2020 年 09 月 13 日

新时代证券 New Times Securities

通信行业

光博会正式开幕，关注光通信投资机会

——通信行业周报

投资周报

● **投资组合及调整**

长期看好 5G 新基建行业，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等。

● **本周投资主题**

上周第 22 届中国国际光电博览会将在深圳国际会展中心举行，参展商将超过 3000 家，展品覆盖光芯片、光纤光缆、光器件和光模块等领域，光博会的关注度不断提高，光通信企业目前市场表现良好，今年以来政府大搞新基建，5G 及数据中心的建设对光器件的长期需求旺盛，未来技术领先及具备规模优势的企业将持续收益，我们持续看好科技新基建的主线，建议关注光通信的投资机会，其中光模块相关的中际旭创、光迅科技，光纤光缆板块的中天科技、长飞光纤值得长期关注。

● **行业增量信息及点评**

- ✧ 中国电信统谈分签类核心路由交换设备集采：华为、中兴等厂商中标。
- ✧ 电联 5G 共建共享 9 月底前具备 SA 商用基础网络能力。
- ✧ 三星和 SK 海力士 9 月 15 日后将“断供”华为。
- ✧ 华为 HiCar 已与 20 多家车厂 150 余款车型达成合作，明年计划预装超过 500 万台。
- ✧ 北京市累计开通 5G 基站 4.4 万个 实现 5G 独立组网全覆盖。

● **公司增量信息及点评**

- ✧ 盛路通信：公司公布了 2020 年股票期权与限制性股票激励计划（草案），拟向激励对象授予权益总计 2,000 万份，约占本激励计划签署时公司股本总额 89,972.27 万股的 2.22%。
- ✧ 中兴通讯：公司通过子公司收购“大基金”持有的中兴微电子 24%股权。

