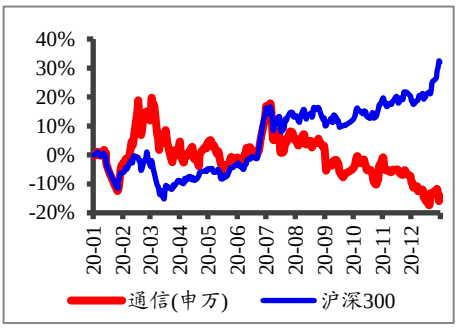
当前时点怎样看军工通信企业估值？

行业评级：增　持

报告日期：　　2021-01-10

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_2021 新建 5G 基站 60 万以上，建议关注天线和 10GPON》2021-01-04

2.《华安证券_行业研究_通信行业周报_运营商 2021 资本开支展望：稳中有增，云网融合》2020-12-28

3.《华安证券_行业研究_通信行业周报_从美国军事通信系统看我国 C4ISR 确定性空间》2020-12-21

4.《华安证券_行业研究_通信行业周报_博通发布新一代网络芯片，800G 时代谁能抢占先机？》2020-12-14

5.《华安证券_行业研究_通信行业周报_掘金“十四五”军工通信》2020-12-07

主要观点：

1）国防军工一骑绝尘，军工通信初露锋芒。国防军工指数 2020 年全年涨幅 72.47%，全行业排名第三，军工通信 2020 年大幅跑输国防军工指数。国防军工板块正由事件驱动转变为价值驱动，信息化通常稍晚于武器平台，军工通信未来大有可为。

2）军工通信是国防军工板块的价值洼地。“十四五”期间国防军费温和上扬，结构上向信息化建设倾斜，军工通信作为信息化短板中的短板有望充分受益。行业处于成长早期，2010-2022 年市场增速预计维持 30-40%，高于军工行业 15-20%的平均增速。

3）军工通信兼具科技属性和稀缺性。科技属性体现在军工通信企业相比传统军工企业研发强度更大，部分企业具备芯片算法研发能力；稀缺性体现在原有科研院所证券化程度不足，军改以后民营企业才有了市场化机会，同时技术的尖端性、产品定型过程的复杂性以及对产品性能要求的苛刻性导致竞争格局稳定、优质企业稀缺。

行情回顾

上周，通信（申万）指数下跌 1.26%，跑输沪深 300 指数 6.71pct，在申万一级行业指数中表现排名第 24。板块行业指数来看，表现最好的是服务器和高频 PCB，涨幅分别为 3.84%和 3.04%，表现最差的是网络优化和 IDC，跌幅分别为 5.25%和 3.98%。

产业要闻

1）SoC 芯片及 MCU 营收增长，芯海科技 2020 年净利润同比增长 75.22%；2）西门子股份公司全球 SD-WAN 网络迁移项目迎来重要里程碑；3）河北首批 700MHz 频段 5G 基站电台执照在张家口发放；4）“台湾半导体指数”上线，台积电、联发科领衔；5）广东移动携手南方电网推出 5G SA 商用网电力应用。

重要公司公告

1）科信技术：2020 年 10 月 11 日至今与某国际客户订单累计金额达 2.29 亿元，超过 19 年营收的 50%；2）高鸿股份：拟定增募资不超过 12.5 亿元，用于车联网系列产品研发及产业化项目（10 亿元）及偿还银行借款（2.5 亿元）；3）天孚通信：拟 1,445.50 万元收购天孚永联 49%股权，完成后将持有天孚永联 100%股权。

运营商集采招标统计

1）中华电信采购价值 29 亿元爱立信及诺基亚 5G 设备；2）中国移动将采购 210 辆电源车，总预算 9558.72 万元；3）电信联通正式启动 5G 消息平台建设工程：项目最高投标限价 2 亿。

投资建议

国防军工板块正由事件驱动转变为价值驱动，行业基本面发生了实实在在的改善，在过去一年也得到市场的正向反馈。在板块整体涨幅比较大、估值不便宜的情况下，我们认为军工通信是其中的价值洼地，主要是因为：

1）板块成长性更高。目前行业仍处于渗透初期，我们判断“十四五”期间国防军费温和上扬，结构上向信息化建设倾斜，军工通信作为信息化短板中的短板有望充分受益，同时信息化建设通常稍晚于武器平台，目前军工通信企业的业绩仍存在较大的预期差；

2）作为科技股兼具芯片算法研发能力等估值中枢更高。军工通信企业研发强度更大，陆军军改以后优质的上游企业可能由小做大，早期阶段估值偏高也是合理现象；

3）标的极具稀缺性。原有科研院所证券化程度不足，同时涉及技术的尖端性、产品定型过程的复杂性以及对产品性能要求的苛刻性导致拟进入者望而却步，从而竞争格局稳定、优质企业稀缺，市场化竞争机制的引入会导份额进一步向龙头收敛，理应获得更高的估值溢价。

建议关注军用区宽领域的上海瀚讯以及超短波电台的七一二。

风险提示

军费开支不及预期、国防信息化建设不及预期、军工通信采购列装节奏不及预期。

正文目录

1 本周观点 5
1.1 国防军工一骑绝尘，军工通信初露锋芒 5
1.2 军工通信是国防军工板块的价值洼地 7
1.3 军工通信兼具科技属性和稀缺性 9
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 A 股典型军工通信企业.....5
图表 2 A 股典型军工通信企业股价走势（2020.1.1-2021.1.8）.....5
图表 3 上海瀚讯 PE-BAND（截至 2021.1.8）.....6
图表 4 七一二 PE-BAND（截至 2021.1.8）.....6
图表 5 中国长城 PE-BAND（截至 2021.1.8）.....6
图表 6 烽火电子 PE-BAND（截至 2021.1.8）.....6
图表 7 海格通信 PE-BAND（截至 2021.1.8）.....6
图表 8 国防军工（中信）指数 PE-BAND（截至 2021.1.8）.....6
图表 9 我国军费开支温和上扬，伴随结构性机会.....7
图表 10 我国军费 GDP 占比仍有较大提升空间.....7
图表 11 装备费在军费开支占比逐年提升至 40%水平.....7
图表 12 军工通信在“十四五”期间将进入快速发展期.....8
图表 13 49 家核心军工企业营收及增速.....8
图表 14 军工通信是整个国防信息化的中枢神经.....8
图表 15 军工通信龙头企业的研发费用占比高达 20-30%.....9
图表 16 型号装备研制流程极其复杂，立项到完成历时 3-5 年.....10
图表 17 细分领域军工龙头企业估值比较（截至 2021.1.8）.....10
图表 18 上周板块指数行情统计.....12
图表 19 上周通信在申万一级行业指数中表现第 24.....12
图表 20 上周 WIND 通信行业板块指数行情统计.....13
图表 21 上周 WIND 通信行业概念指数行情统计.....13
图表 22 截至上周通信个股表现情况.....14

