

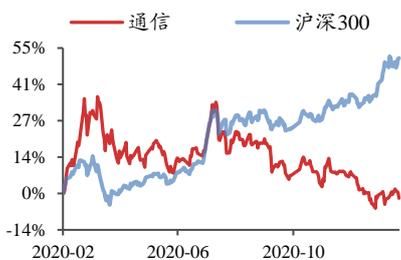
通信

2021年01月24日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-美新政府上台在即,5G有望迎来发展新机遇》-2021.1.17

《行业投资策略-利空出尽利好不断,5G板块2021年Q1反转在即》-2021.1.13

《行业深度报告-5G网络2B/2C端应用齐头并进,普及有望超预期》-2020.12.31

运营商2020年用户数良性发展,5G设备商年报预告陆续发布有望点燃5G反转行情

赵良毕（分析师）

zhaoliangbi@kysec.cn

证书编号：S0790520030005

●三大运营商2020年全年用户数公布,中国电信增长1545万居首

本周（2021年1月18日-2021年1月22日）上证综指上涨1.13%，深证成指上涨3.97%，创业板指上涨8.68%。本周一级行业指数中通信板块跌幅为1.44%。本周通信行业重要事件中，中国电信启动2021年基站天线集采项目、无源器件集采项目；发改委新闻发布会强调5G、工业互联网等建设；三大运营商公布2020年全年用户数量，中国电信用户数量增长较多、内蒙古移动“5G+行业应用创新基地”在林格尔新区挂牌成立；美国拜登政府正式上台、韩国运营商LG U+将于2021年6月底终止2G服务、巴西政府将允许华为参与5G频段拍卖。5G从“可用”到“好用”的进展有望再加速推进，维持对通信的“看好”评级。

●利空出尽利好不断,5G板块反转在即,看好2021年Q1通信行情

2020年通信指数表现较差,全行业排名中涨幅倒数第二,为历年表现最差行情,核心原因在于一是中美科技竞争摩擦不断加大带来估值的下挫,二是由于2020年下半年特别是Q3以后基站建设基本处于停滞状态带来通信行业业绩的不振,结合大众对5G的高预期不及,以及估值和业绩双杀导致通信板块持续下行,我们认为2021年1月5G板块反转在即,利好不断:

一是美新政府上台预期中美谈判重启有望带来通信估值修复,我们认为拜登团队上台时点,中美关系将回归理性谈判(2020年8月15日特朗普单方面取消谈判后双方已有近五个月的时间未开启任何协商,贸易协议也停留在第一阶段),预计拜登政府上台后双方磋商及相关谈判将再度展开。

二是参照往年经验,运营商会于2021年Q1启动设备集采,停滞近半年的5G建设有望如火如荼展开,结合工信部宣布的2021年5G基站数量将高于2020年,建设节奏加快带来供需关系的改善,从而迎来5G产业链的业绩边际改善。

三是运营商中国广电的加入带来投资增量。中国广电预计将于2021年和中国移动共建共享700M 5G基站40万个基本可实现全覆盖,700M作为黄金频率完成5G覆盖后,5G信号质量好于4G甚至强于2G,而网络速率又是4G的3倍,700M将带来5G可用到好用变革。在目前运营商公平竞争的大背景下,广电作为第四大运营商的加入,将为整个通信板块带来增量资金。

●5G反转行情:大空间5G应用、预期差5G设备,通信运营商边际改善

我们看好2021年Q1通信估值预期及业绩的修复,5G反转在即。推荐标的:主设备中兴通讯(000063),5G终端放量小米集团(1810.HK),物/车联网移远通信(603236)、广和通(300638)、移为通信(300590),视频会议亿联网络(300628)、会畅通讯(300578),光模块新易盛(300502)、中际旭创(300308)、光迅科技(002281),受益标的:中国移动(0941.HK)。