● **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

张真桢（联系人）

zhangzhenzhen@xsdzq.cn

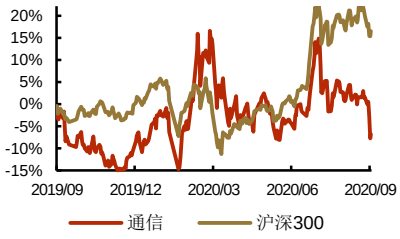
证书编号：S0280120030004

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

《通信板块中报整体业绩复苏，把握未来 5G 投资机会》2020-09-06

《2020 工业互联网大会开幕，关注未来工业互联网投资机会》2020-08-30

《三大运营商中报业绩稳中有升，关注下半年 5G 投资机会》2020-08-23

《5G 建设不断加速，关注垂直行业投资机会》2020-08-16

《把握中报行情，重点关注细分行业龙头》2020-08-09

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	1,554.73	15.86	(1.67)	0.98	1.34	1.70	(22.26)	28.25	25.18	19.84	4.12
	600498	烽火通信	279.78	8.11	0.76	0.53	0.84	1.05	33.16	33.87	28.35	22.74	2.93
	002916	深南电路	568.60	24.75	2.49	2.58	3.48	4.52	81.55	49.17	33.40	25.69	11.27
	300136	信维通信	572.71	21.17	1.01	0.85	1.45	1.99	57.98	51.87	41.03	29.88	7.17
	002138	顺络电子	179.16	9.60	0.59	0.37	0.69	0.90	37.44	45.28	32.34	24.77	3.70
	600487	亨通光电	291.16	12.00	1.33	0.63	0.85	1.03	11.50	18.39	17.60	14.47	2.07
	300308	中际旭创	365.00	7.41	1.36	0.50	1.23	1.66	58.58	76.49	41.66	30.75	4.34
	300502	新易盛	195.81	12.80	0.14	0.57	1.21	1.70	615.12	110.43	49.00	34.73	6.18
	600522	*中天科技	326.24	9.34	0.69	0.47	0.76	0.95	15.38	17.13	14.05	11.23	1.29
	600487	亨通光电	291.16	12.00	1.33	0.63	0.85	1.03	11.50	18.39	17.60	14.47	2.07
	300017	网宿科技	213.90	10.25	0.33	0.32	0.16	0.22	26.60	20.73	54.13	39.91	2.58
	002396	星网锐捷	156.90	16.09	1.00	0.82	1.27	1.58	26.99	24.50	21.25	16.98	4.17
IDC	300383	*光环新网	356.62	9.88	0.46	0.40	0.66	0.83	53.43	43.75	34.84	27.79	3.44
	600845	宝信软件	792.98	11.16	0.80	0.53	1.04	1.31	118.51	97.88	65.74	52.57	5.46
	603881	数据港	151.83	13.00	0.68	0.44	0.61	1.13	106.28	121.83	117.64	64.02	6.27
	000977	浪潮信息	446.60	8.40	0.51	0.40	0.93	1.26	67.81	64.70	33.25	24.54	3.50
物联网	300590	*移为通信	64.84	15.22	0.78	0.62	0.72	0.99	52.04	48.99	37.34	27.04	5.94
	603236	移远通信	205.47	9.87	2.70	1.30	2.09	3.34	113.84	165.00	91.69	57.44	12.32
	688159	有方科技	35.82	10.03	0.72	0.43	0.00	0.00	82.35	92.82	0.00	0.00	6.08
	002139	拓邦股份	71.33	12.30	0.22	0.27	0.32	0.40	32.10	19.52	21.59	17.15	2.40
云视讯	300628	*亿联网络	513.97	28.40	2.85	1.64	1.60	2.09	60.36	39.22	35.54	27.30	8.14
	002583	海能达	144.77	7.36	0.26	0.06	0.23	0.32	30.36	99.76	33.98	24.70	2.78
其他	600804	鹏博士	117.74	1.23	0.27	0.03	0.34	0.32	30.93	190.58	24.20	26.04	1.23
	002467	二六三	90.16	5.42	0.11	0.07	0.17	0.20	104.79	73.82	39.71	32.55	3.68
	601869	长飞光纤	231.84	10.47	2.09	0.86	1.14	1.32	15.57	26.62	26.88	23.19	2.91
	300394	天孚通信	116.19	15.09	0.71	0.64	1.26	1.66	85.73	69.03	46.56	35.24	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 09 月 11 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（2020.09.07 至 2020.09.11，申万一级行业）.....4
图 2: 通信细分行业周涨跌幅（2020.09.07 至 2020.09.11）.....5
图 3: 本周跌幅前十（2020.09.07 至 2020.09.11）.....5
图 4: 本周涨幅前十（2020.09.07 至 2020.09.11）.....5
图 5: 申万行业指数:市盈率:通信.....6
图 6: 2019-2020 年 1-7 月电信业务收入累计增速.....9
图 7: 2019-2020 年 7 月末 4G 用户总数占比情况.....9
图 8: 2019-2020 年 7 月末手机上网用户情况.....10
图 9: 2019-2020 年 1-7 月移动互联网累计接入流量及同比增速比较.....10
图 10: 2019-2020 年 7 月移动互联网接入月流量及户均流量（DOU）情况.....10
图 11: 2019 年-2020 年 1-7 月移动电话用户增速和通话时长增速.....11
图 12: 2019-2020 年 1-7 月移动短信业务量和收入同比增长情况.....11
图 13: 2020 年 7 月移动互联网户均流量（DOU）分省情况.....11
图 14: 2020 年 1-7 月分地区 100Mbps 及以上固定宽带接入用户情况.....12
图 15: 中国移动电话基站数.....12
图 16: 2018-2020 年 6 月末光缆线路总长度发展情况.....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.....15

1、 股票组合及其变化

1.1、 本周重点推荐及推荐组合

长期看好 5G 新基建行业，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等。

表1： 重点公司和业绩评级

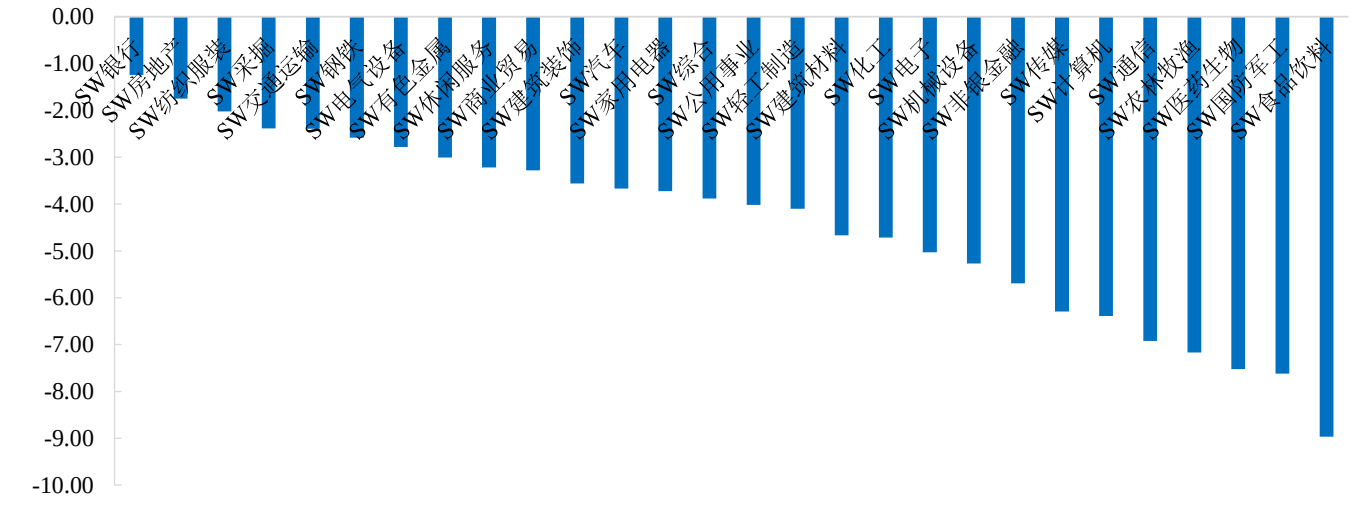
证券	股票	2020/09/11	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	评级
000063	中兴通讯	33.70	1.22	1.34	1.73	29.06	25.18	19.84	未评级
600498	烽火通信	23.91	0.84	0.88	1.12	32.84	28.35	22.74	未评级
600126	杭钢股份	68.62	0.27	1.03	1.30	17.99	65.74	52.57	强烈推荐
000977	浪潮信息	30.99	0.72	0.94	1.28	41.78	33.25	24.54	未评级
300590	移为通信	26.77	1.00	0.69	0.96	36.01	37.34	27.04	推荐
300628	亿联网络	56.95	2.06	1.60	2.09	35.14	35.54	27.30	推荐

资料来源：wind、新时代证券研究所

1.2、 本周行情表现

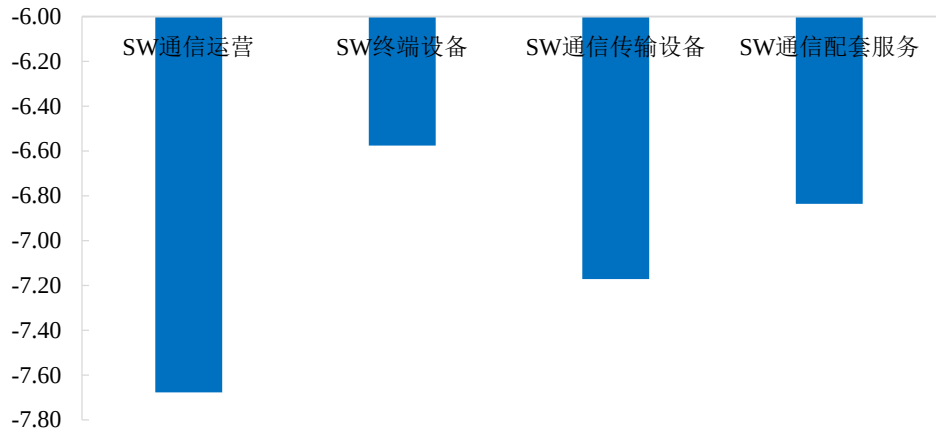
本周通信板块上涨 1.84%，子行业中通信运营上涨 0.99%，终端设备上涨 1.15%，通信传输设备上涨 1.39%，通信配套服务上涨 3.27%。

图1： 不同板块周涨跌幅（%）情况（2020.09.07 至 2020.09.11，申万一级行业）



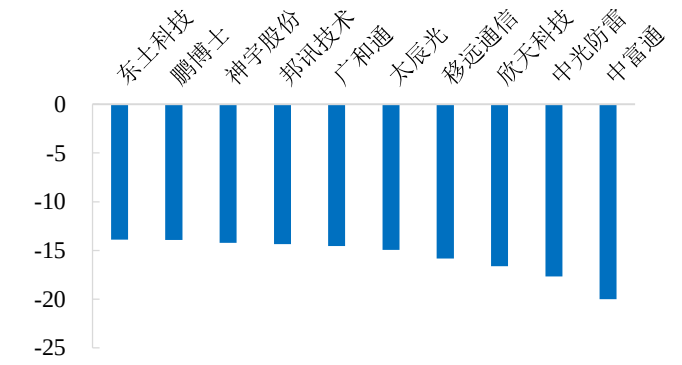
资料来源：wind、新时代证券研究所

图2： 通信细分行业周涨跌幅（2020.09.07 至 2020.09.11）



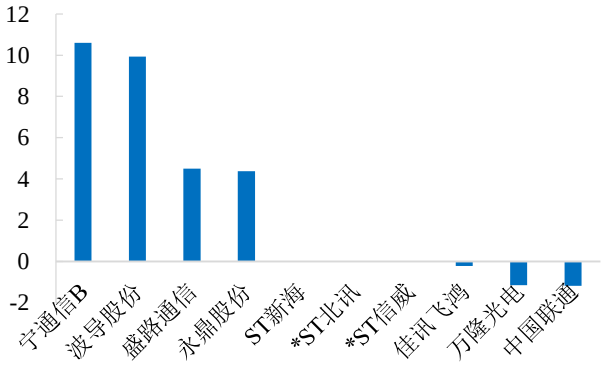
资料来源：wind，新时代证券研究所

图3： 本周跌幅前十（2020.09.07 至 2020.09.11）



资料来源：wind，新时代证券研究所

图4： 本周涨幅前十（2020.09.07 至 2020.09.11）



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

上周第 22 届中国国际光电博览会将在深圳国际会展中心举行，参展商将超过 3000 家，展品覆盖光芯片、光纤光缆、光器件和光模块等领域，光博会的关注度不断提高，光通信企业目前市场表现良好，今年以来政府大搞新基建，5G 及数据中心对光器件的长期需求旺盛，未来技术领先及具备规模优势的企业将持续收益，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，受益标的包括 5G 主设备的中兴通讯、烽火通信，光模块相关的中际旭创、光迅科技，光纤光缆板块的中天科技、长飞光纤，物联网相关的移远通信、移为通信，IDC 相关的光环新网，工业互联网相关的东土科技等。

