2020 年 08 月 30 日

新时代证券 New Times Securities

通信行业

2020 工业互联网大会开幕，关注未来工业互联网投资机会

——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 2020 工业互联网大会隆重开幕，此次大会指出加快发展工业互联网是党中央着眼全局、面向未来作出的重大决策部署，自 2017 年底国务院发布关于发展工业互联网的指导意见以来，在各方的共同努力下，我国工业互联网发展取得了积极进展，从网络、平台和安全三大体系建设快速推进，随着我国 5G 网络的普及，工业互联网是 5G 应用范围最广、解决方案最成熟、价值提升最显著的领域之一。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。

● **行业增量信息及点评**

- ✧ 辽宁完成 5G 投资 36.4 亿元
- ✧ 上海年内累计建设 3 万个 5G 室外基站
- ✧ 中国电信室外光缆集采：规模 7500 万芯公里，同比增长 47%

● **公司增量信息及点评**

- ✧ 移远通信：公司发布 2020 年半年报，公司实现营业收入 24.97 亿元，较上年同期增长 46.22%；归属于上市公司股东的净利润为 6966 万元，较上年同期减少 10.94%。
- ✧ 海能达：公司发布 2020 年半年报，公司实现收入 30.46 亿元，同比增长 12.60%；归属上市公司股东的净利润 2.62 亿元，同比增长 1,109.09%。
- ✧ 中兴通讯：公司发布 2020 年半年报，公司实现收入 472.0 亿元人民币，同比增长 5.8%；归属于上市公司普通股股东的净利润 18.6 亿元人民币，同比增长 26.3%。
- ✧ 长飞光纤：公司发布 2020 年半年报，上半年实现营收 34.07 亿元，同比增长 2.65%；净利润 2.63 亿元，同比下降 39.89%；扣除非经常性损益后净利润 2.44 亿元，同比下降 9.52%。
- ✧ 三维通信：公司发布 2020 年半年报，实现营业收入 39.26 亿元，同比增长 88.14%；实现归属于母公司所有者的净利润-2315.22 万元，同比下降 137.63%。

● **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

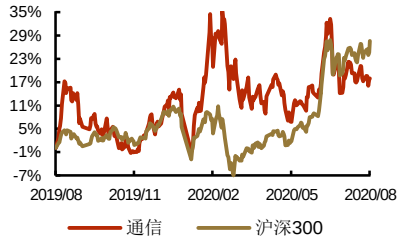
证书编号：S0280120030004

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

《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

《5G 建设不断提速，长期看好通信行业 5G 行情》2020-08-02

《5G 用户轻松破亿，5G 建设如火如荼》2020-07-26

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	1,791.40	15.86	(1.67)	0.98	1.35	1.72	(25.65)	32.55	28.69	22.61	4.12
	600498	烽火通信	306.33	8.11	0.76	0.53	0.91	1.13	36.30	37.09	28.86	23.06	2.93
	002916	深南电路	670.79	24.75	2.49	2.58	3.53	4.59	96.21	58.00	39.40	30.31	11.27
	300136	信维通信	603.72	21.17	1.01	0.85	1.45	1.99	61.12	54.68	43.26	31.50	7.17
	002138	顺络电子	195.61	9.60	0.59	0.37	0.69	0.90	40.87	49.43	35.31	27.04	3.70
	600487	亨通光电	321.42	12.00	1.33	0.63	0.92	1.12	12.70	20.30	17.81	14.73	2.07
	300308	中际旭创	423.76	7.41	1.36	0.50	1.22	1.66	68.01	88.81	48.57	35.88	4.34
	300502	新易盛	226.00	12.80	0.14	0.57	1.21	1.70	709.98	127.46	56.56	40.09	6.18
	600522	*中天科技	333.60	9.34	0.69	0.47	0.77	0.96	15.72	17.52	14.21	11.37	1.29
	600487	亨通光电	321.42	12.00	1.33	0.63	0.92	1.12	12.70	20.30	17.81	14.73	2.07
	300017	网宿科技	231.81	10.25	0.33	0.32	0.16	0.22	28.83	22.46	58.66	43.25	2.58
	002396	星网锐捷	174.11	16.09	1.00	0.82	1.30	1.63	29.95	27.19	23.00	18.33	4.17
IDC	300383	*光环新网	406.46	9.88	0.46	0.40	0.66	0.83	60.90	49.87	40.15	31.83	3.44
	600845	宝信软件	829.96	11.16	0.80	0.53	1.04	1.30	124.04	102.45	69.01	55.25	5.46
	603881	数据港	182.66	13.00	0.68	0.44	0.61	1.13	127.87	146.56	141.64	76.83	6.27
	000977	浪潮信息	519.38	8.40	0.51	0.40	0.91	1.24	78.86	75.24	39.46	29.09	3.50
物联网	300590	*移为通信	69.98	15.22	0.78	0.62	0.79	1.07	56.16	52.87	36.48	27.08	5.94
	603236	移远通信	230.94	9.87	2.70	1.30	2.12	3.38	127.96	185.45	101.67	63.79	12.32
	688159	有方科技	37.53	10.03	0.72	0.43	1.14	1.75	86.29	97.26	35.90	23.33	6.08
	002139	拓邦股份	72.67	12.30	0.22	0.27	0.32	0.40	32.71	19.89	22.18	17.49	2.40
云视讯	300628	*亿联网络	516.40	28.40	2.85	1.64	1.62	2.11	60.65	39.41	35.29	27.07	8.14
	002583	海能达	162.80	7.36	0.26	0.06	0.29	0.38	34.14	112.19	30.33	23.50	2.78
其他	600804	鹏博士	130.06	1.23	0.27	0.03	0.27	0.30	34.17	210.52	33.31	30.51	1.23
	002467	二六三	96.02	5.42	0.11	0.07	0.17	0.20	111.59	78.62	42.29	34.66	3.68
	601869	长飞光纤	233.97	10.47	2.09	0.86	1.16	1.42	15.71	26.86	26.61	21.75	2.91
	300394	天孚通信	133.69	15.09	0.71	0.64	1.26	1.66	98.64	79.43	53.57	40.55	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 08 月 28 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 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） 8
4、 风险提示 15

图表目录

图 1: 不同板块周涨跌幅（%）情况（2020.08.24 至 2020.08.28，申万一级行业） 4
图 2: 通信细分行业周涨跌幅（2020.08.24 至 2020.08.28） 5
图 3: 本周跌幅前十（2020.08.24 至 2020.08.28） 5
图 4: 本周涨幅前十（2020.08.24 至 2020.08.28） 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 9
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 10
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 11
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 12
表 4: 中国公有云 IaaS 厂商市场份额 12
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 13
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

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

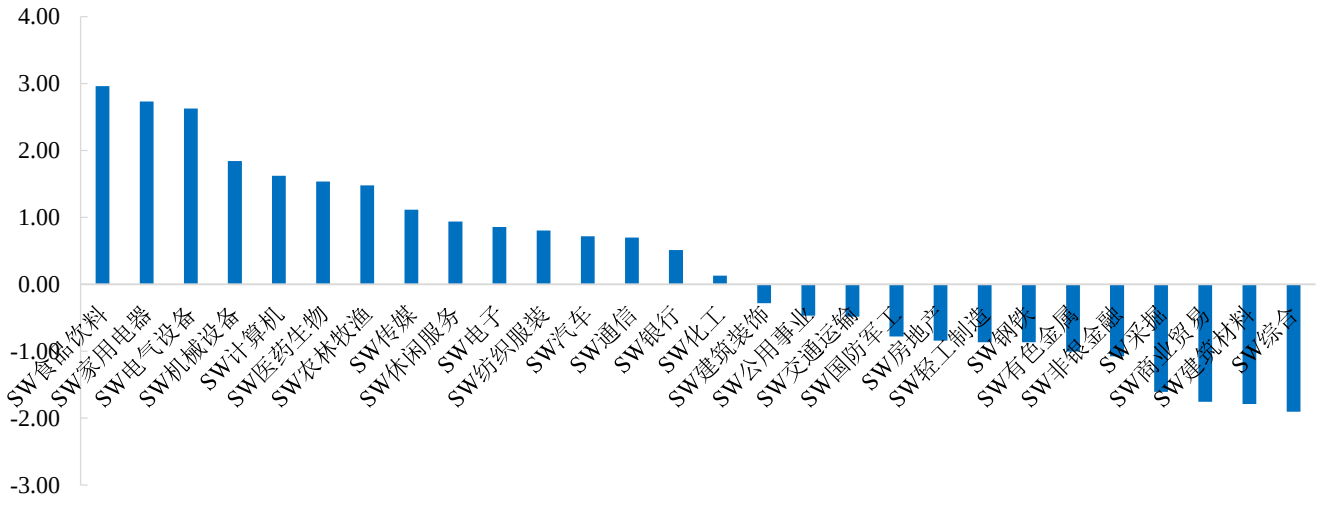
证券	股票	2020/08/28	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	评级
000063	中兴通讯	38.83	1.22	1.34	1.74	29.06	28.69	22.61	未评级
600498	烽火通信	26.16	0.84	0.90	1.14	32.84	28.86	23.06	未评级
600126	杭钢股份	71.82	0.27	1.01	1.29	17.99	69.01	55.25	强烈推荐
000977	浪潮信息	36.04	0.72	0.92	1.26	41.78	39.46	29.09	未评级
300590	移为通信	28.89	1.00	0.81	1.09	36.01	36.48	27.08	推荐
300628	亿联网络	57.22	2.06	1.62	2.11	35.14	35.29	27.07	推荐

