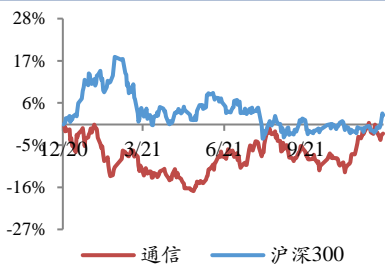


Q3 物联网模组持续高景气，国内厂商实现全面赶超

行业评级：增持

报告日期：2021-12-12

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：张天

执业证书号：S0010520110002

邮箱：zhangtian@hazq.com

联系人：陈晶

执业证书号：S0010120040031

邮箱：chenjing@hazq.com

相关报告

1. 英伟达 GTC 大会 Omniverse 贯穿始终，元宇宙概念持续火热 2021-11-15

2. 数据中心核心科技系列（一）：数据中心核心科技概览，为更加美好的数字世界构筑基石 2021-11-02

主要观点：

● 本周观点

Q3 全球蜂窝模组出货量同比增速 70%，行业高景气度延续。根据 Counterpoint 最新数据显示，2021Q3 全球蜂窝模组出货量同比增长 70%，其中，5G 模组由于低基数出货量同比增长 700%，而 NB-IoT 需求强劲，出货量占比超过三分之一。

Q3 国内厂商份额全面赶超海外，制式向 NB-IoT 和 Cat.1 转移。Q3 出货量份额前 5 名模组厂商均来自中国，其中，受益于 NB-IoT 和 4G Cat 1 模块的巨大增长，移远出货量同比增长接近 80%，份额占比达到 31.6%；广和通出货量同比增长 84%，份额占比 9.6%，维持第二；第 3-5 名分别为中国移动、日海智能和美格智能。

展望明年，我们认为驱动行业持续高景气的因素主要有：1) **车载模组放量**，一方面，国内新能源汽车销量持续高增长，物联网模组装配率为 100%-200%，传统汽车领域缺芯逐步缓解，物联网模组装配率为 30-40%，此外，车载网联方案由 4G 向 5G、由单纯网联向智能迭代，整体价值量有所提升；2) **2G、3G 退网带来 Cat.1 模组的替代**，随着各国运营商 2G、3G 陆续退网以及新建网络的布局节奏，目前 Cat.1 模组已经形成一个较为自然的增速；3) **5G 应用扬帆计划带来的垂直行业需求**，根据计划，到 2023 年大型工业企业 5G 应用渗透率 35%、5G 物联网终端增速 200%，5G 行业虚拟专网建成 3000 个，其中，智慧工厂、智慧矿山、智慧港口等行业的数字化转型将来带增量需求可观；4) **海外 CPE 放量**，根据 5G 物联网产业联盟数据显示，全球 5G CPE 数量有望从 2020 年的 300 万台增长到 2025 年的 1.2 亿台，复合增速为 109.13%，市场规模有望从 2020 年的 48 亿元增长到 2025 年的 600 亿元，复合增速为 65.72%。尤其海外光纤部署不完善，CPE 用于 FWA 场景前景巨大。5) **国内电动两轮车及其电源管理网联化、智能化**，2020 年我国两轮电动车保有量超过 3 亿量、销量超过 3000 万辆，今年预计销量 5000-6000 万辆，随着我国电动两轮车安全技术规范的落地，车机联网、BMS 电池管理系统以及共享电动车、换电柜、智能充电插座等带来的增量市场巨大。

竞争格局方面，我们认为，明年传统领域格局稳定，新兴领域将迎来新进入者。分领域来看，1) **车载领域**，移远将维持国内市场第一位置，市场份额或在 60% 以上，同时，通过法雷奥等 tier1 厂商积极拓展海外市场。广和通在收购 Sierra 车载资产以后将取得海外市场龙头地位，同时，通过广通远驰积极拓展国内新势力市场。美格智能或将成为新进入者，获得一定的市场份额。2) **笔电领域**，广和通将继续维持在该领域的统治地位，市场份额有望维持 60% 以上，移远保留在低速率模组的份额。此外，苹果若推出前装蜂窝模组的机型，其他笔电厂商跟进导致整体模组内置

率提升、市场扩容,该领域届时也将迎来新进入者。**3)泛IoT领域**,CPE、共享设备等新兴市场或将迎来众多新进入者,而POS机、表计、安防、电力等传统领域格局基本稳固。

● 投资建议

物联网模组持续高景气,市场份额延续向国内厂商集中,展望明年,车载、工业、海外CPE、电动两轮车等场景将驱动行业继续高成长,车载等新兴领域由于市场前景广阔,将迎来新进入者。投资建议方面,持续推荐移远通信、广和通,建议关注美格智能持续推荐移远通信、广和通,建议关注美格智能。

● 风险提示

上游原材料供应紧张导致出货量不及预期;下游5G应用拓展不及预期。

正文目录

1 本周观点.....	5
2 市场行情回顾.....	8
2.1 本周行业板块表现.....	8
2.2 个股表现.....	9
3 产业要闻.....	10
4 重点公司公告.....	13
5 运营商集采招标统计.....	14
6 风险提示.....	15

图表目录

图表 1 全球物联网模组出货量及增速 (含预测)	5
图表 2 Q3 全球物联网模组厂商出货量份额	6
图表 3 Q3 全球物联网芯片厂商出货量份额	6
图表 4 我国新能源汽车销量及增速	7
图表 5 全球 CAT.1 产品出货量及增速 (含预测)	7
图表 6 全球 5G CPE 出货量及增速 (含预测)	7
图表 7 我国两轮电动车销量及增速 (含预测)	7
图表 8 上周板块指数行情统计	8
图表 9 上周通信在申万一级行业指数中表现第 23	8
图表 10 上周 WIND 通信行业板块指数行情统计	9
图表 11 上周 WIND 通信行业概念指数行情统计	9
图表 12 截至上周通信个股表现情况	10

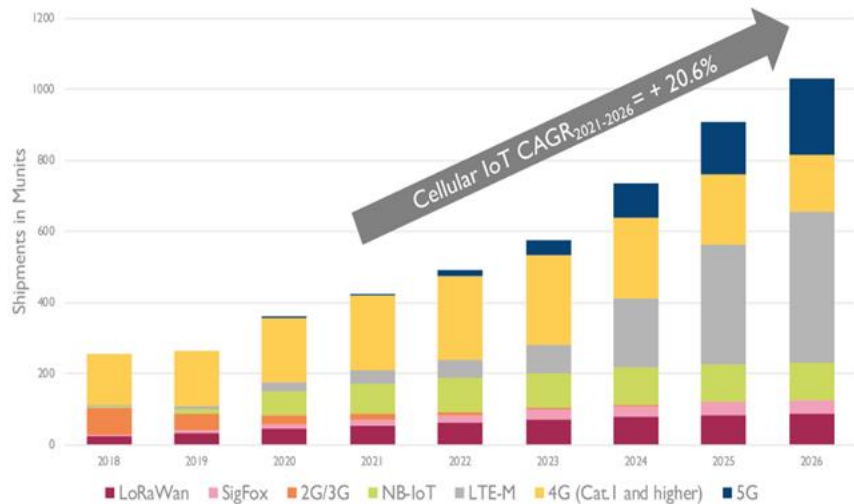
1 本周观点

Q3 全球蜂窝模组出货量同比增速 70%，行业高景气度延续。根据 Counterpoint 最新数据显示，2021Q3 全球蜂窝模组出货量同比增长 70%，其中，5G 模组由于低基数出货量同比增长 700%，而 NB-IoT 需求强劲，出货量占比超过三分之一。此外，Counterpoint 预计 2024 年全球蜂窝模组出货量超 7.8 亿片，5 年 CAGR 为 22.63%，预计 2024 年全球蜂窝模组市场空间将达到 115 亿美元，5 年 CAGR 为 26.15%，行业高景气度可持续。

图表 1 全球物联网模组出货量及增速（含预测）

2018-2026 cellular and LPWAN IoT module shipments in MUnits

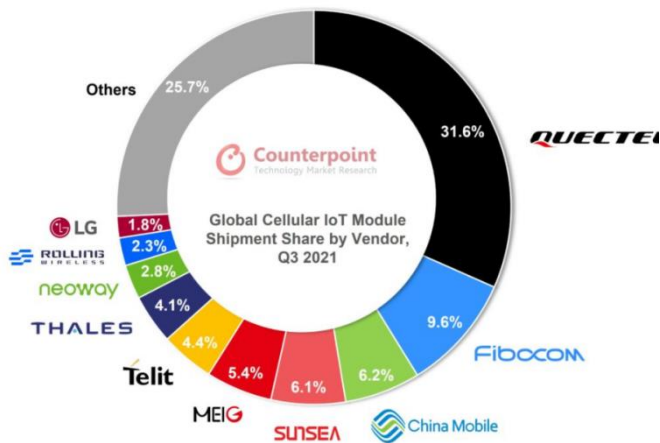
(Source: 5G mMTC and IoT platforms - Technology and Market Trends 2021 report, Yole Développement, 2021)



资料来源：YOLE，华安证券研究所

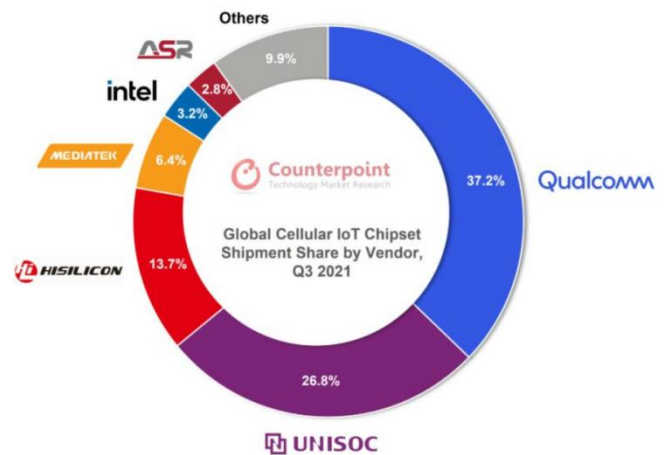
Q3 国内厂商份额全面赶超海外，制式向 NB-IoT 和 Cat.1 转移。Q3 出货量份额前 5 名模组厂商均来自中国，其中，受益于 NB-IoT 和 4G Cat.1 模块的巨大增长，移远出货量同比增长接近 80%，份额占比达到 31.6%；广和通出货量同比增长 84%，份额占比 9.6%，维持第二；第 3-5 名分别为中国移动、日海智能和美格智能。芯片厂商方面，高通和紫光展锐分别以 37.2% 和 26.8% 的市场份额排名第一、第二，其中高通在 Cat.4+、5G 等高速领域领先，紫光展锐在 Cat.1、NB-IoT 和 2G 等低速领域领先。模组 ASP 方面，由于较低价格的 NB-IoT 和 Cat.1 需求强劲、较高价格的 4G、5G 供应紧张尚未改善，Q3 模组 ASP 下降 3%。

图表 2 Q3 全球物联网模组厂商出货量份额



资料来源：Counterpoint，华安证券研究所

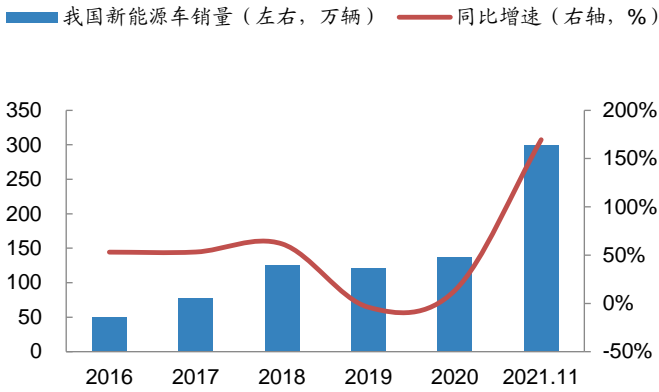
图表 3 Q3 全球物联网芯片厂商出货量份额



资料来源：Counterpoint，华安证券研究所

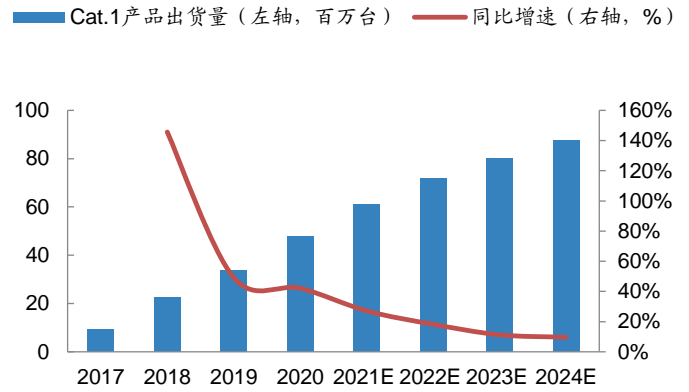
展望明年，我们认为驱动行业持续高景气的因素主要有：1) 车载模组放量，一方面，国内新能源汽车销量持续高增长，物联网模组装配率为 100%-200%，传统汽车领域缺芯逐步缓解，物联网模组装配率为 30-40%，此外，车载网联方案由 4G 向 5G、由单纯网联向智能迭代，整体价值量有所提升；2) 2G、3G 退网带来 Cat.1 模组的替代，随着各国运营商 2G、3G 陆续退网以及新建网络的布局节奏，目前 Cat.1 模组已经形成一个较为自然的增速；3) 5G 应用扬帆计划带来的垂直行业需求，根据计划，到 2023 年大型企业 5G 应用渗透率 35%、5G 物联网终端增速 200%，5G 行业虚拟专网建成 3000 个，其中，智慧工厂、智慧矿山、智慧港口等行业的数字化转型将来带增量需求可观；4) 海外 CPE 放量，根据 5G 物联网产业联盟数据显示，全球 5G CPE 数量有望从 2020 年的 300 万台增长到 2025 年的 1.2 亿台，复合增速为 109.13%，市场规模有望从 2020 年的 48 亿元增长到 2025 年的 600 亿元，复合增速为 65.72%。尤其海外光纤部署不完善，CPE 用于 FWA 场景前景巨大。5) 国内电动两轮车及其电源管理网联化、智能化，2020 年我国两轮电动车保有量超过 3 亿量、销量超过 3000 万辆，今年预计销量 5000-6000 万辆，随着我国电动两轮车安全技术规范的落地，车机联网、BMS 电池管理系统以及共享电动车、换电柜、智能充电插座等带来的增量市场巨大。

图表 4 我国新能源汽车销量及增速



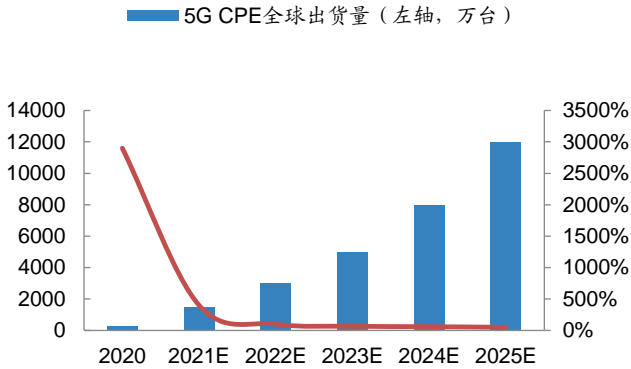
资料来源：中汽协，华安证券研究所

图表 5 全球 Cat.1 产品出货量及增速 (含预测)



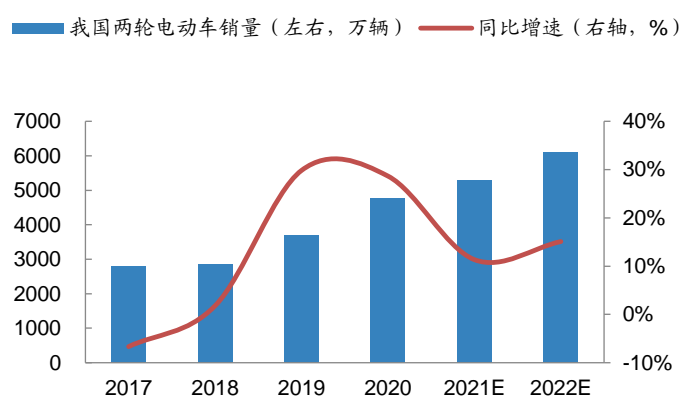
资料来源：TSR，华安证券研究所

图表 6 全球 5G CPE 出货量及增速 (含预测)



资料来源：5G 物联网产业联盟，华安证券研究所

图表 7 我国两轮电动车销量及增速 (含预测)



资料来源：艾瑞咨询，华安证券研究所

竞争格局方面，我们认为，明年传统领域格局稳定，新兴领域将迎来新进入者。分领域来看，**1) 车载领域**，移远将维持国内市场第一位置，市场份额或在 60% 以上，同时，通过法雷奥等 tier1 厂商积极拓展海外市场。广和通在收购 Sierra 车载资产以后将取得海外市场龙头地位，同时，通过广通远驰积极拓展国内新势力市场。美格智能或将成为新进入者，获得一定的市场份额。**2) 笔电领域**，广和通将继续维持在该领域的统治地位，市场份额有望维持 60% 以上，移远保留在低速率模组的份额。此外，苹果若推出前装蜂窝模组的机型，其他笔电厂商跟进导致整体模组内置率提升、市场扩容，该领域届时也将迎来新进入者。**3) 泛 IoT 领域**，CPE、共享设备等新兴市场或将迎来众多新进入者，而 POS 机、表计、安防、电力等传统领域格局基本稳固。

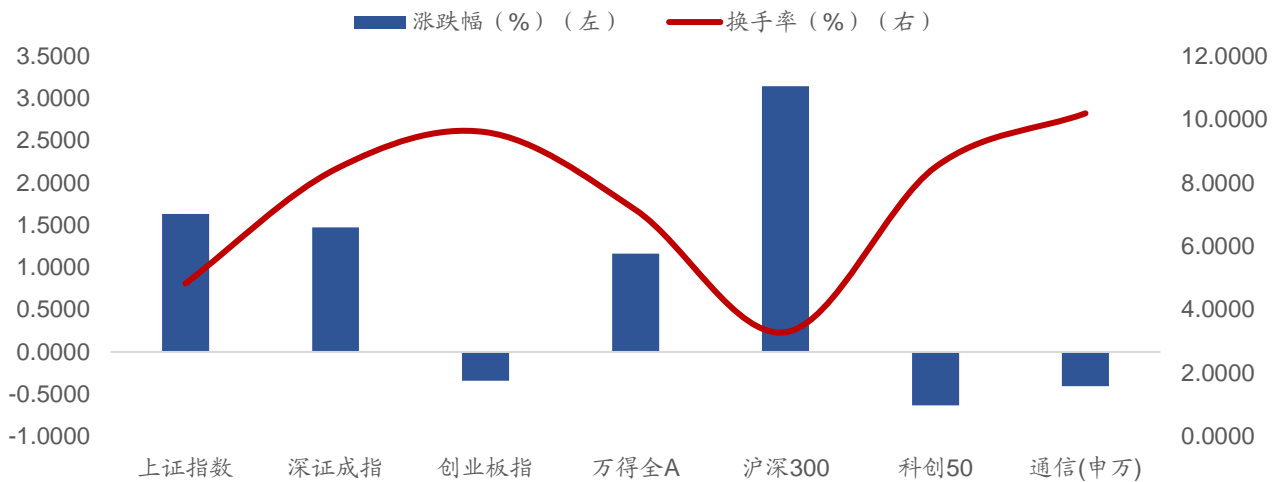
总结来看，物联网模组持续高景气，市场份额延续向国内厂商集中，展望明年，车载、工业、海外 CPE、电动两轮车等场景将驱动行业继续高成长，车载等新兴领域由于市场前景广阔，将迎来新进入者。投资建议方面，持续推荐移远通信、广和通，建议关注美格智能。

2 市场行情回顾

2.1 本周行业板块表现

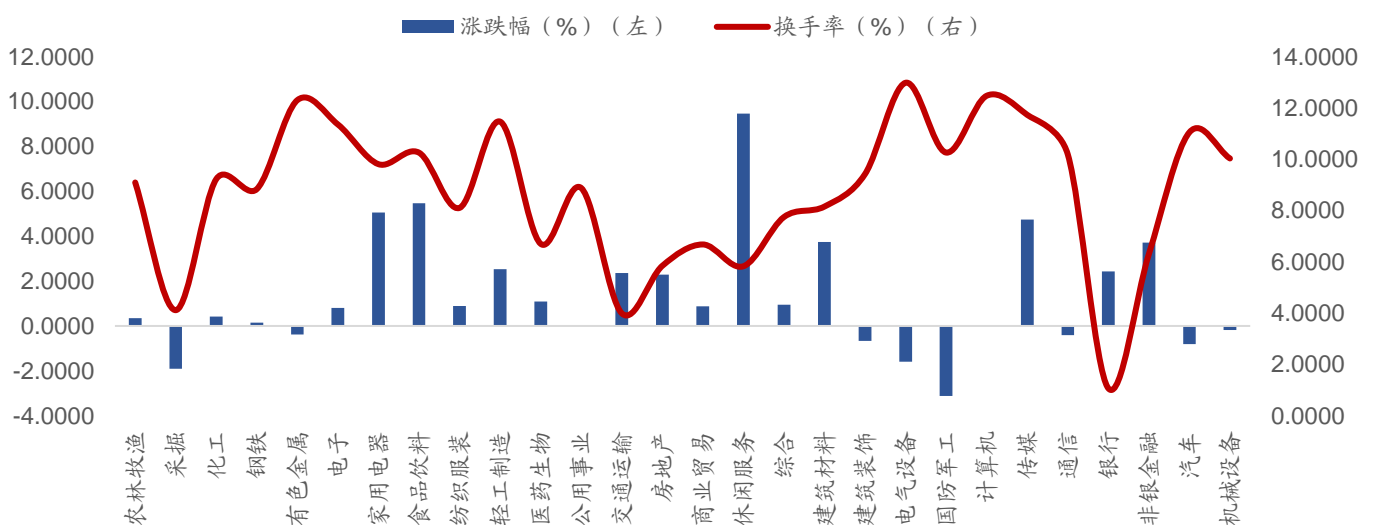
上周，通信（申万）指数下跌-0.41%，跑输沪深300指数3.55pct，在申万一级行业指数中表现排名第23。从板块行业指数来看，表现最好的是高频PCB和服务器，涨幅为+2.57%和+1.74%，光模块和网络设备表现较差，跌幅为-4.39%和-4.16%；从板块概念指数来看，表现最好的是RCS和广电系，涨幅为+2.19%和+0.69%，表现最差的是智能电网和物联网，跌幅为-2.17%和-2.16%。

图8 上周板块指数行情统计



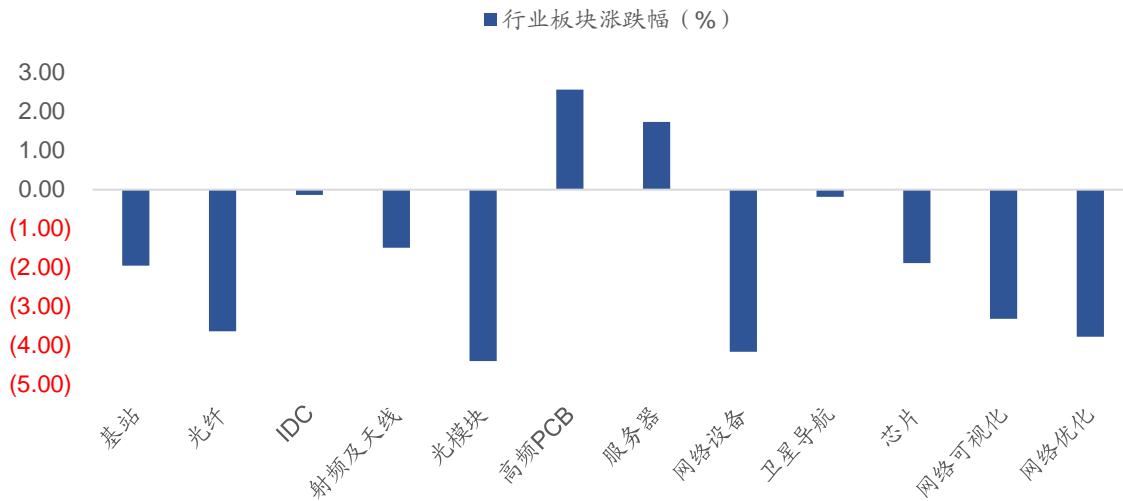
资料来源：Wind，安证券研究所

图9 上周通信在申万一级行业指数中表现第23



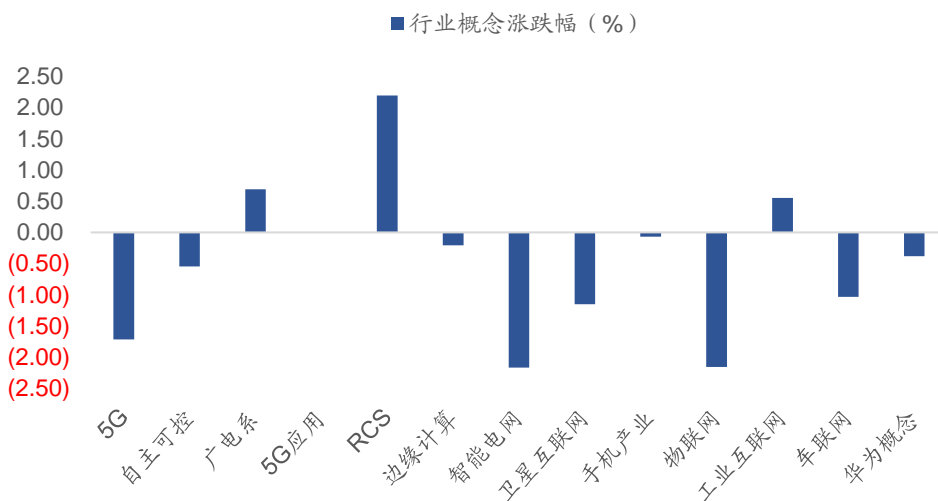
资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 10 上周 Wind 通信行业板块指数行情统计



资料来源: Wind, 华安证券研究所

图表 11 上周 Wind 通信行业概念指数行情统计



资料来源: Wind, 华安证券研究所

2.2 个股表现

从个股表现看, 上周涨幅前五分别是中瓷电子、恒信东方、中嘉博创、亿联网络、意华股份; 通鼎互联、光库科技、永鼎股份、天孚通信、有方科技等表现较差。

从今年以来表现来看, 表现最好的是中瓷电子、楚天龙、意华股份、鼎通科技、

万隆光电；线上线下、仕佳光子、震有科技、瑞斯康达、会畅通讯等表现较差。

图表 12 截至上周通信个股表现情况

周表现最好前十		周表现最差前十		今年以来表现最好前十		今年以来表现最差前十	
中瓷电子	15.95	通鼎互联	-15.01	中瓷电子	531.14	线上线下	-59.54
恒信东方	13.46	光库科技	-14.81	楚天龙	310.22	仕佳光子	-48.72
中嘉博创	13.17	永鼎股份	-12.17	意华股份	106.83	震有科技	-47.76
亿联网络	12.12	天孚通信	-10.43	鼎通科技	104.36	瑞斯康达	-40.38
意华股份	9.24	有方科技	-10.37	万隆光电	103.28	会畅通讯	-34.85
万马科技	7.52	金信诺	-9.33	亿通科技	99.46	中嘉博创	-31.63
平治信息	7.39	万隆光电	-8.81	盛洋科技	86.63	立昂技术	-30.14
东信和平	7.09	鹏博士	-8.60	华测导航	85.30	超讯通信	-29.91
中光防雷	6.80	灿勤科技	-8.20	光库科技	74.88	武汉凡谷	-28.84
宁通信 B	5.33	杰赛科技	-7.83	万马科技	69.65	中国电信	-27.33

资料来源：Wind，华安证券研究所

3 产业要闻

1) Counterpoint: Q3 全球蜂窝物联网模块出货量同比增长 70%，移远和广和通位列第一第二

1) Q3 全球蜂窝物联网模块出货量同比增长 70%，整体收入突破了 15 亿美元。由于基数较低，5G 模块出货量同比增长 700%。

2) 移远通信的蜂窝物联网模块出货量同比增长近 80%，份额占比为 31.6%；广和通保持第二的地位，占比 9.6%。NB-IoT 贡献了超过 1/3 的蜂窝物联网模块市场。

3) 在蜂窝物联网芯片市场，高通以 37.2% 的市场份额排名第一。

4) 中国移动为模块厂商的第三名，Q3 其总出货量同比增长了两倍，份额占比 6.2%。

5) 作为全球第二大蜂窝物联网芯片制造商，紫光展锐超越高通成为 4G Cat 1 市场的领头羊，海思仍是全球第三大芯片组供应商。（来源：Counterpoint）

2) Gartner: Q3 全球智能手机销量 3.4 亿部，同比下降 6.8%。三星，苹果位列第一第二

Q3 全球智能手机销量同比下降了 6.8%。组件短缺扰乱了生产计划，导致库存减少和产品供应延迟，最终影响了销量。

三星得益于市场对可折叠智能手机的强劲需求，Q3 销量排名第一；苹果重回销

量榜第二；小米、vivo 和 OPPO 的市场份额分别同比增长 1%、2.4%和 1.7%，分列第三、第四与第五位。（来源：Gartner）

3) Dell'Oro 《2021Q3 以太网交换机—数据中心》：Q3 全球数据中心交换机市场收入创历史新高

Q3 全球数据中心交换机市场收入创历史新高，同比增长 11%。400Gbps 的累计出货量超过了 300 万个端口，其中绝大多数仍由谷歌和亚马逊推动

华为、星网锐捷和瞻博网络（Juniper Networks）均实现了两位数的收入增长。（来源：Dell'Oro）

4) IDC 发布《中国云运营服务市场（2021 上半年）跟踪》

1) 上半年，中国整体云运营服务市场规模为 129.8 亿元人民币，同比增长 28.8%

2) 云代运营服务从传统政府行业向大型传统行业头部企业、医疗、交通、工业等行业拓展，整体市场增速在 30.6%，市场占比为 73.1%。

3) 企业加速数字化转型推动上云后云运维服务需求增长，市场增速为 24.3%，占比为 26.9%（来源：IDC）

5) IDC 发布《2021Q3 全球可穿戴设备市场报告》

1) 全球此类设备出货量同比增长 9.9%，达 1.384 亿台。其中耳机类产品（包括 TWS 真无线耳机）出货量增长 26.5%。

2) 苹果在可穿戴设备中出货量遥遥领先，Q3 出货 3980 万台，市场占比 28.8% 主要得益于 AirPods 系列真无线耳机的热销。

3) 小米与三星并列第二位，出货量同为 1270 万台。在中国以外的地区增长明显。同时小米的真无线耳机凭借超高性价比继续占有市场。（来源：IDC）

6) Omdia: 为应对半导体短缺，智能手机 OEM 厂商正减少摄像头数量

Q3 拥有三个、四个摄像头的智能手机出货量达到相同水平；采用单摄像头的智能手机在全球出货量中的份额下降到 8%，去年同期下降 14%。OEM 厂商减少镜头数量，以减少由主要半导体元件持续短缺带来的相机相关成本。（来源：Omdia）

7) Sensor Tower: 2021 年全球 APP 收入将达 1330 亿美元，TikTok 继续领跑

1) 2021 年全球 APP 用户收入将同比增长 19.7%，达到 1330 亿美元。

2) TikTok 继续成为收入最高和下载量最高的 APP。用户在 TikTok 及抖音上的支出将达到 23 亿美元。

3) 游戏应用程序支出预计将达 896 亿美元，增长约 13%。该类别在消费者总支出中的份额下降 4.3%，至 67.4%。（来源：Sensor Tower）

8) 昆明移动: 5G 分流比突破 30%，成为西南首个突破 30%的局点

1) 针对化地制定“卖终端、改套餐、办业务、设主卡、开开关”5G一体化服务流程。且通过多维度用户画像甄别,针对5G存量设备用户开展多轮SA终端版本升级宣传,使得SA客户升级率达93%,全国排名第一。

2) 云南移动基于其旅游强省特点,针对性地上线本地化特色业务,打造热点景点品牌,同时让5G体验具象化。

3) 和华为合作保障5G良好用户体验,提升5G网络质量。

4) 通过技术赋能,覆盖了宏+宏,宏+室分,宏+杆等多种站型,可以适配绝大多数场景,大幅提升5G感知,激发5G潜能。(来源:昆明移动)

9) C114: 2025年数据中心和5G基本形成绿色集约的一体化运行格局

全国新建大型、超大型数据中心平均电能利用效率降到1.3以下,国家枢纽节点进一步降到1.25以下,绿色低碳等级达到4A级以上。

西部数据中心利用率由30%提高到50%以上,东西部算力供需更为均衡;5G基站能效提升20%以上。对于区域内数据中心整体上架率(建成投用1年以上)低于50%的,不支持规划新的数据中心集群,不支持新建大型和超大型数据中心项目。(来源:C114)

10) 中国信息通信研究院:上半年全球5G无线接入设备市场规模133亿美元,华为35.2%份额排名第一

2021年上半年,全球5G无线接入设备市场规模达到133亿美元,比上年同期增长43%,其中中国贡献全球市场的44%。

5G系统设备厂商方面,2021年上半年,华为以35.2%的市场份额高居全球第一,排名第二的爱立信份额为21.5%;中兴以16.14%的份额位列全球第三(来源:中国信息通信研究院)

11) 《中国5G发展和经济社会影响白皮书(2021年)》发布

1) 2021年上半年,全球5G无线接入设备市场规模达到133亿美元,比上年同期增长43%,其中,中国贡献全球市场的44%。

2) H1华为市场份额稳居第一,爱立信、中兴、诺基亚、三星分别位列第二至第五。海外市场方面,爱立信、诺基亚、三星、华为位列前四。

3) 2021年1月至10月,中国5G手机出货量超过2亿部,同比增速达68.8%,拉动同期手机出货量增长12.0%。2021年上半年,中国国内市场5G手机出货量占据全球5G手机出货量的50%以上。(来源:IMT-2020(5G)大会)

4 重点公司公告

1) 震有科技: 海创新和苏州同创分别拟减持不超过总股本的 7.71%和 0.62%

南海创新持有 1493 万股 (7.71%) 拟通过集中竞价、大宗交易减持全部股票; 苏州同创持有 120 万股 (0.62%) 拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持全部所持股票。

2) 硕贝德: 朱旭东先生拟减持不超过总股本的 0.27%

控股股东之一致行动人朱旭东, 拟以集中竞价交易方式或大宗交易方式减持 123 万股, 占总股本的 0.27%。

3) 恒信东方: 关于调整向特定对象发行股票募集资金投资项目投入金额的公告

拟募集资金总额 (含发行费用) 不超过 9.85 亿元, 实际募资 6.82 亿元, 发行每股 8.5 元, 共发行 8235 万股。用于适用于 VR 开发的 AI 虚拟生态引擎系统项目, VR 数字资产生产项目和 VR 场地运营中心。

4) 博创科技: 天通股份现已减持总股本的 1.39%, 减持提前终止

公司股东天通股份拟以集中竞价、大宗交易的方式减持 345.94 万股 (占 2%), 现已减持 242 万股 (占 1.39%) 减持已提前终止。

5) 三维通信: 发行价格 4.6 元/股, 募集 4.68 亿元资金

以非公开发行股票的方式向不超过 35 名特定投资者发行不超过 2.15 亿股。本次发行价格为 4.60 元/股。本次发行的募集资金总额为 4.68 亿元。

6) 万隆光电: 华凯投资已完成减持总股本的 1.57%

特定股东华凯投资减持公司以集中竞价交易及大宗交易方式减持公司股份 107 万股, 占总股本的 1.57%, 现已实施完毕。

7) 仕佳光子: 安阳惠通、惠通巨龙及惠通创盈合计减持不超过总股本的 7.01%, 现已减持 0.74%

安阳惠通、惠通巨龙及惠通创盈计划以集中竞价、大宗交易、协议转让等方式合计减持不超过 3216.9 万股, 占公司总股本的 7.01%, 现已减持 0.74%。

8) 有方科技: 方中星拟减持不超过总股本的 1%, 现已减持 0.52%

股东方中星拟通过集中竞价方式减持不超过 91.7 万股, 占公司总股本的比例不超过 1%, 现已减持 0.52%。

5 运营商集采招标统计

1) 平治信息：中选黑龙江移动 2021 年家庭网关采购项目，金额上限 1572 万元

中选黑龙江移动 2021 年家庭网关采购项目进展暨签订框架协议。本框架协议的含税金额上限约为 1572 万元。

2) 平治信息：中标中国移动 2021 年全省智能摄像头的 60%，金额预计为 1541 万元

项目名称为中国移动广东公司 2021 年全省智能摄像头。中选份额为 60%，中标金额预计约为 1541 万元。

3) 中贝通信：中标中国移动 2022 年到 2023 年传输管线工程施工服务。金额约 3.1 亿元

项目内容：中国移动 2022 年到 2023 年传输管线工程施工服务需求，中标省份数量从上一期的 14 个增加至 19 个，合计金额 3.1 亿。

4) 中国电信 MSS 系统 SAP 软件维护技术服务采购：中博、华科众合、英诺森 3 家入围

中国电信 2021 年集中 MSS 系统 SAP 软件维护技术服务项目主要采购 SAP 软件的原厂维护技术服务。项目最高总预算 2509.64 万元（含税）。项目不划分标包，中标人数量为 1 名。

5) 中国移动 2022-2023 年高压水冷柴油发电机产品集采：总预算超 12.76 亿

本期共采购高压水冷柴油发电机约 547 台，项目总预算 12.76 亿元（不含税）。该项目共划分成 2 个标包，分别采购 510 台（排量 75L 以上）和 37 台（无排量限制）。标包一、二的中标供应商数量分别为 4-5 家、1 家。

6) 中国移动集采 3340 台低压水冷柴油发电机，总预算约 7.4 亿

该项目将采购低压水冷柴油发电机约 3340 台，项目最高总预算为 7.394 亿元（不含税），采购需求满足期为 2 年。项目划分 4 个标包，标包不含税投标总价限价分别为 1.288 亿元、1.769 亿元、1.782 亿元和 2.555 亿元。

7) 中国电信总部集中 MSS 系统维护运营技术采购：中博、中电福富两家入围

本项目主要采购集中 MSS 系统维护运营技术服务，项目最高总预算 1930 万元（含税）。该项目不划分标包，中标人数量为 1 名。中博、中电福富的投标报价分别为 1909 万元和 1927 万元（含税）。

8) 中国移动政企设备安装集采：中移建设独家中标

中国移动 2022-2023 年通信工程施工服务政企设备安装集采项目，中移建设独家中标。投标折扣系数 49%（不含税），该项目打折后总预算为 1200 万元（不含税）。本次采购需求，包括核心机房设备、传输设备（不含一干）、无线主设备（含天馈线）以及电源配套设备安装工程施工服务。

9) 中国移动 266 亿元设备安装大标，45 个中 39 个标段结果公示：27 家中标

中国移动 2022-2023 年设备安装通信工程施工服务集中采购项目，39 个标段，中移建设共获得 24 个专业公司及省份的总计计 33 个标段的份额，中标金额约约为 6.29 亿元（不含税）。

其次为浙江邮电工程，共获得 6 个专业公司及省份共计 7 个标段的份额，中标金额约为 7378 万元（不含税）。

目前排名第三的企业为中通二局，共获得 5 个专业公司及省份共计 6 个标段的份额，中标金额约 7535.5 万元（不含税）。

10) 中国移动通信工程设计第四批补充采购：中移设计院、中通服等 4 家中标

2020-2021 年通信工程设计与可行性研究第四批补充采购项目，中移设计院中标 35%；中通服中标 29%、广东电信设计院中标 27%、上海邮电设计中标 9%。除了中移设计院投标折扣系数为 45%，其余均为 44%。

本次采购主要涉及 2020-2021 年江苏省公司传送网的通信工程设计工作，采购规模为 4 项通信工程一体化设计。

6 风险提示

上游原材料供应紧张导致出货量不及预期；下游 5G 应用拓展不及预期。

分析师与研究助理简介

分析师: 张天, 东华大学硕士, 通信工程与技术经济复合背景, 1年股权投资、2年通信行业研究经验, 主要覆盖光通信、IDC、主设备等

联系人: 陈晶, 华东师范大学金融硕士, 主要覆盖物联网及5G下游应用, 2020年加入华安证券研究所。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息, 本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿, 分析结论不受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准, 已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国(不包括香港、澳门、台湾)提供。本报告中的信息均来源于合规渠道, 华安证券研究所力求准确、可靠, 但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下, 本报告中的信息或表达的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 也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。投资者务必注意, 其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送, 未经华安证券研究所书面授权, 本研究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。如欲引用或转载本文内容, 务必联络华安证券研究所并获得许可, 并需注明出处为华安证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权, 私自转载或者转发本报告, 所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内, 证券(或行业指数)相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准, A股以沪深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; 香港市场以恒生指数为基准; 美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下:

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上;
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%;
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上;

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上;
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%;
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%;
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%;
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上;
- 无评级—因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。