2020 年 11 月 02 日

新时代证券 New Times Securities

通信行业

5G 建设持续推进，深入挖掘垂直行业应用

——通信行业周报

投资周报

推荐（维持评级）

胡皓（分析师）
huhao@xsdzq.cn
证书编号：S0280518020001

张真桢（联系人）
zhangzhenzhen@xsdzq.cn
证书编号：S0280120030004

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

《前三季度通信企业部分成绩亮眼，深入挖掘下游产业链》2020-09-13

《板块受抑因素逐步消除，5G 建设推动下游应用》2020-09-13

《年度 5G 建设继续推进，继续关注高景气度板块》2020-09-29

《光博会正式开幕，关注光通信投资机会》2020-09-13

《通信板块中报整体业绩复苏，把握未来 5G 投资机会》2020-09-06

● **投资组合及调整**

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，IDC 相关的光环新网，云视讯相关的亿联网络。

● **本周投资主题**

本周各公司三季报陆续公布，光模块、云视讯等板块表现亮眼，四季度 5G 建设将进入下一阶段，我们认为国内通信行业将维持长期景气，我们持续看好科技新基建的主线，主要关注确定性较高细分行业，在此细分行业内，具有扎实业绩基础并有良好增长的个股是后续关注重点，我们持续看好 5G 下游应用产业链，建议关注物联网、车联网、工业互联网等垂直行业的投资机会。

● **行业增量信息及点评**

- ✧ CRU：全球光纤光缆市场处于恢复期，预计 2021 年增长 7%。
- ✧ 中国电信 2020 天翼网关 4.0 集采：预计规模 2746.8 万台。
- ✧ 中国移动 3059.34 万米铠装跳纤集采，中天、华脉、通鼎等 6 家中标。
- ✧ 紫光中标中国移动 7000 万颗 sSIM 晶圆大单。
- ✧ 联通发布边缘云服务器公开招募结果：中兴等 3 企业入围。

● **公司增量信息及点评**

- ✧ 中兴通讯：前三季度共实现营收 741.29 亿元，同比增长 15.39%；净利润 27.12 亿元，同比下降 34.30%。
- ✧ 移为通信：前三季度实现营收 3.03 亿元，同比下降 30%；净利润 6227 万元，同比下降 37.27%。
- ✧ 广和通：前三季度实现营收 19.68 亿元，同比增长 48.01%；净利润 2.24 亿元，同比大增 85.65%。其中，。
- ✧ 中际旭创：前三季度实现营收人民币 52.05 亿元，同比增长 58.49%；归属上市公司股东净利润 6 亿元，同比增长 67.62%。
- ✧ 新易盛：前三季度实现营收人民币 14.37 亿元，同比增长 86.38%，归属于上市公司股东净利润 3.42 亿元，同比增长 157.06%。

● **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。

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	1,488.76	15.86	(1.67)	0.98	1.25	1.63	(21.32)	27.05	25.86	19.83	4.12
	600498	烽火通信	276.27	8.11	0.76	0.53	0.76	0.98	32.74	33.45	30.90	24.11	2.93
	002916	深南电路	527.49	24.75	2.49	2.58	3.38	4.41	75.65	45.61	31.86	24.43	11.27
	300136	信维通信	457.36	21.17	1.01	0.85	1.42	2.01	46.30	41.43	33.46	23.68	7.17
	002138	顺络电子	207.79	9.60	0.59	0.37	0.69	0.90	43.42	52.51	37.37	28.78	3.70
	600487	亨通光电	286.28	12.00	1.33	0.63	0.81	1.00	11.31	18.08	18.21	14.60	2.07
	300308	中际旭创	337.33	7.41	1.36	0.50	1.21	1.63	54.14	70.69	39.12	28.95	4.34
	300502	新易盛	196.93	12.80	0.14	0.57	1.35	1.90	618.65	111.07	44.18	31.36	6.18
	600522	*中天科技	338.20	9.34	0.69	0.47	0.77	0.97	15.94	17.76	14.41	11.35	1.29
	600487	亨通光电	286.28	12.00	1.33	0.63	0.81	1.00	11.31	18.08	18.21	14.60	2.07
	300017	网宿科技	190.60	10.25	0.33	0.32	0.16	0.23	23.70	18.47	47.23	34.29	2.58
	002396	星网锐捷	139.87	16.09	1.00	0.82	1.09	1.36	24.06	21.84	21.91	17.64	4.17
IDC	300383	*光环新网	294.89	9.88	0.46	0.40	0.64	0.80	44.18	36.18	29.85	23.98	3.44
	600845	宝信软件	734.16	11.16	0.80	0.53	1.07	1.34	109.72	90.62	59.17	47.42	5.46
	603881	数据港	163.74	13.00	0.68	0.44	0.60	1.05	114.62	131.38	115.94	66.24	6.27
	000977	浪潮信息	443.38	8.40	0.51	0.40	0.92	1.25	67.32	64.24	33.01	24.34	3.50
物联网	300590	*移为通信	55.42	15.22	0.78	0.62	0.60	0.87	44.48	41.87	37.92	26.22	5.94
	603236	移远通信	195.89	9.87	2.70	1.30	2.06	3.26	108.54	157.30	88.71	56.11	12.32
	688159	有方科技	31.23	10.03	0.72	0.43	0.00	0.00	71.79	80.92	0.00	0.00	6.08
	002139	拓邦股份	88.17	12.30	0.22	0.27	0.41	0.53	39.68	24.13	20.63	16.20	2.40
云视讯	300628	*亿联网络	545.64	28.40	2.85	1.64	1.50	1.97	64.08	41.64	40.23	30.68	8.14
	002583	海能达	130.98	7.36	0.26	0.06	0.21	0.29	27.47	90.26	33.36	24.39	2.78
其他	600804	鹏博士	96.83	1.23	0.27	0.03	0.38	0.35	25.44	156.73	17.92	19.28	1.23
	002467	二六三	91.39	5.42	0.11	0.07	0.17	0.20	106.21	74.83	40.25	32.99	3.68
	601869	长飞光纤	220.63	10.47	2.09	0.86	0.96	1.08	14.82	25.33	30.43	26.86	2.91
	300394	天孚通信	117.55	15.09	0.71	0.64	1.40	1.85	86.73	69.84	42.34	31.95	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 10 月 30 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 5
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 8
3.1、 上周报告及调研回顾 8
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（2020.10.26 至 2020.10.30，申万一级行业） 4
图 2: 通信细分行业周涨跌幅（2020.10.26 至 2020.10.30） 5
图 3: 本周跌幅前十（2020.10.26 至 2020.10.30） 5
图 4: 本周涨幅前十（2020.10.26 至 2020.10.30） 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 9
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） 10
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 11
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） 12

