

通信

2021年07月19日

700M 集采结果落地，5G “好用” 变革正式开启

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

赵良毕（分析师）

戴晶晶（联系人）

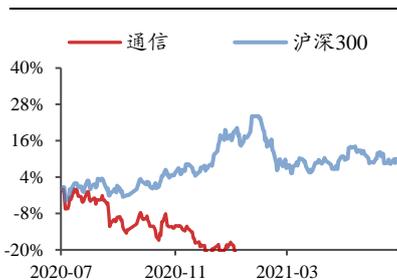
zhaoliangbi@kysec.cn

daijingjing@kysec.cn

证书编号：S0790520030005

证书编号：S0790120040005

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

- 《行业点评报告-政策推动 5G 应用端发展，助力 5G 好用“扬帆”》-2021.7.14
- 《行业点评报告-鸿蒙系统支撑物联网，全新生态孕育而生》-2021.7.12
- 《行业点评报告-5G 万物智联@未来，物联网全面发展》-2021.7.5

● 700M 主设备集采招标结果公布点燃 5G 建设重启节奏，通信估值有望修复

7月18日，中国广电及中国移动700M无线网主设备招标集中采购结果正式公布，本次采购规模三个标总，总480397站中，华为公司最终获得60.00%份额，中兴通讯获得31.00%份额，诺基亚获得4.00%份额，大唐电信获得3.00%份额，爱立信获得2.00%份额。单价方面，根据公告显示，华为公司单站中标价格为7.98万元，中兴通讯中标价约为7.96万元，诺基亚单站中标价约7.00万元，大唐电信中标价约为7.50万元，爱立信公司中标价约为7.40万元，华为公司及中兴通讯中标价格较高。由于热点以及容量方面仍然依靠2.6GHz网络，因此2.6GHz的5G基站投资并不太受700MHz影响，运营商资本开支在700M方面更像增量资金，随着700M 5G主设备的集采开始，预示着运营商第三期集采正式开始，5G网络会进一步普及和好用。

● 700M 覆盖效果更好，用电成本更低，维护成本更少，有望加速 5G 应用普及
700MHz 作为黄金频段，其覆盖效果比 2.6G 好，一个 700M 5G 基站相当于 2-3 个 2.6G 基站的覆盖范围。700MHz 基站耗电量显著低于 2.6G 基站，降低了使用成本。更低的耗电量减少了散热的配置，又降低了维护成本。700M 5G 网络的落地将率先在城市区域启动。由于其低成本、覆盖强、性能低的特点，后续在农村区域有望成为主力覆盖方案。700MHz 设备相比原 5G 更简单，平台更成熟，由于 700MHz 的 5G 基站对芯片的依赖程度相比较低，在中美科技竞争的大背景下，700M 实际推进落地有望超预期。

参考中国电信的 800MHz 建设，通过四年的两个阶段建设共完成了 46 万个基站，基本实现了全国的覆盖。推测可得，48 万个 700MHz 基站有望覆盖全国 90% 以上的行政村，实现 5G 真正意义上的广覆盖，实现信号下沉解锁 2C 端无限潜力，实现 5G 网络“可用”到“好用”的变革。

● 投资建议：大空间 5G 应用、预期差 5G 设备，通信运营商边际改善

700M 主设备的集采标志着自 2020 年 4 月份第二轮集采结束后，停滞一年多的第三轮集采正式重启，中国移动或能借助 700M 拉开与中国联通和中国电信的 5G 覆盖差距，700M 的特性可完美满足电网及车联网在全国大范围高可靠、低时延的海量连接需求。车联网、工业互联网等 B 端应用以及 5G 消息也有望在 700M 5G 迅速落地后得到商用加速或普及；

推荐标的：运营商终端设备龙头小米集团（1810），5G 设备龙头中兴通讯（000063），物联网移远通信（603236）、广和通（300638）、和而泰（002402），5G 消息梦网科技（002123）。

另外 5G 设备产业链中的光模块、射频滤波器相关公司有望迎来业绩边际改善带来的估值修复。

● 风险提示：5G 建设不及预期风险；中美贸易摩擦影响全球经济及 5G 发展

目 录

1、 700M 集采结果公布，华为公司及中兴通讯份额超预期	3
2、 推荐及受益标的	3
3、 风险提示	4

图表目录

表 1: 700M 集采整体中标价格及单基站中标价测算	3
表 2: 华为及中兴通讯在 700M 基站集采中中标总份额超过 90%	3
表 3: 相关推荐公司估值表	4

1、700M 集采结果公布，华为公司及中兴通讯份额超预期

700M 集采结果方面，华为公司份额在三个标包中均列首位，最终份额达 60%；中兴通讯在三个标包中均位列次席，整体占比达 31%；单基站价格方面，中兴通讯单基站价格约为 7.96 万元，华为公司单基站价格约为 7.98 万元，二者价格类似，均高于爱立信（7.40 万元）、大唐电信（7.50 万元）及诺基亚（7.00 万元）中标价。

表1: 700M 集采整体中标价格及单基站中标价测算

标包中基站总数 (站)	投标价格 (元)	中标份额	中标厂商	中标基站数 (站)	中标总价 (元)	单基站价格 (万元)
190061	15171410021	61.12%	华为	116165.2832	9272765805	7.98
	15131919569	28.77%	中兴通讯	54680.5497	4353453260	7.96
	13304199847	10.11%	诺基亚	19215.1671	1345054604	7.00
190061	15171410021	58.89%	华为	111926.9229	8934443361	7.98
	15131919569	33.53%	中兴通讯	63727.4533	5073732631	7.96
	14247860838	7.58%	大唐电信	14406.6238	1079987852	7.50
100275	8004518064	59.98%	华为	60144.945	4801109935	7.98
	7983731096	30.44%	中兴通讯	30523.71	2430247746	7.96
	7420350000	9.58%	爱立信	9606.345	710869530	7.40

数据来源：中国移动、开源证券研究所

表2: 华为及中兴通讯在 700M 基站集采中中标总份额超过 90%

	份额	中标金额(元)	总数(站)	单价(万元)
华为	60.00%	23008319101	288237.1511	7.98
中兴通讯	31.00%	11857433637	148931.713	7.96
诺基亚	4.00%	1345054604	19215.1671	7.00
大唐电信	3.00%	1079987852	14406.6238	7.50
爱立信	2.00%	710869530	9606.345	7.40

数据来源：中国移动、开源证券研究所

2、推荐及受益标的

700M 主设备的集采标志着自 2020 年 4 月份第二轮集采结束后，停滞一年多的第三轮集采正式重启，中国移动或能借助 700M 拉开与中国联通和中国电信的 5G 覆盖差距，700M 的特性可完美满足电网及车联网在全国大范围高可靠、低时延的海量连接需求。车联网、工业互联网等 B 端应用以及 5G 消息也有望在 700M 5G 迅速落地后得到商用加速或普及；

推荐标的：运营商终端设备龙头小米集团（1810），5G 设备龙头中兴通讯（000063），物联网移远通信（603236）、广和通（300638）、和而泰（002402），5G 消息梦网科技（002123）。另外 5G 设备产业链中的光模块、射频滤波器相关公司有望迎来业绩边际改善带来的估值修复。

表3: 相关推荐公司估值表

股票代码	股票名称	股价 (7月19日)	EPS(元)			PE(倍)			评级
			2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E	
000063.SZ	中兴通讯	37.94	1.37	1.73	2.15	27.69	21.93	17.65	买入
1810.HK	小米集团	23.40	1.11	1.33	1.60	21.08	17.59	14.63	买入
002123.SZ	梦网科技	20.29	0.42	0.63	0.87	48.31	32.21	23.32	买入
300638.SZ	广和通	49.45	1.78	2.56	3.33	27.78	19.32	14.85	买入
603236.SH	移远通信	170.23	2.82	4.06	6.10	60.37	41.93	27.91	增持
002402.SZ	和而泰	26.32	0.66	0.89	1.18	39.88	29.57	22.31	买入

数据来源: Wind、开源证券研究所(移远通信 2023 年 EPS 数据来自 Wind 一致预测, 汇率使用 2021 年 7 月 19 日: 1HKD=0.83RMB)

3、风险提示

中美贸易摩擦影响全球经济及 5G 发展。中美贸易摩擦对全球影响带来行业不确定性, 随着美国对华为的禁运升级, 如未来不能有效的解决, 可能会影响国内外 5G 进程的快速推进, 进而影响部分公司海外业务的拓展;

国内 5G 商用未及预期。国内 5G 商用未及预期, 运营商 5G 推进受国家政策影响较大, 不排除 5G 基站产品部分不成熟导致 5G 相关产业链发展滞后, 对 5G 商用进度造成影响, 从而影响 5G 推进进度不达预期。

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，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），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境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的境内普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的境内普通投资者，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。

分析师承诺

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、竞争性因素以及开源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的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn