



通信设备及服务

2019.06.11

## 中移动开展 5G 首次大范围招标, 无线网络工程设计及规划率先迎来爆发

	<b>黄子健 (分析师)</b>	<b>马天诣 (分析师)</b>
	010-59312736	010-59312799
	huangzjian@gtjas.com	matianyi@gtjas.com
证书编号	S0880518100002	S0880518120002

### 本报告导读:

中国移动开展 2019 年 5G 一期无线网工程设计及可行性研究服务集中采购, 这是 5G 规划首次大范围招标。规划设计市场民营企业渗透率不断提升, 行业天花板即将打开。

**摘要:**

- 2019 年 6 月 10 日, 中国移动发布 2019 年 5G 一期无线网工程设计及可行性研究服务集中采购, 预估工程费 192.578 亿元, 资金自筹且已经到位, 投标于 7 月 1 日截止。资质要求中强调: 投标人于 2017 年至发标日起应有类似的项目经验, 并在人员、配备、资金等方面具备相应的设计能力; 负责本工程项目组技术人员应具备设计 3 年以上经验; 要求投标人的自有专业设计人员不少于 800 人。对投标方的行业经验和总体实力提出了较高要求。
- **通信规划设计处于通信网络工程建设核心环节, 受电信业投资带动呈周期性变化。**通信网络生命周期包含规划设计、工程施工、网络维护和网络优化, 其中前两者合属通信网络工程建设, 规划设计位于通信网络生命周期前端, 将优先受益于运营商资本支出增加红利。3G、4G 时期我国电信业投资呈现周期性变化, 工程建设营收也基本呈现同步波动。中国移动招标采购已打开规划市场天花板, 预计 2020-2021 规划设计行业将迎来高潮。
- **5G 商用牌照发放, 建设步伐加快, 三大运营商携广电、铁塔建构规划设计行业新格局, 打开行业上升空间。**工信部 6 日正式向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放 5G 商用牌照。我国正式进入 5G 商用元年。中国广电成为除三大基础电信运营商外, 又一个获得 5G 商用牌照的企业。预计运营商 5G 集中投资周期将达 5-7 年, 总投资规模将达 1.2 万亿元, 运营商资本支出有望加速增长。
- **维持行业增持评级, 运营商下属设计院增速趋缓, 民营设计院增长有望超预期。**从本次招标资质要求看, 民营规划设计龙头深耕行业多年, 规模不断扩张, 已经能够与运营商下属设计院竞争。具有优良资质和人员储备底蕴的民营设计院随着行业整体趋于规范, 逐步吞噬小型民营设计院市场份额, 业绩有望实现指数型增长; 中国移动、中国通信下属设计院等国有背景设计院市场需求逐步扩大, 增速有所放缓, 这为民营规划设计龙头增长带来了巨大机遇。
- **推荐标的:** 国脉科技 (002093.SZ)、恒实科技 (300513.SZ); **受益标的:** 中国通信服务 (00552.HK)、吉大通信 (300597.SZ)、富春股份 (300299.SZ)。
- **风险提示:** 5G 投资不及预期, 国内需求预期不足。

**评级:** **增持**  
上次评级: 增持

细分行业评级

电信外包服务	增持
--------	----

### 相关报告

通信设备及服务:《一—势不可挡的通信网络技术升级》

2019.06.11

通信设备及服务:《加速 5G, 凝聚全球力量, 中国 5G 信心满满》

2019.06.05

通信设备及服务:《5G “新基建” 网络设计为纲, 网络建设为本》

2019.06.03

通信设备及服务:《拥抱 5G 时代》

2019.06.03

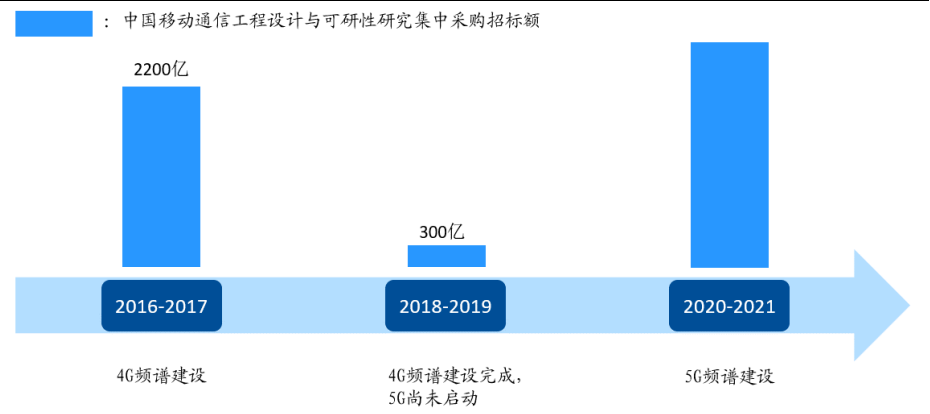
通信设备及服务:《网络安全支撑云时代, 国产加密算法护航云视频》

2019.06.02

## 1. 规划设计挂钩频谱建设，中移动招标奏响 5G 序曲

**工程设计采购密切挂钩频谱建设：**中国移动 2018-2019 年通信设备设计与可行性研究集中采购规模相比于 2016-2017 年同比减少约 86%，其根本原因在于中国移动 2016 年进行低频段建设对于规划设计行业带来大量衍生需求，而截至 2018 年中国移动 4G 频段建设已经基本完成，2018 年-2019 年又尚处于 5G 蓄势期，因此通信工程设计采购规模大幅减少。

图 1：工程设计市场容量密切挂钩频谱建设，预计 2020-2021 迎来爆发



数据来源：中国移动招标网

**移动招标打开行业天花板，市场需求超预期：**中国移动 2019 年 6 月 2 日公布 2019 年 5G 一期无线网工程设计及可行性研究服务集中采购，预估工程费 192.578 亿元，率先投入 5G 规划设计，未来随着三大运营商不断加大投入，市场需求有望迎来新一轮上升趋势。

## 2. 民营企业持续渗透，覆盖市场不断外延

**中国移动规划设计市场格局稳定：**中国移动端移动对比中国移动 2018 年 12 月和 2017 年 12 月通信工程设计项目采购中标人份额发现，两年中国移动各城市中标者份额占比基本保持不变，其中中国移动通信集团设计院依旧占据绝大比重，中通服下属设计院广东省电信规划设计院、华信咨询设计研究院、上海邮电设计咨询研究院在中国移动 2018 年招标采购份额有小幅提升，中国移动端市场格局基本稳定。

表 1：中国移动通信工程设计采购主要中标者及份额稳定

			2017 年 12 月采购	2018 年 12 月采购
北京	无线网	中国移动通信集团设计院	90%	90%
	传送网	中国移动通信集团设计院	80%	60%
	核心网、业务网、支撑网、承载网、电源	中国移动通信集团设计院	100%	100%
上海	核心网	中国移动通信集团设计院	90%	90%
江西	无线网	中国移动通信集团设计院	90%	90%
	传送网及通信电源	中国移动通信集团设计院	35%	35%
		广东南方电信规划咨询设计院	31%	31%
贵州	无线网	中国移动通信集团设计院	30%	32%

		中通服咨询设计研究院	28%	30%
甘肃	无线网	中国移动通信集团设计院	68%	68%
		中通服咨询设计研究院	20%	20%

数据来源：中国移动招标网，国泰君安证券研究。

**移动规划市场民营企业持续渗透：**中国移动 2018-2019 年通信工程设计与可行性研究采购中，华信咨询设计研究院份额占比相比去年有所提升，对于中移院掌握的主要市场不断渗透。此外，民营设计院天元瑞信通信技术公司在此次标段 7 采购中中标近 3 亿元，相比去年有明显提升，民营企业对于中国移动规划设计市场的渗透正不断进行。

**表 2：中国移动 2018 - 2019 年通信工程设计与可行性研究采购中民营设计院持续渗透（万元）**

标段分析	预估工程费(设计费计价基数)	中标人	中标份额	报价折扣	中标金额
标段 2 北京-传送网	216494.00	华信咨询设计研究院有限公司	20%	32.00%	13855.61
标段 4 上海-核心网	950.00	华信咨询设计研究院有限公司	10%	63.00%	59.85
标段 7 贵州-无线网(除 NB-IoT 外)	344844.00	天元瑞信通信技术股份有限公司	22%	39.00%	29587.61
		华信咨询设计研究院有限公司	20%	53.00%	36553.46
标段 10 杭州研发中心-业务网	10669.00	华信咨询设计研究院有限公司	100%	50.00%	5334.5

数据来源：中国移动招标网，国泰君安证券研究。

**民营设计院增长有望超预期：**中国移动通信集团设计院有限公司、中国通信服务股份有限公司下属设计院等国有背景设计院市场需求逐步扩大，增速有所放缓。反观具有优良资质和人员储备底蕴的民营设计院随着行业整体趋于规范，服务质量稳步提升，逐步吞噬小型民营设计院市场份额，业绩有望实现指数型增长。

**表 3：非运营商下属设计院也在招投标中逐渐取得更多份额**

中国移动 2018-2019 年通信工程设计与可行性研究集中采购(标段 20)	黑龙江省 2019 年通信工程土建配套设计服务采购项目	中国铁塔股份有限公司江西省分公司 2018-2019 年设计外包服务商采购项目
中国移动通信集团设计院有限公司为中标候选人，拟中标份额为 60%；	第一中标候选人：同信通信股份有限公司	第一中标候选人：广州杰赛科技股份有限公司
辽宁邮电规划设计院有限公司为中标候选人，拟中标份额为 22%	第二中标候选人：中通服咨询设计研究院有限公司	第二中标候选人：江西省邮电规划设计院有限公司
吉林吉大通信设计院股份有限公司为中标候选人，拟中标份额为 18%	第三中标候选人：中国移动通信集团设计院有限公司	第三中标候选人：广东省电信规划设计院有限公司
		第四中标候选人：中通服咨询设计研究院有限公司
		第五中标候选人：中睿通信规划设计有限公司
		第六中标候选人：福建省邮电规划设计院有限公司

数据来源：招标采购网，国泰君安证券研究

### 3. 推荐标的盈利预测

**表 4: 规划设计行业推荐标的盈利预测表**

股票名称	股票代码	股价 (20190611)	PBTM (0611)	EPS (元)			PE			评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
国脉科技	002093.SZ	10.98	108.0	0.13	0.26	0.34	56.39	41.72	31.71	增持
恒实科技	300513.SZ	27.00	34.5	0.67	1.04	1.46	33.72	24.98	17.90	增持
吉大通信	300597.SZ	16.64	90.8	0.18	--	--	79.96	--	--	增持
平均值			77.8	0.33	0.65	0.90	56.69	33.35	24.81	

数据来源：Wind，国泰君安证券研究

## 本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

### 分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，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，特此声明。

### 免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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保持在最新状态。同时，本公司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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述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。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 评级说明

	评级	说明
<b>1. 投资建议的比较标准</b> 投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 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 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
<b>2. 投资建议的评级标准</b> 报告发布日后的 12 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。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

## 国泰君安证券研究所

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		