资料来源：wind、新时代证券研究所

1.2、 本周行情表现

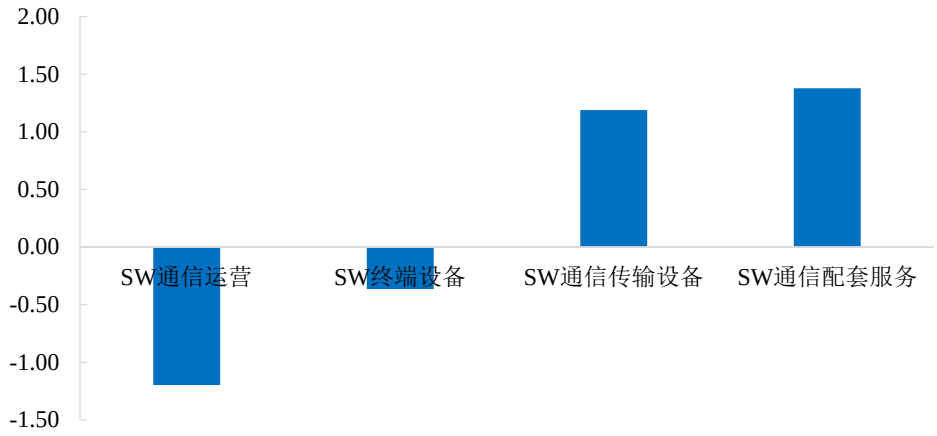
本周通信板块上涨0.70%，子行业中通信运营下跌1.20%，终端设备下跌0.36%，通信传输设备上涨 1.19%，通信配套服务上涨 1.38%。

