2020 年 12 月 28 日

新时代证券 New Times Securities

通信行业

5G 用户高速增长，5G 专网催生行业新价值

——通信行业周报

投资周报

● 投资组合及调整

5G 网络建设积极持续推进，建议把握设备商产业链结构性机会，长期看好 5G 下游产业链及相关应用，重点推荐物联网相关的移为通信，云视讯相关的亿联网络，IDC 相关的光环新网，光纤光缆相关的中天科技。

● 本周投资主题

今年是 5G 建设元年，5G 用户数不断提高，5G 专网能够满足行业应用的深层次需求，解决现有无线专网的痛点，5G 网络切片技术也将助力全球 5G 专网市场规模将快速提升，5G 专网建设将迎来快速发展时期。我们持续看好科技新基建的主线，建议重点关注 5G 专网应用相关领域，例如：工业互联网、车联网等 ToB 的行业应用板块，在此细分领域内低估值且成长逻辑清晰的标的将是未来投资方向。

● 行业增量信息及点评

- ✧ 中国电信 11 月 5G 用户数净增 762 万户，累计近 8000 万户。
- ✧ 世界物联网大会：中国物联网产值占全球 1/4，5G 用户占全球 85%。
- ✧ 工信部向三大运营商发放 5G 频率十年许可，部分 4G 可用于 5G。
- ✧ 工信部数据：IPTV 用户达 3.14 亿户，固网宽带用户达 4.83 亿户。
- ✧ 中国电信 2020 年光缆接头盒集采候选人公示：中天等厂商中标。

● 公司增量信息及点评

- ✧ 海能达：驳回摩托罗拉申请颁发全球永久禁令以禁止公司在全球范围内销售涉诉产品的动议，但同意适用合理的特许权使用费，具体金额有待双方协商决定。
- ✧ 移远通信：337 调查对公司目前的生产、经营不会造成实质性影响。

● 上周调研及报告

无

● 风险提示：5G 商用不及预期；运营商资本开支不及预期。

推荐（维持评级）

胡皓（分析师）

huhao@xsdzq.cn

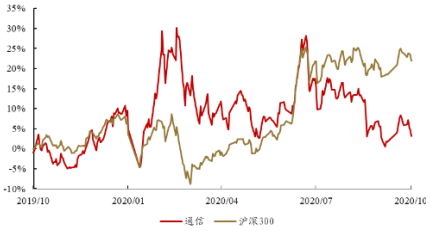
证书编号：S0280518020001

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

《光缆集采价格提升，行业有望开启复苏》2020-12-14

《5G 套餐用户增长势头迅猛，持续关注下游 5G 应用》2020-11-24

《关注年底招标集采，5G 模组价格有望持续下探》2020-11-16

《美国大选落定，5G 产业链迎来发展新机遇》2020-11-09

《5G 建设持续推进，深入挖掘垂直行业应用》2020-11-02

重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	市值（亿元）	ROE	EPS				PE				PB
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E	
5G产业链	000063	中兴通讯	1,432.01	15.86	(1.67)	0.98	1.16	1.52	(20.51)	26.02	26.82	20.41	4.12
	600498	烽火通信	260.24	8.11	0.76	0.53	0.69	0.95	30.84	31.51	32.34	23.50	2.93
	002916	深南电路	516.04	24.75	2.49	2.58	3.32	4.35	74.01	44.62	31.76	24.25	11.27
	300136	信维通信	361.39	21.17	1.01	0.85	1.40	2.02	36.59	32.73	26.72	18.48	7.17
	002138	顺络电子	195.05	9.60	0.59	0.37	0.69	0.90	40.76	49.29	35.00	27.00	3.70
	600487	亨通光电	325.04	12.00	1.33	0.63	0.52	0.69	12.84	20.53	26.42	19.80	2.07
	300308	中际旭创	352.52	7.41	1.36	0.50	1.20	1.62	56.57	73.88	41.13	30.55	4.34
	300502	新易盛	176.64	12.80	0.14	0.57	1.26	1.77	607.27	109.02	42.30	30.21	6.18
	600522	*中天科技	326.85	9.34	0.69	0.47	0.76	1.03	15.41	17.16	14.05	10.39	1.29
	600487	亨通光电	325.04	12.00	1.33	0.63	0.52	0.69	12.84	20.53	26.42	19.80	2.07
	300017	网宿科技	164.60	10.25	0.33	0.32	0.16	0.23	20.47	15.95	40.91	29.31	2.58
	002396	星网锐捷	131.59	16.09	1.00	0.82	1.09	1.36	22.64	20.55	20.61	16.60	4.17
IDC	300383	*光环新网	250.14	9.88	0.46	0.40	0.62	0.78	37.48	30.69	26.04	20.87	3.44
	600845	宝信软件	731.97	11.16	0.80	0.53	1.09	1.36	109.39	90.35	58.33	46.61	5.46
	603881	数据港	133.92	13.00	0.68	0.44	0.64	1.10	93.75	107.45	88.66	51.90	6.27
	000977	浪潮信息	365.61	8.40	0.51	0.40	0.89	1.22	55.51	52.97	28.27	20.63	3.50
物联网	300590	*移为通信	61.50	15.22	0.78	0.62	0.58	0.86	49.36	46.47	43.59	29.69	5.94
	603236	移远通信	184.98	9.87	2.70	1.30	1.98	3.21	102.49	148.54	87.44	53.85	12.32
	688159	有方科技	25.09	10.03	0.72	0.43	0.10	0.95	57.69	65.02	278.72	28.84	6.08
	002139	拓邦股份	88.89	12.30	0.22	0.27	0.37	0.47	40.01	24.33	21.07	16.48	2.40
云视讯	300628	*亿联网络	655.93	28.40	2.85	1.64	1.50	1.96	77.03	50.05	48.42	37.04	8.14
	002583	海能达	111.85	7.36	0.26	0.06	0.21	0.29	23.46	77.07	28.49	20.83	2.78
其他	600804	鹏博士	96.54	1.23	0.27	0.03	0.40	0.36	25.36	156.27	16.70	18.79	1.23
	002467	二六三	75.45	5.42	0.11	0.07	0.24	0.20	87.69	61.78	23.29	28.37	3.68
	601869	长飞光纤	202.36	10.47	2.09	0.86	0.91	0.94	13.59	23.23	29.20	28.26	2.91
	300394	天孚通信	98.75	15.09	0.71	0.64	1.40	1.85	72.86	58.67	35.54	26.84	5.74

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 12 月 25 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 8
2.3.1、 重点公司重要新闻公告 8
3、 报告及数据 9
3.1、 上周报告及调研回顾 9
3.2、 行业跟踪数据一览（图表） 9
4、 风险提示 15

图表目录

图 1: 不同板块周涨跌幅（%）情况（2020.12.21 至 2020.12.25，申万一级行业） 4
图 2: 通信细分行业周涨跌幅（2020.12.21 至 2020.12.25） 5
图 3: 本周跌幅前十（2020.12.21 至 2020.12.25） 5
图 4: 本周涨幅前十（2020.12.21 至 2020.12.25） 5
图 5: 申万行业指数:市盈率:通信 6
图 6: 2019-2020 年 1-9 月电信业务收入累计增速(%) 9
图 7: 2019-2020 年 9 月末 4G 用户总数占比情况 10
图 8: 2019-2020 年 9 月末手机上网用户情况（亿户） 10
图 9: 2019-2020 年 1-9 月移动互联网接入流量同比增速 10
图 10: 2019-2020 年 9 月移动互联网接入月流量及户均流量（亿 GB，GB） 11
图 11: 2019 年-2020 年 1-9 月移动电话用户增速和通话时长增速 11
图 12: 2019-2020 年 1-8 月移动短信业务量和收入同比增长情况 11
图 13: 2020 年 9 月移动互联网户均流量（DOU）分省情况 12
图 14: 2020 年 1-9 月分地区 100Mbps 及以上固定宽带接入用户情况 （万户） 12
图 15: 中国移动电话基站数（万个） 12
图 16: 2018-2020 年 9 月末光缆线路总长度发展情况（万公里） 13

表 1: 重点公司和业绩评级 4
表 2: 重点公司公告汇总 8
表 3: 数据中心数量 13
表 4: 中国公有云 IaaS 厂商市场份额 13
表 5: 世界各区网速 13
表 6: 4G 设备连接数 14
表 7: 运营商模组招标汇总 14
表 8: 卫星通信设备销量 15

1、 股票组合及其变化

1.1、 本周重点推荐及推荐组合

近期通信板块机构持仓依然较低，建议把握设备商产业链结构性机会，长期看好 5G 下游产业链。重点推荐光纤光缆相关的中天科技，物联网相关的移为通信，IDC 相关的光环新网，云视讯相关的亿联网络。

表1： 重点公司和业绩评级

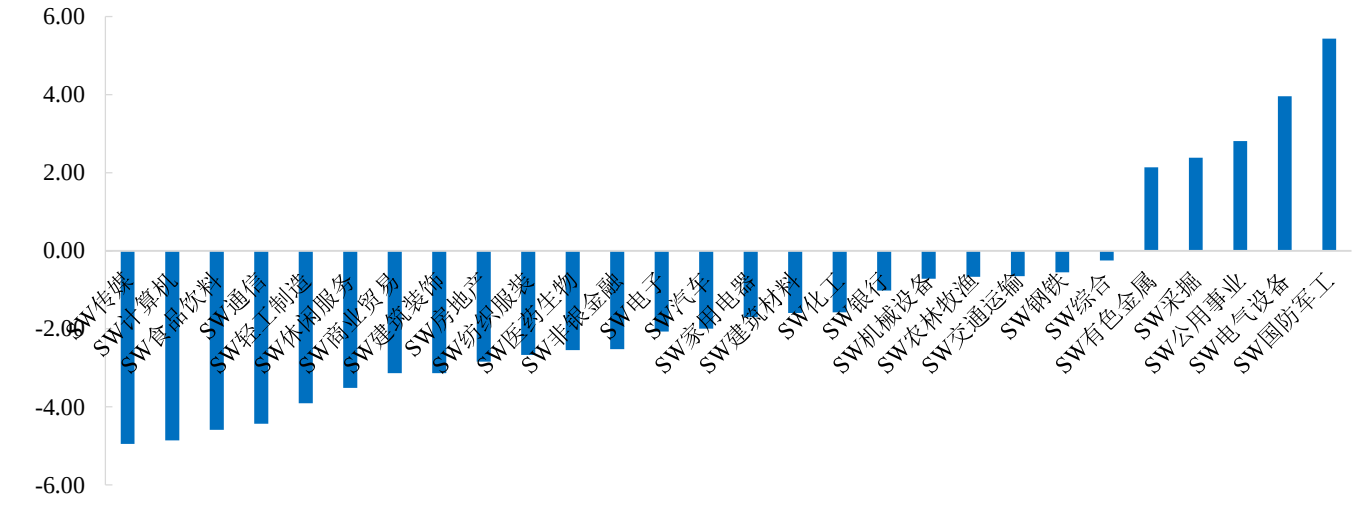
证券	股票	2020/12/25	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	评级
000063	中兴通讯	31.04	1.22	1.25	1.55	29.06	26.82	20.41	未评级
600522	中天科技	10.66	0.64	0.75	0.95	12.92	14.05	10.39	推荐
300383	光环新网	16.21	0.53	0.61	0.77	37.55	26.04	20.87	推荐
300590	移为通信	25.39	1.00	0.64	0.91	36.01	43.59	29.69	推荐
300628	亿联网络	72.68	2.06	1.50	1.96	35.14	48.42	37.04	推荐

