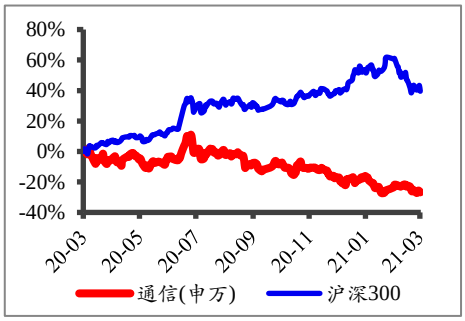
从 POS 机到智慧零售，支付场景通信模组仍然值得关注

行业评级：增　持

报告日期：　　2021-03-21

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：张天
执业证书号：S0010520110002
邮箱：zhangtian@hazq.com

研究助理：陈晶
执业证书号：S0010120040031
邮箱：chenjing@hazq.com

相关报告

1.《华安证券_行业研究_通信行业周报_5G 投资保持平稳，产业互联网显著增加》2021-03-15

2.《华安证券_行业研究_通信行业周报_政府工作报告解读，为通信行业注入信心》2021-03-08

3.《华安证券_行业研究_通信行业周报_连接工业世界的神经：工业互联网模组打开市场窗口》2021-03-01

4.《华安证券_行业研究_通信行业周报_三大运营商 H 股表现优异，为什么运营商开始受到关注？》2021-02-22

主要观点：

1）移动支付仍有可为，网联机具第二增长曲线逐步形成。移动支付和垂直行业融合，不断创造出新的需求，我国移动支付交易规模仍然维持 24%的高增速，渗透率 32.7%全球第一，提升空间仍然很大。移动支付载体由传统 POS 向智能 POS、由单一机具向泛终端发展。

2）支付形态更新迭代，硬件价值量不断提升。2020 年消费物联网模组出货量达 8000 万片，占比 20-30%。随着支付形态不断更新迭代，物联网模组也从 2G 到 Cat1 再到 Cat4（SOC 智能模组）。新零售、共享经济等带来的无人值守设备成为支付场景通信模组稳定增长的有益补充。

3）支付产业链终端设备环节竞争加剧，模组厂商充分受益。支付设备厂商一直面临着外来者的竞争，智能 POS 产品引来手机厂商的竞争，扫码设备引来码枪厂商的竞争，刷脸产品引来零售、算法、摄像头厂商的竞争。模组市场龙头企业地位基本确立，不断凭借规模效应和渠道优势蚕食竞争对手的份额，有望持续受益。

行情回顾

上周，通信（申万）指数下跌 1.80%，跑赢沪深 300 指数 0.91pct，在申万一级行业指数中表现排名第 20。板块行业指数来看，表现最好的是光纤和网络优化，涨幅分别为 1.66%和 1.32%，表现最差的是高频 PCB，跌幅为 4.33%；板块概念指数来看，表现最好的是智能电网和物联网，涨幅分别为 2.71%和 1.71%，表现最差的是手机产业和自主可控，跌幅分别为 2.25%和 2.14%。

产业要闻

1）2.6G+4.9G 协同 全球首个 5G 低空覆盖验证落地完成；2）中芯深圳 12 英寸厂房主体已建成，与 8 英寸晶圆厂相连；3）Coherent 再次优先认定 II-VI 提价至 70 亿美元的最新收购提案；4）盛为芯推出国内首家实现 25G CWDM 千万级量产测试产品；5）Omdia：华为 ONT 在 2020 Q4 和全年度全球发货量“双第一”；6）诺基亚获得 AT&T 五年期 C 频段 5G 网络部署合同。

重要公司公告

1）硕贝德：发布 2020 年度报告，营收 18.46 亿元，同比上升 5.51%，净利润 2997 万元，同比下降 67.73%；发布 2021Q1 业绩预告，预计业绩同向上升，净利润 1100-1300 万元，同比上升 85.99%-119.81%；2）奥维通信：发布 2020 年年度报告摘要，营收 2.79 亿元，同比减少 22.38%，归属股东净利润为-1.67 亿元，同比减少 449.21%；3）润建股份：中标“中国移动 2021 年至 2023 年新型空调末端系统集中采购”，中标金额为 2,024.31 万元（含税），在中国移动 2021 年至 2023 年网络综合代维服务采购项目中中标 12

个省份，项目服务周期合计预计中标金额达 14.13 亿元；4）立昂技术：中标“2021 年至 2023 年网络综合代维服务采购项目”，预计折扣后中标合同额总计约 1.89 亿元（含税金额）；5）超讯通信：拟中标江苏移动 2021 年至 2023 年网络综合代维服务采购项目，中标份额 14%，中标金额 2.08 亿元。

运营商集采招标统计

1）中国电信服务器集采：华为、新华三、浪潮等厂商入围；2）中国移动 5G 多模路测软件和扫频仪采购，世纪鼎利、万思维等 4 家中标；3）中国移动小型化 PTN 管控一体 OMC 系统集采：山水光电、杭州初灵中标；4）中国移动云能力中心第三方 CDN 资源及支撑服务采购，总规模超 4.76 亿元；5）中国移动新型空调末端系统集采，华为、烽火、维谛等 12 家厂商中标；6）广东移动新零星智慧项目终端产品第三轮采购，总规模 117160 台；7）新疆移动采购长距离 IP 绕射微波设备，限价 16 万元/跳；8）河南移动 5G 室分移频双路系统采购，通鼎和博达创纪两家瓜分。

投资建议

支付场景是物联网模组的压舱石，2020 年消费物联模组需求量在 8000 万片左右，占比 20-30%。物联网模组在支付场景量价稳步提升：1）量的方面，首先，移动支付和垂直行业仍处在不断融合不断创造新的需求的阶段；其次，终端迭代更新在加速，智能 POS 取代传统 POS，支付硬件从单一 POS 向云喇叭、扫码盒子、刷脸支付设备等“泛终端”发展，同时新零售（自动贩卖机）、共享经济（共享单车、充电宝）等无人值守设备成为增长的有益补充。2）价的方面，随着支付形态不断更新迭代，从刷卡支付到扫码支付再到刷脸支付，硬件价值量不断提升，所采用的物联网模组也从 2G 到 Cat1 再到 Cat4（SOC 智能模组）。支付产业链方面，终端设备环节参与者众多、竞争加剧，上游模组厂商作为“卖铲子的人”有望充分受益，推荐龙头企业移远通信和广和通。

