

# 通信

## 量价齐升，光纤光缆景气度底部向上

本周，中国移动正式启动 2021-2022 年普通光缆集采，预估规模为 1.432 亿芯公里，并设置最高投标限价为 98.6 亿元（不含税）。本次光纤光缆集采规模出现较大上升的同时，各家厂商之间的份额分配也更加平均。同时叠加光缆厂家的成本传导需求，我们认为，本次集采最终落地价格较去年会出现 10-20% 的上涨，量价齐升，标志了光纤光缆行业景气度的底部向上。建议积极关注中天科技、亨通光电等龙头企业。同时，光缆作为通信建设的重要材料，集采规模的上升验证了在经济下行压力加大背景下，5G 建设作为新基建组成和提振经济的重要手段之一，将在四季度出现加速的逻辑，建议投资者积极关注中兴通讯、新易盛等受益 5G 建设加速的核心标的。

本周核心推荐：

1. 受益下半年 5G 基建的优质公司：中兴通讯 000063、新易盛 300628
2. 高增长的物联网赛道内的优质公司：美格智能 002881、广和通 300638、涂鸦智能 (TUYA.N)。

继续跟踪：(1) 光模块：中际旭创 300308、天孚通信 300394。(2) 通信基建：华正新材 603186。(3) 运营商：中国移动 0941.HK。(4) 数据中心：奥飞数据 300738、数据港 603881、光环新网 300383。(5) 军工通信：七一二 603712。(6) 工业互联网：能科股份 603859。(7) 云视讯：亿联网络 300628。

**中国移动 2021-2022 普通光纤光缆集采启动。**本周，中国移动 2021 年-2022 年普通光缆集中采购项目正式开启，普通光缆预估规模为 447.05 万皮长公里，折合 1.432 亿芯公里，并设置最高投标限价为 98.6 亿元（不含税）。从报价和规模上看，本次光纤光缆集采规模进一步扩大扩大的同时，价格与去年保持稳定，并未出现继续下降态势。我们认为，随着规模扩大，竞争减弱，光纤光缆价格有望触底反弹，助力行业景气度会底部向上。

**广电：今年新建 20 万站 700M 基站，明年建设 28 万站。**本周，中国广电副总经理曾庆军表示，今年将完成其中 20 万站的建设，明年则继续建设 28 万站。另外，连接这些基站的光纤网络建设也由广电负责。同时，广电将在全国建设 5G 核心网用户交换中心和控制中心。

**风险提示：**贸易摩擦加剧，5G 进度不达预期。

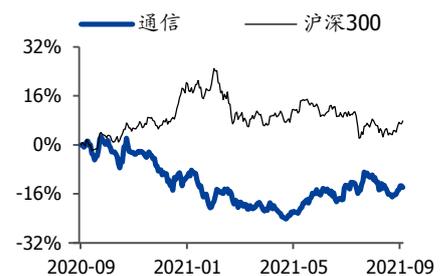
### 重点标的

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	38.25	25.69	22.13	18.92
300638.SZ	广和通	买入	0.69	1.08	1.37	1.75	66.96	42.78	33.72	26.40
300628.SZ	亿联网络	买入	1.42	1.90	2.42	2.98	57.87	43.25	33.95	27.57
300502.SZ	新易盛	买入	0.97	1.41	1.77	2.03	39.07	26.88	21.41	18.67

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

分析师黄瀚

执业证书编号：S0680519050002

邮箱：huanghan@gszq.com

研究助理邵帅

邮箱：shaoshuai@gszq.com

### 相关研究

- 1、《区块链：数字人民币产业链初现，亮相服贸会》 2021-09-07
- 2、《通信：2021 年半年报综述：布局高景气，着眼 5G 新基建与绿色通信》 2021-09-07
- 3、《区块链：OpenSea——全球最大 NFT 交易平台的创新与破圈》 2021-09-07



## 内容目录

1. 投资策略: 扩量稳价, 移动集采助力光纤光缆行业景气度底部向上 .....	3
2. 行情回顾: 通信板块表现上涨, 运营商表现最佳 .....	4
3. 周专题: 中国移动百亿光缆集采开启, 助力行业景气向上 .....	5
4. Gartner: Q2 全球智能手机销售量增长 10.8%, 小米上升至第二位 .....	6
5. Dell'Oro 报告: 第二季度中国 WLAN 市场增长远超全球市场 .....	6
6. Dell'Oro 上调 Open RAN 收入预测到 2025 年将占整体市场 10%以上 .....	7
7. 天音控股拟筹划参与联合收购某手机品牌业务 .....	7
8. 第四届“绽放杯”5G 应用征集大赛数字治理专题赛圆满落幕 .....	7
9. 广电: 今年共建 700MHz 基站 20 万个, 将出台全国光缆、核心网整体规划 .....	8
10. TrendForce: 预计 2022 年全球卫星市场产值将达 2950 亿美元, 同比增长 3.3% .....	9
11. 中国移动高端路由交换产品集采: 中兴、华为和新华三中标 .....	9
12. 风险提示 .....	11

