

通信

电联基站集采开启，关注中兴的机会

本周，电信联通正式启动 2021 年 2.1GHz 5G SA 无线主设备集采，规模为 24.2 万站，结合之前已经启动的 700M 基站集采，今年的 5G 基站集采与建设正在稳步推进。7 月 9 日晚，中兴通讯发布 2021 年半年度业绩预告，公司上半年实现净利润 38-43 亿，同比增长 104%-131%，展现了公司盈利能力和经营质量的持续改善。我们认为，随着 5G 基站建设稳步推进，中兴凭借充足的存货以及供应能力，有望在今天的 5G 建设中扩大份额，保持全年的业绩高增长，建议重点关注中兴通讯的投资机会。

本周核心推荐：

1. 中报有望超预期的优质行业龙头：中兴通讯 000063、广和通 300638、移远通信 6033236、亿联网络 300628、新易盛 300502。
2. 高增长的物联网赛道内的优质公司：涂鸦智能 (TUYA.N)、美格智能 002881、拓邦股份 002139。

本周重点推荐：(1) 光模块：中际旭创 300308、天孚通信 300394。(2) 通信基建：华正新材 603186、中天科技 600522。(3) 运营商：中国联通 600050、中国联通 H 股 0762.HK、中国电信 0728.HK、中国移动 0941.HK。(4) 数据中心：沙钢股份 002075、数据港 603881、光环新网 300383、奥飞数据 300738。(5) 军工通信：七一二 603712。(6) 工业互联网：能科股份 603859。(7) 云视讯：会畅通讯 300578。

中兴通讯发布 21H1 业绩预告。7 月 9 日晚，中兴通讯发布 2021 年半年度业绩预告，公司上半年实现净利润 38-43 亿，同比增长 104%-131%，随着 5G 基站建设稳步推进，中兴凭借充足的存货以及供应能力，有望在今天的 5G 建设中扩大份额，保持全年的业绩高增长。

电联启动 2.1GHz 5G SA 无线主设备集采。中国电信和中国联通发布 2021 年 5G SA 建设工程无线主设备 (2.1G) 联合集中采购项目招标公告，集采规模为 24.2 万站，并设置最高投标限价为 205.3 亿元 (不含税)。

工信部、网信办印发《IPv6 流量提升三年专项行动计划 (2021-2023 年)》。本周，工信部和网信办发布了关于印发《IPv6 流量提升三年专项行动计划 (2021-2023 年)》的通知：到 2021 年底移动网络 IPv6 流量占比超过 20%，固定网络 IPv6 流量规模较 2020 年底提升 20% 以上。到 2023 年底，移动网络 IPv6 流量占比超过 50%，固定网络 IPv6 流量规模达到 2020 年底的 3 倍以上。

风险提示：贸易摩擦加剧，5G 进度不达预期。

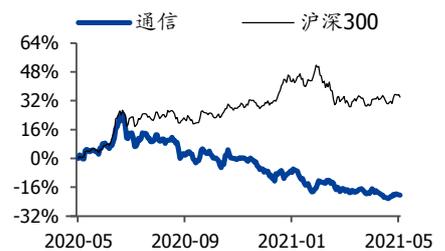
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000063.SZ	中兴通讯	买入	0.92	1.37	1.59	1.86	33.99	22.82	19.67	16.81
300638.SZ	广和通	买入	1.17	1.84	2.35	2.99	38.77	24.65	19.30	15.17
300628.SZ	亿联网络	买入	1.42	1.90	2.42	2.98	58.82	43.96	34.52	28.03
300502.SZ	新易盛	买入	0.97	1.41	1.77	2.03	33.25	22.87	18.22	15.89

资料来源：Wind、国盛证券研究所

增持 (维持)

行业走势



作者

分析师 宋嘉吉

执业证书编号：S0680519010002

邮箱：songjjaji@gszq.com

研究助理 邵帅

邮箱：shaoshuai@gszq.com

相关研究

- 1、《通信：中报季来临，关注高景气龙头的超预期机会》2021-07-04
- 2、《通信：AIoT 爆发动因一平台厂商打破隔离，促进需求融合》2021-06-30
- 3、《区块链：加密货币监管持续收紧，蚂蚁链 NFT 迎来首秀》2021-06-29



