新时代证券 New Times Securities

国网助力新基建，通信行业长期向好

——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**

上周国家电网公司发布了“数字新基建”十大重点建设任务，并与华为、阿里、腾讯、百度等 41 家合作伙伴签署战略合作协议，这次发布的“数字新基建”包含十大重点建设任务，强调聚焦大数据、工业互联网、5G、人工智能等领域，2020 年总体投资约 247 亿元，预计拉动社会投资约 1000 亿元，将带动上下游企业共同发展。受国家政策以及国企投资驱动，5G 以及 IDC 为代表的新基建红利不断，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**

- ✧ 国家电网发布“数字新基建”十大重点建设任务，投资规模近 250 亿元。
- ✧ 湖北省今年新建 5G 基站 5 万个以上，实现武汉城区室外 5G 网络全覆盖。
- ✧ 我国 5G 毫米波芯片研发成功，成本由 1000 元降至 20 元。
- ✧ 中国移动交直流列头柜产品集采：香江科技等 10 厂商中标。
- ✧ 中国移动普通光缆产品集采：规模 1.19 亿芯公里，同比增长 13%。

● **公司增量信息及点评**

- ✧ 会畅通讯：公司控股股东、实际控制人黄元元女士计划在未来 6 个月内拟以集中竞价方式减持公司股份不超过 8,000,000 股，即不超过公司总股本的 4.5925%。
- ✧ 万马科技：持股 5%以上股东张丹凤女士计划以集中竞价或大宗交易等方式减持公司股份不超过 1,340,000 股（占公司总股本比例为 1.00%）。
- ✧ 新易盛：本次非公开发行股票的数量不超过本次非公开发行前公司总股本的 30%，即发行数量合计不超过 99,312,843 股（含）。
- ✧ 光环新网：公司拟非公开发行股票不超过 462,941,976 股（含），募集资金不超过 500,000 万元（含）。

● **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。

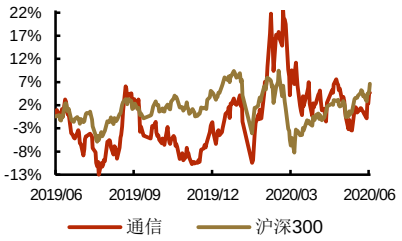
推荐（维持评级）

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

《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

《腾讯 5000 亿加码新基建，通信行业再提速》2020-05-30

《优质子板块向上逻辑不改，部分子板块短期业绩承压》2020-05-22

《移动广电共建 5G 网络，加速国内 5G 部署进程》2020-05-23

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	1,977.56	15.86	(1.67)	0.98	1.35	1.72	(28.32)	35.93	31.70	24.95	4.12
	600498	烽火通信	352.12	8.11	0.76	0.53	0.91	1.13	41.73	42.63	33.18	26.51	2.93
	002916	深南电路	776.60	24.75	2.49	2.58	3.60	4.61	111.38	67.15	45.45	35.46	11.27
	300136	信维通信	470.27	21.17	1.01	0.85	1.44	1.93	47.61	42.60	33.60	25.11	7.17
	002138	顺络电子	198.03	9.60	0.59	0.37	0.68	0.89	41.38	50.05	35.96	27.60	3.70
	600487	亨通光电	327.09	12.00	1.33	0.63	0.92	1.12	12.92	20.66	18.12	14.99	2.07
	300308	中际旭创	448.01	7.41	1.36	0.50	1.20	1.62	71.90	93.89	52.15	38.87	4.34
	300502	新易盛	193.00	12.80	0.14	0.57	0.99	1.29	606.30	108.85	58.99	45.05	6.18
	600522	*中天科技	358.12	9.34	0.69	0.47	0.76	0.95	16.88	18.81	15.31	12.26	1.29
	600487	亨通光电	327.09	12.00	1.33	0.63	0.92	1.12	12.92	20.66	18.12	14.99	2.07
	300017	网宿科技	208.60	10.25	0.33	0.32	0.16	0.21	25.94	20.21	53.46	40.77	2.58
	002396	星网锐捷	202.16	16.09	1.00	0.82	1.31	1.64	34.78	31.57	26.49	21.14	4.17
IDC	300383	*光环新网	392.42	9.88	0.46	0.40	0.66	0.84	58.79	48.15	38.48	30.43	3.44
	600845	宝信软件	637.90	11.16	0.80	0.53	0.97	1.20	95.33	78.74	56.96	45.95	5.46
	603881	数据港	189.13	13.00	0.68	0.44	0.63	1.11	132.39	151.75	141.99	80.93	6.27
	000977	浪潮信息	589.27	8.40	0.51	0.40	0.91	1.23	89.47	85.37	44.89	33.13	3.50
物联网	300590	*移为通信	76.85	15.22	0.78	0.62	1.25	1.68	61.68	58.07	37.98	28.26	5.94
	603236	移远通信	200.18	9.87	2.70	1.30	2.46	3.99	110.91	160.75	76.07	46.91	12.32
	688159	有方科技	50.49	10.03	0.72	0.43	1.09	1.54	116.08	130.83	50.63	35.69	6.08
	002139	拓邦股份	56.80	12.30	0.22	0.27	0.31	0.40	25.56	15.54	17.83	13.85	2.40
云视讯	300628	*亿联网络	572.81	28.40	2.85	1.64	1.72	2.22	67.27	43.71	36.95	28.70	8.14
	002583	海能达	136.13	7.36	0.26	0.06	0.35	0.43	28.55	93.80	20.98	17.07	2.78
其他	600804	鹏博士	121.61	1.23	0.27	0.03	0.18	0.23	31.95	196.84	48.02	36.98	1.23
	002467	二六三	96.50	5.42	0.11	0.07	0.16	0.19	112.15	79.01	44.73	36.93	3.68
	601869	长飞光纤	236.69	10.47	2.09	0.86	1.28	1.70	15.89	27.18	24.32	18.42	2.91
	300394	天孚通信	107.57	15.09	0.71	0.64	1.12	1.46	79.37	63.91	48.32	36.98	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 06 月 19 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、 5G 行业应用：行业专网是 5G 未来最重要的应用领域.....10
4、 报告及数据.....11
4.1、 上周报告及调研回顾.....11
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（2020.06.15 至 2020.06.19，申万一级行业）.....5
图 2: 通信细分行业周涨跌幅（2020.06.15 至 2020.06.19）.....6
图 3: 本周跌幅前十（2020.06.15 至 2020.06.19）.....6
图 4: 本周涨幅前十（2020.06.15 至 2020.06.19）.....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

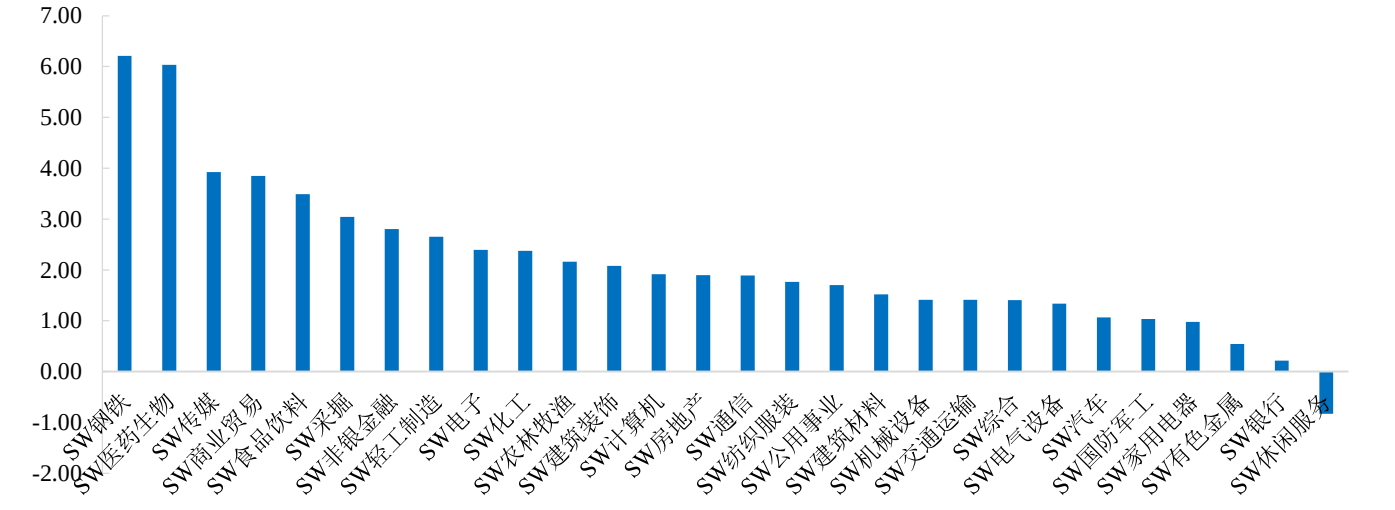
证券	股票	2020/06/19	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	评级
000063	中兴通讯	42.87	1.22	1.34	1.74	29.06	31.70	24.95	未评级
600498	烽火通信	30.07	0.84	0.90	1.14	32.84	33.18	26.51	未评级
600126	杭钢股份	55.20	0.27	0.97	1.21	17.99	56.96	45.95	强烈推荐
000977	浪潮信息	40.89	0.72	0.92	1.26	41.78	44.89	33.13	未评级
300590	移为通信	47.59	1.00	1.25	1.67	36.01	37.98	28.26	推荐
300628	亿联网络	63.71	2.06	1.72	2.22	35.14	36.95	28.70	推荐

资料来源：wind、新时代证券研究所

1.2、 本周行情表现

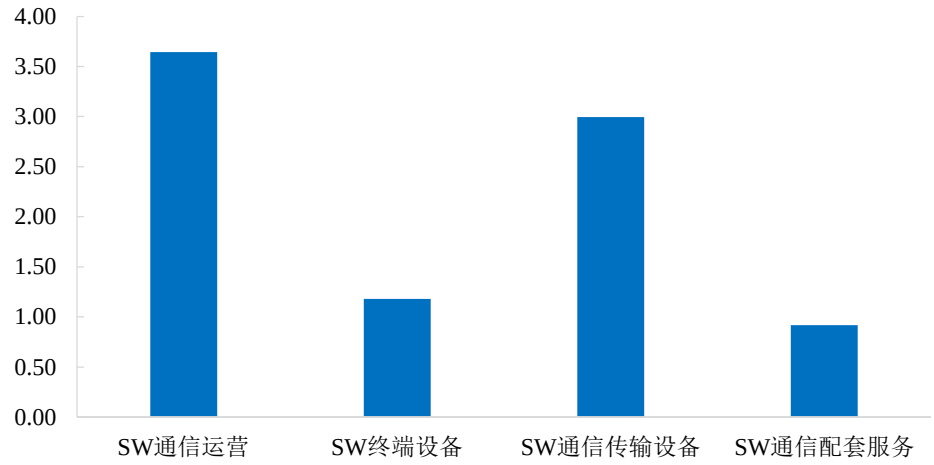
本周通信板块上涨 1.89%，子行业中通信运营上涨 3.64%，终端设备上涨 1.17%，通信传输设备上涨 2.99%，通信配套服务上涨 0.92%。

图1： 不同板块周涨跌幅（%）情况（2020.06.15 至 2020.06.19，申万一级行业）



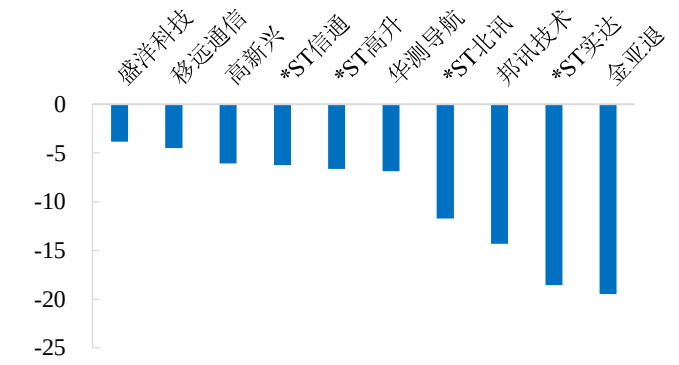
资料来源：wind、新时代证券研究所

图2： 通信细分行业周涨跌幅（2020.06.15 至 2020.06.19）



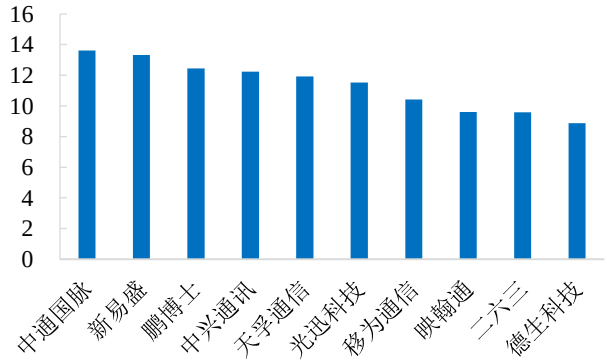
资料来源：wind，新时代证券研究所

图3： 本周跌幅前十（2020.06.15 至 2020.06.19）



资料来源：wind，新时代证券研究所

图4： 本周涨幅前十（2020.06.15 至 2020.06.19）



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

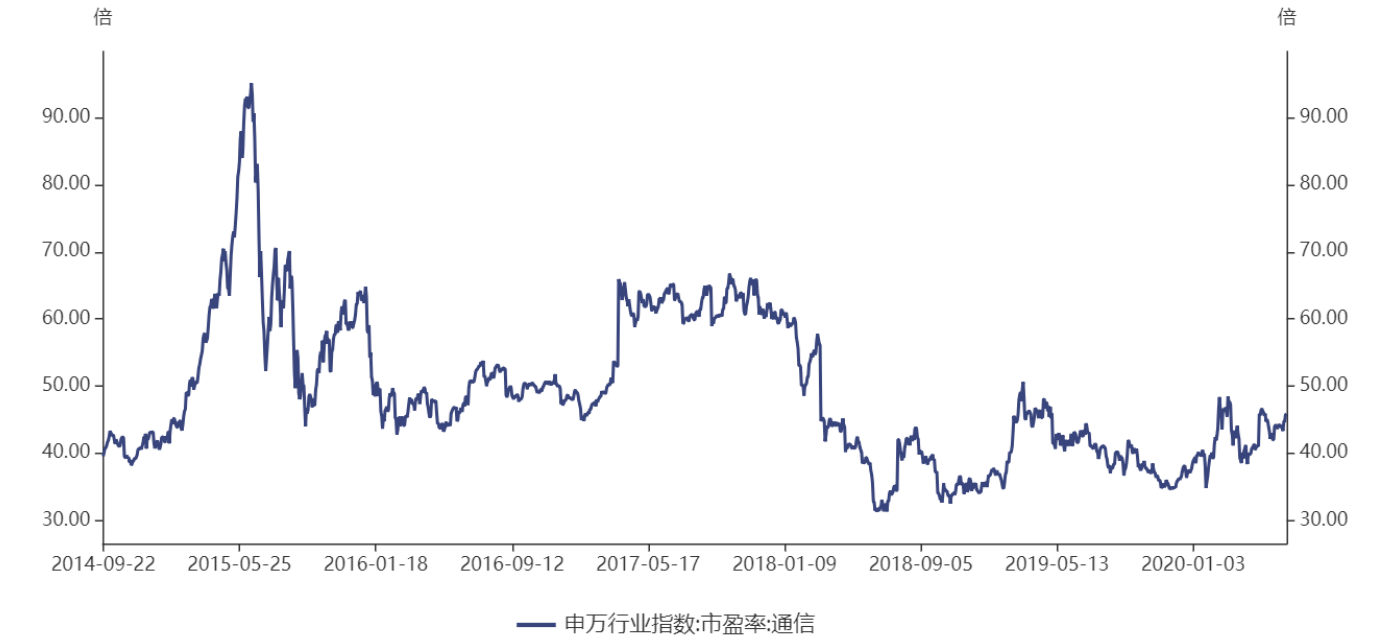
2.1.1、 本周投资主体和主要逻辑

上周国家电网公司发布了“数字新基建”十大重点建设任务，并与华为、阿里、腾讯、百度等 41 家合作伙伴签署战略合作协议，这次发布的‘数字新基建’十大重点建设任务，聚焦大数据、工业互联网、5G、人工智能等领域，2020 年总体投资约 247 亿元，预计拉动社会投资约 1000 亿元，将带动上下游企业共同发展。受国家政策驱动，5G 以及 IDC 为代表的新基建红利不断，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 6 月 19 日，SW 通信板块 TTM 估值为 45.83 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

湖北省今年新建 5G 基站 5 万个以上，实现武汉城区室外 5G 网络全覆盖

湖北省新冠肺炎疫情防控指挥部今日举行第 110 场新闻发布会，湖北省经信厅副厅长吕晓华在介绍省政府办公厅印发的《加快发展数字经济培育新的经济增长点的若干措施》时指出，今年湖北将新建 5G 基站 5 万个以上，实现 5G 网络武汉市城区室外全覆盖，其他市州中心城区连续覆盖，县城及乡镇有重点覆盖，重点场景室内覆盖等“四个覆盖”。

“推动数字经济发展是顺势而为，我省具备'九省通衢'的区位优势、'惟楚有材'的人才优势，也拥有'芯屏端网'的产业优势，同时还具备'顶级节点'的网络优势。”吕晓华介绍，去年国家工业互联网顶级节点（DNS）落户湖北，成为中部地区唯一的顶级节点，目前全国在线运行的二级节点有 55 个，其中 7 个在湖北省；去年湖北省建成 5G 基站 1.3 万个，武汉市成为全国互联网骨干直联点和全国首批 5G 商用示范城市。湖北省已具备数字化发展的良好基础和条件。

（来源：C114 通信网）

打破国外垄断：我国 5G 毫米波芯片研发成功，成本由 1000 元降至 20 元

据科技日报消息，“缺芯少魂”是我国互联网领域最大的“命门”。毫米波芯片是高容量 5G 移动通讯核心，长期被国外垄断，是我国短板中的短板。

中国工程院院士刘韵洁表示，南京网络通讯与安全紫金山实验室已研制出

CMOS 毫米波全集成 4 通道相控阵芯片，并完成了芯片封装和测试，每通道成本由 1000 元降至 20 元。

同时，他们封装集成 1024 通道天线单元的毫米波大规模有源天线阵列。芯片与天线阵列力争 2022 年规模商用于 5G 系统。

按照之前三大运营商给出的公告来看，今年年底前，要在全国地级市开通 5G 网络覆盖，而第四季度，运营商也见刚开始实验 SA 独立网络，目前我国的 5G 网络规模已经要要领先，按照工信部数据，目前已经拥有 3600 万 5G 用户。

（来源：C114 通信网）

中国移动交直流列头柜产品集采：香江科技等 10 厂商中标

中国移动今日发布 2020 年至 2021 年交直流列头柜产品集中采购中标候选人公示，香江科技股份有限公司、宁波隆兴电信设备制造有限公司等 10 厂商中标。

根据此前发布的招标公告，该项目集中采购交流列头柜、48V 直流列头柜产品约 3.81 万台，采购满足期为 1 年。

中标候选人的投标报价及中标情况如下:

第一标包：交流列头柜，需求数量 8553 台

香江科技股份有限公司,投标价格:43939049.00(不含税),中标份额为 23.91%;

宁波隆兴电信设备制造有限公司，投标价格：39412731.00(不含税)，中标份额为 19.57%;上海汇珏网络通信设备股份有限公司,投标价格:44628062.85(不含税),中标份额为 17.39%；江苏通鼎宽带有限公司，投标价格：44878827.86(不含税),中标份额为 15.22%。常州太平通讯科技有限公司,投标价格:44197140.68(不含税),中标份额为 13.04%;南京华脉科技股份有限公司,投标价格:40083396.00(不含税),中标份额为 10.87%。

第二标包：48V 直流列头柜，需求数量 29517 个

湖南丰日电源电气股份有限公司，投标价格：90931968.00(不含税)，中标份额为 18.85%；常州太平通讯科技有限公司，投标价格：89432271.86(不含税)，中标份额为 15.94%；日海智能科技股份有限公司，投标价格：89061291.00(不含税)，中标份额为 14.49%；宁波隆兴电信设备制造有限公司，投标价格：88911653.00(不含税)，中标份额为 13.04%。深圳市科信通信技术股份有限公司，投标价格：87658448.00(不含税)，中标份额为 11.59%；南京华脉科技股份有限公司，投标价格：87384515.00(不含税)，中标份额为 10.14%；香江科技股份有限公司，投标价格：96956777.00(不含税)，中标份额为 8.70%；杭州东南吉通网络有限公司，投标价格：93808163.00(不含税)，中标份额为 7.25%。

（来源：C114 通信网）

国家电网发布“数字新基建”十大重点建设任务，投资规模近 250 亿元

国家电网有限公司（简称国网公司）日前在京举行“数字新基建”重点建设任务发布会暨云签约仪式，发布 “数字新基建”十大重点建设任务，并与华为、阿

里、腾讯、百度等合作伙伴签署战略合作协议。

作为关系国民经济命脉和国家能源安全的特大型国有重点骨干企业，国网公司高度重视“新基建”，今年 4 月将年度投资计划由 4186 亿元调增至 4600 亿元，重点向特高压、新能源汽车充电桩、“数字新基建”等领域倾斜。

根据国网公司方面介绍，“数字新基建”十大重点建设任务，聚焦大数据中心、工业互联网、5G、人工智能等“新基建”领域，以信息基础设施、融合基础设施、创新基础设施为重点，带动上下游企业共同发展，2020 年总体投资约 247 亿元，预计拉动社会投资约 1000 亿元。

十大重点建设任务包括：电网数字化平台、能源大数据中心、电力大数据应用、电力物联网、能源工业云网、智慧能源综合服务、能源互联网 5G 应用、电力人工智能应用、能源区块链应用、电力北斗应用。

具体到 5G 方面，是指利用 5G 大速率、高可靠、低时延、广连接等技术优势，聚焦输变电智能运维、电网精准负控和能源互联网创新业务应用，推进与电信运营商、服务商深入合作，加强 5G 关键技术应用、行业定制化产品研制、电力 5G 标准体系制定，拓展智慧城市等领域 5G 应用，年内打造一批“5G+能源互联网”典型应用。

（来源：C114 通信网）

中国移动普通光缆产品集采：规模 1.19 亿芯公里，同比增长 13%

中国移动今日发布 2020 年至 2021 年普通光缆产品集中采购招标公告，采购普通光缆产品约 374.58 万皮长公里（折合 1.192 亿芯公里），采购需求满足期为一年。

本项目采用份额招标，中标人数量为 5 至 7 家，分配份额如下：

若 5 家厂商中标，中标份额依次为：27.78%、22.22%、19.44%、16.67%、13.89%；

若 6 家厂商中标，中标份额依次为：23.91%、19.57%、17.39%、15.22%、13.04%、10.87%；

若 7 家厂商中标，中标份额依次为：21.05%、17.54%、15.79%、14.04%、12.28%、10.53%、8.77%；

本项目设置最高投标限价为 60813.46 万元（不含税总价）。

（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
2020-06-16	会畅通讯	关于控股股东,实际控制人减持公司股份达到 1%的公告	上海会畅通讯股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 5 月 1 日在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）披露了《关于控股股东股份减持计划的预披露公告》（公告编号：2020-049），公司控股股东、实际控制人黄元元女士的股份减持计划进行了公告，其计划在未来

日期	公司简称	公告标题	内容概述
			6 个月内拟以集中竞价方式减持公司股份不超过 8,000,000 股，即不超过公司总股本的 4.5925%。
2020-06-17	万马科技	关于持股 5%以上股东股份减持计划实施进展公告	万马科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 2 月 25 日发布了《关于持股 5%以上股东和部分监事、高级管理人员减持股份的预披露公告》（2020-005），其中持股 5%以上股东张丹凤女士计划自上述公告发布之日起十五个交易日后的三个月内以集中竞价或大宗交易等方式减持公司股份不超过 1,340,000 股（占公司总股本比例为 1.00%）。
2020-06-17	新易盛	2020 年度非公开发行股票预案(修订稿)	本次非公开发行股票的数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过本次非公开发行前公司总股本的 30%，即发行数量合计不超过 99,312,843 股（含），最终发行数量由董事会根据股东大会的授权、中国证监会相关规定及实际认购情况与保荐机构（主承销商）协商确定。若公司在本次非公开发行股票前发生派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，本次非公开发行的股票数量将作相应调整。
2020-06-19	光环新网	2020 年度非公开发行 A 股股票预案(修订稿)	公司拟非公开发行股票不超过 462,941,976 股（含），募集资金不超过 500,000 万元（含），本次非公开发行的对象为符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者以及其他符合法律法规规定的法人、自然人或其他机构投资者等合计不超过 35 名的特定投资者。

资料来源：wind，新时代证券研究所

3、 重要子行业分析

3.1、 5G 行业应用：行业专网是 5G 未来最重要的应用领域

5G 的历史使命是赋能千行百业。5G 将带来消费者体验的革命性升级和企业应用的爆发性增长，从已经商用的全球运营商资费套餐可以看出，在消费者业务方面，5G 只能实现 10%~20%的增长，然而 5G 网络成本的提升远不止 10%~20%。所以，5G 能否赋能千行百业，不仅对运营商转型非常重要，而且也决定了各行各业的数字化转型能否成功。目前，许多国家都已将 5G 网络视为关键的基础，基础设施提供政策上的支持和鼓励。GSMA 预计，2025 年运营商从企业级市场可以获得 6200 亿美元的收入，占当前总收入的 62%。2020 年不仅是 5G 独立组网的关键一年，同时也是 5G 行业专网的关键一年，更是 5G 走入千行百业的关键一年。

专网可以更好的适应大型企业的个性化需求。5G 行业专网能够在提高吞吐量，降低实验的同时，将数据尽可能的留在企业内部，从而提高数据的安全性，对于数据安全有非常高需求的企业，还可以通过建设物理专网来进一步提升安全性。如果一个网络是运营商按照企业的需求来进行规划和建设，并替企业进行管理和维护，提供性能指标，可靠性指标，故障恢复期间的故障恢复时间的承诺，企业可以提出各种个性化的指标要求，也可以通过开放接口和开放的网络能力参与到网络的配置，监控管理和运行当中。这样的专网可以更好的适应大型企业的个性化需求，也可以有新的计费模式和商业模式，为运营商提供更高的回报。

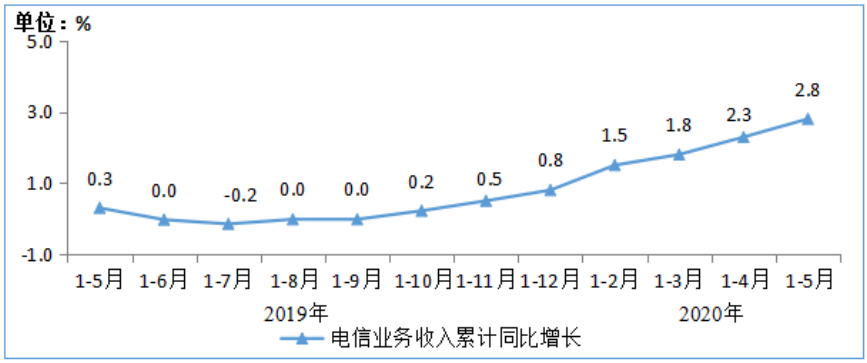
4、 报告及数据

4.1、 上周报告及调研回顾

无

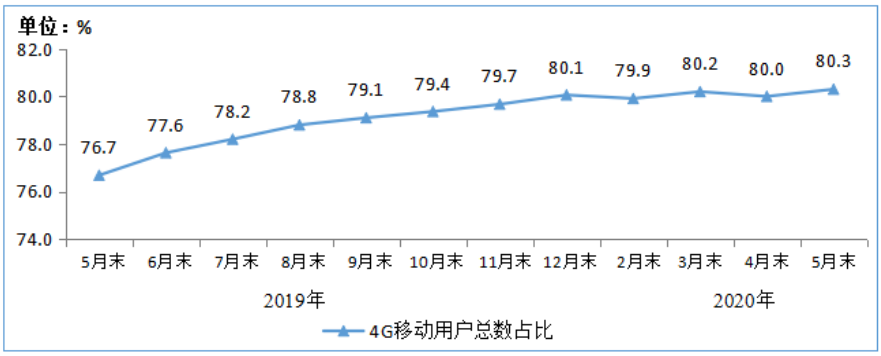
4.2、 行业跟踪数据一览（图表）

图6： 2019-2020 年 1-5 月电信业务收入累计增速



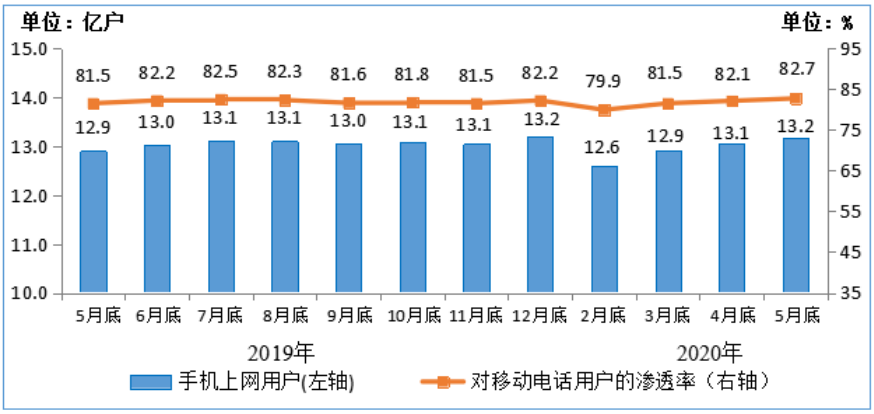
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图7： 2019-2020 年 5 月末 4G 用户总数占比情况



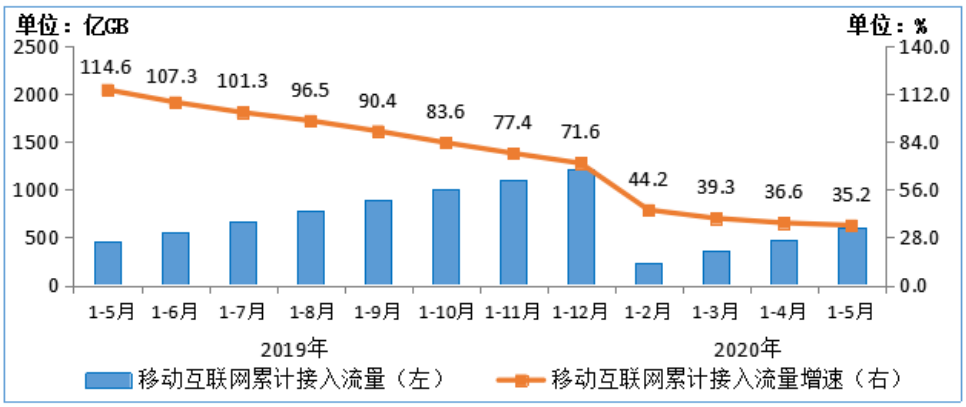
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图8： 2019-2020 年 5 月末手机上网用户情况



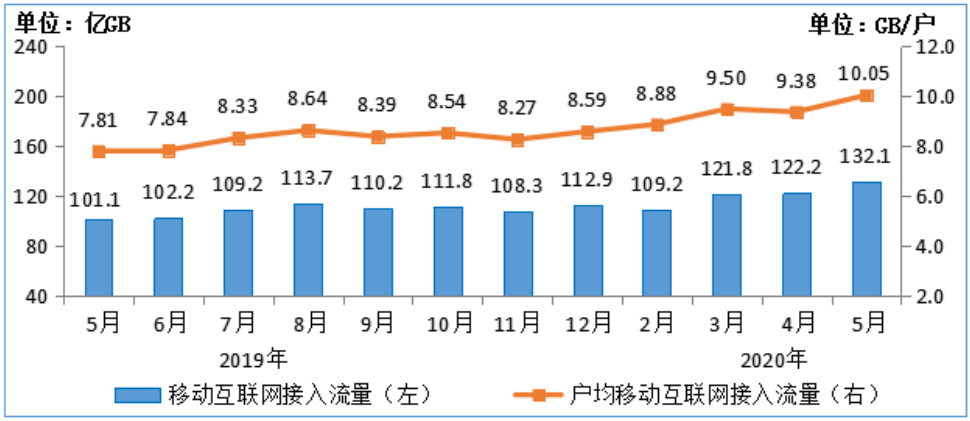
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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



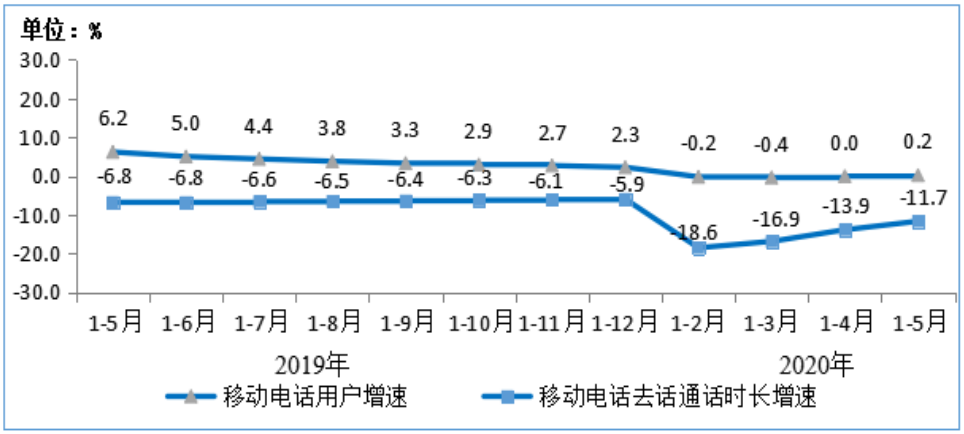
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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



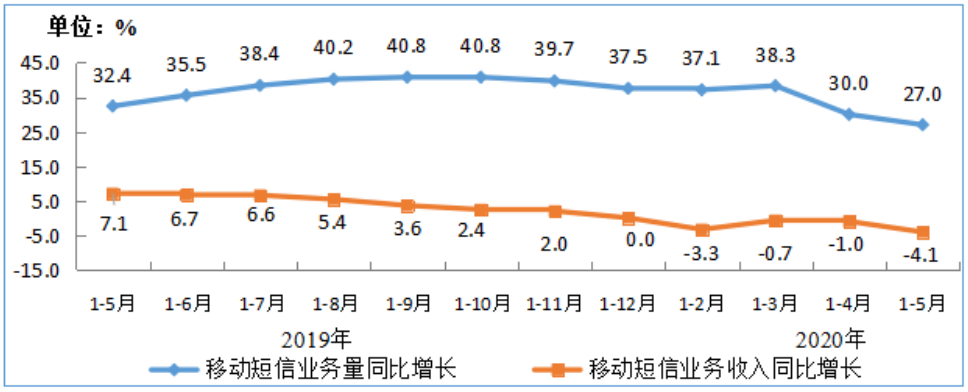
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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



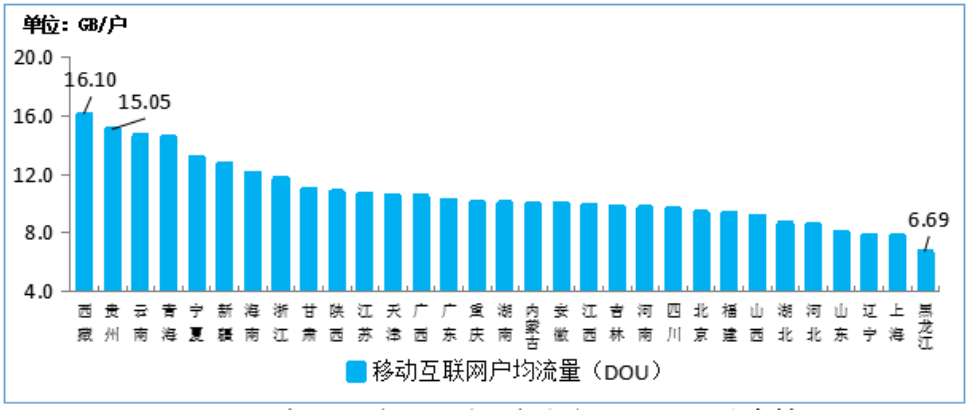
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

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



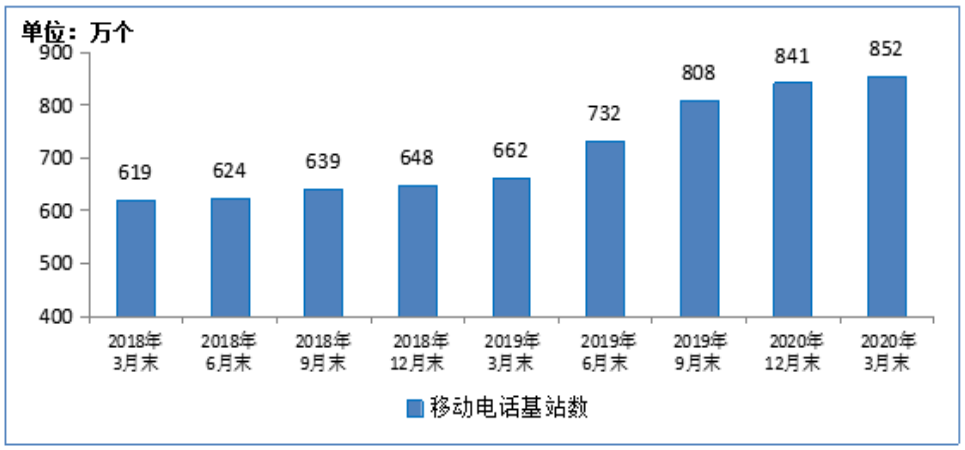
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图13： 2020 年 5 月移动互联网户均流量（DOU）分省情况



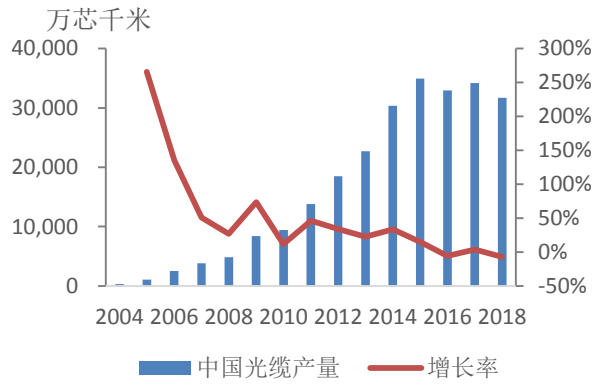
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图14： 中国移动电话基站数



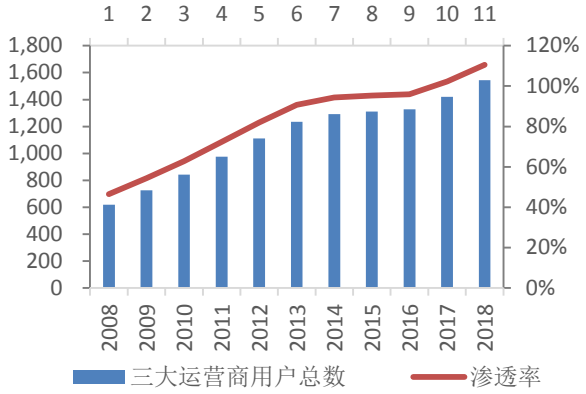
资料来源：C114 通信网，新时代证券研究所

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/