资料来源：wind、新时代证券研究所

1.2、 本周行情表现

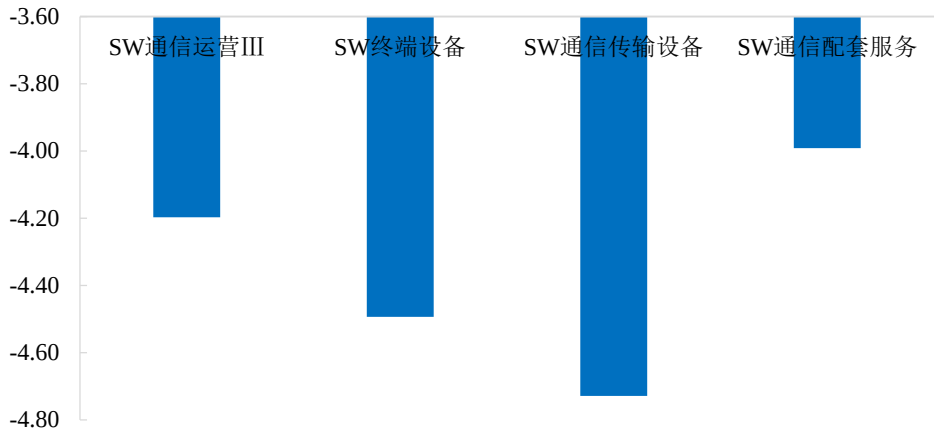
本周通信板块下跌 4.43%，子行业中通信运营下跌 4.20%，终端设备下跌 4.49%，通信传输设备下跌 4.73%，通信配套服务下跌 3.99%。

