NB-IoT 正式纳入 5G 标准，物联网发展再提速

——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，受益标的包括 5G 主设备相关的中兴通讯、烽火通信，光模块相关的中际旭创、光迅科技，光纤光缆相关的中天科技、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。

● **本周投资主题**

上周国际电信联盟做出决议，正式批准 NB-IoT 为 5G 标准，NB-IoT 作为 5G mMTC 场景核心支持标准，完全满足 mMTC 场景 KPI 要求，NB-IoT 在过去几年的生态建设和产业应用实践使其成为 5G 先行者，而在今年 5G 商用加速背景下，NB-IoT 成为 5G 正式标准，必将对未来 10 年中 5G 和物联网格局产业深远影响。作为 5G 核心组成部分，NB-IoT 在 5G 统一标准架构中形成清晰的演进路径，持续支持产业界需求，并以较长的技术生命周期，保障业界投资回报。未来随着国内 5G 建设节奏不断提速，产业景气度将持续稳步向上，我们建议持续关注相关细分行业龙头个股。

● **行业增量信息及点评**

- ✧ 重庆已完成 4.2 万个 5G 基站建设。
- ✧ 中国电信 2020 年传输设备施工和监理集采：预算近 1 亿。
- ✧ 中国电信 2020 年 5G BBU 竖装机柜产品集采：采购数量约为 40244 套。
- ✧ 中国联通启动虚拟化 VoLTE 短信网关集采：预算约为 7869 万元。
- ✧ 湖南移动 2020 年无源波分设备增补集采：项目预算 6486.5 万元。
- ✧ 江西省：累计开通 5G 基站 16186 个 5G 用户规模已突破 400 万。

● **公司增量信息及点评**

- ✧ 科信技术：本次非公开发行股票数量为 4,160.00 万股，非公开发行股票的价格为 10.12 元/股。
- ✧ 天孚通信：归属于上市公司股东的净利润盈利 11,604.71 万元 - 13,538.83 万元，比上年同期上升 50% - 75%。
- ✧ 新易盛：归属于上市公司股东的净利润盈利：18,000 万元－20,000 万元，比上年同期增长 123.15% - 147.95%。
- ✧ 亿联网络：归属于上市公司股东的净利润盈利 60,675 万元－66,743 万元，比上年同期增长 0%-10%。

● **上周调研及报告**

无

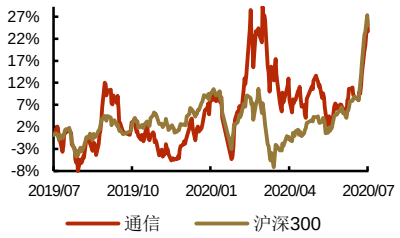
● **风险提示：** 5G 商用不及预期；运营商资本开支不及预期。

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 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

《国网助力新基建，通信行业长期向好》2020-06-20

《北京出台新基建行动方案，坚定看好 5G、IDC、物联网等领域》2020-06-13

《中国移动开启 NB-IoT 芯片集采，物联网行业景气度持续提升》2020-06-07

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	2,073.28	15.86	(1.67)	0.98	1.35	1.72	(29.69)	37.67	33.23	26.16	4.12
	600498	烽火通信	384.79	8.11	0.76	0.53	0.91	1.13	45.60	46.59	36.26	28.97	2.93
	002916	深南电路	897.26	24.75	2.49	2.58	3.58	4.60	128.69	77.58	52.54	40.84	11.27
	300136	信维通信	547.86	21.17	1.01	0.85	1.44	1.93	55.46	49.62	39.18	29.31	7.17
	002138	顺络电子	215.29	9.60	0.59	0.37	0.68	0.89	44.98	54.41	39.09	30.00	3.70
	600487	亨通光电	361.85	12.00	1.33	0.63	0.92	1.12	14.29	22.86	20.05	16.58	2.07
	300308	中际旭创	494.87	7.41	1.36	0.50	1.21	1.62	79.42	103.71	57.51	42.76	4.34
	300502	新易盛	229.15	12.80	0.14	0.57	0.99	1.29	719.86	129.24	70.04	53.49	6.18
	600522	*中天科技	407.80	9.34	0.69	0.47	0.77	0.96	19.22	21.41	17.37	13.90	1.29
	600487	亨通光电	361.85	12.00	1.33	0.63	0.92	1.12	14.29	22.86	20.05	16.58	2.07
	300017	网宿科技	249.73	10.25	0.33	0.32	0.16	0.21	31.06	24.20	64.00	48.81	2.58
	002396	星网锐捷	230.10	16.09	1.00	0.82	1.31	1.64	39.58	35.93	30.16	24.06	4.17
IDC	300383	*光环新网	472.20	9.88	0.46	0.40	0.66	0.83	70.75	57.93	46.53	36.84	3.44
	600845	宝信软件	832.16	11.16	0.80	0.53	0.99	1.23	124.37	102.72	72.47	58.59	5.46
	603881	数据港	234.21	13.00	0.68	0.44	0.62	1.12	163.95	187.93	179.07	99.00	6.27
	000977	浪潮信息	648.94	8.40	0.51	0.40	0.91	1.23	98.53	94.01	49.43	36.49	3.50
物联网	300590	*移为通信	88.68	15.22	0.78	0.62	0.83	1.12	71.17	67.00	43.90	32.60	5.94
	603236	移远通信	245.67	9.87	2.70	1.30	2.45	3.96	136.11	197.27	93.76	58.04	12.32
	688159	有方科技	55.69	10.03	0.72	0.43	1.09	1.54	128.03	144.30	55.84	39.36	6.08
	002139	拓邦股份	63.60	12.30	0.22	0.27	0.31	0.40	28.63	17.41	19.97	15.51	2.40
云视讯	300628	*亿联网络	672.10	28.40	2.85	1.64	1.72	2.21	78.93	51.29	43.37	33.68	8.14
	002583	海能达	167.40	7.36	0.26	0.06	0.35	0.43	35.11	115.35	25.79	20.99	2.78
其他	600804	鹏博士	141.81	1.23	0.27	0.03	0.20	0.25	37.25	229.53	50.25	38.95	1.23
	002467	二六三	110.65	5.42	0.11	0.07	0.16	0.19	128.60	90.60	51.29	42.34	3.68
	601869	长飞光纤	255.26	10.47	2.09	0.86	1.21	1.49	17.14	29.31	27.75	22.68	2.91
	300394	天孚通信	126.48	15.09	0.71	0.64	1.12	1.46	93.32	75.14	56.85	43.51	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 10 日收盘价）

