

# 中兴通讯三季报净利润大减 3月至今千亿市值蒸发

本报实习记者 吴清

记者 李正豪 北京报道

受益于国内5G网络的大规模建设和疫情迅速被控制,5G相关产业快速兴起,国内5G行业龙头中兴通讯业绩却意外出现了下滑。

近日,中兴通讯(000063.SZ)发布2020年第三季度报告,显示,2020年1-9月,中兴通讯实现营业收入741.3亿元人民币,同比增长15.4%;实现净利润27.1亿元人民币,同比下降34.3%,其中第三季度净利润8.55亿元,同比下降67.83%。这样的业绩表现让市场大跌眼镜,财报公布后公司股价应声下跌。实际上,自3月份以来,中兴通讯的市值一路下跌近40%,蒸发1000亿元。

对于净利润的大跌,中兴通讯方面11月10日在回应《中国经营报》记者采访时表示,2019年有一次性22亿元资产处置收益,导致今年的估值较高,扣除之后净利润其实是同比增长的。同时今年是公司5G规模建设的第一年,毛利率较低。

此外,值得关注的是,近期中兴通讯推出了2020年股票期权激励计划,拟向激励对象授予总量约1.63亿份的股票期权,相关股票约占公司已发行股本总额的3.54%。记者注意到,这是中兴通讯第四次发布股权激励计划。“从前几次考核的实际情况和本次股权激励条件看,考核指标宽松,且完成业绩承诺中非经常性损益起到了重要作用,这样的股权激励有变相发福利的嫌疑。”一位证券行业分析师对记者表示。

## 被下调预期

对比中兴通讯近十年扣非净利润可以发现,公司的经营及业绩受制裁和巨额罚金等的影响,并未真正回到高增长水平。

财报显示,前三季度中兴通讯营收741.29亿元,同比上涨15.39%,这主要受益于国内疫情被快速控制,以及今年国内5G基站的大规模建设。据悉,在国内市场,中兴通讯连续大规模中标国内三大运营商5G RAN、5G SA核心网及5G承载等集中采购项目。

11月初,中兴通讯董事长李自学表示,截至目前中兴通讯在全球有55个5G商用合同,与全球90多家运营商进行了5G合作,截至今年二季度,全球5G设备的出货量,

## 市值跌去千亿

记者注意到,基于对行业的预期和股价低迷的表现,目前已公开披露数据的基金对通信板块配置的比例持续下行。

欠佳的业绩反映在股价上也十分直观。三季报发布当天,中兴通讯H股收跌7.13%,在A股市场则收跌4.12%。而自今年3月份以来,中兴通讯的市值已跌去近40%。

与股价低迷表现相随的是,今年公司控股股东在持续减持。财报显示,去年年底公司第一大股东中兴新通讯持股达27.2%,而截至三季度末,中兴新通讯持股仅占公

## 股权激励达成门槛较低

根据Wind数据,中兴通讯的ROE在2010年以后一直未超过10%,2019年仅为1.88%。

而作为提升公司业绩和股价的一种激励方式,近期中兴通讯也推出了最新一期的股权激励方案。

记者拿到的中兴通讯2020年股票期权激励计划显示,拟向激励对象授予总量约1.63亿份股票期权,相关股票约占公司已发行股本总额的3.54%,其中首次授予1.58亿份,预留权益500万份;计划首次授予的激励对象总人数不超过6124人,约占公司目前在册员工总数的8.84%。不过中兴通讯在11月7日公告显示,激励对象总数调

中兴通讯排名第二。而据中兴通讯副总裁崔丽预测,在5G份额方面,希望未来国内5G的市场份额达到35%以上。

但令人担忧的是,公司净利润出现大幅下滑。对此,中兴通讯方面解释称,主要由于2019年有一笔22亿元的投资收益,以及5G规模建设初期,毛利率较低等导致。同时公司也加大了研发方面的投入。

记者查阅资料发现,这笔所谓22亿元的投资收益,主要是2019年中兴通讯为扭转业绩亏损,对资

司总股本的22.4%,减持近5%;同时公司三季度机构投资者也由36.2%下降至32.4%。

作为国内通讯行业的龙头企业,中兴通讯近些年的发展可谓颇多周折,2016年,中兴通讯及其3家关联公司被美国指控违反相关出口禁令,之后在达成近9亿美元天价罚金后,才被美方移出实体清单;2018年4月,美国商务部再次宣布在未来7年内禁止中

整为6123人。

此次中兴通讯的股权激励仍以净利润为业绩考核指标。共分为三个行权期,三个行权期的业绩考核条件分别为2020年净利润不低于30亿元、2020年和2021年累计净利润不低于64.7亿元、2020年至2022年累计净利润不低于102.3亿元。

而查阅中兴通讯以往财报可以发现,2015年、2017年和2019年的净利润均高于30亿元,其中2019年净利润为51.48亿元,大大高于以上的业绩考核目标。而目

产进行重新配置,向万科出让了更多土地运营权,公司借此收回超30亿元的现金,而公司实际的扣非净利润不到1亿元。

同时,对比中兴通讯近十年扣非净利润可以发现,公司的经营及业绩受制裁和巨额罚金等影响,并未真正回到高增长水平。

值得关注的是,中兴通讯的存货水平从2019年底的277亿元增加到2020年6月底的372亿元,并在9月底达到394亿元。中兴通讯方面对此的回应是,主要5G基站

兴通讯向美国企业购买敏感产品,当时中兴通讯曾称受此影响主要经营活动已无法进行。最终又以缴纳14亿美元巨额罚款而告终。

这些外部因素也影响到了公司的一些运营决策。“现在中兴通讯无论是内部决策还是对外发声都很谨慎和低调。”一位接近中兴通讯的行业人士告诉记者。

当然,中兴通讯低迷的股价表

现也和5G行业回归理性,以及通信行业整体表现低迷有关。记者注意到,基于对行业的预期和股价低迷表现,目前已公开披露数据的基金对通信板块配置的比例持续下行。从持股总市值绝对值来看,截至2020年三季报,这些基金对通信行业持股总市值202.5亿元,较二季报的228.9亿元下降了26.4亿元;从相对占比来看,通信行业持股市值占基金股票重仓市

如果按照扣非净利润标准,根据Wind数据,中兴通讯的ROE在2010年以后一直未超过10%,2019年仅为1.88%;2017年至2019年的扣非净利润分别为9.03亿元、-33.95亿元和4.85亿元。

“一般A股上市公司的考核目标是不包含非经常性损益的。”上述分析师表示。

而根据市场研究公司Dell Oro Group发布的2019年全球电信设备市场报告显示,收入份额排名前五的供应商分别为华为

去年以来,中兴通讯进一步缩减公司业务和规模,把非主业、不盈利的子公司剥离,将市场潜力小的、长期不盈利的产品和国外市场缩减,来换取未来公司利润率的提升。

“考虑到目前4G后周期和5G前周期的因素,运营商网络业务毛利率出现下滑也属正常。”银河国际研报分析称,“考虑到研发费用上升以及下调了营业额预期后,我们分别将中兴通讯2020、2021和2022年的净利润预测下调了18.8%、18.4%和17.4%。”

的比例为0.91%,相较二季度的1.31%也有所下滑。

首证证券分析称,目前通信厂商已基本恢复正常生产,但从全球来看,扰动因素仍然较多。

“未来,受到全球疫情和中美关系问题等外部因素影响,如果公司的业绩没有真正的回升,并给资本市场充足信心,公司股价依然会低位运行和波动剧烈。”上述分析师表示。

(28%)、诺基亚(16%)、爱立信(14%)、中兴通讯(10%)和思科(7%)。

记者注意到,目前中兴通讯的主要市场在国内,国内占其总营收的67%,其他亚洲市场占比15%,欧美市场仅为12%。“目前全国4G基站共有约三四百万座,5G基站数量预计会翻倍,按照今年疫情影响下建设七八十万座的规模,未来3到5年,5G基站建设将迎来集中建设高峰期,中兴通讯等国厂商在国内5G的市场份额有望得到提升。”融合网总编吴纯勇告诉记者。

# 高通孟樸:进博会凸显全球5G合作生态 携手产业助力中国经济“双循环”

本报记者 谭伦 上海报道

在操作屏上选择好对应的挑战模式后,桌台对面的球手握好球拍,微微侧身做好了准备,随即对面的一台机器人开始有节奏地从机械臂中连续击出乒乓球,集中精力的球手则应对充分,准确将各路来球回过中台,引来围观人群一阵喝彩……

这一画面并非出现在某则体育广告中,而是日前在上海举行的第三届中国国际进口博览会(以下简称“进博会”)现场。《中国经营报》记者在现场看到,这款在高通展台亮相的乒乓球机器人,吸引了众多参展观众驻足体验。

“这款机器人可以动态捕捉人体动态,并对每次轨迹进行预测运算和迅速响应。”现场工作人员告诉记者,这款由上海庞勃特科技推出的产品基于高通全球首款支持5G和AI的RB5机器人平台打造,

## 助推全球5G规模化拓展

连续三年来到进博会,高通的关键词都紧扣5G,这离不开近年来全球5G加速商用的背景,尤其是自去年以来,5G已迎来规模化拓展之年。

数据显示,截至目前全球已有超过90家运营商推出了5G网络,在40多个国家进行了部署,大约300家运营商正在投资5G技术,预计未来几年全球5G能力和消费者普及将呈指数级增长。

其中,中国的5G进展尤其亮眼。工信部数据显示,截至2020年9月底,国内累计建设5G基站69万个,累计终端连接数已超过了1.6亿个。研报预测,到2023年,全球5G连接数将超过10亿。

而这一过程中,高通深度参与其中,并在近三年进博会上展示了主要成果。2018年,高通展示了用在实验室和外场进行5G系统互通测试的5G移动测试平台;2019年,多款基于高通骁龙5G移动平台的旗舰终端甫一亮相便广受关注;而

可提供每秒15万亿次的计算性能,从而实现“对打竞技”“亲密接触”等不同寻常的“人机对抗”体验。

而记者在现场注意到,这一产品只是高通在本次展会期间带来的众多亮点展示之一。作为连续第三年参加进博会的全球无线科技创新领军公司,高通携“随5G至万物”主题来到现场,充分展示了与中国合作伙伴在5G智能手机、人工智能、机器人、VR/AR及工业物联网等多个领域取得的创新成果。

“今年的进博会更具特殊意义。”高通中国区董事长孟樸在展会期间表示,在中国推动国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局上,高通作为一家处于“双循环”结合部的跨国企业,愿意与中国合作伙伴协同并进、继续推动中国的5G部署与应用,持续以科技赋能产业伙伴,推动多领域数字化转型,助力中国经济高质量发展。

到了今年,搭载了全面支持5G技术的高通骁龙8系、7系、6系和4系移动平台的各系列5G手机呈现在展会观众的眼前。

记者注意到,在高通展台,5G手机展区前人头攒动。依托于高通骁龙865系芯片的性能,许多用户在亲自把玩后对于5G手机快速、流畅、稳定的使用体验有了更为直观的感受。

据悉,今年也是高通携手中国终端厂商共同发布“5G领航计划”的第三年,目前使用了高通平台的中国5G终端已经成功出海,成为支持海外运营商5G商用部署的重要推动力量。

而除了5G终端外,高通还坚持赋能产业合作伙伴从而将5G扩展至更多领域。今年7月,高通联合20多家国内外领军企业共同发起“5G物联网创新计划”,致力于从终端形态、生态合作及数字化升级三个维度共绘5G时代智能互联生态蓝图,这些合作成果都在本届进博会期间得以集中展现。

## 融合AI探索5G前沿科技

在5G加速落地的同时,5G+也在成为千行百业得以率先受益的扩展领域。其中与5G技术融合最深的,当属人工智能技术。据中金公司测算,截至2023年,AI+5G有望在全球直接创造7000亿美元的新增产业机会。

“在未来10年中,与5G部署并行发展的技术领域,将是大数据的分析和运用,其核心应用就是人工智能。”孟樸在展会期间的智能科技与产业国际合作论坛上指出,随着极大量级的终端接入网络,多样化的海量数据会瞬间产生。如何高效实时和准确地收集信息、传输、分析和运用这些信息,使之成为人类触手可及的人工智能,将是重大的课题和成长机遇。

记者了解到,借助于5G提供的低延迟特性与AI的灵活特性,工业领域将是5G+AI的重要落地场景。高通公司全球副总裁侯明娟在出席展会全球产业链高质量合作高峰论坛时直言,5G是一个面向未来创新的统一连接架构,与垂直领域的结合将创造巨

## 携手伙伴深化产业合作

在走访本届进博会期间,记者感受到,每个品牌的展台虽然各自独立,但几乎每件展品背后,都离不开全球产业链厂商深度合作的努力,也折射出经济全球化不可逆的趋势。

尤其是在疫情席卷全球后,协力合作推动全球经济复苏,成为世界多国与企业的共识。在此背景下,本届进博会的如期召开,不仅凸显了中国统筹疫情防控和经济社会发展取得的显著成效以及中国经济的韧性,也体现了中国致力于推动更高水平对外开放、深度融入世界经济的信念。

而作为全球数字经济的技术基石,5G自然也是其中不可或缺



受访者供图

大价值,也将为工业互联网带来广阔的增长前景。

“在未来的智能工厂中,5G的超大带宽将能够支持众多AR头显设备,高可靠低时延特性将能够支持工业机器人的远程操作,海量的传感设备也能接入到5G网络中来。”孟樸在讲话中以智能制造举例,未来工厂将依赖于大量智能化终端的无线连接,这些终端全部通过共享数据和信息来维持一个高效的生产环境。

据悉,高通此前曾在总部实验室所做的测试中,基于毫米波

和协作多点技术,展示了时延能够低至1毫秒,数据可靠性高达99.9999%,足以支撑工业物联网的应用需求。

而除了工业制造,智能交通也将因为5G与AI的结合而成为可能。“像路侧基础设施将利用AI辅助摄像头感知和实时交通流量管控,在计算平台中将传感器和AI相结合,使十字路口变得更加安全。”孟樸举例道。

为了支持这些应用,高通正在积极探索5G未来的更多可能。本次展会上,高通带来了诸

多5G前沿技术,包括能够利用进行5G毫米波室内及室外部署的系统级解决方案、混合了AR与VR的5G无界XR,5G载波聚合技术以及5G毫米波小基站。

“借进博会这一重要的开放合作平台,高通不仅希望展现与中国伙伴实实在在的最近合作成果,同时也继续加大加深与中国产业伙伴的合作,再次表明了我们加速推进5G在中国乃至全球商用部署的坚定信心和决心。”孟樸表示。

面对“十四五规划”提出“要建设数字中国,加快数字化发展”的远景,孟樸称,非常高兴看到中国政府将继续推进高水平对外开

放,不断优化外商投资环境,鼓励互利共赢的国际创新合作。面向未来,高通将进一步扩大和加深与中国产业界的合作,用技术为更多产业赋能。

“不仅是在智能终端行业,还包括工业互联网、远程医疗、智能交通、智慧城市等相关领域,致力于成为中国构建‘双循环’新发展格局的积极参与者和贡献者。”孟樸说道。

据记者了解,高通已确认将参加下一届进博会。“在中国这么多利好政策的促进下,希望一年后,高通能给大家带来更多的合作创新成果,对此我非常有信心。”孟樸最后强调。