三大运营商中报业绩稳中有升，关注下半年 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**

本周以来，三大运营商陆续公布了半年报数据，业绩稳中有增，各家 ARPU 均出现了明显的回升态势，运营商未来也将进一步加码数字化转型，聚焦产业互联网，聚焦 5G 应用场景的探索，下半年 5G 用户数和行业应用发展将提速，进一步带动移动业务和创新业务发展，同时基于 5G 建设订单的落地，这也带动相关公司的业绩释放，产业链上的强相关公司依然有良好的配置机会，我们建议关注确定性较高细分行业，包括 5G 应用、工业互联网、车联网等新基建投资机遇，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**

- ✧ 我国 5G 网络建设步伐全球最快，6 月底已开通 5G 基站超 41 万个。
- ✧ 深圳率先实现 5G SA 全覆盖，已建成超 4.6 万个 5G 基站。
- ✧ 中国电信 2020 年 5G 用户数目标净增 8000 万。
- ✧ 中国联通已开通 26 万个 5G 基站，预计年底达到 37 万。
- ✧ 山西 5G 建设成效显著，累计建成 5G 基站 1.2 万个。

● **公司增量信息及点评**

- ✧ 中国电信：2020 年上半年，公司实现经营收入人民币 1938.03 亿元，比去年同期上升 1.7%；其中服务收入为人民币 1871.10 亿元，比去年同期上升 2.5%；股东应占利润为人民币 139.49 亿元，比去年同期上升 0.3%。
- ✧ 天孚通信：2020 年上半年，公司实现营业收入 3.93 亿元，较上年同期增长 57.75%；归属于上市公司股东的净利润为 1.26 亿元，较上年同期增长 63.25%。
- ✧ 东土科技：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。
- ✧ 佳讯飞鸿：2020 年上半年，公司实现营收 4.47 亿，同比下降 21.2%；净利润 0.59 亿，同比上升 1.93%；扣非净利润 0.55 亿，同比上升 8.83%。

● **上周调研及报告**

【公司点评】亿联网络：疫情逆势中营收净利润双增长，云产品成公司新增亮点。

● **风险提示：**5G 商用不及预期；运营商资本开支不及预期。

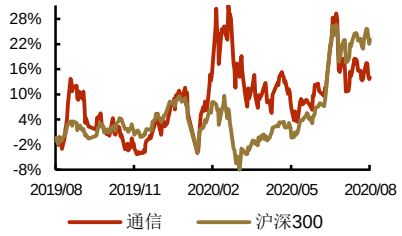
推荐（维持评级）

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

《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

《5G 用户轻松破亿，5G 建设如火如荼》2020-07-26

《通信行业回调，下半年 5G 新基建有望持续提速》2020-07-19

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	1,793.70	15.86	(1.67)	0.98	1.35	1.72	(25.68)	32.59	28.72	22.64	4.12
	600498	烽火通信	320.74	8.11	0.76	0.53	0.91	1.13	38.01	38.83	30.22	24.15	2.93
	002916	深南电路	672.53	24.75	2.49	2.58	3.53	4.55	96.45	58.15	39.54	30.65	11.27
	300136	信维通信	562.60	21.17	1.01	0.85	1.45	1.99	56.96	50.96	40.31	29.35	7.17
	002138	顺络电子	195.94	9.60	0.59	0.37	0.69	0.90	40.94	49.52	35.31	27.05	3.70
	600487	亨通光电	320.25	12.00	1.33	0.63	0.92	1.12	12.65	20.23	17.74	14.67	2.07
	300308	中际旭创	410.14	7.41	1.36	0.50	1.22	1.64	65.82	85.95	47.00	35.15	4.34
	300502	新易盛	216.17	12.80	0.14	0.57	1.21	1.70	679.09	121.92	54.10	38.34	6.18
	600522	*中天科技	344.94	9.34	0.69	0.47	0.77	0.96	16.26	18.11	14.69	11.76	1.29
	600487	亨通光电	320.25	12.00	1.33	0.63	0.92	1.12	12.65	20.23	17.74	14.67	2.07
	300017	网宿科技	215.87	10.25	0.33	0.32	0.16	0.22	26.84	20.92	54.62	40.27	2.58
	002396	星网锐捷	176.03	16.09	1.00	0.82	1.30	1.64	30.28	27.49	23.20	18.44	4.17
IDC	300383	*光环新网	406.93	9.88	0.46	0.40	0.66	0.83	60.97	49.93	40.12	31.77	3.44
	600845	宝信软件	767.44	11.16	0.80	0.53	1.03	1.30	114.69	94.73	64.25	51.22	5.46
	603881	数据港	181.72	13.00	0.68	0.44	0.62	1.12	127.20	145.80	138.93	76.81	6.27
	000977	浪潮信息	515.63	8.40	0.51	0.40	0.91	1.24	78.29	74.70	39.18	28.88	3.50
物联网	300590	*移为通信	69.76	15.22	0.78	0.62	0.81	1.10	55.99	52.71	35.48	26.11	5.94
	603236	移远通信	213.48	9.87	2.70	1.30	2.43	3.90	118.28	171.42	82.06	51.19	12.32
	688159	有方科技	39.80	10.03	0.72	0.43	1.12	1.63	91.50	103.13	38.60	26.59	6.08
	002139	拓邦股份	69.68	12.30	0.22	0.27	0.31	0.40	31.36	19.07	21.88	16.99	2.40
云视讯	300628	*亿联网络	512.88	28.40	2.85	1.64	1.62	2.11	60.23	39.14	35.05	26.88	8.14
	002583	海能达	165.38	7.36	0.26	0.06	0.32	0.40	34.68	113.96	27.77	22.34	2.78
其他	600804	鹏博士	132.21	1.23	0.27	0.03	0.27	0.30	34.73	214.00	33.86	31.01	1.23
	002467	二六三	96.56	5.42	0.11	0.07	0.17	0.20	112.22	79.07	42.33	34.81	3.68
	601869	长飞光纤	233.81	10.47	2.09	0.86	1.16	1.42	15.70	26.85	26.60	21.73	2.91
	300394	天孚通信	126.60	15.09	0.71	0.64	1.26	1.66	93.41	75.21	50.73	38.40	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 08 月 21 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.....9
2.3.1、 重点公司重要新闻公告.....9
3、 报告及数据.....9
3.1、 上周报告及调研回顾.....9
3.2、 行业跟踪数据一览（图表）.....9
4、 风险提示.....16

图表目录

图 1: 不同板块周涨跌幅（%）情况（2020.08.17 至 2020.08.21，申万一级行业）.....4
图 2: 通信细分行业周涨跌幅（2020.08.17 至 2020.08.21）.....5
图 3: 本周跌幅前十（2020.08.17 至 2020.08.21）.....5
图 4: 本周涨幅前十（2020.08.17 至 2020.08.21）.....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.....10
图 8: 2019-2020 年 7 月末手机上网用户情况.....10
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.....11
图 11: 2019 年-2020 年 1-7 月移动电话用户增速和通话时长增速.....11
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.....12
图 14: 2020 年 1-7 月分地区 100Mbps 及以上固定宽带接入用户情况.....12
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.....13

表 1: 重点公司和业绩评级.....4
表 2: 重点公司公告汇总.....9
表 3: 数据中心数量.....13
表 4: 中国公有云 IaaS 厂商市场份额.....13
表 5: 世界各区网速.....14
表 6: 4G 设备连接数.....14
表 7: 运营商模组招标汇总.....14
表 8: 卫星通信设备销量.....15

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

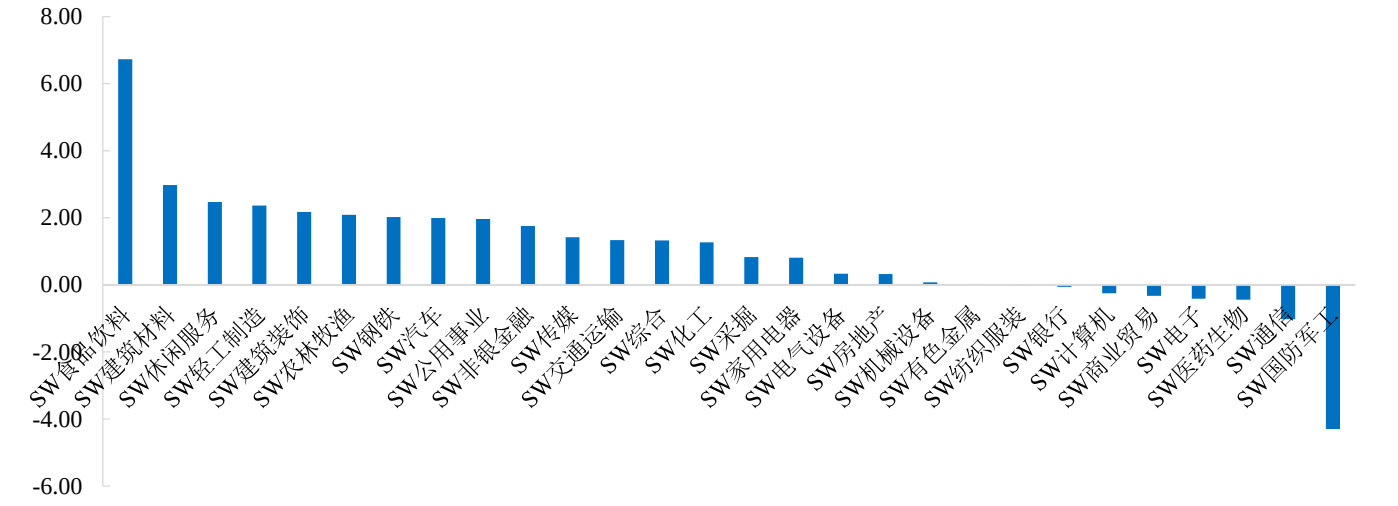
证券	股票	2020/08/21	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	评级
000063	中兴通讯	38.88	1.22	1.34	1.74	29.06	28.72	22.64	未评级
600498	烽火通信	27.39	0.84	0.90	1.14	32.84	30.22	24.15	未评级
600126	杭钢股份	66.41	0.27	1.01	1.28	17.99	64.25	51.22	强烈推荐
000977	浪潮信息	35.78	0.72	0.92	1.26	41.78	39.18	28.88	未评级
300590	移为通信	28.80	1.00	0.83	1.10	36.01	35.48	26.11	推荐
300628	亿联网络	56.83	2.06	1.62	2.11	35.14	35.05	26.88	推荐

资料来源：wind、新时代证券研究所

1.2、 本周行情表现

本周通信板块下跌1.03%，子行业中通信运营上涨4.13%，终端设备上涨1.12%，通信传输设备上涨 0.35%，通信配套服务上涨 1.80%。

图1： 不同板块周涨跌幅（%）情况（2020.08.17 至 2020.08.21，申万一级行业）



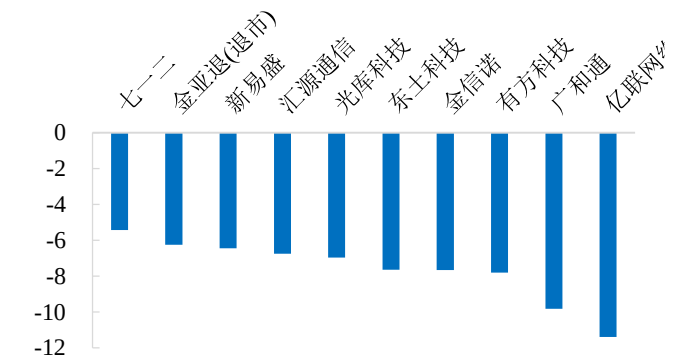
资料来源：wind、新时代证券研究所

图2： 通信细分行业周涨跌幅（2020.08.17 至 2020.08.21）



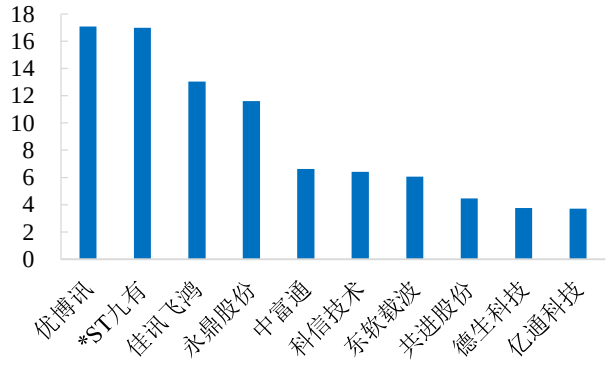
资料来源：wind，新时代证券研究所

图3： 本周跌幅前十（2020.08.17 至 2020.08.21）



资料来源：wind，新时代证券研究所

图4： 本周涨幅前十（2020.08.17 至 2020.08.21）



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

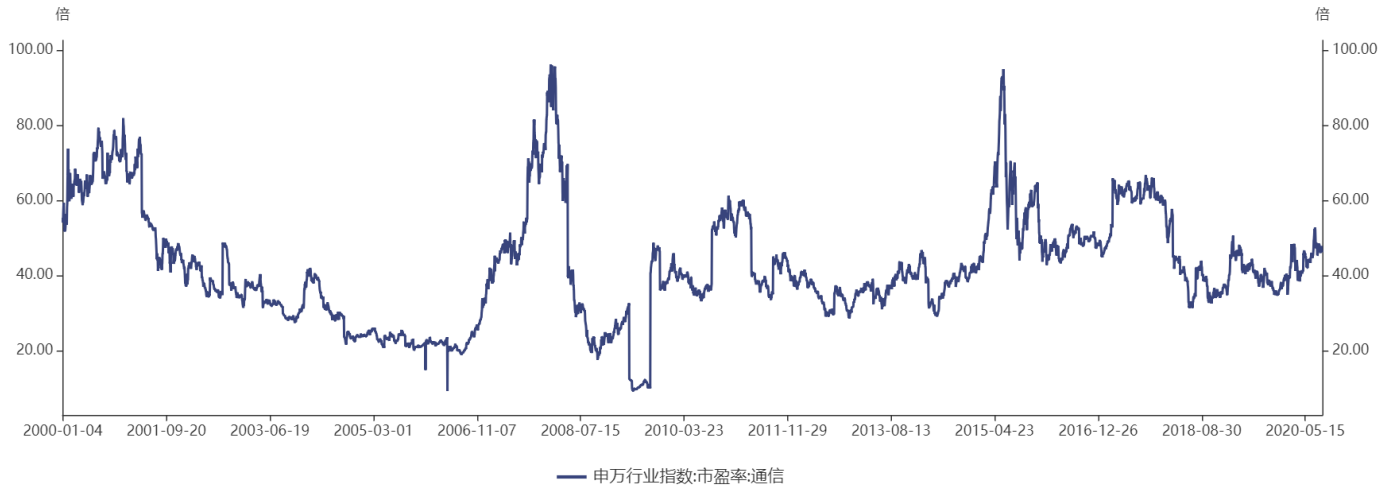
2.1.1、 本周投资主体和主要逻辑

本周以来，三大运营商陆续公布了半年报数据，业绩稳中有增，各家 ARPU 均出现了明显的回升态势，运营商未来也将进一步加码数字化转型，聚焦产业互联网，聚焦 5G 应用场景的探索，下半年 5G 用户数和行业应用发展将提速，进一步带动移动业务和创新业务发展，同时基于 5G 建设订单的落地，这也带动相关公司的业绩释放，产业链上的强相关公司依然有良好的配置机会，我们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，我们认为下半年国内 5G 建设节奏将不断提速，重点关注 5G、工业互联网、数据中心等新基建投资机遇，持续关注相关细分行业龙头个股，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 8 月 21 日，SW 通信板块 TTM 估值为 46.47 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

我国 5G 网络建设步伐全球最快，6 月底已开通 5G 基站超 41 万个

“我国 5G 网络建设步伐全球最快。截至 6 月底，全国已经开通 5G 基站数量超过 41 万个。根据计划今年要新建 50 万个基站，同时要覆盖到所有地级以上城市。”中国信息通信研究院副院长王志勤今日在“点亮深圳，5G 智慧之城”发布会上表示。

她解读道，从目前三大运营企业的进展来看，预计在 9 月份就有可能全面完成全年工作目标，同时他们计划 9 月份在全国实现独立组网（SA）5G 商用。从 5G 基站建设的分布来看，广东、江苏、浙江、北京和上海等地 5G 建设比较靠前，并且用户呈现出爆发式的增长，到 7 月底全国 5G 用户数已经超过 8800 万，占据全球 80%，居于全球首位。

在应用方面，我国大部分应用仍处于探索期，也有一些逐渐进入落地阶段。特别是在疫情期间，5G 在疫情防控、复工复产方面发挥了重要作用，其中接近 60%为智慧化生活应用，其余为产业数字化应用。

“5G 的融合应用是一个全球性共同的难题，当前 5G 技术标准仍然在不断演进和完善，同时目前的网络还很难满足行业差异化的需求，产业生态需要培育，包括商业模式、融合政策、环境需要进一步建立。”王志勤呼吁，在推进制度方面，要进一步加强各行业之间的协同，特别是针对共性的技术和产品；在应用推广方面，要充分发挥龙头企业的带动作用，打造应用示范标杆；在政策环境方面，要多出台包含 5G 应用和建设安全体系的政策。

（来源：C114 通信网）

深圳率先实现 5G SA 全覆盖，已建成超 4.6 万个 5G 基站

深圳率先实现 5G 独立组网（SA）全覆盖，再次展现了“深圳速度”，深圳市市长陈如桂在今日的“点亮深圳，5G 智慧之城”发布会上表示。

截至 8 月 14 日，深圳已建成 46480 个 5G 基站，此前在 7 月 26 日已提前一个月完成 4.5 万个 5G 基站的建设目标，深圳市工业和信息化局局长贾兴东亦在发布会上披露。

他指出，目前深圳 5G 产业规模、5G 基站和终端出货量均位居全球第一。

作为改革开放的窗口和热土，深圳特区四十年来始终走在时代的前沿，对 5G 发展的支持亦是不遗余力。2019 年 9 月，《深圳市关于率先实现 5G 基础设施全覆盖及促进 5G 产业高质量发展的若干措施》出台，提供 5G 网络建设政策扶持措施，每个 5G 基站补贴 1 万元奖励，切实降低 5G 运营商建设运营成本。

（来源：C114 通信网）

中国电信 2020 年 5G 用户数目标净增 8000 万

中国电信公布 2020 年中期业绩。报告期内，中国电信实现经营收入人民币 1938.03 亿元，比去年同期上升 1.7%；其中服务收入为人民币 1871.10 亿元，比去年同期上升 2.5%；股东应占利润为人民币 139.49 亿元，比去年同期上升 0.3%。

与此同时，上半年，中国电信移动用户达到 3.43 亿户，净增 790 万户，5G 套餐用户达到 3784 万户，宽带用户达到 1.54 亿户，净增 101 万户。

对于下半年的发展目标，中国电信指出，移动业务方面继续保持增长势头，并强调数量和质量并重，实现价值提升。目标 2020 年实现移动用户数净增 1500 万户，5G 套餐用户数净增 8000 万户。

智慧家庭和有线宽带方面，中国电信将以家庭信息化发展为重点，加大宽带和智慧家庭服务升级力度。目标全年宽带用户劲增 500 万户。

产业数字化方面，上半年实现营业收入人民币 429 亿元，同比增长 5.1%。下半年，中国电信将加快向以云为中心的产业数字化发展模式转型，目标全年实现两位数增长。

（来源：C114 通信网）

中国联通已开通 26 万个 5G 基站，预计年底达到 37 万

在 8 月 18 日的中国联通 5G + 工业互联网推进大会上，中国联通董事长王晓初发表演讲。

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。

日前，中国联通刚刚发布了 2020 上半年业绩。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。

（来源：C114 通信网）

山西 5G 建设成效显著，累计建成 5G 基站 1.2 万个

今年以来，山西省通信管理局深入贯彻习近平总书记关于“六新”的重要指示精神，认真落实省委“四为四高两同步”总体思路和要求，着力在 5G 建设上下功夫，不断助力全省经济企稳提速、扩大内需和长远发展增效。截至 7 月底，全省累计建成 5G 基站 1.2 万个，全省 117 个县主城区全部建设了 5G 基站，提前实现了全省设区市中心城区 5G 网络连续覆盖的年度目标任务，实现了重要场景和高价值区域的网络覆盖。

一、加强顶层设计，统筹推进 5G 网络建设。强化组织保障。山西省政府成立了由省长林武担任组长的山西省新型基础设施建设领导小组。组建了由山西省通信管理局局长武晋担任组长的山西省信息通信业 5G 建设领导小组。联合山西省工业和信息化厅成立了 5G 基建服务专班，全面负责 5G 等新型基础设施建设领导、组织、协调、督导工作。强化政策支持。省政府出台了《关于印发山西省加快 5G 产业发展的实施意见和若干措施的通知》《山西省加快推进数字经济发展的实施意见和若干措施的通知》。联合省交通厅印发了《关于免费开放公共资源支持 5G 基站建设的通知》，举全行业之力加快 5G 网络建设发展步伐。坚持依法建设。充分发挥《山西省通信设施建设与保护条例》的作用，加强与发改、经信、交通、住建、市政等部门的工作协调，积极探讨制定城市、农村迁改补偿标准。坚持规划引领。编制《5G 网络发展规划（2020-2022 年）》，并推动各市将 5G 基站建设规划纳入国土空间规划及控制性详细规划，形成以规划指导建设，以规划统领发展，以规划落实赔补的工作体系。坚持标准先行。充分发挥《建筑物移动通信（5G）基础设施建设标准》作用，加强和规范新建住宅与商业楼宇预留 5G 宏站、微站和室内分布系统安装空间，推动通信基础设施建设与建筑物建设“三同步”。

二、优化发展环境，着力破解 5G 建设难题。着力破解选址难的问题。推动社会资源向 5G 基站建设开放，主动与综改区、铁路、民航等有关部门沟通对接，共商推进 5G 等新型基础设施建设，深化资源共享。着力解决用电贵的问题。加大 5G 基站转供电改直供电的组织协调，发挥住建、市场监督、电力等部门的作用，分门别类解决不同问题，加快转改直各项工作。做好电价补贴的落地工作，加快制定补贴的实施方案，明确申领程序，切实落实 5G 电价优惠政策。着力改善 5G 发展环境的问题。组成调研组，深入大同、太原等市开展专项调研，着力解决 5G 建设中的痛点、难点、堵点问题。印发《关于防范利用 5G 工程建设实施诈骗活动，维护通信建设市场秩序的紧急通知》，严厉打击从事通信设施建设的违法违规活动。加强与住建部门沟通对接，推动各市在政务大厅设置通信服务窗口，将光纤到户验收备案、建筑物移动通信基础设施建设标准纳入相关审批流程。截至 7 月底，累计协调解决疑难站址 3965 个，推动开放公共资源 1729 处，完成存量基站“转改直”2013 个。

三、加大 5G 应用创新，深挖产业价值。创新 5G 应用模式，在“5G+工业互联网”、智慧矿山、智慧医疗、智慧教育、智慧文旅和智慧物流园区等方面形成一批特色鲜明、亮点突出、可复制可推广的行业应用标杆，深入挖掘产业增长点，实现互利共赢。

下一步，山西管局将继续强化统筹协调，凝聚行业力量，形成工作合力，推进政策落实，积极推动 5G 网络深度覆盖，助力全省数字经济高质量发展再上新台阶。

（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
2020-08-18	中国电信	2020 年半年度报告	报告期内，中国电信实现经营收入人民币 1938.03 亿元，比去年同期上升 1.7%；其中服务收入为人民币 1871.10 亿元，比去年同期上升 2.5%;股东应占利润为人民币 139.49 亿元,比去年同期上升 0.3%。
2020-08-18	天孚通信	2020 年半年度报告	报告期内，天孚通信实现营业收入 3.93 亿元，较上年同期增长 57.75%；归属于上市公司股东的净利润为 1.26 亿元，较上年同期增长 63.25%。
2020-08-20	东土科技	2020 年半年度报告	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；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润-10,034.83 万元。公司 2020 年上半年共新增合同订单金额 49,001 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%，在疫情的不利影响下仍呈现良好的增长势头。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%，为公司未来的营收增长打下了良好的基础。
2020-08-20	博创科技	2020 年半年度报告	2020 年上半年，公司克服疫情等困难，落实董事会战略部署，抓住行业机遇，加快发展，取得较好业绩表现。2020 年上半年实现营业收入 3.38 亿元,比上年同期增长 84.90%,实现净利润 2,677.34 万元,比上年同期增长 339.36%。
2020-08-21	佳讯飞鸿	2020 年半年度报告	公司发布 2020 年半年报，报告期内，公司实现营收 4.47 亿，同比下降 21.2%；净利润 0.59 亿，同比上升 1.93%；扣非净利润 0.55 亿，同比上升 8.83%。
2020-08-21	二六三	2020 年半年度报告	2020 年上半年度即报告期内，公司实现收入 48,873.49 万元，较上年同期下降 4.19%,实现归母净利润 1.32 亿元,同比增长 105.56%,营收率有下降，业绩整体回升。

资料来源：wind，新时代证券研究所

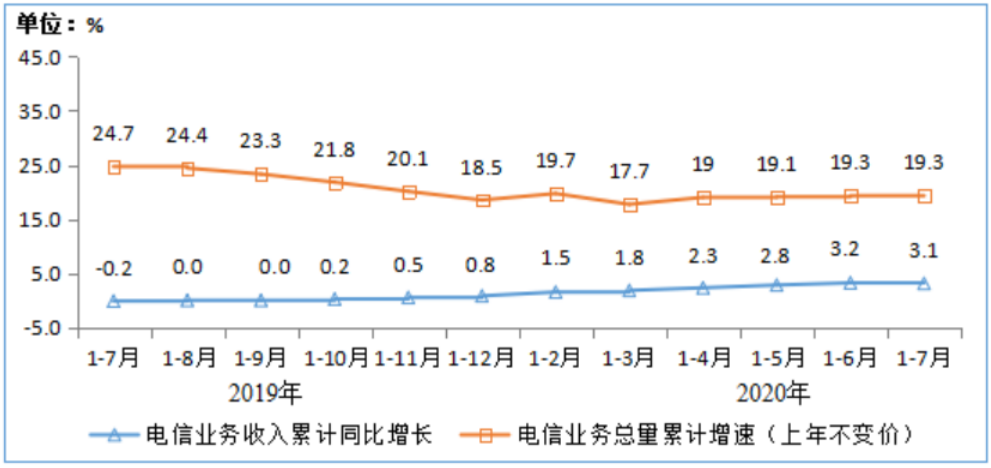
3、 报告及数据

3.1、 上周报告及调研回顾

【公司点评】亿联网络：疫情逆势中营收净利润双增长，云产品成公司新增亮点。（2020.08.20）

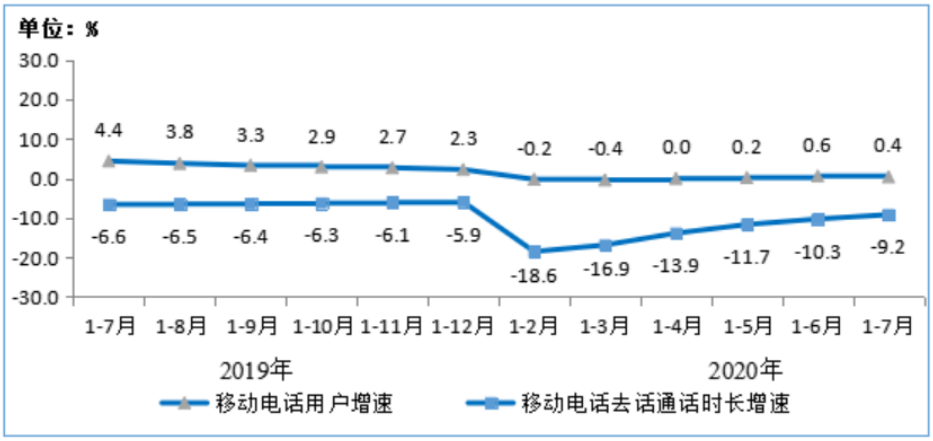
3.2、 行业跟踪数据一览（图表）

图6： 2019-2020 年 1-7 月电信业务收入累计增速



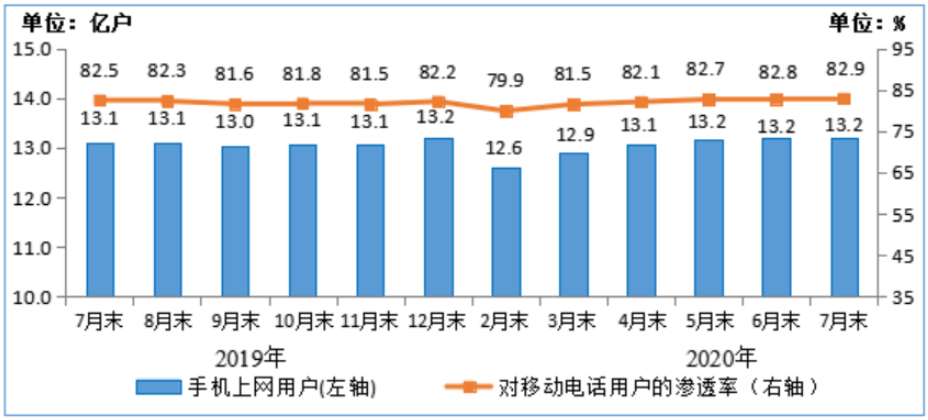
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图7： 2019-2020 年 7 月末 4G 用户总数占比情况



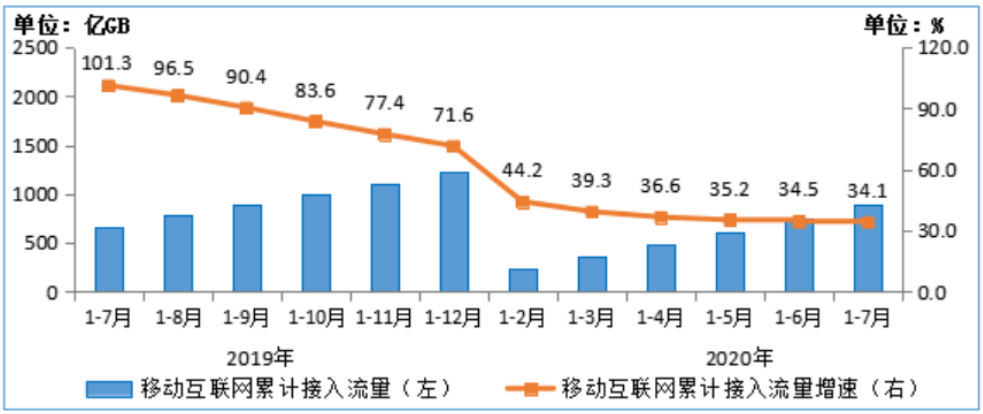
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图8： 2019-2020 年 7 月末手机上网用户情况



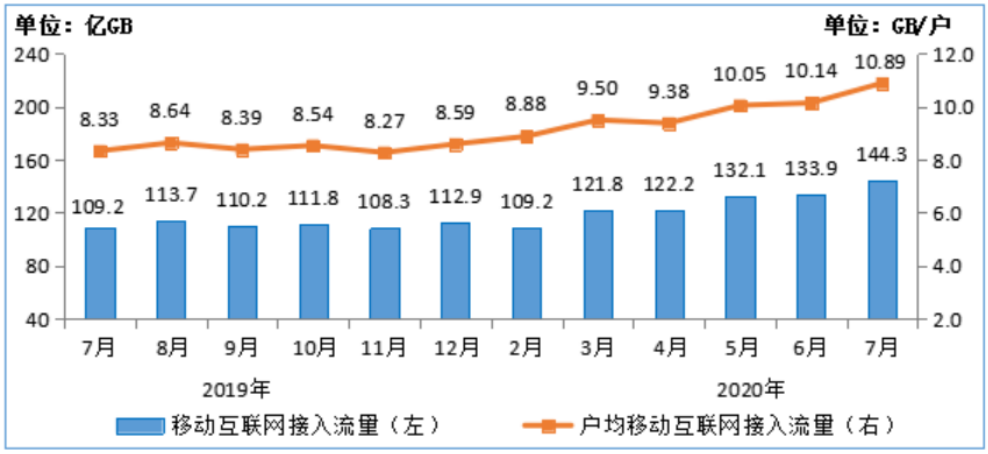
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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



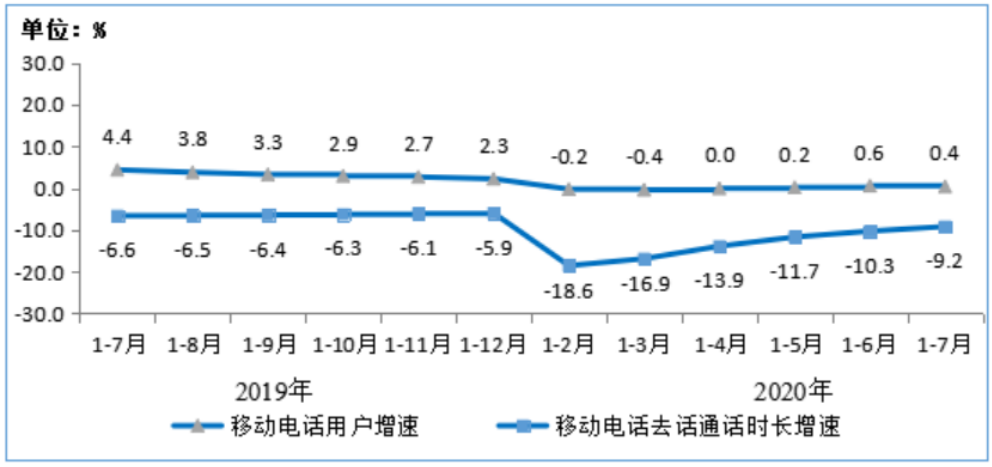
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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



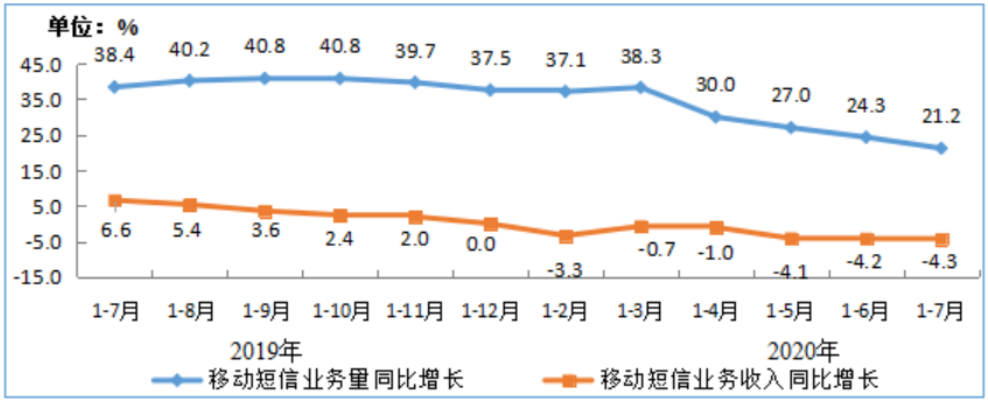
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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



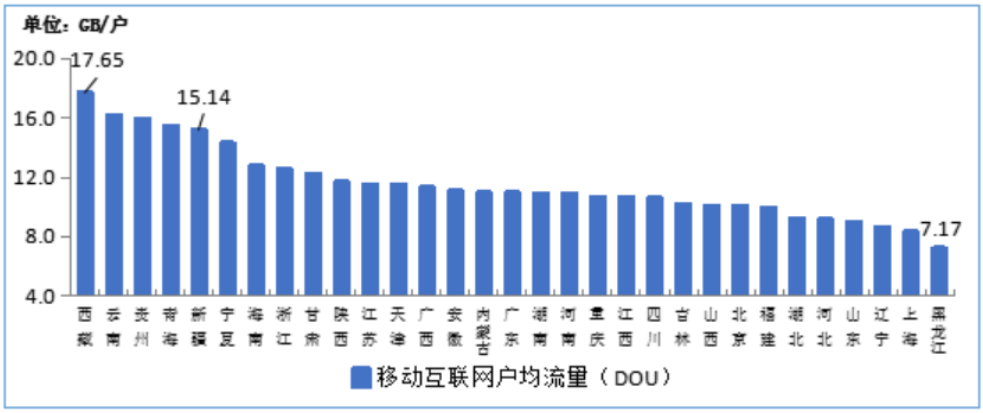
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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



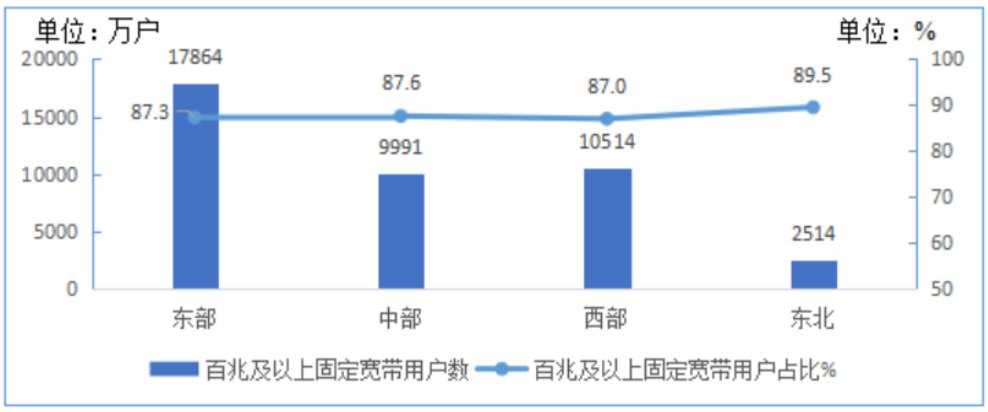
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图13： 2020 年 7 月移动互联网户均流量（DOU）分省情况



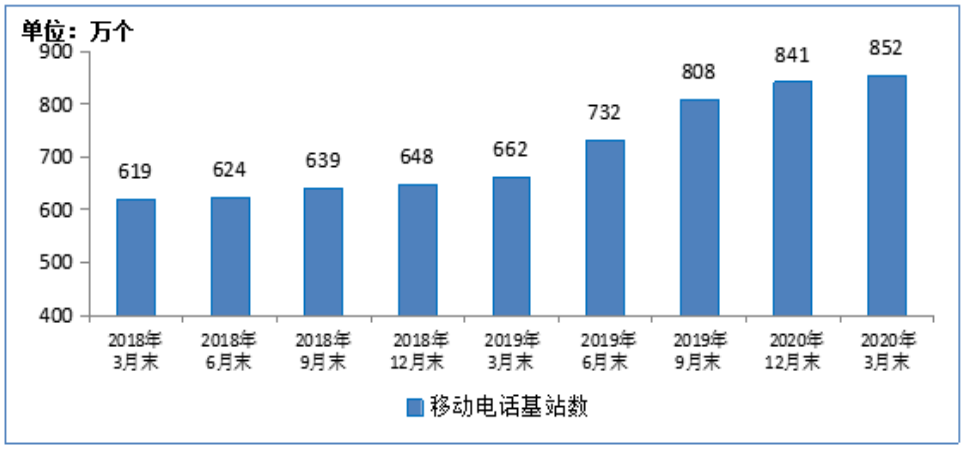
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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

指标名称	频率	单位	2018H2	2019Q1	2019Q2
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	盛路通信、京信通信、江苏亨鑫、中天宽带、罗森伯格、虹信通信、	窄带物联网天线（第一批次）83.63 万面；滤波器智能天线

开标日期	运营商	项目名称	中标方	规模
		采购	国人通信、东洲罗顿 7 家	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/