目 录

重点公司盈利预测.....2
1、 股票组合及其变化.....5
1.1、 本周重点推荐及推荐组合.....5
1.2、 本周行情表现.....5
2、 分析及展望.....6
2.1、 对板块发展的总体分析.....6
2.1.1、 本周投资主体和主要逻辑.....6
2.1.2、 行业估值水平.....7
2.2、 行业动态跟踪.....7
2.2.1、 行业重要新闻.....7
2.3、 重点公司跟踪.....9
2.3.1、 重点公司重要新闻公告.....9
3、 重要子行业分析.....10
3.1、 物联网：NB-IoT 正式成为 5G 标准，为 5G 加速商用奠定基础.....10
4、 报告及数据.....10
4.1、 上周报告及调研回顾.....10
4.2、 行业跟踪数据一览（图表）.....11
5、 风险提示.....16

图表目录

图 1: 不同板块周涨跌幅（%）情况（2020.07.06 至 2020.07.10，申万一级行业）.....5
图 2: 通信细分行业周涨跌幅（2020.07.06 至 2020.07.10）.....6
图 3: 本周跌幅前十（2020.07.06 至 2020.07.10）.....6
图 4: 本周涨幅前十（2020.07.06 至 2020.07.10）.....6
图 5: 申万行业指数:市盈率:通信.....7
图 6: 2019-2020 年 1-5 月电信业务收入累计增速.....11
图 7: 2019-2020 年 5 月末 4G 用户总数占比情况.....11
图 8: 2019-2020 年 5 月末手机上网用户情况.....11
图 9: 2019-2020 年 1-5 月移动互联网累计接入流量及同比增速比较.....12
图 10: 2019-2020 年 5 月移动互联网接入月流量及户均流量（DOU）情况.....12
图 11: 2019 年-2020 年 1-5 月移动电话用户增速和通话时长增速.....12
图 12: 2019-2020 年 1-5 月移动短信业务量和收入同比增长情况.....13
图 13: 2020 年 5 月移动互联网户均流量（DOU）分省情况.....13
图 14: 中国移动电话基站数.....13
图 15: 我国光缆产量.....14
图 16: 三大运营商用户总数.....14

表 1: 重点公司和业绩评级.....5
表 2: 重点公司公告汇总.....9
表 3: 数据中心数量.....14
表 4: 中国公有云 IaaS 厂商市场份额.....14
表 5: 世界各区网速.....14
表 6: 4G 设备连接数.....15
表 7: 运营商模组招标汇总.....15

表 8: 卫星通信设备销量.....16

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，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，物联网相关的移远通信、移为通信，IDC 相关的光环新网、杭钢股份等。

表1： 重点公司和业绩评级

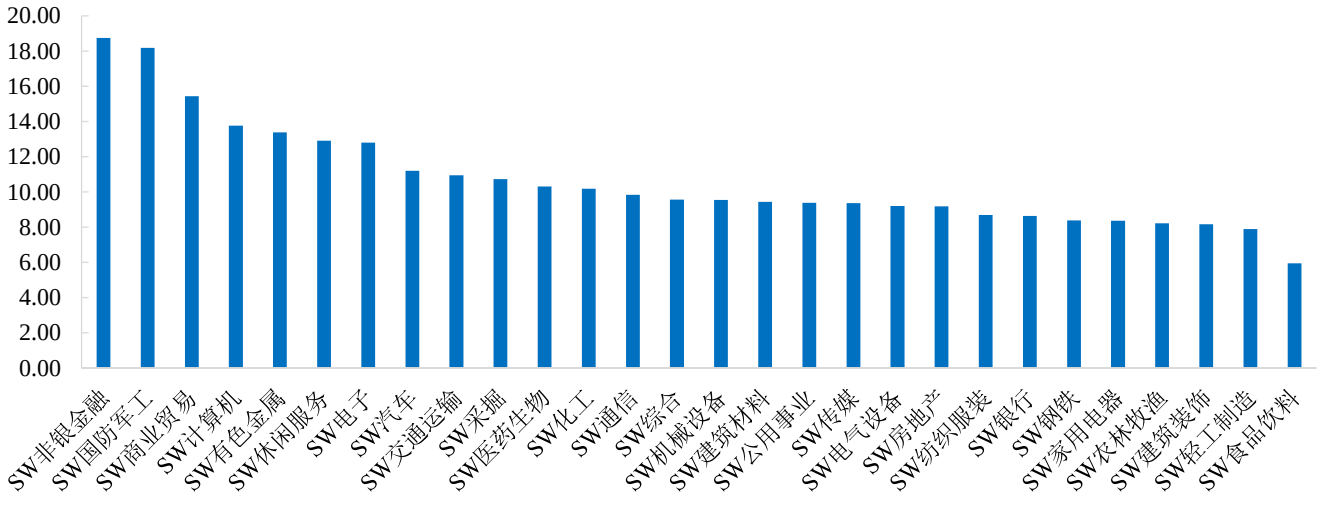
证券	股票	2020/07/10	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	评级
000063	中兴通讯	44.94	1.22	1.34	1.74	29.06	33.23	26.16	未评级
600498	烽火通信	32.86	0.84	0.90	1.14	32.84	36.26	28.97	未评级
600126	杭钢股份	72.01	0.27	0.98	1.22	17.99	72.47	58.59	强烈推荐
000977	浪潮信息	45.03	0.72	0.92	1.26	41.78	49.43	36.49	未评级
300590	移为通信	36.61	1.00	0.83	1.11	36.01	43.90	32.60	推荐
300628	亿联网络	74.45	2.06	1.72	2.21	35.14	43.37	33.68	推荐