图1： 不同板块周涨跌幅（%）情况（2020.12.21 至 2020.12.25，申万一级行业）



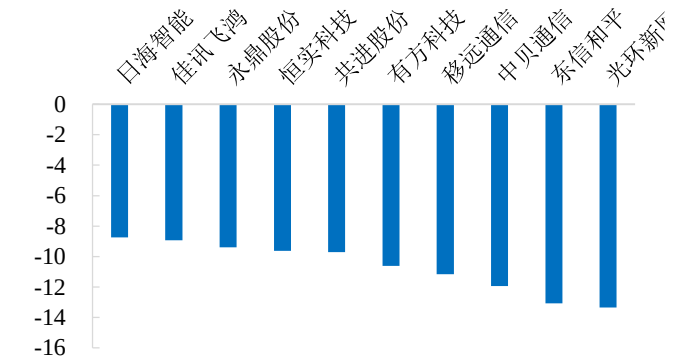
资料来源：wind、新时代证券研究所

图2： 通信细分行业周涨跌幅（2020.12.21 至 2020.12.25）



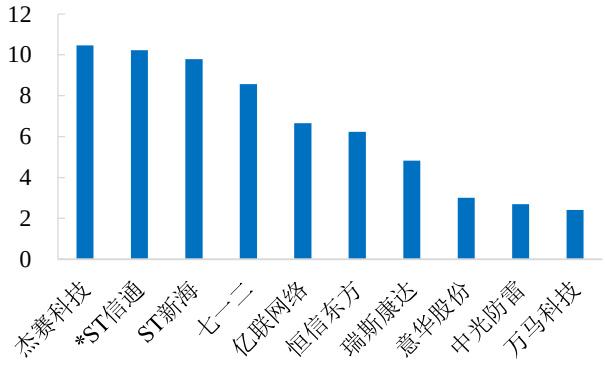
资料来源：wind，新时代证券研究所

图3： 本周跌幅前十（2020.12.21 至 2020.12.25）



资料来源：wind，新时代证券研究所

图4： 本周涨幅前十（2020.12.21 至 2020.12.25）



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

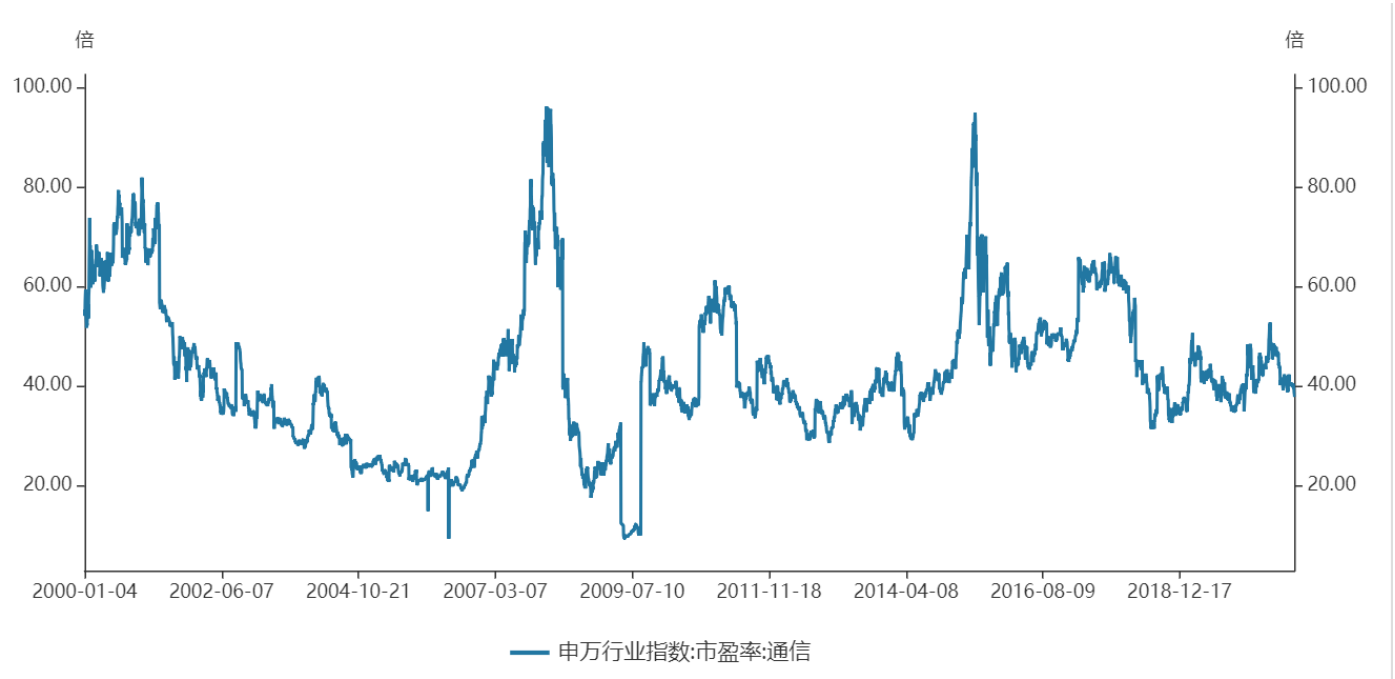
2.1.1、 本周投资主体和主要逻辑

今年是 5G 建设元年，5G 用户数不断提高，5G 专网能够满足行业应用的深层次需求，解决现有无线专网的痛点，5G 网络切片技术也将助力全球 5G 专网市场规模将快速提升，5G 专网建设将迎来快速发展时期。我们持续看好科技新基建的主线，建议重点关注 5G 专网应用相关领域，例如：工业互联网、车联网等 ToB 的行业应用板块，在此细分领域内低估值且成长逻辑清晰的标的将是未来投资方向，重点推荐光纤光缆相关的中天科技，物联网相关的移为通信，IDC 相关的光环新网，云视讯相关的亿联网络。

2.1.2、 行业估值水平

截止到 2020 年 12 月 25 日，SW 通信板块 TTM 估值为 36.27 倍。

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

中国电信 11 月 5G 用户数净增 762 万户，累计近 8000 万户

中国电信公布了 2020 年 11 月运营数据。当月，中国电信移动用户数净增 67 万户，移动用户数累计 3.5083 亿户。当月 5G 套餐用户净增 762 万户，5G 套餐用户累计 7948 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 用户数据。

有线宽带业务方面，当月，中国电信有线宽带用户数净增 39 万户，有线宽带累计用户数 1.5816 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 22 万户，固定电话累计用户数 1.0797 亿户。

（来源：C114 通信网）

世界物联网大会：中国物联网产值占全球 1/4，5G 用户占全球 85%

据 21 世纪经济报道，2020 世界物联网大会组委会主席、科技部原秘书长石定寰在做主题报告时介绍，目前全球物联网产值大约 15 万亿美元左右，其年平均增长率接近 23%，预计 2021 年以后这一增速有望达到 30%，到 2025 年，全球

物联网产值将达到 30 万亿美元的体量。

IT 之家了解到，石定寰介绍，中国是物联网应用实践和创新开发最多的国家，中国占到了全球物联网产值的 1/4 左右；其中一个主要原因在于，中国已完成 5G 基站超 70 万个，预计今年年产值超 2 万亿人民币。

此外，全球移动通信系统协会大中华区战略合作部的总经理庞策在当天的会议上公布的数据显示，尽管目前全球有超过 50 多个国家的 130 多家运营商建设了商用 5G 网络，但网络的用户规模仍然低于预期，中国的 5G 用户数已接近 2 亿，占全球比重高达 85%，而在中国、韩国、美国之外，其他国家用户规模最大的也只有 1000 万左右。

（来源：C114 通信网）

工信部向三大运营商发放 5G 频率十年许可，部分 4G 可用于 5G

中国的 5G 发牌已经一年半了，正式商用也超过一年，目前已经建成 71.8 万 5G 基站。为了进一步推动 5G 发展，工信部日前给三大运营商发放了 5G 频率的十年许可，同时允许部分 4G 频率重耕后用于 5G。

12 月 23 日，工信部无线管理局发表公告，称 2020 年 12 月 22 日，工业和信息化部组织中国电信、中国移动、中国联通召开 5G 频率使用座谈会，部党组成员、总工程师田玉龙主持会议并向三家基础电信运营企业颁发 5G 中低频段频率使用许可证。

2018 年，工业和信息化部首次向上述三家基础电信运营企业颁发了 5G 中低频段试验频率使用许可。

上述 5G 试验频率使用许可有效期届满后，此次工业和信息化部依申请向三家基础电信运营企业颁发了为期十年的 5G 频率使用许可，同时许可部分现有 4G 频率资源重耕后用于 5G，此举是推动 5G 网络规模部署和高质量发展的重要举措。

此外，工信部表示将加强频率统筹规划，优化资源配置，重点抓好 5G 频率资源保障工作，加快推进共建共享，要求各基础电信运营企业要进一步推进 5G 建设，打造高质量 5G 网络，提高频率资源使用效率和效益，深化 5G 在各行业中的应用，推动 5G 改变社会、服务经济、造福人民。

（来源：C114 通信网）

工信部数据：IPTV 用户达 3.14 亿户，固网宽带用户达 4.83 亿户

工信部运行监测协调局公示了“2020 年 1-11 月通信业经济运行情况”。

前 11 个月，电信业务收入累计完成 12451 亿元,同比增长 3.5%，增速较 1-10 月提高 0.2 个百分点。按照上年不变价计算的电信业务总量为 13642 亿元，同比增长 19.5%。

三家基础电信企业积极发展 IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、人工智能等新兴业务，1-11 月共完成固定增值业务收入 1592 亿元，同比增长 24.1%，在电信业务收入中占比为 12.8%，拉动电信业务收入增长 2.6 个百分点。

截至 11 月末，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 16 亿户，其中 4G 用户数为 12.92 亿户，同比增长 1.3%，比上年末净增 1034 万户；4G 用户在移动电话用户总数中占比为 80.9%，占比与 10 月末持平。

截至 11 月末，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 4.83 亿户，同比增长 6.9%，比上年末净增 3349 万户。其中，光纤接入（FTTH/O）用户 4.51 亿户，占固定互联网宽带接入用户总数的 93.4%。100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 4.32 亿户，占总用户数的 89.4%，占比较 10 月末提高 0.7 个百分点；1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 588 万户，比上年末（87 万户）净增 501 万户。

截至 11 月末，三家基础电信企业发展手机上网用户数达 13.45 亿户，对移动电话用户的渗透率为 84.2%，较上年末提升 2 个百分点。蜂窝物联网终端用户 11.12 亿户，同比增长 14.2%，比上年末净增 8423 万户，其中应用于智能制造、智慧交通、智慧公共事业的终端用户占比分别达 19.2%、18.3%、22.1%。IPTV（网络电视）总用户数达 3.14 亿户，同比增长 6.6%，比上年末净增 1976 万户。

（来源：C114 通信网）

中国电信 2020 年光缆接头盒集采候选人公示：中天等厂商中标

来自中国电信官网消息，中国电信 2020 年光缆接头盒产品集中采购项目评标委员会按照招标文件载明的评标方法和标准已完成对各投标人递交的投标文件的评审。公告显示，中天、通鼎、烽火等厂商中标。

根据此前公告显示，本次集采共划分两个标包，分别为光缆接头盒和干线维护用光缆接头盒，其中光缆接头盒采购数量为 495.1 万套，干线维护用光缆接头盒为 35.0 万套。

（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： 重点公司公告汇总

日期	公司简称	公告标题	内容概述
2020-12-21	海能达	美法院驳回摩托罗拉禁令申请	海能达发布公告称，美国当地时间 2020 年 12 月 18 日（北京时间 2020 年 12 月 19 日），公司收到美国伊利诺伊州法院通知，针对公司与 MOTOROLASOLUTIONSINC.（以下简称“摩托罗拉”）、摩托罗拉马来西亚公司之间的商业秘密及版权侵权诉讼案件的一审判决（Judgement）后双方提交的部分动议作出决定（Order）。法官驳回摩托罗拉申请颁发全球永久禁令以禁止公司在全球范围内销售涉诉产品的动议，但同意适用合理的特许权使用费，具体金额有待双方协商决定，协商不成则由法院根据双方建议最终决定。

日期	公司简称	公告标题	内容概述
2020-12-23	移远通信	337 调查对公司目前的生产、经营不会造成实质性影响	移远通信发布公告表示，本次 337 调查，公司及其他多家企业为列名被申请人。目前 ITC 对该调查尚未立案。本次涉诉主要是部分 4G 模组产品，2018 年、2019 年及 2020 年 1-9 月相关产品在美国的销售额占公司总销售额的比重分别为 3.40%、2.00%、1.93%；所占比重较小。。

资料来源：wind，新时代证券研究所

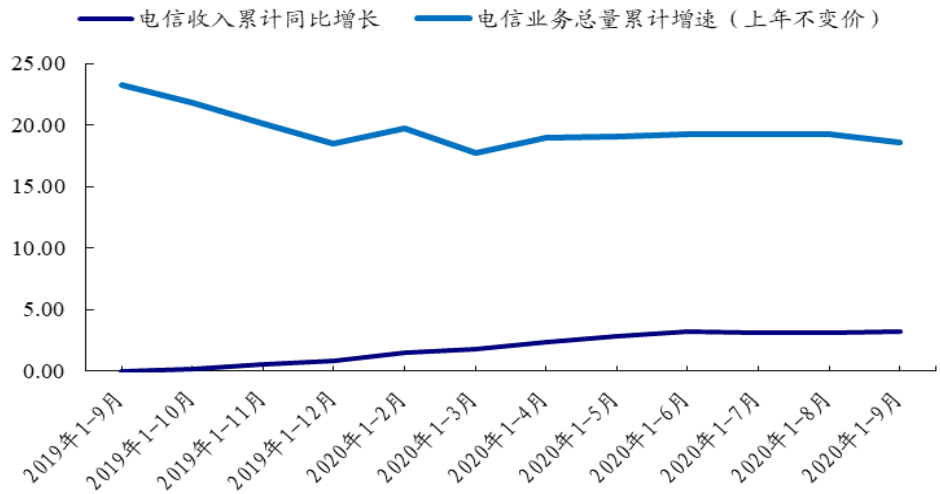
3、 报告及数据

3.1、 上周报告及调研回顾

无

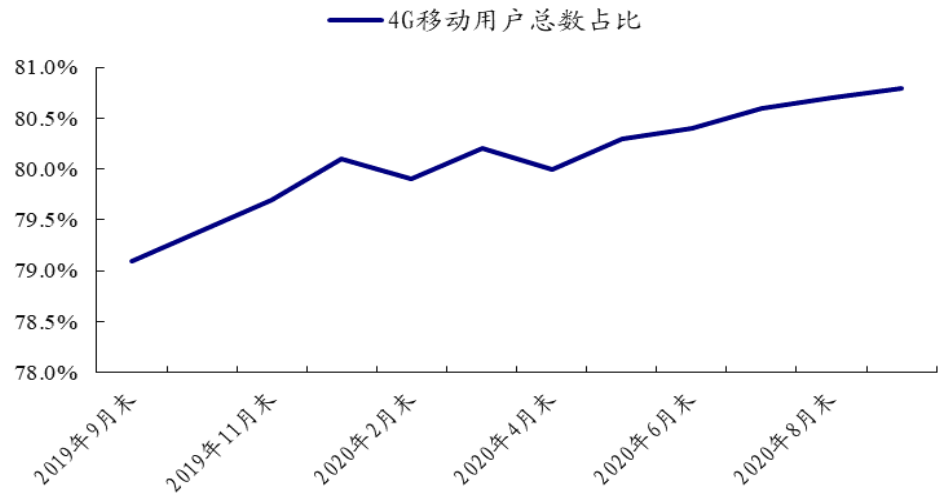
3.2、 行业跟踪数据一览（图表）

图6： 2019-2020 年 1-9 月电信业务收入累计增速(%)



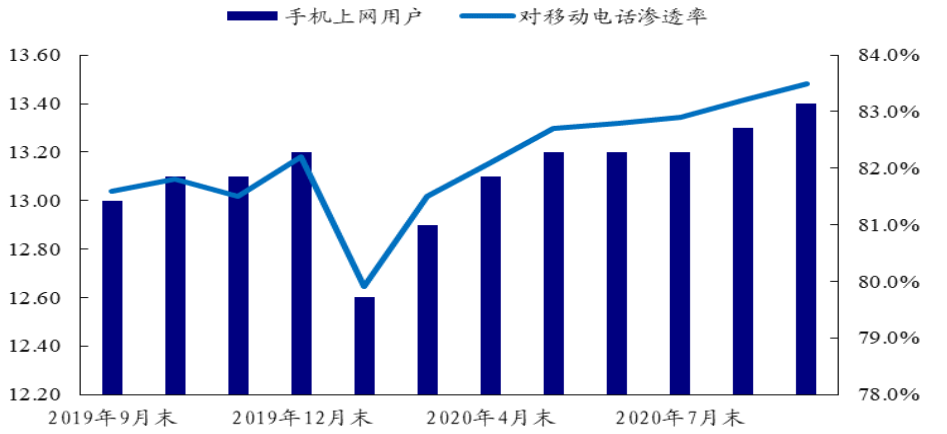
资料来源：C114，工信部网站，新时代证券研究所

图7： 2019-2020 年 9 月末 4G 用户总数占比情况



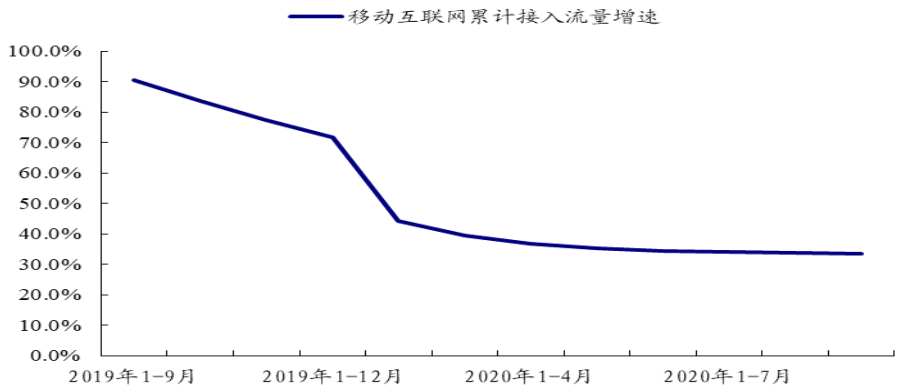
资料来源：C114，工信部网站，新时代证券研究所

图8： 2019-2020 年 9 月末手机上网用户情况（亿户）



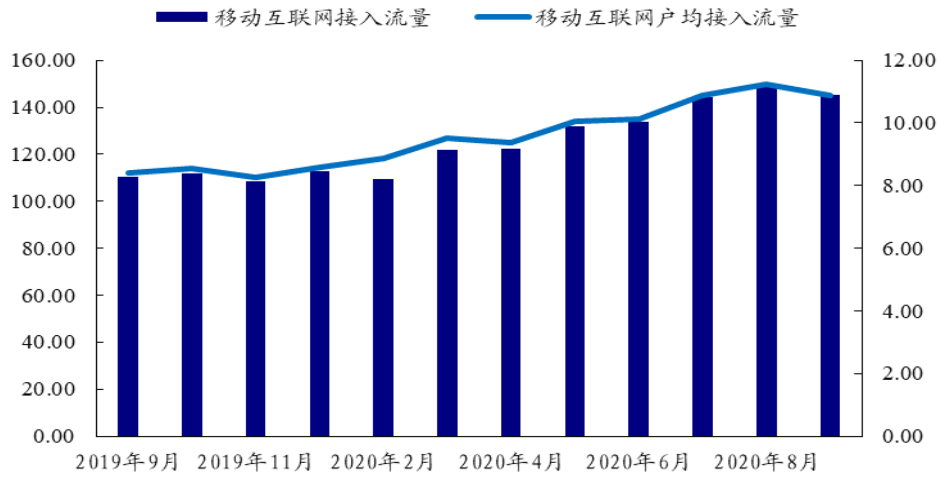
资料来源：C114，工信部网站，新时代证券研究所

图9： 2019-2020 年 1-9 月移动互联网接入流量同比增速



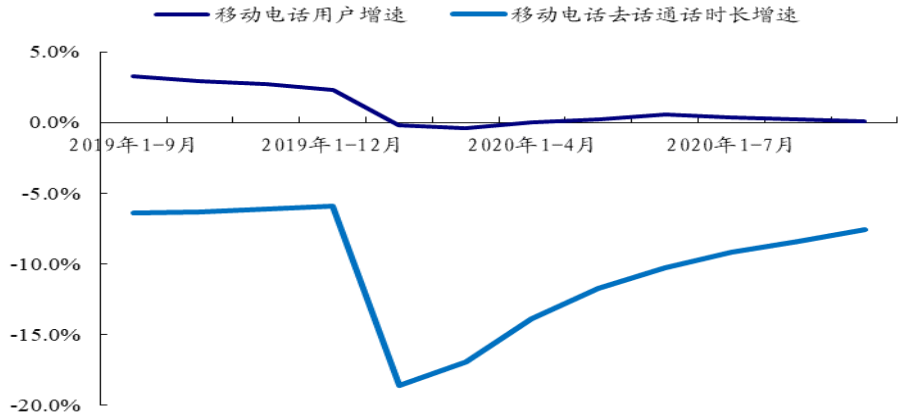
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图10： 2019-2020 年 9 月移动互联网接入月流量及户均流量（亿 GB，GB）



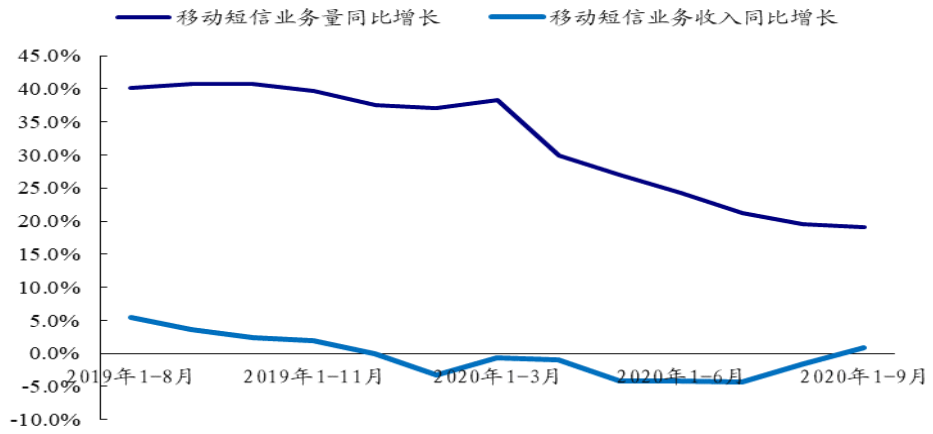
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图11： 2019 年-2020 年 1-9 月移动电话用户增速和通话时长增速



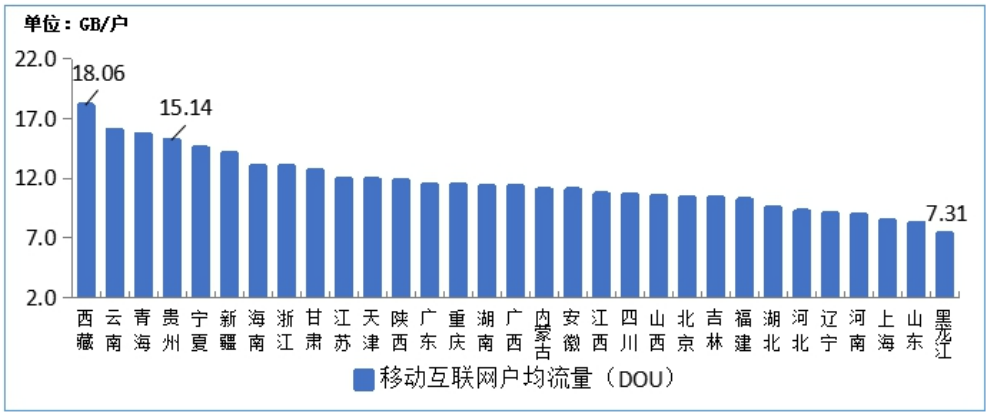
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图12： 2019-2020 年 1-8 月移动短信业务量和收入同比增长情况



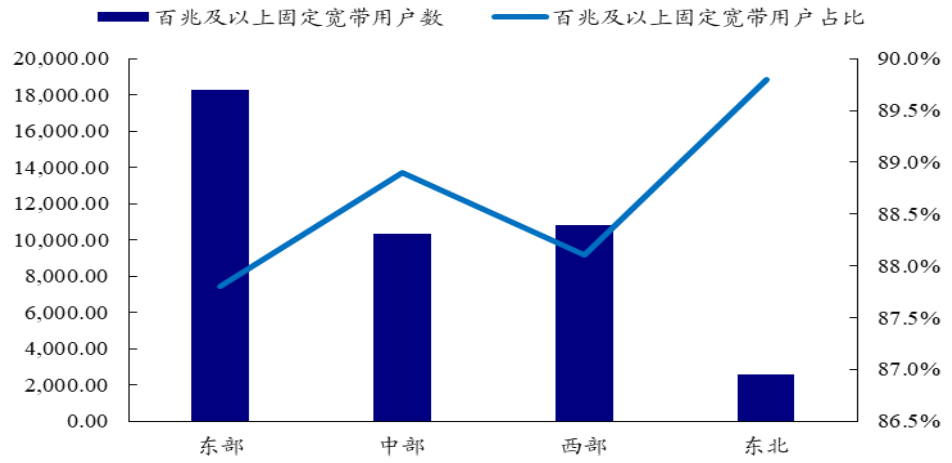
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图13： 2020 年 9 月移动互联网户均流量（DOU）分省情况



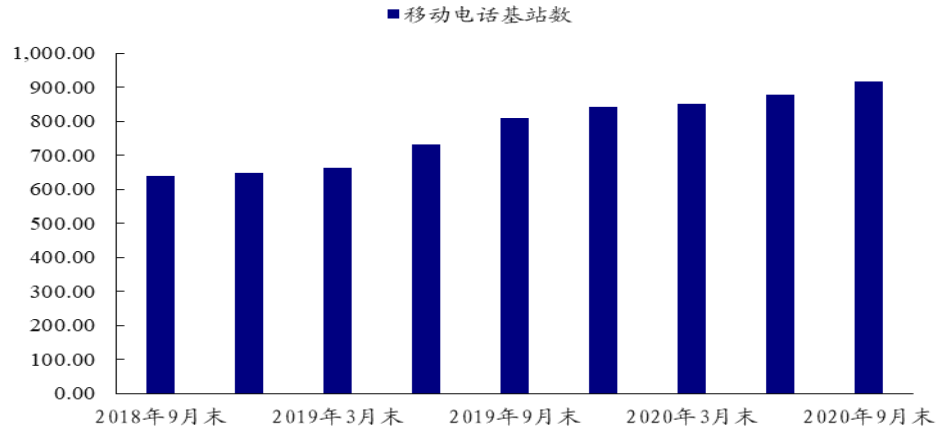
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图14： 2020 年 1-9 月分地区 100Mbps 及以上固定宽带接入用户情况 （万户）



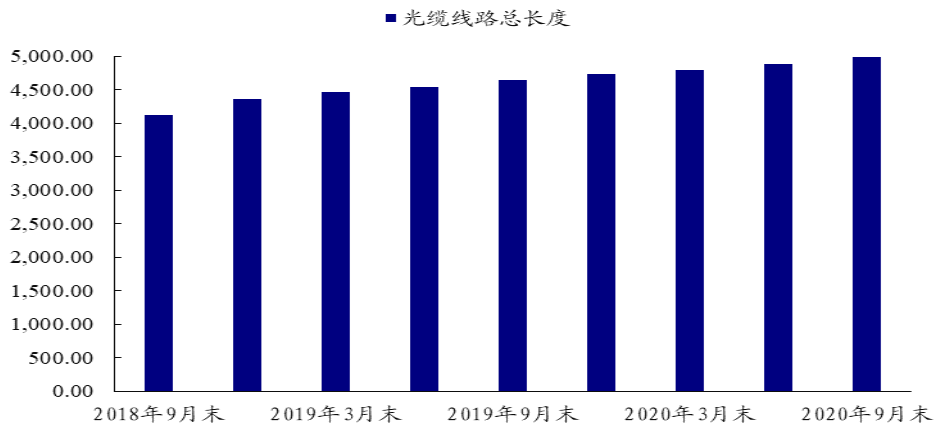
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图15： 中国移动电话基站数（万个）



资料来源：C114 通信网，新时代证券研究所

图16： 2018-2020 年 9 月末光缆线路总长度发展情况（万公里）



资料来源：C114 通信网，新时代证券研究所

表3： 数据中心数量

指标名称	频率	单位	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E
全球数据中心数量	年	万	45	45	44.4	43.5	42.9	42.2
全球超大型数据中心数	年	万	-	338	386	430	490	550
超大型数据中心服务器数量占比	年	%	-	0.13	0.11	0.10	0.08	0.07

资料来源：智研咨询，新时代证券研究所

表4： 中国公有云 IaaS 厂商市场份额

指标名称	频率	单位	2018H2	2019Q1	2019Q2
阿里巴巴	季	%	42.9	43.2	41.5
腾讯	季	%	11.8	12.2	11.88
中国电信	季	%	8.7	8.4	8.54
亚马逊	季	%	6.4	6.4	6.58
金山	季	%	4.8	5.2	-
华为	季	%	-	5.2	6.7
百度	季	%	-	5.2	-
其他	季	%	25.4	14.2	24.7

资料来源：运营商招标网，新时代证券研究所

表5： 世界各区网速

指标名称	频率	单位	2013	2014	2015	2016	2017	2018
平均移动网速	年	kbps	1387	1683	2048	6963.2	8908.8	13516.8
平均移动网速:智能手机	年	kbps	3983	6097	7680	12390.4	13824	15257.6
平均移动网速:平板电脑	年	kbps	4591	8697	11878.4	19558.4	23142.4	25088
平均移动网速:亚太	年	kbps	1327	2026	2457.6	10035.2	10854.4	14643.2
平均移动网速:拉丁美洲	年	kbps	684	1378	1536	3891.2	5017.6	8192

指标名称	频率	单位	2013	2014	2015	2016	2017	2018
平均移动网速:北美	年	kbps	1728	2816	6041.6	14028.8	16691.2	22118.4
平均移动网速:西欧	年	kbps	1585	2037	4198.4	11673.6	16384	24166.4
平均移动网速:中欧和东欧	年	kbps	1351	1620	2355.2	6451.2	10342.4	13209.6
平均移动网速:中东和非洲	年	kbps	529	582	819.2	3891.2	4505.6	7065.6

资料来源：世界财富论坛网，新时代证券研究所

表6： 4G 设备连接数

指标名称	2013	2014	2015	2016
4G 连接数:合计	203100.4	458649	1073873	2072000
4G 连接数:亚太	80920.53	203430	600965	1223000
4G 连接数:中欧和东欧	1846.331	8369	30415	114000
4G 连接数:拉丁美洲	936.408	8948	31376	119000
4G 连接数:中东和非洲	3648.081	7221	37513	74000
4G 连接数:北美	104290.3	169133	230249	321000
4G 连接数:合计	11458.74	61548	143355	221000

资料来源：运营商招标网，新时代证券研究所

表7： 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（第一批次）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（第一批次）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。

开标日期	运营商	项目名称	中标方	规模
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。
2017/9/7	中国电信	2017 年中国电信 NB-I oT 模组 促销比选活动	中兴物联独家中标	规模达到 50 万片，总金额为 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、中兴网鲲、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

表8： 卫星通信设备销量

指标名称	2014	2015	2016	2017
销量:卫星通信设备(部)	36183495	107565059	199985707	--
销量:卫星通信设备:卫星地面接收机(部)	17986948	14766568	8370263	19756702
销量:卫星通信设备:卫星接收天线(部)	8052016	74346392	65600002	124351
销量:卫星通信设备:GPS 接收机(部)	4451156	4847590	13982814	4043481
销量:卫星通信设备:GPS 天线(部)	5646474	13350055	111758807	45150
销量:卫星通信设备:卫星通信地面站终端机(部)	5983	46524	65184	43888
销量:卫星通信设备:卫星地面站零部件(部)	40918	207930	208637	--

资料来源：中国电子信息产业统计年鉴，新时代证券研究所

4、 风险提示

5G 商用不及预期，运营商资本开支不及预期。

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	**吕莜琪　销售总监**	
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyouqi@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/