

通信

证券研究报告
2021年07月23日

5G 主设备/天线集采落地，产业链主要环节加速推进

事件：

中国移动 5G 700M 无线网主设备及天线集采结果落地，具体看：

1) 5G 700MHz 宏基站：采购规模约为 480397 站，总体份额上看华为 60%，中兴 31%，诺基亚 4%，大唐 3%，爱立信 2%。报价上看华为中兴均价接近，均为约 8.0 万元/站，比诺基亚、爱立信等厂商报价高 8%-14%。

2) 5G 700MHz 天线：共有三类 6 款，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。A 股上市公司中，中天科技中标 444 天线第二 15.94% 份额、4448 天线第四 13.04% 份额；平治信息中标 444 天线第六 10.14% 份额、4448 天线第五 11.59% 份额；盛路通信中标 4448 天线第八 7.25% 份额。

我们点评如下：

700M 5G 主设备招标份额进一步集中，中兴等国内企业技术实力和产品竞争力突出，全球份额有望持续提升。

此次主设备招标结果头部厂商份额进一步集中，中兴通讯 31% 的份额，相比 2020 年中移动 5G 二期主设备招标 28.68% 的份额，提升约 2.3 个百分点。从报价上看，华为、中兴报价更高依然获得领先份额，反映出国内设备商技术竞争力、产品综合竞争力逐步实现赶超，未来中兴通讯在全球 5G 市场的份额有望进一步提升。电信和联通 24.2 万站 2.1GHz 5G 主设备集采也已经启动，份额划分情况上看同样更加向头部厂商集中，前两家厂商合计份额达到 92.44%，中兴通讯份额有望进一步提升。

天线集采同步落地，产业链整体快速推进，主要环节有望重点受益。

5G 建设经历 20Q4 和 21Q1 的相对放缓阶段后，此次中国移动主设备及天线发标落地将加速下半年 5G 建设，电信联通 2.1GHz 集采结果预计也将很快落地，预计下半年行业景气度有望强势复苏，集采落地对产业链带来催化和提振。具体包括：

- 1) 主设备商上市公司龙头中兴通讯份额持续提升，规模效应推动业绩，持续重点推荐；**
- 2) 天线、传输等环节进入加速建设阶段：**建议关注天线（平治信息）、承载网络（紫光股份/星网锐捷/烽火通信）；电信光器件/光模块（天孚通信/新易盛/中际旭创）
- 3) 网络工程和管维迎来增量需求：**重点推荐润建股份
- 4) 由硬及软，加速 5G 应用推进（物联网/车联网+云计算+视频等）：**拓邦股份/亿联网络/广和通/科华数据/鸿泉物联/润建股份/美格智能等。

风险提示：资本开支低于预期，建设进度慢于预期，行业竞争超预期

重点标的推荐

股票	股票	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
代码	名称	2021-07-21	评级	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000063.SZ	中兴通讯	36.99	买入	0.92	1.52	1.95	2.39	40.21	24.34	18.97	15.48
600522.SH	中天科技	10.20	买入	0.74	1.00	1.16	1.42	13.78	10.20	8.79	7.18
300571.SZ	平治信息	36.91	买入	1.69	2.49	3.11	3.90	21.84	14.82	11.87	9.46
002929.SZ	润建股份	27.85	买入	1.08	1.46	1.98	2.75	25.79	19.08	14.07	10.13
300394.SZ	天孚通信	27.20	增持	1.29	1.73	2.29	2.91	21.09	15.72	11.88	9.35
300502.SZ	新易盛	36.60	买入	0.97	1.29	1.61	1.97	37.73	28.37	22.73	18.58
300308.SZ	中际旭创	34.00	增持	1.21	1.41	1.75	2.07	28.10	24.11	19.43	16.43

资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

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

姜佳讯 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519050001
jiangjiaxun@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:中国及全球 5G 持续推进，政策继续支持 IDC 行业高质量发展》 2021-07-17
- 2 《通信-行业深度研究:智能化社会的大脑，智能控制器产业发展大时代》 2021-07-12
- 3 《通信-行业研究周报:中报预告接近尾声，短期关注中报绩优个股，布局中长期高景气赛道》 2021-07-10

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