

全球股市震荡下行，看好中国 5G 新基建投资机会

——通信行业周报

投资周报

投资组合及调整

运营商资本开支持续加大，2020年中国移动5G资本开支预期1000亿，是2019年5G资本开支的4.17倍，5G建设持续加速，最先受益的是核心设备商中兴通讯、烽火通信等，当5G网络初步建成后，对于数据中心的需求将会爆发，服务器、光模块、光纤需求将会大增，相关受益标的有光环新网、宝信软件等，最后随着终端的普及，在线视频、在线教育、及物联网应用将会得到大规模推广，受益标的主要有移为通信、亿联网络等。

● 本周投资主题

本周（2020年3月16日至2020年3月20日）以来，国内疫情基本得到有效控制，国外疫情有蔓延趋势，国外市场大幅波动，疫情对行业需求的影响给市场带来悲观情绪，通信企业按照政府要求加快复工进程，从上游的元器件，到中游设备商以及下游智能终端都产生积极影响。从产业链角度看，目前5G产业链主要是由上游基站建设升级、中游承载网络建设、下游终端产品应用场景构成，初期最先受益的是上游通信设备企业，但随着网络建设的进一步展开和应用的深入，中下游企业将相继获益。5G商用后，据赛迪顾问测算，5G产业2020年将带动约4840亿元直接产出，2025年、2030年将分别增长到3.3万亿元、6.3万亿元，年复合增长率为29%。在“大基建”等政策驱动下，2020年5G建设、IDC数据中心等将成为投资热点。

● 行业增量信息及点评

- ◇ 中国电信官方首次披露5G运营数据：5G套餐用户达1073万。
- ◇ 香港下月起开始5G商用，中国移动套餐价格最低。
- ◇ 中国移动2020年资本开支1798亿，5G相关投资约1000亿。

● 公司增量信息及点评

- ◇ 中兴通讯：本公司未收到美国政府相关部门对本公司历史上涉嫌贿赂进行调查。
- ◇ 邦讯技术：关于公司股票可能被暂停上市的风险提示公告。
- ◇ 天孚通信：本次非公开发行股票的数量不超过本次发行前公司总股本的30%，即不超过59,670,573股（含本数）。
- ◇ 纵横通信：公司营业总收入增加28,102.48万元，同比增长48.14%，营业利润减少1,209.38万元，同比降低25.75%；归属于上市公司股东的净利润减少616.44万元，同比降低13.85%。

● 上周调研及报告

【公司深度】光环新网：新基建浪潮，加速公司IDC业务扩张。（发布时间：2020.03.16）

【行业点评】中国移动资本开支符合预期，5G建设进入快速上升通道。（发布时间：2020.03.19）

● **风险提示：**5G商用不及预期，运营商资本开支不及预期。IDC供给不及需求，物联网盈利能力不及预期。

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

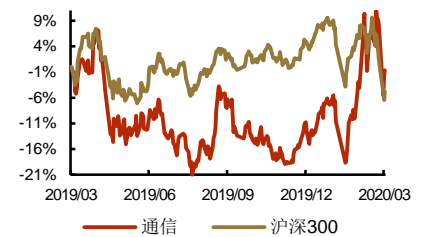
证书编号：S0280120030004

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

《中国移动资本开支符合预期，5G建设进入快速上升通道》2020-03-19

《“新基建”加速，5G、IDC、物联网明显受益》2020-03-13

《5G领衔新基建，设备商预期持续提升》2020-03-14

《运营商5G集采拉开新基建大幕》2020-03-11

《新基建持续发力，长期看好5G+IDC》2020-03-08

重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	市值 (亿元)	ROE	ESP				PE				PB
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E	
5G 产业链	000063	中兴通讯	1,931.5	15.9	(1.7)	1.0	1.4	1.7	(27.7)	35.1	30.5	23.9	4.1
	600498	烽火通信	449.7	8.1	0.8	0.5	1.0	1.2	53.3	54.4	38.6	31.5	2.9
	002916	深南电路	712.3	24.7	2.5	2.6	4.9	6.1	102.2	61.6	42.9	34.2	11.3
	300136	信维通信	367.6	21.2	1.0	0.9	1.5	2.0	37.2	33.3	25.5	19.3	7.2
	002138	顺络电子	177.3	9.6	0.6	0.4	0.7	0.9	37.0	44.8	30.7	23.9	3.7
	600487	亨通光电	390.3	12.0	1.3	0.6	1.0	1.2	15.4	24.7	21.0	17.2	2.1
	600050	中国联通	1,641.2	3.4	0.1	0.1	0.2	0.3	40.2	28.5	22.0	17.5	1.3
	300308	中际旭创	413.2	7.4	1.4	0.5	1.2	1.7	66.3	86.6	47.1	34.8	4.3
	300502	新易盛	149.0	12.8	0.1	0.6	1.3	1.7	147.1	84.1	49.6	38.0	6.2
	600522	中天科技	368.5	9.3	0.7	0.5	0.7	0.9	17.4	19.4	16.3	12.8	1.3
	600487	亨通光电	390.3	12.0	1.3	0.6	1.0	1.2	15.4	24.7	21.0	17.2	2.1
	300017	网宿科技	198.9	10.3	0.3	0.3	0.3	0.3	24.7	19.3	32.4	24.7	2.6
	002396	星网锐捷	238.6	16.1	1.0	0.8	1.4	1.8	41.0	37.3	28.5	22.5	4.2
IDC	300383	*光环新网	404.7	9.9	0.5	0.4	0.7	0.9	60.6	49.7	37.2	28.8	3.4
	600845	宝信软件	530.5	11.2	0.8	0.5	1.0	1.2	79.3	65.5	47.4	38.8	5.5
	603881	数据港	112.0	13.0	0.7	0.4	0.7	1.3	78.4	89.8	71.8	42.2	6.3
	000977	浪潮信息	510.3	8.4	0.5	0.4	1.0	1.4	77.5	73.9	39.4	29.0	3.5
物联网	300590	*移为通信	78.9	15.2	0.8	0.6	1.4	1.8	63.4	59.6	35.9	27.1	5.9
	603236	移远通信	173.1	9.9	2.7	1.3	3.7	5.4	95.9	139.0	52.4	36.2	12.3
	688159	有方科技	54.7	10.0	0.7	0.4	1.1	1.5	125.7	141.7	54.8	38.6	6.1
	002139	拓邦股份	71.0	12.3	0.2	0.3	0.3	0.4	32.0	19.4	20.9	16.3	2.4
云视讯	300628	亿联网络	540.3	28.4	2.9	1.6	2.6	3.3	63.5	41.2	34.3	27.0	8.1
	002583	海能达	130.4	7.4	0.3	0.2	0.4	0.5	27.4	89.9	16.7	13.1	2.8
其他	600804	鹏博士	96.5	1.2	0.3	0.1	0.1	0.2	25.4	156.3	57.9	41.3	1.2
	002467	二六三	94.4	5.4	0.1	0.1	0.2	0.2	109.7	77.3	44.0	36.4	3.7
	601869	长飞光纤	284.1	10.5	2.1	0.9	1.4	1.9	19.1	32.6	26.7	19.8	2.9
	300394	天孚通信	96.4	15.1	0.7	0.6	1.2	1.5	71.1	57.3	41.9	33.0	5.7

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 3 月 20 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	9
2.3.1、 重点公司重要新闻公告	9
3、 重要子行业分析.....	11
3.1、 云视讯	11
3.2、 IDC	11
4、 报告及数据.....	13
4.1、 上周报告及调研回顾	13
4.2、 行业跟踪数据一览（图表）	13
5、 风险提示	16

图表目录

图 1: 不同板块周涨跌幅（%）情况（2020.3.16 至 2020.3.20，申万一级行业）	4
图 2: 通信细分行业周涨跌幅（2020.3.16 至 2020.3.20）	5
图 3: 本周跌幅前十（2020.3.16 至 2020.3.20）	5
图 4: 本周涨幅前十（2020.3.16 至 2020.3.20）	5
图 5: 申万行业指数:市盈率:通信	6
图 6: 2011-2018 年中国视频会议市场规模.....	11
图 7: 2014-2018 年全球 IDC 市场规模.....	12
图 8: 2014-2018 年中国 IDC 市场规模.....	12
图 9: 我国移动互联网接入流量	13
图 10: 我国光缆产量	13
图 11: 三大运营商用户总数	14
图 12: SDN（软件定义网络）市场规模.....	14
图 13: 中国 SDN（软件定义网络）市场竞争格局	14
表 1: 重点公司和业绩评级.....	4
表 2: 本周行业新闻汇总	9
表 3: 运营商模组补贴汇总	14
表 4: 运营商模组招标汇总	15

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组合

新基建带动 5G 建设产业链，运营商资本开支有望持续加大，最先受益的是核心设备商中兴通讯、烽火通信等，当 5G 网络建设成型后，对于数据中心的需求将会爆发，服务器、光模块、光纤需求将会大增，最后随着终端的普及，在线视频、在线教育、及物联网应用将会得到大规模推广，受益标的主要有浪潮信息、宝信软件、移为通信、亿联网络等。

表1: 重点公司和业绩评级

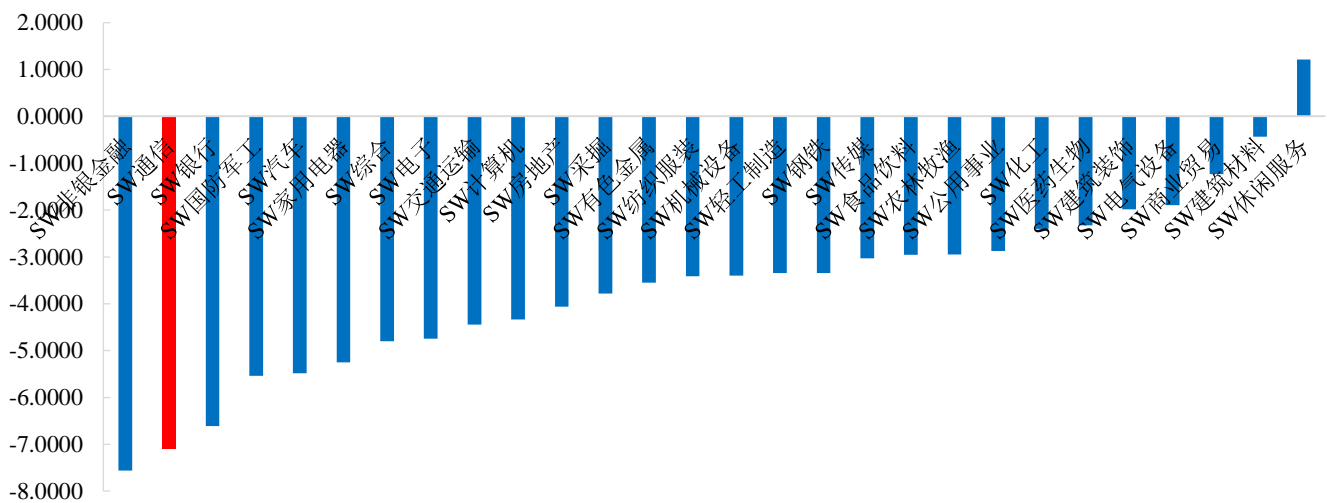
证券代码	股票名称	2020/3/20 股价	EPS			PE			投资评级
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
000063	中兴通讯	41.88	1.08	1.35	1.72	39.02	30.46	23.94	未评级
600498	烽火通信	38.40	0.81	1.01	1.23	47.26	38.60	31.52	未评级
600845	宝信软件	46.52	0.76	0.99	1.20	61.06	47.36	38.82	未评级
000977	浪潮信息	39.58	0.69	1.00	1.40	57.47	39.40	29.01	未评级
300590	移为通信	48.88	1.00	1.36	1.78	36.32	35.91	27.14	推荐
300628	亿联网络	90.13	2.09	2.63	3.34	34.70	34.32	26.96	未评级

资料来源: wind、新时代证券研究所

1.2、本周行情表现

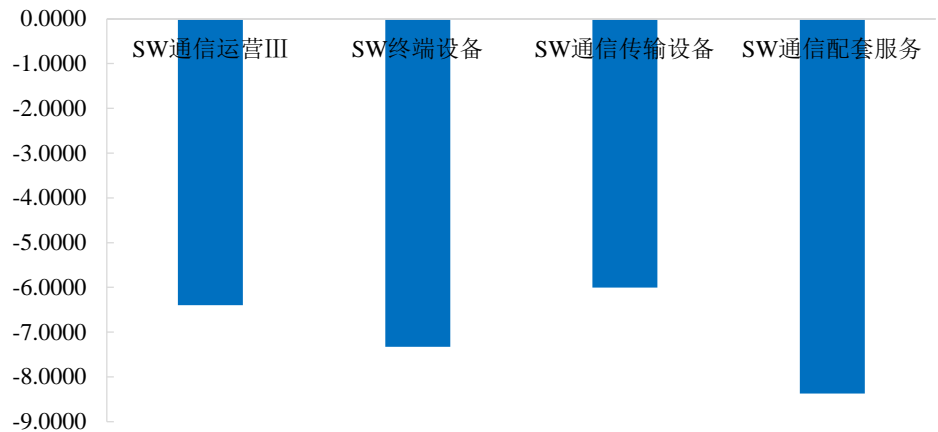
受疫情和负面新闻影响，带动板块整体下行，2020年3月16日至2020年3月20日，通信行业跌幅7.08%，子行业中通信运营下跌6.39%，终端设备下跌7.32%，通信传输设备下跌6.00%，通信配套服务下跌8.37%。

图1: 不同板块周涨跌幅(%)情况(2020.3.16至2020.3.20, 申万一级行业)



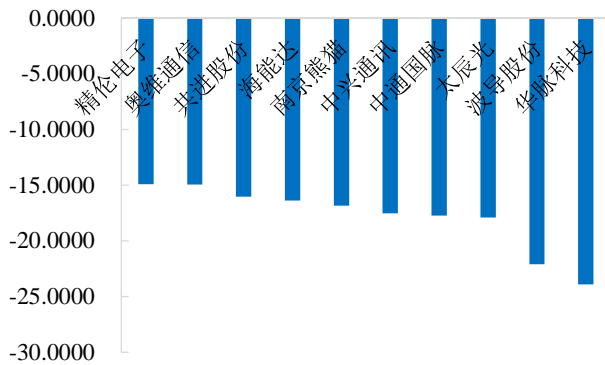
资料来源: wind、新时代证券研究所

图2: 通信细分行业周涨跌幅 (2020.3.16 至 2020.3.20)



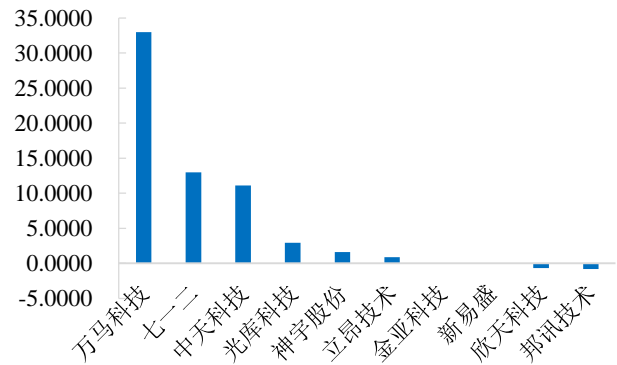
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图3: 本周跌幅前十 (2020.3.16 至 2020.3.20)



资料来源: wind, 新时代证券研究所

图4: 本周涨幅前十 (2020.3.16 至 2020.3.20)



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(2020年3月16日至2020年3月20日)以来,国内疫情基本得到有效控制,国外疫情有蔓延趋势,国外市场大幅波动,疫情对行业需求的影响给市场带来悲观情绪,通信企业按照政府要求加快复工进程,从上游的元器件,到中游设备商以及下游智能终端都产生积极影响。从产业链角度看,目前5G产业链主要是由上游基站建设升级、中游承载网络建设、下游终端产品应用场景构成,初期最先受益的是上游通信设备企业,但随着网络建设的进一步展开和应用的深入,中下游企业将相继获益。

5G商用后,据赛迪顾问测算,5G产业2020年将带动约4840亿元直接产出,2025年、2030年将分别增长到3.3万亿元、6.3万亿元,年复合增长率为29%。在“大基建”等政策驱动下,2020年5G建设、IDC数据中心等将成为投资热点。

2.1.2、行业估值水平

截止到 3 月 20 日，SW 通信板块 TTM 估值为 43.37 倍，通信板块处于区间震荡趋势。

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

中国移动启动 5G 无线网络感知测试系统小规模采购

中国移动启动 5G 无线网络感知测试系统采购，项目将采购自动路测终端 400 台，其他行业应用软件 200 个。该项目合同有效期 2 年，不划分标包，设置最高限价，应答人的应答报价高于最高限价的，其应答将被否决。

此外，中国移动对该项目作了两点特别说明：

(1) 应答人选中后与采购人签订框架合同，合同金额为预估金额，本次比选为预估数量，实际数量可能会小于本比选数量，最后实际数量以入库数量清单为准；合同实际执行情况可能与比选结果有出入，采购人不为此负任何责任。

(2) 合同以订单方式执行，合同期限内订立的有效订单始终具有约束力，直至全部订单项下所有义务全部履行完毕或依法终止、解除等。

目前，随着 5G 网络的逐步覆盖，各个城市的 5G 无线网络的测试工作也随之推进。不少测试企业也跟随着运营商的脚步，提早推出各自的 5G 测试终端及其软件，等待运营商的招标集采。虽然此次采购规模不大，但对测试企业来说，无疑也是展露自身实力的好机会。

(来源：C114 通信网)

中国电信官方首次披露 5G 运营数据：5G 套餐用户达 1073 万

中国电信公布了 2020 年 2 月运营数据。当月，中国电信移动用户数净减 560 万户，移动用户数累计 3.304 亿户，其中截至 2 月底中国电信 5G 套餐用户数累计 1073 万户。

这是中国电信首次在主要运营数据中披露 5G 套餐用户数。在今年 1 月份的“中国电信 2020 年终端生态合作推进会”上，中国电信曾表示其 5G 用户数已超过 800 万户。

中国电信指出，为配合公司移动业务发展战略，进一步提升披露信息的精要度，公司推出 5G 服务后，将仅披露 5G 套餐用户数和移动用户数，不再披露 4G 用户数数据。有线宽带业务方面，当月，中国电信有线宽带用户数净减 81 万户，有线宽带累计用户数 1.5188 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 30 万户，固定电话累计用户数 1.1047 亿户。

(来源: C114 通信网)

香港下月起开始 5G 商用，中国移动套餐价格最低

截至 3 月 19 日，香港已有三家电信运营商——中国移动香港 (CMHK)、香港电讯 (HKT) 和和记电讯旗下 3 香港公司都已公布 5G 套餐计划，并且该地区所有运营商都将于 4 月 1 日起正式提供商用 5G 服务。

在已公布的 5G 套餐计划中，中国移动香港提供的价格最为优惠，范围从 198 港元/30GB 的签约体验套餐到 638 港元/300GB 的最贵套餐，价格不等。其他几家运营商中，HKT 旗下的两个品牌 cs1 和 1010 分别提供最低 198 港元/8GB 和 299 港元/8GB 的入门级套餐，最贵套餐价格(含 300GB+无线限速数据)则达到 759 港元。值得一提的是，HKT 为 80GB 或以上的套餐计划提供更多项增值服务，包括包括英超西甲 2020/21 赛季的 4K 通行证及 VR 应用等。另一家和记电讯 3 香港公司则提供 388 港元/100GB 和 680 港元/200GB 等这两种价格不等的 5G 套餐计划。

数码通 (Smartone) 是唯一一家迄今尚未公布 5G 套餐计划的香港运营商，不过该公司称其套餐资费将会具有竞争力，并能够迎合市场需求。值得注意的是，数码通选择爱立信作为其 5G 网络的设备供应商，而其余三家香港运营商均携手华为建设了 5G 网络。

(来源: C114 通信网)

西班牙电信将 Open RAN 带向 5G 领域

据 Light Reading 报道，西班牙电信 (Telefónica) 宣布计划今年将在德国、西班牙、英国和巴西同时进行 4G 和 5G Open RAN 技术试验，此举在竞争激励的移动基础设施社区又掀起了一场巨大波澜。

Heavy Reading 首席分析师 Gabriel Brown 表示，这是一个重大举措，因为迄今为止，所有的 Open RAN 举动都集中在 4G/LTE 系统上。该分析师表示，“到目前为止，Open RAN 举动一直都围绕在 4G 方面。在 5G 方面，主要集成系统供应商 (爱立信、华为、诺基亚、三星、中兴通讯) 已经向市场提供了 18 个月的最先进系统，”由此在这些设备与 Open RAN 社区提供的设备之间拉开了一个巨大的差距。为了实现其在 2020 年进行多个 4G 和 5G Open RAN 试验的目标，西班牙电信已经

与一群关键技术合作伙伴达成合作，专注于用于试验的解耦型 RAN 系统的规划、设计、测试、集成和部署，该系统包括在标准服务器上运行无线基带功能，基于 O-RAN 联盟标准的开放接口，以及在云端运行的基带软件。

(来源: C114 通信网)

中国移动 2020 年资本开支 1798 亿，5G 相关投资约 1000 亿

中国移动刚刚发布 2019 年年度业绩报告，2019 年中国移动营运收入为人民币 7459 亿元，增长 1.2%；股东应占利润为人民币 1066 亿元，下降 9.5%。

报告显示，2019 年中国移动资本开支为人民币 1659 亿元，其中 5G 相关投资为 240 亿元。2020 年公司将加速推动 SA 成熟，积极推进 5G 网络建设。2020 年资本开支预算为 1798 亿元，其中 5G 相关投资计划约 1000 亿元。据了解，中国移动力争 2020 年底 5G 基站数达到 30 万，确保在全国所有地级以上城市提供 5G 商用服务。最新数据显示，截至今年 2 月底，中国移动 5G 基站数已经超过 8 万个。

(来源: C114 通信网)

新基建大幕开启，10G PON 大发展时代来临

当前，“新基建”成为关注热点。业界纷纷对以 5G、人工智能、工业互联网、物联网、数据中心等为代表的新型基础设施（“新基建”）寄予厚望。提速“新基建”，成为近期对冲疫情影响、激发经济新动能的广泛社会共识。光纤接入网络作为数字经济转型重要的基础设施，正迎来重大发展机遇。按照工信部最新数据，整体光纤覆盖率已超过 94%，可以说光纤接入无处不在。对光纤宽带网络来说，提速“新基建”也就是意味着实现网络从 GPON 到 10G PON 的升级换代。

2020 年伊始，中国联通便完成了近年来规模最大的 PON 设备集采，按媒体报道集采设备全部为 10G PON。而在过去的 2019 年，三大运营商已经完成多项 10G PON 局端或终端设备集采。4 月，中国移动完成 10G PON 智能家庭网关采购，共计达到 200 万，其中包括 100 万台 XG-PON 智能家庭网关和 100 万台 XGS-PON 智能家庭网关。5 月，中国电信启动 10G PON 千兆网关集采。9 月，移动又启动 2020 年 GPON 设备扩容集采。这些关键信息都说明，10G PON 部署进程，无论是规模还是节奏，都在快速提升。对应的，用户能享受到的宽带也在快速提升，统计显示，截至 2019 年底，有近 59 个省份运营商发布了千兆商用套餐，1000Mbps 及以上接入速率的用户数 87 万户，且这一数据还在快速增加中。如果说 2019 年是千兆元年，那么伴随 10G PON 的规模上量，2020 年中国的千兆接入时代已经全面爆发。

近日 Omdia 发布最新的 PON 设备市场预测报告。其中有 2 个非常有意思的预测数据，1 个是 10G GPON 的未来年复合增长率达到 62%，另外一个则是 2020 年 10G GPON 的 OLT 端口发货数据将首次超过 10G EPON。大家知道 10G EPON 主要发货集中在中国、日本等少数国家，其他海外国家光纤接入都是选择 GPON 路线，这 2 个数字的小小变动意味着一个重大的变化，那就是以中国运营商为领头羊的 10G PON 建设浪潮已经席卷全球，形成燎原之势，10G PON 大发展的时代来临了。

(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: 本周行业新闻汇总

日期	公司简称	标题	内容概述
2020-03-17	中兴通讯	关于新闻报道的说明	中兴通讯股份有限公司（以下简称“本公司”）董事会注意到近期新闻报道中针对本公司历史上已经公开报道过的事项涉嫌贿赂进行调查。本公司特此说明，本公司未收到美国政府相关部门就此事项的通知。本公司会与美国政府相关部门积极沟通，如有应披露事项，会及时披露。本公司完全致力于履行法律和合规义务。本公司领导团队的首要任务，是使本公司成为全球市场上值得信赖和可信赖的业务合作伙伴。本公司目前生产经营活动一切正常。本公司提醒投资者，本公司所有信息均以本公司在其网站以及深圳证券交易所和香港联合交易所网站上发布的信息为准，请广大投资者理性投资，注意风险。
2020-03-17	波导股份	2019年年度报告	报告期内，公司的传统业务即移动电话的研发、生产和销售经营规模因为市场竞争的加剧而持续萎缩；公司新开发的机动车定位器、人脸识别及实名认证装置等智能设备业务，由于自身投入有限及外部市场竞争等原因，也未达到预期效果。公司曾经拥有的以智能手机为主的电子通讯产品的研发和生产体系，以及与之相配套的供应链体系和质量保证体系已不再完整。公司的经营模式也从过去的 ODM 业务为主，转变为以 OEM 业务为主，即产品的设计开发是由客户自主或委外完成的，公司现有业务多数情况下盈利能力很低。报告期内，公司所处的移动电话行业竞争格局变化不大。随着网络升级和互联网应用红利的消失及手机性能的提高，智能手机的新增和换机用户增速都在持续下降；市场竞争参与者的综合实力越来越强大，头部企业优势明显，行业的品牌集中度也越来越高；市场关注的“5G 概念”公司并未参与。
2020-03-17	神宇股份	2019年年度报告	<p>报告期内，公司主要围绕射频同轴电缆产品开展业务，实现营业收入 47,133.36 万元，同比增长 27.32%，其中射频同轴电缆及组件实现销售收入 36,318.88 万元，比去年增加 3,753.91 万元，增长 11.53%；合并报表实现归属于母公司所有者的净利润 5,363.96 万元，比上年同期增加 950.11 万元，增加 21.53%。主要驱动业务收入变化因素为：</p> <p>1、报告期内，国家 5G 战略加快落实以及物联网无线通信应用的普及，给公司带来良好的发展机遇。市场对适用于 5G 信号传输要求的消费终端和物联网产品的需求旺盛，带动了公司低损耗细微、极细射频同轴电缆等主营产品的需求增长。公司抓住 5G 发展、电子消费产品、物联网在中国蓬勃发展的契机，通过加强与大客户的紧密合作，加大技术创新力度，调整产品结构，内部挖潜增效等多项措施，满足客户需求，实现了业绩的稳定增长。</p> <p>2、公司产品在行业内具有较高的知名度和市场占有率，公司以质量可靠的产品、优质贴心的服务在稳定老客户的同时，不断加强新市场的开拓力度，在巩固现有产品市场的基础上，开发的新产品的产销规模实现了较快增长，带动 2019 年公司营业收入持续增长。</p> <p>3、报告期，公司完成了募集资金项目的投入，增加新的产能，提升生产能力，满足生产需要，同时，公司加大新产品、新技术的开发力度，</p>

日期	公司简称	标题	内容概述
			发掘新的业务增长点, 推动公司业务的持续、健康、稳定发展。
2020-03-18	邦讯技术	关于公司股票可能被暂停上市的风险提示公告	邦讯技术股份有限公司(以下简称“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, 根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第13.1.1条第(一)项“上市公司最近三年连续亏损(以最近三年的年度财务会计报告披露的当年经审计净利润为依据), 深圳证券交易所可以决定暂停其股票上市”的规定, 若公司2019年度经审计净利润为亏损, 深圳证券交易所可能暂停公司股票上市。
2020-03-18	天孚通信	2020年度非公开发行股票预案	本次非公开发行股票的数量按照募集资金总额除以发行价格确定, 且不超过本次发行前公司总股本的30%, 即不超过59,670,573股(含本数), 最终发行数量由董事会根据股东大会的授权、中国证监会相关规定及实际认购情况与保荐机构(主承销商)协商确定。若公司在本次非公开发行股票前发生派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项, 本次非公开发行的股票数量将作相应调整
2020-03-20	纵横通信	关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复的公告	杭州纵横通信股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)出具的《关于核准杭州纵横通信股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》(以下简称“批复”), 批复的具体内容如下: 一、核准公司向社会公开发行面值总额27,000万元可转换公司债券, 期限6年二、本次发行可转换公司债券应严格按照公司报送中国证监会的募集说明书及发行公告实施。三、自核准发行之日起至本次可转换公司债券发行结束前, 公司如发生重大事项, 应及时报告中国证监会并按有关规定处理。公司董事会将按照相关法律法规、中国证监会批复的要求和公司股东大会授权办理本次公开发行可转换公司债券相关事宜, 并及时履行信息披露义务。
2020-03-21	汇源通信	关于公司股东四川省长江集团有限公司减持股份的公告	四川汇源光通信股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)收到本公司股东四川省长江集团有限公司(以下简称“长江集团”)发来的《四川省长江集团有限公司关于减持汇源通信股份的说明》称, 从2016年4月20日起至2019年12月26日止通过二级市场累计减持3,290,000股, 占公司总股本的1.70%。本次减持后, 长江集团尚持有公司400,000股, 占公司总股本的0.21%。
2020-03-21	纵横通信	2019年度业绩快报公	2019年报告期内, 公司营业总收入增加28,102.48万元, 同比增长48.14%, 营业利润减少1,209.38万元, 同比降低25.75%; 利润总额减少1,549.52万元, 同比降低31.06%; 归属于上市公司股东的净利润减少616.44万元, 同比降低13.85%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润减少207.15万元, 同比降低5.79%。公司总资产121,019.75万元, 同比增长10.78%, 归属于上市公司股东的所有者权益为70,290.13万元, 同比增长4.07%。公司业绩变动的主要原因是: 2019年, 为更好地抓住行业发展机遇, 公司在深耕传统通信技术服务的同时, 围绕通信领域进行了新业务拓展。新业务、新区域的拓展为公司带来了营业收入的增长, 同时也导致公司销售费用、管理费用及研发费用同比增幅较大, 公司营业利润、净利润同比下滑。

资料来源: wind, 新时代证券研究所

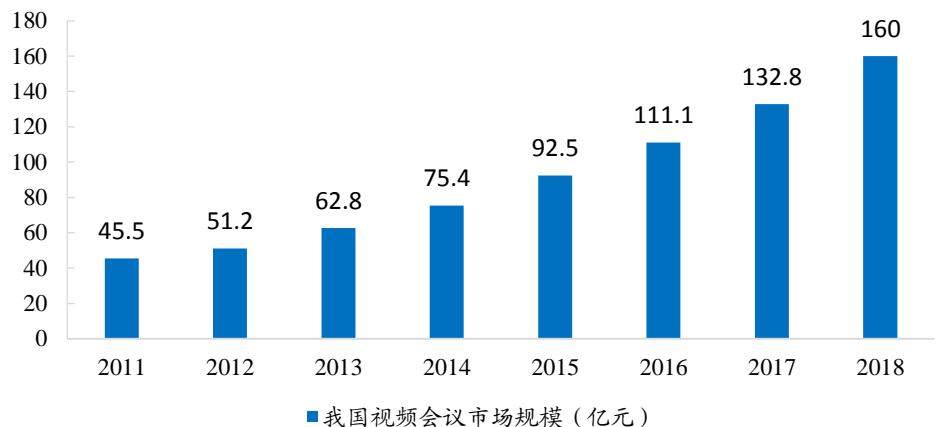
3、重要子行业分析

3.1、云视讯

中国视频会议系统市场正处于市场发展的成长期，未来几年国内视频会议系统还将呈现快速发展的势头。近年来市场发展较快，竞争激烈，随着成本不断降低，商用、民用视频系统将会出现迅速发展普及的一个过程，市场容量将呈现大幅度增长态势。预计未来几年国内视频会议系统还将呈现快速发展的势头，一批国内民营企业将会迅速发展壮大，抢占不断增长的这块视频会议蛋糕。据前瞻产业研究院发布的《视频会议系统行业发展前景与投资战略规划分析报告》预计“十三五”期间，中国视频会议市场增速将超过 30%，至 2020 年国内视频会议系统市场规模将超过 590 亿元，市场呈现增长态势。

我国视频会议市场规模呈稳定较快增长。视频会议系统自 90 年代进入中国以来，一路向前发展，尤其是 2003 年的非典，创造了视频会议进入市场的机遇，创造了国内视频会议发展的热潮。2008 年奥运会以及 2010 年世博会的举办，加上三网融合，高清技术的进一步发展，推动视频会议迎来了又一个高调发展期，目前在政府机关，医疗、教育、金融等领域的公共事业机构及企业需求的共同带动下，我国的视频会议市场呈现稳定的增长趋势，平均年增长在 20% 以上，据前瞻研究院测算规模已从 2011 年的 45.5 亿元增长到了 2017 年的 132.8 亿元。

