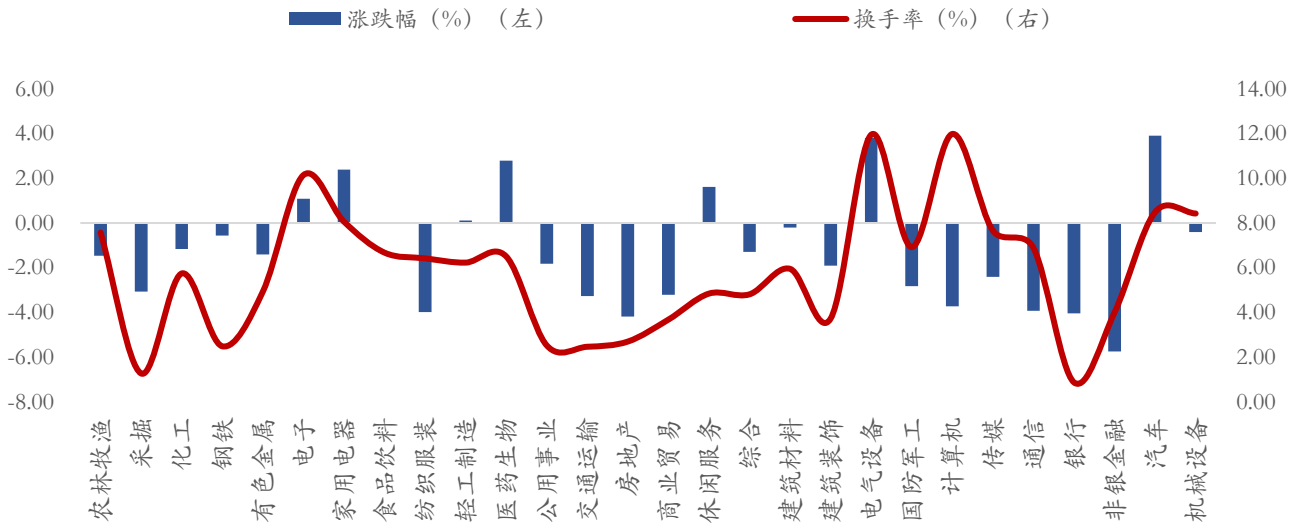
上周，通信（申万）指数下跌 3.93 %，落后沪深 300 指数 3.44pct，在申万一级行业指数中表现排名第 24。板块行业指数来看，汽车和电气设备居前，涨幅分别为 3.91%和 3.81%；板块概念指数来看，智能电网表现较好，涨幅 0.95%，其他均下跌，手机产业和华为概念跌幅较小，分别为 0.33%和 1.55%。

图表 19 上周板块指数行情统计



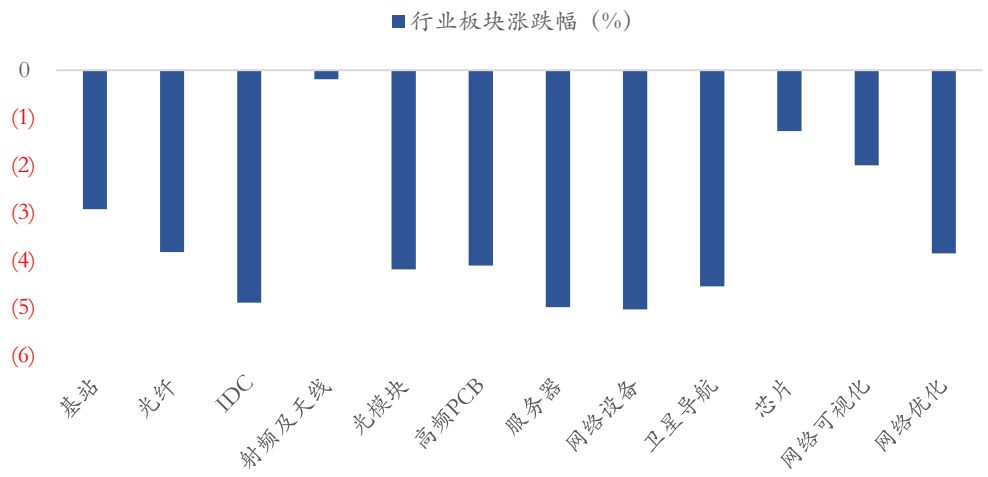
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 20 上周通信在中信一级行业指数中表现第 24



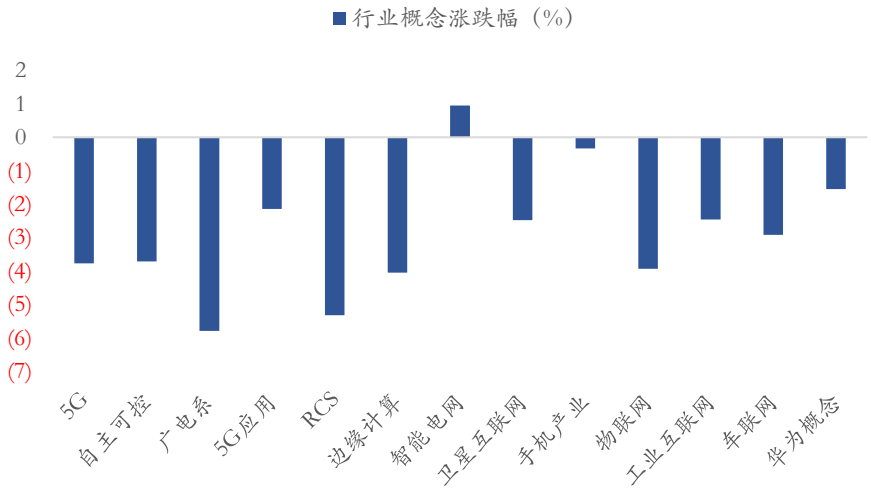
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 21 上周 Wind 通信行业板块指数行情统计



资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 22 上周 Wind 通信行业概念指数行情统计



资料来源：Wind，华安证券研究所

2.2 个股表现

从个股表现看，上周涨幅前五分别是欣天科技、会畅通讯、吉大通信、恒实科技、和七一二。从今年以来的表现来看，新易盛、富士达、七一二、广和通、微创光电表现最好；映翰通、东方通信、有方科技、纵横通信和仕佳光子-U 表现最差。

图表 23 截至上周通信个股表现情况

周表现最好前十		周表现最差前十		今年以来表现最好前十		今年以来表现最差前十	
欣天科技	32.01%	立昂技术	-16.84%	新易盛	108.11%	映翰通	-48.41%
会畅通讯	24.06%	光环新网	-15.10%	富士达	97.61%	东方通信	-40.36%
吉大通信	6.54%	恒信东方	-13.43%	七一二	78.53%	有方科技	-39.75%
恒实科技	6.27%	移为通信	-12.34%	广哈通信	77.00%	纵横通信	-37.61%
七一二	3.19%	大富科技	-12.08%	微创光电	74.42%	仕佳光子-U	-37.59%
天孚通信	2.94%	有方科技	-10.74%	会畅通讯	72.91%	中贝通信	-34.91%
盛路通信	2.80%	万隆光电	-10.44%	广和通	69.84%	剑桥科技	-33.83%
科信技术	2.67%	纵横通信	-10.36%	天孚通信	56.05%	威胜信息	-32.44%
武汉凡谷	2.52%	天喻信息	-9.49%	华测导航	53.27%	星网锐捷	-32.38%
移远通信	1.87%	高鸿股份	-8.87%	移远通信	50.86%	铭普光磁	-31.10%

资料来源：Wind、华安证券研究所

3 产业要闻

1）运营商齐聚 eSIM 赛道，5G 新增长点有望形成

近日，工信部发布批复文件，同意中国移动、中国电信开展物联网等领域 eSIM 技术应用服务。目前，三大运营商均获 eSIM“牌照”，eSIM 应用研究将加速，eSIM 服务有望成为三大运营商新的增长点，国内 eSIM 市场的竞争也将全面升温。（来源：C114 通信网）

2）中国移动建成全球规模最大 5G 网络

在本周举行的 5G 商用一周年座谈会上，有媒体记者获悉，今年中国移动新建 30 万 5G 基站，共开通 35 万个 5G 基站，建成全球规模最大 5G 网络，为全国所有地级以上城市提供 5G 服务。据中国移动市场经营部相关负责人介绍，今年 5 月 17 号，中国移动 5G 套餐客户突破 5000 万，成为全球 5G 客户规模最大的运营商，到 9 月底 5G 套餐用户突破 1 亿。（来源：C114 通信网）

3）Strategy Analytics：苹果 iPhone 12 有望下半年成为全球最畅销 5G 手机，三星 S20+ 5G 上半年最畅销

据 Strategy Analytics 最新发布的研究报告，按收益来说，三星 Galaxy S20+5G 是 2020 年上半年全球最畅销的 5G 智能手机型号。华为 P40 Pro 5G 和华为 Mate 30 5G 在中国市场很受欢迎，是 2020 年上半年全球销售额排名第四和第五的智能手机机型。预计 iPhone 12 在 2020 年下半年将超过华为和三星，赢取 5G 桂冠。（来源：IT 之家）

4）爱立信斩获 113 个 5G 商用合同

据爱立信官网公布的数据，截至目前，爱立信已在全球斩获 113 个 5G 商用合同，其中，爱立信已经与 65 家运营商客户达成可公示的 5G 商用合同，目前在 33 个国家为 65 个已经正式运行的 5G 商用网络提供设备。（来源：C114 通信网）

5）芯片业又一重大并购：迈威尔科技或百亿美元购 Inphi

2020 年 10 月 29 日，全球领先的半导体厂商 Marvell 官方宣布，拟通过股票+现金的方式，以总价约 100 亿美元收购光芯片厂商 Inphi。交易完成后，Marvell 将进行重组，从而为一家企业价值约 400 亿美元的半导体公司。（来源：C114 通信网）

6）Q3 中国手机市场：华为国内出货量首次下跌，小米成唯一增长厂商

据市场研究机构 Canalys 发布的中国智能手机市场 2020 年第三季度跟踪报告数据，2020 年 Q3，中国智能手机市场出货量 8300 万台，较上季度环比下滑 8%，较去年同比下降 15%。排名中国智能手机市场前五的厂商分别是：华为、Vivo、Oppo、小米、苹果。华为出货量 3420 万台，同比下降 18%，虽然仍处于领导地位，但华为国内手机出货量有史以来首次下跌。小米出货量 1050 万台，同比增长 19%，市场份额 12.6%排名第四。小米也是本季度唯一增长的厂商，并且缩小了与前三名的差距。（来源：C114 通信网）

7）爱立信向 Open RAN 迈出谨慎的第一步，宣布推出 Cloud RAN 产品

10 月 29 日，爱立信宣布推出一项新产品解决方案 Cloud RAN，旨在使电信运营商能够为其网络增加更大的灵活性和多功能性，朝着 Open RAN 生态系统迈出了谨慎的第一步。据介绍，爱立信 Cloud RAN 将分阶段发布，以匹配运营商们的演进进程，从而为其专用 5G 网络提供补充，第一阶段将于 2021 年第四季度推出。（来源：C114 通信网）

4 重点公司公告

1）会畅通讯：2020 年第三季度报告全文

公司前三季度实现营业收入 5.23 亿元，同比增长 45.34%；归属于上市公司股东净利润 1.096 亿元，同比增长 67.89%。

2）日海智能：2020 年第三季度报告全文

公司前三季度实现营业收入 29.17 亿元，同比下降 14.80%；归属于上市公司股东净利润亏损 8548.86 万元，同比下降 206.23%。

3）欣天科技：2020 年第三季度报告全文

公司前三季度实现营业收入 1.602 亿元，同比下降 4.21%；归属于上市公司股东净利润 814.16 万元，同比下降 43.34%。

4）移为通信：2020 年第三季度报告全文

公司前三季度实现营业收入 3.03 亿元，同比下降 29.96%；归属于上市公司股东净利润 6226.56 万元，同比下降 37.27%。

5）中兴通讯：2020 年第三季度报告全文

公司前三季度实现营业收入 741.29 亿元，同比增长 15.39%；归属于上市公司股东净利润 27.12 亿元，同比下降 34.30%。

6）移远通信：2020 年第三季度报告

公司前三季度实现营业收入 42.08 亿元，同比增长 47.40%；归属于上市公司股东净利润 1.25 亿元，同比增长 33.84%。

7）大唐电信：2020 年第三季度报告

公司前三季度实现营业收入 7.51 亿元，同比下降 12.94%；归属于上市公司股东净利润亏损 2.54 亿元，同比上期亏损收窄。

8）烽火通信：2020 年第三季度报告

公司前三季度实现营业收入 158.24 亿元，同比下降 10.97%；归属于上市公司股东净利润 2.77 亿元，同比下降 55.22%。

9）国盾量子：2020 年第三季度报告全文

公司前三季度实现营业收入 2626.72 万元，同比下降 11.25%；归属于上市公司股东净利润亏损 2268.19 万元，同比上期亏损收窄。

10）紫晶存储：2020 年第三季度报告正文

公司前三季度实现营业收入 3.49 亿元，同比增长 27.73%；归属于上市公司股东净利润 8203 万元，同比增长 80.84%。

11）恒信东方：2020 年第三季度报告全文

公司前三季度实现营业收入 2.90 亿元，同比下降 27.13%；归属于上市公司股东净利润亏损 5667.83 万元，同比下降 152.68%。

12）天孚通信：向特定对象发行股票并在创业板上市募集说明书(注册稿)

公司本次向特定对象发行募集资金，发行对象不超过 35 名，募集资金总额不超过 78,600.00 万元，且不超过本次发行前公司总股本的 30%，所募资金扣除发行费用后，拟用于面向 5G 及数据中心的高速光引擎建设项目。

13）特发信息：关于公司参与项目公示中标结果的公告

公司中标深圳市鹏城云脑Ⅱ扩展型项目信息化工程第一阶段项目，中标金额 281,750 万元。

14）优刻得：2020 年度向特定对象发行股票募集说明书（申报稿）

为进一步增强公司综合竞争力，根据公司发展需要，拟向特定对象发行 A 股股票，股票数量不超过 63,379,824 股，募集资金总额不超过 200,000 万元，扣除发行费用后，实际募集资金将用于优刻得青浦数据中心项目（一期）和补充流动资金。

15）梦网集团：关于全资子公司中标中移互联网有限公司 2020-2021 年消息聚合平台运营支撑框架公开比选项目的公告

梦网集团全资子公司深圳市梦网科技发展有限公司中标“中移互联网有限公司 2020-2021 年消息聚合平台运营支撑框架公开比选项目”，中标份额 100%。

16）闻泰科技：2020 年度公开发行可转换公司债券预案

公司拟按面值 100 元人民币每张发行可转换公司债券，采用每年付息一次的付息

方式，到期归还本金和最后一年利息，债券的期限为自发行之日起六年，转股期限自发行结束之日起满 6 个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。本次募集资金总额不超过人民币 900,000 万元。

17）鼎信通讯：关于重大经营合同预中标的提示性公告

公司中标“国家电网有限公司营销项目 2020 年第二次电能表（含用电信息采集）招标采购项目”第一分标、第二分标、第五分标和第六分标，预计中标总金额约为人民币 23,431.21 万元。

18）德生科技：2020 年度非公开发行股票预案

本次非公开发行对象为虢晓彬，非公开发行股票数量不超过 4,700 万股，占发行前总股本的 23.40%；且募集资金总额不超过 49,444 万元，全部由虢晓彬以现金认购。截至预案披露日，公司控股股东虢晓彬持股比例为 30.19%；本次发行完成后，控股股东虢晓彬持股比例为 43.43%。

19）高斯贝尔：关于全资子公司项目中标的公告

高斯贝尔全资子公司深圳市高斯贝尔家居智能电子有限公司中标中移物联网有限公司“300 万全彩夜视 PoE 筒机采购项目”，本项目系 300 万全彩夜视 PoE 筒机采购项目，拟采购数量 18 万台。中标总金额 24,005,000.00 元（含税）。

5 运营商集采招标统计

1）中国移动 3059.34 万米铠装跳纤集采，中天、华脉、通鼎等 6 家中标

据中国移动 2020-2021 年铠装跳纤产品集采的中标候选人公示，中天宽带、奥克光电、南京华脉、江苏通鼎、义博通信、亨通光电 6 家企业中标，中标份额分别为 23.91%、19.57%、17.39%、15.22%、13.04%、10.87%。

2）中国移动磁盘阵列集采：华为、浪潮中标

中国移动 2020 年 10 月 28 日发布 2020 年至 2022 年磁盘阵列集中采购中标候选人公示，华为、浪潮中标，中标份额分别为 70%和 30%。根据此前发布的招标公告，该项目采购磁盘阵列 39 台，不含税最高投标限价 6600 万元人民币。

3）中国移动无源器件产品集采：三维通信等八厂商中标

中国移动 10 月 28 日日发布 2020 年至 2022 年无源器件产品集中采购中标候选人公示，三维通信等八厂商中标。据此前发布的招标公告，该项目采购包括功分器、耦合器、异频段合路器、负载、3dB 电桥、滤波器共计 6 类 44 种无源器件产品，规模约为 1263.81 万件。

4）中国电信将采购天翼网关 4.0 产品，总计 2746.8 万台

中国电信启动 2020 年天翼网关 4.0 集中采购项目，将采购天翼网关 4.0(1G-PON) 无 WiFi、双频 WiFi4&5、双频 WiFi6；天翼网关 4.0（10G-PON）无 WiFi、双频 WiFi6 等产品总计 2746.8 万台。

5）华为、中兴、烽火中标中国移动省际骨干传送网扩容工程设备集采

中国移动开启 2020 年省际骨干传送网扩容工程设备单一采购，中兴、华为和烽火通信三家设备商中标。根据公告显示，本次省际骨干传送网扩容工程采购的设备主要为：省际骨干传送网 OTN 设备。

6）中国联通公布 BBU 集中柜产品供应商：十企业入围

中国联通公布 BBU 集中柜产品供应商公开招募结果，合格供应商有华为、中兴、维谛、日海智能、华脉科技、科信通信等十家企业。此次联通招募的 BBU 集中柜产品涉及 BBU 集中柜Ⅰ型、Ⅱ型和Ⅲ型三个产品类型。

7）中国移动汽油和风冷柴油发电机集采：苏美达机电等 7 厂商中标

中国移动发布 2020 年至 2021 年汽油和风冷柴油发电机产品集中采购中标候选人公示，江苏苏美达机电有限公司、重庆安来动力机械有限公司等 7 厂商中标。项目共分为两个标包，第一标包为发电机组，江苏苏美达、重庆安来分别以第一、第二名中标 40%和 30%；第二标包为风冷柴油发电机组，福建福安闵东亚南电机、无锡华源凯马发动机、无锡凯奥动力机械别中标 50%、30%和 20%。

8）中国移动多媒体箱集采结果公示：余大、中天、通鼎等 6 家中标

中国移动 2021 年多媒体箱产品集采的中标候选人公示，宁波余大、中天、江苏通鼎、义博通信、常州太平通讯、江西山水光电 6 家企业中标，中标份额分别为 23.91%、19.57%、17.39%、15.22%、13.04%和 10.87%。

9）联通发布边缘云服务器公开招募结果：中兴等 3 企业入围

中国联通边缘云服务器公开招募，中兴通讯、康讯通讯、柏科数据 3 家企业入围。

10）紫光中标中国移动 7000 万颗 sSIM 晶圆大单

2020 年 10 月 27 日，紫光集团宣布，独家中标中国移动物联网有限公司的“eSIM 晶圆采购项目”，紫光国微旗下紫光同芯作为该项目第一中标候选人，独家中标 7000 万颗 eSIM 晶圆的采购大单。

11）联通启动领航者 2 号产品开发及定制软件开发：预算 260 万元

中国联通官方消息显示，中讯邮电咨询设计院有限公司日前正式开启领航者 2 号产品开发及定制软件开发项目招标，预算金额为 260 万元（不含税）。

6 风险提示

运营商资本开支不及预期、中美科技贸易摩擦恶化、运营商集采低价引发竞争格局恶化、5G 应用落地不成熟。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。