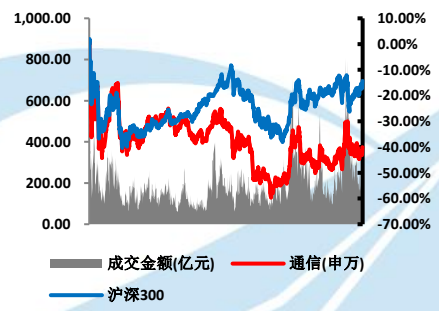
中航证券金融研究所
首席分析师：张超
证券执业证书号：S0640515070001
分析师：蒋聪汝
证券执业证书号：S0640517050001
电话：010-59562534
邮箱：jiangcr@avicsec.com
分析师：刘 琛
证券执业证书号：S0640520050001
研究助理：宋 博
证券执业证书号：S0640118080024

通信行业周报：全面“爬升”，前5个月中国通信运行数据公布

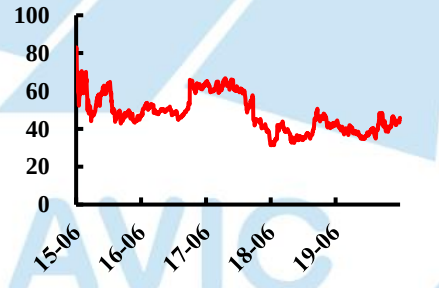
行业分类：通信　　2020年6月22日

行业投资评级	增持
PE（TTM）	45.83
PB（LF）	2.96
基础数据（2020.6.19）	

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+4.41%，行业排名5/28；上证综指收于2967.63（+1.64%），创业板指报收2319.45（+5.11%）；

涨幅前五：中通国脉（+13.60%）、新易盛（+13.31%）、鹏博士（+12.45%）、中兴通讯（+12.23%）、天孚通信（+11.92%）；

跌幅前五：*ST实达（-18.57%）、邦讯技术（-14.31%）、*ST北讯（-11.72%）、华测导航（-6.87%）、*ST高升（-6.62%）。

重大事件：

1、**中兴通讯：7nm通信芯片规模量产；**

2、**美国商务部长威尔伯·罗斯宣布了一项新规定，美国企业可以与华为讨论行业技术标准，不再需要提前从美国政府获得许可证；**

3、**中国联通公布了《2020-2021年中国联通骨干传输网络建设项目（设备安装）施工服务集中采购》中标候选人，8家单位中标。**

核心观点：

全面“爬升”，前5个月中国通信运行数据公布：6月19日，工信部发布2020年1-5月通信业经济运行情况，1-5月，电信业务收入累计完成5741亿元，同比增长2.8%；截至5月末，4G用户数12.79亿户，在移动电话用户总数中占比为80.3%，较4月末比重提高0.3个百分点。1-5月，移动互联网累计流量达611亿GB，同比增长35.2%；其中，通过手机上网的流量达到590亿GB，同比增长31.1%，占移动互联网总流量的96.6%。分业务来看，**①电信业务收入增速继续小幅提升。**1-5月，电信业务收入累计完成5741亿元，同比增长2.8%，增速同比提高2.5个百分点，较1-4月增幅提高0.5个百分点。按照上年不变价计算的电信业务总量为5847亿元，同比增长19.1%，增速较1-4月提高0.1个百分点。②**固定通信业务收入稳步增长，**移动通信业务收入降幅收窄。1-5月，三家基础电信企业实现固定通信业务收入1965亿元，同比增长12.2%，增速较上年同期和1-4月提高1.9个和0.2个百分点，占电信业务收入的比重为34.2%；实现移动通信业务收入3776亿元，同比下降1.5%，降幅较上年同期和1-4月收窄2.3个和0.7个百分点，占电信业务收入的比重为65.8%。**③数据及互联网业务收入稳中有升，**支撑电信业务收入稳步增长。1-5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977亿元和2652亿元，同比增长9.2%和2.9%，增速较1-4月分别提高0.1个和0.2个百分点，在电信业务收入中占比分别为17%和46.2%，同比提高1个和0.2个百分点，拉动电信业务收入增长1.5个和1.4个百分点，成为电信业务收入稳定增长的主要支柱。**④固定增值及其他收入保持较快增长，是电信业务收入增长的第一推动力。**三家基础电信企业积极发展

股市有风险　入市须谨慎

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

IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、人工智能等新兴业务，1-5 月共完成固定增值业务收入 732 亿元，同比增长 22.7%，增速较 1-4 月提高 0.6 个百分点，在电信业务收入中占比为 12.7%，拉动电信业务收入增长 2.4 个百分点。

我们认为，四大通信业务中，固定增值业务保持中高速增长，明显优于其他三大业务，得益于“新基建”提出以来，各级政府大力政策支持发展云计算，大数据，数据中心等核心领域。企业数字化转型往往需要对大量生产设备、产线进行数字化改造，需要购买和建设一些数字化设备，促进了 5G 技术与工业互联网的深入融合。工业互联网作为工业数字化转型浪潮下，工业体系和互联网体系深度融合的产物，是新一轮工业革命的关键基础设施和重要支撑。我国参与工业互联网产业的企业数量约为 1012 家，从业务类型上可以分为产品和技术提供企业、规划设计和咨询服务企业、系统集成商、行业用户以及协会等其他部门。部分企业业务存在交叉，但从产业市场结构上看，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%。建议关注子领域：工业互联网。

中长期来看，我们认为 5G 基础设施建设逻辑不变，根据工信部数据，2020 年以来，我国 5G 基站数量每周增加 1 万多个，目前全国已建成的 5G 基站超过 25 万个。重点推荐子领域：①电信运营商；②基站制造商；③光模块；④数据中心。

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。

➢ 建议关注：

短期关注：

工业互联网：能科股份

长期关注：

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。