风险提示

疫情反复线下经济活动受限、行业竞争格局恶化。

正文目录

1 本周观点 5
1.1 移动支付仍有可为，网联机具第二增长曲线逐步形成 5
1.2 支付形态更新迭代，硬件价值量不断提升 8
1.3 支付产业链终端设备环节竞争加剧，模组厂商充分受益 11
2 市场行情回顾 12
2.1 本周行业板块表现 12
2.2 个股表现 13
3 产业要闻 14
4 重点公司公告 15
5 运营商集采招标统计 16
6 风险提示 17

图表目录

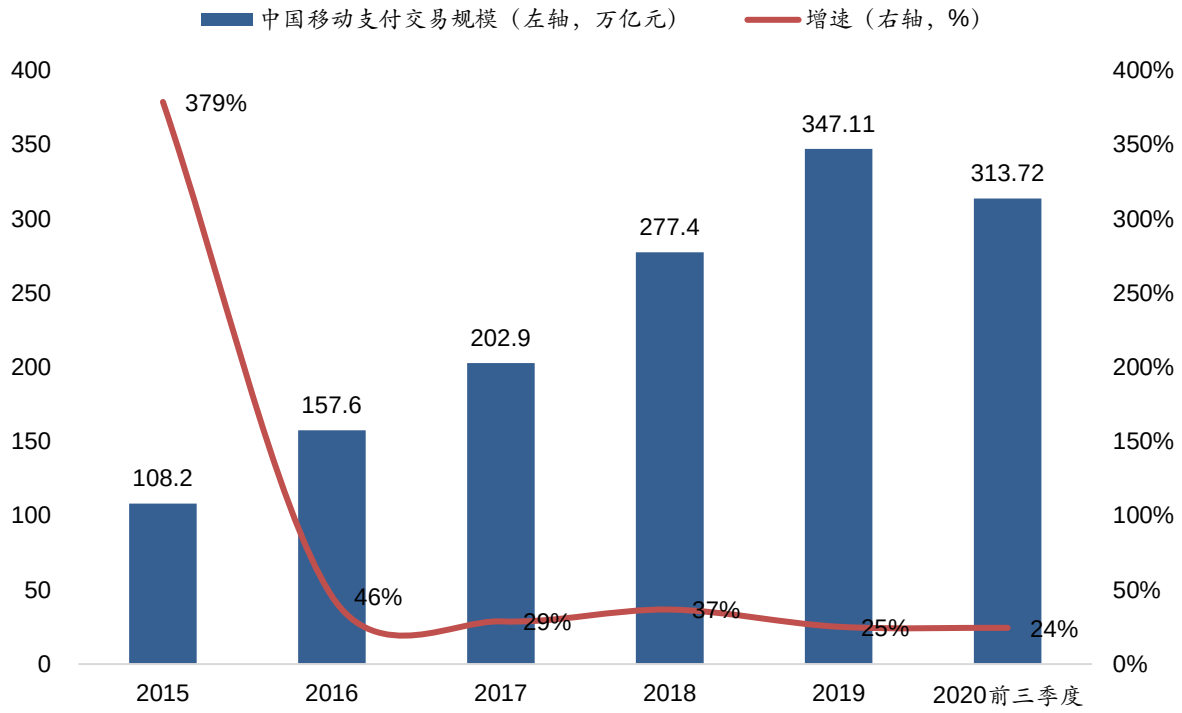
图表 1 中国移动支付交易规模仍然维持高增速.....5
图表 2 我国移动支付渗透率 32.7%，排名全球第一.....6
图表 3 我国网联 POS 机数量遇到天花板.....6
图表 4 我国智能 POS 机渗透率快速提升.....6
图表 5 支付硬件“泛终端”特征明显.....7
图表 6 网联机具第二增长曲线逐步形成.....8
图表 7 全球消费物联网场景蜂窝通信模组出货量（含预测，百万片）.....8
图表 8 广和通无人零售无线解决方案.....9
图表 9 新零售和共享经济的普及拓宽了物联网模组在支付领域的边界.....10
图表 10 我国共享单车市场规模及增速（仅趋势参考）.....10
图表 11 我国共享充电宝市场规模及增速（仅趋势参考）.....10
图表 12 支付产业链终端环节参与者众多、竞争加剧.....11
图表 13 上周板块指数行情统计.....12
图表 14 上周通信在申万一级行业指数中表现第 20.....12
图表 15 上周 WIND 通信行业板块指数行情统计.....13
图表 16 上周 WIND 通信行业概念指数行情统计.....13
图表 17 截至上周通信个股表现情况.....14

1 本周观点

1.1 移动支付仍有可为，网联机具第二增长曲线逐步形成

移动支付和垂直行业融合，不断创造出新的需求。截至 2020 年前三季度，我国移动支付交易规模仍然维持 24%的高增速。一方面，移动支付与千行百业相融合不是一蹴而就的，例如近几年加油站、高速公路收费站等特种行业也开始出现移动支付。另一方面，移动支付与同一行业的融合向纵深发展，移动支付从简单的收款方式（厂商提供单一网联机具）逐渐成为流量入口（厂商提供行业解决方案），与商户和企业的经营管理深度结合，例如医保终端、银行刷脸支付设备的出现。

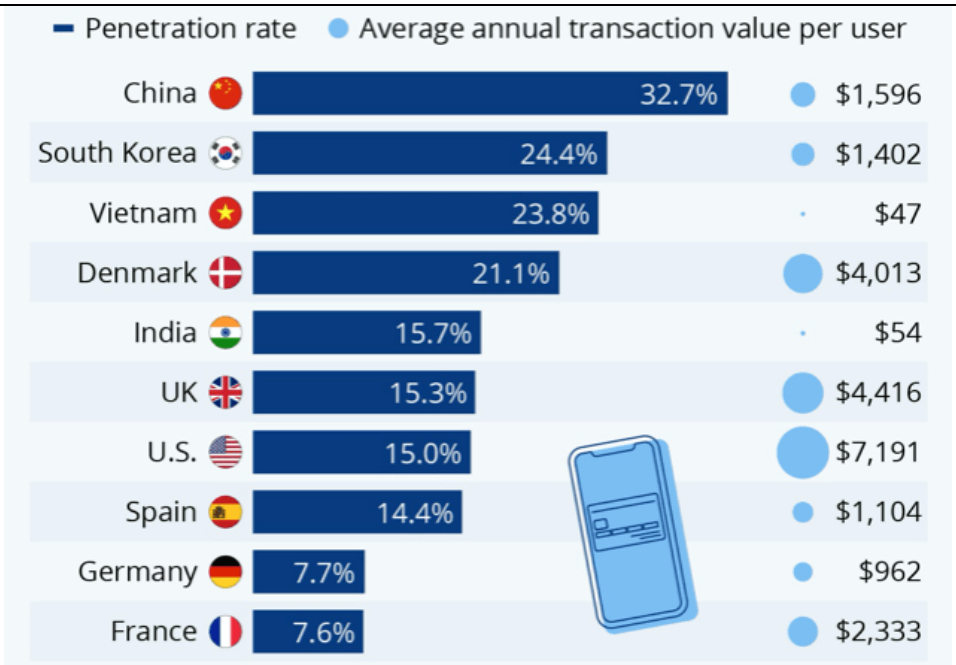
图表 1 中国移动支付交易规模仍然维持高增速



资料来源：《中国人民银行：支付体系运行总体情况》，华安证券研究所

我国移动支付渗透率 32.7%排名第一，全球提升空间仍然很大。据《Statista 数字市场展望》，中国移动支付的渗透率超过 32.7%，为全球最高，中国人移动支付人均消费额在 1596 美元。韩国以 24.4%的渗透率位列全球第二位，人均消费额 1402 美元。越南以 23.8%位列第三，但人均消费偏低。总体来看，全球移动支付的渗透率尤其是欧美发达国家仍有很大的提升空间。

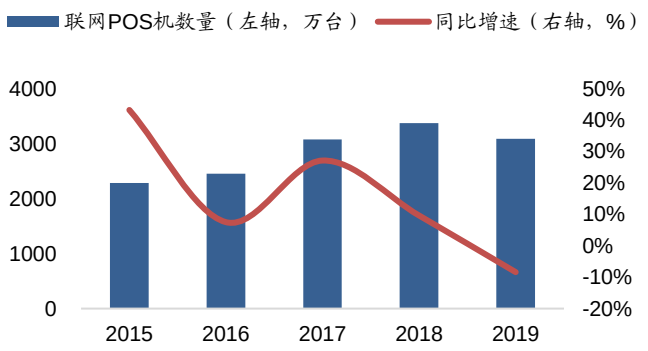
图表 2 我国移动支付渗透率 32.7%，排名全球第一



资料来源：《Statista 数字市场展望》，华安证券研究所整理

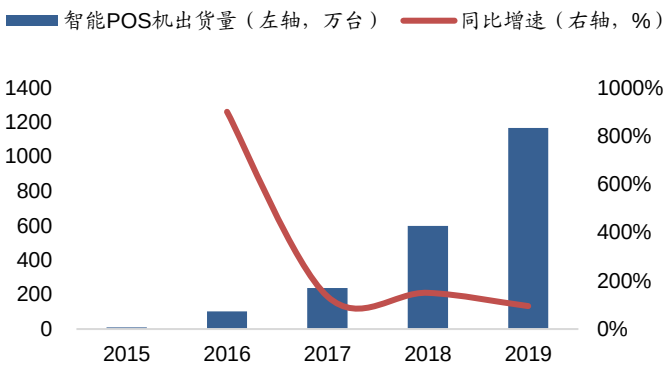
移动支付载体由传统 POS 向智能 POS、由单一机具向泛终端发展。我国网联 POS 机数量遇到天花板，2019 年较 2018 年减少 325.54 万台。其中，智能 POS 机快速渗透，2016-2019 年同比增速分别为 900%、135.15%、150.09%以及 95.19%，2019 年渗透率近四成。

图表 3 我国网联 POS 机数量遇到天花板



资料来源：中国人民银行、移动支付网，华安证券研究所

图表 4 我国智能 POS 机渗透率快速提升



资料来源：《中国银行卡产业发展报告 2019》，华安证券研究所

支付硬件“泛终端”特征明显。除了 POS 机，目前常见的支付硬件有云喇叭、扫码盒子、自助终端以及刷脸蜻蜓设备。地摊经济的兴起，码牌升级产品云喇叭受到支付公司和银行的青睐，2020 年市场需求规模为千万台级别。“云喇叭”，“云打印”、“手机 POS”等新型支付设备已经被市场广泛接受。

