

通信

行业快报

运营商 4G 基站、光纤光缆大型招标提振产业链信心，5G 白马股迎价值重估机会

【事件】

2月12日，中国移动正式启动2019年普通光缆产品集中采购项目，预估采购规模约1.05亿芯公里，招标内容为光缆中的光纤及成缆加工部分，预计本次采购需求满足期为一年。

2月13日，中国联通无线网整合项目招标落地，由华为、中兴、爱立信、诺基亚四家设备商分享，涉及L900及L1800基站41.6万站、L1800整合、软件功能等。

【点评】

◆ 运营商基础设施招标提振产业链信心，5G 白马股迎价值重估机会：

1) 联通无线网整合项目招标涉及 L900 及 L1800 基站 41.6 万站，占国内现有 4G 基站总量的十分之一左右，招标预算金额 348 亿，按实际招标价格预计在 250-280 亿投资规模，华为、中兴分获第一、二名，我们预计中兴份额在 80-100 亿之间的可能性较大，在 4G 向 5G 的过渡时期，4G 的建设规模有利于主设备商保持业务基本盘的稳定。

2) 移动 2019 年普通光缆集采涉及 1.05 亿芯公里需求，最高限价 101.54 亿元。作为国内光纤光缆最大需求方，中移动纤缆需求与 2018 年同期接近，优于业界的普遍判断。

当前处于 4G 向 5G 的过渡时期，两大运营商 2019 开年较大体量的基础设施招标，为产业链注入信心，有望带动 5G 主设备和光纤光缆白马股的估值修复。

◆ 5G 主题性信息不断，产业链静候利好纷至沓来：

全球影响力最大的通信行业展会——巴塞罗那通信展（MWC）将于2月25日-28日召开，届时中移动将就5G独立组网（SA）、2.6GHz频段的产业进展、5G应用等方面全面阐释5G商用计划，全球其他主要运营商、四大主设备厂商、主要手机厂商、高通/intel/联发科等5G芯片厂商，以及5G应用核心厂商亦将发布5G基带芯片、5G手机、5G固定无线接入终端（5G CPE）及5G在车联网、VR/AR、无人机、智慧医疗等相关领域的应用。

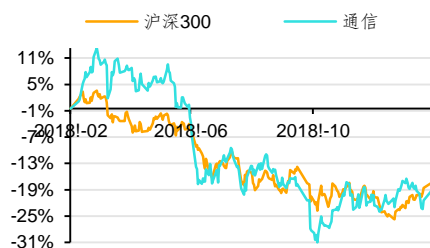
此外，政策层面对于5G商用试验进展、临时牌照发放的消息不断，拉动主题行情。

◆ **投资建议：**主设备、纤缆板块受益5G建设程度和确定性大，行业内龙头公司产业链地位稳固，其中光纤光缆板块估值处于历史低位，建议重点关注：亨通光电、中天科技、烽火通信、中兴通讯等。

◆ **风险提示：**5G商用进程不及预期；运营商资本开支不及预期。

投资评级 **领先大市-A 维持**

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-6.97	1.51	0.50
绝对收益	3.76	7.51	-13.87

分析师

蔡景彦
 SAC 执业证书编号：S0910516110001
 caijingyan@huajinsc.cn
 021-20377068

报告联系人

胡朗
 hulang@huajinsc.cn
 021-20377062

相关报告

通信：产业链逐步成熟，5G 主题有望持续引领 2019-01-28

通信：华为发布 5G 基站及终端芯片，加速 5G 商用进程 2019-01-25

通信：通信行业热点事件解读：短期情绪受外部因素压制，关注中期确定性机会 2019-01-18

通信：5G 将发临时牌照，有望启动 5G 在局部地区的先行建设 2019-01-11

通信：华为发布 ARM-based 数据中心服务器芯片鲲鹏 920，引领 ARM 服务器芯片生态创新 2019-01-08

附：

图 1：中国移动光纤光缆集中采购份额分布

1.2本项目采用份额招标，中标人数量为10至13家，分配份额如下：

若10家厂商中标，中标份额依次为：28.00%、22.40%、19.60%、6.32%、5.26%、4.74%、4.21%、3.68%、3.16%、2.63%；

若11家厂商中标，中标份额依次为：22.58%、18.06%、15.81%、13.55%、6.32%、5.26%、4.74%、4.21%、3.68%、3.16%、2.63%；

若12家厂商中标，中标份额依次为：22.58%、18.06%、15.81%、13.55%、5.65%、4.78%、4.35%、3.91%、3.48%、3.04%、2.61%、2.18%；

若13家厂商中标，中标份额依次为：22.58%、18.06%、15.81%、13.55%、5.12%、4.39%、4.02%、3.66%、3.29%、2.93%、2.56%、2.2%、1.83%；

1.3本项目设置最高投标限价为1015387.80万元（不含税总价）。

包段	产品名称	产品单位	需求数量
普通光缆	普通光缆	芯公里	105385897.00

资料来源：中国移动，华金证券研究所

图 2：联通无线网整合项目招标评标结果

评标情况：本项目2019年1月18日发布公告，2019年2月12日进行了开标，2019年2月13日完成评标。经评标委员会评审，中标候选人情况如下：

第一名：华为技术有限公司

- (1) 投标报价：28142482877.00元（不含增值税）；
- (2) 交货期：下达订单后28天内到货；
- (3) 资格能力条件：满足。

第二名：中兴通讯股份有限公司

- (1) 投标报价：26752880402.00元（不含增值税）；
- (2) 交货期：28天；
- (3) 资格能力条件：满足。

第三名：爱立信（中国）通信有限公司

- (1) 投标报价：20958214807.00元（不含增值税）；
- (2) 交货期：下达订单后28天内到货；
- (3) 资格能力条件：满足。

第四名：诺基亚通信系统技术（北京）有限公司

- (1) 投标报价：34681779620.00元（不含增值税）；
- (2) 交货期：下单后28天内到货；
- (3) 资格能力条件：满足。

资料来源：中国联通，华金证券研究所

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

蔡景彦声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn