

通信

证券研究报告

2021年06月26日

700M 5G 基站、多频段天线集采发标，板块有望迎来催化和强复苏！

事件：中国移动发布《5G 700M 无线网主设备集中采购_招标公告》及《多频段（含 700M）天线产品集中采购_招标公告》。

我们的点评如下：

本次主设备集采产品为 5G 700MHz 宏基站，采购规模约为 480397 站，总共 3 个标包，标包限定最多 3 家厂商中标。其中标包 1/2/3 分别为 190061 站、190061 站、100275 站，中标份额 1/2/3 名分别对应份额 61.12%/58.89%/59.98%、28.77%/33.53%/30.44%和 10.11%/7.58%/9.58%。

相比之前 5G 主设备集采，此次单个标包中标厂商数量更少，划分份额表现更为集中，有利于 5G 产品竞争力强的国内主设备商获取更高份额。

本次多频段天线集采产品为多频段（含 700M）天线产品，共有三类六款：4+4+4 天线（700/900/1800MHz），分普通增益和高增益；4+4+4+8 天线（700/900/1800/FA），分长款和短款；单 4 天线（700MHz），分普通增益和高增益。采购规模约为 174 万面，其中 4448 天线需求 114 万面，444 等其余型号天线 60 万面。

中国移动此前公告与中国广电正式签署 4 项 5G 共建共享协议。双方合作中，中国广电提供 700M 频段、出 50% 的 700M 建设费用，有权付费使用中国移动全部的移动网络；其他任务全部由中国移动完成。

投资建议：

5G 建设经历自 20Q4 开始相对放缓阶段后，此次发标落地表明中国移动与广电合作正式启动，将加速下半年 5G 建设、进一步提升 5G 网络建设规模和资本开支，对 5G 产业链带来新的需求增量；预计电信联通的 5G 采购也将很快发标，下半年行业景气度有望强势复苏。

- 1) 集采落地对板块有催化和提振，下半年行业高景气可期；
- 2) 主设备商上市公司龙头中兴通讯有望充分受益；
- 3) 承载/交换网络也将进入加速建设阶段，关注：紫光股份、星网锐捷、烽火通信；
- 4) 拉动国内电信光器件/光模块强势复苏，天孚通信、新易盛、中际旭创等有望受益；
- 5) 由硬及软，加速 5G 应用推进（物联网/车联网+云计算+视频等），重点关注：拓邦股份（通信电子联合覆盖）、广和通、亿联网络、鸿泉物联（通信计算机联合覆盖）、科华数据（通信电新联合覆盖）、润建股份、美格智能、平治信息（通信传媒联合覆盖）等。

风险提示：5G 700M 产业链进展慢于预期、贸易战风险、疫情影响超预期

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

唐海清 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517030002
tanghaiqing@tfzq.com

王奕红 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517090004
wangyihong@tfzq.com

姜佳汛 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519050001
jiangjiaxun@tfzq.com

林屹皓 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520040001
linyonghao@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《通信-行业研究周报:联通电信共建共享开通 5G 基站超 40 万个，万物互联加速渗透》 2021-06-19
- 2 《通信-行业研究周报:中兴在 5G 和高端路由市场势头强劲，广和通携手腾讯掘金 AIoT 市场》 2021-06-13
- 3 《通信-行业研究周报:中国物联网市场领衔全球增长，国内光模块企业全球地位持续提升》 2021-06-06

重点标的推荐

| 股票 代码 | 股票 名称 | 收盘价 2021-06-25 | 投资 评级 | EPS(元) | | | | P/E | | | |
|-----------|----------|-------------------|----------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | 2020A | 2021E | 2022E | 2023E | 2020A | 2021E | 2022E | 2023E |
| 000063.SZ | 中兴通讯 | 32.33 | 买入 | 0.92 | 1.30 | 1.81 | 2.28 | 35.14 | 24.87 | 17.86 | 14.18 |
| 002139.SZ | 拓邦股份 | 19.14 | 买入 | 0.43 | 0.58 | 0.78 | 0.99 | 44.51 | 33.00 | 24.54 | 19.33 |
| 300502.SZ | 新易盛 | 30.77 | 买入 | 1.36 | 1.80 | 2.26 | 2.75 | 22.63 | 17.09 | 13.62 | 11.19 |
| 300308.SZ | 中际旭创 | 36.99 | 增持 | 1.21 | 1.41 | 1.75 | 2.07 | 30.57 | 26.23 | 21.14 | 17.87 |
| 300638.SZ | 广和通 | 44.36 | 买入 | 1.17 | 1.87 | 2.49 | 3.19 | 37.91 | 23.72 | 17.82 | 13.91 |
| 300628.SZ | 亿联网络 | 85.85 | 买入 | 1.42 | 1.94 | 2.56 | 3.29 | 60.46 | 44.25 | 33.54 | 26.09 |
| 688288.SH | 鸿泉物联 | 45.98 | 买入 | 0.88 | 1.33 | 1.97 | 2.60 | 52.25 | 34.57 | 23.34 | 17.68 |
| 002335.SZ | 科华数据 | 18.80 | 买入 | 0.83 | 1.11 | 1.47 | 1.93 | 22.65 | 16.94 | 12.79 | 9.74 |
| 002929.SZ | 润建股份 | 25.58 | 买入 | 1.08 | 1.46 | 1.98 | 2.75 | 23.69 | 17.52 | 12.92 | 9.30 |
| 300571.SZ | 平治信息 | 35.43 | 买入 | 1.69 | 2.49 | 3.11 | 3.90 | 20.96 | 14.23 | 11.39 | 9.08 |