1 本周观点

1.1 国防军工一骑绝尘，军工通信初露锋芒

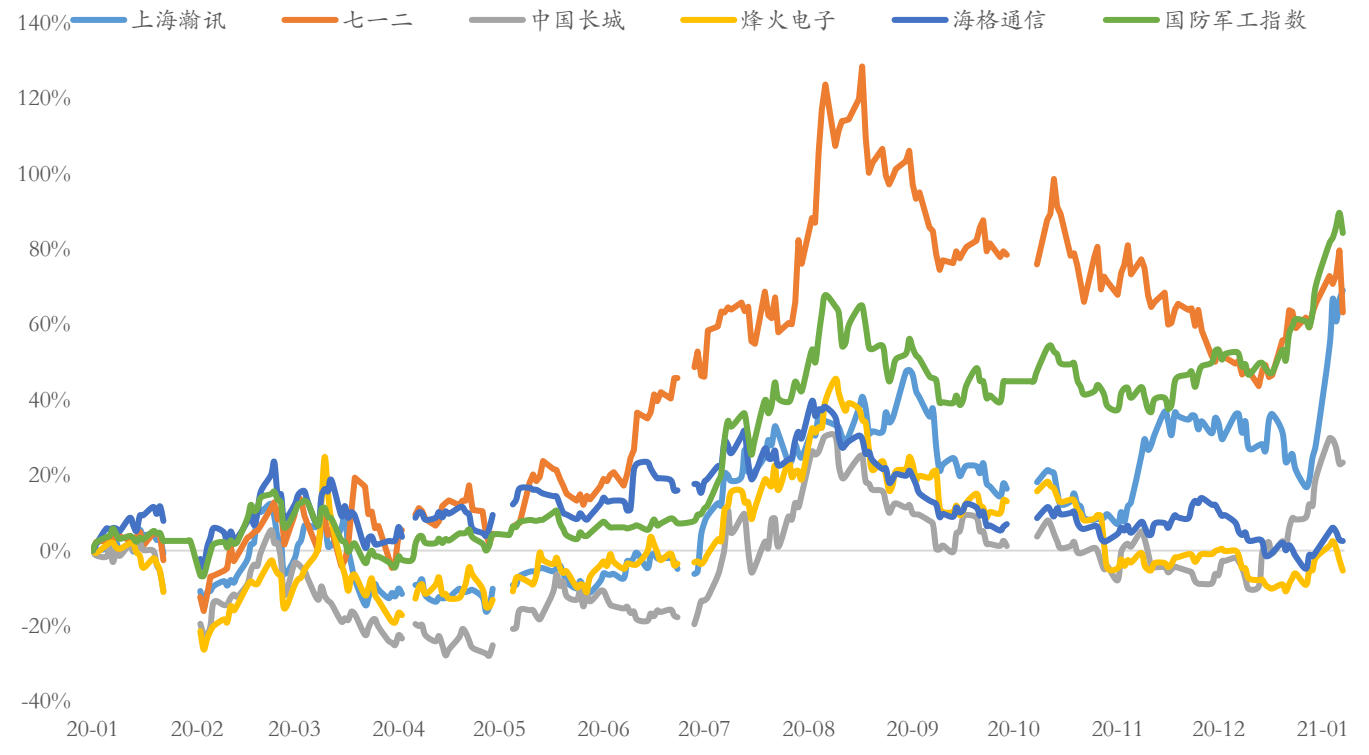
军工通信 2020 年跑输国防军工指数。国防军工（中信）指数 2020 年全年涨幅 72.47%，全行业排名第三。除七一二（+72.80%）勉强持平外，上海瀚讯（+28.71%）、中国长城（+22.78%）、烽火电子（-1.78%）、海格通信（+1.01%）等军工通信企业均大幅跑输国防军工指数。我们认为，国防军工板块正由事件驱动转变为价值驱动，军工通信初露锋芒，未来大有可为。

图表 1 A 股典型军工通信企业

代码	公司名称	主要业务和竞争优势
300762.SZ	上海瀚讯	从事宽带无线通信系统研发，主要产品为区宽基站和终端，军用区宽的技术总体，唯一拥有区宽型号装备
603712.SH	七一二	从事军用专网无线通信研发，主要产品为超短波电台和轨交无线通信设备，在地空超短波电台领域具有龙头地位
000066.SZ	中原电子（中国长城）	从事军用专网无线通信研发，主要产品为超短波电台，主要研制战术互联网超短波电台，是多型装备的技术组长单位
000561.SZ	烽火电子	从事军用专网无线通信研发，主要产品为超短波电台，主要研制战术互联网超短波电台
002465.SZ	海格通信	从事军用专网无线通信及卫星导航，主要产品为短波电台、超短波电台、北斗指挥机、数字集群等，是品类最全的民用军工通信企业，在短波、北斗导航领域具有较强优势

资料来源：华安证券研究所整理

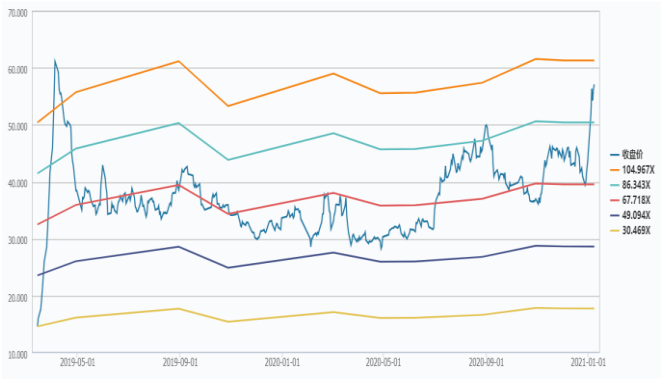
图表 2 A 股典型军工通信企业股价走势（2020.1.1-2021.1.8）



资料来源：Wind，华安证券研究所

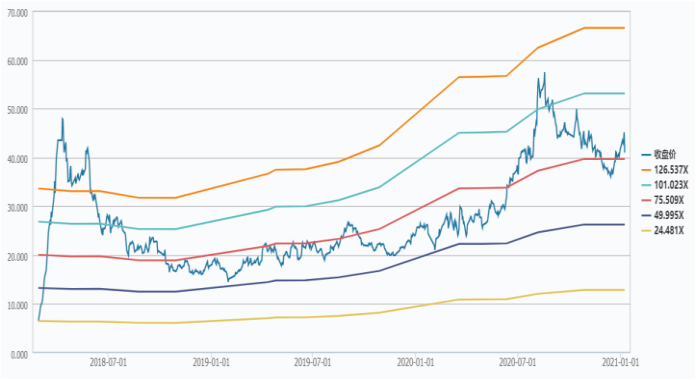
军工通信具备相对估值优势。根据 PE-Band 显示，截止 2021 年 1 月 8 日，国防军工板块的整体估值已经接近估值区间上沿，而大部分军工通信企业的估值仍处于区间的中枢甚至以下的位置，具有相对估值的优势。

图表 3 上海瀚讯 PE-Band（截至 2021.1.8）



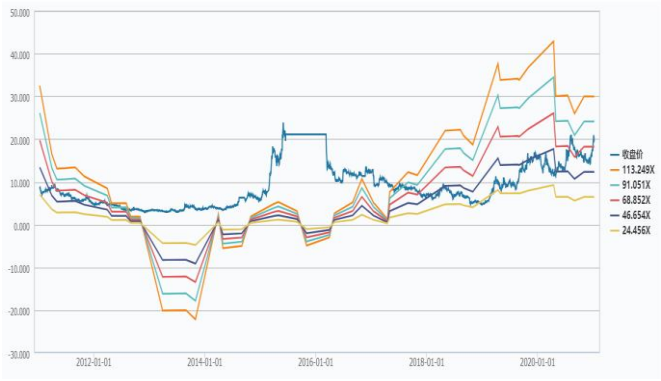
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 4 七一二 PE-Band（截至 2021.1.8）



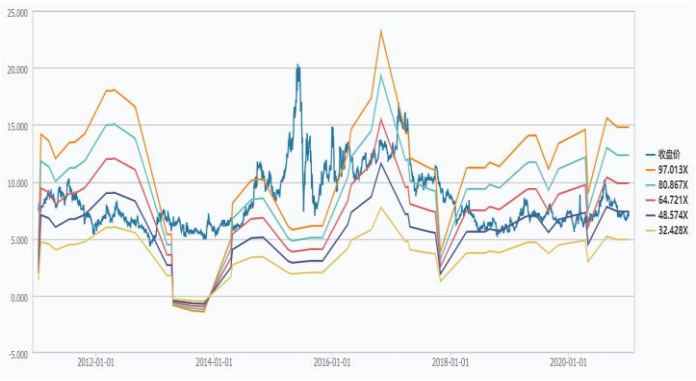
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 5 中国长城 PE-Band（截至 2021.1.8）



资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 6 烽火电子 PE-Band（截至 2021.1.8）



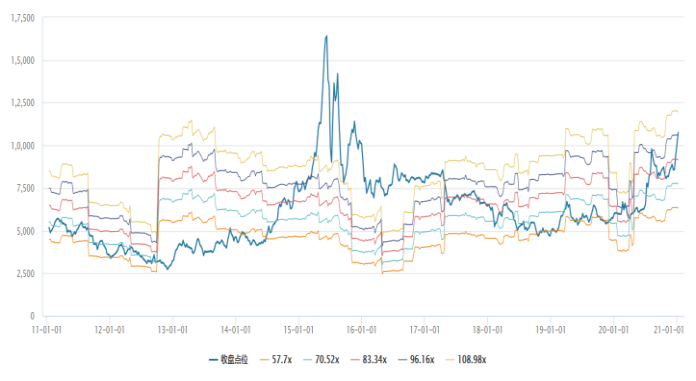
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 7 海格通信 PE-Band（截至 2021.1.8）



资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 8 国防军工（中信）指数 PE-Band（截至 2021.1.8）

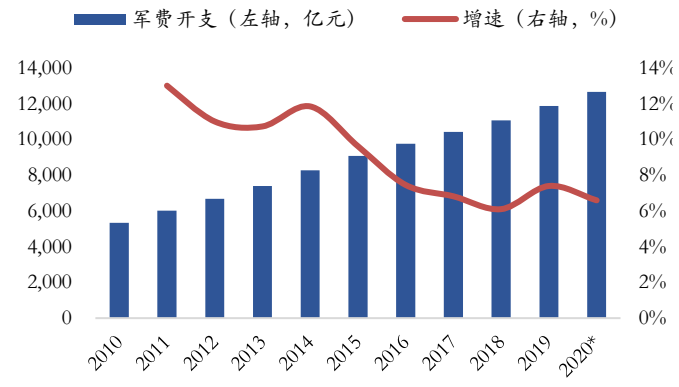


资料来源：Wind，华安证券研究所

1.2 军工通信是国防军工板块的价值洼地

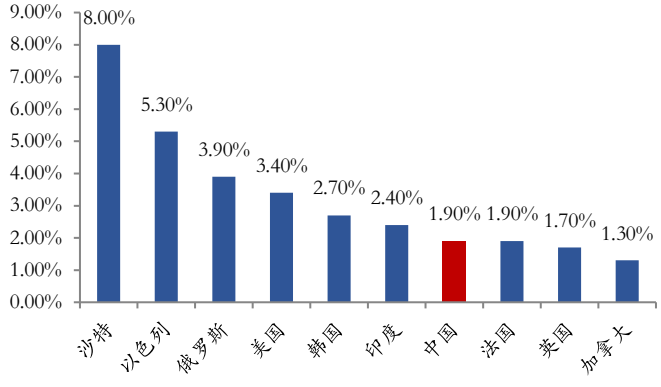
国防军费温和上扬伴随结构性机会。我国 2019 年军费 GDP 占比斯德哥尔摩国际和平研究所口径为 1.9%、世界银行的口径为 1.3%，无论哪个口径都与俄罗斯、美国等发达国家相距甚远。我们认为，1）国际环境持续恶化，我国面临的地缘政治局势不容乐观，国防军费有提升的必要性；2）时隔 60 年“备战”再次纳入五年规划，国防军费有提升的紧迫性。

