

通信

2021年02月07日

我国建成全球最大 5G 网络，5G 好用带来应用普及

——行业周报

投资评级：看好（维持）

赵良毕（分析师）

戴晶晶（联系人）

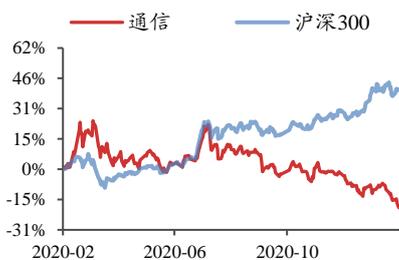
zhaoliangbi@kysec.cn

daijingjing@kysec.cn

证书编号：S0790520030005

证书编号：S0790120040005

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业点评报告-通信低配与年报业绩增长背离，5G 利好不断促反转》- 2021.2.4

《行业点评报告-机房配套空调系统等集采开启，龙头企业有望受益》- 2021.2.2

《行业点评报告-移广 5G700M 持续推进，通信估值与持仓有望重燃》- 2021.2.2

● 我国建成全球最大 5G 网络，5G 好用进程持续推进，维持对通信行业的“看好”评级

本周（2021年2月1日-2021年2月5日）上证综指上涨0.38%，深证成指上涨1.25%，创业板指上涨2.07%。本周一级行业指数中通信板块跌幅为-4.33%。本周通信行业重要事件中，中国铁塔2021年度移动通信工程基站一体化施工集约化采购项目公布，中国移动开启2021~2023年新型空调末端集采系统；我国建成全球最大的5G网络；先弘科技与中国移动达成5G智慧社区生态战略合作；联邦家私与中国电信签署5G技术应用战略合作协议；韩国2020年5G在网用户达1100万，华为与Verizon同意就专利许可费纠纷进行调节，LGU+建立自动驾驶大数据控制中心；高通计划在法国开设5G研发中心；爱立信2020年净利润增长超8倍。我国5G建设将持续，5G从“可用”到“好用”的进展不断推动，维持对通信行业的“看好”评级。

● 年报快报：IDC、光器件、云视频、北斗等板块表现突出，5G应用普及加速

截至上周，通信行业109家公司中已有71家完成对2020年的业绩预告及业绩快报披露，净利润同比增长的为45家，净利润同比增长的公司整体涨幅同比为+99.42%，已披露的公司Q4单季度净利润同比提升+29.02%，同比增长明显；细分子行业方面，IDC、物联网及5G应用、光器件、云视频、北斗导航板块表现较好，2020年全年同比增幅分别为140.27%、42.83%、42.78%、16.61%、57.99%；光纤光缆、IDC、光器件、军工通信/北斗导航等板块2020Q4整体同比增幅分别为101.69%、82.41%、32.27%、63.3%；2020Q4板块环比方面，军工通信/北斗导航环比增长+177.28%，其他呈现下跌态势，其中跌幅最小的板块为设备集成板块，跌幅约为-5.89%，主要原因为2020Q45G建设基本处于停滞状态而新一轮集采还未开启，随着5G集采的即将启动，通信公司业绩有望边际改善。

● 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

我们认为2021年第一季度5G板块反转在即，利好不断并陆续兑现：

一是运营商中国广电的加入带来投资增量，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；

二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，预计拜登新政府上台后双方磋商及相关谈判将再度展开；

三是参照往年经验，运营商会在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，迎来5G产业链的业绩边际改善；

推荐标的：中国移动（0941.HK）、中兴通讯（000063）、小米集团（1810.HK）、物联网移远通信（603236）、和而泰（002402），视频会议亿联网络（300628）、会畅通讯（300578）；另外基本面有好转的公司也需要重点关注，推荐标的：中天科技（600522）、佳力图（603912）、移为通信（300590）。

● **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 4.33%.....	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 17.67%，最大跌幅-20.38%.....	3
1.3、二级子行业本周终端设备板块跌幅最小.....	4
2、本周通信主题事件较多.....	4
2.1、本周（2021 年 2 月 1 日-2021 年 2 月 5 日）影响通信板块重大事件——设备集采消息.....	4
2.1.1、中国铁塔 2021 年度移动通信工程基站一体化施工集约化采购项目.....	4
2.1.2、中国移动开启 2021~2023 年新型空调末端系统集成采.....	4
2.2、本周（2021 年 2 月 1 日-2021 年 2 月 5 日）影响通信板块重大事件——网络建设.....	5
2.2.1、我国建成全球最大的 5G 网络.....	5
2.3、本周（2021 年 2 月 1 日-2021 年 2 月 5 日）影响通信板块重大事件——应用领域.....	5
2.3.1、先弘科技与中国移动达成 5G 智慧社区生态战略合作.....	5
2.3.2、联邦家私与中国电信签署 5G 技术应用战略合作协议.....	6
2.4、本周（2021 年 2 月 1 日-2021 年 2 月 5 日）影响通信板块重大事件——国际动向.....	6
2.4.1、韩国 2020 年 5G 在网用户达 1100 万.....	6
2.4.2、华为与 Verizon 同意就专利许可费纠纷进行调解.....	6
2.4.3、LGU+建立自动驾驶大数据控制中心.....	6
2.4.4、高通计划在法国开设 5G 研发中心.....	7
2.4.5、爱立信 2020 年净利润增长超 8 倍.....	7
2.5、本周（2021 年 2 月 1 日-2021 年 2 月 5 日）公司重大事件.....	7
3、下周（2021 年 2 月 8 日-2 月 12 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
5、风险提示.....	9

图表目录

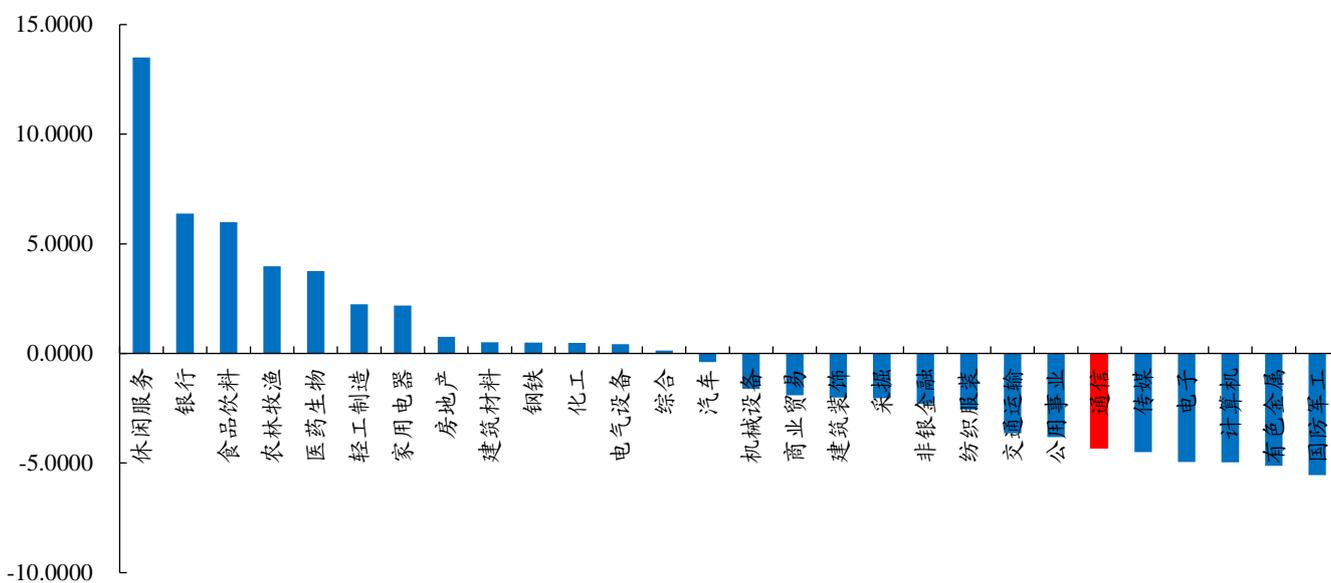
图 1：本周板块涨跌幅，通信板块跌幅为-4.33%（单位：%）.....	3
图 2：移远通信领跑涨幅榜（单位：%）.....	4
图 3：德生科技等本周有所回调（单位：%）.....	4
表 1：本周二级子行业终端设备板块跌幅最小.....	4
表 2：下周部分公司将召开股东大会.....	8
表 3：相关推荐公司估值表.....	9

