

通信

重大事件点评

超配

(维持评级)

2021年06月27日

700MHz 集采开标，催化 5G 产业链投资机会

证券分析师：马成龙 021-60933150 machenglong@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980518100002
证券分析师：陈彤 0755-81981372 chentong@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980520080001

事项：

6月25日，中国移动采购与招标网公告，中国移动和中国广电联合进行5G 700M宏基站集中招标，采购规模约为480397站。

国信通信观点：

- 1、此次中标厂商数量更少，份额更为集中，国内主设备商龙头份额有望提升；
- 2、700MHz频段对5G建设具备多方面积极意义，利于催化mMTC和uRLLC应用场景加速规模落地；
- 3、5G 700MHz集采落地，有助于推动主设备上游设备、元器件的招投标，有望催化5G产业链上市公司的投资机会，带动5G板块估值修复。主设备商是核心受益环节，重点推荐中兴通讯。

评论：

■ 亮点1：中标厂商数量更少，份额更为集中，国内主设备商龙头份额有望提升

此次5G 700MHz招标项目采用混合招标，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%。

表 1：5G 700M 宏基站招标包段设计

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
标 1	包 2	5G 基站（共建共享）	站	190061
标 1	包 3	5G 基站（共建共享）	站	100275

资料来源：中国移动采购与招标网、国信证券经济研究所分析师预测

中国移动2020年5G二期无线网主设备集采中，华为保持龙头地位，份额达到57.7%，中兴通讯中标份额28.9%，爱立信中标额度为11.1%，大唐移动中标份额为2.2%，诺基亚出局。此次招标每个标包中只设置三个名次，从份额分布来看，份额将进一步向前两名中标人集中，有望利好国内5G主设备商龙头。

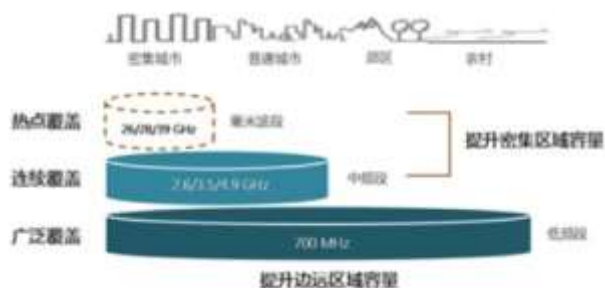
■ 亮点2：5G 700M 采购落地，5G 规模部署加速进行

此次5G 700MHz宏基站采购规模约为48万站，超出此前中国移动在业绩发布会上公告的建设量下限（中国移动此前表示拟与中国广电联合采购700MHz基站40万站以上，于2021年-2022年建成投产），体现了移动和广电在5G

大规模部署上的决心。

700MHz 频段对 5G 建设具备多方面积极意义，利于催化 mMTC 和 uRLLC 应用场景加速规模落地。 1、700MHz 覆盖范围广，全网所需基站数量少，可大幅降低建网和运营成本，尤其是实现三四线城市、农村等欠发达地区的 5G 基础覆盖；2、700MHz 绕射能力强，信号传输损耗小，利于室内信号覆盖；3、700MHz 传输效率高，波长更长有更小的多普勒频偏，在高铁、高速公路等高速移动场景下可靠性更强，应用体验更好；4、700MHz 的带宽资源有限，理论上行和下行峰值速率大幅低于中高频段，因此 700MHz 核心应用场景不是面向 eMBB（高速率大带宽），核心价值在于面向 mMTC（海量连接）和 uRLLC（高可靠低时延）两大场景。

图 1：低、中、高频协同覆盖的 5G 组网模式



资料来源：通信人家园，国信证券经济研究所整理

图 2：农村地区不同频段在相同上行边缘速度下的覆盖半径



资料来源：华为官网，国信证券经济研究所整理

■ **投资建议：看好 5G 产业链相关投资机会，重点推荐主设备商龙头**

5G 700MHz 集采落地，有助于推动主设备上游设备、元器件的招投标，有望催化 5G 产业链上市公司的投资机会，带动 5G 板块估值修复。

主设备商是 5G 产业链的核心环节，5G 时代随着技术复杂度的提高和招投标方式的变化，产业链价值向主设备商环节转移。在国内 5G 大规模建设的背景下，国内 5G 主设备商龙头话语权提高，有望在市场竞争中取得份额提升，重点推荐中兴通讯。

表 2：可比公司的估值对比（截止至 2021 年 6 月 25 日）

股票代码	简称	PE (TTM)	总市值(亿元)	EPS			PE			评级
				2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
002396.SZ	星网锐捷	23.75	124.65	0.74	1.18	1.47	31.18	18.11	14.54	买入
000938.SZ	紫光股份	31.88	611.20	0.66	0.77	0.92	33.12	27.75	23.23	买入
600498.SH	烽火通信	65.27	210.58	0.09	0.45	0.6	275.5	41.36	31.02	无评级
	平均	40.30	315.48				113.27	29.07	22.93	
000063.SZ	中兴通讯	26.35	1,392.84	0.92	1.41	1.63	36.44	22.93	19.83	买入

资料来源：星网锐捷、紫光股份、烽火通信采用 WIND 一致预期数据，国信证券经济研究所整理和预测

■ **风险提示**

1、中美贸易摩擦加剧；2、5G 建设交付进度不及预期；3、成本控制不达预期

相关研究报告:

- 《通信行业周报 2021 年第 07 期: 电信网关集采中兴份额第一, 云厂商加速海外布局》 ——2021-06-14
- 《国信证券-行业快评-涂鸦智能的核心问题解析》 ——2021-06-10
- 《通信行业 6 月投资策略: 精选赛道, 迎接估值修复行情》 ——2021-05-31
- 《通信行业周报 2021 年第 06 期: “东数西算” 工程启动, 鸿蒙支持万物智连》 ——2021-05-31
- 《国信证券-行业专题: 涂鸦智能-物联网云平台先锋, 上市开启新征程》 ——2021-05-31

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内, 股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内, 股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内, 股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 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。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司(以下简称“我公司”)所有, 仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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, 一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断, 在不同时期, 我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。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态; 我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用, 不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险, 我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构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, 并向客户发布的行

国信证券经济研究所

.....

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032