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 13
表 7: 运营商模组招标汇总 14
表 8: 卫星通信设备销量 14

1、 股票组合及其变化

1.1、 本周重点推荐及推荐组合

本周通信板块结构性调整，三季度报表公布结束，长期看好 5G 下游产业链和 IDC 产业链。重点推荐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

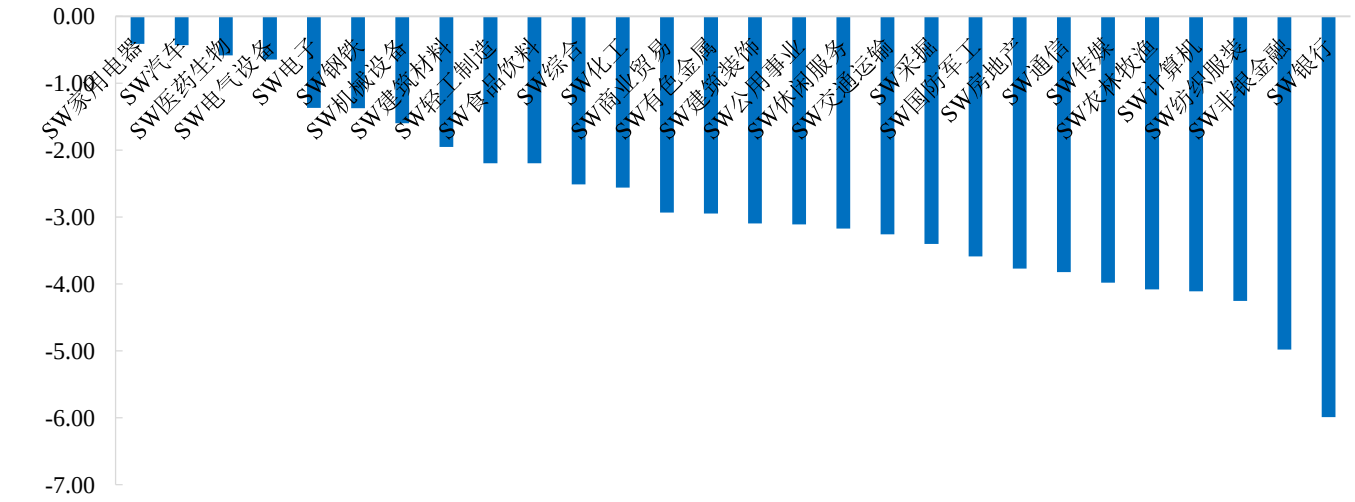
证券	股票	2020/10/30	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	评级
600126	杭钢股份	63.53	0.27	1.09	1.35	17.99	59.17	47.42	强烈推荐
300383	光环新网	18.90	0.53	0.63	0.80	37.55	29.52	23.72	推荐
300590	移为通信	22.88	1.00	0.65	0.92	36.01	37.92	26.22	推荐
300628	亿联网络	60.46	2.06	1.50	1.97	35.14	40.23	30.68	推荐