图表 9 我国军费开支温和上扬，伴随结构性机会



资料来源：Wind，华安证券研究所

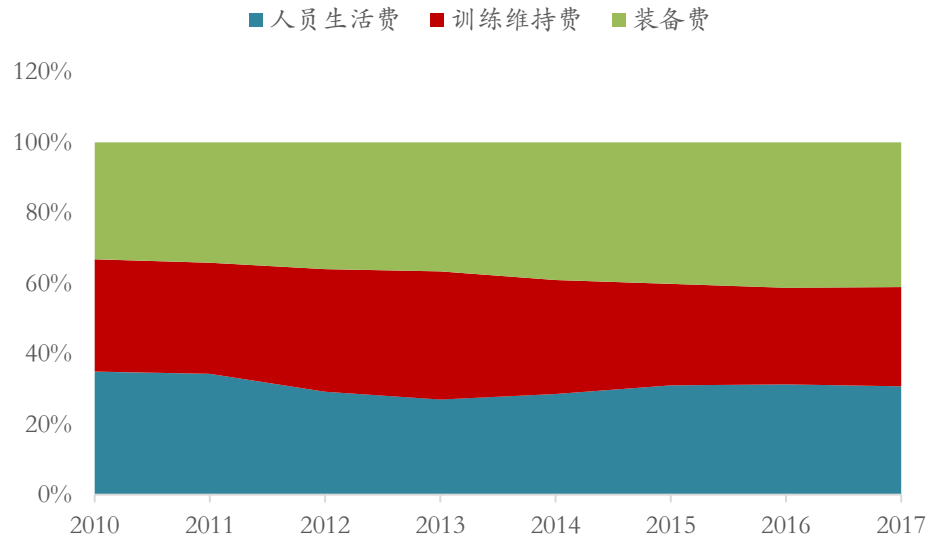
图表 10 我国军费 GDP 占比仍有较大提升空间



资料来源：Wind，华安证券研究所

结构性机会体现在国防建设由机械化向信息化转移。“十三五”的国防建设目标是全面实现机械化，并在信息化领域取得重大突破，是以发展武器平台为中心，而“十四五”期间，我国国防建设重心将转向信息化建设，将以发展网络体系为中心，我们认为，这一阶段的核心矛盾不再是武器平台的数量，二是要通过信息化建设充分发挥武器平台的效能。因此，装备的军费将向国防信息化方向倾斜。

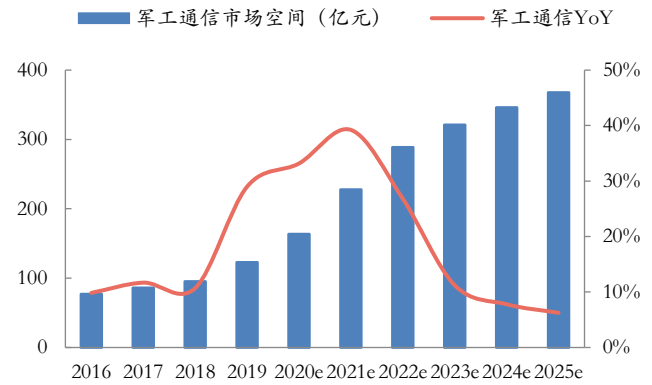
图表 11 装备费在军费开支占比逐年提升至 40%水平



资料来源：《新时代的中国国防》白皮书，华安证券研究所

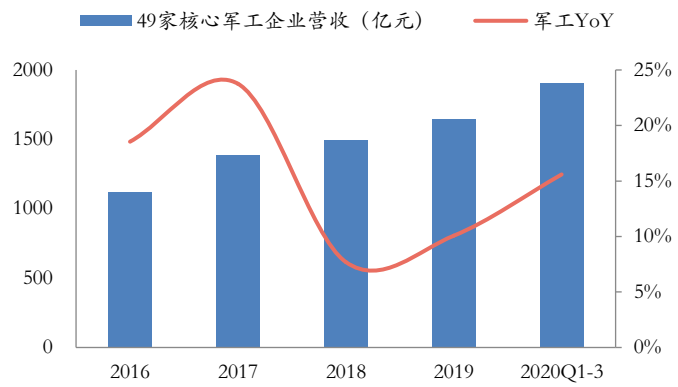
我国军费怎么花？军费过去“333 制”：30%人员工资，30%训练费，30%装备费用，近几年装备费占比逐年上升到 40%水平。国防信息化建设的费用来自装备费，占到整个装备军费的比重可以参照美军在 C4ISR 系统的投入，占比约 5%，其中军工通信占比约 4 成。以 2020 年为例，我国军费开支预算 1.2 万亿，那么，军工通信的军费投入将超过 100 亿元人民币。根据《新时代的中国国防》白皮书，军工通信在“十四五”期间将进入快速发展期，2010-2022 年市场增速预计维持 30-40%，高于军工行业 15-20%的平均增速。

图表 12 军工通信在“十四五”期间将进入快速发展期



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

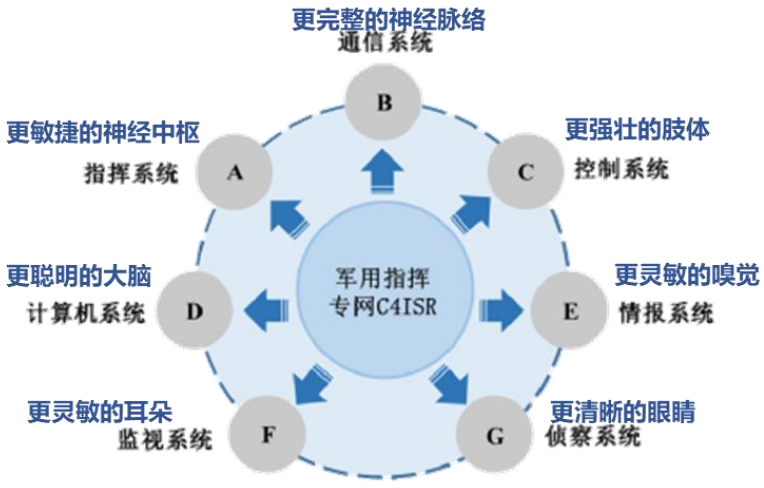
图表 13 49 家核心军工企业营收及增速



资料来源：Wind，华安证券研究所

军工通信是整个国防信息化的中枢神经，目前属于短板中的短板。国防信息化涵盖雷达、卫星导航、信息安全、军工通信与军工电子五大领域，C4ISR 是其应用载体，其中核心是 C4，包括 comand（指挥）、control（控制）、communication（通信）、computer（计算），其中，指控方面核心是软件，我军目前已经具备较为成熟的指控软件；计算方面核心是算力，我军各类固定和机动服务器以及信息处理终端虽然性能较差，但是可以通过数量来弥补，然后，战斗中的侦（侦查）、控（指控）、打（打击）、评（评估）都需要通信来形成闭环，所以是军工通信是整个国防信息化的中枢神经，而我军目前各类有线/无线传输设备和交换网络尚未健全，尤其是宽带无线通信手段匮乏，陆战场最后一公里的通联能力有限。

图表 14 军工通信是整个国防信息化的中枢神经



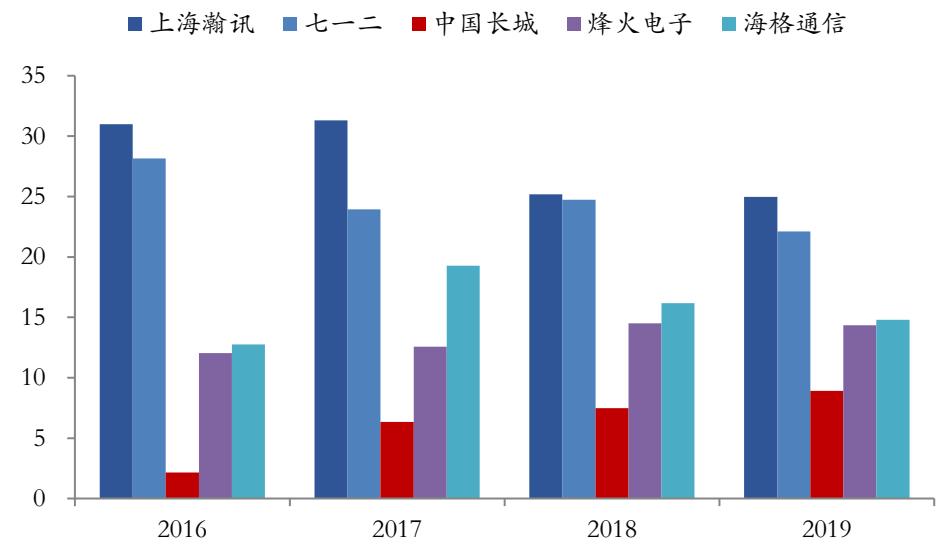
资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 军工通信兼具科技属性和稀缺性

军工通信企业具备科技属性：

军工通信企业相比传统军工企业研发强度更大，龙头企业的研发费用占比高达 20-30%，上海瀚讯等企业更是具备芯片算法研发能力，陆军军改以后优质的上游企业可能由小做大，早期阶段即使估值偏高也是合理现象。

图表 15 军工通信龙头企业的研发费用占比高达 20-30%



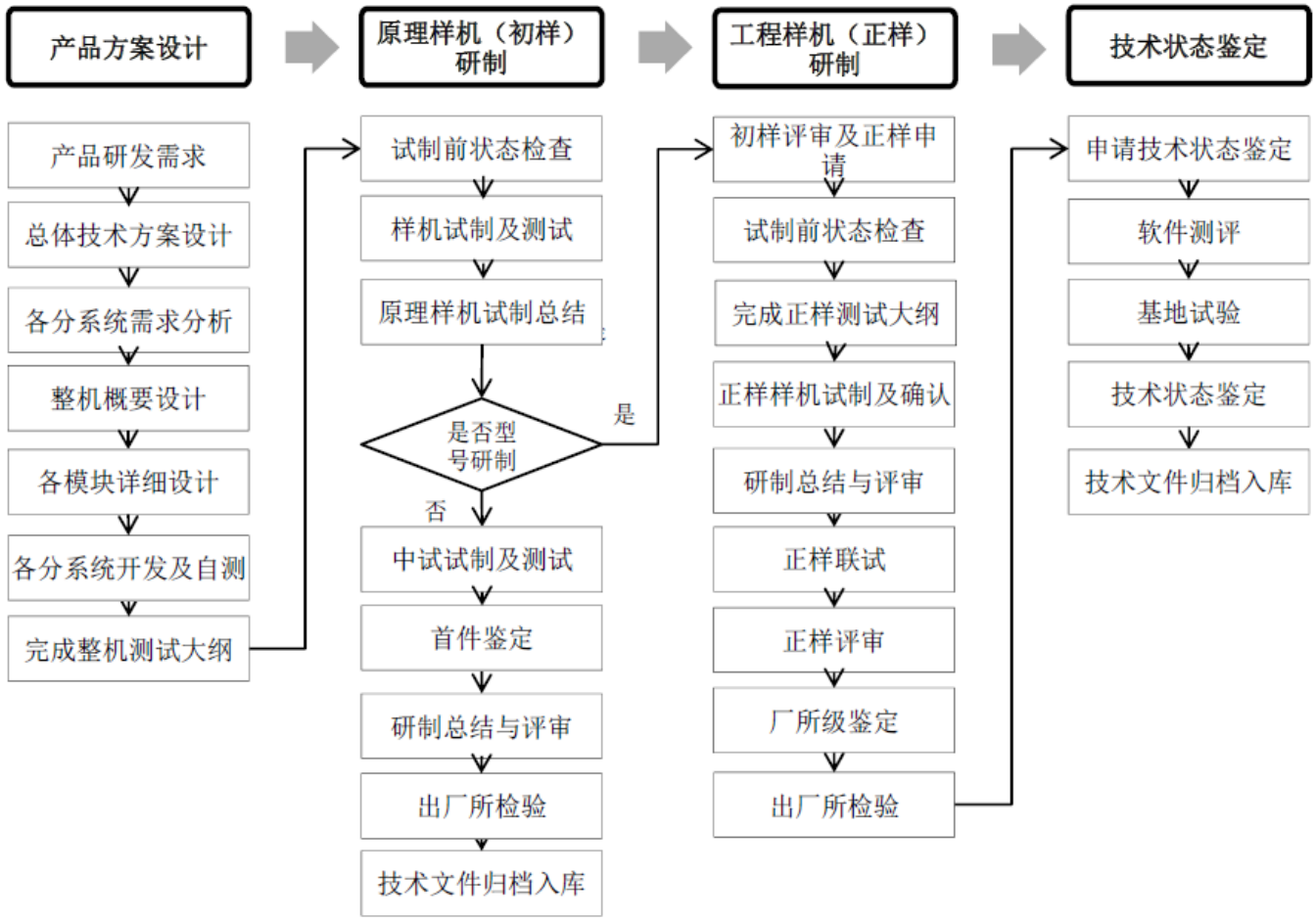
资料来源：Wind，华安证券研究所

军工通信企业具有稀缺性：

1）由于原有科研院所证券化程度不足，2016-2017 年陆军军改后民企才有了市场化机会，近几年部分领域逐渐向民营企业放开，通过性能比测等形式，细分领域的壁垒破除和竞争加剧会出现民营细分行业的隐形冠军，大大提高国防军费的使用效率；

2）由于涉及技术的尖端性、产品定型过程的复杂性以及对产品性能要求的苛刻性导致拟进入者望而却步，特别是型号装备的研制流程极其复杂，型号周期通常在 5 年左右。上述导致了竞争格局稳定、优质企业稀缺，市场化竞争机制的引入会导份额进一步向龙头收敛。因此军工通信的龙头应该给予更高的估值溢价。

图表 16 型号装备研制流程极其复杂，立项到完成历时 3-5 年



资料来源：上海瀚讯招股说明书，华安证券研究所

综上我们认为，军工通信板块增速更高，成长更早期，以及目前标的更为稀缺。因此，在当前军工板块整体不便宜的情况下，军工通信板块估值具有吸引力，并且应该给与相较传统军工企业更高的估值。

图表 17 细分领域军工龙头企业估值比较（截至 2021.1.8）

公司名称	所属领域	动态 PE	静态 PE		
			2020E	2021E	2022E
上海瀚讯	军工通信	97.77	78.40	56.06	39.97
七一二		78	61.41	44.69	33.31
景嘉微	军工电子	111.10	87.49	60.86	46.03
中航光电		67.41	65.45	51.81	41.03
中航沈飞	飞机	94.23	93.26	83.81	69.10
中航西飞		154.44	140.15	112.30	105.59
高德红外	导弹	101.87	80.34	63.06	50.12
航发动力	发动机整机	152.46	147.73	116.68	92.17
内蒙一机	坦克	33.1	30.91	26.48	22.52
中国海防	船舶	25.56	33.37	28.87	25.00
板块均值		**89.81**	**88.98**	**64.51**	/

资料来源：Wind 一致预期，华安证券研究所

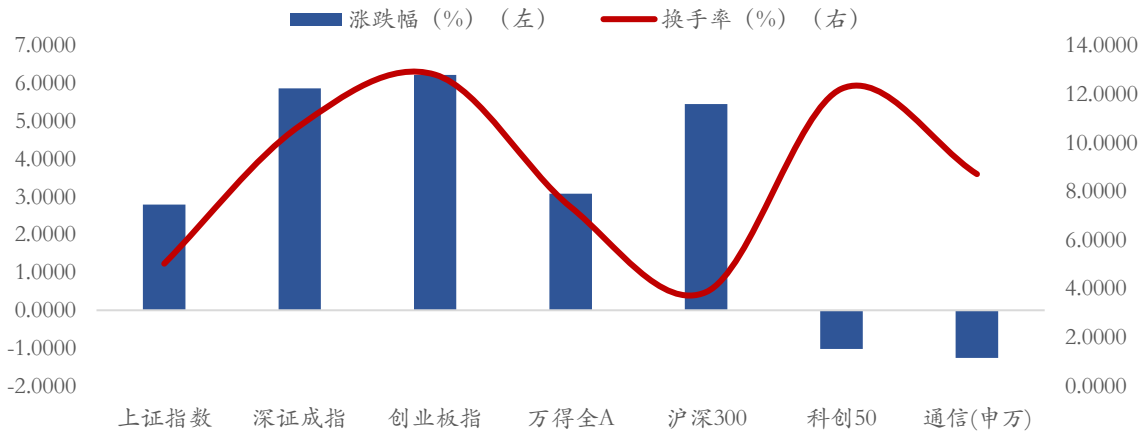
投资建议：国防军工板块正由事件驱动转变为价值驱动，行业基本面发生了实实在在的改善，在过去一年也得到市场的正向反馈。在板块整体涨幅比较大、估值不便宜的情况下，我们认为军工通信是其中的价值洼地，主要是因为**1）板块成长性更高。**目前行业仍处于渗透初期，我们判断“十四五”期间国防军费温和上扬，结构上向信息化建设倾斜，军工通信作为信息化短板中的短板有望充分受益，同时信息化建设通常稍晚于武器平台，目前军工通信企业的业绩仍存在较大的预期差；**2）作为科技股兼具芯片算法研发能力等估值中枢更高。**军工通信企业研发强度更大，陆军军改以后优质的上游企业可能由小做大，早期阶段估值偏高也是合理现象；**3）标的极具稀缺性。**原有科研院所证券化程度不足，同时涉及技术的尖端性、产品定型过程的复杂性以及对产品性能要求的苛刻性导致拟进入者望而却步，从而竞争格局稳定、优质企业稀缺，市场化竞争机制的引入会导份额进一步向龙头收敛，理应获得更高的估值溢价。**建议关注军用区宽领域的上海瀚讯以及超短波电台的七一二。**

2 市场行情回顾

2.1 本周行业板块表现

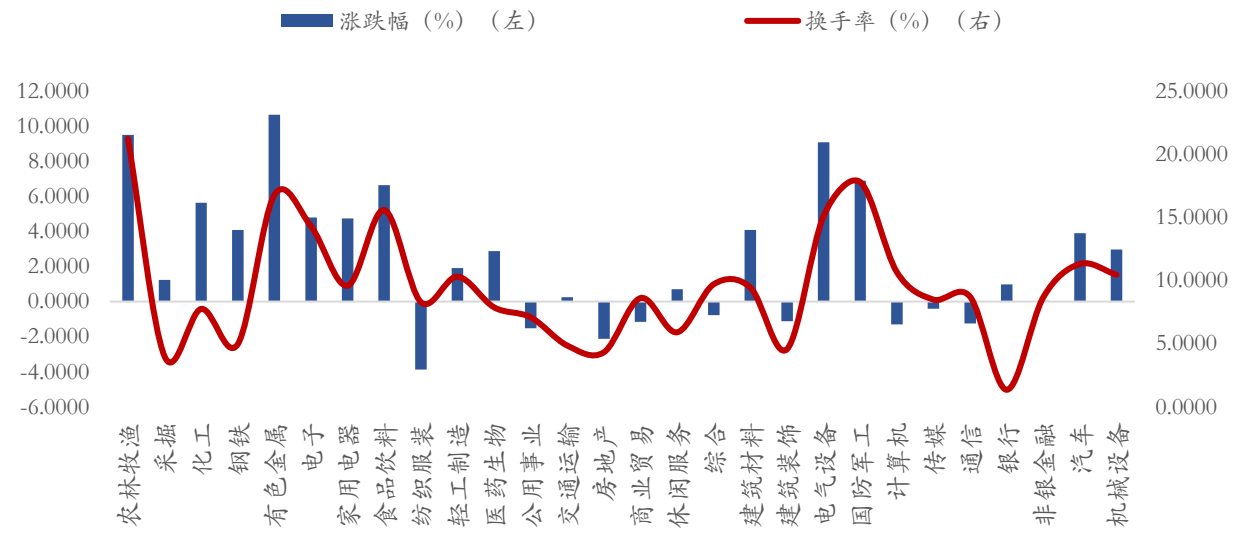
上周，通信（申万）指数下跌 1.26%，跑输沪深 300 指数 6.71pct，在申万一级行业指数中表现排名第 24。板块行业指数来看，表现最好的是服务器和高频 PCB，涨幅分别为 3.84%和 3.04%，表现最差的是网络优化和 IDC，跌幅分别为 5.25%和 3.98%，；板块概念指数来看，表现最好的是卫星互联网和 5G 应用，涨幅分别为 1.26 %和 0.87 %，表现最差的是 RCS 和物联网，跌幅分别为 6.10%和 4.33%。

图表 18 上周板块指数行情统计



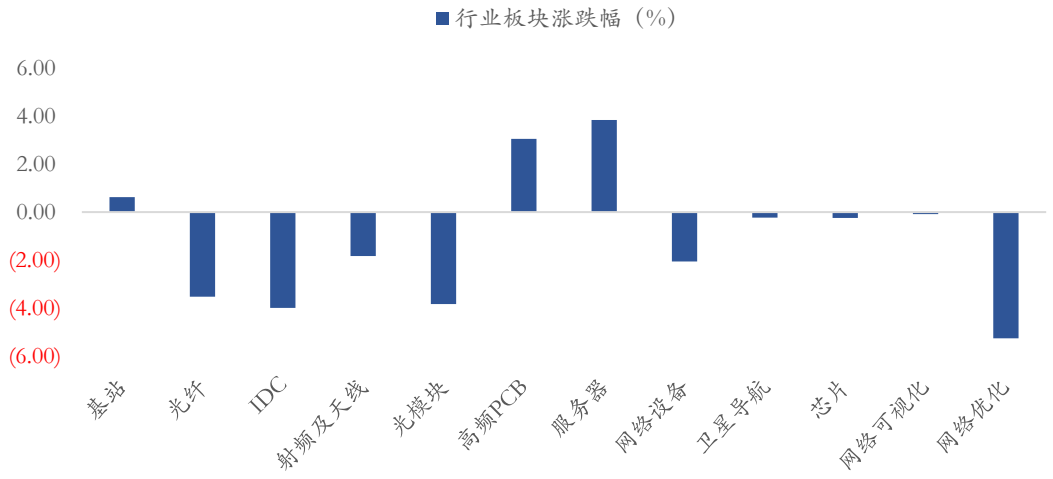
资料来源：Wind、华安证券研究所

图表 19 上周通信在申万一级行业指数中表现第 24



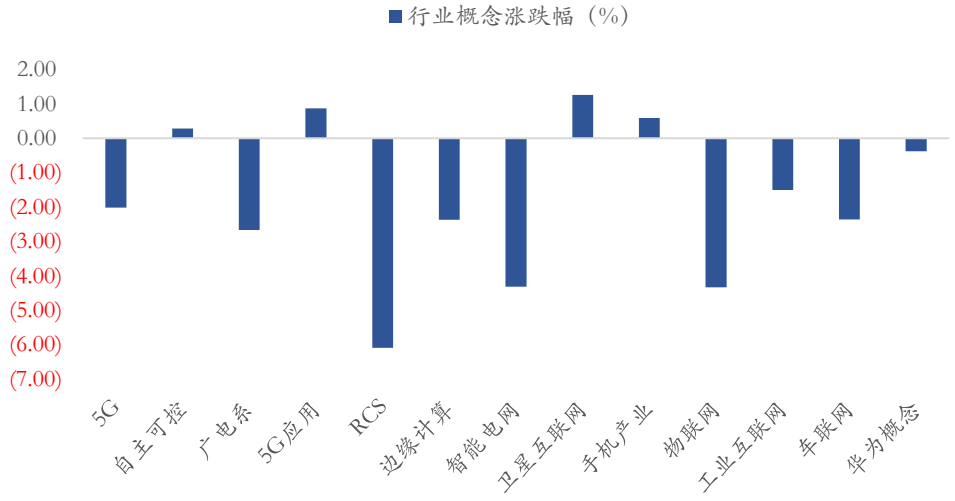
资料来源：Wind、华安证券研究所

图表 20 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 21 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，上周即今年以来涨幅前五分别是亿通科技、上海瀚讯、深桑达 A、广和通和德生科技；邦讯技术、华星创业、永鼎股份、精伦电子和佳创视讯表现较差。

图表 22 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	
亿通科技	38.43%	邦讯技术	-15.81%	亿通科技	38.43%	邦讯技术	-15.81%
上海瀚讯	31.87%	华星创业	-14.54%	上海瀚讯	31.87%	华星创业	-14.54%
深桑达 A	9.44%	永鼎股份	-14.17%	深桑达 A	9.44%	永鼎股份	-14.17%
广和通	8.81%	精伦电子	-13.95%	广和通	8.81%	精伦电子	-13.95%
德生科技	8.67%	佳创视讯	-13.51%	德生科技	8.67%	佳创视讯	-13.51%
中际旭创	7.49%	太辰光	-13.25%	中际旭创	7.49%	太辰光	-13.25%
闻泰科技	7.07%	路通视信	-13.15%	闻泰科技	7.07%	路通视信	-13.15%
中天科技	4.24%	百邦科技	-12.97%	中天科技	4.24%	百邦科技	-12.97%
东信和平	4.16%	澄天伟业	-12.28%	东信和平	4.16%	澄天伟业	-12.28%
工业富联	4.02%	路畅科技	-11.84%	工业富联	4.02%	路畅科技	-11.84%

资料来源：Wind，华安证券研究所

3 产业要闻

1）星河亮点与 Bluetest AB 联合推出 5G FR1 OTA 测试解决方案

星河亮点与瑞典 Bluetest AB 联合推出 5G FR1 终端 OTA 测试解决方案，该方案基于星河亮点 5G 终端综测仪 SP9500-CTS 和 Bluetest AB RTS 系列混响室测试系统，为 5G 终端及芯片的功率和灵敏度测试提供可靠的 OTA 测试环境。(来源:C114 通信网)

2）西门子股份公司全球 SD-WAN 网络迁移项目迎来重要里程碑

Orange Business Services 与西门子股份公司达成一项超大规模的全球 SD-WAN 网络协议，并于近期顺利完成交付。作为西门子数字化网络的一环，西门子股份公司已将 80%的全球运营站点成功迁移至 SD-WAN 网络。（来源：C114 通信网）

3）信通院：中国上市互联网企业总市值 17.8 万亿元

中国境内外上市互联网企业总市值 17.8 万亿元，位居前十的企业分别为腾讯、阿里巴巴、美团、拼多多、京东、百度、贝壳、网易、京东健康、东方财富。十大互联网公司市值总计达到 14.5 万亿元，占全行业比重 80.9%。（来源：C114 通信网）

4）河北首批 700MHz 频段 5G 基站电台执照在张家口发放

2021 年 1 月 7 日，张家口无线电管理局为河北广电信息网络集团股份有限公司办理了首批 5G 基站行政许可手续，发放了第一批 700MHz 频段 5G 基站电台执照。（来源：C114 通信网）

5）“台湾半导体指数”上线，台积电、联发科领衔

台湾半导体指数于 1 月 4 日正式上线，十分成分股为台积电、联发科、联电、日月光、硅力-KY、瑞昱、联咏、稳懋、环球晶、世界先进。（来源：C114 通信网）

6）广东移动携手南方电网推出 5G SA 商用网电力应用

中国移动广东公司联合南方电网深圳供电局在国内电力行业率先应用 5G 商用独立组网，于深圳龙岗区成功投运自动化三遥智能柜应用终端，促使深圳供电局 5G 规模化应用正式迈入 5G SA 商用网承载阶段。（来源：C114 通信网）

7）SoC 芯片及 MCU 营收增长，芯海科技 2020 年净利润同比增长 75.22%

芯海科技发布业绩预告称，公司预计 2020 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 7,500 万元左右，同比增加 3,219.77 万元，同比增加 75.22%左右。（来源：C114 通信网）

4 重点公司公告

1）科信技术：关于签订日常经营重大合同的公告

2020 年 10 月 11 日至 2021 年 1 月 8 日，公司与某国际客户的订单累计金额达 2.29 亿元，超过 19 年营收的 50%。

2）高鸿股份：2020 年度非公开发行股票预案(修订稿)

拟定增募资不超过 12.5 亿元，用于车联网系列产品研发及产业化项目（10 亿元）及偿还银行借款（2.5 亿元）。

3）润建股份：关于中标候选人公示的提示性公告

公司拟中标中国移动江苏公司 2021-2022 年本地网施工服务采购项目，中标金额为 8,918 万元。

4）平治信息：2020 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(申报稿)

拟向特定对象发行股票募集资金不超过人民币 9 亿元，其中 15.56%用于“5G 无线接入网核心产品建设项目”， 22.22%用于“新一代承载网产品建设项目”，11.11%用于“智能安全云服务创新中心建设项目”，23.33%用于“研发中心建设项目”，27.78%用于“补充流动资金”。

5）天孚通信：关于收购控股子公司少数股东股权暨关联交易的公告

拟 1,445.50 万元收购天孚永联 49%股权，本次交易完成后，公司将持有天孚永联 100%股权。

6）亿通科技：简式权益变动报告书

控股股东王振洪将所持亿通科技 29.99%股份转让给安徽顺源，转让价格 10.57 元/股，总价款约为 9.6 亿元，公司实际控制人发生改变。

7）德生科技：关于获得政府补助的公告

累计收到各项政府补助资金共人民币 183.26 万元，其中软件产品增值税退税占 58.21%，其它政府补助资金占 41.79%。

8）上海瀚讯：获得政府补助的公告

公司及子公司南京瀚讯、瀚所信息累计收到政府补助资金 3,277 万元，占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 28.46%。

9）鼎信通讯：关于获得政府补助的公告

公司及控股子公司青岛鼎信消防、上海胤祺集成自 2020 年 10 月 1 日至 12 月 31 日累计获政府补助 2757.21 万元，占 2019 年净利润 17.02%。

10）金信诺：2021 年创业板向特定对象发行 A 股股票预案

拟定增募资不超过 6 亿元，用于信丰金信诺安泰诺年产 168 万平方米多层线路板（新增 108 万平米）智能工厂改扩建项目（4.2 亿元）及补充流动资金（1.8 亿元）。

11）特发信息：关于转让控股子公司部分股权的进展公告

以 2109 万元将特发泰科 20.4%的股权转让给红山信息，转让后公司持股比例降为 30.6%，特发泰科不再纳入公司合并报表范围。

5 运营商集采招标统计

1）北京铁塔启动 2021 年天线美化罩集采，预估含税价 3430 万元

中国铁塔股份有限公司北京市分公司 2021 年天线美化罩集中招标项目已具备招标条件，现进行公开招标，本项目中标数量人为 5 个，对应份额分别为 28%、22%、19%、17%、14%。

2）中华电信采购价值 29 亿元爱立信及诺基亚 5G 设备

台湾运营商中华电信在今年已经支出 125.9 亿新台币（约合 29 亿人民币），宣布采购诺基亚和爱立信的 5G 设备，到 2020 年底，中华电信完成 4000 个 5G 基站部署，预计到 2021 年将超过 1 万个。

3）中国移动通信工程设计与研究第一批补采：上海邮电设计院、天元瑞信等中标

中国移动官网公示了 2020-2021 年通信工程设计与可行性研究第一批补充采购的中标结果，上海邮电设计院、天元瑞信等 4 家中标；共有两个标段，标段 1：山西-传送网，标段 2：互联网公司-业务网。

4）中国移动将采购 210 辆电源车，总预算 9558.72 万元

中国移动启动 2021 年电源车产品集中采购，采购产品为电源车，采购规模约为 210 辆，最高总预算为 9558.72 万元（不含税）。

5）中国移动启动 5G 无线网络维护仪表集采，总预算 3641 万元

中国移动启动 2021 年 5G 无线网络维护仪表集中采购，本次采购规模约为：5G 多模路测软件（适配海思芯片终端）512 套；5G 多模路测软件（适配高通芯片终端）485 套；5G 多模扫频仪 145 台，项目最高总预算为 3641 万元（不含税）。

6）华为、中兴中标吉林移动 5G 新型室分集成施工集采

吉林移动公示了 2021-2022 年全省 5G 新型室分集成施工采购的中标候选人，华为、中兴等 5 家入围，华为获得标段 1 的第一名，中兴通讯获得标段 2 的第一名。

7）电信联通正式启动 5G 消息平台建设工程：项目最高投标限价 2 亿

中国电信、中国联通 2020 年 5G 消息平台（RCS）建设工程联合集中采购项目正式启动，项目最高投标限价为 2 亿元人民币（不含税）。

6 风险提示

军费开支不及预期、国防信息化建设不及预期、军工通信采购列装节奏不及预期。

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。