

通信

向阳新生，华为发布 2020 年业绩

3月31日，华为正式发布了2020年年度报告，公司2020年实现销售收入8914亿元，同比增长3.8%，净利润646亿元，同比增长3.2%。在政治环境和疫情的双重影响下，华为通过政企端云业务拓展，手机外的智能终端销售，实现了利润营收的持续正增长。年报显示，2020年公司经营活动现金流为352亿元，同比下降61.5%，主要原因是原材料的紧急采购和供应研发等方面的投入。我们认为，随着疫情下全球数字化转型加速，华为通过聚焦连接与计算的ICT基建和场景化的消费者业务，能够在疫情和制裁压力下向阳新生，引领通信行业景气向上。

本周核心推荐：预计年报和一季报将迎来高增长的企业，移远通信603236、华正新材603186、中天科技600522、新易盛300502。

本周重点推荐：（1）云视讯：亿联网络300628、会畅通讯300578（2）光模块：中际旭创300308、天孚通信300394。（3）数据中心：沙钢股份002075、数据港603881、光环新网300383、奥飞数据300738。（4）运营商：中国联通600050、中国联通H股0762.HK、中国电信0728.HK、中国移动0941.HK。（5）物联网：广和通300638、格智能002881。（6）军工通信：七一二603712。（7）工业互联网：能科股份603859、佳讯飞鸿300213。

华为发布2020年年度报告。3月31日，华为正式发布了2020年年度报告，公司2020年实现销售收入8914亿元，同比增长3.8%，净利润646亿元，同比增长3.2%。消费者端，断供对手机销量产生了较大的影响，华为将持续聚焦以5大场景为核心的智慧生态建设，以鸿蒙系统、HMS、AI为核心，带动全生态产品发展。在ICT方面，华为将继续聚焦ICT基建，通过连接和计算两大领域的发力，做好数字化转型使能者的角色。

中国移动SPN集采，中兴华为两强争霸。中国移动公布了2021年至2022年SPN设备新建部分集采结果。本次集采总计3.3万端需求，中兴华为两家获取份额近八成。中国移动同期还进行了一轮SPN设备扩容采购，涉及约18万端需求，华为，中兴通讯位居前二，包揽近九成份额。本次中国移动SPN设备扩容和新建合计21.3万端的规模，超过2019年、2020年一期和二期采购的总量。

IDC：2020Q4中国智能家居出货量同比上涨6%。据C114讯，IDC本周发布了《中国智能家居设备市场季度跟踪报告，2020年第四季度》显示，2020年第四季度中国智能家居设备市场出货量为6,087万台，同比增长6.0%，销售额为130亿美元，同比增长4.4%。市场呈现回暖态势。

风险提示：贸易摩擦加剧，5G进度不达预期。

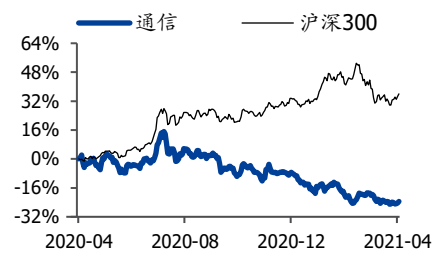
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
600522	中天科技	买入	0.64	0.74	1.18	1.36	17.39	15.04	9.43	8.18
603186	华正新材	买入	0.72	0.89	1.64	2.10	56.06	45.35	24.61	19.22
300502	新易盛	买入	0.59	1.36	1.83	2.24	76.39	33.14	24.63	20.12
603236	移远通信	买入		2.24	3.36	5.12		102.90	68.60	45.02
300578	会畅通讯	买入	0.52	0.77	1.33	2.24	56.08	37.87	21.92	13.02

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 宋嘉吉

执业证书编号：S0680519010002

邮箱：songjiaji@gszq.com

相关研究

- 1、《区块链：六大行发力 DCEP，数字人民币渐行渐近》2021-03-29
- 2、《通信：通信行业有哪些碳中和标的？》2021-03-28
- 3、《区块链：香港首家持牌数字资产交易所上线，Coinbase 推迟至下月上市》2021-03-22



内容目录

1. 投资策略: 向阳新生, 华为发布 2020 年业绩	3
2. 行情回顾: 通信板块表现上涨, 光通信表现最佳	4
3. 周专题: 向阳新生, 华为发布 2020 年年报	5
4. 中国移动 2021 年 NFV 融合短消息网关设备集采: 东软、亚信分别中标	7
5. 中国移动全流量安全监测设备集采: 北京网神中标	7
6. 中国移动 SPN 设备新单出炉: 华为、中兴两强争锋格局再演	8
7. 50G PON 标准预计 2021 年完成系列标准第一版	9
8. IDC: 2020 年第四季度中国智能家居市场出货量同比增长 6.0%	9
9. 北美移动通信行业标准组织公布北美 6G 路线图	10
10. 美政府放弃对高通反垄断诉讼 四年“穷追猛打”画上句号	11
11. 风险提示	11

图表目录

图表 1: 通信板块上涨, 细分板块中光通信表现相对最优	4
图表 2: 本周*ST 飞马领涨通信行业	4
图表 3: 华为 2020 年业务收入构成	5
图表 4: 华为消费者业务战略	6
图表 5: 华为 2020 年业务收入地区构成	6
图表 6: 华为 ICT 基础设施建设战略	7
图表 7: 中国智能家居设备市场销售额及同比增长率	9
图表 8: 2020-2025 年中国智能家居设备市场出货量及预测	10

1. 投资策略: 向阳新生, 华为发布 2020 年业绩

本周核心推荐: 预计年报和一季报将迎来高增长的企业, 移远通信 603236、华正新材 603186、中天科技 600522、新易盛 300502。

本周重点推荐: (1) **云视讯:** 亿联网络 300628、会畅通讯 300578 (2) **光模块:** 中际旭创 300308、天孚通信 300394。 (3) **数据中心:** 沙钢股份 002075、数据港 603881、光环新网 300383、奥飞数据 300738。 (4) **运营商:** 中国联通 600050、中国联通 H 股 0762.HK、中国电信 0728.HK、中国移动 0941.HK。 (5) **物联网:** 广和通 300638、美格智能 002881。 (6) **军工通信:** 七一二 603712。 (7) **工业互联网:** 能科股份 603859、佳讯飞鸿 300213。

在今年发布的政府工作报告中,“碳中和”与“碳达峰”成为政府工作的重要目标。报告提出,要制定在 2030 年前碳达峰方案,大力发展新能源。通信行业虽然与光伏,新能源,电力等“碳中和”核心行业有较大不同,但通信行业中的基站、IDC 机房一直是近年来的能耗大户,随着碳达峰目标的提出,对于基站和 IDC 节能减排的需求将会进一步凸显,从而带动其电源和供能系统的改造升级,将涉及电源、空调、以及 IDC+光伏等多重产业链,利好如英维克、佳力图、科信技术、科华数据等相关产业链公司。同时,碳中和的核心,电力行业的升级改造中,也离不开电网通信设备,电缆等的改造升级,利好如威胜信息、中天科技等公司。

华为发布 2020 年年度报告。3月31日,华为正式发布了 2020 年年度报告,公司 2020 年实现销售收入 8914 亿元,同比增长 3.8%,净利润 646 亿元,同比增长 3.2%。消费者端,断供对手机销量产生了较大的影响,华为将持续聚焦以 5 大场景为核心的智慧生态建设,以鸿蒙系统、HMS、AI 为核心,带动全生态产品发展。在 ICT 方面,华为将继续聚焦 ICT 基建,通过连接和计算两大领域的发力,做好数字化转型赋能者的角色。

中国移动 SPN 集采,中兴华为两强争霸。中国移动公布了 2021 年至 2022 年 SPN 设备新建部分集采结果。本次集采总计 3.3 万端需求,中兴华为两家获取份额近八成。中国移动同期还进行了一轮 SPN 设备扩容采购,涉及约 18 万端需求,华为,中兴通讯位居前二,包揽近九成份额。本次中国移动 SPN 设备扩容和新建合计 21.3 万端的规模,超过 2019 年、2020 年一期和二期采购的总量。

IDC: 2020Q4 中国智能家居出货量同比上涨 6%。据 C114 讯, IDC 本周发布了《中国智能家居设备市场季度跟踪报告, 2020 年第四季度》显示, 2020 年第四季度中国智能家居设备市场出货量为 6,087 万台,同比增长 6.0%,销售额为 130 亿美元,同比增长 4.4%。市场呈现回暖态势。