●风险提示:中美贸易摩擦影响全球经济及5G发展;国内5G商用未及预期。

目 录

1、 本周行情回顾，通信板块指数下跌 1.44%.....	3
1.1、 本周通信板块指数有所下跌.....	3
1.2、 本周通信板块个股最高涨幅 61.10%，最大跌幅-8.61%.....	3
1.3、 二级子行业本周终端设备板块涨幅最大.....	4
2、 本周通信主题事件较多.....	4
2.1、 本周（2021 年 1 月 18 日-2021 年 1 月 22 日）影响通信板块重大事件——设备集采消息.....	4
2.1.1、 中国电信启动 2021 年基站天线集采项目.....	4
2.1.2、 中国电信 2021 年无源器件集采.....	5
2.2、 本周（2021 年 1 月 18 日-2021 年 1 月 22 日）影响通信板块重大事件——网络建设.....	5
2.2.1、 发改委 1 月份新闻发布会强调 5G、工业互联网等建设.....	5
2.3、 本周（2021 年 1 月 18 日-2021 年 1 月 22 日）影响通信板块重大事件——应用领域.....	5
2.3.1、 三大运营商公布 2020 年全年用户数量，中国电信用户数量增长较多.....	5
2.3.2、 内蒙古移动“5G+行业应用创新基地”在林格尔新区挂牌成立.....	6
2.4、 本周（2021 年 1 月 18 日-2021 年 1 月 22 日）影响通信板块重大事件——国际动向.....	6
2.4.1、 美国拜登政府正式上台.....	6
2.4.2、 韩国运营商 LG U+将于 2021 年 6 月底终止 2G 服务.....	6
2.4.3、 巴西政府将允许华为参与 5G 频段拍卖.....	7
2.5、 本周（2021 年 1 月 18 日-2021 年 1 月 22 日）公司重大事件.....	7
3、 下周（2021 年 1 月 25 日-1 月 29 日）重要事情提醒.....	8
4、 推荐及受益标的情况.....	9
4.1、 推荐标的.....	9
4.2、 受益标的.....	9
5、 风险提示.....	9

图表目录

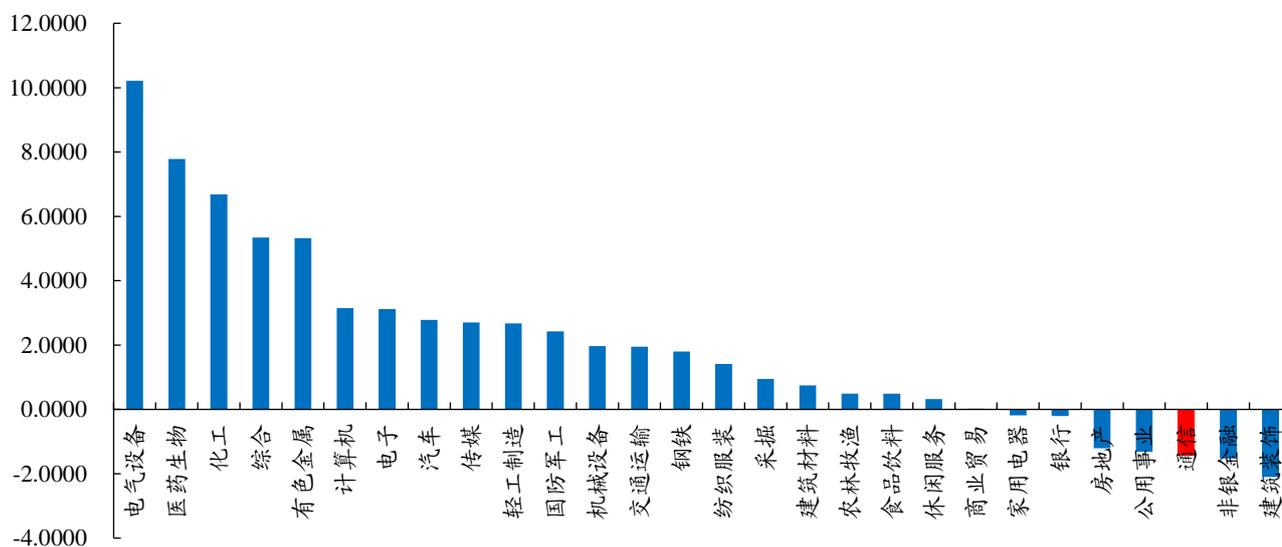
图 1： 本周板块涨跌幅，通信板块跌幅 1.44%（单位：%）.....	3
图 2： 中瓷电子领跑涨幅榜（单位：%）.....	4
图 3： 武汉凡谷等本周有所回调（单位：%）.....	4
表 1： 本周二级子行业终端设备板块涨幅最大.....	4
表 2： 下周部分公司将召开股东大会.....	9
表 3： 相关推荐公司估值表.....	9

1、本周行情回顾，通信板块指数下跌 1.44%

1.1、本周通信板块指数有所下跌

本周（2021年1月18日-2021年1月22日）上证综指上涨 1.13%，深证成指上涨 3.97%，创业板指上涨 8.68%。本周一级行业指数中通信板块跌幅为 1.44%。本周通信行业重要事件中，中国电信启动 2021 年基站天线集采项目、无源器件集采项目；发改委 2021 年 1 月份新闻发布会强调 5G、工业互联网等建设；三大运营商公布 2020 年全年用户数量，中国电信用户数量增长较多、内蒙古移动“5G+行业应用创新基地”在林格尔新区挂牌成立；美国拜登政府正式上台、韩国运营商 LG U+ 将于 2021 年 6 月底终止 2G 服务、巴西政府将允许华为参与 5G 频段拍卖。我国 5G 建设如火如荼，5G 从“可用”到“好用”的进展有望再超预期，维持对通信的“看好”评级。

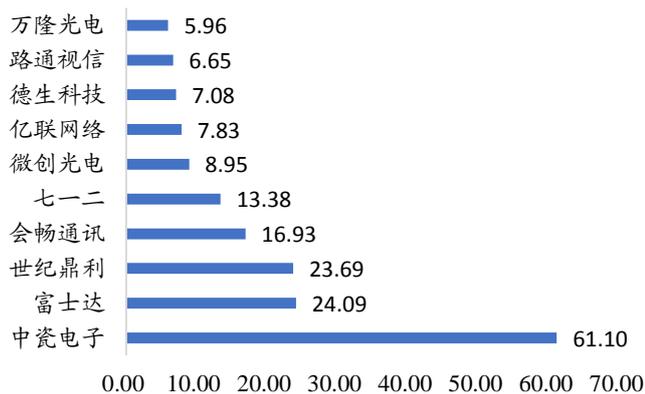
图1：本周板块涨跌幅，通信板块跌幅 1.44%（单位：%）



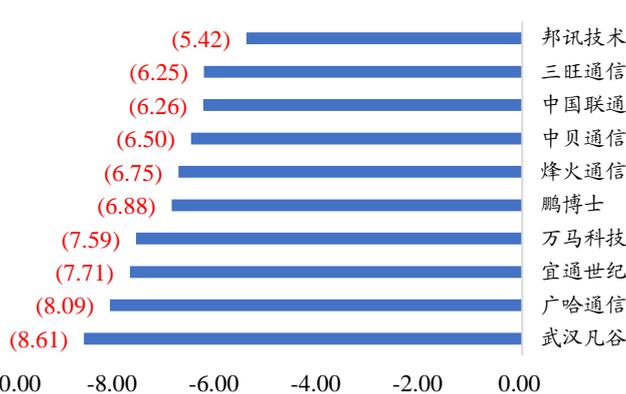
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周通信板块个股最高涨幅 61.10%，最大跌幅-8.61%

