三大运营商半年报出炉，5G 红利开始释放

——通信行业周报（20200822）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周，通信行业延续震荡调整，下跌 0.84%。细分行业中，网络设备指数下跌 1.38%；光模块指数下跌 2.99%；光纤指数下跌 0.33%；射频天线指数下跌 2.78%；IDC 指数上涨 2.33%；云计算指数下跌 0.15%；物联网指数下跌 1.31%。深圳市成为全国乃至全球首个实现 5G 独立组网全覆盖的城市，标志着深圳正式告别由 4G 网络改造的组网形式，将 5G 核心网和 5G 基站相结合，构建标准化、高速化的网络构架，是我国在 5G 网络覆盖领域的一次重要突破。本周，三大运营商中报均已披露完毕。三大运营商上半年合计投入资本开支有 1699 亿元，其中用于 5G 网络建设的资本开支合计达到近 880 亿元。若仍按照年初公布的资本开支计划规模，下半年三大运营商还有 1649 亿元资本开支预算，其中用于 5G 有 973.47 亿元。随着 5G 基站建设不断超预期，运营商纷纷上调年度 5G 基站建设目标：中国移动将本年度 5G 新建基站目标由 25 万站调升至 30 万站；中国联通 18 日表示，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。三大运营商预计将于 9 月完成全年 5G 建设计划，目前全球第一波 5G 部署告一段落，5G 红利开始释放，重点把握 5G 应用和流量基建两条主线。

❖ 市场表现

本周川财信息科技指数下跌 1.04%，上证综指上涨 0.61%，收于 3380.68 点，通信行业指数下降 0.84%，收于 2527.06 点。通信行业指数整体排名 22/28，在所有的行业指数中表现较差。板块中个股涨跌幅的中位数是-1.08%。周涨幅前三的个股为优博讯、*ST 九有、佳讯飞鸿，涨幅分别为 17.08%、16.99%、13.04%。跌幅前三的个股为亿联网络、广和通、有方科技，跌幅分别为 11.40%、9.83%、7.81%。

❖ 公司动态

天孚通信：公司发布 2020 年半年度报告，报告期内，公司实现营业总收入 3.93 亿元，比上年同期增长 57.75%；归属于上市公司股东的净利润 1.26 亿元，比上年同期增长 63.25%。

博创科技：公司发布 2020 年半年度报告，2020 年上半年实现营业收入 3.38 亿元，比上年同期增长 84.90%，实现归母净利润 0.27 亿元，比上年同期增长 339.36%。

❖ 行业资讯

三大运营商预计将于 9 月完成全年 5G 建设计划！（通信世界网）

三大运营商上半年 5G 投资 880 亿 全年基站建设提速扩围（中国证券网）

❖ **风险提示：**行业景气度不及预期；宏观经济波动对行业影响；流动性风险。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业周报
所属行业	科技团队 通信
报告时间	2020/8/22

分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
suncan@cczq.com

联系人

周紫瑞
证书编号：S1100119080005
zhouzirui@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、川财周观点 4
二、市场行情回顾 5
2.1 指数表现 5
2.2 个股表现 6
三、行业动态 6
3.1 公司公告 6
3.2 行业资讯 7
风险提示 9

