

板块受抑因素逐步消除，5G建设推动下游应用

● 投资组合及调整

长期看好5G下游应用，重点推荐物联网板块的移为通信，云视讯板块的亿联网络等。

● 本周投资主题

本周5G建设进展顺利，基站建设和用户数发展均如期进行。利好5G下游应用，持续看好高景气板块如物联网，云视讯。区块链技术取得较大进展，利好区块链概念股。

● 行业增量信息及点评

- ◇ 中国移动全国行政村4G网络覆盖率已超98%。
- ◇ 中国联通、中兴通讯、北京交通大学联合发布业内首个基于区块链技术的共建共享下可信频谱共享方案，并在河南联通现网验证。
- ◇ 中国电信5G套餐用户突破5千万，量质并重加速用户迁移。
- ◇ 遭美国出口限制，中芯国际：正在评估对公司的影响。
- ◇ 辽宁建成5G基站20046个，超额完成全年建设任务。
- ◇ ABI Research: Open RAN投资将在2027年超过传统RAN投资。

● 公司增量信息及点评

- ◇ 海能达：下属全资子公司与某境外主体签订了专网通信终端设备采购的合同，合同总金额9,659,682美元。
- ◇ 移远通信：非公开发行股票110,346.65万元，拟用于全球智能制造中心建设项目、研发中心升级项目和智能车联网产业化项目。

● 上周调研及报告

无

● 风险提示：5G商用不及预期；运营商资本开支不及预期。

推荐（维持评级）

胡皓（分析师）

huhao@xsdzq.cn

证书编号：S0280518020001

张真桢（联系人）

zhangzhenzhen@xsdzq.cn

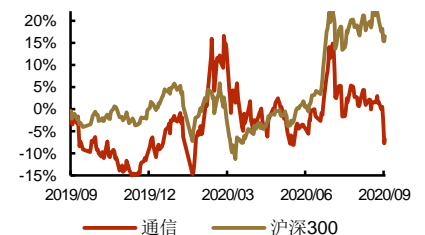
证书编号：S0280120030004

马长欣（联系人）

machangxin@xsdzq.cn

证书编号：S0280119040011

行业指数走势图



相关报告

《通信板块中报整体业绩复苏，把握未来5G投资机会》2020-09-06

《2020工业互联网大会开幕，关注未来工业互联网投资机会》2020-08-30

《三大运营商中报业绩稳中有升，关注下半年5G投资机会》2020-08-23

《5G建设不断加速，关注垂直行业投资机会》2020-08-16

《把握中报行情，重点关注细分行业龙头》2020-08-09

重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	市值 (亿元)	ROE	EPS				PE			
					2018	2019	2020E	2021E	2018	2019	2020E	2021E
5G 产业链	000063	中兴通讯	1287.78	5.31	-1.67	1.22	1.32	1.68	-11.76	29.06	25.20	19.86
	600498	烽火通信	285.40	0.49	0.76	0.82	0.82	1.04	39.43	32.84	29.84	23.47
	002916	深南电路	591.99	13.73	2.49	3.65	3.48	4.53	32.19	39.12	34.79	26.71
	300136	信维通信	558.66	6.77	1.01	1.05	1.45	2.00	21.34	43.10	39.96	29.03
	002138	顺络电子	190.37	5.43	0.59	0.50	0.69	0.90	23.48	46.37	34.44	26.33
	600487	亨通光电	287.64	3.12	1.33	0.71	0.85	1.03	12.82	22.72	17.39	14.30
	300308	中际旭创	365.78	5.15	1.33	0.73	1.23	1.67	31.05	72.49	41.79	30.80
	300502	新易盛	216.03	13.57	0.14	0.90	1.20	1.70	147.14	44.59	54.23	38.42
	600522	*中天科技	332.98	4.99	0.69	0.63	0.76	0.94	11.78	12.92	14.30	11.53
	600487	亨通光电	287.64	3.12	1.33	0.71	0.85	1.03	12.82	22.72	17.39	14.30
IDC	300017	网宿科技	202.86	2.04	0.33	0.01	0.16	0.22	23.69	672.67	51.33	37.85
	002396	星网锐捷	154.16	1.62	1.00	1.05	1.24	1.57	17.28	33.93	21.29	16.85
	300383	*光环新网	352.30	5.27	0.46	0.54	0.66	0.83	29.23	37.55	34.45	27.48
	600845	宝信软件	712.84	9.68	0.80	0.77	1.05	1.31	27.34	42.67	70.93	56.69
物联网	603881	数据港	177.15	5.39	0.68	0.52	0.56	1.03	36.47	72.43	135.39	72.86
	000977	浪潮信息	455.01	3.65	0.51	0.71	0.92	1.25	31.16	41.78	33.88	24.99
	300590	*移为通信	62.76	4.15	0.78	1.01	0.69	0.95	32.12	36.01	37.63	27.17
云视讯	603236	移远通信	215.67	4.03	2.70	1.94	2.09	3.34	0.00	87.91	96.25	60.29
	002139	拓邦股份	69.81	8.03	0.22	0.32	0.33	0.41	17.98	17.12	20.57	16.36
其他	300628	*亿联网络	559.45	14.49	2.85	2.07	1.60	2.09	27.32	35.14	38.68	29.72
	002583	海能达	139.07	4.22	0.26	0.04	0.23	0.32	30.40	191.46	32.64	23.73
其他	600804	鹏博士	113.88	35.72	0.27	-3.13	0.34	0.32	26.45	-1.52	23.41	25.18
	002467	二六三	91.93	6.23	0.11	0.13	0.17	0.20	46.75	41.79	40.49	33.19
	601869	长飞光纤	120.85	2.99	2.09	1.06	1.14	1.32	20.24	31.24	26.13	22.55
	300294	博雅生物	185.46	4.07	1.11	1.00	1.09	1.32	24.93	31.76	39.23	32.34

资料来源: Wind, 新时代证券研究所 (带*为新时代通信行业覆盖标的, 其余公司均采用 wind 一致预期, 股价为 2020 年 10 月 09 日收盘价)

