年报一季报披露完毕，板块业绩分化明显

——通信行业月度报告（20200508）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财月观点

目前，通信行业 2019 年报和 2020 年一季报披露完毕，营业收入方面，2019 年，行业实现 6980.17 亿元，同比小幅下降（-0.76%），2020Q1 行业实现 1513.64 亿元，同比下降 9.52%，归母净利润方面，2019 年行业实现-95.53 亿元，同比大幅下滑，2020Q1 行业实现 26.87 亿元，同比下降 56.69%。细分子行业来看，2019 年，受 5G 周期传导节奏的影响，板块分化较为明显，其中通信传输设备表现较好，营收和归母净利润都实现正增长，终端设备、通信配套服务营收和归母净利润增速下滑明显。2020Q1，受疫情影响，板块各细分行业归母净利润均受到不同程度的负面影响，其中通信传输设备同比下降 68.85%，通信运营、终端设备和通信配套服务均延续下滑的态势。

Q1 经济数据显示，以通信为代表的新基建韧性较强、逆势上涨。4 月，统计局公布 Q1 GDP 初步核算结果显示，Q1 经济同比回落 6.8%，与此同时，信息传输、软件和信息技术服务业同比增 13.2%，逆势发展，验证新基建成为疫后我国稳投资、调结构、扩内需的新引擎。同时，工信部公布 2020Q1 通信业经济运行情况，数据显示，2020Q1，电信业务总量和收入平稳增长，电信业务总量同比增长 17.7%（按上年不变价计算），完成电信业务收入同比增长 1.8%。

运营商集采方面，5G 设备商格局发生新变化，中国设备商整体优势明显。24 日电信联通 5G 主设备联合集采落地，华为、中兴、爱立信和大唐移动中标，华为中兴份额 88%，诺基亚再次遗憾落空。此前揭晓的中国移动 5G SA 二期无线网主设备集采中，诺基亚也未能中标，华为、中兴通讯、爱立信和大唐移动分别获得 57.2%、28.7%、11.5%和 2.6%份额。29 日，中国联通 2020 年 5GC 集采已经完成评标工作。本次采购是继电信和联通 5G 联合采购后，中国联通对于 5G 设备的进一步集采。本次采购主要包括对中国联通现有的核心网及 4G 相关网元升级 5G 的改造工作。根据中标候选人结果显示，2C 核心网和 2B 核心网两个招标包中，华为和中兴仍是最大赢家，诺基亚紧随其后。

新基建政策持续加码，国家发改委首次明确新基建范围，分信息、融合、创新基础设施三类，各地区新基建规划纷纷出炉。20 日，临港新片区新基建规划出炉，提出构建国际信息港，5G 全域连续覆盖。29 日，中央政治局常委会提出湖北省要加快传统基础设施和 5G、人工智能等新型基础设施建设。我们认为受益于 5G 周期开启、“新基建”政策不断加码，运营商集采相继落地，产业链相关标的有望持续受益：(1)通信设备：中兴通讯、烽火通信等；(2)交换机/路由器：星网锐捷、紫光股份等；(3)光模块：中际旭创、新易盛等；(4)云计算：网宿科技、宝信软件、光环新网等；(5)物联网：移远通信、广和通、中科创达等。

风险提示：海外市场面临不确定性；复产复工进程低于预期；流动性风险。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业月报
所属行业	科技团队 通信
报告时间	2020/5/8

分析师

方科
证书编号：S1100518070002
021-68595195
fangke@cczq.com

联系人

周紫瑞
证书编号：S1100119080005
021-68595127
zhouzirui@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、川财月观点 4
二、市场行情回顾 5
2.1 市场表现 5
2.2 指数表现 6
2.3 个股表现 7
2.4 估值水平 7
三、行业一览 8
3.1 行业数据 8
3.2 国内资讯 9
四、公司追踪 12
4.1 A 股公司 12
4.2 主流厂商动向 15
风险提示 16

图表目录

图 1：2019 年初至今通信板块市场表现.....5
图 2：2020 年初至今通信板块市场表现.....5
图 3：各行业指数涨跌幅.....6
图 4：2010 年至今通信行业估值变化.....7
图 5： 3 月光缆产量同比下降 6.20%.....8
图 6： 3 月移动通信基站设备产量同比下降 24.80%.....8
图 7： 2 月电信业务总量同比增长 38%.....8
图 8：3 月中国电信带宽用户增加 0.44 百万户.....8
图 9：3 月中国移动带宽用户增加 2.54 百万户.....8
图 10： 3 月中国移动 4G 用户增加 6.58 百万户.....8
图 11：3 月中国联通带宽用户增加 0.54 百万户.....9
图 12：3 月中国联通 4G 用户增加 2.11 百万户.....9

表格 1. 各细分行业指数涨跌幅.....6
表格 2. 涨跌幅前十.....7
表格 3. 行业要闻-全国情况.....9
表格 4. 行业要闻-各省情况.....11
表格 5. 公司公告-财务报告.....12
表格 6. 主流厂商动向.....15

一、川财月观点

目前，通信行业 2019 年报和 2020 年一季报披露完毕，营业收入方面，2019 年，行业实现 6980.17 亿元，同比小幅下降（-0.76%），2020Q1 行业实现 1513.64 亿元，同比下降 9.52%，归母净利润方面，2019 年行业实现-95.53 亿元，同比大幅下滑，2020Q1 行业实现 26.87 亿元，同比下降 56.69%。细分子行业来看，2019 年，受 5G 周期传导节奏的影响，板块分化较为明显，其中通信传输设备表现较好，营收和归母净利润都实现正增长，终端设备、通信配套服务营收和归母净利润增速下滑明显。2020Q1，受疫情影响，板块各细分行业归母净利润均受到不同程度的负面影响，其中通信传输设备同比下降 68.85%，通信运营、终端设备和通信配套服务均延续下滑的态势。

Q1 经济数据显示，以通信为代表的新基建韧性较强、逆势上涨。4 月，统计局公布 Q1 GDP 初步核算结果显示，Q1 经济同比回落 6.8%，与此同时，信息传输、软件和信息技术服务业同比增 13.2%，逆势发展，验证新基建成为疫后我国稳投资、调结构、扩内需的新引擎。同时，工信部公布 2020Q1 通信业经济运行情况，数据显示，2020Q1，电信业务总量和收入平稳增长，电信业务总量同比增长 17.7%，完成电信业务收入同比增长 1.8%。

运营商集采方面。5G 设备商格局发生新变化，中国设备商整体优势明显。24 日电信联通 5G 主设备联合集采落地，华为、中兴、爱立信和大唐移动中标，华为中兴份额 88%，诺基亚再次遗憾落空。此前揭晓的中国移动 5G SA 二期无线网主设备集采中，诺基亚也未能中标，华为、中兴通讯、爱立信和大唐移动分别获得 57.2%、28.7%、11.5%和 2.6%份额。29 日，中国联通 2020 年 5GC 集采已经完成评标工作。本次采购是继电信和联通 5G 联合采购后，中国联通对于 5G 设备的进一步集采。本次采购主要包括对中国联通现有的核心网及 4G 相关网元升级 5G 的改造工作。根据中标候选人结果显示，2C 核心网和 2B 核心网两个招标包中，华为和中兴仍是最大赢家，诺基亚紧随其后。

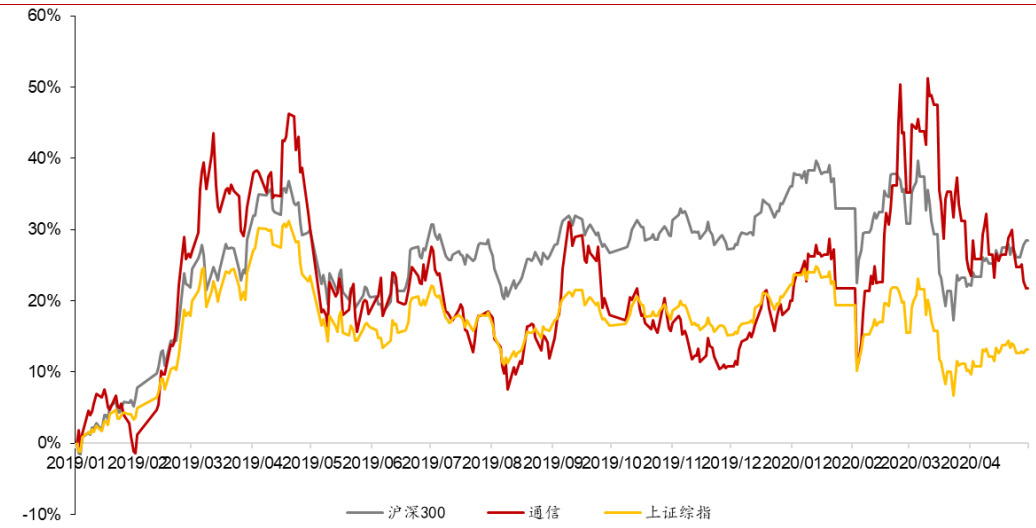
新基建政策持续加码，国家发改委首次明确新基建范围，分信息、融合、创新基础设施三类，各地区新基建规划纷纷出炉。20 日，临港新片区新基建规划出炉，提出构建国际信息港，5G 全域连续覆盖。29 日，中央政治局常委会提出湖北省要加快传统基础设施和 5G、人工智能等新型基础设施建设。我们认为受益于 5G 周期开启、“新基建”政策不断加码，运营商集采相继落地，产业链相关标的有望持续受益：(1)通信设备：中兴通讯、烽火通信等；(2)交换机/路由器：星网锐捷、紫光股份等；(3)光模块：中际旭创、新易盛等；(4)云计算：网宿科技、宝信软件、光环新网等；(5)物联网：移远通信、广和通、中科创达等。

二、市场行情回顾

2.1 市场表现

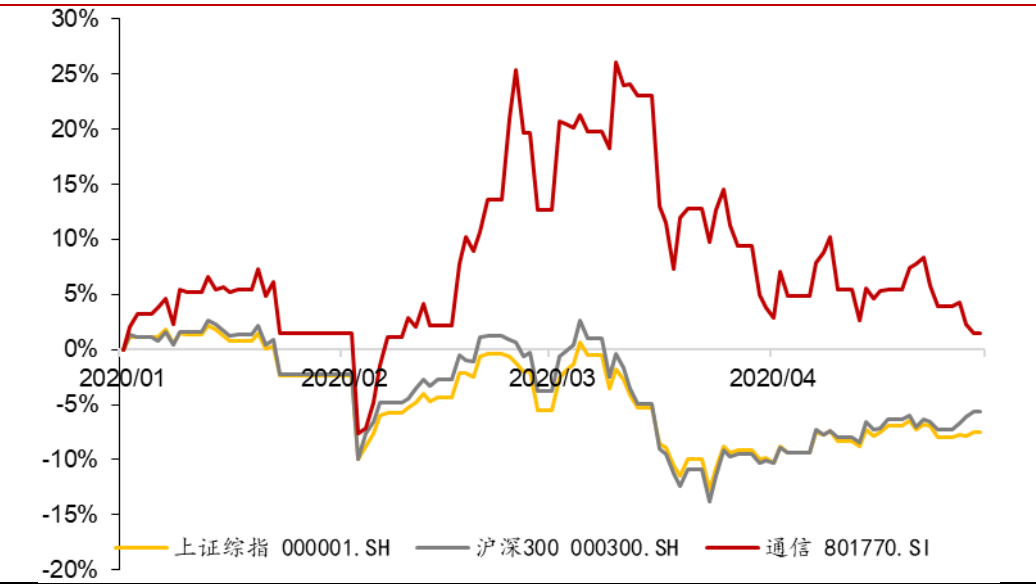
2019 年年初至今上证综指上涨 14.68%，沪深 300 上涨 29.96%，通信行业指数上涨 26.78%，2020 年年初至今上证综指下跌 6.23%，沪深 300 下跌 4.49%，通信行业指数上涨 5.69%。

图 1：2019 年初至今通信板块市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：2020 年初至今通信板块市场表现

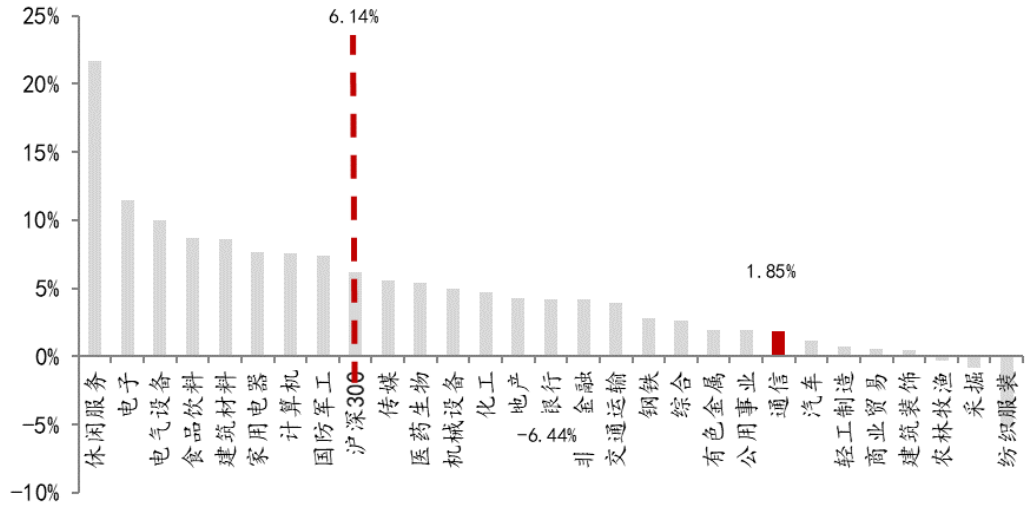


资料来源：Wind，川财证券研究所

2.2 指数表现

上证综指上涨 3.99%，收于 2860.08 点，通信行业指数上涨 1.85%，收于 2436.77 点。通信行业指数整体排名 21/28，在所有的行业指数中表现较差。本月通信版块二级子版块中,通信运营 II 上涨 0.89%、通信设备上涨 2.02%。计算机版块三级行业中,通信运营 III 上涨 0.89%、终端设备上涨 8.50%、通信传输设备上涨 0.00%、通信配套服务上涨 1.16%。

图 3：各行业指数涨跌幅



资料来源：Wind，川财证券研究所

表格 1. 各细分行业指数涨跌幅

代码	名称	月收盘价	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
801223.SI	SW 通信运营 II	2374.24	0.89%	-4.39%
801102.SI	SW 通信设备	2361.44	2.02%	9.50%
852211.SI	SW 通信运营 III	2,374.46	0.89%	-4.39%
851012.SI	SW 终端设备	1,820.49	8.50%	9.34%
851013.SI	SW 通信传输设备	2,823.14	0.00%	11.11%
851014.SI	SW 通信配套服务	1007.42	1.16%	5.79%

资料来源：Wind，川财证券研究所整理

2.3 个股表现

本月通信板块整体表现较差，板块中个股涨跌幅的中位数是-2.55%。月涨幅前三的个股为天孚通信、移远通信、*ST 高升，涨幅分别为 33.51%、29.78%、25.24%。跌幅前三的个股为*ST 北讯、邦讯技术、实达集团，跌幅分别为 23.50%、22.77%、22.25%。

表格 2. 涨跌幅前十

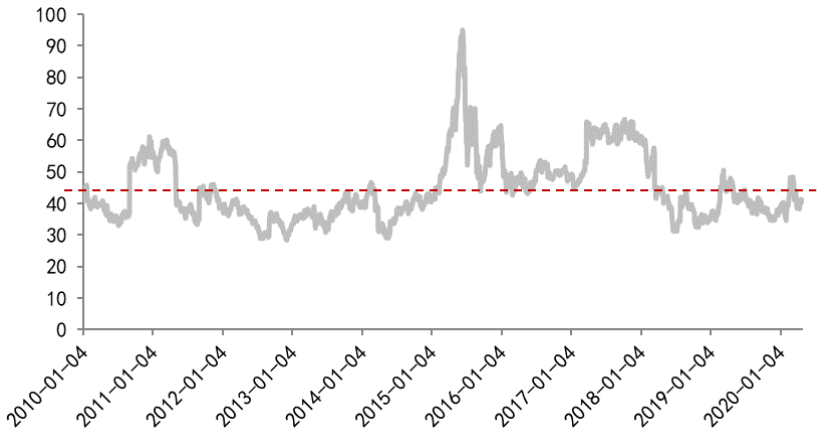
涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
300394.SZ	天孚通信	33.51%	002359.SZ	*ST 北讯	-23.50%
603236.SH	移远通信	29.78%	300312.SZ	邦讯技术	-22.77%
000971.SZ	*ST 高升	25.24%	600734.SH	实达集团	-22.25%
000032.SZ	深桑达 A	24.64%	600289.SH	*ST 信通	-22.09%
300502.SZ	新易盛	23.91%	300353.SZ	东土科技	-15.90%
603083.SH	剑桥科技	23.21%	300050.SZ	世纪鼎利	-15.35%
600804.SH	鹏博士	22.38%	300098.SZ	高新兴	-14.37%
300308.SZ	中际旭创	20.67%	300025.SZ	华星创业	-13.52%
002104.SZ	恒宝股份	20.16%	002902.SZ	铭普光磁	-12.23%
600462.SH	*ST 九有	19.23%	603322.SH	超讯通信	-11.98%

资料来源：Wind，川财证券研究所

2.4 估值水平

至 2020 年 4 月 30 日，通信行业的 P/E（TTM）为 41.06 倍，历史高点接近 95.06 倍（2015 年），2010 年以来历史均值为 44.90 倍，随着估值中枢上移，通信行业配置价值提升。

图 4：2010 年至今通信行业估值变化

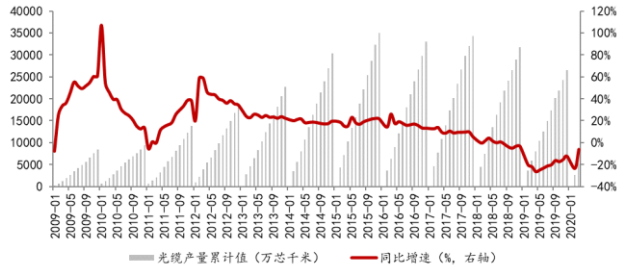


资料来源：Wind，川财证券研究所

三、行业一览

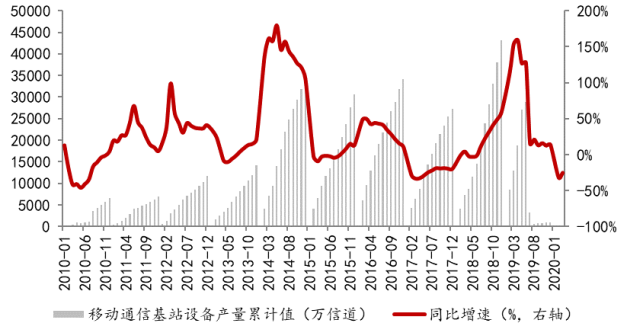
3.1 行业数据

图 5： 3 月光缆产量同比下降 6.20%



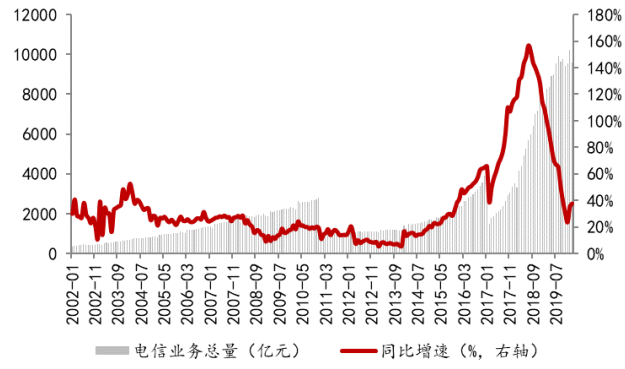
资料来源：国家统计局，川财证券研究所

图 6：3 月移动通信基站设备产量同比下降 24.80%



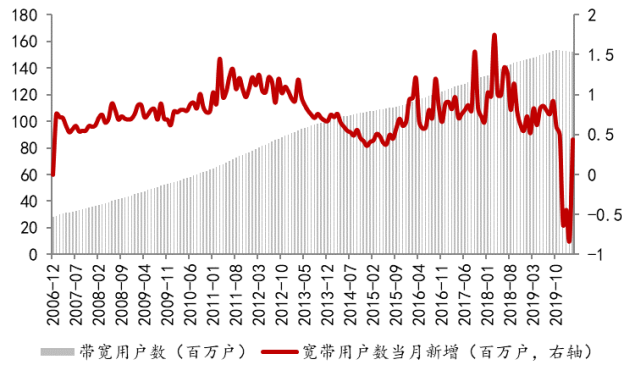
资料来源：国家统计局，川财证券研究所

图 7： 2 月电信业务总量同比增长 38%



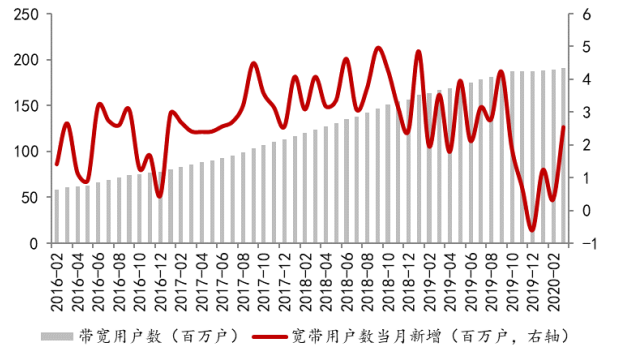
资料来源：国家统计局，川财证券研究所

图 8：3 月中国电信带宽用户增加 0.44 百万户



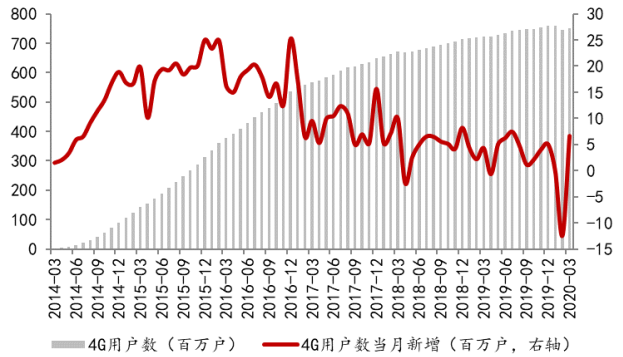
资料来源：中国电信，川财证券研究所

图 9：3 月中国移动带宽用户增加 2.54 百万户



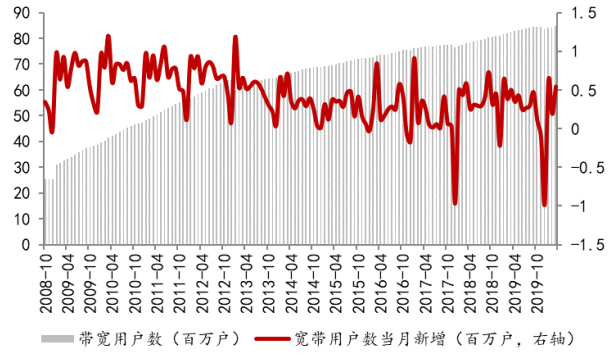
资料来源：中国移动，川财证券研究所

图 10： 3 月中国移动 4G 用户增加 6.58 百万户



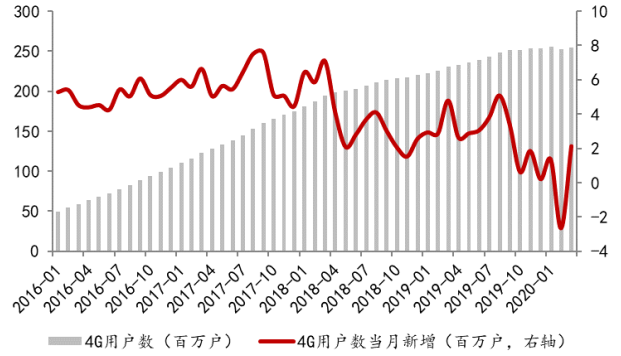
资料来源：中国移动，川财证券研究所

图 11：3 月中国联通带宽用户增加 0.54 百万户



资料来源：中国联通，川财证券研究所

图 12：3 月中国联通 4G 用户增加 2.11 百万户



资料来源：中国联通，川财证券研究所

3.2 国内资讯

表格 3. 行业要闻-全国情况

新闻标题	主要内容
工信部预计年底全国 5G 基站超 60 万个（新华社）	工信部将加快推进 5G 网络建设进度，预计年底全国 5G 基站数超过 60 万个，实现地级市室外连续覆盖、县城及乡镇有重点覆盖、重点场景室内覆盖。近年来，我国 5G 发展取得明显成效。截至 2 月底，全国建设开通 5G 基站达 16.4 万个。
工信部：随着携号转网全国施行电信用户申诉有所增加（新浪财经）	工业和信息化部日前印发《关于电信服务质量的通告》(2020 年第 1 号)，从电信用户申诉举报情况、电信服务监管情况、经营及消费提示等三个方面通告了 2019 年第四季度电信服务有关情况。其中，电信服务申诉情况，四季度，工业和信息化部及各省、自治区、直辖市电信用户申诉受理机构受理申诉 49764 件，环比上升 32.7%。其中，用户服务类申诉占比 60.9%，收费争议类申诉占比 23.6%，网络质量类申诉占比 15.5%。随着“携号转网”服务全国施行，电信用户申诉有所增加，工业和信息化部已指导各级电信用户申诉受理机构按照《电信用户申诉处理办法》有关规定，妥善处理用户申诉，有效维护用户权益。
两部门：加快 5G 技术在快递业的推广应用（金融界）	《意见》明确，要打造智慧物流，发展智慧物流。加快推动 5G、大数据、云计算、人工智能、区块链和物联网与制造业供应链的深度融合。支持制造企业联合快递企业研发智能立体仓库、智能物流机器人(行情 300024,诊股)、自动化分拣设备、无人驾驶车辆和冷链快递等技术装备。鼓励通信企业、电子信息制造企业与快递企业合作，加快 5G 技术在快递业的推广应用。支持制造企业、快递企业生产、使用经绿色认证的邮件快件包装产品。引导快递企业实施绿色采购。鼓励快递企业联合制造企业，共同优化包装结构，节约包装物料。支持快递企业、制造企业积极参与绿色包装标准体系和社会包装循环利用体系建设。鼓励快递企业提高新能源车辆使用比例。
工信部：调整 700MHz 频段频率使用规划（通信世界）	近日，工业和信息化部印发了《关于调整 700MHz 频段频率使用规划的通知》(以下简称《通知》)。《通知》显示，为推进 5G 加快发展，促进无线电频谱资源有效利用，根据《中华人民共和国无线电管理条例》，结合 700MHz 频段广播电视业务频率使用有关情况，现对 700MHz 频段频率使用规划作出以下调整。
疫情难阻 5G 发展：截至 3 月，全球商用 5G 网络数量达 70 张（通信世界网）	通信世界网消息（CWW）虽然受到疫情影响，5G 标准组织 3GPP 的 Rel-16 版本标准推进工作受到干扰，但日前 GSA 发布最新报告称，目前全球 40 个国家和地区已经推出了 70 张商用 5G 网络。根据日前高通发布的数据，迄今为止，全球已有超过 45 家 OEM 厂商已推出或宣布推出 5G 终端，超过 50 家运营商部署 5G 商用网络，超过 345 家运营商正在投资 5G。高通预计，2022 年 5G 手机出货量将达到 7.5 亿部，2025 年将达到 28 亿部；2023 年全球 5G 连接数预计将超过 10 亿。

中国工程院院士邬贺铨：车联网是 5G 重要生长点（央视财经）	中国工程院院士、中国互联网协会咨询委员会主任、中国工程院原副院长邬贺铨表示，5G 会激活包括超高清视频和 VR、AR 等多类型终端以及应用软件的市场，车联网是 5G 的重要生长点，因此 5G 也是汽车产业的机遇，5G 的网络建设需要大量的边缘计算设备，它集成了轻量级的数据收集、存储、计算和人工智能的执行功能，也将大量用在工业互联网。
工信部：前两月通信设备制造业利润同比下降 357%（中国通信网）	据工信部发布的报告显示，1-2 月份，通信设备制造业增加值同比下降 14.0%，出口交货值同比下降 18.1%。主要产品中，手机产量同比下降 33.8%，其中智能手机产量同比下降 32.5%。另据数据显示，1-2 月份，通信设备制造业营业收入同比下降 11.0%，利润同比下降 357.3%。
工信部起草《网络数据安全标准体系建设指南（征求意见稿）》（通信世界）	为落实《中华人民共和国网络安全法》《全国人民代表大会常务委员会关于加强网络信息保护的决定》《电信和互联网用户个人信息保护规定》等法律法规要求，有效提升电信和互联网行业网络数据安全保护能力，充分发挥标准在保障网络数据安全、推动行业健康有序发展中的引领和支撑作用，助力数字经济高质量发展。日前，工信部起草了《网络数据安全标准体系建设指南（征求意见稿）》。
5G 用于企业应用的标准化工作将会推迟（电子发烧友）	根据 ABI Research 调查，由于 COVID-19 和当前经济环境，部署 5G 用于企业应用的关键标准化工作将推迟，而来自 5G 核心部署的电信云收入也可能比原先 90 亿美元预测低 20%至 30%左右。目前相关标准机构 3GPP 已正式宣布将企业 5G 应用标准化推迟至 2020 年 6 月，这意味工业 5G 的商业推广至少推迟至 2022 年。鉴于大多数工业企业都希望在 2021 年升级其通信技术，这一延迟将导致 5G 失去工业企业至少 25%的收入机会，从长远来看这也有机会导致全球经济贡献减少几十亿美元。
工信部：通信行业 10 项国家标准和 64 项行业标准报批公示（中国通信网）	4 月 15 日消息，近日，工信部科技司进行了通信行业 10 项国家标准和 64 项行业标准报批公示。报告显示，根据标准制修订计划，相关标准化技术组织已完成通信行业《拉曼光纤放大器》等 10 项国家标准和《卫星通信链路大气和降雨衰减计算方法》等 64 项行业标准的制修订工作，在批准发布之前，为进一步听取社会各界意见，现予以公示，截止日期 2020 年 5 月 14 日。
中证报：数据中心建设应避免一哄而上（中国证券报）	中证报评论文章称，数据中心是支撑众多互联网应用的底层信息基础设施。伴随数据中心“新基建”信号释放，数据中心签约与开工热潮已开始涌现。调研后发现，截至 3 月底，北京周边地区数据中心投运机柜达 17.35 万个，在建机柜达 32.55 万个，规划机柜 27.62 万个，在建及规划数据中心体量惊人。不过，针对当前各地积极建设数据中心的情况，专家指出，并非所有城市都适合数据中心建设，应避免财政资金过度投入。（中国证券报）
全球已有 73 家运营商推出了符合 3GPP 标准的商用 5G 服务（电子发烧友）	根据 GSA 的最新报告显示，截至目前，73 家运营商已经在全球 41 个国家和地区推出了符合 3GPP 标准的商用 5G 服务。根据 GSA 统计，全球有 380 家运营商正在投资 5G 网络，这些网络处于测试、试验、试点、规划或实际已经部署等不同状态。88 家运营商已宣布在其网络中部署了符合 3GPP 标准的 5G 技术。
疫情下的通信业：2020 年一季度通信业经济运行情况出炉（通信世界）	4 月 21 日，工业与信息化部公布 2020 年一季度通信业经济运行情况。信息显示，2020 年一季度，电信业务收入累计完成 3383 亿元，同比增长 1.8%，增速同比提高 0.8 个百分点，较上年末增幅提高 1 个百分点。按照上年不变价计算的电信业务总量完成 3444 亿元，同比增长 17.7%。
IDC：三年内 WiFi 6 无线 AP 国内占有率将超 90%（36 氪）	IDC 预测，至 2023 年，WiFi6 在中国无线 AP 市场出货量占比中将超过 90%。同时，借助云管理将设备、网络、业务以及应用管理起来，从而达到提效、降本、增值的目标。未来联接将更加广泛、更高智能、更强体验，为未来企业打造智能数字化平台。
国家发改委首次明确“新基建”概念范围，将出台发展指导意见（澎湃新闻）	国家发改委 4 月 20 日上午召开 4 月份例行新闻发布会。会上，国家发改委首次明确“新基建”范围。目前来看，新型基础设施主要包括 3 个方面内容：一是信息基础设施。二是融合基础设施。三是创新基础设施。
工信部：加快全光纤网络、5G 网络建设 建设国家工业互联网大数据中心（证券之星）	4 月 23 日，工信部召开工业互联网行业应用推进会。陈肇雄强调，加快全光纤网络、5G 网络建设，推进工业企业内网改造升级和对外联通，构建标识解析体系，建设国家工业互联网大数据中心，建立多层级全覆盖的网络安全保障体系，切实增强基础设施服务能力和安全可控水平。

工信部：互联网流量大幅增长 5G 进入快车道，今年将新建 50 万个 5G 基站（证券之星）	工信部相关负责人介绍，这次疫情期间，居家隔离带来网络流量的爆发式增长，在如此高负荷情况下，我国的网络经受住了考验。当前，我国 5G 建设发展取得明显的阶段性成效，更为疫情期间各项应用提供了保障。统计显示，疫情期间互联网流量和去年年底相比增加了 50%，个别地区比如武汉增长率达到了 60-70%。目前全国平均 85%的互联网用户都是 100 兆以上用户，同时国家已在循序渐进推动千兆宽带试点，目前已经有 161 万用户。截止到 2020 年 4 月 22 日，已经有 96 款 5G 手机终端获得了入网许可，去年 12 月底是 39 款。5G 手机的价格也快速下探，销售价格在两千多元的 5G 手机已经开始在市面出现。多项 5G 应用开始落地，超高清视频、云游戏、AR、VR 等消费领域应用更加广泛。

资料来源：新华社，通信世界，中国通信网，中国证券报，证券之星等，川财证券研究所

表格 4. 行业要闻-各省情况

新闻标题	主要内容
广东省 2020 年将新建 6 万座 5G 基站 “新基建”投入预计超 500 亿元（C114 通信网）	在近日广东省政府新闻办举办的第 49 场新闻发布会上，广东省工业和信息化厅副厅长杨鹏飞透露，目前，广东正加快发展以 5G 为代表的新一代信息技术和新型信息基础设施，2020 年力争新建 6 万座 5G 基站；进一步完善乡村信息基础设施，推动个人、家庭、中小企业等网络提速提质降费，打好信息服务和消费网络基础；预计 2020 年广东以 5G 和数据中心为代表的新型信息基础设施投资将超过 500 亿元。
打造中国西部最大单体数据中心？腾讯西部云计算数据中心二期项目开工（集微网）	4 月 3 日，重庆市 2020 年首轮新基建项目集中开工视频联线活动举行，集中开工项目共 28 个，总投资约 1054 亿元，其中，新型基础设施项目 22 个、总投资 815 亿元。据悉，此次开工项目涵盖 5G 网络、数据中心、人工智能等众多领域，包括：腾讯西部云计算数据中心二期项目。
北京 5G 用户规模接近 200 万 放量增长（新浪财经）	4 月 7 日上午，伴随着市民马女士在北京联通西单营业厅办理完 5G 套餐，在 5G 商用 5 个多月后，北京联通的 5G 用户在北京首家突破一百万大关。北京市通信管理局同日披露，伴随着 5G 新基建的推进，北京 5G 用户已经来到了 200 万大关口。据市通信管理局披露，截至 3 月 30 日，本市 5G 基站已建设了 17744 个。目前，北京联通的 5G 基站数量已经领跑，其开通数已经破万。伴随着 5G 基站数量的直线上升，越来越多的北京市民也已经成为了正式的 5G 用户。市通信管理局当日介绍，该局针对本市 5G 用户的最新统计显示，截至 3 月 30 日，北京移动的 5G 用户为 72.79 万，北京电信则是 25.3 万，加上联通的百万用户，北京市 5G 用户出现了放量增长的趋势，即将达到 200 万的规模。
广东电信和安徽电信联手实现 5G SA 跨省商用能力（通信世界网）	通信世界网消息（CWW）Hello，5G！4 月 2 日，广东电信和安徽电信携手华为实现跨省漫游呼叫，标志着中国电信 5G SA 已具备跨省漫游商用能力。中国电信首批 5G 商用试点省份中，安徽电信和广东电信进度最快，分别在 3 月 19 日和 3 月 20 日打通 5G SA 语音电话，并完成 4/5G 协同组网、5G 紧急呼叫等多项商用关键能力验证。随后，广东和安徽两省合作，于 4 月 2 日打通 5G 用户双向跨省漫游的音视频呼叫，标志着中国电信 5G 商用跨过各省网络孤岛，迈入全国联调的新阶段。
临港新片区新基建规划：探索国际互联网访问监管模式（凤凰网）	4 月 20 日，《中国（上海）自由贸易试验区临港新片区通信基础设施专项规划（2020-2025）》正式发布。上海市通信管理局临港新片区办事处正式揭牌、组建运行。《专项规划》提出，在临港新片区，根据先行启动区的八个重点产业区场景需求，统筹推进 5G、光纤宽带、工业互联网、物联网、数据中心及边缘计算等通信基础设施规划建设。

资料来源：C114 通信网，集微网，新浪财经，通信世界网，凤凰网等，川财证券研究所

四、公司追踪

4.1 A 股公司

表格 5. 公司公告-财务报告

上市公司	公司主题	主要内容
奥维通信	2019 年年度报告	公司发布 2019 年年度报告，2019 年度公司实现营业收入 35,881.13 万元，比上年同期增长 44.96%；实现归属于母公司净利润 4,793.50 万元，比上年同期增长 136.08%。主要原因：一是军品业务受前期市场消极因素的影响已逐步减小，2019 年公司通过积极开展相关业务，使得军品业务的订单增加，收入大幅增长；二是公司与中广传播集团有限公司就广电项目进行债务重组增加收益所致。
奥维通信	2020 年第一季度业绩预告	公司发布 2020 年第一季度业绩预告，公司实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 0 万元－500 万元。2020 年第一季度，受新冠肺炎疫情的影响，公司及公司上下游企业复工延迟，导致公司一季度营业收入大幅下滑，业绩仍为亏损。
中光防雷	2019 年年度报告	公司发布 2019 年年度报告，公司实现营业收入 40052.92 万元，同比增长 5.46%；归属于上市公司股东的净利润为 4994.36 万元，比去年同期下降 6.79%；其中，铁路与轨道交通领域营业收入同比增长 43.39%，航天国防营业收入同比增长 93.79%，磁性元器件营业收入同比增长 466.09%。
中光防雷	2020 年第一季度业绩预告	公司发布 2020 年第一季度业绩预告，公司实现归属于上市公司股东的净利润 1278.20-1533.83 万元。预计第一季度非经常性损益约为 1800 万元，主要是本期确认违约赔偿金收入。受上述因素的影响，公司 2020 年第一季度业绩同比上升。
东软载波	2020 年第一季度业绩预告	公司发布 2020 年第一季度业绩预告，公司实现归属于上市公司股东的净利润 2,405.68 万元—3,254.74 万元。2019 年第四季度国家电网 HPLC 载波通信模组招标工作各省正常开展，公司订单相比上年同期基本稳定，2019 年中标尚未供货合同在 2020 年第一季度陆续开始供货，公司 2020 年第一季度净利润和去年同期相比基本持平。
太辰光	2019 年年度报告	公司发布 2019 年年度报告，公司实现营业收入 7.53 亿元，同比下降 5.14%；实现归属于上市公司股东净利润 1.68 亿元，同比增长 10.03%。
工业富联	2019 年年度报告	公司发布 2019 年年度报告，公司 2019 年实现营业收入 4,086.98 亿元，同比基本持平，其中通信及移动网络设备业务 2,445.54 亿元，云计算业务 1,629.23 亿元，科技服务业务（含精密工具、工业机器人及工业互联网相关服务）6.24 亿元；实现归属于母公司的净利润 186.06 亿元，同比增长 10.08%。
太辰光	2020 年第一季度业绩预告	公司发布 2020 年第一季度业绩预告，公司实现归属于上市公司股东的净利润 800.00 万元～_1,300.00_万元，同比下降 62.78% ～77.10%。
鹏博士	2020 年第一季度业绩预增	2020 年第一季度，鹏博士电信传媒集团股份有限公司预计实现归属于上市公司股东的净利润约 7879.91 万元到 8279.91 万元，与上年同期相比，将增加约 2721.82 万元到 3121.82 万元，同比增加约 52.77%到 60.52%。2019 年度，公司计提大额固定资产减值准备，折旧减少导致营业成本同比下降较多；公司通过各种措施有效控制费用支出，一季度费用减少约 1.3 亿元；2020 年第一季度，公司非经常性损益主要包括联营企业股权转让收益约 3620 万元、政府补贴及其他补贴约 780 万元、对合营企业的投资收益约 330 万元、营业外收支净额约 375 万元、其他约 43 万元，上述合计约 5148 万元。
意华股份	2020 年第一季度业绩预告	公司发布 2020 年一季报，报告期内公司实现归母净利润 2800 万元至 4200 万元，比上年同期增长：349.78%至 574.67%。公司于 2019 年 11 月收购了乐清意华新能源科技有限公司，并于次月将其纳入合并报表范围。报告期内，公司营业收入因并购意华新能源而出现大幅增长，致使 2020 年第一季度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比出现较大幅度增长。
梦网集团	与德生科技签订《关于 5G	为促进提升政务服务的普及推广以及 5G 消息的多场景应用，梦网荣信科技集团股份有限公司下属子公司深圳市梦网科技发展有限公司近日与广东德生科技股份有

	消息的战略合作协议》	限公司签署了《关于 5G 消息的战略合作协议》，同意在全国范围内进行基于 5G 消息的与人力资源和社会保障部门相关的包括社会保险、人才就业、职业培训等场景的服务内容，以及其他延伸扩展的政务领域的服务内容等的战略合作。
移远通信	2019 年年度报告	报告期内，公司实现营业收入 412,974.60 万元，较上年同期增长 52.87%；实现归属于上市公司股东的净利润 14,800.15 万元，较上年同期降低 18.00%。
光库科技	2020 年第一季度报告	公司发布 2020 年一季报，报告期内，公司实现营业收入 75,916,312.73 元，较上年同期增长 1.33%，营业收入增长率较低的主要原因是新冠疫情对公司的生产和经营产生不利影响所致。归属于上市公司股东的净利润 8,052,821.11 元，较上年同期增加 45.63%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5,189,693.52 元，较上年同期增加 52.67%。
亿联网络	2019 年年度报告	公司发布 2019 年报，报告期内公司实现营业收入 24.9 亿元，同比增长 37.1%，实现净利润 12.4 亿元，同比增长 45.1%。受销售结构优化、汇率上行及成本下降的综合影响，2019 年毛利率较去年增长 4.2 个百分点，至 66.0%；由于新业务市场开拓的需要，销售费用同比增长 54.7%；研发投入同比增长 40.5%；管理费用率同比下降 0.3 个百分点。
亿联网络	2020 年第一季度报告	公司发布 2020 年一季报，报告期内公司实现营业收入 6.50 亿元，同比增长 21.95%，实现归母净利润 3.66 亿元，同比增长 40.18%，基本 EPS 为 0.61 元，平均 ROE 为 7.99%。
广和通	2019 年年度报告	公司发布 2019 年报，报告期内公司实现营业收入 1,915,070,926.11 元，比去年同期增长 53.32%；净利润 170,074,699.67 元，同比增长 95.95%。截至报告期末，公司总资产达 2,054,163,643.10 元，同比增长 104.82%；归属于上市公司所有者权益达 1,303,332,759.06 元，同比增长 190.69%。
东方通信	2019 年年度报告	公司发布 2019 年年度报告，报告期内公司实现营业收入 26.83 亿元，同比增加 11.58% ；实现归母净利润 1.32 亿元，同比增长 3.36%。
光环新网	2020 年第一季度业绩预告	公司发布 2020 年第一季度业绩预告，公司实现归属于上市公司股东的净利润 20,000.00 万元-24,000.00 万元，比上年同期增长 2.48%-22.98%。
新易盛	2020 年第一季度业绩预告	公司发布 2020 年第一季度业绩预告，公司实现归属于上市公司股东的净利润 5100 万元－5900 万元，比上年同期增长 57.35% － 82.04%。
华测导航	2020 年第一季度业绩预告	公司发布 2020 年第一季度业绩预告，公司实现归属于上市公司股东的净利润 1850.00 万元 至 1950.00 万元，比上年同期增长 1.08% 至 6.55%。
天孚通信	2020 年第一季度业绩预告	公司发布 2020 年第一季度业绩预告，公司实现归属于上市公司股东的净利润 4,403.67 万元 － 5,081.15 万元，比上年同期增长 30% － 50%。
广和通	2020 年第一季度业绩预告	公司发布 2020 年第一季度业绩预告，公司实现归属于上市公司股东的净利润 4,613.57 万元—5,574.73 万元，比上年同期增长 20 %— 45 %。
信维通信	2020 年第一季度业绩预告	公司发布 2020 年第一季度业绩预告，公司实现归属于上市公司股东的净利润 6,000 万元 — 6,500 万元，比上年同期下降 73.05% — 75.12%。
中际旭创	2020 年第一季度业绩预告	公司发布 2020 年第一季度业绩预告，公司实现归属于上市公司股东的净利润 13,850 万元 -16,750 万元，比上年同期增加 39.20% － 68.34%。
广哈通信	2019 年年度报告	公司发布 2019 年年度报告，报告期内，公司实现营业收入 26,711.66 万元，比上年同期上升 33.08%，实现利润总额 1,643.86 万元，比上年同期上升 8.78%；实现归属于上市公司股东的净利润 1,703.34 万元，比上年同期上升 9.05%。
立昂技术	2020 年第一季度业绩预告	公司发布 2020 年第一季度业绩预告，公司实现归属于上市公司股东的净利润 2,989.31 万元－3,437.71 万元，比上年同期增长 0.00% － 15.00%。
移为通信	2020 年第一季度业绩预告	公司发布 2020 年第一季度业绩预告，公司实现归属于上市公司股东的净利润 1,888.54 万元－2,158.34 万元，比上年同期下降 20.00% － 30.00%。
天邑股份	2020 年第一季度业绩预告	公司发布 2020 年第一季度业绩预告，公司实现归属于上市公司股东的净利润 3,700 万元-4,200 万元，比上年同期下降 26.14%～16.16%。
会畅通讯	2020 年第一季度业绩预告	公司发布 2020 年第一季度业绩预告，公司实现归属于上市公司股东的净利润 1,300 万元－1,900 万元，比上年同期下降 42.30%－60.52%。
光弘科技	2020 年第一	公司发布 2020 年第一季度业绩预告，公司实现归属于上市公司股东的净利润 2,000

	季度业绩预告	万元 - 2,500 万元，比上年同期下降 75.63% - 69.54%。
亿联网络	2020 年第一季度业绩预告	公司发布 2020 年第一季度业绩预告，公司实现归属于上市公司股东的净利润 34,710 万元 - 37,320 万元，比上年同期增长 33%-43%。
东方通信	2019 年年度报告	公司发布 2019 年年度报告，报告期内公司实现营业收入 26.83 亿元，同比增加 11.58% ；实现归母净利润 1.32 亿元，同比增长 3.36%。
闻泰科技	2019 年年度报告	公司发布 2019 年报，2019 年受益于通讯业务的高速增长和并购安世半导体的完成，公司实现营业收入 415.78 亿元，同比增长 139.85%；归属于上市公司股东的净利润 12.54 亿元，上年为 0.61 亿元；经营活动产生的现金流量净额 46.20 亿元，上年为 32.72 亿元；基本每股收益为 1.76 元，上年同期为 0.1 元。
中国联通	2020 年第一季度报告	公司发布 2020 年第一季度报告，报告期内中国联通实现营收 738.24 亿元，同比增长 0.93%，其中服务收入 683.07 亿元，同比上升 2.3%。归母净利润 13.96 亿元，同比下降 14.11%。
新易盛	2019 年年度报告	公司发布 2019 年报，2019 年公司实现营业收入 1,164,873,682.36 元，同比增长 53.28%。归属于母公司股东的净利润 212,856,556.51 元，同比增长 568.68%。
天邑股份	2019 年年度报告	公司发布 2019 年报，2019 年公司实现营业收入 213,773.88 万元，同比下降 22.96%；实现归母净利润 10,767.99 万元，同比下降 29.24%。
瑞斯康达	2019 年年度报告	公司发布 2019 年报，2019 年度，公司营业收入、归属于上市公司股东的净利润实现了双增长，全年实现营业收入人民币 266,008.02 万元，较上年同期增长 10.24%；实现归属于上市公司股东的净利润人民币 17,730.22 万元，较上年同期增长 41.68%。
长飞光纤	2019 年年度报告	公司发布 2019 年报，2019 年度，本集团营业收入约为人民币 77.69 亿元，较 2018 年约人民币 113.60 亿元下降约 31.6%。本集团毛利为人民币 18.34 亿元，较 2018 年的人民币 32.28 亿元下降 43.2%，而毛利率则下降至 23.6%（2018 年：28.4%）。
天邑股份	2020 年第一季度报告	公司发布 2020 年第一季度报告，报告期公司实现营业收入 45,997.76 万元，较同期下降 35.13%，归属于上市公司股东的净利润 3,895.13 万元，较上年同期下降 22.25%。
吉大通信	2019 年年度报告	公司发布 2019 年报，2019 年公司实现营业收入 50,336.64 万元，较上年同期 42,979.61 万元增加 7,357.03 万元，同比上升 17.12%；实现营业利润 4,906.25 万元，较上年同期 4,816.80 万元增加 89.45 万元，同比上升 1.86%；实现利润总额 4,900.29 万元，较上年同期 5,149.81 万元减少 249.52 万元，同比下降 4.85%；实现净利润 4,181.05 万元，较上年同期 4,388.21 万元减少 207.16 万元，同比下降 4.72%。
科信技术	2019 年年度报告	公司发布 2019 年报，2019 年公司实现营业收入 33,906.85 万元，较上年同期下降 37.51%，实现归属于上市公司股东的净利润-8,202.81 万元，较上年同期下降 591.11%。
中际旭创	2019 年年度报告	公司发布 2019 年报，2019 年公司实现营业收入 47.58 亿元，同比下降 7.73%；实现营业利润 5.76 亿元，同比下降 15.47%；归属于上市公司股东的净利润 5.13 亿元，同比下降 17.59%。截至 2019 年底，公司总资产 104.91 亿元，总负债 35.65 亿元，净资产 69.26 亿元，资产负债率 33.99%。
世纪鼎利	2019 年年度报告	公司发布 2019 年报，2019 年公司实现营业收入 124,435.01 万元，同比增长 26.56%；公司营业成本 92,471.10 万元，同比增长 57.90%；因受计提上海智翔信息科技发展有限公司、广州贝讯通信技术有限公司商誉减值等资产减值损失等因素的影响，归属于上市公司股东的净利润为-48,278.25 万元，同比下降 951.57%。

资料来源：Wind，川财证券研究所

4.2 主流厂商动向

表格 6. 主流厂商动向

新闻标题	主要内容
中移 5G 二期集采公布！华为、中兴、爱立信、大唐共分 400 亿大单（通信世界）	近日，中国移动 2020 年 5G 二期无线网主设备集中采购结果公布。该集采金额约 400 亿元，基本能决定当前 5G 市场的格局，所以受到业界的高度关注。华为、中兴、爱立信、中国信科、诺基亚等积极参与。具体来看：华为保持龙头地位，份额达到 57.7%，加上上期扩容份额总份额约为 60~61%。中兴通讯中标份额 28.9%，加上一期扩容份额，总份额约为 30%（5G 一期工程仅 10%出头）。此外，爱立信中标额度达到 11.1%，大唐移动获得 2.2%份额略超预期，诺基亚则出局。
华为 2019 财报：艰难之年依旧实现突破，收入 8588 亿元，增长 19.1%（通信世界）	3 月 31 日，华为发布 2019 年年度报告，报告显示，华为整体经营稳健，实现全球销售收入 8,588 亿元人民币，同比增长 19.1%，净利润 627 亿元人民币，经营活动现金流 914 亿元，同比增长 22.4%。其中，华为在中国区销售收入 5067 亿元，增长 36.2%。
中国移动公布 589.68 万芯公里非骨架式带状光缆候选人：10 家企业中标（通信世界网）	通信世界网消息（CWW）4 月 8 日，中国移动公布了 2020-2021 年非骨架式带状光缆产品集采的中标候选人，长飞 、富通、中天科技、西古、通鼎互联、烽火通信、特发信息、永鼎、宏安集团、俊知集团 10 家光纤光缆企业中标。据此前消息显示，此次采购的主要是光缆中的光纤及成缆加工部分，预估采购规模约 2.98 万皮长公里（折合 589.68 万芯公里）。 项目最高总预算约 35326.63 万元（不含税）。从近三年中国移动非骨架式带状光缆集采的规模来看，逐渐有所下降。这或与 5G 还没有大规模商用有所相关。但是在这疫情还未完全消失的时刻，也是给光通信行业带来了极大的希望。
中国移动 NB-IoT 用户数达到 4300 万（通信世界网）	在 4 月 15 日举行的 5G NB-IoT 亿征程线上产业峰会上，中国移动物联网集成电路创新中心总经理肖青表示，从 2018 年 10 月中国移动正式开始发展 NB-IoT 业务开始，截止到今年 2 月底，中国移动 NB-IoT 用户数突破 4300 万。2020 年，中国移动将 NB-IoT 作为物联网业务的发展重点。
中国移动高端硬件防火墙产品集采：新华三获得 70%份额（运营商招标）	中国移动公布了 2020-2021 年硬件防火墙产品新建部分中，高端硬件防火墙标包的中标结果，最终，该标包被新华三和华为两家瓜分。据了解，中国移动硬件防火墙产品新建部分于今年 2 月启动招标，预计采购高、中、低端硬件防火墙共计 6867 台，其中高端防火墙 2874 台，中端硬件防火墙 1095 台，低端硬件防火墙 2898 台，项目总预算达 59854 万元（不含税）。项目按照硬件防火墙的高、中、低端划分成三个标包。此次仅公布了标包 1（高端硬件防火墙）的中标情况。
中国电信启动 2020 年度干线光缆及配套设备集采（电缆网）	来自中国电信官网消息，中国电信正式启动 2020 年度干线光缆线路工程光缆及配套设备采购项目光缆标包集中资格预审。公告显示，本次集采划分为 3 个标包，分别为：光缆标包、光缆接头盒标包、硅芯管标包。其中，中国电信各一级干线光缆线路工程所需的光缆产品，包括 GYTA、GYTS、GYTA53 等类型光缆产品；光缆接头盒产品，包括帽式光缆接头盒和卧式光缆接头盒等类型产品；硅芯管产品，包括Φ40/33mm 的高密度聚乙烯硅芯管等类型硅芯管产品。
阿里云宣布 3 年投资 2000 亿元加码新基建（金融界）	阿里云 20 日宣布：未来 3 年将投入 2000 亿元，用于云操作系统、服务器、芯片、网络等重大核心技术研发攻坚和面向未来的数据中心建设。 公开信息显示，阿里云在全球 21 个区域部署了上百个云数据中心，并广泛采用液冷、水冷、风能等节能技术降低能耗。目前，阿里云“飞天”操作系统管理的服务器规模在百万台。3 年投资 2000 亿元，意味着阿里云的数据中心和服务器规模将扩大到现在的 3 倍，有望成为全球最大的云基础设施。

资料来源：通信世界网，运营商招标，电缆网，金融界等，川财证券研究所

风险提示

行业景气度不及预期；宏观经济波动对行业影响；流动性风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857