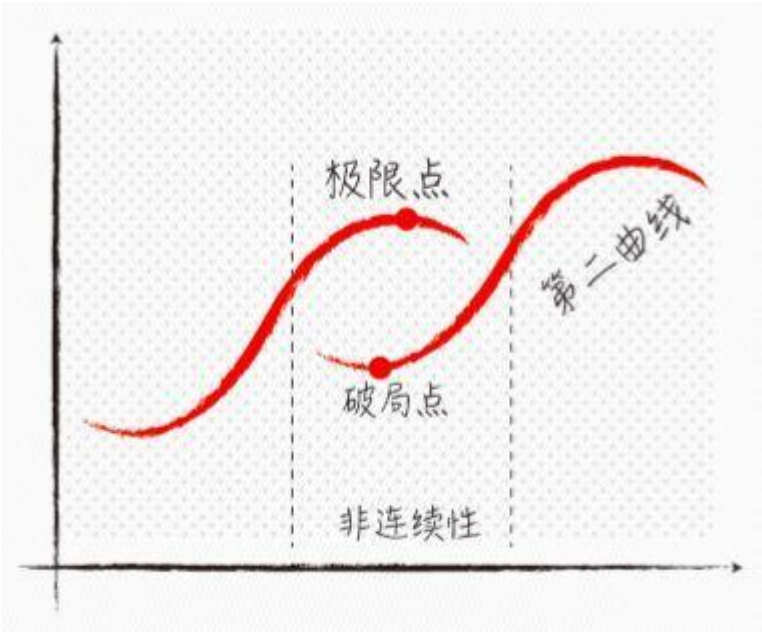
图表 5 支付硬件“泛终端”特征明显

支付	支付硬件	图例
客户主动扫码支付	云喇叭+聚合码	
	智能 POS	
客户被动扫码支付	扫码盒子	
	自助终端	
客户刷脸支付	刷脸蜻蜓	

资料来源：华安证券研究所整理

网联机具第二增长曲线逐步形成。截至 2020 年三季度末，我国网联机具 3359.03 万台，较 2019 年增加约 300 万台（2019 年较 2018 年减少约 300 万台）。主要是因为自 2020 年第一季度起，银联调整有关统计口径，新增统计只能受理二维码的扫码枪、小白盒子、商户静态码等设备。由此可见，泛终端设备增量已经成为继 POS 机之后网联机具的第二增长曲线。

图表 6 网联机具第二增长曲线逐步形成

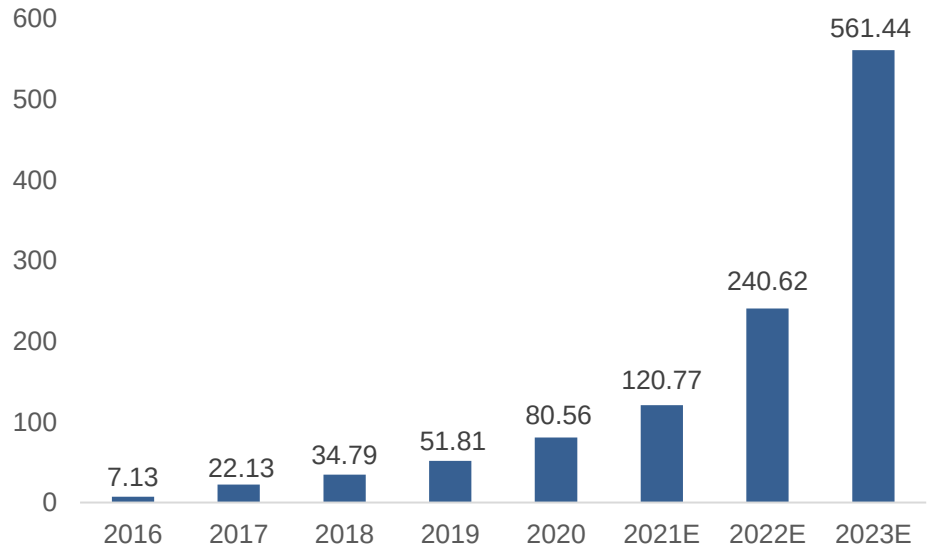


资料来源：华安证券研究所整理

1.2 支付形态更新迭代，硬件价值量不断提升

物联网模组与付款终端共生共荣，2020 年消费物联网模组出货量达 8000 万片。支付场景是物联网模组的压舱石，2020 年消费物联模组需求量在 8000 万片左右，占比 20-30%。随着支付形态不断更新迭代，从刷卡支付到扫码支付再到刷脸支付，终端价值量不断提升，所采用的物联网模组也从 2G 到 Cat1 再到 Cat4（SOC 智能模组），模组价值量不断提升。

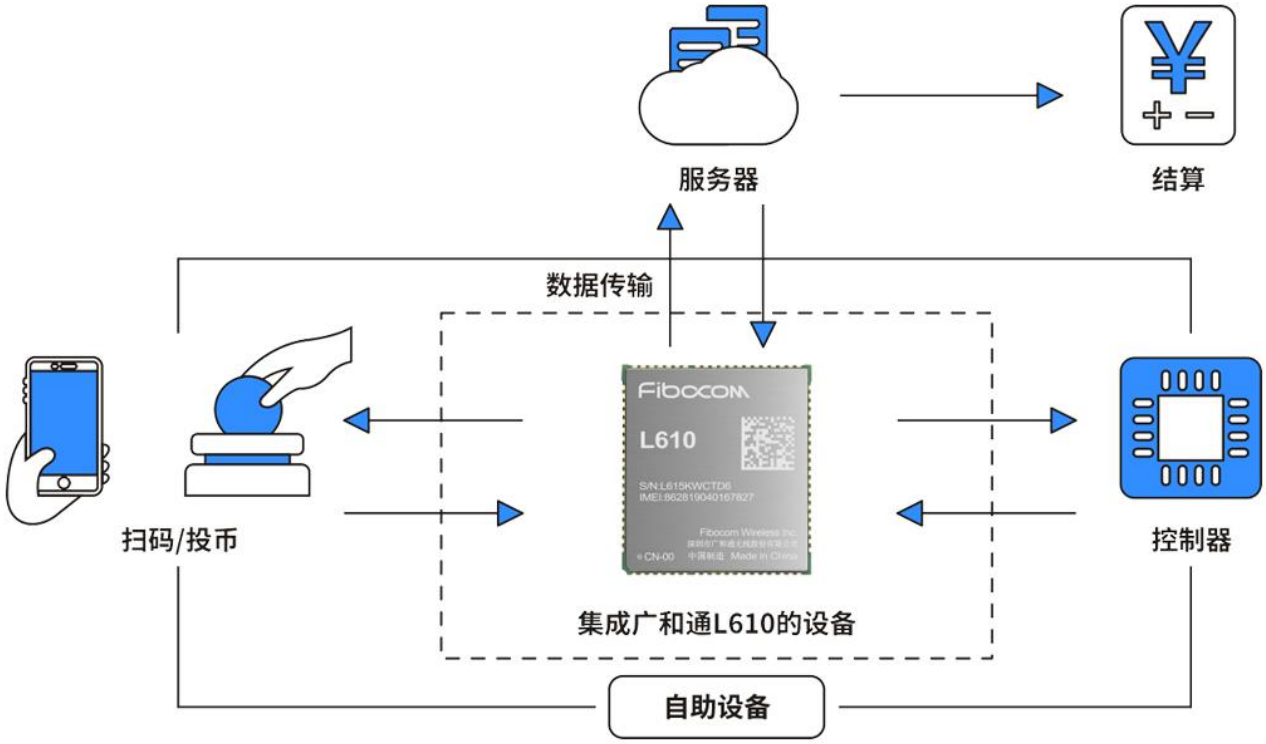
图表 7 全球消费物联网场景蜂窝通信模组出货量（含预测，百万片）



资料来源：ABI，华安证券研究所整理

NB-IoT/Cat1 布局支付设备市场。2G 退出历史，各大运营商会加大在 NB-IoT/Cat 1 的布局，原本刷脸支付设备，智能 POS 使用的主要是 4G 模组，Cat.1 技术最大上传速度可达到 10MB/S，基本可以满足刷脸交易和刷卡交易的报文上送要求，新型技术将会部分取代原 4G 模组（部分刷脸设备采用 4G SOC 智能模组）降低成本，设备厂商可以提供质优价廉的产品更好的服务市场。但是，这部分价格的下降将会由市场增速来弥补。

图表 8 广和通无人零售无线解决方案



资料来源：广和通官网，华安证券研究所整理

新零售、共享经济等带来的无人值守设备成为支付场景稳定增长的有益补充。支付场景还朝着无人化方向拓展，新零售和共享经济的普及拓宽了物联网模组在支付领域的边界，其中自动贩卖机、共享单车和共享充电宝是最为典型的应用场景。

图表 9 新零售和共享经济的普及拓宽了物联网模组在支付领域的边界



资料来源：网经社，华安证券研究所

根据网经社数据显示，2019 年共享单车市场规模达 183.48 亿元，较 2018 年 132.96 亿元同比增长 37.99%。用户规模达到 2.6 亿人，较 2018 年 2.4 亿人同比增长 8.33%。2019 年共享充电宝市场规模达 78.9 亿，较 2018 年 32.66 亿元同比增长 141.57%。用户规模达到 2.4 亿人，较 2018 年 1.64 亿人同比增长 46.34%。

图表 10 我国共享单车市场规模及增速（仅趋势参考）



资料来源：中国产业信息网，华安证券研究所

图表 11 我国共享充电宝市场规模及增速（仅趋势参考）



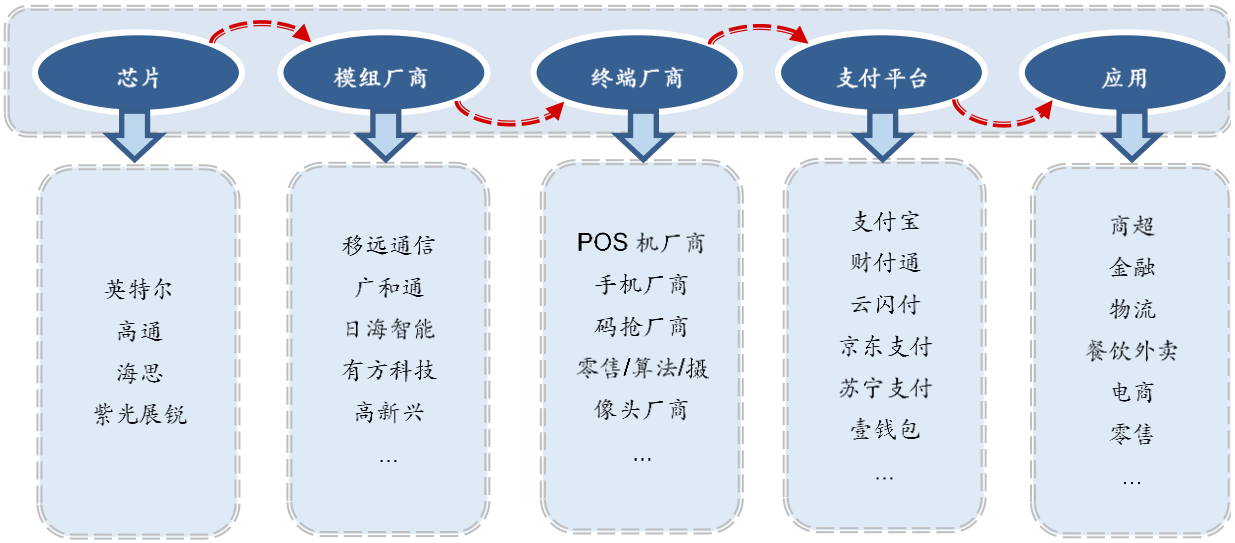
资料来源：中国产业信息网，华安证券研究所

1.3 支付产业链终端设备环节竞争加剧，模组厂商充分受益

支付产业链终端环节参与者众多、竞争加剧。产业链最上游是芯片企业，格局相对固化且支付所需的芯片价值量不高，最下游支付平台通常被互联网巨头所瓜分。但是，支付设备厂商一直面临着外来者的竞争，智能 POS 产品引来手机厂商的竞争，扫码设备引来码枪厂商的竞争，刷脸产品引来零售、算法、摄像头厂商的竞争。

处于产业链中上游的模组厂商作为“卖铲子的人”有望充分受益。通信模组市场的竞争格局相对没有那么固化，龙头企业的地位基本确立，不断凭借规模效应和渠道优势蚕食竞争对手的份额。目前，移远和广和通在支付领域可谓齐头并进，未来有望继续保持领先地位充分受益。

图表 12 支付产业链终端环节参与者众多、竞争加剧



资料来源：华安证券研究所整理

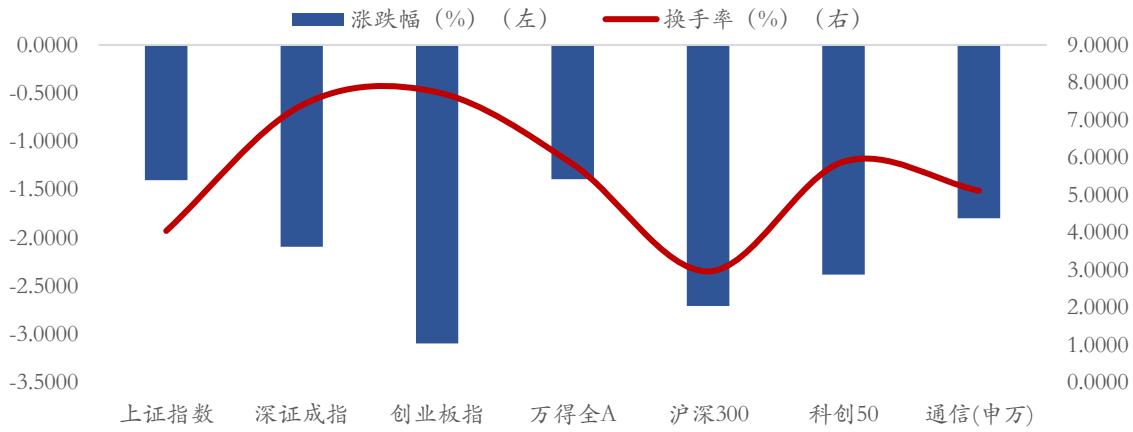
投资建议：支付场景是物联网模组的压舱石，2020 年消费物联模组需求量在 8000 万片左右，占比 20-30%。物联网模组在支付场景量价稳步提升：1）量的方面，首先，移动支付和垂直行业仍处在不断融合不断创造新的需求的阶段；其次，终端迭代更新在加速，智能 POS 取代传统 POS，支付硬件从单一 POS 向云喇叭、扫码盒子、刷脸支付设备等“泛终端”发展，同时新零售（自动贩卖机）、共享经济（共享单车、充电宝）等无人值守设备成为增长的有益补充。2）价的方面，随着支付形态不断更新迭代，从刷卡支付到扫码支付再到刷脸支付，硬件价值量不断提升，所采用的物联网模组也从 2G 到 Cat1 再到 Cat4（SOC 智能模组）。支付产业链方面，终端设备环节参与者众多、竞争加剧，上游模组厂商作为“卖铲子的人”有望充分受益，推荐龙头企业移远通信和广和通。

2 市场行情回顾

2.1 本周行业板块表现

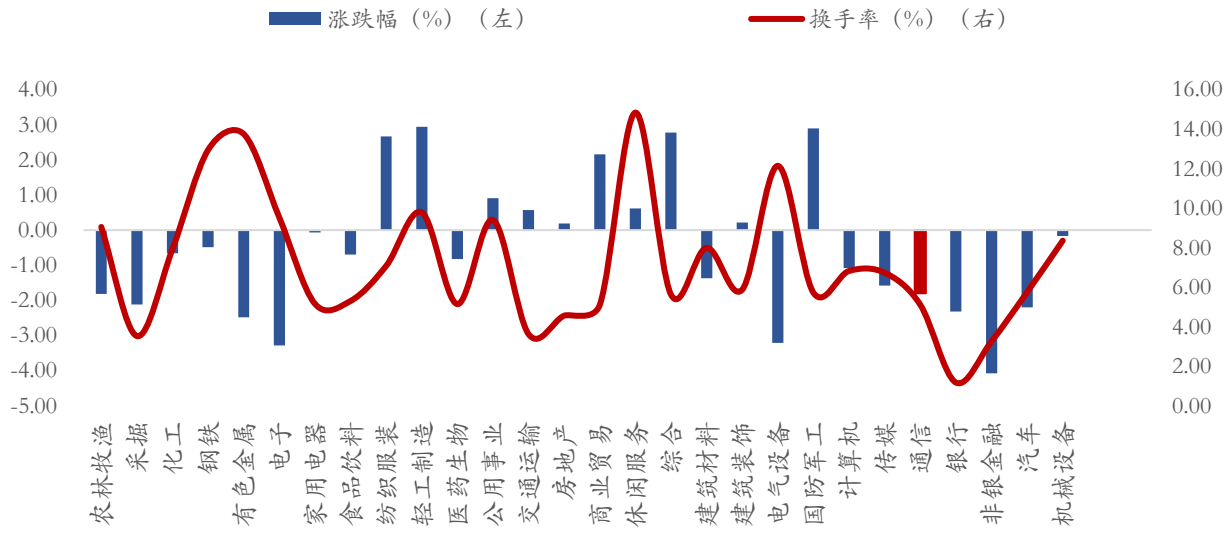
上周，通信（申万）指数下跌 1.80%，跑赢沪深 300 指数 0.91pct，在申万一级行业指数中表现排名第 20。板块行业指数来看，表现最好的是光纤和网络优化，涨幅分别为 1.66%和 1.32%，表现最差的是高频 PCB，跌幅为 4.33%；板块概念指数来看，表现最好的是智能电网和物联网，涨幅分别为 2.71%和 1.71%，表现最差的是手机产业和自主可控，跌幅分别为 2.25%和 2.14%。

图表 13 上周板块指数行情统计



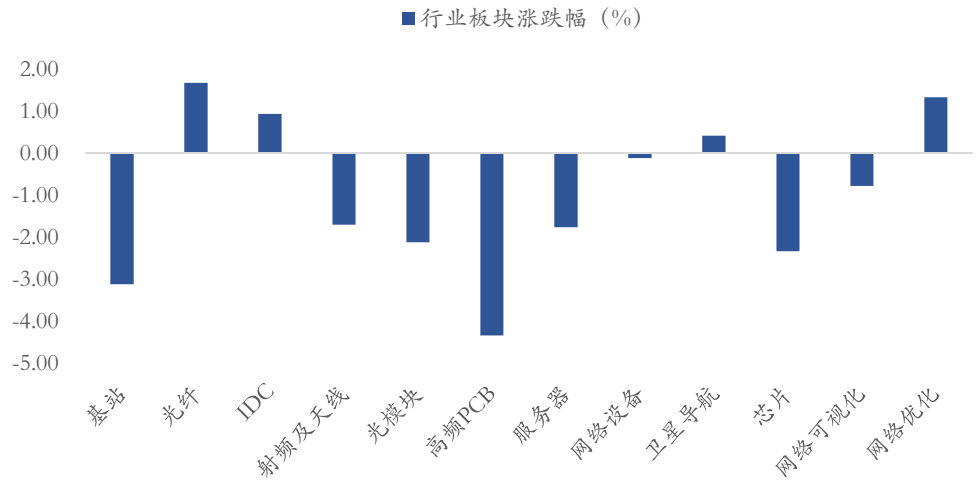
资料来源：Wind、华安证券研究所

图表 14 上周通信在申万一级行业指数中表现第 20



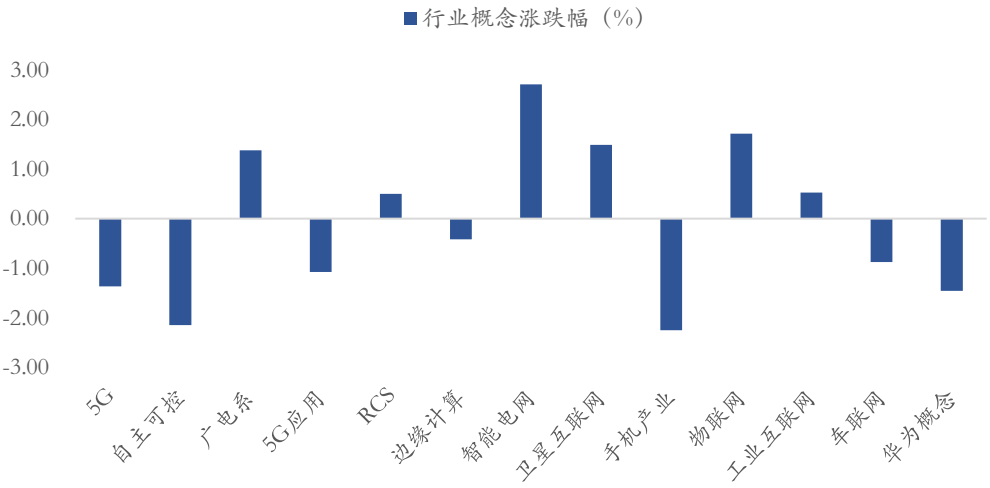
资料来源：Wind、华安证券研究所

图表 15 上周 Wind 通信行业板块指数行情统计



资料来源：Wind、华安证券研究所

图表 16 上周 Wind 通信行业概念指数行情统计



资料来源：Wind、华安证券研究所

2.2 个股表现

从个股表现看，上周涨幅前五分别是神宇股份、天喻信息、奥维通信、路畅科技、万隆光电，光环新网、博创科技、中嘉博创等表现较差。

从今年以来的表现来看，表现最好的是亿通科技、路畅科技、科创新源、深桑达A、神宇股份，大唐电信、天孚通信、新易盛等表现较差。

图表 17 截至上周通信个股表现情况

周表现最好前十		周表现最差前十		今年以来表现最好前十		今年以来表现最差前十	
神宇股份	21.24%	光环新网	-9.30%	亿通科技	52.80%	大唐电信	-38.48%
天喻信息	19.73%	博创科技	-7.83%	路畅科技	35.06%	天孚通信	-29.65%
奥维通信	14.68%	中嘉博创	-7.20%	科创新源	25.42%	新易盛	-29.07%
路畅科技	12.20%	移远通信	-6.92%	深桑达 A	24.25%	中际旭创	-27.62%
万隆光电	10.63%	信维通信	-6.86%	神宇股份	18.80%	东土科技	-27.42%
高斯贝尔	8.90%	亿联网络	-6.29%	中嘉博创	17.23%	会畅通讯	-26.31%
邦讯技术	7.67%	天孚通信	-5.49%	移远通信	16.76%	映翰通	-26.18%
七一二	7.46%	大唐电信	-4.95%	万隆光电	15.10%	立昂技术	-25.14%
映翰通	5.79%	中兴通讯	-4.56%	东信和平	11.82%	信维通信	-25.08%
富通鑫茂	5.76%	中际旭创	-4.34%	邦讯技术	9.77%	光迅科技	-24.59%

资料来源：Wind、华安证券研究所

3 产业要闻

1）2.6G+4.9G 协同 全球首个 5G 低空覆盖验证落地完成

近日福建移动联合华为在厦门落地完成全球首个 2.6G+4.9G 低空覆盖试验，验证了 2.6G 与 4.9G 在低空协同覆盖的可行性。本次试点的成功，为推动无人机 5G 低空应用提供了有利的技术支持。（来源：C114 通信网）

2）中芯深圳 12 英寸厂房主体已建成，与 8 英寸晶圆厂相连

中芯深圳厂将开展项目的发展和营运，重点生产 28 纳米及以上的集成电路和提供技术服务，旨在实现最终每月约 40,000 片 12 英寸晶圆的产能，预期将于 2022 年开始生产，项目的新投资额估计为 23.5 亿美元。（来源：C114 通信网）

3）Coherent 再次优先认定 II-VI 提价至 70 亿美元的最新收购提案

3 月 18 日（美国时间），Coherent 再次收到 II-VI 公司经修订的最新收购提案，提价至 70 亿美元。（来源：光纤在线）

4）盛为芯推出国内首家实现 25G CWDM 千万级量产测试产品

盛为芯已为国内外多家光芯片客户测试 25G 光芯片超过 1,000 万颗，从 2021 年起，在 25G LAN WDM、MWDM 方面将开始进入批量测试的阶段，目前已有数家客户的产品正在量产中。（来源：光纤在线）

5）Omdia：华为 ONT 在 2020 Q4 和全年度全球发货量“双第一”

华为 ONT（家庭光纤宽带终端）在 2020 年第 4 季度以 33%份额继续领跑全球；且全年市场份额达 34%，保持全球第一。目前，华为 ONT 和固定宽带接入终端的全球累计发货量已近 5 亿台。（来源：光纤在线）

6）飞凯材料 2020 年净利润 2.3 亿元 同比下滑 9.92%

上海飞凯光电材料股份有限公司发布了 2020 年业绩报告。报告显示，飞凯材料 2020 年实现营业收入 18.64 亿元，同比增长 23.17%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.30 亿元，同比下滑 9.92%。（来源：C114 通信网）

7）诺基亚获得 AT&T 五年期 C 频段 5G 网络部署合同

诺基亚官网消息 3 月 18 日宣布，该公司已与美国 AT&T 签署了一份为期五年的合作协议，将在美国部分地区帮助该运营商进行 C 频段 5G 网络部署。（来源：C114 通信网）

8）华邦电子 25nm DRAM 制程预计 Q2 在台中厂试产

华邦电子 25nm 微缩版 DRAM 制程研发已接近完成，将于第二季在台中厂试产；目前华邦电子 25nm 制程生产良率已达成熟制程水平，占 DRAM 整体投片量比重达 5 成。（来源：C114 通信网）

4 重点公司公告

1）硕贝德：1）发布 2020 年度报告；2）发布 2021Q1 业绩预告

2020 年度报告，营收 18.46 亿元，同比上升 5.51%；净利润 2997 万元，同比下降 67.73%，业绩变动主要原因是公司 5G 基站收入稳步增长，为公司营业收入增加奠定基础。2021Q1 业绩预告，预计业绩同向上升，预计净利润 1100-1300 万元，同比上升 85.99%- 119.81%，业绩变动主要原因是公司订单增加，天线、指纹模组、散热组件等公司主营产品销售持续增长，同时提高经营效率，公司业绩比去年同期实现较大增长。

2）奥维通信：2020 年年度报告摘要

公司实现营业收入 2.79 亿元，同比减少 22.38%；归属于上市公司股东净利润为-1.67 亿元，同比减少 449.21%。业绩变动主要系受新冠疫情影响，同时面对通信市场竞争加剧等局面，导致公司传统通信室分业务收入减少。

3）润建股份：关于中标候选人公示的提示性公告

1）中标“中国移动 2021 年至 2023 年新型空调末端系统集中采购”，项目服务内容是采购产品为新型空调末端，中标金额为 2,024.31 万元（含税）；2）在中国移动 2021 年至 2023 年网络综合代维服务采购项目中中标 12 个省份，项目服务周期合计预计中标金额达 14.13 亿元。

4）七一二：2020 年年度报告摘要

公司实现营业收入 26.96 亿元，同比增长 25.95%；归属于上市公司股东的净利润 5.23 亿元，同比增长 51.48 %；业绩变动主要原因是公司继续保持科研先行，坚持市场驱动战略，为经营业绩增长提供有力支撑。

5）立昂技术：关于中标候选人公示的提示性公告

中标“2021 年至 2023 年网络综合代维服务采购项目”，预计折扣后中标合同额总计约 1.89 亿元（含税金额）。

6）超讯通信：关于中标候选人公示的公告

拟中标江苏移动 2021 年至 2023 年网络综合代维服务采购项目，中标份额 14%，中标金额 2.08 亿元。

7）中嘉博创：关于全资子公司中标候选人的提示性公告

全资子公司长实通信拟中标中国移动 2020 年至 2022 年网络综合代维服务采购项目，预计中标金额合计 26.49 亿元。

8）宜通世纪：关于中标候选人公示的提示性公告

中标中国移动多个省份/地区 2021 年至 2023 年网络综合代维服务采购项目，预计折扣后中标合同额总计约 8.95 亿元。

9）平治信息：关于中选中移物联网路由器名录项目 2021 年第一批采购项目进展暨签订框架合同的公告

子公司深圳兆能中标中国移动 2020 年至 2021 年智能家庭网关产品集中采购（公开部分）项目，中选份额为 22.58%。

5 运营商集采招标统计

1）中国电信服务器集采：华为、新华三、浪潮等厂商入围

根据评审结果，华为、紫光华山、浪潮、曙光信息等厂商中标中国电信服务器（2021 年）集中采购项目（GPU 型服务器 I 系列、服务器 A 系列、服务器 G 系列），在公示的 3 个标包中，华为入围 2 个标包，紫光华山入围 3 个标包，浪潮入围 2 个标包。

2）中国移动 5G 多模路测软件和扫频仪采购，世纪鼎利、万思维等 4 家中标

中国移动于 3 月 19 日公示 2021 年 5G 无线网络维护仪表（5G 多模路测软件和 5G 多模扫频仪）集采项目比选失败继续竞谈的结果，珠海世纪鼎利科技、北京万思维通信和上海创远仪器 3 家中标。

3）中国移动小型化 PTN 管控一体 OMC 系统集采：山水光电、杭州初灵中标

中国移动 3 月 18 日公布 2021 年至 2022 年小型化 PTN 管控一体 OMC 系统集中采购中标候选人公示，第 1 中标候选人为江西山水光电，投标报价为 1629.6 万元（不含税），第 2 中标候选人为杭州初灵信息，投标报价为 1764 万元（不含税）。

4）中国移动云能力中心第三方 CDN 资源及支撑服务采购，总规模超 4.76 亿元

中国移动于昨日发布“云能力中心 2021-2022 年第三方 CDN 资源及支撑服务采购项目”的招标公告，该项目总预算为 44898 万元（不含税），将采购 CDN 资源及支撑服务。

5）中国移动新型空调末端系统集采，华为、烽火、维谛等 12 家厂商中标

中国移动已于日前公示了 2021-2023 年新型空调末端系统的集采结果，华为、烽火、维谛等 12 家厂商中标，共采购 6 类新型空调末端总计 76953 套。

6）广东移动新零星智慧项目终端产品第三轮采购，总规模 117160 台

广东移动于 3 月 17 日发布 2021 年 3 月—2021 年 11 月终端产品新零星智慧采购

项目（第三轮）比选公告，将采购 117160 台终端产品，共划分为 3 个包段，总预算金额为 8400 万元。

7）新疆移动采购长距离 IP 绕射微波设备，限价 16 万元/跳

新疆移动于日前发布 2021-2022 长距离 IP 绕射微波采购申请招标公告，将采购 100 跳 5.8GHZ 频率长距离绕射微波设备，最高投标限价（单价）为 16 万元/跳（不含税）。

8）河南移动 5G 室分移频双路系统采购，通鼎和博达创纪两家瓜分

通鼎和博达中标“河南移动 2021-2022 年 5G 室分移频双路系统采购项目”，中标份额分别为 70%和 30%，该项目总预算为 2273 万元（不含税）。

6 风险提示

疫情反复线下经济活动受限、行业竞争格局恶化。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。