# 通信跟踪周报

# 本周专题：运营商中报业绩向好、车联网积极进展不断，持续关注新基建、物联网、云计算等景气提升的板块

增持（维持）

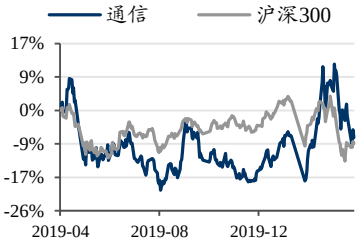
2020 年 08 月 16 日

证券分析师 侯宾
执业证号：S0600518070001
021-60199793
houb@dwzq.com.cn
研究助理 姚久花
yaojh@dwzq.com.cn

## 投资要点

- **本周策略观点：**1、中国移动将本年度 5G 新建的基站目标由 25 万站调升至 30 万站，20 年进入 5G 建设的高峰期，5G 基站、射频天线、光模块以及 PCB 等环节将持续受益；同时，也将带动光模块、云计算以及 IDC 为代表的流量基建的投资机会。2、5G 基站超预期，下一步将以建设促应用，以应用带建设，建议提前布局车联网等 5G 应用端投资机会。R16 标准冻结，首个 5G-V2X 标准落地，车联网正式进入 5G 时代，有望上升至国家竞争高度。互联网巨头积极布局，华为透露有 1 万个工程师在武汉研发激光雷达，目标将成本降到 100-200 美元，苹果汽车预测未来 2-3 年发布。多方位产业驱动，行业发展进程不断加速，车联网上乘政策东风，下有产业积极推动，行业进入快速发展阶段。
- **行业动态及点评：**中国移动将本年度 5G 新建的基站目标由 25 万站调升至 30 万站；5G 基站超预期，下一步以建设促应用，以应用带建设，重点支持面向智慧医疗、虚拟企业专网、智能电网、车路协同车联网等 7 大领域的 5G 创新应用；爱立信、华为中标中国移动 2020 年 CHBN 市场规划项目服务的中选候选人；华为三大汽车操作系统集体亮相；华为获多个国家力挺。
- **行业前瞻：**中国广电 5G 论坛（2020.8.18）。
- **首推组合：**数据港、天孚通信、中际旭创、中科创达、淳中科技。
- **建议关注组合：IDC：**奥飞数据、光环新网、佳力图、宝信软件、杭钢股份、沙钢股份、城地股份、鹏博士、立昂技术、世纪互联、万国数据；**云计算/边缘计算：**优刻得、网宿科技；**光模块：**华工科技、光迅科技、博创科技、新易盛；光纤电缆：亨通光电、中天科技；**PCB：**崇达技术、深南电路、沪电股份；**散热：**中石科技；**天线射频：**世嘉科技、通宇通讯、硕贝德；运营商/铁塔：中国移动、中国联通、中国电信、中国铁塔；服务器/路由器/交换机：中兴通讯、兴森科技、浪潮信息；线上教育：世纪鼎利、立思辰；线上办公：亿联网络、会畅通讯、二六三；**UWB：**浩云科技；**低轨卫星：**和而泰、华力创通、海格通信、中国卫星、中国卫通。**全国一网：**歌华有线、广电网络；**网络可视化：**中新赛克；**5G 行业专网：**海能达；**国网信息化：**恒华科技、朗新科技；**车联网：**移为通信、移远通信、高新兴、佳都科技。
- **市场回顾：**近一周通信（申万）指数下跌 0.58%；沪深 300 指数下跌 0.07%；行业跑输大盘 0.51pp。东吴通信优选指数近期表现：一周下跌 2.93%，年初至今上涨 46.04%。
- **风险提示：**5G 产业进度不及预期；5G 网建进度不及预期。

## 行业走势




## 相关研究

1、《2020 年 Q2 投资策略：拥抱确定性，拥抱科技新基建》2020-04-02

2、《通信行业点评报告：工信部批准 700M 频段用于移动通信，持续看好 5G 建设及工业和物联网应用的投资机会》2020-04-02

3、《通信行业点评报告：5G 东风已至，巨头优势持续保持，看好主设备商及其上下游产业环节投资机会》2020-04-01



请务必阅读正文之后的免责声明部分

# 内容目录

**1. 行业观点 ..... 3**
1.1. 近一周行情表现 ..... 3
1.2. 本周策略观点 ..... 5
1.3. 本周事件点评 ..... 6
**2. 近期重点推荐个股 ..... 15**
**3. 各子行业动态 ..... 20**
3.1. 5G 设备商/运营商 ..... 20
3.2. 物联网等 ..... 21
3.3. 上市公司动态 ..... 21
**4. 风险提示 ..... 23**

# 图表目录

图 1：东吴通信优选指数（日期截至. 2020. 08. 16） ..... 4
图 2：2020 年中国移动关键业绩指标 ..... 6
图 3：2019 年及 2020 年资本开支（亿元） ..... 7
图 4：2019 年及 2020 年资本开支结构（%） ..... 7
图 5：2020 年中国移动 CHBN 业务将全向发力 ..... 8
图 6：CHBN 市场收入构成 ..... 9
图 7：中国联通单季度营业收入 ..... 9
图 8：中国联通单季度归母净利润 ..... 9
图 9：中国联通移动业务情况 ..... 10
图 10：固网宽带接入收入 ..... 11
图 11：中国联通产业互联网收入 ..... 12
图 12：2020H1 固网主营业务收入构成 ..... 12
图 13：中国联通 IDC 收入 ..... 12
图 14：中国联通机架数 ..... 12
图 15：华为智能汽车解决方案 ..... 14

表 1：涨跌幅前 5 ..... 3
表 2：涨跌幅后 5 ..... 3
表 3：TMT 各子行业涨跌幅对比 ..... 3
表 4：TMT 各子行业历史市盈率比较 ..... 3
表 5：东吴通信优选指数 ..... 3
表 6：华为多次获力挺 ..... 15

# 1. 行业观点

## 1.1. 近一周行情表现

近一周通信（申万）指数下跌 0.58%；沪深 300 指数下跌 0.07%；行业跑输大盘 0.51pp。

**表 1：涨跌幅前 5**

| 股票代码 | 股票名称 | 涨跌幅（%） |
|---|---|---|
| 300312.SZ | 邦讯技术 | 28.81% |
| 300710.SZ | 万隆光电 | 8.26% |
| 603042.SH | 华脉科技 | 7.45% |
| 002017.SZ | 东信和平 | 6.18% |
| 600050.SH | 中国联通 | 5.77% |

资料来源：Wind，东吴证券研究所

**表 2：涨跌幅后 5**

| 股票代码 | 股票名称 | 涨跌幅（%） |
|---|---|---|
| 300578.SZ | 会畅通讯 | -12.92% |
| 300638.SZ | 广和通 | -8.43% |
| 002231.SZ | 奥维通信 | -7.44% |
| 000032.SZ | 深桑达 A | -7.26% |
| 300414.SZ | 中光防雷 | -5.77% |

资料来源：Wind，东吴证券研究所

在 TMT 各子板块：电子、通信、传媒以及计算机中，通信周涨幅居第三位。

**表 3：TMT 各子行业涨跌幅对比**

| 代码 | 名称 | 5 日涨跌幅 | 60 日涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 | 市盈率 TTM |
|---|---|---|---|---|---|
| 801080.SI | 电子(申万) | -0.49% | 25.16% | 36.96% | 59.4 |
| 801750.SI | 计算机(申万) | -2.55% | 12.45% | 28.11% | 79.8 |
| 801760.SI | 传媒(申万) | 0.41% | 24.72% | 24.78% | 50.5 |
| 801770.SI | 通信(申万) | -0.58% | 4.24% | 10.53% | 46.3 |

资料来源：Wind，东吴证券研究所

通信板块最新估值（市盈率为历史 TTM_整体法，并剔除负值）为 46.3X，位于 TMT 各行业第四位。

**表 4：TMT 各子行业历史市盈率比较**

| 时间 | 市盈率 PE（TTM）（单位：X） | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 电子(申万) | 计算机(申万) | 传媒(申万) | 通信(申万) |
| 2011 | 35.44 | 39.09 | 34.87 | 39.32 |
| 2012 | 32.67 | 37.25 | 31.85 | 33.77 |
| 2013 | 46.47 | 52.46 | 50.58 | 39.62 |
| 2014 | 51.57 | 59.89 | 51.78 | 40.79 |
| 2015 | 78.10 | 101.88 | 72.83 | 63.27 |
| 2016 | 64.8 | 47.56 | 46.88 | 47.97 |
| 2017 | 40.15 | 57.52 | 34.75 | 59.76 |
| 2018 | 33.53 | 43.51 | 29.52 | 40.07 |
| 2019 | 42.87 | 58.10 | 41.66 | 37.72 |
| 2020 年 08 月 16 日 | 59.4 | 79.8 | 50.5 | 46.3 |

