

本报告的主要看点:

1. 未来运营商 RCS 分连接-生态-服务三步走，近景有望将传统短信市场 400 亿空间提升到千亿规模；远景融合云、大数据、AI 等新型 ICT 技术，运营商 RCS 业务实现消息平台转型，市场空间可达 3000 亿。
2. 运营商开启大规模招标：1) 5G 消息已从试点示范到规模化公测。2) 大规模招标开启。3) 5G 消息正式商用指日可待。
3. 生态合作伙伴进展：1) MaaP 平台最先建设，传统短信服务提供商有望受益；2) 新玩家入局，积极构建 5G 消息生态；3) 行业客户跟进，加速新应用落地；4) 手机终端 RCS 功能更新升级。
4. 未来关注三方面：1) RCS 平台的运营主体；2) 杀手级应用的推出；3) 关注生态圈合作情况。

罗露 分析师 SAC 执业编号: S1130520020003
luolu@qiza.com.cn

陈睿芳 联系人
chenrongfang@qiza.com.cn

RCS 行业跟踪-5G 消息驶入快车道

投资建议

- **行业策略：**我们认为未来运营商 RCS 分连接-生态-服务三步走，近景有望将传统短信市场 400 亿空间提升到千亿规模；远景融合云、大数据、AI 等新型 ICT 技术，运营商 RCS 业务实现消息平台转型，市场空间可达 3000 亿。目前行业处于做大连接第一步，运营商已经从试点示范向大规模招标跨越，手机厂商、平台建设商、技术服务商等生态伙伴共同推动行业应用落地。我们认为，5G 消息已驶入快车道，推荐重点关注生态服务商投资机会。
- **重点关注公司：**梦网集团、中嘉博创、吴通控股、开普云、拓尔思

行业观点

- **运营商连接-生态-服务三步走，近景有望将传统短信市场 400 亿空间提升到千亿规模；远景融合云、大数据、AI 等新型 ICT 技术，市场空间可达 3000 亿。**我们认为运营商的首要目标是做大连接，将移动用户向 RCS 用户转化，铺设好流量基底；第二步做大生态，引导商户入驻；第三步做好服务，集成支付、身份验证、数据分析等功能。对于 RCS 业务未来预期，近景是对传统短信业务的一次提质提价的升级，远景是成为消息服务平台、未来的超级 APP。我们认为，运营商 RCS 业务大概率可以实现近景目标，将传统短信 400 亿市场规模提升到千亿市场规模。远景目标的实现需要 AI、云计算、大数据等生态圈技术提供商的价值共创，长期看 RCS 业务有望达到 3000 亿市场规模。
- **运营商开启大规模招标：1) 5G 消息已从试点示范到规模化公测。**中国移动最先在广东、浙江两省份开始试点工作，现广西、江苏等省份陆续开通 5G 消息业务；**2) 大规模招标开启。**7 月 24 日中国移动 5G 消息全国范围内部署建设工作已正式招标，部署 8 个 5G 消息中心，涵盖大陆 31 个省份。**3) 5G 消息正式商用指日可待。**全国政协委员、中国联通产品中心总经理张云勇表示，5G 消息 Q3 会正式商用。
- **生态合作伙伴积极推动应用落地：1) MaaP 平台最先建设，传统短信服务商有望受益；**梦网集团、吴通控股等正式入选江苏移动首批五家 5G 消息试点期间移动信息服务商；**2) 新玩家入局，积极构建 5G 消息生态。**每日互动、蓝色光标等商业营销、数字货币、大数据分析企业等入局，更加完善 5G 消息功能，帮助企业客户实现从广告营销到购买支付全过程。**3) 行业客户跟进，加速新应用落地。**目前 5G 消息开展合作的政企、金融、零售等几十个行业，特别是中国移动与网易积极探讨如何让用户在 5G 消息窗口内直接启动游戏，进行游戏操作；**4) 手机终端 RCS 功能更新升级。**目前安卓手机全面上线 UP1.0 版本，跟进 UP2.4 版本升级。苹果用户则可通过“短信小程序”体验 5G 消息。
- **未来关注三方面：1) RCS 平台的运营主体；2) 杀手级应用的推出；3) 关注生态圈合作情况。**

风险提示：

- 运营商互联互通进程慢；手机终端渗透率低；产品力不足需求侧接受度低；利益共享机制不完善；终端用户习惯培养转换较慢。

内容目录

| | |
|--|---|
| 内容目录 | 2 |
| 图表目录 | 2 |
| 1. 产业链玩家合作不断，5G 消息快车道已开启 | 3 |
| 2. 运营商：中国移动 5G 消息推进加速，电信联通持续跟进 | 3 |
| 2.1 中移动全方位部署 5G 消息建设，省份分公司达成多项业务合作 | 3 |
| 2.2 中国电信发布竞争性谈判，联通动作暂不明晰 | 5 |
| 3. MaaP 平台信息最先建设，各路玩家纷纷布局 | 5 |
| 3.1 短信服务提供商和第三方平台开发商已有合作案例 | 5 |
| 3.2 5G 融合通信架构解决商，华为、中兴通讯抢先 | 5 |
| 4. 营销、大数据分析厂商入局，生态构建加速 | 6 |
| 5. 手机终端更新升级 5G 消息功能 | 6 |
| 6. 政企、金融、零售、游戏等行业客户加速新应用落地 | 7 |
| 7. 投资建议 | 8 |
| 8. 风险提示 | 8 |

图表目录

| | |
|--|---|
| 图表 1：RCS-5G 消息产业链分布 | 3 |
| 图表 2：中国移动 5G 消息建设及合作进展 | 4 |
| 图表 3：中国移动 5G 消息中心建设及 MaaP 平台设备招标份额划分 | 5 |
| 图表 4：浩鲸科技 5G 消息聚合平台（HETU） | 5 |
| 图表 5：中兴通讯融合消息架构图 | 6 |
| 图表 6：5G 手机出货量（万台）及占比 | 7 |
| 图表 7：5G 手机上新机型数 | 7 |
| 图表 8：与菊风合作 SDK 升级 RCS 短信入口的手机厂商 | 7 |
| 图表 9：近期 5G 消息合作案例 | 8 |

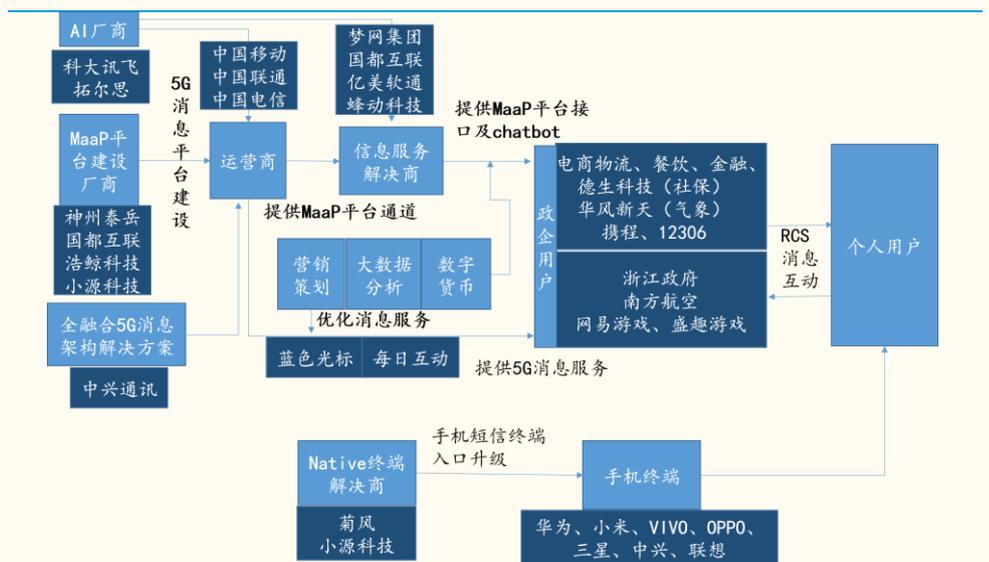
1. 产业链玩家合作不断，5G 消息快车道已开启

我们认为未来运营商 RCS 分连接-生态-服务三步走，近景有望将传统短信市场 400 亿空间提升到千亿规模；远景融合云、大数据、AI 等新型 ICT 技术，运营商 RCS 业务实现消息平台转型，市场空间可达 3000 亿。目前行业处于做大连接第一步，运营商已经从试点示范向大规模招标跨越，手机厂商、平台建设商、技术服务商等生态伙伴共同推动行业应用落地。我们认为，5G 消息已驶入快车道，推荐重点关注生态服务商投资机会。

运营商开启大规模招标：1) 5G 消息已从试点示范到规模化公测。中国移动最先在广东、浙江两省份开始试点工作，现广西、江苏等省份陆续开通 5G 消息业务；2) 大规模招标开启。7 月 24 日中国移动 5G 消息全国范围内部署建设工作已正式招标，部署 8 个 5G 消息中心，涵盖大陆 31 个省份。3) 5G 消息正式商用指日可待。全国政协委员、中国联通产品中心总经理张云勇表示，5G 消息 Q3 会正式商用。

生态合作伙伴积极推动应用落地：1) MaaP 平台最先建设，传统短信服务商有望受益；梦网集团、吴通控股等正式入选江苏移动首批五家 5G 消息试点期间移动信息服务商；2) 新玩家入局，积极构建 5G 消息生态。每日互动、蓝色光标等商业营销、数字货币、大数据分析企业等入局，更加完善 5G 消息功能，帮助企业客户实现从广告营销到购买支付全过程。3) 行业客户跟进，加速新应用落地。目前 5G 消息开展合作的政企、金融、零售等几十个行业，特别是中国移动与网易积极探讨如何让用户在 5G 消息窗口内直接启动游戏，进行游戏操作；4) 手机终端 RCS 功能更新升级。目前安卓手机全面上线 UP1.0 版本，跟进 UP2.4 版本升级。苹果用户则可通过“短信小程序”体验 5G 消息。

图表 1: RCS-5G 消息产业链分布



来源：分析师整理，国金证券研究所

2. 运营商：中国移动 5G 消息推进加速，电信联通持续跟进

4 月 8 日三大运营商联合发布《5G 消息白皮书》，旨在号召产业合作伙伴携手推出 5G 消息服务。三大运营商积极进行了 5G 消息建设工作，中国移动已开始在全国范围内大规模招标，电信联通持续跟进。

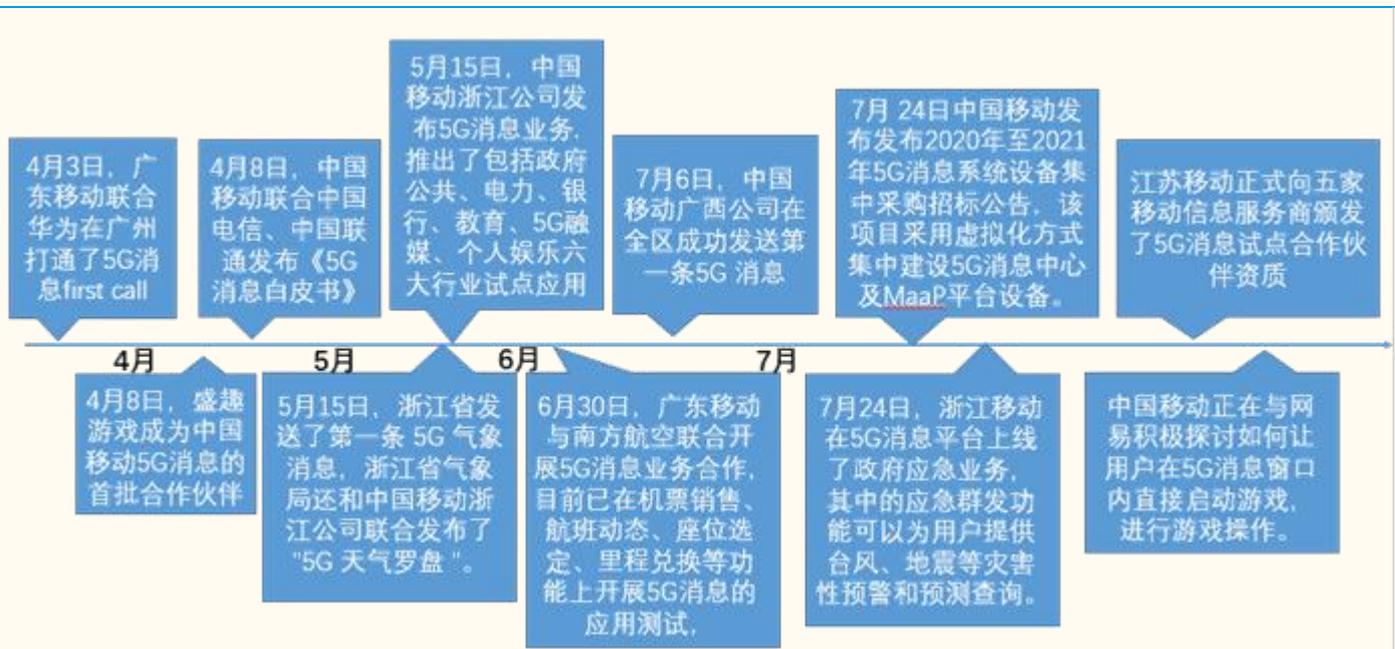
2.1 中移动全方位部署 5G 消息建设，省份分公司达成多项业务合作

自《5G 消息白皮书》发布以来，中国移动集团及各地方移动公司均展开积极地 5G 消息建设及业务合作。

4 月 3 日，广东移动联合华为在广州打通了 5G 消息 first call；

- 4月8日，中国移动联合中国电信、中国联通发布《5G 消息白皮书》，盛趣游戏成为中国移动 5G 消息的首批合作伙伴；
- 5月15日，中国移动浙江公司发布 5G 消息业务.推出了包括政府公共、电力、银行、教育、5G 融媒、个人娱乐六大行业试点应用；浙江省发送了第一条 5G 气象消息，浙江省气象局还和中国移动浙江公司联合发布了"5G 天气罗盘"；
- 6月30日，广东移动与南方航空联合开展 5G 消息业务合作，目前已在机票销售、航班动态、座位选定、里程兑换等功能上开展 5G 消息的应用测试；
- 7月6日，中国移动广西公司在全区成功发送第一条 5G 消息；
- 7月24日，浙江移动在 5G 消息平台上线了政府应急业务，其中的应急群发功能可以为用户提供台风、地震等灾害性预警和预测查询
- 7月江苏移动正式向梦网、吴通控股等五家移动信息服务商颁发了 5G 消息试点合作伙伴资质；中国移动正在与网易积极探讨如何让用户在 5G 消息窗口内直接启动游戏，进行游戏操作。

图表 2：中国移动 5G 消息建设及合作进展



来源：公司官网，国金证券研究所

7月25日，中国移动发布 2020 年至 2021 年 5G 消息系统设备集中采购招标公告。该项目采用虚拟化方式集中建设 5G 消息中心及 MaaP 平台设备，采购内容为短信处理能力 82.60 万条/秒、消息用户容量 1 亿户、MaaP 平台处理能力 8.26 万条/秒。项目不划分标包，中标人数量为 2 个。

由招标份额划分可看出，此招标项目显示中国移动将在通过建设在华东北、华东南、西南、西北、华北、东北、华南、华中八大区的 8 个 5G 消息中心部署节点，将涵盖大陆 31 个省份，正式宣布中国移动在全国范围内的 5G 消息建设工作的落地推进。

图表 3：中国移动 5G 消息中心建设及 MaaP 平台设备招标份额划分

| 份额 | 大区 | 部署节点 | 业务所辖省 | 规模 | | |
|----------|-----|------|-----------------|----------|--------|-----------|
| | | | | 短信（万条/秒） | 消息（万户） | MaaP（条/秒） |
| 第一份 额 | 华东北 | 南京 | 江苏、山东、安徽 | 52.27 | 5178 | 39800 |
| | 华东南 | 金华 | 上海、浙江、江西、福建 | | | |
| | 西南 | 成都 | 四川、重庆、贵州、云南、西藏 | | | |
| | 西北 | 西安 | 陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆 | | | |
| 第二份 额 | 华北 | 保定 | 北京、天津、河北、山西、内蒙古 | 30.33 | 4822 | 42800 |
| | 东北 | 哈尔滨 | 辽宁、吉林、黑龙江 | | | |
| | 华南 | 广州 | 广东、广西、海南 | | | |
| | 华中 | 郑州 | 湖北、湖南、河南 | | | |

来源：中国移动，国金证券研究所

2.2 中国电信发布竞争性谈判，联通动作暂不明确

中国电信于 5 月 25 日发布 2020 年 RCS 业务生态运营试点验证支撑项目竞争性谈判公告，但结果尚未公开，除此之外在 5G 消息方面动作缓慢，联通在 5G 消息方面也未有正式的建设及合作项目消息透露。

3. MaaP 平台信息最先建设，各路玩家纷纷布局

3.1 短信服务提供商和第三方平台开发商已有合作案例

传统短信服务提供商在客户短信通道资源、消息模板等方面有较多优势，并在积极进行产业合作和行业客户拓展。其中梦网集团已与德生科技、华风新天签订 5G 消息战略合作协议，国都互联也透露已与多家公司进行合作，此外，梦网集团与国都互联均已成为江苏移动 5G 消息试点合作伙伴。第三方平台开发商如菊风等厂商也可提供 MaaP 平台服务，浩鲸科技通过其 5G 消息聚合平台（HETU）帮助浙江移动完成 5G 消息业务发布。

图表 4：浩鲸科技 5G 消息聚合平台（HETU）



来源：公司官网，国金证券研究所

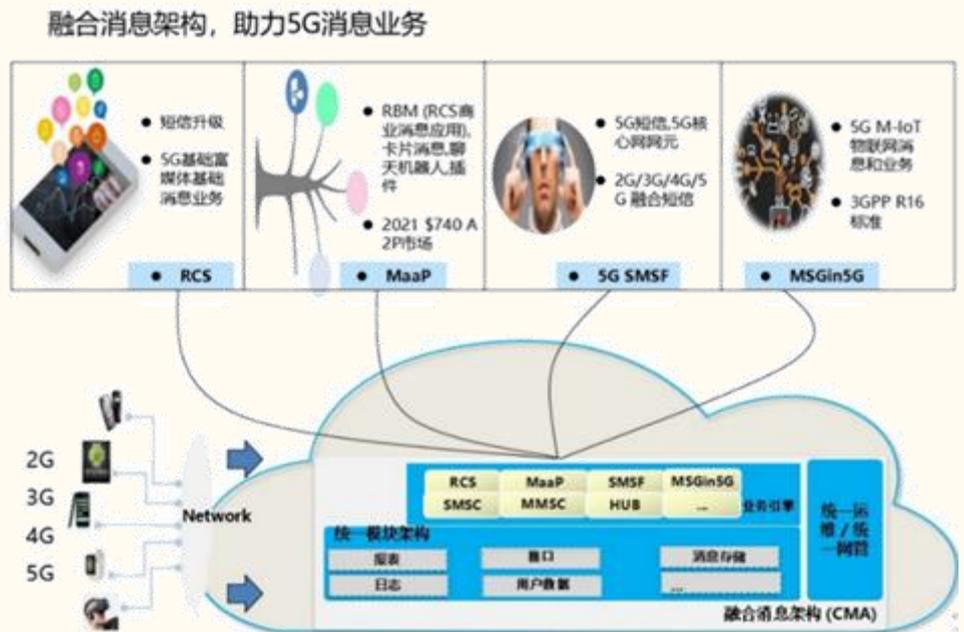
Chatbot 成为 MaaP 平台解决方案重点。除传统短信平台厂商如梦网、国都、亿美软通着手 chatbot 开发外，多家第三方平台如蜂动科技、菊风、浩鲸科技、小源科技等也具备相关技术，其中关键 NLP 技术厂商如科大讯飞等也将获益。

3.2 5G 融合通信架构解决商，华为、中兴通讯抢先

5G 融合通信架构解决商为运营商提供基础架构服务。中兴的融合消息架构基于全新的统一云化架构，全方位支持 5G 及各网络消息平台，提供各网络及各类消息服务。一是提供 5G 网络基础多媒体消息业务 RCS；二是提供打通 A2P 及行业应用生态的 MaaP；三是提供 2/3/4/5G 融合短信；四是提供“物网”终端消息及各类消息直接的互通和融合，底层组件和公共模块全部共用和实现资

源优化，内部消息无缝互通，最大化节省资源，最小化 CAPEX 和 OPEX 开销。目前中兴通讯已助力浙江移动发布 5G 消息，华为助力广州移动 5G 消息 First Call。

图表 5：中兴通讯融合消息架构图



来源：中兴通讯，国金证券研究所

4.营销、大数据分析厂商入局，生态构建加速

营销、数字货币支付等相关厂家加入 5G 生态圈，完成营销-交易闭环打造。短信广告费用低是行业大客户愿意将企业短信升级为 5G 消息，并通过此渠道进行广告宣传的重要原因。随着企业短信升级为 5G 消息，丰富有趣的短信内容的设计成为重要环节，营销公司作为新玩家将入局 5G 消息产业链。

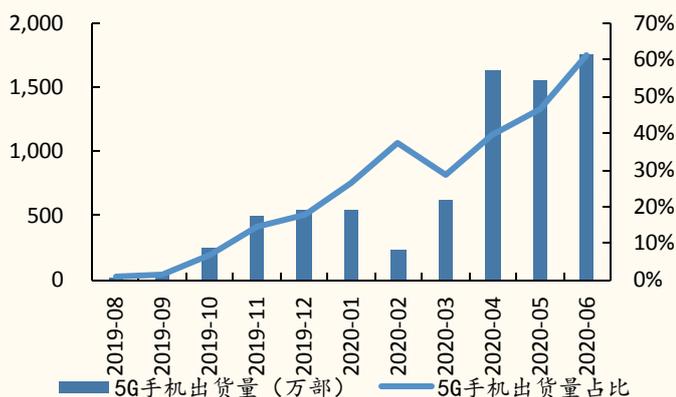
5 月 15 日，每日互动成为浙江移动 5G 消息联盟的首批成员，聚焦垂直行业的数据智能应用探索与创新，大数据分析公司的加入，能够探索 5G 消息的应用场景，为各行各业的数字化转型发展持续赋能。

6 月 30 日，知名营销公司蓝色光标与神州泰岳就 5G 消息业务方面达成战略合作，并签署了《战略合作协议》，双方共同探索新的场景应用、新的合作内容及新的商业合作模式。

5.手机终端更新升级 5G 消息功能

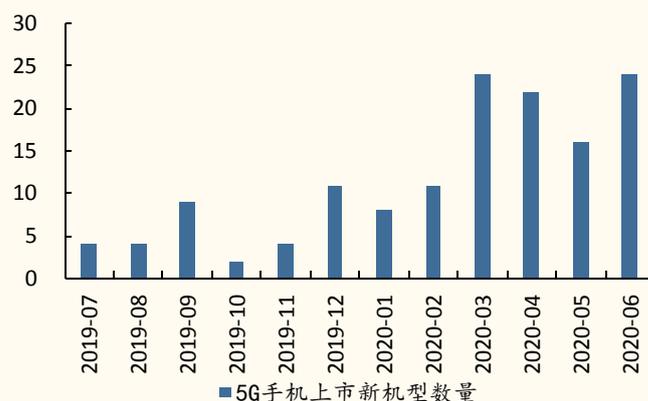
新增 5G 消息手机终端，转化存量 4G/5G 手机。运营商 RCS 用户拓展主要有两种方式：增量市场中 5G 手机自带 RCS 原生短信入口，存量的 4G/5G 手机通过下载 APP 或手机终端厂商操作系统层面升级。据信通院数据，2020 年 6 月，国内市场 5G 手机出货量 1751.3 万部，占同期手机出货量的 61.17%；1-6 月，国内市场 5G 手机累计出货量 6359.8 万部，占比为 41.55%。根据三大运营商 5G 终端销售计划，移动 2020 年目标销售 5G 终端 1 亿台，电信预计 2020 年中国 5G 手机终端销量将达 1.7 亿部。我们初步估计，2020 年我国 5G 手机出货量可达 1.5-2 亿台。

图表 6：5G 手机出货量（万台）及占比



来源：中国信通院，国金证券研究所

图表 7：5G 手机上市新机型数



来源：中国信通院，国金证券研究所

安卓手机推动 UP2.4 升级，IOS 手机短信小程序间接覆盖 5G 消息。运营商定制终端即将实现 5G 消息 Up2.4 版本全面覆盖，安卓主流品牌已升级 5G 消息 UP1.0 版本，其中华为 EMUI8.1 及以上全线支持；小米 MIUI10.1 及以上全线支持；OPPO 已有多款入库上市，已启动公版升级；vivo 已有多款入库上市。目前安卓主流品牌正在积极跟进 5G 消息 UP2.4 版本。而面向苹果手机，中移互联网公司开发了“短信小程序”，基于“短信+认证+H5 小程序”的方式，多点一步，可间接实现 5G 消息的全量手机覆盖。

Native SDK 厂商助力手机短信终端入口升级。菊风、蜂动科技、小源科技等均提供 SDK 服务，已与各手机厂商进行手机终端合作。无需用户层接入，直接可进行软件升级，将短信入口升级为 5G 消息入口。现有使用 4G 网络的手机，在其品牌厂商支持 5G 消息之后，无需更换 5G 手机，用户通过系统升级也可以实现 5G 消息的收发和交互，推动 5G 消息的全面覆盖。

图表 8：与菊风合作 SDK 升级 RCS 短信入口的手机厂商



来源：菊风官网，国金证券研究所

6. 政企、金融、零售、游戏等行业客户加速新应用落地

我们认为，当前最适合 5G 消息应用的商业行业分为三类：**1) 流量渠道成本高企业-游戏、金融、电商等**，如果能在 5G 消息实现营销-交易的闭环，实现原有渠道的分流，则可降低获客的流量成本；**2) 低频次消费应用的行业-旅游、订票、租房**，此类行业用户诉求明确，APP、小程序等出现的营销广告易被忽略，通过 5G 消息可降低拉新成本，使得营销-转换的通路更顺畅；**3) 直达用户的高转化需求行业-新零售、影院、商超等**，用户直接在 5G 消息入口进行选购，减少 app 或小程序的多步入口。

政府及公共事业单位也成为 5G 消息最先应用、最见成效的行业客户案例。如浙江移动在 5G 消息平台上线了政府应急业务，其中的应急群发功能可以为用户提供台风、地震等灾害性预警和预测查询。这一官方入口的顺利落地，在提升了 5G 消息影响力的同时，更有效保障了人民群众的生命、财产安全。

目前，5G 消息开展合作的行业已有几十个，如航空、旅游、政务、人社、气象、通讯、金融、电商、大数据分析、营销等。以浙江移动为例，目前已经发布了 5G 消息在六大行业超过 50 个应用。

图表 9：近期 5G 消息合作案例

| 运营商合作 | 行业 | 短信服务提供商合作 | 行业 |
|------------|-------|--------------------|---------|
| 广东移动-南方航空 | 航空 | 梦网集团-德生科技 | 公共领域、人社 |
| 浙江移动-浙江气象局 | 气象 | 梦网集团-华丰新天 | 气象 |
| 中国移动-盛趣游戏 | 游戏 | 蜂动科技-携程 | 旅游 |
| 浙江移动-浙江政府 | 政务 | 蜂动科技-中国移动 10086 | 通讯 |
| 浙江移动-每日互动 | 大数据分析 | 神州泰岳-蓝色光标 | 营销 |
| 中国移动-苏宁易购 | 商超 | | |
| | | | |

来源：公司公告，国金证券研究所

7. 投资建议

5G 消息建设方如融合通信架构解决商、MaaP 平台建设商、AI 厂商等值得关注；提升用户体验等 5G 消息生态构建玩家即将纷纷入局，如营销公司、大数据分析、数字货币等玩家值得关注。

重点关注公司：梦网集团、中嘉博创、吴通控股、开普云、拓尔思

8. 风险提示

- **运营商互联互通进程慢：**结合国内外 RCS 尝试的经验，运营商互联互通打破信息孤岛是 RCS 业务成功的关键。但往往由于运营商各自利益不同，合作的进程停滞，导致 RCS 业务进展不顺利。
- **手机终端渗透率低：**运营商着手推动 RCS 的发展，需要终端厂商的合作，将 RCS 列为 5G 终端的必备功能。各手机厂商陆续推出原生 RCS 功能的 5G 新机型，新机型出货量不达预期，导致 RCS 在手机终端渗透率低。
- **产品力不足需求侧接受度低：**运营商对于生态圈的管控较为松散，少有投资或控股产业链公司，需要依靠生态圈的技术提供商来共同推动 RCS 业务的成熟。技术提供商解决方案的能力，很大程度上决定了 RCS 产品力，产品力不足会导致用户体验感低。
- **利益共享机制不完善：**运营商不仅要制定对 C 端和 B 端用户的收费模式，还要与生态圈合作伙伴建立合理的利益共享机制，定价的偏颇会打消用户和合作伙伴的积极性。
- **终端用户习惯培养转换过慢：**行业客户付费将考虑终端用户习惯养成成本及时间问题，终端用户从 APP 及小程序中转换成短信入口习惯养成周期未知，但由于短信为原生入口，因此用户习惯培养时间可能不会过长。

特别声明:

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH