中航证券金融研究所
首席分析师：张超
证券执业证书号：S0640515070001
分析师：蒋聪汝
证券执业证书号：S0640517050001
电话：010-59562534
邮箱：jiangcr@avicsec.com
分析师：刘 琛
证券执业证书号：S0640520050001
研究助理：宋 博
证券执业证书号：S0640118080024

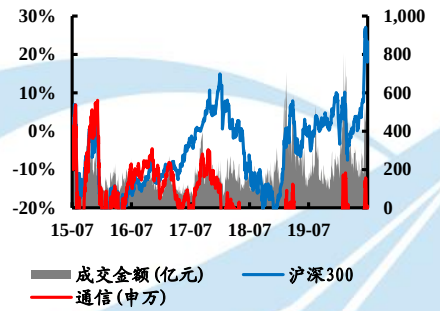
通信行业周报：通信业经济运行情况公布，物联网行业驶入发展快车道

行业分类：通信　　2020 年 7 月 24 日

行业投资评级	增持
PE（TTM）	45.37
PB（LF）	2.95

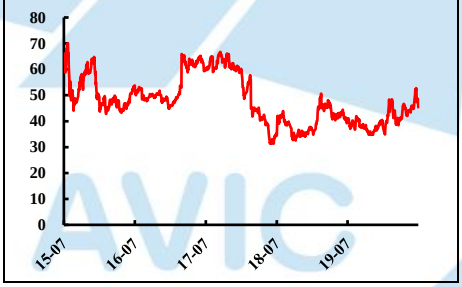
基础数据（2020.7.24）

通信（申万）板块与沪深 300 指数走势对比图



资料来源：wind，中航证券金融研究所

PE-band



资料来源：wind，中航证券金融研究所

➢ 行情回顾：

本期通信指数-3.99%，行业排名 28/28；上证综指收于 3196.77(-0.54%)，创业板指报收 2627.84（-1.30%）；

涨幅前五：富通鑫茂(+12.39%)、澄天伟业(+10.30%)、深桑达 A(+7.06%)、永鼎股份(+5.82%)、佳讯飞鸿(+4.71%)；

跌幅前五：中嘉博创(-13.32%)、会畅通讯(-12.30%)、鹏博士(-10.59%)、光迅科技（-9.98%）、网宿科技(-9.87%)。

➢ 重大事件：

1、工信部发布上半年通信业经济运行情况，电信业务收入同比增长 3.2%；

2、TrendForce：预计华为今年 5G 手机产量约 7400 万部，稳居全球第一；

3、韩国 LG U+：华为设备不构成安全威胁 无计划排除特定供应商。

➢ 核心观点：

①中移动光缆集采量增价减，5G 基础建设趋势不变：中国移动日前发布 2020 年至 2021 年普通光缆产品集中采购中标候选人公示，亨通、富通、长飞等 7 厂商入围。其中，长飞光纤以 19.44%的份额夺得第一，前五名候选厂商获得总份额的 70%。根据此前发布的招标公告，该项目采购特种光缆产品约 374.58 万皮长公里（折合 1.2 亿芯公里）。预计采购需求满足期为一年。

中国移动此次集采结果整体呈现量增价减的趋势，2019 年中国移动普通光缆集采约 1.05 亿芯公里，今年较去年同期增长 14.3%。价格方面，2019 年中国移动普通光缆集采均价约为 55 元/芯公里，今年价格则下探至 40 元/芯公里，今年较去年同期下滑 27.3%。

根据三大运营商公布数据显示，2020 年移动、联通、电信的资本开支分别有望达到 1798、700、850 亿元，合计为 3348 亿元，较上年同期增长 11.7%。其中三大运营商拟向 5G 进行的资本开支预计分别达到 1000、350、453 亿元，合计约为 1803 亿元，约占总资本开支 53.9%。此次采购价格的下滑进一步压缩相关厂商的利润空间，同时也说明运营商 2020 年 5G 资本开支也存在一定程度的成本压力。

但与此同时，5G 的建设进度在 2020 年也在不断加快，根据工业和信息化部信息通信发展司司长 7 月 23 日在国务院新闻发布会上公布的数据显示，我国目前平均一周新开通 5G 基站超 1.5 万个，截至 6 月底，三大运营商已在全国建设完成 5G 基站超 40 万个。5G 拍照发放于 2019 年 6 月，以 4G 建设进程测算，2020 至 2023 年将是 5G 建设的主要投资期，根据前瞻产业研究院发布《2020 年中国 5G 基站建设行业报告》中数据显示，5G 宏基站数量将达到 4G

股市有风险　入市须谨慎

中航证券金融研究所发布证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航资本大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59562524
传真：010-59562637

的 1-1.2 倍，合计约为 500-600 万个；微基站方面，由于宏基站建设难度高且宏基站无法满足 eMBB 场景需求，5G 网络建设对微基站的需求量也将更高。

虽然短期来看，光缆价格下探为业内厂商经营带来较大压力，部分企业或将面临退出市场的情况，但长期来看，伴随疫情逐步恢复，运营商对 5G 网络建设的进程也将进一步加快，包括光纤光缆在内的产业链上游各领域需求有望回暖，5G 基础设施建设逻辑不变。重点推荐子领域：电信运营商；基站制造商；光模块；数据中心。

②上半年通信业经济运行情况公布，物联网行业驶入发展快车道：7 月 21 日，工信部运行监测协调局公示了 2020 年上半年通信业经济运行情况，截至 6 月末，三家运营商旗下的移动电话用户总数为 15.95 亿户，同比增长 0.6%，其中 4G 用户数为 12.83 亿户，同比增长 4.2%，占移动电话总用户的 80.4%。反观 5G 用户情况，根据中国电信与中国移动公布数据来看，2020 年上半年，电信与移动 5G 套餐用户累计分别为 3784 万户。与 7019.9 万户，目前中国联通尚未公布其 5G 用户具体规模，综合来看目前我国的 5G 用户已经破亿。5G 目前远小于 4G 的用户规模，主要是因为中国当前 5G 发展仍处于商用初期，消费者端对用 5G 的使用量尚在爬坡初期，并且 5G 业务相较于 4G 业务对 toB 端用户更友好。5G 不仅是在 4G 网络的基础上进行带宽增强，更是针对整个无线通信协议的迭代升级，大量的通信能力及通信方式都被重新定义。

其中，以物联网、工业互联网为首的各细分领域，在 5G 时代也跃居台前。根据 2020 年上半年通信业经济运行情况数据显示，截至 6 月末，三家运营商发展蜂窝物联网终端用户达 11.06 亿户，同比增长 32.7%，比上年末净增 7812 万户，其中应用于智能制造、智慧交通、智慧公共事业的终端用户占比分别达 21.1%、18.2%、21.4%。根据工信部数据显示，2019 年我国物联网市场规模打 1.77 万亿，预计 2020 年将超过 2 万亿。

在政策方面，5 月 7 日工信部发布了《关于深入推进移动物联网全面发展的通知》，通知中提出将推动 2G/3G 物联网业务迁移转网至 NB-IoT，形成 NB-IoT、4G 和 5G 协同发展的移动物联网综合生态体系。市场规模方面，根据全球移动通信系统协会(GSMA)所发布的《2020 年移动经济》报告显示，全球物联网总连接数 2019 年达到 120 亿，预计至 2025 年全球物联网总连接数规模将达到 246 亿。

我们认为，受益于“新基建”政策的频频落地与 5G 建设的不断加速，下游以物联网、工业互联网等各应用场景有望持续收益，建议关注子领域：工业互联网。

③华为不惧打压发展向好，通信板块短期调整：中印边境对峙以来，印度不断出台针对中国企业和投资的歧视性政策，近期印度政府正式宣称已确定包括华为、阿里巴巴、腾讯在内的 7 家在印运营的中资公司“与中国军方有关联，并长期在海外为中国政府从事情报搜集工作”，并考虑对上述企业采取限制措施与严格的监控。此次印度列举华为、阿里等中资企业的行为让人不禁联想到美国此前也曾罗列一份所谓“与中国军方有联系的”中企名单。无独有偶，台积电也于近期宣布若美国不许可将于 9 月 14 号后断供华为芯片代工。以美国、印度为首的国家长期以来对华为恶性打压，试图影响并切断华为乃至我国在 5G 领域发展的步伐。

通信板块受外围市场恶意打压的影响，短期出现调整情况，本周下跌 3.99%，跌幅居前。但长期来看，华为在 5G 基站侧产品备货充足，并且华为长期保持技术优势地位，外围的打压与制裁有望拉动我国以 5G 为首的科技领域增速发展，国产替代效应进一步增强。

重点关注子领域：

① 工业互联网：我国工业互联网企业主要偏向于边缘层，提供产品和技术企业占比为 51.57%，达到一半以上，但真正应用工业互联网平台的企业数量较少，占比不足 10%。我们预计在政策助推下工业互联网有望加速发展。

② 电信运营商：5G 时代电信运营商开始发力应用服务领域，整体业务结构有望改善。

③ 基站制造商：2020 年 5G 网络建设继续推进，预计有更多省市实现 5G 网络覆盖，基站制造商业绩持续增长具有确定性。

④ 光模块：5G 承载网络一般分为城域接入层、城域汇聚层、城域核心层和省内干线，实现 5G 业务的前传和中回传功能，与 3G、4G 时代相比，5G 网络架构多了一个中传，中传的出现会趋势光模块的使用越来越多，预计 5G 时期光模块的需求总量和市场规模相对于 4G 都将大幅提升。同时海外超级数据中心网络需求不断提升，400G 高端光模块部署有望提速，预计出口型光模块企业持续收益。

⑤ 数据中心：5G、AI、大数据、云计算等业务飞速发展，诸多产业应用将催生海量数据，必然带来大量分布式计算、分布式存储、分布式数据库管理需求，这些均离不开大数据中心做支撑。数据中心不仅仅是基础设施，又是新兴产业发展的服务支撑。多个地方政府开始分批出台扶持数据中心的政策，一改此前数据中心高能耗低税收的定位，把数据中心发展提高到战略地位，预计深度绑定核心互联网客户（阿里、腾讯等）且拥有一线城市优质土地资源的 IDC 公司将持续受益。

- **建议重点关注：**

电信运营商：中国联通；
基站制造商：中兴通讯；
通信网络设备制造商：工业富联；
光模块制造商：中际旭创；
数据中心：奥飞数据，数据港。

- **风险提示：**

5G 网络建设速度不及预期；行业增速不及预期风险。

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

买入 ：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。

持有 ：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%~10%之间

卖出 ：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

增持 ：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。

中性 ：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。

减持 ：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师简介

张超，SAC 执业证书号：S0640519070001，清华大学硕士，中航证券金融研究所首席分析师。

蒋聪汝，SAC 执业证书号：S0640517050001，中航证券分析师，北京理工大学文学、管理学双学士，法国ESGCI管理学硕士，2015年加入中航证券金融研究所，从事军工、通信行业研究。

刘琛，SAC 执业证书号：S0640520050001，中航证券分析师，北京航空航天大学新媒体学士，2018年加入中航证券金融研究所，从事军工、通信行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。