

通信行业点评报告

5G 稳步推进，持续看好主设备、运营商等核心环节投资机会

增持（维持）

2021 年 07 月 19 日

证券分析师 侯宾

执业证号：S0600518070001

021-60199793

houb@dwzq.com.cn

研究助理 姚久花

yaojh@dwzq.com.cn

研究助理 宋晓东

songxd@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件：**7 月 18 日，中国移动发布《5G 700M 无线网主设备集中采购 中标候选人公示》，华为、中兴份额持续提升，分别获得 3 个标包的第一和第二名。
- **国内主设备持续领跑，招标份额稳步提升：**本次 700M 基站招标，合计约 48 万基站，金额约为 380 亿元，单站价格约为 7.92 万元；从招标结果来看，国内设备商份额持续提升，其中华为在三个标包中均为第一中标人，合计中标份额为 60%（总站数 28.82 万站），较 2020 年 5G 二期份额（57.3%）提升约 2.7pp，中兴通讯在三个标包中均为第二中标人，合计中标份额为 31%（总站数 14.89 万站），较 2020 年 5G 二期份额（28.7%）提升约 2.3pp，其次诺基亚、大唐电信、爱立信分别中标 4%、3%、2%，较 2020 年份额分别+4pp、+0.4pp、-9.5pp；从本次招标结果来看，国内主设备商份额稳步提升，同时随着研发投入的加大，行业话语权的持续提升，未来有望持续领跑。
- **招标落地，带动上下游需求稳步提升：**当前 700M 基站招标落地，电联的 2.1GHz 或将近期落地，随着招标相继落地，有望带动主设备商、光模块以及服务器等核心环节需求稳步向上；同时随着数字化转型的持续推进，对基础设施建设的需求也进一步加速；因此综上，我们认为，从战略角度来看，加快 5G 等基础设施建设是抢占科技制高点的关键，是当前科技快速发展的重要基础，因此运营商投资不减、基站建设速度不减，是战略所需，同时叠加数字化转型带来的行业需求，我们持续看好基站建设稳步推进带来的产业链上下游环节的投资机会。
- **基站建设稳步推进，进一步坚实下游应用萌生基础：**5G 的大带宽、低时延以及泛在连接，加快推动未来万物的网联和智能化，带动万物互联、车联网、云游戏、AR/VR 以及智能能源等 5G 创新应用的加快落地；我们认为，随着基础设施建设的进一步推进，我们持续看好 5G 创新应用进一步加快落地，行业的高景气带来业绩稳步高成长，有望带来业绩 & 估值的“戴维斯双击”。
- **建议关注的标的：**运营商：中国电信、中国移动、中国联通；主设备：中兴通讯、紫光股份；新基建：天孚通信、兴森科技、科创新源；物联网：美格智能、移远通信、中科创达、广和通、拓邦股份、和而泰；智慧能源：威胜信息、朗新科技、英维克、科信技术、恒华科技、佳力图。
- **风险提示：**5G 建设进度不及预期；中美贸易摩擦加剧。

行业走势



相关研究

- 1、《通信：本周专题：5G 网络推进，运营商、设备商持续受益，同时关注 5G 下游应用投资机会》2021-07-18
- 2、《2021 年通信行业点评报告：中国电信中报预告亮眼，坚定看好运营商基本面改善与估值提升》2021-07-15
- 3、《通信点评报告：为何当前时点我们继续坚定看好通信板块价值和投资机会》2021-07-13

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