资料来源：wind、新时代证券研究所

1.2、 本周行情表现

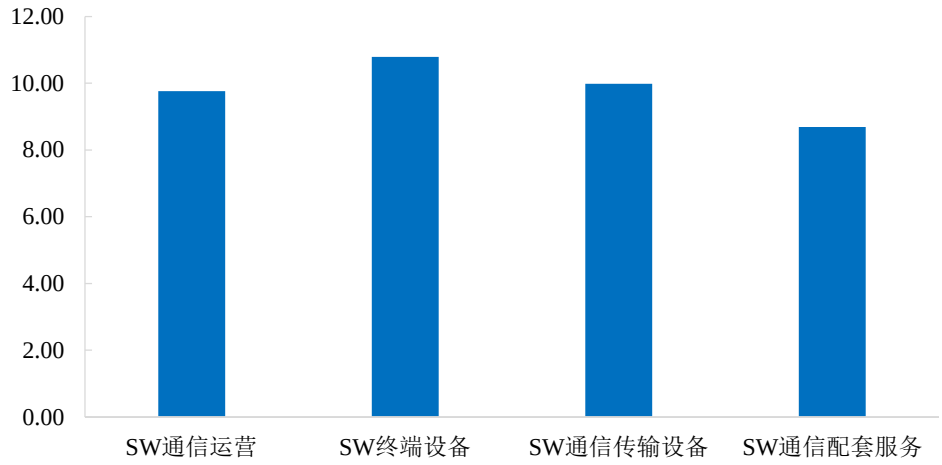
本周通信板块上涨9.84%，子行业中通信运营上涨9.76%，终端设备上涨10.79%，通信传输设备上涨 9.98%，通信配套服务下跌 8.68%。