图1： 不同板块周涨跌幅（%）情况（2020.08.24 至 2020.08.28，申万一级行业）



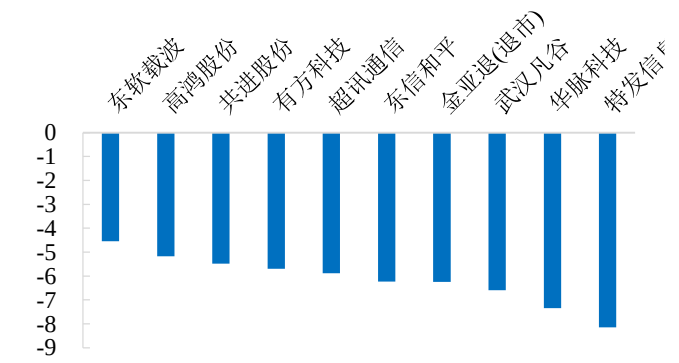
资料来源：wind、新时代证券研究所

图2： 通信细分行业周涨跌幅（2020.08.24 至 2020.08.28）



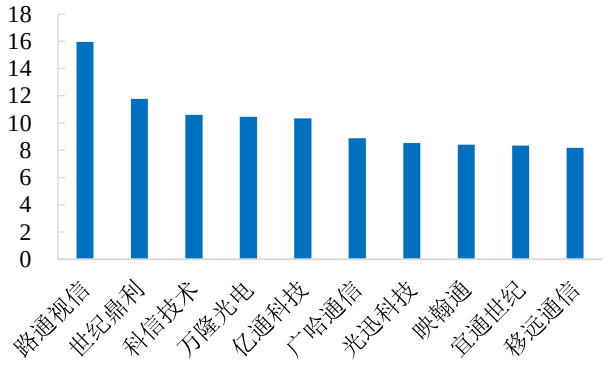
资料来源：wind，新时代证券研究所

图3： 本周跌幅前十（2020.08.24 至 2020.08.28）



资料来源：wind，新时代证券研究所

图4： 本周涨幅前十（2020.08.24 至 2020.08.28）



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

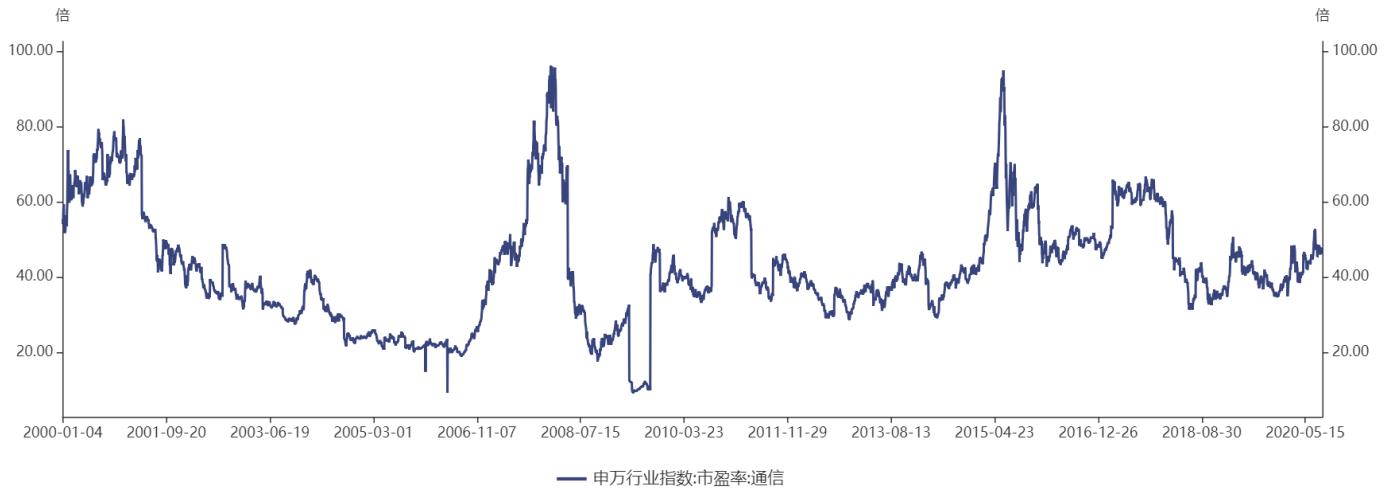
2020 年 8 月 29 日， 2020 工业互联网大会隆重开幕，此次大会指出加快发展工业互联网是党中央着眼全局、面向未来作出的重大决策部署，自 2017 年底国务院发布关于发展工业互联网的指导意见以来，在各方的共同努力下，我国工业互联网发展取得了积极进展，从网络、平台和安全三大体系建设快速推进，随着我国 5G 网络的普及，5G 不仅是运营商的 5G，更是千行百业的 5G，工业互联网是 5G 应用范围最广、解决方案最成熟、价值提升最显著的领域之一。2020 年以来国家领导层多次提及加强 5G、工业互联网等战略性、网络型基础设施建设，我们持续看好科技新基建的主线，主要关注确定性较高细分行业，在此细分行业内，具有扎实业绩基础并有良好增长的个股是后续关注重点，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 8 月 28 日，SW 通信板块 TTM 估值为 46.59 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

辽宁完成 5G 投资 36.4 亿元

辽宁省今年已完成 5G 投资 36.4 亿元，以形成 5G 通信基础设施体系为目标和出发点，设计了个性化网络部署方案，支撑 5G 技术与实体经济融合应用发展。

据了解，目前辽宁省 5G 通信基础设施体系建设主要面向“5G+工业互联网”“5G+智慧医疗”“5G+智慧教育”“5G+智慧交通”“5G+智慧文旅”“5G+智慧港口”“5G+智慧园区”等七类应用场景。

据辽宁省通信管理局副局长李志成介绍，截至 8 月 6 日，辽宁移动、联通、电信三家基础电信企业和辽宁省铁塔公司共同努力，全省完成 5G 投资 36.4 亿元，建成开通 5G 基站 19019 个，年内新增 16972 个，完成年初制定目标任务的 84.84%。目前全省 14 个地市主城区、县城、重点产业园区、机场、火车站、港口等重要场所已实现 5G 优质网络覆盖。

（来源：C114 通信网）

上海年内累计建设 3 万个 5G 室外基站

为加快 5G 网络建设与创新应用，上海机场集团今天与三大运营商等签署战略合作框架协议，在浦东机场和虹桥机场就 5G 网络建设及智慧民航应用展开合作。力争在今年进博会前完成主要旅客公共区域的 5G 网络覆盖，并在机场安全管理、运维保障、旅客服务等方面探索 5G 创新应用。

据了解，截至 7 月底，上海已累计建设 5G 室外基站超 2.5 万个、5G 室内小站

超 3.1 万个，实现了中心城区和郊区重点区域室外的 5G 网络连续覆盖。今年全市 5G 建设总投资近 100 亿元，将累计建设 3 万个室外基站和 5 万个室内小站，至年底全市 5G 平均下载速率将超过 200Mb，在重点区域、重要场馆和主要商圈等网络深度覆盖区域平均下载速率将超过 500Mb。

（来源：C114 通信网）

中国电信室外光缆集采：规模 7500 万芯公里，同比增长 47%

来自中国电信官网消息，中国电信室外光缆（2020 年）集中采购项目已批准，拟采购室外光缆产品 7500 万芯公里。相较于中国电信 2019 年 5100 万芯公里的室外光缆产品集采，此次采购规模扩大约 47%。

公告显示，本项目采购内容为中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司及其下属子公司、分公司在 2020 年至 2021 年各工程所需的室外光缆产品（不含省际一级光缆线路工程建设所需的室外光缆），包括 GYTA、GYTS、GYDTA、GYDXTW 等类型的室外光缆。

（来源：C114 通信网）

武汉电信加快 5G 二期建设部署

为响应新基建国家战略要求，武汉电信 2020 年 5G 二期建设全面提速，计划 9 月底完成二期建设目标——年新增基站 3000 个，基站总数达到 6500 个，实现三环内室外区域 5G 精品覆盖，高密度住宅区、高流量商务区、地铁室内 5G 深度覆盖，郊区及乡镇全部实现连续覆盖。

截至 8 月中旬，中国电信武汉分公司已全面完成三环内中心城区、三环外新城区及城关区域的 5G 覆盖，覆盖区域内实地测试 5G 接入体验良好率达到 99.2%。覆盖质量、客户服务感知水平均保持集团前一、二名，保持同行业领先水平。截至目前，武汉电信已建成 5G 基站 6000 多个，5G 用户数量已超 140 万，用户量保持每月持续快速增长。预计到 2022 年，武汉电信新增 5G 基站 5000 个，基站密度比肩国内一线城市，5G 基站密度达到每平方千米 10 个以上。

据武汉电信网络建设部副主任冉松介绍，目前，武汉电信已完成 5G 核心网 SA 调测工作，正在进行 SA 组网的商用规划和建设，为下一步 SA 组网模式商用普及奠定基础。当前，武汉电信 5G 行业应用走在全国前列，智慧工厂、无人驾驶、医联网、智慧城市、行业生态基本成熟，率先实现高速物联网 eMBB、uRLL、mMTC 三大核心应用，MEC、5G 切片等业务和技术创新保持行业龙头地位。

特别是在实现 SA 组网后，武汉电信 5G 网络性能和定制级服务能力将比目前更“智能化”，可满足不同人群的个性化需求，实现网络资源的合理分配。冉松表示：“用户想要看视频，5G 网络将会智能调整为高下载速率、低上传速率的模式；用户使用即时聊天，则会将上传下载速率调整至延迟最小的状态等，让每一种使用体验都更顺畅。”

（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
2020-08-24	移远通信	2020 年半年度报告	报告期内，公司实现营业收入 24.97 亿元，较上年同期增长 46.22%；归属于上市公司股东的净利润为 6966 万元，较上年同期减少 10.94%；公司毛利率为 20.35%，较上年同期基本稳定。
2020-08-27	海能达	2020 年半年度报告	公司发布 2020 年半年报，报告期内，公司实现收入 30.46 亿元，同比增长 12.60%；归属上市公司股东的净利润 2.62 亿元，同比增长 1,109.09%。
2020-08-27	星网锐捷	2020 年半年度报告	2020 年上半年公司营业收入 33.84 亿元，较上年同期增长 1.74%；归属于上市公司股东的净利润为 6856 万元，较上年同期减少 56.46%。
2020-08-28	中兴通讯	2020 年半年度报告	公司发布 2020 年半年报，报告期内，公司实现收入 472.0 亿元人民币，同比增长 5.8%；归属于上市公司普通股股东的净利润 18.6 亿元人民币，同比增长 26.3%；归属于上市公司普通股股东的扣除非经常性损益的净利润 9.0 亿元人民币，同比增长 47.4%；基本每股收益为 0.4 元人民币。
2020-08-28	长飞光纤	2020 年半年度报告	长飞上半年实现营收 34.07 亿元，同比增长 2.65%；净利润 2.63 亿元，同比下降 39.89%；扣除非经常性损益后净利润 2.44 亿元，同比下降 9.52%。
2020-08-28	三维通信	2020 年半年度报告	三维通信实现营业收入 39.26 亿元，同比增长 88.14%；实现归属于母公司所有者的净利润-2315.22 万元，同比下降 137.63%。
2020-08-28	瑞芯微	2020 年半年度报告	公司发布 2020 年半年报，报告期内，2020 年上半年公司营业收入 6.74 亿元，较上年同期增长 17.40%；归属于上市公司股东的净利润为 9303 万元，较上年同期增长 40.93%。

资料来源：wind，新时代证券研究所

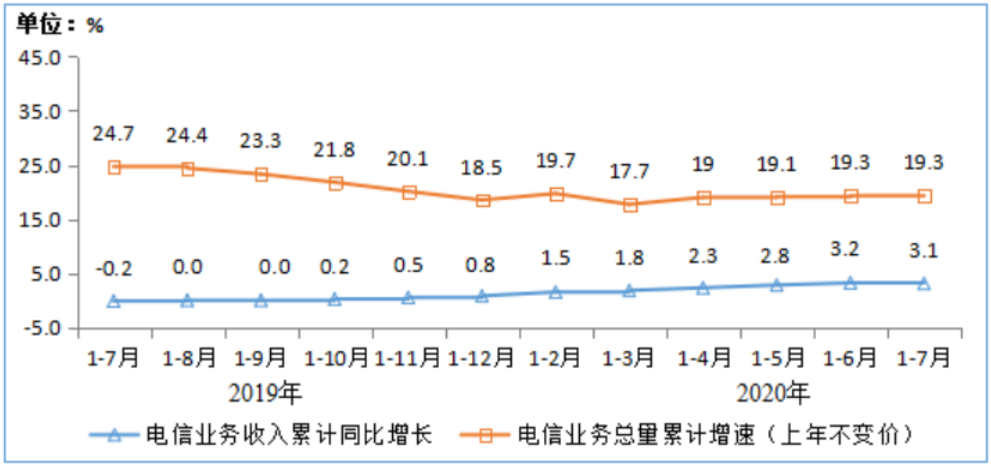
3、 报告及数据

3.1、 上周报告及调研回顾

无

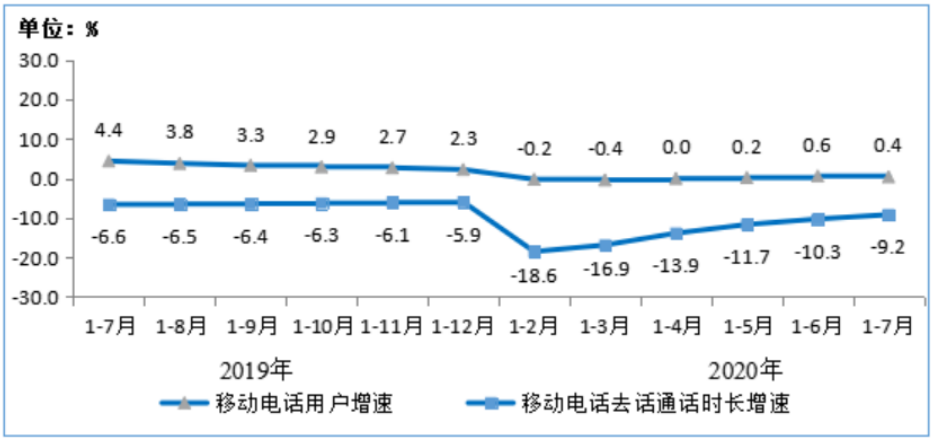
3.2、 行业跟踪数据一览（图表）

图6： 2019-2020 年 1-7 月电信业务收入累计增速



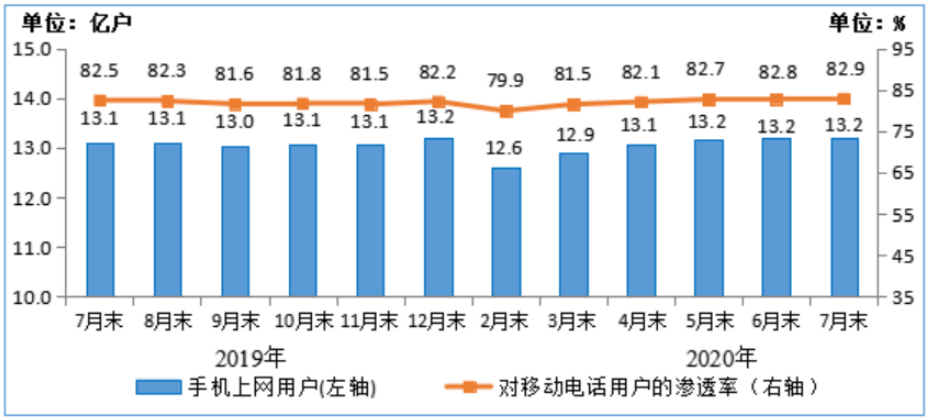
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图7： 2019-2020 年 7 月末 4G 用户总数占比情况



