

通信

世界电信日聚焦 5G 应用与产业化发展

5月17日是每年的全球电信日，今年的电信日大会以“在充满挑战的时代加速数字化转型”为主题，以“构建基于5G的应用场景和产业生态”为核心目标。在大会上，工信部与五大运营商宣布了5G SA独立组网功能正式开启和5G赋能产业数字化共同行动。工信部副部长刘烈宏在会上指出，“十四五”是我国5G规模化应用的关键期。我们认为，随着5G SA建成，五大运营商合力推进5G与产业数字化融合，5G应用和产业化的脚步将会进一步加快，推动从5G全产业链的市场空间拓展。

本周核心推荐：高增长的物联网赛道内的优质公司：广和通 300638、美格智能 002881、移远通信 603236、涂鸦智能 (TUYA.N)。

本周重点推荐：(1)光模块：新易盛 300502、中际旭创 300308、天孚通信 300394、新易盛 300502。(2)通信基建：华正新材 603186、中天科技 600522。(3)卫星通信导航：中国卫通 601698、中国卫星 600118、欧比特 30053、海格通信 002465、华测导航 300627。(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)数据中心：沙钢股份 002075、数据港 603881、光环新网 300383、奥飞数据 300738。(6)军工通信：七一二 603712。(6)工业互联网：能科股份 603859、佳讯飞鸿 300213。(7)通信基建：华正新材 603186、中天科技 600522。(8)云视讯：亿联网络 300628、会畅通讯 300578。

世界电信日大会举行，聚焦 5G 应用与产业化发展。今年的 2021 世界电信和信息社会日大会以“在充满挑战的时代加速数字化转型”为主题，着力聚焦 5G 应用和产业化，加快推动 5G 高质量发展，促进变革时代的数字化转型。会上，工信部副部长刘烈宏宣布了 5G SA 的正式全面开通，同时 5 大运营商共同宣布了联合发布《5G 赋能产业数字化》共同行动。

华为发布鸿蒙 OS Connect 打造“超级终端”概念。5月18日，华为正式推出了面向硬件生态伙伴的平台 HarmonyOS Connect，打造鸿蒙硬件朋友圈。HarmonyOS Connect 推出后，原有的“HUAWEI HiLink”与“Powered by HarmonyOS”两大品牌全面升级为“HarmonyOS Connect”，HarmonyOS Connect 将是面向硬件生态伙伴的平台，实现技术认证品牌归一，帮助硬件生态伙伴打造“超级智能终端”。

中国移动启动 A 股上市。5月17日晚，中国移动在港交所发布公告称，拟申请在上海证券交易所主板上市。公告显示，中国移动拟公开发行人民币股份数量不超过 9.65 亿股，募集资金用于 5G、云、千兆网络等项目的建设。

风险提示：贸易摩擦加剧，5G 进度不达预期。

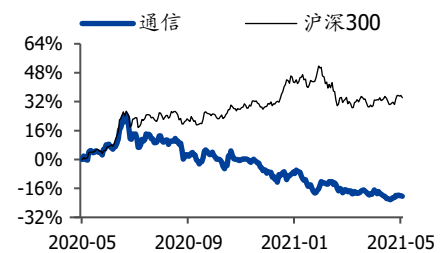
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
300638.SZ	广和通	买入	1.17	1.84	2.35	2.99	49.39	31.41	24.59	19.33
002881.SZ	美格智能	买入	0.15	0.67	0.76	0.94	127.20	28.48	25.11	20.30
300502.SZ	新易盛	买入	1.36	1.83	2.24	2.78	30.59	22.73	18.57	14.96
002837.SZ	英维克	买入	0.56	0.77	1.00	/	33.30	24.22	18.65	/

资料来源：Wind、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：songjjaji@gszq.com

研究助理 邵帅

邮箱：shaoshuai@gszq.com

相关研究

- 《通信：重视高成长低估值“五朵金花”的修复机会》
2021-05-16
- 《区块链：DeFi 新金融(三)：DeFi 高收益从何而来?》
2021-05-12
- 《通信：2020 年报及一季报综述：把握高景气，探索新赛道》
2021-05-08



内容目录

1. 投资策略: 世界电信日聚焦 5G 应用与产业化发展	3
2. 行情回顾: 通信板块表现下跌, 物联网表现最佳	4
3. 周专题: 世界电信日大会聚焦 5G 应用与产业化发展	5
4. 工信部发布 2021 年 4 月通信业经济运行情况	6
5. 三大运营商四月运营数据出炉	8
6. 中国电信 2020 年 CN2-DCI 网络扩容工程: 华为、中兴、新华三中标。	8
7. 华为发布鸿蒙 OS Connect 打造“超级终端”概念	9
8. 整合华纳资源: AT&T 以 430 亿美元做媒, 使与 Discovery 联姻.....	11
9. 万国数据拟收购普洛斯数据中心业务, 估值或达 80 亿至 100 亿美元.....	11
10. 中国移动启动 A 股上市	11
11. 风险提示.....	13

图表目录

图表 1: 通信板块下跌, 细分板块中物联网表现相对最优.....	4
图表 2: 本周佳创视讯领涨通信行业.....	4
图表 3: 2020-2021 年 1-4 月电信业务收入和电信业务总量累计增速	6
图表 4: 2020-2021 年 1-4 月新兴业务收入增长情况	6
图表 5: 2020-2021 年 4 月移动互联网接入月流量及户均流量 (DOU) 情况.....	7
图表 6: 2020-2021 年 4 月末蜂窝物联网终端用户情况.....	7
图表 7: 中国电信 2020 年 CN2-DCI 网络扩容工程设备集采中标候选人	9
图表 8: 中国电信 2020 年 CN2-DCI 网络扩容工程设备招标	9
图表 9: 中国移动近五年折旧与摊销.....	12
图表 10: 中国移动近五年营业收入	12

1. 投资策略: 世界电信日聚焦 5G 应用与产业化发展

本周核心推荐: 高增长的物联网赛道内的优质公司: 广和通 300638、美格智能 002881、移远通信 603236、涂鸦智能 (TUYA.N)。

本周重点推荐: (1) **云视讯:** 亿联网络 300628、会畅通讯 300578。(2) **光模块:** 新易盛 300502、中际旭创 300308、天孚通信 300394、新易盛 300502。(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) **军工通信:** 七一二 603712。(6) **工业互联网:** 能科股份 603859、佳讯飞鸿 300213。(7) **通信基建:** 华正新材 603186、中天科技 600522

5月17日是每年的全球电信日,今年的电信日大会以“在充满挑战的时代加速数字化转型”为主题,以“构建基于5G的应用场景和产业生态”为核心目标。在大会上,工信部与5大运营商宣布了5G SA独立组网功能正式开启和5G赋能产业数字化共同行动。工信部副部长刘烈宏在会上指出,“十四五”是我国5G规模化应用的关键期。我们认为,随着5G SA建成,五大运营商合力推进5G与产业数字化融合,5G应用和产业化的脚步将会进一步加快,推动从5G全产业链的市场空间拓展。

世界电信日大会举行,聚焦5G应用与产业化发展。今年的2021世界电信和信息社会日大会以“在充满挑战的时代加速数字化转型”为主题,着力聚焦5G应用和产业化,加快推动5G高质量发展,促进变革时代的数字化转型。会上,工信部副部长刘烈宏宣布了5G SA的正式全面开通,同时5大运营商共同宣布了联合发布《5G赋能产业数字化》共同行动。

华为发布鸿蒙 OS Connect 打造“超级终端”概念。5月18日,华为正式推出了面向硬件生态伙伴的平台 HarmonyOS Connect,打造鸿蒙硬件朋友圈。HarmonyOS Connect 推出后,原有的“HUAWEI HiLink”与“Powered by HarmonyOS”两大品牌全面升级为“HarmonyOS Connect”, HarmonyOS Connect 将是面向硬件生态伙伴的平台,实现技术认证品牌归一,帮助硬件生态伙伴打造“超级智能终端”。

中国移动启动 A 股上市。5月17日晚,中国移动在港交所发布公告称,拟申请在上海证券交易所主板上市。公告显示,中国移动拟公开发行人民币股份数量不超过9.65亿股,募集资金用于5G、云、千兆网络等项目的建设。

核心标的:

广和通、美格智能、移远通信、涂鸦智能

重点标的:

- (1) **光模块:** 新易盛、中际旭创、天孚通信
- (2) **通信基建:** 华正新材、中天科技
- (3) **卫星通信导航:** 中国卫通、中国卫星、欧比特、海格通信、华测导航
- (4) **运营商:** 中国联通、中国联通 H 股、中国电信、中国移动
- (5) **数据中心:** 沙钢股份、数据港、光环新网、奥飞数据
- (6) **军工通信:** 七一二
- (7) **工业互联网:** 能科股份、佳讯飞鸿
- (8) **云视讯:** 亿联网络、会畅通讯

2. 行情回顾：通信板块表现下跌，物联网表现最佳

本周大盘收于 3490 点。各行情指标从好到坏依次为：创业板综>中小板综>万得全 A（除金融、石油石化）>万得全 A>沪深 300 >上证综指。通信板块下跌，表现劣于大盘。

图表 1: 通信板块下跌，细分板块中物联网表现相对最优

指数	涨跌幅度
创业板综	1.5%
中小板综	1.1%
万得全 A（除金融、石油石化）	1.0%
万得全 A	0.5%
沪深 300	0.5%
上证综指	-0.1%
国盛通信行业指数	-0.2%
国盛物联网指数	3.9%
国盛光通信指数	-0.2%
国盛通信设备指数	-0.6%
国盛移动互联指数	-0.8%
国盛卫星通信导航指数	-1.2%
国盛运营商指数	-1.5%
国盛量子通信指数	-2.4%
国盛区块链指数	-2.8%
国盛云计算指数	-3.0%

