三大运营商 5 月份运营数据持续向好，看好 5G 建设产业链

——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，受益标的包括 5G 主设备相关的中兴通讯、烽火通信，光模块相关的中际旭创、光迅科技，光纤光缆相关的中天科技、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、杭钢股份，工业互联网相关的东土科技等。

● **本周投资主题**

近日工信部发布了 2020 年 1-5 月的通信运行数据，其中电信业务收入增速继续小幅提升，增速同比提高 2.5%，固定通信业务收入稳步增长，同比增长 12.2%，移动通信业务收入降幅收窄，同比下降 1.5%，5 月通信行业数据持续向好，运营商 5G 基建力度持续加大将带动上下游企业共同发展，未来随着海内外疫情逐步得到控制，建设节奏不断提速，产业景气度将持续稳步向上，我们建议持续关注 5G 产业链相关细分行业龙头个股。

● **行业增量信息及点评**

- ✧ 中国电信启动超大规模 5G 定制终端集采：数量超 18 万台。
- ✧ 中国电信 2020 年物联网控制节点扩容：满足净增 5000 万用户需求。
- ✧ 中国移动持续扩容 NB-IoT 网络：决定 2020 年停止新增 2G 物联网用户。
- ✧ 中国电信 2020 年物联网控制节点扩容：满足净增 5000 万用户需求。
- ✧ 广州支持 5G 应用示范，每项最高补助 1000 万元。
- ✧ 谷歌投资 20 亿美元建设波兰数据中心以处理云服务。

● **公司增量信息及点评**

- ✧ 三维通信：非公开发行股票申请获得中国证监会受理。
- ✧ 日海智能：日海智能通过竞价方式，以 18.60 元/股的价格向 1 名投资者，认购非公开发行 62,400,000 股新股。
- ✧ 瑞斯康达：投资建设马鞍山光通信和工业互联网生态产品智能制造基地一期项目并设立全资子公司。
- ✧ 鹏博士：公司拟通过本次非公开发行股票引入中安国际投资有限公司。

● **上周调研及报告**

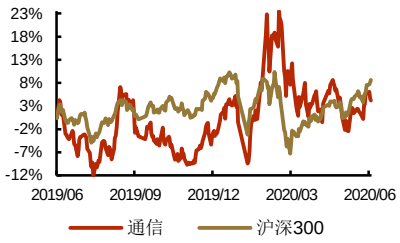
无

● **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

行业指数走势图



相关报告

《国网助力新基建，通信行业长期向好》2020-06-20

《北京出台新基建行动方案，坚定看好 5G、IDC、物联网等领域》2020-06-13

《中国移动开启 NB-IoT 芯片集采，物联网行业景气度持续提升》2020-06-07

《腾讯 5000 亿加码新基建，通信行业再提速》2020-05-30

《优质子板块向上逻辑不改，部分子板块短期业绩承压》2020-05-22

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	1,831.79	15.86	(1.67)	0.98	1.35	1.72	(26.23)	33.28	29.36	23.11	4.12
	600498	烽火通信	341.58	8.11	0.76	0.53	0.91	1.13	40.48	41.36	32.19	25.71	2.93
	002916	深南电路	793.85	24.75	2.49	2.58	3.60	4.62	113.85	68.64	46.46	36.15	11.27
	300136	信维通信	484.51	21.17	1.01	0.85	1.44	1.93	49.05	43.89	34.62	25.87	7.17
	002138	顺络电子	199.00	9.60	0.59	0.37	0.68	0.89	41.58	50.29	36.13	27.73	3.70
	600487	亨通光电	323.38	12.00	1.33	0.63	0.92	1.12	12.77	20.43	17.92	14.82	2.07
	300308	中际旭创	442.88	7.41	1.36	0.50	1.20	1.62	71.07	92.81	51.55	38.43	4.34
	300502	新易盛	198.63	12.80	0.14	0.57	0.99	1.29	623.97	112.02	60.71	46.36	6.18
	600522	*中天科技	346.47	9.34	0.69	0.47	0.76	0.95	16.33	18.19	14.81	11.86	1.29
	600487	亨通光电	323.38	12.00	1.33	0.63	0.92	1.12	12.77	20.43	17.92	14.82	2.07
	300017	网宿科技	213.95	10.25	0.33	0.32	0.16	0.21	26.61	20.73	54.83	41.82	2.58
	002396	星网锐捷	201.52	16.09	1.00	0.82	1.31	1.64	34.67	31.47	26.41	21.07	4.17
IDC	300383	*光环新网	409.40	9.88	0.46	0.40	0.66	0.83	61.34	50.23	40.34	31.94	3.44
	600845	宝信软件	676.96	11.16	0.80	0.53	0.97	1.20	101.17	83.56	60.45	48.77	5.46
	603881	数据港	217.18	13.00	0.68	0.44	0.63	1.11	152.03	174.26	163.05	92.94	6.27
	000977	浪潮信息	602.39	8.40	0.51	0.40	0.91	1.23	91.47	87.27	45.89	33.87	3.50
物联网	300590	*移为通信	79.00	15.22	0.78	0.62	1.25	1.68	63.40	59.69	39.04	29.04	5.94
	603236	移远通信	210.81	9.87	2.70	1.30	2.45	3.96	116.80	169.28	80.45	49.80	12.32
	688159	有方科技	49.64	10.03	0.72	0.43	1.09	1.54	114.14	128.64	49.78	35.09	6.08
	002139	拓邦股份	56.28	12.30	0.22	0.27	0.31	0.40	25.33	15.40	17.67	13.72	2.40
云视讯	300628	*亿联网络	602.39	28.40	2.85	1.64	1.72	2.22	70.75	45.97	38.85	30.18	8.14
	002583	海能达	134.84	7.36	0.26	0.06	0.35	0.43	28.28	92.92	20.78	16.90	2.78
其他	600804	鹏博士	126.19	1.23	0.27	0.03	0.18	0.23	33.15	204.26	49.83	38.37	1.23
	002467	二六三	97.31	5.42	0.11	0.07	0.16	0.19	113.10	79.68	45.11	37.24	3.68
	601869	长飞光纤	237.98	10.47	2.09	0.86	1.28	1.70	15.98	27.32	24.45	18.52	2.91
	300394	天孚通信	109.65	15.09	0.71	0.64	1.12	1.46	80.91	65.15	49.26	37.70	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 06 月 24 日收盘价）

目 录

重点公司盈利预测.....2
1、 股票组合及其变化.....5
1.1、 本周重点推荐及推荐组合.....5
1.2、 本周行情表现.....5
2、 分析及展望.....6
2.1、 对板块发展的总体分析.....6
2.1.1、 本周投资主体和主要逻辑.....6
2.1.2、 行业估值水平.....7
2.2、 行业动态跟踪.....7
2.2.1、 行业重要新闻.....7
2.3、 重点公司跟踪.....10
2.3.1、 重点公司重要新闻公告.....10
3、 重要子行业分析.....10
3.1、 运营商：1-5 月电信业务持续向好，5G 商用加速.....10
3.2、 卫星通信：北斗导航系统星座部署全面完成。.....11
4、 报告及数据.....12
4.1、 上周报告及调研回顾.....12
4.2、 行业跟踪数据一览（图表）.....12
5、 风险提示.....17

图表目录

图 1: 不同板块周涨跌幅（%）情况（2020.06.22 至 2020.06.26，申万一级行业）.....5
图 2: 通信细分行业周涨跌幅（2020.06.22 至 2020.06.26）.....6
图 3: 本周跌幅前十（2020.06.22 至 2020.06.26）.....6
图 4: 本周涨幅前十（2020.06.22 至 2020.06.26）.....6
图 5: 申万行业指数:市盈率:通信.....7
图 6: 2020 年 1-5 月三大运营商电信业务对比.....11
图 7: 2019-2020 年 1-5 月电信业务收入累计增速.....12
图 8: 2019-2020 年 5 月末 4G 用户总数占比情况.....12
图 9: 2019-2020 年 5 月末手机上网用户情况.....12
图 10: 2019-2020 年 1-5 月移动互联网累计接入流量及同比增速比较.....13
图 11: 2019-2020 年 5 月移动互联网接入月流量及户均流量（DOU）情况.....13
图 12: 2019 年-2020 年 1-5 月移动电话用户增速和通话时长增速.....13
图 13: 2019-2020 年 1-5 月移动短信业务量和收入同比增长情况.....14
图 14: 2020 年 5 月移动互联网户均流量（DOU）分省情况.....14
图 15: 中国移动电话基站数.....14
图 16: 我国光缆产量.....15
图 17: 三大运营商用户总数.....15

表 1: 重点公司和业绩评级.....5
表 2: 重点公司公告汇总.....10
表 3: 数据中心数量.....15
表 4: 中国公有云 IaaS 厂商市场份额.....15
表 5: 世界各区网速.....15

表 6: 4G 设备连接数.....16
表 7: 运营商模组招标汇总.....16
表 8: 卫星通信设备销量.....17

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，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，物联网相关的移远通信、移为通信，IDC 相关的光环新网、杭钢股份等。

表1： 重点公司和业绩评级

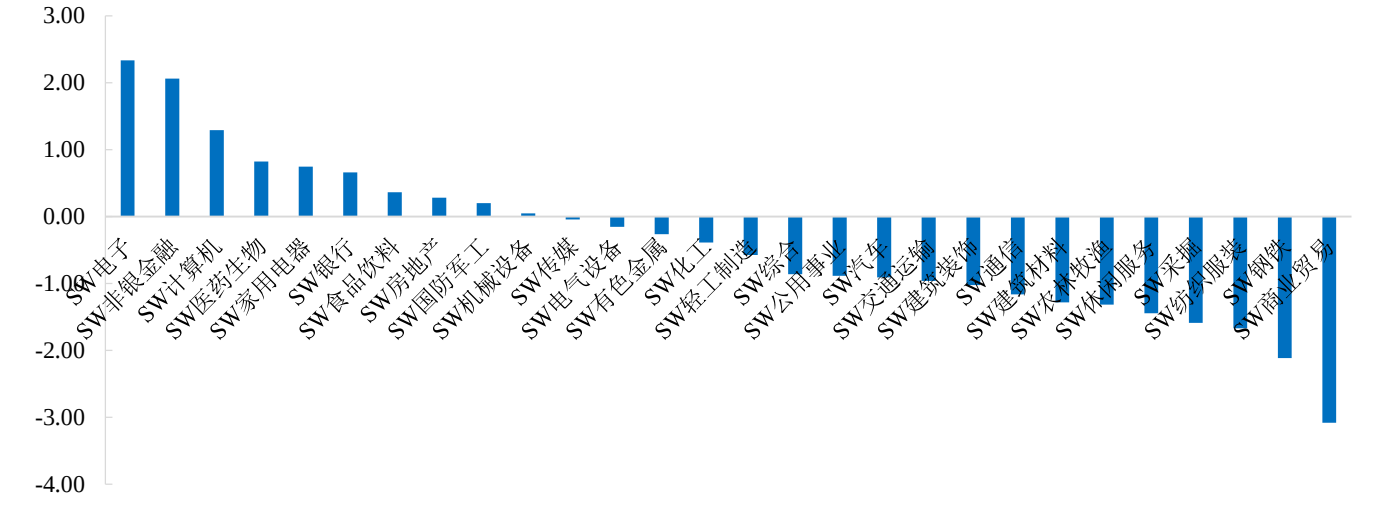
证券	股票	2020/06/24	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	评级
000063	中兴通讯	39.71	1.22	1.34	1.74	29.06	29.36	23.11	未评级
600498	烽火通信	29.17	0.84	0.90	1.14	32.84	32.19	25.71	未评级
600126	杭钢股份	58.58	0.27	0.97	1.21	17.99	60.45	48.77	强烈推荐
000977	浪潮信息	41.80	0.72	0.92	1.26	41.78	45.89	33.87	未评级
300590	移为通信	48.92	1.00	1.25	1.67	36.01	39.04	29.04	推荐
300628	亿联网络	67.00	2.06	1.72	2.22	35.14	38.85	30.18	推荐

资料来源：wind、新时代证券研究所

1.2、 本周行情表现

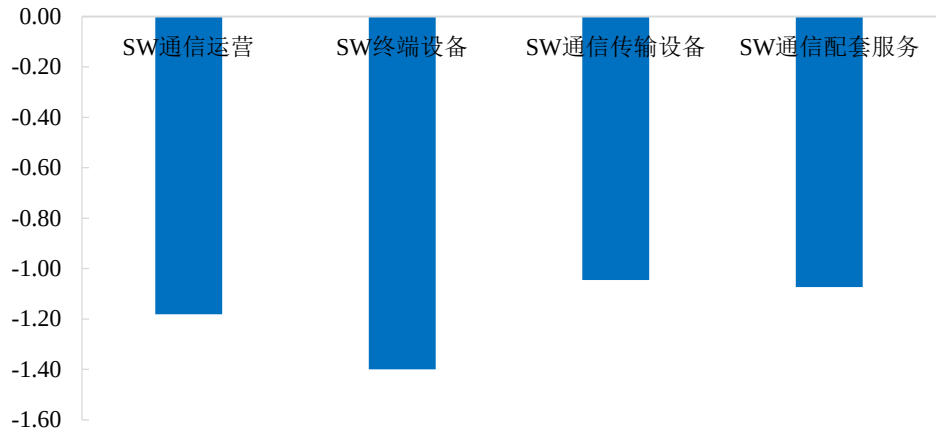
本周通信板块下跌1.16%，子行业中通信运营下跌1.18%，终端设备下跌1.40%，通信传输设备下跌 1.05%，通信配套服务下跌 1.07%。

图1： 不同板块周涨跌幅（%）情况（2020.06.22 至 2020.06.26，申万一级行业）



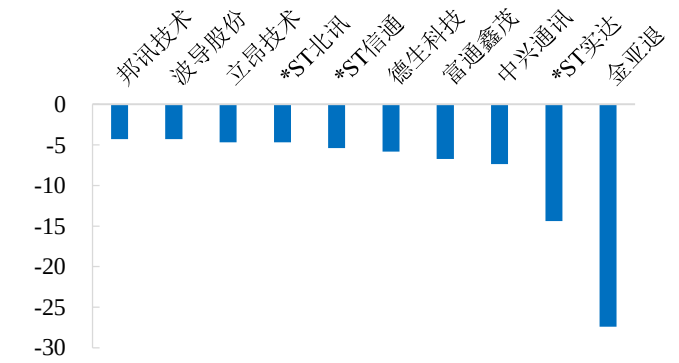
资料来源：wind、新时代证券研究所

图2： 通信细分行业周涨跌幅（2020.06.22 至 2020.06.24）



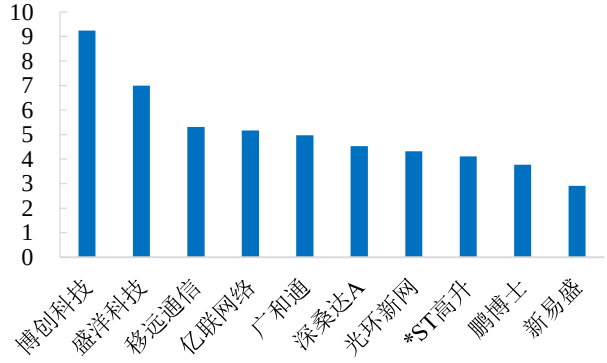
资料来源：wind，新时代证券研究所

图3： 本周跌幅前十（2020.06.22 至 2020.06.24）



资料来源：wind，新时代证券研究所

图4： 本周涨幅前十（2020.06.22 至 2020.06.24）



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

近日工信部发布了 2020 年 1-5 月的通信运行数据，其中电信业务收入增速继续小幅提升，增速同比提高 2.5 个百分点，固定通信业务收入稳步增长，同比增长 12.2%，移动通信业务收入降幅收窄，同比下降 1.5%，5 月通信行业数据持续向好，运营商 5G 基建力度持续加大将带动上下游企业共同发展，未来随着海内外疫情逐步得到控制，建设节奏不断提速，产业景气度将持续稳步向上，我们建议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、杭钢股份，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 6 月 24 日，SW 通信板块 TTM 估值为 45.11 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

中国电信启动超大规模 5G 定制终端集采：数量超 18 万台

中国电信发布定制终端采购项目资格预审公告，拟采购 18 万台以上的 5G 定制终端。中国电信对投标产品做出以下要求：

1、申请人报名的产品为国产主流品牌的产品。

2、申请人报名的产品应是成熟稳定的产品，具有合法有效的电信设备进网证/中国国家强制性产品认证证书（3C 认证）。

3、申请人报名的产品支持 5G SA 和 NSA 组网模式；支持对 CDMA 话音及 VoLTE 话音的加密。申请人提供报名产品以上组网模式的书面说明。

4、申请人报名的产品所属品牌手机需在 2019 年中国电信天翼终端经营分析系统中累计销量超过 1000 万台。

5、申请人须在 2020 年 7 月 15 日前完成手机适配测试，并达到上述技术关键指标要求，具体评价检测要求及保密协议另附。评价检测结果作为本次资格审查的条件之一。申请人须提交按时完成手机适配测试的承诺函。

公告称，申请人通过手机适配测试工作后，于 2020 年 7 月 25 日前提供共 1000 台样机，开展用户试用；于 2020 年 7 月 31 日完成样机比测。

终端是 5G 产业生态发展的关键一环，中国电信认为，5G 让行业又一次站在代际切换的机会窗口，5G 终端的发展存在市场空间、业务空间和改进空间。中国电信预测，5G 换机市场空间在 2020 年行业有 1.7 亿台，中国电信将占据 6000 万台。

（来源：C114 通信网）

谷歌投资 20 亿美元建设波兰数据中心以处理云服务

据波兰商业日报(Puls Biznesu Daily)报道，谷歌公司将对波兰的一个数据中心至多投资 20 亿美元，以处理云服务。

波兰副总理雅德维加·艾米莱维奇(Jadwiga Emilewicz)称，她预计谷歌将对波兰数据中心投资 15 亿美元至 20 亿美元。此前，微软公司已在 5 月份宣布对波兰的一个数据中心投资 10 亿美元。

（来源：C114 通信网）

广州支持 5G 应用示范，每项最高补助 1000 万元

为进一步推动 5G 产业发展，广东省广州市 24 日推出相关举措，鼓励企业开展 5G 垂直行业应用示范,并将每年遴选一批应用示范项目,按照项目的总投资额，给予最高不超过 1000 万元补助。

根据 24 日通过的《广州市进一步加快 5G 产业发展若干措施》，当地提出支持制造业 5G 技术改造。对工业制造业企业开展生产线 5G 改造，在生产区实现 5G 网络连续覆盖，形成 3 个以上 5G 应用场景，具备清晰 5G 应用发展规划的，当地将按不高于固定资产投资额的 30%给予补助，最高不超过 500 万元。

其中，在支持 5G 垂直行业应用示范上，广州将每年遴选一批应用示范项目，按不高于项目总投资额的 30%给予补助，最高不超过 1000 万元。同时，当地还加大了 5G 关键技术攻关的支持力度。广州市重点研发计划将对开展 5G 无线技术、5G 网络与业务、5G 测试与仪器仪表等领域的关键核心技术攻关给予经费支持。

为进一步支持 5G 公共服务和创新平台建设，当地提出对于集 5G 测试、5G 技术咨询、5G 成果转化、5G 成果展示推广于一体的 5G 创新中心或公共服务机构，将择优给予一次性补助，最高不超过 500 万元。经认定落户广州的国家级、省级 5G 创新中心或公共服务机构，再分别给予 3000 万元、1000 万元的一次性补助。

（来源：C114 通信网）

中国电信 2020 年物联网控制节点扩容：满足净增 5000 万用户需求

中国电信 2020 年物联网控制节点扩容工程（系统集成部分）资格预审工作正式启动。公告显示，本项目采购中国电信 2020 年物联网控制节点扩容工程所需的 CE 和 NAT 设备系统集成服务。

中国电信指出，本期工程满足 2020 年物联网用户净增 0.5 亿、达到 2.5 亿的需求，对物联网控制节点 EPC 网元、DPI、VPDN AAA、NAT 等设备进行扩容，并新建物云 CE 和 NAT，支持物云专线快速开通。

众所周知，物联网领域，中国电信在国内起步最早，布局最快，截至目前，中国电信整体的物联网用户规模已经超过 1.6 亿。在网络部署方面，在 2017 年，中国电信部署了全球首个连续覆盖、规模最大、覆盖最广的 NB-IoT 商用网络，目前 NB 基站已经超 40 万个，连接规模已突破 5000 万，终端设备接入数超过 2500 万，覆盖了智能抄表、智慧停车、智能路灯、智能家电等多个领域。

今年，中国电信天翼物联提出全力构建“新物联”下的新连接、新平台、新生

态，全面升级中国电信智能物联网开放平台(CTWing）为数字基建使能平台，全力做好能力加速，产品和应用的迭代，将物联网应用“碎片化”变身为“服务化”，全方位降低行业应用的开发成本，方便行业调用，实现“物联使能”、“数联使能”、“智联使能”，赋能数字化转型。

（来源：C114 通信网）

中国移动持续扩容 NB-IoT 网络：决定 2020 年停止新增 2G 物联网用户

为贯彻落实中央决策部署，中国移动集团公司对物联网技术、业务发展策略以及加强 NB-IoT 网络建设进行了专题调研，明确由 NB-IoT、4G Cat1/1bis 技术承接 2G 物联网业务，决定 2020 年前停止新增 2G 物联网用户。

同时，为了加快 NB-IoT 网络覆盖，加快 2G 物联网业务向 NB-IoT 网络迁移，有力推进 2G 退频退网与 900MHz 频率重耕，中国移动 2020 年将在全国范围新建 NB-IoT 基站 11.8 万个，累计达到 35 万个基站。

业内人士认为，中国移动拥有全球最大的物联网连接规模，但却是以 2G 物联网业务为主，停止新增 2G 物联网用户入网，并逐步实现存量用户迁移，对于中国移动而言是非常紧迫，也是很有挑战的举措。

同时，虽然 NB-IoT 产业链在加速成熟，迁移成本在不断下降，但依然面临新商业模式探索以及投资回报率等诸多挑战。所以，中国移动希望在打造网络优势的同时，实现网随业动，精准投入资源，确保投资收益。

在今年 5 月份，工信部办公厅发布了《关于深入推进移动物联网全面发展的通知》，推动 2G/3G 物联网业务迁移转网，建立 NB-IoT、4G、5G 协同发展的移动物联网综合生态体系，以 NB-IoT 满足大部分低速率场景需求，以 LTE-Cat1 满足中等速率物联需求和话音需求，以 5G 技术满足更高速率、低时延联网需求。

《通知》要求，到 2020 年底，NB-IoT 网络实现县级以上城市主城区普遍覆盖，重点区域深度覆盖；移动物联网连接数达到 12 亿；推动 NB-IoT 模组价格与 2G 模组趋同，引导新增物联网终端向 NB-IoT 和 Cat1 迁移；打造一批 NB-IoT 应用标杆工程和 NB-IoT 百万级连接规模应用场景。

作为移动物联网产业生态的关键一环，《通知》要求强化移动物联网产品进网监管，引导新增物联网终端不再使用 2G/3G 网络，推动存量 2G/3G 物联网业务向 NB-IoT/4G（Cat1）/5G 网络迁移。。

（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
2020-06-23	三维通信	关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告	三维通信股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：201358），中国证监会对公司提交的《上市公司非公开发行新股核准》申请材料进行了审查，决定对该行政许可申请予以受理。
2020-06-23	日海智能	关于非公开发行A股股票的上市申请书	日海智能通过竞价方式，以 18.60 元/股的价格向 1 名投资者，认购非公开发行 62,400,000 股新股。本次非公开发行募集资金总额为 1,160,640,000.00 元，扣除发行费用 25,573,029.43 元（不含税），募集资金净额为 1,135,066,970.57 元。
2020-06-24	瑞斯康达	关于投资建设马鞍山光通信和工业互联网生态产品智能制造基地一期项目并设立全资子公司的公告	1、项目名称：瑞斯康达科技发展股份有限公司马鞍山光通信和工业互联网生态产品智能制造基地一期项目 2、项目投资计划：经初步估算，一期项目总投资约人民币 4 亿元，用地面积约 51 亩（以实际出让取得用地面积为准），总建筑面积约 2.57 万平方米，建设工期约 12 个月。其中固定资产投入人民币 1.75 亿元，至多不超过人民币 2 亿元。资金来源为公司自有资金。 3、项目选址：马鞍山市慈湖高新技术开发区 4、建设内容：计划投资建设包括生产加工区、综合办公区、生活辅助区等多种功能的智能制造产业基地，根据生产规模需求，建设 SMT 生产线 4 条、DIP 生产线 3 条及电装生产线 4 条。项目设定的产能达产年限为 3 年（含建设期），达产后，年产量可达 660 万台/套，预计年产销售收入约 10 亿元。本项目的实施是基于对公司目前产能的整合，不会对公司营收规模带来明显变化。
2020-06-25	鹏博士	关于引入战略投资者并签署战略合作协议的公告	为提高公司盈利能力，进一步提升公司整体实力，公司拟通过本次非公开发行股票引入中安国际投资有限公司（以下简称“中安国际”）作为战略投资者。

资料来源：wind，新时代证券研究所

3、 重要子行业分析

3.1、 运营商：1-5 月电信业务持续向好，5G 商用加速

5G 商用加速，用户数或超 1 亿。5 月，中国移动净增 5G 套餐客户数 1186.4 万户，5G 套餐客户数累计达 5560.9 万户；中国电信 5 月 5G 套餐用户净增 835 万，5G 套餐用户累计 3005 万户。值得注意的是，中国联通依然没有披露 5G 用户数情况。但是根据预测，三家运营商的 5G 用户加起来或已突破 1 亿。5G 用户的迅速发展离不开 5G 基站的建设。目前，我国 5G 基站累计建设数量已超 25 万个，按照此前工信部部长苗圩的说法，年初以来 5G 加快建设速度，现在每周大概增加 1 万多个 5G 基站。预计今年年底，我国将建设 5G 基站超过 60 万个，覆盖全国地级以上城市。与此同时，终端、产业链的不断成熟，也在为运营商发展 5G 用户添砖铺路。

图6： 2020 年 1-5 月三大运营商电信业务对比

单位：万			
移动用户净增	25.2	268	-54
累计移动用户	94697.9	34120	30900
4G用户净增	380.9	/	190.5
累计4G用户	75753.4	/	25800
宽带用户净增	201.5	68	40.2
累计宽带用户	19519.5	15335	8554.3
5G用户净增	1186.4	835	/
累计5G用户	5560.9	3005	/

资料来源：C114 通信网，新时代证券研究所

3.2、 卫星通信：北斗导航系统星座部署全面完成。

实现自主可控，北斗全球服务应用场景更丰富。北斗三号全球卫星导航系统最后一颗组网卫星成功发射，这也意味着北斗三号全球卫星导航系统星座部署全面完成，也将进一步拓宽北斗的全球服务应用场景。此外，北斗三号的服务能力较北斗二号拓展了 10 倍，在通信、电力、金融、测绘交通、渔业、农业、林业等领域，更多的人可以享受到北斗导航系统的普惠服务。实际上，自北斗提供全球服务以来，国家各行各业应用北斗的信心倍增。北斗的融合应用领域也在不断拓宽，在工业互联网、物联网、车联网等新兴应用领域，自动驾驶、自动泊车、自动物流等创新应用层出不穷。随着 5G 商用时代的到来，北斗正在与新一代通信、区块链、人工智能等新技术加速融合，北斗应用新模式、新业态、新经济不断涌现。

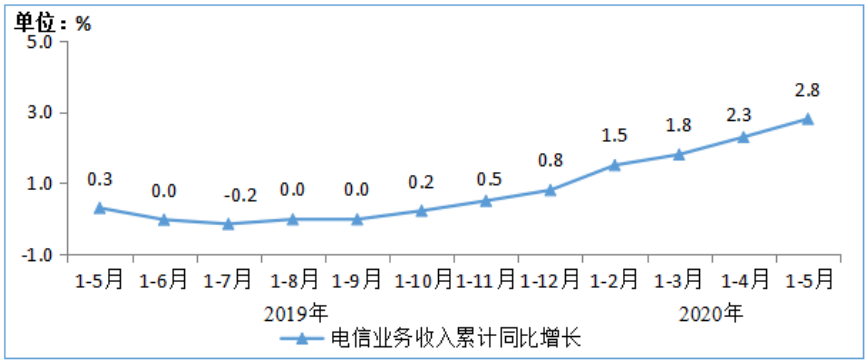
4、 报告及数据

4.1、 上周报告及调研回顾

无

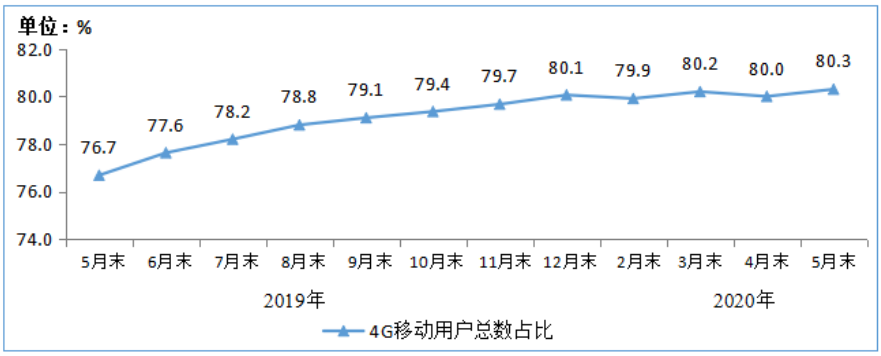
4.2、 行业跟踪数据一览（图表）

图7： 2019-2020 年 1-5 月电信业务收入累计增速



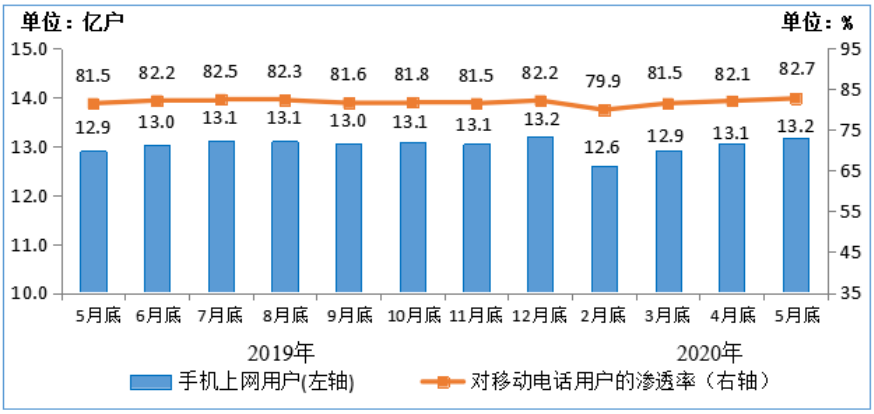
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图8： 2019-2020 年 5 月末 4G 用户总数占比情况



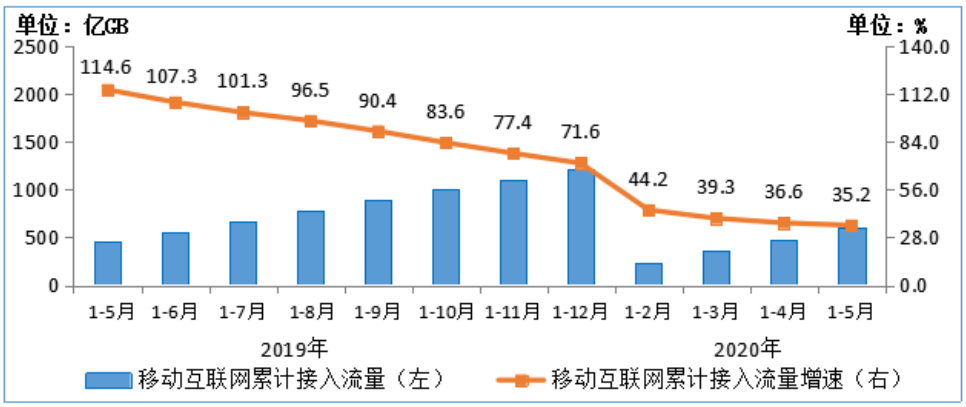
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图9： 2019-2020 年 5 月末手机上网用户情况



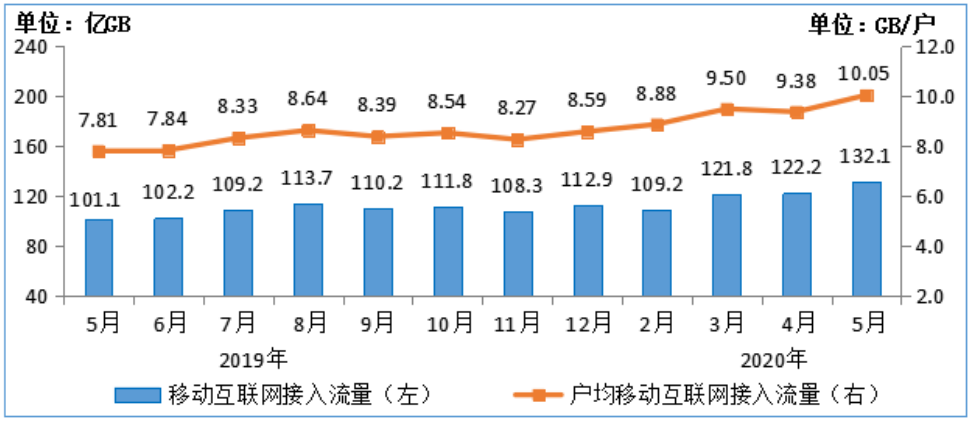
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图10： 2019-2020 年 1-5 月移动互联网累计接入流量及同比增速比较



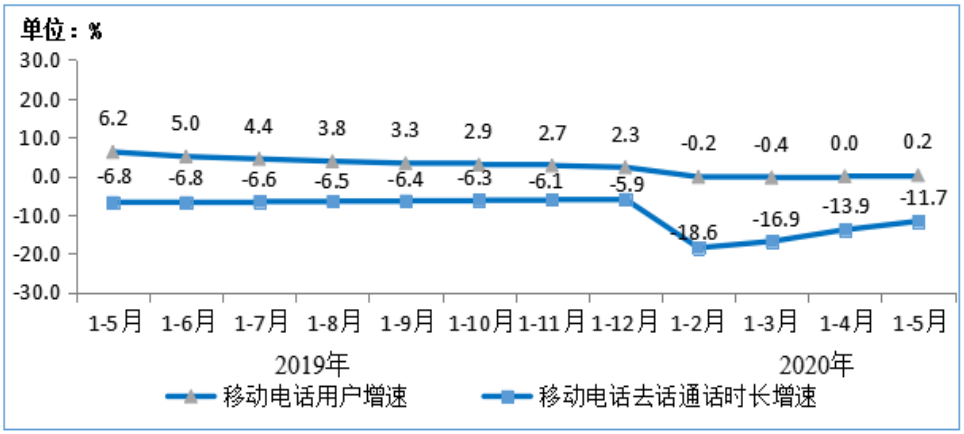
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图11： 2019-2020 年 5 月移动互联网接入月流量及户均流量（DOU）情况



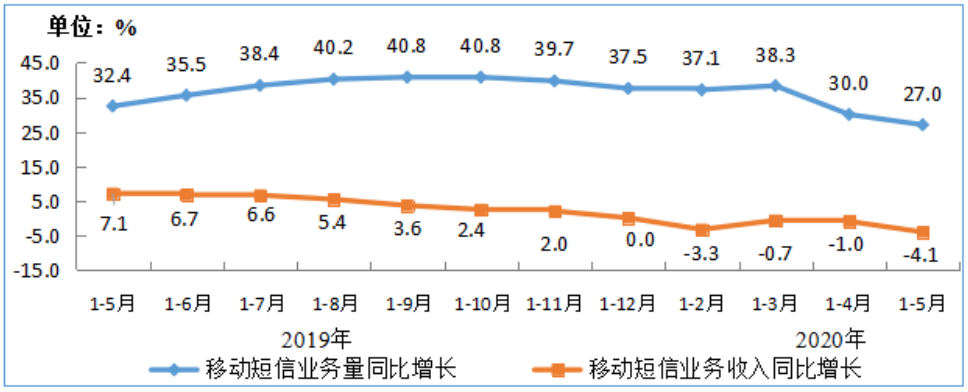
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图12： 2019 年-2020 年 1-5 月移动电话用户增速和通话时长增速



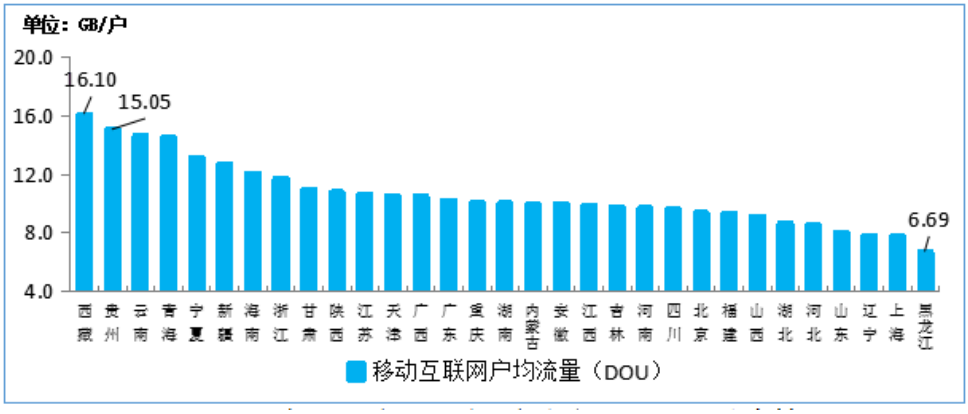
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图13： 2019-2020 年 1-5 月移动短信业务量和收入同比增长情况



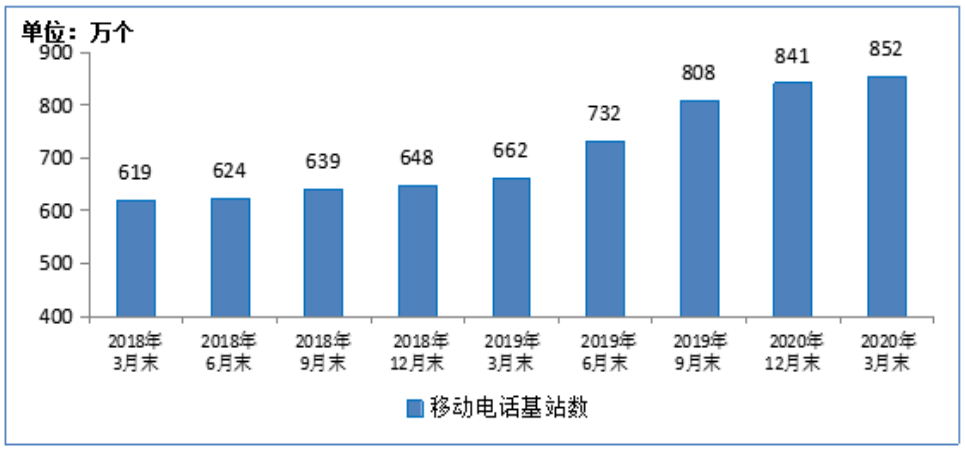
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图14： 2020 年 5 月移动互联网户均流量（DOU）分省情况



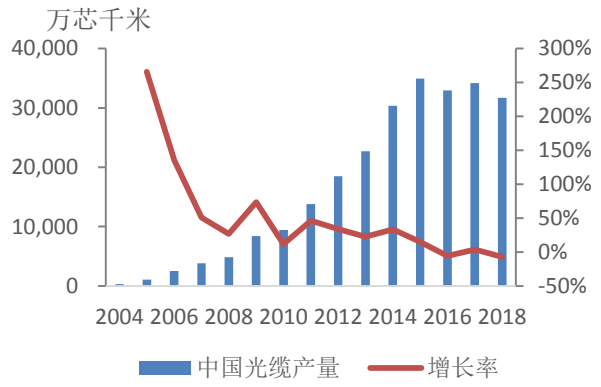
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图15： 中国移动电话基站数



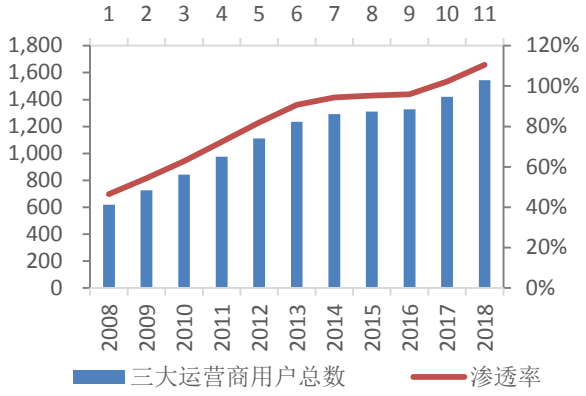
资料来源：C114 通信网，新时代证券研究所

图16： 我国光缆产量



资料来源：Wind，国家统计局，新时代证券研究所

图17： 三大运营商用户总数



资料来源：Wind，运营商历年年报，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：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
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

指标名称	频率	单位	2013	2014	2015	2016	2017	2018
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：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采购	盛路通信、京信通信、江苏亨鑫、中天宽带、罗森伯格、虹信通信、国人通信、东洲罗顿 7 家	窄带物联网天线（第一批次）83.63 万面；滤波器智能天线 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	持续招标中	工程费 395 亿元，其中预估勘察费高达 15. 6 亿元。

开标日期	运营商	项目名称	中标方	规模
		集采		
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

5、 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/