内容目录

1. 投资策略: 中报季来临, 关注高景气龙头的超预期机会.....	3
2. 行情回顾: 通信板块表现上涨, 光通信表现最佳.....	4
3. 周专题: 基站建设有序推进叠加中报预告报喜, 重视中兴的投资机会.....	5
4. 工信部、网信办印发《IPv6 流量提升三年专项行动计划(2021-2023年)》.....	5
5. 中国移动 60.08 万台双端多分歧光缆接头盒集采: 中天、烽火等 5 家中标.....	6
6. 中国电信 VoLTE vIMS 网络扩容采购, 华为、中兴和爱立信中标.....	7
7. 中国移动 5 万台基站用综合机柜集采: 宁波余大等 8 厂商入围.....	7
8. 德国电信或将出售 T-Mobile 荷兰: 交易估价 45 亿欧元, 5 家公司有意竞逐.....	8
9. 风险提示.....	9

图表目录

图表 1: 通信板块上涨, 细分板块中光通信表现相对最优.....	4
图表 2: 本周联络互动领涨通信行业.....	4
图表 3: 电联主设备集采中标份额.....	5
图表 4: 《IPv6 流量提升三年专项行动计划(2021-2023年)》通知.....	6
图表 5: 中国移动双端多分歧光缆接头盒集采中标情况.....	7
图表 6: 中国移动 2021-2022 年基站用综合机柜集采中标候选人.....	8

1. 投资策略: 中报季来临, 关注高景气龙头的超预期机会

本周核心推荐:

1. 中报有望超预期的优质行业龙头: 中兴通讯 000063、广和通 300638、移远通信 6033236、亿联网络 300628、新易盛 300502。
2. 高增长的物联网赛道内的优质公司: 涂鸦智能 (TUYA.N)、美格智能 002881、拓邦股份 002139。

本周重点推荐: (1) **光模块:** 中际旭创 300308、天孚通信 300394。(2) **通信基建:** 华正新材 603186、中天科技 600522。(3) **运营商:** 中国联通 600050、中国联通 H 股 0762.HK、中国电信 0728.HK、中国移动 0941.HK。(4) **数据中心:** 沙钢股份 002075、数据港 603881、光环新网 300383、奥飞数据 300738。(5) **军工通信:** 七一二 603712。(6) **工业互联网:** 能科股份 603859。(7) **云视讯:** 会畅通讯 300578。

本周, 电信联通正式启动 2021 年 2.1GHz 5G SA 无线主设备集采, 规模为 24.2 万站, 结合之前已经启动的 700M 基站集采, 今年的 5G 基站集采与建设正在稳步推进。7 月 9 日晚, 中兴通讯发布 2021 年半年度业绩预告, 公司上半年实现净利润 38-43 亿, 同比增长 104%-131%, 展现了公司盈利能力和经营质量的持续改善。我们认为, 随着 5G 基站建设稳步推进, 中兴凭借充足的存货以及供应能力, 有望在今年的 5G 建设中扩大份额, 保持全年的业绩高增长, 建议重点关注中兴通讯的投资机会。

中兴通讯发布 21H1 业绩预告。7 月 9 日晚, 中兴通讯发布 2021 年半年度业绩预告, 公司上半年实现净利润 38-43 亿, 同比增长 104%-131%, 随着 5G 基站建设稳步推进, 中兴凭借充足的存货以及供应能力, 有望在今年的 5G 建设中扩大份额, 保持全年的业绩高增长。

电联启动 2.1GHz 5G SA 无线主设备集采。中国电信和中国联通发布 2021 年 5G SA 建设工程无线主设备 (2.1G) 联合集中采购项目招标公告, 集采规模为 24.2 万站, 并设置最高投标限价为 205.3 亿元 (不含税)。

工信部、网信办印发《IPv6 流量提升三年专项行动计划 (2021-2023 年)》。本周, 工信部和网信办发布了关于印发《IPv6 流量提升三年专项行动计划 (2021-2023 年)》的通知: 到 2021 年底移动网络 IPv6 流量占比超过 20%, 固定网络 IPv6 流量规模较 2020 年底提升 20% 以上。到 2023 年底, 移动网络 IPv6 流量占比超过 50%, 固定网络 IPv6 流量规模达到 2020 年底的 3 倍以上。

核心标的:

中兴通讯、广和通、移远通信、新易盛、亿联网络、涂鸦智能、美格智能、拓邦股份

重点标的:

- (1) **光模块:** 中际旭创、天孚通信
- (2) **通信基建:** 华正新材、中天科技
- (3) **运营商:** 中国联通、中国联通 H 股、中国电信、中国移动
- (4) **数据中心:** 沙钢股份、数据港、光环新网、奥飞数据
- (5) **军工通信:** 七一二
- (6) **工业互联网:** 能科股份
- (7) **云视讯:** 会畅通讯

2. 行情回顾：通信板块表现上涨，光通信表现最佳

本周大盘收于 3518 点。各行情指标从好到坏依次为：创业板综>中小板综>万得全 A（除金融、石油石化）>万得全 A >上证综指>沪深 300。通信板块上涨，表现优于大盘。

图表 1: 通信板块上涨，细分板块中光通信表现相对最优

指数	涨跌幅度
创业板综	3.2%
中小板综	2.2%
万得全 A（除金融、石油石化）	2.0%
万得全 A	1.4%
上证综指	0.2%
沪深 300	-0.2%
国盛通信行业指数	2.3%
国盛光通信指数	6.4%
国盛卫星通信导航指数	5.8%
国盛量子通信指数	4.8%
国盛通信设备指数	3.9%
国盛移动互联指数	2.1%
国盛云计算指数	1.4%
国盛物联网指数	1.0%
国盛运营商指数	-0.9%
国盛区块链指数	-2.3%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

从细分行业指数看，光通信、卫星通信导航、量子通信、通信设备上涨 6.4%、5.8%、4.8%、3.9%，表现优于通信行业平均水平。移动互联、云计算、物联网上涨 2.1%、1.4%、1.0%，运营商、区块链下 0.9%、2.3%，表现劣于通信行业平均水平。

本周受益新蛋股价上涨，联络互动上涨 34.16%，领涨板块。受益子公司汽车复产，ST 新海上涨 27.85%。受益 ST 板块走强，*ST 华讯上涨 27.64%。受益 PCB 涨价，金安国纪上涨 22.63%。受益芯片行业景气，欧比特上涨 16.18%。

图表 2: 本周联络互动领涨通信行业

涨幅前五名				跌幅前五名			
证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)	成交量(万手)	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)	成交量(万手)
002280.SZ	联络互动	34.16	307.00	300098.SZ	高新兴	-7.67	575.59
002089.SZ	ST 新海	27.85	83.37	600570.SH	恒生电子	-7.42	78.00
000687.SZ	*ST 华讯	27.64	83.00	002152.SZ	广电运通	-6.81	228.11
002636.SZ	金安国纪	22.63	151.65	300166.SZ	东方国信	-6.32	266.20
300053.SZ	欧比特	16.18	333.48	300250.SZ	初灵信息	-6.14	44.22

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

3. 周专题：基站建设有序推进叠加中报预告报喜，重视中兴的投资机会

本周，中国电信和中国联通发布 2021 年 5G SA 建设工程无线主设备（2.1G）联合集中采购招标公告，集采规模为 24.2 万站，并设置最高投标限价为 205.3 亿元（不含税）。

公告显示，中标人数量原则上为 4 个，由综合评分排名前 4 的中标候选人中标，中标份额占比为数量份额占比。

图表 3：电联主设备集采中标份额

	第一名	第二名	第三名	第四名
基础份额	53.1%	31.9%	3.56%	2.56%
动态调整 份额		7.44%		1.44%
合计份额		92.44%		7.56%

资料来源：C114，国盛证券研究所

电联开启 5G 共建共享已近两年时间。2019 年 9 月，中国电信与中国联通全面启动了 5G 网络的共建共享，双方经过一年多的紧密合作和持续创新，建成了规模最大的 5G SA 共建共享的商用网络。截止到 2021 年 4 月底，双方已累计开通 5G 共享基站 40 万站，合计节省投资约 800 亿元，节省电费、塔租和运维成本每年近 80 亿元。

今年 3 月，工信部无线电管理局发布《2100MHz 频段 5G 移动通信系统基站射频技术要求（试行）》公告，该公告的发布为电信联通 5G 网络共建共享扫除了障碍。意味着双方此前制定的“3.5G+2.1G”双频 5G 战略可以正大光明的实施，也意味着双方可以推进全球最宽的 TDD(200M)和 FDD(2x40M)频谱协同创新，最大程度发挥频谱效益，实现上行 4~5 倍体验提升、7~9dB 深度覆盖提升。

7 月 9 日晚，中兴通讯发布 2021 年半年度业绩预告，公司上半年实现净利润 38-43 亿，同比增长 104%-131%，展现了公司盈利能力和经营质量的持续改善。根据公司 2020 年报及 2021 年一季报显示，公司存货较往年同期水平有接近 100 亿规模提升，提前备货充分保证了公司生产经营，也降低了公司上游原材料涨价的风险，为公司毛利率持续恢复改善起到了重要支撑。

进入下半年，我们认为，随着中兴通讯在存货以及供应能力上的积累，中兴通讯在今年的基站建设中享有的份额以及话语权将进一步提高，同时我们也看到，电联在此次的招标中也给出了动态调整份额，将进一步利好中兴通讯这类拥有充足供应能力的设备厂商。综上，我们认为中兴在下半年有望再创佳绩，建议投资者重视公司的投资机会。

4. 工信部、网信办印发《IPv6 流量提升三年专项行动计划（2021-2023 年）》

7 月 9 日，工信部和网信办发布了关于印发《IPv6 流量提升三年专项行动计划（2021-2023 年）》的通知：到 2021 年底移动网络 IPv6 流量占比超过 20%，固定网络 IPv6 流量规模较 2020 年底提升 20% 以上。到 2023 年底，移动网络 IPv6 流量占比超过 50%，固定网络 IPv6 流量规模达到 2020 年底的 3 倍以上。

图表 4: 《IPv6 流量提升三年专项行动计划 (2021-2023 年)》通知



资料来源: 工信部, 国盛证券研究所

通知的主要目标是,用三年时间,推动我国 IPv6 规模部署从“通路”走向“通车”,从“能用”走向“好用”,基本形成应用驱动、协同创新的 IPv6 良性发展格局,我国 IPv6 流量规模大幅提升,IPv6 应用生态持续完善,网络和应用基础设施 IPv6 服务能力显著增强,主要商业互联网网站和应用 IPv6 升级改造取得突破,支持 IPv6 的终端设备规模加快提升,IPv6 安全保障能力不断强化。通知的重点工作任务是强化基础设施 IPv6 承载能力,激发应用生态 IPv6 创新活力,提升终端设备 IPv6 支持能力,强化 IPv6 安全保障能力。

(一)到 2021 年底移动网络 IPv6 流量占比超过 20%,固定网络 IPv6 流量规模较 2020 年底提升 20%以上。国内排名前 100 的商业移动互联网应用 IPv6 平均浓度超过 40%,并完成全部省级行政单位 IPv6 覆盖。获得 IPv6 地址的固定终端占比超过 70%。IPv6 网络平均丢包率、时延等关键网络性能指标,连接建立成功率、页面加载时间、视频播放卡顿率等关键应用性能指标与 IPv4 基本一致。(二)到 2023 年底,移动网络 IPv6 流量占比超过 50%,固定网络 IPv6 流量规模达到 2020 年底的 3 倍以上。国内排名前 100 的商业移动互联网应用 IPv6 平均浓度超过 70%。获得 IPv6 地址的固定终端占比超过 80%。

我们认为,此次通知以提升移动网络与固定网路 IPv6 流量为总体目标,明确了未来三年的重点发展任务,表明我国 IPv6 发展已经步入到流量提升时代,未来的大规模发展对于 IPv6 概念股利好。

5. 中国移动 60.08 万台双端多分歧光缆接头盒集采: 中天、烽火等 5 家中标

C114 讯,中国移动日前公示了 2021-2022 年双端多分歧光缆接头盒产品的集采结果,中天、烽火通鼎等 5 家中标。该采购项目于今年 6 月初启动采购,共采购双端多分歧光缆接头盒产品约 60 万台,项目最高总预算为 4839 万元(不含税)。

根据中国移动的评审结果,中标人的具体投标报价及中标情况如下:

图表 5: 中国移动双端多分歧光缆接头盒集采中标情况

中标名次	中标人	投标报价(万元、不含税)	中标份额
第一名	江苏中天科技股份有限公司	4591.50	27.78%
第二名	烽火通信科技股份有限公司	4479.58	22.22%
第三名	浙江超前通信科技股份有限公司	4487.47	19.44%
第四名	江苏鼎通宽带有限公司	4434.02	16.67%
第五名	无锡东旭通信系统设备有限公司	4292.34	13.89%

资料来源: 中国移动, 国盛证券研究所

从中标的情况看, 5 家中标人中前 4 名的投标报价相差甚微, 其中江苏中天科技报价最高, 且获得最大份额 27.78%; 无锡东旭报价最低, 获得第五份额 13.89%。

我们认为, 在中国移动的光缆接头盒集采表明光通信设备的建设在加大力度, 市场有望得到进一步扩张。在中标人中, 中天科技与烽火通信等国内龙头公司仍占有一席之地, 且为高份额中标人, 这对公司未来价值的提升利好。

6. 中国电信 VoLTE vIMS 网络扩容采购, 华为、中兴和爱立信中标

C114 讯, 中国电信启动 2021 年 VoLTE vIMS 网络扩容工程采购, 华为、中兴和爱立信 3 家中标。

采购公告显示, 中国电信本次 VoLTE vIMS 网络扩容项目将采购北京、南京、广州、成都、上海、西安、乌鲁木齐 7 个节点的 VoLTE vIMS 网络主设备及 EMS 网管扩容和相关软件功能升级。

该次采购属于原局同型号扩容, 依据《中华人民共和国招标投标法》和《中华人民共和国招标投标实施条例》的规定, 属于“需要向原中标人采购工程、货物或者服务, 否则将影响施工或者功能配套要求”的情形, 需向原中标人采购。项目最终确定中标人为: 华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司和爱立信(中国)通信有限公司。

我们认为, 中国电信此次 VoLTE vIMS 网络扩容采购表明了其对网络质量的重视, 有助于帮助消费者实现在 4G 网络上进行通话, 而华为、中兴、爱立信等掌握其相关解决方案的企业受益。

7. 中国移动 5 万台基站用综合机柜集采: 宁波余大等 8 厂商入围

C114 讯, 中国移动日前发布 2021 年至 2022 年基站用综合机柜产品集中采购中标候选人公示, 宁波余大、杭州华宏、中天宽带等 8 厂商入围。

中标候选人的投标报价及中标情况具体如下:

图表 6: 中国移动 2021-2022 年基站用综合机柜集采中标候选人

序号	中标候选人	投标报价 (元, 不含税)	中标份额
1	宁波余大通信技术有限公司	83082908.83	18.85%
2	杭州华宏通信设备有限公司	81902857.81	15.94%
3	中天宽带技术有限公司	87266130.07	14.49%
4	苏州苏驼通信科技股份有限公司	85450163.29	13.04%
5	常州太平通讯科技有限公司	86081988.62	11.59%
6	江苏通鼎宽带有限公司	86017164.45	10.14%
7	无锡东旭通信系统设备有限公司	80460020.27	8.70%
8	上海汇珏网络通信设备股份有限公司	87810942.14	7.25%

资料来源: 中国移动, 国盛证券研究所

根据此前发布的招标公告, 该项目采购规模约为 51059 台。

我们认为, 中国移动此次基站用综合机柜产品集采展现了其对无线侧的重视, 相关中标企业受益。

8. 德国电信或将出售 T-Mobile 荷兰: 交易估价 45 亿欧元, 5 家公司有意竞逐

C114 讯, 德国电信 (Deutsche Telekom) 启动了出售旗下 T-Mobile 荷兰子公司的程序, 交易估价可能为 45 亿欧元, 有多达 5 家公司表示初步有意参与竞逐。

彭博社报道, 虽然谈判还处于早期阶段, 德国电信本月已要去第一轮报价。

彭博社指出的潜在申请者包括投资公司安佰深 (Apax Partners)、阿波罗全球管理 (Apollo Global Management)、BC Partners、普维投资 (Providence Equity) 和华平投资 (Warburg Pincus)。

该运营商曾在 2015 年考虑过出售 T-Mobile 荷兰, 当时自由全球 (Liberty Global) 表达了兴趣, 但双方未能达成协议。

我们认为, 德国电信此次出售 T-Mobile 荷兰子公司可能出于该子公司为纯移动运营商, 与德国电信专注于提供各种服务, 包括互联网服务以及电视和移动服务的定位有些许差距。

9. 风险提示

1. 贸易摩擦加剧。
2. 5G 进度不达预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告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客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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，对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均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。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com