5G 建设不断提速，长期看好通信行业 5G 行情

——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，通信板块整体上涨 4.03%，通信行业因为有新基建的预期，行业内的景气度较高，目前 5G 基站建设已经完成半数以上，5G 新基建给予更高的经济意义，基于 5G 建设订单的落地，这也带动相关公司的业绩释放，我们主要关注确定性较高细分方向，产业链上的强相关公司得到有效的增长预期，所以在此细分行业内，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。

● **行业增量信息及点评**

- ✧ 中国移动 5G 消息虚拟层平台扩容设备采购：华为独家中标。
- ✧ 芯讯通发布超小尺寸 5G 模组 SIM8202G-M2: 封装尺寸仅 30*42mm 四天线设计。
- ✧ 广东 5G 基站累计已达 78389 个，5G 用户达 1434.4 万户。
- ✧ 上海海思 5G NB-IoT 芯片 Boudica 200 实现小规模商用。

● **公司增量信息及点评**

- ✧ 星网锐捷：公司计划收购元和通持有的智慧科技 45%的股权。收购完成后，公司将通过直接和间接方式持有智慧科技 100%股权。
- ✧ 共进股份：公司 2020 年半年度报告，营业收入增长恢复（比上年同期增长 10%），净利润同比取得大幅提升（比上年同期增长 51%）。
- ✧ 新易盛: 公司 2020 年半年度报告，实现营业收入 836,551,632.99 元，归属于母公司股东的净利润 191,216,914.96 元，较上年同期分别增长 74.16%和 137.06%。。
- ✧ 光环新网：公司 2020 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利:44,000.00 万元-47,000.00 万元，比上年同期增长：12.27%-19.93%。

● **上周调研及报告**

无

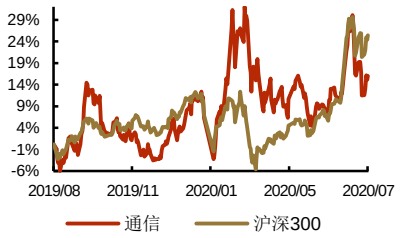
● **风险提示：** 5G 商用不及预期；运营商资本开支不及预期。

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

行业指数走势图



相关报告

《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

《三大运营商 5 月份运营数据持续向好，看好 5G 建设产业链》2020-06-28

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	1,807.08	15.86	(1.67)	0.98	1.35	1.72	(25.88)	32.83	28.96	22.80	4.12
	600498	烽火通信	332.45	8.11	0.76	0.53	0.91	1.13	39.40	40.25	31.33	25.03	2.93
	002916	深南电路	735.46	24.75	2.49	2.58	3.58	4.63	105.48	63.59	43.03	33.33	11.27
	300136	信维通信	535.75	21.17	1.01	0.85	1.44	1.93	54.24	48.53	38.32	28.66	7.17
	002138	顺络电子	220.69	9.60	0.59	0.37	0.69	0.90	46.11	55.77	39.77	30.46	3.70
	600487	亨通光电	322.79	12.00	1.33	0.63	0.92	1.12	12.75	20.39	17.88	14.79	2.07
	300308	中际旭创	421.34	7.41	1.36	0.50	1.22	1.64	67.62	88.30	48.41	36.11	4.34
	300502	新易盛	240.24	12.80	0.14	0.57	1.16	1.62	754.70	135.49	62.51	44.76	6.18
	600522	*中天科技	357.82	9.34	0.69	0.47	0.77	0.96	16.87	18.79	15.24	12.20	1.29
	600487	亨通光电	322.79	12.00	1.33	0.63	0.92	1.12	12.75	20.39	17.88	14.79	2.07
	300017	网宿科技	219.79	10.25	0.33	0.32	0.16	0.21	27.33	21.30	56.35	42.95	2.58
	002396	星网锐捷	191.78	16.09	1.00	0.82	1.30	1.64	32.99	29.95	25.27	20.09	4.17
IDC	300383	*光环新网	402.91	9.88	0.46	0.40	0.66	0.83	60.37	49.43	39.70	31.44	3.44
	600845	宝信软件	823.38	11.16	0.80	0.53	0.99	1.23	123.05	101.64	71.70	57.93	5.46
	603881	数据港	202.73	13.00	0.68	0.44	0.62	1.12	141.91	162.66	155.00	85.70	6.27
	000977	浪潮信息	547.05	8.40	0.51	0.40	0.91	1.24	83.06	79.25	41.67	30.66	3.50
物联网	300590	*移为通信	74.19	15.22	0.78	0.62	0.83	1.12	59.54	56.06	36.98	27.37	5.94
	603236	移远通信	210.14	9.87	2.70	1.30	2.46	3.97	116.43	168.74	79.98	49.46	12.32
	688159	有方科技	44.76	10.03	0.72	0.43	1.09	1.54	102.90	115.98	44.88	31.64	6.08
	002139	拓邦股份	61.33	12.30	0.22	0.27	0.31	0.40	27.60	16.79	19.26	14.95	2.40
云视讯	300628	*亿联网络	568.11	28.40	2.85	1.64	1.70	2.21	66.72	43.35	36.92	28.48	8.14
	002583	海能达	171.63	7.36	0.26	0.06	0.35	0.43	36.00	118.27	26.63	21.70	2.78
其他	600804	鹏博士	131.49	1.23	0.27	0.03	0.27	0.30	34.54	212.84	33.68	30.85	1.23
	002467	二六三	104.66	5.42	0.11	0.07	0.16	0.20	121.64	85.70	47.12	39.02	3.68
	601869	长飞光纤	236.85	10.47	2.09	0.86	1.16	1.42	15.90	27.19	26.94	22.01	2.91
	300394	天孚通信	140.52	15.09	0.71	0.64	1.18	1.53	103.68	83.48	59.71	46.10	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 07 月 31 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（2020.07.27 至 2020.07.31，申万一级行业）.....4
图 2: 通信细分行业周涨跌幅（2020.07.27 至 2020.07.31）.....5
图 3: 本周跌幅前十（2020.07.27 至 2020.07.31）.....5
图 4: 本周涨幅前十（2020.07.27 至 2020.07.31）.....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.....9
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.....10
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.....11
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.....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

