

通信

AIOT 打头阵，重视中兴的机会

本周，亿欧与 IDC 两家机构分别发布了对于中国物联网市场规模的乐观预测，亿欧预测到 2025 年我国 IoT 设备连接规模将达到 173.4 亿台，有望占据全球 50% 以上的连接量。IDC 预测 2021 年中国智能家居设备市场出货量 2.5 亿台，同比增长 21.1%。两大咨询机构对于中国物联网市场发展空间的乐观预测进一步验证了当下物联网行业的高景气度。我们建议在不断加速的物联网赛道中持续关注广和通、美格智能、移远通信、拓邦股份、涂鸦智能等各领域内的顶尖公司。同时，随着 5G 招标临近，5G 建设预期持续复苏，中兴通讯有望受益市场空间与市场份额同步提升，建议持续重视中兴通讯的投资机会。

本周核心推荐：

1. 受益 5G 建设预期复苏相关标的：中兴通讯 000063。
2. 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)、拓邦股份 002139。

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。(7)云视讯：亿联网络 300628、会畅通讯 300578。

我国物联网产业高速发展。本周，包括亿欧智库、IDC 在内的知名咨询机构发布关于国内物联网市场空间的最新报告。亿欧智库报告预测，到 2025 年，中国 IoT 设备连接数将保持高速增长，连接数将达到 173.4 亿台，有望占据全球连接数的 50%。IDC 报告预测，2021 年中国智能家居设备市场出货量 2.5 亿台，同比增长 21.1%。

我国 5 月手机出货量 2296.8 万部，同比下降 32.0%。本周，中国信通院发布的 2021 年 5 月国内手机市场运行分析报告显示，2021 年 5 月，国内市场手机出货量 2296.8 万部，同比下降 32.0%，其中 5G 手机 1673.9 万部，同比增长 7.0%，占同期手机出货量的 72.9%。

IonQ 32 量子比特量子计算机即将上线谷歌云市场 保真度高达 99.9%。IonQ 日前宣布，谷歌云客户可以通过谷歌云市场购买其量子计算机的使用权，使 IonQ 成为谷歌云市场上首款第三方量子计算机。现在，谷歌的开源量子计算框架 Cirq 也支持 IonQ 的系统。

风险提示：贸易摩擦加剧，5G 进度不达预期。

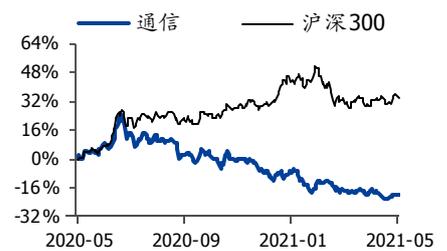
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000063.SZ	中兴通讯	买入	0.92	1.32	1.52	1.76	37.12	25.87	22.47	19.40
300638.SZ	广和通	买入	1.17	1.84	2.35	2.99	36.10	22.96	17.97	14.13
002139.SZ	拓邦股份	买入	0.47	0.62	0.80	1.04	41.32	31.32	24.28	18.67
002881.SZ	美格智能	买入	0.15	0.67	0.76	0.94	193.47	43.31	38.18	30.87

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

- 1、《通信：AIoT—万事具备，东风已起》2021-06-18
- 2、《区块链：DeFi 新金融（四）：暴跌下的压力测试，DeFi 韧性如何？》2021-06-15
- 3、《区块链：中国数据安全法出台，隐私计算推动数据要素市场化》2021-06-15



内容目录

1. 投资策略: AIOT 打头阵, 重视中兴的机会	3
2. 行情回顾: 通信板块表现上涨, 云计算表现最佳	4
3. 周专题: 多家机构发布乐观预测, 中国物联网迎来黄金发展期	5
4. 中国移动 1.114 亿张超级 SIM 卡产品集采: 天喻、恒宝等 8 家中标	6
5. CAICT: 5 月我国 5G 手机出货量 1673.9 万部, 占比 72.9%	7
6. Dell'Oro 报告: 华为持续引领 1Q21 全球电信设备市场	8
7. IonQ 32 量子比特量子计算机即将上线谷歌云市场 保真度高达 99.9%	10
8. Dell'Oro: Q1 全球 SP 路由器和交换机市场恢复至正常水平	10
9. Dell'Oro: Q1 全球宽带接入设备市场同比增长 18%	11
10. AT&T 要求所有硬件供应商支持 Open RAN 规范	11
11. 风险提示	12

图表目录

图表 1: 通信板块上涨, 细分板块中卫星通信导航表现相对最优	4
图表 2: 本周大富科技领涨通信行业	4
图表 1: 2019-2025 年中国 IoT 连接设备数	5
图表 2: 2019-2025 年中国 5G 手机用户数量及增长率	6
图表 4: 超级 SIM 卡产品集采项目固定池中选人	7
图表 5: 国内市场手机出货量	7
图表 6: 国内 5G 手机出货量	8
图表 3: 全球电信设备市场收入	9

1. 投资策略: AIOT 打头阵, 重视中兴的机会

本周核心推荐:

1. 受益 5G 建设预期复苏相关标的: 中兴通讯 000063。
2. 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)、拓邦股份 002139。

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, 亿欧与 IDC 两家机构分别发布了对于中国物联网市场规模的乐观预测, 亿欧预测到 2025 年我国 IoT 设备连接规模将达到 173.4 亿台, 有望占据全球 50% 以上的连接量。IDC 预测 2021 年中国智能家居设备市场出货量 2.5 亿台, 同比增长 21.1%。两大咨询机构对于中国物联网市场发展空间的乐观预测进一步验证了当下物联网行业的高景气度。我们建议在不断加速的物联网赛道中持续关注广和通、美格智能、移远通信、拓邦股份、涂鸦智能等各领域内的顶尖公司。同时, 随着 5G 招标临近, 5G 建设预期持续复苏, 中兴通讯有望受益市场空间与市场份额同步提升, 建议持续重视中兴通讯的投资机会。

物联网产业高速发展。本周, 包括亿欧智库、IDC 在内的知名咨询机构发布关于国内物联网市场空间的最新报告。亿欧智库报告预测, 到 2025 年, 中国 IoT 设备连接数将保持高速增长, 连接数将达到 173.4 亿台, 有望占据全球连接数的 50%。IDC 报告预测, 2021 年中国智能家居设备市场出货量 2.5 亿台, 同比增长 21.1%。

我国 5 月手机出货量 2296.8 万部, 同比下降 32.0%。本周, 中国信通院发布的 2021 年 5 月国内手机市场运行分析报告显示, 2021 年 5 月, 国内市场手机出货量 2296.8 万部, 同比下降 32.0%, 其中 5G 手机 1673.9 万部, 同比增长 7.0%, 占同期手机出货量的 72.9%。

IonQ 32 量子比特量子计算机即将上线谷歌云市场 保真度高达 99.9%。 IonQ 日前宣布, 谷歌云客户可以通过谷歌云市场购买其量子计算机的使用权, 使 IonQ 成为谷歌云市场上首款第三方量子计算机。现在, 谷歌的开源量子计算框架 Cirq 也支持 IonQ 的系统。IonQ 最近推出的 32 量子比特量子计算机是世界上最强大的量子计算机之一, 其双量子比特的保真度高达 99.9%, 预期量子体积为 400 万, 是所有可用量子硬件中最大的量子体积之一。

核心标的:

中兴通讯、广和通、美格智能、移远通信、涂鸦智能、拓邦股份

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
- (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，云计算表现最佳

本周大盘收于 3525 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>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，细分板块中卫星通信导航表现相对最优

指数	涨跌幅度
创业板综	-0.1%
中小板综	-1.0%
万得全 A（除金融、石油石化）	-1.0%
万得全 A	-1.3%
上证综指	-1.8%
沪深 300	-2.3%
国盛通信行业指数	1.4%
国盛卫星通信导航指数	4.1%
国盛移动互联指数	3.1%
国盛通信设备指数	2.6%
国盛光通信指数	1.9%
国盛量子通信指数	0.7%
国盛物联网指数	-0.01%
国盛区块链指数	-0.3%
国盛云计算指数	-1.5%
国盛运营商指数	-2.8%

资料来源：Wind，国盛证券研究所

从细分行业指数看，卫星通信导航、移动互联、通信设备、光通信上涨 4.1%、3.1%、2.6%、1.9%，表现优于通信行业平均水平。量子通信上涨 0.7%、物联网、区块链、云计算、运营商下跌 0.01%、0.3%、1.5%、2.8%，表现劣于通信行业平均水平。

本周受益 5G 招标进展，大富科技上涨 25.08%，领涨板块。受益重组进展，*ST 大唐上涨 21.53%。受益鸿蒙上线，佳创视讯上涨 21.31%。受益电子车牌利好，高新兴上涨 16.75%。受益 5G 招标进展，盛路通信上涨 15.03%。

图表 2：本周大富科技领涨通信行业

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)
300134.SZ	大富科技	25.08	191.73	002137.SZ	实益达	-14.70	156.62
600198.SH	*ST 大唐	21.53	137.65	600355.SH	精伦电子	-12.75	176.74
300264.SZ	佳创视讯	21.31	489.10	002547.SZ	春兴精工	-11.21	368.05
300098.SZ	高新兴	16.75	780.79	300270.SZ	中威电子	-10.40	141.62
002446.SZ	盛路通信	15.03	187.68	002104.SZ	恒宝股份	-8.68	63.58

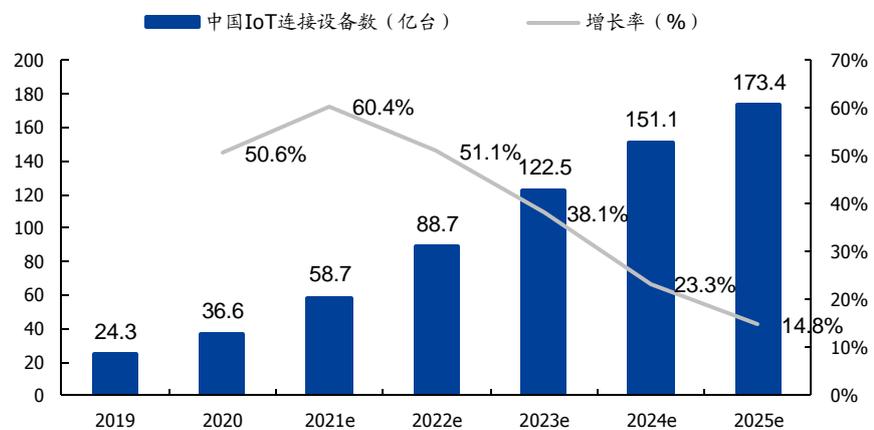
资料来源：Wind，国盛证券研究所

3. 周专题：多家机构发布乐观预测，中国物联网迎来黄金发展期

本周，包括亿欧智库、IDC 在内的知名咨询机构发布关于国内物联网市场空间的最新报告。亿欧智库报告预测，到 2025 年，中国 IoT 设备连接数将保持高速增长，连接数将达到 173.4 亿台，有望占据全球连接数的 50%。IDC 报告预测，2021 年中国智能家居设备市场出货量 2.5 亿台，同比增长 21.1%。

亿欧智库预测，随着 5G 开始普及和物联网操作系统的逐步成熟，2020 年中国 IoT 连接设备数开始进入了规模化快速发展阶段。亿欧智库的数据显示，不包括手机、PC 和笔记本电脑，2020 年中国 IoT 连接设备数超过 30 亿台，达到 36.6 亿台，相比 2019 年增长 50.6%。

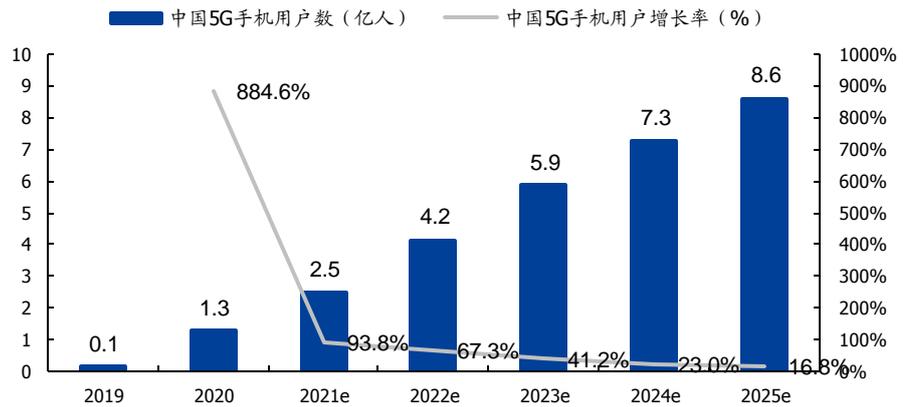
图表 3: 2019-2025 年中国 IoT 连接设备数



资料来源：亿欧智库，国盛证券研究所

2019 年 6 月，中国 5G 牌照正式发放，这标志着中国物联网的发展进入了新阶段。亿欧智库数据显示，2020 年中国 5G 手机用户达到了 1.28 亿人，普及速度超过此前的 3G 和 4G。3G 和 4G 的普及，带动了移动互联网的快速发展；5G 的快速普及，将推动中国全面进入万物互联时代。

图表 4: 2019-2025 年中国 5G 手机用户数量及增长率



资料来源: 亿欧智库, 国盛证券研究所

亿欧智库 2020 年 10 月份发布的《万物互联时代的操作系统》报告中, 梳理了大型计算机时代、个人计算机时代、移动计算机时代, 边缘计算机时代四个阶段的时代特征; 当前, 中国已经进入第四阶段。在报告列举的四类物联网操作系统中, 以华为鸿蒙 (HarmonyOS) 为代表的新一代系统将有望成为物联网时代的主流。

亿欧智库预计, 接下来几年中国 IoT 连接设备数将保持高速增长态势; 2021 年, 中国 IoT 连接设备数预计达 58.7 亿台。预计到 2025 年, 这一数字将增长到 173.4 亿台, 届时 IoT 将成为一个 10 倍于智能手机的大市场。在移动互联网时代打下的良好基础上, 2025 年中国 IoT 连接设备数将占世界的 50% 以上, 有望引领全球。

IDC 发布的报告则显示, 2021 年第一季度中国智能家居设备市场出货量为 4,699 万台, 同比增长 27.7%。疫情消退使得市场较去年同期有明显反弹, 但各品类均受到来自上游供应链不同幅度的影响, 增长承压。上游供应压力预计将在年内持续。IDC 预计, 2021 年中国智能家居设备市场出货量 2.5 亿台, 同比增长 21.1%。

同时 IDC 也指出, 目前制约中国智能家居市场的一大因素主要在于缺乏统一的连接标准, 近日, 谷歌、苹果、亚马逊等海外巨头联合推出的智能家居统一连接标准 MATTER, 海外统一标准的推出有望进一步加快国内智能家居统一标准的建立, 将实现购买、连接和操作流程的简化, 促进智能家居市场加速发展。

在中国物联网加速发展的背景下, 我们认为, 投资者应当持续关注物联网各个细分赛道中的优质龙头公司, 如广和通、美格智能、移远通信、拓邦股份、涂鸭智能等。

4. 中国移动 1.114 亿张超级 SIM 卡产品集采: 天喻、恒宝等 8 家中标

本中国移动 6 月 16 日公示了 2021-2022 年超级 SIM 卡产品集中采购结果, 武汉天喻、恒宝、楚天龙等 8 家企业中标。中国移动此次超级 SIM 卡产品集采项目, 预计采购 1.114 亿张超级 SIM 卡。项目不划分采购包, 采购包中选人分为固定池+共享池 (6-7 名), 市场库中选人 (若干名)。

根据评审结果，市场库中选人为北京握奇数据股份有限公司；固定池7家中标人的具体中标详情如下：

图表 5: 超级 SIM 卡产品集采项目固定池中选人

固定池中选人	中选份额
武汉天喻信息产业股份有限公司	22.35%
恒宝股份有限公司	18.62%
楚天龙股份有限公司	16.77%
东信和平科技股份有限公司	14.91
北京华弘集成电路设计有限责任公司	13.04
四川科道芯国智能技术股份有限公司	5.00
捷德（中国）科技有限公司	9.31

资料来源：中国移动，国盛证券研究所

我们认为，随着中国移动超级 SIM 卡集采的开始，5G 的智能化应用交互得到进一步确认，为 5G 普及与应用提供更多上行动力。

5. CAICT: 5 月我国 5G 手机出货量 1673.9 万部，占比 72.9%

近日，中国信通院发布的 2021 年 5 月国内手机市场运行分析报告显示，2021 年 5 月，国内市场手机出货量 2296.8 万部，同比下降 32.0%，其中 5G 手机 1673.9 万部，同比增长 7.0%，占同期手机出货量的 72.9%。

图表 6: 国内市场手机出货量



资料来源：中国信通院，国盛证券研究所

5 月，国内手机上市新机型 27 款，同比下降 18.2%，5G 手机上市新机型 10 款，占同期手机上市新机型数量的 37.0%。

图表 7: 国内 5G 手机出货量



资料来源: 中国信通院, 国盛证券研究所

1-5月, 国内市场手机总体出货量累计 1.48 亿部, 同比增长 19.3%, 其中 5G 手机 1.08 亿部, 同比增长 134.4%, 占同期手机出货量的 72.8%。上市新机型累计 181 款, 同比增长 9.0%, 其中, 5G 手机上市新机型 90 款, 占同期手机上市新机型数量的 49.7%。

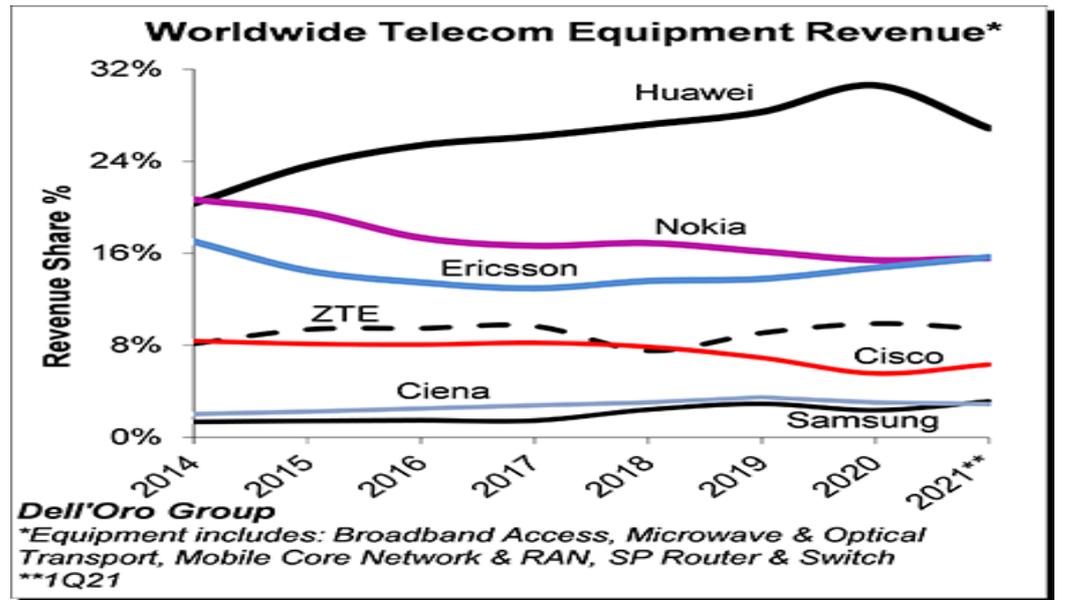
报告指出, 4、5 月份手机出货量同比有所下降, 主要受三方面因素影响: 一是一季度国内市场手机出货量同比增长超过 100%, 需求提前释放; 二是产业链上游手机芯片供应偏紧; 三是华为出货量大幅下降, 其他厂商未能完全弥补华为空缺。从 2021 年前五个月的数据来看, 国内手机市场保持快速增长, 整体呈现上升趋势, 其中 5G 手机实现大幅度增长。

我们认为, 5G 手机出货量的高占比与增长表明 5G 的市场需求不断扩大, 供给端也随之不断加强, 保持高速增长态势。

6. Dell' Oro 报告: 华为持续引领 1Q21 全球电信设备市场

据 C114 讯, 市场研究公司 Dell' Oro Group 发布的 2021 年第一季度全球整体电信设备市场报告表明, 包括宽带接入、微波与光传输、移动核心网和无线接入网 (RAN)、SP 路由器和交换机在内的整个电信设备市场在今年开局高调, 第一季度同比增长 15%。

图表 8: 全球电信设备市场收入



资料来源: Dell'Oro Group, 国盛证券研究所

报告表明, 领先供应商的总体全球市场份额在 2020 年至 2021 年第一季度之间保持相对稳定, Top 7 供应商占据市场总额的约 80%。其中, 华为依然保持了领先地位。同时, 诺基亚与爱立信的之间差距(2015 年约为 5 个百分点)持续缩小, 并在本季度基本消除。此外, 三星在本季度超过 Ciena 成为排名第六的供应商。不包括北美地区在内, Dell'Oro Group 估算华为在本季度的收入份额约为 36%, 几乎等同于诺基亚、爱立信和中兴通讯的合并份额。

这份报告的其他重点内容包括: 1) 在 2018-2020 年连续三年实现增长后, 整体电信市场积极发展态势延续到了 2021 年第一季度, 这得益于无线和有线业务的同比两位数百分比增长。2) 北美地区和亚太地区的积极发展也是第一季度全球整体电信市场呈现增长的原因之一。其中, 宽带接入、RAN 以及 SP 路由器和交换机的两位数百分比扩张推动了北美地区的总体增长。3) 本季度的市场收入多增长了 2%, 这得益于多个技术领域的发展情况强于预期。4) 从 4G 向 5G 的迁移继续以极快的步伐加速, 这不仅影响了 RAN 投资, 而且还刺激了运营商升级其核心网和传输网。总体而言, 供应商们并未报告持续的供应链短缺在第一季度造成任何实质性影响。

总的来说, Dell'Oro Group 分析师团队上调了总体预测, 现在该公司预期 2021 年全球整体电信设备市场将增长 5%-10%, 高于此前预测的 3%-5%。

我们认为, Dell'Oro 的报告在表明电信设备市场具有巨大增长潜力的同时, 也突出了华为的亮眼表现, 其在全球电信设备市场中占有最高份额, 这也会极大激励我国电信设备加速发展。

7. IonQ 32 量子比特量子计算机即将上线谷歌云市场 保真度高达 99.9%

据 C114 讯，IonQ 日前宣布，谷歌云客户可以通过谷歌云市场购买其量子计算机的使用权，使 IonQ 成为谷歌云市场上首款第三方量子计算机。现在，谷歌的开源量子计算框架 Cirq 也支持 IonQ 的系统。

此次整合使 IonQ 的 11 量子比特量子计算机可供谷歌云所有客户使用，并有望在今年晚些时候纳入 IonQ 的 32 量子比特量子计算机。

用户将能够立即开始使用 IonQ 的离子阱量子系统。开发人员、研究人员和企业等只需点击几下即可访问 IonQ 的平台；结算和配置等信息将通过谷歌云帐号发送给用户。用户将能够使用他们自己选择的软件开发工具包，包括 Cirq、Qiskit、Penny Lane 和 tket，或是通过与 IonQ 的自定义 API 集成来对 IonQ 的系统进行编程。

IonQ 最近推出的 32 量子比特量子计算机是世界上最强大的量子计算机之一，其双量子比特门的保真度高达 99.9%，预期量子体积为 400 万，是所有可用量子硬件中最大的量子体积之一。

而将 IonQ 的技术与谷歌云和 Google Cirq 相结合，可以使用户开发改变商业、社会和现实生活的应用程序。

此次集成建立在 IonQ 不断取得成功的基础上：

- 2020 年 12 月，IonQ 发布量子计算机发展蓝图，阐明了其在 2023 年之前部署联网的模块化量子计算机的计划，并计划到 2025 年实现广义量子优势。

- IonQ 的两位联合创始人 Jungsang Kim 和 Chris Monroe 近期成为为白宫量子计划咨询委员会(NQIAC) 的成员。

- 2021 年 3 月，IonQ 宣布与 dMY Technology Group III (DMYI) 签订并购协议，预计以大约 20 亿美元市值上市。

我们认为，量子计算机具有超高速运转能力，对云计算行业具有较大的利好，而谷歌云与 IonQ 此次的合作也展现出谷歌对云计算行业的重视。

8. Dell'Oro: Q1 全球 SP 路由器和交换机市场恢复至正常水平

据 C114 讯，根据市场研究公司 Dell'Oro Group 最新发布的报告，全球服务提供商 (SP) 路由器和交换机市场的收入在 2021 年第一季度实现了两位数的增长。反映了该市场已经从 2020 年第一季度以来，由于 COVID-19 大流行导致的供应链中断中复苏。

这份 2021 年第一季度服务提供商路由器和交换机报告的其他重点内容包括：

- 思科是市场份额最高的供应商，其次是华为、诺基亚和 Juniper。
- 预计 2021 年 SP 路由器和交换机市场将以个位数中值的速度增长。
- 400 Gbps 技术的采用预计将在 2021 年推动 SP 核心路由器市场实现两位数增长。

我们认为,SP 路由器和交换机此类电信设备市场的复苏代表着 5G 业务全球市场的恢复,并且该行业已逐渐形成思科和华为两大巨头齐头并进的态势。

9. Dell'Oro: Q1 全球宽带接入设备市场同比增长 18%

C114 讯,根据市场研究公司 Dell'Oro Group 最新发布的报告,2021 年第一季度全球宽带接入设备市场的总收入为 33 亿美元,同比增长 18%。增长主要来自于 PON OLT 端口的支出,特别是 10 Gbps PON 技术,另外 XGS-PON OLT 支出同比增长超 500%。

这份 2021 年第一季度宽带接入市场季度报告的其他重点内容包括:

- 相比 2020 年第四季度的创纪录收入,全球宽带接入设备总收入环比下降了 6%。
- Cable 接入集中器总收入同比增长 15%,达到 2.43 亿美元。虽然 DOCSIS 许可证采购量下降,但 CCAP 机箱、线卡和 DAA 节点和模块等新硬件采购推动了收入增长。
- DSL 接入集中器的总收入同比下降 30%,原因是越来越多的运营商将支出转向光纤,全球端口出货量放缓。
- PON OLT 总收入按季度环比下降,但全球单位出货量连续第二个季度保持在 3000 万以上。

我们认为,10G PON 市场已展现出一定的加速态势,成为光模块增长的主要增长点之一。

10. AT&T 要求所有硬件供应商支持 Open RAN 规范

C114 讯,据 Light Reading 报道,美国电信运营商 AT&T 高管表示,该公司现在要求其所有硬件供应商都支持 Open RAN 规范。AT&T 计划首先在室内网络中进行 Open RAN 部署,因为室内网络的安装和操作通常相对简单。

在 AT&T 对 Open RAN 技术的室内使用情况感到满意后,公司的下一步计划将是农村地区的室外部署。

最后 AT&T 将在密集的城市网络部署中使用 Open RAN 技术,这一环境部署中所涉及的频谱和天线技术往往更为复杂。随着 AT&T 从传统 RAN 设计慢慢转向 Open RAN 技术,公司正在寻找“正确的融合方式”。

AT&T 向 Open RAN 的转变很大程度上是由于该运营商希望将新供应商整合到其网络中。AT&T 最近告诉美国联邦通信委员会 (FCC),该公司计划“在明年内”开始在其网络内添加支持 Open RAN 标准的设备。

我们认为, Open RAN 系统开放式虚拟化架构以及软硬件优势有利于增强 5G 时代网络的灵活性、效率 and 安全性, AT&T 此举象征着传统运营商对 5G 时代新道路的探索。

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