

通信

2021年06月27日

700M 集采招标启动，5G 普及加速应用全面发展

——行业周报

投资评级：看好（维持）

赵良毕（分析师）

戴晶晶（联系人）

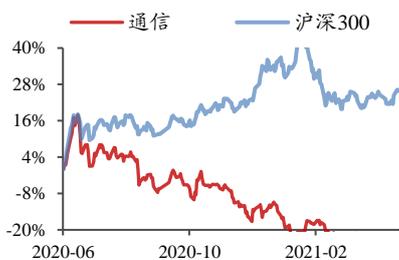
zhaoliangbi@kysec.cn

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

《行业深度报告-让数据更可信共享，区块链发展永向前》-2021.6.23

《行业点评报告-运营商 5G 时代差异化竞争，高分红有望估值修复》-2021.6.23

《行业周报-700M 推进加速助力通信估值修复，5G 设备龙头和物联网应用齐飞》-2021.6.20

● **中国广电 5G 700M 集采开启，5G 建设进程加速，Q3 先估值修复再业绩改善**
 本周（2021年6月21日-2021年6月25日）上证综指上涨2.34%，深证成指上涨2.88%，创业板指上涨3.35%。本周一级行业指数中通信板块跌幅为2.14%。中国广电48万5G 700M无线网主设备集采正式启动，中国移动70亿元GPON家庭网关设备集采中标人公布，上海联通启动华为5G非集采设备单一来源采购；爱立信预计2021年底5G用户或将超过5亿，中兴通讯MyOS系统支持5G消息，2021全球企业用户的物联网支出将达1万亿元；台积电或将赴德国建新晶圆厂，诺基亚拿下美国5G专网无线网大单，奥地利等国将考虑使用华为和中兴通讯等中国电信网络设备进行5G建设。我国5G快速建设有望重启，5G从“可用”到“好用”的进展不断推进，维持对通信的“看好”评级，通信板块有望迎来估值修复与业绩边际改善的双重利好，迎来行情的反转。

● **700M 黄金频段，中国广电和中国移动共建共赢，有望加速 5G 应用普及进程**
 700MHz 频段覆盖半径约为 2.6GHz 频段的 3-4 倍，覆盖面积是 2.6GHz 频段的 10 倍，700MHz 的平均信号强度，在室外环境下比 2.6GHz 强 20dB，室内环境下比 2.6GHz 强 20-30dB，堪称黄金频率。由于频谱低，覆盖远，深度覆盖能力强，适合作为大面积网络覆盖，在 5G 发展初期 700Mhz 黄金频段能节省大量建网资本，有助于 5G 网络全面连续覆盖的尽快建成。随着 5G 用户数及 2B 业务的增长，由于 700M 容量有限，当网络负载达到一定程度后，5G 网络的业务容量需要由 2.6G 或者 3.5G 的频率支撑，即在 5G 发展的中后期，传统 2.6G 或者 3.5G 的 5G 网络为满足容量的需求也仍然必须存在。

参考中国电信的 800MHz 建设，通过四年的两个阶段建设共完成了 46 万个基站，基本实现了全国的覆盖推测可得，48 万个 700MHz 基站有望覆盖全国 90% 以上的行政村，实现 5G 真正意义上的广覆盖，实现信号下沉解锁 2C 端无限潜力，实现 5G 网络“可用”到“好用”的变革。

● 投资建议：大空间 5G 应用、通信运营商边际改善

随着中国移动和广电 5G 700M 无线网主设备集采正式启动，我们认为国内通信运营商 5G 三期设备集采或将于近期集中开展，停滞约半年的 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：中兴通讯（000063）、中国移动（0941）、小米集团（1810），车/物联网和而泰（002402），广和通（300638），威胜信息（688100），视频会议亿联网络（300628）、会畅通讯（300578），灾害监测板块华测导航（300627）；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）、英维克（002837）、太辰光（300570）。

● **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，通信板块指数跌幅为 2.14%	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 18.34%，最大跌幅-40.00%	3
1.3、 二级子行业本周终端设备板块涨幅最大	4
2、 本周通信主题事件较多	4
2.1、 本周（2021 年 6 月 21 日-2021 年 6 月 25 日）影响通信板块重大事件——网络建设	4
2.1.1、 中国广电 48 万 5G 700M 无线网主设备集采正式启动	4
2.1.2、 中国移动 70 亿元 GPON 家庭网关设备集采中标人公布	5
2.1.3、 上海联通启动华为 5G 非集采设备单一来源采购	5
2.2、 本周（2021 年 6 月 21 日-2021 年 6 月 25 日）影响通信板块重大事件——应用领域	5
2.2.1、 爱立信预计 2021 年底 5G 用户或将超过 5 亿	5
2.2.2、 中兴通讯 MyOS 系统支持 5G 消息	5
2.2.3、 2021 全球企业用户的物联网支出将达 1 万亿元	5
2.3、 本周（2021 年 6 月 21 日-2021 年 6 月 25 日）影响通信板块重大事件——国际动向	6
2.3.1、 台积电或将赴德国建晶圆厂	6
2.3.2、 诺基亚拿下美国 5G 专网无线网大单	6
2.3.3、 奥地利等国将考虑使用华为和中兴通讯等中国电信网络设备进行 5G 建设	6
2.4、 本周（2021 年 6 月 21 日-2021 年 6 月 25 日）公司重大事件	6
3、 下周（2021 年 6 月 28 日-7 月 2 日）重要事情提醒	9
4、 推荐及受益标的情况	9
4.1、 推荐标的	9
5、 风险提示	10

图表目录

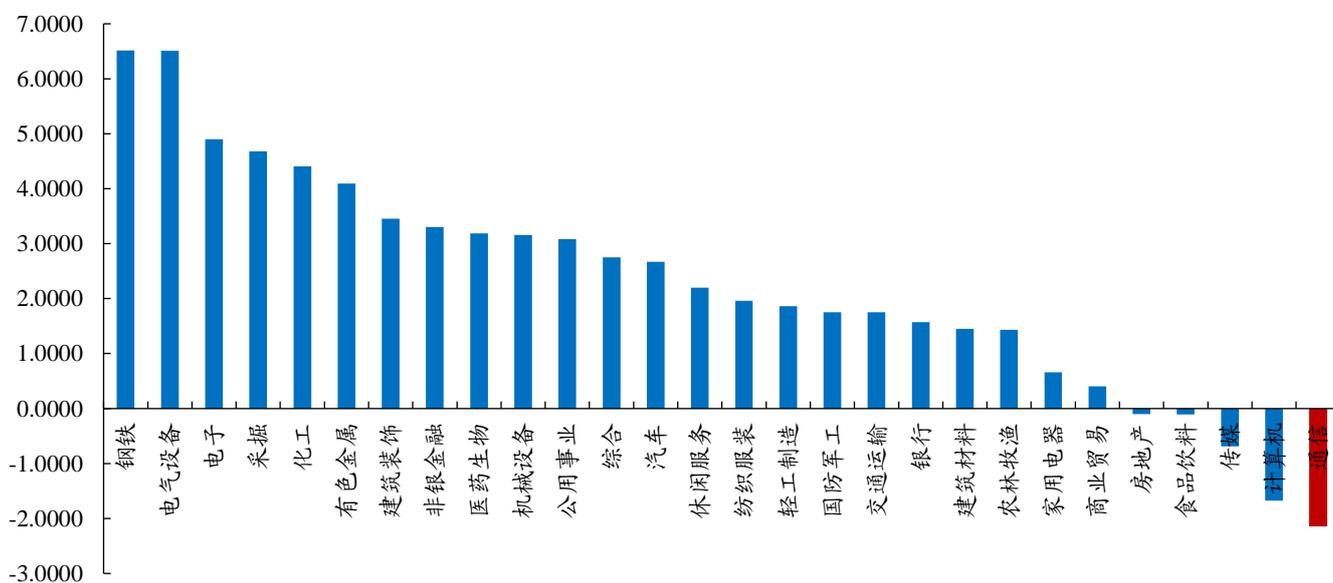
图 1： 本周板块涨跌幅，通信板块跌幅为 2.14%（单位：%）	3
图 2： 东土科技领跑涨幅榜（单位：%）	4
图 3： 部分个股本周有所回调（单位：%）	4
表 1： 本周二级子行业终端设备板块涨幅最高	4
表 2： 下周部分公司将召开股东大会与进行业绩披露	9
表 3： 相关推荐公司估值表	10

1、本周行情回顾，通信板块指数跌幅为 2.14%

1.1、本周通信板块指数有所下跌

本周（2021年6月21日-2021年6月25日）上证综指上涨2.34%，深证成指上涨2.88%，创业板指上涨3.35%。本周一级行业指数中通信板块跌幅为2.14%。中国广电48万5G 700M无线网主设备集采正式启动，中国移动70亿元GPON家庭网关设备集采中标人公布，上海联通启动华为5G非集采设备单一来源采购；爱立信预计2021年底5G用户或将超过5亿，中兴通讯MyOS系统支持5G消息，2021全球企业用户的物联网支出将达1万亿元；台积电或将赴德国建新晶圆厂，诺基亚拿下美国5G专网无线网大单，奥地利等国将考虑使用华为和中兴通讯等中国电信网络设备进行5G建设。我国5G快速建设有望重启，5G从“可用”到“好用”的进展不断推进，维持对通信的“看好”评级。

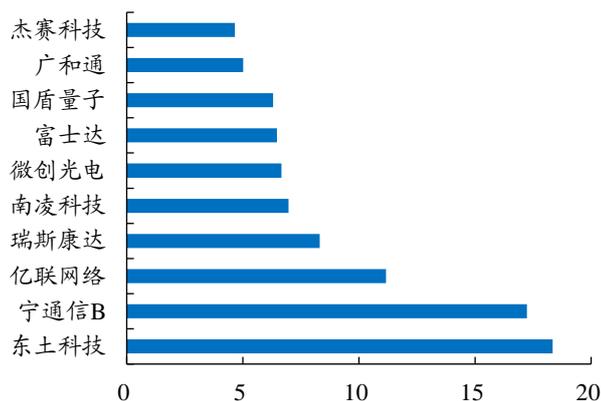
图1：本周板块涨跌幅，通信板块跌幅为2.14%（单位：%）



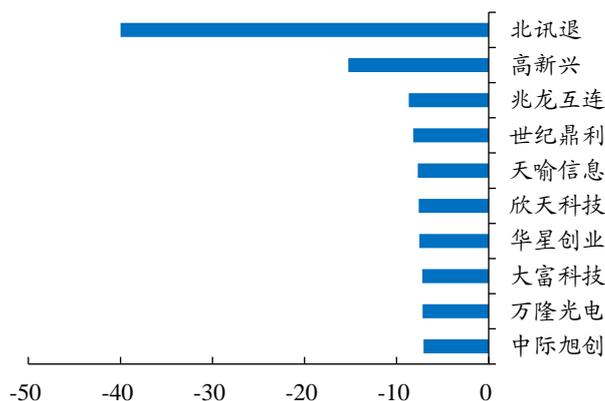
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周通信板块个股最高涨幅 18.34%，最大跌幅-40.00%

本周（2021年6月21日-2021年6月25日）通信板块110支个股中，上涨、下跌的个股数量分别为30、80，占比分别为27.27%和72.73%。其中，涨幅板块分析方面，东土科技、宁通信B和亿联网络涨幅分别为达到18.34%、17.24%和11.16%。

图2: 东土科技领跑涨幅榜 (单位: %)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 部分个股本周有所回调 (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涨幅最大

根据通信板块二级子行业划分来看,本周(2021年6月21日-2021年6月25日)通信板块二级子行业中终端设备板块涨幅最高最大,为0.14%。

表1: 本周二级子行业终端设备板块涨幅最高

二级子行业	周涨跌幅
通信配套服务	-3.48%
通信传输设备	-2.78%
通信运营III	-1.79%
终端设备	0.14%

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6月21日-2021年6月25日)影响通信板块重大事件——网络建设

2.1.1、中国广电 48 万 5G 700M 无线网主设备集采正式启动

6月25日,中国广电及中国移动700M无线网主设备招标集中采购正式启动,采购规模约为480397站,项目划分为3个标包:标包1中标份额为第一名中61.12%、第二名中28.77%、第三名中10.11%;标包2中标份额为第一名中58.89%、第二名中33.53%、第三名中7.58%;标包3中标份额为第一名中59.98%、第二名中30.44%、第三名中9.58%;项目允许投标人同时中标的最多标包数为3个。

点评:700MHz作为黄金频段,其覆盖效果比2.6G好,一个700M5G基站相当于2-3个2.6G基站的覆盖范围。700MHz基站耗电量显著低于2.6G基站,降低了使用成本。更低的耗电量减少了散热的配置,又降低了维护成本。700M5G网络的落地将率先在城市区域启动。由于其低成本、覆盖强、性能低的特点,后续在农村区域有望成为主力覆盖方案。700MHz设备相比原5G更简单,平台更成熟,由于700MHz的5G基站对芯片的依赖程度相比较低,在中美科技竞争的大背景下,700M实际推进落地有望超预期。参考中国电信的800MHz建设,通过四年的两个阶段建设共完成了46

万个基站,基本实现了全国的覆盖推测可得,48万个700MHz基站有望覆盖全国90%以上的行政村,实现5G真正意义上的广覆盖,实现信号下沉解锁2C端无限潜力,实现5G网络“可用”到“好用”的变革。

2.1.2、中国移动70亿元GPON家庭网关设备集采中标人公布

中国移动发布《2020年至2021年智能家庭网关产品集中采购(公开部分)_中选候选人公示》。自此,中国移动70亿元GPON家庭网关集采落幕。黑马深圳创维获得第一名,获得32.26%份额。三大厂华为、烽火、中兴,全都入围,分列2-4名。此次10G PON,诺基亚贝尔意外出局。而在此前2个1G PON网关标包中,贝尔均是第一名中标。比较2019年中国移动智能家庭网关集采结果,在10G PON智能家庭网关集采中,中标候选人依次为:华为、中兴、上海诺基亚贝尔,但本次集采标包3诺基亚贝尔意外出局,深圳创维数字技术有限公司成为最大的黑马。

2.1.3、上海联通启动华为5G非集采设备单一来源采购

来自中国联通官网的消息,上海联通启动华为5G非集采设备单一来源采购,华为中标。采购公告显示,本次上海联通华为5G设备采购项目将采购华为5G射频单元(非集采规格)以及相关督导服务。采购总预算为1158.07万元(不含税)。交货地点为上海市。上海联通方面表示,该项目单一来源采购的原因为:除原供应商外,其他供应商不具备提供相关设备扩容、升级能力及各类服务的,或使用其他供应商影响功能服务配套的采购。为满足2021年上海联通华为5G非集采设备采购项目要求,本项目需从唯一供应商华为技术有限公司采购。

2.2、本周(2021年6月21日-2021年6月25日)影响通信板块重大事件——应用领域

2.2.1、爱立信预计2021年底5G用户或将超过5亿

6月23日消息,根据爱立信预测数据显示,到2021年末,5G移动签约用户数将超过5.8亿,预计日均增长100万新用户。第二十期《爱立信移动市场报告》中的这一预测也印证了5G将成为普及速度最快的移动技术的这一预期。预计到2026年末,全球将有约35亿5G签约用户,覆盖60%的人口。但各地区间的5G普及速度有所差异。欧洲市场由于起步较晚,其5G部署速度仍将远远落后于中国、美国、韩国、日本和海合会(GCC)成员国市场。

2.2.2、中兴通讯MyOS系统支持5G消息

根据中兴通讯官方消息宣布,中兴通讯MyOS系统已全面支持5G消息。5G消息是基于统一的GSMA RCS标准,将为5G消息终端用户带来多媒体消息、商业类消息、智能化消息以及互动式服务、安全防伪等全新体验,打破传统短信限制,实现文字、音频、视频、图片、位置等信息的有效融合。同时,5G消息也是5G生态以及数字经济的重要组成部分,承载着传统短信业务升级转型的重要使命,蕴含着信息服务模式演进迭代的重要契机。

2.2.3、2021全球企业用户的物联网支出将达1万亿元

根据IoT Analytics预测显示,各行业数字升级的加速将带来对物联网支出持续增长,预计2021年企业用户对物联网支出将增长24.0%,到2021年底企业物联网支出将达到1598亿美元(约合1万亿元人民币);预计2022年至2025年期间企业用户对物联网支出的年复合增长率达到26.7%。

2.3、本周（2021年6月21日-2021年6月25日）影响通信板块重大事件——国际动向

2.3.1、台积电或将赴德国建新晶圆厂

根据 5G 通信消息，台积电正在评估赴德国建立新晶圆厂事宜。目前，消息仍待双方确认。早在 2021 年 3 月初，台积电就曾透露称，虽然该司暂无到欧盟建厂的计划，但随着客户需求增多，未来不排除这一可能性。与此同时，为了在半导体产业拿下更多的话语权，欧洲也积极邀请台积电到当地新建工厂。2020 年 11 月，欧盟提出了一项野心勃勃的计划——在 2030 年拿下全球约 20% 的半导体产能，并在未来 3 年内投资 1450 亿欧元（约合人民币 1.1 万亿人民币），以打破美国技术垄断。

2.3.2、诺基亚拿下美国 5G 专网无线网大单

6 月 23 日消息，要在 L 波段（1.6GHz 频段）建设覆盖美国全国的 5G 专网的 Ligado 表示已与诺基亚就 5G 基站的开发达成协议。这意味着诺基亚拿下了 Ligado 的 5G 无线网超大单。Ligado 介绍，与诺基亚合作开发的新解决方案将支持 Ligado 部署 5G SA 网络。鉴于 Ligado 的 5G 频谱在 1.6GHz 范围内，因此设备供应商将其添加到其产品中不会有很大的困难。诺基亚面向美国市场的 5G 产品组合已经包括 C 波段（3.7-3.98 GHz 频段）和 CBRS 的 3.5 GHz 频段。

2.3.3、奥地利等国将考虑使用华为和中兴通讯等中国电信网络设备进行 5G 建设

6 月 24 日消息，America Movil 旗下的欧洲跨国电信网络运营商巨头 A1Telekom 奥地利集团表示，将考虑采用华为和中兴通讯等中国电信网络设备供应商的设备在多个国家部署 5G 商用网络。据悉，A1Telekom 的网络遍及奥地利、保加利亚、克罗地亚、白俄罗斯、斯洛文尼亚、塞尔维亚共和国以及北马其顿共和国等。

2.4、本周（2021年6月21日-2021年6月25日）公司重大事件

中国联通

2021-06-23 宣布 2020 年年报分红方案：10 派 0.669 元，股权登记日：2021-06-29，除权日：2021-06-30，派息日：2021-06-30。

线上线网

2021-06-23 宣布 2020 年年报分红方案：10 派 3 元，股权登记：2021-06-28，除权日：2021-06-29，派息日：2021-06-29。

国盾量子

2021-06-24 宣布股权激励方案实施公告。方案摘要：本激励计划采取的激励工具为限制性股票（第二类限制性股票）。股票来源为科大国盾量子技术股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）向激励对象定向发行公司 A 股普通股。本激励计划拟授予的限制性股票数量 60.00 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 8,000.00 万股的 0.75%。其中，首次授予 57.60 万股，占本激励计划公布时公司股本总额 8,000.00 万股的 0.72%，占本次授予权益总额的 96.00%；预留 2.40 万股，占本激励计划公布时公司股本总额 8,000.00 万股的 0.03%，预留部分占本次授予权益总额的 4.00%。本计划限制性股票的首次授予价格(含预留授予)为 60.00 元/股。本激励计划有效期自限制性股票首次授予之日起至激励对象获授的限制性股票全部归属或作废失效之日止，最长不超过 60 个月。20210522：修订后，首次授予 52.60 万股，预留 7.40 万股。

20210527: 经 20201231 分红调整价格为 59.88 元/股。

华测导航

2021-06-22 宣布增发实施方案公告。增发方案: 增发发行方式定向, 增发类型原有 A 股增发 A 股, 增发招股公告日: 2021-06-22。

移远通信

2021-06-24 通知 2021-07-12 召开临时股东大会, 股权登记日: 2021-07-06, 现场会议登记日期: 2021-07-12, 互联网投票时间: 2021-07-12, 交易系统投票时间: 2021-07-12, 审议内容如下:

- (1) 关于续聘会计师事务所的议案;
- (2) 关于变更公司注册地址并修改《公司章程》的议案。

亿联网络

2021-06-23 通知 2021-07-19 召开临时股东大会, 股权登记日: 2021-07-12, 现场会议登记日期: 2021-07-15 至 2021-07-19, 互联网投票时间: 2021-07-19, 交易系统投票时间: 2021-07-19, 审议内容如下:

- (1) 关于回购注销部分限制性股票的议案;
- (2) 关于减少注册资本及修改公司章程的议案。

2021-06-24 公布回购预案: 公告回购方案(董事会预案), 回购原因: 股权激励注销。

亨通光电

2021-06-21 大宗交易: 成交价: 11.44 (CNY), 成交金额: 4,123.92 万 (CNY), 成交量: 360.48 万股, 买方营业部: 申万宏源证券有限公司上海浦东新区成山路证券营业部, 卖方营业部: 申万宏源证券有限公司上海浦东新区靖海路证券营业部。

中兴通讯

2021-06-25 召开股东大会, 互联网投票时间: 2021-06-25, 交易系统投票时间: 2021-06-25, 投票代码: 360063, 审议内容如下:

- (1) 二〇二〇年年度报告(含经境内外审计机构审计的二〇二〇年年度财务报告);
- (2) 二〇二〇年度董事会工作报告;
- (3) 二〇二〇年度监事会工作报告;
- (4) 二〇二〇年度总裁工作报告;
- (5) 二〇二〇年度财务决算报告;

- (6) 二〇二〇年度利润分配预案;
- (7) 二〇二一年度开展衍生品投资的可行性分析及申请投资额度的议案;
- (8) 关于为附属公司中兴通讯印度尼西亚有限责任公司提供履约担保的议案;
- (9) 二〇二一年度为海外附属公司提供履约担保额度的议案;
- (10) 二〇二一年度拟申请统一注册发行多品种债务融资工具的议案;
- (11) 二〇二一年度拟申请综合授信额度的议案;
- (12) 关于统一采用中国企业会计准则编制财务报表及终止续聘境外财务报告审计机构的议案;
- (13) 关于聘任二〇二一年度审计机构的议案(需逐项表决);
- (14) 关于公司申请二〇二一年度一般性授权的议案;
- (15) 关于股东分红回报规划(2021年—2023年)的议案;
- (16) 关于修改《公司章程》,《股东大会议事规则》及《董事会议事规则》有关条款的议案;
- (17) 关于增加经营范围并相应修改《公司章程》有关条款的议案;
- (18) 关于修改《监事会议事规则》的议案。

广和通

2021-06-21 召开临时股东大会, 互联网投票时间: 2021-06-21, 交易系统投票时间: 2021-06-21, 投票代码: 350638, 审议内容如下:

- (1) 关于公司董事会换届选举第三届董事会非独立董事的议案;
- (2) 关于公司董事会换届选举第三届董事会独立董事的议案;
- (3) 关于公司监事会换届选举第三届监事会非职工代表监事的议案。

星网锐捷

2021-06-25 召开股东大会, 互联网投票时间: 2021-06-25, 交易系统投票时间: 2021-06-25, 投票代码: 362396, 审议内容如下:

- (1) 《2020年度董事会工作报告》;
- (2) 《2020年度监事会工作报告》;
- (3) 《2020年度财务决算报告》;

- (4)《2020 年度利润分配的方案》;
- (5)《2020 年年度报告及摘要》;
- (6)《关于公司及控股子公司使用部分闲置自有资金购买保本型或低风险理财产品的议案》;
- (7)《关于续聘华兴会计师事务所(特殊普通合伙)为公司 2021 年度审计机构的议案》;
- (8)《关于 2021 年信贷使用及票据质押计划安排的议案》;
- (9)《2020 年内部控制自我评价报告》;
- (10)《未来三年(2021 年-2023 年)股东回报规划》。

3、下周(2021 年 6 月 28 日-7 月 2 日)重要事情提醒

下周部分公司如中富通、永鼎股份等相继进行股东大会。

表2: 下周部分公司将召开股东大会与进行业绩披露

代码	简称	披露事项	披露时间
300560.SZ	中富通	股东大会	2021 年 6 月 28 日
600105.SH	永鼎股份	股东大会	2021 年 6 月 28 日
600775.SH	南京熊猫	股东大会	2021 年 6 月 29 日
000971.SZ	ST 高升	股东大会	2021 年 6 月 29 日
300959.SZ	线上线下	分红派息	2021 年 6 月 29 日
300959.SZ	线上线下	分红除权	2021 年 6 月 29 日
600050.SH	中国联通	分红派息	2021 年 6 月 30 日
600050.SH	中国联通	分红除权	2021 年 6 月 30 日
002583.SZ	海能达	股东大会	2021 年 6 月 30 日
600289.SH	ST 信通	股东大会	2021 年 6 月 30 日
300531.SZ	优博讯	股东大会	2021 年 6 月 30 日
688080.SH	映翰通	分红派息	2021 年 7 月 1 日
688080.SH	映翰通	分红除权	2021 年 7 月 1 日
603559.SH	中通国脉	股东大会	2021 年 7 月 1 日
603118.SH	共进股份	股东大会	2021 年 7 月 1 日
003040.SZ	楚天龙	股东大会	2021 年 7 月 2 日
003031.SZ	中瓷电子	股东大会	2021 年 7 月 2 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

随着中国广电 5G 700M 无线网主设备集采正式启动,我们认为国内通信运营商 5G 三期设备集采或将于近期集中开展,停滞约半年的 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: 中兴通讯(000063)、中国移动(0941)、小米集团(1810),车/物联网和而泰(002402),广和通(300638),威胜信息(688100),视频会议亿联网络(300628)、

会畅通讯(300578), 灾害监测板块华测导航(300627); 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)、英维克(002837)、太辰光(300570)。

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
		(6月25日)	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
600522.SH	中天科技	10.02	0.74	0.95	1.14	13.54	10.55	8.79	增持
002837.SZ	英维克	18.98	0.56	0.94	1.21	33.89	20.19	15.69	增持
300638.SZ	广和通	44.36	1.17	1.04	1.5	37.91	42.65	29.57	买入
002402.SZ	和而泰	22.73	0.43	0.63	0.86	52.86	36.08	26.43	买入
0941.HK	中国移动	41.29	5.27	5.4	5.6	7.83	7.65	7.37	买入
300628.SZ	亿联网络	85.85	1.42	1.97	2.61	60.46	43.58	32.89	买入
300578.SZ	会畅通讯	28.16	0.98	1.47	2.11	28.73	19.16	13.35	买入
1810.HK	小米集团	23.19	0.82	0.55	0.67	28.28	42.16	34.61	买入
300570.SZ	太辰光	16.16	0.33	0.84	1.07	48.97	19.24	15.10	增持
300627.SZ	华测导航	33.59	0.58	0.83	1.08	57.91	40.47	31.10	增持
000063.SZ	中兴通讯	32.33	0.92	1.22	1.44	35.14	26.50	22.45	买入
688100.SH	威胜信息	25.60	0.55	0.72	0.91	46.55	35.56	28.13	增持

数据来源: Wind、开源证券研究所(汇率使用2021年6月25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