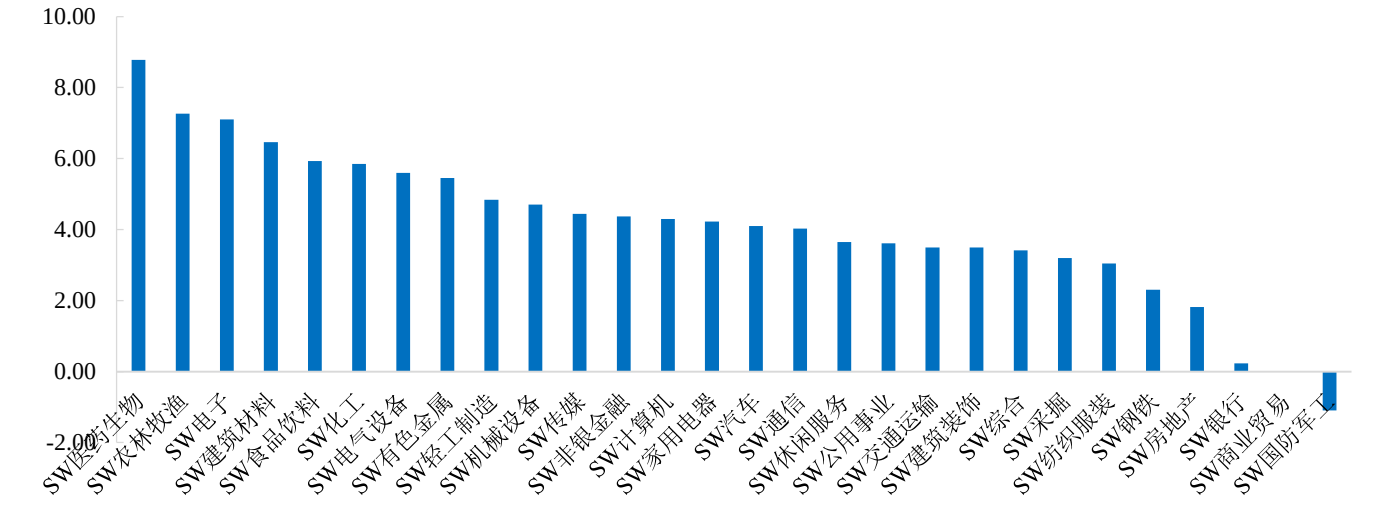
证券	股票	2020/07/31	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	评级
000063	中兴通讯	39.17	1.22	1.34	1.74	29.06	28.96	22.80	未评级
600498	烽火通信	28.39	0.84	0.90	1.14	32.84	31.33	25.03	未评级
600126	杭钢股份	71.25	0.27	0.98	1.22	17.99	71.70	57.93	强烈推荐
000977	浪潮信息	37.96	0.72	0.92	1.26	41.78	41.67	30.66	未评级
300590	移为通信	30.63	1.00	0.83	1.11	36.01	36.98	27.37	推荐
300628	亿联网络	62.93	2.06	1.70	2.21	35.14	36.92	28.48	推荐

