2020 年 09 月 06 日

新时代证券 New Times Securities

通信行业

通信板块中报整体业绩复苏，把握未来 5G 投资机会

——通信行业周报

投资周报

● **投资组合及调整**

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。

● **本周投资主题**

2020 上半年通信行业 107 家上市公司合计实现收入 3466.53 亿元，较去年同期微增 0.17%，通信行业中报披露显示，主设备、光通信、云计算、数据中心、物联网、军工通信等板块业绩表现突出，由于目前国内疫情持续改善以及全球需求回暖的影响，通信板块整体收入与盈利能力呈上升趋势。我们认为随着 5G、工业互联网等战略性、网络型基础设施建设不断加速推进，国内通信行业将维持长期景气，我们持续看好科技新基建的主线，主要关注确定性较高细分行业，在此细分行业内，具有扎实业绩基础并有良好增长的个股是后续关注重点。

● **行业增量信息及点评**

- ✧ 1-7 月通信设备制造业营业收入同比增长 7.2%，利润同比增长 42.8%。
- ✧ 福建出台新基建三年行动计划将建成 5G 基站 8 万个以上。
- ✧ 深圳 5G 手机用户数量突破 290 万，5G 用户全国第一。
- ✧ 全国 5G 基站超过 48 万个，5G 终端连接数超过 1 亿。
- ✧ 北京市计划年内开通 3 万个 5G 基站，打造 5G 网络建设与应用全国标杆。

● **公司增量信息及点评**

- ✧ 烽火通信:公司发布 2020 年半年报,公司实现营业收入人民币 94.39 亿元，同比下滑 21.24%；归属上市公司股东净利润人民币 5575.36 万元，同比下滑 86.97%。
- ✧ 通鼎互联：公司发布 2020 年半年报，公司实现收入人民币 18.32 亿元，同比增长 1.16%；净亏损 1.22 亿元，同比下滑 430.02%。
- ✧ 中天科技：公司发布 2020 年半年报，公司营业收入人民币 208.95 亿元，同比增长 12.48%；归属上市公司股东净利润 10.80 亿元，同比下滑 0.52%。
- ✧ 亨天光电：公司发布 2020 年半年报，公司实现收入人民币 154.70 亿元，同比增长 0.38%；归属上市公司股东净利润人民币 4.43 亿元，同比下滑 39.33%。

● **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

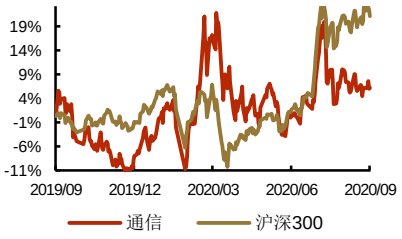
证书编号：S0280120030004

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

《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

《把握中报行情，重点关注细分行业龙头》2020-08-09

《5G 建设不断提速，长期看好通信行业 5G 行情》2020-08-02

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				PB
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E	
5G产业链	000063	中兴通讯	1,729.12	15.86	(1.67)	0.98	1.34	1.70	(24.76)	31.42	27.98	22.08	4.12
	600498	烽火通信	297.55	8.11	0.76	0.53	0.86	1.08	35.26	36.03	29.45	23.55	2.93
	002916	深南电路	675.78	24.75	2.49	2.58	3.48	4.52	96.92	58.43	39.69	30.53	11.27
	300136	信维通信	597.46	21.17	1.01	0.85	1.45	1.99	60.48	54.12	42.81	31.17	7.17
	002138	顺络电子	190.29	9.60	0.59	0.37	0.69	0.90	39.76	48.09	34.35	26.31	3.70
	600487	亨通光电	311.86	12.00	1.33	0.63	0.89	1.08	12.32	19.70	17.87	14.74	2.07
	300308	中际旭创	423.76	7.41	1.36	0.50	1.23	1.66	68.01	88.81	48.37	35.70	4.34
	300502	新易盛	221.72	12.80	0.14	0.57	1.21	1.70	696.53	125.05	55.49	39.32	6.18
	600522	*中天科技	344.33	9.34	0.69	0.47	0.76	0.94	16.23	18.08	14.83	11.90	1.29
	600487	亨通光电	311.86	12.00	1.33	0.63	0.89	1.08	12.32	19.70	17.87	14.74	2.07
	300017	网宿科技	235.73	10.25	0.33	0.32	0.16	0.22	29.31	22.84	59.65	43.98	2.58
	002396	星网锐捷	166.82	16.09	1.00	0.82	1.27	1.58	28.70	26.05	22.59	18.06	4.17
IDC	300383	*光环新网	398.13	9.88	0.46	0.40	0.66	0.83	59.65	48.85	38.89	31.02	3.44
	600845	宝信软件	806.50	11.16	0.80	0.53	1.04	1.31	120.53	99.55	66.86	53.46	5.46
	603881	数据港	173.42	13.00	0.68	0.44	0.61	1.13	121.39	139.14	134.36	73.12	6.27
	000977	浪潮信息	506.99	8.40	0.51	0.40	0.93	1.26	76.98	73.45	37.91	27.98	3.50
物联网	300590	*移为通信	74.60	15.22	0.78	0.62	0.72	0.99	59.87	56.37	42.96	31.11	5.94
	603236	移远通信	244.15	9.87	2.70	1.30	2.09	3.34	135.27	196.05	108.95	68.25	12.32
	688159	有方科技	39.07	10.03	0.72	0.43	1.14	1.75	89.83	101.25	37.38	24.29	6.08
	002139	拓邦股份	72.16	12.30	0.22	0.27	0.32	0.40	32.48	19.75	22.03	17.37	2.40
云视讯	300628	*亿联网络	561.98	28.40	2.85	1.64	1.61	2.10	66.00	42.88	38.56	29.58	8.14
	002583	海能达	152.68	7.36	0.26	0.06	0.23	0.32	32.02	105.21	35.84	26.05	2.78
其他	600804	鹏博士	136.79	1.23	0.27	0.03	0.34	0.32	35.94	221.41	28.12	30.25	1.23
	002467	二六三	96.29	5.42	0.11	0.07	0.17	0.20	111.91	78.84	42.41	34.76	3.68
	601869	长飞光纤	237.22	10.47	2.09	0.86	1.14	1.32	15.93	27.24	27.50	23.73	2.91
	300394	天孚通信	128.88	15.09	0.71	0.64	1.26	1.66	95.09	76.57	51.65	39.09	5.74