核心标的:

移远通信、华正新材、中天科技、新易盛

重点标的:

- (1) **云视讯:** 亿联网络、会畅通讯
- (2) **光模块:** 中际旭创、天孚通信
- (3) **数据中心:** 沙钢股份、数据港、光环新网、奥飞数据
- (4) **运营商:** 中国联通、中国联通 H 股、中国电信、中国移动
- (5) **物联网:** 广和通、美格智能
- (6) **军工通信:** 七一二
- (7) **工业互联网:** 能科股份、佳讯飞鸿

2. 行情回顾：通信板块表现上涨，光通信表现最佳

本周大盘收于 3484 点。各行情指标从好到坏依次为：沪深 300 > 万得全 A（除金融、石油石化）> 创业板综 > 上证综指 > 万得全 A > 中小板综。通信板块上涨，表现劣于大盘。

图表 1：通信板块上涨，细分板块中光通信表现相对最优

指数	涨跌幅度
沪深 300	2.5%
万得全 A（除金融、石油石化）	2.4%
创业板综	2.1%
上证综指	1.9%
万得全 A	1.9%
中小板综	1.4%
国盛通信行业指数	0.6%
国盛光通信指数	3.6%
国盛卫星通信导航指数	3.6%
国盛通信设备指数	1.9%
国盛区块链指数	0.9%
国盛物联网指数	-0.5%
国盛运营商指数	-0.8%
国盛量子通信指数	-1.5%
国盛云计算指数	-1.7%
国盛移动互联指数	-2.5%

资料来源：Wind，国盛证券研究所

从细分行业指数看，光通信、卫星通信导航、通信设备、区块链上涨 3.6%、3.6%、1.9%、0.9%，表现优于通信行业平均水平。物联网、运营商、量子通信、云计算、移动互联下跌 0.5%、0.8%、1.5%、1.7%、2.5%，表现劣于通信行业平均水平。

本周受益公司重组进展，*ST 飞马上涨 14.18%，领涨板块。受益央行数字货币进展，御银股份上涨 14.17%。受益北斗+5G 项目推进，合众思壮上涨 12.64%。受益字节跳动估值利好，广博股份上涨 9.41%。受益硅基氮化镓项目进展，赛微电子上涨 9.31%。

图表 2：本周*ST 飞马领涨通信行业

涨幅前五名				跌幅前五名			
证券代码	证券名称	涨跌幅（%）	成交量（万手）	证券代码	证券名称	涨跌幅（%）	成交量（万手）
002210.SZ	*ST 飞马	14.18	217.16	300312.SZ	邦讯技术	-9.00	152.03
002177.SZ	御银股份	14.17	918.39	002104.SZ	恒宝股份	-8.68	108.54
002383.SZ	合众思壮	12.64	162.93	002464.SZ	众应互联	-7.92	190.67
002103.SZ	广博股份	9.41	59.55	002090.SZ	金智科技	-7.58	27.93
300456.SZ	赛微电子	9.31	58.19	300051.SZ	三五互联	-7.32	22.20

资料来源：Wind，国盛证券研究所

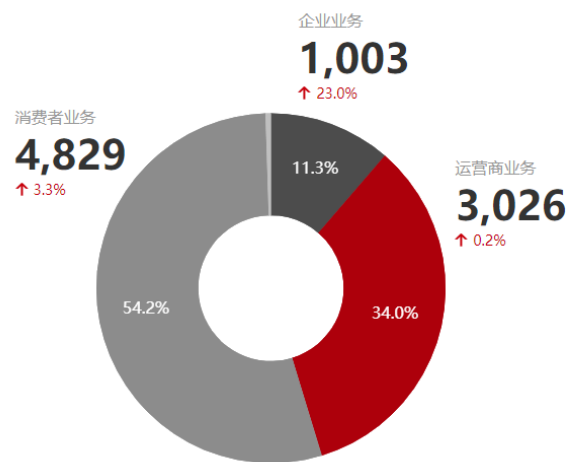
3. 周专题：向阳新生，华为发布 2020 年年报

3月31日，华为正式发布了2020年年报，公司2020年实现销售收入8914亿元，同比增长3.8%，净利润646亿元，同比增长3.2%。在政治环境和疫情的双重影响下，华为通过政企端云业务拓展，手机外的智能终端销售，实现了利润营收的持续正增长。

华为的主营收入主要由三大部分构成，分别是对运营商，对企业和对消费者部门。2020年，对运营商业务收入3026亿元，同比增长0.2%，增速同比降低3.6个百分点。对企业业务收入1003亿元，同比增长23%，增速同比上升14.4个百分点。对消费者业务收入4829亿元，同比增长3.3%，增速同比下降了30.7个百分点。

图表3：华为2020年业务收入构成

三大业务销售收入（单位：亿元人民币）

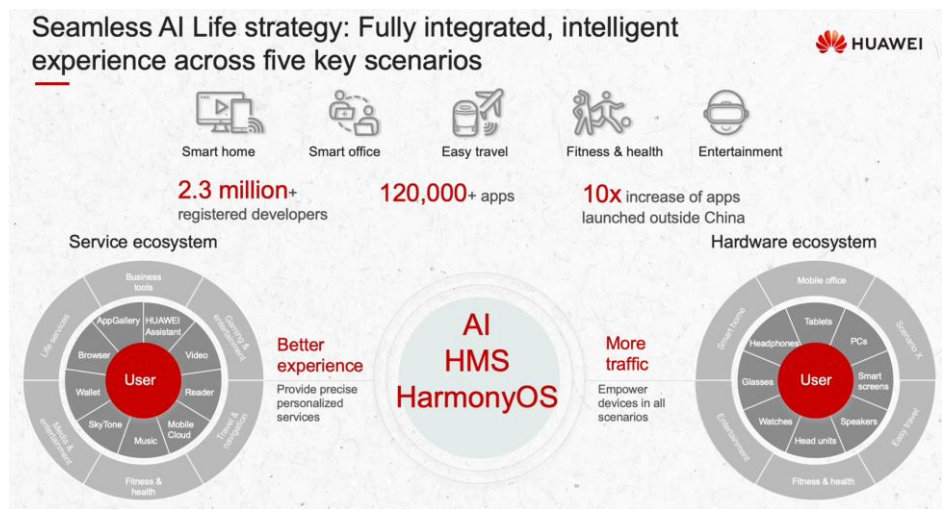


资料来源：华为，国盛证券研究所

企业部门营收的增长，主要是由于疫情之下，企业数字化的进程不断加速，选择上云的企业也在不断增多。从2017年发布公有云战略以来，华为的公有云飞速发展，2020年，公司云业务的增幅达到了168%，成为中国排名第二的公有云服务提供商。这也为对企业业务的强劲增长提供了坚实的动力。

受到美国制裁影响，华为的消费者业务在今年出现了较为明显的增速下滑，尤其是受到芯片断供影响最大的手机业务。华为的消费者业务有“1+8+N”的路线图，今年在代表“1”的手机业务受挫时，“8+N”的可穿戴，平板，PC，大屏业务实现了高速增长，同比增长65%，使得华为的消费者业务在重重压力下保住了正增长。下一步，华为以用户为中心，聚焦家居、办公、出行，运动健康和娱乐五大应用场景，打造全场景的智慧化体验。从核心技术来说，包括了鸿蒙系统、HMS和AI。截止目前，有超过20家硬件、280家应用厂商参与了鸿蒙系统的生态建设。同时HMS的全球注册开发者也已经超过了230万。