资料来源：wind、新时代证券研究所

1.2、 本周行情表现

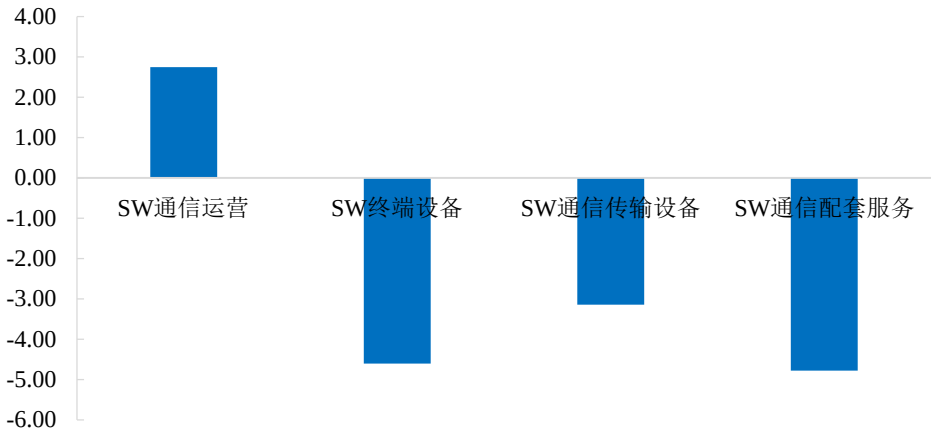
本周通信板块下跌 3.82%%，子行业中通信运营上涨 2.74%，终端设备下跌 4.60%，通信传输设备下跌 3.15%，通信配套服务下跌 4.78%。

图1： 不同板块周涨跌幅（%）情况（2020.10.26 至 2020.10.30，申万一级行业）



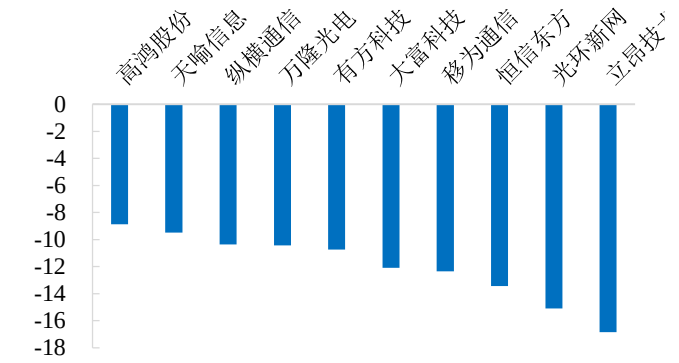
资料来源：wind、新时代证券研究所

图2： 通信细分行业周涨跌幅（2020.10.26 至 2020.10.30）



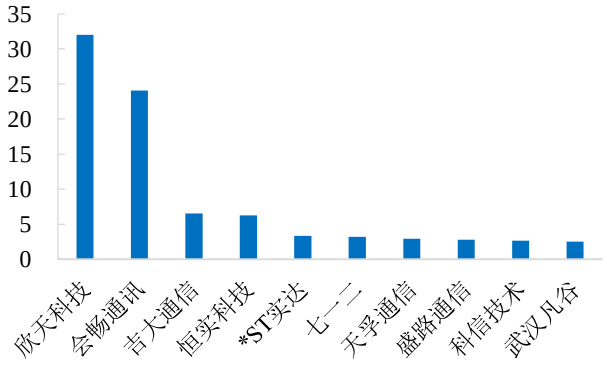
资料来源：wind，新时代证券研究所

图3： 本周跌幅前十（2020.10.26 至 2020.10.30）



资料来源：wind，新时代证券研究所

图4： 本周涨幅前十（2020.10.26 至 2020.10.30）



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

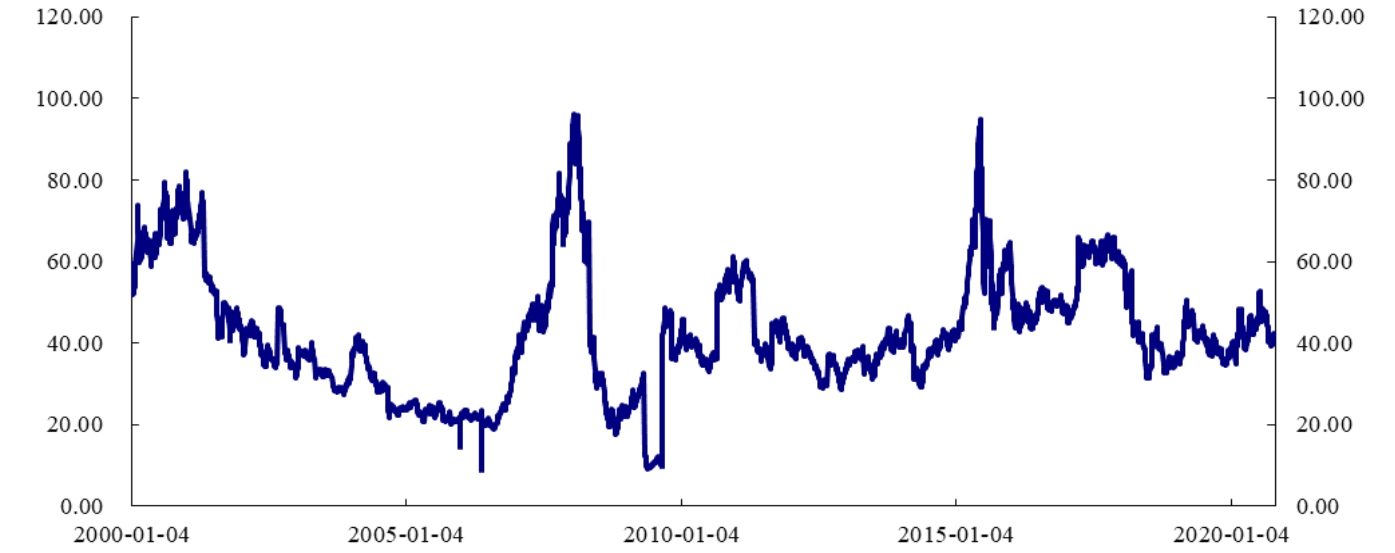
2.1.1、 本周投资主体和主要逻辑

本周各公司三季报陆续公布，光模块、云视讯等板块表现亮眼，四季度 5G 建设将进入下一阶段，我们认为国内通信行业将维持长期景气，我们持续看好科技新基建的主线，主要关注确定性较高细分行业，在此细分行业内，具有扎实业绩基础并有良好增长的个股是后续关注重点，我们持续看好 5G 下游应用产业链，建议关注物联网、车联网、工业互联网等垂直行业的投资机会。

2.1.2、 行业估值水平

截止到 2020 年 10 月 30 日，SW 通信板块 TTM 估值为 38.73 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

CRU：全球光纤光缆市场处于恢复期，预计 2021 年增长 7%

10 月 26-28 日，2020 年世界光纤光缆大会召开线上会议，这场世界光纤光缆行业顶级盛会，聚集了逾百位电信网络高管、光纤光缆制造商代表、解决方案提供商代表和技术专家等共襄盛举，共同探讨后疫情时代如何摆脱危机，加速产业发展。

Michael Finch 指出，虽然目前在 COVID-19 的影响下，全球光纤光缆行业面临收入下降、停产、技术工人短缺、需求锐减的困境。不过，未来在 5G、数据中心、边缘计算、物联网、智慧城市、FTTH 以及一些刺激措施下，光纤光缆行业将迎来强劲复苏。

按季度来看，疫情最严重的 Q1 全球光缆需求量约 1 亿芯公里，同比下滑 12%；Q2 需求量约为 1.14 亿芯公里，同比下滑 6.3%；到了 Q3，疫情有所放缓，运营商逐步恢复网络建设的进度，光缆需求开始回升，约 1.29 亿芯公里，同比增长 4.6%。

展望 Q4，从目前 10 月份的 CRU FOCI 指数来看（Fibre Optic Cable Index，一项重点关注光纤光缆市场的月度调查核心指数），当月光缆需求出现小幅收缩。按区域来看，欧洲、亚太地区(中国除外)、中国、南美市场的需求均出现不同程度的收缩，而北美市场则实现增长。其他方面，价格成为收缩幅度较大的一项指数。

在 Michael Finch 看来，目前全球光纤光缆行业正处于缓慢的恢复周期，整个行业有出现并购重组的可能性。预计到 2021 年，疫情得到控制，全球经济恢复正常，运营商的固网、5G 建设步入正轨，全球光纤光缆的需求预计增长 7%。同时在无处不在光纤网络的驱动下，未来几年光纤光缆的需求将保持较为稳定的增长。

（来源：C114 通信网）

中国电信 2020 天翼网关 4.0 集采：预计规模 2746.8 万台

来自中国电信官网消息，中国电信 2020 年天翼网关 4.0 集中采购项目已批准，招标人为中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司，建设资金来自招标人自筹，项目已具备招标条件，现进行资格预审，特邀请有意向的潜在投标人（以下简称申请人）提出资格预审申请。公告显示，本项目集采预计规模为 2746.8 万台。

（来源：C114 通信网）

中国移动 3059.34 万米铠装跳纤集采，中天、华脉、通鼎等 6 家中标

中国移动 2020-2021 年铠装跳纤产品集采的中标候选人公示，中天宽带、奥克光电、南京华脉、江苏通鼎等 6 家企业中标。

6 家中标候选人的投标报价及中标情况如下：

第 1 中标候选人：中天宽带技术有限公司，投标价格：2824.5022 万元（不含税），中标份额为 23.91%;

第 2 中标候选人：杭州奥克光电设备有限公司，投标价格：2753.4455 万元（不含税），中标份额为 19.57%;

第 3 中标候选人：南京华脉科技股份有限公司，投标价格：2788.9739 万元（不含税），中标份额为 17.39%;

第 4 中标候选人：江苏通鼎宽带有限公司，投标价格：2895.5589 万元（不含税），中标份额为 15.22%;