本周（2021年1月18日-2021年1月22日）通信板块 109 支个股中，上涨、持平、下跌的个股数量分别为 46、3、60，占比分别为 42.20%、2.75%和 55.05%。其中，涨幅板块分析方面，中瓷电子、富士达和世纪鼎利涨幅分别为达到 61.10%、24.09%和 23.69%。

图2: 中瓷电子领跑涨幅榜 (单位: %)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 武汉凡谷等本周有所回调 (单位: %)


数据来源: Wind、开源证券研究所

1.3、二级子行业本周终端设备板块涨幅最大

根据通信板块二级子行业划分来看,本周(2021年1月18日-2021年1月22日)通信板块二级子行业中一个板块上涨,三个板块下跌。涨幅最大的为终端设备板块,涨幅为2.47%。

表1: 本周二级子行业终端设备板块涨幅最大

二级子行业	周涨跌幅
终端设备	2.47%
通信配套服务	-1.26%
通信传输设备	-2.54%
通信运营III	-4.37%

数据来源: Wind、开源证券研究所

2、本周通信主题事件较多

2.1、本周(2021年1月18日-2021年1月22日)影响通信板块重大事件——设备集采消息

2.1.1、中国电信启动2021年基站天线集采项目

2021年1月22日,中国电信在官网上发布了两则天线集采消息,分别为

(1) 4G 天线: 4G 基站天线、4G-800M 基站天线, 预估采购数量约 56 万副。规格型号分别为, 800M 单频(4 端口)、800MHz/2GHz(4+4 端口)、800MHz/2GHz(4+8 端口)、2GHz 宽频(4 端口)、2GHz 宽频(4+4 端口)、3.5G 高频(8 端口);

(2) 室内天线: 室内天线产品, 涉及单极化全向吸顶天线、双极化全向吸顶天线、单极化定向壁挂天线、双极化定向壁挂天线、单极化定向对数周期天线等规格型号。预估集采数量为 630 万副。

点评: 此次中国电线集采 4G 天线及室内天线主要面向与 4G 设备的维护及室分设备的布局, 受 5G 建设供给端放量, 建设速度加快影响, 2021 年三大运营商建设 4G 新设备的意愿较低, 对原有设备以运维为主; 室分设备方面, 由于 5G 信号强度大但覆盖范围及穿透能力与 4G 信号差异较大, 对于部分障碍物穿透能力有限, 故需要室内

分配设备来进行信号放大以及信号强化，室分设备虽然不需要 5G 基站中的 Massive-MIMO 基数，所覆盖的范围也较小，但由于一线城市内众多楼宇等都需要覆盖，故整体需求量较大。

2.1.2、中国电信 2021 年无源器件集采

根据 C114 通信网，2021 年 1 月 22 日，来自中国电信官网消息，中国电信无源器件（2021 年）集中采购项目已批准，招标人为中国电信集团有限公司和中国电信股份有限公司，建设资金来自招标人自筹，项目已具备招标条件，现进行资格预审，特邀请有意向的潜在投标人提出资格预审申请。

点评：目前 5G 基站建设呈现“2+2”态势，分别为中国电信+中国联通、中国移动+中国广电，此次中国电信集采主要针对无源器件，为公司 2021 年将要进行的 5G 大规模建设做预热，2021 年公司受中国移动及中国广电共建共享低频段 700M 基站的冲击较大，整体成本方面不占优势，预计将加大基站数量建设及资本投入，在 5G 大规模建设时代保障公司地位，实现公司业务收入的持续增长及用户规模数的不断扩大。

2.2、本周（2021 年 1 月 18 日-2021 年 1 月 22 日）影响通信板块重大事件——网络建设

2.2.1、发改委 1 月份新闻发布会强调 5G、工业互联网等建设

2021 年 1 月 19 日，国家发展改革委召开 1 月份新闻发布会。2021 年是“十四五”开局之年，国家发展改革委将会同有关方面，认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，大力补短板强弱项，加快推进重大项目建设，进一步发挥投资关键作用，促进经济平稳健康可持续发展。新型基础设施建设方面，加强系统性布局，加快 5G、工业互联网、大数据中心等建设。

