

光缆集采价格提升，行业有望开启复苏

——通信行业周报

投资周报

● 投资组合及调整

5G 网络建设依然积极推进，把握设备商产业链结构性机会，长期看好 5G 下游产业链及相关应用，重点推荐光纤光缆相关的中天科技，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。

● 本周投资主题

上周中国电信发布 2020 年室外光缆集采项目中标结果，此次集采价格回升给了产业链信心，也为光纤光缆行业回归健康的产业环境打下基础，据 CRU 预计到 2021 年，疫情得到控制，全球经济恢复正常，运营商的固网、5G 建设步入正轨，全球光纤光缆的需求预计增长 7%，同时在无处不在光纤网络的驱动下，未来几年光纤光缆的需求将保持较为稳定的增长，随着需求的增长，价格的逐步回暖，光纤光缆行业可能会迎来新一轮的发展期，基于国内国外双循环，我们持续看好科技新基建的主线，建议重点关注高景气细分领域、低估值且未来成长逻辑清晰的标的。

● 行业增量信息及点评

- ◇ 联通集采 4 台光纤交换机：预算 637.16 万元。
- ◇ 1-11 月国内手机市场总体出货量同比下降 21.5%。
- ◇ 中国电信 2020 年室外光缆集采候选人公示：五巨头占据前五。
- ◇ 中国联通集采传输网 OTN 系统协同器软件：预算 2700 万元。
- ◇ 到 2020 年底，全球将有超过 10 亿用户可使用 5G 网络。

● 公司增量信息及点评

- ◇ 梦网集团：发布“天慧·5G 消息平台”。
- ◇ 新易盛：公司拟使用募集资金 133,176.26 万元及其利息向四川新易盛增资，本次增资是基于募投项目的实际运营需要而进行，有利于保证募集资金投资项目的顺利实施。

● 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

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

《5G 套餐用户增长势头迅猛，持续关注下游 5G 应用》2020-11-24

《关注年底招标集采，5G 模组价格有望持续下探》2020-11-16

《美国大选落定，5G 产业链迎来发展新机遇》2020-11-09

《5G 建设持续推进，深入挖掘垂直行业应用》2020-11-02

《前三季度通信企业部分成绩亮眼，深入挖掘下游产业链》2020-09-13

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	1,484.14	15.86	(1.67)	0.98	1.16	1.52	(21.25)	26.97	27.80	21.15	4.12
	600498	烽火通信	272.06	8.11	0.76	0.53	0.69	0.95	32.24	32.94	33.81	24.56	2.93
	002916	深南电路	533.36	24.75	2.49	2.58	3.32	4.35	76.50	46.12	32.82	25.07	11.27
	300136	信维通信	408.16	21.17	1.01	0.85	1.40	2.03	41.32	36.97	30.18	20.87	7.17
	002138	顺络电子	204.08	9.60	0.59	0.37	0.69	0.90	42.64	51.57	36.62	28.25	3.70
	600487	亨通光电	275.34	12.00	1.33	0.63	0.62	0.81	10.88	17.39	22.87	17.34	2.07
	300308	中际旭创	379.76	7.41	1.36	0.50	1.20	1.63	60.95	79.58	44.29	32.76	4.34
	300502	新易盛	186.11	12.80	0.14	0.57	1.37	1.91	584.65	104.96	41.12	29.40	6.18
	600522	*中天科技	322.56	9.34	0.69	0.47	0.76	1.03	15.20	16.94	13.87	10.26	1.29
	600487	亨通光电	275.34	12.00	1.33	0.63	0.62	0.81	10.88	17.39	22.87	17.34	2.07
	300017	网宿科技	169.75	10.25	0.33	0.32	0.16	0.23	21.11	16.45	42.20	30.23	2.58
IDC	002396	星网锐捷	150.78	16.09	1.00	0.82	1.09	1.36	25.94	23.54	23.62	19.02	4.17
	300383	*光环新网	299.99	9.88	0.46	0.40	0.62	0.78	44.94	36.81	31.23	25.03	3.44
	600845	宝信软件	730.01	11.16	0.80	0.53	1.09	1.36	109.10	90.11	58.17	46.49	5.46
	603881	数据港	152.48	13.00	0.68	0.44	0.64	1.10	106.74	122.35	100.95	59.10	6.27
物联网	000977	浪潮信息	405.15	8.40	0.51	0.40	0.90	1.22	61.52	58.70	31.10	22.78	3.50
	300590	*移为通信	65.57	15.22	0.78	0.62	0.58	0.86	52.62	49.54	46.47	31.66	5.94
	603236	移远通信	205.47	9.87	2.70	1.30	1.98	3.20	113.84	165.00	97.16	59.99	12.32
	688159	有方科技	30.34	10.03	0.72	0.43	0.10	0.95	69.75	78.61	336.97	34.87	6.08
云视讯	002139	拓邦股份	88.89	12.30	0.22	0.27	0.37	0.47	40.01	24.33	21.07	16.48	2.40
	300628	*亿联网络	620.91	28.40	2.85	1.64	1.50	1.96	72.92	47.38	45.84	35.06	8.14
其他	002583	海能达	114.24	7.36	0.26	0.06	0.21	0.29	23.96	78.72	29.10	21.27	2.78
	600804	鹏博士	102.42	1.23	0.27	0.03	0.40	0.36	26.90	165.77	17.72	19.93	1.23
	002467	二六三	82.67	5.42	0.11	0.07	0.24	0.20	96.08	67.69	25.51	31.08	3.68
	601869	长飞光纤	215.17	10.47	2.09	0.86	0.96	1.08	14.45	24.70	29.68	26.19	2.91
	300394	天孚通信	104.31	15.09	0.71	0.64	1.40	1.85	76.96	61.97	37.54	28.35	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 12 月 11 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（2020.12.07 至 2020.12.11，申万一级行业）	4
图 2: 通信细分行业周涨跌幅（2020.12.07 至 2020.12.11）	5
图 3: 本周跌幅前十（2020.12.07 至 2020.12.11）	5
图 4: 本周涨幅前十（2020.12.07 至 2020.12.11）	5
图 5: 申万行业指数:市盈率:通信.....	6
图 6: 2019-2020 年 1-9 月电信业务收入累计增速(%)	9
图 7: 2019-2020 年 9 月末 4G 用户总数占比情况.....	9
图 8: 2019-2020 年 9 月末手机上网用户情况（亿户）	10
图 9: 2019-2020 年 1-9 月移动互联网接入流量同比增速	10
图 10: 2019-2020 年 9 月移动互联网接入月流量及户均流量（亿 GB，GB）	10
图 11: 2019 年-2020 年 1-9 月移动电话用户增速和通话时长增速.....	11
图 12: 2019-2020 年 1-8 月移动短信业务量和收入同比增长情况.....	11
图 13: 2020 年 9 月移动互联网户均流量（DOU）分省情况	11
图 14: 2020 年 1-9 月分地区 100Mbps 及以上固定宽带接入用户情况（万户）	12
图 15: 中国移动电话基站数（万个）	12
图 16: 2018-2020 年 9 月末光缆线路总长度发展情况（万公里）	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	14

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组合

近期通信板块机构持仓较低，5G 网络建设依然积极推进，把握设备商产业链结构性机会，长期看好 5G 下游产业链和 IDC 产业链。重点推荐光纤光缆相关的中天科技，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。

表1：重点公司和业绩评级

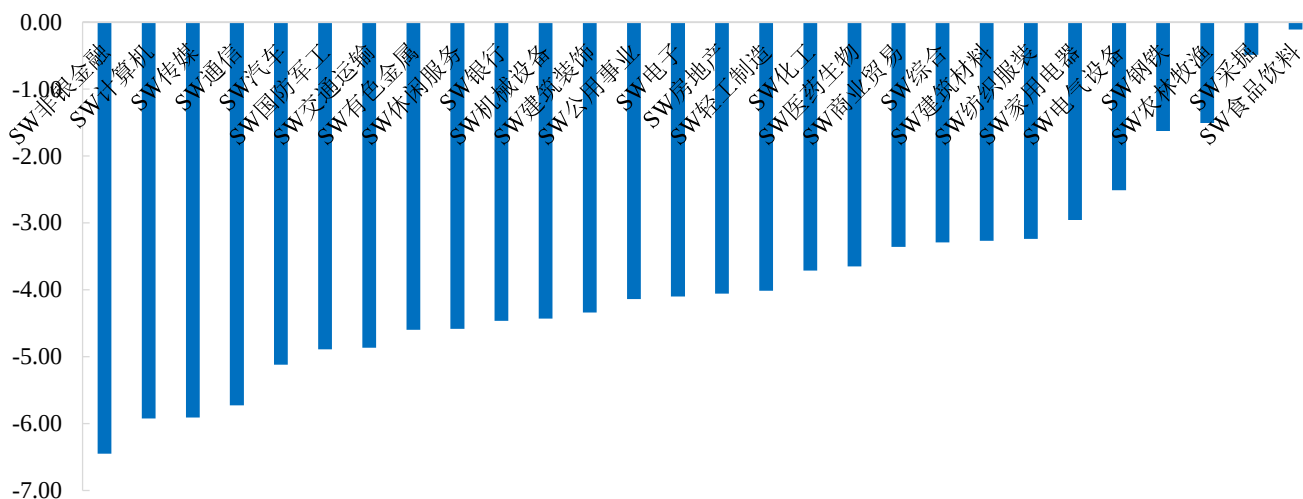
证券	股票	2020/12/11	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	评级
000063	中兴通讯	32.17	1.22	1.25	1.55	29.06	27.80	21.15	未评级
600522	中天科技	10.52	0.64	0.75	0.95	12.92	13.87	10.26	推荐
300383	光环新网	19.44	0.53	0.61	0.77	37.55	31.23	25.03	推荐
300590	移为通信	27.07	1.00	0.64	0.91	36.01	46.47	31.66	推荐
300628	亿联网络	68.80	2.06	1.50	1.96	35.14	45.84	35.06	推荐

资料来源：wind、新时代证券研究所

1.2、本周行情表现

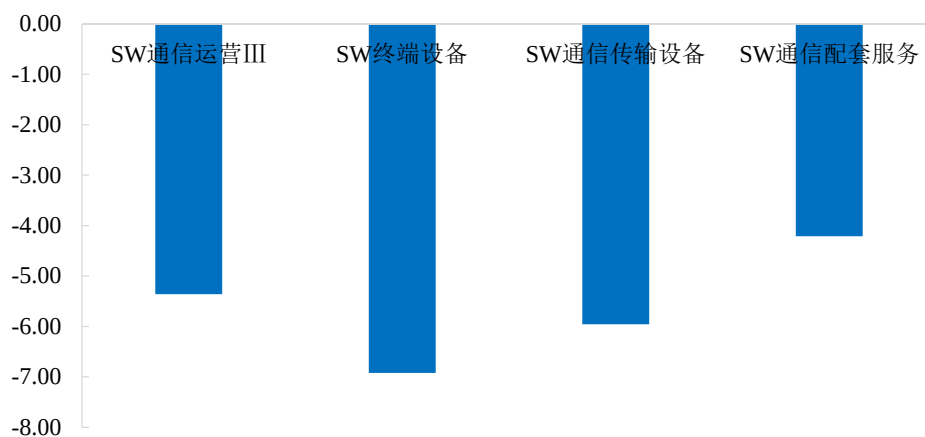
本周通信板块下跌 5.72%，子行业中通信运营下跌 5.40%，终端设备下跌 6.92%，通信传输设备下跌 5.96%，通信配套服务下跌 4.21%。

图1：不同板块周涨跌幅（%）情况（2020.12.07 至 2020.12.11，申万一级行业）



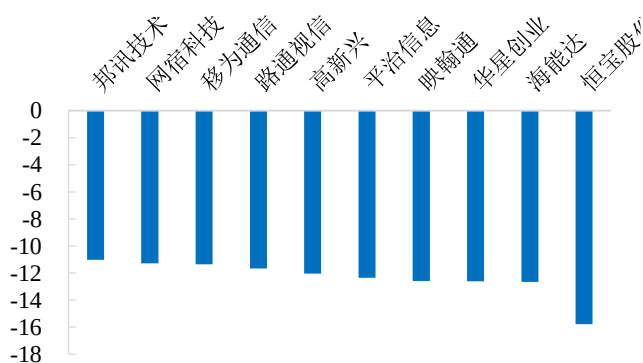
资料来源：wind、新时代证券研究所

图2: 通信细分行业周涨跌幅 (2020.12.07 至 2020.12.11)



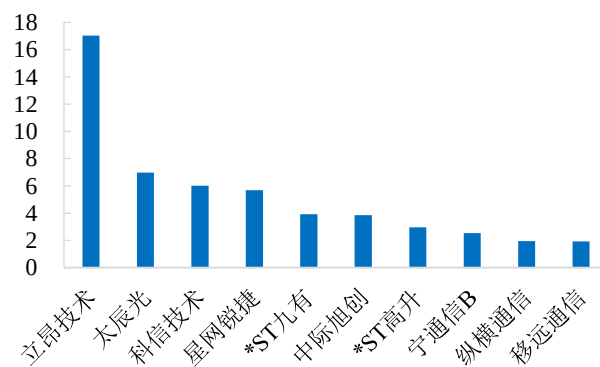
资料来源: wind, 新时代证券研究所

图3: 本周跌幅前十 (2020.12.07 至 2020.12.11)



资料来源: wind, 新时代证券研究所

图4: 本周涨幅前十 (2020.12.07 至 2020.12.11)



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

上周中国电信发布 2020 年室外光缆集采项目中标结果, 此次集采价格回升给了产业链信心, 也为光纤光缆行业回归健康的产业环境打下基础, 据 CRU 预计到 2021 年, 疫情得到控制, 全球经济恢复正常, 运营商的固网、5G 建设步入正轨, 全球光纤光缆的需求预计增长 7%, 同时在无处不在光纤网络的驱动下, 未来几年光纤光缆的需求将保持较为稳定的增长, 随着需求的增长, 价格的逐步回暖, 光纤光缆行业可能会迎来新一轮的发展期, 基于国内国外双循环, 我们持续看好科技新基建的主线, 建议重点关注高景气细分领域、低估值且未来成长逻辑清晰的标的。

2.1.2、行业估值水平

截止到 2020 年 12 月 1 日，SW 通信板块 TTM 估值为 37.76 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

联通集采 4 台光纤交换机：预算 637.16 万元

为满足业务增长需求及资源池存储冗余需求，对 IT 基础设施的总部资源池存储进行扩容，满足 IT 资源池 M 域、D 域资源池物理机和虚机存储空间增长的需要，中国联通日前正式开启总部资源池存储扩容工程（光纤交换机设备）采购项目招标。

本工程进行 IT 基础设施的总部资源池存储扩容，增加 4 台光纤交换机，具体采购预算为不含税 637.16 万元。

公告显示，此项目设置最高投标限价为总价人民币 573.44 万元（不含税），投标人投标报价总价高于最高投标限价的，其投标将被否决。。

（来源：C114 通信网）

1-11 月国内手机市场总体出货量同比下降 21.5%

根据中国信通院发布的数据显示，2020 年 11 月，国内手机市场总体出货量 2958.4 万部，同比下降 15.1%；1-11 月，国内手机市场总体出货量累计 2.81 亿部，同比下降 21.5%。

2020 年 11 月，国产品牌手机出货量 2268.0 万部，同比下降 27.7%，占同期手

机出货量的 76.7%；上市新机型 27 款，同比下降 42.6%，占同期手机上市新机型数量的 90.0%。1-11 月，国产品牌手机出货量累计 2.49 亿部，同比下降 23.6%，占同期手机出货量的 88.5%；上市新机型累计 375 款，同比下降 21.5%，占同期手机上市新机型数量的 89.9%。

2020 年 11 月，智能手机出货量 2771.0 万部，同比下降 17.0%，占同期手机出货量的 93.7%。1-11 月，智能手机累计出货量 2.71 亿部，同比下降 21.1%，占同期手机出货量的 96.1%。

2020 年 11 月，智能手机上市新机型 25 款，同比下降 26.5%，占同期手机上市新机型数量的 83.3%。1-11 月，智能手机上市新机型累计 323 款，同比下降 18.6%，占同期上市新机型数量的 77.5%。

（来源：C114 通信网）

中国电信 2020 年室外光缆集采候选人公示：五巨头占据前五

中国电信公示 2020 年度室外光缆集采候选人，最终，中天、富通、长飞、亨通、烽火等 22 家厂商入围。

据此前公告显示，本项目采购内容为中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司及其下属子公司、分公司在 2020 年至 2021 年各工程所需的室外光缆产品（不含省际一级光缆线路工程建设所需的室外光缆），包括 GYTA、GYTS、GYDTA、GYDXTW 等类型的室外光缆。采购规模为 4550 万芯公里。

（来源：C114 通信网）

中国联通集采传输网 OTN 系统协同器软件：预算 2700 万元

中国联通日前发布公告，拟采购 OTN 协同器软件一套，统一管控中国联通传输网 OTN 系统国际、国干、省干和本地网的华为 OTN 系统，项目设置最高投标限价 2700 万元（不含税）。

为应对国内政企专线市场的激烈竞争，2019 年中国联通主动发布了政企精品网产品。计划在现有 OTN 系统上建设协同器，实现国际、国干、省干、本地网的集中管控，构建端到端一体化、SDN 化的 OTN 政企精品网，继续保持联通在 OTN 政企专线市场的领先优势，支撑业务快速发展。

为实现上述目标，需在集团侧部署一套 OTN 协同器，实现端到端自动化发放、智能化运维、可视化管理和自助式服务的功能，为政企前端提供差异化智能专线产品。

此外中国联通指出，此项目不接受联合体投标，不接受代理商投标，单位负责人为同一人或者存在控股、管理关系的不同单位，不得参加同一标包投标或者未划分标包的同一招标项目投标。

（来源：C114 通信网）

到 2020 年底，全球将有超过 10 亿用户可使用 5G 网络

目前,全球近三分之二的运营商提供固定无线接入(FWA)网络解决方案。FWA连接数预计将增长3倍以上,到2026年底将超过1.8亿,届时FWA数据流量将占据全球移动网络数据流量的四分之一

5G签约用户数到2026年底预计将达到35亿--届时5G数据流量预计将占到移动数据流量的50%以上

爱立信最新版《爱立信移动市场报告》预计,到2026年,每十个移动签约用户中将有四个使用5G。目前,5G在签约用户数和人口覆盖率方面的增长趋势表明,5G是历史上部署速度最快的移动通信技术。

报告估计,到2020年底,5G将覆盖全球超过10亿人口,占全球总人口的15%。到2026年,5G将覆盖全球60%的人口,5G签约用户数将达到35亿。

由于运营商的5G部署活动并未停止,爱立信已将2020年底全球5G签约用户数的估计值提高至2.2亿。这主要是因为中国的增长速度超过了此前的预期,目前5G签约用户数已占到移动签约用户总数的11%。导致这一现状的原因是多方面的,包括国家战略重心上升、运营商之间的激烈竞争、以及多家厂商纷纷推出更低价格的5G智能手机等。

预计到今年年底,北美地区将有约4%的移动签约用户使用5G。目前,北美地区的5G商用正在快速发展。到2026年,爱立信预计该地区将有80%的移动签约用户使用5G,创下全球所有地区的最高记录。

到今年年底,欧洲地区5G签约用户数将达到1%左右。在今年,欧洲许多国家推迟了对支持5G部署所需的无线频谱的拍卖。

(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
2020-12-10	梦网集团	发布“天慧·5G消息平台”	梦网集团总裁徐刚就“天慧·5G消息平台”的平台能力与运营服务进行了全面介绍。“天慧”具备了包括Chatbot智能交互、卡片式消息展示、卡片按钮跳转以及菜单栏按钮等5G消息相关业务能力,让信息除了承担品牌服务的职能,还附带品牌宣传和渠道入口的职能。除此之外,“天慧”还涵盖了包括智能创作、智能审核、智能触达、智能交互、智能运营等环节的“5i”平台服务能力。
2020-12-11	新易盛	关于使用募集资金向全资子公司增资的公告	为保证公司募集资金投资项目四川新易盛高速率光模块生产线项目的顺利实施,公司拟使用募集资金133,176.26万元及其利息向四川新易盛增资,本次增资是基于募投项目的实际运营需要而进行,有利于保证募集资金投资项目的顺利实施,符合募集资金使用计划,也符合公司及全体股东的利益。

资料来源: wind, 新时代证券研究所

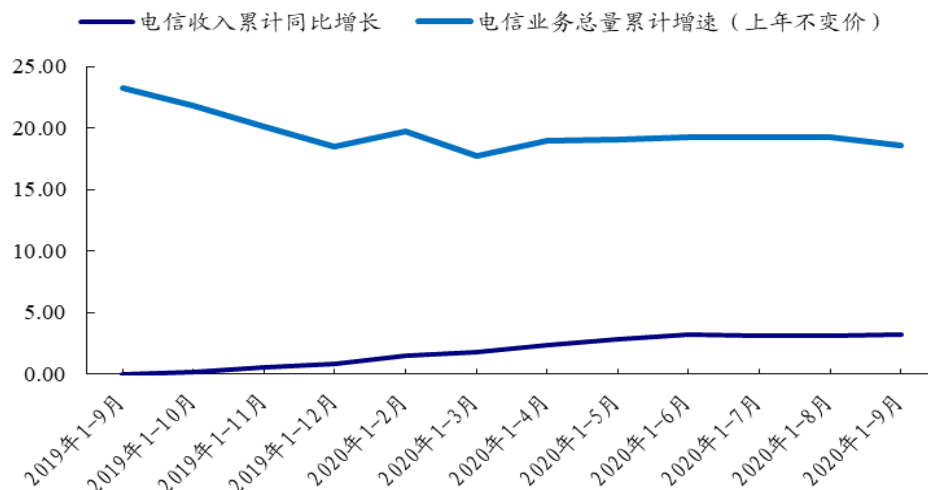
3、报告及数据

3.1、上周报告及调研回顾

无

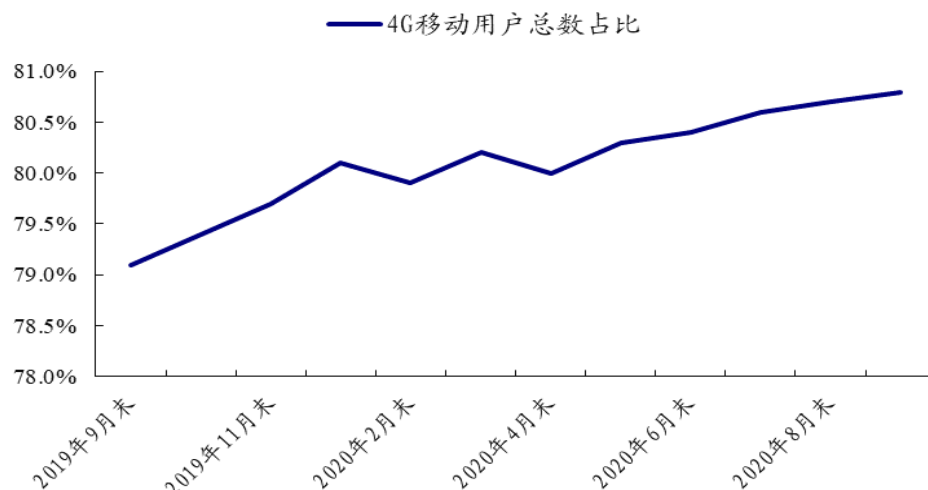
3.2、行业跟踪数据一览（图表）

图6： 2019-2020 年 1-9 月电信业务收入累计增速(%)

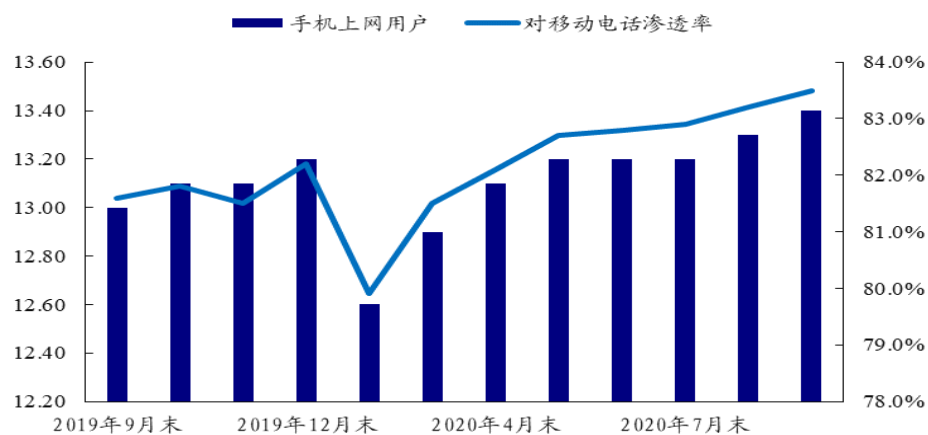


资料来源：C114，工信部网站，新时代证券研究所

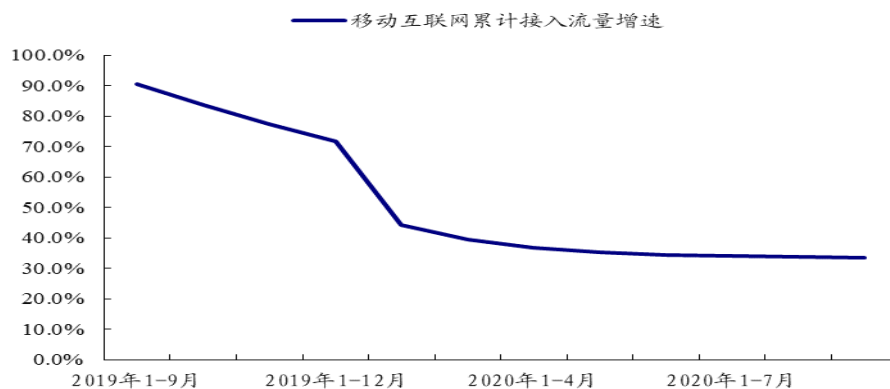
图7： 2019-2020 年 9 月末 4G 用户总数占比情况



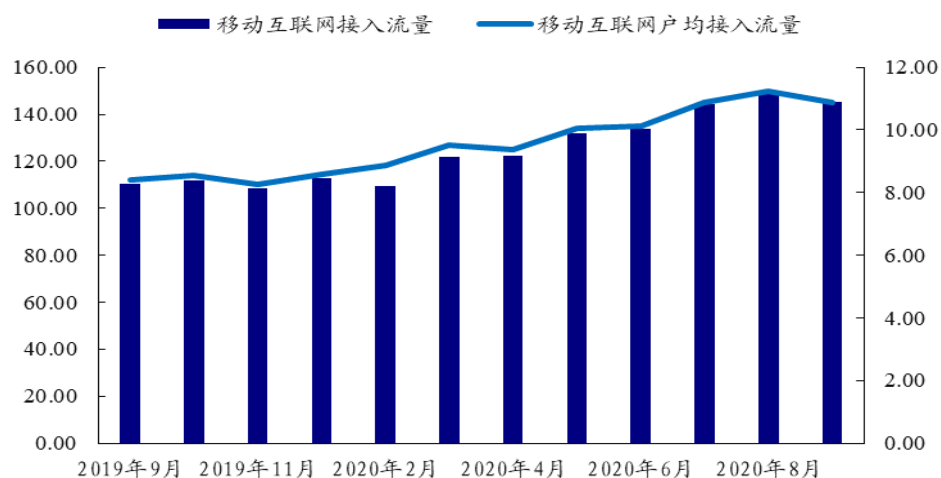
资料来源：C114，工信部网站，新时代证券研究所

图8： 2019-2020 年 9 月末手机上网用户情况（亿户）

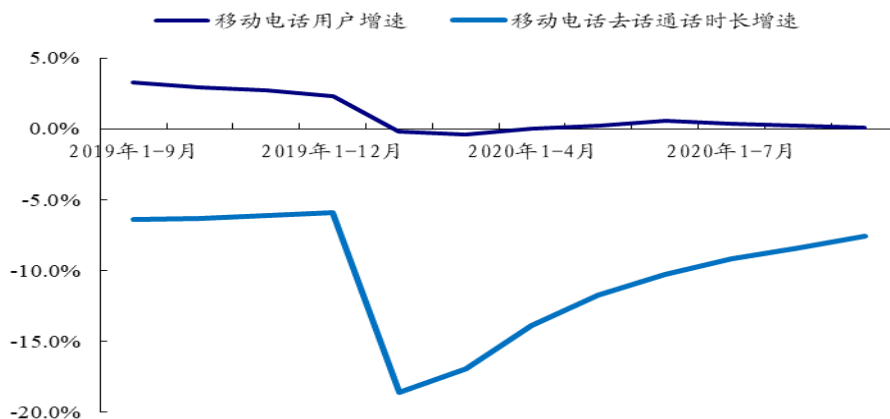
资料来源：C114，工信部网站，新时代证券研究所

图9： 2019-2020 年 1-9 月移动互联网接入流量同比增速

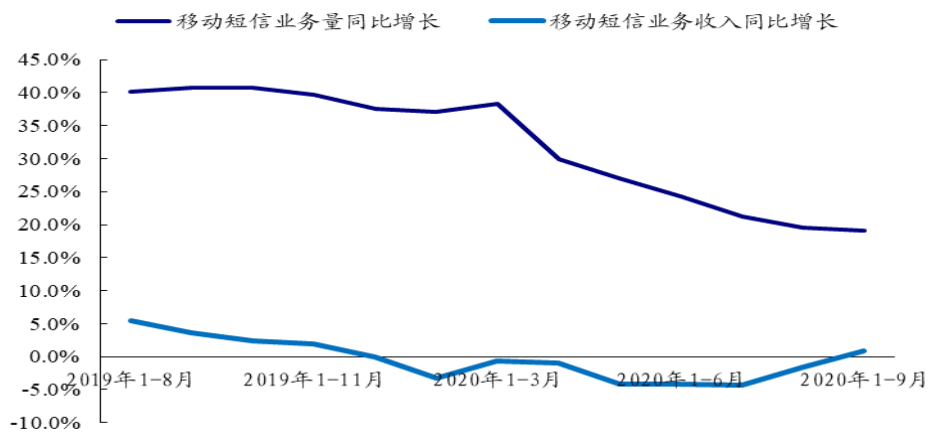
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图10： 2019-2020 年 9 月移动互联网接入月流量及户均流量（亿 GB，GB）

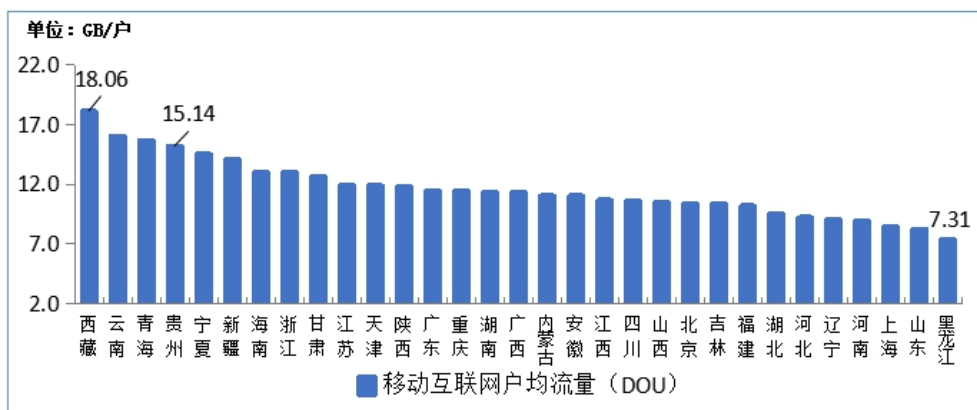
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图11: 2019年-2020年1-9月移动电话用户增速和通话时长增速

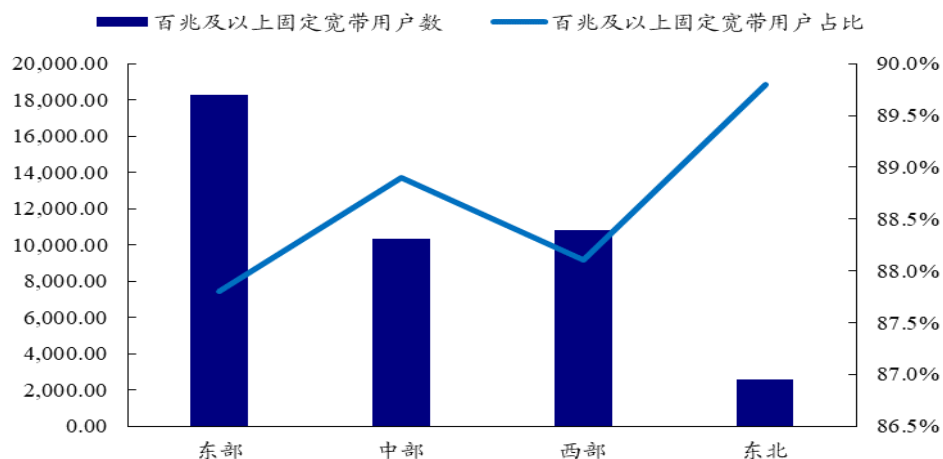
资料来源: C114, 工信部, 新时代证券研究所

图12: 2019-2020年1-8月移动短信业务量和收入同比增长情况

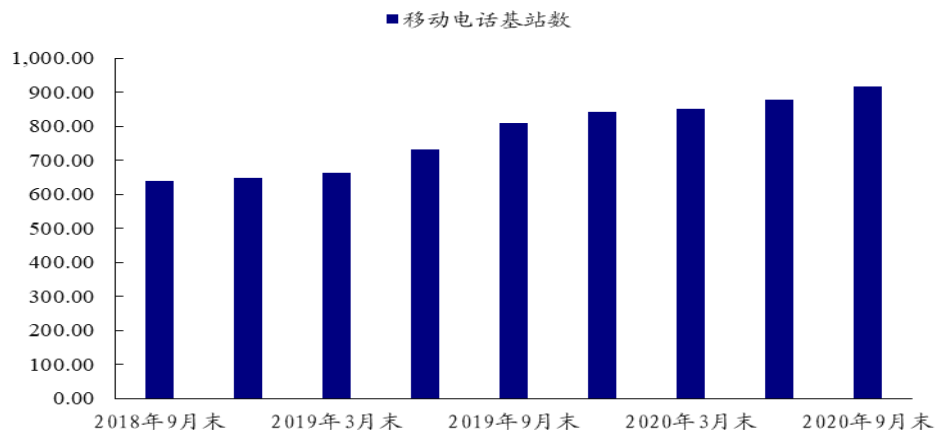
资料来源: C114, 工信部, 新时代证券研究所

图13: 2020年9月移动互联网户均流量 (DOU) 分省情况

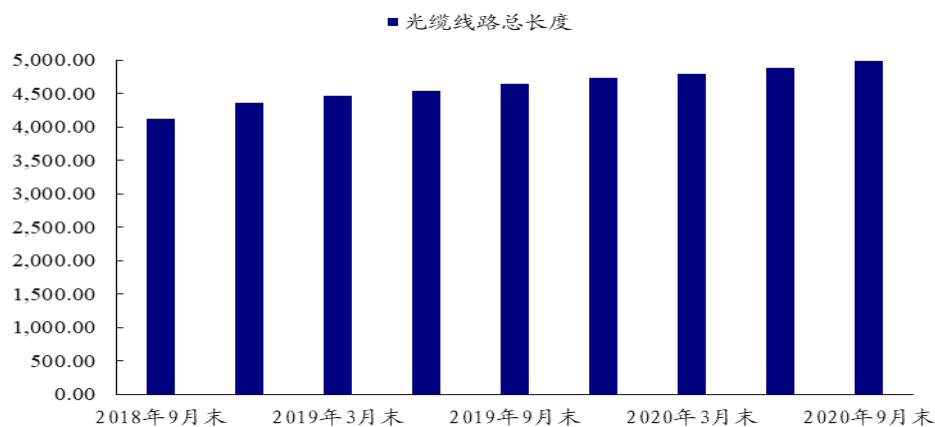
资料来源: C114, 工信部, 新时代证券研究所

图14: 2020年1-9月分地区100Mbps及以上固定宽带接入用户情况(万户)

资料来源: C114, 工信部, 新时代证券研究所

图15: 中国移动电话基站数(万个)

资料来源: C114 通信网, 新时代证券研究所

图16: 2018-2020年9月末光缆线路总长度发展情况(万公里)

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）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）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	选择 8—10 款 NB 单模模组产品，根据客户实际订单需求向中广和通、高新兴、吴通、中怡数宽选供应商采购，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-IoT 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、中兴网鯨、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的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管理委员会批复，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	吕筱琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@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/>