第 5 中标候选人：义博通信设备集团股份有限公司，投标价格：2895.5589 万元 （不含税），中标份额为 13.04%;

第 6 中标候选人：江苏亨通光电股份有限公司，投标价格：2806.7380 万元（不含税），中标份额为 10.87%。

据中国移动的采购公告显示，该项目采购铠装跳纤产品总计 30593362 米，最高总预算为 3284.7715 万元（不含税）。。

（来源：C114 通信网）

紫光中标中国移动 7000 万颗 sSIM 晶圆大单

紫光集团宣布，在中国移动物联网有限公司的“eSIM 晶圆采购项目”招标中，紫光国微旗下紫光同芯作为第一中标候选人，独家中标了 7000 万颗 eSIM 晶圆的采购大单。

据 C114 了解，中国移动第一次采购 eSIM 晶圆是在 2018 年，采购规模为 5000 万颗，4000 万颗消费级 eSIM 晶圆，单颗最高限价为 0.25 元；1000 万工业级 eSIM 晶圆，单颗最高限价为 1.0 元。最终，4000 万颗消费级晶圆也由紫光独家中标。

此次中国移动再次开启 eSIM 晶圆的规模集采，预示着其新一轮物联网布局即将拉开帷幕。

（来源：C114 通信网）

联通发布边缘云服务器公开招募结果：中兴等 3 企业入围

中国联通日前发布边缘云服务器公开招募结果，共有中兴通讯、康讯通讯、柏科数据 3 家企业入围。

为加快通信云边缘基础设施的建设，中国联通组织对边缘云服务器进行常态化招募。招募主要依据《中国联通边缘云服务器测试规范》对边缘云服务器进行测试，以期定性、定量测试出待测试服务器的规格属性、可管理性、可靠性、稳定性、基本性能、应用性能、兼容性、能耗、IPMI2.0 协议功能等指标，为通信云中边缘云的建设提供技术依据，服务于后期服务器选型采购、设备上线、运维等相关工作。。

（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
2020-10-28	中兴通讯	2020 年前三季度财报	前三季度共实现营收 741.29 亿元，同比增长 15.39%；净利润 27.12 亿元，同比下降 34.30%。
2020-10-29	移为通信	2020 年前三季度财报	前三季度实现营收 3.03 亿元，同比下降 30%；净利润 6227 万元，同比下降 37.27%。其中，第三季度实现营收 1.20 亿元，同比下降 25.15%；净利润 2020 万元，同比下降 44.22%。
2020-10-29	有方科技	2020 年前三季度财报	前三季度实现营收 4.32 亿元，同比下降 15.59%；净亏损 4136 万元，同比下降 242.89%，去年同期为盈利 2894 万元。
2020-10-29	广和通	2020 年前三季度财报	前三季度实现营收 19.68 亿元，同比增长 48.01%；净利润 2.24 亿元，同比大增 85.65%。其中，第三季度实现营收 7.01 亿元，同比增长 49.10%；净利润 8613 万元，同比大增 115.64%。
2020-10-29	新易盛	2020 年前三季度财报	新易盛实现营收人民币 14.37 亿元，同比增长 86.38%，归属于上市公司股东净利润 3.42 亿元，同比增长 157.06%。仅看第三季度，营收人民币 6 亿元，同比增长 106.56%；归属于上市公司股东净利润 1.51 亿元，同比增长 187.91%。
2020-10-29	中际旭创	2020 年前三季度财报	前三季度中际旭创实现营收人民币 52.05 亿元，同比增长 58.49%；归属上市公司股东净利润 6 亿元，同比增长 67.62%。仅看第三季度，营收人民币 19.60 亿元，同比增长 56.97%，归属上市公司股东净利润 2.35 亿元，同比增长 55.90%。