图表目录

图 1：各行业指数本周涨跌幅.....5

表格 1. 通信二、三级行业表现 5
表格 2. 涨跌幅前十.....6
表格 3. 公司公告 6
表格 4. 行业要闻 8

一、川财周观点

本周，通信行业延续震荡调整，下跌 0.84%。细分行业中，网络设备指数下跌 1.38%；光模块指数下跌 2.99%；光纤指数下跌 0.33%；射频天线指数下跌 2.78%；IDC 指数上涨 2.33%；云计算指数下跌 0.15%；物联网指数下跌 1.31%。深圳市成为全国乃至全球首个实现 5G 独立组网全覆盖的城市，标志着深圳正式告别由 4G 网络改造的组网形式，将 5G 核心网和 5G 基站相结合，构建标准化、高速化的网络构架，是我国在 5G 网络覆盖领域的一次重要突破。本周，三大运营商中报均已披露完毕。三大运营商上半年合计投入资本开支有 1699 亿元，其中用于 5G 网络建设的资本开支合计达到近 880 亿元。若仍按照年初公布的资本开支计划规模，下半年三大运营商还有 1649 亿元资本开支预算，其中用于 5G 有 973.47 亿元。随着 5G 基站建设不断超预期，运营商纷纷上调年度 5G 基站建设目标：中国移动将本年度 5G 新建基站目标由 25 万站调升至 30 万站；中国联通 18 日表示，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。三大运营商预计将于 9 月完成全年 5G 建设计划，目前全球第一波 5G 部署告一段落，5G 红利开始释放，重点把握 5G 应用和流量基建两条主线。

二、市场行情回顾

2.1 指数表现

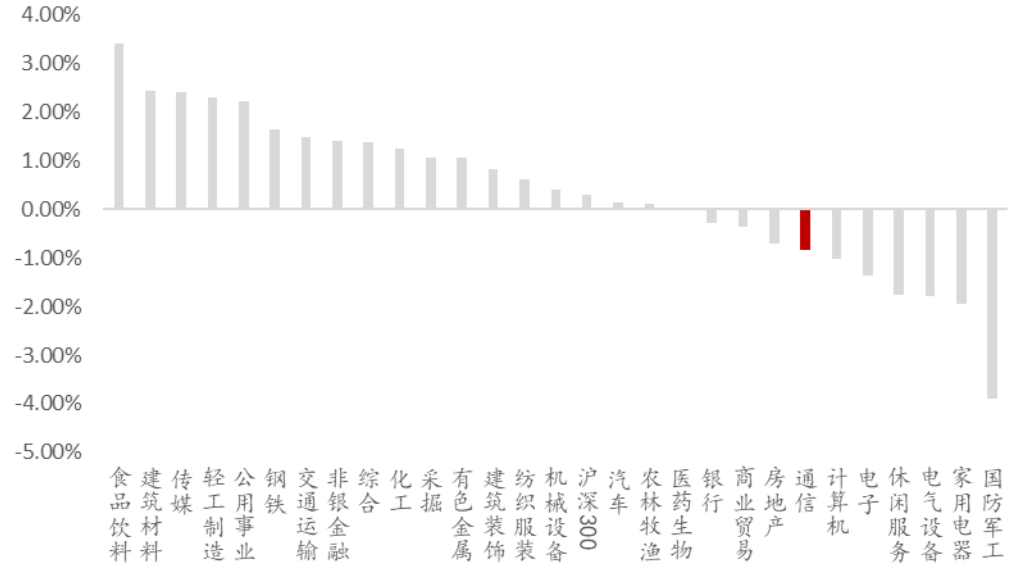
本周川财信息科技指数下跌 1.04%，上证综指上涨 0.61%，收于 3380.68 点，通信行业指数下降 0.84%，收于 2527.06 点。通信行业指数整体排名 22/28，在所有的行业指数中表现较差。本周通信版块二级子版块中，通信运营 II 上涨 0.41%、通信设备下降 0.97%。通信版块三级行业中，通信运营 III 上涨 0.41%、终端设备下降 2.28%、通信传输设备下降 0.36%、通信配套服务下降 0.94%。

表格 1. 通信二、三级行业表现

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）
801223.SI	SW 通信运营 II	2425.54	0.41%	2.92%
801102.SI	SW 通信设备	2453.19	-0.97%	-1.47%
852211.SI	SW 通信运营 III	2425.77	0.41%	2.92%
851012.SI	SW 终端设备	2163.86	-2.28%	-1.58%
851013.SI	SW 通信传输设备	2779.03	-0.36%	-1.68%
851014.SI	SW 通信配套服务	1040.27	-0.94%	-0.90%

资料来源：Wind，川财证券研究所

图 1：各行业指数本周涨跌幅



资料来源：Wind，川财证券研究所

2.2 个股表现

本周通信版块整体表现较差，板块中个股涨跌幅的中位数是-1.08%。周涨幅前三的个股为优博讯、*ST 九有、佳讯飞鸿，涨幅分别为 17.08%、16.99%、13.04%。跌幅前三的个股为亿联网络、广和通、有方科技，跌幅分别为 11.40%、9.83%、7.81%。

