

5G 大单基本落地 进入业绩兑现期

—通信

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

行情回顾: 本周, 上证指数下跌 1.06%, 深证成指下跌 0.99%, 申万通信指数下跌 1.45%, 位列申万 28 个一级行业涨幅榜第 17 位。

每周一谈: 5G 大单基本落地, 进入业绩兑现期

电信联通 5G 无线主设备集采大标出炉, 华为、中兴包揽前两位。继上个月中国移动完成 23 万站规模的 5G 基站集采后, 电联也于近日公布了规模为 25 万站的 5G 基站招标结果。华为、中兴拿下两个标包的一、二名, 爱立信、大唐获得标包二的三、四名。诺基亚则继在中移动招标失利后再度出局。

- **华为、中兴份额持续扩大, 弱势厂商趋于边缘化。**华为占据最大份额, 超 50%, 中兴份额则超 30%。两大巨头总计获得约 88% 的市场份额, 较为弱势的爱立信、大唐则和合计获得约 12% 的市场份额
- **电联单站价格保持稳定, 与中移动价格接近。**华为、中兴、爱立信报价几乎一致, 仅大唐采用了近 5 折的低价策略。值得注意的是, 此次公布的价格为投标模型报价, 投标模型对应设备规模为约 20 万站, 因此平均单站价格约为 16.47 万元, 与中移动 16.1 万元的单站平均价格较为接近。

当前全国已确定的 5G 基站招标总规模达约 55 万站。5G 基站设备市场格局已初定。我们测算, 华为、中兴在 55 万站的建设规模中分别获得 57%、30% 的市场份额。随着运营商 5G 核心网、传输网、核心网 2020 年大单的落地, 设备商将迎来业绩兑现期。

受益于携号转网及疫情影响的消解, 三大运营商用户数重回稳健增长轨道。由于携号转网、运营商资费同质化后账户核销、疫情等三方面的影响, 三大运营商曾在 2020 年 1-2 月出现了移动用户数的负增长。而从 2020 年 3 月运营数据来看, 三家均实现了移动通信用户增长的由负转正, 前期负面因素的影响已出尽, 运营商用户的增长将重回稳定增长的轨道。截至 3 月, 全国 4G 用户数达 12.8 亿, 4G 渗透率继 1、2 月出现下滑后, 重新增长至历史新高的 80.2%。移动互联网流量增长持续提速。DOU 达 9.5GB, 创历史新高。我们认为, 5G 带动下互联网线上服务的不断丰富将支持数据流量的持续增长

全球云计算市场快速增长, 阿里云份额扩大, 将 3 年投资 2000 亿元加速云数据中心发展。根据研究机构 Gartner 发布的数据, 2019 年全球云计算 IaaS 市场规模达 445 亿美元, 同比增长 37.3%。阿里云全球市场份额从 7.7% 上涨至 9.1%, 位列全球第三。亚太市场, 阿里云排名第一, 市场份额从 26% 上涨至 28%。阿里云计划在未来三年投资 2000 亿, 用于云数据中心的研发和建设。此次投资计划的公布, 验证了云厂商资本开支回暖的大逻辑。作为占据国内云服务市场份额近 50% 的绝对龙头, 阿里云将带动国内互联网巨头与运营商在云计算市场的新一轮竞争, 云基础设施产业链有望受益。

投资策略: 一季度报全面披露后, 国内疫情对通信产业产生的负面影响基本得以体现。市场关注重心将转至产业发展逻辑及二季度经营情况。以 5G 和云数据中心为核心的“新基建”需求只会因疫情延迟, 而不会减退。随着运营商 5G 集采的基本落地, 设备商将迎业绩兑现期。后续重点关注海外疫情发展及 5G 落地进度。推荐关注 5G 通信设备龙头【中兴通讯】, 光模块厂商【中际旭创】、【新易盛】, 数通设备厂商【星网锐捷】、【紫光股份】。第三方 IDC 厂商中的互联网巨头核心供应商【数据港】、【宝信软件】、【奥飞数据】。

风险提示: 云厂商资本开支不及预期, 运营商资本开支不及预期。

评级

增持 (维持)

2020 年 04 月 26 日

曹旭特

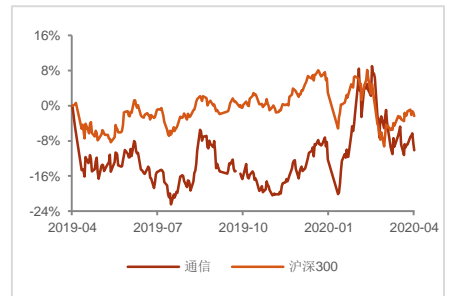
分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

行业基本资料

股票家数	104
行业平均市盈率	150.59
市场平均市盈率	16.59

行业表现走势图



资料来源: 申港证券研究所

相关报告

- 1、《通信行业研究周报: 光模块 Q1 表现亮眼 疫情不改新基建成长逻辑》2020-04-20
- 2、《通信行业研究周报: 云服务与 5G 共振 中国光模块有望引领全球》2020-04-13
- 3、《通信行业研究周报: 5G 基站格局初定 广电 700M 5G 落地在即》2020-04-07

1. 每周一谈：5G 大单基本落地 进入业绩兑现期

事件：电信联通公布 5G 无线主设备集采结果，华为、中兴继续领先；三大运营商公布 2020 年 3 月运营情况数据，移动用户数结束下滑重新增长；：阿里云公布未来三年投资计划，将投资 2000 亿元用于云数据中心的发展。

1.1 电联 5G 基站集采落地 华为中兴继续领先

电信联通 5G 无线主设备集采大标出炉，华为、中兴包揽前两位。继上个月中国移动完成 23 万站规模的 5G 基站集采后，电联也于近日公布了规模为 25 万站的 5G 基站招标结果。从结果来看，标包一的第一、第二中标候选人分别为华为、中兴；标包二的第一、第二、第三、第四中标候选人分别为华为、中兴、爱立信、大唐移动。此前在中国移动 5G 主设备集采中失利的诺基亚，在本次电联集采中再次落空。

表1：电联 2020 年 5G SA 新建工程无线主设备联合集中采购项目目标包 1 中标情况

中标候选人排名	中标候选人	投标模型报价（亿元）
1	华为	329.32
2	中兴	329.38

资料来源：公司官网，申港证券研究所

表2：电联 2020 年 5G SA 新建工程无线主设备联合集中采购项目目标包 2 中标情况

中标候选人排名	中标候选人	投标模型报价（亿元）
1	华为	329.32
2	中兴	329.38
3	爱立信	328.99
4	大唐	188.34

资料来源：公司官网，申港证券研究所

华为、中兴份额持续扩大，弱势厂商趋于边缘化。华为占据最大份额，超 50%，中兴份额则超 30%。两大巨头总计获得约 88% 的市场份额，较为弱势的爱立信、大唐则和合计获得约 12% 的市场份额。

电联单站价格保持稳定，与中移动价格接近。华为、中兴、爱立信报价几乎一致，仅大唐采用了近 5 折的低价策略。值得注意的是此次公布的价格为投标模型报价，并非针对整个项目的报价。投标模型对应设备规模为约 20 万站，因此平均单站价格约为 16.47 万元，与中移动 16.1 万元的单站平均价格较为接近。

2020 年三大运营商合计开展了约 48（23+25）万站的 5G 基站新建招标。除此之外，中移动启动了 5G 二期扩容，规模超 4 万站。当前全国已确定的 5G 基站招标总规模达约 55 万站。5G 基站设备市场格局已初定。我们预计，华为、中兴在 55 万站的建设规模中分别获得 57%、30% 的市场份额。随着运营商 5G 核心网、传输网、核心网 2020 年大单的落地，设备商将迎来业绩兑现期。

1.2 运营商用户数回暖 数据流量持续高增

受益于携号转网及疫情影响的消解，三大运营商用户数重回稳健增长轨道。由于携

号转网、运营商资费同质化后账户核销、疫情等三方面的影响，三大运营商曾在2020年1-2月出现了移动用户数的负增长。而从2020年3月运营数据来看，三家均实现了移动通信用户增长的由负转正，前期负面因素的影响已出尽，运营商用户的增长将重回稳定增长的轨道。根据工信部统计数据，截至3月，全国4G用户数达12.8亿，4G渗透率继1、2月出现下滑后，重新增长至历史新高的80.2%。

表3：三大运营商2020年3月运营数据（万户）

	中国移动	中国电信	中国联通
移动用户净增	413.4	615	32.1
移动用户累计	94629.5	33655	31100.9
4G用户净增	658.3	191.8	210.9
4G用户累计	75195.3	27352.5	25452.2
4G渗透率	79.46%	81.27%	81.84%
5G用户净增	1632.4	588	-
5G用户累计	3172.3	1661	-
5G渗透率	3.35%	4.94%	-
有线宽带净增	253.7	44	54.4
有线宽带累计	19113.8	15232	8483

资料来源：三大运营商官网，工业和信息化部官网，申港证券研究所

移动互联网流量增长持续提速。根据工信部数据，2020年一季度全国移动互联网接入流量达357亿GB，同比增长39.3%，通过手机上网的流量占比96.4%。其中，3月移动互联网接入月户均流量达9.5GB，创历史新高。我们认为，互联网线上服务的不断丰富将支持数据流量的持续增长。

1.3 阿里云三年投资两千亿 云基础设施有望受益

全球云计算市场快速增长，阿里云份额扩大。国际研究机构Gartner发布最新云计算市场追踪数据，2019年全球云计算IaaS市场规模达445亿美元，同比增长37.3%。其中，亚马逊、微软、阿里云、谷歌排名前四。阿里云全球市场份额从7.7%上涨至9.1%，进一步拉开与谷歌的差距；亚太市场，阿里云排名第一，市场份额从26%上涨至28%，接近亚马逊和微软总和。

图1：2019年全球云计算市场份额



资料来源：Gartner，申港证券研究所

图2：2019年亚太云计算市场份额



资料来源：Gartner 申港证券研究所

阿里云计划在未来三年投资2000亿，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。此次公布未来对云计算的投资计划，验证了云厂商资本开支回暖的大逻辑。作为占据国内云服务市场近半壁江山的

绝对龙头，此次公布未来投资计划，阿里云将带动国内互联网巨头与运营商在云计算市场的新一轮竞争，云基础设施产业链有望受益。

1.4 投资策略

一季度报全面披露后，国内疫情对通信产业产生的负面影响基本得以体现。市场关注重心将转至产业发展逻辑及二季度经营情况。以 5G 和云数据中心为核心的“新基建”需求只会因疫情延迟，而不会减退。随着运营商 5G 集采的基本落地，设备商将迎业绩兑现期。后续重点关注海外疫情发展及 5G 落地进度。推荐关注 5G 通信设备龙头【中兴通讯】，光模块厂商【中际旭创】、【新易盛】，数通设备厂商【紫光股份】、【星网锐捷】。第三方 IDC 厂商中的 BAT 核心供应商数据港、宝信软件、奥飞数据、万国数据。

1.5 风险提示

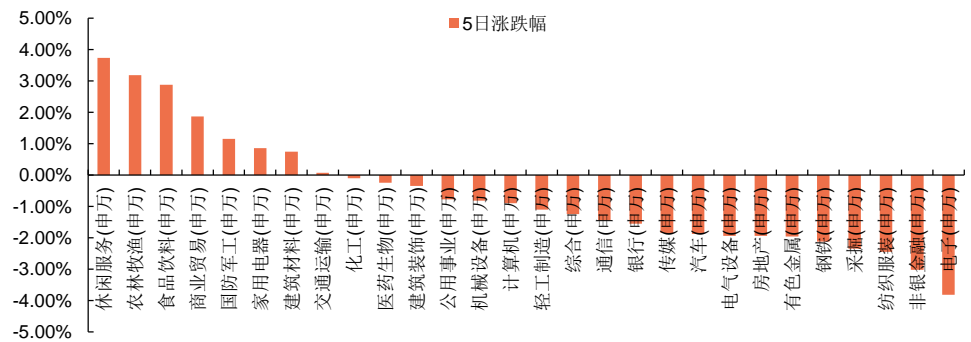
云厂商资本开支不及预期，运营商资本开支不及预期。

2. 行情回顾

本周，上证指数下跌 1.06%，深证成指下跌 0.99%，申万通信指数下跌 1.45%，位列申万 28 个一级行业涨幅榜第 17 位。目前通信板块 TTM 市盈率为 40.53 倍，位列申万 28 个一级行业的第 3 位。

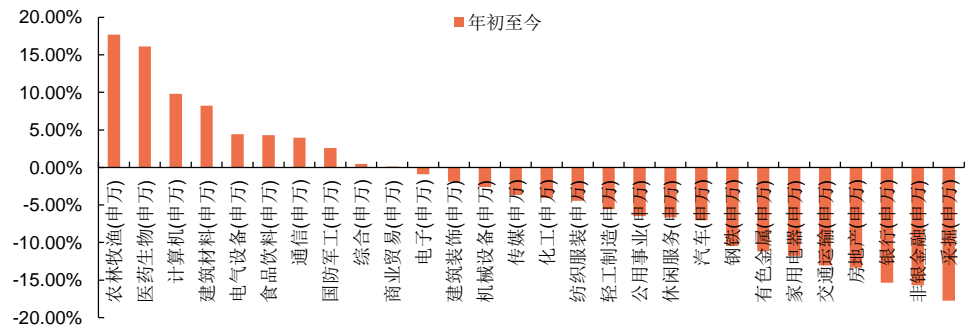
自 2020 年初至今，上证指数下跌 7.92%、深证成指下跌 0.07%、创业板指上涨 11.44%、沪深 300 指数下跌 7.31%、申万通信指数上涨 3.94%。通信指数在申万 28 个一级行业涨幅榜排名第 7 位。

图3：本周申万一级行业涨跌幅



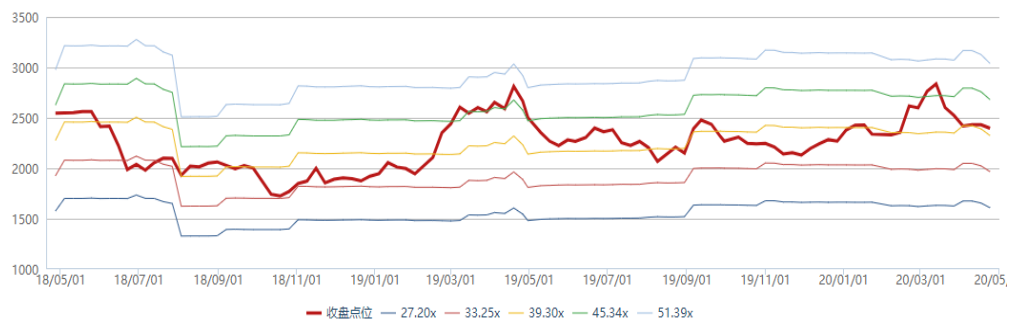
资料来源：Wind，申港证券研究所

图4：年初至今申万一级行业涨跌幅



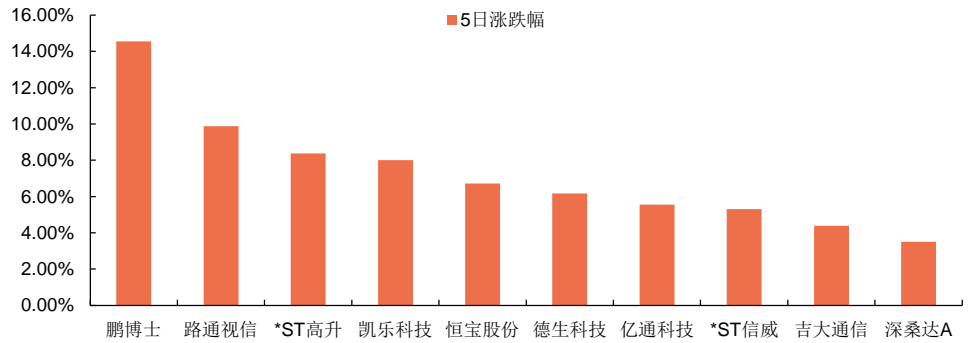
资料来源：Wind，申港证券研究所

图5：SW 通信估值水平

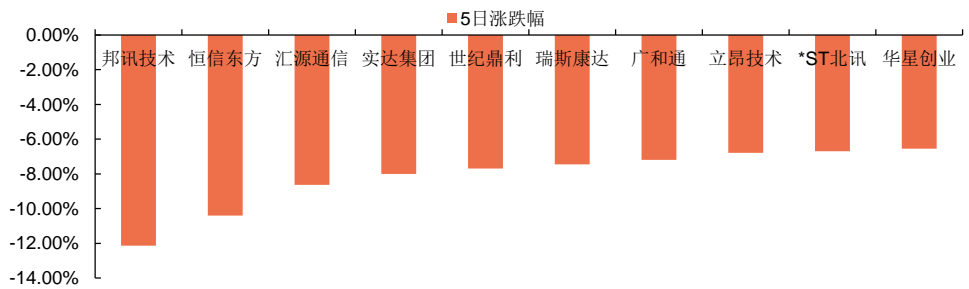


资料来源：Wind，申港证券研究所

个股方面，近 5 日涨幅前十的是鹏博士、路通视信、*ST 高升、凯乐科技、恒宝股份、德生科技、亿通科技、*ST 信威、吉大通信、深桑达 A；跌幅靠前的是邦讯技术、恒信东方、汇源通信、实达集团、世纪鼎力、瑞斯康达、广和通、立昂技术、*ST 北讯、华星创业。

图6：本周 SW 通信个股涨幅榜前十


资料来源：Wind，申港证券研究所

图7：本周 SW 通信个股跌幅榜前十


资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 行业新闻

【腾讯发布自研数据中心开放光网络传输设备】

腾讯发布了 TPC-4 数据中心开放光网络传输平台的电层产品，方案所使用的 CFP2 封装的 400G DCO 模块采用了来自 II-VI 最新的相干光学引擎与 Inphi 最新的 7nm DSP 的组合，实现了高性能的 400G 与 200G 的可插拔方案。

【阿里云 3 年再投 2000 亿构建全球最大云基础设施】

阿里云今日宣布：未来 3 年再投 2000 亿投入面向未来的数据中心建设，加大云操作系统、服务器、芯片、网络等重大核心技术研发攻坚。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 年再投 2000 亿，意味着阿里云的数据中心和服务器规模再翻 3 倍，冲刺全球最大的云基础设施。

【中国移动数据中心和管理交换机集采：锐捷获最大中标份额】

中国移动发布 2020 年至 2021 年数据中心交换机和管理交换机集中采购（新建部分）中标候选人公示，锐捷、华为、中兴三厂商入围。其中，锐捷获得最大份额：在标包一数据中心交换机的集采中，以 13 亿的投标总价获得 50% 的中标份额；在标包二管理交换机的集采中，以 1676 万的投标总价获得 70% 的中标份额。

【Gartner：2020 年一季度全球 PC 出货量较上年同期下滑 12.3%】

Gartner 最新初步数据显示，2020 年一季度全球 PC 出货量为 5,160 万台，与 2019 年一季度同期相比下滑 12.3%。全球 PC 出货量在经历连续三个季度的增长之后，受新冠肺炎疫情冲击，创下 2013 年以来全球 PC 市场单季同比下滑纪录。Gartner 研究总监北川美佳子（Mikako Kitagawa）表示：“造成全球 PC 出货量锐减的最主要因素是新冠肺炎疫情的爆发，疫情导致供应链和对 PC 的需求中断。”

【IDC 报告：iPhone SE 成为疫情下智能手机中端市场新军】

苹果官方网站上架 2020 款的 iPhone SE，定价范围在 3,299-4,599 元人民币。IDC 认为，新款 iPhone SE 面向的目标群体非常明确，与同价位安卓产品的竞争关系则主要体现在 iOS 存量用户的争夺中。根据《IDC 中国手机保有量报告》，由于相较安卓机型具有更长的换机周期，iOS 系统手机国内保有量始终占据较高比重。2019 年占比虽相较 2018 年有所下滑，但依旧以 18.9% 的份额成为国内保有量基数最大的厂商。

【台积电 3nm 细节公布：2.5 亿晶体管/mm² 能耗性能大提升】

台积电正式披露了其最新 3nm 工艺的细节详情，其晶体管密度达 2.5 亿/mm²。3nm 工艺晶体管密度是 7nm 的 3.6 倍，性能提升上，台积电 5nm 较 7nm 性能提升 15%，能耗比提升 30%，而 3nm 较 5nm 性能提升 7%，能耗比提升 15%。3nm 工艺研发符合预期，并没有受到疫情影响，预计在 2021 年进入风险试产阶段，2022 年下半年量产。

【中国移动发布 31 省光链路数据链路采集设备需求公告】

中国移动发布 2020-2021 年数据链路采集设备产品常态化测试公告。本次招标包括中国移动全国 31 个省市公司光链路数据链路采集设备需求，包含光分路器、光放大器（含 GE、10G/10GE、100GE 光接口）。

【中国电信无源波分彩光设备集采：光迅、长飞、亨通等 9 企业中标】

中国电信公布无源波分彩光设备（2020 年）集中采购项目中标候选人。最终武汉飞沃、深圳讯特、光迅、瑞斯康达、长飞、德科立光电子、烽火、亨通、康普通信 9 家企业中标。据悉，本项目的采购规模约为 15 万套。

【中国电信启动 2020 年度干线光缆及配套设备集采】

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。

【中国移动 CMNet 骨干网十一期第二平面集成服务华为再次中标】

中国移动 CMNet 骨干网十一期第二平面扩容第二阶段工程集采开标，华为独家中标。投标报价：435.36 万元/410.72 万元（含税/不含税）。据此前招标公告显示，中国移动 CMNet 骨干网十一期第二平面扩容第二阶段工程项目集采，将采购 1 套通信 IT 设备集成服务。

【2019 全球平板电脑 AP 市场同比增长 2% 苹果大幅领先】

据 Strategy Analytics 数据显示，2019 年全球平板电脑应用处理器（AP）市场同比增长 2%，达 19 亿美元。2019 Q4 苹果以 47% 的收入份额领衔平板电脑应用处理器市场。苹果、高通、英特尔、联发科和三星 LSI 位居 2019 年全球平板电脑应用处理器市场收入份额前五名。其中，苹果扩大其领先地位，占据 44% 的份额，紧随其后的是高通和英特尔，各自拿下 16% 的份额。

【IDC：预计到 2024 年蜂窝物联网连接数将增长到 137 亿】

IDC 预测，到 2024 年，51% 的全球 IT 预算将来源于数字化创新/数字化转型，中国这一占比将超过 70%。IDC 预计，2020 年与疫情相关的 10 个领域的 ICT 市场商机总计将超过 1.5 万亿人民币。中国智能家居方面，2020 年中国智能家居市场同比增长 3%，较预期有所下降。市场规模的增长、渠道的扩展、连接生态的扩大以及传感和交互技术的提升等方面，均面临着一定的挑战。人工智能驱动企业方面，到 2025 年，AI 技术驱动的企业将 100% 提高生产率，并带来更短的反应时间、更大的产品创新成功机率，以及提高客户满意度。至 2023 年，WiFi6 在中国无线 AP 市场出货量占比中将超过 90%。到 2024 年，蜂窝物联网连接数量将增长到 137.6 亿，是增速最快的物联网连接技术。

【中国移动数据中心和管理交换机扩容集采：思科中标】

中国移动日前发布 2020 年至 2021 年数据中心交换机和管理交换机扩容集采单一来源采购信息公告，向思科采购数据中心交换机配件 25131 套，具体扩容产品为板卡、光模块等配件产品。

【工信部：全国已经建成 5G 基站 19.8 万个，套餐用户 5000 多万】

截止到 3 月底，全国已经建成的 5G 基站 19.8 万个，套餐用户 5000 多万。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，两千多元的 5G 手机已经开始在市面出现。商用 5G 的专业模组也已经推出，可以支持 5G 8K 电视、5K 工业生产线、智能交通等多个行业的应用。

【Gartner 云计算市场报告：阿里云排名亚太第一 全球第三】

Gartner 发布最新云计算市场追踪数据，2019 年全球云计算市场亚马逊、微软、阿里云、谷歌排名前四。阿里云全球市场份额从 7.7% 上涨至 9.1%，进一步拉开与谷歌的差距；亚太市场，阿里云排名第一，市场份额从 26% 上涨至 28%，接近亚马逊和微软总和。

【中国电信公示 5G 核心网主设备集采结果：华为、中兴、爱立信中标】

中国电信公示 2020 年 5G 核心网新建工程主设备集中采购项目中中标候选人，最终华为、中兴、爱立信入围。据悉，此次是对全国 31 省市的 5G 核心网主设备进行集中招标，满足相关 5G 业务需求。

【电信联通 5G SA 无线主设备联合集采落地：华为、中兴、爱立信、大唐入围】

中国电信和中国联通 2020 年 5G SA 新建工程无线主设备联合集中采购公示中标候选人。最终华为、中兴、爱立信和大唐移动中标。本次集采规模共约 25 万站，采购 5G SA BBU、AAU 等无线主设备。据业内人士透露，华为获得了超过半数以上的份额，中兴获得了超过 30% 的份额，爱立信也获得了两位数的份额，华为和中兴两家在此次招标中的份额之和达到了 88%。

【中国电信云网运营系统 5GC 网络能力调度管理子系统建设工程即将招标】

中国电信发布 2020 年新一代云网运营系统 5GC 网络能力调度管理子系统建设工程资格预审公告。公告称，本期工程是为满足中国电信 5GC 网络运营管理工作的需要，建设 5GC 网络能力调度管理子系统。通过统一采集控制平台对 5GC SA 网元采用直采直管方式，实现全国范围内 5G 核心网设备（含 4G 合设网元）的集中维护和统一管理。5GC 网络能力调度管理子系统应包括核心网子网切片层、网络层、网元层管理功能。

【中国移动 NFV 融合网关设备集采：东软、亚信分别中标】

中国移动刚发布 2019 年至 2020 年 NFV 融合网关设备集中采购中标候选人公示，东软集团、亚信科技分别中标保定金华节点和广州成都节点。该项目采购内容为新建融合网关设备 4 套，分别部署在河北、浙江、广东和四川四个大区中心的网络云硬件资源池上，跨大区互为容灾备份，软件处理能力 40 万条/秒。

4. 公司公告

【路畅科技:2019 年度业绩预告及业绩快报修正公告】

报告期内，公司预计实现归母净利润修正为亏损 30,000 万元至 36,000 万元，修正前预告为亏损 18,000 万元至 27,000 万元。上年同期盈利 1,695.34 万元。

【振芯科技:2019 年年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 47,161.34 万元，较上年同期增长 6.32%；营业利润 150.28 万元，较上年同期下降 92.31%；利润总额 699.49 万元，较上年同期下降 72.27%；归属于上市公司股东的净利润 458.68 万元，较上年同期下降 71.63%。

【*ST 信威:2019 年年度报告】

2019 年度，公司实现营业收入 27,314.12 万元，同比降低 45.25%，实现归属于上市公司股东的净利润-1,843,611.90 万元。

【德生科技:2019 年年度报告】

2019 年公司实现营业收入 48,807.26 万元，同比增长 6.12%；实现归属于母公司的净利润 8,767.16 万元，同比增长 21.47%。报告期内公司主营业务业绩增长的主要原因为社保卡服务对利润的贡献有所增加。

【德生科技:2020 年第一季度报告】

报告期内，公司实现营业收入 7328 万元，同比降低 12.25%。实现归母净利润 3730 万元，同比降低 56.41%。

【深南股份:2019 年年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 289,441,370.15 元，比上年同期的 181,681,232.11 元增长了 59.31%；归属于母公司净利润 8,374,345.42 元，比上年同期-49,067,835.56 元增长 117.07%。

【深南股份:2020 年第一季度报告】

报告期内，公司实现营业收入 5678 万元，同比降低增长 20.32%。实现归母净利润 612 万元，上年同期亏损 97.5 万元，同比增长 727.85%。

【爱施德:2019 年年度报告】

报告期内，公司通过合作产品的优化，运营效率的提高和平台能力的增强，取得了盈利能力的大幅提升，实现营业收入 5,596,932.26 万元，较上年同期下降 1.78%；归属于上市公司股东的净利润 34,368.25 万元，较上年同期增长 470.67%。

【宝信软件:2019 年年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 68.49 亿元，同比增长 17.69%。其中软件开发及工程服务营业收入为 45.70 亿元，服务外包营业收入为 20.55 亿元，系统集成营业收入为 2.09 亿元；实现归属上市公司股东的净利润为 8.79 亿元，上年同期 4.4 亿元，实现净经营性现金流入 8.87 亿元。

【宝信软件:2020 年第一季度报告】

报告期内，公司实现营业收入 12.98 亿元，同比降低 7.4%。归母净利润 2.74 亿元，同比增长 45.86%。

【鼎信通讯:2019 年年度报告】

报告期内，公司实现营业总收入 18.10 亿元，同比增加 3.79%，母公司的利润总额 2.47 亿元，同比降低 10.83%，归属于母公司的净利润 1.62 亿元，同比降低 20.58%。

【鼎信通讯:2020 年第一季度报告】

报告期内，公司实现营业收入 1.78 亿元，同比降低 22%。归母净利润亏损 5393 万元，上年同期盈利 1260 万元。

【海量数据:2019 年年度报告】

2019 年度，公司实现营业收入 55,129.31 万元，同比增长 2.70%；实现归属于上市公司股东的净利润 5,875.65 万元，同比增长 8.50%。

【海量数据:2020 年第一季度报告】

报告期内，公司实现营业收入 9114 万元，同比降低 13.48%。归母净利润 411 万元，同比降低 43.41%。

【中国联通:2020 年第一季度报告】

报告期内，公司实现营业收入 738.24 亿元，同比增长 0.9%。归母净利润 13.96 亿元，同比降低 14.1%。

【盛洋科技:2019 年年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 8.34 亿元，相比上年同期上升 40.10%，主要系上年 11 月非同一控制下合并虬晟光电公司，本期合并期间增加所致。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-2,311.33 万元，相比上年同期上升 75.68%，主要系：（1）上年 11 月非同一控制下合并虬晟光电公司，本期合并期间增加；（2）上期计提商誉减值损失所致。

【网宿科技:2019 年年度报告】

2019 年，公司实现营业收入 600,749.78 万元，比去年同期下降 5.21%；营业利润 16,403.74 万元，比去年同期下降 80.50%；利润总额 2,166.52 万元，比去年同期下降 97.45%；归属于上市公司股东的净利润 3,448.36 万元，比去年同期下降 95.71%。

【国脉科技:2019 年年度报告】

2019 年度公司实现营业收入 52,407.97 万元,同比下降 46.71%；归属于上市公司股东的净利润为 10,664.75 万元,同比下降 18.11%。

【新易盛:2019 年年度报告】

报告期内，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%。

【新易盛:2020 年第一季度报告】

2019 年度公司实现营业收入 2.7 亿元，同比增长 20.61%；归属于上市公司股东的净利润为 5622 万元，同比增长 73.45%。

【天邑股份:2019 年年度报告】

报告期内，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%。

【亿通科技:2020 年第一季度报告】

报告期内，公司实现营业收入 1761 万元，同比降低 30.59%。归母净利润 135 万元，同比增长 9.45%。

【瑞斯康达:2019 年年度报告】

报告期内，公司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%。

【瑞斯康达:2020 年第一季度报告】

报告期内，公司实现营业收入 1.71 亿元，同比降低 76.55%；归母净利润亏损 4757 万元，上年同期盈利 4170 万元。

【奥维通信:2020 年第一季度报告】

报告期内，公司实现营业收入 2223 万元，同比降低 50.04%；归母净利润亏损 104 万元，上年同期亏损 256 万元。

【广哈通信:2020 年第一季度报告】

报告期内，公司实现营业收入 1279 万元，同比降低 49.93%；归母净利润亏损 961 万元，上年同期亏损 330 万元。

【深桑达 A:2020 年第一季度报告】

报告期内，公司实现营业收入 2.57 亿元，同比降低 35.56%；归母净利润盈利 1793 万元，同比降低 34.74%。

【深桑达 A:2019 年年度报告】

报告期内，公司实现销售收入 150,113 万元，同比下降 6.22%，利润总额 20,273 万元，同比增加 39.58%；归属于上市公司股东的净利润 13,395 万元，同比增加 25.17%。