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 04 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 6
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） 10
4、 风险提示 16

图表目录

图 1: 不同板块周涨跌幅（%）情况（2020.08.31 至 2020.09.04，申万一级行业） 4
图 2: 通信细分行业周涨跌幅（2020.08.31 至 2020.09.04） 5
图 3: 本周跌幅前十（2020.08.31 至 2020.09.04） 5
图 4: 本周涨幅前十（2020.08.31 至 2020.09.04） 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 10
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 11
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 11
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 12
图 12: 2019-2020 年 1-7 月移动短信业务量和收入同比增长情况 12
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 13
图 15: 中国移动电话基站数 13
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 14
表 4: 中国公有云 IaaS 厂商市场份额 14
表 5: 世界各区网速 14
表 6: 4G 设备连接数 15
表 7: 运营商模组招标汇总 15
表 8: 卫星通信设备销量 16

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

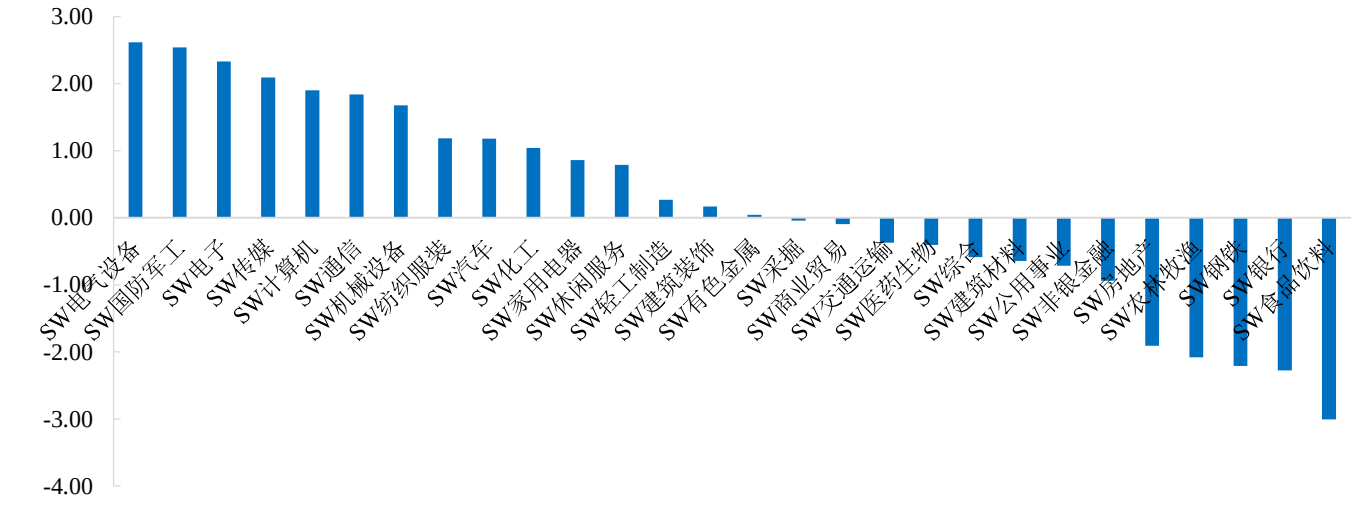
证券	股票	2020/09/04	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	评级
000063	中兴通讯	37.48	1.22	1.34	1.73	29.06	27.98	22.08	未评级
600498	烽火通信	25.41	0.84	0.88	1.12	32.84	29.45	23.55	未评级
600126	杭钢股份	69.79	0.27	1.03	1.30	17.99	66.86	53.46	强烈推荐
000977	浪潮信息	35.18	0.72	0.93	1.28	41.78	37.91	27.98	未评级
300590	移为通信	30.80	1.00	0.69	0.96	36.01	42.96	31.11	推荐
300628	亿联网络	62.27	2.06	1.61	2.10	35.14	38.56	29.58	推荐

资料来源：wind、新时代证券研究所

1.2、 本周行情表现

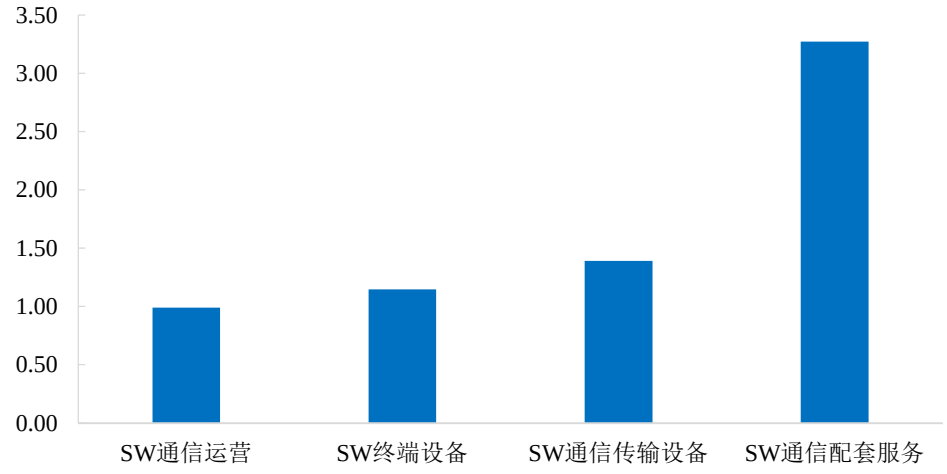
本周通信板块上涨 1.84%，子行业中通信运营上涨 0.99%，终端设备上涨 1.15%，通信传输设备上涨 1.39%，通信配套服务上涨 3.27%。

图1： 不同板块周涨跌幅（%）情况（2020.08.31 至 2020.09.04，申万一级行业）



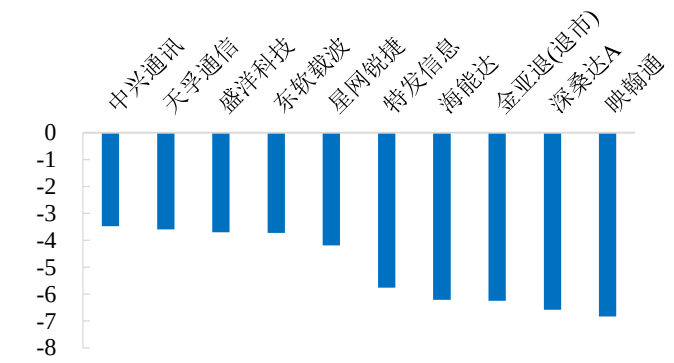
资料来源：wind、新时代证券研究所

图2： 通信细分行业周涨跌幅（2020.08.31 至 2020.09.04）



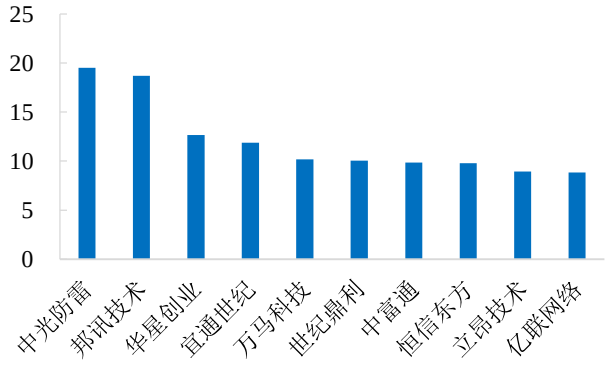
资料来源：wind，新时代证券研究所

图3： 本周跌幅前十（2020.08.31 至 2020.09.04）



资料来源：wind，新时代证券研究所

图4： 本周涨幅前十（2020.08.31 至 2020.09.04）



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

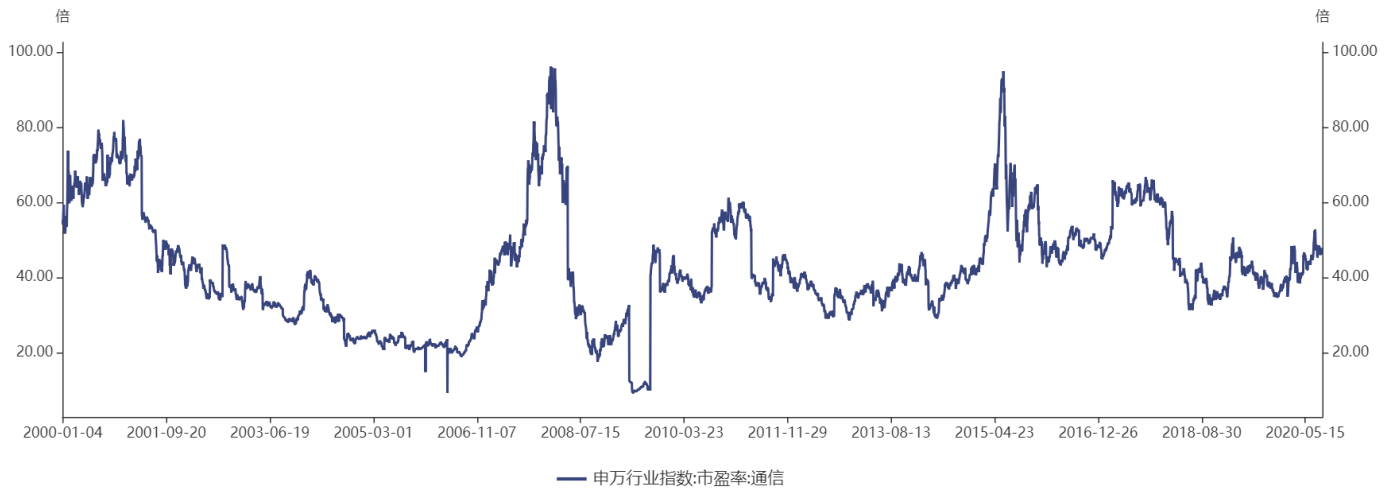
2.1.1、 本周投资主体和主要逻辑

2020 上半年通信行业 107 家上市公司合计实现收入 3466.53 亿元，较去年同期微增 0.17%，通信行业中报披露显示，主设备、光通信、云计算、数据中心、物联网、军工通信等板块业绩表现突出，由于目前国内疫情持续改善以及全球需求回暖的影响，通信板块整体收入与盈利能力呈上升趋势。我们认为随着 5G、工业互联网等战略性、网络型基础设施建设不断加速推进，国内通信行业将维持长期景气，我们持续看好科技新基建的主线，主要关注确定性较高细分行业，在此细分行业内，具有扎实业绩基础并有良好增长的个股是后续关注重点，受益标的包括 5G 主设备的中兴通讯、烽火通信，光模块相关的中际旭创、光迅科技，光纤光缆板块的中天科技、长飞光纤，物联网相关的移远通信、移为通信，IDC 相关的光环新网，工业互联网相关的东土科技等。

2.1.2、 行业估值水平

截止到 2020 年 9 月 4 日，SW 通信板块 TTM 估值为 44.06 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

1-7 月通信设备制造业营业收入同比增长 7.2%，利润同比增长 42.8%

工信部发布的报告显示，7 月，我国通信设备制造业增加值同比增长 13.4%，出口交货值同比增长 9.1%。主要产品中，手机产量同比增长 0.8%，其中智能手机产量同比增长 19.2%。

1-7 月，通信设备制造业营业收入同比增长 7.2%，利润同比增长 42.8%。

（来源：C114 通信网）

福建出台新基建三年行动计划将建成 5G 基站 8 万个以上

近日，《福建省新型基础设施建设三年行动计划（2020-2022 年）》（以下简称《计划》）正式发布。《计划》明确提出，到 2022 年力争全省新型基础设施建设规模、发展水平、创新能级处于全国先进行列。

《计划》明确了全省未来三年的建设总目标，包括建成 5G 基站 8 万个以上，互联网省际出口带宽达到 40Tbps，打造千万级社会治理神经元感知节点，物联网终端用户数突破 5000 万，新增工业互联网标识注册量 1 亿以上，提升 10 个以上省级工业互联网示范平台，形成 3 个以上具有全国影响力的工业互联网平台等。

《计划》提出统筹部署新型网络基础设施。一是加快建设“5G + 宽带”双千兆网络，充分发挥海峡海底光缆作用，提升闽台信息联通水平，推进 IPv6 全面部署。二是巩固提升物联网水平，建立全省统一的物联网感知设施标识，加快实现窄带物联网络覆盖县级以上城市主城区、重点区域和面向室内、交通路网、灯联网、地下管网等应用场景，建设物联网接入管理与数据汇聚平台。三是加快建设工业互联网，加快推动各设区市和一批行业龙头企业建设工业互联网标识解析二级节点，

开展“5G + 工业互联网”融合应用，加快高质量外网建设，推动重点行业龙头企业、地方骨干企业开展工业互联网内网改造升级和示范应用。四是积极发展空天地一体化卫星互联网，加快建设海丝卫星数据服务区域分中心和行业分中心、基于人工智能的卫星数据智能解译平台、国家北斗导航位置服务数据中心福建分中心。

（来源：C114 通信网）

深圳 5G 手机用户数量突破 290 万，5G 用户全国第一

据深圳商报消息，深圳市工业和信息化局发布的数据显示，截至 6 月 17 日，深圳 5G 手机用户数已突破 290 万。《2020 年 5G 通信发展白皮书》显示，在全国所有城市中，深圳 5G 手机用户占比位居第一，达到 4.3%。

5G 手机今年开始迅速扩大市场话语权。此前，中国信通院 8 月发布的 7 月国内手机市场运行分析报告显示，2020 年 7 月，国内手机出货量 2230.1 万部，同比下降 34.8%。其中，国内 5G 手机出货量 1391.1 万部，占同期手机出货量的 62.4%。

IT 之家了解到，1-7 月，国内手机市场总体出货量累计 1.75 亿部，同比下降 20.4%；国内市场 5G 手机累计出货量 7750.8 万部，占整体出货量 46.5%。

（来源：C114 通信网）

成渝双城：累计建成超 6.3 万个 5G 站点，重庆西部电子电路产业园标准厂房主体封顶

据四川省发改委官微消息，为扎实推进成渝地区双城经济圈建设，川渝两地推动川渝共同实施重大项目加快实施。

其中，在通信基础设施项目方面，5G 网络覆盖项目累计建成站点 6.3 万余个；在产业园方面，重庆西部电子电路产业园标准厂房主体已封顶。

重庆西部电子电路产业园占地 1038 亩、总投资 150 亿元，由瑜瀚电子科技有限公司、四川绿然科技集团和荣昌高新区联合打造。产业园全部建成达产后可实现年产值 100 亿元、年生产电子电路板（PCB）775 万平方米，将引进约 50 家中高端电子电路企业。

8 月 20 日，重庆西部电子电路产业园首家签约入驻的科技企业——重庆弘耀科技有限公司在荣昌正式投产，同时标志着重庆首个 PCB 产业园顺利投产。

（来源：C114 通信网）

全国 5G 基站超过 48 万个 5G 终端连接数超过 1 亿

9 月 5 日举行的 2020 年中国国际服务贸易交易会“5G 新兴服务贸易发展论坛”上，工信部信息通信发展司司长闻库透露，目前，全国已建成 5G 基站超过 48 万个。5G 终端连接数不断增长，5G 网上终端连接数已超过 1 个亿。

闻库称，2020 年，全球 5G 商用发展初具规模，据不完全统计，截至 2020 年 7 月底，全球已有 46 个国家/地区的 99 家网络运营商表示开始提供 5G 业务。美国、

韩国、欧洲、日本等主要国家和地区均积极加快 5G 建设，开展 5G 融合应用，5G 产业生态逐步丰富，应用探索不断深入，5G 促进经济社会发展效能初步显现。

近年来，我国高度重视并秉承开放合作的理念，与全球产业界共同推动 5G 发展。工业和信息化部深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，全力推动 5G 新技术新应用新业态发展，取得积极成效。

其中，5G 应用不断丰富，覆盖工业、医疗、媒体、交通等多个领域，如，工业生产应用中，中国商飞利用 5G 实现复合材料无损检测；远程手术应用中，中国人民解放军总医院利用 5G 完成远程操控脑部手术；超高清视频直播应用中，央视网等利用 5G 实现新冠肺炎疫情一线云直播等。在这次疫情期间，各地、各企业积极探索，利用 5G 技术推出远程诊疗、智能医护机器人、远程办公、远程教育等应用，为助力疫情防控和复工复产发挥了重要作用。

人们常说，“4G 改变生活，5G 改变社会”。闻库认为，5G 改变社会离不开应用创新，如何充分发挥 5G 的技术特性赋能各行各业，进一步激发 5G 发展新动能，是未来 5G 发展的关键。

目前，正处于 5G 网络建设和应用培育的重要时期。为此，闻库提出了三点建议:

一是持续提升网络供给能力。电信运营企业要重点做好 5G 网络建设部署规划，加快推进主要城市的网络建设，争取早日建成覆盖广泛、技术先进、品质优良的 5G 网络。产业界要合力加快推动端到端网络切片等技术解决方案成熟，突破网络供给能力瓶颈。加强行业 5G 专网模式创新，推动 5G 虚拟专网建设落地，加快行业网络覆盖和应用规模化发展。

二是积极构建应用产业生态。鼓励通信企业与人工智能、云计算、大数据等企业深入合作，共同开展垂直行业的综合性解决方案。加快智能制造、车联网、医疗等重点领域领域深度应用，探索形成可复制、可推广的商业模式，丰富 5G 应用场景，深化 5G 融合应用，构建繁荣生态体系。

三是深入开展国际交流合作。深化国际共识，持续推动完善 5G 全球统一标准，同时，除了在技术、标准、产业等多层面的国际合作之外，在应用方面也要加强合作，开展优秀应用案例共享，共同探索商业模式，促进全世界各国 5G 跨行业的融合发展。

（来源：C114 通信网）

北京市副市长殷勇：年内开通 3 万个 5G 基站，打造 5G 网络建设与应用全国标杆

在 9 月 5 日举行的 2020 年中国国际服务贸易交易会“5G 新兴服务贸易发展论坛”上，北京市委常委、副市长殷勇表示，作为新基建之首，5G 是新一轮科技革命和产业革命的代表性、引领性技术，是支持未来经济社会发展的战略资源和公共基础设施。

殷勇介绍，自去年 5G 商用以来，各国均将发展 5G 作为推动本国数字经济发展、促进传统产业升级的重要抓手。截至 6 月底，已有 43 个国家的 88 个运营商开通了 5G 商用网络 102 张，实际部署 5G 基站超过 70 万个，发展 5G 用户超过 9000 万。

中国作为全球 5G 技术发展的重要推动者，自 2013 年启动相关研究以来，在 5G 需求研究，关键技术验证，标准制订，产业化推动及商业推广等领域，为全球 5G 产业的发展做出了积极贡献。已建成了全球最大的 5G 商用网络，建成 5G 基站 49 万个，率先商用 5G SA 独立组网技术，发展 5G 用户超过 6600 万。

殷勇指出，自 2017 年率先启动 5G 试验网建设以来，北京一直是国内 5G 网络建设和各类应用推进的标杆地区。目前，北京正在努力加快 5G 等新型基础设施建设，全力聚焦城市副中心、“三城一区”、北京冬奥会、北京大兴国际机场的 5G 网络建设，加强重大应用场景示范组织设计，为 5G 智慧交通、智慧医疗、工业互联网、智慧城市、超高清视频等五大典型场景示范应用奠定更好的网络。截至今年 7 月底，北京 5G 基站已经超过 2.4 万个，用户超过 300 万，计划年底累计超过 3 万个，实现五环内和北京城市副中心室外连续覆盖，五环外重点区域、典型应用场景精准覆盖。

殷勇进一步指出，北京市发布 5G 产业发展行动方案，加强产业链的协同效应，加快推进各行业的 5G 垂直应用场景。

在智慧交通领域，2019 年，北京经济技术开发区已建成国家智能汽车与智慧交通示范区亦庄基地，建成了全球第一条带有潮汐车道的复杂特大城市 V2X 城市道路，并且正在加快建设可支持 L4 级别以上自动驾驶运行的高可靠、低时延专用网络，实施自动驾驶示范区车路协同信息化设施建设改造。

在智慧医疗领域，完成了世园会等 5G 远程医疗急救项目建设，探索了 5G 技术从院前急救到院内就诊、转诊等新应用模式，在新冠肺炎疫情防控期间，地坛医院、小汤山医院利用 5G 技术与武汉专家进行远程会诊。同时，北京还试点建设了天坛医院等一批以智慧医疗为基础、以智慧服务为抓手、以智慧管理为手段，三位一体的智慧医院，探索 5G 等新型技术在诊疗场景中的应用。

在智慧城市领域，探索了用 5G、人工智能等技术赋能生态环境治理。

在超高清视频领域，相继开展了《天路》歌舞剧、2019 篮球世界杯、国庆 70 周年庆典活动等示范应用，主导设计、集成建造了全球首台“5G+8K”超高清视频全业务转播车。

在工业互联网领域，北京重点推进了 5G+工业互联网的部署，国家工业互联网标识解析顶级节点上线试运行二级节点 14 个。

殷勇表示，下一步，北京将继续加快 5G 新型基础设施建设，落地一批新的 5G 应用场景，着力打造 5G 产业新生态。一方面通过以“5G 创新应用大赛”和“绽放杯”5G 应用征集大赛为抓手，探索 5G 应用需求，挖掘 5G 应用潜力，深入创新并孵化一批 5G 特色应用项目在京集聚落地。另一方面，将从政策和引导方面加强对本市 5G 建设支持力度，加强统筹规划，优化营商关系，推动形成多元化参与的政企协同机制，围绕 5G 新型基础设施建设、智能产业生态构建等不断推进 5G 建设进程,积极推动形成新一批 5G 场景应用。

（来源：C114 通信网）

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
2020-08-31	烽火通信	2020 年半年度报告	报告期内，公司实现营业收入人民币 94.39 亿元，同比下滑 21.24%；归属上市公司股东净利润人民币 5575.36 万元，同比下滑 86.97%。
2020-08-31	通鼎互联	2020 年半年度报告	公司发布 2020 年半年报，公司实现收入人民币 18.32 亿元，同比增长 1.16%；净亏损 1.22 亿元，同比下滑 430.02%。光纤光缆业务实现收入 5.82 亿元，同比下降 0.92%，毛利率同比减少 15.42%；通信设备业务实现收入 1.93 亿元，同比增长 9.15%，毛利率同比增加 4.91%；通信电缆业务实现收入 3.76 亿元，同比增长 13.31%，毛利率同比增加 7.82%；电力电缆业务继续保持增长态势，实现收入 5.09 亿元，同比增长 57.23%，毛利率同比增加 3.43%。
2020-08-31	中天科技	2020 年半年度报告	2020 年上半年公司营业收入人民币 208.95 亿元，同比增长 12.48%；归属上市公司股东净利润 10.80 亿元，同比下滑 0.52%。
2020-08-31	亨通光电	2020 年半年度报告	公司发布 2020 年半年报，报告期内，公司实现收入人民币 154.70 亿元，同比增长 0.38%；归属上市公司股东净利润人民币 4.43 亿元，同比下滑 39.33%。

资料来源：wind，新时代证券研究所

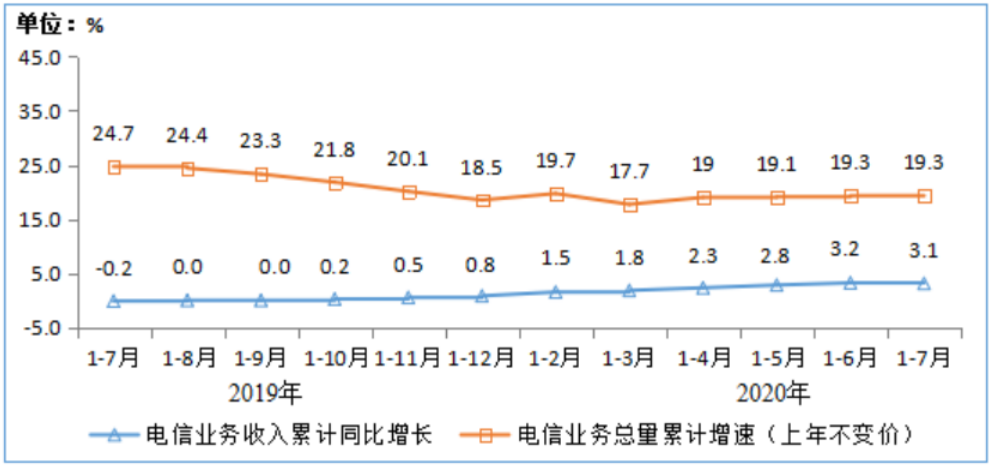
3、 报告及数据

3.1、 上周报告及调研回顾

无

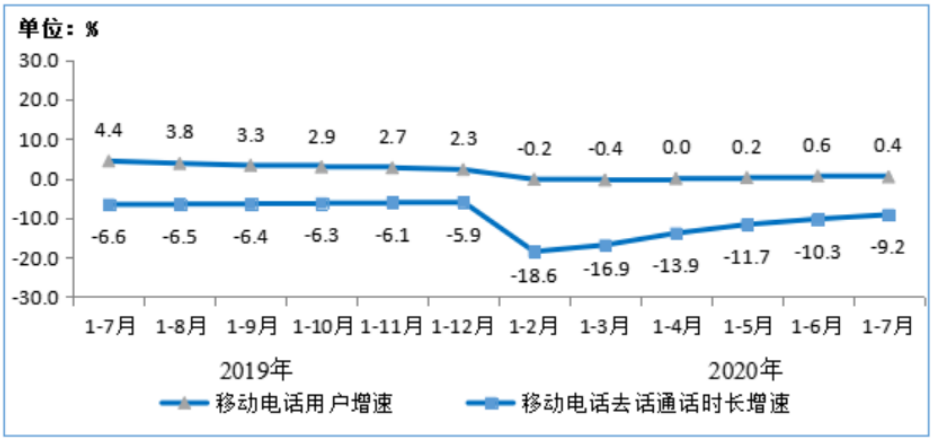
3.2、 行业跟踪数据一览（图表）

图6： 2019-2020 年 1-7 月电信业务收入累计增速



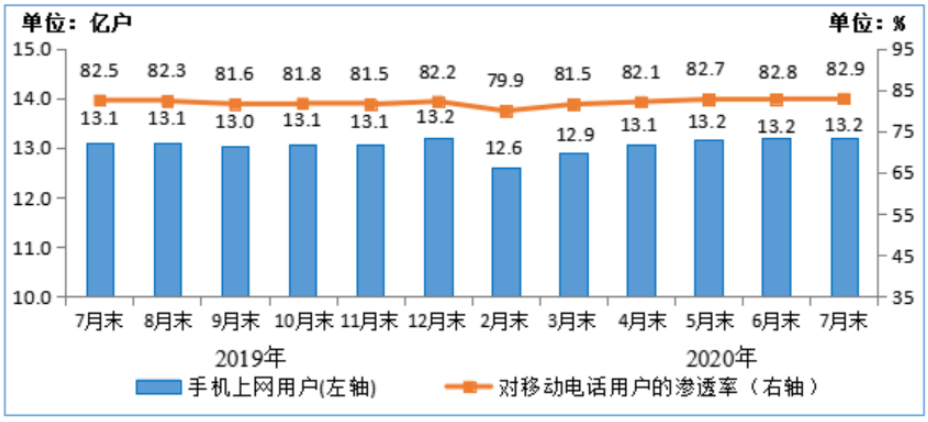
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图7： 2019-2020 年 7 月末 4G 用户总数占比情况



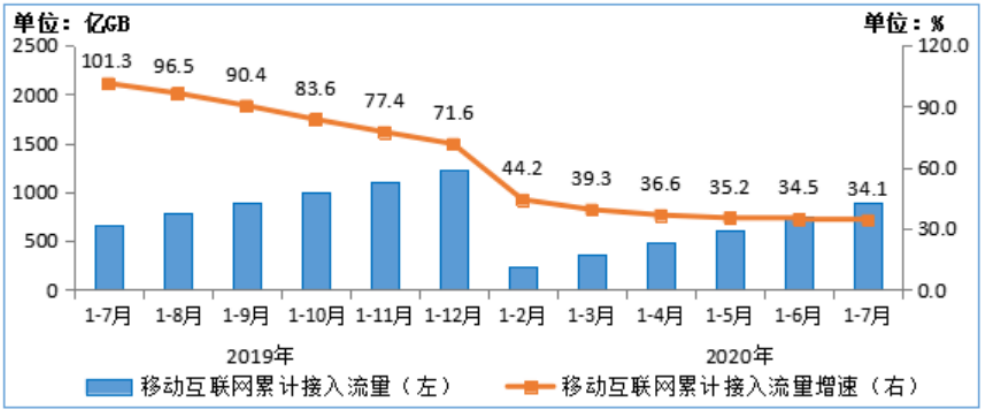
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图8： 2019-2020 年 7 月末手机上网用户情况



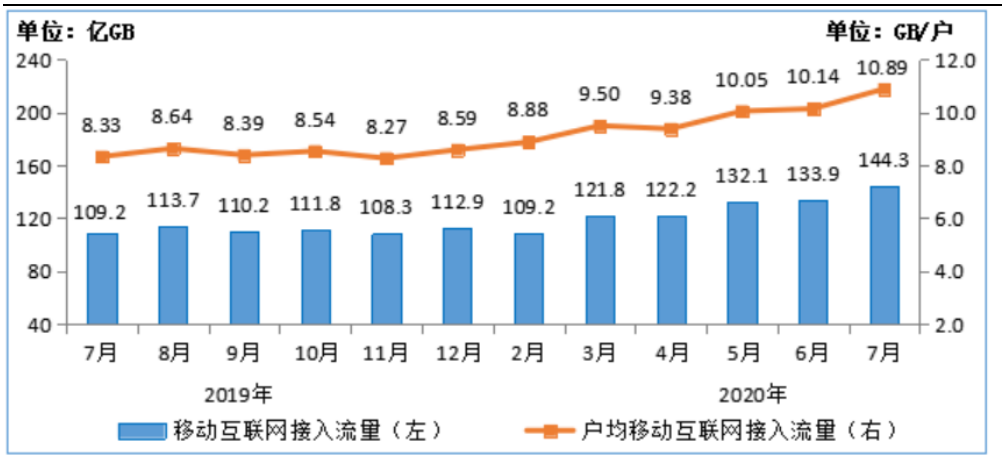
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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



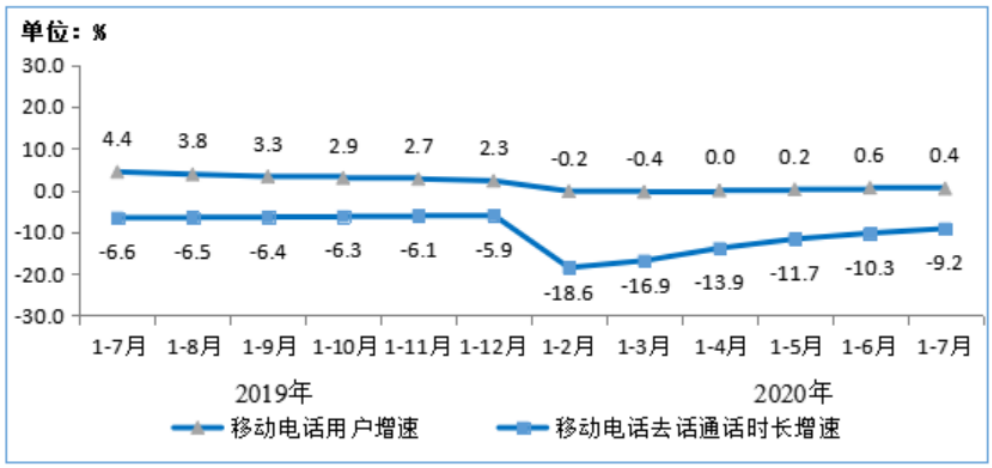
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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



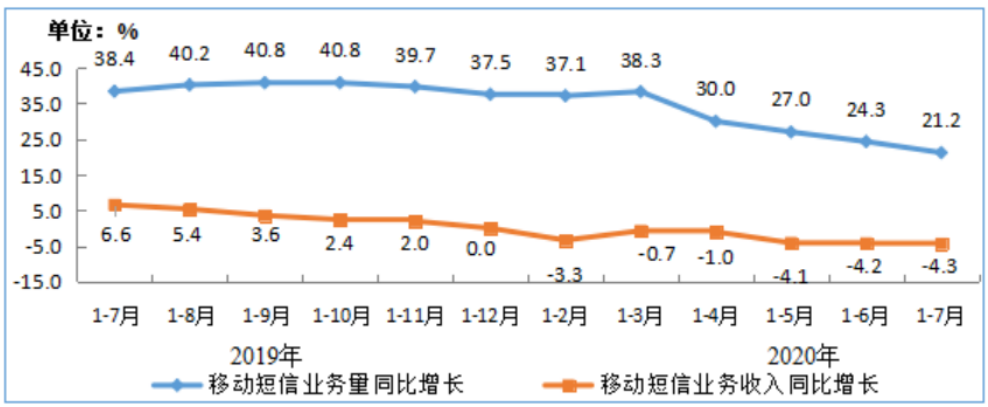
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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



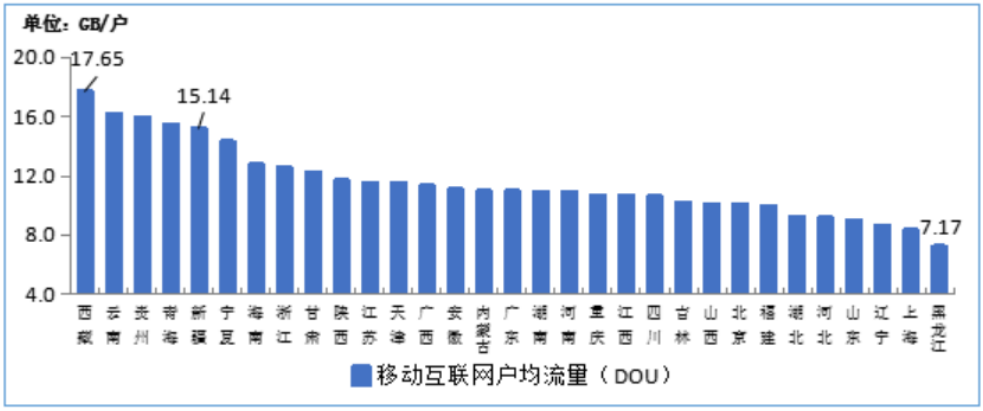
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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



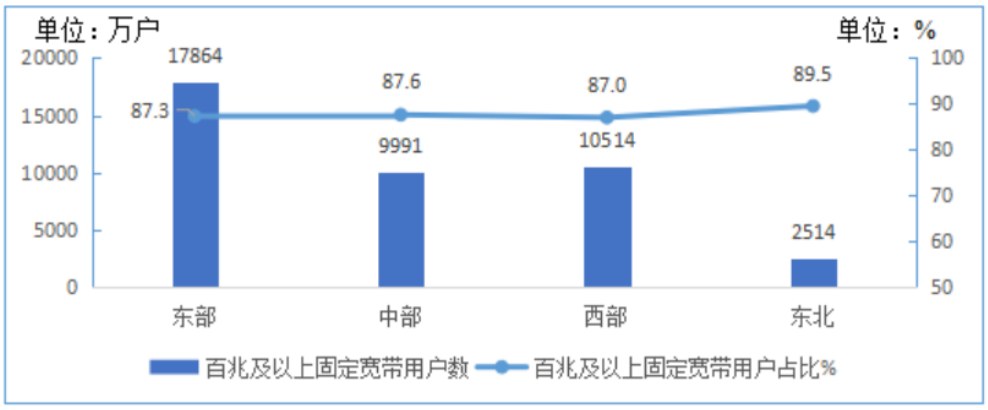
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图13： 2020 年 7 月移动互联网户均流量（DOU）分省情况



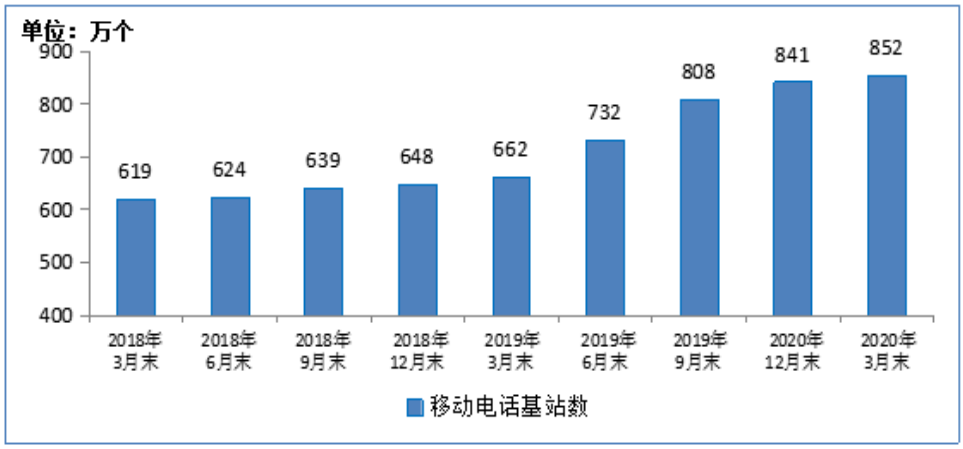
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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

指标名称	频率	单位	2013	2014	2015	2016	2017	2018
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。

开标日期	运营商	项目名称	中标方	规模
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 促销比选活动	中兴物联独家中标	规模达到 50 万片，总金额为 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/