目 录

重点公司盈利预测.....	2
1、 股票组合及其变化.....	4
1.1、 本周重点推荐及推荐组合	4
1.2、 本周行情表现	4
2、 分析及展望.....	5
2.1、 对板块发展的总体分析	5
2.1.1、 本周投资主体和主要逻辑	5
2.1.2、 行业估值水平	5
2.2、 行业动态跟踪	6
2.2.1、 行业重要新闻	6
2.3、 重点公司跟踪	8
2.3.1、 重点公司重要新闻公告	8
3、 报告及数据.....	9
3.1、 上周报告及调研回顾	9
3.2、 行业跟踪数据一览（图表）	9
4、 风险提示	15

图表目录

图 1: 不同板块周涨跌幅（%）情况（2020.09.28 至 2020.10.09，申万一级行业）	4
图 2: 通信细分行业周涨跌幅（2020.09.28 至 2020.10.09）	5
图 3: 本周跌幅前十（2020.09.28 至 2020.10.09）	5
图 4: 本周涨幅前十（2020.09.28 至 2020.10.09）	5
图 5: 申万行业指数:市盈率:通信	6
图 6: 2019-2020 年 1-8 月电信业务收入累计增速(%)	9
图 7: 2019-2020 年 8 月末 4G 用户总数占比情况	9
图 8: 2019-2020 年 8 月末手机上网用户情况（亿户）	10
图 9: 2019-2020 年 1-8 月移动互联网接入流量同比增速比较	10
图 10: 2019-2020 年 8 月移动互联网接入月流量及户均流量（亿 GB，GB）	11
图 11: 2019 年-2020 年 1-7 月移动电话用户增速和通话时长增速	11
图 12: 2019-2020 年 1-8 月移动短信业务量和收入同比增长情况	11
图 13: 2020 年 8 月移动互联网户均流量（DOU）分省情况	12
图 14: 2020 年 1-7 月分地区 100Mbps 及以上固定宽带接入用户情况（万户）	12
图 15: 中国移动电话基站数（万个）	12
图 16: 2018-2020 年 6 月末光缆线路总长度发展情况（万公里）	13
表 1: 重点公司和业绩评级	4
表 2: 重点公司公告汇总	8
表 3: 数据中心数量	13
表 4: 中国公有云 IaaS 厂商市场份额	13
表 5: 世界各网速	13
表 6: 4G 设备连接数	14
表 7: 运营商模组招标汇总	14
表 8: 卫星通信设备销量	15

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组合

长期看好 5G 新基建行业，重点推荐物联网相关的移为通信，IDC 相关的光环新网，云视讯相关的亿联网络等。

表1: 重点公司和业绩评级

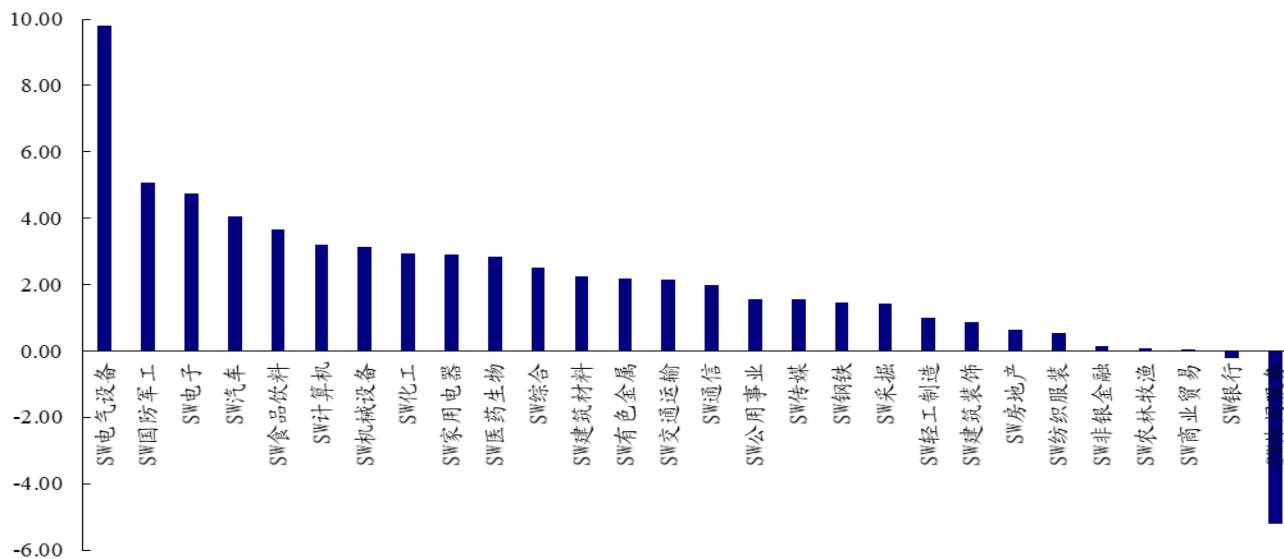
证券 代码	股票 名称	2020/10/09 股价	EPS			PE			投资 评级
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
000063	中兴通讯	33.38	1.22	1.32	1.68	29.06	25.20	19.86	未评级
600498	烽火通信	24.39	0.84	0.82	1.04	32.84	29.82	23.45	未评级
600126	杭钢股份	6.41	0.27	0.27	0.29	17.99	23.12	20.94	强烈推荐
000977	浪潮信息	31.30	0.72	0.92	1.25	41.78	33.88	24.99	未评级
300590	移为通信	25.91	1.00	0.69	0.95	36.01	37.63	27.17	推荐
300628	亿联网络	61.99	2.06	1.60	2.09	35.14	38.68	29.72	推荐
002446	盛路通信	7.56	-0.84	0.19	0.19	-10.73	39.79	38.89	未评级

资料来源: wind、新时代证券研究所

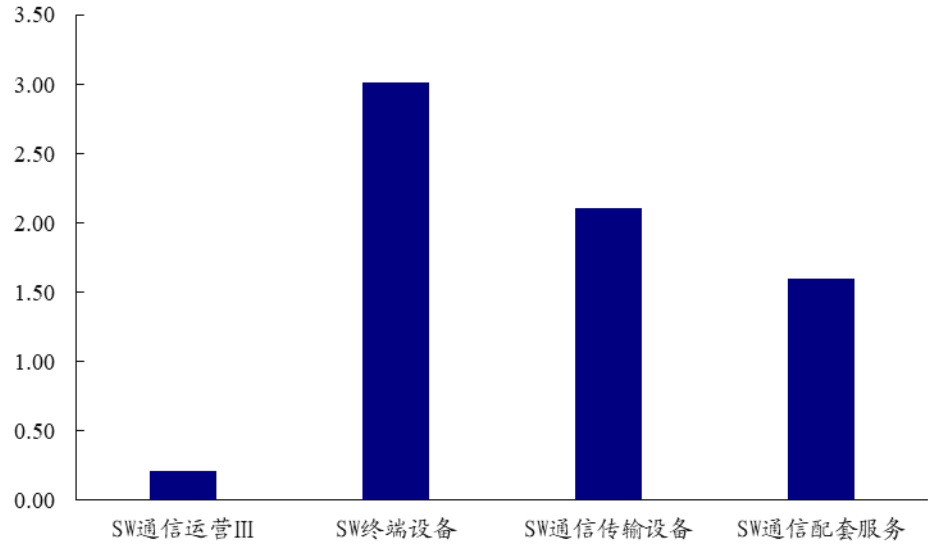
1.2、本周行情表现

本周通信板块上涨 1.97%，子行业中通信运营上涨 0.21%，终端设备上涨 3.01%，通信传输设备上涨 3.21%，通信配套服务上涨 1.59%。

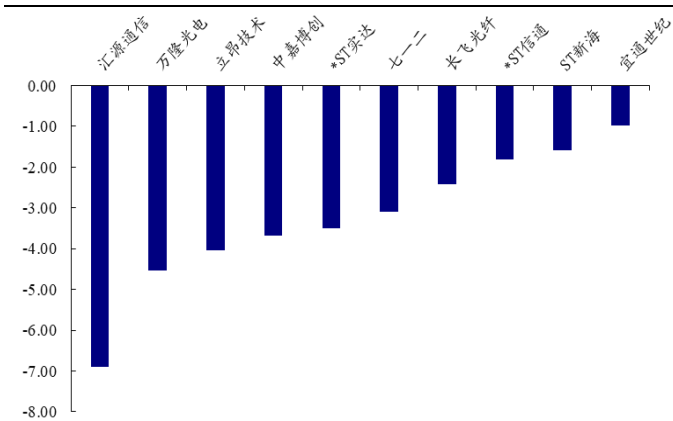
图1: 不同板块周涨跌幅(%)情况(2020.09.28至2020.10.09, 申万一级行业)



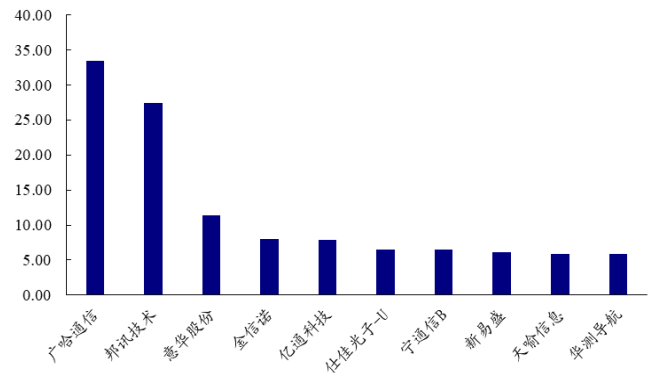
资料来源: wind、新时代证券研究所

图2: 通信细分行业周涨跌幅 (2020.09.28 至 2020.10.09)

资料来源: wind, 新时代证券研究所

图3: 本周跌幅前十 (2020.09.28 至 2020.10.09)

资料来源: wind, 新时代证券研究所

图4: 本周涨幅前十 (2020.09.28 至 2020.10.09)

资料来源: wind, 新时代证券研究所

2、分析及展望

2.1、对板块发展的总体分析

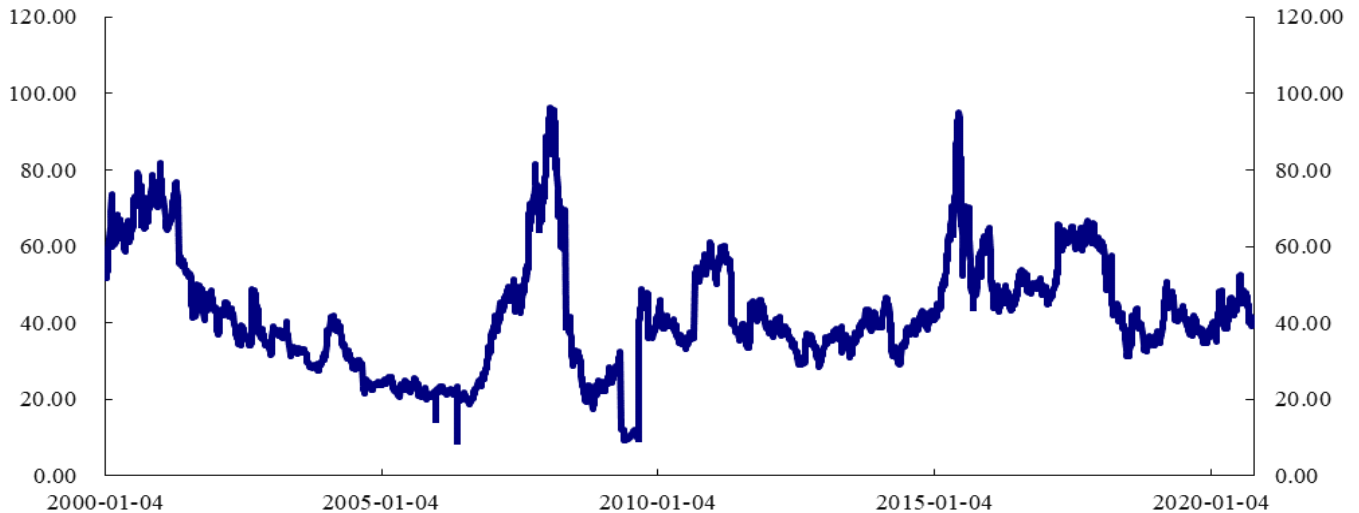
2.1.1、本周投资主体和主要逻辑

本周 5G 建设进展顺利, 5G 网络覆盖地区加大, 预计本年度 5G 建设将如期完成。利好 5G 下游应用, 持续看好高景气板块如物联网, 云视讯。区块链技术取得较大突破, 利好区块链概念股等。

2.1.2、行业估值水平

截止到 2020 年 10 月 09 日, SW 通信板块 TTM 估值为 40.51 倍。

图5: 申万行业指数:市盈率:通信



资料来源: wind, 新时代证券研究所

2.2、行业动态跟踪

2.2.1、行业重要新闻

中国移动全国行政村 4G 网络覆盖率已超 98%

新华社记者从中国移动集团获悉,自 2004 年以来中国移动累计投入超过 550 亿元,开展村村通工程和电信普遍服务试点项目,实现超 12 万个自然村通电话、8 万个行政村通宽带。目前,中国移动全国行政村 4G 网络覆盖率超过 98%,建档立卡贫困村宽带网络覆盖率超过 97%。

(来源: C114 通信网)

中国联通、中兴通讯、北京交通大学联合发布业内首个基于区块链技术的共建共享下可信频谱共享方案,并在河南联通现网验证

近日,由中国联通、中兴通讯、北京交通大学共同举办的“中国联通共建共享可信频谱共享技术应用发布会”在郑州召开,会上三方联合发布了业内首个基于区块链技术的共建共享下可信频谱共享方案。同时,“中国联通-中兴通讯-北交大共建共享区块链联合创新实验室”正式揭牌,三方联合发布了《中国联通 5G 区块链技术白皮书》。

此次发布的可信频谱共享方案,将区块链技术引入移动网络无线侧,利用区块链技术的分布式记账、多方共识、防篡改等特性,将参与网络共建共享双方的频谱资源、设备状态等信息存储在区块链节点上,实现了共享资源公平可见、可信可靠。该方案在河南联通 5G 商用网络中进行了可行性与有效性试点验证,通过与现网数据对接,完成了业内首个现网示范应用。

此次发布业内首个基于区块链技术的共建共享下可信频谱共享方案,表明区块链技术已经在通信技术领域进入了实用阶段。中国联通、中兴通讯和北交大将继续深化合作,进一步探索区块链与网络技术的结合以及在 5G to B 行业中应用,助力国家 5G “新基建”战略的落地。

(来源: C114 通信网)

中国电信 5G 套餐用户突破 5 千万 量质并重加速用户迁移

根据中国电信最新公布的 2020 年 8 月运营数据显示, 8 月份, 中国电信 5G 套餐用户净增 787 万户, 5G 套餐用户累计 5714 万户, 中国电信也成为三大运营商当中移动用户领域唯一新增的运营商。

中国电信目标 2020 年实现 5G 套餐用户数净增 8000 万户。中国电信 5G 发展势头迅猛与其加大创新力度, 加快 5G 规模商用, 拓展综合信息服务密不可分。中国电信积极引导 4G 用户升级, 5G 业务赢得良好开局。中国电信 8 月 5G 用户净增 787 万户, 累计突破 5 千万, 为 5714 万户。5G 套餐用户渗透率达到 16%。GSMA 官网的最新信息显示, 目前 5G 在全球人口中的渗透率达到了 7%。中国电信的 5G 用户渗透率已经在全球大幅领先。

(来源: C114 通信网)

遭美国出口限制 中芯国际: 正在评估对公司的影响

中芯国际今晚发布公告称: 经过多日与供应商进行询问和讨论后, 本公司知悉美国商务部工业与安全局 (Bureau of Industry and Security) 已根据美国出口管制条例向部分供应商发出信函, 对于向中芯国际出口的部分美国设备、配件及原物料会受到美国出口管制规定的进一步限制, 须事前申请出口许可证后, 才能向中芯国际继续供货。

中芯国际表示, 针对该出口限制, 已和美国工业与安全局 (Bureau of Industry and Security) 展开了初步交流, 中芯国际将继续积极与美国相关政府部门交流沟通。

中芯国际正在评估该出口限制对公司生产经营活动的影响。基于部分自美国出口的设备、配件及原材料供货期会延长或有不准确性, 对于公司未来的生产经营可能会产生重要不利影响。中芯国际将继续跟进此事项, 并将适时发布进一步公告。

(来源: C114 通信网)

辽宁建成 5G 基站 20046 个 超额完成全年建设任务

截至 2020 年 9 月底, 辽宁今年新建开通 5G 基站 20046 个, 超额完成年度 2 万个建设任务, 全省 14 个市、沈抚改革创新示范区主城区基本实现了 5G 网络连续覆盖。

(来源: C114 通信网)

ABI Research: Open RAN 投资将在 2027 年超过传统 RAN 投资

来自 ABI Research 的最新研究报告预测称, Open RAN RU 设备将在未来几年蓬勃发展, 该市场到 2026 年将激增至超过 470 亿美元, 并将在 2027-2028 年首次超过传统 RAN 设备市场。

该报告估算称，2026年，用于公共室外网络的 Open RAN RU 总资本支出（同时包括宏蜂窝和 small cell）将达到 407 亿美元左右，同年累计出货量将达到 990 万。同时，室内企业网络的 Open RAN RU 总收入将在 2026 年达到 67 亿美元，累计出货量预计将达到 2940 万。

2020 年，市场对 Open RAN 的兴趣出现了极大增长。随着技术的进步，新技术开始挑战传统 RAN 设备供应商的技术，灵活、可互操作的 RAN 组件正迅速吸引运营商的注意。

本周，TIP 宣布，Open RAN 技术已经在全球许多国家和地区进行试验，包括土耳其、英国、爱尔兰、莫桑比克、南非、阿联酋、印度尼西亚、马来西亚、孟加拉国、印度、俄罗斯、秘鲁和刚果等。该组织指出，这种发展主要由不同市场的主要运营商参与者推动，包括德国电信、西班牙电信、TIM、Orange 和英国电信。

今年夏天，ORAN 联盟宣布与 GSMA 合作，以帮助推动该技术在 5G 中的应用。

但是，除了技术本身的发展和能力之外，全球环境也在推动 Open RAN 的兴起。在资本支出因全球疫情而收缩、供应链因地缘政治制裁而陷入混乱的情况下，通过 Open RAN 实现供应链多元化成为行业关注的一个机会。

“贸易战和新冠疫情严重限制了全球电信供应链，破坏了新技术的发展。这些影响将加速 Open RAN 和开放网络的发展。” ABI Research 高级分析师 Jiancao Hou 表示。

ABI Research 的报告特别关注了正在大规模采用 Open RAN 技术的新兴运营商，例如日本乐天移动（Rakuten Mobile）。乐天移动采用 Open RAN 架构于上个月在日本推出了 5G 服务。

虽然到目前为止，Open RAN 主要是小型企业在参与其中，但 Tier 1 供应商已经开始对该技术展示出关注。

Jiancao Hou 表示：“ABI Research 预计，在整个预测期间，新兴网络的安装部署，以及企业专网和农村/未覆盖地区的公共消费者网络，将推动 Open RAN 的部署。新进入者将领导 Open RAN 的早期部署，但在公共蜂窝网络部署和企业网络部署方面，他们将越来越多地面临 Tier 1 供应商和系统集成商的挑战。”

（来源：C114 通信网）

2.3、重点公司跟踪

2.3.1、重点公司重要新闻公告

表2：重点公司公告汇总

日期	公司简称	公告标题	内容概述
2020-09-28	海能达	关于签订非洲某国公共安全客户专网通信终端采购合同的公告	海能达通信股份有限公司下属全资子公司海能达通信（香港）有限公司与某境外主体签订了专网通信终端设备采购的合同，合同总金额 9,659,682 美元（约合人民币 6,547.24 万元）
2020-10-09	移远通信	2020 年非公开发行股票预案	移远通信本次发行的募集资金总额（含发行费用）不超过 110,346.65

日期	公司简称	公告标题	内容概述
			万元，扣除发行费用后拟用于全球智能制造中心建设项目、研发中心升级项目和智能车联网产业化项目

资料来源：wind，新时代证券研究所

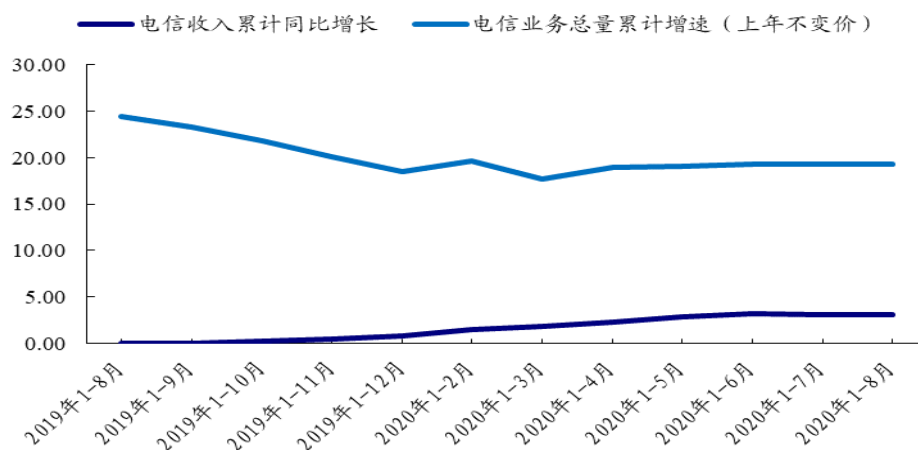
3、报告及数据

3.1、上周报告及调研回顾

无

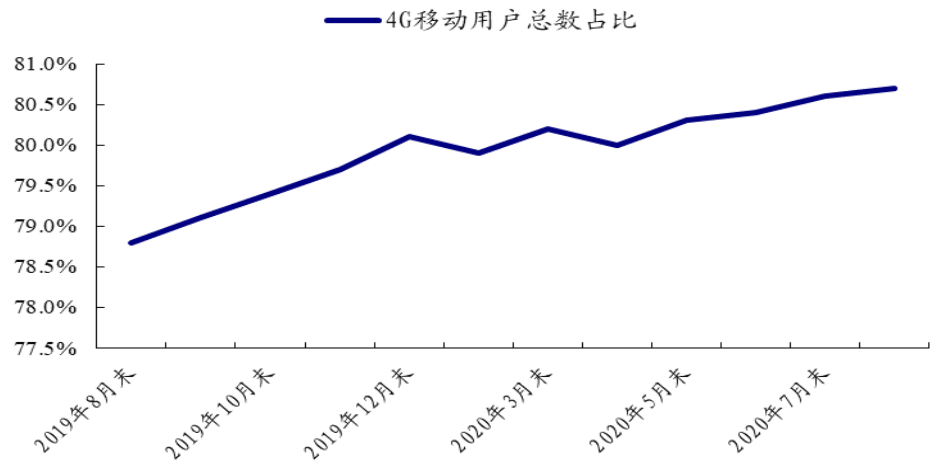
3.2、行业跟踪数据一览（图表）

图6： 2019-2020 年 1-8 月电信业务收入累计增速(%)



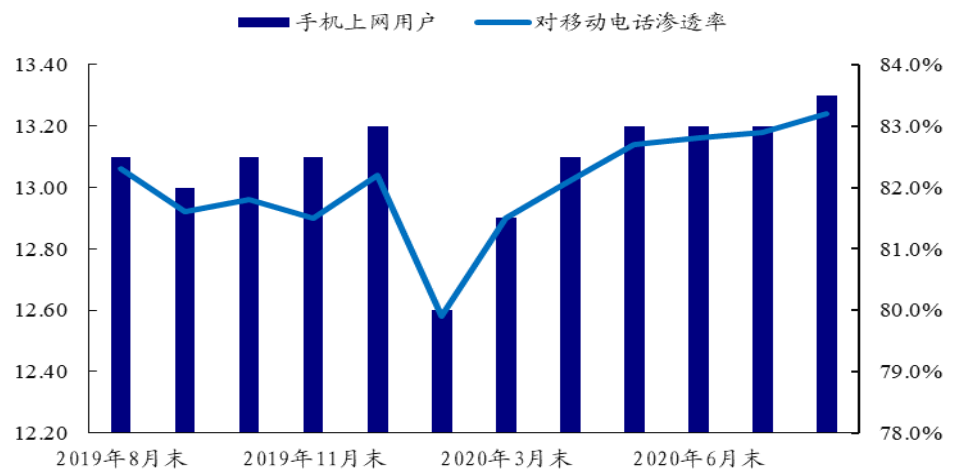
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图7： 2019-2020 年 8 月末 4G 用户总数占比情况