点评：5G 建设是新基建主要涉及的方向之一，自 2019 年工信部将 5G 牌照颁发给四大运营商后，5G 建设如火如荼，至 2020 年末已经建设超 70 万站，2021 年作为“十四五”开局之年基站建设数量预计将持续增长，5G 应用端有望飞速发展，我们认为 5G 应用与 4G 时代不同，有望从 2B 端逐步辐射至 2C 端，5G 应用有望带动流量增长，实现 5G 从可用到好用的转变。

2.3、本周（2021 年 1 月 18 日-2021 年 1 月 22 日）影响通信板块重大事件——应用领域

2.3.1、三大运营商公布 2020 年全年用户数量，中国电信用户数量增长较多

2021 年 1 月，三大运营商公布 2020 年全年用户数量。用户整体数量方面，2020 年全年，联通共计流失了约 1266.4 万的用户，中国联通已经被中国电信所反超，移动同样流失了 835.9 万的用户，反观电信在进入 5G 时代之后，成为了最大的赢家，实现 2020 年全年 1545 万户的增长。

点评：随着 5G 基站的建设逐步放量，5G 信号广度逐步提升，5G 用户数逐步增多。由于出台 5G 用户升级不换卡、携号转网等因素，使得三大运营商中中国移动及中国联通客户数皆呈现下降趋势。我们认为中国移动客户数量虽然呈现下跌趋势，但 ARPU 依然居于三大运营商之首，间接反映中国移动真实用户数量（1 个自然人等于 1 个客户数量，非 1 张卡等于 1 个客户数量）依旧保持稳定，且套餐推出后有较良性的市场反馈；中国联通虽然客户有所流失，但其毛利较高，故仍可以保持较稳定的营收及归母净利润增速；中国电信为 2020 年最大赢家，其云基础设施建设为三大运营

商中最为成熟，故 5G 时代流量爆发，万物互联上云需求增长的时代有望持续占据先发优势。

2.3.2、内蒙古移动“5G+行业应用创新基地”在林格尔新区挂牌成立

2021 年 1 月 19 日，由内蒙古和林格尔新区携手移动、电信、联通、铁塔、华为建设的全区首个“内蒙古 5G 产业创新基地”在和林格尔新区正式揭牌，“内蒙古移动 5G+行业应用创新基地”同步挂牌成立。该基地的建成标志着内蒙古移动在集聚 5G 产业生态、推广 5G 应用创新方面取得了新突破。

点评：本次与和林格尔新区的合作中，双方将围绕改善民生、产业升级、科研能力等各方面展开 5G 应用合作。在改善民生上，围绕精准扶贫、生态环境建设等重点工作，探索远程教育、远程医疗、环境监控、智慧旅游、智慧农牧等 5G 应用，促进民生政策落地。在产业升级上，深入现代能源、装备制造等内蒙古特色行业，逐步引入智慧矿山、智能电网、智能制造等 5G 应用，带动产业改造发展。在科研能力上，加强在区内高校的合作，共同搭建 5G 实验室，利用华为大学资源，培养 5G 通信技术人才。针对辖区的差异化产业结构，深度培育特色 5G 行业应用，共同建设自治区 5G 产业创新基地，聚集各方力量建设 5G 产业。该基地的建成将进一步促进 5G 新技术在行业应用中的创新孵化与全面应用，推进 5G 信息基础设施建设和 5G 产业发展。