资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

1. 主设备及天线集采公告具体情况

1.1. 《5G 700M 无线网主设备集中采购_招标公告》具体情况

6月25日,受中国广播电视网络有限公司委托,中国移动发布《5G 700M 无线网主设备集中采购_招标公告》。本次主设备集采产品为5G 700MHz 宏基站,采购规模约为480397站,总共3个标包,标包限定最多3家厂商中标。其中标包1/2/3分别为190061站、190061站、100275站,中标份额1/2/3名分别对应份额61.12%/58.89%/59.98%、28.77%/33.53%/30.44%和10.11%/7.58%/9.58%。

图1:中国移动5G 700M无线网络主设备集中采购招标范围

1、招标范围

1.1招标内容:本项目为集中招标项目,采购产品为5G 700MHz 宏基站,采购规模约为480397站。

1.2本项目采用混合招标,划分3个标包:

标包1:中标人数量为3家,中标份额为第一名中61.12%、第二名中28.77%、第三名中10.11%;

标包2:中标人数量为3家,中标份额为第一名中58.89%、第二名中33.53%、第三名中7.58%;

标包3:中标人数量为3家,中标份额为第一名中59.98%、第二名中30.44%、第三名中9.58%;

各标包采购规模详见本章节1.3规模表。

本项目允许投标人同时中标的最多标包数为3个。

1.3本项目设置最高投标限价,详见招标文件。★投标人投标报价高于最高投标限价的,则该投标人高于最高投标限价的标包的投标将被否决。

| 标段 | 包段 | 产品名称 | 产品单位 | 需求数量 |
|----|----|-------------|------|------------|
| 标1 | 包1 | 5G基站 (共建共享) | 站 | 190061.000 |
| 标1 | 包2 | 5G基站 (共建共享) | 站 | 190061.000 |
| 标1 | 包3 | 5G基站 (共建共享) | 站 | 100275.000 |

资料来源:中国移动采购与招标网,天风证券研究所

1.2. 《多频段(含700M)天线产品集中采购_招标公告》具体情况

6月25日,中国移动发布《多频段(含700M)天线产品集中采购_招标公告》,本次多频段天线集采产品为多频段(含700M)天线产品,共有三类六款:4+4+4天线(700/900/1800MHz),分普通增益和高增益;4+4+4+8天线(700/900/1800/FA),分长款和短款;单4天线(700MHz),分普通增益和高增益。采购规模约为174万面,其中4448天线需求114万面,444等其余型号天线60万面。

项目分为2个标包:

标包1:444天线及单4天线,中标人数量为2至8个;

标包2:4448天线,中标人数量为2至8个。

图 2：多频段天线产品集中采购招标标包中标份额

| 中标供应商 数量 | 中标厂家份额 | | | | | | | |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| | 第1名 | 第2名 | 第3名 | 第4名 | 第5名 | 第6名 | 第7名 | 第8名 |
| 2 | 70.00% | 30.00% | | | | | | |
| 3 | 50.00% | 30.00% | 20.00% | | | | | |
| 4 | 40.00% | 30.00% | 20.00% | 10.00% | | | | |
| 5 | 27.78% | 22.22% | 19.44% | 16.67% | 13.89% | | | |
| 6 | 23.91% | 19.57% | 17.39% | 15.22% | 13.04% | 10.87% | | |
| 7 | 21.05% | 17.54% | 15.79% | 14.04% | 12.28% | 10.53% | 8.77% | |
| 8 | 18.85% | 15.94% | 14.49% | 13.04% | 11.59% | 10.14% | 8.70% | 7.25% |

资料来源：中国移动采购与招标网，天风证券研究所

2. 中国移动与中国广电 700M 5G 无线网络共建共享实现双赢

中国移动此前公告与中国广电正式签署 4 项 5G 共建共享协议。具体包括：

- 1)《5G 网络共建共享合作协议》：700MHz 网络新建、扩容、更新改造双方 1:1 共同投资，双方有权使用 700M 无线网络为各自客户提供服务。
- 2)《5G 网络维护合作协议》：中移通信承担 700MHz 无线网络运行维护工作，中国广电向中国移动通信支付 700MHz 无线网络运行维护费。双方各自承担其自有核心网的网络维护工作。
- 3)《市场合作协议》：在 2021.1.26-2021.12.31 中国广电有偿共享中国移动 2G/4G/5G 网络为广电客户提供服务。2022.1.1-2031.12.31 中国广电有偿共享中国移动 2.6GHz 网络为其客户提供服务。
- 4)《网络使用费结算协议》：广电向移动支付 700M 网络运行维护费、700M 传输承载网使用费以及 2G/4G/5G 网络使用费。在 2021.1.26-2021.12.31 广电按数据量结算，2022.1.1-2026.12.31 以及 2027.1.1-2031.12.31 双方分两次协商网络使用费价格。

四项协议明确了以下几大要点：

- 1) 700MHz 黄金频段双方均可充分使用：700MHz 牌照由广电掌握，但通过共建共享协议，中国移动也可以充分利用 700M 黄金频段进行网络覆盖和服务。
- 2) 700MHz 网络的传输、承载、运维、优化等全部由中国移动提供，中国广电付费使用。无线网络的建设和运维需要大量人才储备以及技术积累，广电依靠中移动的成熟的网络建设、运营能力可以快速推进 5G 网络建设。对移动而言，其已经完善的覆盖全国的网络建设、运维体系有望发挥规模效应，建设两张网的成本有望小于 2*1 张网的成本，同时通过付费结算机制获取收益。
- 3) 在 700MHz 5G 网络具备商用条件之前，广电有偿使用中移动的 2G/4G/5G 2.6GHz 网络。由于 5G 网络全面覆盖需要时间，5G 时代也依然需要 2G/4G 等网络做补充。广电未来可以使用移动多年来建设起来的全球规模最大的 2G/4G/5G 网络迅速开展无线网络业务。对移动而言，与广电合作可以进一步发挥已有网络的服务能力，有望提高网络复用率，通过使用费的方式获得收益。

简而言之，双方的合作中，中国广电提供 700M 频段、出 50%的 700M 建设费用，有权付费使用中国移动全部的移动网络；其他任务全部由中国移动完成。

3. 下半年产业高景气可期，相关标的有望受益

5G 建设自经历自 20Q4 开始的相对放缓阶段后，此次发标落地表明中国移动与广电合作正式启动，将加速下半年 5G 建设、进一步提升 5G 网络建设规模和资本开支，对 5G 产业链带来新的需求增量；预计电信联通的 5G 采购也将很快发标，下半年行业景气度有望强势复苏。

- 1) 集采落地对板块有催化和提振，下半年行业高景气可期；
- 2) 主设备商上市公司龙头**中兴通讯**有望充分受益；
- 3) **承载/交换网络**也将进入加速建设阶段，关注：**紫光股份、星网锐捷、烽火通信**；
- 4) 拉动国内**电信光器件/光模块**强势复苏，**天孚通信、新易盛、中际旭创**等有望受益；
- 5) 由硬及软，加速 5G 应用推进（**物联网/车联网+云计算+视频等**），重点关注：**拓邦股份**（通信电子联合覆盖）、**广和通、亿联网络、鸿泉物联**（通信计算机联合覆盖）、**科华数据**（通信电新联合覆盖）、**润建股份、美格智能、平治信息**（通信传媒联合覆盖）等。

4. 风险提示

- 1、5G 产业链进展慢于预期：实际投资规模低于预期、进度慢于预期的风险；
- 2、贸易战风险：外部环境变化导致产业链受限制、市场情绪波动的风险；
- 3、疫情影响超预期：网络建设可能受疫情反复的影响。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估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，天风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。

天风证券的销售人员、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。天风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。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/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一参考依据。

投资评级声明

| 类别 | 说明 | 评级 | 体系 |
|--------|--------------------------------|------|-------------------|
| 股票投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 买入 | 预期股价相对收益 20%以上 |
| | | 增持 | 预期股价相对收益 10%-20% |
| | | 持有 | 预期股价相对收益 -10%-10% |
| | | 卖出 | 预期股价相对收益 -10%以下 |
| 行业投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 强于大市 | 预期行业指数涨幅 5%以上 |
| | | 中性 | 预期行业指数涨幅 -5%-5% |
| | | 弱于大市 | 预期行业指数涨幅 -5%以下 |

天风证券研究

| 北京 | 武汉 | 上海 | 深圳 |
|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 北京市西城区佟麟阁路 36 号 | 湖北武汉市武昌区中南路 99 | 上海市浦东新区兰花路 333 | 深圳市福田区益田路 5033 号 |
| 邮编：100031 | 号保利广场 A 座 37 楼 | 号 333 世纪大厦 20 楼 | 平安金融中心 71 楼 |
| 邮箱：research@tfzq.com | 邮编：430071 | 邮编：201204 | 邮编：518000 |
| | 电话：(8627)-87618889 | 电话：(8621)-68815388 | 电话：(86755)-23915663 |
| | 传真：(8627)-87618863 | 传真：(8621)-68812910 | 传真：(86755)-82571995 |
| | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com |