

前三季度通信企业部分成绩亮眼，深入挖掘下游产业链

● 投资组合及调整

长期看好 5G 下游产业链及相关应用，物联网相关受益标的有移为通信，移远通信和云视讯相关的亿联网络。

● 本周投资主题

本周前三季度经济增长成绩单陆续出炉，通信板块运营商成果亮眼，5G 建设进展顺利。短期角度看通信板块处于调整期，由于国际大环境和中美关系，从长期角度看通信行业自主研发趋势将得到加强，带动国内替代化产业链不断发展。四季度随着 5G 建设的下一阶段推进，我们持续看好 5G 下游应用产业链如今年一直高景气的 IDC 产业链，建议关注物联网的投资机会，其中受益标的有移为通信，移远通信和拓邦股份。

● 行业增量信息及点评

- ◇ 中国联通 9 月 4G 用户数净增 246.8 万，累计达 2.66 亿。
- ◇ 中国电信 9 月 5G 用户数净增 766 万户，累计 6480 万户。
- ◇ 努力生存，向前发展：华为 2020 年前三季度收入至 6713 亿元 增长 9.9%。
- ◇ Gartner: 2020 年第三季度全球 PC 出货量增长 3.6%。
- ◇ 工信部明确通信行业“高质量发展”三大举措。

● 公司增量信息及点评

- ◇ 中兴通讯：子公司仁兴科技将其持有的微电子 18.8219% 股权及附属该等股权的全部权益及义务转让给恒健欣芯、汇通融信。
- ◇ 吴通控股：非公开发行股票募集 30,000 万元，拟用于 5G 消息云平台建设项目、5G 连接器生产项目和偿还银行贷款。
- ◇ 三维通信：非公开发行股票 127,200 万元，后拟用于 5G 通信基础设施建设及运营项目、支持 5G 的新一代多网融合覆盖产业化项目和补充流动资金。

● 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

张真桢（联系人）

zhangzhenzhen@xsdzq.cn

证书编号：S0280120030004

马长欣（联系人）

machangxin@xsdzq.cn

证书编号：S0280119040011

行业指数走势图



相关报告

《通信板块中报整体业绩复苏，把握未来 5G 投资机会》2020-09-06

《2020 工业互联网大会开幕，关注未来工业互联网投资机会》2020-08-30

《三大运营商中报业绩稳中有升，关注下半年 5G 投资机会》2020-08-23

《5G 建设不断加速，关注垂直行业投资机会》2020-08-16

《把握中报行情，重点关注细分行业龙头》2020-08-09

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			
					2018	2019	2020E	2021E	2018	2019	2020E	2021E
5G 产业链	000063.SZ	中兴通讯	1,289.71	10.62	1.67	1.22	1.30	1.68	-11.76	29.06	25.67	19.84
	600498.SH	烽火通信	285.75	0.99	0.76	0.82	0.81	1.04	39.43	32.84	30.06	23.54
	002916.SZ	深南电路	567.47	27.47	2.49	3.65	3.48	4.54	32.19	39.12	33.37	25.54
	300136.SZ	信维通信	464.87	13.53	1.01	1.05	1.42	2.01	21.34	43.1	33.97	24.07
	002138.SZ	顺络电子	201.18	10.86	0.59	0.5	0.69	0.90	23.48	46.37	36.19	27.86
	600487.SH	亨通光电	297.02	6.23	1.33	0.71	0.81	1.03	12.82	22.72	18.76	14.84
	300308.SZ	中际旭创	354.16	10.30	1.33	0.73	1.22	1.65	31.05	72.49	40.79	30.06
	300502.SZ	新易盛	212.49	27.13	0.14	0.9	1.25	1.76	147.14	44.59	51.54	36.51
	600522.SH	*中天科技	334.21	9.98	0.69	0.63	0.77	0.97	11.78	12.92	14.24	11.21
	600487.SH	亨通光电	297.02	6.23	1.33	0.71	0.81	1.03	12.82	22.72	18.76	14.84
IDC	300017.SZ	网宿科技	201.15	4.08	0.33	0.01	0.17	0.24	23.69	672.67	47.84	34.78
	002396.SZ	星网锐捷	152.82	3.24	1	1.05	1.20	1.51	17.28	33.93	21.80	17.40
	300383.SZ	*光环新网	347.36	10.53	0.46	0.54	0.66	0.83	29.23	37.55	34.13	27.26
	600845.SH	宝信软件	605.52	19.36	0.8	0.77	1.06	1.33	27.34	42.67	58.29	46.72
物联网	603881.SH	数据港	154.15	10.78	0.68	0.52	0.56	1.03	36.47	72.43	116.97	63.68
	000977.SZ	浪潮信息	455.16	7.29	0.51	0.71	0.93	1.26	31.16	41.78	33.72	24.95
	300590.SZ	*移为通信	63.22	8.30	0.78	1.01	0.69	0.95	32.12	36.01	37.90	27.37
云视 讯	603236.SH	移远通信	192.30	8.05	2.7	1.94	2.08	3.30	0	87.91	86.34	54.46
	002139.SZ	拓邦股份	89.20	16.06	0.22	0.32	0.41	0.53	17.98	17.12	20.87	16.39
其他	300628.SZ	*亿联网络	542.76	28.98	2.85	2.07	1.51	1.98	27.32	35.14	39.88	30.37
	002583.SZ	海能达	136.31	8.43	0.26	0.04	0.23	0.32	30.4	191.46	31.99	23.26
其他	600804.SH	鹏博士	102.99	71.44	0.27	-3.13	0.36	0.34	26.45	-1.52	19.85	20.90
	002467.SZ	二六三	93.29	12.45	0.11	0.13	0.17	0.20	46.75	41.79	41.09	33.68
	601869.SH	长飞光纤	120.15	5.98	2.09	1.06	1.09	1.24	20.24	31.24	27.08	23.90
	300394.SZ	天孚通信	114.20	21.15	1.11	1	1.33	1.78	24.93	31.76	43.23	32.39

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 10 月 23 日收盘价）

目 录

重点公司盈利预测.....	2
1、 股票组合及其变化.....	4
1.1、 本周重点推荐及推荐组合	4
1.2、 本周行情表现	4
2、 分析及展望.....	5
2.1、 对板块发展的总体分析	5
2.1.1、 本周投资主体和主要逻辑	5
2.1.2、 行业估值水平	6
2.2、 行业动态跟踪	6
2.2.1、 行业重要新闻	6
2.3、 重点公司跟踪	11
2.3.1、 重点公司重要新闻公告	11
3、 报告及数据.....	11
3.1、 上周报告及调研回顾	11
3.2、 行业跟踪数据一览（图表）	11
4、 风险提示	17

图表目录

图 1: 不同板块周涨跌幅（%）情况（2020.10.19 至 2020.10.23，申万一级行业）	4
图 2: 通信细分行业周涨跌幅（2020.10.19 至 2020.10.23）	5
图 3: 本周跌幅前十（2020.10.09 至 2020.10.23）	5
图 4: 本周涨幅前十（2020.10.19 至 2020.10.23）	5
图 5: 申万行业指数:市盈率:通信	6
图 6: 2019-2020 年 1-9 月电信业务收入累计增速(%)	11
图 7: 2019-2020 年 9 月末 4G 用户总数占比情况	12
图 8: 2019-2020 年 9 月末手机上网用户情况（亿户）	12
图 9: 2019-2020 年 1-9 月移动互联网接入流量同比增速	12
图 10: 2019-2020 年 9 月移动互联网接入月流量及户均流量（亿 GB，GB）	13
图 11: 2019 年-2020 年 1-9 月移动电话用户增速和通话时长增速	13
图 12: 2019-2020 年 1-8 月移动短信业务量和收入同比增长情况	13
图 13: 2020 年 9 月移动互联网户均流量（DOU）分省情况	14
图 14: 2020 年 1-9 月分地区 100Mbps 及以上固定宽带接入用户情况（万户）	14
图 15: 中国移动电话基站数（万个）	14
图 16: 2018-2020 年 9 月末光缆线路总长度发展情况（万公里）	15
表 1: 重点公司和业绩评级	4
表 2: 重点公司公告汇总	11
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

本周通信板块结构性调整，多只个股公布三季度报表。同时，由于疫情影响逐渐消除，内外因素共同推动行业边际向好，长期看好 5G 下游产业链和 IDC 产业链。重点推荐物联网相关的移为通信，IDC 相关的光环新网，云视讯相关的亿联网络。

表1：重点公司和业绩评级

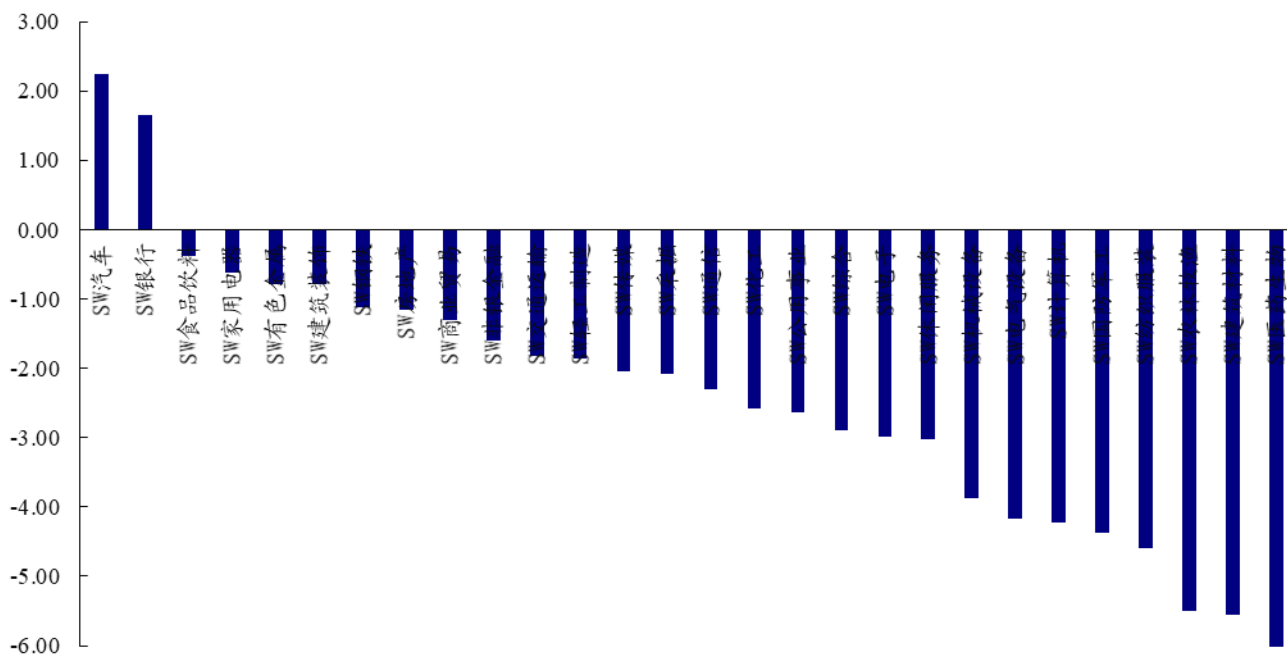
证券	股票	2020/10/23	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	评级
000063	中兴通讯	33.43	1.22	1.30	1.68	29.06	25.67	19.84	未评级
600498	烽火通信	24.42	0.84	0.81	1.04	32.84	30.04	23.52	未评级
600126	杭钢股份	6.04	0.27	0.27	0.29	17.99	21.79	19.73	强烈推荐
000977	浪潮信息	31.31	0.72	0.93	1.26	41.78	33.72	24.95	未评级
300590	移为通信	26.10	1.00	0.69	0.95	36.01	37.91	27.37	推荐
300628	亿联网络	60.14	2.06	1.51	1.98	35.14	39.98	30.37	推荐
002446	盛路通信	7.14	-0.84	0.19	0.19	-10.73	37.58	36.73	未评级

资料来源：wind、新时代证券研究所

1.2、本周行情表现

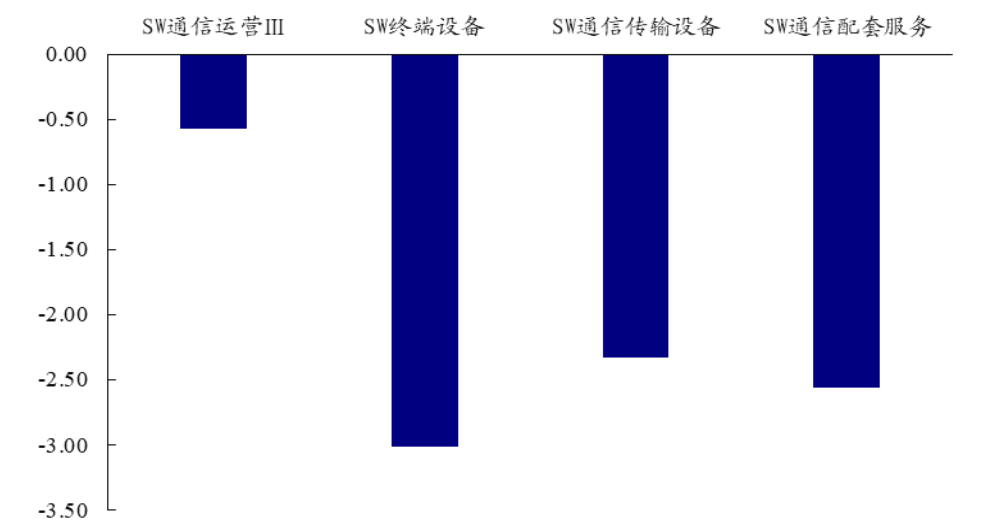
本周通信板块下跌 2.31%，子行业中通信运营下跌 0.57%，终端设备下跌 3.01%，通信传输设备下跌 2.33%，通信配套服务下跌 2.57%。

图1：不同板块周涨跌幅（%）情况（2020.10.19 至 2020.10.23，申万一级行业）



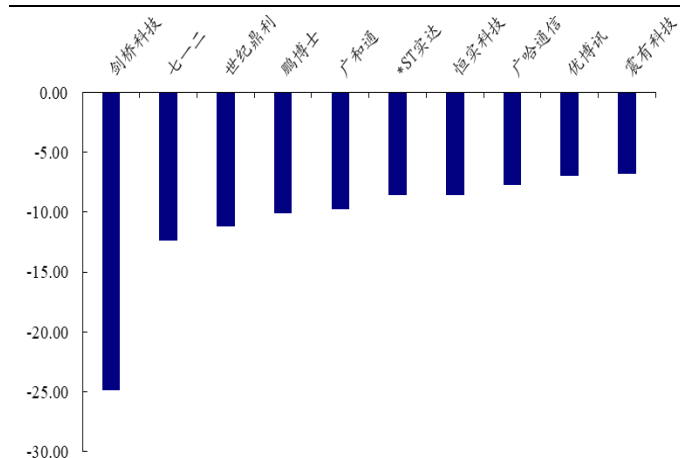
资料来源：wind、新时代证券研究所

图2: 通信细分行业周涨跌幅 (2020.10.19 至 2020.10.23)



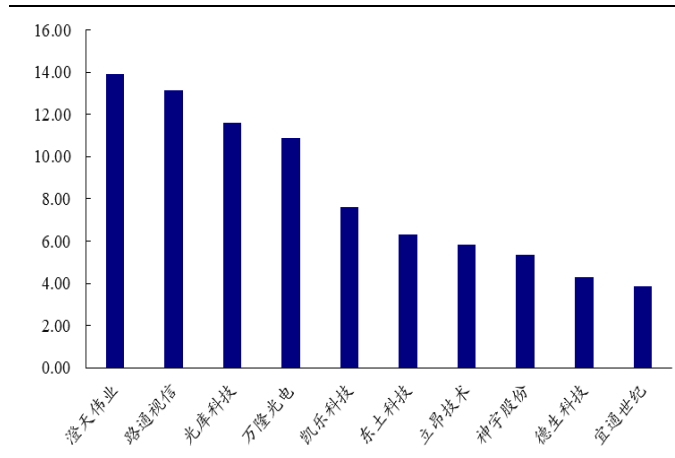
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图3: 本周跌幅前十 (2020.10.09 至 2020.10.23)



资料来源: wind, 新时代证券研究所

图4: 本周涨幅前十 (2020.10.19 至 2020.10.23)



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

本周各公司相继公布前三季度财报, 通信行业运营商整体成绩亮眼。尽管本周通信板块走低, 指数回调明显, 处于调整期, 但许多个股受到 5G 建设拉动效应影响, 又因为低估值效应, 逐步吸引市场关注, 表现突出。如澄天伟业, 路通视信, 光库科技等。具体方面主要是关注上游新型材料突破和中游通信设备放量, 这是未来通信行业生态结构的构建的亮点, 也是未来重点投资方向。此外, 由于通信行业自主研发趋势的强化, 从长期角度看仍看好通信板块龙头股份如中兴通讯, 烽火通信等。也因此推荐深入挖掘 5G 下游产业链。相关受益标的有细分产业龙头股票

如英维克，数据港。看好相关板块如物联网，云视讯。

2.1.2、行业估值水平

截止到 2020 年 10 月 23 日，SW 通信板块 TTM 估值为 40.40 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

中国联通 9 月 4G 用户数净增 246.8 万，累计达 2.66 亿

中国联通 21 日正式公布 9 月份运营数据。数据显示，中国联通移动 4G 用户 9 月净增 246.8 万户，累计达到 2.66 亿户；固网宽带用户本月净增 73.8 万户，累计用户达 8655.8 万户。

在移动业务方面，中国联通移动出账用户 9 月净增 51.4 万户，累计达 3.09 亿户，移动出账用户本年累计净增 929.3 万户。其中 4G 用户本月净增 246.8 万户，累计达到 2.66 亿户，4G 用户本年累计净增 1268.3 万户。

在固网业务方面，中国联通固网宽带用户 9 月净增 73.8 万户，累计达 8655.8 万户，固网宽带用户本年累计净增 308.0 万户；本地电话用户本月净减 99.4 万户，累计达 4823.4 万户，本地电话用户本年累计净减 598.1 万户。

