

三大运营商同时布局 WI-FI 6 新业态



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——科技行业日报

❖ 每日点评

2020 年 5 月 18 日，上证综指为 2875 点，上涨 0.24%；深证成指为 10921 点，下跌 0.40%；wind 信息技术行业一级指数 4184 点，下跌 2.92%。其中，通信行业涨幅前三的公司为：宁通信 B（200468.SZ，10.32%）、盛洋科技（603703.SH，6.96%）、东信 B 股（900941.SH，5.76%）。

周末，2020 年世界电信和信息社会日大会在网上举行，会议主题是“连通目标 2030：利用 ICT 促进可持续发展目标的实现”。三大运营商分别召开发布会，宣布 2020 年将进一步推进 WIFI 网络升级，布局 Wi-Fi 6 新业态。中国移动表示，将在 2020 年下半年开启 WI-FI 6 相关设备集中采购，预计在 2020 年 6 月实现 WI-FI 6 商用，2020 年 9 月全面进入 WI-FI6 时代。2020 年预计发展智能组网服务 2000 万户，实现 WI-FI6 用户 500 万户。近期，我们覆盖天邑股份，2018-2019 年公司处于产品更新换代过渡期，新产品暂未大规模出货，业绩有所下滑，2020Q1，公司毛利率持续改善，达到 21.41%，较去年同期提高 3.50%，同时，净利率也开始企稳回升，达到 8.47%，2020Q1 毛利率和净利率都创上市以来的新高。WiFi6 与 5G 周期共振，公司有望重回增长轨道，2020 年 WiFi6 将步入高速增长期，公司 WiFi6 产品有望形成规模收入。公司目前在研的 5G 微基站初步达到进入运营商测试的基本条件，技术上具备量产基础，在 5G 宏站建设基本完成后，5G 微基站开始大批量使用。近日，中国移动采购与招标网发布了《2020 年智能家庭网关生产项目（公开资格预审后第二次采购）中选结果公示》，公司成为中选人，中选份额为 30%，预计公司本次中选金额为 11,000 万元。

❖ 行业要闻

1. 中国广电官网消息，5G 建设进入到全面发力阶段，支撑中低频段的通信设备产业链日趋成熟，部分终端设备制造商中低频段手机的产品化进入测试验证阶段，中国广电 5G 移动终端即将面向通信市场发布，标志着中国广电 5G 向商业化运营迈进。日前，中国广电联合国家无线电产品质量监督检验中心、中国泰尔实验室对华为、中兴等移动终端开展技术指标的测试验证，旨在加速推动中低频段移动终端的商用。（第一财经）
2. 5 月 17 日，中国联通与中兴通讯公司签署 6G 联合战略合作协议。根据战略合作协议内容，双方将充分发挥各自在 6G 领域的创新优势，针对中国联通网络和业务情况，共同探讨 6G 目标愿景和技术趋势，开展 6G 系统潜在关键技术研究，开展技术创新及标准合作，实现战略协同发展。（证券时报网）

📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
报告类别 | 行业日报
川财一级行业 | 科技行业
川财二级行业 | 通信
报告时间 | 2020/5/18

👤 分析师

方科
证书编号：S1100518070002
010-66495910
fangke@cczq.com

👤 联系人

周紫瑞
证书编号：S1100119080005
021-68595127
zhouzirui@cczq.com

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 公司动态

广和通（300638）：近日收到公司控股股东、实际控制人张天瑜先生有关部分股份质押办理延期购回的通知，张天瑜先生直接持有公司股份 60,075,000 股，占公司总股本的 44.77%。其所持公司股份累计被质押 17,660,000 股，占公司总股本的 13.16%。

❖ 风险提示

5G 建设不及预期；技术创新对传统产业格局的影响。

❖ 最新研究

深度报告

【川财证券】天邑股份（300504）：WiFi6 与 5G 周期共振，有望重回增长轨道（20200429）

【川财证券】物联网系列深度报告一：5G 的黄金搭档，Wi-Fi 6 开启行业新周期（20200319）

【川财证券】5G 应用研究系列报告一：量增价稳，5G 时代 CDN 成长可期（20200207）

动态点评

【川财研究】网宿科技（300017）公司动态点评：Q1 业绩环比改善，CDN 优势保持新业务长期可期（20200426）

【川财研究】网宿科技（300017）公司动态点评：全球化战略成效显著，产业链布局稳步推进（20200423）

【川财研究】科技行业动态点评：加强顶层设计，发改委明确新基建范围（20200420）

【川财研究】科技行业动态点评：构建 5G 确定性网络，开启 5G 新商业时代（20200310）

【川财研究】网宿科技（300017）公司动态点评：网络安全实力再获国家层面肯定（20200307）

周报月报

【川财研究】通信行业周报：世界电信日召开在即，ICT 值得长期关注（20200516）

【川财研究】通信行业周报：通信业面向工业互联网布局 5G 基站建设（20200509）

【川财研究】通信行业周报：中国引导 5G 智能手机和移动通信服务需求（20200505）

【川财研究】通信行业周报：Q1 通信业逆势上涨，新基建政策持续加码
(20200425)

【川财研究】通信行业周报：新基建，新物联，5G NB-IoT 开启新征程(20200418)

【川财研究】通信行业周报：三大运营商齐推 RCS，关注信息消费新场景
(20200411)

【川财研究】通信行业周报：中移动 5G 二期集采出炉，设备商竞争格局生变
(20200404)

【川财研究】通信行业月报：一季报陆续发布，中长期行业景气度持续提升
(20200331)

【川财研究】通信行业周报：中国移动千亿 5G 投资，5G 产业助推作用加强
(20200321)

【川财研究】通信行业周报：5G 大规模集采启动，关注产业链投资机会
(20200314)

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明 C0004