通信跟踪周报

# 周专题：通信行业一季度业绩预告，继续看好流量相关的科技新基建赛道

增持（维持）

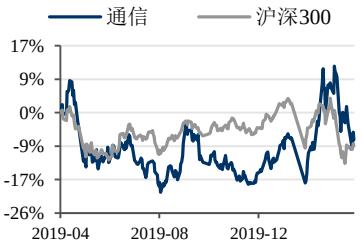
2020 年 04 月 12 日

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、IDC、光模块流量基建板块景气度高涨，一季度业绩增长显著；2、线上教育、线上办公 5G 应用板块，受疫情影响市场空间在不断抬高，相关公司业绩增长明显；3、加快 5G 建设部署以成为全球共识，全球运营商加快 5G 推出步伐；
- **行业动态及点评：**重点公司一季度业绩预告：IDC、光模块流量基建板块景气度高；2020 年全球电信资本支出趋势：疫情造成的短期影响有限；颠覆性效应将在“计算、存储、通信”三个维度产生；近两周三大运营商招标统计；
- **行业前瞻：**2020 年商用大会（2020.05.26）。
- **首推组合：**中兴通讯（000063）、中际旭创（300308）、光环新网（300383）、数据港（603881）、淳中科技（603516）、中国联通（600050）、中新赛克（002912）、中科创达（300496）、中石科技（300684）、移为通信（300590）、世嘉科技（002796）、俊知集团（港股 1300）。
- **建议关注组合：运营商/铁塔：**中国移动（0941）、中国联通（0762）、中国电信（0728）、中国铁塔（0788）；**IDC：**宝信软件（600845）、奥飞数据（300738）、佳力图（603912）、鹏博士（600804）、杭钢股份（600126）、沙钢股份（002075）、城地股份（603887）、立昂技术（300603）、世纪互联（VNET）、万国数据（GDS）、南兴股份（002757）；**PCB：**崇达技术（002815）、深南电路（002916）、沪电股份（002463）；**天线射频：**通宇通讯（002792）、硕贝德（300322）；**光模块：**光迅科技（002281）、新易盛（300502）；**光纤电缆：**亨通光电（600487）、中天科技（600522）；**云计算：**优刻得（688158）网宿科技（300017）；**服务器/路由器/交换机：**兴森科技（002436）、紫光股份（000938）、浪潮信息（00977）；**车联网：**移远通信（603236）、移为通信（300590）、高新兴（300098）、佳都科技（600728）；**线上教育：**世纪鼎利（300050）、立思辰（300010）；**线上办公：**亿联网络（300628）、会畅通讯（300578）、二六三（002467）；**UWB**：浩云科技（300448）。
- **市场回顾：**近一周通信（申万）指数下跌 1.57%；沪深 300 指数上涨 0.93%；行业跑输大盘 0.63pp。东吴通信优选指数近期表现：一周上涨 2.50%，年初至今上涨 21.97%，跑赢通信（申万）指数 4.07pp。
- **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 ..... 4
1.3. 本周事件点评 ..... 5
**2. 近期重点推荐个股 ..... 11**
**3. 各子行业动态 ..... 14**
3.1. 5G 设备商/运营商 ..... 14
3.2. 物联网等 ..... 14
3.3. 上市公司动态 ..... 14

# 图表目录

**图 1：东吴通信优选指数（日期截至.2020.4.12） ..... 4**
**图 2：全球资本开支 ..... 8**
**图 3：全球资本开支密集率 ..... 8**
**图 4：驱动未来颠覆性创新的三个维度 ..... 9**

**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：重点公司一季度业绩预告 ..... 6**
**表 6：近两周三大运营商招标统计 ..... 10**

# 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 1.57%;沪深 300 指数上涨 0.93%;行业跑输大盘 0.63pp。

**表 1：涨跌幅前 5**

| 股票代码 | 股票名称 | 涨跌幅（%） |
|---|---|---|
| 000889.SZ | 中嘉博创 | 46.34% |
| 300213.SZ | 佳讯飞鸿 | 15.90% |
| 000851.SZ | 高鸿股份 | 14.17% |
| 002467.SZ | 二六三 | 13.44% |
| 600289.SH | *ST 信通 | 13.30% |

资料来源：Wind 资讯，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 - | 10.78% |
| 002929.SZ | 润建股份 | -10.50% |
| 300560.SZ | 中富通 | -8.68% |
| 603602.SH | 纵横通信 | -8.66% |
| 603042.SH | 华脉科技 | -6.93% |

资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

TMT 各子板块中，电子、通信、以及计算机。通信周涨幅居第四位。

**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) | -2.41% | -4.15% | -0.32% | 44.4 |
| 801750.SI | 计算机(申万) | 0.25% | 3.22% | 8.32% | 62.2 |
| 801760.SI | 传媒(申万) | 1.82% | -10.71% | -3.59% | 40.1 |
| 801770.SI | 通信(申万) | -1.57% | 3.07% | 5.44% | 41.2 |

资料来源：Wind 资讯，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 41.2，位于 TMT 各行业第三位。

**表 4：TMT 各子行业历史市盈率比较**

| 时间 | 市盈率 PE（TTM） | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 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 |
| 2020 年 03 月 15 日 | 44.4 | 62.6 | 40.1 | 41.2 |

资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

基于我们关注的个股，我们选择**中兴通讯、中际旭创、淳中科技、天孚通信（2020/3/23 变更，替代中科创达）、中新赛克、数据港（2020/3/23 变更，替代奥飞数据，2020/3/9 变更，替代移为通信）、光环新网以及崇达技术（2020/2/24 变更，替代中国卫通）组成“东吴通信优选指数”。**起始日期为 2020 年 1 月 1 日，1000 为基点，成分等权重，每半

个月调整一次。东吴通信优选指数近期表现：一周上涨 2.50%，年初至今上涨 21.97%，跑赢通信（申万）指数 4.07pp。

**图 1：东吴通信优选指数（日期截至.2020.4.12）**




数据来源：wind，东吴证券研究所

## 1.2. 本周策略观点

**1、受疫情影响，流量需求激增，IDC、光模块流量基建板块景气度高涨，一季度业绩确定性高：**受疫情影响，国内外流量需求爆发式增长，催化 IDC 上架率提升，400G 光模块需求暴增。IDC、光模块板块的公司一季度业绩普遍同比增长。建议持续关注 IDC、云计算等科技新基建产业链环节绩优个股。

**2、5G 应用板块萌芽逐步显现，疫情为 5G 应用板块带来机遇：**无接触行业受疫情影响接受度逐步提高，为防控疫情，线上办公软件使用率迅猛提升、线上教育平台需求量不断增长。市场空间在不断抬高。相关公司业绩增长明显，5G 应用板块萌芽初显。

**3、加快 5G 建设部署以成为全球共识，全球运营商加快 5G 推出步伐：**全球 5G 部署节奏持续加快，中国 5G 兼具基础设施、技术以及市场等领先优势，同时我国运营商及主设备商作为重要抓手，将继续带领我国保持 5G 领先优势。

**近期推荐组合：**

首推组合：中兴通讯（000063）、中际旭创（300308）、光环新网（300383）、数据港（603881）、淳中科技（603516）、中国联通（600050）、中新赛克（002912）、中科创达（300496）、中石科技（300684）、移为通信（300590）、世嘉科技（002796）、俊知集

团（港股 1300）。

**建议关注组合：**

**IDC：**宝信软件（600845）、奥飞数据（300738）、数据港（603881）、佳力图（603912）、杭钢股份（600126）、沙钢股份（002075）、城地股份（603887）、立昂技术（300603）、世纪互联（VNET）、万国数据（GDS）、鹏博士（600804）、南兴股份（002757）、广东榕泰（600589）；

**PCB：**崇达技术（002815）、深南电路（002916）、生益科技（600183）、沪电股份（002463）；

**天线射频：**通宇通讯（002792）、硕贝德（300322）；

**光模块：**烽火通信（600498）、光迅科技（002281）、华工科技（000988）、新易盛（300502）；

**光纤电缆：**亨通光电（600487）、中天科技（600522）、长飞光纤（601869）；

**云计算：**优刻得（688158）、网宿科技（300017）；

**服务器/路由器/交换机：**兴森科技（002436）、紫光股份（000938）、浪潮信息（00977）；

**低轨卫星：**和而泰（002402）、华力创通（300045）、海格通信（002465）、中国卫星（600118）、中国卫通（601698）；

**WIFI6：**平治信息（300571）、天邑股份（300504）、星网锐捷（002396）。

**线上教育：**世纪鼎利（300050）、视源股份（002841）、拓维信息（002261）、立思辰（300010）、天喻信息（300205）；

**线上医疗：**思创医惠（300078）、创业惠康（300451）、卫宁健康（300253）、久远银海（002777）；

**线上办公：**金山办公（688111）、亿联网络（300628）、会畅通讯（300578）、梦网集团（002123）、二六三（002467）；

**工业互联网：**工业富联（601138）日海通讯（002313）、天源迪科（300047）、东土科技（300353）；

**车联网：**中科创达（300496）、移远通信（603236）、移为通信（300590）、高新兴（300098）、佳都科技（600728）；

**UWB ：**浩云科技（300448）。

## 1.3. 本周事件点评

重点公司一季度业绩预告：IDC、光模块流量基建板块景气度高；2020 年全球电信资本支出趋势：疫情造成的短期影响有限；颠覆性效应将在“计算、存储、通信”三个

维度产生；近两周三大运营商招标统计

**1、重点公司一季度业绩预告：IDC、光模块流量基建板块景气度高**

**受疫情影响，流量需求激增，IDC、光模块流量基建板块景气度高涨：**受疫情影响，国内外流量需求爆发式增长，催化 IDC 上架率提升，400G 光模块需求暴增。IDC、光模块板块的公司一季度业绩普遍同比增长。

**5G 应用板块萌芽逐步显现，疫情为 5G 应用板块带来机遇：**无接触行业受疫情影响接受度逐步提高，为防控疫情，线上办公软件使用率迅猛提升、线上教育平台需求量不断增长。市场空间在不断抬高。相关公司业绩增长明显，5G 应用板块萌芽初显。

**表 5：重点公司一季度业绩预告**

| 板块 | 代码 | 公司 | 一季度净利润及增速 | 变动原因 |
|---|---|---|---|---|
| IDC | 300383 | 光环新网 | 净利润约 20000 万元~24000 万元，（2.48%~22.98%） | 1,报告期内公司数据中心客户**上架率较上年同期逐步提升**,**IDC 业务**稳步增长;**云计算**业务继续保持增长势头.云计算及相关服务收入占报告期营业收入约 80%.2,北京科信盛彩云计算有限公司业务进展顺利，达到业绩承诺预期. |
| | 300738 | 奥飞数据 | 净利润约 7030 万元~7310 万元，（393.92%~413.59%） | 公司全资子公司广东奥维信息科技有限公司参与设立的产业并购基金所投资企业"**紫晶存储**"首次公开发行的 A 股股票于 2020 年 2 月 26 日在上海证券交易所科创板上市。根据 2019 年 1 月 1 日起执行的新金融工具准则，综合紫晶存储目前股价走势，公司根据持股公允价值确认的投资收益较大。 |
| 散热 | 300684 | 中石科技 | 净利润约 1930.97 万元~2180.13 万元，（55%~75%） | 1.报告期内,受益于公司新项目,**新产品在市场的逐步导入及在国内外主要大客户供货份额的提升**,公司销售收入较去年同期有较大幅度增长.2.在国外新型冠状病毒肺炎疫情爆发和蔓延的形势下,基于全球供应链风险防控的考虑,**海外主要大客户提高了公司供货比例**. |
| 云计算/CDN | 300017 | 网宿科技 | 净利润约 6000 万元~9000 万元，（-45.73%~-18.6%） | |
