把握中报行情，重点关注细分行业龙头

——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**

本周以来，各个板块都有所上涨，随着华为、字节跳动、腾讯等公司在海外受到的制约越来越多，必将借助 5G 建设的东风加快布局国内市场，因此对于国内 5G 产业链建设和垂直行业应用将有推动作用。目前 5G 基站建设已经完成半数以上，而且预计年内 5G 基站的建设数有望超预期，通信板块未来走势逐步趋于稳健，基于 5G 建设订单的落地，带动相关公司的业绩释放，产业链上的强相关公司一旦调整必然有良好的配置机会，我们建议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**

- ✧ 中国移动重启 5G 消息系统设备集采：最高投标限额为 4.05 亿元。
- ✧ 湖北累计建成开通 11638 个 5G 宏基站。
- ✧ 2020 年全球 5G 智能手机出货量将突破 2.5 亿部：中国占 1.7 亿部。
- ✧ 上海 5G 进展显著：已建成 5G 室外基站超 2.5 万个、室内小站超 3.1 万个。

● **公司增量信息及点评**

- ✧ 铭普光磁：2020 年上半年，公司实现营业收入人民币 69,029.60 万元，同比增长 1.15%；实现归属于上市公司股东的净利润亏损人民币 542.16 万元，同比下滑 144.79%。。
- ✧ 太辰光：2020 年上半年，公司实现营业收入 22,920.26 万元，同比下降 46.69%，实现归属于上市公司股东净利润 3,924.00 万元，同比下降 61.53%。
- ✧ 中光防雷：2020 年上半年，公司实现营业收入 19240.89 万元，同比增长 2.1%； 归属于上市公司股东的净利润为 2994.46 万元，比去年同期增长 25.15%。
- ✧ 七一二：2020 年上半年，公司公司实现整体营业收入 83,993.71 万元，同比增长 16.12%；实现归属于上市公司股东的净利润 10,326.39 万元，同比增长 52.67%。

● **上周调研及报告**

【公司点评】光环新网：业绩符合预期，下半年上架率有望加快。

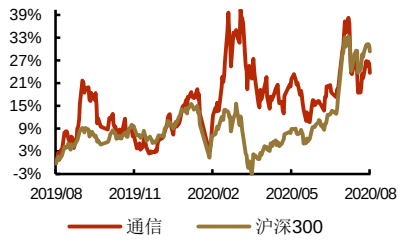
● **风险提示：**5G 商用不及预期；运营商资本开支不及预期。

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

行业指数走势图



相关报告

《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

《5G R16 标准冻结，5G 行业应用或将加速落地》2020-07-04

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	1,794.63	15.86	(1.67)	0.98	1.35	1.72	(25.70)	32.61	28.76	22.64	4.12
	600498	烽火通信	324.37	8.11	0.76	0.53	0.91	1.13	38.44	39.27	30.56	24.42	2.93
	002916	深南电路	720.05	24.75	2.49	2.58	3.58	4.63	103.27	62.26	42.13	32.63	11.27
	300136	信维通信	579.55	21.17	1.01	0.85	1.46	2.00	58.67	52.49	41.29	30.07	7.17
	002138	顺络电子	211.17	9.60	0.59	0.37	0.69	0.90	44.12	53.37	38.06	29.15	3.70
	600487	亨通光电	318.30	12.00	1.33	0.63	0.92	1.12	12.57	20.11	17.63	14.58	2.07
	300308	中际旭创	414.13	7.41	1.36	0.50	1.22	1.64	66.46	86.79	47.59	35.50	4.34
	300502	新易盛	238.15	12.80	0.14	0.57	1.20	1.70	748.15	134.32	59.79	42.44	6.18
	600522	*中天科技	345.55	9.34	0.69	0.47	0.77	0.96	16.29	18.15	14.72	11.78	1.29
	600487	亨通光电	318.30	12.00	1.33	0.63	0.92	1.12	12.57	20.11	17.63	14.58	2.07
	300017	网宿科技	217.09	10.25	0.33	0.32	0.16	0.22	27.00	21.04	54.93	40.50	2.58
	002396	星网锐捷	187.41	16.09	1.00	0.82	1.30	1.64	32.24	29.26	24.70	19.63	4.17
IDC	300383	*光环新网	398.13	9.88	0.46	0.40	0.66	0.83	59.65	48.85	39.25	31.09	3.44
	600845	宝信软件	833.78	11.16	0.80	0.53	1.00	1.24	124.61	102.92	72.32	58.37	5.46
	603881	数据港	195.85	13.00	0.68	0.44	0.62	1.12	137.09	157.14	149.73	82.78	6.27
	000977	浪潮信息	541.28	8.40	0.51	0.40	0.91	1.24	82.19	78.42	41.23	30.34	3.50
物联网	300590	*移为通信	71.89	15.22	0.78	0.62	0.83	1.12	57.70	54.32	35.84	26.52	5.94
	603236	移远通信	229.11	9.87	2.70	1.30	2.44	3.93	126.94	183.98	87.60	54.41	12.32
	688159	有方科技	42.27	10.03	0.72	0.43	1.09	1.54	97.19	109.54	42.39	29.88	6.08
	002139	拓邦股份	61.13	12.30	0.22	0.27	0.31	0.40	27.51	16.73	19.19	14.90	2.40
云视讯	300628	*亿联网络	557.38	28.40	2.85	1.64	1.71	2.21	65.46	42.53	36.22	27.95	8.14
	002583	海能达	168.14	7.36	0.26	0.06	0.32	0.40	35.26	115.86	28.24	22.71	2.78
其他	600804	鹏博士	126.91	1.23	0.27	0.03	0.27	0.30	33.34	205.42	32.50	29.77	1.23
	002467	二六三	100.17	5.42	0.11	0.07	0.17	0.20	116.42	82.02	43.91	36.10	3.68
	601869	长飞光纤	229.95	10.47	2.09	0.86	1.16	1.42	15.44	26.40	26.16	21.37	2.91
	300394	天孚通信	141.16	15.09	0.71	0.64	1.19	1.53	104.15	83.86	59.95	46.30	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 07 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（2020.08.03 至 2020.08.07，申万一级行业） 4
图 2: 通信细分行业周涨跌幅（2020.08.03 至 2020.08.07） 5
图 3: 本周跌幅前十（2020.08.03 至 2020.08.07） 5
图 4: 本周涨幅前十（2020.08.03 至 2020.08.07） 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 9
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 10
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 11
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 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

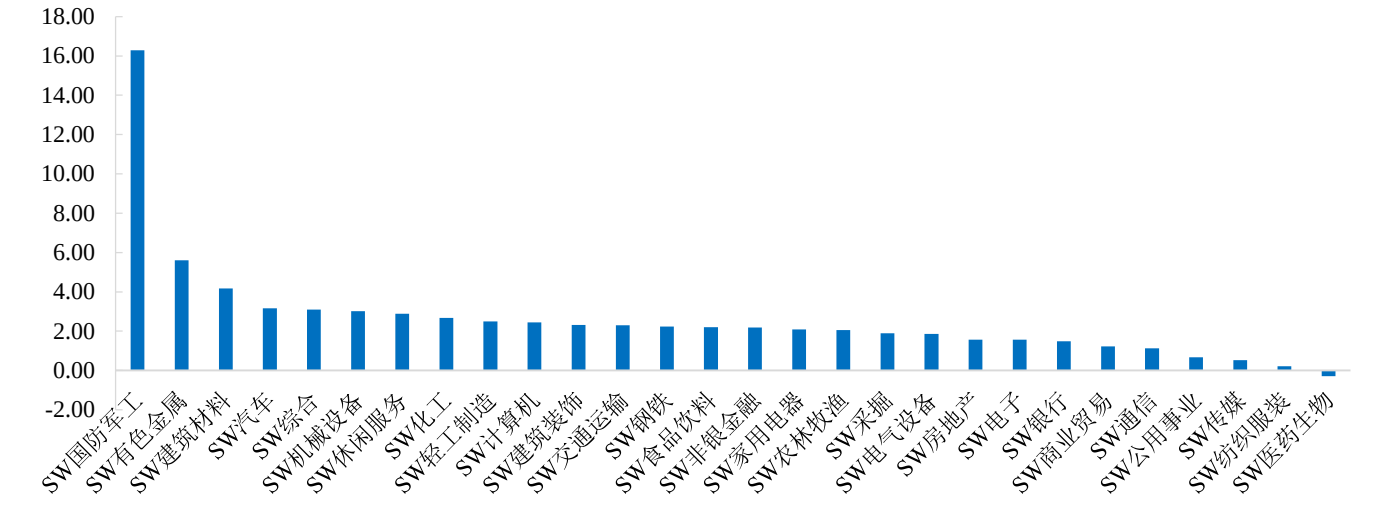
证券	股票	2020/08/07	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	评级
000063	中兴通讯	38.90	1.22	1.34	1.74	29.06	28.76	22.64	未评级
600498	烽火通信	27.70	0.84	0.90	1.14	32.84	30.56	24.42	未评级
600126	杭钢股份	72.15	0.27	0.98	1.22	17.99	72.32	58.37	强烈推荐
000977	浪潮信息	37.56	0.72	0.92	1.26	41.78	41.23	30.34	未评级
300590	移为通信	29.68	1.00	0.83	1.11	36.01	35.84	26.52	推荐
300628	亿联网络	61.76	2.06	1.71	2.21	35.14	36.22	27.95	推荐

资料来源：wind、新时代证券研究所

1.2、 本周行情表现

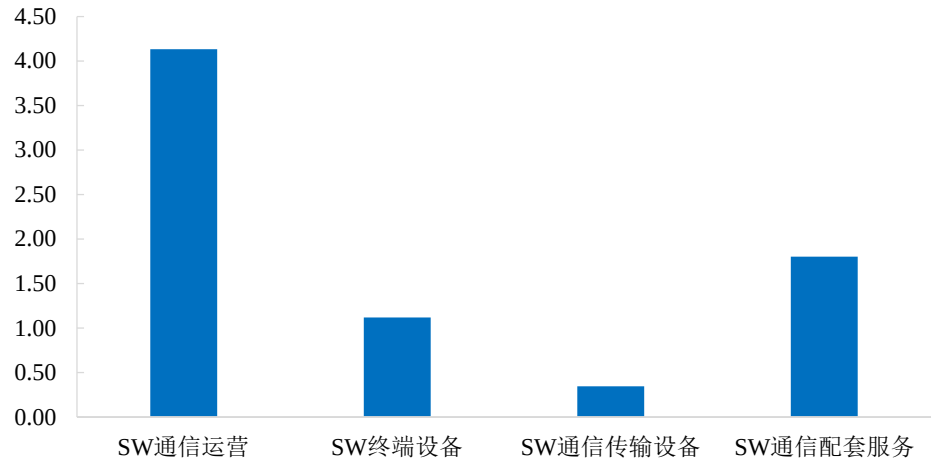
本周通信板块上涨 1.13%，子行业中通信运营上涨 4.13%，终端设备上涨 1.12%，通信传输设备上涨 0.35%，通信配套服务上涨 1.80%。

图1： 不同板块周涨跌幅（%）情况（2020.08.03 至 2020.08.07，申万一级行业）



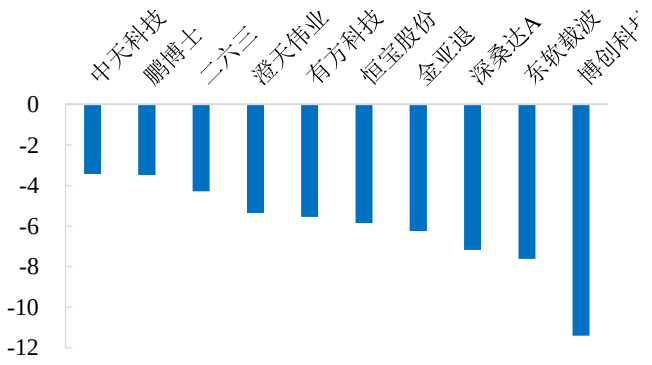
资料来源：wind、新时代证券研究所

图2： 通信细分行业周涨跌幅（2020.08.03 至 2020.08.07）



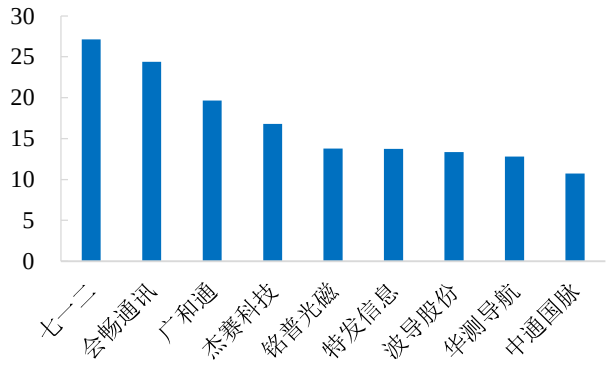
资料来源：wind，新时代证券研究所

图3： 本周跌幅前十（2020.08.03 至 2020.08.07）



资料来源：wind，新时代证券研究所

图4： 本周涨幅前十（2020.08.03 至 2020.08.07）



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

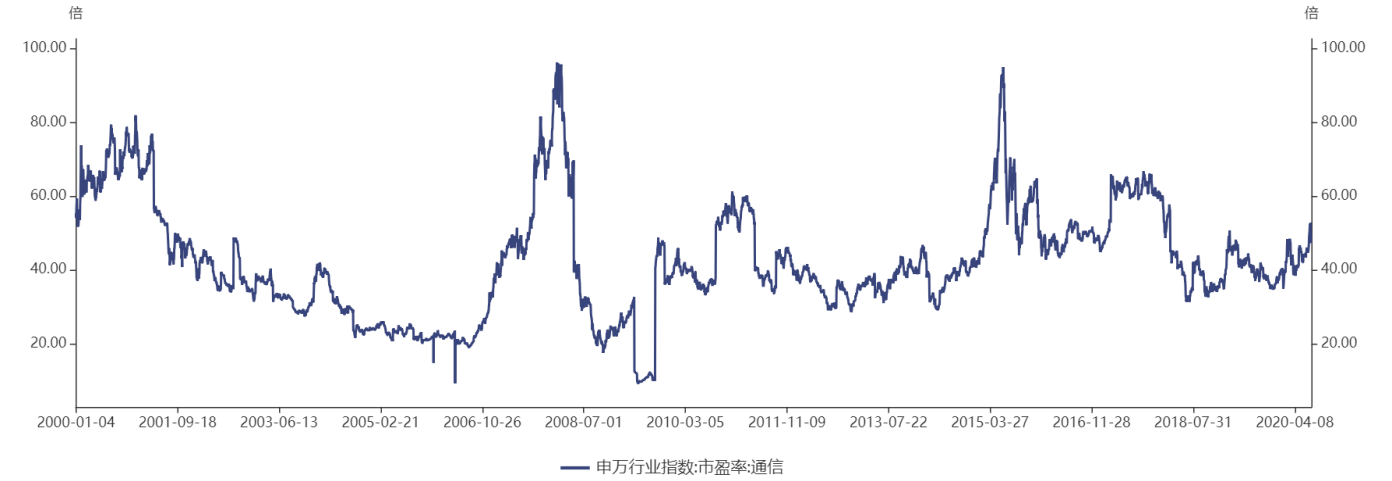
本周以来，各个板块都有所上涨，随着华为、字节跳动、腾讯等公司在海外受到的制约越来越多，必将借助 5G 建设的东风加快布局国内市场，因此对于国内 5G 产业链建设和应用将有推动作用。目前 5G 基站建设已经完成半数以上，而且预计年内 5G 基站的建设数有望超预期，通信板块未来走势逐步趋于稳健，基于 5G 建设订单的落地，这也带动相关公司的业绩释放，产业链上的强相关公司一旦调整必然有良好的配置机会，我们主要关注确定性较高细分行业，在此细分行业内，具有扎实业绩基础并有良好增长的个股是后续关注重点，我们认为下半年国内 5G 建设节奏将不断提速，重点关注 5G、工业互联网、数据中心等新基建投资机遇，持续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，IDC 相关的光环新网、杭钢股份，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 7 日，SW 通信板块 TTM 估值为 46.95 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

中国移动重启 5G 消息系统设备集采：最高投标限额为 4.05 亿元

日前，中国移动启动了 2020 年至 2021 年 5G 消息系统设备集中采购（第二次招标）。据悉，该项目采用虚拟化方式集中建设 5G 消息中心以及 MaaP 平台设备，采购内容为短信处理能力 82.60 万条/秒，消息用户容量为 1 亿户，MaaP 平台处理能为 8.26 万条/秒。

根据公告，该项目中标人数量为 2 个，据悉，本项目设置最高投标限额为不含税 40510 万元人民币，投标人投标报价高于最高投标限价的，其投票将被否决。

（来源：C114 通信网）

湖北累计建成开通 11638 个 5G 宏基站

据湖北通信管理局消息，截至 6 月底，湖北累计建成开通 11638 个 5G 宏基站，数量居中部第一。

今年湖北省 5G 网络建设直接投资总额超 90 亿元，预计 9 月底前建成 1.8 万个 5G 宏基站，年底建成 2 万个以上 5G 宏基站，力争实现 5G 网络武汉市城区室外全覆盖，省内其它地级市中心城区室外连续覆盖、县城及乡镇有重点覆盖、重点场景室内覆盖，建成中部领先、全国一流的 5G 精品网络。

湖北省通信管理局信息通信发展处处长易武介绍，目前，5G 基站建设还存在电费高、选址难、建设难等问题，该局已同省能源局组织省电力公司、基础电信运营企业和铁塔公司成立了“转改直”工作专班，积极推动通信行业“转改直”工作落地生根，降低基站用电成本。

截至 7 月底，已摸排出 1954 个具备改造条件的基站，启动改造站点 737 个，累计改造完成 426 个，剩余的 1217 个基站正组织基础电信运营企业和铁塔公司与业主沟通，共同制定改造方案，计划 8 月份完成设计会审，力争年底前完成全部具备转改直条件的基站改造工作。经测算，单站电费平均下降 40%，每年可为行业节约电费 1600 余万元。

（来源：C114 通信网）

2020 年全球 5G 智能手机出货量将突破 2.5 亿部：中国占 1.7 亿部

来自 Digitimes Research 的最新预测显示，2020 年 5G 智能手机出货量将突破 2.5 亿部，仅中国就占 1.7 亿部。

报道称，Digitimes Research 预测，受疫情影响，2020 年，全球智能手机出货量为 11.5 亿部，同比下降 15.2%。2020 年，5G 智能手机出货量将突破 2.5 亿部，占据全球智能手机出货量的 20%以上。

此外，由于中国 5G 网络的快速发展，手机厂商不断推出中低端的 5G 机型，且价格不断下调以刺激 5G 手机的更新换代，2020 年，仅中国市场 5G 手机的出货量就将达到 1.7 亿部，占据了全球 5G 智能手机近七成的份额，占比 68%。

报告还显示，2020 年，中国 5G 手机的市场份额将占中国智能手机总出货量的 52.7%。由于 5G 手机销量强于预期，2020 年下半年中国智能手机出货量可能与去年同期持平或略有下降，全年智能手机出货量下降 10.3%。由于新冠疫情推迟了 5G 网络的部署，2020 年，中国境外的 5G 手机出货量将仅达到 8230 万部，还不占全球智能手机出货量的 10%。

据中国信通院发布报告显示，2020 年 6 月，国内市场 5G 手机出货量 1751.3 万部，占同期手机出货量的 61.2%，国内市场 5G 手机累计出货量 6359.7 万部、上市新机型累计 105 款，占比分别为 41.5%和 48.6%。