图6： 2011-2018 年中国视频会议市场规模

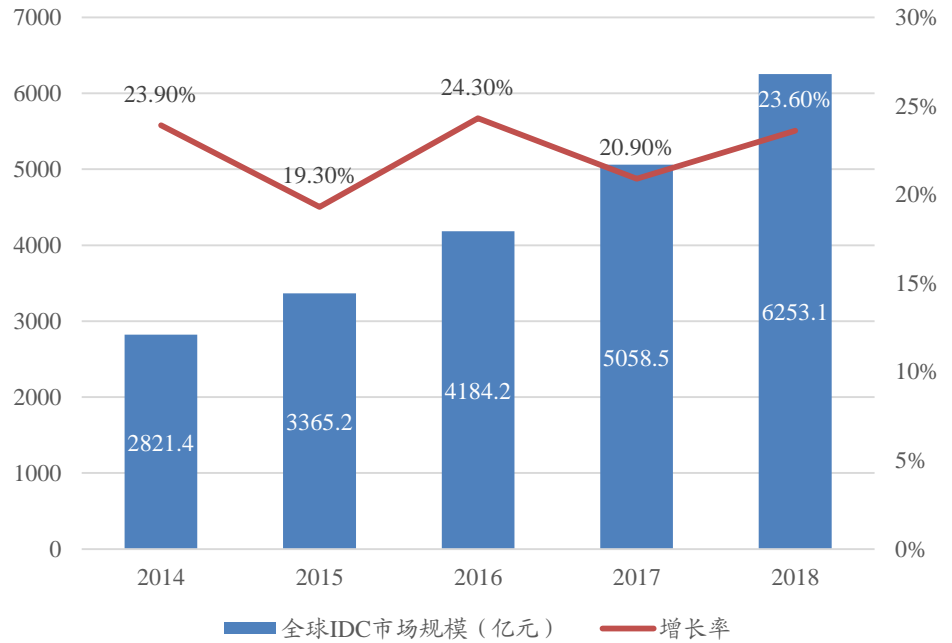


资料来源：前瞻产业研究院，新时代证券研究所

3.2、IDC

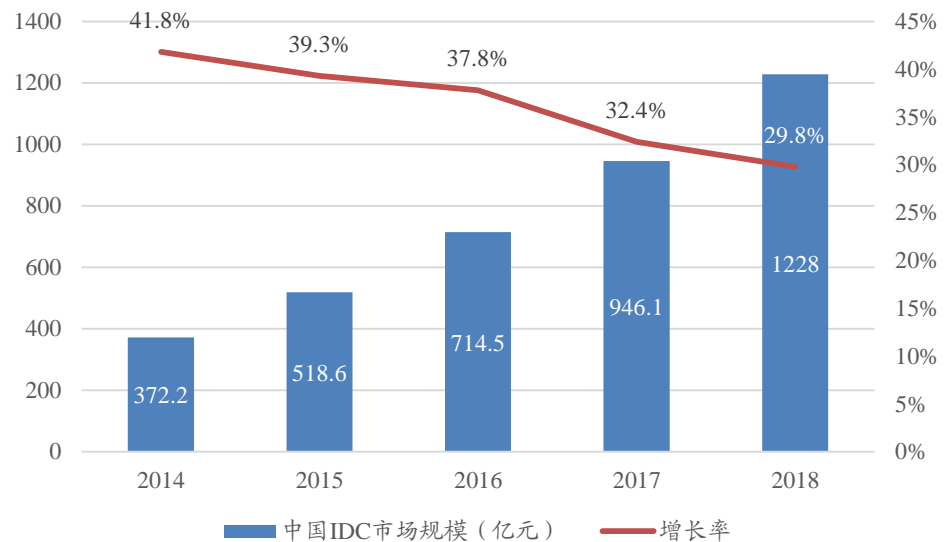
IDC 即 Internet Data Center，是基于 Internet 网络，为集中式收集、存储、处理和发送数据的设备提供运行维护的设施基地并提供相关的服务。IDC 提供的主要业务包括域名注册查询主机托管（机位、机架、机房出租）、资源出租（如虚拟主机业务、数据存储服务）、系统维护（系统配置、数据备份、故障排除服务）、管理服务（如带宽管理、流量分析、负载均衡、入侵检测、系统漏洞诊断），以及其他支撑、运行服务等。

2018 年全球 IDC 业务市场（包括托管业务、CDN 业务及公共云 IaaS/PaaS 业务）整体规模达到 6253.1 亿元人民币，较 2017 年增长 23.6%；根据公开数据统计，公共云市场增速接近 30%，是拉动整体市场快速增长的主要原因。

图7： 2014-2018 年全球 IDC 市场规模

资料来源：科智咨询（中国 IDC 圈），新时代证券研究所

2018 年，中国 IDC 业务市场总规模达 1228 亿元，同比增长 29.8%，增速放缓 2.6 个百分点，较 2017 年增长超过 280 亿元。中国 IDC 业务市场规模由 IDC 服务商收入共同组成，其中，主机托管/租赁业务占据最大收入占比，超过 40%。在中国 IDC 业务市场行业结构中，网络视频行业结构占比超过 20%，电子商务行业结构占比居第二位，电子商务行业在业务下沉和业务出海的双重带动下，IDC 业务需求增长明显。

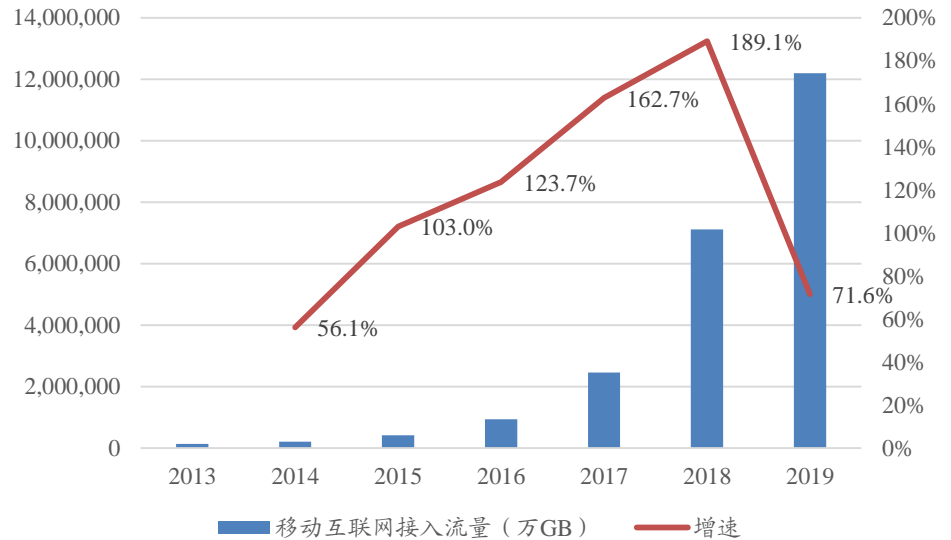
图8： 2014-2018 年中国 IDC 市场规模

资料来源：科智咨询（中国 IDC 圈），新时代证券研究所

从流量的角度看，随着 4G 网络的建设完善，短视频等应用的广泛普及使得我国移动互联网流量增速持续高企，2016 年到 2018 年持续保持在 100% 增速以上，最高达 189.1%，2019 年增速稍降但仍保持在 70% 以上。在流量持续高增长的背景下，我国 IDC 产业处于良好的发展态势中。由于北京、上海、广州为控制能耗指

标依次加大限建政策执行力度，需求外移明显，IDC 服务商选择向三地的周边区域布局，在地理位置上尽可能接近核心城市。国内在运营数据中心主要集中在京津冀城市群、长三角城市群、粤港澳大湾区等地区，共同占据整体市场 50% 以上的市场份额。

图9：我国移动互联网接入流量



资料来源：工信部网站，Wind，新时代证券研究所

4、报告及数据

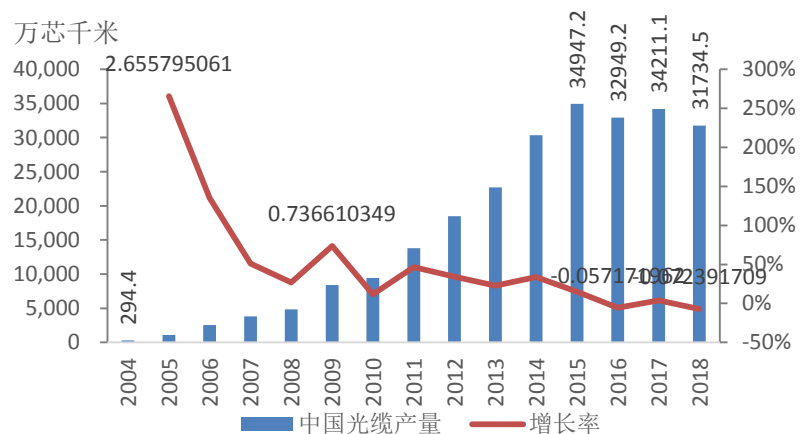
4.1、上周报告及调研回顾

【公司深度】光环新网：新基建浪潮，加速公司 IDC 业务扩张。（发布时间：2020.03.16）

【行业点评】中国移动资本开支符合预期，5G 建设进入快速上升通道。（发布时间：2020.03.19）

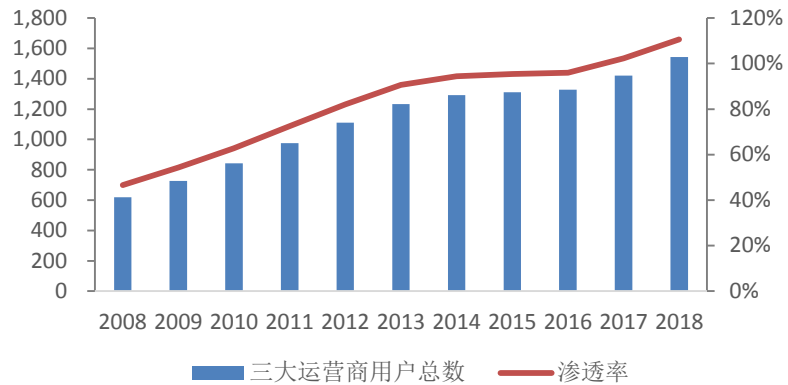
4.2、行业跟踪数据一览（图表）

图10：我国光缆产量



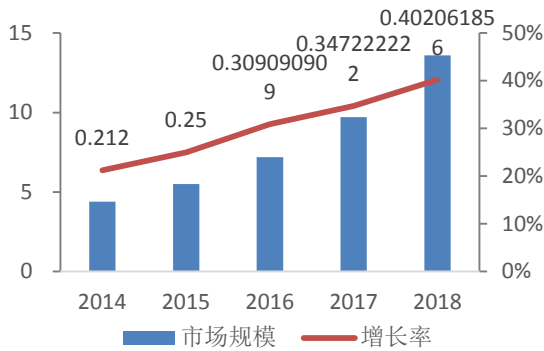
资料来源：Wind，国家统计局，新时代证券研究所

图11: 三大运营商用户总数



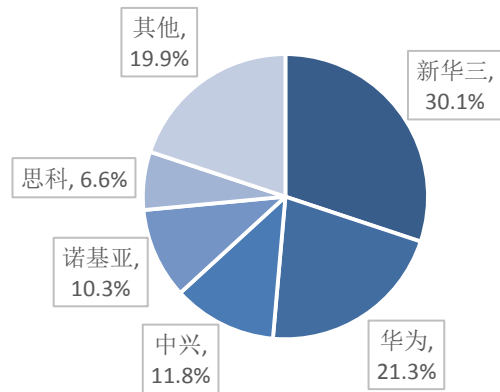
资料来源: Wind, 运营商历年年报, 新时代证券研究所

图12: SDN (软件定义网络) 市场规模



资料来源: 计世资讯, 新时代证券研究所

图13: 中国 SDN (软件定义网络) 市场竞争格局



资料来源: 计世资讯, 新时代证券研究所

表3: 运营商模组补贴汇总

运营商	2017	2018	2019
移动	2017年11月,推出了10亿元的专门NB-IoT模组补贴计划,补贴率高达50%-80%	为物联网产业提供20亿元专项补贴,其中10亿元补贴NB模组,最高补贴比例80%;另10亿元补贴4G模组,最高补贴比例50%,促进物联网产业的发展,以及与工业、农业、交通、能源等行业领域深度融合	继续给物联网产业提供20亿元资金,但补贴重点向NB-IoT和4G倾斜,扩大OneNET平台应用补贴支持力度,并向B2B2C行业应用倾斜
联通	2017年8月专项基金和专项补贴两种形式的资金扶持计划,推动物联网和工业互联网的深度融合发展,鼓励合作伙伴与一起做大业务规模,分享发展红利。基金总规模将达到百亿,首期投入为10亿元。	无	无
电信	2017年5月推出3亿元的专项补贴	无	无

运营商	2017	2018	2019
	政策, 其中 2 亿元补贴 Cat 1 和 NB-IoT 模组, 1 亿补贴项目, NB-IoT 产品补贴额每模组 20 元, Cat 1 补贴额每模组 40 元		

资料来源: 新时代证券研究所

表4: 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	骐俊、移远、龙尚、有方、小瑞、广和通、高新兴、吴通、中怡数宽	选择 8—10 款 NB 单模模组产品, 根据客户实际订单需求向中选供应商采购, 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集采	持续招标中	工程费 395 亿元, 其中预估勘察费高达 15.6 亿元。
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	中国联通	物联网核心网		vMME 设备 16 套, vSGW 设备 16 套, vPGW 设备 18 套, 物联网 HSS 设备 4 套
2018	中国联通	3G/4G 物联网定制通信模块		120 万套
2018	中国联通	NB 物联网通信模组		300 万片
2018	中国联通	电动自行车 NB 定位终端产品		预估 100 万套
2017/9/7	中国电信	2017 年中国电信 NB-IoT 模组 促销比	中兴物联独家中标	规模达到 50 万片, 总金额为

开标日期	运营商	项目名称	中标方	规模
		选活动		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

5、风险提示

5G 商用不及预期，运营商资本开支不及预期。IDC 供给不及需求，物联网盈利能力不及预期。

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/>