资料来源：wind、新时代证券研究所

1.2、 本周行情表现

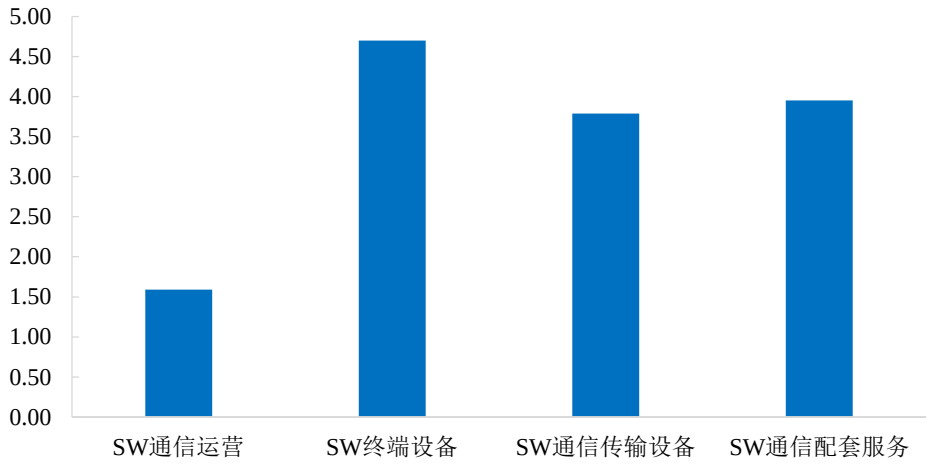
本周通信板块上涨4.03%，子行业中通信运营上涨1.59%，终端设备上涨4.70%，通信传输设备上涨 3.79%，通信配套服务上涨 3.95%。

图1： 不同板块周涨跌幅（%）情况（2020.07.27 至 2020.07.31，申万一级行业）



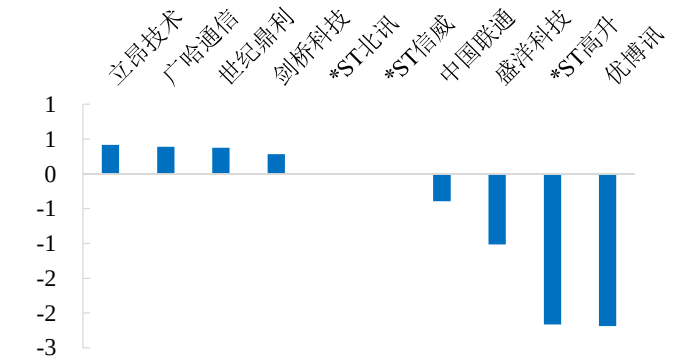
资料来源：wind、新时代证券研究所

图2： 通信细分行业周涨跌幅（2020.07.27 至 2020.07.31）



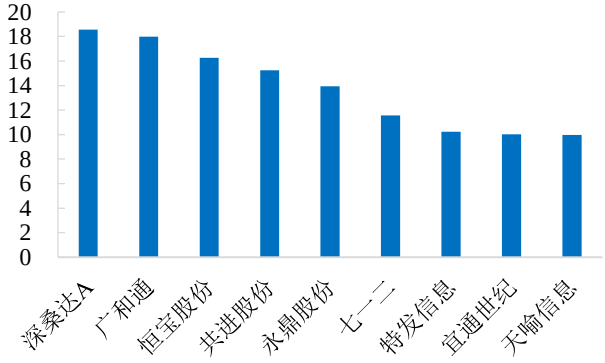
资料来源：wind，新时代证券研究所

图3： 本周跌幅前十（2020.07.27 至 2020.07.31）



资料来源：wind，新时代证券研究所

图4： 本周涨幅前十（2020.07.27 至 2020.07.31）



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

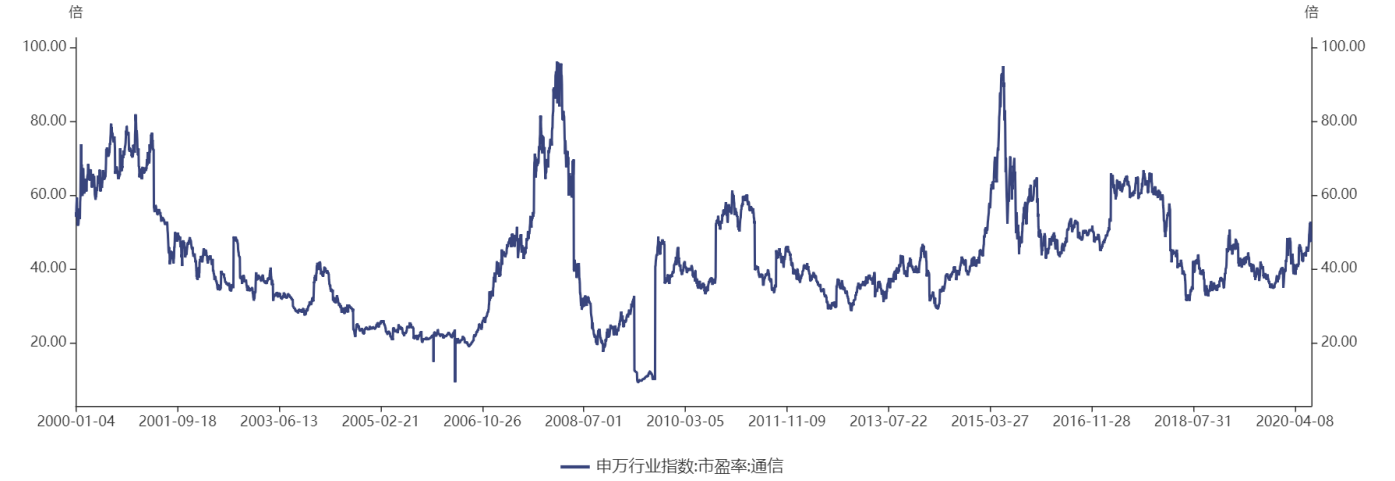
2.1.1、 本周投资主体和主要逻辑

本周以来，通信板块整体上涨 4.03%，通信行业因为有新基建的预期，行业内的景气度较高，目前 5G 基站建设已经完成半数以上，5G 新基建给予更高的经济意义，基于 5G 建设订单的落地，这也带动相关公司的业绩释放，我们主要关注确定性较高细分方向，产业链上的强相关公司得到有效的增长预期，所以在此细分行业内，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 7 月 31 日，SW 通信板块 TTM 估值为 47.17 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 5G 消息虚拟层平台扩容设备采购：华为独家中标

中国移动今日发布 2020 年 5G 消息虚拟层平台扩容设备单一来源采购信息公告，采购内容为扩容 NFV 虚拟层平台 2370CPU 容量，供应商为华为技术有限公司。

（来源：C114 通信网）

芯讯通发布超小尺寸 5G 模组 SIM8202G-M2：封装尺寸仅 30*42mm 四天线设计

在第十四届国际物联网展期间，芯讯通推出了最新的超小尺寸 5G 模组 SIM8202G-M2，为万物互联注入新动力，可被广泛应用于虚拟现实、增强现实、CPE 等需求终端，打造车联网、工业物联网、智慧医疗、4K/8K 超高清视频等应用场景，助力万物智联。

据芯讯通介绍：SIM8202G-M2 是多频段小尺寸 5G 模组，对多种器件进行了再设计和集成，支持 NSA/SA 组网，覆盖全球主要运营商网络频段；采用标准的 M2 接口，可以兼容多种通信协议；其具备强大的扩展能力和丰富的接口，包括 PCIe、USB3.1、GPIO 等；同时 AT 命令与 SIM7912G/SIM8200X-M2 系列模块兼容，可最大限度的减少客户的投资成本并快速上市。与其他 5G 模组产品相比，SIM8202G-M2 在以下几方面有了大幅提升：

提升 1：全新四天线设计。SIM8202G-M2 采用全新四天线设计，有效提升通信容量，以积极的方式发送和接收数据，并保持数据的高速和稳定性。

提升 2：超小尺寸。SIM8202G-M2 具有超小封装尺寸，仅为 30*42mm。尺寸的减小对技术，工艺设计带来了极大的挑战。内部器件增多使得器件布局密度变大，导致电源线的走线宽度受限、高速信号线的隔离保护难度变大、射频敏感线的隔离

保护、时钟信号的隔离保护以及阻抗控制的走线难度变大。为此，芯讯通不断优化方案，删除冗余设计。通过采用封装更小、性能更高、质量更可靠的器件，有效满足 5G 模块多频段/高性能/高带宽/多系统的需求。

提升 3.大面积裸露铜区方便散热。5G 模组速率大幅度增加，CPU 的功耗、射频收发器以及射频 PA 的功耗增加都会导致模组的发热量增加。为了保证模组能长时间稳定的工作，SIM8202G-M2 在设计时充分考虑了发热器件的布局规划，保证主要发热器件有足够多的地孔到主地层。同时，模块背面设计了大面积露铜区域，方便散热硅胶把模块热量导走。

据了解，作为模组领域的领军企业，芯讯通早在 2018 年就推出首款 5G 模组 SIM8200EA-M2。随着今天全新四天线设计的 SIM8202G-M2 的全球首发，目前芯讯通的 5G 产品线更为丰富，既有前期的 SIM8200EA-M2，也有支持毫米波的 SIM8300G-M2 以及 LTA 封装的 SIM8200G，再加上这次发布的 SIM8202G-M2，将更有效助力 5G 场景的应用。