如此看来，随着我国 5G 网络的快速发展，我国的 5G 手机销量正在不断上涨，随着 5G 手机的普及和价格拉低，相信不久 5G 手机即将主导智能手机市场。

（来源：C114 通信网）

上海 5G 进展显著：已建成 5G 室外基站超 2.5 万个、室内小站超 3.1 万个

上海已累计建成 5G 室外基站超 2.5 万个、室内小站超 3.1 万个，在网络建设、应用推广、核心人才等方面均取得了显著的进展，上海市经信委副主任张建明表示。

他在今日的 5“机”峰会上指出，国家高度重视 5G 网络部署。习近平总书记在 3 月 4 日中共中央政治局常务委员会上要求，要加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设。5G 作为“新基建”之首，不仅为数据中心、人工智能和工业互联网等其他新型基础设施提供重要网络支撑，而且将大数据、云计算等前沿技术赋能各行各业，成为经济转型升级和持续增长的新引擎。

张建明介绍说，当前，上海通过聚焦基础设施、应用牵引、产业集聚，全力打响“双千兆第一城”品牌。先后发布了 5G 网络建设和应用的实施意见、5G 产业发展和应用创新三年行动计划及推进新型基础设施建设行动方案，加快推进 5G 规

模部署，提升 5G 产业链协同创新与集聚发展能力。

在网络建设方面，截至 7 月底，上海已累计建成 5G 室外基站超 2.5 万个，同时累计建成 5G 室内小站超 3.1 万个，预计到年底实现 5G 室外基站超 3 万个、室内小站超 5 万个。在重点区域，已经启动浦东、虹桥两大机场主要区域、297 个地铁的地下站厅站台的 5G 覆盖，计划于第三届进博会前完成；并将于年底完成南京东路、徐家汇、陆家嘴等上海十大商圈深度覆盖。

在应用推广方面，上海聚焦十大领域，明确“十百千”目标，以行业示范应用带动 5G 产业链、业务链、创新链融合发展。在智能制造、智慧医疗、智慧教育等十大领域推进了 292 项 5G 应用项目，包括商飞、商发、外高桥造船厂、中烟机械、自仪院、洋山港智能重卡、华山医院、徐汇中学等标杆示范应用。

在核心人才方面，上海围绕 5G 核心企业人才需求，加大政策支持力度，推动 5G 研发人才引进。经初步统计，主流 5G 核心产业企业在上海共有研发人才 2.3 万人，占全国总数超过 52%，人才集聚优势显著。

“随着上海 5G 网络部署的进一步深入，探索发掘、推广普及 5G 赋能行业应用将成为发挥 5G 网络核心价值的关键。”张建明在发言的最后寄望道，希望上海 5G 联合创新中心的成立，发力应用孵化，功能测试、场景验证、投资转化，打造国际一流，国内领先的 5G 生态开放平台，帮助企业与前沿技术的深度融合以及实现全产业链的有机协同；同时希望各大电信运营企业、行业龙头企业和产业链企业，充分发挥上海产业门类齐全、应用场景丰富、高端人才集聚的优势，合力推进 5G 生态体系建设，将最前沿的 5G 应用落地上海，助力上海产业转型升级和经济高质量发展。

（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
2020-08-04	铭普光磁	2020 年半年度报告	2020 年上半年，公司实现营业收入人民币 69,029.60 万元，同比增长 1.15%；实现归属于上市公司股东的净利润亏损人民币 542.16 万元，同比下滑 144.79%。
2020-08-04	太辰光	2020 年半年度报告	报告期内，公司实现营业收入 22,920.26 万元，同比下降 46.69%，实现归属于上市公司股东净利润 3,924.00 万元，同比下降 61.53%。公司产品及市场基础进一步夯实，2020 年 Q2 经营业绩环比也有所增长，下半年业务发展有望进一步恢复。
2020-08-06	中光防雷	2020 年半年度报告	在报告期内实现营业收入 19240.89 万元，同比增长 2.1%； 归属于上市公司股东的净利润为 2994.46 万元，比去年同期增长 25.15%。报告期内，通信行业营业收入同比增长 5.43%，建筑行业收入同比增长 102.24%，新能源收入同比增长 14.98%；受新冠肺炎疫情影响，公司在铁路与轨道交通营业收入 3493.74 万元，同比下降 13.25%；航天国防营业收入 461.86 万元，同比下降 45.79%。
2020-08-06	七一二	2020 年半年度报告	报告期内，公司主营业务继续保持稳定增长态势。报告期内，公司

日期	公司简称	公告标题	内容概述
			实现整体营业收入 83,993.71 万元，同比增长 16.12%；实现归属于上市公司股东的净利润 10,326.39 万元，同比增长 52.67%。报告期内，公司整体回款情况良好，公司经营活动产生的现金流量净额 26,725.32 万元，同比增加 18.20%；截止 2020 年 6 月末，公司资产负债率为 52.02%，较年初下降 1.17 个百分点，经营持续稳健，资产结构合理，盈利能力稳步提升。
2020-08-07	武汉凡谷	2020 年半年度报告	报告期内，全球新冠肺炎疫情爆发，国际贸易摩擦加剧，全球政治经济格局都发生了较大变化。面对上述复杂的经营环境，公司董事会和管理层统筹兼顾疫情防控和经营活动，积极正视、沉着应对发展过程中遇到的困难和问题，主动适应市场变化，不断修炼内功，继续深耕通信射频器件业务，抓住了 4G/5G 网络同步建设的机遇，在巩固 4G 竞争优势的同时，深度挖掘 5G 带来的发展机会，克服重重困难，保障了客户的交付供应，荣获华为“2020 抗疫供应保障奖”，多次获得爱立信、诺基亚等客户的表扬及认可，并且实现了公司稳步发展。

资料来源：wind，新时代证券研究所

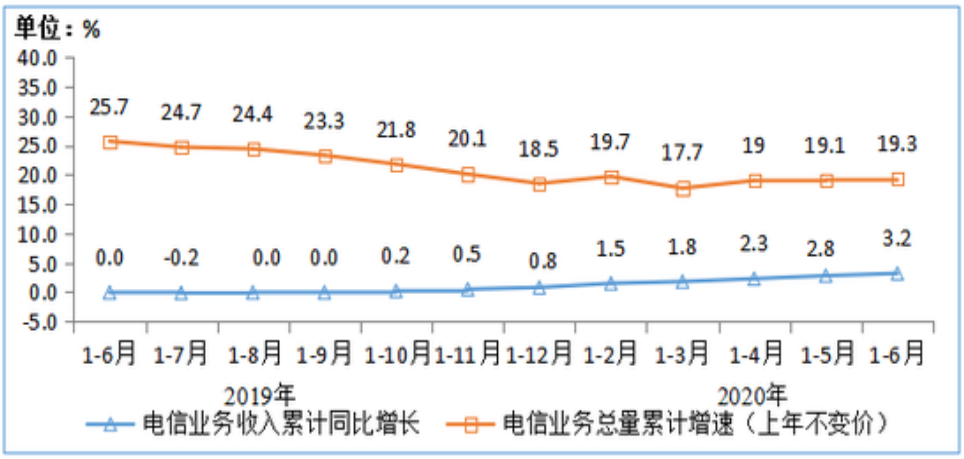
3、 报告及数据

3.1、 上周报告及调研回顾

【公司点评】光环新网：业绩符合预期，下半年上架率有望加快。（2020.08.06）

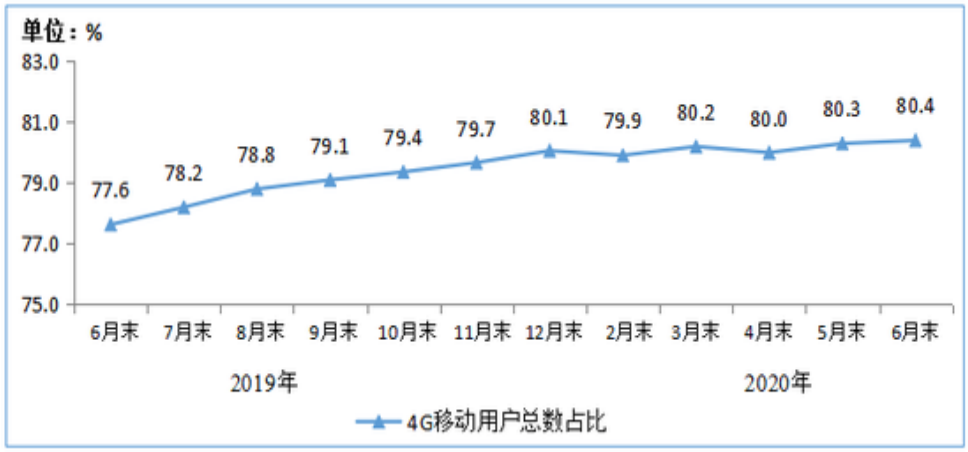
3.2、 行业跟踪数据一览（图表）

图6： 2019-2020 年 1-6 月电信业务收入累计增速



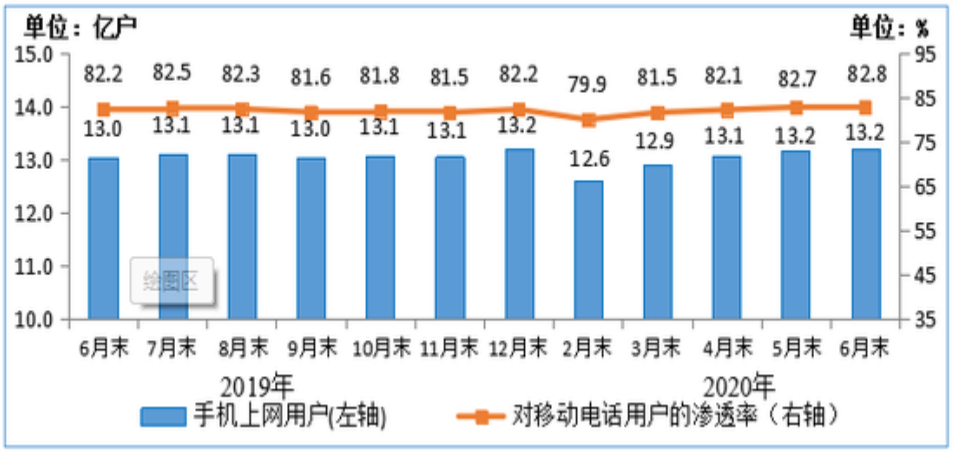
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图7： 2019-2020 年 6 月末 4G 用户总数占比情况



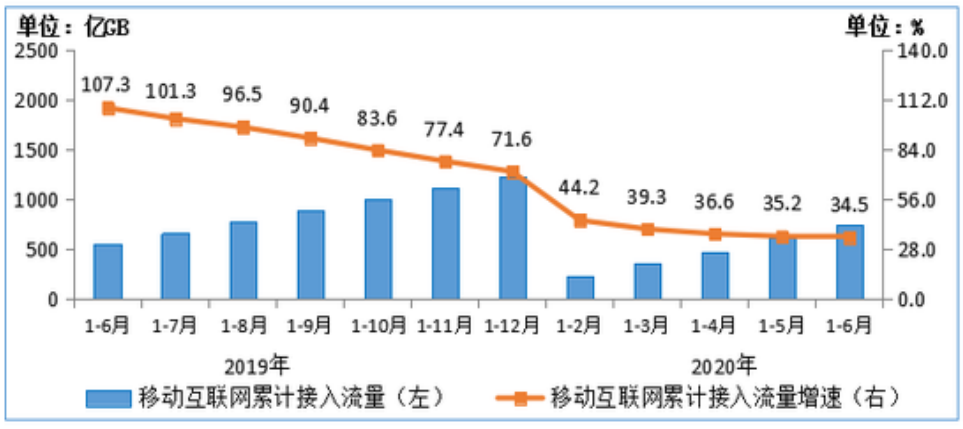
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图8： 2019-2020 年 6 月末手机上网用户情况



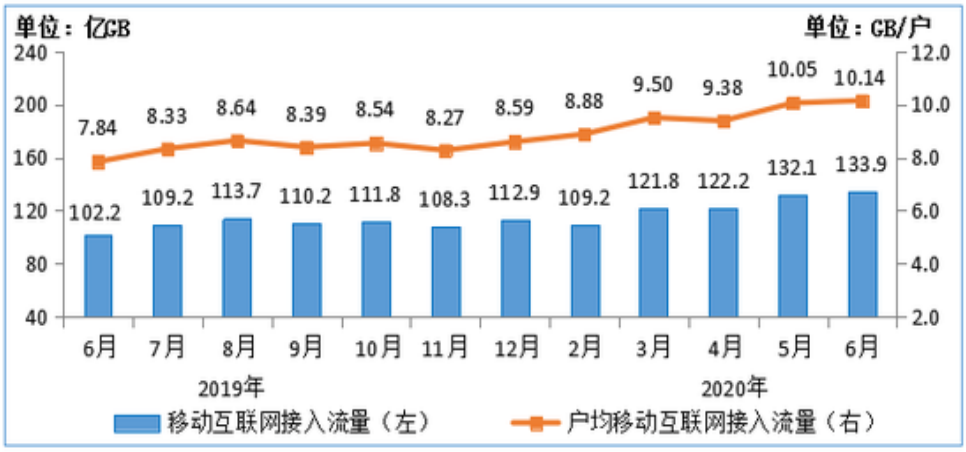
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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



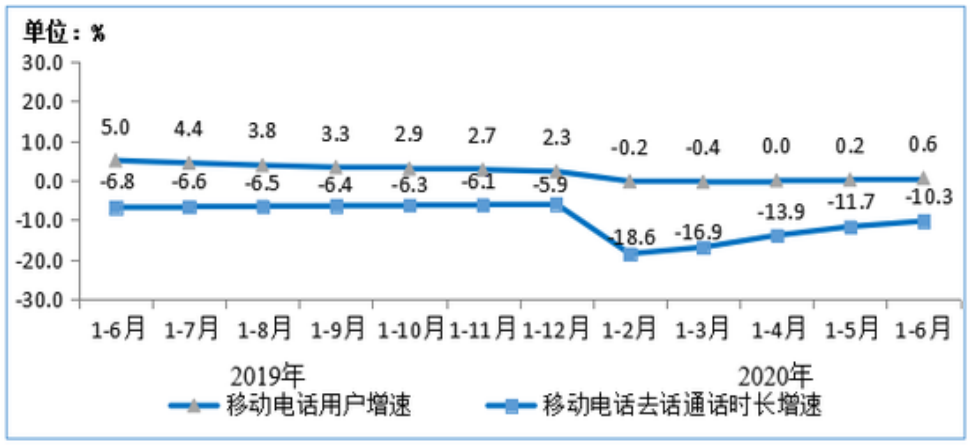
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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