资料来源：Wind，东吴证券研究所

建议关注的个股中，我们选择**中兴通讯、中际旭创、天孚通信、数据港、网宿科技歌华有线、中科创达、淳中科技**组成“东吴通信优选指数”。

**表 5：东吴通信优选指数**

| | |
|---|---|
| 指数成份 | 中兴通讯、中际旭创、天孚通信、数据港、网宿科技、歌华有线、中科创达、淳中科技 |
| 涨跌幅 | 近 5 日：-2.93% ；今年：46.06% |
| 指数说明 | 起始日期：2020/1/1，基点为 1000，成份等权重，每半月调整一次；起始成份：中兴通讯、中际旭创、淳中科技、崇达技术、移为通信、中新赛克、中国卫通、中科创达。<br>2020/02/24 调入崇达技术替代中国卫通，<br>2020/03/09 调入奥飞数据替代移为通信，<br>2020/03/23 调入天孚通信、数据港替代奥飞数据、中科创达，<br>2020/05/04 调入兴森科技替代崇达技术，<br>2020/05/18 调入宝信软件、奥飞数据、博创科技替代光环新网、淳中科技、中际旭创，<br>2020/06/01 调入中际旭创、杭钢股份、移远通信、崇达技术替代中新赛克、博创科技、兴森科技、奥飞数据，<br>2020/06/15 调入博创科技替代崇达技术。<br>2020/06/29 调入奥飞数据、光环新网、网宿科技替代杭钢股份、宝信软件、移远通信；<br>2020/07/27 调入中科创达、淳中科技替代奥飞数据、光环新网；<br>2020/08/10 调入歌华有线替代博创科技。 |

资料来源：Wind，东吴证券研究所

东吴通信优选指数近期表现：一周下跌 2.93%，年初至今上涨 46.04%。

**图 1：东吴通信优选指数（日期截至.2020.08.16）**




数据来源：wind，东吴证券研究所

## 1.2. 本周策略观点

1、5G 进入网建建设高峰期，运营商资本开支以及云厂商资本开支稳步增加。坚定看好 5G 网络建设以及新基建产业投资机会：从 5G 建设周期的角度来讲，20 年进入 5G 建设的高峰期，5G 基站、射频天线、光模块以及 PCB 等环节将持续受益；从政策角度来讲，当前强调加快以 5G 以及大数据为代表的新基建的建设进度，持续利好 5G 基站基建环节的同时，也将带动云计算以及 IDC 为代表的流量基建的投资机会；从产业环节的角度来讲，运营商作为网建的主力军，设备商作为重要抓手，也值得重点关注。

2、当前，数据中心供需缺口逐步拉大，行业景气度将稳步持续向上。同时，光模块兼具流量高增、格局优化及硅光等新技术创新叠加，估值与业绩双击。云计算和 CDN 赛道在流量加速增长下，业绩弹性更好，建议持续关注 IDC、光模块、云计算、CDN 等流量基建环节的重点绩优个股。

3、R16 标准冻结，首个 5G-V2X 标准落地，车联网正式进入 5G 时代，有望上升至国家竞争高度。互联网巨头积极布局，华为透露有 1 万个工程师在武汉研发激光雷达，目标将成本降到 100-200 美元，苹果汽车预测未来 2-3 年发布。多方位产业驱动，行业发展进程不断加速，车联网上乘政策东风，下有产业积极推动，行业进入快速发展阶段。

**近期推荐组合：**

数据港、天孚通信、中际旭创、中科创达、淳中科技。

**建议关注组合：**

IDC：奥飞数据、光环新网、佳力图、宝信软件、杭钢股份、沙钢股份、佳力图、城地股份、鹏博士、立昂技术、世纪互联、万国数据、南兴股份、广东榕泰；

光模块：华工科技、光迅科技、烽火通信、光迅科技、华工科技、新易盛；

PCB：深南电路、生益科技、沪电股份；

天线射频：世嘉科技、通宇通讯、硕贝德；

光纤电缆：亨通光电、中天科技、长飞光纤；

云计算/边缘计算：优刻得、网宿科技；

服务器/路由器/交换机：兴森科技、浪潮信息；

低轨卫星：和而泰、华力创通、海格通信、中国卫星、中国卫通；

WIFI-6：平治信息、天邑股份、星网锐捷；

高清视频：兴图新科；

网络可视化：中新赛克；

专网：七一二；

线上教育：世纪鼎利、视源股份、拓维信息、立思辰、天喻信息；

线上医疗：思创医惠、创业惠康、卫宁健康、久远银海；

线上办公：金山办公、亿联网络、会畅通讯、梦网集团、二六三；

工业互联网：工业富联、日海通讯、天源迪科、东土科技；

车联网：移为通信、中科创达、移远通信、移为通信、高新兴、佳都科技、三川智慧、汇中股份、金卡智能、四维图新、锐明技术、鸿泉物联；

UWB：浩云科技；

广电全国一网：歌华有线、广电网络；

5G 行业专网：海能达；

基础设备商：俊知集团；

国网信息化：恒华科技、朗新科技、恒实科技、国网通信。

## 1.3. 本周事件点评

中国移动将本年度 5G 新建的基站目标由 25 万站调升至 30 万站；5G 基站超预期，下一步以建设促应用，以应用带建设，重点支持面向智慧医疗、虚拟企业专网、智能电网、车路协同车联网等 7 大领域的 5G 创新应用；爱立信、华为中标中国移动 2020 年 CHBN 市场规划项目服务的中选候选人；华为三大汽车操作系统集体亮相；华为获多个国家力挺。

**1、中国移动将本年度 5G 新建的基站目标由 25 万站调升至 30 万站**

**事件：**2020H1 中国移动营运收入达到人民币 3,899 亿元，同比增长 0.1%，其中通信服务收入达到人民币 3,582 亿元，同比增长 1.9%。EBITDA 为人民币 1,457 亿元，同比下降 3.6%，EBITDA 率为 37.4%，同比下降 1.4 个百分点。股东应占利润人民币 558 亿元，每股盈利为人民币 2.72 元，同比下降 0.5%，盈利能力继续保持全球一流运营商的领先水平。

**图 2：2020 年中国移动关键业绩指标**

| (亿元人民币) | 1H2019 | 1H2020 | 变化 |
|---|---|---|---|
| 营运收入 | 3,894.27 | 3,898.63 | 0.1% |
| 其中：通信服务收入 | 3,514.25 | 3,582.30 | 1.9% |
| EBITDA | 1,511.47 | 1,457.10 | -3.6% |
| EBITDA率 | 38.8% | 37.4% | -1.4pp |
| EBITDA占通信服务收入比 | 43.0% | 40.7% | -2.3pp |
| 净利润 | 560.63 | 557.65 | -0.5% |
| 净利润率 | 14.4% | 14.3% | -0.1pp |
| 每股基本盈利 (元人民币) | 2.74 | 2.72 | -0.5% |

数据来源：中国移动推介资料，东吴证券研究所

**中报指出，超额完成 5G 基站建设任务：**截至 2020 年 6 月底，中国移动在中国超过 50 个城市累计开通了 18.8 万个 5G 基站，提供商用服务。有望在 8 月份就完成全年 5G 基站建设目标，将本年度 5G 新建的基站目标由 25 万站调升至 30 万站，部署 5G 网络的城市超过 300 个。计划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。从 GSMA 第二季度的统计来看，全球 5G 连接数已超过 5000 万，每两个 5G 连接中，就有 1 个来自中国移动。

**5G 网络覆盖范围广：**中国移动 5G 信号已全面覆盖所有城市、部分发达乡镇，还覆盖了京雄、广深港等 8 条高铁，杭甬、广深等 23 条高速，54 个机场及高铁站。值得一提的是，中国移动 5G 信号可谓“上天入地”---上至珠峰峰顶 8848 米、下至矿井地下 534 米。NSA 网络基本实现重点城市室外全覆盖，50 个城市已达到精品网水平。目前已入网 25 万 SA 基站，40 城市具备 SA 商用能力，SA 网络将全面提升上行覆盖与速率水平，并进一步支持切片、边缘计算等功能，同时具备向 R16 的演进能力，预计空口时延、可靠性都将进一步增强，满足行业应用和用户的全方位需求。

**从资本开支支出进度来看，**2020 年 H1 关于 5G 相关的资本开支约为 552 亿元，占年初资本开支规划(全年为 1050 亿元)的 52.57%。整体网络建设进程加快。

**图 3：2019 年及 2020 年资本开支（亿元）**

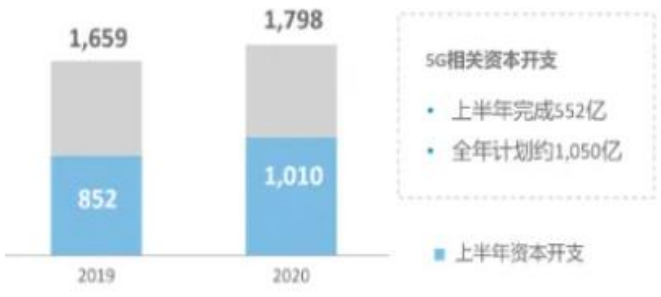
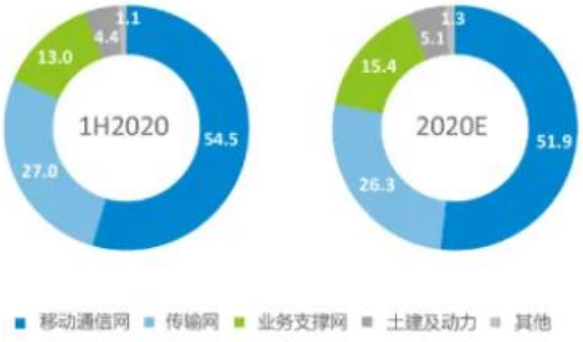



**图 4：2019 年及 2020 年资本开支结构（%）**



数据来源：中国移动推介资料，东吴证券研究所

数据来源：中国移动推介资料，东吴证券研究所

**我们认为，**5G 进入网建建设高峰期，运营商资本开支以及云厂商资本开支稳步增加。坚定看好 5G 网络建设以及新基建产业投资机会：从 5G 建设周期的角度来讲，20 年进入 5G 建设的高峰期，5G 基站、射频天线、光模块以及 PCB 等环节将持续受益；从政策角度来讲，当前强调加快以 5G 以及大数据为代表的新基建的建设进度，持续利好 5G 基站基建环节的同时，也将带动云计算以及 IDC 为代表的流量基建的投资机会；从产业环节的角度来讲，运营商作为网建的主力军，设备商作为重要抓手，也值得重点关注。

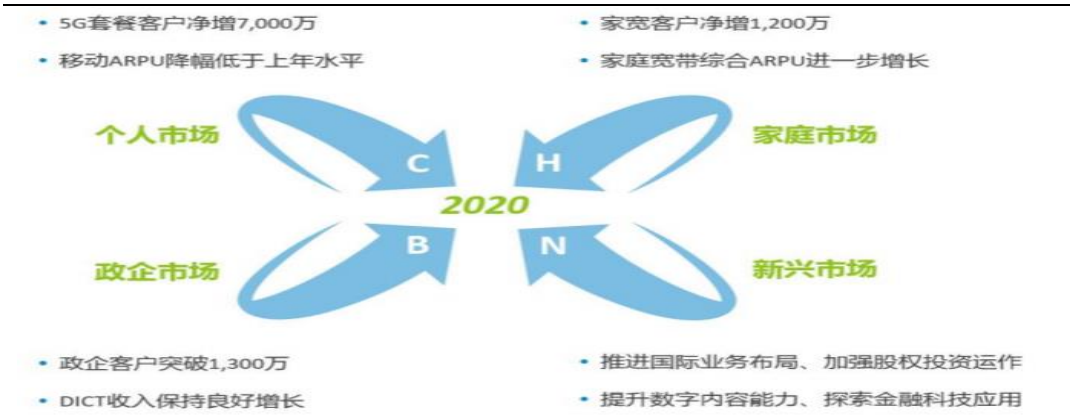
**2、爱立信、华为中标中国移动 2020 年 CHBN 市场规划项目服务的中选候选人**

**事件：**中国移动通信有限公司日前公布中国移动 2020 年 CHBN 市场规划项目服务的中选候选人，爱立信（中国）通信有限公司中选份额为 100%。CHBN 即：C（移动市场）、H（家庭市场）、B（政企市场）、N（新兴市场）。

中国移动重庆公司日前公布陆军军医大学第一附属医院 5G 专网项目（MEC 集成服务）中选结果，中选人为华为技术服务有限公司（中选份额 100%）。

2020H1 财报表示，为顺应经济社会数字化加速转型的趋势，中国移动正加快推进 CHBN 全向发力、协同发展。中国移动目前主要面向 CHBN（个人市场、家庭市场、政企市场以及新兴市场），**我们认为，**随着 5G 产业的加速推进，各市场将催生更广应用空间。

**图 5：2020 年中国移动 CHBN 业务将全向发力**




数据来源：中国移动推介资料，东吴证券研究所

**个人市场：**移动 ARPU 降幅收窄，5G 价值提升值得期待，截至 2020 年 6 月底，移动客户达到 9.47 亿户，其中 4G 客户达到 7.60 亿户，5G 套餐客户达到 7,020 万户。上半年，移动 ARPU 为人民币 50.3 元，同比下降 3.7%，降幅进一步收窄；手机上网 DOU 提升 39.7%，达到 8.6GB。

**家庭市场：**上半年，家庭宽带客户净增 895 万户，达到 1.81 亿户。“魔百和”用户

达到 1.3 亿户，渗透率达到 72.1%。家庭宽带综合 ARPU 达到人民币 35.4 元，同比增长 1.0%，持续提升。

**政企市场：**上半年政企客户数达到 1,129 万家，较 2019 年底净增 101 万家；DICT 收入达到人民币 209 亿元，同比增长 55.3%。

**新兴市场：**上半年国际业务收入达到人民币 56.5 亿元，同比增长 26.1%；咪咕视频月活跃用户同比增长 114.8%，视频彩铃用户超 1 亿，和包月活跃用户同比增长 92.2%。

**图 6：CHBN 市场收入构成**

| (亿元人民币) | 1H2020 | 同比变化 | 占通信服务收入比 |
|---|---|---|---|
| 通信服务收入 | 3,582.30 | 1.9% | 100.0% |
| C：个人市场收入 | 2,537.23 | -2.6% | 70.8% |
| 其中：无线上网 | 2,028.85 | 3.9% | 56.6% |
| 语音及短彩信 | 412.08 | -18.4% | 11.5% |
| H：家庭市场收入 | 374.37 | 18.1% | 10.5% |
| B：政企市场收入 | 552.04 | 18.4% | 15.4% |
| 其中：DICT | 209.03 | 55.3% | 5.8% |
| 物联网 | 50.05 | -3.0% | 1.4% |
| N：新兴市场收入 | 118.66 | -5.5% | 3.3% |
| 其中：国际业务 | 56.50 | 26.1% | 1.6% |

数据来源：中国移动推介资料，东吴证券研究所

**3、中国联通 H1 业绩增速行业领先，成本控制效益显著**

**事件：**8 月 12 日，中国联通公布 2020 年中报，上半年实现总营收 1503.97 亿元，同比上升 3.76%；实现主营业务收入 1383 亿元，同比增长 4.0%，高于行业平均的 3.2%，高于国内生产总值同比增速的-1.6%。实现归母净利润 33.44 亿元，同比增长 10.9%，实现每股收益 0.108 元/股，同比增长 11.3%。

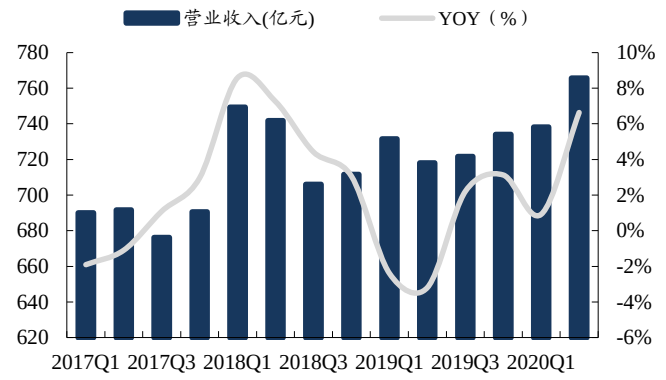
2020 年上半年，公司移动业务发展策略调整，主营营业收入结构持续优化，受益于产业互联网收入大幅提升；其中，H1 移动主营业务收入同比下降 2.8%，降幅较 2019 年全年显著收窄。

