

通信

各类招标拉开序幕，新一轮 5G 建设有序开启

本周，随着新一轮 5G 集采拉开序幕和华为鸿蒙系统正式发布，通信板块持续回暖。我们统计了三大运营商本周以来的各类招标信息，移动光纤光缆集采结果公示，资源池、网关等招标陆续开始，标志今年的 5G 集采正在拉开序幕，后续随着基站、光模块各类集采陆续开启，行业需求有望得到进一步确认，为通信板块提供更多上行的动力，同时华为鸿蒙系统的发布也进一步促进了各类国产终端设备的发展速度，鸿蒙主打手机和各类智能设备间的互联互通，随着万物互联时代的到来，物联网等赛道有望继续加速发展。

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)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)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。(4)数据中心：沙钢股份 002075、数据港 603881、光环新网 300383、奥飞数据 300738。(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)云视讯：亿联网络 300628、会畅通讯 300578。

5G 招标序幕拉开，运营商本周开启多项集采。本周，中国移动发布多项招标结果，包括了各类光纤光缆、10G GPON-双频 WiFi6 智能家庭网关、600 万台自有品牌网关、云资源池硬件、虚拟化 CMN 设备、户外小型一体化直流电源等，同时中国移动也发布了多项招标公告，包括小型 PTN 接入设备、双端多分歧光缆接头盒等，同时铁塔集团也发布了本年度的光纤光缆集采公告，预计长度将达到 2.13 万公里，限价为 23 元。本周开始的集采招标密度上升标志着 5G 招标的序幕已经拉开，后续随着基站、光模块等集采开始，行业需求有望得到进一步确认，为通信板块提供更多上行的动力。

华为正式发布 HarmonyOS 2。6 月 2 日，华为正式发布 HarmonyOS 2，HarmonyOS 的最大特点是多设备之间融合成超级终端。通过手机和 WIFI 以及蓝牙的连接，统一控制中心可以把所有跟手机连接的三方设备都以卡片形式展示，消费者进而进行查看和操控。同时，Harmony OS 2 在系统流畅度，数据安全隐私方面也相较安卓和 EMUI 系统更加出色。目前，HarmonyOS 开放给所有合作伙伴以来，越来越多家电设备，模组厂家和解决方案厂家加入了鸿蒙，到明年上半年计划实现近百款设备升级 HarmonyOS 2。

风险提示：贸易摩擦加剧，5G 进度不达预期。

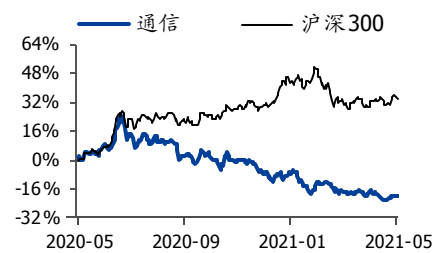
重点标的

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	32.26	20.52	16.06	12.63
002881.SZ	美格智能	买入	0.15	0.67	0.76	0.94	144.60	32.37	28.54	23.07
300502.SZ	新易盛	买入	1.36	1.83	2.24	2.78	35.26	26.21	21.41	17.25
002837.SZ	英维克	买入	0.56	0.77	1.00	/	32.79	23.84	18.36	/

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：历史“三低”时刻，不妨乐观——通信 2021 年中期投资策略》2021-06-06
- 《区块链：加密货币挖矿监管趋严，BSC 安全事件频发》2021-06-01
- 《通信：底部再看光通信，修复之路仍将延续》2021-05-30



内容目录

1. 投资策略: 各类招标拉开序幕, 新一轮 5G 建设有序开启.....	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: 各类招标拉开序幕, 新一轮 5G 建设有序开启	5
4. 华为正式发布 HarmonyOS 2: 全新升级带来创新体验	6
5. 华为发布全无损以太网存储网络解决方案 (NoF+), 助力数字金融科技创新	8
6. LightCounting: 全球光通信产业供应链或将一分为二	9
7. IDC: 到 2025 年全球物联网市场将达 1.1 万亿美元 中国占比将达 25.9%	10
8. 德国将补贴 SpaceX 卫星宽带硬件 每户家庭补 500 欧元	12
9. 风险提示	12

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: 本周联络互动领涨通信行业.....	4
图表 3: 中国移动 2021-2022 年带状光缆产品集采中标候选人.....	5
图表 4: 中国移动 2021-2023 年数据线缆产品集采中标候选人.....	5
图表 5: 中国移动 2021-2022 年蝶形光缆集采中标候选人.....	6
图表 6: 华为鸿蒙系统.....	7
图表 7: 鸿蒙系统控制中心.....	7
图表 8: 鸿蒙系统百机焕新.....	8
图表 9: 近十年光模块供应商 TOP10.....	10
图表 10: 中国物联网支出规模预测.....	11
图表 11: 全球物联网市场分地区年复合增长率预测.....	11

1. 投资策略: 各类招标拉开序幕, 新一轮 5G 建设有序开启

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) **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。(4) **数据中心:** 沙钢股份 002075、数据港 603881、光环新网 300383、奥飞数据 300738。(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) **云视讯:** 亿联网络 300628、会畅通讯 300578。

本周, 随着新一轮 5G 集采拉开序幕和华为鸿蒙系统正式发布, 通信板块持续回暖。我们统计了三大运营商本周以来的各类招标信息, 移动光纤光缆集采结果公示, 资源池、网关等招标陆续开始, 标志今年的 5G 集采正在拉开序幕, 后续随着基站、光模块各类集采陆续开启, 行业需求有望得到进一步确认, 为通信板块提供更多上行的动力, 同时华为鸿蒙系统的发布也进一步促进了各类国产终端设备的发展速度, 鸿蒙主打手机和各类智能设备间的互联互通, 随着万物互联时代的到来, 物联网等赛道有望继续加速发展。

5G 招标序幕拉开, 运营商本周开启多项集采。 本周, 中国移动发布多项招标结果, 包括了各类光纤光缆、10G GPON-双频 WiFi6 智能家庭网关、600 万台自有品牌网关、云资源池硬件、虚拟化 CMN 设备、户外小型一体化直流电源等, 同时中国移动也发布了多项招标公告, 包括小型 PTN 接入设备、双端多分歧光缆接头盒等, 同时铁塔集团也发布了本年度的光纤光缆集采公告, 预计长度将达到 2.13 万公里, 限价为 23 元。本周开始的集采招标密度上升标志着 5G 招标的序幕已经拉开, 后续随着基站、光模块等集采开始, 行业需求有望得到进一步确认, 为通信板块提供更多上行的动力。

华为正式发布 HarmonyOS 2。 6月2日, 华为正式发布 HarmonyOS 2, HarmonyOS 的最大特点是多设备之间融合成超级终端。通过手机和 WIFI 以及蓝牙的连接, 统一控制中心可以把所有跟手机连接的三方设备都以卡片形式展示, 消费者进而进行查看和操控。同时, Harmony OS 2 在系统流畅度, 数据安全营私方面也相较安卓和 EMUI 系统更加出色。目前, HarmonyOS 开放给所有合作伙伴以来, 越来越多家电设备, 模组厂家和解决方案厂家加入了鸿蒙, 到明年上半年计划实现近百款设备升级 HarmonyOS 2。

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) **运营商:** 中国联通、中国联通 H股、中国电信、中国移动
- (4) **数据中心:** 沙钢股份、数据港、光环新网、奥飞数据
- (5) **军工通信:** 七一二
- (6) **工业互联网:** 能科股份、佳讯飞鸿
- (7) **云视讯:** 亿联网络、会畅通讯

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 3591 点。各行情指标从好到坏依次为：中小板综>创业板综>万得全 A（除金融、石油石化）>万得全 A>上证综指>沪深 300。通信板块上涨，表现优于大盘。

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
中小板综	1.1%
创业板综	1.0%
万得全 A（除金融、石油石化）	0.7%
万得全 A	0.3%
上证综指	-0.2%
沪深 300	-0.7%
国盛通信行业指数	0.23%
国盛光通信指数	2.8%
国盛移动互联指数	2.5%
国盛量子通信指数	1.4%
国盛云计算指数	0.5%
国盛运营商指数	0.4%
国盛卫星通信导航指数	0.3%
国盛物联网指数	0.1%
国盛通信设备指数	0.1%
国盛区块链指数	-3.9%

资料来源：Wind，国盛证券研究所

从细分行业指数看，光通信、移动互联、量子通信、云计算、运营商、卫星通信导航、上 2.8%、2.5%、1.4%、0.5%、0.4%、0.3%，表现优于通信行业平均水平。物联网、通讯设备上涨 0.1%、0.1%，区块链下跌 3.9%，表现劣于通信行业平均水平。

本周受益软件板块上行，联络互动上涨 37.60%，领涨板块。受益 5G 招标临近，春兴精工上涨 25.49%。受益破产重组进展，*ST 众应上涨 20.21%。受益软件板块上行利好，恒信东方上涨 18.80%。受益受益 5G 招标临近，吴通控股上涨 18.26%。

图表 2：本周联络互动领涨通信行业

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)
002280.SZ	联络互动	37.60	777.21	000829.SZ	天音控股	-12.68	249.84
002547.SZ	春兴精工	25.49	102.45	300264.SZ	佳创视讯	-8.23	302.83
002464.SZ	*ST 众应	20.21	195.84	600570.SH	恒生电子	-6.21	65.19
300081.SZ	恒信东方	18.80	52.77	002089.SZ	ST 新海	-5.43	69.76
300292.SZ	吴通控股	18.26	290.66	002177.SZ	御银股份	-5.40	342.86

资料来源：Wind，国盛证券研究所

3. 周专题：各类招标拉开序幕，新一轮 5G 建设有序开启

本周，随着新一轮 5G 集采拉开序幕和华为鸿蒙 2 系统正式发布，通信板块持续回暖。我们统计了三大运营商本周以来的各类招标信息，光纤光缆集采结果公示，资源池、网关等招标陆续开始，都体现出今年的 5G 集采正在拉开序幕，

首先是光纤光缆方面，本周中国移动发布了三批光纤光缆和数据线缆的集采中标候选人，其中 2021 年至 2022 年带状光缆产品集中采购中标候选人公示，富通、中天、长飞等 10 厂商中标。

图表 3: 中国移动 2021-2022 年带状光缆产品集采中标候选人

类别	排名	中标候选人	投标总价 (元, 不含税)	中标份额
标包一 非骨架式 带状光缆	1	杭州富通通信科技股份有限公司	449990050.41	15.63%
	2	江苏中天科技股份有限公司	447010290.60	13.54%
	3	长飞光纤光缆股份有限公司	446016884.81	12.50%
	4	烽火通信科技股份有限公司	434101510.43	11.46%
	5	江苏亨通光电股份有限公司	435270966.83	10.42%
	6	西安西古光通信有限公司	426715154.37	9.38%
	7	深圳市特发信息股份有限公司	415200473.16	8.33%
	8	江苏南方通信科技有限公司	410415702.62	7.29%
	9	江苏永鼎股份有限公司	416736810.70	6.25%
	10	南京华信藤仓光通信有限公司	414557684.68	5.20%
标包二 骨架式带 状光缆	1	长飞光纤光缆股份有限公司	150619342.07	50.00%
	2	杭州富通通信科技股份有限公司	153493063.22	30.00%
	3	江苏亨通光电股份有限公司	149804885.64	20.00%

资料来源: 中国移动, C114, 国盛证券研究所

2021 年至 2023 年数据线缆产品集中采购中标候选人公示，思柏、富通、亨通等 7 厂商中标。

图表 4: 中国移动 2021-2023 年数据线缆产品集采中标候选人

排名	中标候选人	投标总价 (元, 不含税)	中标份额
1	广东思柏科技股份有限公司	1063835118.64	21.05%
2	杭州富通电线电缆有限公司	1123960799.90	17.54%
3	江苏亨通线缆科技有限公司	1126335431.86	15.79%
4	宏安集团有限公司	1081882321.54	14.04%
5	成都大唐线缆有限公司	1047972577.14	12.28%
6	通鼎互联信息股份有限公司	1033439829.53	10.53%
7	湖北凯乐科技股份有限公司	1120826285.71	8.77%

资料来源: 中国移动, C114, 国盛证券研究所

2021 年至 2022 年蝶形光缆产品集中采购中标候选人公示，烽火、富通、中天等 10 厂

商中标。

图表 5: 中国移动 2021-2022 年蝶形光缆集采中标候选人

排名	中标候选人	投标总价 (元, 不含税)	中标份额
1	烽火通信科技股份有限公司	931211086.50	15.63%
2	杭州富通通信技术股份有限公司	958251867.96	13.54%
3	江苏中天科技股份有限公司	954419125.08	12.50%
4	江苏亨通光电股份有限公司	950501724.97	11.46%
5	长飞光纤光缆股份有限公司	926436356.35	10.42%
6	江苏南方通信科技有限公司	862898012.02	9.38%
7	通鼎互联信息股份有限公司	878343161.31	8.33%
8	西安西古光通信有限公司	857671726.51	7.29%
9	南京华脉科技股份有限公司	897546325.56	6.25%
10	宏安集团有限公司	865175802.35	5.20%

资料来源: 中国移动, C114, 国盛证券研究所

除去光纤光缆, 中国移动本周也公布了如 10G GPON-双频 WiFi6 智能家庭网关、600 万台自有品牌网关、云资源池硬件、虚拟化 CMN 设备、户外小型一体化直流电源等网络设备的招标结果。

同时, 本周中国移动还发布了多项招标公告, 包括了小型 PTN 接入设备、双端多分歧光缆接头盒等, 同时铁塔集团也发布了本年度的光纤光缆集采公告, 预计长度将达到 2.13 万皮公里, 限价为 23 元。

我们认为, 本周密集的开标与招标预公告, 与当下市场预期的今年 5G 招标开启预期相符, 随着后续基站, 光纤光缆等重磅集采项目的开启, 通信行业需求的确定性将进一步加强, 为板块提供更多上行的动力。

4. 华为正式发布 HarmonyOS 2: 全新升级带来创新体验

6 月 2 日, 华为发布多款搭载 HarmonyOS 2 的新产品, 包括 HUAWEI Mate 40 系列新版本、Mate X2 新版本、HUAWEI WATCH 3 系列、HUAWEI MatePad Pro 等手机、智能手表、平板产品。同时带来了新一代半开放主动降噪无线蓝牙耳机和两款高端显示器。

华为常务董事、消费者业务 CEO 余承东表示: “万物互联时代, 没有人会是一座孤岛, 每个人、每个设备都是万物互联大陆的一部分。过去十年是华为消费者 toC 业务转型的时间, 华为从消费者不知道的品牌变成了大家信赖的高端品牌。如今华为带来全新的 HarmonyOS, 能够支持多设备, 多硬件, 搭载在我们的平板、智慧屏、手机、车机, 以及广泛的智能设备。一生万物, 万物归一。”

HarmonyOS 创新交互, 操控更方便, 体验更智能。 HarmonyOS 的最大特点是多设备之间融合成超级终端。通过手机和 WIFI 以及蓝牙的连接, 统一控制中心可以把所有跟手机连接的三方设备都以卡片形式展示, 消费者进而进行查看和操控。全新的多设备控制中心, 创造了简约直观的连接方式, 手机、平板、电脑、音箱、耳机一拉即合, 让用户在控制多设备时, 也如同控制单设备一样简单。

图表 6: 华为鸿蒙系统



资料来源: 华为, 国盛证券研究所

在操作界面, 全新的 **HarmonyOS** 桌面简洁有序。上滑 APP 生成万能卡片, 卡片内容实时更新, 在桌面即可呈现更丰富的信息, 卡片还能够仅需个性化定制, 让每个桌面独一无二。同时, 卡片也是原子化服务的载体, 在服务中心可以轻松获取、随时分享, 无需下载、安装, 一步到位获取各种服务。

图表 7: 鸿蒙系统控制中心



资料来源: 华为, 国盛证券研究所

HarmonyOS 系统流畅度全面提升。手机在使用 36 个月后剩余空间极小的情况下, 依然拥有接近新手机一样的读写速度。HarmonyOS 优化了后台应用的保活能力, 让任务持久在线, 即使用了再多应用, 也能实现状态恢复。此外, HarmonyOS 还能让手机续航更持久。

HarmonyOS 继承和发展了 EMUI 领先的隐私安全技术能力。系统确保全场景下每个设

模式，无论是从带宽或时延已成为存储场景的性能瓶颈，存储业务呼唤更快、更高质量的网络。

随着业界以太网网络技术的发展，一方面无损以太网已经解决了丢包导致的存储性能波动难题，更重要的是 25/40/100G 以太网的性能已经远远高于 32G FC，因此无损以太网存储网络成为全闪存时代的发展热点，各厂家和客户都在积极推动基于无损以太网的 NVMe over Fabric (NoF) 存储网络生态的成熟。

顺应数据中心存储全闪存和全 IP 两大趋势，华为推出面向下一代的全无损以太网存储网络解决方案 (NoF+) 方案。该方案包含华为最新一代 OceanStor Dorado 全闪存存储系统和 CloudEngine 数据中心存储网络交换机两大核心部件，基于智能无损、智能感知、智能联动三大特性，攻克传统以太网丢包可靠性等难题，具备高性能、高可靠、易维护三大亮点：

智能算法加持，IOPS 提升 87%：传统以太网天然有丢包，0.1%的丢包可造成网络吞吐下降 50%。全无损以太网存储网络解决方案 (NoF+) 推出 iLossless 智能无损算法，可实现存储网络 100%吞吐下的 0 丢包，IOPS 较 FC 网络提升 87%，时延降低 42%；针对同城双活等极端性能场景，支持 100GE 链路 70km 长距无损传输，跨 DC 链路数量较 FC 可减少 90%。

故障主动发现，亚秒级故障倒换：传统以太网缺乏故障主动发现和通知机制，发生故障时链路切换时间长，造成存储业务中断。全无损以太网存储网络解决方案 (NoF+) 推出智能感知特性，交换机可毫秒级主动通告故障，与存储设备联动完成亚秒级故障倒换，实现网络单点故障下存储业务零影响。

存储即插即用，一键式扩容：存储场景下传统以太网需要逐点手工配置，操作复杂且易出错。全无损以太网存储网络解决方案 (NoF+) 实现存储和交换机的智能联动，支持存储设备的即插即用和一键式扩容。业务变更只需在单点配置，即可自动同步到全网，业务发放效率显著提升。

目前，全无损以太网存储网络解决方案 (NoF+) 已经在金融、运营商、大企业等行业开展了联合创新和商用部署。全无损以太网存储网络解决方案 (NoF+) 可充分发挥全闪存百万级 IOPS 的优势，满足金融行业存储数据容量 PB 级的发展需求。面向未来，华为将继续秉承以客户为中心的发展理念，携手合作伙伴打造更多结合行业场景的存储网络优秀实践，为加速企业数字化转型做出积极贡献。

我们认为，华为 NoF+有利于企业的数字化转型。

6. LightCounting：全球光通信产业供应链或将一分为二

C114 讯，日前 LightCounting 发布了其最新一期的光通信行业现状报告。该机构认为，全球光通信产业供应链或将一分为二，并且大部分生产制造将在中国和美国之外进行。

该份报告还指出，中国的光通信供应商正在开始将他们的部分制造转移到亚洲其他国家，在避免美国关税的同时继续为其在美国的客户提供支持。华为和其他许多在“实体清单”上的中国企业正大举投资，以发展光电子的本地供应链。一位接受 LightCounting 采访的业内人士评论说：“整个国家都在夜以继日地确保华为有足够的 IC 芯片”。

下图是近十年光模块供应商 TOP10 榜单的变化情况。到 2020 年，大多数日本和美国供应商已退出该市场，而以旭创科技为首的中国供应商的排名有所提高。该榜单现在包括

思科，它于2021年初完成了对Acacia的收购，几年前还完成了对Luxtera的收购。这一榜单也包括华为，因为LightCounting改变了将设备供应商制造的模块排除之外的分析策略。华为和中兴是目前200G CFP2相干DWDM模块的领先供应商。中兴通讯在2020年已经接近进入前10名，而且很有可能在2021年进入榜单。

图表 9: 近十年光模块供应商 TOP10

Ranking of TOP 10 Transceiver Suppliers:							
2010		2016		2018		2020	
Finisar	Finisar	1	Finisar	II-VI (Finisar)			
Opnext	Hisense	2	Innolight	Innolight			
Sumitomo	Accelink	3	Hisense	Huawei			
Avago	Acacia	4	Accelink	Hisense			
Source Photonics	FOIT (Avago)	5	FOIT (Avago)	Cisco			
Fujitsu	Oclaro	6	Lumentum/Oclaro	Broadcom			
JDSU	Innolight	7	Acacia	Intel			
Emcore	Sumitomo	8	Intel	Accelink			
WTD	Lumentum	9	AOI	Eoptolink			
NeoPhotonics	Source Photonics	10	Sumitomo	HGG			

资料来源: LightCounting, 国盛证券研究所

LightCounting 认为，思科和华为完全有能力率先形成两条独立的供应链：一条为中国制造，一条为美国制造。

我们认为，光通信板块景气度较高并且国内龙头企业在海外的布局有利于其营收的增长。

7. IDC: 到 2025 年全球物联网市场将达 1.1 万亿美元 中国市场占比将达 25.9%

C C114 讯，IDC 最新报告对 2020 年全球物联网市场进行了梳理，并对未来 5 年的市场进行预测。2020 年，疫情影响了涉及线下实施的物联网项目的开展，同时部分物联网应用场景经过过去两年的试点并未形成良好的商业闭环或发展不及预期。基于此，IDC 小幅下调了市场增速预测。

IDC 研究数据显示，2020 年全球物联网支出达到 6,904.7 亿美元，其中中国市场占比 23.6%。IDC 预测，到 2025 年全球物联网市场将达到 1.1 万亿美元，年均复合增长 11.4%，其中中国市场占比将提升到 25.9%，物联网市场规模全球第一。

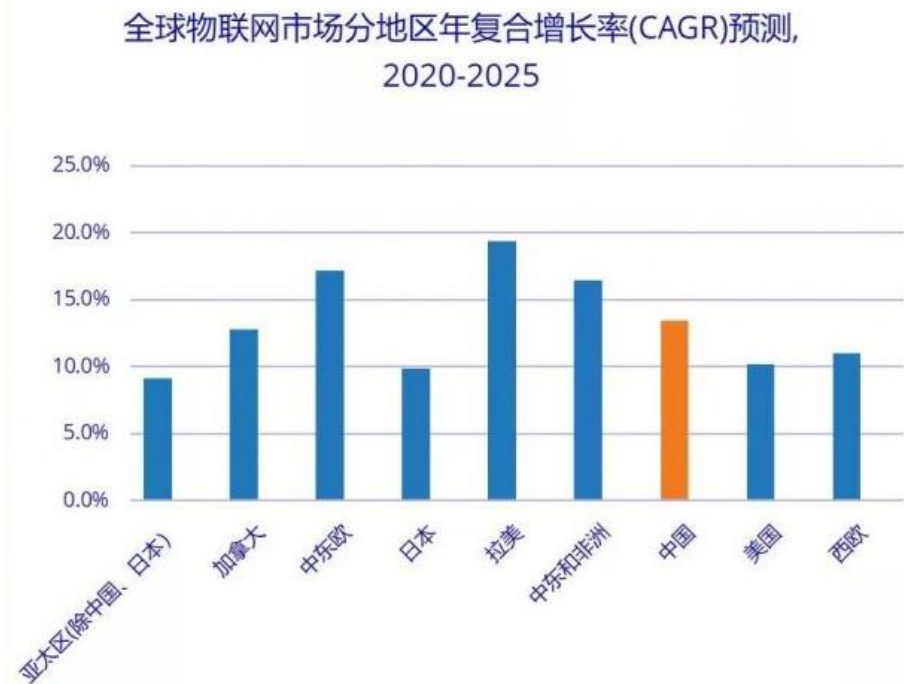
预计到 2025 年，中国物联网支出规模将达到 3069.8 亿美元，未来 5 年复合增长率在 13.4% 左右。从全球来看，中国物联网增速仍处于领先地位，除落后于基数较小的拉美、中东欧和中东和非洲市场外，略高于全球其他主要市场。

图表 10: 中国物联网支出规模预测



资料来源: IDC 中国、国盛证券研究所

图表 11: 全球物联网市场分地区年复合增长率预测



资料来源: IDC 中国、国盛证券研究所

从技术维度看, 蜂窝连接方面, 2020 年中国蜂窝网总物联网连接量增速只有 5%, 相比 2018、2019 年大幅放缓。在物联网安全方面, 由于物联网广泛连接对安全的需求显著提升, 安全厂商物联网方向收入呈现高速增长态势, IDC 预计未来 5 年复合增长率达到 23.8%。

我们认为, 全球物联网市场规模依旧处于增长阶段, 而其中中国市场的占比也在逐步加大, 国内物联网相关企业有较好的发展前景。

8. 德国将补贴 SpaceX 卫星宽带硬件 每户家庭补 500 欧元

近 5 月 31 日（周一），德国交通部示，德国政府将会帮助乡村地区的国民更好的接入互联网，具体手段是对一些无线通信的宽带公司提供补贴，比如马斯克创办的星链卫星宽带服务。这项补贴计划主要针对在乡村地区利用无线方式提供网络接入服务的公司，其中包括卫星宽带企业或者提供直接无线通信链路的公司。

另据德国一家财经日报报道称，德国政府将会对 SpaceX 公司星链服务的卫星通信天线和其它公司的类似设备提供补贴，补贴金额为每户家庭 500 欧元（相当于 611 美元）。

目前，SpaceX 星链业务已经开始对社会提供卫星宽带服务，包月费为 99 欧元。五月初，马斯克曾经披露 SpaceX 公司已经获得星链宽带服务的 50 万个消费者预定。该公司计划未来一共在太空低轨道部署 1.2 万颗通信卫星，星链宽带服务的整个卫星网络部署成本大约为 100 亿美元。

我们认为，德国政府的补贴政策可以看作是对卫星通信应用的认可与支持，也意味着卫星通信将会拥有广阔的用户群与市场。

9. 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