2020 年 09 月 29 日

新时代证券 New Times Securities

通信行业

年度 5G 建设继续推进，继续关注高景气度板块

——通信行业周报

投资周报

● **投资组合及调整**

长期看好 5G 下游应用，重点推荐 IDC 板块、光模块板块及物联网板块等高确定性子版块，建议关注 IDC 机房制冷龙头企业、5G 短消息、物联网下游模组应用、通信军工业务等近期热点子版块。

● **本周投资主题**

本周 5G 建设及应用进展顺利。5G 用户数迅速增加，开发进度有所上升，中国移动发布的 G-SRv6 技术白皮书为 5G 技术标准化铺平了道路。由于国际形势紧张和国内国防现代化建设，几年内国防支出有望稳定增长，利好能够应用在军工行业的通信公司，建议关注通信军工结合标的。

● **行业增量信息及点评**

- ✧ 中国移动联合多方发布 G-SRv6 技术白皮书。
- ✧ 中国电信天翼云成功部署轻量级 5GC。
- ✧ 华为云汇聚 150 万开发者，应用市场年交易额超 10 亿，深度服务多个行业。
- ✧ 华为核心路由器率先部署 SRv6 Policy，使能智能联接。
- ✧ 第二季度全球 5G 用户数增加一倍，LTE 用户数将从 2023 年起下滑。
- ✧ 河北省已建成 5G 基站 1.66 万个，提前完成全年任务。
- ✧ 地平线车载 AI 芯片全球研发中心项目落地临港新片区。
- ✧ 阿里巴巴发布第一台云电脑“无影” 可线上无限扩容升级。

● **公司增量信息及点评**

- ✧ 光迅科技：9 月 21 日，光迅科技向激励对象 701 人授予 2095.2 万股限制性股票，授予价格为每股 14.22 元，占目前总股本的 3.10%。
- ✧ 科创新源：受疫情及外部环境变化影响，收购各方未能就收购价格达成一致，终止收购深圳市东创精密技术有限公司部分股权。、
- ✧ *ST 九有：以人民币 1.26 元/股的授予价格向 31 名激励对象授予 5007 万股限制性股票，约占目前公司股本总额 53,378 万股的 9.38%。
- ✧ 平治信息：发布非公开发行股票预案，预计向特定对象非公开发行股票 90,000 万元。

● **上周调研及报告**

无

● **风险提示：** 5G 商用不及预期；运营商资本开支不及预期。

推荐（维持评级）

胡皓（分析师）

huhao@xsdzq.cn

证书编号：S0280518020001

张真桢（联系人）

zhangzhenzhen@xsdzq.cn

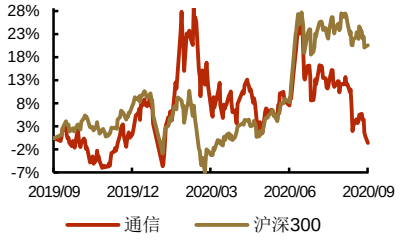
证书编号：S0280120030004

马长欣（联系人）

machangxin@xsdzq.cn

证书编号：S0280119040011

行业指数走势图



相关报告

《光博会正式开幕，关注光通信投资机会》2020-09-13

《通信板块中报整体业绩复苏，把握未来 5G 投资机会》2020-09-06

《2020 工业互联网大会开幕，关注未来工业互联网投资机会》2020-08-30

《三大运营商中报业绩稳中有升，关注下半年 5G 投资机会》2020-08-23

《5G 建设不断加速，关注垂直行业投资机会》2020-08-16

重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	市值（亿元）	ROE	EPS				PE			
					2018	2019	2020E	2021E	2018	2019	2020E	2021E
5G产业链	000063.SZ	中兴通讯	1527.51	5.31	1.67	1.22	1.33	1.69	-11.76	29.06	24.90	19.64
	600498.SH	烽火通信	276.86	0.49	0.76	0.84	0.82	1.04	39.43	32.84	28.93	22.75
	002916.SZ	深南电路	575.55	13.73	2.49	3.66	3.48	4.53	32.19	39.12	33.81	25.96
	300136.SZ	信维通信	532.27	6.77	1.01	1.05	1.45	2.00	21.34	43.10	38.07	27.66
	002138.SZ	顺络电子	188.60	5.43	0.59	0.50	0.69	0.90	23.48	46.37	34.12	26.08
	600487.SH	亨通光电	286.47	3.12	1.33	0.72	0.85	1.03	12.82	22.72	17.32	14.24
	300308.SZ	中际旭创	354.02	5.15	1.36	0.73	1.23	1.67	31.05	72.49	40.44	29.80
	300502.SZ	新易盛	203.68	13.57	0.14	0.91	1.20	1.70	147.14	44.59	51.11	36.23
	600522.SH	*中天科技	317.65	4.99	0.69	0.65	0.76	0.95	11.78	12.92	13.68	10.93
	600487.SH	亨通光电	286.47	3.12	1.33	0.72	0.85	1.03	12.82	22.72	17.32	14.24
	300017.SZ	网宿科技	199.92	2.04	0.33	0.01	0.16	0.22	23.69	672.67	50.59	37.30
	002396.SZ	星网锐捷	149.55	1.62	1.00	1.05	1.24	1.57	17.28	33.93	20.64	16.38
IDC	300383.SZ	*光环新网	349.68	5.27	0.46	0.54	0.66	0.83	29.23	37.55	34.19	27.28
	600845.SH	宝信软件	813.78	9.68	0.80	0.78	1.05	1.31	27.34	42.67	67.19	53.66
	603881.SH	数据港	153.05	5.39	0.68	0.52	0.60	1.14	36.47	72.43	120.29	64.00
	000977.SZ	浪潮信息	444.73	3.65	0.51	0.72	0.93	1.26	31.16	41.78	33.12	24.43
物联网	300590.SZ	*移为通信	62.69	4.15	0.78	1.01	0.69	0.95	32.12	36.01	37.58	27.14
	603236.SH	移远通信	208.25	4.03	2.70	1.94	2.09	3.34	0.00	87.91	92.94	58.22
	002139.SZ	拓邦股份	66.90	8.03	0.22	0.33	0.32	0.41	17.98	17.12	20.12	16.00
云视讯	300628.SZ	*亿联网络	533.73	14.49	2.85	2.07	1.60	2.09	27.32	35.14	36.90	28.35
	002583.SZ	海能达	137.60	4.22	0.26	0.04	0.23	0.32	30.40	191.46	32.30	23.48
其他	600804.SH	鹏博士	111.58	35.72	0.27	-3.13	0.34	0.32	26.45	-1.52	22.94	24.68
	002467.SZ	二六三	89.48	6.23	0.11	0.13	0.17	0.20	46.75	41.79	39.41	32.30
	601869.SH	长飞光纤	231.01	2.99	2.09	1.06	1.14	1.32	20.24	31.24	26.78	23.11
	300294.SZ	博雅生物	174.41	4.07	1.11	1.00	1.09	1.32	24.93	31.76	36.90	30.41

资料来源：Wind，新时代证券研究所（带*为新时代通信行业覆盖标的，其余公司均采用 wind 一致预期，股价为 2020 年 09 月 25 日收盘价）

目 录

重点公司盈利预测 2
1、 股票组合及其变化 4
1.1、 本周重点推荐及推荐组合 4
1.2、 本周行情表现 4
2、 分析及展望 5
2.1、 对板块发展的总体分析 5
2.1.1、 本周投资主体和主要逻辑 5
2.1.2、 行业估值水平 5
2.2、 行业动态跟踪 6
2.2.1、 行业重要新闻 6
2.3、 重点公司跟踪 10
2.3.1、 重点公司重要新闻公告 10
3、 报告及数据 10
3.1、 上周报告及调研回顾 10
3.2、 行业跟踪数据一览（图表） 11
4、 风险提示 17

图表目录

图 1: 不同板块周涨跌幅（%）情况（2020.09.21 至 2020.09.25，申万一级行业） 4
图 2: 通信细分行业周涨跌幅（2020.09.21 至 2020.09.25） 5
图 3: 本周跌幅前十（2020.09.21 至 2020.09.25） 5
图 4: 本周涨幅前十（2020.09.21 至 2020.09.25） 5
图 5: 申万行业指数:市盈率:通信 6
图 6: 2019-2020 年 1-7 月电信业务收入累计增速 11
图 7: 2019-2020 年 7 月末 4G 用户总数占比情况 11
图 8: 2019-2020 年 7 月末手机上网用户情况 12
图 9: 2019-2020 年 1-7 月移动互联网累计接入流量及同比增速比较 12
图 10: 2019-2020 年 7 月移动互联网接入月流量及户均流量（DOU）情况 12
图 11: 2019 年-2020 年 1-7 月移动电话用户增速和通话时长增速 13
图 12: 2019-2020 年 1-7 月移动短信业务量和收入同比增长情况 13
图 13: 2020 年 7 月移动互联网户均流量（DOU）分省情况 13
图 14: 2020 年 1-7 月分地区 100Mbps 及以上固定宽带接入用户情况 14
图 15: 中国移动电话基站数 14
图 16: 2018-2020 年 6 月末光缆线路总长度发展情况 14

表 1: 重点公司和业绩评级 4
表 2: 重点公司公告汇总 10
表 3: 数据中心数量 15
表 4: 中国公有云 IaaS 厂商市场份额 15
表 5: 世界各区网速 15
表 6: 4G 设备连接数 16
表 7: 运营商模组招标汇总 16
表 8: 卫星通信设备销量 17

1、 股票组合及其变化

1.1、 本周重点推荐及推荐组合

长期看好 5G 新基建行业，重点推荐物联网相关的移为通信，IDC 相关的光环新网，云视讯相关的亿联网络等。

表1： 重点公司和业绩评级

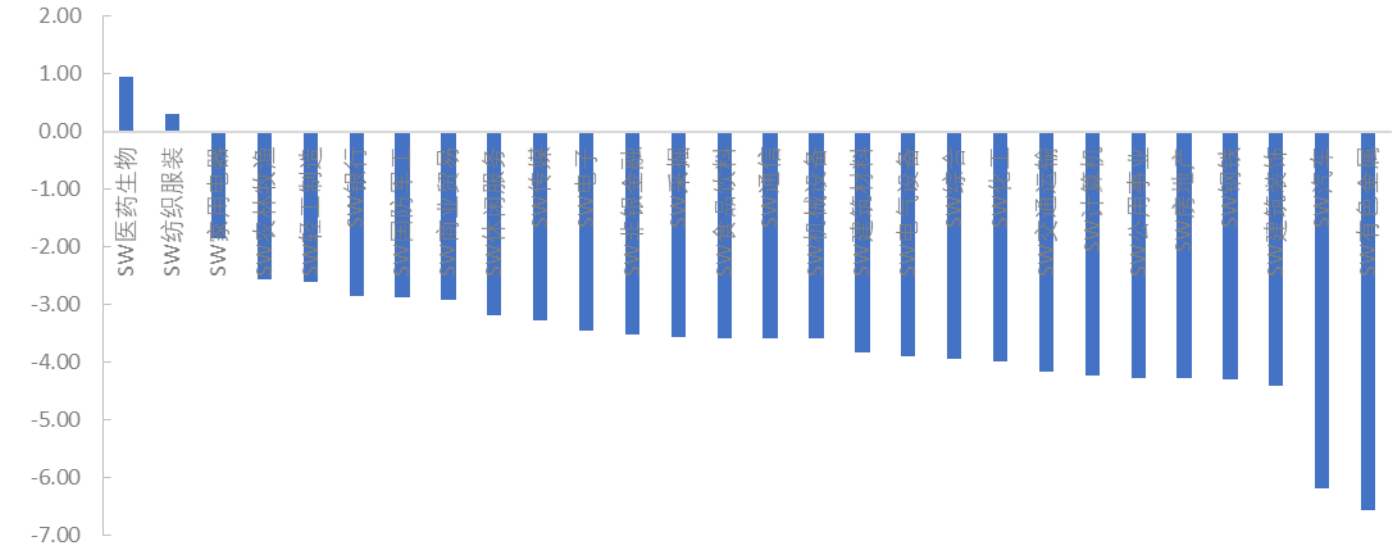
证券	股票	2020/09/25	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	评级
000063	中兴通讯	33.11	1.22	1.33	1.69	29.06	24.90	19.64	未评级
600498	烽火通信	23.66	0.84	0.82	1.04	32.84	28.93	22.75	未评级
600126	杭钢股份	6.38	0.27	0.27	0.29	17.99	23.01	20.84	强烈推荐
000977	浪潮信息	30.86	0.72	0.93	1.26	41.78	33.11	24.43	未评级
300590	移为通信	25.88	1.00	0.69	0.95	36.01	37.59	27.14	推荐
300628	亿联网络	59.14	28.10	26.63	27.79	35.14	36.90	28.35	推荐
002446	盛路通信	7.44	-27.01	5.38	4.97	-10.73	39.31	38.43	未评级

资料来源：wind、新时代证券研究所

1.2、 本周行情表现

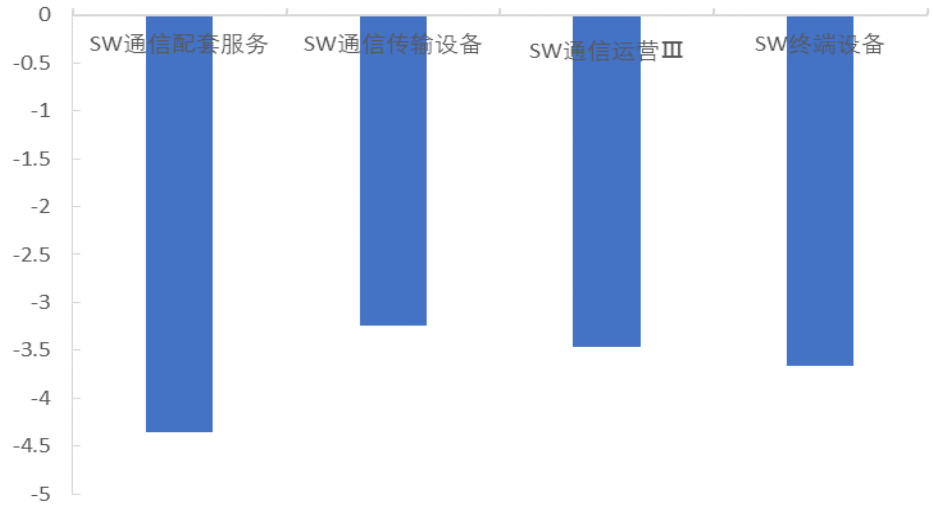
本周通信板块下跌3.58%，子行业中通信运营下跌3.46%，终端设备下跌3.66%，通信传输设备下跌 3.24%，通信配套服务下跌 4.36%。

图1： 不同板块周涨跌幅（%）情况（2020.09.21 至 2020.09.25，申万一级行业）



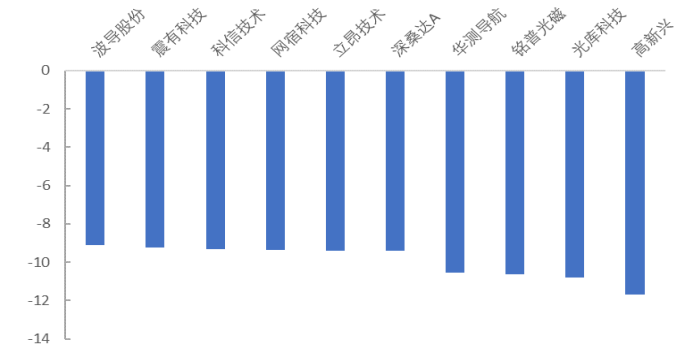
资料来源：wind、新时代证券研究所

图2： 通信细分行业周涨跌幅（2020.09.21 至 2020.09.25）



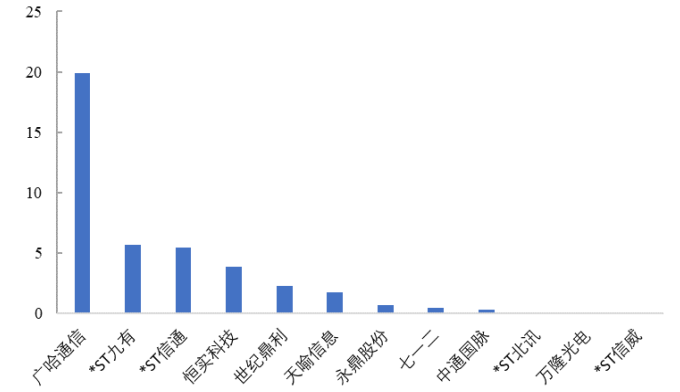
资料来源：wind，新时代证券研究所

图3： 本周跌幅前十（2020.09.21 至 2020.09.25）



资料来源：wind，新时代证券研究所

图4： 本周涨幅前十（2020.09.21 至 2020.09.25）



资料来源：wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望

2.1、 对板块发展的总体分析

2.1.1、 本周投资主体和主要逻辑

本周 5G 建设及应用平稳推进。光模块、物联网、IDC 等子版块继续拥有高确定性。同时建议关注 IDC 机房制冷龙头企业，5G 短消息应用龙头企业梦网集团，以及物联网下游应用模组厂商及电力抄表、水表等龙头公司。军民融合背景下建议关注通信与军工结合业务企业。

2.1.2、 行业估值水平

截止到 2020 年 9 月 25 日，SW 通信板块 TTM 估值为 39.97 倍。

图5： 申万行业指数:市盈率:通信



资料来源：wind，新时代证券研究所

2.2、 行业动态跟踪

2.2.1、 行业重要新闻

中国移动联合多方发布 G-SRv6 技术白皮书

9 月 23 日，在 2020 中国 SDN/NFV/AI 大会上，中国移动研究院携手华为、中兴通讯、新华三、锐捷等设备厂商，博通、英特尔、盛科等芯片厂商以及思博伦等测试仪厂商，联合发布《中国移动 G-SRv6 技术白皮书》。

加快推进 IPv6 规模部署是贯彻落实党中央、国务院关于建设网络强国的战略之一。可以预见网络将加快进入 IPv6 新时代。基于 IPv6 基础技术融合 SR（Segment Routing）实现的 SRv6 支持网络协议简化、能力开放和可编程，从而灵活满足 5G、云网协同和泛在连接等新兴业务的需求。SRv6 代表了基于 IPv6 技术为基础网络的重要发展方向，将成为新一代承载网的核心技术。

现有 SRv6 虽然具备上述诸多优点，但是缺点同样明显。主要的缺点在于 SRv6 采用了 128bit 作为其标签，当标签层数增多时，报文头开销过大，导致运营商应用的主要场景，如多跳严格路径 TE、SFC 等，难以部署 SRv6。如何有效压缩 SRv6 报文头开销，成为 SRv6 规模商用的决定因素，也是当眼国内外的研究热点。

中国移动牵头并联合业内合作伙伴创新提出 G-SRv6 头压缩优化方案。G-SRv6 采用压缩冗余前缀、二维指针定位、G-SID 拼接、多种 SID 混编等创新技术，在支持现有 SRv6 所有特性的前提下，能将包头开销压缩 4 倍，解决了现有 SRv6 承载效率低、硬件要求高、存量网络无法升级等技术难题，为 SRv6 规模商用扫清了障碍。

为了推动 G-SRv6 技术完善和产业支持，中国移动组织多轮多厂家互联互通测试，有效的拉动了产业链完善，目前华为、中兴通讯、新华三、锐捷、博通、英特尔、盛科、思博伦等国内外设备制造商、芯片厂商、测试仪表商已经完成转发面的互联互通测试，标志着 G-SRv6 技术方案的可行性已经得到验证，初步达成产业共识。中国移动年内还将进行全量组网互通测试及现网试点，推动商用进程。

同时，中国移动联合业内合作伙伴积极推进 SRv6 头压缩标准化进程，推动 IETF 成立了 SRv6 头压缩设计组，中国移动研究院专家担任该组主席。后续中国移动将继续联合产业各方，积极推动技术完善，加快国际、国内标准化进程。

（来源：C114 通信网）

中国电信天翼云成功部署轻量级 5GC

近日，中国电信研究院充分发挥自身研发能力优势，多专业研究团队紧密配合，在实现了 UPF 自研的基础上，成功在天翼云上部署了轻量级 5GC，并完成与现网厂家基站的对接。

据了解，中国电信天翼云 5GC 采用云原生架构，具备灵活部署、极简高效、安全可靠等优势，实现了一键部署、小时级开通、用户自服务等特性，可以面向垂直行业提供“5G 网络即插即用”的专网级网络服务能力。依托中国电信天翼云 5GC，可以依据客户要求和业务需求，灵活地选择 UPF 设备和部署方式，进而面向车联网、工业控制、智慧园区等行业及中小企业提供的多样、差异、灵活的 5G 行业专网服务。5G SA 核心网采用了云化架构和微服务技术，促进了通信技术（CT）与信息技术（IT）的深度融合，通过催生和催化网络切片、边缘计算、大数据、人工智能等新型技术，可以提供丰富多样的数字化应用与服务，进而赋能各行各业，打造智慧社会。

天翼云 5GC 成功实现了 5G 与云的一体融合，有助于按需灵活部署，打造个性化定制服务能力，极大地助力中国电信构建差异化网络服务能力，创新业务模式，为垂直行业提供更加灵活化、随需定制的应用方案，为中国电信赋能垂直行业的数字化转型提供新动力。（来源：C114 通信网）

华为云汇聚 150 万开发者，应用市场年交易额超 10 亿，深度服务多个行业

在华为全联接大会 2020 上，华为公司副总裁、华为云业务总裁郑叶来发布了一组华为云业务数据。目前为止，华为云已上线 210 多项云服务、210 多个解决方案，携手伙伴在全球 23 个地理区域运营 45 个可用区；已发展超过 1.8 万家合作伙伴，汇聚 150 万开发者。

作为面向政企用户提供的应用分发平台，华为云 Marketplace 上架应用超过 3500 个，年交易额已超过 10 亿，订单数量超过 10 万，有 30 家伙伴的销售额已经超过 1000 万。为支持更多的初创开发企业，华为云推出了 SaaS 应用扶持计划，首批扶持 1000 个 SaaS 应用，每个应用可获得最高 20 万元的云资源。

在行业进展方面，IDC 评估，华为云蝉联中国政务云市场领军者位置，华为云 Stack 全球服务 4000 余客户。华为云现已服务 220 多家金融客户、30 多家车企、超 35 家互联网行业 Top 客户、超 14 家基因 Top 客户。此外，华为云已在 10 多个行业成功交付了 600 多个 AI 项目。

（来源：C114 通信网）

华为核心路由器率先部署 SRv6 Policy，使能智能联接

华为成功在中国移动江苏公司（以下简称“江苏移动”）省 DCI 平面部署基于 SRv6 Policy 的 IP 网络智能选路解决方案。华为基于 SRv6 Policy 的 IP 网络智能选路解决方案，使能 IP 网络智能联接，可以在 IP 网络上提供基于时延和带宽等需求的差异化 SLA 服务，特别是低时延业务服务能力，可应用于网络游戏、视频直播、企业云专线等加速业务，从而提升高价值网络用户的业务体验。

华为核心路由器基于 SRv6 Policy 的 IP 网络智能选路解决方案具有三个关键能力:

1、 业务实时开通：基于华为 iMaster NCE 智能管控系统（以下简称 NCE）实现业务一键发放，从而实现 DCI 平面的高速云互联专线业务实时开通;

2、 业务服务定制化：SRv6 Policy 是基于 SRv6 的新一代流量工程技术，可对业务路径进行集中控制和编程，结合 NCE 从网络中获取的链路时延形成的时延地图，为具有特定 SLA 要求的业务提供转发路径定制化服务，构建差异化的服务能力，提升网络商业变现的能力;

3、 网络平滑演进：现网 NetEngine 5000E 核心路由器通过软件升级即可支持 SRv6 Policy,通过集群扩展可与最新的 P 比特级 NetEngine 5000E-20 组成混合集群，实现网络功能和容量的持续平滑升级，满足 5G 和云时代的业务承载需求。

华为一直致力于推进 SRv6 标准及其应用的商用部署，此次 SRv6 Policy 解决方案在江苏移动的试点商用部署为整个业界的网络建设提供了宝贵的参考价值，拉开了 SRv6 Policy 及其应用规模部署的序幕。

（来源：C114 通信网）

第二季度全球 5G 用户数增加一倍，LTE 用户数将从 2023 年起下滑

Omdia 最新报告数据显示，截至 2020 年第二季度，全球 LTE 用户数达到 55.5 亿。其中近 8 亿 LTE 用户数是在过去 12 个月中增加的。LTE 用户数现在占据全球所有移动用户数的 60.4%。5G 用户数在 2020 年第二季度增长了一倍，全球 5G 用户数达到至少 1.377 亿（占整体全球移动市场的 1.5%。）

Omdia 预测，到 2025 年底，全球移动用户数将接近 103 亿。预计 LTE 将在 2021 年底达到技术市场份额峰值（占据 63.3%），并在 2022 年底达到其用户数的峰值（60.7 亿用户）。从 2023 年开始，随着用户转向 5G，LTE 市场将开始缓慢下滑。从 2020 年底到 2025 年底，GSM 用户市场份额将从 15.1%下降至 5.6%，WCDMA 用户市场份额将从 19.4%下降至 11.3%。到 2025 年底，5G 将占全球移动市场近 30%（30.3 亿用户），而 LTE 仍将以 53.5%的全球移动用户份额占据主导地位。

（来源：C114 通信网）

河北省已建成 5G 基站 1.66 万个 提前完成全年任务

河北省通信管理局消息显示，截至 2020 年 8 月底，河北省今年已建成 5G 基站 16606 个，提前四个月完成全年建成 5G 基站 1.5 万个目标，实现了 11 个设区市和雄安新区主城区 5G 信号连续覆盖；下一步，河北管局将组织省内各电信企业继续加大建设力度，积极促进跨行业合作，推动 5G 网络向纵深覆盖。

1、 提高站位，高度重视。认真贯彻落实党中央提出的加快以 5G 为代表的新型基础设施建设，年初向省政府报送加快全省 5G 网络建设工作报告，河北省人民

政府省长许勤、常务副省长袁桐利、副省长葛海蛟分别作出批示，要求河北管局把5G基站建设作为拉动投资的重点抓手，统筹资源、扩大投资，提升应用水平。

2、 超前谋划，制定方案。为进一步加快全省5G网络建设步伐，把因新冠肺炎疫情影响失去的时间抢回来，河北管局组织各相关电信企业专题研究谋划，制定了2020年加快推进5G网络建设实施方案，明确建设目标：2020年全省计划新建5G基站1.5万个以上。

3、 建立台账，加强督查。建立全省5G基站建设任务台账，进一步完善协调调度、督查推动等工作机制，加大投资力度，扩大建站规模，层层压实责任，加快建设进度，举全行业之力加快5G网络建设。

4、 加强沟通，促进应用。加强与省发改、工信等部门对接，聚焦工业互联网、远程医疗、智慧城市等5G应用重点领域和“5G+工业互联网”512工程，组织电信企业对5G产业成熟项目精准施策，优先提供5G服务，确保5G产业发展的网络支撑。

（来源：C114通信网）

近30亿元！地平线车载AI芯片全球研发中心项目落地临港新片区

9月16日，上海临港新片区管委会与地平线（上海）人工智能技术有限公司（以下简称“地平线”）正式签约，投资近30亿元的车载AI芯片全球研发中心项目正式入驻临港新片区国际创新协同区。

该项目签约后将在临港新片区建设车载AI芯片全球研发总部，项目总投资近30亿元，未来两年内力争实现百万辆级的车载AI芯片智能汽车的量产。同时将汇聚一大批具有资深行业经验和丰富国际履历的行业顶尖人才，聚焦于车规级智能驾驶芯片的研发和产业落地，高效支持辅助自动驾驶以及座舱人机交互等人工智能计算。

（来源：C114通信网）

阿里巴巴发布第一台云电脑“无影” 可线上无限扩容升级

9月17日，在2020云栖大会上，阿里云智能总裁张建锋展示了第一台云电脑“无影”。这是一台长在云上的“超级电脑”，在本地没有主机，也看不见电脑CPU和硬盘的影子，因为这些硬件设备都集中在云端的数据中心里。

张建锋在发布现场展示，在一张名片夹大小的C-Key上，通过指纹开机登录后即可接入云电脑服务。只需连接一块屏幕，就可以进入专属云电脑桌面，访问各种应用和文件，进行设计建模、动画渲染等操作。这就是“无影”所带来的未来工作方式。

无影负责人刘国华介绍，无影可以随时在云端扩充算力，不仅具备传统电脑的所有能力，还能够做传统电脑不能做、做不好的工作，例如动画渲染、制图设计、软件研发等对计算性能要求非常高的工作场景。无影支持无限扩容，单应用资源可弹性扩展至104核CPU、1.5T内存，轻松应对高性能计算需求。

无影支持按需配置性能，同等性能下价格是传统PC的一半，同时支持无限升

级，不需要 3-5 年就要淘汰更换一次。无影所有数据存储在云端，不怕电脑丢失更不怕病毒，与阿里云数据中心享有同级别的安全防护能力。其采用阿里云自研的“云流”技术，能在 2K 60HZ 蓝光画质下，将数据下行延迟控制在 70ms 内（业内顶尖水平）。办公网络环境下，无影的使用体验非常流畅。

据悉，目前无影仅向企业办公市场发售，未来或将向个人用户提供服务。

2.3、 重点公司跟踪

2.3.1、 重点公司重要新闻公告

表2： 重点公司公告汇总

日期	公司简称	公告标题	内容概述
2020-09-21	光迅科技	关于向 2019 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告	9 月 21 日，光迅科技向激励对象 701 人授予 2095.2 万股限制性股票，授予价格为每股 14.22 元，占目前总股本的 3.10%
2020-09-22	科创新源	关于终止收购深圳市东创精密技术有限公司部分股权的公告	由于新冠疫情以及国际贸易摩擦等不可预知事项的出现及发展，外部市场环境发生了较大的变化，导致交易各方未能在核心交易条款等方面达成一致意见。经交易各方协商一致，决定终止本次交易。
2020-09-22	*ST 九有	关于向激励对象授予限制性股票的公告	以 9 月 22 日为授予日，*ST 九有以人民币 1.26 元/股的授予价格向 31 名激励对象授予 5007 万股限制性股票，约占目前公司股本总额 53,378 万股的 9.38%。
2020-09-23	平治信息	2020 年度向特定对象发行股票预案	本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过人民币 90,000 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将用于 5G 无线接入网核心产品建设项目，新一代承载网产品建设项目，智能安全云服务创新中心建设项目，研发中心建设项目以及补充流动资金

资料来源：wind，新时代证券研究所

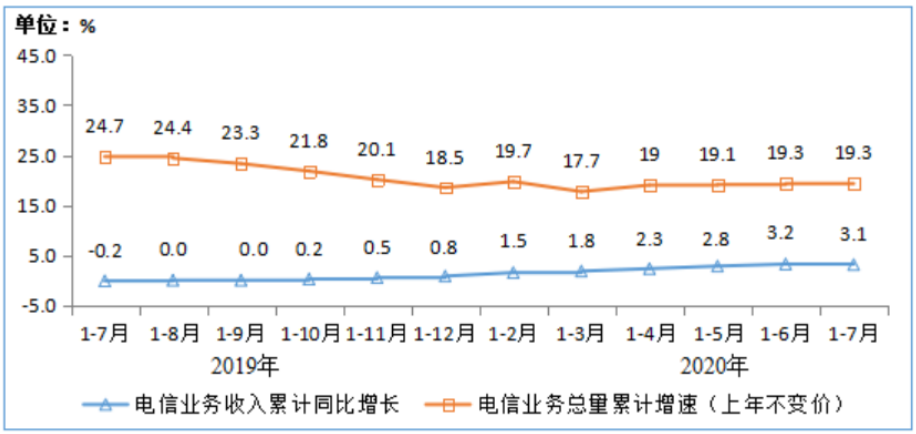
3、 报告及数据

3.1、 上周报告及调研回顾

无

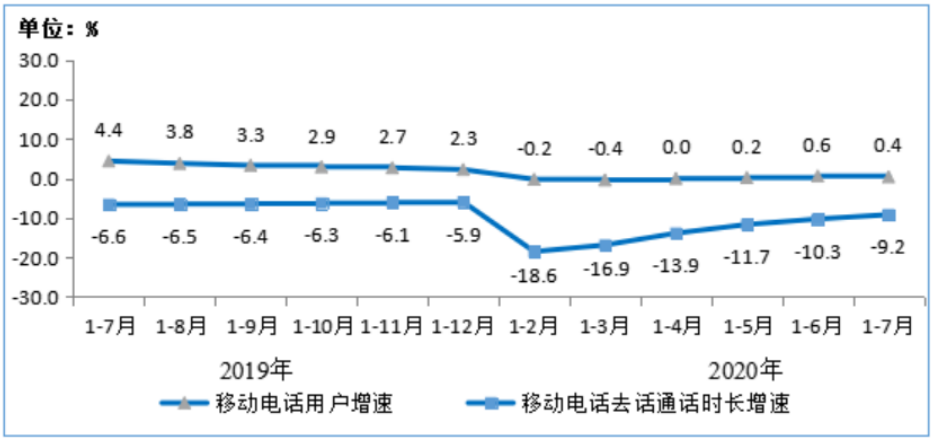
3.2、 行业跟踪数据一览（图表）

图6： 2019-2020 年 1-7 月电信业务收入累计增速



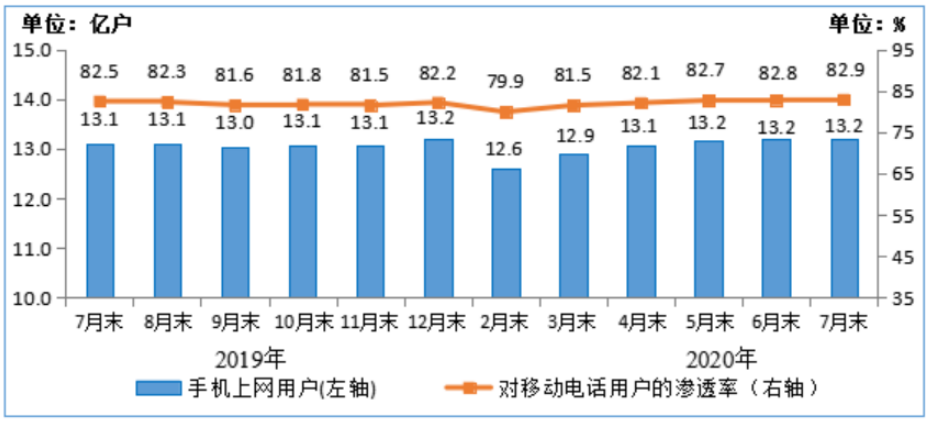
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图7： 2019-2020 年 7 月末 4G 用户总数占比情况



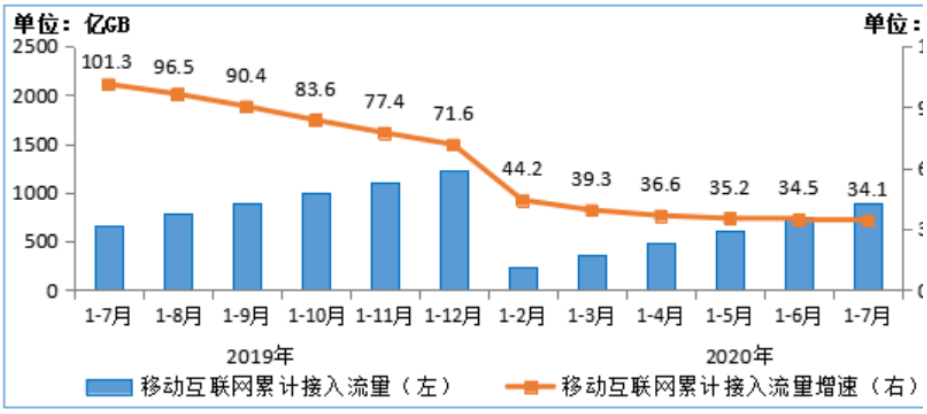
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图8： 2019-2020 年 7 月末手机上网用户情况



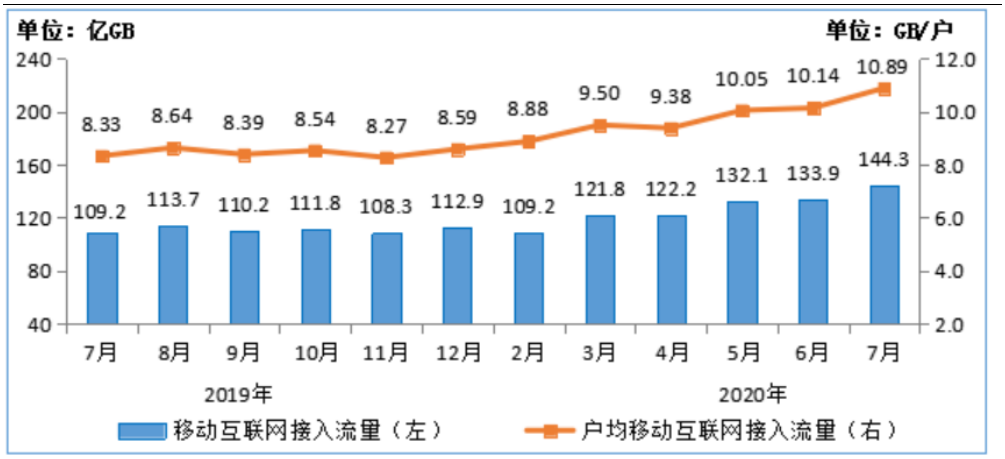
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图9： 2019-2020 年 1-7 月移动互联网累计接入流量及同比增速比较



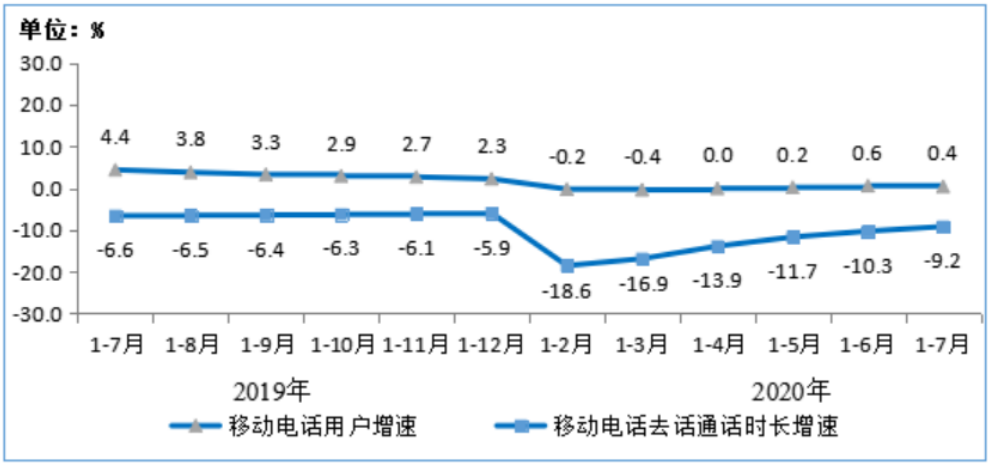
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图10： 2019-2020 年 7 月移动互联网接入月流量及户均流量（DOU）情况



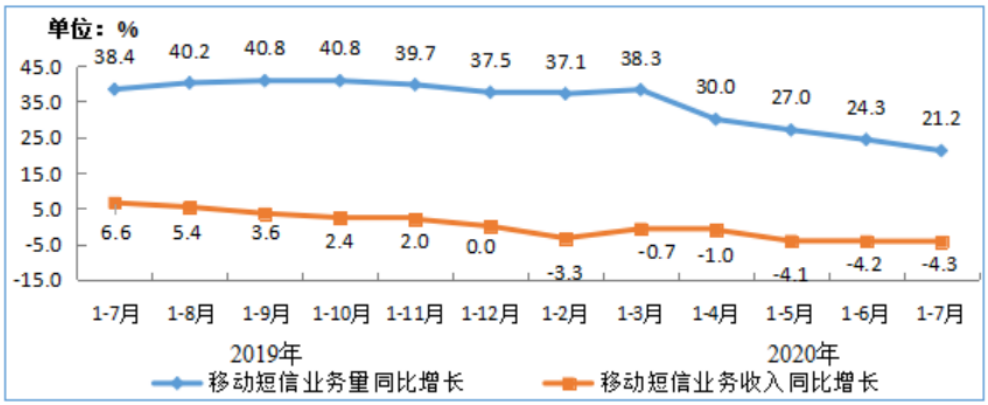
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图11： 2019 年-2020 年 1-7 月移动电话用户增速和通话时长增速



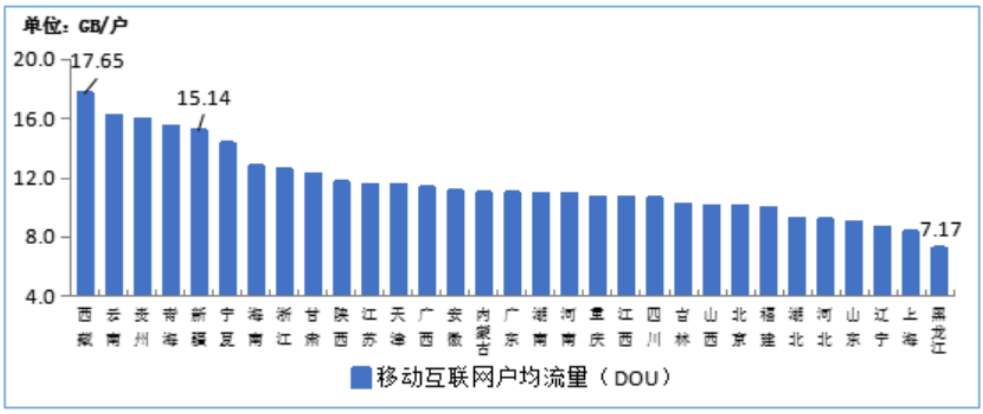
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图12： 2019-2020 年 1-7 月移动短信业务量和收入同比增长情况



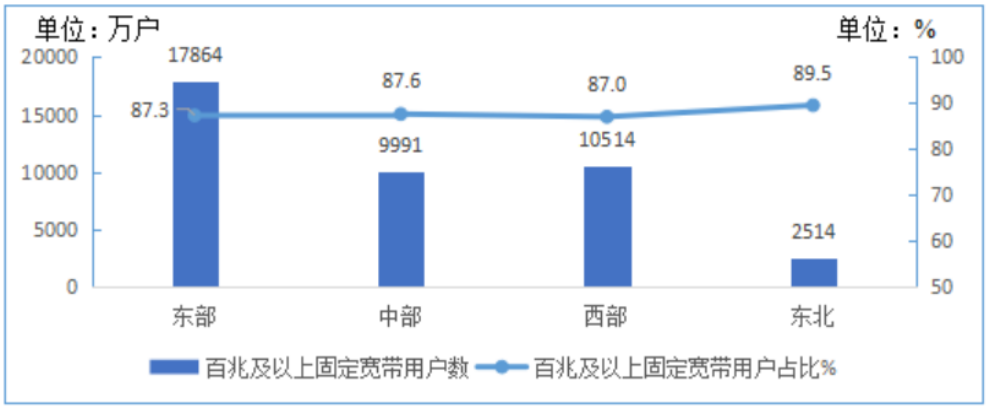
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图13： 2020 年 7 月移动互联网户均流量（DOU）分省情况



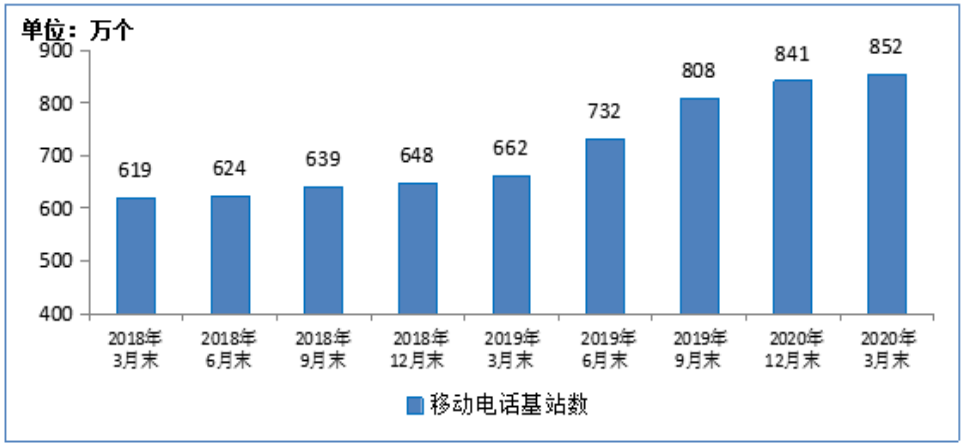
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图14： 2020 年 1-7 月分地区 100Mbps 及以上固定宽带接入用户情况



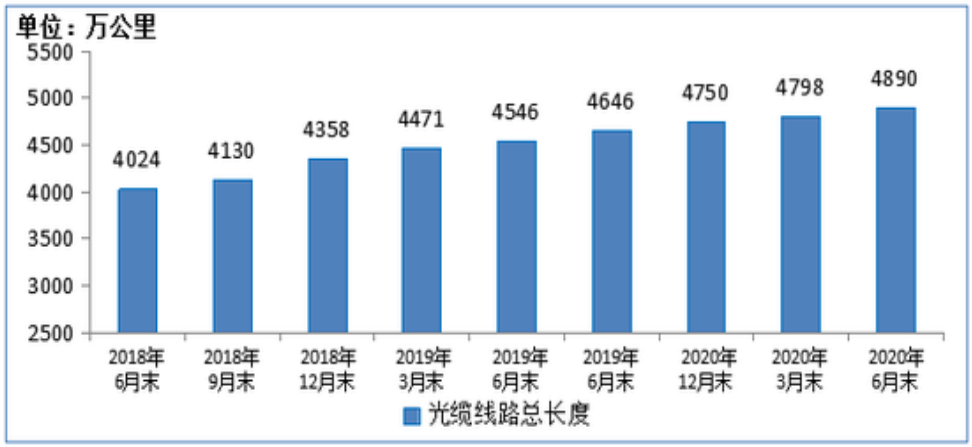
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图15： 中国移动电话基站数



资料来源：C114 通信网，新时代证券研究所

图16： 2018-2020 年 6 月末光缆线路总长度发展情况



资料来源：C114 通信网，新时代证券研究所

表3： 数据中心数量

指标名称	频率	单位	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E
全球数据中心数量	年	万	45	45	44.4	43.5	42.9	42.2
全球超大型数据中心数	年	万	-	338	386	430	490	550
超大型数据中心服务器数量占比	年	%	-	0.13	0.11	0.10	0.08	0.07

资料来源：智研咨询，新时代证券研究所

表4： 中国公有云 IaaS 厂商市场份额

指标名称	频率	单位	2018H2	2019Q1	2019Q2
阿里巴巴	季	%	42.9	43.2	41.5
腾讯	季	%	11.8	12.2	11.88
中国电信	季	%	8.7	8.4	8.54
亚马逊	季	%	6.4	6.4	6.58
金山	季	%	4.8	5.2	-
华为	季	%	-	5.2	6.7
百度	季	%	-	5.2	-
其他	季	%	25.4	14.2	24.7

资料来源：运营商招标网，新时代证券研究所

表5： 世界各区网速

指标名称	频率	单位	2013	2014	2015	2016	2017	2018
平均移动网速	年	kbps	1387	1683	2048	6963.2	8908.8	13516.8
平均移动网速:智能手机	年	kbps	3983	6097	7680	12390.4	13824	15257.6
平均移动网速:平板电脑	年	kbps	4591	8697	11878.4	19558.4	23142.4	25088
平均移动网速:亚太	年	kbps	1327	2026	2457.6	10035.2	10854.4	14643.2
平均移动网速:拉丁美洲	年	kbps	684	1378	1536	3891.2	5017.6	8192
平均移动网速:北美	年	kbps	1728	2816	6041.6	14028.8	16691.2	22118.4
平均移动网速:西欧	年	kbps	1585	2037	4198.4	11673.6	16384	24166.4
平均移动网速:中欧和东欧	年	kbps	1351	1620	2355.2	6451.2	10342.4	13209.6
平均移动网速:中东和非洲	年	kbps	529	582	819.2	3891.2	4505.6	7065.6

资料来源：世界财富论坛网，新时代证券研究所

表6： 4G 设备连接数

指标名称	2013	2014	2015	2016
4G 连接数:合计	203100.4	458649	1073873	2072000
4G 连接数:亚太	80920.53	203430	600965	1223000
4G 连接数:中欧和东欧	1846.331	8369	30415	114000
4G 连接数:拉丁美洲	936.408	8948	31376	119000
4G 连接数:中东和非洲	3648.081	7221	37513	74000
4G 连接数:北美	104290.3	169133	230249	321000
4G 连接数:合计	11458.74	61548	143355	221000

资料来源：运营商招标网，新时代证券研究所

表7： 运营商模组招标汇总

开标日期	运营商	项目名称	中标方	规模
2019/1/31	中国移动	2019 年物联网 USIM 卡产品集中采购	楚天龙、握奇、恒宝、华虹、东信和平、大唐智能卡 6 家	MP1 USIM 卡需求 3.409 亿张，MP2 USIM 卡需求 7480 万张，其中 MP2 USIM 卡（工业塑料）5480 万张、MP2 USIM 卡（环氧树脂）2000 万张，MS0 USIM 卡需求 2394.35 万张，MS1 USIM 卡需求 5100 万张
2018/11/30	中国移动	2019 年至 2020 年窄带物联网天线（第一批次）和滤波器智能天线集中采购	盛路通信、京信通信、江苏亨鑫、中天宽带、罗森伯格、虹信通信、国人通信、东洲罗顿 7 家	窄带物联网天线（第一批次）83.63 万面；滤波器智能天线 24.53 万面
2018/12/21	中国移动	2018 年物联网专网核心网五期工程设备集中采购（公开招标）	中兴、华为	物联网专网核心网共计 18 套
2018/12/28	中国移动	2018 年物联网专网核心网五期工程设备集中采购（标包一、二、五第二次发标）	中兴、华为、爱立信	物联网专网核心网 M-HLR/HSS8 套、根 DNS 设备 2 套
2018/10/31	中国移动	NB-IoT 模组产品采购项目	骐俊、移远、龙尚、有方、小瑞、广和通、高新兴、吴通、中怡数宽	选择 8—10 款 NB 单模模组产品，根据客户实际订单需求向中选供应商采购，总体预估采购量不超过 500 万片
2017/8/25	中国移动	2017 年中国移动蜂窝物联网无线主设备集中采购招标	华为、中兴、爱立信' 诺基 亚中标，其中华为和中兴合 计占比超过 80%	全国共计为 31 个标包蜂窝 物联网主设备集采宏基站 数量为 14.6 万个。预计投 资规模在 100 亿元左右。
2017/8/7	中国移动	中国移动 2017~2018 年蜂窝物联网工程无线和核心网设 备设计与可研集采	持续招标中	工程费 395 亿元，其中预估勘察费高达 15. 6 亿元。
2017/8/3	中国移动	2017~2018 年窄带物联网天线集中采购项目	虹信、盛路、京信、国人、 亨鑫' 摩比、华为 7 家中标	总量为 111 万面。
2017/10/16	中国移动	2017 年中国移动 4G eSIM 物联网芯片研发项目招标	持续招标中	4G eSIM AP+modem 芯片共 计 20 万片。
2017/9/7	中国电信	2017 年中国电信 NB-I oT 模组 促销	中兴物联独家中标	规模达到 50 万片，总金额为

开标日期	运营商	项目名称	中标方	规模
		比选活动		3300 万元。
2018/11/28	中国电信	物联网仪表（2018 年）集中采购项目	世纪鼎利、中兴网鲲、惠捷朗科技、华虎兄弟、诺优信息、铭润创展	NB-IOT 测试仪表 2109 台
2018/11/21	中国电信	UIM 卡 (工业级物联网卡、2018 年)集中采购项目	恒宝、东信和平、北京华虹	中标价格超过 2300 万元
2018/6/13	中国电信	2018 年 UIM 卡集中采购项目-消费级物联网专用卡	恒宝、东信和平、北京华虹、武汉天喻	3750 万张

资料来源：运营商招标网，新时代证券研究所

表8： 卫星通信设备销量

指标名称	2014	2015	2016	2017
销量:卫星通信设备(部)	36183495	107565059	199985707	--
销量:卫星通信设备:卫星地面接收机(部)	17986948	14766568	8370263	19756702
销量:卫星通信设备:卫星接收天线(部)	8052016	74346392	65600002	124351
销量:卫星通信设备:GPS 接收机(部)	4451156	4847590	13982814	4043481
销量:卫星通信设备:GPS 天线(部)	5646474	13350055	111758807	45150
销量:卫星通信设备:卫星通信地面站终端机(部)	5983	46524	65184	43888
销量:卫星通信设备:卫星地面站零部件(部)	40918	207930	208637	--

资料来源：中国电子信息产业统计年鉴，新时代证券研究所

4、 风险提示

5G 商用不及预期，运营商资本开支不及预期。

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，新时代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。

分析师声明

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、竞争性因素以及新时代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。

分析师介绍

胡皓，传媒互联网行业首席分析师，擅长自上而下把握行业性机会，探究传媒行业现象本质。2009 年 4 月加盟光大证券研究所，期间曾获 2010 年新财富钢铁行业金牌分析师排名第五，2011 年加盟银河证券，2012、2014 年新财富最佳分析师第四名，2015 年转型传媒，原银河证券传媒互联网行业首席分析师。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：	未来6－12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。
中性：	未来6－12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。
回避：	未来6－12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。
推荐：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%－20%。该评级由分析师给出。
中性：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%－5%。该评级由分析师给出。
回避：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

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。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，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。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代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。

新时代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。新时代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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	**郝颖　销售总监**	
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn	
上海	**吕莜琪　销售总监**	
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyouqi@xsdzq.cn	
广深	**吴林蔓　销售总监**	
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn	

联系我们

新时代证券股份有限公司　研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼　　邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼　　邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼　　邮编：518046

公司网址：http://www.xsdzq.cn/