2.1.2、 行业估值水平

截止到 2020 年 9 月 11 日，SW 通信板块 TTM 估值为 40.57 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

中国电信统谈分签类核心路由交换设备集采：华为、中兴等厂商中标

来自中国电信官网消息，中国电信统谈分签类核心路由交换设备（2020 年）集中采购项目拟采取单一来源方式采购。采购内容为项目所需扩容的数据中心交换机（DCSW）、汇聚交换机（HJSW）设备。

中国电信指出，本项目采购内容属于原局同型号扩容，依据《中华人民共和国招标投标法》和《中华人民共和国招标投标实施条例》的规定，属于“需要向原中标人采购工程、货物或者服务，否则将影响施工或者功能配套要求”的情形，需向原中标人采购。

（来源：C114 通信网）

电联 5G 共建共享 9 月底前具备 SA 商用基础网络能力

9 月 9 日，中国联通与中国电信在京举行了 5G 网络共建共享一周年工作回顾总结暨全面深化共建共享合作推进会议。2019 年 9 月 9 日，两家公司签署 5G 网络共建共享框架协议，约定在 5G 全生命周期、全网范围内共建共享一张 5G 精品网。一年来，双方坚定贯彻习近平总书记关于加快 5G 建设的重要指示批示精神，深入落实新发展理念，大力推进共建共享，5G 共建共享各项工作的推进速度、质量、效果均超过了预期。此次会议旨在进一步巩固和扩大所取得的共建共享成果。中国联通董事长王晓初和中国电信董事长柯瑞文出席会议并致辞，双方各省主要负责同志参会。

中国联通董事长王晓初在致辞中指出，两家公司 5G 共建共享、凝聚 5G 发展合力，是贯彻落实习近平总书记重要指示和党中央决策部署的生动实践。一年来，

双方累计开通 5G 基站超 30 万，初步估算可为两家节省建设投资超 600 亿元，基本实现了用最短的时间、花最少的投资，快速形成 5G 网络覆盖能力。在总结工作成效的同时，王晓初强调，要继续深入学习贯彻新发展理念，加快形成新发展格局，充分认识运营商的政治责任和国家使命，推动共建共享再深化，并着力抓好以下三方面工作：一是进一步提高政治站位、坚定共建共享信心，坚定实施共建共享，推动形成建设速度更快、资源效率更高、服务质量更佳、竞合秩序更好的 5G 发展新格局；二是增强使命感和紧迫感，确保全年目标任务顺利完成；三是全面深化合作，进一步拓展共建共享范围，开展网络基础资源全量共建共享，为推动经济社会数字化转型作出更大贡献。

中国电信董事长柯瑞文在致辞中指出，开展 5G 网络共建共享是贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想、落实总书记重要指示批示精神的重要举措，是践行新发展理念的具体体现。一年来的实践证明，5G 共建共享有利于整合双方资源，实现优势互补、合作共赢，快速建成覆盖广、技术优、投资省、感知好、体验佳的 5G 网络。在充分肯定成果之后，柯瑞文对持续抓好共建共享工作提出了几点要求：一是要提高政治站位，进一步统一思想认识，按照“五统一”要求实现 5G 网络建设目标；二是巩固发扬成绩，进一步深化共建共享，在工作推进中解放思想、开拓思路，在业务协同创新、推动政策落实、面向客户服务等方面，加深理解、加大合作，按照市场原则推动各项工作高质量开展；三是进一步加强行业协同，与产业各方合作，在 700M、云网融合、网信安全、行业应用等领域，切实承担起新基建任务，加快推进产业数字化和数字产业化进程。

（来源：C114 通信网）

三星和 SK 海力士 9 月 15 日后将“断供”华为

9 月 8 日晚间报道，三星电子和 SK 海力士将在 15 日起停止向华为供应芯片，“断供”内容还包括存储器和移动 AP。

为了遵循美国商务部对华为的一系列禁售制裁政策，《朝鲜日报》认为 9 月 14 日将是三星和 SK 海力士向华为供货的最后一天。

华为是全球半导体极为重要的采购方，去年采购半导体芯片总额为 208 亿美元，仅次于苹果（361 亿美元）和三星电子（334 亿美元）。

三星和 SK 海力士一直是华为非常活跃的合作伙伴，华为分别占三星电子半导体部门（DS）和 SK 海力士销售额的 6%和 15%。所以韩国媒体评估，9 月 15 日之后，美国商务部华为禁令对 SK 海力士的影响要大过三星。

韩国半导体行业分析，受禁令影响，9 月 15 日之后，本已经不断下降全球存储器价格将继续下跌恶化。截止到 8 月底，主要用于 PC 的 DDR4 8 Gb DRAM 的平均固定交易价格为 3.13 美元，相比 6 月份下降了 5.44%。

（来源：C114 通信网）

华为 HiCar 已与 20 多家车厂 150 余款车型达成合作，明年计划预装超过 500 万台

HUAWEI HiCar 平台持续赋能汽车行业，已与 20 多家车厂、150 余款车型达成

合作，明年计划预装超过 500 万台，华为消费者业务 CEO 余承东表示。

“在家有 HiLink、出行有 HiCar，HUAWEI HiCar 是华为解决出行方案非常重要的一步，它能让消费者进到车里时手机能自动连到车机，让大量手机应用直接进入车机。随着时间的发展，未来我们希望所有的车型都能支持 HiCar。”他在华为开发者大会 2020（Together）的开幕演讲中说。

同时，已有 30 多款应用专门为车机进行适配，而华为的目标是所有智能终端上的应用未来都能在车机中直接使用，无需专门适配。

（来源：C114 通信网）

北京市累计开通 5G 基站 4.4 万个 实现 5G 独立组网全覆盖

来自北京市通信管理局的消息显示，截至今年 8 月底，北京全市累计开通 5G 基站 4.4 万个，预计 2020 年底将超过 5 万个，实现五环内和城市副中心室外连续覆盖，五环外重点区域、典型应用场景精准覆盖。目前，北京市的 5G 用户数达到 506 万户；三家运营企业累计与有关垂直行业合作项目超过 1000 个，在全国处于领先地位。

5G 作为新基建的重点和热点，在新基建中扮演着重要角色，将为国民经济各产业发展和不断地满足人民群众对信息通信的新需求提供有力支撑。

据了解，自 2019 年 5G 正式商用后，北京市通信行业按照 2019 年 4 月市政府办公厅印发的《关于加快推进 5G 基础设施建设的工作方案》的要求，努力以 5G 独立组网为目标，加快推进 5G 网络建设。结合北京市 5G 网络建设实际，统筹考虑区域和行业布局，在全网持续推动双模组网（独立组网/非独立组网）方式，为非独立组网快速演进到独立组网网络能力创造条件，积极推进 5G 独立组网核心网建设工作。

截至目前，北京市各基础电信企业已全面完成 5G 独立组网核心网建设、优化和整体部署工作。核心网侧网元已具备基站接入能力，已建成的 4.4 万个 5G 基站全部接入了独立组网核心网，实现了 5G 独立组网全覆盖。

（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
2020-09-10	盛路通信	拟实行 2020 年股票激励计划	股票期权激励计划：盛路通信拟向激励对象授予 1000 万份股票期权，约占本激励计划签署时公司股本总额 89,972.27 万股的 1.11%。其中，首次授予的股票期权为 893 万份，约占本计划拟授予股票期权总量的 89.3%，约占本计划公告时公司股本总额 89,972.27 万股的 0.99%；预留股票期权 107 万份，约占本计划拟授予股票期权总量的 10.7%，约占本计划公告时公司股本总额 89,972.27 万股的 0.12%。每份股票期权在满足行权条件的情况下，拥有在有效期内以行权价

日期	公司简称	公告标题	内容概述
			格购买 1 股公司股票的权利。
2020-09-10	中兴通讯	关于仁兴科技收购微电子 24%股权及公司放弃优先购买权的公告	本公司通过全资子公司仁兴科技收购集成电路产业基金所持有的微电子 24%股权，是公司基于整体的发展战略，与集成电路产业基金的合作情况、公司目前财务状况等因素综合确定的，本次收购微电子股权符合公司的长远战略规划。本次收购完成后，仁兴科技将持有微电子 24%股权，中兴通讯将持有微电子 68.4%股权，赛佳讯将持有微电子 7.6%股权。

