5G 建设不断加速，关注垂直行业投资机会

——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**

上周以来，通信板块表现逊于市场，但以光模块、物联网为代表的高景气度细分子板块依然持续上涨，我国在 5G、云计算等新基建技术的赋能下，各行各业在加速数字化转型，产业链上的供应商有望充分享受新基建发展的红利。近日，中国移动对外宣告将打造面向垂直行业的 5G 专网商用产品，以专网形式切入智能制造等行业，随着独立组网技术的逐步成熟，目前全球 60%的运营商都在部署或者考虑部署 5G 行业专网，新的商业模式也在不断涌现，我们可以选出在 5G 时代最具有发展前景、同时也最具备发展基础的垂直行业作为投资方向，建议长期关注 5G 应用、工业互联网、车联网等垂直行业应用的投资机遇。

● **行业增量信息及点评**

- ✧ 河北建成 5G 基站 13925 座，完成全年建设任务的 80%。
- ✧ 7 月份国内市场 5G 手机出货 1391.1 万部，占比超六成。
- ✧ 中国移动年度 5G 建站目标上调至 30 万站，上半年 5G 开支 552 亿元。
- ✧ 山东省 5G 用户达 580 万，累计开通 5G 基站 28519 个。
- ✧ 中国移动与广电 5G 共建共享：明年可望落实，没有成立合资公司计划。

● **公司增量信息及点评**

- ✧ 中科创达：2020 年上半年，公司实现营业收入 10.5 亿元，较上年同期增长 42.78%；归属于上市公司股东的净利润为 1.74 亿元，较上年同期增长 97.80%。
- ✧ 中国铁塔：2020 年上半年，公司实现营业收入 397.94 亿元，同比增长 4.8%；归属于本公司股东的利润 29.78 亿元，同比增长 16.9%。
- ✧ 中国联通：2020 年上半年，公司营业收入为 1504.0 亿元，同比增长 3.8%；净利润达到 76 亿元，同比增长 10.1%。
- ✧ 中国移动：2020 年上半年，公司营运收入为人民币 3899 亿元，增长 0.1%，股东应占利润为人民币 558 亿元，下降 0.5%。

● **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。

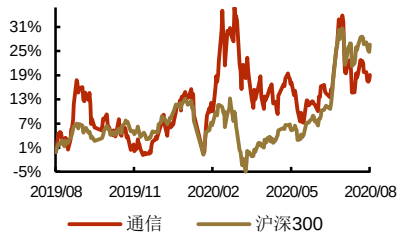
推荐（维持评级）

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

《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

《通信行业回调，下半年 5G 新基建有望持续提速》2020-07-19

《NB-IoT 正式纳入 5G 标准，物联网发展再提速》2020-07-12

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	1,770.17	15.86	(1.67)	0.98	1.35	1.72	(25.35)	32.16	28.35	22.34	4.12
	600498	烽火通信	324.84	8.11	0.76	0.53	0.91	1.13	38.49	39.33	30.61	24.46	2.93
	002916	深南电路	701.74	24.75	2.49	2.58	3.55	4.58	100.64	60.68	41.06	31.80	11.27
	300136	信维通信	567.03	21.17	1.01	0.85	1.46	1.99	57.40	51.36	40.40	29.53	7.17
	002138	顺络电子	214.24	9.60	0.59	0.37	0.69	0.90	44.77	54.14	38.61	29.57	3.70
	600487	亨通光电	323.96	12.00	1.33	0.63	0.92	1.12	12.80	20.46	17.95	14.84	2.07
	300308	中际旭创	402.72	7.41	1.36	0.50	1.22	1.64	64.63	84.40	46.15	34.51	4.34
	300502	新易盛	231.07	12.80	0.14	0.57	1.21	1.70	725.89	130.32	57.82	41.03	6.18
	600522	*中天科技	345.25	9.34	0.69	0.47	0.77	0.96	16.27	18.13	14.71	11.77	1.29
	600487	亨通光电	323.96	12.00	1.33	0.63	0.92	1.12	12.80	20.46	17.95	14.84	2.07
	300017	网宿科技	216.36	10.25	0.33	0.32	0.16	0.22	26.90	20.97	54.75	40.37	2.58
	002396	星网锐捷	185.72	16.09	1.00	0.82	1.30	1.64	31.95	29.00	24.47	19.46	4.17
IDC	300383	*光环新网	399.06	9.88	0.46	0.40	0.66	0.83	59.79	48.96	39.34	31.16	3.44
	600845	宝信软件	783.74	11.16	0.80	0.53	1.00	1.24	117.13	96.74	67.98	54.87	5.46
	603881	数据港	176.30	13.00	0.68	0.44	0.62	1.12	123.41	141.46	134.79	74.52	6.27
	000977	浪潮信息	523.13	8.40	0.51	0.40	0.91	1.24	79.43	75.79	39.97	29.30	3.50
物联网	300590	*移为通信	70.97	15.22	0.78	0.62	0.83	1.12	56.96	53.62	35.38	26.18	5.94
	603236	移远通信	221.32	9.87	2.70	1.30	2.44	3.93	122.62	177.72	84.62	52.56	12.32
	688159	有方科技	43.17	10.03	0.72	0.43	1.12	1.63	99.26	111.87	41.88	28.84	6.08
	002139	拓邦股份	65.97	12.30	0.22	0.27	0.31	0.40	29.69	18.06	20.71	16.08	2.40
云视讯	300628	*亿联网络	578.86	28.40	2.85	1.64	1.70	2.21	67.98	44.17	37.63	29.00	8.14
	002583	海能达	165.56	7.36	0.26	0.06	0.32	0.40	34.72	114.09	27.80	22.37	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	96.63	5.42	0.11	0.07	0.17	0.20	112.31	79.12	42.36	34.82	3.68
	601869	长飞光纤	234.27	10.47	2.09	0.86	1.16	1.42	15.73	26.90	26.65	21.78	2.91
	300394	天孚通信	133.87	15.09	0.71	0.64	1.20	1.55	98.77	79.53	56.25	43.42	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 14 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 9
2.3.1、 重点公司重要新闻公告 9
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（2020.08.10 至 2020.08.14，申万一级行业） 4
图 2: 通信细分行业周涨跌幅（2020.08.10 至 2020.08.14） 5
图 3: 本周跌幅前十（2020.08.10 至 2020.08.14） 5
图 4: 本周涨幅前十（2020.08.10 至 2020.08.14） 5
图 5: 申万行业指数:市盈率:通信 6
图 6: 2019-2020 年 1-6 月电信业务收入累计增速 10
图 7: 2019-2020 年 6 月末 4G 用户总数占比情况 10
图 8: 2019-2020 年 6 月末手机上网用户情况 10
图 9: 2019-2020 年 1-6 月移动互联网累计接入流量及同比增速比较 11
图 10: 2019-2020 年 6 月移动互联网接入月流量及户均流量（DOU）情况 11
图 11: 2019 年-2020 年 1-6 月移动电话用户增速和通话时长增速 11
图 12: 2019-2020 年 1-6 月移动短信业务量和收入同比增长情况 12
图 13: 2020 年 6 月移动互联网户均流量（DOU）分省情况 12
图 14: 中国移动电话基站数 12
图 15: 2018-2020 年 6 月末光缆线路总长度发展情况 13

表 1: 重点公司和业绩评级 4
表 2: 重点公司公告汇总 9
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

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

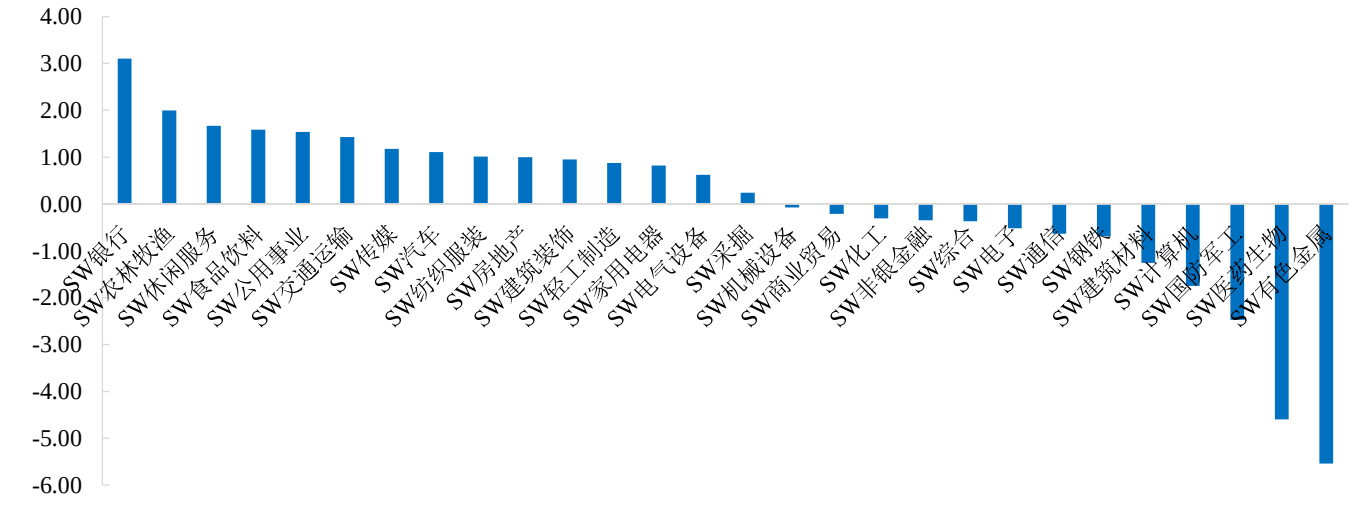
证券	股票	2020/08/14	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	评级
000063	中兴通讯	38.37	1.22	1.34	1.74	29.06	28.35	22.34	未评级
600498	烽火通信	27.74	0.84	0.90	1.14	32.84	30.61	24.46	未评级
600126	杭钢股份	67.82	0.27	0.98	1.22	17.99	67.98	54.87	强烈推荐
000977	浪潮信息	36.30	0.72	0.92	1.26	41.78	39.97	29.30	未评级
300590	移为通信	29.30	1.00	0.83	1.11	36.01	35.38	26.18	推荐
300628	亿联网络	64.14	2.06	1.70	2.21	35.14	37.63	29.00	推荐

资料来源：wind、新时代证券研究所

1.2、 本周行情表现

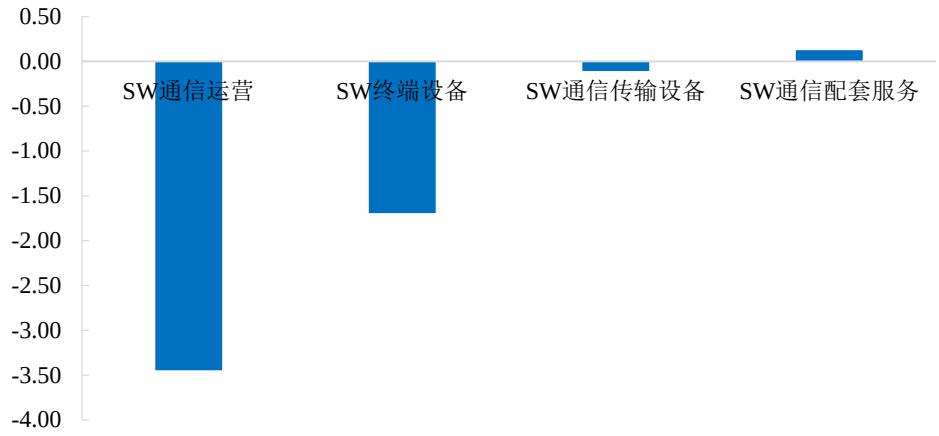
本周通信板块下跌0.63%，子行业中通信运营下跌3.44%，终端设备下跌1.69%，通信传输设备下跌 0.11%，通信配套服务上涨 0.12%。

图1： 不同板块周涨跌幅（%）情况（2020.08.10 至 2020.08.14，申万一级行业）



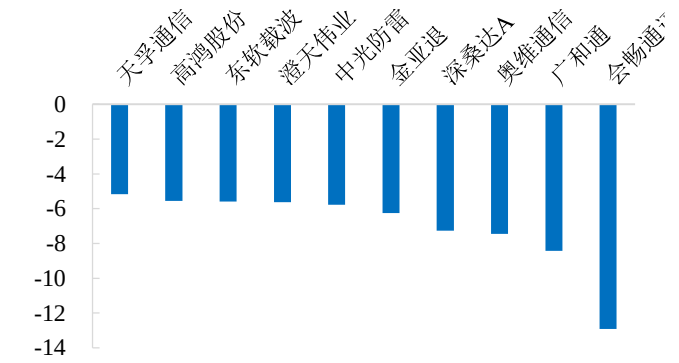
资料来源：wind、新时代证券研究所

图2： 通信细分行业周涨跌幅（2020.08.10 至 2020.08.14）



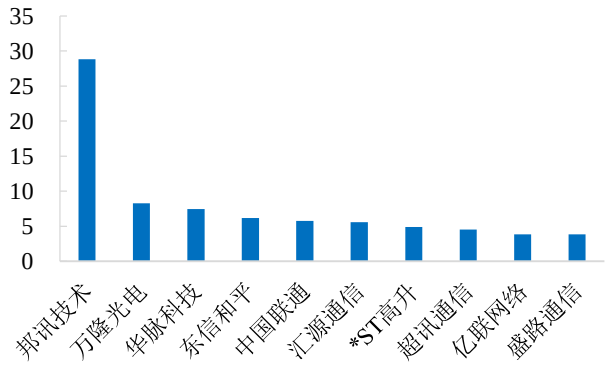
资料来源：wind，新时代证券研究所

图3： 本周跌幅前十（2020.08.10 至 2020.08.14）



资料来源：wind，新时代证券研究所

图4： 本周涨幅前十（2020.08.10 至 2020.08.14）



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

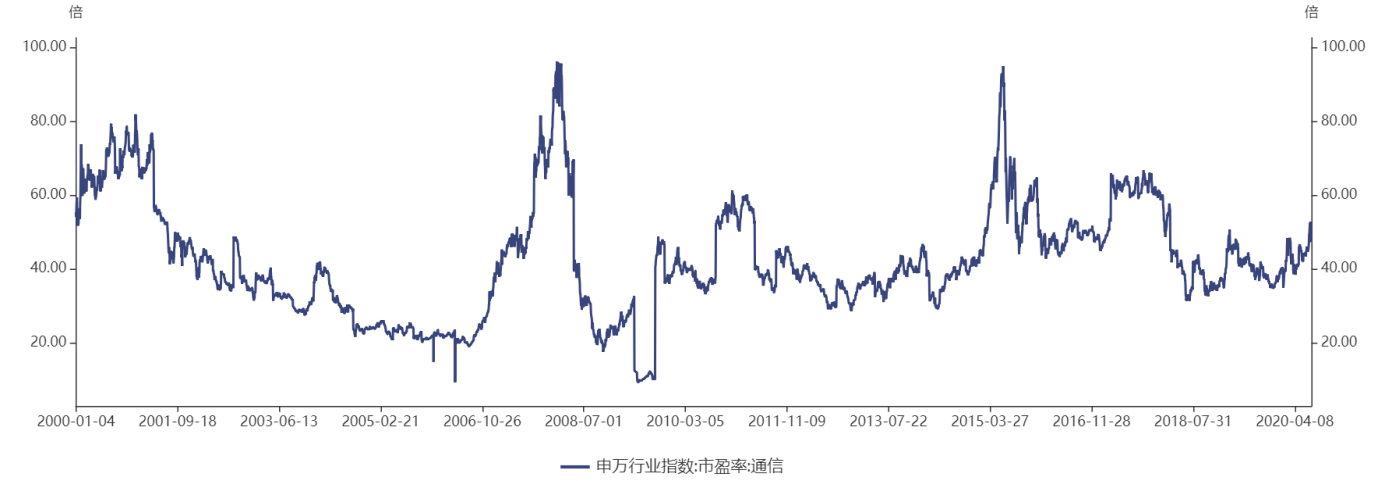
2.1.1、 本周投资主体和主要逻辑

上周以来，通信板块表现逊于市场，但以光模块、物联网为代表的高景气度细分子板块依然持续上涨，我国在 5G、云计算等新基建技术的赋能下，各行各业在加速数字化转型，产业链上的供应商有望充分享受新基建发展的红利。近日，中国移动对外宣告将打造面向垂直行业的 5G 专网商用产品，以专网形式切入智能制造等行业，随着独立组网技术的逐步成熟，目前全球 60%的运营商都在部署或者考虑部署 5G 行业专网，新的商业模式也在不断涌现，我们可以选出在 5G 时代最具有发展前景、同时也最具备发展基础的垂直行业作为投资方向，建议长期关注 5G 应用、工业互联网、车联网等垂直行业应用的投资机遇，持续关注相关细分行业龙头个股，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，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 14 日，SW 通信板块 TTM 估值为 46.76 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

河北建成 5G 基站 13925 座，完成全年建设任务的 80%

据长城网报道，河北省通信管理局披露，截至 7 月底，河北建成 5G 基站 13925 座，所有行政村全部通光纤宽带。

河北省大力推进信息通信基础设施建设，为扩大和升级信息消费、持续释放内需潜力奠定扎实的通信网络基础。

首先是持续加大全省特别是农村地区通信基础设施建设力度，大力推进全省全域光纤网络建设工程，全省所有行政村已经全部通达光纤宽带，提前超额完成了国家“十三五”规划“2020 年行政村光纤宽带通达率达到 98%”的目标任务，迈上了有史以来全省广大农村地区通信服务最好水平。

其次是持续打造省、市、县、乡、村五级全域光纤网络覆盖工程，大力推动城乡“同网同速”发展。截至 2020 年 7 月底，全省光纤宽带用户占比达到 94.7%，4G 用户占比达到 80.7%，100M 及以上宽带用户占比达到 84.8%；省际互联网出口带宽超过 3.2 万 G，为“数字河北”联通全国、走向世界架起了信息高速公路。

在 5G“新基建”方面，积极争取工信部及各基础电信企业集团公司支持，率先在雄安新区、张家口崇礼和石家庄开展 5G 网络建设试点工作；克服疫情影响，加强协调推动，抢抓建设工期，取得了积极进展。截至 7 月底，全省累计建成 5G 基站 13925 座，其中今年新建成 12045 座，已完成全年建设任务的 80.3%。

在互联网普及方面，工信部统计显示，截至目前，河北省固定宽带家庭用户、移动宽带用户分别达到 2218.6 万户和 7370.1 万户，固定宽带家庭普及率、移动宽带用户普及率分别达到 101.5%和 97.1%，提前超额完成了国家和省内确定的到 2020 年底达到 70%和 85%的目标。

（来源：C114 通信网）

7 月份国内市场 5G 手机出货 1391.1 万部，占比超六成

中国信通院发布的报告显示，2020 年 7 月，我国国内市场 5G 手机出货量 1391.1 万部，占同期手机出货量的 62.4%；上市新机型 14 款，占同期手机上市新机型数量的 35.0%。

报告称，1-7 月，国内市场 5G 手机累计出货量 7750.8 万部、上市新机型累计 119 款，占比分别为 44.2%和 46.5%。

（来源：C114 通信网）

中国移动年度 5G 建站目标上调至 30 万站，上半年 5G 开支 552 亿元

据中国移动发布的 2020 年中期业绩报告显示，2020 年上半年中国移动营运收入为人民币 3899 亿元，增长 0.1%。其中，通信服务收入为人民币 3582 亿元，增长 1.9%；股东应占利润为人民币 558 亿元，下降 0.5%。

今年上半年，中国移动积极推进 5G 建设，以 5G 为代表的新型基础设施建设正引领中国经济社会发展的数字转型、智能升级和融合创新。财报显示，上半年中国移动 5G 相关资本开支 552 亿元，全年计划约 1050 亿元。

截至 2020 年 6 月底，中国移动在国内超过 50 个城市累计开通了 18.8 万个 5G 基站，并提供商用服务。成功实现“5G 上珠峰”和“5G 下深矿”，为珠峰高程测量、煤矿智慧化管理提供了有力的通信保障。中国移动将本年度 5G 新建基站目标由 25 万站调升至 30 万站，年底前实现在全国所有地级以上城市提供商用服务，并推动 SA 核心网年内实现商用。

（来源：C114 通信网）

山东省 5G 用户达 580 万，累计开通 5G 基站 28519 个

来自山东省通信管理局消息显示，截至 7 月底，山东省新建基站 17736 个，总数突破 28500 个，济南、青岛、烟台基本实现重点城区连续覆盖，5G 典型应用不断涌现。山东省通信管理局发扬泰山挑山工精神，积极组织电信运营企业加快推进 5G 网络建设和应用培育，大力推动 5G 产业发展。

推动出台政策，营造发展环境。2020 年 4 月，山东管局联合省工信厅、发改委、住建厅、能源局等 17 部门印发《关于深入落实电价优惠和公共资源开放加快我省 5G 基站建设的通知》，加快 5G 直供电改造，落实转供电限价政策，加快公共资源向 5G 基站建设免费开放。各级政府高度重视，利好政策频频发布，推出 5G 督办“三个清单”，聚焦基站建设“进场难、费用高、阻工多”，今年以来协调解决 5G 疑难站址开工问题 3299 处，压降 5G 站址场租、电费 6992 处。

咬定目标不放松，大力推进 5G 网络建设。山东管局积极组织电信企业加快推进 5G 网络建设。强化组织领导，明确责任，将省政府工作报告提出的“年内新开通 5G 基站 4 万个”任务分解落实到各企业；建立 5G 工程建设定期调度通报机制，挂图作战、倒排工期，每周调度、每月通报。截至目前，全省新开通 5G 基站 17736 个，累计开通 28519 个。1－6 月，全省 5G 投资完成 48.7 亿元，居全国第五位，

5G 用户总数达到 580 万户。

打造标杆应用，发挥赋能作用。山东管局会同工信、大数据等部门，推动电信企业抢抓 5G 发展机遇，整合资源、聚焦行业，发挥好“赋能”作用，加快 5G 等科技成果与制造业对接，推动工业化与信息化融合。

大力推动通信基础设施建设与保护立法，为 5G 建设保驾护航。《山东省通信基础设施建设与保护条例》列入 2020 年立法计划后，管局积极争取省人大常委会法工委、省司法厅支持，共同组成起草专班，在学习外省经验的基础上，经多方征求意见，几易其稿，形成草案会签稿。7 月 6 日省政府第 77 次常务会议讨论通过，报请省人大常委会会议审议。7 月 23 日，省人大常委会进行了分组审议。条例有望年内发布实施，为 5G 建设提供强有力保护。

（来源：C114 通信网）

中国移动与广电 5G 共建共享：明年可望落实，没有成立合资公司计划

中国移动 13 日发布 2020 年中期业绩，报告显示，2020 年上半年中国移动营运收入为人民币 3899 亿元，增长 0.1%。其中，通信服务收入为人民币 3582 亿元，增长 1.9%；股东应占利润为人民币 558 亿元，下降 0.5%。

今年上半年，中国移动与中国广电签订 5G 共建共享合作框架协议，明确双方将在 700MHz 网络合建、开放共享、内容渠道等多领域的合作中进一步细化落地，努力实现共赢。

在当天举行的业绩会上，中国移动董事长杨杰表示，目前双方正在就合作细节进行商谈，预计今年在 5G 合作方面没有实质的网络建设部署，明年可望落实。

对于如何共同投资建设 700MHz 5G 无线网络，杨杰表示没有成立合资公司的计划，初步设想是双方共同确定方案，中国移动承担建设和运营任务，广电分担费用。

至于合作范围，杨杰明确双方的合作是全国性的，农村地区效果会更明显，“700M 有独特的频谱优势，对双方和整个行业都有利。”

（来源：C114 通信网）

荆州联通开通 5G 共享基站

按照集团公司要求，中国联通湖北荆州分公司与中国电信湖北荆州分公司共建共享 5G 网络。荆州联通部署方案为共建一张 5G 接入网，核心网各自建设；5G 频率资源共享；双方用户归属不变，品牌和业务运营保持独立；效益最大化，有利于可持续合作，不以结算作为盈利手段。

在 5G 设备方面，两家运营商采用共享基站硬件的模式，支持 C band 200MHz 载波带宽；联通与电信 5G 目前采用共享 100MHz 载波带宽。通过共建共享，既能低成本快速部署 5G 基站，又能独立发展各自业务。

在联通和电信公司各专业的紧密推动与协调下，7 月 28 日，荆州联通完成首个 5G 共享基站开通，测试现场采用联通与电信各一部 5G 手机，同时作数据业务下载测试，联通与电信两部 5G 手机的上传速率达到 280Mbps，下载速率最大达到

1.36Gbps，效果较为理想。截至 8 月 7 日，前期电信公司开通的 213 个 5G 基站已全部完成共享，后期按共建共享工作要求，新建 5G 基站对联通公司“开通即共享”。