## 图表目录

图表 1: 通信板块上涨, 细分板块中运营商表现相对最优 .....	4
图表 2: 本周顺网科技领涨通信行业 .....	4
图表 3: 中国移动光纤光缆集采份额对比 .....	5
图表 4: 中国移动近年普通光缆集采情况 .....	5
图表 5: 中国移动 2021 年至 2022 高端路由器和高端交换机集采 .....	10

## 1. 投资策略: 量价齐升, 光纤光缆景气度底部向上

本周核心推荐:

1. 受益下半年 5G 基建的优质公司: 中兴通讯 000063、新易盛 300628

2. 高增长的物联网赛道内的优质公司: 广和通 300638、涂鸦智能 (TUYA.N)、美格智能 002881、拓邦股份 002139。

持续推荐:(1)光模块: 中际旭创 300308、天孚通信 300394。(2)通信基建: 华正新材 603186。  
(3)运营商: 中国移动 0941.HK。(4)数据中心: 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: 亿联网络 300628。

本周, 中国移动正式启动 2021-2022 年普通光缆集采, 预估规模为 1.432 亿芯公里, 并设置最高投标限价为 98.6 亿元 (不含税)。本次光纤光缆集采规模出现较大上升的同时, 各家厂商之间的份额分配也更加平均。同时叠加光缆厂家的成本传导需求, 我们认为, 本次集采最终落地价格有望出现 10-20% 的上涨, 量价齐升, 标志着光纤光缆行业景气度的底部向上。建议积极关注亨通光电、长飞、中天等龙头企业。同时, 光缆作为通信建设的重要材料, 集采规模的上升验证了在经济下行压力加大背景下, 5G 建设作为新基建组成和提振经济的重要手段之一, 将在四季度出现加速的逻辑, 建议投资者积极关注中兴通讯、新易盛等受益 5G 建设加速的核心标的。

中国移动 2021-2022 普通光纤光缆集采启动。本周, 中国移动 2021 年-2022 年普通光缆集中采购项目正式开启, 普通光缆预估规模为 447.05 万皮长公里, 折合 1.432 亿芯公里, 并设置最高投标限价为 98.6 亿元 (不含税)。从报价和规模上看, 本次光纤光缆集采规模近一步扩大的同时, 价格与去年保持稳定, 并未出现继续下降态势。我们认为, 随着规模扩大, 竞争减弱, 光纤光缆价格有望触底反弹, 助力行业景气度会底部向上。

广电: 今年新建 20 万站 700M 基站, 明年建设 28 万站。本周, 中国广电副总经理曾庆军表示, 今年将完成其中 20 万站的建设, 明年则继续建设 28 万站。另外, 连接这些基站的光纤网络建设也由广电负责。同时, 广电将在全国建设 5G 核心网用户交换中心和控制中心。

核心标的:

中兴通讯、美格智能、广和通、移远通信、新易盛、亿联网络、涂鸦智能

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

(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: 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: 亿联网络

## 2. 行情回顾：通信板块表现上涨，运营商表现最佳

本周大盘收于 3703 点。各行情指标从好到坏依次为：中小板综>万得全 A>万得全 A（除金融、石油石化）>沪深 300>上证综指>创业板综，通信板块上涨，表现劣于大盘。

图表 1: 通信板块上涨，细分板块中运营商表现相对最优

指数	涨跌幅度
中小板综	3.9%
万得全 A	3.6%
万得全 A（除金融、石油石化）	3.6%
沪深 300	3.5%
上证综指	3.4%
创业板综	3.2%
国盛通信行业指数	1.6%
国盛运营商指数	5.2%
国盛移动互联指数	5.0%
国盛光通信指数	4.4%
国盛区块链指数	2.2%
国盛物联网指数	1.4%
国盛通信设备指数	0.1%
国盛卫星通信导航指数	-0.1%
国盛云计算指数	-0.9%
国盛量子通信指数	-2.2%