| WIFI6 | 300571 | 平治信息 | 净利润约 6450 万元~8280 万元，（5.08%~34.89%） | 报告期内,深圳**兆能**围绕运营商 5G,智慧家庭建设周期做硬件生产,经营情况良好,盈利能力较强,为报告期内的主要利润新增长点;移动阅读业务保持稳定发展. |
| 光模块 | 300394 | 天孚通信 | 净利润约 4403.67 万元~5081.15 万元，（30%~50%） | 一是公司积极开拓海外市场,外销占营收比重进一步提升,扩大盈利空间;二是政府补助及理财收益同比增加. |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 300502 | 新易盛 | 净利润约 5100 万元~5900 万元，(57.35%~82.04%) | 1，报告期公司有序推进各项工作，经营情况良好，产品和客户结构进一步优化，预计净利润较上年同期大幅增加. |
| | 300308 | 中际旭创 | 净利润约 13850 万元~16750 万元，(39.2%~68.34%) | 1，报告期内，业务方面，受益于海外市场 400G 产品需求逐步上量，100G 产品需求平稳，**国内 5G 网络和数据中心等新基建项目建设带来的光模块产品需求提升**，公司销售收入及净利润均较去年同期增长. 2，报告期内，下述事项对公司净利润产生重大影响，导致公司合并净利润减少约 2，144. 20 万元. |
| 线上教育 | 002261 | 拓维信息 | 净利润约 2400 万元~2600 万元，(103.36%~120.3%) | 1，公司软件**云服务体系**业务收入同比增长约 120%，主要系三一云桌面项目在本季度确认收入 1.3 亿元，对公司整体业绩有较积极影响；2，本期处置持有的天津银河酷娱文化传媒有限公司全部股权，确认了投资收益 957 万，该事项属于非经常损益. |
| | 300010 | 立思辰 | 净利润约-12000 万元~-11500 万元 | 1，一季度，受疫情影响，学校全部停课，除大语文之外的**教育信息化业务暂时停滞**，导致收入和净利润大幅下降. 疫情期间，大语文业务迅速调整教学方式，加大了**线上教学**的投入和推广力度，一季度实现销售收入 8，000-9，000 万元，较上年同期增长 40%左右. |
| 线上办公 | 300578 | 会畅通讯 | 净利润约 1300 万元~1900 万元，(42.3%~60.52%) | 1，报告期内，公司保持了营业收入的稳定增长，其中**云视频 SaaS 收入和云视频硬件**订单大幅增长；本期业绩较上年同期下降主要系股权激励费用所致，股权激励费用约 1600 万元；2，公司在疫情期间推广免费云视频 SaaS 账号产生的带宽成本和市场推广费用等较上年同期有所提升；报告期内，公司非经常性损益对净利润的影响额预计约为 147 万元. |
| 车联网 | 300638 | 广和通 | 净利润约 4613.57 万元~5574.73 万元，(20%~45%) | |
| | 300590 | 移为通信 | 净利润约 1888.54 万元~2158.34 万元，(-30%~-20%) | 新型冠状病毒肺炎疫情影响生产及**销售订单延期执行**，销售收入同比下降近 30%；报告期内，预计非经常性损益对净利润的影响金额近 600 万元，主要为闲置资金理财收益和政府补贴. |
| | 300496 | 中科创达 | 净利润约 6000 万元~7000 万元，(18.58%~38.35%) | 1、报告期内适逢新型冠状病毒疫情期间，通过远程协同办公等方式确保国内外客户交付。营业收入预计较上年同期增长 30%以上。2、报告期内，公司非经常性损益对净利润的影响金额约为 500 万元。 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 300098 | 高新兴 | 净利润约-6300 万元~-5800 万元，(-147.01%~-143.27%) | 报告期内，国内外先后爆发新型冠状病毒疫情，导致公司的**生产，销售及客户交付受到一定程度的影响，市场启动晚于往年**；受到宏观环境及国内外经济大环境的影响，业务恢复进展不及预期. 同时，公司坚定看好两大主航道业务，围绕车联网和公安执法规范化加强相关技术和产品研发投入及市场的开拓和布局，维持对主航道业务的资源的投入. |

数据来源：wind，东吴证券研究所

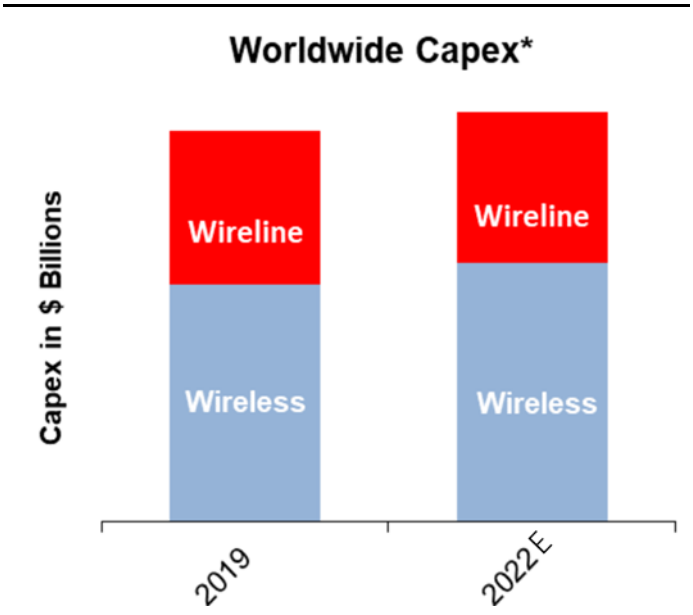
**2、2020 年全球电信资本支出趋势：疫情造成的短期影响有限**

**事件：**Dell'Oro Group 在 2020 年电信资本支出报告中分析了 50 多家运营商无线和有线资本支出与收入之间的关系，继 2015-2017 年连续三年资本支出呈现下降趋势以及 2018 年支出持平之后，数据显示，2019 年全球电信资本支出（包括无线和有线电信投资之和）以名义美元计算同比（Y/Y）增长 0%，而在不变的货币条件下则增长了 2%。

大部分的资本支出增长可归因于亚太地区投资的增长，主要得益于中国趋势的改善以及韩国资本支出的激增。Dell'Oro Group 跟踪的运营商数据表明，亚太地区 2019 年资本支出以低个位数百分比呈现同比增长。同时，在北美和欧洲地区，以名义美元计算，其资本支出均以低个位数百分比呈现同比下降。

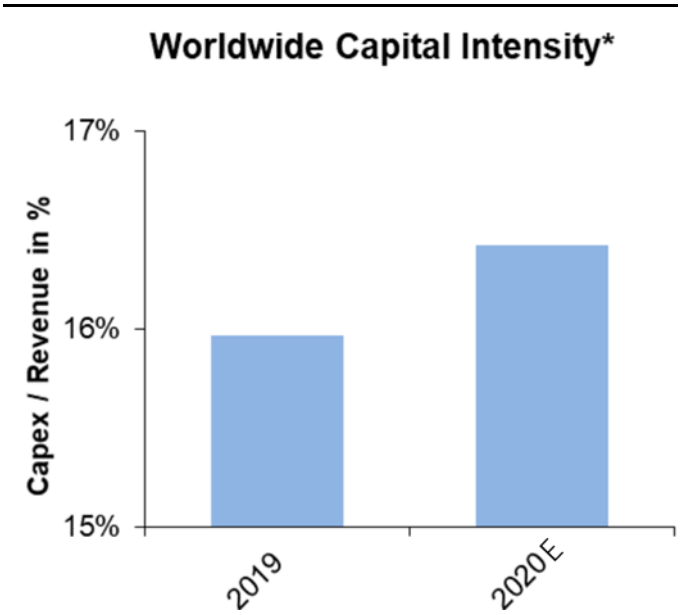
2019-2022 年期间的全球资本支出预计将以 1%的年复合增长率增长。我们仍然预测 2020 年无线资本支出将会强劲增长，这反映出亚太地区的积极需求，其中中国的无线资本支出预计将增长 15%-20%，5G 将推动 2020 年中国市场移动网络相关资本支出的 80%以上，中国运营商将继续快速推出 5G 网络，预计到 2020 年底中国运营商部署的 5G BTS 宏基站总量将超过 50 万。

**图 2：全球资本开支**




数据来源：Dell'Oro Group，东吴证券研究所

**图 3：全球资本开支密集率**




数据来源：Dell'Oro Group，东吴证券研究所

**我们认为，**加快 5G 建设部署以成为全球共识，全球运营商加快 5G 推出步伐，全球 5G 部署节奏持续加快，中国 5G 兼具基础设施、技术以及市场等领先优势，同时我国运营商及主设备商作为重要抓手，将继续带领我国保持 5G 领先优势。

目前全球正在加速 5G 建设，作为引领者领跑全球 5G 标准与产业发展，我国 5G 发展迈出坚实步伐，在技术标准、产品研发、应用探索、政策支持等方面均取得了明显的成效。2019 年 5G 正式商用后，我国 5G 发展应用面临重要机遇，伴随 2020 年 5G 的规模建设，2020 年 5G 景气上行趋势明确。

**技术铸就核心竞争力，国内主设备商稳步崛起：**经历 2G 学习、3G 追赶以及 4G 同步，5G 时期，我国在技术方面优势凸显、战略布局领先以及专利证明等核心话语权稳步提升，国内的主设备商稳步崛起，国内主设备商凭借技术创新以及极具竞争力的技术、产品和市场能力，实现从零到一突破，端到端全产业链的产品及整体解决方案能力，远胜全球竞争对手，目前市场份额位居世界前列。其中华为市场份额在 2018 年持续上升，在过去五年中每年增长约 2 个百分点，爱立信和诺基亚的市场份额平均每年下降约 1 个百分点。据观研天下预计，2023 年中兴通讯的市占率有望攀升至 24%，超越诺基亚和爱立信成为全球第二大通信主设备供应商。

**主设备商作为新基建的重要抓手，是抢占科技制高点的关键：**全球运营商加快 5G 推动步伐，为全球主设备商打开了更广阔的市场空间，随着 5G 商用部署的不断推进，2030 年主设备商的支出将超过 5200 亿元，成为 5G 经济产出重要来源之一。

因此，从 5G 竞赛的角度来讲，主设备商是我国保持 5G 领先优势的一把利剑；从经济的角度，来讲更是拉动 5G 经济产出的主力军，从产业链环节来讲，能带动上游半导体、芯片等环节自主，下游催生更丰富更广泛的服务内容。

**3、颠覆性效应将在“计算、存储、通信”三个维度产生**

**事件：**英特尔中国研究院院长宋继强认为，未来计算的颠覆性效应将会在三个维度发生，即计算方式、通信方式以及存储方式。从新型计算的角度来看，量子计算、神经拟态计算将是我们非常重要的两种新型计算方式。从数据通信的方式来看，硅光通信将是一种新的互联方式。从存储或者内存技术来看，如何更好地存储数据，让数据与计算靠得更近。

**图 4：驱动未来颠覆性创新的三个维度**




数据来源：intel，东吴证券研究所

### 4、近两周三大运营商招标统计

**表 6：近两周三大运营商招标统计**

| 招标公司 | 招标公司 | 采购内容 | 采购项目 | 中标金额/项目预算（不含税） | 中标公司 |
|---|---|---|---|---|---|
| 中国移动 | 中国移动总部 | SPN 设备 | 2020 年至 2021 年 SPN 设备新建 部分集中采购-宁夏 | | 华为(50%)；<br>烽火(30%)；<br>诺基亚(20%) |
| | 中国移动总部 | SPN 设备 | 2020 年至 2021 年 SPN 设备新建 部分集中采购-内蒙古 | | 华为(70%)；<br>烽火通信(20%)；<br>诺基亚(10%) |
| | 中国移动总部 | 非骨架式光缆产品 | 2020 年-2021 年非骨架式带状光缆产品集中采购 | 35326.63 万元 | 长飞光纤(15.63%)；<br>富通通信（13.54%)；<br>中天科技(12.50%)；<br>西古光通(11.46%)；<br>通鼎信息(10.42%)；<br>烽火通信(9.38%)；<br>特发信息(8.33%)；<br>永鼎股份（7.29%）；<br>宏安集团（6.25%）；<br>俊知技术（5.20%） |
| | 中国移动海南公司 | 合路器 | 2020 年 5G 五频合路器采购项目 | 494 万元 | |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 中国移动总部 | 低端交换机和路由器 | 2020-2021 年低端路由器和低端交换机 | 20949.74 万元 | 标包 2：<br>迈普通信（50%）；<br>华为（30%）；<br>锐捷网络（20%）；<br>标包 3：<br>烽火通信（50%）；<br>迈普通信（30%）；<br>中兴通讯（20%）； |
| | 中国移动总部 | 5G SA 核心网设备 | 5G SA 核心网新建设备集中采购 | | 标包 1 候选人：<br>华为、中兴通讯、爱立信<br>标包 2 候选人：<br>华为、中兴通讯 |
| | 中国移动总部 | OTN、OTM 设备 | 省际骨干传送网十三期新建工程传输设备集中采购 | 62367.21 万元 | 标段 1：东部区域平面<br>华为<br>标段 2：西部区域平面<br>中兴通讯 |
| | 中国移动总部 | 5G 合路器 | | 70.2 万元 | |
| 中国电信 | 中国电信总部 | PON 设备 | 2019 年 PON 设备集中采购项目（扩容部分） | | 烽火、华为、中兴 |
| | 中国电信重庆公司 | 皮基站 | 2020 年皮基站采购 | | 京信通信；<br>恒泰通；<br>虹信通信； |
| | 中国电信天津公司 | 5G 机框 | 2020 年 5G BBU 一体化机柜采购 | 430 万元 | |
| | 中国电信杭州分公司 | 无线网设备 | 2019-2020 年无线网基站放大设备框架 | 480 万元 | |
| | 中国电信江西分公司 | 5G 机框 | 2020 年 5G BBU 一体化机柜采购 | 480 万元 | |
| 中国联通 | 中国联通深圳分公司 | 数据中心 | 数据中心一期扩容建设招标 | 1185.3 万元 | |
| | 中国联通 | 5G 创新应用专区供应商 | 云计算、大数据、物联网、人工智能、安全服务、行业应用等 5G 创新产品 | | |

**数据来源：三大运营商招标网，东吴证券研究所**

## 2. 近期重点推荐个股

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。

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。

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。

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。

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。

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。

## 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、4 月 2 日，靴子终落地：工信部解绑 700MHz 广电正式登上 5G 舞台。

2、4 月 7 日，中国移动 5G SA 核心网新建设备集采：华为、中兴、爱立信入围。

3、4 月 8 日，中兴通讯助力中国移动打通 5G 消息的 first

4、4 月 10 日，紫光集团云网板块变阵，倾力发展“云+智能”业务。

### 3.2. 物联网等

1、3 月 30 日，工信部：2 月新增上架 APP 数量 7 万款，整体呈下降态势。

2、4 月 7 日，《2020 电商客户服务体验报告》发布：服务体验将成电商突围关键。

3、4 月 7 日，国内首款！搭载春藤 8910DM 的 Cat 1 模组完成中国电信测试入库。

4、4 月 8 日，做空机构“狙击”爱奇艺：运营状况、营收数据遭质疑。

5、4 月 8 日，共建 5G 消息新生态，三大运营商联合发布《5G 消息白皮书》。

6、4 月 9 日，5G 手机前三个月出货量超去年全年。

7、4 月 10 日，GSMA 发《中国疫情防控移动应用案例集》分享抗疫经验。

8、4 月 10 日，Apple Store 关门损失惨重 在线销售难以弥补。

### 3.3. 上市公司动态

【天孚通信】:2020 年第一次临时股东大会决议公告。(审议通过了《关于公司非公开发行股票预案的议案》、《关于公司前次募集资金使用情况报告的议案》等多项议案。)

【东方通信】:2019 年年度报告。(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%。)

【中际旭创】:关于非公开发行股份解除限售上市流通的提示性公告。(本次解除限

售的股份为公司 2019 年 4 月非公开发行的股份，数量为 48,129,252 股，占公司总股本比例为 6.7487%。）

【科创新源】:2019 年年度报告。（报告期内，公司实现营业收入 30,598.37 万元，较上年同期增长 7.03%；实现营业利润 4,736.12 万元，较上年同期增长 8.36%）

【广和通】:首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告。（本次解除限售股份的数量为 80,100,000 股，占公司总股本的 59.69%；本次实际可上市流通数量为 20,025,000 股，占公司总股本的 14.92%）

【邦讯技术】:关于公司股票可能被暂停上市的风险提示公告。（公司 2017 年度、2018 年度连续两个会计年度经审计净利润为亏损，若公司 2019 年度经审计净利润为亏损，则可能暂停公司股票上市）

【广哈通信】: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%）

【永鼎股份】:可转换公司债券 2020 年付息公告。（本次付息为公司可转债第一年付息，计息 期间为：2019 年 4 月 16 日至 2020 年 4 月 15 日，本期债券票面利率 0.4%（含税））

【光环新网】:2020 年第一季度业绩预告。（公司归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：2.48%-22.98%，云计算及相关服务收入占报告期营业收入约 80%）

【三维通信】:非公开发行股票预案。（本次非公开发行股票募集资金不超过人民币 127,200 万元（含本数），发行数量不超过发行前公司股本总数 719,190,079 股的 30%，即不超过 215,757,023 股（含本数））

【光弘科技】:2020 年第一季度业绩预告。（本报告期内归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降：75.63% - 69.54%）

【移为通信】:2020 年第一季度业绩预告。（本报告期内归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降：20.00% - 30.00%，受新型冠状病毒肺炎疫情影响生产及销售订单延期执行，销售收入同比下降近 30%）

## 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

