东海证券：通信行业周报

2020.08.17-2020.08.21

分析日期 2020 年 08 月 23 日

行业评级： 低配

证券分析师：徐雅薇

执业证书编号：S0630516050003

电话：021-20333934

邮箱：xuyw@longone.com.cn

◎投资要点：

- **行情回顾：**本周（2020.08.17-2020.08.21）SW 通信板块整体涨幅-0.84%，涨幅位列申万 28 个一级行业第 21 位，表现弱于沪深 300 指数（0.30%）。行业子板块中，通信运营（申万）、通信传输设备（申万）、终端设备（申万）、通信配套服务（申万）子板块分别变动 0.41%、-0.36%、-2.28%、-0.94%。通信（申万）板块，本周涨幅榜居前个股有：优博讯上涨 17.08%，ST 九有上涨 16.99%，佳讯飞鸿上涨 13.04%；跌幅榜居前个股有：深南股份下跌 14.50%，烽火电子下跌 11.55%，亿联网络下跌 11.40%。
- **行业重点新闻：**国家统计局：7 月全国光缆产量环比下滑 6.19%；IDC：中国大数据市场规模 2020 年将达到 104.2 亿美元；中国广电 5G 大会；阿里巴巴 2021 财年 Q1 云业务营收 123 亿；台积电 2019 年耗电 143.3 亿度 宣布加入 RE100 倡议；中国移动开启多项目（馈线、电力电缆、开关电源、光缆分纤箱、移动无源器件）集采；中国联通已开通 26 万个 5G 基站，预计年底达到 37 万。
- **美国出口管制：**美国政府发布“清洁运营商”名单 强迫全球电信企业选边站队；美升级对华为禁令 外交部：将采取必要措施维护中企合法权益；联发科：密切关注美国出口管制规则变化。
- **未来行业判断：**我们认为随着美国对华为的限制进一步实施，华为产业链公司将承压。数据中心作为未来大数据和云计算的基础设施，将长期受益于流量的爆发。
- **行业重点跟踪：中兴通讯、中际旭创、光环新网。**
- **投资风险提示：**5G 进展不及预期，技术更新带来的风险。

正文目录

1. 二级市场表现.....3
2. 上市公司公告.....4
3. 行业公司半年报情况.....5
4. 行业动态.....6
5. 国际新闻.....8
6. 风险因素.....8

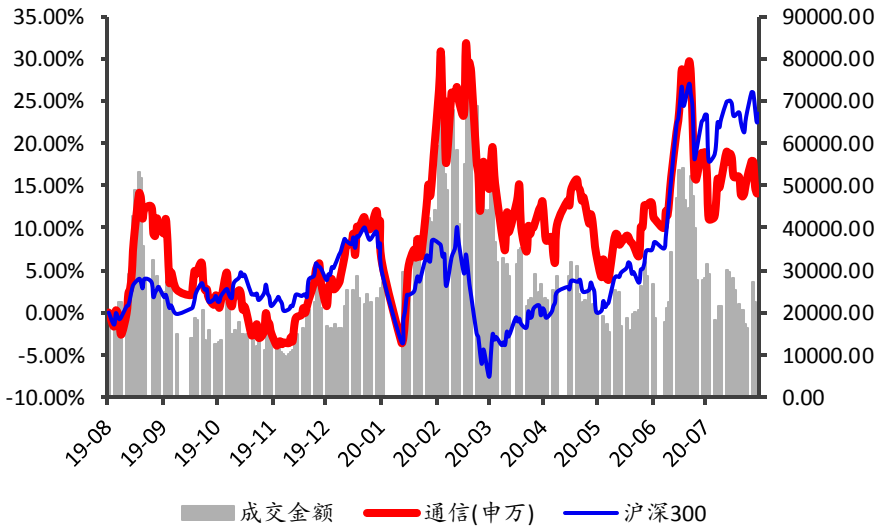
图表目录

图 1 申万通信行业指数涨跌幅（%）.....3
图 2 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅（%）.....3
图 3 通信行业子板块本周涨跌幅情况（%）.....4
图 4 通信行业个股本周涨跌幅前五情况（%）.....4

1. 二级市场表现

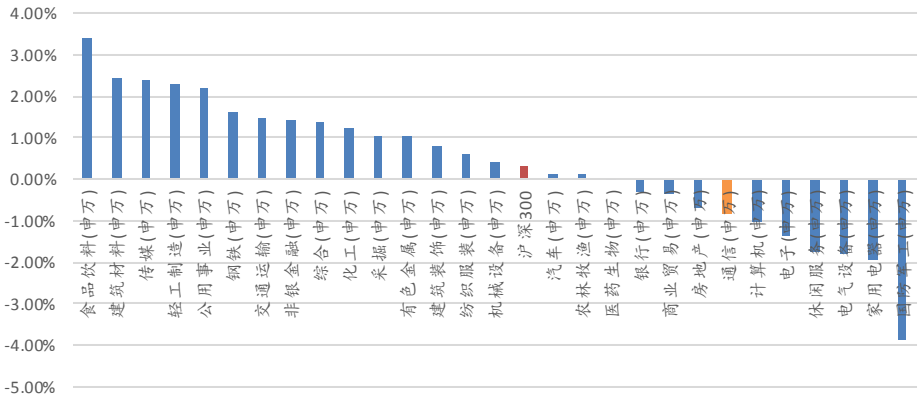
本周（2020.08.17-2020.08.21）SW 通信板块整体涨幅-0.84%，涨幅位列申万 28 个一级行业第 21 位，表现弱于沪深 300 指数（0.30%）。行业子板块中，通信运营(申万)、通信传输设备(申万)、终端设备(申万)、通信配套服务(申万)子板块分别变动 0.41%、-0.36%、-2.28%、-0.94%。

图 1　申万通信行业指数涨跌幅（%）



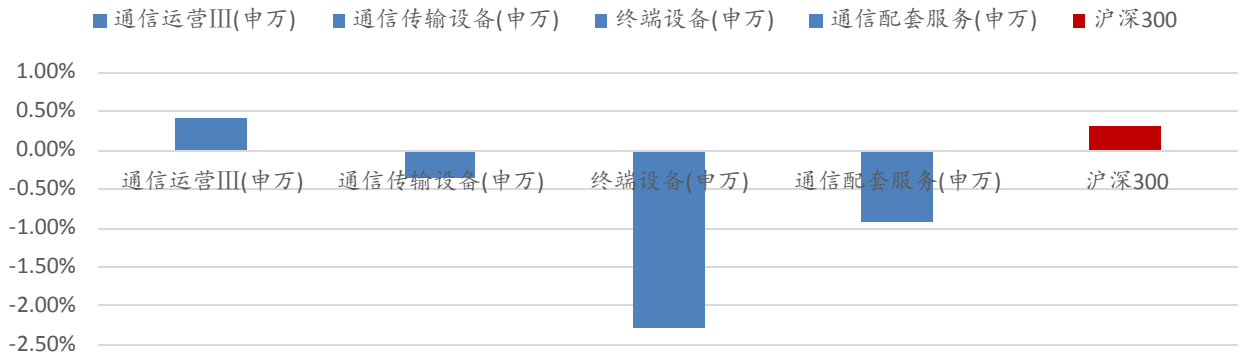
资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

图 2　本周申万一级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

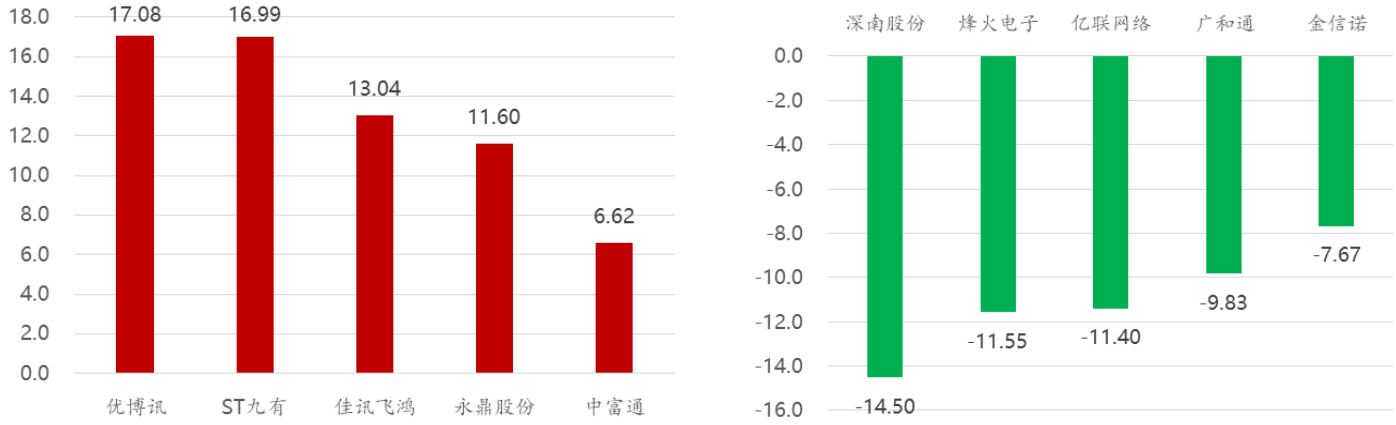
图 3 通信行业子板块本周涨跌幅情况（%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

通信（申万）板块，本周涨幅榜居前个股有：优博讯上涨 17.08%，ST 九有上涨 16.99%，佳讯飞鸿上涨 13.04%；跌幅榜居前个股有：深南股份下跌 14.50%，烽火电子下跌 11.55%，亿联网络下跌 11.40%。

图 4 通信行业个股本周涨跌幅前五情况（%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

2. 上市公司公告

◆ **【春兴精工】重大资产出售暨关联交易报告书(草案)(修订稿)。**本次交易前，春兴精工直接持有华信科 80%股权，春兴精工全资子公司上海钧兴持有 World Style 80%股权；春兴精工关联方徐非通过实际控制的上海瑞嘎持有华信科和 World Style 各 20%股权。本次交易包括两部分：第一部分，春兴精工拟通过现金出售的方式，分别向盈方微有限和虞芯投资出售其持有的华信科 45.33%和 34.67%股权；同时，春兴精工全资子公司上海钧兴拟通过现金出售的方式，分别向盈方微有限和虞芯投资出售其持有的 World Style 45.33%和 34.67%股权；第二部分，徐非实际控制的上海瑞嘎拟通过现金出售的方式，分别向盈方微有限和虞芯投资出售其持有的华信科 5.67%和 4.33%股权，以及分别向盈方微有限和虞芯投资出售其持有的 World Style 5.67%和 4.33%股权。本次交易完成后，春兴精工及其全资子公司上海钧兴将不再持有华信科和 World Style 股权，春兴精工关联方徐非通过实际控制的上海瑞嘎继续持有华信科和 World Style 各 10%股权。

- **【中国联通】2020 年 7 月份业务数据。**2020 年 7 月，公司 4G 用户本月净增数 165.9 万户，本年累计净增数 863.4 万户，移动出账用户本年累计净增数为减少 892.1 万户。固网宽带用户本月净增数为减少 22.9 万户，本年累计净增数 217.1 万户。

- **【东土科技】发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)。**本次交易标的为佰能电气 100%股权。交易包括两部分：发行股份及支付现金购买资产和发行股份募集配套资金。公司拟向不超过 35 名特定投资者以非公开发行股份方式募集配套资金。本次募集配套资金拟发行的股份数量不超过本次发行前总股本的 30%，募集资金的总额不超过 110,000 万元，拟用于支付本次交易的现金对价、本次交易相关中介机构费用、冶金行业工业互联网控制系统研发和产业化项目、补充上市公司流动资金等。

- **【深桑达 A】发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)。**本次交易深桑达拟以发行股份的方式购买中国系统 96.7186%股权，同时向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。募集配套资金发行股份数量不超过本次交易前上市公司总股本的 30%。募集配套资金金额不超过 20 亿元，不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%。本次募集配套资金以发行股份购买资产为前提条件，但募集配套资金成功与否并不影响发行股份购买资产的实施。