表格 2. 涨跌幅前十

涨跌幅前十			涨跌幅后十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
300531.SZ	优博讯	17.08%	300628.SZ	亿联网络	-11.40%
600462.SH	*ST 九有	16.99%	300638.SZ	广和通	-9.83%
300213.SZ	佳讯飞鸿	13.04%	688159.SH	有方科技	-7.81%
600105.SH	永鼎股份	11.60%	300252.SZ	金信诺	-7.67%
300560.SZ	中富通	6.62%	300353.SZ	东土科技	-7.65%
300565.SZ	科信技术	6.41%	300620.SZ	光库科技	-6.96%
300183.SZ	东软载波	6.06%	000586.SZ	汇源通信	-6.75%
603118.SH	共进股份	4.46%	300502.SZ	新易盛	-6.45%
002908.SZ	德生科技	3.76%	603712.SH	七一二	-5.43%
300211.SZ	亿通科技	3.71%	300394.SZ	天孚通信	-5.43%

资料来源：Wind，川财证券研究所

三、行业动态

3.1 公司公告

本周， 1）天孚通信发布 2020 年半年度报告，报告期内，公司实现营业总收入 3.93 亿元，比上年同期增长 57.75%；归属于上市公司股东的净利润 1.26 亿元，比上年同期增长 63.25%。

2）博创科技发布 2020 年半年度报告，2020 年上半年实现营业收入 3.38 亿元，比上年同期增长 84.90%，实现归母净利润 0.27 亿元，比上年同期增长 339.36%。

表格 3. 公司公告

上市公司	公司主题	主要内容
光库科技	2020 半年度报告	公司发布 2020 年半年度报告，报告期公司实现营业收入 2.09 亿元，比上年同期增长 16.73%；报告期内归属于上市公司股东的净利润 0.25 亿元，比上年同期增加 1.83%。报告期归属于上市公司股东的净利润增加幅度低于营业收入增加幅度，主要系受新冠疫情及生产调试期的影响，米兰光库 2020 年 1-6 月亏损 1,349.27 万元所致。如果剔除米兰光库的影响，报告期内归属于上市公司股东的净利润 3,797.47 万元，比上年同期增加 55.30%。

天孚通信	2020 半年度报告	公司发布 2020 年半年度报告，报告期内，公司实现营业总收入 3.93 亿元，比上年同期增长 57.75%；归属于上市公司股东的净利润 1.26 亿元，比上年同期增长 63.25%。
中嘉博创	2020 半年度报告	公司发布 2020 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 11.20 亿元，同比减少 31.01%。公司实现归属于上市公司股东的净利润 0.13 亿元，同比减少 84.63%。
有方科技	2020 半年度报告	公司发布 2020 年半年度报告，2020 年上半年，公司实现营业收入 2.79 亿元，同比下降 17.95%；归属于上市公司股东的净利润-0.26 亿元，同比下降 233.33%。
博创科技	2020 半年度报告	公司发布 2020 年半年度报告，2020 年上半年实现营业收入 3.38 亿元，比上年同期增长 84.90%，实现归母净利润 0.27 亿元，比上年同期增长 339.36%。
盛路通信	2020 半年度报告	公司发布 2020 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 5.63 亿元，同比下降 22.93%；实现归属于母公司所有者的净利润 0.41 亿元，同比下降 57.78%。
东土科技	2020 半年度报告	公司发布 2020 年半年度报告，2020 年上半年，公司实现营业收入 2.64 亿元，比上年同期下降 16.20 %；实现归属于上市公司股东的净利润-0.62 亿元，同比下降 142.4%。
华测导航	前次募集资金使用情况鉴证报告	本次向特定对象发行预计募集资金总额为不超过 80,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将投资于：北斗高精度基础器件及终端装备产能建设项目（32,741.21 万元），智能时空信息技术研发中心建设项目（23,758.79 万元）和补充流动资金（23,500.00 万元）
二六三	2020 半年度报告	公司发布 2020 年半年度报告，2020 年上半年度即报告期内，公司实现收入 4.89 亿元，较上年同期下降 4.19%，实现归属于上市公司股东的净利润 1.32 亿元，比上年同期上升 105.56%。
佳讯飞鸿	2020 半年度报告	公司发布 2020 年半年度报告，公司营业收入 4.47 亿元，同比降低 21.21%；归母净利润 0.59 亿元，同比上升 1.93%
国脉科技	2020 半年度报告	公司发布 2020 年半年度报告，公司营业收入 2.03 亿元，同比降低 20.30%；归母净利润 0.55 亿元，同比下降 24.14%
天喻信息	2020 半年度报告	公司发布 2020 年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入 9.08 亿元，同比减少 13.50%；公司归属于上市公司股东的净利润为-0.33 亿元，同比下降 134.90%

资料来源：Wind，川财证券研究所

3.2 行业资讯

本周，1）2020 年 8 月 17 日，中国信通院副院长王志勤在“点亮深圳，5G 智慧之城”发布会上表示，截至 2020 年 6 月底，我国已累计开通 5G 基站超 41 万个。2020 年度计划新建 50 万个基站，覆盖全国地级以上城市，预计三大运营商 9 月即将完成全年 5G 建设计划。5G 独立组网在 2020 年 9 月商用。截至 7 月底，我国 5G 用户数超过 8800 万。我国 5G 用户数约占全球 5G 用户总数的 80%，居全球首位。

2）8 月 18 日，中国电信公布 2020 年中期业绩。目前中国电信、中国联通、中国移动三大电信运营商半年报悉数出炉，据《经济参考报》记者统计，上半年三大运营商 5G 资本开支近 880 亿，5G 全年资本开支将超 1800 亿，与此同时三大运营商纷纷上调年度 5G 建站目标，这意味着下半年 5G 建设将进一步提速。工信部表示，指导支持电信企业加快推进主要城市网络建设，并向有条件的重点县镇乃至一些农村逐步延伸。日前电信运营商相继上调年度 5G 建站目标，中国移动将本年度 5G 新建基站目标由 25 万站调升至 30 万站，年底

前实现在全国所有地级以上城市提供商用服务，并推动 SA 核心网年内实现商用。中国联通 18 日表示，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。