资料来源：wind，新时代证券研究所

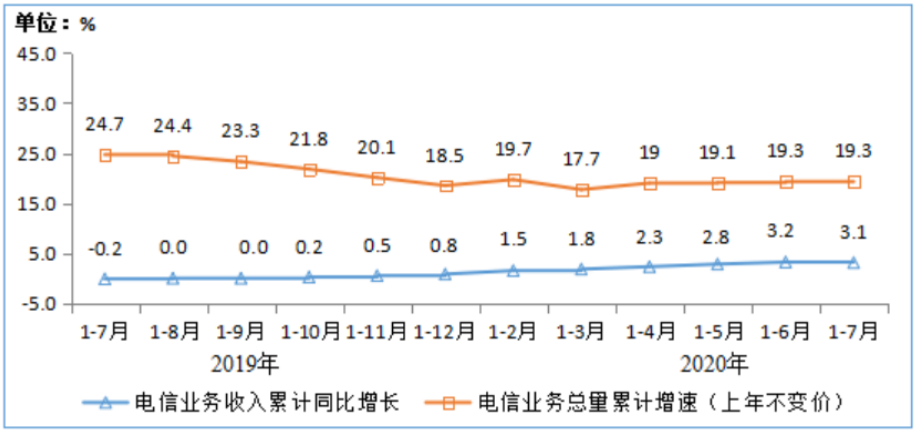
3、 报告及数据

3.1、 上周报告及调研回顾

无

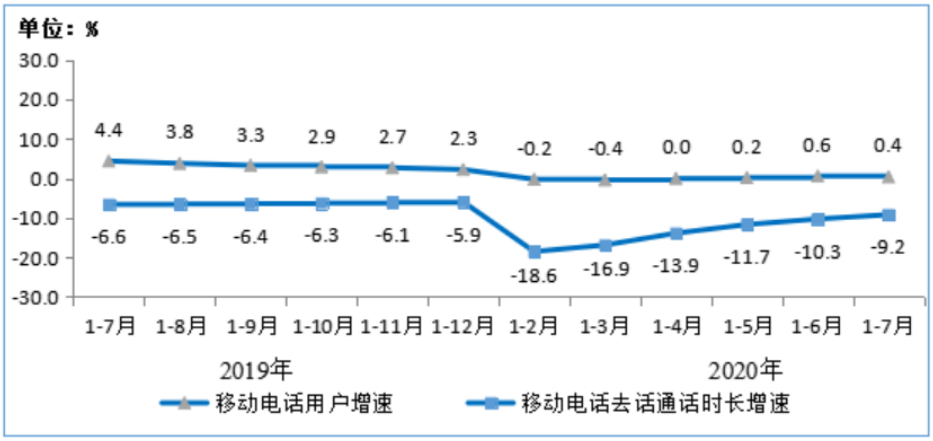
3.2、 行业跟踪数据一览（图表）

图6： 2019-2020 年 1-7 月电信业务收入累计增速



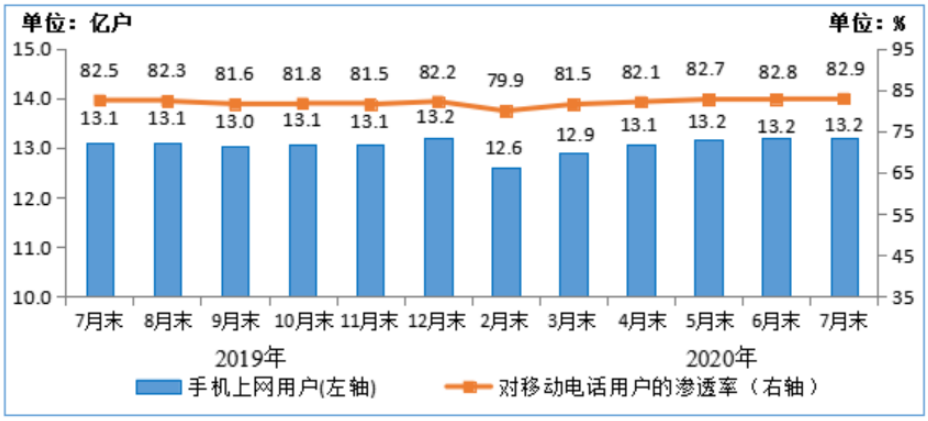
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图7： 2019-2020 年 7 月末 4G 用户总数占比情况



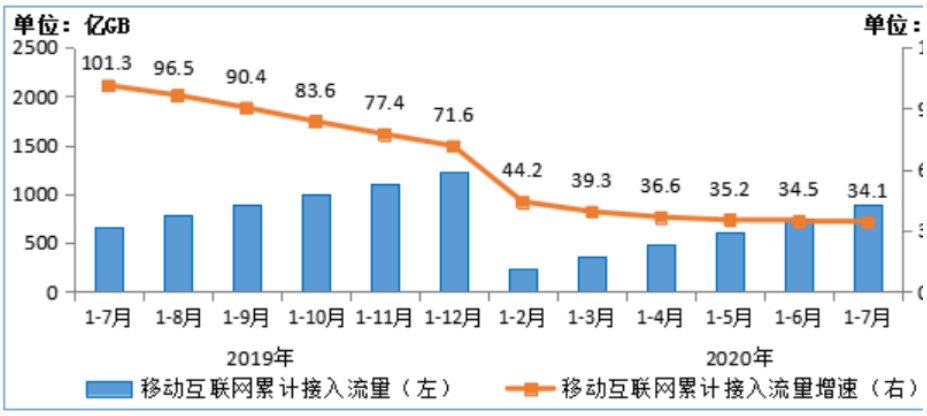
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图8： 2019-2020 年 7 月末手机上网用户情况



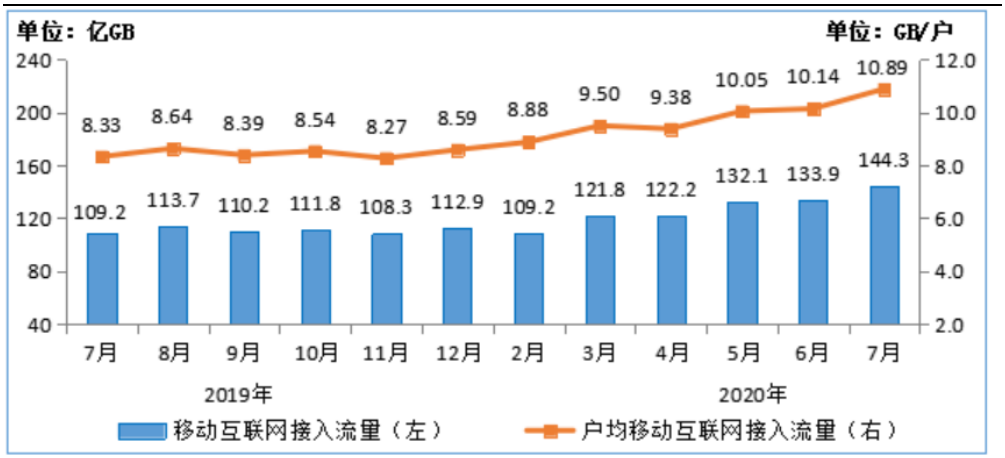
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图9： 2019-2020 年 1-7 月移动互联网累计接入流量及同比增速比较