图表4: 华为消费者业务战略

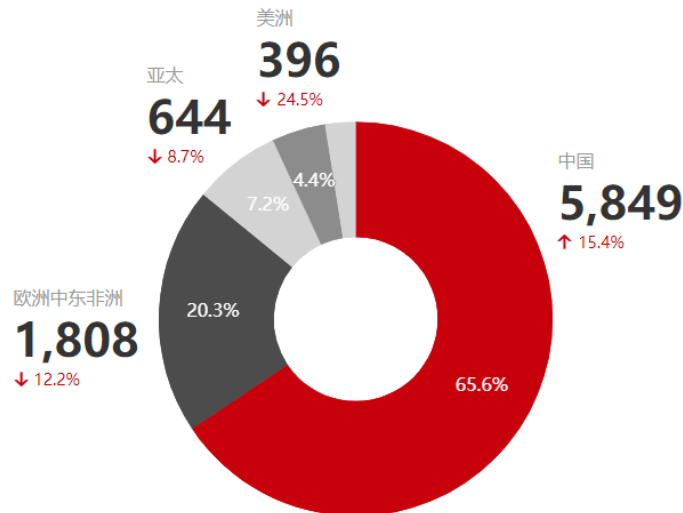


资料来源: 华为, 国盛证券研究所

从地区收入来看, 中国区的营收占比大幅提升, 2020年中国区收入同比增长15%, 占比65.6%, 上升了6.6个百分点。其它地区由于疫情和供应链的影响, 均出现了不同程度的下滑。

图表5: 华为2020年业务收入地区构成

区域的销售收入 (单位: 亿元人民币)



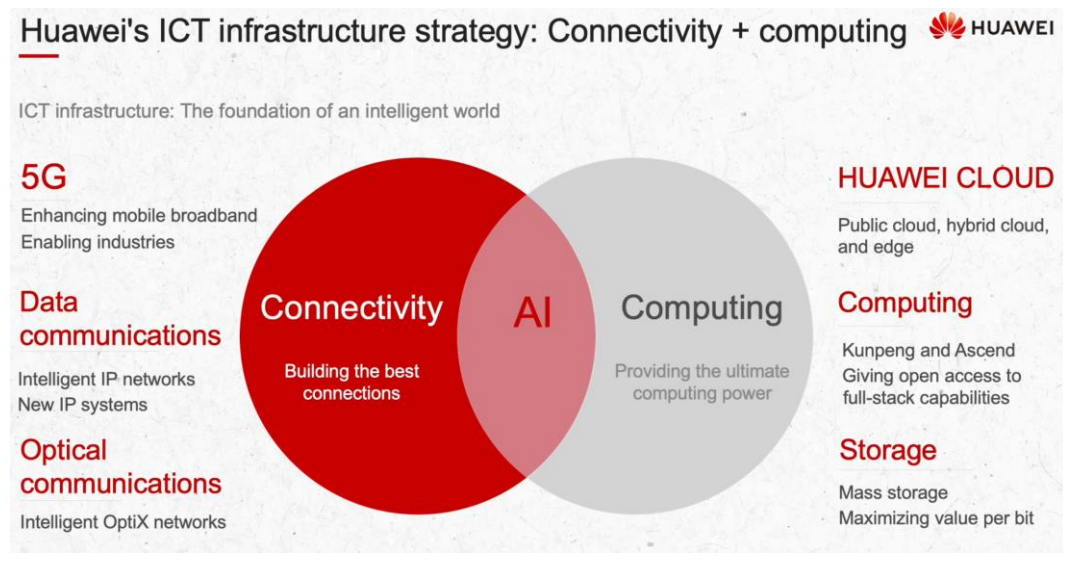
资料来源: 华为, 国盛证券研究所

现金流方面, 公司2020年经营活动现金流为352亿元, 同比下降61.5%, 主要原因是原材料的紧急采购和供应研发等方面的投入。同时, 公司的资产负债率也进一步优化, 降低3.3个百分点至62.3%。

关于未来的发展战略, 华为轮值总裁胡厚崑在发布会上表示, 随着疫情下ICT技术的重

要性进一步凸显。华为将继续聚焦 ICT 基础设施建设，并继续扮演好社会数字化转型的一个使能者的角色。具体来说，华为将继续立足与连接和计算两个领域来发展，连接领域包括了 5G、数据通讯、光通讯等技术最终实现连接无处不在。计算侧包括了华为云、计算、储存等关键领域，最终满足社会智能化发展的多样计算需求。华为表示，ICT 基建的最终目的，是为了实现让云无处不在，让智能无所不及。

图表 6: 华为 ICT 基础设施建设战略



资料来源：华为，国盛证券研究所

关于汽车业务方面，胡厚崑在回答记者提问时表示，华为的定位是一个智能汽车部件的供应商，公司相信公司的 ICT 技术能够在车联网、智能座舱、自动驾驶、电源管理等创造出有竞争力的产品。

4. 中国移动 2021 年 NFV 融合短消息网关设备集采：东软、亚信分别中标

中国移动 4 月 1 日发布 2021 年 NFV 融合短消息网关设备单一来源采购信息公告，供应商名称为东软集团股份有限公司和亚信科技（中国）有限公司。

该项目采购内容为对集中化融合网关节点进行升级改造，支持行业短信下发、话单生成功能并新增投诉处理接口，单节点行业短信软件处理能力 15000 条/秒。

我们认为，这表明 5G 应用日益繁盛背景下各种增值服务持续涌现，运营商将更着眼于全业务管理和运营，相关领域将迎来快速发展。

5. 中国移动全流量安全监测设备集采：北京网神中标

中国移动于 3 月 30 日公示了网络安全态势感知平台一期工程全流量安全监测设备采购的中标结果，奇安信子公司网神信息技术（北京）股份有限公司中标。据此前中国移动发布的招标公告显示，网络安全态势感知平台一期工程全流量安全监测设备采购项目将

采购 36 套全流量安全监测设备（监测流量为 321Gbps）。项目最高总预算为 1800 万元（不含税），项目不划分标段，中标人数量为 1 个。

网络全流量安全分析系统基于网络全流量分析技术，旁路采集、分析和存储所有网络流量，通过威胁情报系统检测已知威胁，通过回溯分析数据包特征、异常网络行为，发现潜伏已久的高级未知攻击。

我们认为，运营商对网络流量数据安全的重视是未来趋势，利于相关产业的快速发展。

6. 中国移动 SPN 设备新单出炉：华为、中兴两强争锋格局再演

中国移动招标采购网公布了 2021 年至 2022 年 SPN 设备新建部分集采结果。本次集采总计 3.3 万端需求，划分 26 个标包，华为获得 15 个标包的第一份额，中兴通讯获得 11 个标包的第一份额，两家获取份额近八成。中国移动同期还进行了一轮 SPN 设备扩容采购，涉及约 18 万端需求，华为，中兴通讯位居前二，包揽近九成份额。本次中国移动 SPN 设备扩容和新建合计 21.3 万端的规模，超过 2019 年、2020 年一期和二期采购的总量，堪称“大手笔”。

本期 SPN 新建项目，华为和中兴通讯分别获得约 41%和 36%的份额，展现出这两家厂商在 SPN 领域深厚的技术积淀和商用部署实力。中兴通讯表现尤其亮眼，一举反转 2020 年新建招标意外跌落第三的结果，凭借一年来稳扎稳打，投身技术创新和示范性网络建设，巩固 SPN 行业领导地位。中兴通讯在已立项的 ITU-T MTN 系列标准中，中兴通讯担任其中两个标准的 Editor 席位，并牵头推进 IETF Inband OAM 草案。SPN 技术侧，中兴通讯在小颗粒硬切片、智能化管控等方面位居业界领先。

图表 1：中国移动 2021-2022 年 SPN 设备新建部分集采中标候选人

省份	设备套数	中标厂家					
		华为		中兴		烽火	
		报价(不含税)	份额	报价(不含税)	份额	报价(不含税)	份额
合计	32976		41.40%		36.48%		22.12%
广西	3380	/	/	154,008,495.86	55%	182,605,066.76	45%
海南	78	/	/	12,456,870.17	55%	11,040,733.04	45%
山东	929	74,006,431.28	72%	66,541,767.41	23%	58,954,802.66	5%
四川	2795	265,892,316.17	60%	247,090,190.10	25%	233,194,241.52	15%
江西	1492	115,796,385.26	57%	104,123,009.88	30%	89,929,040.04	13%
青海	234	16,092,785.58	55%	13,907,138.44	35%	13,689,411.29	10%
江苏	1882	127,685,706.11	50%	110,080,061.34	40%	101,702,383.65	10%
辽宁	977	81,518,767.70	50%	74,168,444.71	30%	67,329,882.14	20%
河南	2555	180,696,491.47	50%	156,171,245.81	30%	145,106,382.01	20%
河北	1769	156,997,246.91	50%	143,932,817.48	20%	126,494,941.95	30%
福建	1722	146,193,187.74	50%	132,627,447.90	35%	128,430,372.98	15%
湖南	1561	155,105,481.71	50%	140,171,279.75	30%	137,923,319.22	20%
安徽	562	50,524,388.31	30%	46,000,012.99	50%	50,110,162.39	20%
陕西	654	40,967,262.97	30%	34,466,812.80	50%	34,386,804.59	20%
山西	472	22,828,123.79	20%	17,386,432.96	50%	18,278,005.49	30%
云南	959	65,809,358.01	50%	56,813,388.40	30%	54,933,263.05	20%
黑龙江	688	42,095,080.57	30%	35,057,827.73	50%	35,659,653.52	20%
重庆	1112	71,048,304.95	30%	59,897,340.94	50%	61,555,892.07	20%
内蒙古	281	42,192,162.87	20%	40,827,088.66	50%	32,337,640.23	30%
甘肃	3239	234,941,669.37	50%	203,429,403.24	30%	221,819,902.71	20%
新疆	503	41,915,484.45	50%	38,058,267.91	30%	32,452,151.55	20%
西藏	151	11,482,094.99	20%	10,047,353.96	50%	10,503,434.51	30%
湖北	2932	168,290,248.89	30%	137,135,904.54	45%	142,184,750.76	25%
吉林	835	79,472,618.29	35%	71,357,118.62	40%	59,955,550.46	25%
贵州	1055	122,805,464.03	40%	118,828,292.93	35%	106,406,570.33	25%
宁夏	159	17,428,374.21	40%	16,406,196.87	35%	13,441,611.93	25%

图表制作：C114通信网 2021.3.26

资料来源：C114 通信网，国盛证券研究所

我们认为，中国移动今年再度大规模采购，显示出中国移动对 SPN 技术的高度自信，SPN 技术已趋于成熟，未来产业链的参与各方都将得到回报。

7. 50G PON 标准预计 2021 年完成系列标准第一版

据 C114 讯，在本周举行的“千兆光网助力数字经济新增长主题论坛”上，工信部科技委常务副主任、中国电信集团科技委主任韦乐平表示：50G PON 标准预计 2021 年完成系列标准第一版；此前，2019 年已经完成需求标准，目前物理层/协议层标准正在制定。

2021 年 3 月，中国电信联合华为完成业界首次 50G PON 样机测试，可实现下行约 40Gbps 的业务传输速率，并在 ODN 模拟环境下（分路比 1:32，传输距离 10 公里）验证了设备的工作。业界需保障 10G PON 网络具备可持续演进升级的能力：一套体制，支持 10G PON（包含 10G-EPON、XG(S)-PON）统一升级到 50G PON；二代共存，保障 10G PON 和 50G PON 可以在现网 ODN 共存，并实现平滑升级；五倍带宽，下行带宽提升 5 倍，上行多速率接入（12.5/25/50Gbps）。

50G PON 的主要技术挑战包括以下三个方面：比 10G PON 增加五倍的速率带来的功率预算挑战、色散代价补偿挑战、更高速光电器件的封装及功耗控制挑战。

我们认为，接入网技术向着持续提高带宽的方向不断演进，中国电信正继续引领光网络的标准发展，推动千兆光网的部署。

8. IDC: 2020 年第四季度中国智能家居市场出货量同比增长 6.0%

据 C114 讯，IDC《中国智能家居设备市场季度跟踪报告，2020 年第四季度》显示，2020 年第四季度中国智能家居设备市场出货量为 6,087 万台，同比增长 6.0%，销售额为 130 亿美元，同比增长 4.4%。市场呈现回暖态势。

