



中泰通信行业周报：电信设备 招标份额变化 5G 模组集采推 动产业发展



本周沪深 300 下跌 3.03%，创业板下跌 0.41%，其中通信板块下跌 3.16%，板块价格表现弱于大盘；通信（中信）指数的 121 支成分股本周内换手率为 1.20%；同期沪深 300 成份股换手率为 0.48%，板块整体活跃程度强于大盘。

通信板块个股方面，本周涨幅居前五的公司分别是：光库科技（17.43%）、立昂技术（15.13%）、天喻信息（8.19%）、共进股份（7.67%）、*ST 九有（6.69%）；跌幅居前五的公司分别是：*ST 北讯（-28.21%）、科信技术（-12.80%）、春兴精工（-10.78%）、*ST 新海（-9.88%）、东土科技（-9.70%）。

上半年部分招标结果预示电信设备市场格局正发生变化。6 月 28 日，中移动发布关于网络云资源池三期数据中心交换机及高端路由器采购的中标候选人公示，4 家公司中标：

新华三、锐捷首次杀入，华为失速跌至第四。本次采购数据中心交换机 10974 台，高端路由器 64 台，在标包一，中兴和锐捷份额比例为 7:3；在标包二，新华三和华为份额比例为 7:3。不同于公有云数据中心市场，在通信云数据中心交换机领域，华为一直占据最大份额，中移动云资源池前两期采购情况是华为和中兴比重为 7:3。华为受芯片制裁影响，出货和迭代节奏无疑受到冲击，从上半年中移动 SPN 设备集团采购出货量看，华为占比 41.4%，中兴占比 36.5%，作为电信设备龙二的中兴正在越来越明显地受益于对华为的份额替代。我们预计通信云设备和传输设备调整只是开端，

随着本土供应商逐步成熟，叠加产业自主替代的政策导向，更多原有二三线厂商渗透率有望提升，包括中兴，新华三和锐捷等厂商有望步入快速发展窗口期。

关注 5G 招标，供应格局更替带来机遇。电信设备全球格局两超多强成型，在工程师红利、供应制造、国内需求长期支撑等方面，本土企业独具优势。从 2003 年国内 3G 商用起，中兴长期技术沉淀+持续投入，全球龙头价值加速显现。同时一线友商直面外部冲击，供应和迭代承受扰动，国内主设备市场份额有望迎来更替，同时更多新锐厂商有望入局。国内两大主设备商正在各业务线能力方面差距正逐步缩小，中兴集采比重已经显著提升，市场份额替代有望打开长期空间。我们预计未来几年国内运营商开支将维持高水平，中兴全领域主设备业务将充分受益；此外全面的 IT 能力契合了信创带来的国产化创新，其政企业务也有望深化。今年 5G700M 招标正式启动，标志着下半年将迎来集采向上，建议关注中兴较过去的份额变化，同时关注新华三、锐捷和烽火等国厂商在电信业务中的进展和突破。

运营商 5G 模组大规模招标，推动物联产业发展。中移动发布 2021 至 2022 年 5G 通用模组集采公告，预估采购 5G 通用模组 32 万片，其中 M.2 和 LGA 封装各 16 万片，不设置最高限价，大规模集采有利于 5G 模组突破价格瓶颈，同时能推动 5G 行业应用拓展。虽然 NB-IoT 模组已大量部署，LTE 模组也能承担一部分中高速应用，但对于速率要求极高、时延

极敏感的工业场景，还是需要 5G 来实现。作为行业数字化的关键通信组件，5G 模组成为迈向万物互联的先导指标。GTI 预测，到 2025 年 5G 通用模组全球连接数将超 4 亿，发展过程中 5G 模组价格高以及各行各业的碎片化需求，是阻碍上量的关键因素。中移动在积极开展新基建同时，通过大规模集采从端侧完善产业链，牵引 5G 模组加快商用成熟。我们预计未来三年 5G 模组成本价格有望大幅下降，助力更丰富的行业终端形态出现，5G 在行业应用中的渗透度将不断提高。

投资建议：关注电信运营商：中国移动、中国电信、中国联通；5G 主设备：中兴通讯；智能控制器：拓邦股份、和而泰、贝仕达克、朗科智能；物联网与车联网：移远通信、广和通、闻泰科技、移为通信、鸿泉物联；数据中心：宝信软件、科华恒盛、光环新网、万国数据、世纪互联、秦淮数据、奥飞数据、数据港、城地股份等；光器件和光模块：

天孚通信、新易盛、光迅科技、博创科技、仕佳光子；IDC 暖通设备：英维克、佳力图、依米康等；网络交换设备：星网锐捷、紫光股份；光电缆：中天科技、东方电缆、亨通光电；专用通信：上海瀚讯、七一二、海格通

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33488

