

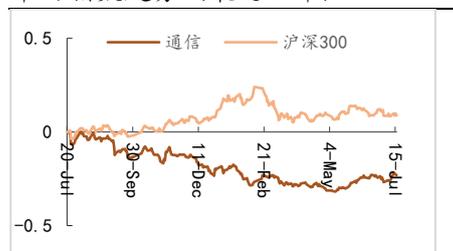
评级：看好

核心观点

翟炜
首席分析师
SAC 执证编号：S0110521050002
zhaiwei@sczq.com.cn
电话：13581945259

李星锦
研究助理
lixingjin@sczq.com.cn
电话：86-10-56511810

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 中国移动拟回归 A 股，5G 网络建设稳步推进
- 中国电信发布 CTWing 5.0，物联网领域能力再提升
- 光模块、IDC 业绩提升明显，低估值存修复空间

事件：7月18日，中国移动采购与招标网发布 5G 700M 无线网主设备集采中标候选人公示，采购基站规模约为 48 万站。华为、中兴等 5 厂商中标。其中，华为所占份额约为 60%，中兴所占份额约为 31%，诺基亚所占份额约为 4%，大唐移动所占份额约为 3%，爱立信所占份额约为 2%。

点评：

- **48 万 5G 基站集采，华为、中兴份额再提升。**国内 5G 设备商市场格局基本成型，此项目采购产品为 5G 700MHz 宏基站，采购规模约为 480397 站，华为、中兴占大部分份额，华为所占份额约为 60%，中兴所占份额约为 31%，与 2020 年二者合计 85.9% (华为 57.2%、中兴 28.7%) 相比份额再增加。今年 3 月，中国移动在年报中提到，拟与中国广电联合采购 700MHz 基站 40 万站以上，于 2021-2022 年建成投产。伴随着此次集采落地，48 万站的 700M 建站项目正式开启。根据协议，双方将充分发挥各自的 5G 技术、频率、内容等方面优势，坚持 700 MHz 网络共建共享、业务生态融合共创，共同打造“网络+内容”生态，以高效集约方式加快 5G 网络覆盖。此外，同日招标的多频段(含 700M) 天线产品，预计不日也将公布中标候选人。
- **2021 年 5G 基站建设有序开展。**据三大运营商开支计划，2021 年 5G 资本开支总计约 1850 亿元，较 2020 年增加 5.1%。工信部表示，2021 年将有序推进 5G 网络建设及应用，加快主要城市 5G 覆盖，推进共建共享，新建 5G 基站 60 万个以上。除中国移动 700MHz 基站集采外，中国电信、中国联通也于 7 月 9 日开启了 2.1GHz 5G SA 建设工程无线主设备集采招标，合计采购 24.2 万站。
- **5G 网络实现共建共享，**其中移动、广电采用“700MHz+2.6GHz”双频组网，电信、联通则采用“2.1GHz+3.5GHz”的双频组网方案。按照计划，中国移动今年计划新建 2.6GHz 基站 12 万个左右，700MHz 基站 40 万个以上，电信、联通计划全年新建 32 万座 5G 基站。伴随运营商 5G 建设的持续高投入，主设备、天线射频、光模块等板块有望获益。
- **投资建议：**5G 基站建设的有序进行，将直接带动 5G 基础设施相关厂商产品需求。相关个股有主设备商中兴通讯、烽火通信，光模块厂商中际旭创、光迅科技、新易盛、天孚通信，PCB 厂商沪电股份、深南电路，光纤光缆厂商亨通光电、中天科技。建议关注中兴通讯、中际旭创、新易盛、天孚通信等。

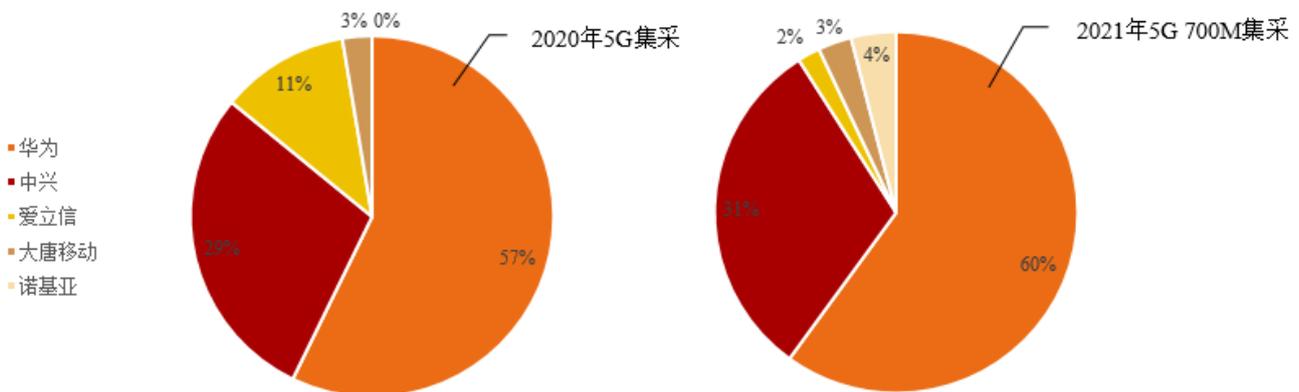
风险提示：项目推进不及预期；各方投资力度不及预期。

图表 1 5G 700M 无线网主设备集采中标候选人

标包	标包名称	需求数量 (站)	排名	中标候选人	中标报价 (不含税, 元)	中标份额
1	5G 700M 宏基站	190061	1	华为技术有限公司和 华为技术服务有限公司联合体	15,171,410,021.00	61.12%
			2	中兴通讯股份有限公司	15,131,919,569.00	28.77%
			3	上海诺基亚贝尔股份有限公司	13,304,199,846.56	10.11%
2	5G 700M 宏基站	190061	1	华为技术有限公司和 华为技术服务有限公司联合体	15,171,410,021.00	58.89%
			2	中兴通讯股份有限公司	15,131,919,569.00	33.53%
			3	大唐移动通信设备有限公司	14,247,860,837.97	7.58%
3	5G 700M 宏基站	100275	1	华为技术有限公司和 华为技术服务有限公司联合体	8,004,518,064.00	59.98%
			2	中兴通讯股份有限公司	7,983,731,096.00	30.44%
			3	爱立信 (中国) 通信有限公司	7,420,350,000.00	9.58%

资料来源: C114 通信网, 首创证券

图表 2 中国移动 5G 无线网主设备集采情况



资料来源: 通信产业网, 首创证券

图表 3 三大运营商 5G 网络建设情况

运营商	建设情况
中国移动	2020 全年新建约 34 万个 5G 基站、累计开通 39 万个 5G 基站, 5G 相关投资共计人民币 1,025 亿元, 2021 年计划对 5G 资本开支 1,100 亿元。2021 年计划新建 2.6GHz 基站 12 万个左右; 拟与中国广电联合采购 700MHz 基站 40 万个以上, 于 2021 年-2022 年建成投产。在我国 337 个地级市以上城区、700 多个县市级城区等, 中国移动已经实现了 5G 网络覆盖。如今, 中国移动已经建成全球最大规模的 5GSA 基站, 实现对我国近 30% 人口的 5G 网络覆盖。
中国电信	中国电信与中国联通共建共享 5G 网络, 截止 2021 年 3 月已开通 5G 基站近 40 万个。计划在 2021 年底累计开通 70 万座 5G 基站, 5G 网络覆盖范围扩大到所有县城和部分乡镇, 提升 5G 部署。
中国联通	中国联通总体上 5G 网络建设目前采取的是与中国电信共建共享 5G 基站模式, 截止 2021 年 3 月, 基站已达 38 万座, 到 2021 年底可达 70 万站, 2022 年超过 100 万站, 全国主要城市将实现 5G 全覆盖。

资料来源: 各公司官网, 首创证券

分析师简介

翟炜，北京大学硕士，曾就职于中科院信工所，方正证券、国金证券等，2021年5月加入首创证券，负责计算机、通信等行业研究

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准		
投资评级分为股票评级和行业评级	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
2. 投资建议的评级标准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现