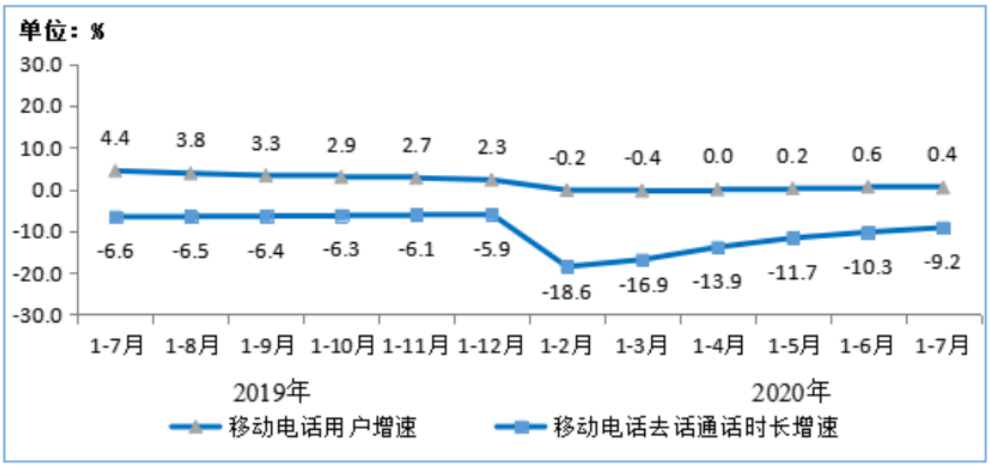
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图10： 2019-2020 年 7 月移动互联网接入月流量及户均流量（DOU）情况



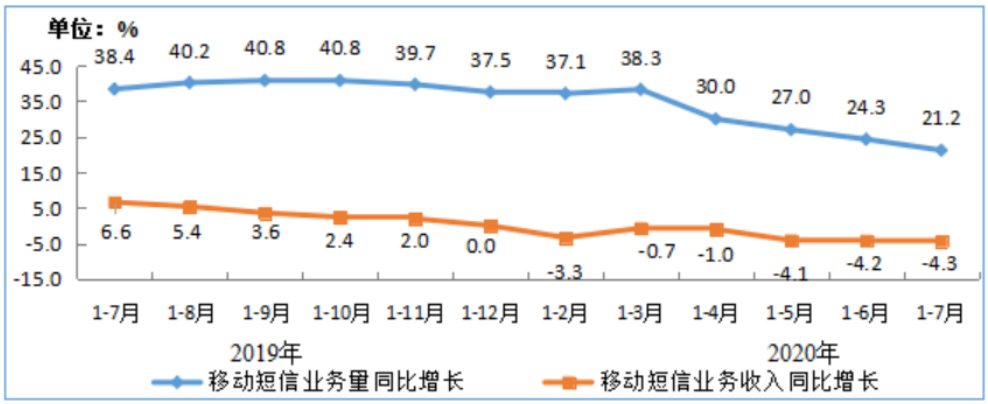
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图11： 2019 年-2020 年 1-7 月移动电话用户增速和通话时长增速



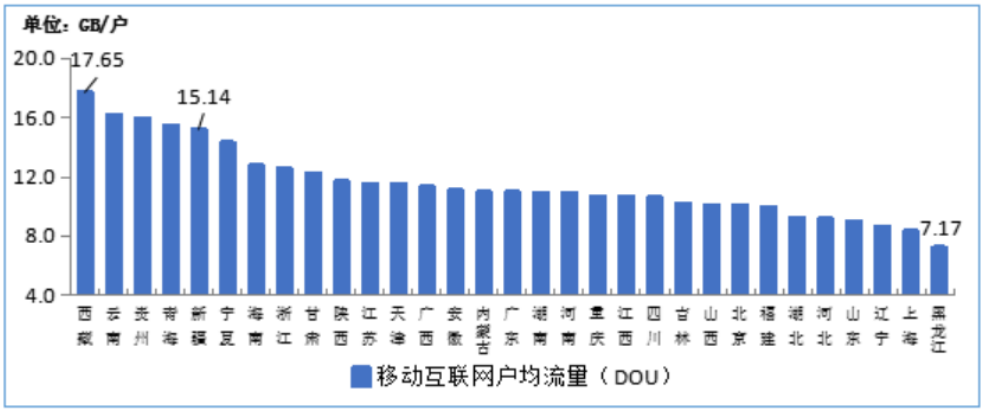
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图12： 2019-2020 年 1-7 月移动短信业务量和收入同比增长情况



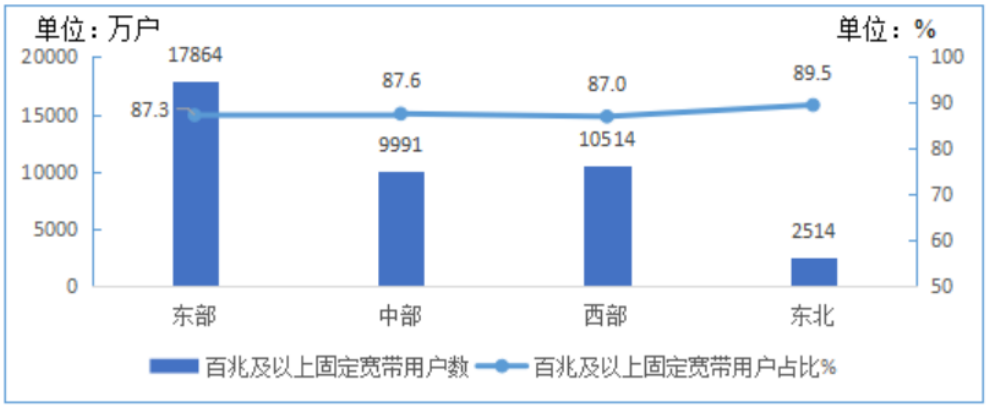
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图13： 2020 年 7 月移动互联网户均流量（DOU）分省情况



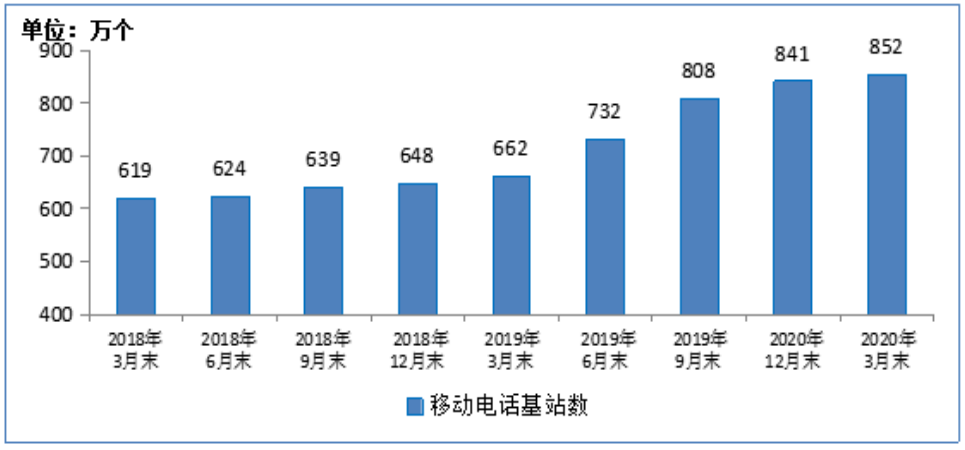
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图14： 2020 年 1-7 月分地区 100Mbps 及以上固定宽带接入用户情况



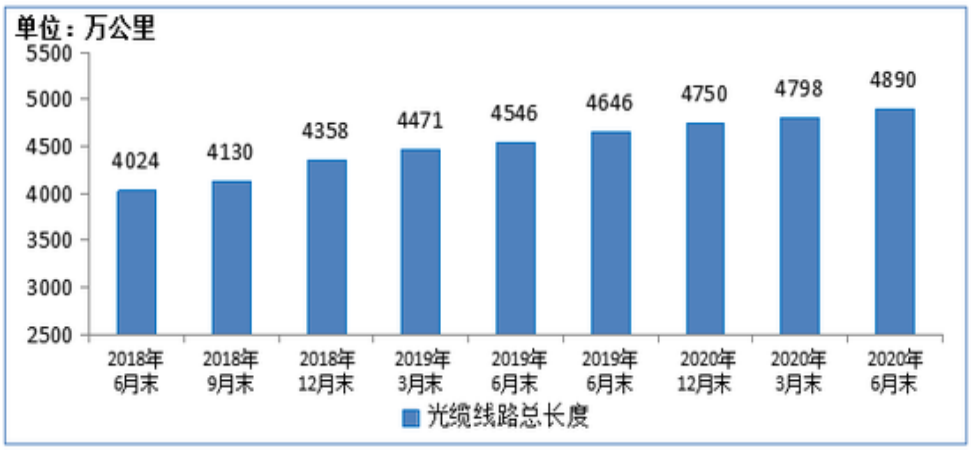
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图15： 中国移动电话基站数



资料来源：C114 通信网，新时代证券研究所

图16： 2018-2020 年 6 月末光缆线路总长度发展情况



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

指标名称	2013	2014	2015	2016
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/