

# 大规模招标超预期，为 5G 到来保驾护航

**事件：**1月21日，据通信行业权威媒体报道，中国联通已于日前发布无线网络整合项目招标公告。公告显示联通拟采购 41.6 万个 LTE 基站，涉及金额高达 348.4 亿元。

## 核心观点

- **完善 4G 语音承载能力，为 5G 建设铺路。**当前中国联通已经形成了 3G (WCDMA) 承载语音和 4G (LTE) 承载数据的网络形态，未直接部署 VoLTE 网络。如若按现有情况直接进入 5G 时代，语音用户需从 5G 网络退回 3G。中国联通在 2G (GSM) 900Mhz 和部分 1800Mhz 频段拥有较为丰富的闲置资源。此次招标基站主要针对 900Mhz 和 1800Mhz，其目的是为进一步提高 LTE 网络城区的深度覆盖以及农村地区的广度覆盖，借机提升 VoLTE 能力。联通此次大规模招标为提升 5G 网络性能铺路，彰显 5G 建设决心。
- **加快 2G/3G 减频退网，但不适合 5G 重耕。**在此前召开的“中国联通网络技术大会 5G 终端分论坛”提到，中国联通将推进 2G/4G 减频退网。从实际情况来看，900Mhz 频段虽为黄金频段，但中国联通只有 6Mhz 频宽，用于数据承载相差甚远，而用于 VoLTE 承载效果较好。而原 GSM 业务的 1830-1840Mhz 也仅有 10Mhz 频宽可供重耕，无法承载 5G 高速数据业务。从联通战略和频谱资源来看，重耕低频有利于提升网络竞争力，未来一段时间 4G 深度覆盖和补盲将和 5G 同步进行。
- **预算金额高，产业链受益程度大。**根据信息披露来看，此次项目中标人数量为 3-4 个，按 4 家中标保守估计，平均每家中标金额约 90 亿元。按照联通招标非等份额惯例，头部厂商或受益更大。此次招标发生在 5G 建设启动前夜，将直接为相关公司产生积极的业绩贡献。同时基站招标启动完成后，或将拉动产业链上游，如天线、光模块、基站配套设施等厂商同时受益。

## 投资建议与投资标的

- **我们坚定的看好明年 5G 产业链景气度向上。5G 投资主线：综合考虑受益时序和业绩弹性，主设备商受益最大，天线和光模块也将显著受益。**
- 1) 主设备子板块：受益程度最大，确定性最强，行业竞争格局好。建议关注中兴通讯(000063, 未评级)、烽火通信(600498, 未评级)；2) 天线子板块：技术革新拉动需求增长的确定性高，并且参与者体量小，弹性高。行业整体处于景气低谷，即将迎来周期拐点向上，有望开启超预期增长。建议关注具备天馈一体化能力且与设备商深度合作，具有研发能力的通宇通讯(002792, 未评级)；3) 光模块子板块：受益 5G 接入网重构带来光模块需求增长，同时板块受益数通市场高端产品升级换代，景气延续性好。建议关注具有良好客户基础且具备芯片自主研发能力和成本控制能力的厂商，光迅科技(002281, 增持)；同时建议关注升级换代，具有产品代际优势的标的。4) 基站配套板块：基站温控领域领先标的，建议关注英维克(002837, 未评级)。

## 风险提示

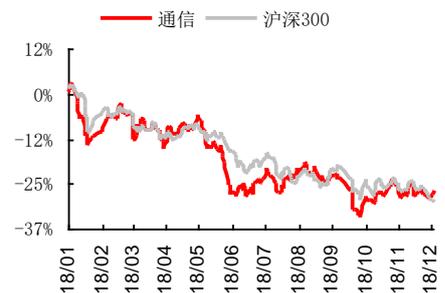
- 中美贸易摩擦进一步升级
- 运营商投资进展不及预期
- 技术演进不及预期



**东方证券**  
ORIENT SECURITIES

**行业评级** **看好** 中性 看淡 (维持)  
国家/地区 中国/A 股  
行业 通信  
报告发布日期 2019 年 01 月 21 日

## 行业表现



资料来源：WIND

**证券分析师** **张颖**  
021-63325888\*6085  
zhangying1@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860514090001  
**邵进明**  
021-63325888\*3209  
shaojinming@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860518080002

**联系人** **蔡超逸**  
021-63325888-3136  
caichaoyi@orientsec.com.cn

## 相关报告

5G 系列报告三：行业盈利能力向上，迎 2019-01-15  
接天馈一体化新时代  
5G 临时牌照发放表决心，行业进程开始 2019-01-11  
提速  
配套基础设施招标启动，5G 总投资或达 2019-01-02  
1.2 万亿—5G 月度跟踪 2018.12

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，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，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888\*1131

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)

Email：[wangjunfei@orientsec.com.cn](mailto:wangjunfei@orientsec.com.cn)