资料来源：Wind，国盛证券研究所

从细分行业指数看，运营商、移动互联、光通信、区块链上涨 5.2%、5.0%，4.4%，2.2%，表现优于通信行业平均水平。物联网、通信设备上涨 1.4%、0.1%，卫星通信导航、云计算、量子通信下跌 0.1%、0.9%、2.2%，表现劣于通信行业平均水平。

本周受益元宇宙景气上升，顺网科技上涨 29.54%，领涨板块。受益元宇宙景气上升，恒信东方上涨 16.48%。受益 VR 产业景气，硕贝德上涨 12.73%。受益北交所筹建，通鼎互联上涨 12.24%。受益元宇宙景气上升，盛天网络上涨 10.77%。

图表 2: 本周顺网科技领涨通信行业

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）
300113.SZ	顺网科技	29.54	234.31	000815.SZ	美利云	-12.37	269.85
300081.SZ	恒信东方	16.48	172.39	300101.SZ	振芯科技	-9.56	137.49
300322.SZ	硕贝德	12.73	124.42	300508.SZ	维宏股份	-8.41	21.99
002491.SZ	通鼎互联	12.24	226.31	002103.SZ	广博股份	-8.35	116.43
300494.SZ	盛天网络	10.77	91.97	300252.SZ	金信诺	-8.27	119.32

资料来源：Wind，国盛证券研究所

### 3. 周专题：中国移动百亿光缆集采开启，助力行业景气向上

本周，中国移动2021年-2022年普通光缆集中采购项目正式开启，普通光缆预估规模为447.05万皮长公里，折合1.432亿芯公里，并设置最高投标限价为985886.67万元（不含税），采用份额招标，中标人数10-14家不等。

此次集采规模较过去两年幅度可观上升，中标份额分配更均，营造行业健康竞争氛围。规模相比2020年提升20%、比2019年提升36%。中标前五家分配份额将为75%，较去年82%有所下降。同时，中标厂商之间份额分配更加平均，有望缓解各厂商压价抢份额的竞争情况。

图表3：中国移动普通光缆集采份额对比

中标份额	2020	2021
第一名	28%	21.6%
第二名	22.4%	17.3%
第三名	19.6%	15.1%
第四名	6.3%	12.9%

资料来源：中国移动，国盛证券研究所

**FTTR、5G基建双轮驱动，光纤市场迎来新需求高潮。**今年政府颁布《“双千兆”网络协同发展行动计划（2021-2023年）》，要求用三年时间，基本建成全面覆盖城市地区和有条件乡镇的“双千兆”网络基础设施，实现“千兆到户”，户到房间（FTTR）因而顺势成为业界新机遇，拉动需求增长。由于疫情蔓延，去年被拖慢的5G基站建设进度，在运营商保证“全年投资计划不变”的情况下，理应在下半年迎来新的建设高峰，光纤需求的增长进度可保稳妥。

图表4：中国移动近年普通光缆集采情况

	2019	2020	2021
采购规模（亿芯公里）	1.05	1.192	1.432
最高限价（万元）	1015388	821541	985886.7
单价（元/芯公里）	96.7	68.9	68.8
实际中标单价（中位数）（元/芯公里）	59.2	42.3	/

资料来源：中国移动，国盛证券研究所

从2020年中标情况来看，实际入围的单位中标价格在39.2元到49.4元之间，中标平均价格为42.43元，中标中位价格为42.25元，以中位数价格来看，为当年最高限价的61%。我们认为，今年的集采结果可能会更加乐观，一方面是今年需求进一步扩大，叠加各家中标份额平均，压价抢单的情况会有很大程度缓解，一方面是今年随着上游原材料涨价的影响，光纤光缆厂家有传导成本的需求。综上，我们预计今年光纤光缆集采或存在10%-20%的涨价空间。

光纤集采量价齐升，标志了光纤光缆行业景气度的底部向上。自 2019 下半年起，电信运营商需求萎缩叠加前期扩产产能释放，光缆价格大幅跳水，同时出现了部分因中标较多而亏损的企业，企业难以短期内及时调整成本，本次集采规模和我们的产业链研究结果来看，在规模扩大的同时，叠加各家厂商之间中标份额差距减少、上游成本上升等因素，今年的光纤光缆实际集采价格有望出现 10-20% 的涨幅，量价齐升，助力行业景气度上行。

此外，光缆集采规模的大幅上升，也预示着后续 5G 基建的进一步加速。普通光缆向来是通信建设最基础的材料之一，今年中国移动光缆集采量的大幅提升，标志了后续通信建设工程对于光缆的需求十分巨大，意味着后续运营商的 5G 建设将重新进入加速期。我们认为，在当前经济下行压力加大的情况下，运营商加大光缆采购规模，进一步验证了 5G 建设作为新基建的重要组成部分，有望成为提振经济的重要手段之一的逻辑，建议投资者积极关注如中兴通讯、新易盛等受益 5G 新基建加速复苏的核心标的。

#### 4. Gartner: Q2 全球智能手机销售量增长 10.8%，小米上升至第二位

C114 讯，据 Gartner 统计数据，2021 年第二季度全球终端用户智能手机销售量为 3.288 亿台，同比增长 10.8%。

Gartner 高级研究总监 Anshul Gupta 表示，由于第二轮新冠疫情的爆发，印度和越南颁布了更严厉的就地避难和工厂停工命令，同时关停零售业务并限制在线交付，但 5G 网络普及率较高的地区对 5G 智能手机的需求依然强劲，带动了领先智能手机厂商的增长。

为把握 5G 领域的增长机会，三星扩展了其入门级和中端 5G 智能手机型号，继续领跑该市场，但由于供应限制和停产，三星的同比增长率有所放缓；小米全球智能手机销售量在 Q2 超过了苹果，首次位居第二，在零售渠道投资和与电信运营商（CSP）合作的带动下，小米在亚太地区以外的全球市场建立了更加强大的在线业务并实现了快速扩张，使其智能手机销售量增长了 80.5%；苹果的销售量增长了 28.3%，市场份额同比增长了 2.1%，受到 5G 驱动的主要市场对 iPhone 12 系列智能手机的需求依然强劲，而 iPhone 11 系列智能手机的大力促销推动了苹果在价格敏感型市场的增长；中国智能手机厂商 Oppo 和 Vivo 在 Q2 分别增长 42.4% 和 41.6%，其中 Oppo 的增长来源于定价激进的中端智能手机、更加广泛的分销网络和在西欧开展的强大市场营销活动，而 Vivo 正在继续扩大其在亚太地区以外市场的业务，首先将目光聚焦在欧洲、中东和非洲（EMEA）市场。

我们认为，尽管新冠疫情引起的停产和零部件短缺导致供应紧张，但由于 5G 网络的普及，顾客青睐于更高的配置和更好的用户体验，对于智能手机的需求依然保持强劲，带动了领先智能手机厂商的增长。

#### 5. Dell'Oro 报告：第二季度中国 WLAN 市场增长远超全球市场

C114 讯，北京时间 9 月 6 日消息（艾斯）根据市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告显示，供应限制阻碍了几家美国 WLAN 设备制造商在 2021 年第二季度的销售，这些制造商的单位出货量较上年同期有所下降。

多数制造商在第一季度和第二季度报告了两位数百分比的订单数同比增长，但受供应限制，零部件的交货时间延长了，经销商出现缺货或收取高价的现象。

这份2021年第二季度WLAN市场报告的其他重点内容包括：几家制造商报告称，酒店垂直行业出现了反弹；零售等其他没有获得政府大量资金的垂直行业的销售额也一直在上升；整体WLAN市场销售额与去年同期相比增长了约20%，接近20亿美元，而其中中国市场的增长是（中国以外）其他国家和地区的四倍。

我们认为，供应限制导致WLAN设备制造商交货时间延长，但考虑到第一、二季度订单数的增长，2021年第三季度可能是一个值得关注的季度。

## 6. Dell'Oro 上调 Open RAN 收入预测到 2025 年将占整体市场 10% 以上

C114 讯，市场研究公司 Dell'Oro Group 的最新报告显示，该公司上调了其对 Open RAN 射频和基带单元的市场预测，预计 2020 年至 2025 年期间全球 Open RAN 市场累计收入将接近 10 亿至 15 亿美元。

这份报告的其他重点内容包括：到 2025 年，Open RAN 收入预计将占整个 RAN 市场的 10% 以上，这反映了多个地区基础和高级无线设备的健康发展；Open RAN Massive MIMO 预测已经上调，以反映竞争格局的改善以及中高频 Open RAN 市场情绪的改善；向 vRAN 转变的速度比 Open RAN 要稍慢，但 vRAN 的总体预测保持相对不变，预计到 2025 年 vRAN 市场将接近 20 亿至 30 亿美元。

我们认为，2021 年上半年期间，商用部署和更广泛的应用推动 Open RAN 发展势头继续上升，Open RAN 市场将有更高的基线。

## 7. 天音控股拟筹划参与联合收购某手机品牌业务

C114 讯，天音控股拟筹划参与联合收购某手机品牌业务，收购范围拟涉及品牌商标、研发及供应链等（以下简称“标的业务”）。

公告显示，该事项目前处于初期商议筹划阶段，交易对方未就该事项签署任何意向书或相关交易协议。截至公告披露日，公司尚未确定交易主体、涉及的具体资产范围及交易对价，尚未开展尽职调查、审计、评估等相关工作，因此该事项存在重大不确定性。同时，标的业务可能存在宏观经济风险、品牌风险、经营风险及市场风险等，业务经营情况存在不确定性，在实际经营中可能存在无法达到预期的情况，对公司未来业绩的影响具有较大的不确定性。

我们认为，天音控股继参与收购华为荣耀后，再次入局手机品牌业务收购，意味着公司在手机产业链的业务布局加深。此举或有利于增强公司与上游手机厂商间的战略合作关系，同时也为公司参与上游厂商的多元化生产建设提供了新契机。

## 8. 第四届“绽放杯”5G 应用征集大赛数字治理专题赛圆满落

## 幕

C114 讯，9月10日，第四届“绽放杯”5G应用征集大赛数字治理专题赛决赛圆满落幕。最终5G赋能先行示范智能城市治理标杆项目、武汉市市域治理及协同办案项目、中国电信5G助力交管雷霆智慧铁骑、5G+智慧燃气数字赋能超大城市公共安全项目、量子+监狱5G应急指挥调度项目斩获一等奖（奖项排名不分先后）。

数字治理赛道是“绽放杯”举办四届以来首次增设，表明了中国的5G应用正在以燎原之势不断向各个领域扩展。此次大赛以“数字赋能智慧治理”为主题，旨在充分利用5G、大数据、云计算等前沿技术，推进共建共治共享的社会治理格局，全面实现社会治理现代化，建设更高水平的数字中国。从600多个参赛项目来看，5G技术在社会治理、乡村治理、政府治理、城市治理、居民服务、交通治理、应急治理等细分领域的规模与创新应用，涉及的行业领域众多，应用的技术不断成熟，项目的成果不断落地，充分展现了5G、云计算、大数据等数字化技术在赋智社会治理过程中，与各个行业融合发展的勃勃生机。

本次获奖项目中，涌现出很多有特色、有创新的5G标杆示范，例如“超大型城市交警服务典范——深圳5G+智慧新交警”项目，基于5G网络、云计算、物联网、大数据等技术，推进5G无人机、5G视频监控、5G立体安防等智慧新警务行业应用，进而实现警务巡防监控的4K高清画面抓拍、回传，5G独享切片打造高质量安全隔离通道，5G+MEC+AI实现海量数据高效分析，助力深圳打造智慧新交警，为深圳智慧城市建设打造坚实防护基础。

我们认为，随着数字技术发展和各项政策红利助推，5G+数字治理将通过多样化创新凝聚社会治理产业的全新力量，推进共建共治共享的社会治理格局，助力全面实现社会治理现代化。

## 9. 广电：今年共建700MHz基站20万个，将出台全国光缆、核心网整体规划

C114 讯，今年中国广电与中国移动正式签署了“共建共享”700MHz 5G网络协议，双方启动并完成了700MHz 48万站的招标项目。中国广电副总经理曾庆军表示，今年将完成其中20万站的建设，明年则继续建设28万站。另外，连接这些基站的光纤网络建设也由广电负责。同时，广电将在全国建设5G核心网用户交换中心和控制中心，且会尽快出台全国光缆包括核心网建设的整体规划。

在广电5G业务运营方面，曾庆军表示，广电5G与三大运营商5G网络的差异性表现如下：1）中国广电公司牵头建立了700MHz频率大带宽标准；2）广播电视具有浓厚的党网属性，在世界领先提出了5G NR广播电视相关立项，届时可通过普通5G手机更新软件，实现不用流量看电视，让5G广播电视真正通达到每个人、真正占领移动终端，这是广电未来的优势和希望。

同时，中国广电河北网络公司共签约了战略合作3项、建设性项目6项：1）分别与中电网络通信集团有限公司、中央广播电视总台国际在线、张家口新闻传媒集团签署战略合作协议；2）建设性项目分别为：西南交大唐山研究生院弱电智能化项目、廊坊职业技术学院信息通信技术（ICT）学院项目、广电云建设项目、石家庄“一室一站”信息化建设项目、广府古城景区智慧管理设施项目、涞源县公安局2021年度智慧安防小区项目。签约项目总金额达到1.136亿元，涉及产品数字化研发、广电云建设、信息化建设、智慧社区、智慧旅游、媒体融合、内容生产传输、电商产业、“新闻+政务服务商务”功能开发、

活动策划等诸多领域。

我们认为，700MHZ 基站的加速建设或将成为运营商业务新的增长点，建成后将赋能千行百业，为经济发展注入新动能。

## 10. TrendForce: 预计 2022 年全球卫星市场产值将达 2950 亿美元，同比增长 3.3%

C114 讯，TrendForce 集邦咨询发布报告称，在 SpaceX 引领低轨道卫星话题后，带动更多卫星运营商相继发射卫星，预计至 2022 年全球卫星市场产值将有望达 2950 亿美元，年增长 3.3%。

根据 C114 的报道，SpaceX 计划在 2019 年至 2024 年在太空搭建由约 1.2 万颗卫星组成的星链网络提供互联网服务，其中 1584 颗将部署在地球上空 550 千米处的近地轨道。报告指出，全球卫星市场目前以低轨卫星（LEO）最具发展优势，由于低轨卫星距离地面较近，相较于高轨卫星（HEO）与中轨卫星（MEO），更具备“低延迟、低辐射、低成本”等特性，且低轨卫星无须架设基站，可在艰困与偏远地区接收信号，信号覆盖不受山区、海上、沙漠等地形限制，故可与移动通信 5G 互补，弥补 5G 与地面移动通信未能传输地区。

我们认为，全球卫星市场，尤其是低轨卫星市场，在未来有巨大的发展空间。

## 11. 中国移动高端路由交换产品集采：中兴、华为和新华三中标

C114 讯，中国移动今日公示了 2021-2022 年高端路由器和高端交换机产品集采项目标包 4 的中标结果，中兴、华为以及新华三中标。

以下是标包 4 的中标情况：

第一中标候选人：中兴通讯股份有限公司，投标不含税总价：1364517402 元，中标份额：50%；第二中标候选人：华为技术有限公司，投标不含税总价：1611124176 元，中标份额：30%；第三中标候选人：新华三技术有限公司，投标不含税总价：1130003729 元，中标份额：20%。根据中国移动此前发布的采购公告显示，中国移动该次高端路由器和高端交换机产品集采，采购的产品为高端路由器 4 挡，数量需求为 3288 套，预估采购金额为 17.755 亿。

该项目共划分成 9 个标包，此前，中国移动已经公示了标包 2、3、5、6、7、8、9 的中标结果，加上本次公布的标包 4 的中标结果，至此，除了重新招标的标包 1，另外 8 个标包的中标结果均已出炉，具体中标详情见下表：

图表 5: 中国移动 2021 年至 2022 高端路由器和高端交换机集采

标包	产品名称	涉及典配	需求数量 (套)	预计采购 金额 (亿 元)	中标候选人	投标总价 (元, 不含税)	中标份额
1	高端路由器 1 档	≥78T	22	18.251		2021年6月8日重新招 标	
2	高端路由器 2 档	≥40T	14	4.313	华为	362559366.82 一次性优惠	0.7
					上海诺基亚贝尔	362559366.81 236465765.2 一次性优惠	0.3
3	高端路由器 3 档	≥12T	14	0.319	华为	21647762.78	0.57
					中兴	20720006.16	14% (新厂商 试用原则)
					新华三	21218414.08	0.29
4	高端路由器 4 档	≥3.2T	3288	17.755	中兴	1364517402	0.5
					华为	1611124176	0.3
					新华三	1130003729	0.2
5	高端路由器 5 档	≥400G	849	0.509	华为	40159168.77	0.7
					中兴	38204830.2	0.3
6	BRAS	≥2T	116	1.485	华为	100872221.9	0.7
					新华三	74618356.04	0.3
7	高端三层交换 机 1 档	≥4.8T	1214	2.428	新华三	140757739.9	0.7
					锐捷	192911398.4	0.3
8	高端三层交换 机 2 档	≥2.4T ≥1.2T	2941	3.407	新华三	214644050.3	0.7
					锐捷	265934784	0.3
9	高端三层交换 机 1-2 档	≥4.8T ≥2.4T ≥1.2T	214/519	1.029	华为	101086977.6	1
合 计				49.496			

资料来源: C114、网国盛证券研究所

## 12.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