资料来源：wind，新时代证券研究所

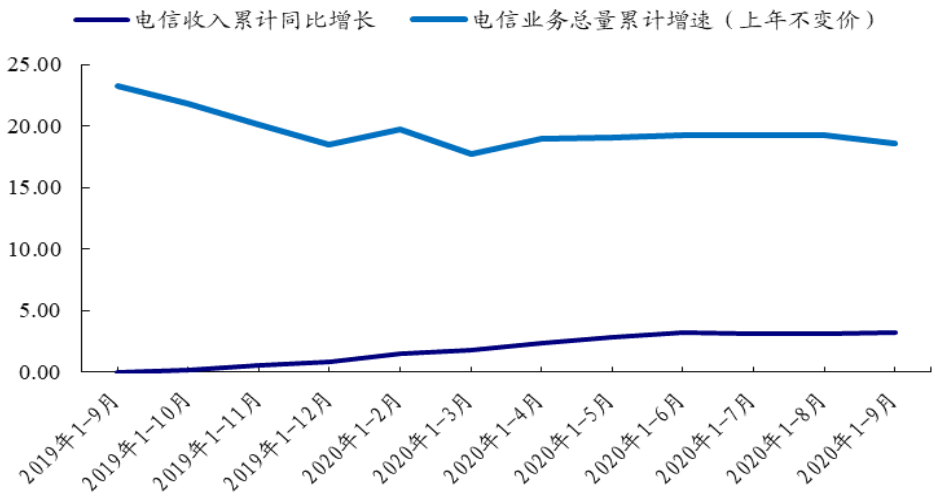
3、 报告及数据

3.1、 上周报告及调研回顾

无

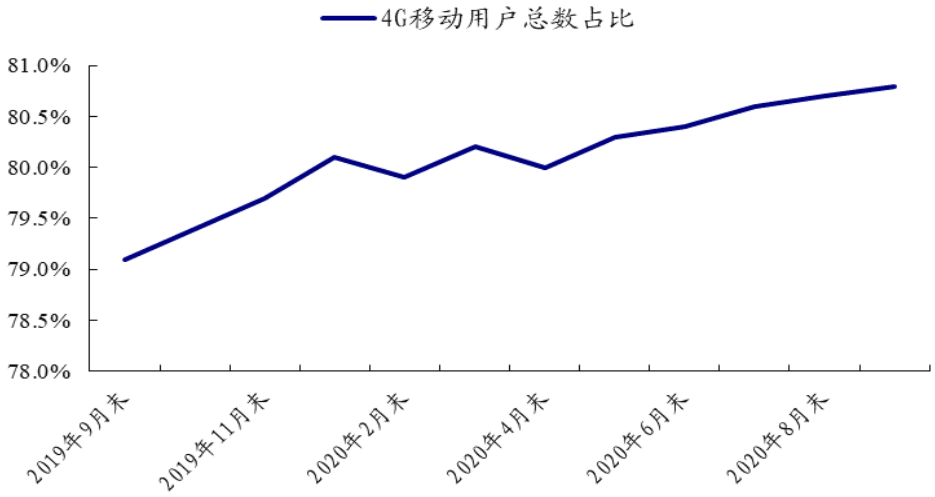
3.2、 行业跟踪数据一览（图表）

图6： 2019-2020 年 1-9 月电信业务收入累计增速(%)



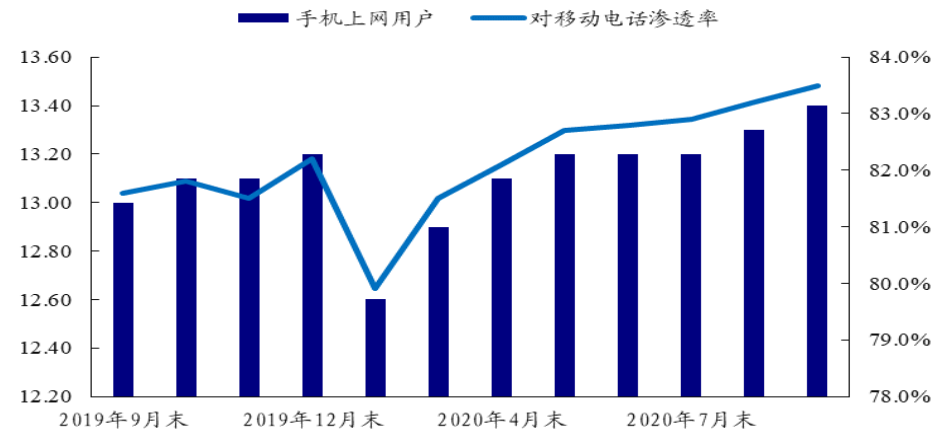
资料来源：C114，工信部网站，新时代证券研究所

图7： 2019-2020 年 9 月末 4G 用户总数占比情况



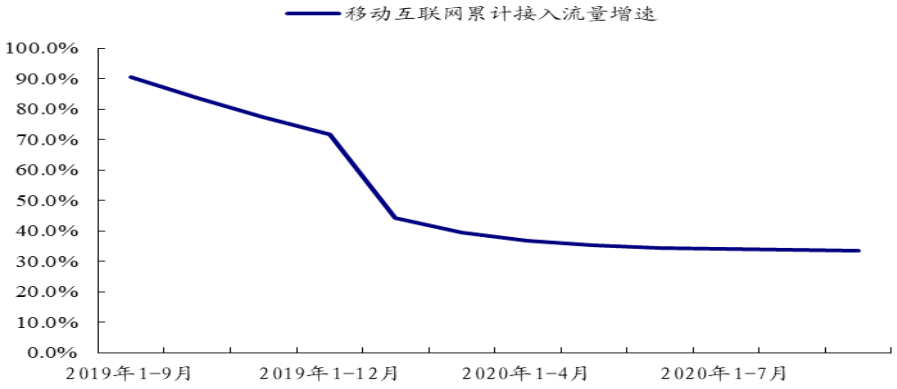
资料来源：C114，工信部网站，新时代证券研究所

图8： 2019-2020 年 9 月末手机上网用户情况（亿户）



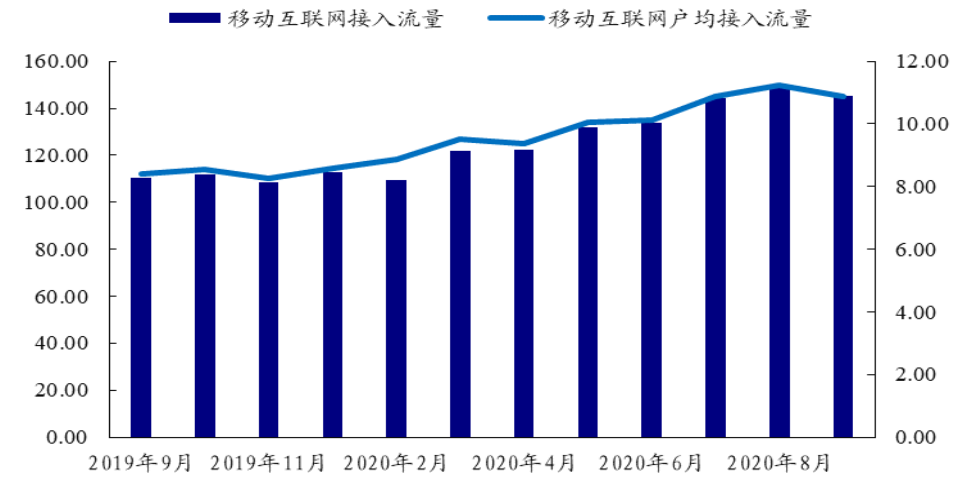
资料来源：C114，工信部网站，新时代证券研究所

图9： 2019-2020 年 1-9 月移动互联网接入流量同比增速



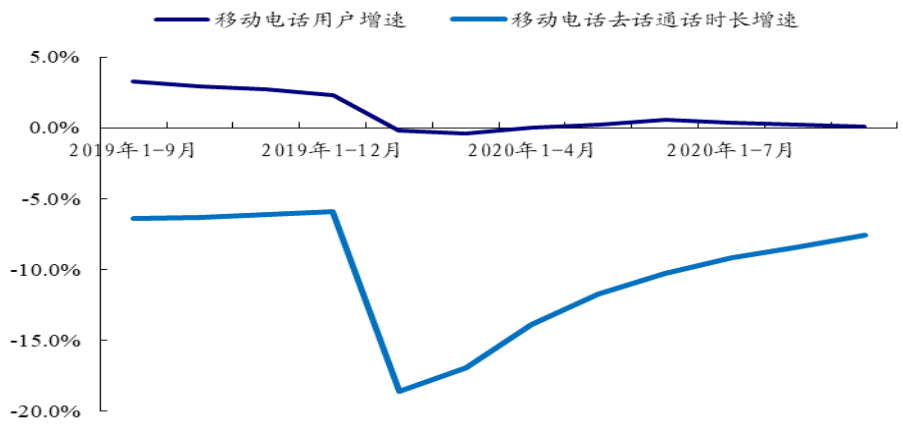
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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）



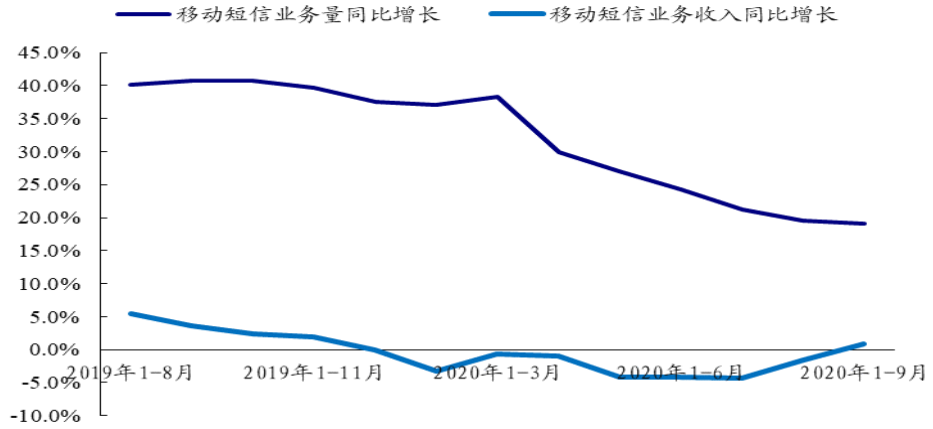
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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



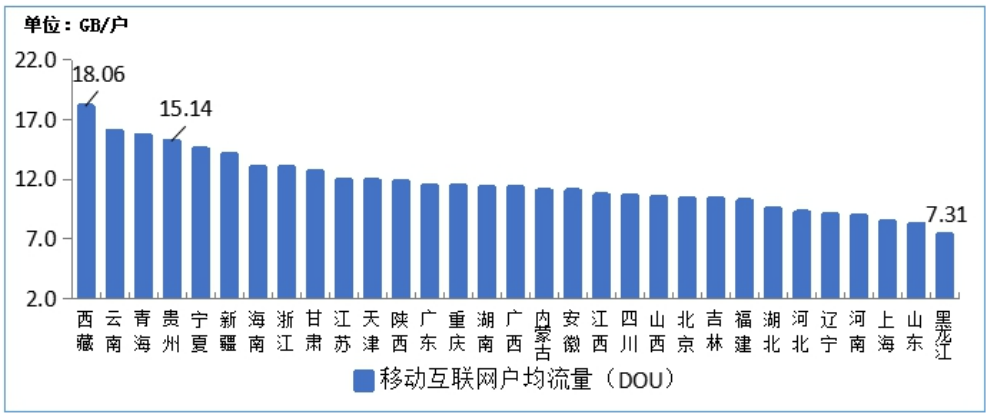
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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



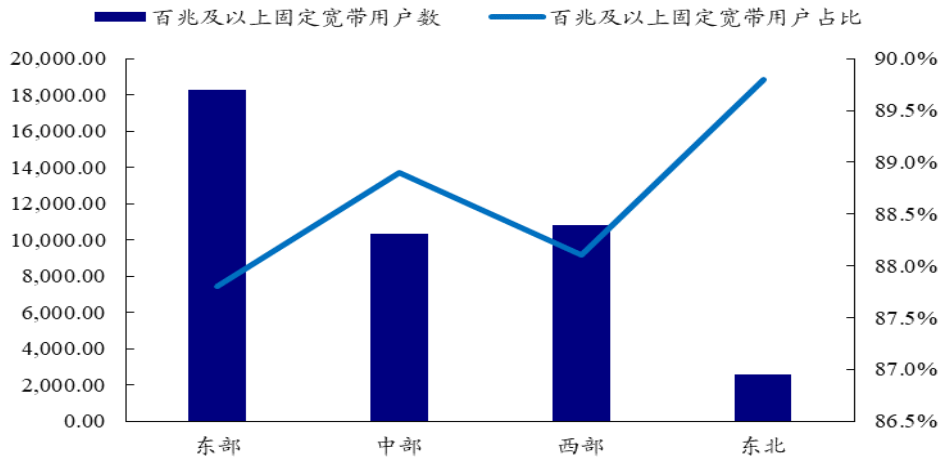
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图13： 2020 年 9 月移动互联网户均流量（DOU）分省情况



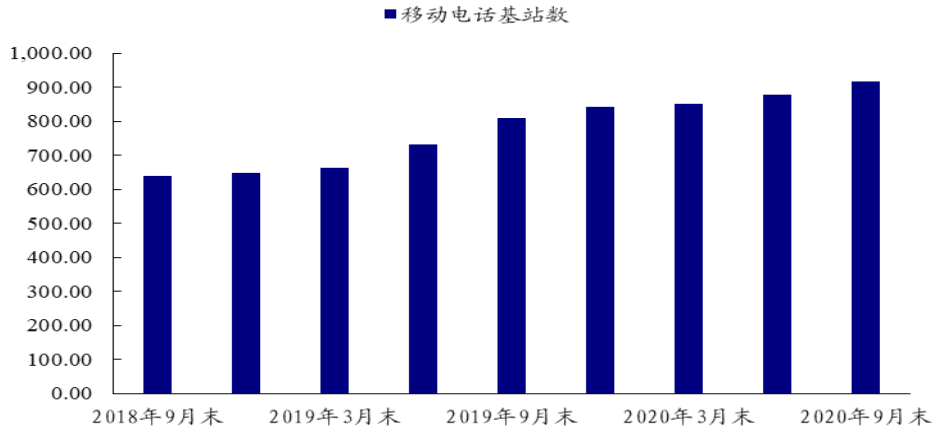
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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）



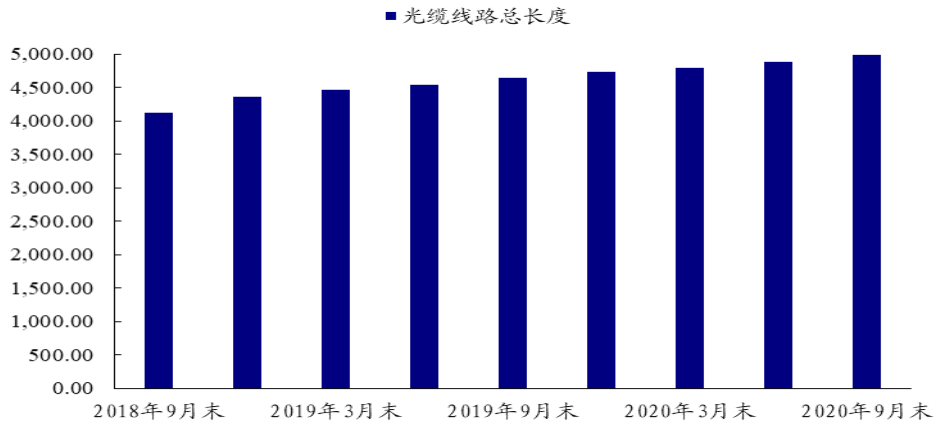
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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
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。
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/