北京出台新基建行动方案，坚定看好 5G、IDC、物联网等领域

——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**

上周北京市出台《北京市加快新型基础设施建设行动方案 2020——2022 年》，该方案围绕六大方向提出了 30 个重点任务，主要聚焦“新网络、新要素、新生态、新平台、新应用、新安全”六大方向，该行动方案指出扩大 5G 建站规模，加大 5G 基站选址、用电等支持力度，2020 年实现 5G 基站新增 1.3 万个，累计超过 3 万个，实现五环内和北京城市副中心室外连续覆盖，加速推进 5G 独立组网核心网建设和商用。新基建已经上升为政治高度，受国家政策驱动，相关产业链持续利好，坚定看好基站基建及 5G 应用的投资机会，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**

- ✧ 北京市出台《北京市加快新型基础设施建设行动方案 2020——2022 年》，主要聚焦 5G 网络、新型数据中心、卫星互联网、车联网及工业互联网等领域。
- ✧ 中国移动硬件防火墙集采：新华三全线入围，摘取高中端产品 70%份额。
- ✧ 北京联通开启核心汇聚光缆工程总承包集中招标：总投资 6700 万。
- ✧ 五月份国内手机出货量 3375.9 万部，5G 手机占比 46.3%。
- ✧ 北京市扩大 5G 网络建设规模，年底前累计建成 5G 基站超 3 万个。

● **公司增量信息及点评**

- ✧ 亿联网络：公司激励计划拟授予的限制性股票数量为 312.75 万股，约占本计划草案公告时公司股本总额 59,939.20 万股的 0.5218%。
- ✧ 广哈通信：公司决定终止筹划以现金方式收购出让方持有的广州健新科技股份有限公司（以下简称“健新科技”）45.00% 股权。
- ✧ 博创科技：公司面向特定对象非公开发行，发行对象不超过 35 名，，同时本次非公开发行股票数量不超过本次非公开发行前公司总股本的 30%，即不超过 45,019,800 股（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。

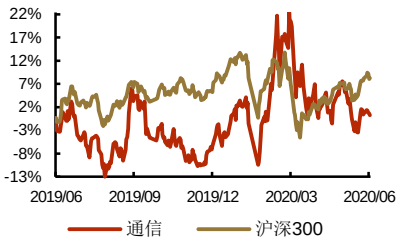
推荐（维持评级）

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

《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

《移动广电共建 5G 网络，700M 频谱助力通信板块景气度提升》2020-05-21

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	1,765.83	15.86	(1.67)	0.98	1.35	1.72	(25.23)	32.02	28.25	22.23	4.12
	600498	烽火通信	339.82	8.11	0.76	0.53	0.90	1.13	39.74	40.61	31.77	25.46	2.93
	002916	深南电路	728.86	24.75	2.49	2.58	3.59	4.61	104.06	62.74	42.49	33.13	11.27
	300136	信维通信	457.00	21.17	1.01	0.85	1.44	1.93	45.50	40.71	32.11	24.00	7.17
	002138	顺络电子	194.00	9.60	0.59	0.37	0.68	0.89	39.69	48.01	34.49	26.47	3.70
	600487	亨通光电	326.69	12.00	1.33	0.63	0.92	1.12	12.74	20.38	17.87	14.78	2.07
	300308	中际旭创	419.48	7.41	1.36	0.50	1.20	1.62	68.65	89.64	49.79	37.12	4.34
	300502	新易盛	161.15	12.80	0.14	0.57	0.99	1.30	535.06	96.06	51.82	39.71	6.18
	600522	*中天科技	353.22	9.34	0.69	0.47	0.76	0.95	16.66	18.56	15.12	12.10	1.29
	600487	亨通光电	326.69	12.00	1.33	0.63	0.92	1.12	12.74	20.38	17.87	14.78	2.07
	300017	网宿科技	197.40	10.25	0.33	0.32	0.16	0.21	26.64	20.76	55.35	41.94	2.58
	002396	星网锐捷	200.71	16.09	1.00	0.82	1.31	1.64	33.67	30.57	25.65	20.47	4.17
IDC	300383	*光环新网	397.36	9.88	0.46	0.40	0.66	0.84	58.33	47.77	38.18	30.19	3.44
	600845	宝信软件	637.09	11.16	0.80	0.53	0.97	1.20	93.35	77.10	55.80	45.09	5.46
	603881	数据港	183.67	13.00	0.68	0.44	0.63	1.10	127.94	146.65	137.37	79.09	6.27
	000977	浪潮信息	571.40	8.40	0.51	0.40	0.91	1.23	86.32	82.36	43.31	31.96	3.50
物联网	300590	*移为通信	68.68	15.22	0.78	0.62	1.27	1.70	55.86	52.59	33.93	25.31	5.94
	603236	移远通信	211.89	9.87	2.70	1.30	2.47	4.00	116.14	168.33	79.32	48.94	12.32
	688159	有方科技	50.87	10.03	0.72	0.43	1.09	1.54	114.31	128.83	49.85	35.15	6.08
	002139	拓邦股份	55.87	12.30	0.22	0.27	0.31	0.40	24.91	15.15	17.38	13.50	2.40
云视讯	300628	*亿联网络	559.77	28.40	2.85	1.64	1.72	2.22	64.41	41.85	35.37	27.48	8.14
	002583	海能达	131.16	7.36	0.26	0.06	0.37	0.45	27.01	88.73	18.76	15.46	2.78
其他	600804	鹏博士	108.15	1.23	0.27	0.03	0.18	0.23	28.41	175.04	42.70	32.88	1.23
	002467	二六三	88.74	5.42	0.11	0.07	0.16	0.19	102.34	72.10	40.82	33.70	3.68
	601869	长飞光纤	229.27	10.47	2.09	0.86	1.28	1.70	15.59	26.65	23.85	18.06	2.91
	300394	天孚通信	95.00	15.09	0.71	0.64	1.12	1.46	70.91	57.10	43.18	33.04	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 12 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、 光纤光缆：2020 年全球光纤产量需求齐降 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（2020.06.08 至 2020.06.12，申万一级行业） 5
图 2: 通信细分行业周涨跌幅（2020.06.08 至 2020.06.12） 6
图 3: 本周跌幅前十（2020.06.08 至 2020.06.12） 6
图 4: 本周涨幅前十（2020.06.08 至 2020.06.12） 6
图 5: 申万行业指数:市盈率:通信 7
图 6: 全球第一季度的光缆需求量同比收缩 12%-13% 10
图 7: 2019 年-2020 年 4 月末光纤接入和固定互联网宽带接入用户占比情况 11
图 8: 2019-2020 年 4 月末手机上网用户情况 11
图 9: 2019-2020 年 1-4 月移动互联网累计接入流量及同比增速情况 11
图 10: 2019-2020 年 4 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 1-4 月移动电话用户增速和通话时长增速 12
图 12: 2019-2020 年 1-4 月移动短信业务量和收入同比增长情况 12
图 13: 2020 年 4 月末光纤接入用户各省占比情况 13
图 14: 中国移动电话基站数 13
图 15: 我国光缆产量 13
图 16: 三大运营商用户总数 13

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 14
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

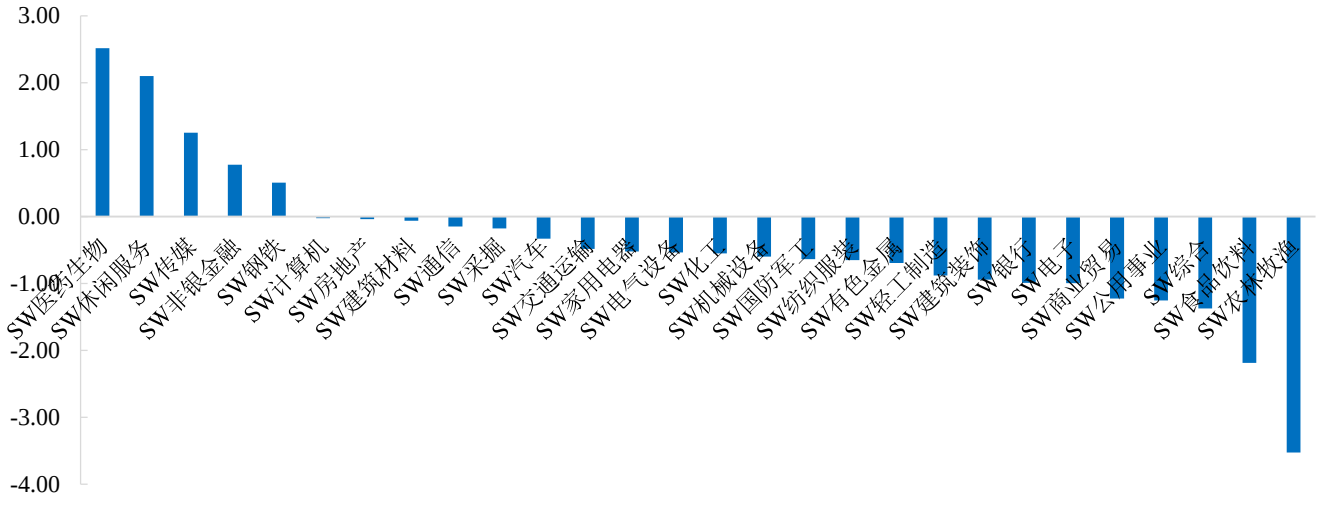
证券	股票	2020/06/12	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	评级
000063	中兴通讯	38.28	1.22	1.34	1.74	29.06	28.25	22.23	未评级
600498	烽火通信	29.02	0.84	0.90	1.14	32.84	31.77	25.46	未评级
600126	杭钢股份	55.13	0.27	0.97	1.20	17.99	55.80	45.09	强烈推荐
000977	浪潮信息	39.65	0.72	0.92	1.26	41.78	43.31	31.96	未评级
300590	移为通信	42.53	1.00	1.25	1.68	36.01	33.93	25.31	推荐
300628	亿联网络	62.26	2.06	1.72	2.22	35.14	35.37	27.48	推荐

资料来源：wind、新时代证券研究所

1.2、 本周行情表现

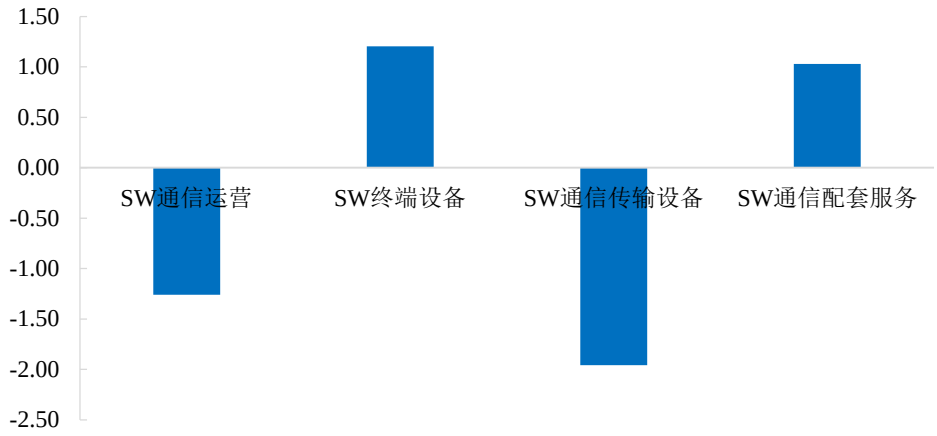
本周通信板块下跌0.15%，子行业中通信运营下跌1.26%，终端设备上涨1.20%，通信传输设备下跌 1.96%，通信配套服务上涨 1.03%。

图1： 不同板块周涨跌幅（%）情况（2020.06.08 至 2020.06.12，申万一级行业）



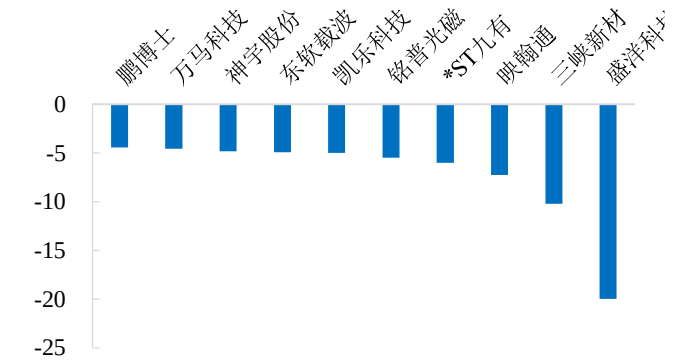
资料来源：wind、新时代证券研究所

图2： 通信细分行业周涨跌幅（2020.06.08 至 2020.06.12）



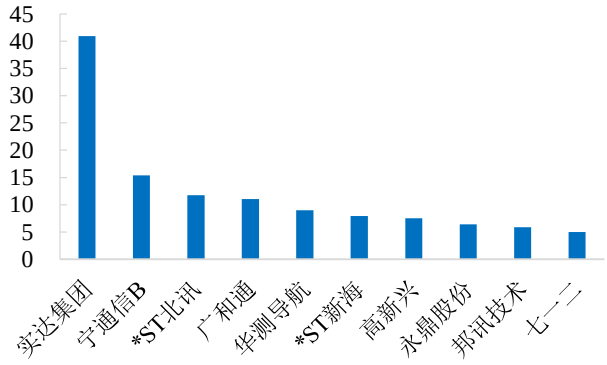
资料来源：wind，新时代证券研究所

图3： 本周跌幅前十（2020.06.08 至 2020.06.12）



资料来源：wind，新时代证券研究所

图4： 本周涨幅前十（2020.06.08 至 2020.06.12）



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

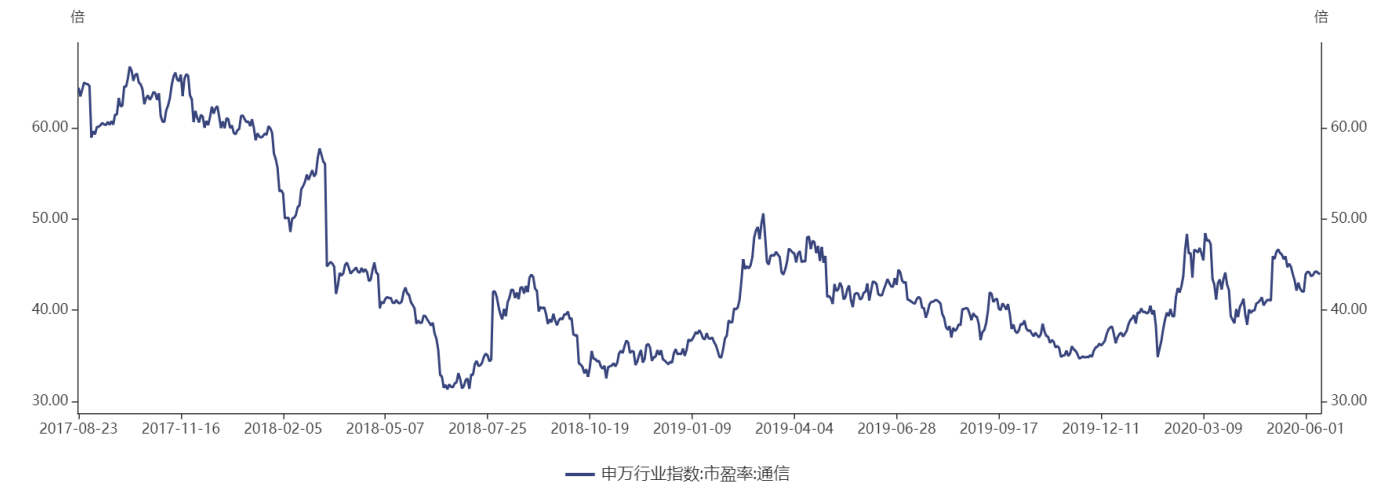
2.1.1、 本周投资主体和主要逻辑

上周北京市出台《北京市加快新型基础设施建设行动方案 2020——2022 年》，该方案围绕六大方向提出了 30 个重点任务，主要聚焦“新网络、新要素、新生态、新平台、新应用、新安全”六大方向，该行动方案指出扩大 5G 建站规模，加大 5G 基站选址、用电等支持力度，2020 年实现 5G 基站新增 1.3 万个，累计超过 3 万个，实现五环内和北京城市副中心室外连续覆盖，五环外重点区域、典型应用场景精准覆盖，加速推进 5G 独立组网核心网建设和商用。新基建已经上升为政治高度，受国家政策驱动，相关产业链持续利好，坚定看好基站基建及 5G 应用的投资机会，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 12 日，SW 通信板块 TTM 估值为 43.95 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

中国移动硬件防火墙集采：新华三全线入围，摘取高中端产品 70%份额

中国移动 2020 年至 2021 年硬件防火墙产品集中采购（新建部分）项目尘埃落定。该采购项目一共有 3 个标段（高端、中端、低端硬件防火墙），新华三集团凭借领先的技术优势与安全可靠的产品性能，全线入围。经初步测算，新华三集团在此轮集采中合计中标金额超过 2 亿元。

特别是在规模最大的高端硬件防火墙标段中，新华三集团以 70%份额成功入围，标志着中国移动对新华三集团产品、技术及服务等综合实力的全面肯定。

（来源：C114 通信网）

北京联通开启核心汇聚光缆工程总承包集中招标，总投资 6700 万

2020-2021 年中国联通北京核心汇聚光缆工程总承包集中招标项目正式启动，该项目总投资为 6700 万元人民币（不含增值税金额），划分成三个标包。公告显示，此次招标包含核心汇聚光缆（含冬奥会专项）的勘察设计、设备安装（ODF）、槽道安装、光缆布放（含子管）、接续、成端制作、中继段测试、验收交资；中标人负责提供光缆工程所需的所有设备、材料；中标人负责进场协调、协助招标人与管道产权方完成签订《管道租赁协议》等工作，确保光缆网络可以按要求投入运行，符合联通验收交资标准。

三个标包具体划分为：标包 1 是核心层及重大，预算金额 3000 万元人民币（不含增值税金额）；标包 2 为汇聚层西区，预算金额 2100 万元人民币（不含增值税金额）；标包 3 为汇聚层东区，预算金额 1600 万元人民币（不含增值税金额）。

值得注意的是，此次项目设置最高投标限价（不含增值税金额），管道光缆最高单价投标限价为 12489.9 元；光缆接续、成端及测试最高单价投标限价为 1117.24

元；成端设备及光纤槽道最高单价投标限价为 107.07 元。投标人投标报价高于最高投标限价的，其投标将被否决。

（来源：C114 通信网）

五月份国内手机出货量 3375.9 万部，5G 手机占比 46.3%

来自中国信通院的数据显示，2020 年 5 月，国内手机市场总体出货量 3375.9 万部，同比下降 11.8%；1-5 月，国内手机市场总体出货量累计 1.24 亿部，同比下降 18.0%。2020 年 5 月，国内手机上市新机型 32 款，同比下降 22.0%。1-5 月，上市新机型累计 169 款，同比下降 18.8%。

在备受关注的 5G 出货量方面，2020 年 5 月，国内市场 5G 手机出货量 1564.3 万部，占同期手机出货量的 46.3%；上市新机型 16 款，占同期手机上市新机型数量的 50.0%。1-5 月，国内市场 5G 手机累计出货量 4608.4 万部、上市新机型累计 81 款，占比分别为 37.0%和 47.9%。

（来源：C114 通信网）

北京市扩大 5G 网络建设规模，年底前累计建成 5G 基站超 3 万个

北京市委、市政府昨日发布《关于加快培育壮大新业态新模式促进北京经济高质量发展的若干意见》。《意见》围绕新基建、新场景、新消费、新开放、新服务五大领域，抓住数字化转型和产业链调整重大机遇，将科技优势转化为新业态、新模式成长优势。

5G 网络方面，北京市提出扩大 5G 网络建设规模，加大 5G 基站选址、用电等支持力度，2020 年实现 5G 基站新增 1.3 万个，累计超过 3 万个，实现五环内和北京城市副中心室外连续覆盖，五环外重点区域、典型应用场景精准覆盖。加速推进 5G 独立组网核心网建设和商用。加强 5G 专网基础设施建设，在特殊场景、特定领域鼓励社会资本参与 5G 专网投资建设和运营。深入推进“一五五一”工程，推动 5G+VR/AR 虚拟购物、5G+直播、5G+电竞等系列应用场景建设，推进冬奥赛事场馆 5G 改造，丰富“5G+”垂直行业应用场景。支持 5G 射频芯片及器件检测与可靠性平台、5G+AIoT 器件开放创新平台、5G+超高清制播分发平台等一批产业创新平台建设，着力构建 5G 产业链协同创新体系，培育一批 5G 细分领域龙头企业。

千兆固网方面，积极推进千兆固网接入网络建设，以光联万物的愿景实现“百千万”目标，即具备用户体验过百兆，家庭接入超千兆，企业商用达万兆的网络能力。推进网络、应用、终端全面支持 IPv6，推动 3D 影视、超高清视频、网络游戏、VR、AR 等高带宽内容发展，建设千兆固网智慧家居集成应用示范小区，促进千兆固网应用落地，力争 2020 年新增 5 万户千兆用户。

卫星互联网，推动卫星互联网技术创新、生态构建、运营服务、应用开发等，推进央企和北京创新型企业协同发展，探索财政支持发射保险补贴政策，围绕星箭总装集成、核心部件制造等环节，构建覆盖火箭、卫星、地面终端、应用服务的商业航天产业生态，优化和稳定“南箭北星”空间布局。

在车联网方面，加快建设可以支持高级别自动驾驶（L4 级别以上）运行的高可靠、低时延专用网络，加快实施自动驾驶示范区车路协同信息化设施建设改造，

三年内铺设网联道路 300 公里，建设超过 300 平方公里示范区。

工业互联网方面，加快国家工业互联网大数据中心、工业互联网标识解析国家顶级节点(北京)建设，开展工业大数据分级分类应用试点，支持在半导体、汽车、航空等行业累计建设 20 个以上标识解析二级节点。推动人工智能、5G 等新一代信息技术和机器人等高端装备与工业互联网融合应用，培育 20 个以上具有全国影响力的系统解决方案提供商，打造 20 家左右的智能制造标杆工厂，形成服务京津冀、辐射全国产业转型升级的工业互联网赋能体系。营造产业集聚生态，加快中关村工业互联网产业园及先导园建设，创建国家级工业互联网示范基地。

政务专网方面，提升政务专网覆盖和承载能力。以集约、开放、稳定、安全为前提，通过对现有资源的扩充增强、优化升级，建成技术先进、互联互通、安全稳定的电子政务城域网络，全面支持 IPv6 协议。充分利用政务光缆网和政务外网传输网资源，为高清视频会议和高清图像监控等流媒体业务提供高速可靠的专用传输通道，确保通信质量。完善 1.4G 专网覆盖，提高宽带数字集群服务能力。。

（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
2020-06-09	亿联网络	关于向激励对象首次授予限制性股票的公告(修订后)	本激励计划拟授予的限制性股票数量为 312.75 万股，约占本计划草案公告时公司股本总额 59,939.20 万股的 0.5218%。其中首次授予 250.20 万股，占本计划草案公告时公司股本总额的 0.4174%；预留 62.55 万股，占本计划草案公告时公司股本总额的 0.1044%，预留部分占本次授予权益总额的 20%。
2020-06-11	永鼎股份	关于公司收到政府补贴的公告	江苏永鼎股份有限公司（以下简称“公司”）及控股子公司自 2020 年 5 月 14 日至本公告日累计收到政府补助人民币 3,249,386.18 元
2020-06-12	光环新网	关于控股股东及其一致行动人减持股份计划实施进展的公告	公司控股股东舟山百汇达股权投资管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“百汇达”）及其一致行动人耿桂芳女士、耿岩先生、郭明强先生、王路先生计划在 2020 年 3 月 11 日至 2020 年 9 月 10 日期间，通过集中竞价方式减持公司股份合计不超过 30,860,588 股，占本公司总股本比例不超过 2.0000%。
2020-06-12	广哈通信:	关于终止筹划重大资产重组事项的公告	广州广哈通信股份有限公司（以下简称“公司”）经谨慎研究，决定终止筹划以现金方式收购出让方持有的广州健新科技股份有限公司（以下简称“健新科技”）45.00% 股权。
2020-06-12	博创科技	2020 年度创业板非公开发行 A 股股票预案(修订稿)	本次发行为面向特定对象的非公开发行，本次非公开发行股票的发行对象不超过 35 名，本次非公开发行股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次非公开发行股票数量不超过本次非公开发行前公司总股本的 30%，即不超过 45,019,800 股（含），并以中国证监会关于本次发行的核准文件为准。

资料来源：wind，新时代证券研究所

3、 重要子行业分析

3.1、 光纤光缆：2020 年全球光纤产量需求齐降

受疫情影响，产量显著下跌。在由 FTTH 亚太理事会(FTTH Council APAC)举办的“FIBERTalk 网络研讨会”上，CRU 线缆主管 Michael Finch 对当前光纤光缆市场的最新情况以及未来的市场预期进行了解读，2020 年 Q1，疫情在中国爆发，大部分光纤光缆制造商推迟复工复产时间，光纤和光缆的产量分别下降 27%和 18%。不过，从第二季度开始，疫情在中国得到有效控制，光通信重镇武汉回归，损失的产量可以在今年剩余的时间内收回。 此外，2020 年中国的裸纤市场将以去库存为主线，预计全年中国的裸纤生产量将下滑 14%，与此同时光缆的产量将减少 5%。

一季度全球需求遭遇重创。从 CRU 最新的统计数据看，全球范围预计第一季度的光缆需求量同比收缩 12%-13%，跌破 1 亿芯公里，是自 2015 年第四季度以来的最低水平。从中国市场来看，Q1 中国的光缆需求量处于崩溃的状态，同比下滑 18.6%。与此同时，在 2020 年 Q1，中国的光缆需求量仅占全球总需求量的 44%，而这一数字在 2018 年的同期为 53%。

图6： 全球第一季度的光缆需求量同比收缩 12%-13%



资料来源：C114，通信网，新时代证券研究所

线上经济和新基建未来有望推动光纤需求。在新冠病毒疫情的影响下，全球光纤光缆的需求出现下滑，但从长远来看，2020 年新型冠状病毒的大流行有利于加速“数字经济”的发展，进而推动光纤需求，在疫情期间，多数人的工作方式发生了结构性的转变，远程办公的形式越来越普遍，数据使用量激增，因此未来固网的需求至关重要，更多 FTTH 项目的推进将提振全球光纤的需求。同时在政策层面要求加快 5G、大数据中心等新型基础设施的建设，国内三大运营商也大幅增加 5G 相关资本开支，资本支出的增加和对 5G 的更多关注将支持中国光纤需求增长，因而我们认为，在 2020 年剩余的时间内，中国市场将更加光明。

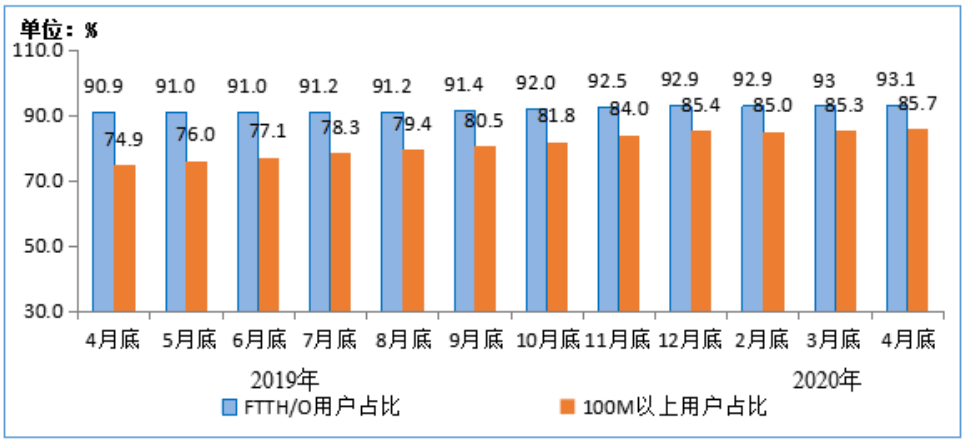
4、 报告及数据

4.1、 上周报告及调研回顾

无

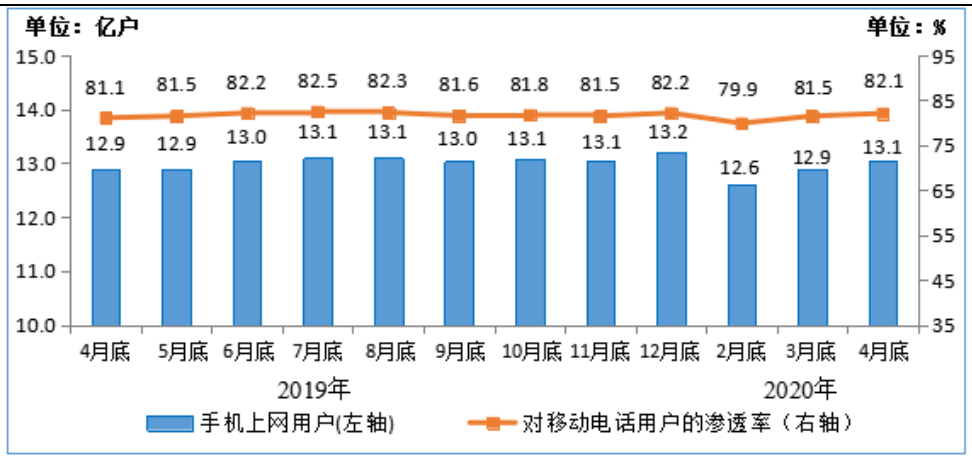
4.2、 行业跟踪数据一览（图表）

图7： 2019 年-2020 年 4 月末光纤接入和固定互联网宽带接入用户占比情况



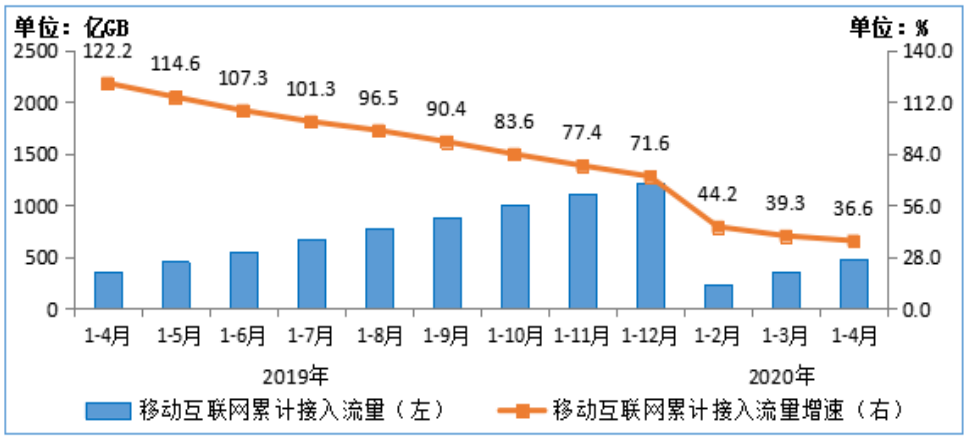
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图8： 2019-2020 年 4 月末手机上网用户情况



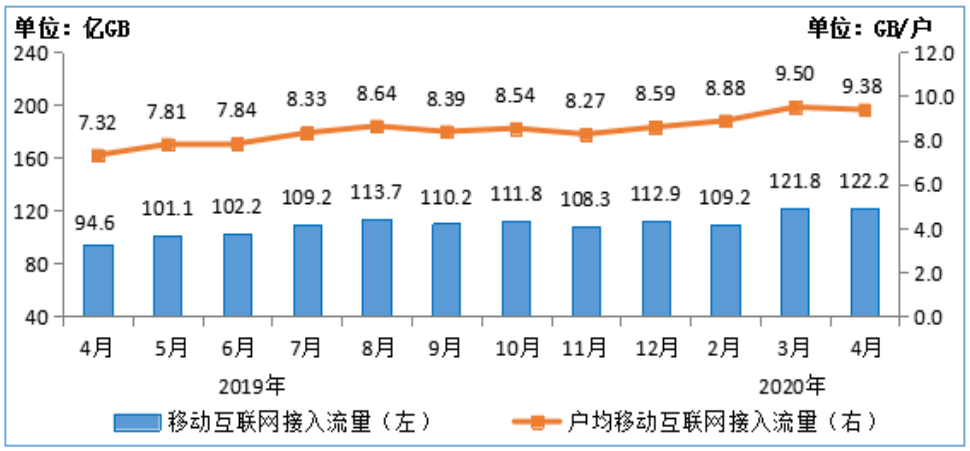
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图9： 2019-2020 年 1-4 月移动互联网累计接入流量及同比增速情况



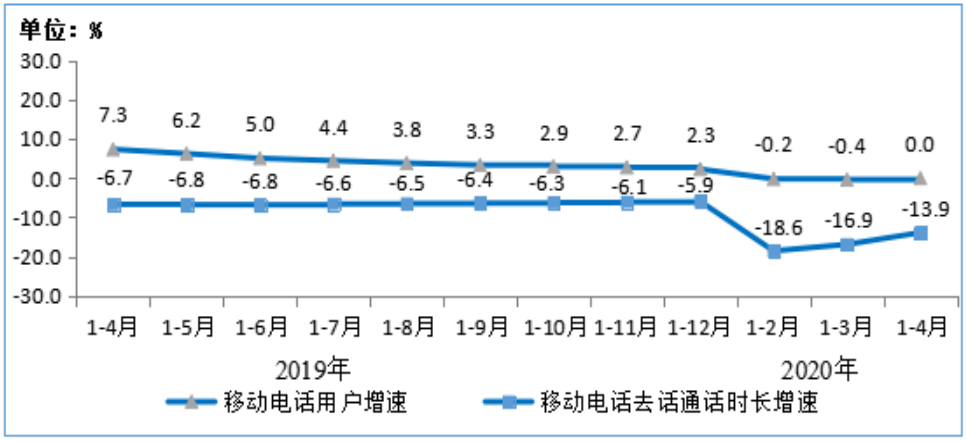
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图10： 2019-2020 年 4 月移动互联网接入月流量及户均流量（DOU）情况



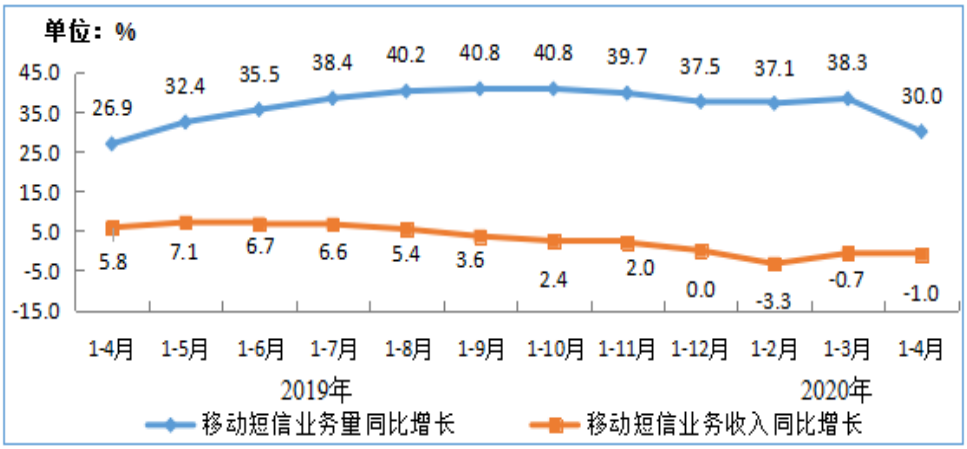
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图11： 2019 年-2020 年 1-4 月移动电话用户增速和通话时长增速



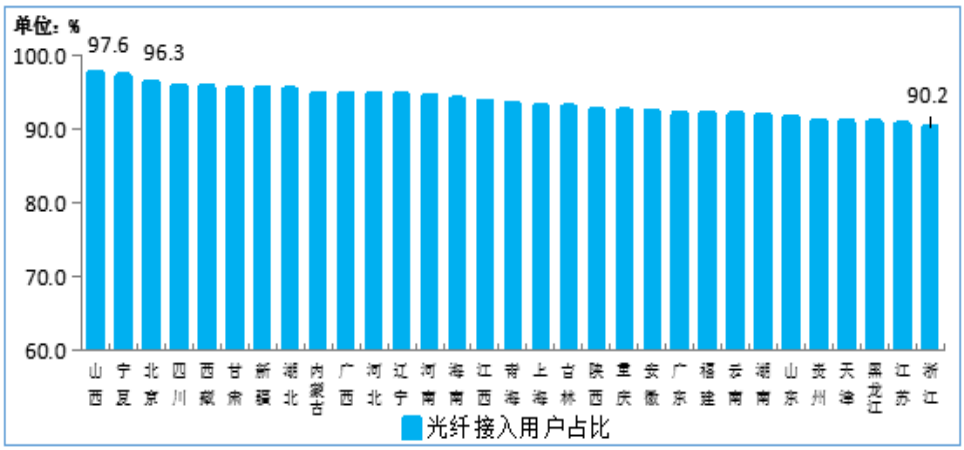
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图12： 2019-2020 年 1-4 月移动短信业务量和收入同比增长情况



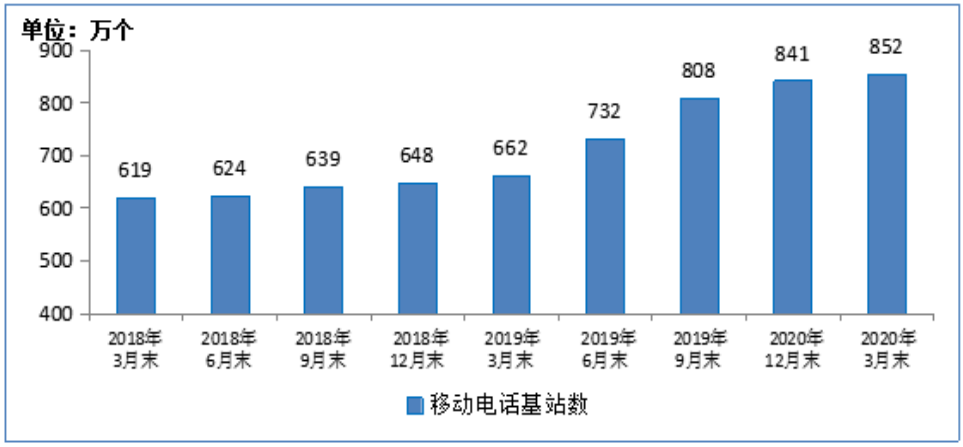
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图13： 2020 年 4 月末光纤接入用户各省占比情况



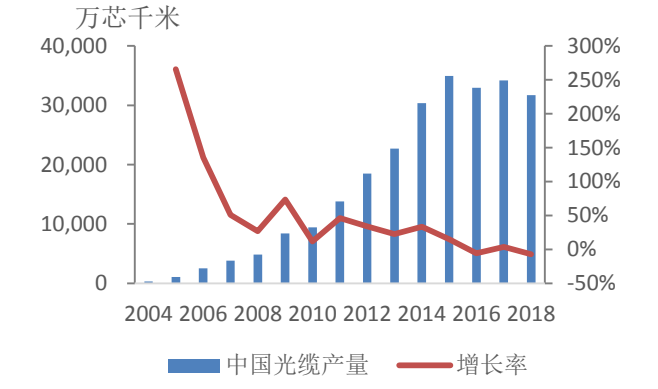
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图14： 中国移动电话基站数



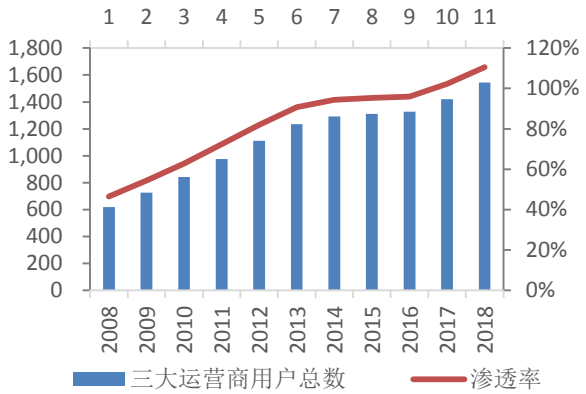
资料来源：C114 通信网，新时代证券研究所

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
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

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/