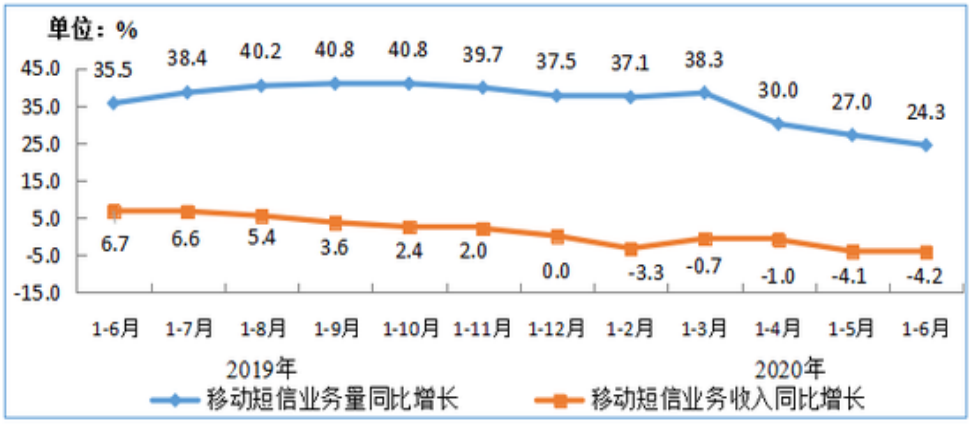
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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



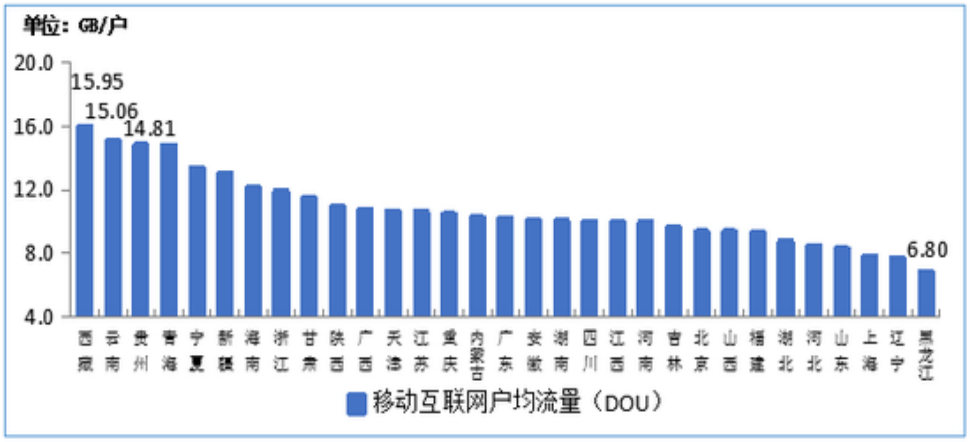
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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



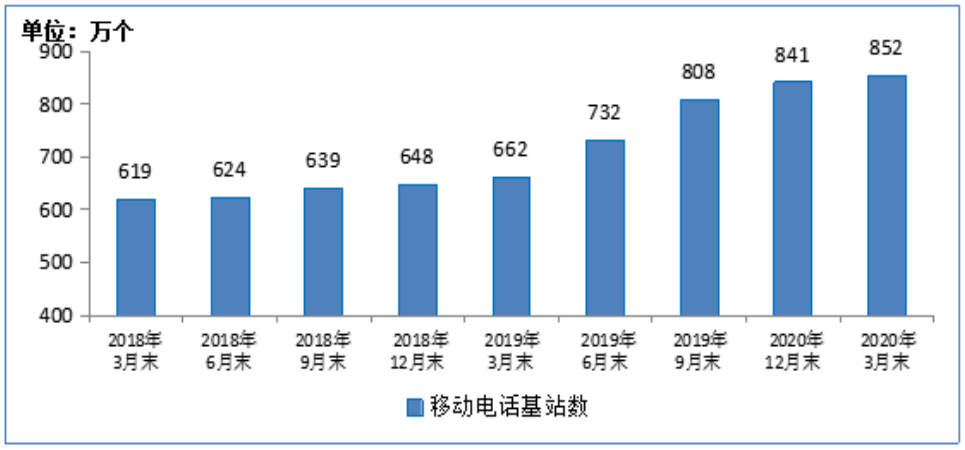
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图13： 2020 年 6 月移动互联网户均流量（DOU）分省情况



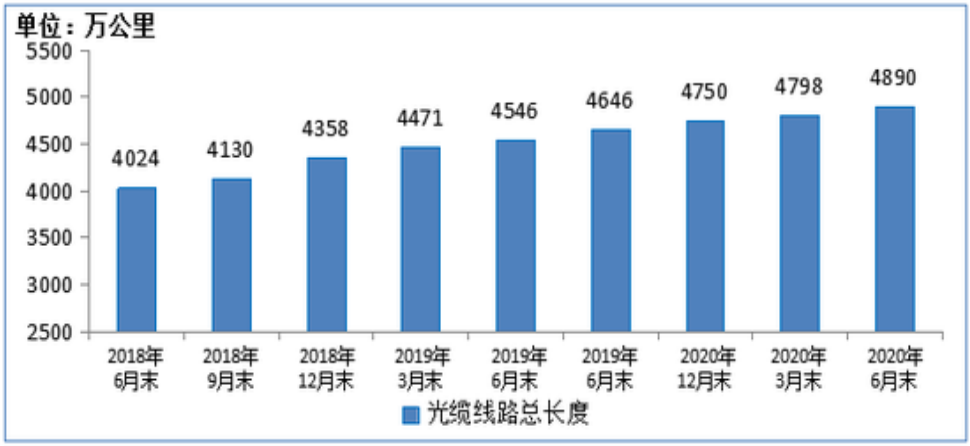
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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
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/