（来源：C114 通信网）

广东 5G 基站累计已达 78389 个，5G 用户达 1434.4 万户

日前，广东省工业和信息化厅召开 2020 年上半年新闻媒体通气会。广东省工业和信息化厅副厅长吴红通报了上半年全省工业经济和信息化运行情况，并回答了记者提问。

会议指出，上半年，全省企业生产逐步恢复，规上工业增加值增速逐月、逐季回升。总体有以下特点：一是工业经济主要指标逐步恢复向好。6 月当月规上工业增加值增长 3.9%，重回正增长；1—6 月规上工业增加值累计同比下降 6.4%，降幅连续 5 个月收窄；工业用电连续 2 个月正增长。工业投资和工业技改投资降幅持续收窄。二是产业结构不断优化。全省先进制造业、高技术制造业增加值分别同比下降 4.2%、0.3%，比工业整体降幅分别小 2.2、6.1 个百分点。工业机器人增长 24.3%；服务机器人增长 18.9%；电子元件增长 24.2%；3D 打印设备增长 328.2%。三是软件和信息业发展势头良好。全省软件业实现业务收入同比增长 8.2%。5G 基站累计 78389 个，5G 用户达 1434.4 万户；4K 机顶盒用户数占总电视用户 67.2%。四是防疫物资生产实现爆发式增长。口罩日产量增长 1500 倍，医用防护服最高日产量从 700 件增至 13 万件；与防疫物资生产相关的医药制造、医疗设备及仪器仪表业投资分别增长 50.3%和 25.5%。

（来源：C114 通信网）

上海海思 5G NB-IoT 芯片 Boudica 200 实现小规模商用

上海海思宣布：上海海思联合长虹爱联，基于其业界领先的下一代 5G NB-IoT SoC Boudica 200，验证了个人穿戴、资产跟踪和工业检测等原型应用，为 5G NB-IoT 技术和产业的发展按下了快进键。

据了解，自今年 4 月发布以来，海思 Boudica 200 产品受到产业界的高度青睐和期待。在此期间，上海海思携手长虹爱联深入合作和联合开发，完成原型模组开发，并在穿戴类和工业领域实现了小规模的应用部署和稳定运行。

前不久，国际电信联盟（ITU）召开的 ITU-R WP 5D#35e 远程会议宣布：3GPP 5G 技术（含 NB-IoT）满足 IMT-2020 5G 技术标准的各项指标要求，正式被接受为 ITU IMT-2020 5G 技术标准。这也意味着，由中国产业链主导的 NB-IoT，不仅在实践中获得了全球产业链的广泛认可与支持，而且正式纳入全球 5G 标准。

而随着 5G 规模商用，2G、3G 的退网成为大势所趋，基于 NB-IoT+4G+5GNR 的几大核心物联网技术将担当起开启万物互联的大任。在 2G、3G 逐渐退网后，NB-IoT 将承载起未来十年满足大规模、窄带低速率、不需要语音的物联网场景需求。

上海海思称：Boudica 200 将作为开路先锋，收编和替换 2G 物联，并以更强大的能力开拓在千行百业的应用。同时，Boudica 150 作为 NB-IoT 产业发展壮大的压舱石，在成功支持多个千万级应用的基础上，将持续优化方案，为 5G NB-IoT 产业保驾护航。上海海思将持续投入，并与模组伙伴和行业应用客户开放合作，打造最优的 5G NB-IoT 解决方案助力各行各业繁荣发展。

（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
2020-07-29	星网锐捷	关于收购控股子公司福建星网智慧科技有限公司 45%股权的公告	福建星网锐捷通讯股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”或“买方”）基于公司整体战略规划的需求，公司与控股子公司福建星网智慧科技有限公司（以下简称 “智慧科技”或“目标公司”）的股东福建元和通投资合伙企业（有限合伙）（以下简称：“元和通”或“卖方”）签订《股权转让协议》与《业绩承诺与补偿协议》，公司计划收购元和通持有的智慧科技 45%的股权。收购完成后，公司将通过直接和间接方式持有智慧科技 100%股权。
2020-07-30	共进股份	2020 年半年度报告	二季度，在国内疫情得以控制的情况下，公司订单交付达成率逐渐恢复，抓住产品和市场新机遇，营业收入增长恢复（比上年同期增长 10%），净利润同比取得大幅提升（比上年同期增长 51%）。
2020-07-31	新易盛	2020 年半年度报告	随着 5G 网络的加速建设及数据中心市场的高速发展，光模块行业迎来了巨大的发展契机。报告期内，公司在与主要客户长期保持良好合作的情形下，不断开拓新增客户进行合作，众多的优质客户资源、客户区域的全球化分布和客户行业的多元化布局为公司未来的发展和产能的消化提供可靠的保障。公司持续加强高速率光模块、5G 相关光模块的研发工作，5G 相关光模块及 400G 光模块实现批量出货且出货量保持持续提升，公司总体营业收入和净利润较上年同期显著增长。报告期内，公司实现营业收入 836,551,632.99 元，归属于母公司股东的净利润 191,216,914.96 元，较上年同期分别增长 74.16%和 137.06%。
2020-08-01	光环新网	2020 年半年度业绩预告	报告期内公司各项业务运营平稳，数据中心签约状况良好，客户上架率逐步提升；云计算业务继续保持增长势头，云计算及相关服务收入占报告期营业收入超过 70%。归属于上市公司股东的净利润盈