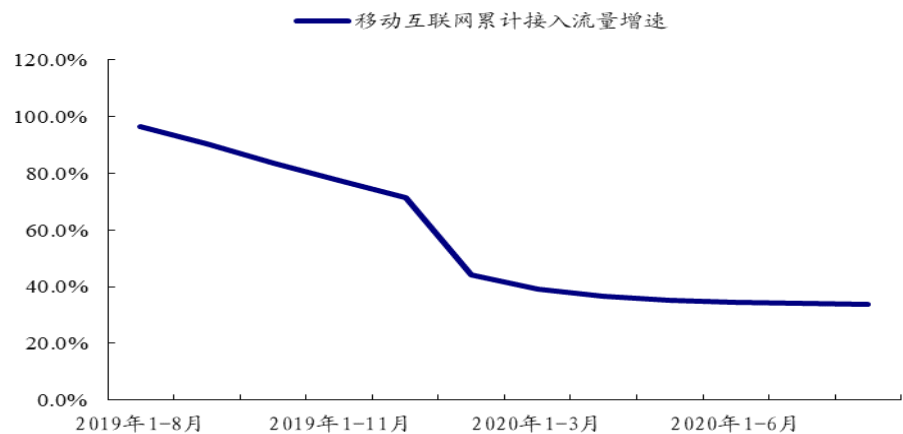
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图8： 2019-2020 年 8 月末手机上网用户情况（亿户）

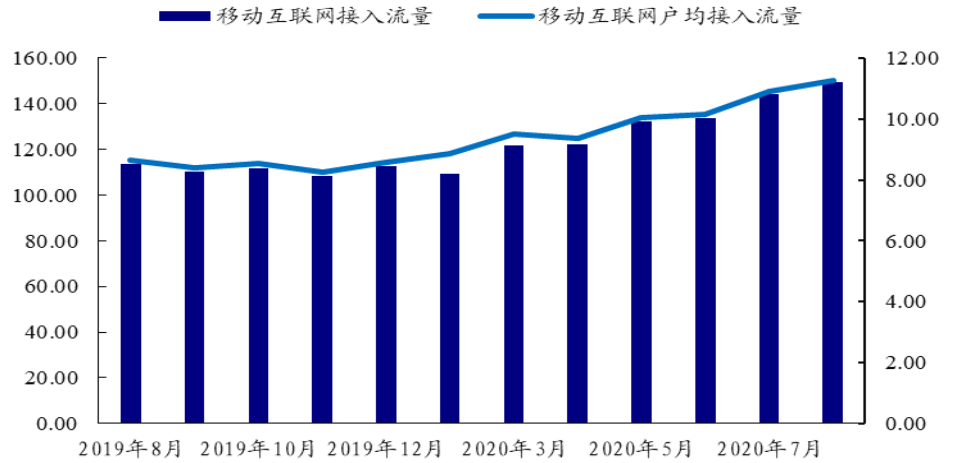


资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

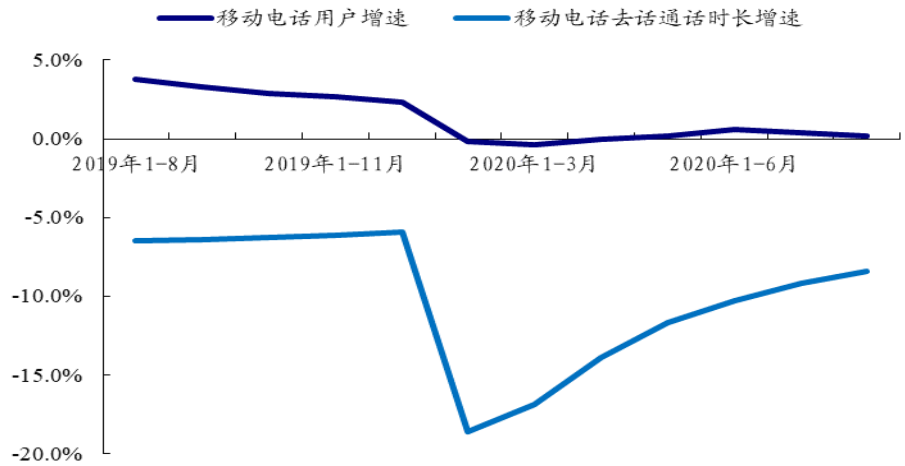
图9： 2019-2020 年 1-8 月移动互联网接入流量同比增速比较



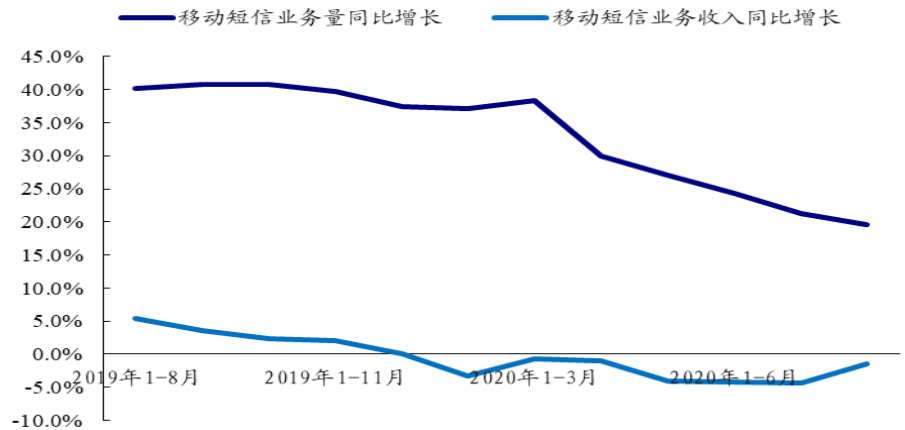
资料来源：C114，工信部，新时代证券研究所

图10: 2019-2020年8月移动互联网接入月流量及户均流量(亿GB, GB)