1、本周行情回顾，通信板块指数下跌 4.33%

1.1、本周通信板块指数有所下跌

本周(2021年2月1日-2021年2月5日)上证综指上涨0.38%，深证成指上涨1.25%，创业板指上涨2.07%。本周一级行业指数中通信板块跌幅为-4.33%。本周通信行业重要事件中，中国铁塔2021年度移动通信工程基站一体化施工集约化采购项目公布，中国移动开启2021~2023年新型空调末端集采系统；我国建成全球最大的5G网络；先弘科技与中国移动达成5G智慧社区生态战略合作；联邦家私与中国电信签署5G技术应用战略合作协议；韩国2020年5G在网用户达1100万，华为与Verizon同意就专利许可费纠纷进行调节，LGU+建立自动驾驶大数据控制中心；高通计划在法国开设5G研发中心；爱立信2020年净利润增长超8倍。我国5G快速建设有望恢复，5G从“可用”到“好用”的进展超预期，维持对通信的“看好”评级。

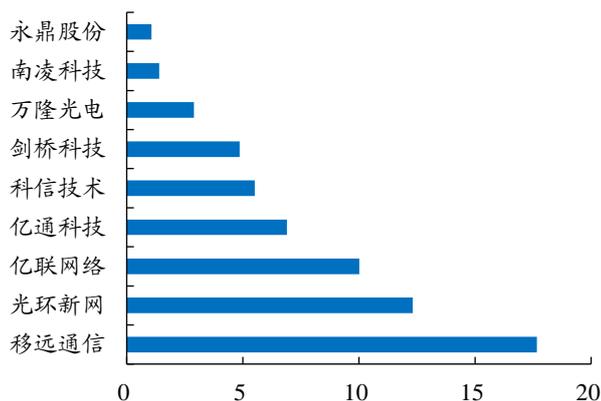
图1：本周板块涨跌幅，通信板块跌幅为-4.33%（单位：%）



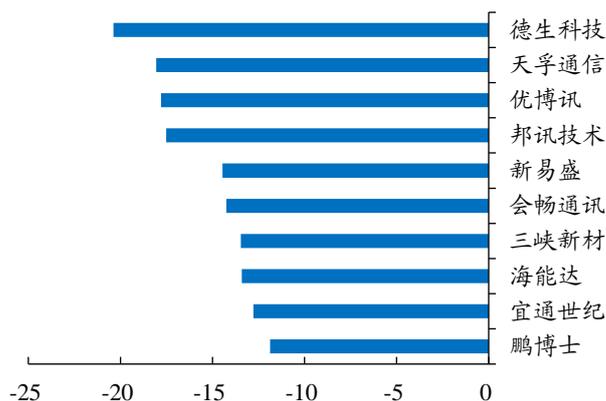
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周通信板块个股最高涨幅 17.67%，最大跌幅-20.38%

本周(2021年2月1日-2021年2月5日)通信板块109支个股中，上涨、持平、下跌的个股数量分别为14、1、94，占比分别为12.84%、0.92%和86.24%。其中，涨幅板块分析方面，移远通信、光环新网和亿联网络涨幅分别为达到17.67%、12.32%和10.02%。

图2: 移远通信领跑涨幅榜 (单位: %)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 德生科技等本周有所回调 (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跌幅最小

根据通信板块二级子行业划分来看,本周(2021年2月1日-2021年2月5日)通信板块二级子行业中四个板块下跌。跌幅最小的为终端设备板块,跌幅为-2.02%。

表1: 本周二级子行业终端设备板块跌幅最小

二级子行业	周涨跌幅
终端设备	-2.02%
通信配套服务	-2.45%
通信运营III	-4.09%
通信传输设备	-6.29%

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2月1日-2021年2月5日)影响通信板块重大事件——设备集采消息

2.1.1、中国铁塔2021年度移动通信工程基站一体化施工集约化采购项目

2021年2月5日,中国铁塔股份有限公司河南省分公司2021年度移动通信工程基站一体化施工集约化采购项目中标结果出炉,共49家单位中标。最终由49家单位中标,其中润建股份、中通服、吉讯、中通四局、中企科信、江西邮电工程六家公司各获得6个份额;和勤通信、山东邮电工程、山东通服、蓝海信达通信各拿下5个份额;剩余唐人通信、南京铁马、南京嘉环等39家企业也都拿下相应份额。

点评:运营商三期集采蓄势待发,中国铁塔作为我国5G基站信号塔的主要建设公司预计将提前备货进行5G基站建设,此次集采也侧面反映出我国基站建设拥有一定的提前性,代表着我国主要厂商及运营商对于5G应用的长期看好,一旦5G信号进行广覆盖,则5G应用或将跟随而至,从而实现主设备商利润率走高、通信企业全面向好。

2.1.2、中国移动开启2021~2023年新型空调末端系统集成采

2021年1月29日，中国移动开启2021~2023年新型空调末端系统集成采，划分为六个标包，采购总规模约为24,732套，总最高投标限价为22.97亿元。具体标包划分方面，此次冷冻水型列间空调采购规模总计24,732套，冷冻水型背板空调采购规模总计3,980套；重力热管型背板空调总计40,527套，重力热管型列间空调总计4,556套；动力热管型列间空调总计798套；动力热管型背板空调合计2,360套，其中40kw冷冻水型列间空调、5kw重力热管型背板空调及30kw重力热管型列间空调等需求量较大，对应标包价格较高。

点评：据中国铁塔数据显示，由于5G基站耗能约为4G基站的3倍，拉高对高效节能温控产品的需求，“5G+应用”进程的推进、边缘计算的部署、产业信息化转型下，设备耗能、热密度水平持续上升，温控产品需求将持续；数据中心算力的提升带来热密度、功率密度的提高，高效的散热方式成为解决能耗问题的重点，直接影响到数据中心整体效率和PUE值，在PUE等指标管控趋严的情况下，温控节能设备需求释放，双重共振下迎来行业新发展基于，在行业景气度提升的基础上相关公司业绩有望长期快速增长。

2.2、本周（2021年2月1日-2021年2月5日）影响通信板块重大事件——网络建设

2.2.1、我国建成全球最大的5G网络

根据工信部发布的统计数据显示：我国已建成全球最大5G网络，截至2020年底，开通5G基站超过71.8万个，实现所有地级以上城市5G网络全覆盖，5G终端连接数超过2亿。“从最初售价超过5000元，到如今低至千元，价格下调推动5G手机快速普及。”中国信息通信研究院相关发言人说，2020年，我国5G手机累计出货量1.63亿部，上市新机型累计218款。

点评：2020年我国5G基站建设主要以大城市为主，主要省市如广州、深圳、北京等已经陆续实现5G独立组网全覆盖，信号强度及连续性逐步提升。2019年我国5G频谱被分配给四家运营商，目前已经形成“中国移动+中国广电”及“中国电信+中国联通”竞争局势，其中“移广”5G基站建设目前主要以2.6G频段为主，“电联”5G基站建设主要以3.3-3.6G频段为主，“移广”优势在于用户群较广且优质音视频资源较多，“电联”优势则在于电信的云计算领先地位及国际优质频段，二者合作加速我国5G建设，推动5G从可用到好用升级。

2.3、本周（2021年2月1日-2021年2月5日）影响通信板块重大事件——应用领域

2.3.1、先弘科技与中国移动达成5G智慧社区生态战略合作

2020年2月4日，先弘网络科技(深圳)有限公司与中国移动通信集团广东有限公司东莞西区分公司战略合作签约仪式在中国移动东莞西区分公司通信服务大楼正式举行。净利润同比下跌的为26家，Q4单季度净利润同比提升+29.02%，增长态势明显；在基金持仓通信方面，Q4基金持股通信持续走低，较通信行业在全部A股市值占比1.32%相比，低额配置-0.62个百分点，与4G巅峰时期+1.71个百分点的超额配置反差较大；

点评：中国移动是国内移动通讯领域的巨头，在信息基础设施建设、客户服务体系、技术服务创新、资源整合方面有着巨大的综合优势；而先弘科技在社区信息化应用、智慧物管、智能生活服务配套等方面的有着独特的优势。本次战略携手，将紧盯社区

生态建设的痛点难点，共同推动 5G 技术与城市、社区的高度融合，赋能社区数字化转型，推进城市智能化发展，助力城市变革。

2.3.2、联邦家私与中国电信签署 5G 技术应用战略合作协议

2021 年 2 月 3 日，联邦家私集团与中国电信佛山分公司正式签署 5G 技术应用战略合作协议，双方将本着“整合资源、聚合产业、合作创新、服务社会”原则，结合发展优势及经验，在 5G 技术、云计算、大数据、物联网、系统集成等方面的深度融合开展探索与技术创新，共建“5G+高端定制家具智慧工厂”。

点评：根据央视数据显示，自 5G 商用以来，深圳累计建成超过 1.5 万个 5G 基站，助力深圳率先实现全市 5G 网络全覆盖、5G 独立组网以及 5G 基站建设密度全球领先。根据深圳移动数据显示，全国首个 5G 政务专网比原有的接入速率提升了 3 到 5 倍。我们认为此专网的建设代表了我国 5G 在 2B、2C 端的应用取得新突破，有望成为运营商去管道化的重要途径之一。我们认为深圳的高速 5G 应用进程也在逐步向周边地区辐射，从而实现 2B、2C 端的 5G 应用广连接，开启 5G 应用新时代。

2.4、本周（2021 年 2 月 1 日-2021 年 2 月 5 日）影响通信板块重大事件——国际动向

2.4.1、韩国 2020 年 5G 在网用户达 1100 万

据韩国科学技术信息通信部发布的移动通信服务统计数据，截止至 2020 年 12 月，韩国 5G 用户达到 11851373 人，5G 网络流量也于 12 月首次超过 30 万 TB，达 302278TB。5G 用户方面，2019 年 12 月底用户数 4668154 人，约占移动通信服务用户的 6.7%，2020 年底 5G 用户 11851373 人，在移动通信服务用户中的占比已上升到 17%。

点评：韩国 5G 于 2019 年 4 月便已经实现商用，整体发展思路为 2C 先行，带动 2B，辐射 2G，韩国三大运营商 LGU+、KT、SKT 也针对 2C 端用户开发了不同的商业、娱乐应用以尽可能多的在 5G 时代拓展客户，其中 LGU+ 独创的 5GVR/AR 明星虚拟约会等市场反响较好。我国主要以 2B 端工业互联网先行，同时进行 2C 端用户培育，更有助于运营商的“去管道化”进程。

2.4.2、华为与 Verizon 同意就专利许可费纠纷进行调解

2021 年 2 月 2 日，据彭博社报道，德克萨斯州 Marshall 提交的法庭文件显示，华为和美国第一大移动通信网络运营商 Verizon 同意就其电信专利许可费争议的一部分进行“私下调解”。文章为披露披露和解的条件和赔偿金额，华为公关部表示尚未知晓此事，不予置评。一年前，华为宣布在美国德克萨斯州东区和西区法院向 Verizon 提起诉讼，Verizon 侵犯了华为在美国授权的 12 项专利，同时要求 Verizon 就其专利侵权行为对华为进行赔偿。

点评：华为此次和 Verizon 私下和解不仅代表了美国特朗普政府对于我国华为的不公正打压缺乏事实依据，也代表了我国华为在 5G 领域领先世界的态势，结合巴西总统对于华为的开放态度，我们可以认为此次对于华为的打压的不公正性，根据 IPLytics 公布的 5G 专利数据统计中，华为于 2020 年以 3147 份专利的水平全球居首，同时中兴通讯也居全球第三位，体现出我国 5G 时代的引领态势。

2.4.3、LGU+建立自动驾驶大数据控制中心

韩国 inews2月1日报道, LGU+将为韩国世宗市构建自动驾驶大数据控制中心平台, 通过建立一个基于大数据的控制中心来收集和分析世宗市自动驾驶示范监管自由区内基础设施、交通信息和自动驾驶示范车辆的运行数据, 并共享这些数据。在控制中心内, 可以对自动驾驶的演示车辆进行一系列集中控制管理, 包括实时控制和状态管理、验证测试管理、V2X 基础设施管理和精确地图的构建和管理等。

点评: LGU+主要布局自动驾驶技术。2020年6月 LGU+与 Autonomouosa2z 签署了一份谅解备忘录, 共同在韩国中部的行政首都世宗特别自治市展示自动驾驶技术。世宗拥有韩国最先进的智能城市平台, LGU+会在世宗测试自动驾驶汽车专用 5G 网络、高精度动态地图和车对车(v2x)技术等, 而自动驾驶汽车 a2z 将提供微型电动汽车和 15 座小型巴士等自动驾驶汽车, 以及自动驾驶汽车软件开发包及算法等, 致力于开发各种条件下的自动驾驶解决方案。同时, LGU+也同 Automos 合作在绍兴市示范自动驾驶接驳车服务; 同 Chemtronics 合作在世宗市启动低速自动驾驶接驳车服务。此次在世宗市构建自动驾驶大数据中心或许表明公司在自动驾驶方面又实现了新一轮的创新及技术升级。

2.4.4、高通计划在法国开设 5G 研发中心

高通公司公布了在法国开设 5G 研发设施的计划, 以扩大其在下一代网络本地和全球发展方面的努力。在一份声明中, 该公司表示这一枢纽将通过其子公司高通通讯公司建设。这使得其在法国的研发基地增加到 4 个。高通表示, 最新的基地将专注于“5G 及后 5G 的未来演进”, 并在“本地、区域和全球”推动该技术的发展。

点评: 此次高通在法国开始 5G 研发中心主要目的是为了承接 5G 时代的芯片需求, 由于我国基站建设如火如荼, 5G 好用时代即将到来, 故 5G 手机芯片需求或将进一步走高, 同时全球其他地区如韩国、日本、美国等都有不同程度的 5G 手机芯片需求, 我们认为高通此举代表了业界对于 5G 时代高市场空间的较乐观期望, 同时也对于欧洲地区加速发展 5G 的信心。

2.4.5、爱立信 2020 年净利润增长超 8 倍

爱立信 2020 年第四季度及 2020 年全年业绩报告数据显示, 2020 年全年, 爱立信净销售额增加至 2324 亿瑞典克朗, 同比增长 2%; 按可比单位和货币调整后的净销售额同比增长 5%。2020 年全年, 爱立信的毛利率为 40.3% (2019 年则为 37.3%), 不包括重组费用的毛利率为 40.6% (2019 年则为 37.5%)。净利润方面, 2020 年全年, 爱立信实现净利润 176 亿瑞典克朗, 2019 年则为 18 亿瑞典克朗。

点评: 由于 2020 年美国对于华为的不断打压以及“干净网络”行动, 使得华为全球市占率有所下跌, 爱立信作为欧洲本土设备商承接了华为在欧洲的部分市场, 使得爱立信 2020 年全年业绩及净利润向好, 但我国华为整体专利体量的优势使得华为在 5G 网络建设方面仍然具备领先优势, 虽然短期受美国政府相关政策影响份额有所收缩, 但整体仍属于全球优秀的设备商之一, 且具备长期反弹的技术及经济基础。

2.5、本周 (2021 年 2 月 1 日-2021 年 2 月 5 日) 公司重大事件

七一二

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, 召开地点: 天津开发区西区北大街 141 号公司会议室, 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。

光迅科技

(1) 2021 年 2 月 1 日, 615.15 万股股权激励限售股份上市流通。

(2) 2021 年 2 月 1 日收到公司财务总监毕梅女士的书面辞职报告, 毕梅女士按有关干部管理规定, 达到退出干部岗位的年龄, 特申请辞去公司财务总监职务。毕梅女士辞去公司财务总监职务后还将继续在公司工作, 其辞职报告自送达董事会之日起生效。

移远通信

(1) 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%: 2021 年 2 月 2 日收盘价为 258.52 元, 交易起始日 2021 年 1 月 29 日前收盘价为 205.4 元, 连续三个交易日内涨跌幅为 25.86%, 实际连续三个交易日内涨跌幅偏离基准值累计为 23.2%。

(2) 2020-12-25 至 2021-02-05, 重庆信展云达投资中心(有限合伙)减持 48.6 万股公司股份。截止 2021-02-06, 持有股份数量为 81.68 万股, 占流通股份总数比例为 1.15%。

(3) 2020-12-25 至 2021-02-05, 重庆信展保达投资中心(有限合伙)减持 106.25 万股公司股份: 其中通过大宗交易系统减持 80 万股公司股份。截止 2021-02-06, 持有股份数量为 298.35 万股, 占流通股份总数比例为 4.2%。

国盾量子

2021-02-03 召开临时股东大会, 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》。

星网锐捷

于近日收到福建省科学技术厅、福建省财政厅、国家税务总局福建省税务局联合下发的《关于认定福建省 2020 年第一批拟认定高新技术企业的通知》, 根据国家相关规定, 公司控股子公司锐捷网络、升腾资讯、星网视易、星网智慧、智慧软件可连续三年(2020 年-2022 年)享受国家关于高新技术企业所得税的优惠政策, 即按 15% 的税率缴纳企业所得税, 该税收优惠政策对公司 2020 年度相关经营业绩的财务数据不会产生重大影响。

中兴通讯

2021 年 2 月 4 日, 公司 38109.8968 万股定向增发机构配售股份上市流通。

3、下周(2021 年 2 月 8 日-2 月 12 日)重要事情提醒

下周部分公司如烽火通信、天孚通信、奥维通信等相继召开股东大会。

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
600498.SH	烽火通信	股东大会	2021 年 2 月 8 日

代码	简称	披露事项	披露时间
300394.SZ	天孚通信	股东大会	2021年2月8日
002231.SZ	奥维通信	股东大会	2021年2月8日
000070.SZ	特发信息	股东大会	2021年2月8日
000032.SZ	深桑达A	股东大会	2021年2月10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
		(2月5日)	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
600522.SH	中天科技	9.37	0.79	0.95	1.14	11.86	9.86	8.22	增持
603912.SH	佳力图	11.93	0.58	0.78	1.04	20.57	15.29	11.47	增持
300590.SZ	移为通信	24.45	0.75	0.11	0.51	32.60	222.27	47.94	增持
300638.SZ	广和通	54.01	1.22	1.81	2.46	44.27	29.84	21.96	买入
002402.SZ	和而泰	20.74	0.47	0.66	0.89	44.13	31.42	23.30	买入
603236.SH	移远通信	251.40	2.08	3.3	5.22	120.87	76.18	48.16	买入
0941.HK	中国移动	39.14	5.3	5.4	5.6	7.38	7.25	6.99	买入
300628.SZ	亿联网络	88.28	1.51	1.98	2.55	58.46	44.59	34.62	买入
300578.SZ	会畅通讯	33.51	0.98	1.47	2.11	34.19	22.80	15.88	买入
1810.HK	小米集团	22.70	0.46	0.55	0.67	49.35	41.27	33.88	买入
000063.SZ	中兴通讯	30.89	0.95	1.22	1.44	32.52	25.32	21.45	买入

数据来源：Wind、开源证券研究所（汇率使用2021年2月5日：1HKD=0.83RMB）

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