2.4、本周（2021 年 1 月 18 日-2021 年 1 月 22 日）影响通信板块重大事件——国际动向

2.4.1、美国拜登政府正式上台

美国时间 2021 年 1 月 20 日，美国新任总统拜登在首都华盛顿宣布就职，正式成为了美国第 46 任总统。

点评：拜登将于美国当地时间 2021 年 1 月 20 日在白宫宣誓就任美国总统，回溯特朗普政府同我国展开贸易摩擦的过程可以发现，特朗普政府对华的经济及科技摩擦已对两国造成较大损失，自 2020 年 8 月 15 日特朗普单方面取消贸易谈判后双方已接近五个月的时间未正式开启第二阶段贸易谈判，亟需“破局”者出现，我们认为随着拜登政府上台，美国政府对于中国态度虽不能臆测，但确定性较大的内容则是拜登政府同中国政府的沟通渠道有较大可能打通，届时在特朗普时期被打压行业或将迎来边际改善，通信产业估值有望修复。

2.4.2、韩国运营商 LG U+将于 2021 年 6 月底终止 2G 服务

韩国主要电信运营商 LG Uplus 于当地时间 2021 年 1 月 19 日表示，将在 2021 年 6 月底前逐步淘汰 2G 服务，已向政府申请终止 2G 业务，并将决定终止服务的具体时限。韩国最大的无线运营商 SK 电讯(SK Telecom)于 2020 年 7 月终止了 2G 服务，而其竞争对手 KT Corp.则在 2012 年关闭了 2G 业务。据韩联社报道，LG Uplus 表示，随着包括 5G 在内的新网络的推出，该网络多年来已经失宠，即将终止协议。

点评：韩国运营商接连停止 2G 服务表明了其国内对于网络升级的整体需求，特别是 5G 信号推出后韩国首先面向 2C 端推广，主要城市 5G 信号覆盖及连续性较好，使得客户群体逐步扩大。LG Uplus 主打路线为 5G 应用普及，其推出的 LG U+高尔夫、明星约会等较符合韩国民众需求，受众群体广泛。此次 LG Uplus 终止 2G 服务后，标志着韩国主要的三大运营商 LGU+、SKT、KT 皆关闭 2G 服务，2G 信号 2C 端在

韩国或将完全停止使用。

2.4.3、巴西政府将允许华为参与 5G 频段拍卖

路透社 2021 年 1 月 16 日消息，巴西政府不会禁止中国华为公司参加今年 6 月的 5G 频谱拍卖。排除华为可能导致的数十亿美元成本以及特朗普即将离开白宫，使得巴西总统博索纳罗放弃了反对华为竞标为巴西运营商提供 5G 网络的立场。

点评：此前巴西政府放弃华为时，主要阻力来自于美国特朗普政府使用的行政高压手段而非市场化合理竞争手段，此次特朗普政府下台后，巴西政府便推翻特朗普时期对于中国华为的不合理禁令，允许华为参与巴西将于 2021 年 6 月开展的 5G 频段拍卖。与其它公司的 5G 产品相比，华为的产品由于研发能力充足且形成成熟的供应体系，故具备明显的价格优势，加之华为明显的技术积累及市场化透明的操作手段，外部特朗普政府下台，拜登政府上台中美关系有望缓和等因素叠加，华为有望逐步扩展全球市场，延续此前的拓张势头。

2.5、本周（2021 年 1 月 18 日-2021 年 1 月 22 日）公司重大事件

中兴通讯

(1) 中兴通讯与广铁集团签署战略合作协议，双方将充分发挥各自领域的优势，整合资源，强强联合，在交通领域进一步深化合作，助力广铁集团数字化转型。

(2) 后续双方将根据铁路建设、运营和管理实际需求，建立联合创新机制，以解决实际问题为导向，在铁路重大科技攻关以及铁路建设和运营需求的产品生产、新技术新产品开发引进、技术服务、工程建设和科技咨询等领域，开展科研工作。

(3) 中兴通讯发布年报快报。

亿联网络

厦门亿网联信息技术服务有限公司减持 449.71 万股公司股份：其中通过大宗交易系统减持 449.71 万股公司股份，平均减持价格为 76.42 元。截止 2021 年 1 月 22 日，持有股份数量为 5883.29 万股，占流通股份总数比例为 12.3%。

威胜信息

根据中国证券监督管理委员会《关于同意威胜信息技术股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》（证监许可〔2019〕2921 号），威胜信息向社会公开发行面值为 1 元的人民币普通股 50,000,000 股，并于 2020 年 1 月 21 日在上海证券交易所科创板上市。公司首次公开发行股票完成后，总股本为 500,000,000 股，其中无限售条件流通股为 39,984,985 股，有限售条件流通股为 460,015,015 股。

本次上市流通的限售股为公司首次公开发行部分限售股、战略配售限售股，限售期为自公司首次公开发行的股票在上海证券交易所上市之日起十二个月，其中战略配售股份 5,000,000 股，其他限售股数量为 116,952,867 股。本次上市流通的限售股股份数量共计 121,952,867 股，占公司股本总数的 24.39%，共涉及限售股股东数量为 6 个，分别为长沙朗佳企业管理咨询合伙企业（有限合伙）、长沙卓和企业管理咨询中心（有限合伙）、长沙瑞通企业管理咨询中心（有限合伙）、长沙耀成企业管理咨询中心（有限合伙）、长沙明启企业管理咨询中心（有限合伙）、华泰威胜家园 1 号科创板员工持股集合资产管理计划，该部分限售股于 2021 年 1 月 21 日起上市流通。

杰赛科技

(1) 杰赛科技非公开发行新增股份 105,325,838 股于 2021 年 1 月 21 日在深圳证券交易所上市。本次发行价格为 13.06 元/股，募集资金总额为 1,375,555,444.28 元，募集资金净额为 1,362,652,637.24 元。本次发行的发行对象为博时基金管理有限公司、深圳前海华强金融控股有限公司、国信证券股份有限公司、产业投资基金有限责任公司、兴银成长资本管理有限公司、财通基金管理有限公司、长江养老保险股份有限公司、中电科投资控股有限公司共 8 家，为依法设立并有效存续的合格投资者。本次非公开发行股票完成后，电科投资认购的股份自本次发行结束之日起 36 个月内不得转让。其余投资者认购的股份自发行结束之日起 6 个月内不得转让。本次发行对象所取得杰赛科技本次非公开发行的股票因公司分配股票股利、资本公积金转增等形式所衍生取得的股票亦应遵守上述股份限售安排。

(2) 公司实施非公开发行 A 股股票导致股本增加而被动稀释，不触及要约收购，未导致公司控股股东及实际控制人发生变化。本次权益变动后，控股股东中电网络通信集团有限公司及其一致行动人持股比例下降 4.8%；深圳市中科招商创业投资有限公司持股比例下降至 5% 以下；国家军民融合产业投资基金有限责任公司持股比例超过 5%。

七一二

(1) 发布第 1 次 2020 年年报业绩预告，公司业绩预增，预测业绩：净利润约 51000 万元~55000 万元，增长 48%~59%。业绩变动原因说明：

- 1、公司产品订单大幅增加，随着产品的陆续交付，收入持续增长，带动了公司 2020 年净利润的显著提升。
- 2、公司严格执行成本管控方案，进一步提高信息化管理水平，持续优化内控管理，降本增效成果显著，期间费用率得到有效控制，经营业绩持续显著增长。

(2) 2021-02-05 召开临时股东大会，股权登记日：2021-01-29，现场会议登记日期：2021-02-01，互联网投票时间：2021-02-05，交易系统投票时间：2021-02-05，审议内容如下：1、关于公司增加经营范围并修订公司章程的议案；2、关于确认公司 2020 年度关联交易及预计 2021 年度日常关联交易的议案；3、关于变更公司董事的议案；4、关于变更公司监事的议案。

(3) 公司使用暂时闲置自有资金进行现金管理，购买安全性高、流动性好、有保本约定的理财产品。本次委托理财受托方为招商银行股份有限公司和中信银行股份有限公司，委托理财金额分别为 5,000.00 万元和 10,000.00 万元，委托理财产品名称为招商银行点金系列看涨三层区间 90 天结构性存款和共赢智信汇率挂钩人民币结构性存款 02887 期，委托理财期限均为 90 天。