（来源：C114 通信网）

中国电信 9 月 5G 用户数净增 766 万户，累计 6480 万户

10 月 22 日，中国电信公布了 2020 年 9 月运营数据。当月，中国电信移动用户数净增 166 万户，移动用户数累计 3.4935 亿户。当月 5G 套餐用户净增 766 万户，5G 套餐用户累计 6480 万户。有线宽带业务方面，当月，中国电信有线宽带用户数净增 127 万户，有线宽带累计用户数 1.5675 亿户。固定电话业务方面，

当月中国电信固定电话用户数净减 27 万户，固定电话累计用户数 1.0835 亿户。

（来源：C114 通信网）

运营商前三季度成绩单亮眼：营收持续稳定向好 5G 业务潜力可期

2020 年前三季度，面对市场饱和、激烈市场竞争以及疫情等挑战，三大运营商积极应对，精准防控疫情，加快推进全面数字化转型，创新通信供给，实现“转危为机”。

日前，三大运营商披露了前三季度主要财务以及运营数据。数据显示，三大运营商实现了营收的正增长。在主营业务中，5G 业务更是表现抢眼，中国移动 5G 套餐用户数破亿。疫情和 5G 对创新业务形成拉动作用，5G 有望在未来进一步拉动运营商的移动业务回升。

主营业绩稳步增长 创新业务成亮点

2020 年是不平凡的一年，对于通信行业来说，也遭到了史无前例的冲击。运营商在财报中屡次提到“压力”和“挑战”。对于运营商来说，最大的压力就是如何在整体市场下行的大背景下，实现营收和利润的正向增长。

中国移动最先交出答卷。昨日，中国移动发布了前三季度主要运营数据，期间营运收入为 5744 亿元，比上年同期上升 1.4%；其中，通信服务收入为 5257 亿元，比上年同期上升 2.5%；股东应占利润为 816 亿元，比上年同期下降 0.3%。

相对于中期业绩的“稳”字当头，中国移动此番彻底实现 V 型反转，营运收入和通信服务收入同比增幅扩大，净利润降幅持续收窄。中国移动方面表示，得益于收入恢复性增长与良好的成本管控，第三季度单季度股东应占利润同比实现正增长。

中国联通晒出的成绩同样不俗，前三季度中国联通实现整体服务收入 2073.49 亿元，比去年同期上升 4.4%；EBITDA 为人民币 737 亿元，比去年同期上升 0.8%；本公司权益持有者应占盈利为 108.24 亿元，比去年同期上升 10.2%。

在创新业务上，中国联通的表现尤为可嘉。其中，在产业互联网业务的发展尤为迅猛，当前产业互联网业务是行业增长的主要驱动力。中国联通在产业互联网业务收入为 326.56 亿元，比去年同期上升 34.4%。

此外，中国联通在财报中指出，在移动业务方面，中国联通自去年下半年起，以价值经营为导向，主动调整移动业务发展策略，坚持自律理性规范竞争，严控用户发展成本，提升用户发展质量，拉近了与行业平均水平的差距，2020 年 1-6 月，移动主营业务收入同比下降 2.8%，而行业同比为下降 0.9%，1-9 月，移动主营业务收入同比下 1.0%，而行业同比为下降 0.6%。

中国电信的前三季度财报发布之后更是给了行业一剂“强心剂”。据悉，前三季度，中国电信实现经营收入为 2926.14 亿元，比去年同期上升 3.5%；其中服务收入为 2808.68 亿元，比去年同期上升 3.5%；EBITDA 为 922.10 亿元，比去年同期上升 0.3%；股东应占利润为 187.06 亿元，比去年同期上升 1.7%。

中国电信指出，2020 年前三季度，公司加速新兴技术融合创新，持续拓展产业数字化市场空间，产业数字化收入约为人民币 634.36 亿元，同比增长 6.9%，收入规模和收入占比保持业界领先，其中 IDC 收入达到人民币 215.84 亿元。同

时,加快推进“网是基础、云为核心、网随云动、云网一体”的云网融合战略,全网云业务收入约为人民币 80.46 亿元,保持快速增长,规模进一步提升。

三季报数据展现了运营商在“压力”之下对于主营业务发展和成本成效的良好掌控。综合来看,三大运营商营收结构持续优化,虽然无法扭转传统业务下滑的趋势,但是侧重创新业务投入,新兴业务营收占比逐步提升。

积极筹备 5G 夯实未来发展之基

众所周知,随着人口红利的消失,数据流量对电信运营商收入的贡献也面临天花板,全球电信运营商的收入已经陷入停滞甚至负增长阶段。如何在 5G 时代找到新的收入来源,正是运营商面临的“挑战”所在。

在我国,5G 发展日新月异,运营商对于 5G 的建设成效开始显现。最新数据显示,截至 9 月底,我国已经累计建设 5G 基站 69 万个,累计终端连接数已超过了 1.6 亿户。

截至目前,中国移动已开通 5G 基站超过 35 万座,在全国所有地级市和部分重点县城实现 5G 网络商用,提前完成全年 5G 建设目标。以全球规模最大的 5G 网络为支撑,中国移动大力发展 5G 用户,5G 套餐客户数达到了 1.1 亿户。

同时,中国移动积极引入 5G 独立组网,目前大量基站正逐渐有序地切割到 SA 模式,提供新架构设计、新技术基础和新服务能力。到今年底,中国移动将全面建成全球最大的独立组网 5G 网络。

“5G 的发展速度越来越快,5G 的创新应用刚刚开始。”面对 5G 运维成本与转型投入不断增大的挑战,中国移动方面表示,将坚持“有保、有压、有控”配置资源,深入推进降本增效,保持良好盈利水平,实现全年股东应占利润保持稳定,持续为投资者创造价值。

5G 时代运营商创收重点更加集中于垂直行业。中国联通在财报中表示,正与混改合作方互相赋能,创新业务发展更加积极,有望获得更高业绩弹性;此外通过共建共享、深入改革也将持续降本增效,并且共建共享力度有望进一步加大实现更好的建网效益。

中国电信和中国联通共建共享 5G 网络也取得良好成效,共同建设开通的 5G 基站已经达到 33 万个,中国电信的 5G 用户更是突破六千万。据悉,中国电信不仅在网络建设上快马加鞭,更积极探索商业模式,打造差异化的 5G 创新产品。

工信部数据显示,1-9 月,我国电信业务收入累计完成 10,228 亿元,同比增长 3.2%,增速较上半年持平,较 1-7 月、1-8 月的同比增速值 3.1%、3.1% 略有增长。总体上,电信业务收入拐点形成已基本明确,预计 5G 相关业务逐步落地将继续带动电信业务的持续回暖。

(来源: C114 通信网)

努力生存,向前发展: 华为 2020 年前三季度收入至 6713 亿元 增长 9.9%

10 月 23 日,华为发布了未经审计的 2020 年前三季度经营业绩。今年 1-9 月,该公司实现销售收入 6713 亿元人民币,同比增长 9.9%,净利润率 8.0%。

相较上半年 13.1% 的增长,此次宣布的增长有所放缓,净利润率也有所下降。

华为指出，在全球面对新冠疫情的严峻挑战下，其全球化的供应链体系同时面临巨大的外部压力，这给它的生产、运营带来了不少的困难。但亦表示，会尽最大努力寻找解决方案，努力生存和向前发展，致力履行与客户和供应商的义务。

华为称，下一阶段将充分利用其在 AI、云、5G、计算等 ICT 技术的能力，联合伙伴提供场景化解决方案、发展行业应用，释放 5G 网络红利，帮助企业实现商业成功，帮助政府实现兴业、惠民、善政的目标。

运营商、企业、消费者三大业务板块的收入情况并未通报。

ICT 已成为现代社会发展的基石，也是加速社会、经济和环境可持续增长和发展的主要驱动力。ICT 产业的健康快速发展，离不开全球产业链的开放合作和互信。华为强调，面对复杂的外部环境，将继续和全球伙伴紧密合作，以创新的 ICT 技术持续为客户创造价值，助力全球科技抗疫、经济发展和社会进步。

（来源：C114 通信网）

Gartner: 2020 年第三季度全球 PC 出货量增长 3.6%

全球领先的信息技术研究和顾问公司 Gartner 的初步统计结果显示，全球个人电脑（PC）在 2020 年第三季度的出货量总计达 7140 万台，较 2019 年第三季度增长 3.6%。疫情期间的家庭娱乐和远程学习需求持续升温引发了消费者对 PC 的需求，并且美国 PC 市场也出现了十年来的最强劲增长，这两大因素一起推动了全球 PC 市场的发展势头。

Gartner 研究总监北川美佳子（Mikako Kitagawa）表示：“根据 Gartner 的统计，本季度出现了五年来最强劲的 PC 消费需求。该市场不再以家庭 PC 数量衡量，而是正在朝人均一台 PC 的趋势发展。尽管因新冠疫情引起的 PC 供应链中断问题已得到解决，但由于这一巨大的消费需求，本季度出现了面板等主要部件短缺问题。”

“本季度商用 PC 市场的走势反而有所收敛。企业仍在为了实现远程工作而继续购买 PC，但重心已从之前的紧急设备采购转向成本优化。但在美国和日本等设备采购量受到政府远程学习和远程工作资金补助推动的地方，企业支出仍然保持强劲势头。”

Gartner 未将 Chromebook 的出货量计入传统 PC 市场业绩。相较一年前，Chromebook 的出货量在 2020 年第三季度增长了约 90%。这一增长来源于疫情所引发的远程学习热，尤其是在美国教育市场。在计入 Chromebook 的情况下，全球 PC 市场总量同比增长约 9%，其中 Chromebook 约占 PC / Chromebook 总市场的 11%。

传统 PC 市场中排名前三的厂商与上一季度相比没有变化，其中联想的出货量达到了创纪录的四分之一，进而扩大了对惠普的领先优势。苹果、宏碁和华硕等以消费者为导向的厂商在 2020 年第三季度的增长超过了其他市场。

联想本季度出货量首次超过 1800 万台，继续稳坐全球 PC 市场头把交椅。与其他厂商一样，联想台式 PC 的出货量有所下降，但由于受到中国市场强劲增长的推动，其下降幅度小于惠普和戴尔。

惠普台式 PC 出货量同比下降 30%，使其 2020 年第三季度的增长率仅为 0.7%，低于市场总体水平。惠普在美国市场的表现相对较好，其增长速度高于该地区平均水平，但在亚太地区和日本却面临挑战。惠普还于 2020 年 8 月宣布，由于疫情导致供应链不断受到影响，公司笔记本电脑的订单积压情况严重，进而限制了该季度的出货量。惠普一直高度重视 Chromebook，目前仍是该细分市场的最大厂商。

戴尔在本季度下降 4.6%，结束了连续 17 个季度的同比增长，这反映了其业务重心已从消费级 PC 转移。虽然戴尔的移动 PC 销量实现了增长，但台式 PC 销量的急剧下降抵消了这一增长。戴尔的下降表明由于大多数发达国家的经济目前处于疲软状态，因此企业采购支出趋于谨慎。

亚太地区同比增长 3.3%，但该地区环比增长十分强劲，达到 16.5%。这表明在 2020 年初出现明显下降之后，该地区经济正在不断复苏。由于基本已从新冠疫情的影响中恢复，大中华区继续呈现强劲势头，其政府部门和私人企业纷纷恢复在今年第一季度推迟的采购。

（来源：C114 通信网）

工信部明确通信行业“高质量发展”三大举措

国务院新闻办公室于 2020 年 10 月 23 日下午 3 时举行新闻发布会，请工业和信息化部副部长王志军，工业和信息化部规划司司长卢山，工业和信息化部新闻发言人、信息通信发展司司长闻库介绍“十三五”工业通信业发展成就，并答记者问。

闻库表示，从国家层面，我们发挥各个部门、全社会力量，推动信息通信基础设施发展。“十三五”期间，我们在发展过程中定了一个“宁可路等车，不能让车等路”的适度超前原则，从铜线到光纤，从 3G 到 4G，特别是 4G 到 5G，我们建成了世界一流、质优价廉的信息通信网络，让各种各样的网络和技术及应用飞入老百姓家庭，融入生活生产等方方面面。

下一步，我们将从信息通信网络的“覆盖普及”，转为高质量发展。主要做以下三件事：

一是继续加大固定移动“双千兆”的基础网络设施建设。加快 5G 部署，开展网络切片、行业虚拟专网等技术模式创新，完善网络覆盖，持续推进千兆光纤网络建设升级，不断提升通信网络综合承载能力。

二是深化电信普遍服务试点。在确保完成打赢脱贫攻坚战目标的基础上，持续推进全面脱贫与乡村振兴有效衔接，进一步深化农村及边远地区的网络覆盖，使农村群众更好地共享信息技术的发展成果。

三是大力推进应用创新。以 5G 和千兆光纤应用创新为着力点，深度挖掘垂直行业需求，鼓励信息通信业与工业、交通、医疗、能源、教育等各个行业更大范围、更深层次的协作创新，不断丰富应用场景，构建广泛应用生态。这是基础设施的情况。

（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
2020-10-20	中兴通讯	关于仁兴科技出售微电子 18.8219% 股权的公告	子公司仁兴科技将其持有的微电子 18.8219% 股权（代表微电子注册资本 2476.5652 万元人民币的出资额）及附属于该等股权的全部权益及义务转让给恒健欣芯、汇通融信
2020-10-21	吴通控股	2020 年度以简易程序向特定对象发行股票预案	吴通控股本次发行的募集资金总额（含发行费用）不超过 30,000 万元，扣除发行费用后拟用于 5G 消息云平台建设项目、5G 连接器生产项目和偿还银行贷款
2020-10-21	三维通信	非公开发行股票预案(二次修订稿)	三维通信本次发行的募集资金总额不超过 127,200 万元，扣除发行费用后拟用于 5G 通信基础设施建设及运营项目、支持 5G 的新一代多网融合覆盖产业化项目和补充流动资金

资料来源：wind，新时代证券研究所

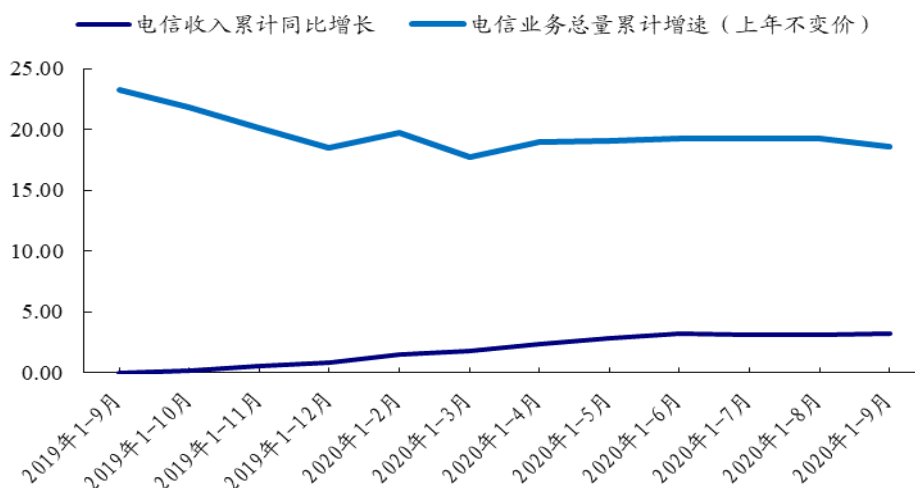
3、报告及数据

3.1、上周报告及调研回顾

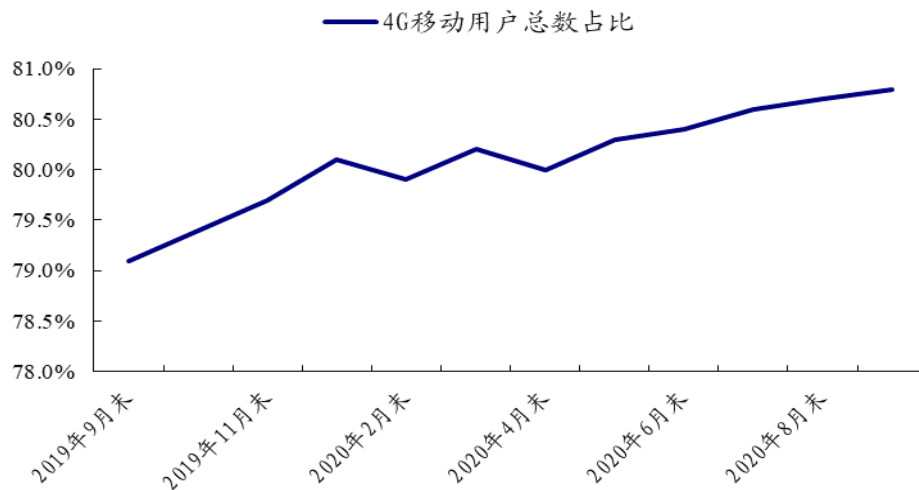
无

3.2、行业跟踪数据一览（图表）

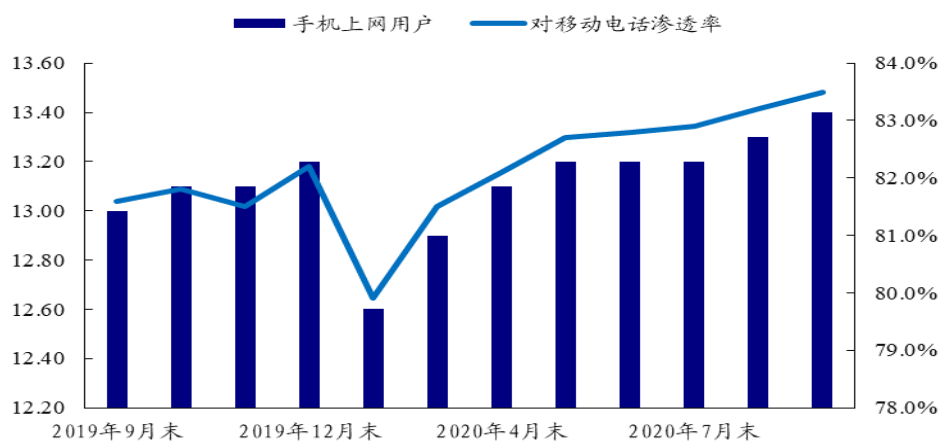
图6： 2019-2020 年 1-9 月电信业务收入累计增速(%)