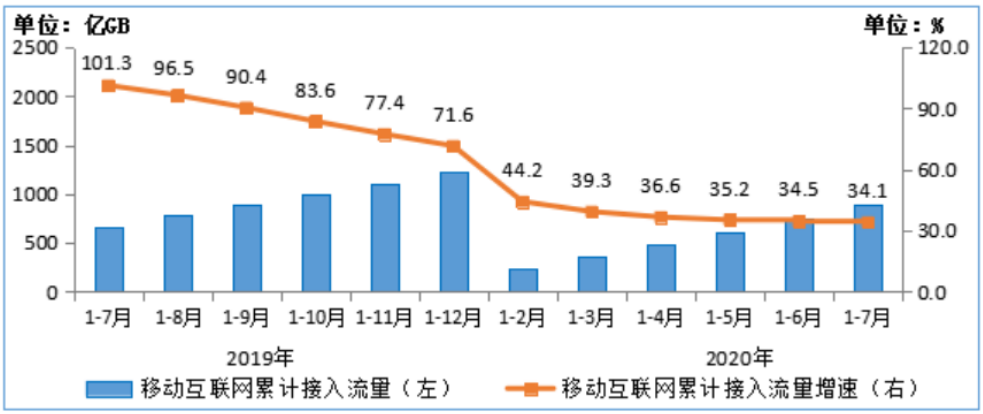
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图8： 2019-2020 年 7 月末手机上网用户情况



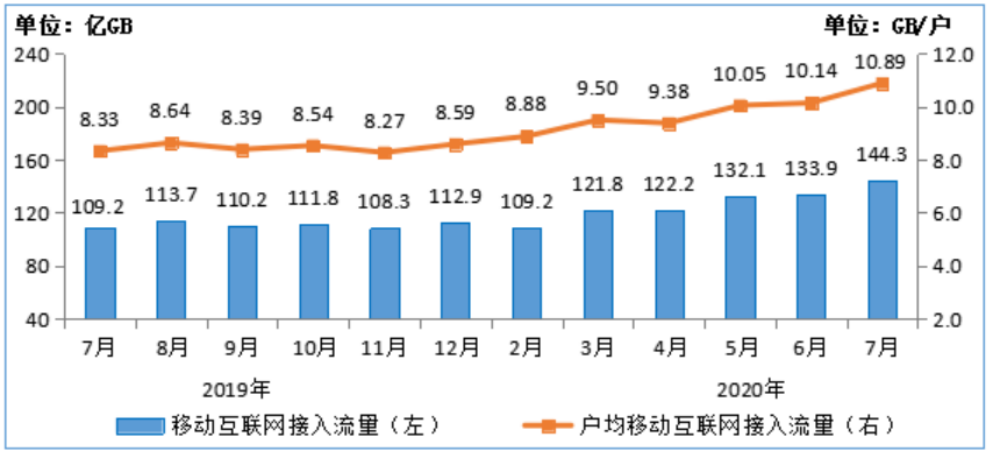
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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



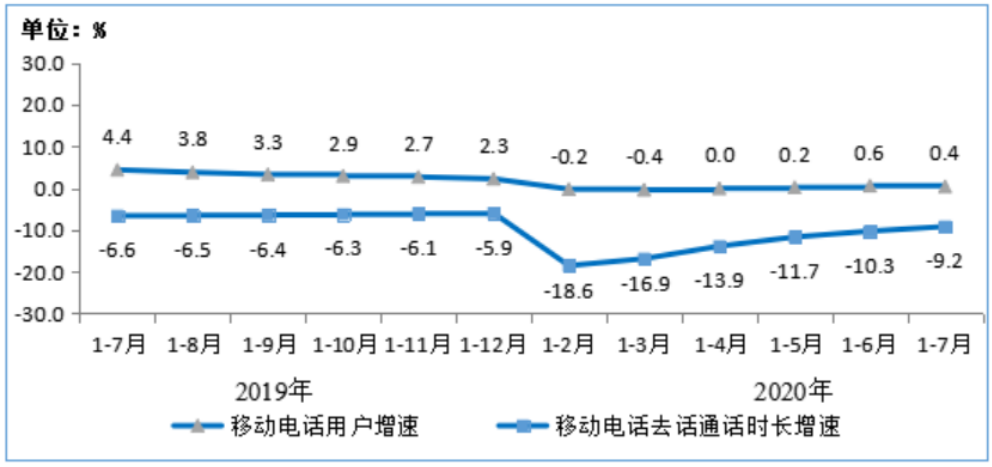
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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