5G 共建共享试验站点的顺利开通，验证了新的建网模式的可行性，为联通与电信公司大范围共建共享组网积累了重要经验。

（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
2020-08-10	中科创达	2020 年半年度报告	报告期内，公司营业收入 10.5 亿元，较上年同期增长 42.78%；归属于上市公司股东的净利润为 1.74 亿元，较上年同期增长 97.80%。
2020-08-11	中国铁塔	2020 年半年度报告	报告期内，中国铁塔塔类站址数（不含室分）201.5 万个，较去年年底累计净增 2.1 万个；塔类租户数 312.4 万户，较去年年底增加 6.1 万户；塔类站均租户数从 2019 年底的 1.62 提升到 1.64，整体共享水平不断提升。上半年，中国铁塔实现营业收入 397.94 亿元，同比增长 4.8%；归属于本公司股东的利润 29.78 亿元，同比增长 16.9%。上半年，塔类业务实现收入 363.71 亿元，同比增长 1.6%；室分业务实现收入人民币 17.20 亿元，同比增长 37.2%。
2020-08-12	中国联通	2020 年半年度报告	报告期内，中国联通公司营业收入为 1504.0 亿元，同比增长 3.8%；净利润达到 76 亿元，同比增长 10.1%。
2020-08-13	中国移动	2020 年半年度报告	报告期内，中国移动营运收入为人民币 3899 亿元，增长 0.1%。其中，通信服务收入为人民币 3582 亿元，增长 1.9%；EBITDA 为人民币 1457 亿元，下降 3.6%；股东应占利润为人民币 558 亿元，下降 0.5%。移动电话客户总数为 9.47 亿户；有线宽带客户总数为 1.97 亿户，净增 1008 万户；宣布派发中期股息每股 1.53 港元。

资料来源：wind，新时代证券研究所

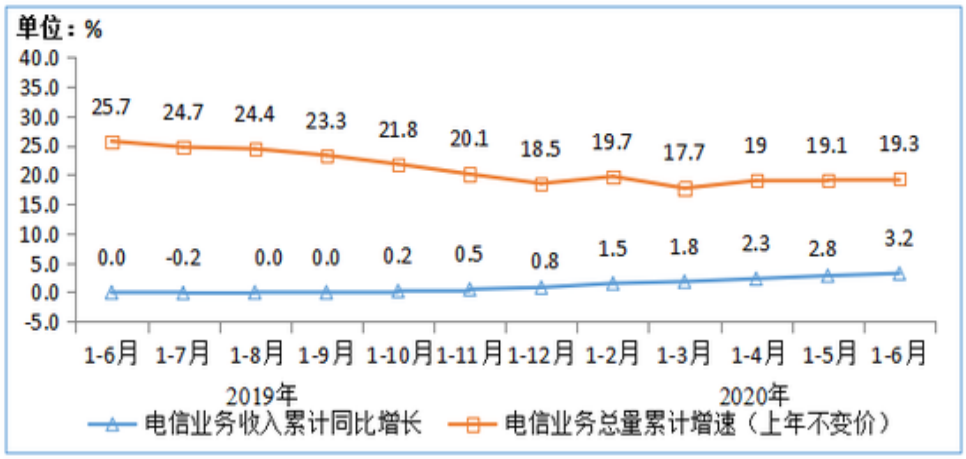
3、 报告及数据

3.1、 上周报告及调研回顾

无

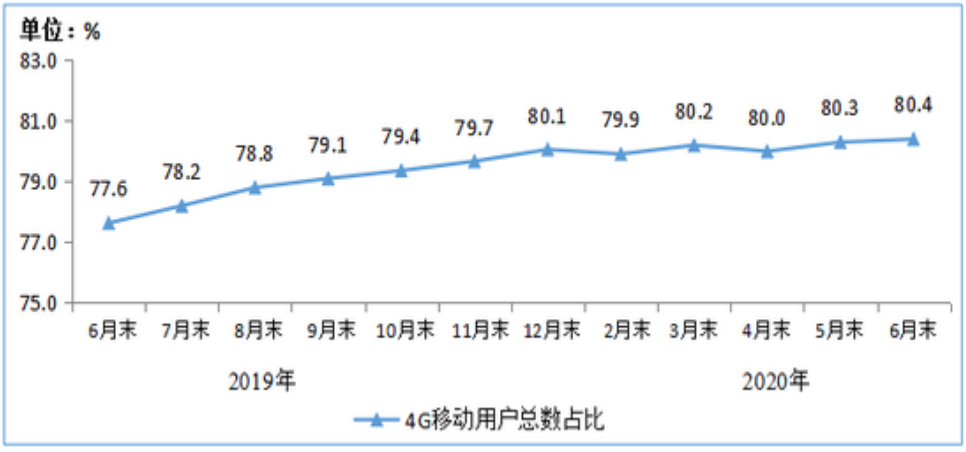
3.2、 行业跟踪数据一览（图表）

图6： 2019-2020 年 1-6 月电信业务收入累计增速



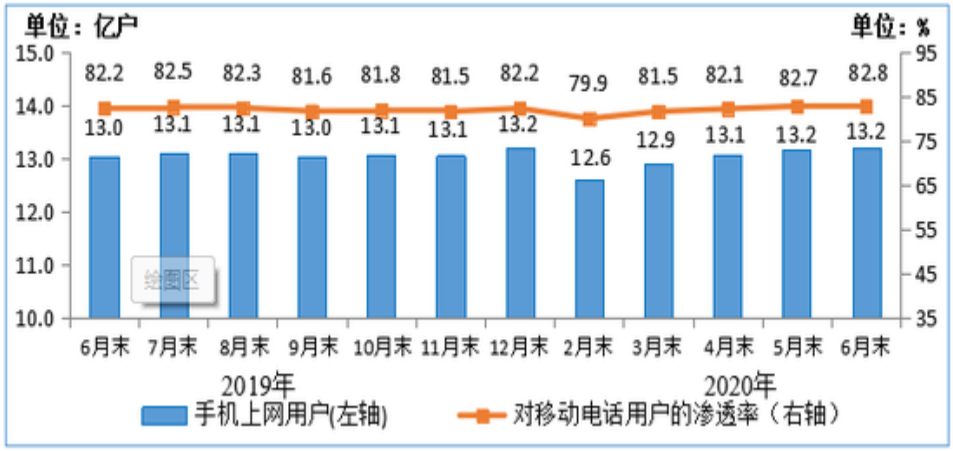
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图7： 2019-2020 年 6 月末 4G 用户总数占比情况



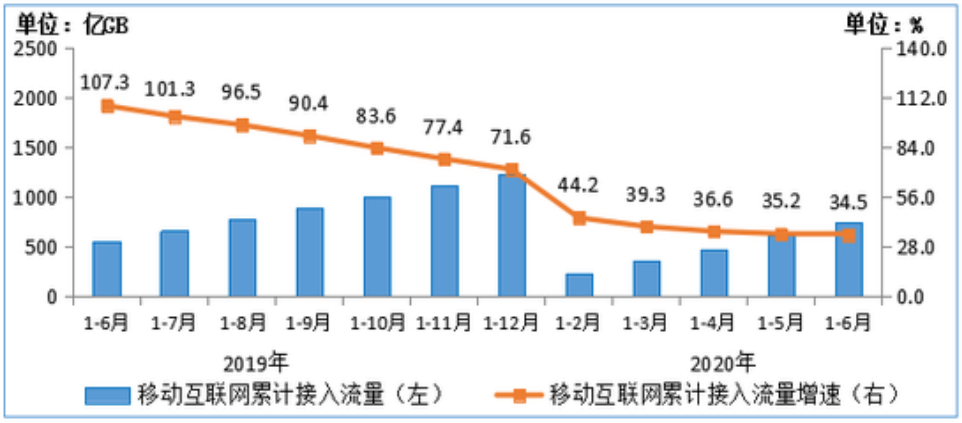
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图8： 2019-2020 年 6 月末手机上网用户情况



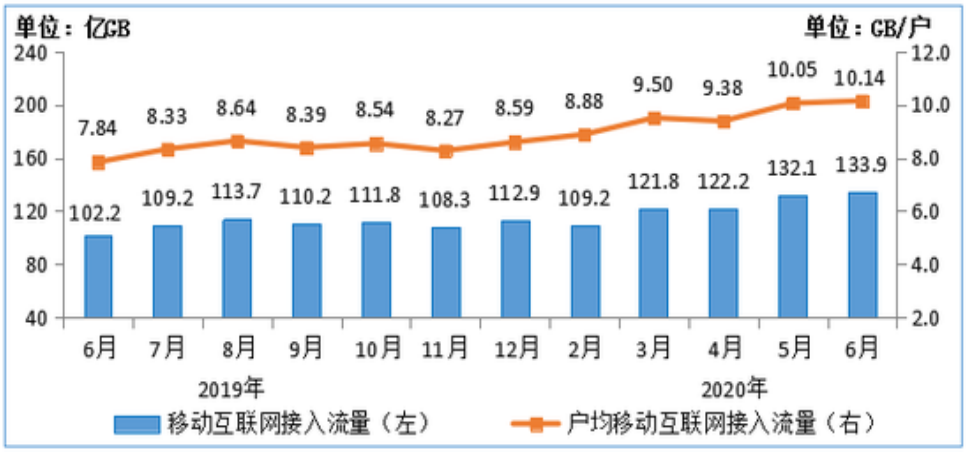
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图9： 2019-2020 年 1-6 月移动互联网累计接入流量及同比增速比较



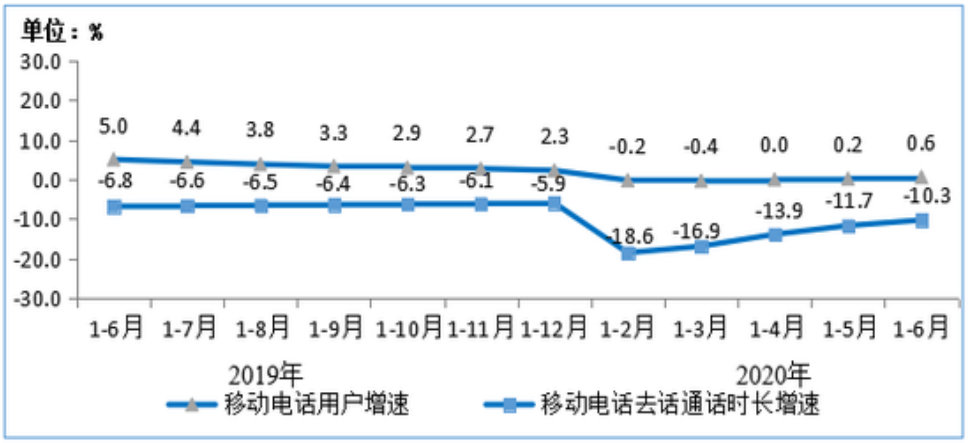
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图10： 2019-2020 年 6 月移动互联网接入月流量及户均流量（DOU）情况



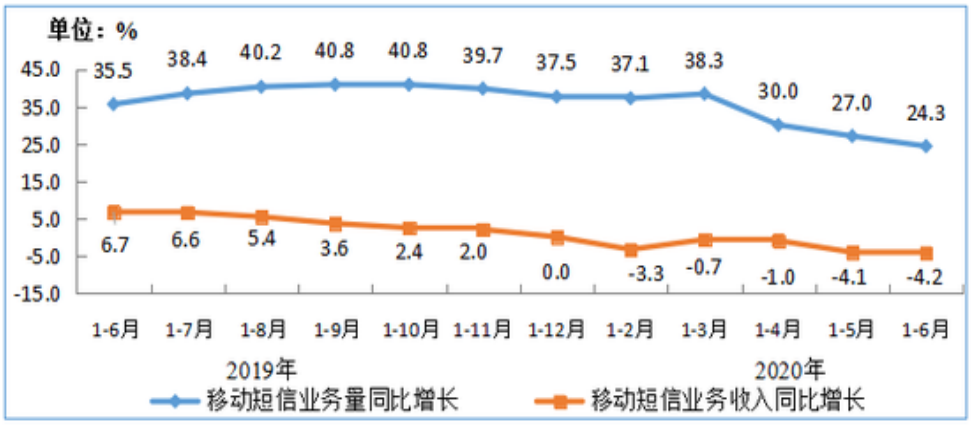
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图11： 2019 年-2020 年 1-6 月移动电话用户增速和通话时长增速



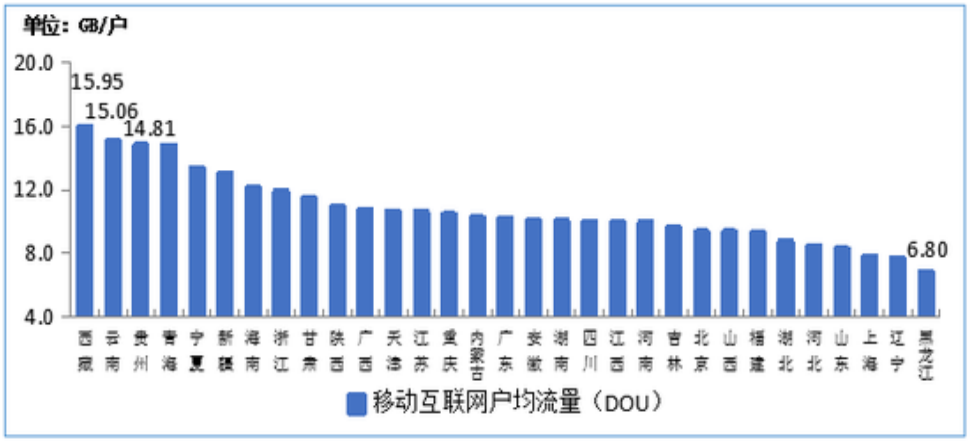
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图12： 2019-2020 年 1-6 月移动短信业务量和收入同比增长情况



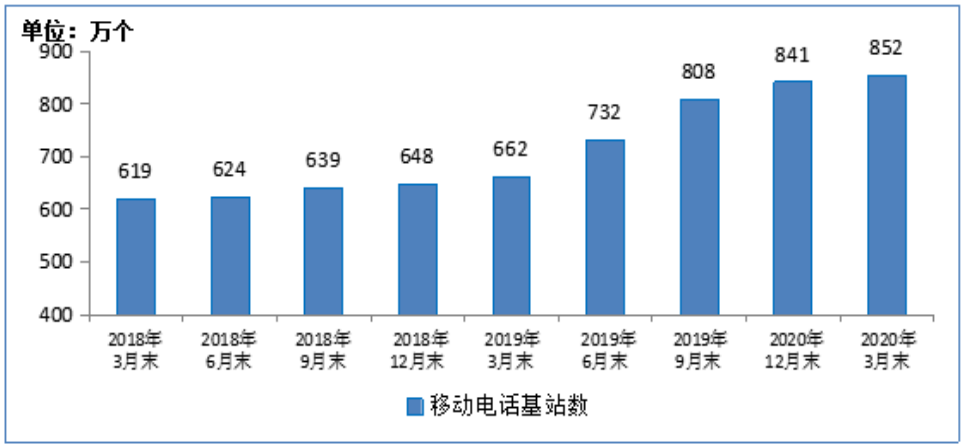
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图13： 2020 年 6 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： 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15： 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

指标名称	频率	单位	2013	2014	2015	2016	2017	2018
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	持续招标中	工程费 395 亿元，其中预估勘察费高达 15. 6 亿元。

开标日期	运营商	项目名称	中标方	规模
		集采		
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/