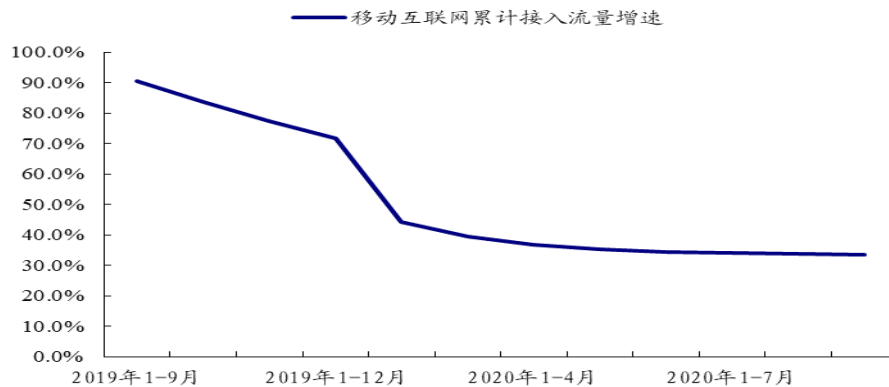
资料来源：C114，工信部网站，新时代证券研究所

图7： 2019-2020 年 9 月末 4G 用户总数占比情况

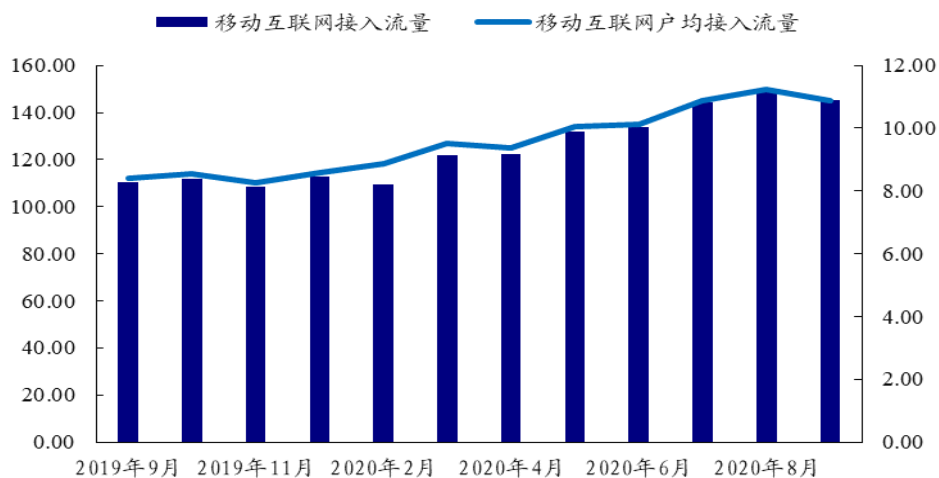
资料来源：C114，工信部网站，新时代证券研究所

图8： 2019-2020 年 9 月末手机上网用户情况（亿户）

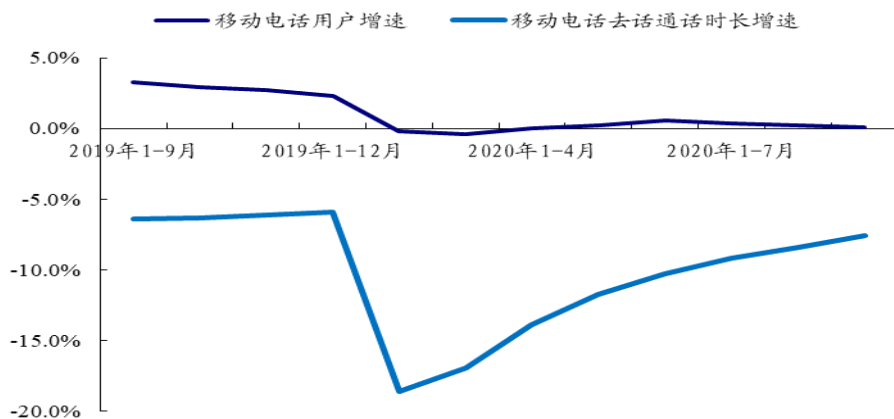
资料来源：C114，工信部网站，新时代证券研究所

图9： 2019-2020 年 1-9 月移动互联网接入流量同比增速

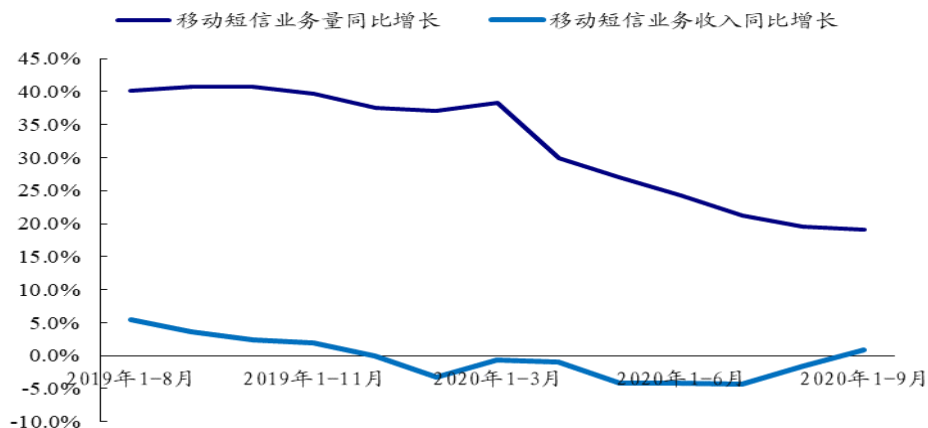
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图10: 2019-2020年9月移动互联网接入月流量及户均流量(亿GB, GB)

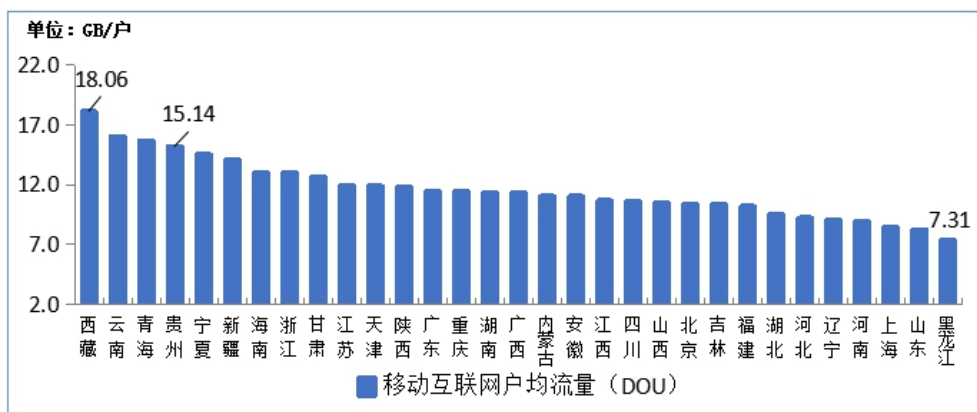
资料来源: C114, 工信部, 新时代证券研究所

图11: 2019年-2020年1-9月移动电话用户增速和通话时长增速

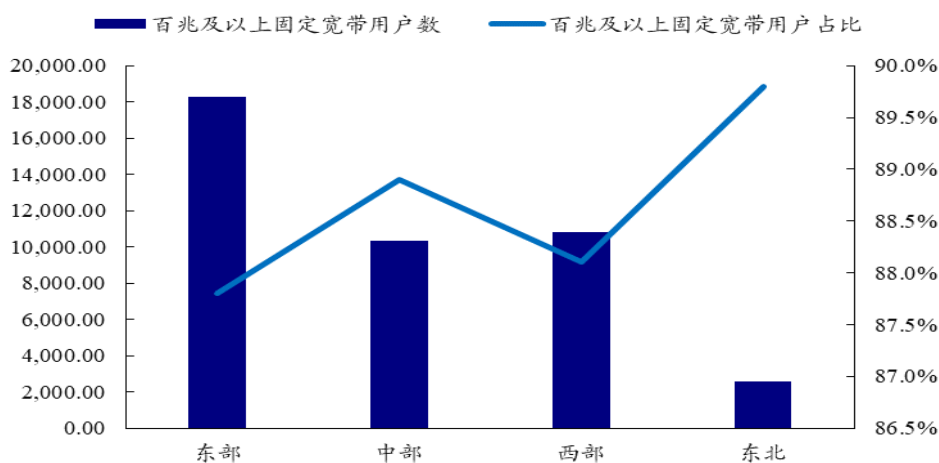
资料来源: C114, 工信部, 新时代证券研究所

图12: 2019-2020年1-8月移动短信业务量和收入同比增长情况

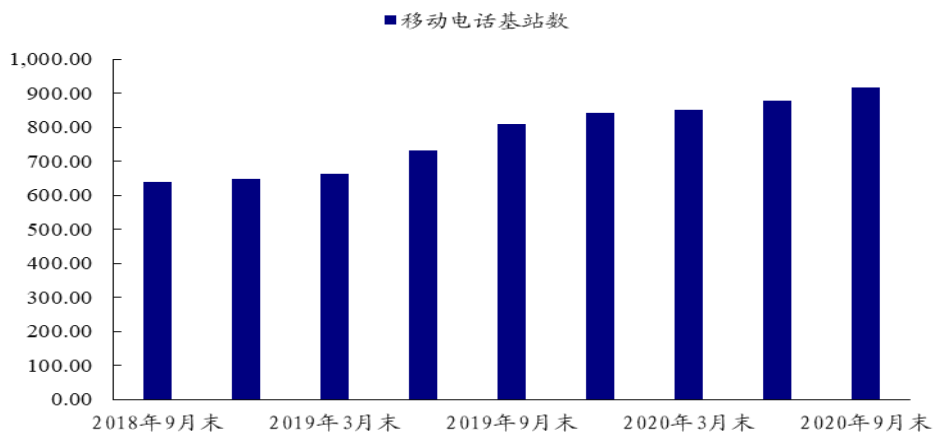
资料来源: C114, 工信部, 新时代证券研究所

图13: 2020年9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

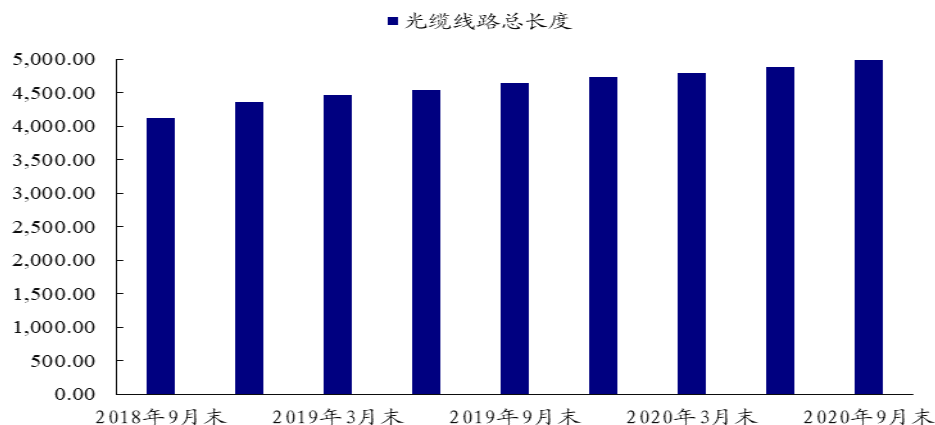
图14: 2020年1-9月分地区100Mbps及以上固定宽带接入用户情况 (万户)

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 (万个)

资料来源: C114 通信网, 新时代证券研究所

图16: 2018-2020年9月末光缆线路总长度发展情况(万公里)



资料来源: C114 通信网, 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: 智研咨询, 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: 世界财富论坛网, 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) 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) 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	选择 8—10 款 NB 单模模组产品, 根据客户实际订单需求向中广和通、高新兴、吴通、中怡数宽选供应商采购, 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、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-IoT 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、中兴网鯤、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

4、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的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管理委员会批复，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	吕筱琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258
	邮箱：lyyouqi@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/>