【长飞光纤:2019 年年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 77.69 亿元，同比下降 31.61%，归属于上市公司股东的净利润 8.01 亿元，同比增加 46.2%。

【天邑股份:2020 年第一季度报告】

报告期内，公司实现营业收入 4.6 亿元，同比下降 35.13%，归属于上市公司股东的净利润 3895 万元，同比降低 22.25%。

【吉大通信:2020年第一季度报告】

报告期内,公司实现营业收入 7243 万元,同比下降 2.35%,归属于上市公司股东的净利润 281 万元,同比降低 4.21%。

【科信技术:2020年第一季度报告】

报告期内,公司实现营业收入 7183 万元,同比增长 55.42%,归属于上市公司股东的净利润亏损 1102 万元,上年同期亏损 1846 万元。

【科信技术:2019年年度报告】

报告期内,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:2020年第一季度报告】

报告期内,公司实现营业收入 13.26 亿元,同比增长 51.44%,归属于上市公司股东的净利润 1.54 亿元,同比增长 54.43%。

【中际旭创:2019年年度报告】

报告期内,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%。

【世纪鼎利:2020年第一季度报告】

报告期内,公司实现营业收入 1.8 亿元,同比降低 24.46%,归属于上市公司股东的净利润亏损 535 万元,上年同期盈利 1498 万元。

【世纪鼎利:2019年年度报告】

报告期内,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%。

【国脉科技:2020年第一季度报告】

报告期内,公司实现营业收入 7890 万元,同比降低 40.19%,归属于上市公司股东的净利润 1401 万元,同比降低 60.86%。

【宜通世纪:2020年第一季度报告】

报告期内,公司实现营业收入 4.39 亿元,同比降低 26.82%,归属于上市公司股东的净利润 441 万元,同比降低 74.58%。

【深信服:2020年第一季度报告】

报告期内，公司实现营业收入 6.09 亿元，同比降低 5.12%，归属于上市公司股东的净利润亏损 1.94 亿元，上年同期亏损 3507 万元。

【广和通:2020 年第一季度报告】

报告期内，公司实现营业收入 5.21 亿元，同比增长 25.57%，归属于上市公司股东的净利润 5205 万元，同比增长 35.37%。

【中兴通讯:2020 年第一季度报告】

报告期内，公司实现营业收入 241.84 亿元，同比降低 3.23%，归属于上市公司股东的净利润 7.8 亿元，同比降低 9.58%。

【紫光股份:2020 年第一季度报告】

报告期内，公司实现营业收入 99.67 亿元，同比降低 18.45%，归属于上市公司股东的净利润 2.52 亿元，同比降低 32.86%。

【紫光股份:2019 年年度报告】

2019 年，全年实现营业收入 540.99 亿元，同比增长 11.92%，其中数字化基础设施及服务收入 290.24 亿元，同比增长 33.25%；实现归属于上市公司股东的净利润 18.43 亿元，同比增长 8.08%。

【东信和平:2020 年第一季度报告】

报告期内，公司实现营业收入 1.81 亿元，同比降低 28.65%，归属于上市公司股东的净利润 473 万元，同比降低 42.61%。

【东信和平:2019 年年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 117,872 万元，较去年同期增长 2.26%；实现归属于上市公司净利润 3,951.36 万元，较去年同期增长 0.78%。

【网宿科技:2020 年第一季度报告】

报告期内，公司实现营业收入 15.66 亿元，同比降低 5.72%，归属于上市公司股东的净利润 8735 万元，同比降低 21%。

【中海达:2019 年年度报告】

公司 2019 年度实现营业收入为 1,619,298,447.73 元，较去年同期增长约 25.64%，其中，时空数据取得较大幅度增长，增幅 286.13%，取得了较好的业务发展。此外，公司 2019 年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 -154,463,592.34 元，较去年同期下降约 261.89%。

【澄天伟业:2020 年第一季度报告】

报告期内，公司实现营业收入 6659 万元，同比降低 10.92%，归属于上市公司股东的净利润 182 万元，同比降低 70.2%。

【澄天伟业:2019 年年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 34,920.37 万元，同比下降 1.67%；净利润 4,768.61 万元，同比下降 13.01%。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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，也可能为这些公司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。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上