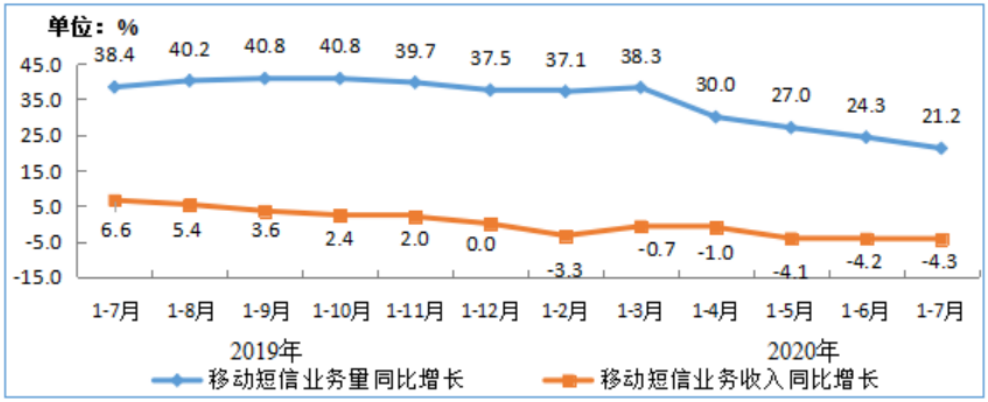
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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



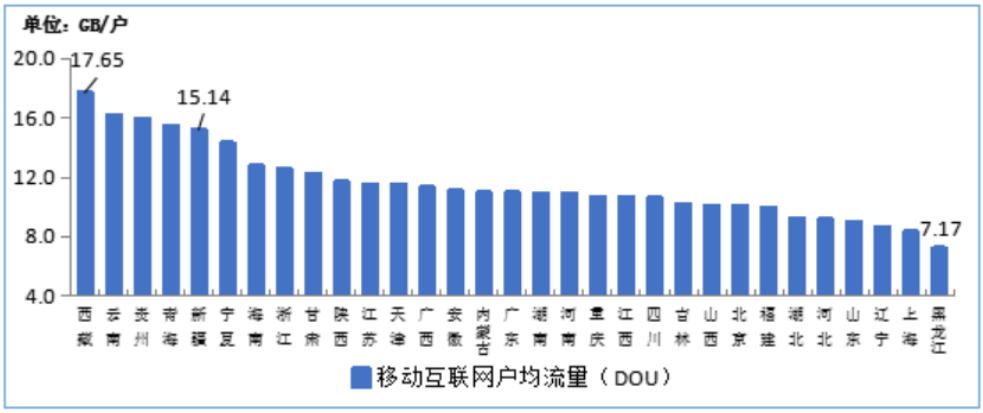
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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



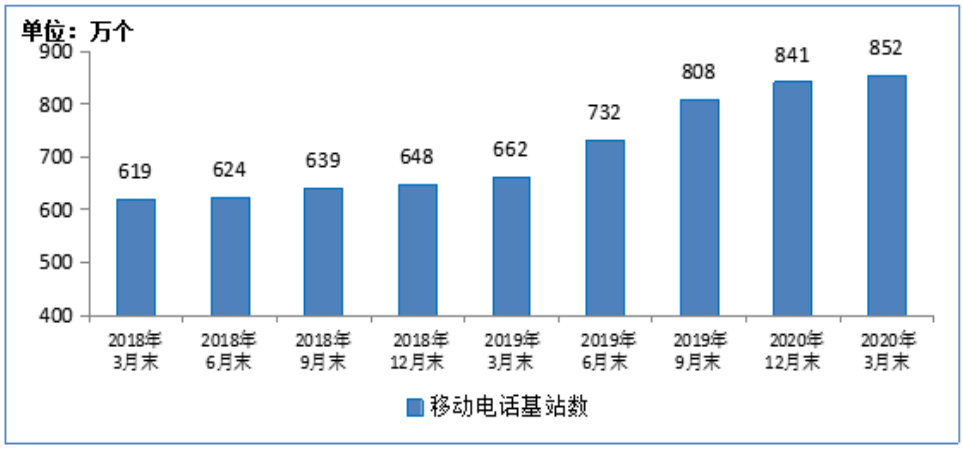
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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

指标名称	频率	单位	2018H2	2019Q1	2019Q2
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	盛路通信、京信通信、江苏亨鑫、中天宽带、罗森伯格、虹信通信、	窄带物联网天线（第一批次）83.63 万面；滤波器智能天线

开标日期	运营商	项目名称	中标方	规模
		采购	国人通信、东洲罗顿 7 家	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/