日期	公司简称	公告标题	内容概述
			利:44,000.00 万元-47,000.00 万元，比上年同期增长: 12.27%-19.93%。

资料来源：wind，新时代证券研究所

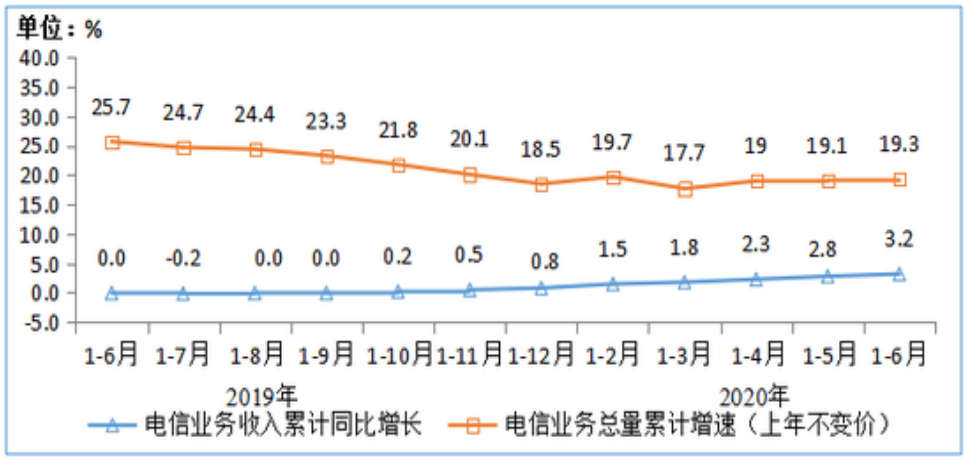
3、 报告及数据

3.1、 上周报告及调研回顾

无

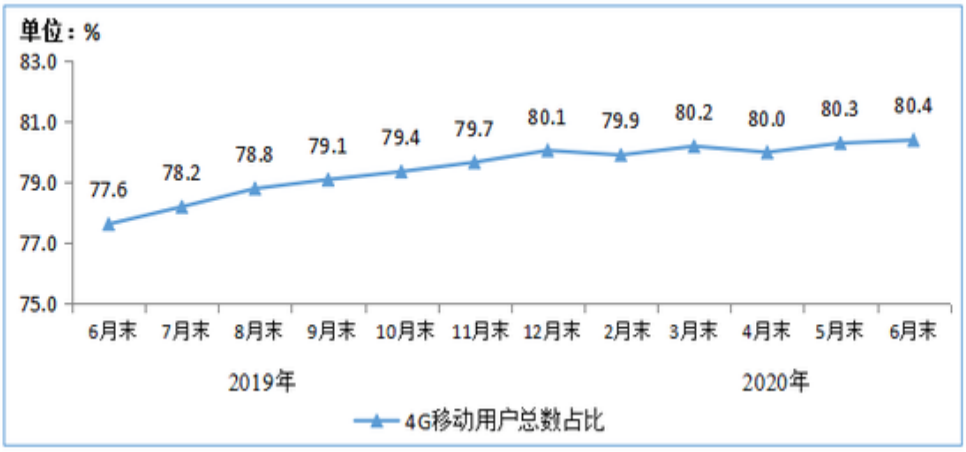
3.2、 行业跟踪数据一览（图表）

图6： 2019-2020 年 1-6 月电信业务收入累计增速



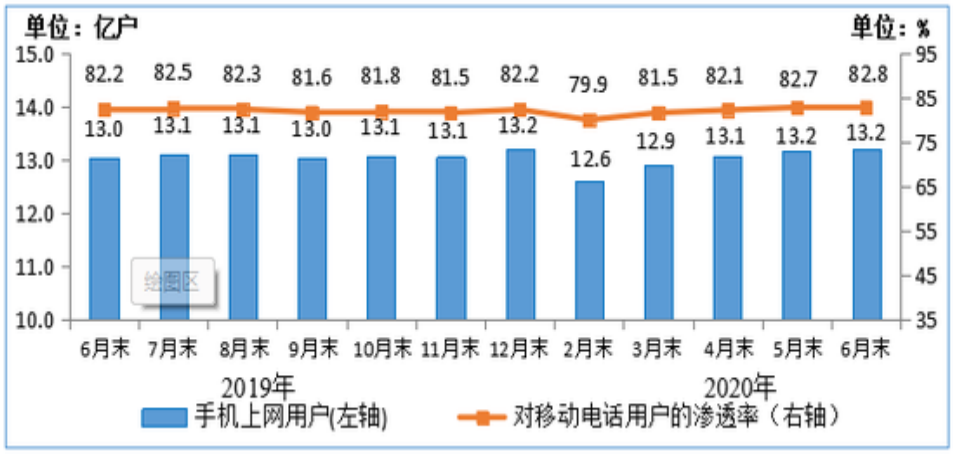
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图7： 2019-2020 年 6 月末 4G 用户总数占比情况



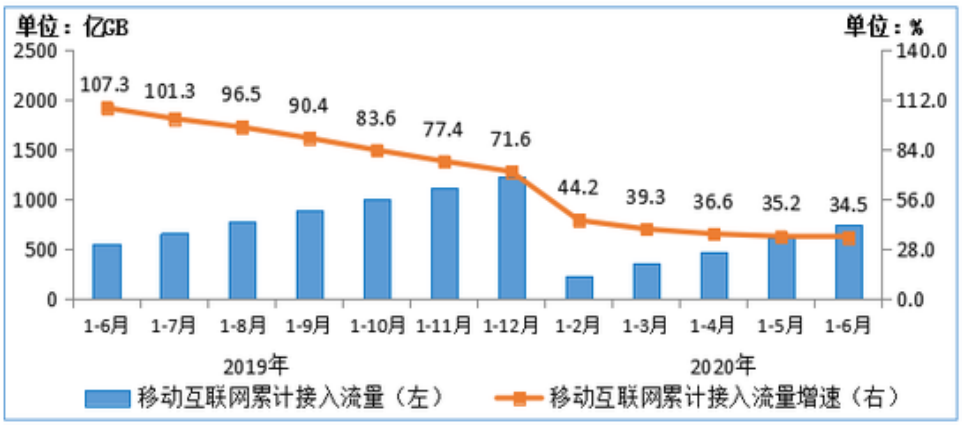
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图8： 2019-2020 年 6 月末手机上网用户情况



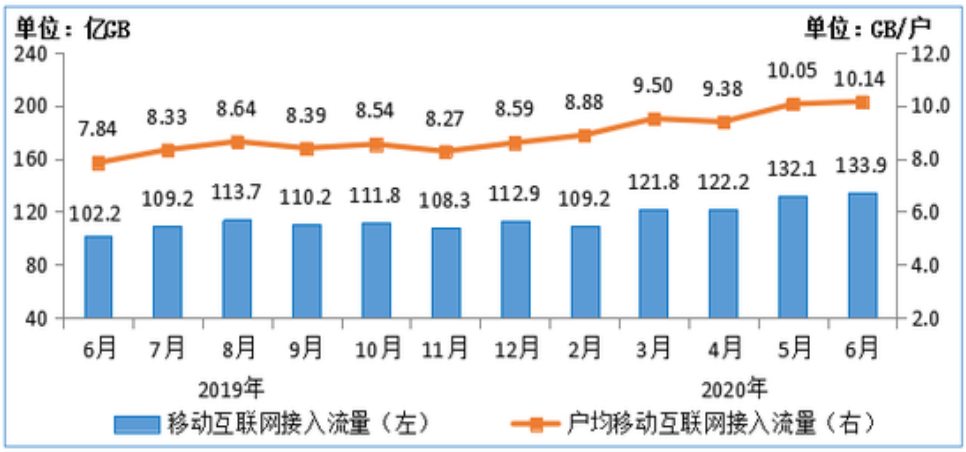
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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



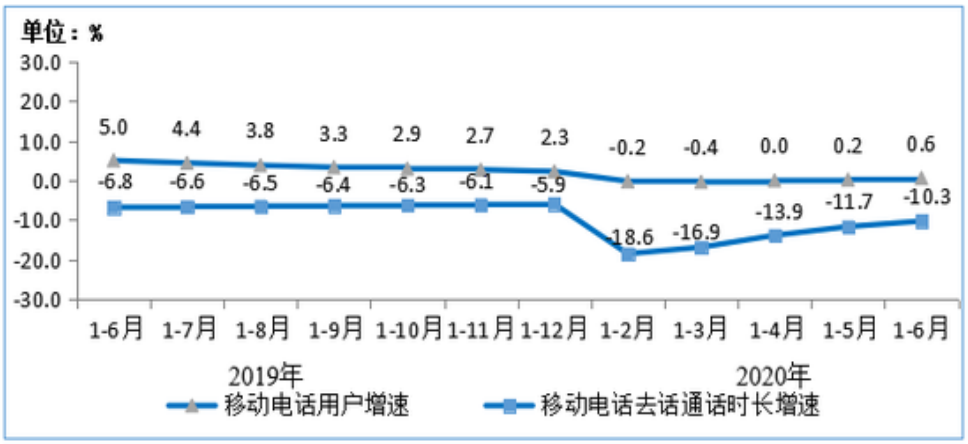
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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



