

周专题：5G 高质量网络建设持续提速，继续布局数据中心各环节绩优股 增持（维持）

2020 年 05 月 24 日

证券分析师 侯宾

执业证号：S0600518070001

021-60199793

houbin@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、移动与广电合作共建，更好的实现“高中低”频协同组网，有效加快 5G 网络覆盖速度和大幅降低网络建设和运营成本，构建传输速度快、覆盖范围广的 5G 网络。**5G 建设以及部署及节奏进一步加快**，在运营商有限的资本开支内建成更多的基站，网络建设板块率先受益，**持续看好主设备商、射频天线、PCB 以及光纤光缆等板块投资机会**。2、流量拐点将至，我国即将迎来 5-7 年流量加速向上的景气大周期，同时叠加国内新基建建设推动，IDC、光模块、服务器等环节受益于 5G 百倍流量带动。需求有望持续向上。

■ **行业动态及点评：**运营商 4 月运营数据显示：5G 套餐订购用户在稳健增长；华为 5G 重大突破：发布 CableFree 技术，5G 时代天线发展迈入新时代；移动广电合作共享，加快高质量 5G 网络建设节奏，持续看好 5G 和数据中心优质绩优股。

■ **行业前瞻：**2020 年 5G 商用大会（2020. 6. 18）、2020 中国国际通信大会（2020. 8. 9-8. 11）

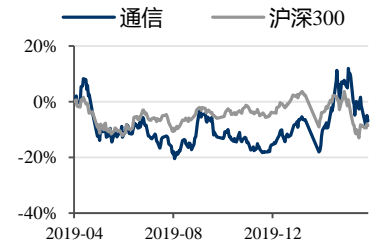
■ **首推组合：**数据港（603881）、光环新网（300383）、奥飞数据（300738）、中兴通讯（000063）、中际旭创（300308）、崇达技术（002815）、淳中科技（603516）、中国联通（600050）、中新赛克（002912）、中科创达（300496）、中石科技（300684）、移为通信（300590）、世嘉科技（002796）、俊知集团（港股 1300）。

■ **建议关注组合：****IDC：**宝信软件（600845）、沙钢股份（002075）、杭钢股份（600126）、佳力图（603912）、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：**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）；**光纤光缆：**亨通光电（600487）、中天科技（600522）；**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）；**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）；**物联网：**中科创达（300496）、移远通信（603236）、移为通信（300590）、高新兴（300098）、佳都科技（600728）、三川智慧（300066）、汇中股份（300371）、金卡智能（300349）、四维图新（002405）；**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）指数下降 5.87%；沪深 300 指数下跌 2.27%；行业跑输大盘 3.60pp。**东吴通信优选指数近期表现：**一周下跌 10.88%，年初至今上涨 28.55%。

■ **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、《通信行业点评报告：移动广电合作共享，加快高质量 5G 网络建设节奏，持续看好 5G 和数据中心优质绩优股》2020-05-21

2、《联通混改广西再落子，业务结构不断优化，业绩有望实现更高突破》2020-05-20

3、《广电力争 21 年底 5G 全国覆盖，新势力激发产业链景气度持续向上》2020-05-18

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.....	6
2. 近期重点推荐个股	8
3. 各子行业动态	10
3.1. 5G 设备商/运营商.....	11
3.2. 物联网等.....	11
3.3. 上市公司动态.....	11
3.4. 风险提示.....	12

图表目录

图 1: 东吴通信优选指数 (日期截至 2020.5.24)	4
图 2: CableFree 技术更好匹配网络建设需求	7
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: 东吴通信优选指数.....	3
表 6: 运营商公布的运营数据.....	6

1. 行业观点

1.1. 近一周行情表现

近一周通信（申万）指数下降 5.87%；沪深 300 指数下跌 2.27%；行业跑输大盘 3.60pp。

表 1：涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
603703.SH	盛洋科技	28.52%
600289.SH	*ST 信通	13.23%
300353.SZ	东土科技	9.81%
600775.SH	南京熊猫	8.16%
600734.SH	实达集团	5.16%

资料来源：Wind，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	-16.22%
000889.SZ	中嘉博创	-15.73%
300548.SZ	博创科技	-13.90%
603083.SH	剑桥科技	-13.46%
002359.SZ	*ST 北讯	-13.38%

资料来源：Wind，东吴证券研究所

TMT 各子板块中，电子、通信、以及计算机。通信周涨幅居第三位。

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)	-6.53%	-23.55%	4.97%	45.2
801750.SI	计算机(申万)	-5.70%	-17.35%	8.84%	71.0
801760.SI	传媒(申万)	-4.26%	-14.87%	-2.98%	44.1
801770.SI	通信(申万)	-5.87%	-15.36%	2.43%	43.3

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 43.3X，位于 TMT 各行业第四位。

表 4：TMT 各子行业历史市盈率比较

时间	市盈率 PE (TTM) (单位: X)			
	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
2019	42.87	58.10	41.66	37.72
2020 年 05 月 24 日	45.2	71.0	44.1	43.3

资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

建议关注的个股中，我们选择中兴通讯、天孚通信、中新赛克、兴森科技、数据港、奥飞数据、宝信软件、博创科技组成“东吴通信优选指数”。

表 5：东吴通信优选指数

指数成份 (2020/5/18 调整)	中兴通讯、天孚通信、中新赛克、兴森科技 数据港、奥飞数据、宝信软件、博创科技
涨跌幅	5日：-10.88%；今年：28.55%
指数说明	<p>起始日期：2020/1/1，基点为1000，成份等权重，每半月调整一次；起始成份：中兴通讯、中际旭创、淳中科技、崇达技术、移为通信、中新赛克、中国卫通、中科创达。</p> <p>2020/02/24 调入崇达技术替代中国卫通，</p> <p>2020/03/09 调入奥飞数据替代移为通信，</p> <p>2020/03/23 调入天孚通信、数据港替代奥飞数据、中科创达。</p> <p>2020/05/04 调入兴森科技替代崇达技术，</p> <p>2020/05/18 调入宝信软件、奥飞数据、博创科技替代光环新网、淳中科技、中际旭创。</p>

资料来源：Wind，东吴证券研究所

东吴通信优选指数近期表现：一周下跌10.88%，年初至今上涨28.55%。

图1：东吴通信优选指数（日期截至2020.5.24）



数据来源：wind，东吴证券研究所

1.2. 本周策略观点

1、移动与广电合作共建，更好的实现“高中低”频协同组网，有效加快5G网络覆盖速度和大幅降低网络建设和运营成本，构建传输速度快、覆盖范围广的5G网络。5G建设以及部署及节奏进一步加快，在运营商有限的资本开支内建成更多的基站，网络建设板块率先受益，持续看好主设备商、射频天线、PCB以及光纤光缆等板块投资机会。

2、流量拐点将至，我国即将迎来 5-7 年流量加速向上的景气大周期，同时叠加国内新基建建设推动，IDC、光模块、服务器等环节受益于 5G 百倍流量带动。需求有望持续向上；最后应用作为 5G 商用的重要着力点，未来将迎更广市场空间。

近期推荐组合：

数据港（603881）、光环新网（300383）、奥飞数据（300738）、中兴通讯（000063）、中际旭创（300308）、崇达技术（002815）、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）、沙钢股份（002075）、杭钢股份（600126）、佳力图（603912）、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: 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）；

WIFI-6: 平治信息（300571）、天邑股份（300504）、星网锐捷（002396）；

高清视频: 兴图新科（688081）；

专网: 七一二（603712）；

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）；

物联网：中科创达（300496）、移远通信（603236）、移为通信（300590）、高新兴（300098）、佳都科技（600728）、三川智慧（300066）、汇中股份（300371）、金卡智能（300349）、四维图新（002405）；

UWB：浩云科技（300448）。

1.3. 本周事件点评

运营商 4 月运营数据显示：5G 套餐订购用户在稳健增长；华为 5G 重大突破：发布 CableFree 技术，5G 时代天线发展迈入新时代；移动广电合作共享，加快高质量 5G 网络建设节奏，持续看好 5G 和数据中心优质绩优股。

1、运营商 4 月运营数据显示：5G 套餐订购用户在稳健增长

事件：近日，运营商公布 2020 年 4 月份运营数据。中国移动截至 2020 年 4 月末，5G 套餐客户数累计达 4374.5 万户，当月净增 5G 套餐客户数 1202.2 万户。环比增长 37.90%。中国电信 4 月 5G 套餐用户净增 509 万，5G 套餐用户累计 2170 万户。环比增长 30.64%。5G 套餐订购用户在稳健增加。

表 6：运营商公布的移动业务运营数据

运营商	时间	客户总数(万)	本月净增客户(万)	本年累计净增客户(万)	4G 客户(万)	5G 套餐客户(万)	Mom (%)
移动	2020 年 4 月	94672.7	43.2	-355	75372.5	4374.5	37.90
	2020 年 3 月	94629.5	413.4	-398.2	75195.3	3172.3	106.01
	2020 年 2 月	94216.1	-725.4	-811.6	74537	1539.9	128.61
	2020 年 1 月	94941.5	-86.2	-86.2	75784.4	673.6	
电信	2020 年 4 月	3385.2	-	-	-	2170	30.64
联通	2020 年 4 月	3090	1722.4	-	-	-	-

数据来源：运营商，东吴证券研究所 注：5G 套餐客户指订购 5G 资费套餐的个人移动电话客户

截至目前，中国移动已建成 5G 基站 12.4 万个，覆盖 56 个城市，发展 5G 套餐客户突破 4000 万，成为全球 5G 网络覆盖最广、5G 客户规模最大的通信运营商。

当前“移动+广电”“电信+联通”，两大 5G 建设 CP 的形成，2020 年中国电信和中国联通表示将建设 25 万个基站，移动将建成 30 万基站，我们认为，对比电联合作共享，广电加入将进一步加快全国 5G 建设以及部署及节奏，在运营商有限的资本开支内建成更多的基站。

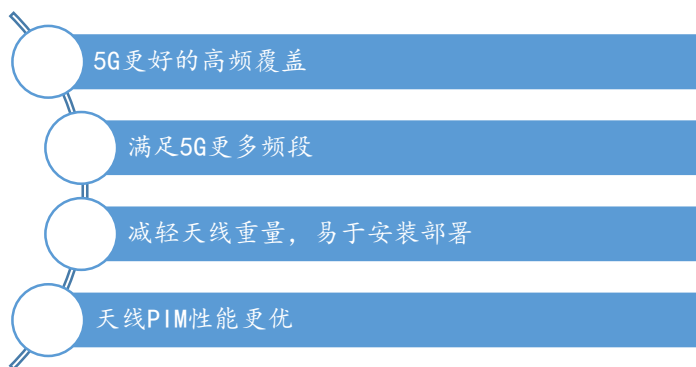
2、华为 5G 重大突破：发布 CableFree 技术，5G 时代天线发展迈入新时代

事件：近日，华为发布了 CableFree 技术，该新技术使得基站天线集成度、辐射效

率、功率容量等关键能力获得重大突破，标志着 5G 时代天线发展迈入一个新时代。

在 5G 时代，随着更多频谱和高阶 MIMO 应用，多频天线内部复杂度急剧升高，天线设计面临着性能、功率容量、可靠性、生产效率等多方面挑战。华为 CableFree 突破当前天线设计瓶颈，使天线各个方面能力有效提升，更好地匹配 5G 网络建设需求：

图 2：CableFree 技术更好匹配网络建设需求



数据来源：华为，东吴证券研究所

① 5G 更好的高频覆盖。5G 采用了更高的频段，需要更高的天线增益以提供更高广覆盖。同时 5G 网络覆盖需要多频段协同完成，如使用 1.8GHz/2.1GHz 等频段作为 5G 上行，高频覆盖对 5G 体验连续性起着重要作用。CableFree 技术提高天线辐射效率约 20%，从而提高覆盖质量。

② 满足 5G 时代更多频段、更多通道带来的更大输出功率需求。5G 时代大容量和高速率需求，需要应用更多频谱和高阶 MIMO，天线承载功率将从五、六百瓦增加到一千瓦以上。CableFree 技术提升天线功率容量 80% 以上，满足 5G 时代更大输出功率需求

③ 减轻天线重量，易于安装部署。天线部件的高度集成，有效减轻天线重量。以 6 频天线为例，整体重量减轻 10kg 左右，控制多频天线重量在 50kg 以内，避免使用吊车，从而简化安装过程，节省安装成本。

④ 天线 PIM 性能更优。CableFree 技术减少天线内部 80% 螺钉和焊接点，降低了 PIM 风险和保障了长期 PIM 稳定性；其新架构和工艺提高了生产自动化比例，保证批量生产性能一致性更好。

CableFree 采用无线馈电设计、一体化集成移相器设计等革命性技术和工艺，使天线集成度跨越式提高，也使得天线性能得到多方面提升。CableFree 技术应用于华为 Munich Pro、Golden Mini 及 London Pro 系列天线，以及 32T32R Massive MIMO 等产品，帮助客户更好更快地部署 5G 网络。

天线对 5G 网络性能起着关键作用，更高性能和更高集成度是 5G 时代天线技术创新方向。CableFree 技术突破当前天线设计技术瓶颈，是 5G 时代天线技术发展的必然趋

势。

3、移动广电合作共享，加快高质量 5G 网络建设节奏，持续看好 5G 和数据中心优质绩优股

事件：中国移动 5 月 20 日公告，公司近期接获母公司通知，其已经与中国广播电视网络有限公司订立有关 5G 共建共享之合作框架协议。双方联合确定网络建设计划，按 1:1 比例共同投资建设 700MHz 5G 无线网络，共同所有并有权使用 700MHz 5G 无线网络资产。

合作共赢，加快国内 5G 部署节奏：当前“移动+广电”“电信+联通”，两大 5G 建设 CP 的形成，2020 年中国电信和中国联通表示将建设 25 万个基站，移动将建成 30 万基站，我们认为，对比电联合作共享，广电加入将进一步加快全国 5G 建设以及部署及节奏，在运营商有限的资本开支内建成更多的基站。

实现“高中低”频协同组网，构建高质量 5G 网络：中国移动目前拥有 2.6GHz 和 4.9GHz 频段，虽然成熟度较差，但是能更好的满足更高的系统容量，广电的 700MHz 具备信号覆盖广、穿透能力强、适合大范围连续网络覆盖等优点，中国移动向中国广电有偿提供 700MHz 频段 5G 基站至中国广电在地市或者省中心对接点的传输承载网络，并开放共享 2.6GHz 频段 5G 网络。移动与广电合作共建，能更好的实现“高中低”频协同组网，有效加快 5G 网络覆盖速度和大幅降低网络建设和运营成本，构建传输速度快、覆盖范围广的 5G 网络。

持续看好基站基建以及流量基建产业链投资机会：当前 5G 部署节奏持续加快，网络建设板块率先受益，持续看好主设备商、射频天线、PCB 以及光纤光缆等板块投资机会；其次流量拐点将至，我国即将迎来 5-7 年流量加速向上的景气大周期，同时叠加国内新基建建设推动，IDC、光模块、服务器等环节受益于 5G 百倍流量带动，需求有望持续向上；最后应用作为 5G 商用的重要着力点，未来将迎更广市场空间。

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。

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:G114、飞象网、OFweek

3.1. 5G 设备商/运营商

- 1、5月17日，中国广电副总经理曾庆军：力争2021年底基本实现广电5G全国覆盖。
- 2、5月20日，中国移动与中国广电开展5G合作：1:1比例出资共建700M 5G无线网络。
- 3、5月21日，解读运营商四月份运营数据：传统业务逐步回暖 5G布局迎新机。
- 4、5月22日，全国人大代表、中国移动董事长杨杰：深入推进5G融入百业服务大众 助力经济社会转型升级。

3.2. 物联网等

- 1、5月18日，市场规模有望突破千亿元 5G推动车联网加速“智行”。
- 2、5月18日，搜狐科技5G峰会顺利落幕 一文揽尽大咖嘉宾精彩观点。
- 3、5月20日，Wi-Fi 6商用提速 今年进入规模部署阶段。
- 4、5月20日，5G手机市场迎来拐点 荣耀X10正式发布，1899元起。
- 5、5月21日，工信部：移动互联网累计流量达479亿GB 同比增长36.6%。
- 6、5月21日，中兴通讯刘金龙：“5G+云网融合”为产业合作伙伴赋能。
- 7、5月22日，工业互联网助力实现高质量发展。
- 8、5月22日，面向千行百业的移远通信5G模组，每一片都将助力产品落地。

3.3. 上市公司动态

【润建股份】：关于收到中标通知书的公告。（润建股份有限公司为《中国移动通信集团广东有限公司2020年至2022年无线网络优化服务集中采购（日常优化部分）项目》、《中国移动江苏公司2020至2021年通信小土建工程施工服务采购项目》的中标候选人之一。）（05.23.2020）

【凯乐科技】：2019年年度报告。（2019年公司实现营业收入1,585,999万元，比去年同期1,695,784万元减少6.47%。2019年公司实现利润总额95,595万元，其中归属于母公司所有者的净利润87,363万元，比同期90,473万元，减少3.44%。）（05.23.2020）

【天喻信息】：2019年年度报告。（报告期内，公司实现营业收入22.12亿元，发生营业成本16.72亿元，分别较上年同期减少7.71%和3.72%；实现归属于上市公司股东的净利润1.92亿元，较上年同期增长90.45%。）（05.22.2020）

【新易盛】:2019 年年度权益分派实施公告。(以公司现有总股本剔除已回购股份后 236,459,150 股为基数,其中回购股份 0 股,向全体股东每 10 股派 1.800000 元人民币现金(含税);扣税后,通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 1.620000 元。)(05.22.2020)

【中国电信】:2020 年 4 月份业务数据公告。(4 月,中国电信移动用户数净增 197 万户,移动用户数累计 3.3852 亿户,当月 5G 套餐用户净增 509 万,5G 套餐用户累计 2170 万户。)(05.21.2020)

【中国移动】:2020 年 4 月份业务数据公告。(当月,中国移动移动客户净增 43.2 万户,累计达到 9.46727 亿户。当月,中国移动 5G(套餐)客户数净增 1202.2 万户,累计达到 4374.5 万户;中国移动 4G 客户数净增 177.2 万户,累计达到 7.53725 亿户。)(05.21.2020)

【中国联通】:2020 年 4 月份业务数据公告。(移动出账用户本月净增数 172.4 万户,4G 用户本月净增数为 181.1 万户。)(05.21.2020)

【鹏博士】:2019 年审计报告。(报告期内,公司实现营业收入约 60.50 亿元,较上年同期减少 11.81%,其中互联网接入业务收入同比下降 21.20%,数据中心及云计算业务收入同比上升 17.69%。2019 年度公司计提商誉减值准备 19.99 亿元,计提固定资产减值准备 30.75 亿元,计提坏账准备及其他资产减值损失等 4.17 亿元。受此影响,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-56.93 亿元。)(05.20.2020)

【光弘科技】:回购报告书。(本次回购总额不少于人民币 10,000 万元(含 10,000 万元),不超过人民币 20,000 万元(含 20,000 万元),回购价格不超过人民币 41.25 元/股(含 41.25 元/股)。按照本次回购资金总额上限和回购价格上限测算,预计可回购股份总数约为 484.85 万股,约占公司目前总股本的 0.88%。)(05.19.2020)

【平治信息】:中标候选人公示的提示性公告。(近日,中国移动采购与招标网发布了《中国移动 2020 年智能组网终端集中采购项目_中选候选人公示》,杭州平治信息技术股份有限公司子公司深圳市兆能讯通科技有限公司为上述项目的中标候选人。)(05.19.2020)

【华脉科技】:2020 年非公开发行 A 股股票预案。(本次非公开发行股票的发行对象为不超过 35 名特定投资者;数量不超过本次发行前公司总股本的 30%,且不超过 4,080 万股(含本数),募集资金总额不超过 39,600 万元(含本数)。)(05.19.2020)

3.4. 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>