资料来源：Wind，国盛证券研究所

从细分行业指数看，物联网上涨 3.9%、光通信下跌 0.2%，表现优于通信行业平均水平。通信设备、移动互联、卫星通信导航、运营商、量子通信、区块链、云计算下跌 0.6%、0.8%、1.2%、1.5%、2.4%、2.8%，3.0%，表现劣于通信行业平均水平。

本周受益 VR 景气度上行，佳创视讯上涨 26.19%，领涨板块。受益超跌反弹，精伦电子上涨 19.57%。受益中烟电子烟进展，天音控股上涨 14.25%。受益自动驾驶利好，中科创达上涨 13.60%。受益华为数字能源进展，恒实科技上涨 9%。

图表 2: 本周佳创视讯领涨通信行业

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）
300264.SZ	佳创视讯	26.19	388.64	300312.SZ	*ST 邦讯	-25.49	124.14
600355.SH	精伦电子	19.57	157.35	002464.SZ	*ST 众应	-22.63	52.81
000829.SZ	天音控股	14.25	597.37	300038.SZ	*ST 数知	-18.06	173.30
300496.SZ	中科创达	13.60	35.09	300081.SZ	恒信东方	-17.51	74.14
300513.SZ	恒实科技	9.00	30.29	002210.SZ	*ST 飞马	-16.90	61.84

资料来源：Wind，国盛证券研究所

3. 周专题：世界电信日大会聚焦 5G 应用与产业化发展

5月17日是今年的世界电信和信息社会日，今年的世界电信和信息社会日大会以“在充满挑战的时代加速数字化转型”为主题，着力聚焦 5G 应用和产业化，加快推动 5G 高质量发展，促进变革时代的数字化转型。会上，工信部副部长刘烈宏宣布了 5G SA 的正式全面开通，同时 5 大运营商共同宣布了联合发布《5G 赋能产业数字化》共同行动。

工信部副部长刘烈宏大会上表示，大会是 5G 建设、发展和应用一体化推进的里程碑、更加注重 5G 应用牵引的里程碑，重点加强规划引领，夯实产业基础，提升网络供给能力；丰富融合应用，优化生态环境，进一步加强部门之间、部门与地方政府的统筹协调，进一步增强市场能动性，加强国际合作，打造 5G 高水平开放体系，培育全球化开放合作新生态。保持定力、全力以赴，开创我国 5G 融合应用新格局。

5G 终端 SA 独立组网功能正式开启

在本次大会上，刘烈宏宣布自 5 月 17 日起，新进网 5G 终端将默认开启 5G 独立组网(SA)功能。相比于 NSA 的初期组网方式，5G SA 独立组网能够强化安全保障能力，加强 5G 核心系统、网络切片等新对象网络安全防护。同时工信部也宣布将会进一步围绕 5G 各类典型应用场景健全完善数据安全管理制度与标准规范，加强 5G 网络安全核心技术和攻关成果转化，培育 5G 安全产业生态。

五大运营商联合发布《5G 赋能产业数字化》共同行动

在本次大会上，在工信部的要求下，中国电信、中国移动、中国联通、中国广电、中国铁塔五家企业发起《5G 赋能产业数字化》共同行动，推动 5G 协同发展，赋能产业数字化转型。

其中，中国电信发布“5G+云网+安全+平台”行业赋能计划，打造“5G+云网+安全”的数字化底座，隆重发布“平安慧眼”“工业大数据平台”“5G 医疗边缘云”三类解决方案和 5G 云手机。

中国移动发布 5G 赋能垂直行业四大计划：“5G 专网引领计划”实现网随业动、按需建网；“5G 平台 9 one 计划”构建 5G+AICDE 能力体系；“5G 应用绽放计划”落地超 100 个 5G 应用场景；“5G 终端扬帆计划”打通 5G 应用最后一米。

中国联通发布 5G 赋能产业融合创新行动，打造 5G 云网一体数字化赋能平台，发布“5G 工业智脑、5G 城市智脑、5G 智慧冬奥”三大类解决方案。

中国广电发布 5G 赋能信息传播新格局行动，创新性地应用 5G NR 广播技术，支持电视频道广播服务，以及车联网、物联网、应急通信等新场景，满足交互化、多样化、泛在化的广播服务新需求。

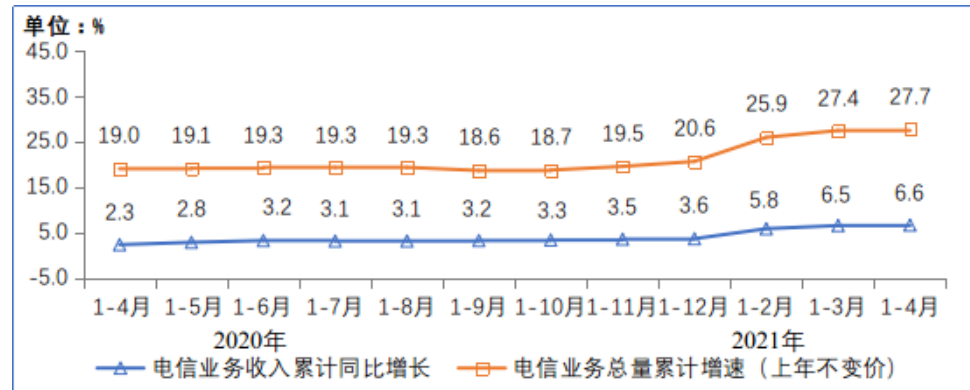
中国铁塔发布数字铁塔共享未来行动，变传统通信塔为“数字塔”，与农业、水利、环保、林草、地震、气象等行业和部门广泛合作，开展高中点位视频监控业务，助力行业数字化转型。