图1： 不同板块周涨跌幅（%）情况（2020.07.06 至 2020.07.10，申万一级行业）



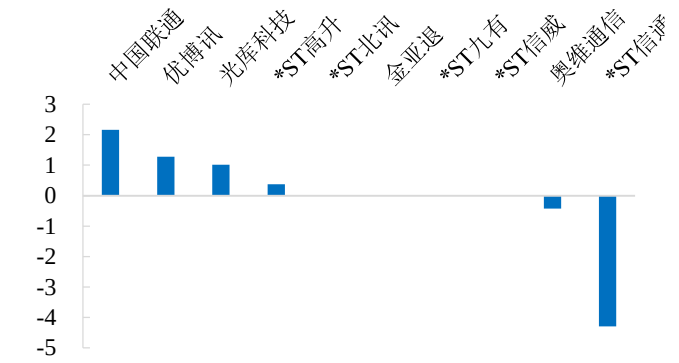
资料来源：wind、新时代证券研究所

图2： 通信细分行业周涨跌幅（2020.07.06 至 2020.07.10）



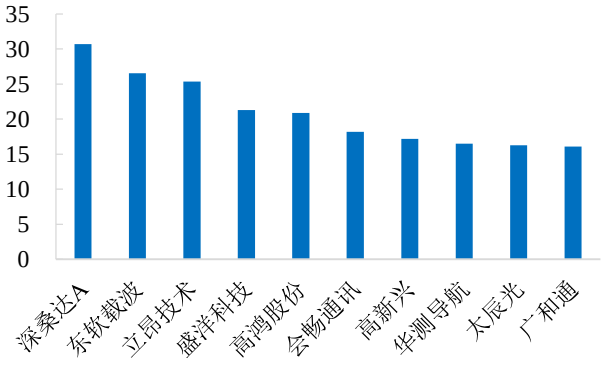
资料来源：wind，新时代证券研究所

图3： 本周跌幅前十（2020.07.06 至 2020.07.10）



资料来源：wind，新时代证券研究所

图4： 本周涨幅前十（2020.07.06 至 2020.07.10）



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

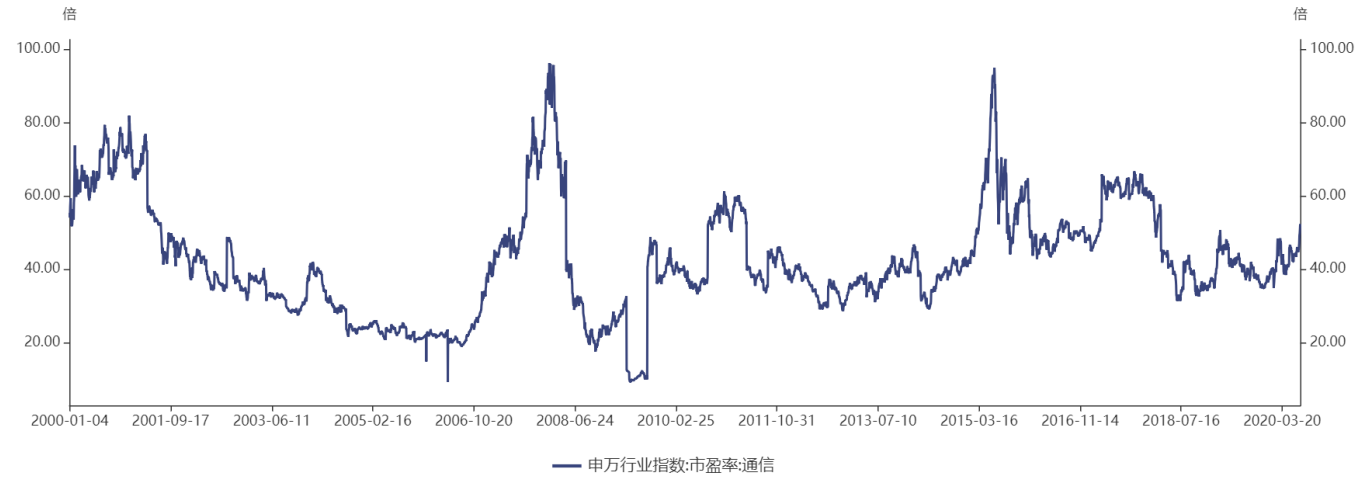
2.1.1、 本周投资主体和主要逻辑

上周国际电信联盟做出决议，正式批准 NB-IoT 为 5G 标准，NB-IoT 作为 5G mMTC 场景核心支持标准，完全满足 mMTC 场景 KPI 要求，NB-IoT 在过去几年的生态建设和产业应用实践使其成为 5G 先行者，而在今年 5G 商用加速背景下，NB-IoT 成为 5G 正式标准，必将对接下来 10 年中 5G 和物联网格局产业深远影响。作为 5G 核心组成部分，NB-IoT 在 5G 统一标准架构中形成清晰的演进路径，持续支持产业界需求，并以较长的技术生命周期，保障业界投资回报。未来随着国内 5G 建设节奏不断提速，产业景气度将持续稳步向上，我们建议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 10 日，SW 通信板块 TTM 估值为 52.34 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

重庆已完成 4.2 万个 5G 基站建设

2020 年上半年，重庆市信息通信业提前半年超额完成了市委市政府下达的全年 3 万个 5G 基站建设任务，截至 7 月 1 日，新建了 3.2 万个 5G 基站，累计建成 4.2 万个 5G 基站，实现全市所有区县重点区域 5G 网络全覆盖。

为加快项目建设和调度，重庆市通信管理局多措并举会同市级相关部门、各区县敢为人先、积极创新，为 5G 网络建设营造了良好环境。一是编制发布《重庆市国土空间规划通信专业 5G 专项规划》，实现了同步规划、同步建设和同步验收；二是联合市国资委、住房城乡建委等部门出台政策措施，简化建设审批流程，建立审批绿色通道，形成 1+N 的政策措施保障体系；三是组建八个调研工作组直插基层，指导各区县在政策落实、产业布局、工作机制等方面多点发力。

下一步，重庆市信息通信业将加速建设形成“覆盖范围广、网络质量优、业务体验佳”的 5G 精品网络，实现 5G 连片规模组网，助推数字产业化、产业数字化发展，助力重庆市打造“智造重镇”和“智慧名城”，建设全国 5G 发展引领区和示范区，为经济赋能，为生活添彩。

（来源：C114 通信网）

中国电信 2020 年传输设备施工和监理集采：预算近 1 亿

来自中国电信官网消息，中国电信发布 2020 年传输设备安装类工程施工和监理招标公告。

公告显示，本次工程建设内容为，中国电信 2020 年华南区域 ROADM 网络扩容工程、中国电信 2020 年华北区域 ROADM 网络扩容工程、中国电信 2020 年西

南区域 ROADM 网络扩容工程、中国电信 2020 年西北区域 ROADM 网络扩容工程、政企 OTN 传输项目以及国际传输项目等多个工程在对应省份进行波分、OTN 设备的安装调测的施工工作以及施工的监理工作。

其中施工项目共分为 26 个施工标段，估算施工费为 8292 万元（不含税），监理项目共计划分为 2 个监理标段，估算监理费为 1459 万元（不含税）。

另外，公告指出，施工招标项目限中 2 个标段，并设置最高投标限价，施工费最高投标限价均为 80%。监理招标项目限中 1 个标段，并设置最高投标限价为各标段预估监理费用的 90%。

（来源：C114 通信网）

中国电信 2020 年 5G BBU 竖装机柜产品集采：采购数量约为 40244 套

据中国电信官网发布的公告显示，中国电信已启动 2020 年 5G BBU 竖装机柜产品集中采购项目。此次集采的产品为竖装机柜，采购预估量为 40244 套。

根据公告，中国电信对投标产品提出了三点要求：

第一、投标产品应是来自中华人民共和国或是与中华人民共和国有正常贸易与往来的国家或地区的产品。

第二、投标产品应是成熟稳定的产品，符合中国电信相关技术要求。

第三、投标产品还应具备以下条件：2017 年 7 月 1 日-2020 年 6 月 30 日在中华人民共和国境内（不含港澳台地区）累计销售给最终使用方的竖装机柜或网络机柜或综合集装架产品销售额不少于 500 万元（含）人民币。

（来源：C114 通信网）

中国联通启动虚拟化 VoLTE 短信网关集采：预算约为 7869 万元

中国联通启动 2020-2021 年虚拟化 VoLTE 短信网关采购项目（第二次）。2020 年-2021 年采购预算为不含税 7869 万元。其中，2020 年度预算不含税 5160 万元，2021 年采购预算不含税 2709 万元。

公告称，2019 年中国联通 VoLTE 短信网关扩容工程实施后，联通 VoLTE 短信网关采用南北大区建设方案，在北京和郑州分别建设 1 套 IP-SM-GW，1 对 IP-SM-GW 采用 1+1 互备容灾方式，当其中一套故障时，另外一套可以实现对业务的 100%接管。

其中，北京 IP-SM-GW 设备 License 为 2240 万用户；郑州 IP-SM-GW 设备 License 容量为 2460 万用户。2 套 IP-SM-GW 设备的硬件容量均满足 4700 万用户规模。北京业务覆盖北方 14 省，郑州业务覆盖南方 17 省。

根据公告，2020 年中国联通虚拟化 VoLTE 短信网关建设工程，分别在济南、西安、南京、广州、成都建设 1 对 IP-SM-GW，成对 IP-SM-GW 采用 1+1 互备容灾方式。当其中一套故障时，另外一套可以实现对业务的 100%接管。2020 年 IP-SM-GW 建设规模为 12000 万用户容量。2021 年在 2020 年建设的 5 对 IP-SM-GW 上扩容，同时在北京、郑州节点各分裂 1 套 虚拟化 IP-SM-GW，建设规模为 6300

万用户。

（来源：C114 通信网）

湖南移动 2020 年无源波分设备增补集采：项目预算 6486.5 万元

中国移动官网消息，湖南移动启动 2020 年无源波分设备增补集采，满足宏基站应用场景，预估采购数量 30781 套，项目总预算 6486.5 万元。公告显示，本项目不划分标包，划分为 3 个份额，招标范围内的所有工作内容由 3 家中标人负责。

（来源：C114 通信网）

江西省：累计开通 5G 基站 16186 个 5G 用户规模已突破 400 万

据江西省通信管理局消息，截至 2020 年 6 月 30 日，江西省 5G 基站累计开通 16186 个，建成 5G 基站 10084 个，达到江西省委省政府“时间过半、任务过半”目标要求，5G 网络实现了全省地市级以上主城区连续覆盖。

5G 用户发展方面，推出 5G 融合套餐满足消费者不同场景信息化消费需求，全省 5G 用户规模已突破 400 万户，支撑移动支付、网络零售、VR+高清直播等典型数字消费应用，助力数字消费继续保持升级态势。

江西省通信管理局于 2019 年初启动了全省 5G 城市通信基础设施专项规划编制工作，并统筹协调各设区市有序推进编制工作。截至 2020 年 6 月 30 日，江西省 11 个设区市 5G 城市通信基础设施专项规划已全部通过当地常务会(规委会)审议。

各设区市 5G 城市通信基础设施专项规划的快速编制、印发，保障了 5G 基站及配套设施建设用地，简化了 5G 建设审批流程，进一步加快了 5G 建设步伐，5G 基站建设布局与地方经济社会发展大局结合地更加紧密科学。

（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
2020-07-06	科信技术	2020 年度非公开发行 A 股股票预案	甲方本次非公开发行股票的价格为 10.12 元/股，本次非公开发行股票的定价基准日为甲方审议本次非公开发行的董事会决议公告日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日甲方股票交易均价（计算方式为：定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额÷定价基准日前 20 个交易日股票交易总量）之百分之八十（80%）。 若甲方股票在定价基准日至发行日期间发生派息、送红股、资本公积金转增股本等除权除息事项，本次非公开发行股票发行价格将作相应调整。
2020-07-07	铭普光磁	2020 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润亏损亏损：500 万元－650 万元；公司

日期	公司简称	公告标题	内容概述
			第二季度营业收入增长较为明显，并通过提升运营效率，严控运营成本，经营业绩已有改善，但受制于疫情及相关支出的增加，预计公司 2020 年半年度净利润仍存在亏损.
2020-07-07	高鸿股份	2020 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润亏损：9,000 万元－7,000 万元
2020-07-09	中际旭创	2020 年半年度业绩预告	归属于上市公司 股东的净利润盈利：33,600 万元 - 39,700 万元
2020-07-11	新易盛	2020 年半年度业绩预告	归属于上市公司 股东的净利润盈利：18,000 万元－20,000 万元，比上年同期增长：123.15% - 147.95%
2020-07-11	天孚通信	2020 年半年度业绩预告	归属于上市公司 股东的净利润盈利：11,604.71 万元 － 13,538.83 万元，比上年同期上升： 50% - 75%
2020-07-11	亿联网络	2020 年半年度业绩预告	归属于上市公司 股东的净利润盈利：60,675 万元－66,743 万元，比上年同期增长：0%-10%
2020-07-11	广哈通信	2020 年半年度业绩预告	2020 年上半年预计亏损，亏损额预计为 250 万元-320 万元。

资料来源：wind，新时代证券研究所

3、 重要子行业分析

3.1、 物联网：NB-IoT 正式成为 5G 标准，为 5G 加速商用奠定基础

NB-IoT 满足了 ITU 对 5G 提出的愿景和 KPI 的严苛要求，纳入 5G 家族实至名归。 目前 3GPP 专家们在对 NB-IoT 进行评估研究基础上的达成的共识，5G mMTC 的核心要求是连接密度达到每平方公里 100 万设备连接，多个公司和组织提交的报告显示：NB-IoT 能够达到 ITU 这一要求。因此，从技术标准角度来看，NB-IoT 确实满足了 ITU 对 5G 提出的愿景和 KPI 严苛要求，本次 ITU 决定将其正式纳入 5G 标准是水到渠成的。

对于产业链企业来说，更长的周期使得 NB-IoT 领域的固定投资会得到保障。 运营商对 NB-IoT 网络投资实际上也构成 5G 投资的一部分，是面向未来的长期投资，运营商会持续运营这张网络超过 10 年，长时间周期的运营能确保其投资回报。同时，产业链上下游企业也可以规划长周期的产品、系统和方案路线图。从行业用户角度来看，低速率、海量物联网连接的场景更多也具有较长生命周期的场景，很多终端需要在电池供电情况下运行 5-10 年甚至更长时间。物联网设备厂家都清楚，相比更换通信模块的差旅和人力费用，通信模块本身成本其实非常低。如果因为网络停止服务需要挨个更换通信模块，将给企业造成巨大的负担。因此，物联网用户天然对于网络基础设施长周期服务具有刚性需求。当前 2G 网络减频退网背景下，物联网用户选择 2G 连接会存在很大风险，而 NB-IoT 正式纳入 5G 标准，其网络超过 10 年周期的运营，为用户打消这方面顾虑，保障其物联网终端长周期连接。

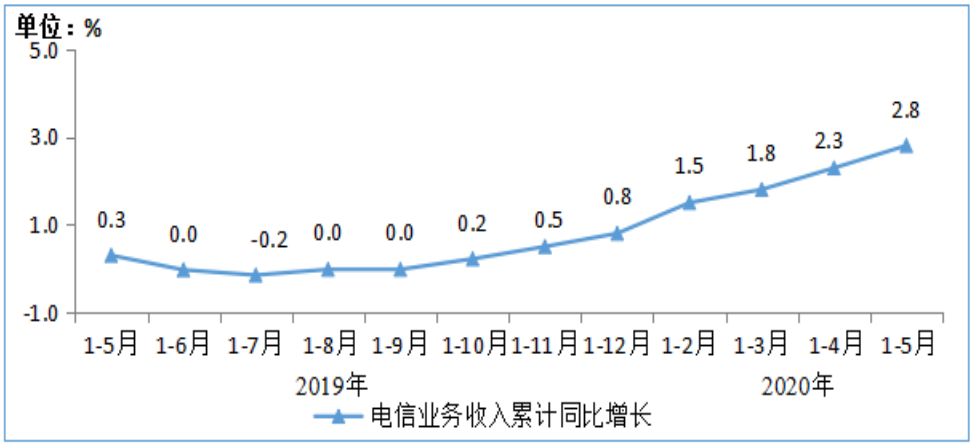
4、 报告及数据

4.1、 上周报告及调研回顾

无

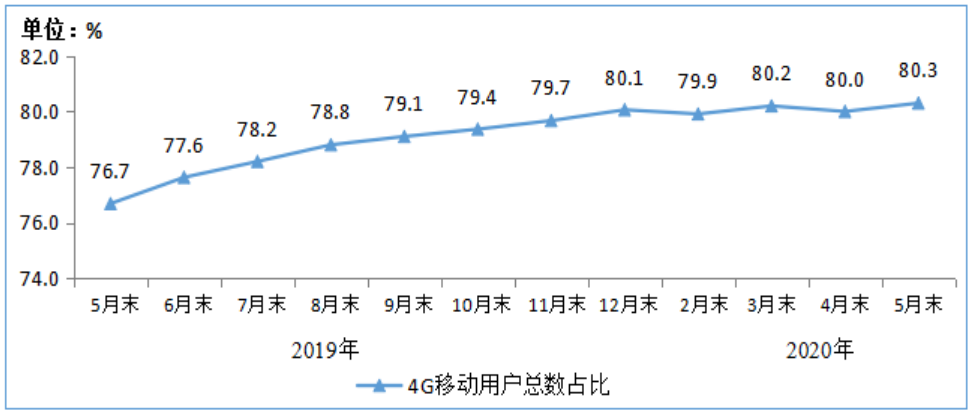
4.2、 行业跟踪数据一览（图表）

图6： 2019-2020 年 1-5 月电信业务收入累计增速



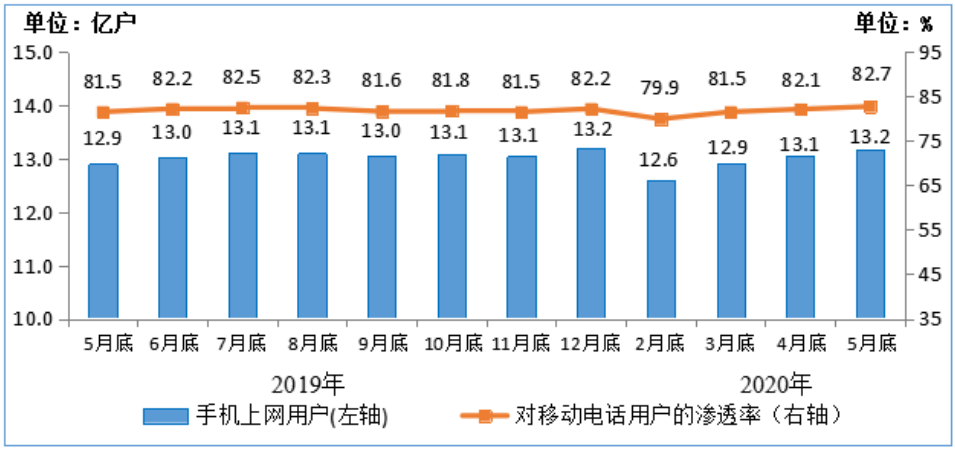
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图7： 2019-2020 年 5 月末 4G 用户总数占比情况



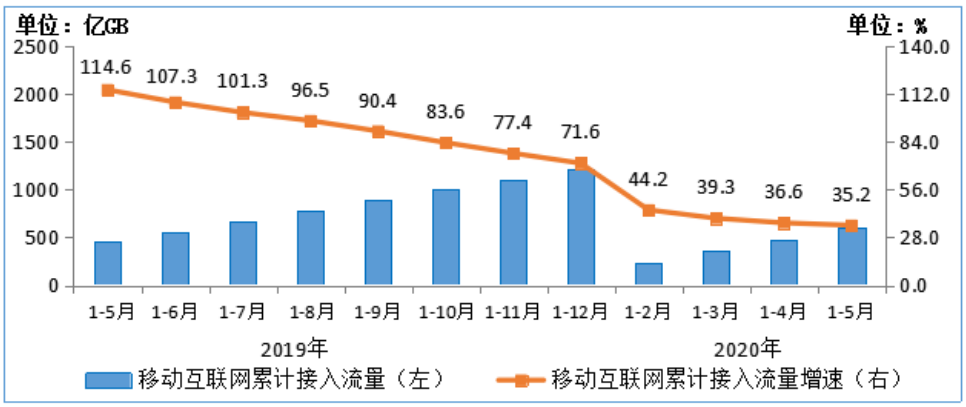
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图8： 2019-2020 年 5 月末手机上网用户情况



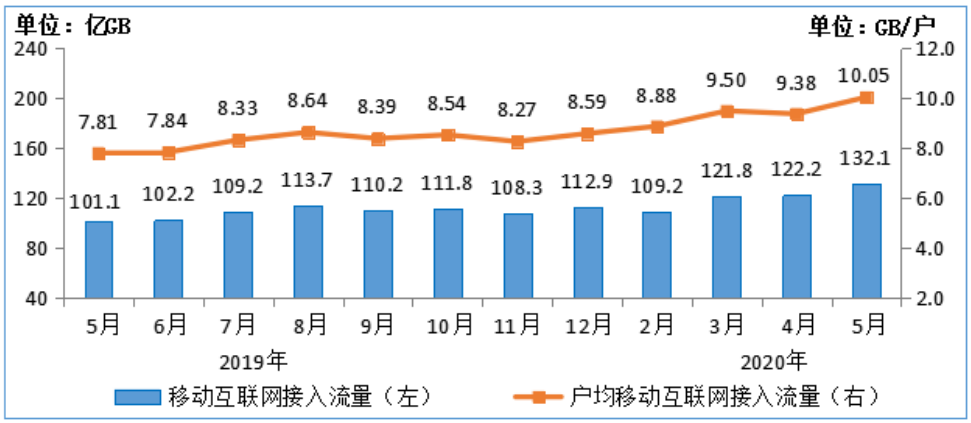
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图9： 2019-2020 年 1-5 月移动互联网累计接入流量及同比增速比较



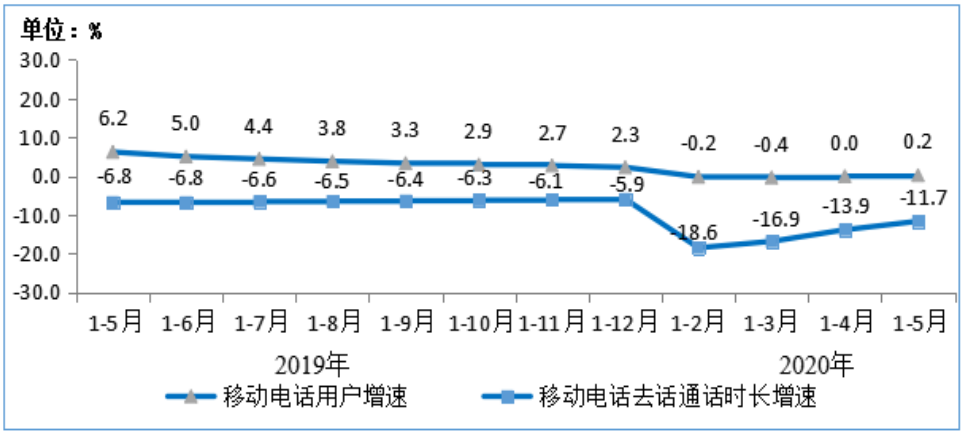
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图10： 2019-2020 年 5 月移动互联网接入月流量及户均流量（DOU）情况



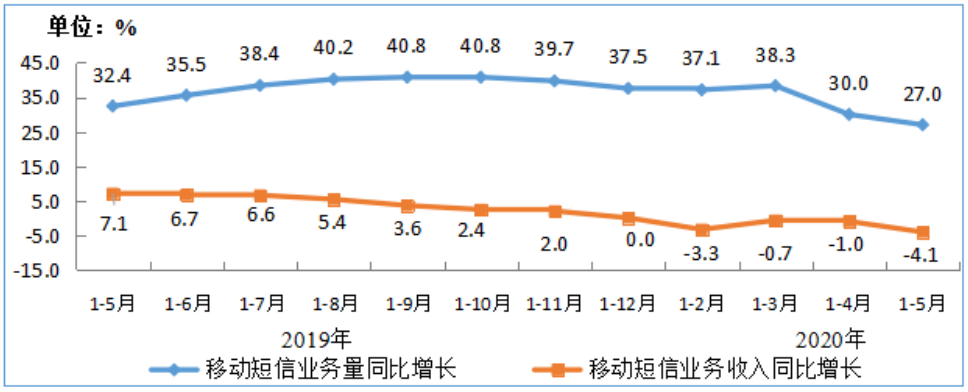
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图11： 2019 年-2020 年 1-5 月移动电话用户增速和通话时长增速



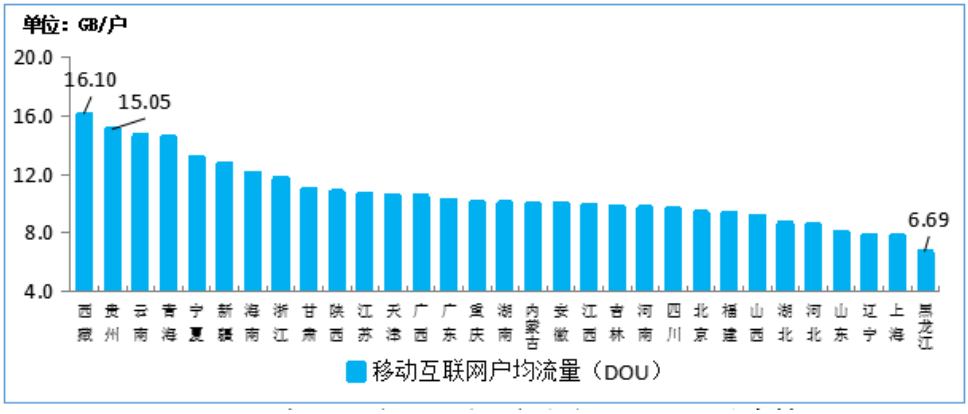
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图12： 2019-2020 年 1-5 月移动短信业务量和收入同比增长情况



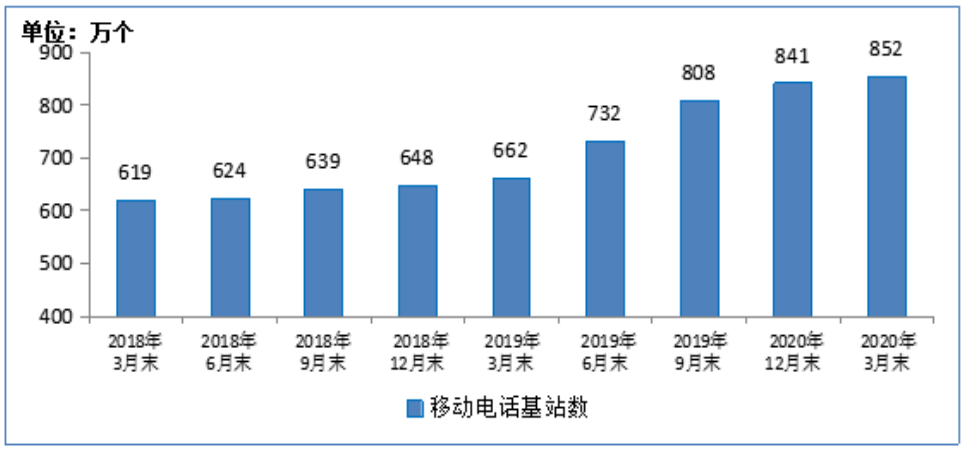
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图13： 2020 年 5 月移动互联网户均流量（DOU）分省情况



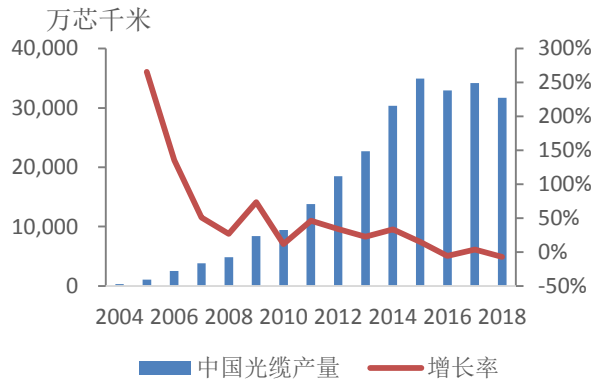
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图14： 中国移动电话基站数



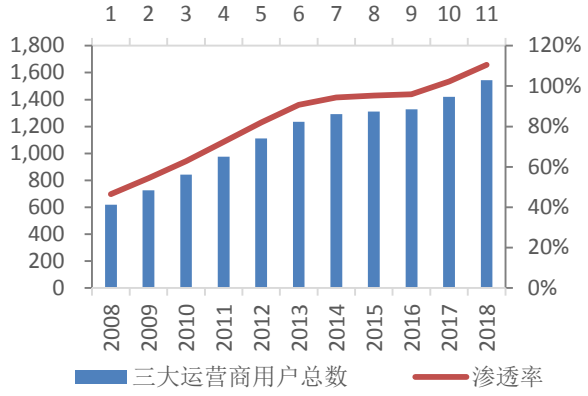
资料来源：C114 通信网，新时代证券研究所

图15： 我国光缆产量



资料来源：Wind，国家统计局，新时代证券研究所

图16： 三大运营商用户总数



资料来源：Wind，运营商历年年报，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：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：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

5、 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/