表格 4. 行业要闻

新闻标题	主要内容
中国联通集采 12.4 万台通用服务器，预算 82 亿元（运营商招标网）	中国联通日前正式启动通用服务器集中采购项目招标，拟采购通用服务器共计约 12.4 万台，项目预算为 82 亿元不含税。按典配设置标包，本次招标划分 5 个标包。
三大运营商预计将于 9 月完成全年 5G 建设计划！（通信世界网）	2020 年 8 月 17 日，中国信通院副院长王志勤在“点亮深圳，5G 智慧之城”发布会上表示，截至 2020 年 6 月底，我国已累计开通 5G 基站超 41 万个。2020 年度计划新建 50 万个基站，覆盖全国地级以上城市，预计三大运营商 9 月即将完成全年 5G 建设计划。5G 独立组网在 2020 年 9 月商用。截至 7 月底，我国 5G 用户数超过 8800 万。我国 5G 用户数约占全球 5G 用户总数的 80%，居全球首位。
加速生态构建 上海打造 5G 创新应用新高地（证券时报网）	在 8 月 19 日召开的第三届“绽放杯”5G 应用征集大赛上海分赛通气会上，大赛评委之一的上海交通大学教授陈文表示,5G 将在方方面面给工作和生活带来革命性的改变，改变生活的每一个细节，在 4G 时代，通信应用集中在消费，而 5G 不仅仅带来 eMBB（增强移动宽带，即大流量移动宽带），更能为垂直行业提供更多连接，带动工业互联、智能制造、远程医疗等行业应用发展。作为全国 5G 商用先行地，上海已在智能制造、智慧医疗、智慧教育等领域推进了 301 项 5G 应用项目，正在积极打造 5G 创新应用新高地。
三大运营商上半年 5G 投资 880 亿 全年基站建设提速扩围（中国证券网）	8 月 18 日，中国电信公布 2020 年中期业绩。目前中国电信、中国联通、中国移动三大电信运营商半年报悉数出炉，据《经济参考报》记者统计，上半年三大运营商 5G 资本开支近 880 亿，5G 全年资本开支将超 1800 亿，与此同时三大运营商纷纷上调年度 5G 建站目标，这意味着下半年 5G 建设将进一步提速。工信部表示，指导支持电信企业加快推进主要城市网络建设，并向有条件的重点县镇乃至一些农村逐步延伸。日前电信运营商相继上调年度 5G 建站目标，中国移动将本年度 5G 新建基站目标由 25 万站调升至 30 万站，年底前实现在全国所有地级以上城市提供商用服务，并推动 SA 核心网年内实现商用。中国联通 18 日表示，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。
美国运营商即将开始全面关闭 3G 网络服务（中国通信网）	自 2002 年推出以来大约经历近 20 年时间后，美国市场即将开始正式告别 3G 技术。消息显示，美国所有大型无线网络运营商都准备在未来几年内关闭其 3G 网络。AT&T 在一份声明中解释说：“为了更好地支持我们网络上的高数据使用量，我们正在淘汰 3G 网络，以提高下一代技术的容量。”
首个 5G 卫星物联网数据连接成功完成（通信产业网）	近日，联发科通过 Inmarsat 国际海事卫星组织 Alphasat L 波段卫星，于赤道上方 35000 公里处 GEO 地球同步轨道完成数据传输的外场试验。具体来说，此次测试采用 MediaTek 基于标准 NB-IoT 芯片开发出支持卫星功能的设备与商用 GEO 卫星成功建立双向链路，为天地一体化的卫星和移动通信网络整合奠定基础，从而让全球范围内的新一代 5G 物联网服务成为可能。联发科通信系统设计研发本部总经理黄合淇表示，此次合作将加速行业在 5G 时代融合移动通信和卫星网络，有助于推动物联网等垂直行业的 5G 创新，并推动采用单一设备实现卫星与移动通信网络连接的市场潜力。
7 月全国光缆产量环比下滑 6.19%（国家统计局）	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%。
1-7 月电信业务收入 8027 亿，数据及互联网业务成重要支柱（通信	8 月 21 日，工信部发布 2020 年 1-7 月通信业经济运行情况。1-7 月，我国电信业务收入增速平稳，电信业务收入累计完成 8027 亿元，同比增长 3.1%，增速较上半年回落 0.1 个百分点。按照上年不变价计算的电信业务总量为 8416 亿元，同比增长 19.3%，

世界网）	增速与上半年持平。数据及互联网业务收入平稳增长，支撑电信业务收入稳步增长。1-7 月，三家基础电信企业完成固定和移动数据及互联网业务收入分别为 1339 亿元和 3694 亿元，同比增长 6.5%和 3.4%，在电信业务收入中占比分别为 16.7%和 46%，同比提高 0.5 个和 0.3 个百分点，拉动电信业务收入增长 1.1 个和 1.6 个百分点，是电信业务收入稳定增长的主要支柱。
预计 2020 年，我国工业互联网产业增加值将达 3.78 万亿元（通信世界网）	8 月 19 日，中国工业互联网研究院发布了《中国工业互联网产业经济白皮书（2020 年）》。白皮书数据显示，我国工业互联网产业增加值规模持续扩大。据测算，2017 至 2019 年我国工业互联网产业增加值规模逐年递增。2019 年我国工业互联网产业增加值规模达到 3.41 万亿元。预计 2020 年，我国工业互联网产业增加值规模将达到 3.78 万亿元，占 GDP 的比重将升高至 3.63%，成为推动国民经济高质量增长的关键动力。

资料来源：运营商招标网，通信世界网，证券时报网，中国证券网，中国通信网，通信产业网，国家统计局，川财证券研究所

风险提示

5G 网络建设不及预期；宏观经济波动对行业影响；流动性风险

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399