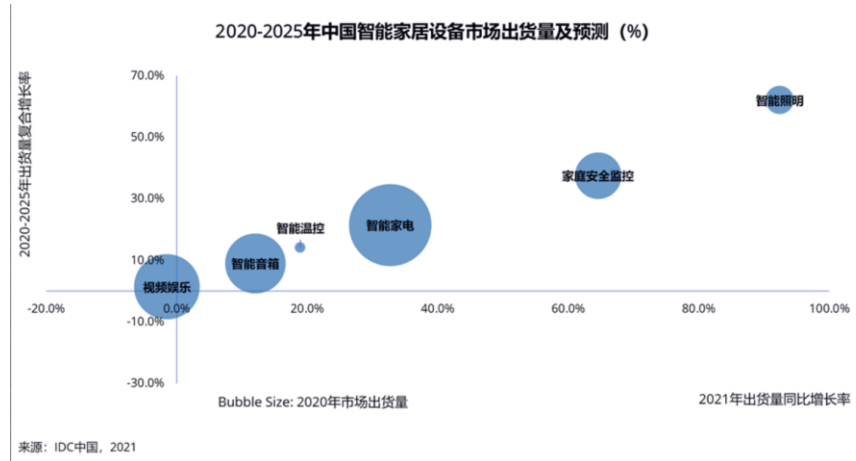
图表 7: 中国智能家居设备市场销售额及同比增长率



资料来源: IDC, C114, 国盛证券研究所

传统厂商的智能转型正逐步成为市场增长的重要动力。智能音箱市场第四季度出货量接近 1385 万台，同比增长 5.9%。2020 年全年中国智能家居设备市场出货量为 2 亿台，同比下降 1.9%。2021 年中国智能家居市场将走出阴霾，迎来反弹，预计全年出货量接近 2.6 亿台，同比增长 26.7%。

图表 8: 2020-2025 年中国智能家居设备市场出货量及预测



资料来源: IDC, C114, 国盛证券研究所

2021 年中国智能家居市场的反弹将伴随三项驱动因素: 舒适型消费驱动环境感知及管理场景快速增长、供应链成本上浮加速产品升级和多产品线布局及全屋智能解决方案落地将撬动商用市场发展。

我们认为，科技厂商在智能家居市场的布局正在向多产品线拓展，并相继推出全屋智能解决方案以撬动商用市场发展机会。2021 年中国智能家居商用市场将迎来快速发展，全屋智能的愿景也将更进一步。

9. 北美移动通信行业标准组织公布北美 6G 路线图

据 Rcwireless 讯，北美移动行业标准组织 ATIS 宣布了 6G 联盟及其指导小组 (SG) 的选举结果，以及 6G 路线图的启动工作。

AT&T 执行副总裁兼首席技术官为执行管理机构主席，爱立信硅谷技术办公室负责人为副主席，任期两年。同时指导小组(SG)也任命了三位联合主席，他们将确定北美 6G 的关键研发需求、标准战略和市场准备政策，以实现 6G 联盟所确立的目标。SG 联合主席分别来自 AT&T、诺基亚和 VMware。

除了 6G 路线图工作组之外，6G 联盟还将同时启动一个“绿色 G”工作组，重点关注通过减少电力消耗来实现能效，并评估如何利用新兴技术实现可持续的生态系统。工作组将广泛评估不同来源的环境影响，包括水和材料的消耗以及可再生能源或环境能源的使用。

我们认为，6G 联盟有助于开发一个从促进研究到实现整个生命周期发展，最后与商业化成果相对一致的北美 6G 开发模式。

10. 美政府放弃对高通反垄断诉讼 四年“穷追猛打”画上句号

据新浪科技讯,过去几年,美国智能手机芯片巨头高通遭到美国政府反垄断调查和诉讼,公司运营也遭遇了阻力。不过,这一反垄断诉讼在3月29日出现了戏剧性变化,美国政府放弃了对高通的反垄断诉讼。

在过去多年时间里,高通公司在全世界许多国家和地区遭遇了反垄断调查、诉讼,或者巨额罚金。高通被指控利用在移动芯片和电信专利领域的显著优势,相互进行捆绑,排挤其他移动芯片对手。高通被指控的另外一个“罪名”是收取过高的手机电信专利费,提高了对同行和消费者的经济负担。

美国联邦政府有两大机构处理反垄断问题,分别是美国司法部和联邦贸易委员会(FTC)。美国FTC在2017年1月对高通公司提出了反垄断诉讼,在基层法庭审判中,FTC曾经获胜,但是美国加州旧金山的一家上诉法庭推翻了之前的裁决。近日,FTC宣布,不会再要求美国最高法院对之前上诉法院的裁决进行审理。

我们认为,放弃对高通的反垄断诉讼是对创新和竞争的根本激励机制,有助于激励高通等公司不断提高研发经费,维持高创新水平的商业模式。

11. 风险提示

1. 贸易摩擦加剧。
2. 5G进度不达预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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及资料保持在最新状态，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，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com