**图 7：中国联通单季度营业收入**

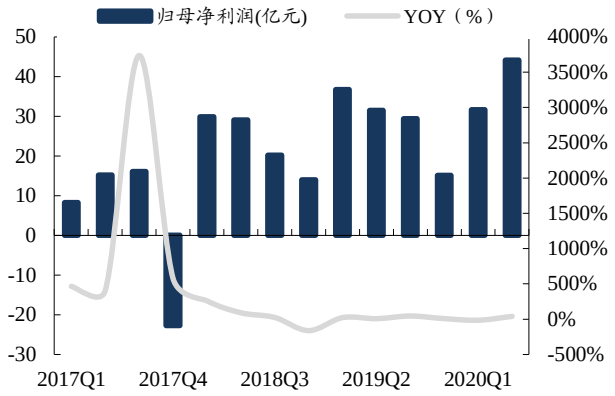
**图 8：中国联通单季度归母净利润**



请务必阅读正文之后的免责声明部分




数据来源：wind，东吴证券研究所




数据来源：wind，东吴证券研究所

**移动业务策略调整，效果初现**，中国联通从**自身定位、发展策略、成本把控以及用户发展策略**等角度相继发力，不断优化产品收入结构。

**首先，产业定位角度**，加强自律，坚持规范、理性以及健康的市场竞争，深化自身的价值经营理念，**未来从竞争走向竞合将是产业大趋势**。

**第二，发展策略角度**，从重点关注用户数的增长，转变为重点关注用户的发展质量以及价值，在对内部发展单元进行考核时，也注重价值考核指标。同时加强互联网化以及差异化创新营销，打造新的核心竞争力。

**第三，成本把控角度，**结合 AI、大数据等新技术，实现客户的精准营销，提升销售以及运营效率，降低运营以及销售成本。

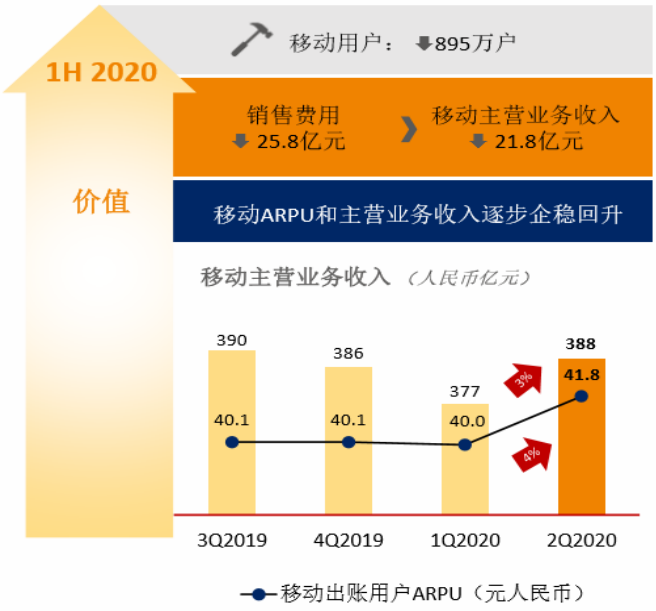
**最后，客户发展战略角度，**当前基础设施逐步完善、终端手机价格适宜，是大力发展 5G 用户的适当时机，中国联通有节奏和有针对性地发展 5G 用户，能够有效对接客户需求，提升客户忠诚度。

**当前基于以上几方面布局及战略优化调整，经营效果已经初步显现：**

**首先，收入端角度来看，**移动 ARPU 值和营业收入企稳回升，从单季度来看，Q2 实现移动主营业务收入 388 亿元，较 Q1 环比增长 2.91%；从月度数据来看，2020 年 6 月（YOY+1.6%）和 7 月（YOY+1.0%），移动主营业务收入同比实现止跌回升；Q2 ARPU 值提升至 41.8 元，较 Q1 环比增加 4%。

**随着 5G 网络的建设加快，网络基础设施不断完善，5G 终端渗透率提高（降价+终端普及，双向驱动），以及 5G 创新应用的落地，我们认为，5G 用户的增长速度将在下半年加快，带动运营商 ARPU 和主营业务收入持续提升。**

**图 9：中国联通移动业务情况**




数据来源：中国联通公告，东吴证券研究所

**从成本端角度来看**，2020 年 H1 销售费用同比下降 25.8 亿元，成本下降大于营收（H1 同比下降 21.8 亿元）下降，我们认为，当前基于精准营销以及运营，成本端控费效果逐步显现。

从细项业务来看，**移动业务企稳回升，固网业务重燃快速增长，创新业务增长势头强劲，**各项业务相继迸发业绩活力。

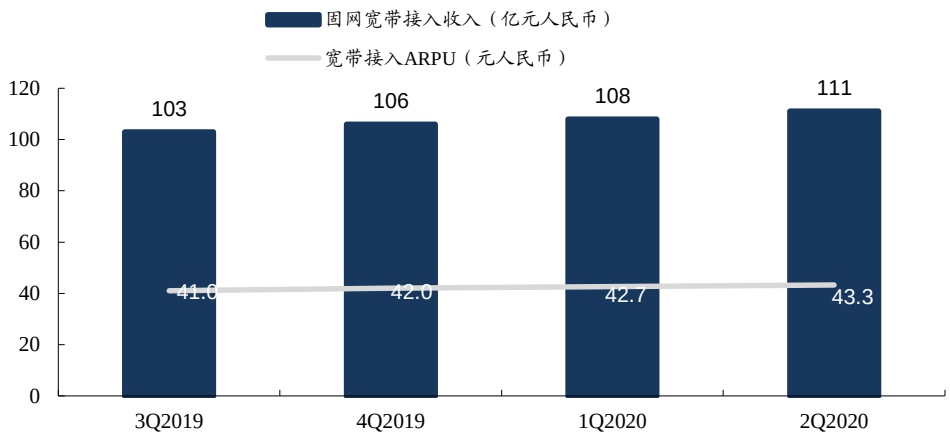
**首先，移动主营业务企稳回升**：H1 实现 765.16 亿元，YOY-2.8%；其中语音业务实现营业收入 128.39 亿元，YOY-16.65%，占移动主营业务收入的比例为 16.78%，较 2019 年年末下降 2.51pp；数据流量业务实现收入 520.57 亿元，YOY+1.39%，占移动主营业务收入的比例为 68.03%，较 2019 年年末下降 1.89pp。

我们认为，**流量业务增长主要得益于 ARPU 值的提升，首先疫情影响下，用户加大流量需求；其次 5G 用户数提升，据测算较 4G 用户 ARPU 值提升 10%左右，因此随着未来流量需求的增加以及 5G 用户渗透率的不断提升，未来 ARPU 值有望进一步提升。**

**第二，固网业务高速增长**：H1 实现 605.66 亿元人民币，YOY+14%，业绩实现高速稳定增长，其中产业互联网收入（主要包含 IDC、IT 服务、云计算及电路出租收入等）实现 342.82 亿元，YOY 达到 24.8%，占总主营业务收入比由 2019H1 的 12.6%增长至 2020H1 的 16.4%。

**高速带宽与智慧家庭产品优势显著**：疫情防控常态化驱动宽带组网和提速需求明显提高，Q2 实现营业收入 111 亿元，较 Q1 环比增长 2.78%，ARPU 值提升至 43.3 元，环比增长 1.41%。

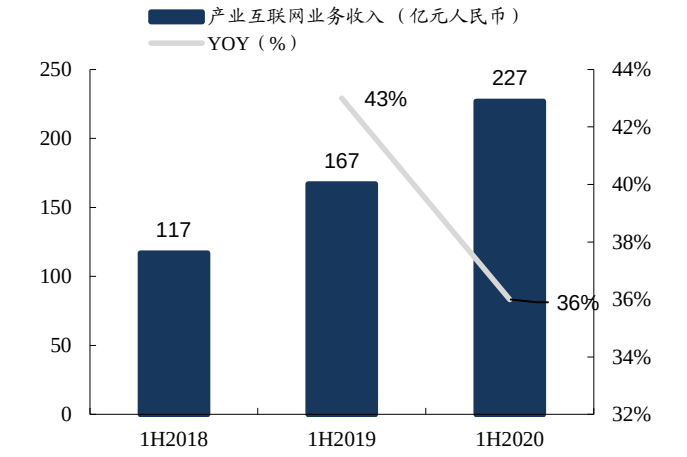
**图 10：固网宽带接入收入**




数据来源：wind，东吴证券研究所

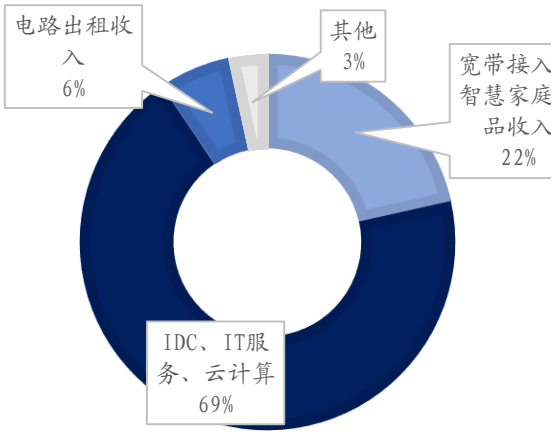
2020 年 H1，中国联通产业互联网业务收入显著提升，同比增长 36%，占整体主营业务收入比例提高至 16%。其中 ICT 业务收入人民币 75 亿元，同比增长 39%；IDC 及云计算业务收入达到人民币 121 亿元，同比增长 29%，物联网业务及大数据业务收入分别达到人民币 22 亿元和人民币 9 亿元，同比分别增长 55%和 67%。

**图 11：中国联通产业互联网收入**




数据来源：中国联通公告，东吴证券研究所

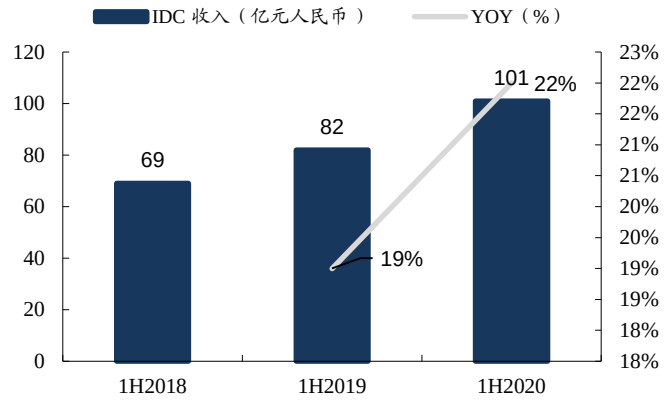
**图 12：2020H1 固网主营业务收入构成**



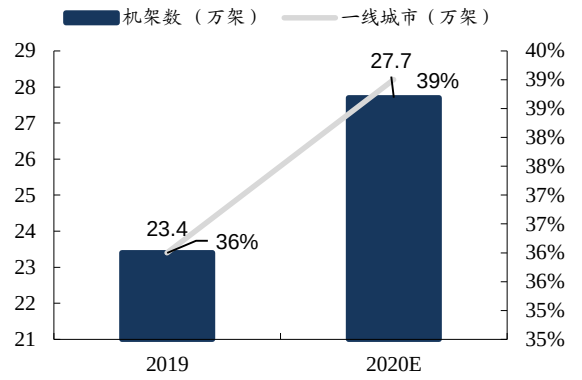

数据来源：中国联通公告，东吴证券研究所

**图 13：中国联通 IDC 收入**

**图 14：中国联通机架数**




数据来源：中国联通公告，东吴证券研究所




数据来源：中国联通公告，东吴证券研究所

我们认为，随着国家新基建国家“新基建”战略和疫情进一步加速经济社会数字化、网络化、智能化转型需求，**在传统业务的基础上，创新业务需求将是更大的亮点。**未来中国联通基于自身的优势，紧抓客户需求，加快创新业务发展，进一步带动自身业务稳步向上。

**4、5G 基站超预期，下一步以建设促应用，以应用带建设，重点支持面向智慧医疗、虚拟企业专网、智能电网、车路协同车联网等 7 大领域的 5G 创新应用**

**事件：8 月 15 日，**工信部副部长辛国斌、中国信通院总工胡坚波等畅谈 5G 赋能经济发展指出：加快新型基础设施建设，5G 应率先需要建设起来，当前我国 5G 基站建设进度超过预期，累计终端连接数 7 月底达到 8800 万。下一步将以建设促应用，以应用带建设，重点支持面向智慧医疗、虚拟企业专网、智能电网、车路协同车联网等 7 大领域的 5G 创新应用，促进越来越多的 5G 行业应用落地见效。要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；打造产业转型升级的加速器、营造地方支持 5G 发展的软环境。以 5G 加速发展为国民经济育新机开新局创造良好条件。

**我们认为，**受流量红利释放、提速降费以及行业竞争等因素影响，运营商的传统业务已不断触达天花板，支柱业务显现增长颓势。创新业务表现亮眼。以及创新市场收入占比稳步提升；我们认为 To C 的消费互联网时代红利已经到顶，众多细分行业如社交、视频等已形成稳定竞争格局，下半场巨头在 B 端“产业互联网”的争夺已经开启，同时家庭市场以及创新市场也值得重点关注。建议关注物联网等 5G 下游应用板块。

**5、华为三大汽车操作系统集体亮相**

**事件：**8 月 13 日，2020 中国汽车论坛在上海开幕。汽车行业正处于剧变期。要想抓住机遇、赢得未来，共创共享，实现共赢。在迎接汽车产业的变革中，华为认为实现软件定义汽车是关键一环。软件定义汽车的本质是该改变了汽车的商业模式和用户的用车体验，构建分层架构及数字化平台则是实现软件定义汽车的基础。目前，华为在智能

网联汽车方面取得的成果，包括：鸿蒙座舱操作系统 HOS、智能驾驶操作系统 AOS、智能车控操作系统 VOS 以及跨域集成软件框架 Vehicle Stack。

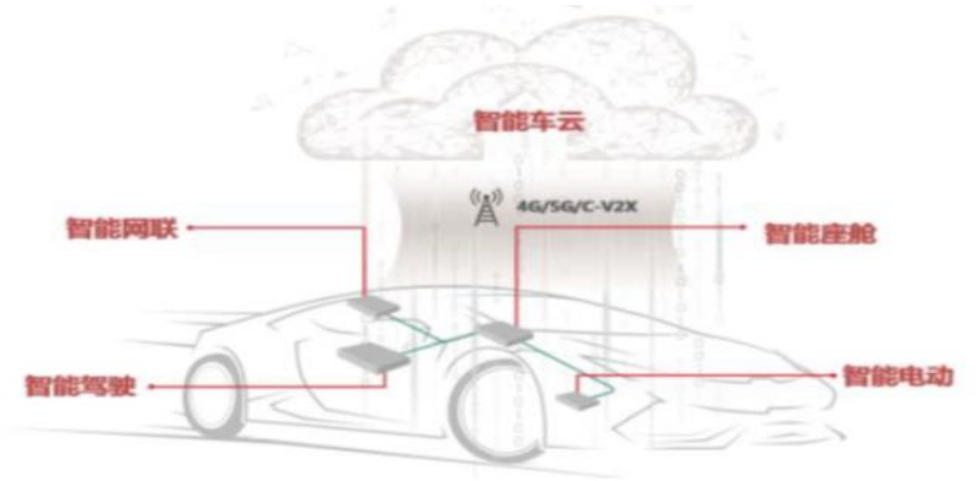
“不造车”的华为在汽车业务上的两大关键打法。一是利用 ICT 技术打造性能更好价格更低的零部件（包括毫米波雷达和激光雷达），二是大规模开发汽车底层软件。华为定位为面向智能网联汽车的增量部件供应商。这些增量部件包括但不限于自动驾驶传感器（如激光雷达）、CDC 智能座舱平台、VDC 智能电动平台。

**我们认为**，IHS 预计，到 2035 年全球智能驾驶汽车销量将超过 1000 万辆，2020 年中国智能汽车的市场规模将达到 1214 亿元。此次创新发展战略从宏观层面对智能汽车做出展望与计划，加大了政府政策支持力度、对优化健全产业发展环境发挥了积极作用。我们相信，在国家政策、5G 等技术多重动力的催化之下，智能汽车行业将快速发展。

R16 标准冻结，首个 5G-V2X 标准落地，车联网正式进入 5G 时代，自上而下，行业发展进程不断加速。2 月，11 部委联合发布《智能汽车创新发展战略》，助力 2025 年实现 5G-V2X 在部分城市及高速公路开展应用。产业积极推动：互联网巨头 Robotaxi 相继开展规模化试运营。4 月，百度正式向长沙所有市民开放 Robotaxi，6 月，滴滴 Robotaxi 试验项目上海落地。当前，车联网上乘政策东风，下有产业积极推动，行业进入快速发展阶段。

未来的智能汽车将改变人的出行方式、改变车的电子电气架构以及打造未来社会持续价值创造的平台。华为致力于发挥自身在 ICT 行业的技术积累和领先优势，与汽车产业共同转型、促进传统汽车产业走向智能网联汽车。华为于 2019 年 5 月正式成立智能汽车解决方案 BU。华为将自身在 ICT 领域的设计、技术和经验等能力与产业期望相结合，充分发挥各产业的技术/规模协同效应。

**图 15：华为智能汽车解决方案**




数据来源：华为年报，东吴证券研究所

**6、华为获多个国家力挺**

**事件**：8 月 14，塞尔维亚无视美国威胁，积极与华为开展合作。塞尔维亚自 2017 年

以来已经与华为签订了两项不具约束力的协议，一项是关于发展宽带互联网的战略伙伴关系，另一项是包括数据收集、存储和管理在内的智慧城市项目。

塞尔维亚贸易部长 Rasim Ljajic 表示，国有电信公司塞尔维亚电信（Telekom Srbija）与华为就一个价值 1.5 亿欧元的项目展开合作，建设高速宽带互联网。

至于华为占据市场主导地位的最先进的 5G 网络方面，塞尔维亚贸易和电信助理部长 Liajic 表示，该国计划 2021 年初拍卖 5G 频谱。“我们遵守公共采购程序，我们必须保持技术中立，保证所有运营商有权购买任何制造商的设备。”Liajic 说到。

**我们认为，**5G 时期，持续看好主设备商以及上下游产业链投资机会：我们认为主设备商作为我国 5G 建设的重要抓手，将深度受益我国 5G 建设加码，产业价值以及企业盈利成长更持续更确定。目前在中国移动 2020 年 SPN 设备招标中以及 5G 二期无线网主设备集中采购中，份额占比均为第一。同时持续看好以主设备及网络建设为纽带带动上游半导体、芯片等核心环节自主可控，同时牵引下游催生更丰富更广泛的内容及服务等应用环节。

**表 6：华为多次获力挺**

| 国家 | 华为获多个国家力挺 |
|---|---|
| 韩国 | 即使面临美国强烈施压，韩国电信运营商巨头 LG Uplus 公开发表声明，来自华为的电信网络设备并不构成安全隐患，不会排除之。表示，已经证明华为的设备是安全的。“我们与华为已在证明安全性方面竭尽全力。” |
| 法国 | 法国电信大亨 Patrick Drahi。他公开对电信业分析师们表示，华为是全球最好的 5G 网络设备制造商。 |
| 爱沙尼亚 | 电信运营商---Elisa 爱沙尼亚公司的首席执行官 Sami Seppanen 进行了强烈抨击。他公开表示，并没有在华为的网络设备中发现后门，所有熟悉技术的工程师都认为“华为设备有后门”这种说法是非常可笑的。他进一步强烈谴责，政府若对华为施加限制，则将是一种基于“对华为带来的安全风险”这一“错误假设”的“政治举措”。 |
| 塞尔维亚 | 塞尔维亚无视美国威胁，积极与华为开展合作。国有电信公司塞尔维亚电信（Telekom Srbija）与华为就一个价值 1.5 亿欧元的项目展开合作。遵守公共采购程序，保持技术中立，保证所有运营商有权购买任何制造商的设备。 |
| 加拿大 | 加拿大电信运营商巨头 BCE 新任总裁、首席执行官 Mirko Bibic 表示，华为技术有限公司的网络设备在业界是“一流”的，他希望与这家中国公司合作，因为 BCE 即将在加拿大部署其 5G 网络。 |
| 瑞典 | 瑞典电信运营商 Tele2 推出了 5G 服务，使用华为网络设备。 |

数据来源：电子发烧友、亿欧智库，东吴证券研究所

## 2. 近期重点推荐个股

数据港：作为国内领先的定制化第三方 IDC 服务商，业绩实现稳定增长：数据港是国内领先的定制化 IDC 服务商，其定制化服务成本低并且可选定制化模块覆盖范围广。今年来主营业务一直保持稳定增长，2018 年，数据港营业收入达到 9.1 亿元，同比增长 75%；实现归母净利润 1.43 亿元，同比增长 24.34%，财务基本面稳定扎实，研发费用稳步向上。全生命周期 IDC 服务商，这使得数据港在 IDC 建造全过程中控制成本，降低整体成本。2）一线城市 IDC 产业监管趋严，一线城市供需失衡，数据港一线城市周边 IDC 资源储备价值提升。3）阿里巴巴为数据港大客户，10 年合同为数据港提供稳定可持续发展空间。4）公司“先订单、再建设、后运营”的经营模式，不仅降低销售费用，还降低公司经营风险。5）5G 成为数据港发展强劲推动力，数据流量的爆发驱动云计算广泛应用，数据港已为云计算业务打好基础，我们认为数据港将在未来直接受益 5G 发展，业绩保持稳定增长。

风险提示：IDC 产业政策持续收紧，行业竞争加剧的风险；零售业务不达预期；IDC 项目施工不及预期。

奥飞数据：IDC 第三方服务商后起之秀：奥飞数据于 2004 年 9 月成立，目前在广州、深圳、北京、海南设计建设多个自建数据中心，并在全国各地运营着众多高标准数据中心，截至 2019 年底，自建数据中心机柜数约为 7200 个，比去年同期增长了 144.47%。目前依托强大的数据中心，针对不同类型客户的需求，奥飞数据为金融企业、互联网企业、游戏企业、企业客户提供解决方案。政策红利不断，助推 IDC 产业大发展：中共中央政治局再次强调加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度，同时将大数据中心以及 5G 基建等 7 个领域纳入新基建。数字化基础设施作为新型基础设施的核心，随着 5G 应用以及流量需求的爆发式增长，数字化基础设施建设进度将加速推进，我们认为 IDC 产业链环节相继受益。玩家合力做大蛋糕，降本增收是重点：IDC 产业环境主要由运营商、第三方 IDC 龙头、小型 IDC 供应商等构成，强者恒强，小玩家也有市场，各参与者协同做大产业蛋糕。对于 IDC 企业来讲，降本增收是实现企业盈利的关键，从成本角度来讲，规模化的部署、通过选址以及创新技术来降低建造成本以及运维成本是未来关注的重点，其次布局一线资源、获取能耗指标是企业增收的关键。资源及客户优势显著，后起之秀强势崛起：奥飞数据是华南地区有影响力的 IDC 服务商，通过内生与外延并举，开展全国布局，以一线城市为中心，以及海南、广西这些有明确需求的城市通过自建或收购的方式建立更多的数据中心，预计到 2021 年，机柜数将达到 20000~25000 个，将大幅度地增加公司的产业规模。同时凭借多年的 IDC 服务经验，良好的产品技术与服务质量，获得了市场的认可，目前与众多知名网络游戏、门户、流媒体企业及其他企事业单位保持长期合作关系。

风险提示：IDC 产业政策持续收紧，行业竞争加剧的风险。

光环新网：国内专业的数据中心及云计算服务提供商。光环新网致力于以先进技术、优质资源和高品质服务推动互联网创新发展，为用户提供更加高速、稳定、安全的互联

网环境。经过近二十年积累与深耕,公司累计服务企业客户逾万家,树立了优秀的行业口碑,在市场上享有领先的市场占有率和较高的品牌知名度。光环新网将加快 IDC 产业升级,大力发展云计算业务,不断提升研发、技术、服务水平,公司及主要子公司共拥有 79 项计算机软件著作权及专利权,在行业保持技术领先。

风险提示:流动资产中应收款项类占比过高导致资产质量风险。

佳力图:深耕机房服务研发数十年,造就细分龙头:佳力图成立之初即进入机环境控制领域,以精密空调为主要产品。凭借数十年锤炼的行业领先地位与技术优势,公司参与了多项国家和行业标准的起草制定,从而取得与同业及下游行业的充分交流沟通机会,有利于更好地把握行业及技术发展方向,提高了管理与生产研发效率,并成为国内该细分行业龙头企业。积极布局下游延伸,聚焦南京发挥自身优势,充分享受行业红利:机精密控制领域实现中国龙头地位后,佳力图锐意进取,大力发展产业链延伸,向中下游 IDC 建设及运维等服务进发,同时有助于提高现有机房环境业务技术及竞争力。当前国家政策背景下,公司将充分享受 IDC 行业发展红利。公司基于原主营业务在南京地域优势,协同发展数据中心业务,携手鹏博士打造 IDC 行业新秀。优质客户资源及品牌形象,奠定持续发展基础:公司产品服务于中国信、中国联通、中国移动、华为等知名企业,丰富的优质客户资源为公司在业内树立了良好的品牌形象,为公司未来持续稳定发展奠定了坚实的基础。未来 IDC 业务,通过合作方老牌 IDC 厂商鹏博士的资源加持,也有望实现快速发展,形成“精密机房+IDC”双主营模式。

风险提示:公司客户所处行业较为集中的风险;材料价格波动风险。

天孚通信:专注光模块上游“一站式”解决方案提供商:天孚通信从三大产品系列逐步拓展为十大产品系列,聚焦光模块上游解决方案,围绕 OMS 平台战略,形成高端无源器件以及高速光器件封装七大解决方案,目前是国内领先的“一站式”解决方案提供商。拓展无源解决方案是提升价值量的关键:天孚通信为高端无源器件整体方案提供商,一直致力于降低客户沟通成本,提升产品良率,对光模块客户新产品抢占市场提供了极大的推动力和保障作用。在光模块成本中,芯片成本占比约 2 成,光器件成本占 7 成以上,在光器件成本中光收组件如 TOSA 和 ROSA 的价值占比最高,因此,拓展无源器件产品线,提升产品在整个光模块成本中占比,是增加自身价值量的关键。光通信市场持续景气,未来市场可期:随着网络架构的不断演进,IDC 单机柜需要配置的光模块数量显著增加,两层架构下单机柜需配备 40 个 10G 光模块和 4 个 100G 光模块或 8 个 40G 光模块,根据 ovum 数据,到 2021 年 100G 产品全球需求量增长到接近 1600 万个。同时 5G 网络建设也将带动光模块需求稳增。据统计 5G 承载网结构的变革带动光模块约 3700 万个的需求,市场空间约 600 亿元。

风险提示:新产品拓展不及预期,光通信市场遇冷;下游厂商需求不足;产品线价格波动持续。

中际旭创:国内电机绕组制造装备的领军企业之一,是国内最早从事电机绕组制造

装备研发生产的厂家之一，是国内少数能为客户提供定子绕组制造系列成套装备的厂家之一。在国内电机绕组制造装备生产企业中，其研发能力、技术水平和生产规模均具有明显优势。苏州旭创专注于 10G/25G/40G/100G 高速光通信模块及其测试系统的研发设计与制造销售，全力打造立足于中国的高端光通讯模块设计与制造公司。目前，公司自主开发的高速光通讯模块产品已成功进入国内外核心客户，技术水平较高，公司高端光模块产品(40G/100G 光模块)在国内同行业中居领先水平。公司光模块业务专利优势明显，共拥有专利 62 项，其中发明专利 38 项，公司技术领先地位得到了巩固，提升了核心竞争力。

风险提示：总资产周转率下降，存在一定的运营风险。

华工科技：以光通信、激光加工设备为两大主业，业绩受益于 5G 进入高质量增长阶段：经过 20 年技术积累，公司打造出光通信、激光加工设备、传感器、激光防伪四大业务板块，近年来各个板块收入均实现稳步增长，其中光通信与激光加工设备是公司两大支柱产业有望受益于 5G 建设以及 5G 手机创新周期带动公司业绩提升。受益 5G 与数据中心需求，光通信收入结构改善带来盈利能力大幅提升，光芯片进展顺利，强化竞争实力：近两年光模块放量带来收入结构改善，毛利率、净利率快速提升。2019 年公司光器件毛利率 14.60%，同比增加约 6pct，子公司华工正源净利率 8.88%，同比增加约 4pct，预计未来仍有增长潜力。具体来看，5G 前传光模块市占率连续保持较高份额，数通 100G 已在海外批量发货，400G 开始小批量试产，有望成为新的增长点。此外，公司光芯片进展顺利，10G 光芯片已批量供货，25G 光接收芯片已具备批量能力，发射芯片还在进行测试评估，预计下半年形成小批量。公司光芯片未来有望在中低速率产品自给自足，强化竞争实力。5G 产品创新与传统制造企业智能化改造有望拉动下游设备投资，传导激光设备订单增长：激光加工设备是公司营收规模第二大的业务板块，拥有智能装备产业群与精密激光产业群。其中，智能装备产业群方面，有望受益于政策驱动的中国传统制造企业的智能化升级改造；精密激光产业群方面，考虑到 5G 手机设计方面的创新，A 客户加大创新力度更新设备是大概率事件，激光设备将在更多生产环节得到应用，有望驱动公司订单增长。

风险提示：光模块订单增速不及预期风险；光模块上游关键原材料供应风险；高端激光加工装备与 3C 市场资本开支不及预期的风险。

中科创达：核心技术优势明显，“技术+生态”战略持续推进。中科创达为全球领先的智能操作系统产品和技术提供商，不断加大研发投入及积累。注重与行业内全球领先企业的合作创新，与高通、Intel、TI、SONY、QNX、NXP 等分别运营了多个联合实验室，跟踪研发行业前沿技术，推动智能终端产业的技术发展。目前在全球已经拥有超过 500 家客户，并覆盖超过 1/4 的产业链内世界五百强企业。

风险提示：智能手机市场需求不及预期；中美贸易摩擦加剧。

兴森科技：半导体业务导入顺利，业绩实现稳步提升：目前业务主要围绕 PCB 业务

及半导体两大核心业务，是国内最大的印制电路样板小批量板快件制造商，目前覆盖面向通信、工业控制、医疗、计算机以及汽车电子等行业 4000 多家客户。2019 年兴森科技实现营业收入 37.92 亿元，同比增长 9.2%，实现归母净利润 3.03 亿元，较去年同比增长 41.1%，我们认为主要得益于半导体业务业绩贡献不断提升，随着 IC 载板业务产能扩张顺利，未来将继续助推业绩持续稳步增长。国产替代空间值得期待，国内 IC 载板的国产替代具有可观的市场空间。战略布局前瞻领先，核心竞争力远超行业竞争对手：为了避免与国内的 PCB 同行业发生同质化的竞争，在稳定 PCB 样板、小批量板龙头的基础上，从 12 年进入 IC 载板业务，积极进行产能扩张，有望成为国内 IC 载板龙头企业。同时在 2018 年 9 月正式通过三星认证，成为大陆本土唯一的三星存储 IC 封装基板供应商，是对公司 IC 载板实力的认证，目前在现有内资韩系等重要客户基础上也在积极拓展更多的龙头客户。

风险提示：核心技术研发进度不及预期；产能爬坡进度不及预期；

中兴通讯：全球领先的综合通信信息解决方案提供商。中兴通讯拥有通信业界完整的、端到端的产品线和融合解决方案，通过全系列的无线、有线、业务、终端产品和专业通信服务，灵活满足全球不同运营商和企业网客户的差异化需求以及快速创新的追求。中兴通讯坚持以持续技术创新为客户不断创造价值。中兴通讯 PCT 国际专利申请三度居全球首位，位居"全球创新企业 70 强"与"全球 ICT 企业 50 强"。中兴通讯是中国电信市场的主导通信设备供应商之一。在中国，集团各系列电信产品都处于市场领先地位，并与中国移动，中国电信，中国联通等中国主导电信服务运营商建立了长期稳定的合作关系。在国际电信市场，集团已向全球 140 多个国家和地区的 500 多家运营商提供优质的，高性价比的产品与服务，与包括法国电信，英国电信，沃达丰，澳大利亚电信，和黄电信在内的众多全球主流电信运营商建立了长期合作关系。

风险提示：单季度营收环比下降 12.39%，盈利能力略下降；竞争加剧风险，5G 网络部署不及预期风险。

移为通信：汇集了无线通信技术领域的技术专家和商业精英，是业界领先的无线物联网设备和解决方案提供商。作为中国 M2M(机器与机器通信)设备的主要出口供应商之一，移为通信系列产品获得了 CE，FCC 及 PTCRB 等认证。移为通信 M2M 终端设备，应用于车辆管理、移动物品管理、个人追踪通讯三大领域。公司拥有成熟的研发团队，核心技术人员均有 10 年以上行业积累。公司具有基于芯片级的开发设计能力、传感器系统和处理系统集成设计能力、接基于基带芯片、定位芯片进行硬件设计、开发，同时对不同类型的传感器集成能力。

风险提示：单季度经营活动产生的现金流量净额同比下降 83.68%，经营活动现金未有效沉淀导致资产质量风险。

崇达技术：产品广泛应用于通信设备、工业控制、电源电子、医疗仪器、安防电子、航空航天和国防军工等高科技领域，80%的产品外销到美洲、欧洲、亚洲(除中国)等国家

及地区，获得 BOSCH，EMERSON、施耐德等世界五百强客户的认可。公司月度生产订单可达 2 万个，通过与 IBM、ORACLE 的合作，公司建立了行业领先的 ERP 系统和智能的柔性生产线，加上智能设备的更新换代、机器换人的技术改造、生产流程的优化与自动化，公司逐渐成功转型智能制造。公司客户数量超过 1000 家，分布于全球 50 多个国家和地区，这些全球优质客户数量较多，线路板的需求较大，公司供货占比不大，老客户的业务增长潜力很大。公司已与全球多家重点新客户建立了稳定的业务关系，多次获得“优秀供应商”的称号，且客户所在的行业以及区域分散，因此公司受宏观经济影响的风险较低。

风险提示：中美贸易摩擦缓和低于预期。

淳中科技：芯片研发加码，推动实现产品及芯片进口替代：在产品方面，淳中科技对标 Extron 与 Barco，差距主要为产品线的丰富程度，虽然产品线相对 Extron 与 Barco 仍略显单薄，但是在图像处理器等核心产品方面已经不输巨头 Extron 以及 Barco，并且随着国家安全需求的提升，加大外企进入壁垒，进一步助推淳中科技实现进口替代，目前在军工领域已经实现进口替代；在芯片方面，筹资加大对 FPGA 芯片研发投入，加快实现核心器件的进口替代。受益于 5G 高清视频以及专业音视频发展，下游需求增量可观：随着 5G 高清视频以及专业音视频产业的迅速的崛起，下游行业对高清视频会议、视频直播等需求快速增加，淳中科技作为视频显示控制大脑，直接受益于下游需求的快速提升，并且不受下游应用场景以及应用行业的限制，据新思界预测，我国视频显示控制市场规模年均增速在 10%以上，未来有望迎几百亿市场空间。

风险提示：大额订单量不及预期；下游行业市场需求发展不及预期；显控行业市场规模扩展不及预期；市场产品自研项目进程不及预期。

中新赛克：领先的专业技术和持续创新能力。公司核心研发团队自公司成立起就专注于数据提取、数据融合计算及在信息安全等领域的应用，精通固网、移动网、大数据、软件定义网络(SDN)、网络功能虚拟化(NFV)、5G、人工智能等技术架构并了解其演进趋势，技术积累丰富。研发投入占营业收入比例达到 23.86%，研发人员人数达到 446 人，占公司总人数比例为 56.31%。在国内网络可视化市场，公司推出了多项产品，包括宽带网产品、移动网产品，实现固网和移动网的全面布局，并在各细分市场取得了市场领先地位；公司的网络可视化基础架构产品始终保持与国内第三方具有资质的信息安全应用开发商和系统集成商合作；公司的网络内容安全产品主要用于海外网络内容安全市场。

风险提示：中美贸易摩擦缓和低于预期。

## 3. 各子行业动态

数据来源：C114、飞象网、OFweek

### 3.1. 5G 设备商/运营商

1、8 月 10 日，加拿大贝尔计划继续扩大 5G 覆盖，到年底覆盖 33 城。

2、8 月 10 日，韩国电信目标今年底 5G 用户达 350 万，5G 客户的 ARPU 比 4G 客户高 30%。

3、8 月 10 日，河北建成 5G 基站 13925 座 完成全年建设任务的 80%。

4、8 月 11 日，内蒙联通呼和浩特市分公司携手华为首次针对 2.1GHz 传统室分站点落地 4G/5G 动态频谱共享试点。

5、8 月 11 日，AT&T 在 2020 年推出独立组网（SA）的 5G 这一目标上加倍努力，与竞争对手 T-Mobile 美国和 Verizon 争夺这项技术的领导者地位。

6、8 月 11 日，美国将拍卖原本用于军事用途的 100MHz 中频段频谱用作商用，这些频谱将于 2022 年中期开始投入商用，从而扩大美国 5G 网络覆盖范围。

7、8 月 11 日，中央广播电视总台公示了《中央广播电视总台技术科研项目合作申报指南，共涉及 5G 网络、边缘计算、4K/8K 超高清、IPv6、区块链、AI、VR 等相关技术在内的 11 个合作项目申报，经费预算累计达 2714 万元。

8、8 月 11 日，中国联通与中兴通讯、腾讯打造业内首个基于 APP 应用级的 5G SA 端到端网络切片。

9、8 月 12 日，美国 5G 策略转向：网络覆盖优先 加速释放中频频谱。

10、8 月 13 日，湖南移动加速省内 SA 部署，5G 核心网建设进度全省领先。

11、8 月 13 日，受益 5G 商用 台湾光通信企业上半年业绩飘红。

12、8 月 13 日，中国移动年度 5G 建站目标上调至 30 万站 上半年 5G 开支 552 亿元。

## 3.2. 物联网等

1、8 月 12 日，运营商加快物联网升级 5G NB-IoT 千亿市场崛起。

2、8 月 11 日，鹏博士发布了办公物联网综合服务平台和云办公系列产品，基于出入、办公、会议、门店四大场景打造了多个企业云办公解决方案。

3、8 月 13 日，移远 NB-IoT 产品线再升级，加速 2G 终端迭代。现存的海量 2G 物联网应用将向 NB-IoT 及 LTE Cat 1 这两种技术迁移。

4、8 月 14 日，芯讯通 5G 研发投入超 5 亿，有望明年推 R16 标准模组。

5、8 月 14 日，移远通信、推出更小尺寸、更具性价比的 LTE Cat 1 模组 EC600S，以满足车载定位器、智能支付终端、对讲机等对尺寸要求极为严格的行业客户。

## 3.3. 上市公司动态

【剑桥科技】:关于使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的公告。(剑桥科

技向 13 名特定投资者非公开发行人民币普通股股票 24,224,806 股，每股面值 1 元，每股发行价格为人民币 30.96 元，募集资金总额人民币 749,999,993.76 元，扣除各项发行费用人民币 18,975,224.66 元后的募集资金净额为人民币 731,024,769.10 元。）（2020.8.10）

【南京熊猫】:股东集中竞价减持股份结果公告。(中国华融为公司持股 5%以上非第一大股东，因自身经营需要，拟减持不超过 18,276,770 股 A 股，占公司总股本 2%。减持方式是集中竞价。)（2020.8.10）

【中通国脉】:股东及董监高集中竞价减持股份计划公告。(中通国脉董事、副总经理周才华先生计划通过上海证券交易所交易系统集中竞价方式减持合计不超过 363,000 股，约占公司当前总股本的 0.2533%。)（2020.8.10）

【大富科技】:关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告。(公司及全资子公司拟使用募集资金不超过人民币 16 亿元购买保本低风险、流动性高的理财产品。)（2020.8.11）

【工业富联】:关于变更公司注册资本及修改公司章程的公告。( 2020 年 5 月 29 日登记的限制性股票共计 17,111,096 股；2020 年 6 月 11 日至 2020 年 6 月 30 日期间，股票期权激励对象行权且完成股份过户登记的数量 159,692 股，公司总股本总计从 19,854,831,899 股变更为 19,872,102,687 股。)（2020.8.11）

【共进股份】:关于获得政府补助的公告。(公司及其控股子公司于 2020 年 2 月 14 日至本公告披露日，累计收到各类与收益相关的政府补助共计人民币 3,893.87 万元。）（2020.8.11）

【特发信息】:对外担保公告。(同意公司为全资子公司“成都傅立叶”向招商银行成都分行申请授信提供人民币 1,500 万元连带保证责任担保）(2020.8.12)

【中天科技】:关于第二期以集中竞价交易方式回购股份期限过半的进展公告。(公司拟以不超过 9 元/股的价格回购公司 A 股，回购资金总额不低于 2 亿元、不超过 4 亿元。)（2020.8.12）

【平治信息】: 关于中选中移物联网路由器名录项目 2020 年第四批采购进展暨签订框架合同的公告。(2020.8.14)

【中兴通讯】: 关于以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份方案的公告。 (本次回购资金总额为不低于人民币 1.00 亿元且不超过人民币 1.20 亿元。按照回购资金上限 1.20 亿元、回购 A 股股份价格上限人民币 62.48 元/股测算，公司本次回购股份数量约为 192.06 万股，约占公司目前总股本的 0.04%。)（2020.8.14）

【世纪鼎利】:关于部分限售股份上市流通提示性公告。(本次申请解除限售股份的股东为：王莉萍、王峻峰、苏爱民、上海兆芯投资中心（有限合伙），共解除限售股份数

量为 23,462,105 股，占公司总股本的 4.1047%。）（2020.8.14）

【北纬科技】:关于使用自有资金购买理财产品的进展公告。（公司使用不超过 5.5 亿元人民币的闲置自有资金购买安全性高、流动性好的理财产品）（2020.8.12）

【二六三】:关于全资孙公司重大诉讼进展公告。（ 诉讼各方已和解，公司孙公司 iTalk Global、iTalkTV HK、iTalkBB Media 和 DTMI 需承担和解费用 95 万美元。该和解费用对公司累计净利润影响约为 504 万元。本次和解事项对公司 2020 年净利润影响约为 36 万元。）（2020.8.12）

【中国联通】:2020 年半年度报告已发布。（上半年主营业务收入 1383.3 亿元，同比增长 4.0%；上半年归母净利润 33.4 亿元，同比增长 10.9%）（2020.8.12）

## 4. 风险提示

1. 中美贸易摩擦缓和低于预期。

2. 运营商收入端持续承压，被迫削减建网规模或者向上游压价。

3. 国家对 5G、物联网等创新领域扶持政策减弱，运营商部署 5G/NB 网络意愿减弱，进度不及预期。

4. 5G 标准化和产品研发进度不及预期，产品单价大幅提升，商用部署时间推迟。

5. 运营商削减对物联网模组的补贴，削减对 5G 终端的补贴，导致产业链发展变缓。

6. 5G 应用相关技术支持力度不达预期，终端拓展进度不及预期。

**免责声明**

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：http://www.dwzq.com.cn