

中国移动公告 4G 主设备集采结果， 头部供应商包揽绝大份额

通信行业证券研究报告
2020年09月29日

——通信行业周报（09.21-09.27）

作者

分析师 李嘉宝
执业证书 S0110519060001
电话 010-56511803
邮件 lijiaobao@sczq.com.cn

行业数据：通信行业

股票家数（家）	121
总市值（亿元）	17559.46
流通市值（亿元）	11186.00
年初至今涨跌幅（%）	-1.04
每股收益（Q1,元）	0.04

相关研究

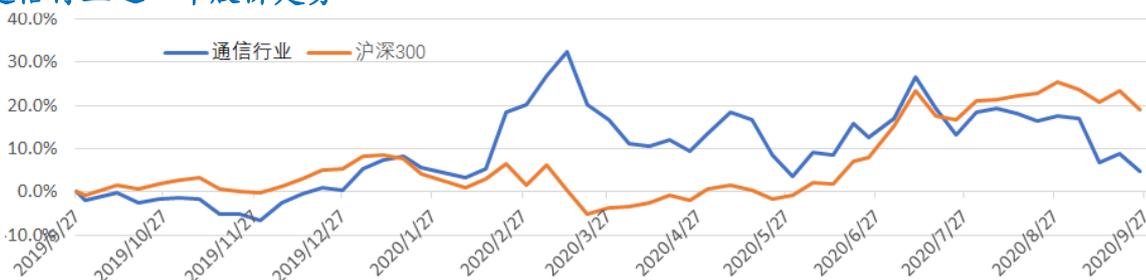
5G+智慧工业有望驱动移动通信
业务新增长，中小微企业或成
突破口——通信行业周报
（09.14-09.20）

A14 为发布会亮点，血氧检测有
望助推 Apple Watch 销量——通
信行业周报（09.07-09.13）

美国对华半导体出口限制强
化，短期建议观望为主——ICT
行业周报（05.11-05.17）

投资趋势驱动，业绩预期引领
——ICT 行业季度投资策略

通信行业近一年股价走势



投资要点

本周核心观点：

中国移动本次集采 LTE FDD 基站及 NB-IoT 基站。预估采购规模为：LTE FDD 基站约 4.25 万站（约 11.85 万载频），其中包括 LTE FDD 900M 新建基站 0.76 万站；LTE FDD 1800M 新建基站 3.49 万站（其中宏基站 2.96 万站、室分站 0.35 万站、高铁站 0.18 万站）；NB-IoT 基站约 16 万站，其中新建 1.98 万站，软件扩容 14.02 万站。

LTE FDD 集采方面，在 5G 网络快速构建的同时，为保障用户的流量需求，LTE 网络也将持续扩容，其将与 5G 网络长期共存。NB-IoT 集采方面，业务本身的快速增长以及 2G/3G 物联网业务迁移转网驱动 NB-IoT 网络实现县级以上城市主城区的广域覆盖及热点区域的深度覆盖。

综合以上两方面，建议中长期关注在 LTE、NB-IoT 及 5G 网络建设和 5G 应用发展中多重收益，并对 5G 建设节能降耗和 5G+ 中小微企业工业应用领域具有针对性布局的通信主设备商（如：中兴通讯）及上游供应商。

- 上周市场回顾：上周，沪深 300 上涨 2.18%，上证综指上涨 2.43%，深证成指上涨 2.23%，创业板指上涨 2.29%，中小板指上涨 2.35%，通信行业上涨 2.33%。
- 行业要闻：全球 5G 发展观察；中国已建成 5G 基站超 50 万；Q2 全球光模块市场近 18 亿美元；美国法官裁决暂停执行微信禁令
- 风险提示：新冠疫情相关风险；贸易战升级风险；政策落地不及预期风险；产业及技术发展不及预期风险；并购结果不及预期风险；行业竞争风险；预留合适的安全边际

1 本周核心观点

中国移动公告 4G 主设备集采结果，头部供应商包揽绝大份额

据中国移动采购与招标网信息，中国移动公告2020年4G无线网主设备集采结果。

本次项目集采LTE FDD基站及NB-IoT基站。预估采购规模为：LTE FDD基站约4.25万站（约11.85万载频），其中包括LTE FDD 900M新建基站0.76万站；LTE FDD 1800M新建基站3.49万站（其中宏基站2.96万站、室分站0.35万站、高铁站0.18万站）；NB-IoT基站约16万站，其中新建1.98万站，软件扩容14.02万站。

图表 1：中国移动 2020 年 4G 无线网主设备集采结果

FDD基站（单位：载频）			蜂窝物联网基站（单位：站）		
包段	需求数量	份额	包段	需求数量	份额
包1-华为	63255	53.38%	包1-华为	85405	53.38%
包2-中兴	35941	30.33%	包2-中兴	48528	30.33%
包3-爱立信	13805	11.65%	包3-爱立信	18640	11.65%
包4-诺基亚	5178	4.37%	包4-诺基亚	6992	4.37%
包5-大唐	322	0.27%	包5-大唐	435	0.27%
总计	118501		总计	160000	

资料来源：中国移动采购与招标网，C114，首创证券研发部

LTE FDD集采方面，在5G网络快速构建的同时，为保障用户的流量需求，LTE网络也将持续扩容，其将与5G网络长期共存。NB-IoT集采方面，业务本身的快速增长以及2G/3G物联网业务迁移转网驱动NB-IoT网络实现县级以上城市主城区的广域覆盖及热点区域的深度覆盖。

建议中长期关注在LTE、NB-IoT及5G网络建设和5G应用发展中多重收益，并对5G建设节能降耗和5G+中小微企业工业应用领域具有针对性布局的通信主设备商（如：**中兴通讯**）及上游供应商。

最后，我们再次强调国际层面的风险因素。新冠疫情在部分国家形势依然严峻。美国对中国的科技管制有演化迹象，欧洲部分国家有跟进迹象。建议关注产业链涉及国外环节及需求端包含海外市场的行业及公司的相关风险。

风险提示

疫情扩散超出预期风险；贸易战升级风险；政策落地不及预期风险；产业及技术发展不及预期风险；并购结果不及预期风险；行业竞争风险；预留合适的安全边际

2 本周投资提示

本周将有部分公司召开股东大会：

图表 2：本周重要会议

序号	证券代码	证券名称	会议时间	事件摘要
1	000063.SZ	中兴通讯	20200930	2020-09-30召开临时股东大会，审议内容如下： 1.关于仁兴科技收购微电子24%股权及公司放弃优先购买权的议案 2.关于与恒健欣芯、汇通融信签署《合作协议》的议案
2	002396.SZ	星网锐捷	20200928	2020-09-28召开临时股东大会，审议内容如下： 1.《关于分拆子公司锐捷网络股份有限公司至创业板上市符合相关法律、法规规定的议案》 2.《关于分拆子公司锐捷网络股份有限公司至创业板上市方案的议案》 3.《关于分拆所属子公司锐捷网络股份有限公司至创业板上市的预案(修订稿)》 4.《关于分拆子公司锐捷网络股份有限公司至创业板上市符合<上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定>的议案》 5.《关于分拆子公司锐捷网络股份有限公司至创业板上市有利于维护股东和债权人合法权益的议案》 6.《关于锐捷网络股份有限公司具备相应的规范运作能力的议案》 7.《关于分拆子公司锐捷网络股份有限公司至创业板上市目的、商业合理性、必要性及可行性分析的议案》 8.《关于分拆子公司锐捷网络股份有限公司至创业板上市后公司保持独立性及持续经营能力的议案》 9.《关于分拆子公司锐捷网络股份有限公司至创业板上市履行法定程序的完备性、合

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

3 上周板块表现

上周，沪深300上涨2.18%，上证综指上涨2.43%，深证成指上涨2.23%，创业板指上涨2.29%，中小板指上涨2.35%，通信行业上涨2.33%。

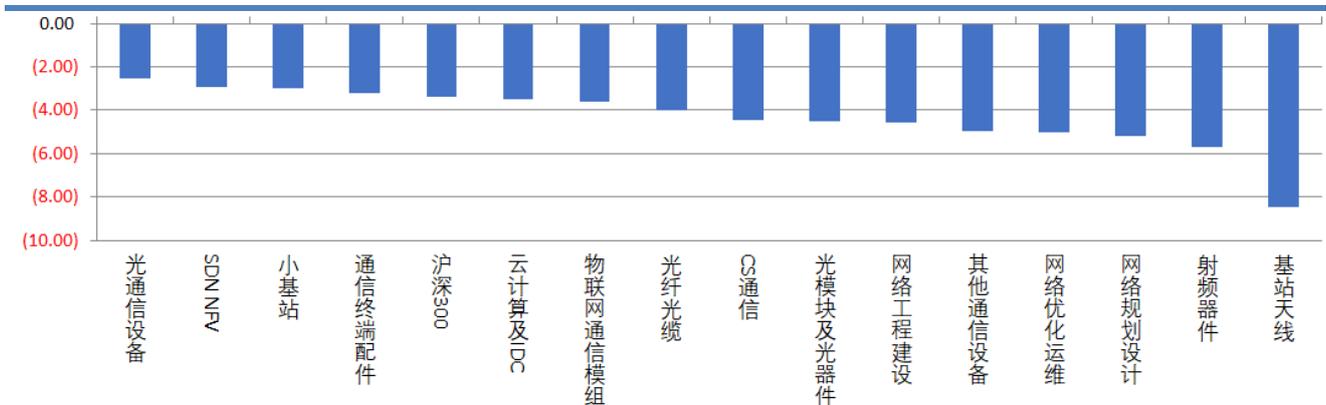
图表 3：上周通信板块涨跌幅

	沪深300	上证综指	深证成指	创业板指	中小板指	通信行业
本周收益	(3.38)	(3.52)	(3.08)	(1.77)	(2.78)	(4.49)
本周超额收益		(0.14)	0.30	1.61	0.61	(1.11)
月度收益	(2.98)	(3.22)	(4.49)	(3.13)	(4.77)	(8.81)
月度超额收益		(0.23)	(1.50)	(0.15)	(1.79)	(5.82)
年初至今收益	11.44	8.79	27.05	49.02	30.27	(4.05)
年初至今超额收益		(2.65)	15.60	37.58	18.83	(15.49)

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，通信行业14个子版块全部下跌。表现居前的五名分别为：光通信设备、SDN/NFV、小基站、通信终端配件、云计算及IDC。

图表 4：上周通信行业子板块涨跌幅



资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，通信板块涨幅居前的部分个股为：广哈通信、*ST信通、硕贝德、华测导航、*ST九有、中通国脉、*ST美讯、梦网集团、七一二、永鼎股份。其中，硕贝德、*ST美讯、七一二属于通信终端及配件板块；广哈通信、*ST信通、华测导航属于其他通信设备板块。

图表 5：上周通信板块涨幅居前个股

代码	名称	区间内涨幅 (%)					年内最低价	年内最高价	周最低价	周最高价	最新收盘价	周换手率	周成交量 (万手)	周成交额 (亿元)
		1周内	2周内	1月内	3月内	年初至今								
300711.SZ	广哈通信	22.78	34.96	36.00	45.75	48.60	11.54	18.75	14.73	17.68	14.73	117.60	76.78	12.31
600289.SH	*ST信通	5.97	2.07	(6.53)	(2.63)	25.78	3.05	5.93	4.21	4.47	4.39	1.81	10.27	0.45
300322.SZ	硕贝德	4.01	7.02	5.27	4.14	(14.91)	15.14	25.01	16.78	18.01	18.01	29.19	111.73	19.83
300627.SZ	华测导航	2.83	6.35	(9.51)	18.71	53.92	19.77	32.25	23.60	26.38	24.02	29.73	78.14	20.12
600462.SH	*ST九有	2.55	12.09	(4.74)	39.31	46.95	1.29	2.53	2.28	2.43	2.39	7.62	40.70	0.96
603559.SH	中通国脉	2.35	2.12	(13.12)	(14.94)	2.75	14.43	34.10	17.59	18.28	17.59	9.62	13.79	2.50
600898.SH	*ST美讯	2.13	4.54	(10.63)	(27.51)	(20.87)	5.17	8.58	6.04	6.34	6.34	2.36	5.96	0.37
002123.SZ	梦网集团	1.69	5.25	(13.18)	(13.49)	(8.78)	13.28	22.88	17.44	18.30	17.44	9.58	63.44	11.46
603712.SH	七一二	1.36	4.04	(12.18)	24.64	89.27	21.10	57.47	45.10	47.18	45.10	5.59	20.48	9.46
600105.SH	永鼎股份	1.19	(6.13)	(6.43)	43.87	34.27	3.56	6.43	5.93	6.01	5.96	9.57	118.46	7.07

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

跌幅前十名分别为：佳讯飞鸿、光库科技、波导股份、邦讯技术、震有科技、科信技术、吴通控股、吉大通信、映翰通、盛路通信。其中，光库科技、邦讯技术、科信技术、盛路通信属于网络接配及塔设板块；佳讯飞鸿、震有科技、映翰通属于其他通信设备板块。

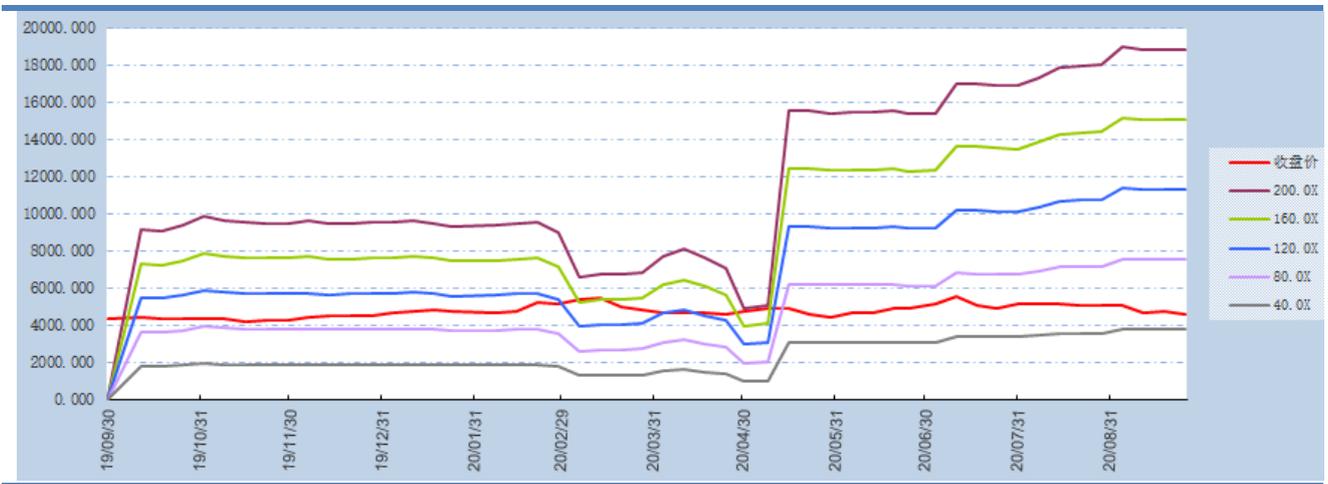
图表 6：上周通信板块跌幅居前个股

代码	名称	区间内涨幅 (%)					年内最低价	年内最高价	周最低价	周最高价	最新收盘价	周换手率	周成交量 (万手)	周成交额 (亿元)
		1周内	2周内	1月内	3月内	年初至今								
300213.SZ	佳讯飞鸿	(11.95)	(11.66)	(8.86)	30.16	28.39	5.96	10.36	8.33	9.13	8.49	21.02	114.61	10.17
300620.SZ	光库科技	(11.30)	(3.85)	(8.11)	3.66	14.78	33.49	63.72	45.00	50.47	46.73	7.12	6.38	3.11
600130.SH	波导股份	(10.47)	(12.89)	(4.77)	10.85	14.48	3.20	5.20	4.19	4.61	4.27	18.09	138.93	6.22
300312.SZ	邦讯技术	(9.93)	9.63	(6.98)	47.64	7.01	4.08	7.99	6.25	6.97	6.25	45.07	94.47	6.32
688418.SH	震有科技	(9.22)	(5.40)	(1.69)	(15.31)	(15.31)	35.36	58.00	35.56	39.18	36.00	20.45	8.07	3.03
300565.SZ	科信技术	(8.95)	(7.79)	(16.88)	8.21	21.94	8.83	17.43	13.84	15.26	13.92	10.82	16.58	2.42
300292.SZ	吴通控股	(7.88)	(1.95)	(3.64)	(5.45)	(0.40)	4.33	6.69	5.03	5.41	5.11	26.61	275.29	14.51
300597.SZ	吉大通信	(7.65)	2.16	(0.34)	7.64	0.69	9.78	14.88	11.83	12.70	11.90	23.45	51.78	6.50
688080.SH	映翰通	(7.60)	5.38	(2.99)	(24.10)	(46.18)	67.88	140.25	71.70	76.39	72.47	13.29	1.66	1.24
002446.SZ	盛路通信	(7.55)	(5.68)	(5.08)	6.11	(17.46)	6.78	10.11	7.47	8.13	7.51	17.85	119.10	9.38

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

目前，通信指数（中信）PE约为49倍，处于近一年内的较低水平。

图表 7：通信行业指数 PE Band



资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

PE 为指数市盈率 PE (TTM)。NX 中，N 代表估值倍数，基数为 EPS (EPS=收盘价/当日 PE)

4 行业要闻

◇ 全球5G发展观察

根据GSMA的数据，截止今年9月份，全球所有的地区已经商用了136张5G网络。正常的5G移动网络目前有101张，国外部署的SWA网络目前有35张。

全球5G用户发展最好的市场除了中国之外，韩国、美国、欧洲和日本也达到了一个新高度。目前，韩国的5G用户达到了1000万；美国的5G用户有500万，年底预计达到1000万；欧洲虽然部署的网络比较多，但用户规模还不是很大，目前只有130万的5G用户，预计年底将会达到500万。

GSM A预计到今年年底全球将有1.65亿5G用户，到2025年这个数字会达到17亿；从5G用户的渗透率来说，预计到2025年，韩国比较靠前达到了67%，美国是55%，中国和日本比较接近，大概在45%左右，欧洲是29%。

从投资上来看，未来五年，亚洲在5G领域的投资在全球占比最大。预计到2025年，全球所有的国家地区资本支出累计将达到一万亿美金；同样在2025年，GSM A预测150个国家都会有5G网络的覆盖，人口覆盖率将超过45%。

(来源：C114)

◇ 中国已建成5G基站超50万

9月15日，工信部信息通信管理局局长韩夏在2020线上中国国际智能产业博览会（简称“智博会”）期间举行的5G创新发展高峰论坛上介绍了中国5G网络建设的进展情况：5G商用牌照发放1年多来，我国5G网络基础设施建设稳步推进。截至目前，基础电信企业已建成5G基站超过50万个、5G终端连接数已突破1亿。我国5G用户已超过1.1亿，计划2020年底5G基站将超过60万个，覆盖全国地级以上城市。

目前，5G在港口、机械、汽车、钢铁、矿业和能源等行业和领域的应用领先发展，在工业互联网、车联网、医疗、教育等重点领域的应用正加速推进。

(来源：飞象网)

◇ Q2全球光模块市场近18亿美元

根据光通信市场调研机构LightCounting的数据，2020年Q2，全球光模块的销售额达到近18亿美元，创下近几个季度以来的最高纪录。今年上半年，新冠疫情席卷全球，通信市场受到一定的影响，但2020上半年的销售额仍相较2019年同期增长约16%。

以太网光模块在该季度的销售额近10亿美元，其中2x200GbE和400GbE光模块的销售额超过1亿美元，相较2019年Q4翻番，同时相较2020年Q1环比增长35%。谷歌和亚马逊对这部分产品的部署略高于今年的预测。此外100GbE光模块的销售额也创造了新记录，并在今年内保持稳定。电信市场方面，2020年Q2，支撑5G部署的光模块销售额近3亿美元，不过这部分需求预计将在今年下半年下降。

(来源：TechWeb)

◇ 美国法官裁决暂停执行微信禁令

美国商务部此前宣布将在周日命令各大应用商店下架微信和TikTok，TikTok 已与甲骨文和沃尔玛达成了协议，并获得了特朗普的批准，美商务部随后宣布推迟 TikTok 的禁令一周等待交易完成。微信的禁令很有可能如期实施。但周日加州联邦法官 Laurel Beeler 做出裁决（PDF）临时阻止执行微信禁令。

美国微信用户联盟（US WeChat Users Alliance）提起诉讼，指控微信禁令违反了宪法第一和第五修正案所赋予他们的权利，违反了宗教自由恢复法和行政程序法。该组织还声称行政令所引用的法律事实上并没有赋予特朗普总统在命令中所声称的权力。联盟还表示在微信被禁止之后，华人和华人社区没有替代的平台和应用可选择，微信是华人社区中许多人唯一的通信工具，不仅仅是因为中国禁止了其他消息应用，还因为许多英文水平不高的人除了微信没有其他选择。

（来源：Solidot）

5 A 股上市公司要闻

◇ 信维通信拟定向增发，加码射频前端等项目

根据最新公告，信维通信拟募集资金总额不超过299,415.00 万元（含本数），扣除发行费用后将用于射频前端器件、5G天线及天线组件、无线充电模组等项目。

射频前端器件项目总投资预计为202,806.94万元，拟用募集资金投入100,000.00万元，项目建设周期为20个月。射频前端作为移动终端通信系统的重要组成部分，技术门槛较高，市场前景可观。本次募投项目的实施将有助于公司及时把握射频前端国产化的市场机遇，保持并强化公司的技术及研发能力优势，进一步提升公司的市场份额。

5G天线及天线组件项目总投资预计为113,842.81万元，拟用募集资金投入 80,000.00万元，项目建设周期为12个月。探索更能满足批量大面积加工要求的低成本电介质材料，用于制造成本更低、可靠性更高，以大幅降低信息传输过程中的损耗，从而满足5G 信息技术对天线方案技术升级的需要，将是 5G 通信技术未来发展的必然趋势。

无线充电模组项目总投资预计为171,842.39万元，拟用募集资金投入119,415.00万元，项目建设周期为12个月。无线充电的渗透率有望快速增加。随着公司规模的持续增长，现有产能已不足以支持公司快速发展的需要。因此，适度扩大生产投资、提升生产能力已成为公司进一步提高盈利水平的重要前提。

◇ 天孚通信定增说明摘要

公司拟募集不超过 78,600.00 万元（含本数），募集资金扣除相关发行费用后将用于“面向5G及数据中心的高速光引擎建设项目”。

本次募投建设内容包括高速光引擎用零组件，具体为 MT 系列产品、FA系列产品、PM 系列产品和 AWG 系列产品，此部分产品与现有业务产品均为应用于高速光模块的无源类器件。

前次募投项目同轴高速率光收发器件主要运用在 25G、50G 光模块中，本次募投项目高速光引擎及高速光引擎用零组件主要运用在 100G、200G、400G、800G高速率光模块中。本次募投项目产品与前次募投项目产品采用不同的封装形式，同轴高速率光收发器件主要采用同轴单通道的封装形式。随着未来光模块速率升级，传统的同轴式封装在控制功耗、散热方面存在局限性。公司本次募投项目产品高速光引擎采用阵列集成的封装形式，主要面对高速率的传输场景，本次募投项目产品对于集成度、精密度、散热性能较前次募投项目产品有着更高的要求。

分析师简介

李嘉宝，通信行业分析师，毕业于清华大学精密仪器系，博士，具有 4 年证券业从业经历。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。投资者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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，首创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。

首创证券的销售人员、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。首创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。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现