3. 行业公司半年报情况

- **【宜通世纪】**公司主营业务覆盖通信网络技术服务、系统解决方案、通信网络设备销售、物联网平台及集成服务。2020 年上半年，公司实现营业收入 99536.11 万元，同比减少 15.38%，实现归属于上市公司股东净利润 1825.61 万元，同比下降-32.47%。

- **【东信和平】**公司主营业务包括智能卡业务、数字身份及安全业务、行业端到端解决方案。2020 年上半年，受疫情全球蔓延及主要产品竞争加剧的影响，公司实现营业收入 42254.54 万元，同比下降 23.41%；实现归属于上市公司净利润 1116.63 万元，同比下降 43.32%。

- **【佳创视讯】**公司主营业务包括软件、硬件系统业务、VR 合作运营业务、游戏产品和服务业务。2020 年上半年，公司实现营业收入 5433.542 万元，同比下降 9.46%，归属于上市公司股东的净利润-1182.51 万元，较上年同期增长 35.37%。

- **【佳讯飞鸿】**公司主营业务为交运行业专网通信。2020 年上半年，公司实现营业收入 44687.62 万元，同比下降-21.21%，归属于上市公司股东的净利润 5933.94 万元，较上年同期增长 1.93%。

- **【国脉科技】**公司是国内信息通信技术外包服务提供商。2020 年半年度公司实现营业收入 20339.99 万元，同比下降 20.30%，环比一季度增长 57.78%；归属于上市公司股东的净利润为 5519.97 万元，同比下降 24.14%，环比一季度增长 194.03%，二季度业务好于预期。

- **【天喻信息】**公司为中国数据安全领域产品和解决方案提供商、中国智能卡行业龙头企业。2020 年上半年，公司实现营业收入 9.08 亿元，同比减少 13.50%；归属于上市公司股东的净利润为-3262.31 万元。公、受新冠肺炎疫情影响，武汉市从 2020 年 1 月 23 日起实施封城措施，作为国内新冠肺炎疫情影响最严重地区的企业，公司生产经营受到了巨大冲击，公司于 5 月份实现全面复工复产，生产经营恢复正常。

- 【二六三】公司致力于运用互联网技术和转售方式为客户提供通信服务。2020 年上半年度，公司实现收入 48873.49 万元，较上年同期下降 4.19%，实现归属于上市公司股东的净利润 13200.38 万元，比上年同期上升 105.56%。公司业绩变动的主要原因为：（1）在线教育、远程办公、视频协作等受疫情影响需求增加；（2）公司加强销售费用和管理费用控制；（3）公司享受政府减免社保人力成本下降；（4）非流动金融资产下的权益投资本期公允价值变动较大，公允价值变动收益相应增长较大。

- 【东土科技】公司致力于中国工业互联网平台技术的研究，用工业互联网技术创新各行业解决方案，应用于智慧工业、智慧城市、智慧军事、智慧能源四大领域。2020 年上半年，公司实现营业收入 26,413.90 万元，比上年同期下降 16.20 %；实现归属于上市公司股东的净利润-6,243.72 万元。公司 2020 年上半年共新增合同订单金额 49001 万元，同比下降 7%，在疫情冲击下略有下滑。但民用工业互联网业务新增订单金额同比增长 32%，大数据及网络服务业务新增订单金额同比增长 12%。报告期末，公司在手待执行订单金额 71,396 万元，较上年年末增长 31%。

- 【盛路通信】公司今年出售合正电子股权（汽车电子），进一步聚焦通信主营业务，推动公司从单纯产品销售向系统集成、一体化解决方案及运营管理服务方向转变。2020 年上半年，公司实现营业收入 56252.19 万元，同比下降 22.93%；实现归属于母公司所有者的净利润 4098.88 万元，同比下降 57.78%。

- 【博创科技】公司是一家由美国通信行业的资深专业人员回国创办的中外合资企业，主营业务是光通信领域集成光电子器件的研发、生产和销售。2020 年上半年，公司实现营业收入 3.38 亿元，比上年同期增长 84.90%，实现净利润 2,677.36 万元，比上年同期增长 339.36%。公司 2020 年上半年实现境内销售收入 3.16 亿元，比上年同期增长 104.00%，占总销售收入 93.51%。公司 2020 年上半年实现境外销售收入 0.22 亿元，比上年同期下降 21.31%，占总销售收入 6.49%。

- 【有方科技】公司是一家专注于 M2M 物联网无线通信产品和服务的企业。2020 年上半年，公司实现营业收入 27890.21 万元，同比下降 17.95%；实现归属于上市公司股东的净利润-2649.95 万元，同比下降-233.33%。受海外“新冠疫情”持续反复的影响，公司以欧美市场为主的无线通信终端收入下降幅度较大。

- 【天孚通信】公司是光通信精密元器件一站式解决方案提供商。2020 年上半年，公司实现营业收入 39271 万元，同比增长 57.75%；公司实现归属于上市公司股东的净利润 12630 万元，同比增长 63.25%。

- 【中嘉博创】2020 年上半年，公司实现营业收入 111987.51 万元，同比减少 31.01%。公司实现归属于上市公司股东的净利润 1284.78 万元，同比减少 84.63% 。收入减少的主要原因是由于受经济环境以及新冠疫情影响，部分经营活动受阻所致，而人员成本等因素相对刚性，所以利润的降幅要高于收入降幅。

4. 行业动态

国家统计局：7 月全国光缆产量环比下滑 6.19%。国家统计局数据显示，2020 年 7 月全国光缆产量 2529.9 万芯千米，同比增长 2.2%；累计产量 1.59 亿芯千米，累计增长 6.0%。此外，本月光缆产量环比下滑 6.19%。

（http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1134870.html ）

IDC：中国大数据市场规模 2020 年将达到 104.2 亿美元。据 IDC，在 2020-2024 年期间，全球大数据技术与服务相关收益将实现 9.6%的 CAGR（年均复合增长率），预计 2024 年将达到 2,877.7 亿美元。而 2020 年中国大数据相关市场的总体收益将达到 104.2 亿美元，较 2019 年同比增长 16.0%，增幅领跑全球大数据市场。IDC 预计，在 2020-2024 年的预测期间内，中国大数据相关技术与服务市场将实现 19.0%的 CAGR（年均复合增长率）。

（http://www.c114.com.cn/market/38/a1134724.html ）

中国广电 5G 大会。8 月 18 日，中国广播电视网络有限公司副总经理曾庆军在 BIRTV“中国广电 5G 大会”上表示，中国广电联合行业伙伴推动全球 5G 700MHz 产业链成熟，充分挖掘 700MHz 频谱资源优势，集中力量推动相关 5G 产业链成熟并取得阶段性成果。2020 年 3 月，中国广电制定的 5G 700MHz 频段 2×30MHz 大频宽技术提案获 3GPP 采纳正式成为 5G 国际标准，这也是全球首个 5G 低频段大频宽国际标准。“700MHz 频段的 2×30MHz 全球目前只有中国广电具备这么完整优质的 5G 低频段频谱资源。”李爽表示。5G 700MHz 频段 2×30MHz 大频宽技术制定完成后，中国广电和华为公司紧密合作，率先完成全球首个 5G 700MHz 频段 2*30MHz 大频宽端到端方案的整体业务验证演示。

（https://baijiahao.baidu.com/s?id=1675530908732249594&wfr=spider&for=pc ）

阿里巴巴 2021 财年 Q1 云业务营收 123 亿。阿里巴巴公布 2021 财年第一季度业绩，其中云业务营收 123.45 亿元，同比增速高达 59%。已经连续 3 个季度营收超过百亿元，在中国公有云市场连续 4 个季度实现份额增长。财报显示，2021 财年 Q1 阿里云营收取得快速增长，主要得益于公有云及混合云业务。在金融云、工业云、新零售、数字政府等领域，阿里云均获得市场第一的领导地位，且份额持续增长。

（http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1135020.html ）

台积电 2019 年耗电 143.3 亿度 宣布加入 RE100 倡议。根据台积电企业社会责任报告书，2019 年，包括台湾厂区、WaferTech、台积电（中国）、台积电（南京）、采钰公司，台积电全球能源消耗量为 143.3 亿度，比五年前增加了 54.12 亿度，近五年每年平均年增长率 12.5%。台积电日前宣布加入全球再生能源倡议组织（RE100），成首家加入 RE100 倡议的半导体公司。台积电承诺，到 2050 年，将 100%使用可再生能源。就在上个月，台积电已经与风电公司沃旭签署协议，承包其两座风电场未来 20 年的发电量，预计每年将消耗 34.5 亿度绿色电力。据悉，台湾地区 2019 年绿色能源发电量为 140 亿度，还不够台积电一家的使用量。

（http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1134955.html ）

中国移动多项目集采。中国移动集采馈线 1 亿米，馈线连接器 3131 万个；中国移动电力电缆产品集采：规模为 5369 万米；中国移动开关电源产品集采：规模为 72546 套，总限价 6.7 亿；中国移动光缆分纤箱集采：规模为 807 万套，最高限价 7 亿；中国移动无源器件集采：规模为 1264 万件，最高限价 6.4 亿。

（http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1134949.html ）

（http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1134945.html ）

（http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1134936.html ）

（http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1134932.html ）

（http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1134923.html ）

中国联通已开通 26 万个 5G 基站，预计年底达到 37 万。王晓初表示，中国联通正在加快与中国电信的共建共享。目前中国联通已建成开通 5G 基站 26 万个，今年底要达到 37 万个。今年上半年中国联通 5G 资本开支 126 亿元，上半年与中国电信新增共建共享 5G 基站约 15 万站。截至今年 6 月，中国联通可用 5G 基站累计达到约 21 万站，其中自建超过 10 万站。

（http://www.c114.com.cn/news/119/a1134687.html ）

5. 国际新闻

美国政府发布“清洁运营商”名单 强迫全球电信企业选边站队。美国国务院网站发布的关于其“净网计划”（Clean Network）的最新介绍称，全球许多国家正选择只允许可信赖的供应商参与其 5G 网建设，其中包括英国、捷克共和国、波兰、瑞典、爱沙尼亚、罗马尼亚、丹麦和拉脱维亚等。希腊也已经同意使用爱立信的设备来建设其 5G 基础设施，而不是中国华为。8 月 5 日，美国国务卿蓬佩奥宣布了“净网计划”的详细内容，其中包括所谓的“Clean Carrier”、“Clean Store”、“Clean Apps”、“Clean Cloud”、“Clean Cable”和“Clean Path”等多个方面。

（http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1135097.html ）

美升级对华为禁令。美国当地时间 8 月 17 日，美国商务部工业和安全局（BIS）发布了对华为的修订版禁令，进一步限制华为使用美国技术和软件生产的产品，并在实体列表中增加华为 38 个子公司，涉及 21 个国家。升级版禁令中一项规则明确规定，在其“实体清单”上的公司，如华为在作为“买方、中间收货人、最终收货人或最终用户”时，必须获美国政府许可。自 2019 年 5 月首次宣布将华为列入实体清单以来，该清单目前已增至 152 个子公司。

（http://www.c114.com.cn/news/550/a1134722.html ）

联发科：密切关注美国出口管制规则变化。美国商务部发布对华为的修订版禁令，进一步加强对华为的限制。联发科在回应中表示：公司一向遵循全球贸易相关法令规定，正密切关注美国出口管制规则的变化，并咨询外部法律顾问，实时取得最新规定进行法律分析，以确保相关规则之遵循。

（http://www.c114.com.cn/news/16/a1134656.html）

6. 风险因素

美国限制带来的产业链风险；5G 投资不及预期风险；技术进步带来的其他风险。

分析师简介：

徐雅薇，通信行业分析师，卡迪夫大学金融硕士，2014年加入东海证券研究所。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，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，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：（8621）20333619

传真：（8621）50585608

邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：（8610）66216231

传真：（8610）59707100

邮编：100089