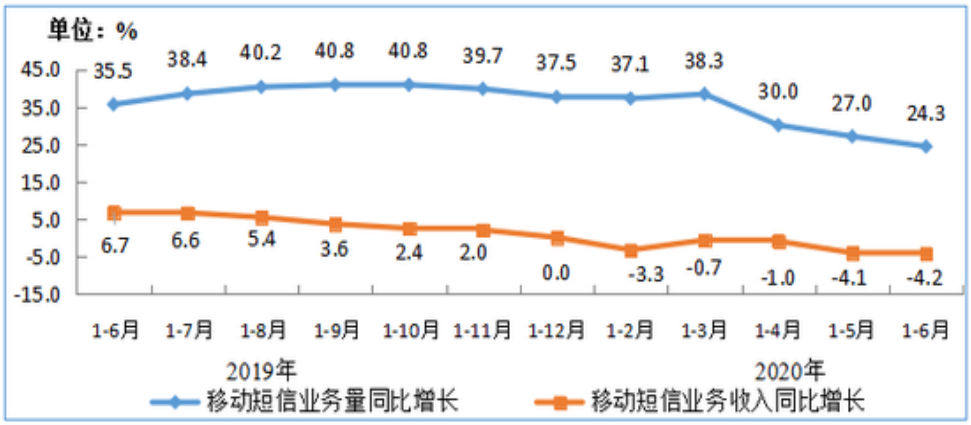
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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



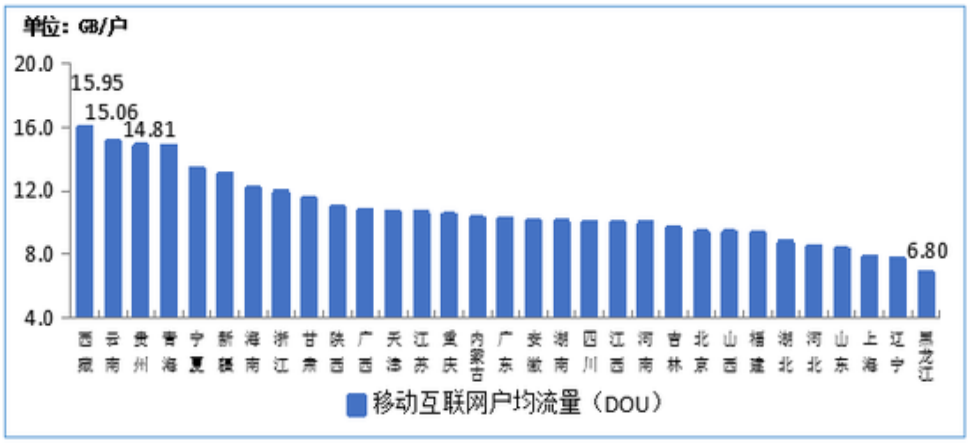
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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



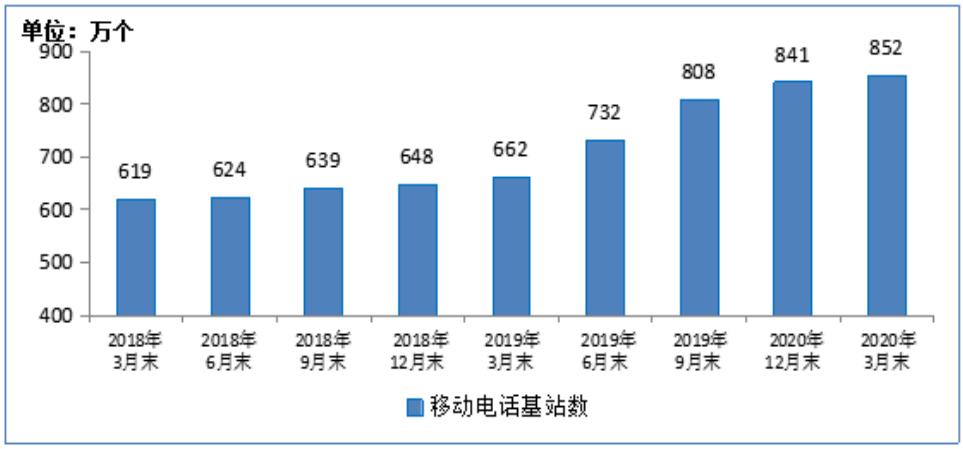
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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

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/