资料来源: C114, 工信部, 新时代证券研究所

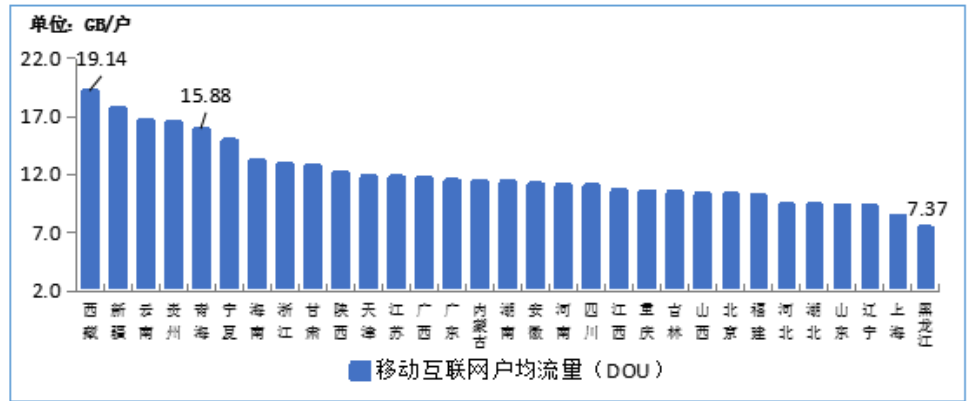
图11: 2019年-2020年1-7月移动电话用户增速和通话时长增速

资料来源: C114, 工信部, 新时代证券研究所

图12: 2019-2020年1-8月移动短信业务量和收入同比增长情况

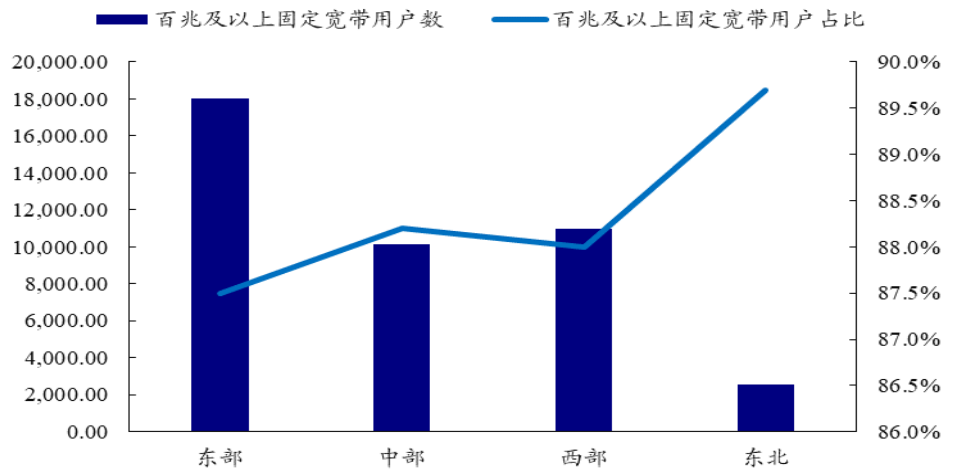
资料来源: C114, 工信部, 新时代证券研究所

图13: 2020年8月移动互联网户均流量(DOU)分省情况



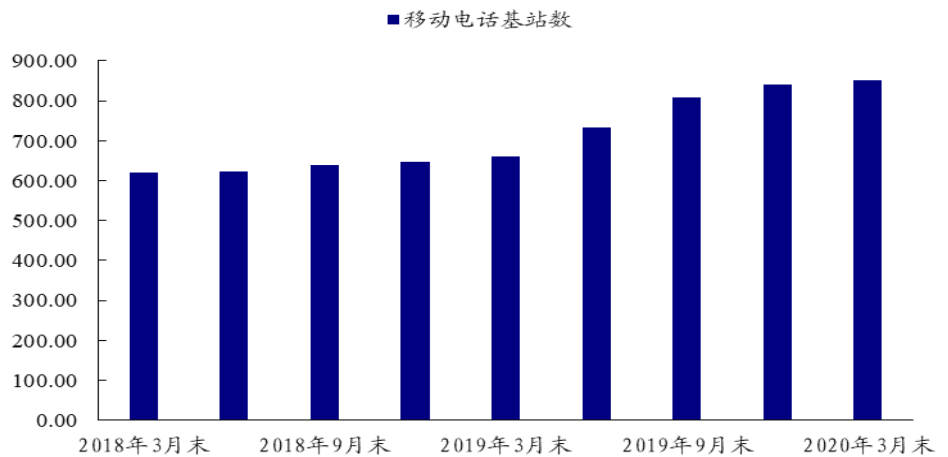
资料来源: C114, 工信部, 新时代证券研究所

图14: 2020年1-7月分地区100Mbps及以上固定宽带接入用户情况(万户)



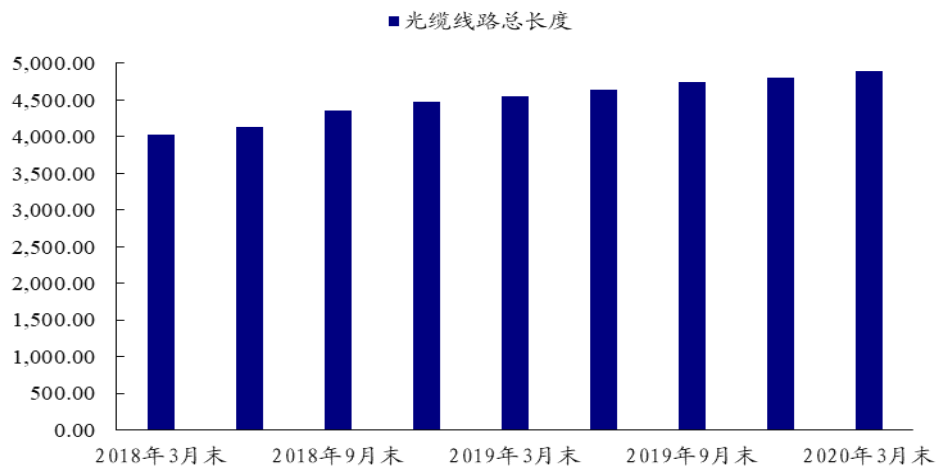
资料来源: C114, 工信部, 新时代证券研究所

图15: 中国移动电话基站数(万个)



资料来源: C114 通信网, 新时代证券研究所

图16: 2018-2020年6月末光缆线路总长度发展情况(万公里)



资料来源: C114 通信网, 新时代证券研究所

表3: 数据中心数量

指标名称	频率	单位	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E
全球数据中心数量	年	万	45	45	44.4	43.5	42.9	42.2
全球超大型数据中心数	年	万	-	338	386	430	490	550
超大型数据中心服务器数量占比	年	%	-	0.13	0.11	0.10	0.08	0.07

资料来源: 智研咨询, 新时代证券研究所

表4: 中国公有云 IaaS 厂商市场份额

指标名称	频率	单位	2018H2	2019Q1	2019Q2
阿里巴巴	季	%	42.9	43.2	41.5
腾讯	季	%	11.8	12.2	11.88
中国电信	季	%	8.7	8.4	8.54
亚马逊	季	%	6.4	6.4	6.58
金山	季	%	4.8	5.2	-
华为	季	%	-	5.2	6.7
百度	季	%	-	5.2	-
其他	季	%	25.4	14.2	24.7

资料来源: 运营商招标网, 新时代证券研究所

表5: 世界各网速

指标名称	频率	单位	2013	2014	2015	2016	2017	2018
平均移动网速	年	kbps	1387	1683	2048	6963.2	8908.8	13516.8
平均移动网速:智能手机	年	kbps	3983	6097	7680	12390.4	13824	15257.6
平均移动网速:平板电脑	年	kbps	4591	8697	11878.4	19558.4	23142.4	25088
平均移动网速:亚太	年	kbps	1327	2026	2457.6	10035.2	10854.4	14643.2
平均移动网速:拉丁美洲	年	kbps	684	1378	1536	3891.2	5017.6	8192
平均移动网速:北美	年	kbps	1728	2816	6041.6	14028.8	16691.2	22118.4

指标名称	频率	单位	2013	2014	2015	2016	2017	2018
平均移动网速:西欧	年	kbps	1585	2037	4198.4	11673.6	16384	24166.4
平均移动网速:中欧和东欧	年	kbps	1351	1620	2355.2	6451.2	10342.4	13209.6
平均移动网速:中东和非洲	年	kbps	529	582	819.2	3891.2	4505.6	7065.6

资料来源:世界财富论坛网,新时代证券研究所

表6: 4G 设备连接数

指标名称	2013	2014	2015	2016
4G 连接数:合计	203100.4	458649	1073873	2072000
4G 连接数:亚太	80920.53	203430	600965	1223000
4G 连接数:中欧和东欧	1846.331	8369	30415	114000
4G 连接数:拉丁美洲	936.408	8948	31376	119000
4G 连接数:中东和非洲	3648.081	7221	37513	74000
4G 连接数:北美	104290.3	169133	230249	321000
4G 连接数:合计	11458.74	61548	143355	221000

资料来源:运营商招标网,新时代证券研究所

表7: 运营商模组招标汇总

开标日期	运营商	项目名称	中标方	规模
2019/1/31	中国移动	2019 年物联网 USIM 卡产品集中采购	楚天龙、握奇、恒宝、华虹、东信和平、大唐智能卡 6 家	MP1 USIM 卡需求 3.409 亿张, MP2 USIM 卡需求 7480 万张, 其中 MP2 USIM 卡(工业塑料) 5480 万张, MP2 USIM 卡(环氧树脂) 2000 万张, MS0 USIM 卡需求 2394.35 万张, MS1 USIM 卡需求 5100 万张
2018/11/30	中国移动	2019 年至 2020 年窄带物联网天线(第一批)和滤波器智能天线集中采购	盛路通信、京信通信、江苏亨鑫、中天宽带、罗森伯格、虹信通信、国人通信、东洲罗顿 7 家	窄带物联网天线(第一批) 83.63 万面; 滤波器智能天线 24.53 万面
2018/12/21	中国移动	2018 年物联网专网核心网五期工程设备集中采购(公开招标)	中兴、华为	物联网专网核心网共计 18 套
2018/12/28	中国移动	2018 年物联网专网核心网五期工程设备集中采购(标包一、二、五第二次发标)	中兴、华为、爱立信	物联网专网核心网 M-HLR/HSS8 套、根 DNS 设备 2 套
2018/10/31	中国移动	NB-IoT 模组产品采购项目	骐俊、移远、龙尚、有方、小瑞、广和通、高新兴、吴通、中怡数宽	选择 8—10 款 NB 单模模组产品, 根据客户实际订单需求向中
2017/8/25	中国移动	2017 年中国移动蜂窝物联网无线主设备集中采购招标	华为、中兴、爱立信、诺基亚、中兴合	全国共计为 31 个标包蜂窝物联网主设备集采宏基站数量为 14.6 万个。预计投资规模在 100 亿元左右。
2017/8/7	中国移动	中国移动 2017~2018 年蜂窝物联网	持续招标中	工程费 395 亿元, 其中预估勘察

开标日期	运营商	项目名称	中标方	规模
		工程无线和核心网设备设计与可研 集采		费高达 15.6 亿元。
2017/8/3	中国移动	2017~2018 年窄带物联网天线集中采购项目	虹信、盛路、京信、国人、亨鑫、摩比、华为 7 家中标	总量为 111 万面。
2017/10/16	中国移动	2017 年中国移动 4G eSIM 物联网芯片研发项目招标	持续招标中	4G eSIM AP+modem 芯片共计 20 万片。
2017/9/7	中国电信	2017 年中国电信 NB-IoT 模组 促销 比选活动	中兴物联独家中标	规模达到 50 万片，总金额为 3300 万元。
2018/11/28	中国电信	物联网仪表（2018 年）集中采购项目	世纪鼎利、中兴网鲲、惠捷朗科技、华虎兄弟、诺优信息、铭润创展	NB-IOT 测试仪表 2109 台
2018/11/21	中国电信	UIM 卡（工业级物联网卡、2018 年）集中采购项目	恒宝、东信和平、北京华虹	中标价格超过 2300 万元
2018/6/13	中国电信	2018 年 UIM 卡集中采购项目-消费级物联网专用卡	恒宝、东信和平、北京华虹、武汉天喻	3750 万张

资料来源：运营商招标网，新时代证券研究所

表8：卫星通信设备销量

指标名称	2014	2015	2016	2017
销量:卫星通信设备(部)	36183495	107565059	199985707	--
销量:卫星通信设备:卫星地面接收机(部)	17986948	14766568	8370263	19756702
销量:卫星通信设备:卫星接收天线(部)	8052016	74346392	65600002	124351
销量:卫星通信设备:GPS 接收机(部)	4451156	4847590	13982814	4043481
销量:卫星通信设备:GPS 天线(部)	5646474	13350055	111758807	45150
销量:卫星通信设备:卫星通信地面站终端机(部)	5983	46524	65184	43888
销量:卫星通信设备:卫星地面站零部件(部)	40918	207930	208637	--

资料来源：中国电子信息产业统计年鉴，新时代证券研究所

4、风险提示

5G 商用不及预期，运营商资本开支不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

胡皓，传媒互联网行业首席分析师，擅长自上而下把握行业性机会，探究传媒行业现象本质。2009年4月加盟光大证券研究所，期间曾获2010年新财富钢铁行业金牌分析师排名第五，2011年加盟银河证券，2012、2014年新财富最佳分析师第四名，2015年转型传媒，原银河证券传媒互联网行业首席分析师。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

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

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>