国盾量子

2021-02-03 召开临时股东大会，股权登记日：2021-01-28，现场会议登记日期：2021-01-29，互联网投票时间：2021-02-03，交易系统投票时间：2021-02-03，审议内容如下：1、《关于选举李姚矿先生为公司第二届董事会独立董事的议案》；2、《关于制定〈科大国盾量子技术股份有限公司投资者关系管理制度〉的议案》。

3、下周（2021 年 1 月 25 日-1 月 29 日）重要事情提醒

下周部分公司如奥维通信、日海智能、海能达等相继召开股东大会，微创光电、优博讯、有方科技将有限售股份上市流通。

表2: 下周部分公司将召开股东大会

代码	简称	披露事项	披露时间
300025.SZ	华星创业	股东大会	2021年1月25日
300913.SZ	兆龙互连	股东大会	2021年1月26日
002583.SZ	海能达	股东大会	2021年1月27日
002313.SZ	日海智能	股东大会	2021年1月29日
002231.SZ	奥维通信	股东大会	2021年1月29日
300531.SZ	优博讯	限售股份上市流通	2021年1月25日
688159.SH	有方科技	限售股份上市流通	2021年1月25日
430198.OC	微创光电	限售股份上市流通	2021年1月27日

资料来源: Wind、开源证券研究所

4、推荐及受益标的情况

4.1、推荐标的

表3: 相关推荐公司估值表

股票代码	股票名称	股价			EPS(元)			PE(倍)			评级
		(1月22日)	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E			
300502.SZ	新易盛	54.73	1.56	2.55	3.8	35.08	21.46	14.40	买入		
300308.SZ	中际旭创	56.10	1.13	1.56	2.09	49.65	35.96	26.84	买入		
002281.SZ	光迅科技	28.53	0.79	1.06	1.37	36.11	26.92	20.82	增持		
300638.SZ	广和通	65.45	1.22	1.81	2.46	53.65	36.16	26.61	买入		
603236.SH	移远通信	209.40	2.08	3.3	5.22	100.67	63.45	40.11	增持		
300590.SZ	移为通信	31.11	1.25	1.67	2.15	24.89	18.63	14.47	增持		
300628.SZ	亿联网络	83.84	1.45	1.97	2.61	57.82	42.56	32.12	增持		
300578.SZ	会畅通讯	44.13	0.98	1.47	2.11	45.03	30.02	20.91	买入		
1810.HK	小米集团	29.80	0.46	0.55	0.67	64.78	54.18	44.48	买入		
000063.SZ	中兴通讯	33.88	1.36	1.76	2.18	24.91	19.25	15.54	买入		

数据来源: Wind、开源证券研究所

4.2、受益标的

中国移动(0941.HK)

规模效益在通信行业尤显重要,5G建设不断推进带来5G网络的利用率进一步提升,随着5G用户的不断增长以及5G行业应用的不断拓展,通信运营商龙头有望迎来业绩的边际改善。

5、风险提示

中美贸易摩擦影响全球经济及5G发展。中美贸易摩擦对全球影响带来行业不确定性,随着美国对华为的禁运升级,如未来不能有效的解决,可能会影响国内外5G进程的快速推进,进而影响部分公司海外业务的拓展;

国内 5G 商用未及预期。国内 5G 商用未及预期，运营商 5G 推进受国家政策影响较大，不排除 5G 基站产品部分不成熟导致 5G 相关产业链发展滞后，对 5G 商用进度造成影响，从而影响 5G 推进进度不达预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的境内投资者类别仅限定为专业境内投资者及风险承受能力为C4、C5的普通境内投资者。若您并非专业境内投资者及风险承受能力为C4、C5的普通境内投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn