

5G 网络建设不悲观，持续推荐主设备

通信行业

1、中国联通 5G 基站采购规模超预期：2023 年 8 月 4 日，中国联通发布《2023 年中国联通 5G 网络设备集中采购项目资格预审公告》，拟采购 5G 新建、改造、升级、扩容网络设备 69 万站(套)及相关辅材、服务等(上述规模为预估量)，采购预算为 402.39 亿元，本次 5G 网络设备采购金额超过联通全年资本开支规划的一半以上，显著超过市场预期。

2、5G 无线网络投资规模并未出现预期的大幅下滑。

3、5G 网络建设不悲观，持续推荐主设备：

1) 政策有保障：在经济下行压力较大的情况下，数字化、信息化有助于拉动经济高质量增长，全社会信息化开支还会持续维持较高景气度。

2) 5G 投资持续景气，市场悲观预期有望恢复：从近期运营商采购及工信部数据看，我国 5G 建设维持较高的速度，打破之前市场对 2023 年我国 5G 网络建设悲观预期。

3) 5G 看好低估值设备商，估值体系有望持续修复：重点推荐：中兴通讯等。

4、通信板块本周持续推荐：

结合业绩确定性及估值两方面因素考虑，我们建议关注包括电信运营商、军工通信、面板以及低估的算力基础设施及工业互联网个股：

1) 电信运营商估值提升：中国移动、中国电信、中国联通等；

2) 持续推荐算力&通信基础设施

无线通信&服务器等设备商：中兴通讯、紫光股份（华西通信&计算机联合覆盖）等；

算力中心：光环新网；

算力硬科技产业链：新雷能（服务器电源）；

3) 军工通信：烽火电子（华西通信&军工联合覆盖）、海格通信（华西通信&军工联合覆盖）、七一二等；

4) 工业互联：金卡智能（华西通信&机械联合覆盖）等；

5) 液晶面板拐点：TCL 科技（华西通信&电子联合覆盖）等。

5、风险提示

运营商资本开支大幅低于预期；数字经济投资不及预期。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：宋辉

邮箱：songhui@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519080003

联系电话：

分析师：柳珺廷

邮箱：liujt@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520040002

联系电话：

1. 中国联通 5G 基站采购规模超预期

2023 年 8 月 4 日，中国联通发布《2023 年中国联通 5G 网络设备集中采购项目资格预审公告》，拟采购 5G 新建、改造、升级、扩容网络设备 69 万站(套)及相关辅材、服务等(上述规模为预估量)，采购预算为 402.39 亿元。

根据中国联通 2022 年报，2022 年全年资本开支为 742 亿元，2023 年将进一步扩大投资，预计资本开支为 769 亿元，本次 5G 网络设备采购金额超过联通全年资本开支规划的一半以上，显著超过市场预期。

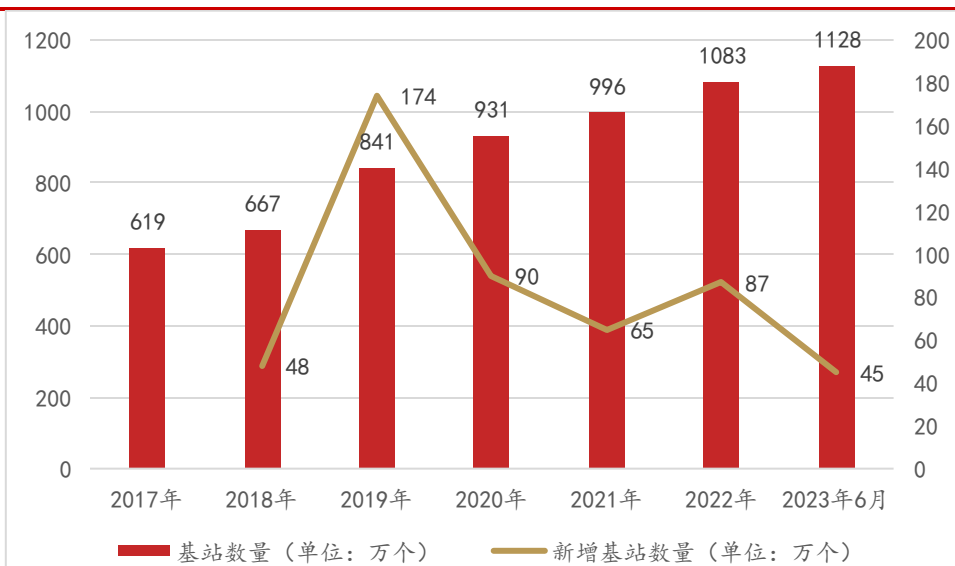
2. 5G 无线网络投资规模并未出现预期的大幅下滑

2023 年 5 月 15 日和 25 日，中国移动启动 2023 年至 2024 年 5G 无线主设备(2.6GHz/4.9GHz)和 5G 700M 无线网主设备集中采购(公开招标+单一来源)。两者单一渠道采购共计约 41.27 万站。其中，5G 基站(2.6GHz/4.9GHz)为自建;5G 700MHz 宏基站与中国广电共建。

根据中国移动总经理董昕在 6 月初北京通信展上透露的数据，2023 年 6 月初，中国移动累计开通 5G 基站超 160 万站，按照目前中国移动近期公布的采购规模，2023 年年底，中国移动 5G 基站有望超过 200 万站，超过 2022 年年报指引的 2023 年年底累计开通 5G 基站 164.5 万站全年增加 36 万站的目标。

根据工信部数据通信，全国 5G 网络建设稳步推进。截至 6 月末，我国移动电话基站总数达 1129 万个，比上年末净增 45.2 万个。其中，5G 基站总数达 293.7 万个，占移动基站总数的 26%。

图 1 全国无线网络基站数量(单位:万个)



资料来源:工信部, 华西证券研究所整理

3. 看好设备商板块

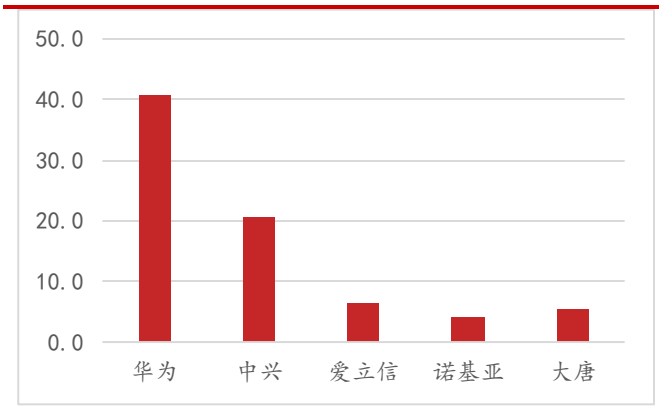
政策有保障:在经济下行压力较大的情况下,数字化、信息化有助于拉动经济高质量增长,全社会信息化开支还会持续维持较高景气度。

5G 投资持续景气,市场悲观预期有望恢复:从近期运营商采购及工信部数据看,我国 5G 建设维持较高的速度,打破之前市场对 2023 年我国 5G 网络建设悲观预期。

5G 看好低估值设备商,估值体系有望持续修复:重点推荐:中兴通讯等。

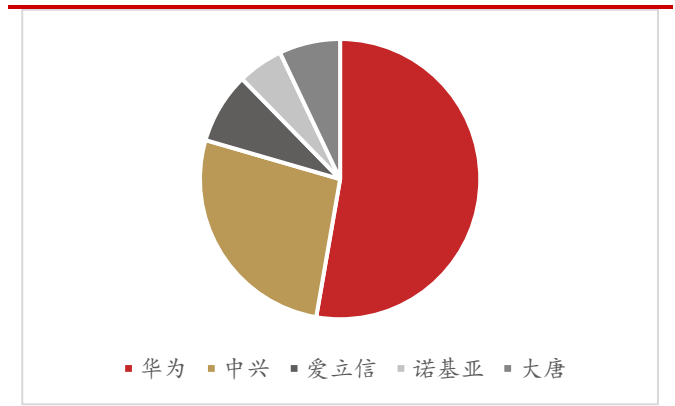
2023年6月9日，中国移动公布了公开招标部分的中标候选人名单。从公示份额来看，华为在所有标包中均取得了超过50%的份额，获得第二多的是中兴，其次是爱立信、大唐移动、诺基亚贝尔等。

图2 中国移动近期5G基站采购中标情况-按金额



资料来源：证券时报网，华西证券研究所

图3 中国移动近期5G基站采购中标情况-按份额



资料来源：证券时报网，华西证券研究所整理

4. 近期通信板块观点及推荐逻辑

4.1. 本周持续推荐：

结合业绩确定性及估值两方面因素考虑，我们建议关注包括电信运营商、军工通信、面板以及低估的算力基础设施及工业互联网个股：

1) 电信运营商估值提升：中国移动、中国电信、中国联通等；

2) 持续推荐算力&通信基础设施

无线通信&服务器等设备商：中兴通讯、紫光股份（华西通信&计算机联合覆盖）等；

算力中心：光环新网；

算力硬科技产业链：新雷能（服务器电源）；

3) 军工通信：烽火电子（华西通信&军工联合覆盖）、海格通信（华西通信&军工联合覆盖）、七一二等；

4) 工业互联：金卡智能（华西通信&机械联合覆盖）等；

5) 液晶面板拐点：TCL 科技（华西通信&电子联合覆盖）等。

4.2. 中长期产业相关受益公司

1) 设备商：中兴通讯、烽火通信、海能达、紫光股份、星网锐捷等；

2) 军工通信：新雷能、七一二、上海瀚讯、海格通信等；

3) 光通信：中天科技、亨通光电、中际旭创、天孚通信、新易盛、光迅科技等；

4) 卫星互联网：雷科防务、震有科技、康拓红外等；

5) 5G 应用层面：高鸿股份、光环新网、亿联网络、会畅通讯、东方国信、天源迪科等；

6) 其他低估值标的：平治信息、航天信息等。

5. 风险提示

运营商资本开支大幅低于预期；数字经济投资不及预期。

分析师与研究助理简介

宋辉：3年电信运营商及互联网工作经验，6年证券研究经验，主要研究方向电信运营商、电信设备商、5G产业、光通信等领域；

柳珏廷：理学硕士，3年证券研究经验，主要关注云和5G相关产业链研究。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。