我们认为，随着 5G SA 建成，五大运营商合力推进 5G 与产业数字化融合，5G 应用和产业化的脚步将会进一步加快，推动从 5G 全产业链的市场空间拓展。

4. 工信部发布 2021 年 4 月通信业经济运行情况

近日，工信部发布 2021 年四月通信业经济运行情况。电信业务收入稳步增长。1-4 月，电信业务收入累计完成 4862 亿元，同比增长 6.6%，增速同比提升 4.3 个百分点。按照上年不变价计算的电信业务总量为 5180 亿元，同比增长 27.7%。

图表 3: 2020-2021 年 1-4 月电信业务收入和电信业务总量累计增速

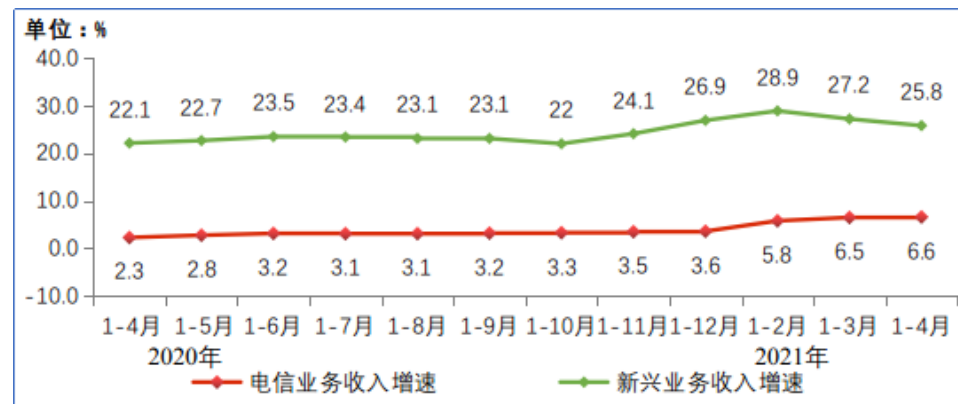


资料来源: 工信部, 国盛证券研究所

数据及互联网业务收入平稳增长。1-4 月，三家基础电信企业完成固定数据及互联网业务收入为 843 亿元，同比增长 8.6%，在电信业务收入中占比为 17.3%，占比同比提高 0.3 个百分点，拉动电信业务收入增长 1.5 个百分点。完成移动数据及互联网业务收入 2163 亿元，同比增长 2.3%，在电信业务收入中占比为 44.5%，拉动电信业务收入增长 1.1 个百分点。

新兴业务收入持续较快增长。三家基础电信企业积极发展 IPTV、互联网数据中心、大数据、云计算、人工智能等新兴业务，1-4 月共完成新兴业务收入 734 亿元，同比增长 25.8%，在电信业务收入中占比为 15.1%，拉动电信业务收入增长 3.3 个百分点。其中云计算和大数据收入同比增速分别达 101.4%和 34.3%。

图表 4: 2020-2021 年 1-4 月新兴业务收入增长情况

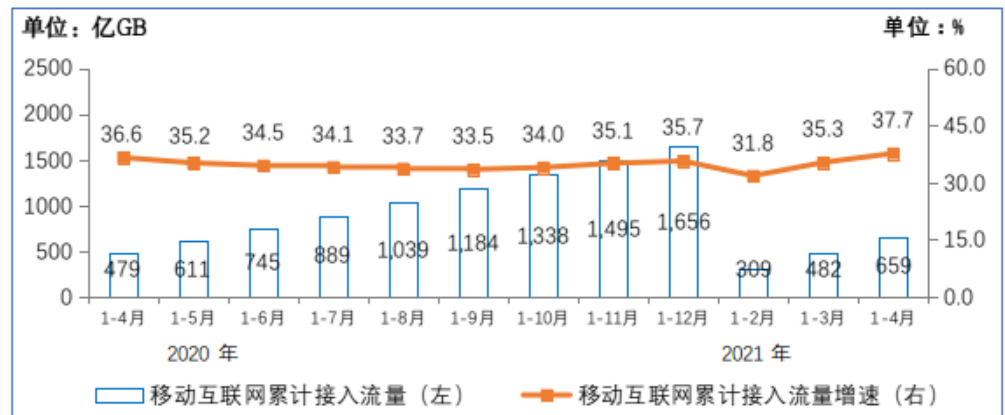


资料来源: 工信部, 国盛证券研究所

移动互联网流量增速提升，4 月 DOU 值接近 13GB/户。1-4 月，移动互联网累计流量达 659 亿 GB，同比增长 37.7%，增速比 1-3 月提高 2.4 个百分点。其中，通过手机上

网的流量达到 632 亿 GB，同比增长 36.7%，占移动互联网总流量的 95.8%。4 月当月户均移动互联网接入流量（DOU）达到 12.92GB/户·月，同比增长 37.8%，比上月底高 1GB/户·月。

图表 5: 2020-2021 年 4 月移动互联网接入月流量及户均流量（DOU）情况

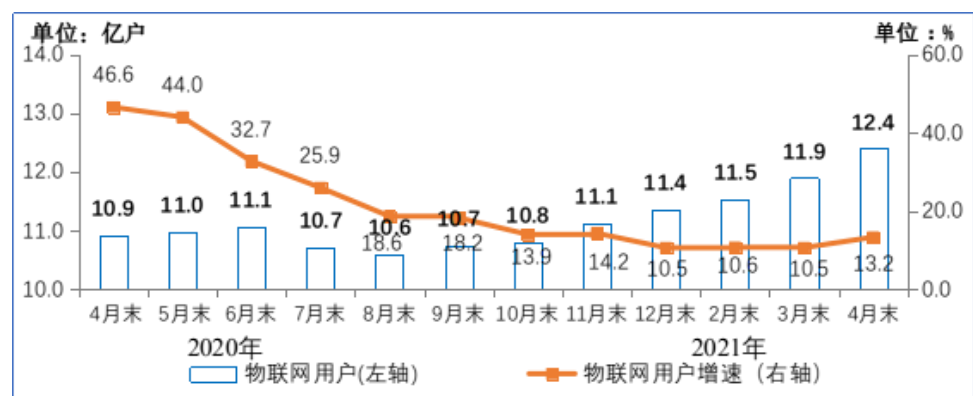


资料来源：工信部，国盛证券研究所

移动电话用户规模平稳增长，5G 用户快速发展。截至 4 月末，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 16.05 亿户，比上年末净增 1084 万户。其中，5G 手机终端连接数达 3.1 亿户，比上年末净增 1.11 亿户。

蜂窝物联网用户规模持续扩大，IPTV 用户稳步增长。截至 4 月末，三家基础电信企业发展蜂窝物联网终端用户 12.36 亿户，比上年末净增 1 亿户。其中，应用于智能制造、智慧交通、智慧公共事业的终端用户占比分别达 17.3%、17.8%、21.9%，智慧公共事业终端用户同比增长 18.9%，增势最为突出。IPTV（网络电视）总用户数达 3.26 亿户，比上年末增加 1134 万户。手机上网用户数达 13.67 亿户，对移动电话用户的渗透率为 85.2%，较上年末提升 0.8 个百分点。

图表 6: 2020-2021 年 4 月末蜂窝物联网终端用户情况



资料来源：工信部，国盛证券研究所

我们认为，2021 年 4 月通信业经济运行稳定，下游以物联网、工业互联网等各应用场景有望持续收益。

5. 三大运营商四月运营数据出炉

近日，三大运营商纷纷“官宣”四月份的运营数据。在最受关注的 5G 用户方面，三大运营商纷纷给出了新惊喜：移动的 5G 套餐用户累计总量破两亿，电信联通 5G 套餐用户渗透率进一步提升。经过近两年的努力，三大运营商在高质量发展上走出了一条新路，成功实现新旧动能转化。

运营数据方面，移动一枝独秀，电联稳中有降。整体来看，在各个主营数据方面，中国移动仍然是一枝独秀。各大运营商在 3 月份的表现太过亮眼，对比之下，显得 4 月份的运营数据稍显逊色。数据显示，4 月中国移动的移动客户数净增 216.5 万户，用户总数达到 9.41759 亿户。当月，中国移动 5G 套餐客户数净增 1653.8 万户，累计达到 2.05299 亿户。中国移动 4G 客户数净增 250.8 万户，累计达到 7.90841 亿户。当月中国移动有线宽带客户数净增 183.5 万户，累计达到 2.20254 亿户。中国电信发布的数据显示，4 月份的移动用户数净增 157 万户，移动用户数累计 3.5782 亿户。当月 5G 套餐用户净增 654 万户，5G 套餐用户数累计 1.1777 亿户。有线宽带业务方面，当月，中国电信有线宽带用户数净增 65 万户，有线宽带累计用户数 1.6220 亿户。中国联通在昨日晚间也公布了其 4 月份运营数据。数据显示，在移动业务方面，中国联通移动出账用户 4 月净增 18.5 万户，累计达 3.09 亿户。其中 5G 套餐用户 4 月净增 671.3 万户，累计达到 9856.5 万户。在固网业务方面，中国联通固网宽带用户 4 月净增 70.7 万户，累计达 8883.4 万户。

5G 业务方面，中国移动破两亿，电联渗透率提升。随着我国 5G 网络覆盖率近一步提升，身边的 5G 用户越来越多，规模也在节节攀升。尤其在大中城市，受益于 5G 网络覆盖的优势，这些区域的 5G 用户呈现快速增长趋势。据工信部发布《2020 年通信业统计公报》数据显示，2020 年，我国 5G 网络建设稳步推进，按照适度超前原则，新建 5G 基站数超 60 万个，全部已开通 5G 基站超过 71.8 万个，其中中国电信和中国联通共建共享 5G 基站超 33 万个，5G 网络已覆盖全国地级以上城市及重点县市。截止到 2021 年 4 月，国内三大运营商 5G 用户规模已经突破了 4 亿，5G 渗透率达到约 26%。其中，中国移动的 5G 用户已经突破两亿户，并且以每月新增一千多万的速度攀升，中国电信和中国联通虽不及中国移动的增长速度，但也在小步前进，增长势头同样不可小觑。虽然受困于整体用户量，但电联的 5G 渗透率一直在持续增长，经过四月份的努力，中国电信的 5G 渗透率已经达到约 33%，中国联通的 5G 渗透率也达到了近 32%，均高于行业平均值。可以预见的是，随着 5G 网络的进一步普及和覆盖，以及 5G 终端销量不断提升拉动，5G 用户规模将近一步出现快速增长趋势，逐步取代 4G 成为真正的主流。

我们认为，4 月份三大运营商数据虽不及上月，但依旧表现良好。5G 网络普及持续提速，相关产业链上下游格局稳定。

6. 中国电信 2020 年 CN2-DCI 网络扩容工程：华为、中兴、新华三中标。

C114 讯，中国电信 2020 年 CN2-DCI 网络扩容工程核心路由器（P）、常规业务路由器（PE-A）、云业务路由器（PE-B）、接入交换机等设备招标，已完成对各投标人递交的投标文件的评审，根据评审结果，华为、中兴、新华三入围。

图表 7: 中国电信 2020 年 CN2-DCI 网络扩容工程设备集采中标候选人

产品名称	排名	中标候选人	投标报价 (元)
核心路由器 (P)	1	华为技术有限公司	664576
	2	中兴通讯股份有限公司	640000
常规业务路由器 (PE-A)	1	中兴通讯股份有限公司	20019121
	2	华为技术有限公司	24950795
云业务路由器 (PE-B)	1	中兴通讯股份有限公司	5797716
接入交换机	1	新华三技术有限公司	11240393
	2	华为技术有限公司	13754560

资料来源: 中国电信, C114, 国盛证券研究所

根据此前资格预审公告显示, 本工程为满足至 2021 年底业务发展需求, 对 CN2-DCI 网络省内、省际部分进行扩容, 构建差异化、智能化、服务化的 CN2-DCI 精品云骨干网, 并为工业互联网相关平台预留骨干网端口。所采购的设备包括: CR-A1 核心路由器、业务路由器、业务路由器 (云 PE)、路由反射器和接入交换机。具体采购情况如下表:

图表 8: 中国电信 2020 年 CN2-DCI 网络扩容工程设备招标

主要评估产品品类	产品名称	数量 (台)
核心路由器	CR-A1 核心路由器	64
业务路由器	业务路由器 (PE-A)	36
业务路由器	业务路由器 (云 PE) (PE-B)	50
/	路由反射器	17
汇聚交换机	接入交换机	226

资料来源: 中国电信, C114, 国盛证券研究所

我们认为, CN2-DCI 作为“精品网络项目”, 技术构造远远领先于电信原有网络, 未来将持续高速发展。

7. 华为发布鸿蒙 OS Connect 打造“超级终端”概念

5月18日, 华为正式推出了面向硬件生态伙伴的平台 HarmonyOS Connect, 打造鸿蒙硬件朋友圈。HarmonyOS Connect 推出后, 原有的“HUAWEI HiLink”与“Powered by HarmonyOS”两大品牌全面升级为“HarmonyOS Connect”, HarmonyOS Connect 将是面向硬件生态伙伴的平台, 实现技术认证品牌归一, 帮助硬件生态伙伴打造“超级智能终端”。

HarmonyOS Connect 将于 8 月 18 日全面完成品牌切换, 符合条件的硬件厂商、解决方案厂商以及渠道商均可申请加入, 共同构建 HarmonyOS Connect 生态。不仅如此, 华为还打造了面向伙伴专属的 E2E 合作业务在线服务平台, 该平台提供从注册、开发/认证、上市规划等一站式服务能力, 助力伙伴高效、低成本完成产品上市。

从去年开始做鸿蒙生态到今天, 鸿蒙生态已经发展了 1000 家硬件生态伙伴, 超过 1000 家模组和解决方案伙伴。针对鸿蒙系统, 华为的态度是完全开源开放, 去年针对内存 128KB-128MB 的终端设备已经进行全栈的开源, 今年会按照既定计划做到内存 128MB-4GB 的终端设备全栈系统开源开放。

加入 HarmonyOS Connect 生态，合作伙伴的智能硬件产品能够基于 HarmonyOS，实现极简配网、万能卡片、极简交互、硬件互助等能力。用户手机一碰即可将智能设备联网，无需安装 APP 也能随时控制，有效解决了设备智能特性使用率低等难题，实现快速、低成本连接用户。

不仅如此，基于 HarmonyOS，各合作品牌厂商之间相互分离的设备可以根据消费者不同的需求、不同的场景，组合不同设备的软硬件能力，融合成“超级终端”，实现差异化竞争。比如在家居场景中，基于 HarmonyOS 打造的空调与智能手表联动，组成超级终端，化身“贴身管家”，在运动时候根据你的心率数据，自动调整温度、风速。

同时，新升级的全生命周期解决方案和服务平台，助力伙伴快速低成本开发，将开发周期从原来的 56 天缩短为 7 天。全的 HarmonyOS Connect 技术认证平台让伙伴最快一周就可以获得生态产品的技术认证证书，加速产品的上线时间。

目前华为智能手机用户升级了 EMU11 软件后都具备与 HarmonyOS Connect 互联的能力，这部分用户高达 1.2 亿。

鸿蒙的商业模式设计有两点：第一，做蛋糕，从现有的商业蛋糕分享收益的话，华为认为这种生态没有存在的必要；第二，硬件定制化赋能，给鸿蒙生态的产品竞争力提供差异化。“比别人的产品贵一点，或者说同样的价格比别人市场份额多一点。”

华为从鸿蒙生态中赚钱分为三种形式，做产品、卖产品和运营产品。

其中，做产品华为将提供两种方式。第一，鸿蒙对绝大部分厂商提供免费开源软件，加上华为的商业认证，但华为不会收取品牌授权费，不过认证本身有测试费用，由授权的测试机构和厂商来对接；第二，有部分厂商对操作系统有非常高的要求，对软件服务和性能有一定要求的话可以选择购买商业发行版，华为来为客户定制，其他厂商也可以做开源鸿蒙软件对客户提供的，这些商业发行版的软件需要收费的。

其次，华为作为渠道商的角色去卖鸿蒙认证的产品。华为将通过线下 60000 多家零售和服务网点、线上华为商城（Vmall）和华为官方旗舰店等自有零售阵地店，以及 15000 多家三方销售渠道，打通全场景、多路径卖货渠道，给予伙伴全面流量扶持，帮助伙伴卖好产品。当前已有多款 HarmonyOS Connect 生态产品通过华为销售体系实现销量与口碑的双丰收。其中，美的蒸烤料理炉，在华为线上商城开卖 20 天就成交了 1000 多台，大大超出了之前的预期。

其三，运营产品，华为将通过高频刚需的设备场景化联动以及 HarmonyOS 原子化服务的智能分发全面带动合作伙伴产品的活跃度，并提供端到端生态服务平台站式运营服务，帮助伙伴高效运营。同时华为将开放运营系统，提供数据运营平台，让合作伙伴产品和服务效果可视化，带来更好的用户转化效率。

我们认为，鸿蒙 OS 作为华为建立自身 IT 生态系统的一部分，在带来华为自身规模的提升之外，也有望与 AIoT 一同发展，带动其生态伙伴一起增长。

8. 整合华纳资源:AT&T以430亿美元做媒,使与Discovery联姻

C114 讯,美国电信运营商 AT&T 和探索传播公司 (Discovery) 5 月 17 日联合宣布, 将把华纳媒体公司 (WarnerMedia) 的优质娱乐、体育和新闻资产, 与探索传播公司领先的娱乐和体育业务相整合, 打造一家首屈一指的全球娱乐公司。探索传播公司总裁兼 CEO 大卫·扎斯拉夫将领导合并后的新公司。

根据协议条款, AT&T 将获得 430 亿美元的现金、债务证券和华纳媒体保留的某些债务, AT&T 股东将获得新公司 71% 的股份; 而探索传播公司股东将拥有新公司剩余 29% 的股份。

这笔交易将为两家公司的股东创造极大价值, 包括: 汇聚媒体行业最强大的领导团队、内容创作者, 以及高质量的系列剧和电影库; 加快两家公司为全球消费者提供领先的直接面向消费者 (DTC) 的流媒体服务的计划; 将互补和多样化的内容优势与广泛的吸引力相结合。

我们认为, 此次交易反映了传统媒体企业向流媒体变革转型的快速步伐, 同时也表明了流媒体的具有良好的发展前景。

9. 万国数据拟收购普洛斯数据中心业务, 估值或达 80 亿至 100 亿美元

C114 讯, 中国云计算公司万国数据控股考虑收购新加坡投资管理公司普洛斯的数据中心业务, 以此扩大在国内的数据基础设施容量。消息披露后, 万国数据在港股的涨幅一度达到 4.6%, 创近两周最高点, 对应市值达到 144 亿美元。

万国数据去年在香港上市, 融资 19 亿美元。该公司 CEO 黄伟去年 11 月接受媒体采访时表示, 该公司计划使用融资所得投资中国内地和中国香港的数据中心, 也有可能向东南亚市场扩张。此外, 万国数据可能会寻求中国及海外的并购机会。普洛斯一直在河北省开发普洛斯怀来国际数据中心, 总投资约为 100 亿元人民币。该设施建成后将提供逾 1.5 万个机柜, 大约可以容纳 20 万台服务器。

知情人士称, 普洛斯的估值可能达 80 亿至 100 亿美元, 另外作为该交易的一部分, 普洛斯将成为万国数据的股东。谈判目前仍处于初级阶段, 双方未必能达成最终交易, 包括估值和交易结构在内的细节信息也都有可能发生变化。

我们认为, 万国数据目前发展势头良好, 如果收购成功普洛斯数据中心业务, 其境内境外市场将会得到进一步拓展。

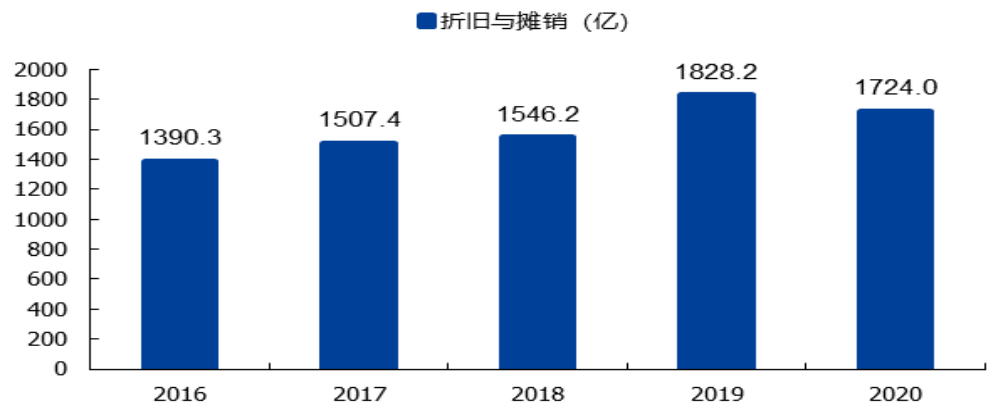
10. 中国移动启动 A 股上市

5月17日晚，中国移动在港交所发布公告称，拟申请在上海证券交易所主板上市。公告显示，中国移动拟公开发行人民币股份数量不超过9.65亿股（行使超额配售选择权之前），可授权主承销商超额发售不超过人民币股份发行数量15%的人民币股份。

募集资金拟用于5G精品网络建设项目、云资源新型基础设施建设项目、千兆智家建设项目、智慧中台建设项目和新一代信息技术研发及数智生态建设项目。

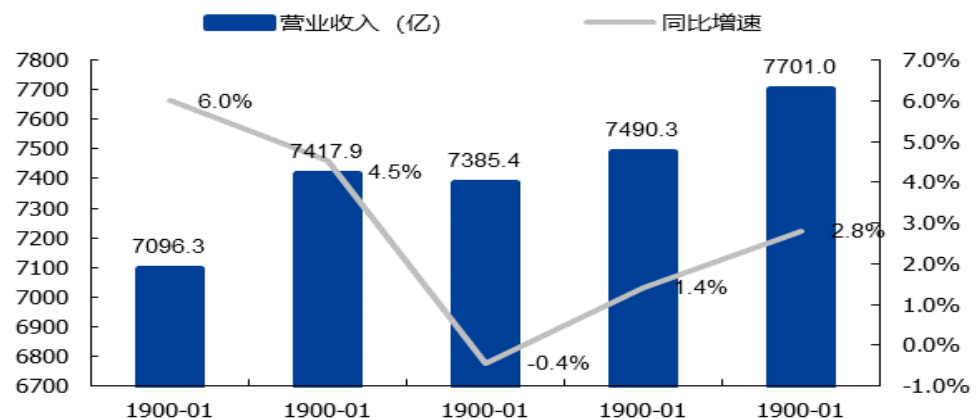
中国移动在此时启动回归A股的原因之一便是云网开支巨大。随着5G大规模投产，相关折旧、电费将有较大增长，且运维成本也有所提高，但当前5G还没有形成商业正循环，不能带来规模收益。与此同时，中国移动正在加速云基础设施构筑，优化网络云、移动云、一级IT云等布局，推动网络智能化转型，推进云网融合一体化发展。数据显示，2020年，中国移动5G相关投资共计人民币1025亿元。面对挑战与压力，中国移动在寻求资本市场的助力。

图表9：中国移动近五年折旧与摊销



资料来源：wind，国盛证券研究所

图表10：中国移动近五年营业收入



资料来源：wind，国盛证券研究所

随着中国移动、中国电信陆续回“A”，三大运营商将齐聚A股市场。当前，三大运营商

均处在转型发展和 5G 网络建设的关键节点，谁能获得更多资金支持，谁便能在新的竞争中占据更多主动。

我们认为，中国移动 A 股上市意在获得资本助力以加速 5G 与云基建业务的建设，无疑有利于公司业务的探索开拓。同时，中国移动的回 A 也将吸引社会相关资源进入 5G 与云网基建领域，推进产业的整体发展。

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