

通信

国庆 5G 要闻集锦

国庆前夕，2021年中国国际信息通信展在北京举行。本届展会以“创新点亮数字化未来”为主题，聚焦5G等代表性技术在拓展数字化发展空间，促进生产、生活、社会治理等领域数字化转型的创新探索。除PT展外，世界互联网大会也在近期举行，本次大会提出“网络空间命运共同体”概念，聚焦在5G、AI等新技术的应用转化以及网络空间团结互信。此外，国庆前夕工信部等部门印发《物联网新型基础设施建设三年行动计划》，要求培育一批产值过百亿的物联网建设主体和运营主体。进入四季度，随着5G应用探索力度进一步加快以及新一轮5G基站建设启动，我们建议持续关注中兴通讯、新易盛等受益5G基建和流量增长的标的，同时随着物联网行动计划的发布，物联网产业链的高景气度被进一步确认，我们建议积极关注赛道中的美格智能、广和通等优质标的。

四季度核心推荐：

1. 受益下半年5G基建的优质公司：中兴通讯 000063、新易盛 300628
2. 高增长的物联网赛道内的优质公司：美格智能 002881、广和通 300638、涂鸦智能 (TUYA.N)。

继续跟踪：(1) 光模块：中际旭创 300308、天孚通信 300394。(2) 通信基建：华正新材 603186。(3) 运营商：中国移动 0941.HK。(4) 数据中心：奥飞数据 300738、数据港 603881、光环新网 300383。(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。

2021 中国国际通信展举办。9月27-9月29日，2021年中国国际信息通信展览会在北京国家会议中心举行。本届展会以“创新点亮数字化未来”为主题。本次展会着重聚焦5G等代表性技术在拓展数字化发展空间，促进生产、生活、社会治理等领域数字化转型的创新探索。

工信部等八部委印发《物联网新型基础设施建设三年行动计划》。近日，工业和信息化部联合中央网络安全和信息化委员会办公室等印发《物联网新型基础设施建设三年行动计划（2021-2023）》，指出要以支撑制造强国和网络强国建设为目标，打造支持固移融合、宽窄结合的物联网接入能力，加速推进全面感知、泛在连接、安全可信的物联网新型基础设施，力争达到2023年底，在国内主要城市初步建成物联网新型基础设施，社会主义现代化治理、产业数字化转型和民生消费升级的基础更加稳固的总体目标。

风险提示：贸易摩擦加剧，5G进度不达预期。

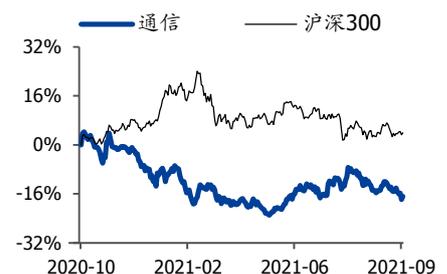
重点标的

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	1.37	1.59	1.86	36.01	24.18	20.84	17.81
300638.SZ	广和通	买入	0.69	1.08	1.37	1.75	62.36	39.84	31.41	24.59
300628.SZ	亿联网络	买入	1.42	1.90	2.42	2.98	57.22	42.76	33.57	27.27
300502.SZ	新易盛	买入	0.97	1.41	1.77	2.03	34.71	23.88	19.02	16.59

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

分析师 黄瀚

执业证书编号：S0680519050002

邮箱：huanghan@gszq.com

研究助理 邵帅

邮箱：shaoshuai@gszq.com

相关研究

- 1、《通信：兴尽晚回舟，通信板块有望预期修复》
2021-09-26
- 2、《通信：光博会关键字：硅光与800G》2021-09-21
- 3、《区块链：Loot 异军突起，虚拟经济的新尝试》
2021-09-21

内容目录

1. 投资策略: 聚焦 5G 基建与物联网高景气赛道	3
2. 2021 年中国国际信息通信展在北京举行	4
3. 工信部等八部委印发《物联网新型基础设施建设三年行动计划》	6
4. 世界互联网大会举办: 携手共建网络空间命运共同体	7
5. 二季度中国云基础设施市场支出 66 亿美元, 同比增长 54%	8
6. 紫光展锐发布涨价函, 智能穿戴产品线价格全面上调 25%	9
7. Dell'Oro 报告: 2021 上半年全球企业网络设备市场超疫情前收入水平	10
8. 爱立信预测: 2026 年 5G 用户将达 35 亿 覆盖全球 60% 人口	12
9. 风险提示	13

图表目录

图表 1: 中国移动区块链应用场景	4
图表 2: 铁塔视联应用场景	5
图表 3: 铁塔换电展示	5
图表 4: 美格智能展台	5
图表 5: 海悟边缘计算温控解决方案	5
图表 6: 《行动计划指导思想》	6
图表 7: 《行动计划》目标	7
图表 8: 世界互联网大会现场	8
图表 9: 中国市场云基础设施服务支出	9
图表 10: 2019 Q4 - 2021 Q2 中国市场云基础设施服务支出	9
图表 11: 紫光展锐消费电子产品调价函	10
图表 12: 2021 年上半年市场表现	11
图表 13: 2021 年上半年供应商格局	11
图表 14: 2021 年市场展望	12

1. 投资策略: 聚焦 5G 基建与物联网高景气赛道

本周核心推荐:

1. 受益下半年 5G 基建的优质公司: 中兴通讯 000063、新易盛 300628

2. 高增长的物联网赛道内的优质公司: 美格智能 002881、广和通 300638、涂鸦智能(TUYA.N)。

继续跟踪: (1) 光模块: 中际旭创 300308、天孚通信 300394。(2) 通信基建: 华正新材 603186。(3) 运营商: 中国移动 0941.HK。(4) 数据中心: 奥飞数据 300738、数据港 603881、光环新网 300383。(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。

国庆前夕, 2021 年中国国际信息通信展在北京举行。本届展会以“创新点亮数字化未来”为主题, 聚焦 5G 等代表性技术在拓展数字化发展空间, 促进生产、生活、社会治理等领域数字化转型的创新探索。除 PT 展外, 世界互联网大会也在近期举行, 本次大会提出“网络空间命运共同体”概念, 聚焦在 5G、AI 等新技术的应用转化以及网络空间团结互信。此外, 国庆前夕工信部等部门印发《物联网新型基础设施建设三年行动计划》, 要求培育一批产值过百亿元的物联网建设主体和运营主体。进入四季度, 随着 5G 应用探索力度进一步加快以及新一轮 5G 基站建设启动, 我们建议持续关注中兴通讯、新易盛等受益 5G 基建和流量增长的标的, 同时随着物联网行动计划的发布, 物联网产业链的高景气度被进一步确认, 我们建议积极关注赛道中的美格智能、广和通等优质标的。

2021 中国国际通信展举办。本 9 月 27-9 月 29 日, 2021 年中国国际信息通信展览会在北京国家会议中心举行。本届展会以“创新点亮数字化未来”为主题。本次展会着重聚焦 5G 等代表性技术在拓展数字化发展空间, 促进生产、生活、社会治理等领域数字化转型的创新探索。

工信部等八部委印发《物联网新型基础设施建设三年行动计划》。近日, 工业和信息化部联合中央网络安全和信息化委员会办公室等印发《物联网新型基础设施建设三年行动计划(2021-2023)》, 指出要以支撑制造强国和网络强国建设为目标, 打造支持固移融合、宽窄结合的物联网接入能力, 加速推进全面感知、泛在连接、安全可信的物联网新型基础设施, 力争达到 2023 年底, 在国内主要城市初步建成物联网新型基础设施, 社会现代化治理、产业数字化转型和民生消费升级的基础更加稳固的总体目标。

核心标的:

中兴通讯、广和通、新易盛、涂鸦智能、美格智能

继续跟踪:

(1) 光模块: 中际旭创、天孚通信

(2) 通信基建: 华正新材

(3) 运营商: 中国移动 H 股

(4) 数据中心: 奥飞数据, 数据港、光环新网

(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

2. 2021年中国国际信息通信展在北京举行

9月27-9月29日，2021年中国国际信息通信展览会在北京国家会议中心举行。本届展会以“创新点亮数字化未来”为主题。本次展会着重聚焦5G等代表性技术在拓展数字化发展空间，促进生产、生活、社会治理等领域数字化转型的创新探索。

在展示环节，本次PT展聚焦“5G+千行百业”，中国电信、中国移动、中国联通、通用技术集团、中国铁塔、中国广电、中国电科、中国信科、华为、中兴通讯、爱立信、诺基亚贝尔、国家电投、中国卫通、腾讯、阿里巴巴、蚂蚁科技、紫光展锐、联发科、浪潮、新华三、顺丰、亨通、京信通信、永鼎、特发、航天云网、海悟等国内外知名企业以丰富的案例和场景展示了5G技术在工业制造、能源、交通、农业、水利、教育、医疗、文旅、车联网、智慧城市等领域的最新应用成果。

三大运营商之一的中国移动在会场着重展示了5G+智慧工厂的应用场景。以水泥行业为例，通过融合5G、云计算、AI、视觉质检等技术，中国移动围绕“上游矿山、水泥产线、智慧园区”等全业务场景打造5G智慧水泥综合解决方案。基于中国移动的ONE POWER平台，结合水泥行业的生产实践，打破水泥企业各业务系统间的信息壁垒，实现“一屏知全厂”。充分应用5G高带宽、低时延、大连接的特性，在水泥生产的矿区和厂区打造“5G高清360°VR远程参观”“5G大规模数采”“5G视觉质检”“5G视频安防”四个5G典型应用场景，以增效、节能、绿色为目标，促进水泥行业从数字化向转变。同时，中国移动还展示了基于区块链的安防、风控、金融等八大应用场景，表明运营商在区块链技术探索上正在稳步推进。

图表1: 中国移动区块链应用场景



资料来源: 中国国际信息通信展, 国盛证券研究所

中国铁塔则在会场重点展示了“数字铁塔”服务，使用者可以在全国范围内的任何地方，像装宽带一样安装铁塔视联产品，直接申请、直接安装，可以像“点菜”一样申请办理。在全世界都为之头疼的森林火灾预警防控方面，中国铁塔遍布全国林区草原的通信塔正在发挥作用。例如，在河北省各设区市、特别是防火重点县全面安装布控，全省部署6403个视频识别点位，通过“热成像+烟雾识别”提供森林火情监测、报警及处理服务，可实现3至10公里监控范围内火情早发现、早处置，且不受天气和时间影响，可全天候巡

航，使河北森林火灾发生率下降八成。相比较传统人防方式，既大幅提升了防火效率，又大幅节省了防护成本。

此外，铁塔能源依托中国铁塔丰富的站址资源，规模化部署换电网络，面向外卖骑手及快递小哥推出“铁塔换电”业务，用户只需打开“铁塔换电”APP，扫码换电，就能快速实现电动车满电续航，解决了骑手后顾之忧和安全隐患。

图表 2: 铁塔视联应用场景



资料来源: 中国国际信息通信展, 国盛证券研究所

图表 3: 铁塔换电展示

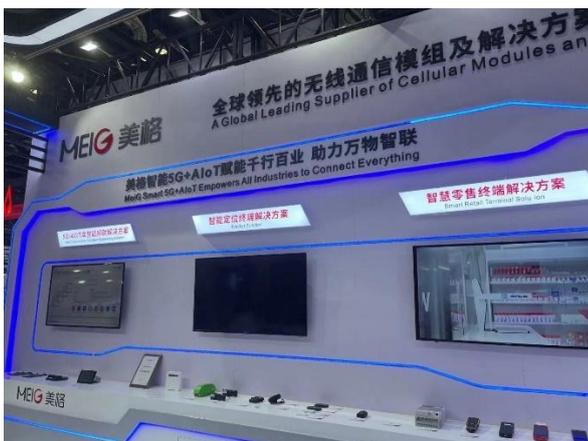


资料来源: 中国国际信息通信展, 国盛证券研究所

截至目前，中国铁塔已在全国 260 个城市开通铁塔换电业务，累计部署换电网点超过 4 万个，付费用户突破 50 万，市场占有率超过 50%，日均换电次数超过 120 万次，成为全国规模最大的轻型电动车换电运营商。

除运营商外，如顺丰、海悟、美格等第三方公司和相关通信设备公司也展出了面向 5G 时代的解决方案与产品，如顺丰基于 5G 的丰链智园，海悟用于边缘计算的精密空调，美格智能的 5G 智能模组等

图表 4: 美格智能展台



资料来源: 中国国际信息通信展, 国盛证券研究所

图表 5: 海悟边缘计算温控解决方案



资料来源: 中国国际信息通信展, 国盛证券研究所

纵观展会，我们认为，当下通信行业正在前所未有的聚焦于 5G 应用的探索和搭建，相比前几年，我们明显的可以看到，基于 5G 的 B 端应用，正在快速成熟与完善。在当下 5G 预期低点，我们认为展会非常明确的传达出了 5G 技术转化和流量需求的光明前景，

我们建议投资者持续关注后续流量扩张以及5G建设受益标的。

3. 工信部等八部委印发《物联网新型基础设施建设三年行动计划》

C114 讯，近日，工业和信息化部联合中央网络安全和信息化委员会办公室等印发《物联网新型基础设施建设三年行动计划（2021-2023）》，坚持问题导向和需求导向，以支撑制造强国和网络强国建设为目标，打造支持固移融合、宽窄结合的物联网接入能力，加速推进全面感知、泛在连接、安全可信的物联网新型基础设施。

党中央、国务院高度重视物联网新型基础设施建设发展。党的十九届五中全会提出“系统布局新型基础设施”；“十三五”期间我国物联网产业总体规模、骨干企业数、标准指定数量等指标全部达到规划预期目标，物联网应用部署范围和产业综合实力持续提升。“十四五”规划纲要也明确提出推动物联网全面发展，将物联网纳入7大数字经济重点产业，并对物联网接入能力、重点领域等作出部署。然而，我国物联网产业仍存在一些需要持续推进的问题，一是关键核心技术存在短板，感知、传输、处理、存储、安全等重点环节技术创新积累不足，高端传感器、物联网芯片、新型短距离通信、边缘计算等关键技术仍需加大攻关力度。二是产业生态不够健全，国内物联网企业竞争力不高，具有生态主导能力的领军企业较少，产业链上下游的交流协作程度低。三是规模化应用不足，现有物联网基础设施建设规模小、零散化、广覆盖大连接的物联网商业化应用场景挖掘不够，应用部署成本较高。四是支撑体系难以满足产业发展需要，标准引领产业发展的作用不强，物联网安全问题仍然严峻，相关知识产权、成果转化、人才培养等公共服务能力不足。为解决上述问题，进一步加强政策引导，汇聚合力，系统谋划未来三年物联网新型基础设施建设，工业和信息化部等8部门共同印发《物联网新型基础设施建设三年行动计划（2021-2023年）》。

图表 6: 《行动计划指导思想》



资料来源：工信部、国盛证券研究所

《行动计划》提出了四大重点任务；

一是创新能力提升行动。即突破关键核心技术，举措为实施“揭榜挂帅”制度，鼓励和支持骨干企业加大关键核心技术攻关力度；推动技术融合创，自5G+物联网、人工智能+物联网、区块链+物联网、大数据+物联网方面展开行动；构建协同创新机制，建立一批物联网技术孵化创新中心，调动物联网产业技术联盟、基金会、开源社区等机构协同创

新形成合力。

二是产业生态培育行动。即培育多元化市场主体，举措为培育一批物联网领域的龙头企业、专精特新“小巨人企业”、运营服务商；加强产业聚集发展，举措：结合国家区域发展战略，推动地方数字化转型和智能化升级，培育若干国家物联网新型工业化产业示范基地。

三是融合应用发展行动。自社会治行业应用、民生消费三大领域展开，围绕智慧城市、数字乡村、智能交通、智慧能源、公共卫生、智慧农业、智能制造、智能建造、智慧环保、智慧文旅、智慧家居、智慧健康等12个重点领域，开展感知设施的研发部署、网络设施的覆盖及应用系统的搭建，提高物联网设施建设的广度和深度。

四是支撑体系优化行动。推进IPv6规模应用，基础电信企业完成全国范围内移动物联网IPv6改造，开展支持基于IPv6的物联网项目应用试点工作，优化完善物联网标准体系，建立物联网全产业链标准图谱，加快新技术产品、基础设施及建设、行业应用等国家和行业标准修订制。

图表7:《行动计划》目标



资料来源：工信部、国盛证券研究所

完善的产业生态是物联网发展的核心。《行动计划》着力从培育多元化市场主体、加强产业集聚发展两方面壮大物联网产业生态。以多元化市场主体引领生态建设，分类培育龙头企业、专精特新“小巨人”企业、物联网运营服务商，形成大中小企业融通发展的格局。以产业聚集构建创新生态，加强物联网示范基地建设，持续跟踪评价现有示范基地建设效果，高水平培育新的物联网示范基地，进一步引导产业集聚发展。

我们认为，《行动计划》体现了党中央对未来互联网发展的高度重视以及未来互联网广覆盖、更安全、高效率的发展方向。国家基础建设对互联网的应用需求仍有很高增长空间，创新仍是互联网发展方向的核心动力。

4. 世界互联网大会举办：携手共建网络空间命运共同体

C114 讯，9月26日，2021年世界互联网大会在浙江乌镇开幕，世界目光再次聚焦中国。在新冠肺炎疫情全球大流行之际，世界互联网大会的如期举办，同各方力量一道，携手构建网络空间命运共同体，为人类社会发展贡献智慧和力量。

图表 8: 世界互联网大会现场



资料来源: 新华社、国盛证券研究所

以“互联网之光”点亮更加美好未来。世界互联网大会既是展示全球互联网前沿领域技术的平台，也是共享互联网发展成果、探求合作共赢的舞台。本次互联网大会以“迈向数字文明新时代——携手构建网络空间命运共同体”为主题，聚焦 5G、人工智能、开源生态、下一代互联网、数据与算法等网络技术新趋势、新热点设置议题，将有 15 项左右顶级互联网科技成果亮相，300 余家中外企业展示互联网领域最新技术产品。既着眼长远、共话文明未来，又聚焦前沿、观照现实热点，更强化成果、促进务实合作，本次互联网大会亮点纷呈，必将为构建网络空间命运共同体注入澎湃动能。

携手共建网络空间命运共同体，这是共创人类美好明天的必然要求，也是共创数字合作局面的现实需求。事实证明，推动全球抗疫最终胜利、推动世界经济复苏，需要进一步推动国际社会深化数字合作，增强网络空间的团结互信，需要互联网发挥更大作用。此次互联网大会秉持互利共赢、开放共享理念，首次开通视频会议直播平台，国内外嘉宾将通过大会线上线下平台共商全球互联网治理之道，首次举行“携手构建网络空间命运共同体最佳实践”案例展示活动，诸多“首次”体现了世界互联网大会推动务实合作的能力水平，向全球网络空间释放合作诚意、传递信心力量。

携手共建网络空间命运共同体，这是共创繁荣美好未来的中国担当。自世界互联网大会举办以来，我国提出的推进全球互联网治理体系变革的“四项原则”，构建网络空间命运共同体的“五点主张”，已经得到了国际社会的广泛认同。中国一如既往发挥负责任大国作用，不断深化对网络发展规律的把握、创新互联网治理的制度方法、开展与各国的务实合作、推动全球互联网治理体系变革，彰显了与世界各国共享数字新机遇、共创数字合作新局面的真诚愿望。

我们认为，此次世界互联网大会的举办再次彰显了“人类命运共同体”的发展趋势，互联网发展势必覆盖世界范围，中国在新的科技发展潮流中已属于主流地位，是国家科技发展的坚实后盾，互联网发展前景主动又广阔。

5. 二季度中国云基础设施市场支出 66 亿美元，同比增长 54%

C114 讯，市场研究机构 Canalys 发布的报告显示，中国云基础设施市场支出在 2021 年第二季度达到了 66 亿美元，同比增长 54%。

Canalys 指出，其中，腾讯云势头最为强劲，增长了 92%，腾讯云占中国市场云基础设施总支出的近 19%，但仍落后于阿里云和华为云，领先于百度人工智能云。这四大中国云服务巨头成功保持了其市场主导地位，合计增长了 56%，占云基础设施服务总支出的 80%。

图表 9: 中国市场云基础设施服务支出



资料来源：Canalys、国盛证券研究所

图表 10: 2019 Q4 - 2021 Q2 中国市场云基础设施服务支出



资料来源：Canalys、国盛证券研究所

据 Canalys 介绍，2021 年第二季度，阿里云凭借 30% 的同比增长率、以 34% 的份额保持其市场领先地位；华为凭借 19% 的市场份额，继续保持中国云基础设施市场第二大云服务提供商的位置；腾讯云在智慧旅游和政府以及金融等领域的推动下，再次加速增长，位居第三；百度人工智能云增长了 49%，以 8% 的份额位居第四。

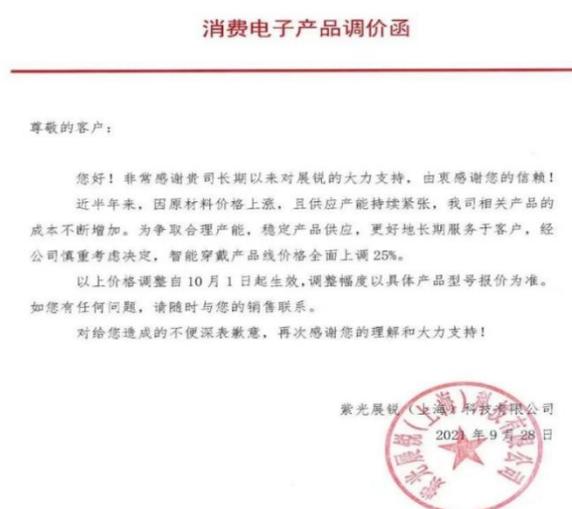
我们认为，随着中国经济增长对数字化转型需求的不断提高，叠加政府计划、疫情催化等多重因素，云基础设施服务市场将进一步壮大。

6. 紫光展锐发布涨价函，智能穿戴产品线价格全面上调 25%

C114 讯，近段时间以来，包括原材料、设备，以及芯片制造及封装等半导体产业链服务价格持续上涨，终端厂商成本压力增大。鉴于这些原因，国内芯片制造商展锐于近日发布了消费电子调价通知。

展锐表示，因原材料价格上涨，且供应产能持续紧张，旗下相关产品的成本不断增加。为争取合理产能，稳定产品供应，更好地长期服务于客户，经公司慎重考虑决定，智能穿戴产品线价格全面上调 25%。价格调整自 10 月 1 日起生效，调整幅度以具体产品型号报价为准。

图表 11: 紫光展锐消费电子产品调价函



资料来源: 紫光展锐、国盛证券研究所

我们认为，此轮涨价意味着半导体产能的紧缺问题仍未解决，但涨价或将厘清下游真实需求，或逐步改善行业供需格局。

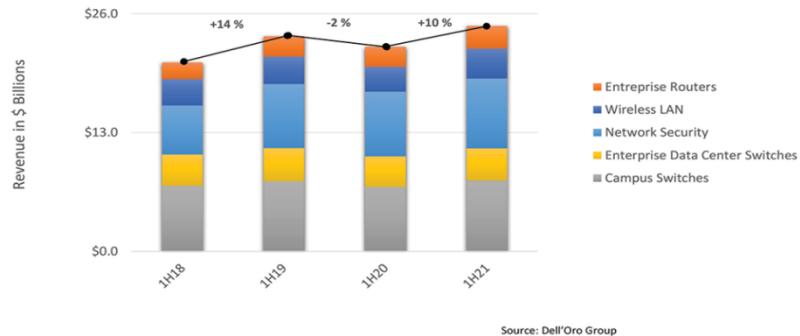
7. Dell'Oro 报告：2021 上半年全球企业网络设备市场超疫情前收入水平

C114 讯，北京时间 9 月 29 日消息(艾斯)市场研究公司 Dell'Oro Group 刚刚发布了 2021 年上半年全球整体企业网络设备市场报告。

2021 年上半年市场表现良好，整体企业网络设备市场同比增长 10%，超过了 2019 年疫情前的收入水平。

图表 12: 2021 年上半年市场表现

Worldwide Enterprise Network Equipment Revenue



资料来源: Dell'Oro Group, 国盛证券研究所

2021 年上半年的市场增长广泛覆盖了所有领域。园区交换机贡献了上半年支出增长的 30% 左右，其次是网络安全和 WLAN，各占 25% 左右。甚至是网络安全市场的物理设备细分市场也在 2021 年上半年重新恢复增长。Dell'Oro Group 将 2021 年上半年的市场恢复归因于以下几点：改善的宏观经济状况和企业信心、全球政府的强有力刺激措施、酒店业和零售业等受到疫情严重打击的垂直行业被压抑的需求、以及为下半年计划的返工活动做准备的网络升级活动。

虽然市场在 2021 年上半年实现了强劲的收入增长，但供应商方面仍然存在供应限制的影响，供应链短缺问题在出货量较大的 WLAN AP 上更为严重，在季节性强劲的季度中，一些美国制造商的出货量出现了同比和环比下降。

图表 13: 2021 年上半年供应商格局

Top 10 Vendors	1H20	1H21
CISCO	42%	40%
HUAWEI	8%	8%
HPE ARUBA	5%	5%
PALO ALTO NETWORKS	4%	5%
FORTINET	4%	4%
H3C	3%	4%
JUNIPER	2%	2%
CHECK POINT	2%	2%
SYMANTEC / BLUE COAT	2%	2%
Arista	1%	2%

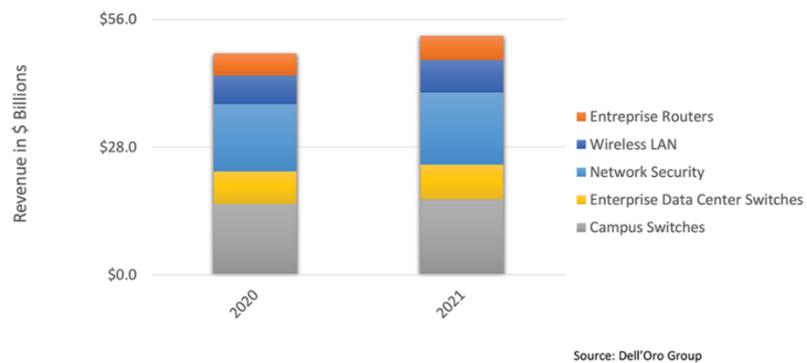
Source: Dell'Oro Group

资料来源: Dell'Oro Group, 国盛证券研究所

2021 年上半年，Top 10 供应商的排名和份额保持相对稳定，前两名供应商思科和华为在 2021 上半年占据了整体企业网络设备市场的近 50%。不过，思科在 2020 年上半年和 2021 年上半年期间损失了一些市场份额，而 Palo Alto Networks、新华三和 Arista 的分别增加了 1% 的收入份额。

图表 14: 2021 年市场展望

Worldwide Enterprise Network Equipment Market Forecast



资料来源: Dell'Oro Group、国盛证券研究所

尽管经济、供应链和新冠疫情存在不同寻常的不确定性，但 Dell'Oro 分析师团队仍对下半年保持乐观态度，预期 2021 年全年整体企业网络设备市场将增长 5%-10%。考虑到供应限制的恶化可能会阻碍市场表现，因此 Dell'Oro Group 预计，与上半年相比，下半年的增长将会放缓。

我们认为，2021 年上半年旺盛的需求推动了整体企业网络设备良好的市场表现，但未来供应链持续受到的限制可能会阻碍市场表现。

8. 爱立信预测：2026 年 5G 用户将达 35 亿 覆盖全球 60% 人口

在爱立信秋季媒体沟通会上，爱立信方面预测，到 2026 年 5G 用户将达到 35 亿，覆盖全球 60% 的人口。爱立信中国总裁赵钧陶表示，经过最近两年大量的 PoC 和技术测试，5G to B 已经开始进入小规模商用，但是规模化之路仍充满挑战。

目前，5G 建设正在全球范围内加速展开。据 GSA 统计，截至今年 8 月中旬，全球 5G 商用网已达 176 张。其中，中国已建成全球最大的 5G 网络。截至今年 8 月，我国累计建成的 5G 基站数已突破百万，覆盖全国所有地市级城市，以及 95% 以上的县城城区和 35% 的乡镇镇区，5G 网络建设已进入精耕细作新阶段。

随着国内 5G 基础设施建设逐步深入，以及运营商面临越发复杂部署环境的背景下，爱立信推出的中频段 mini-AAU 产品 AIR 3268 具备的低功耗、高性能、重量轻等特点，相较于上一代产品，AIR 3268 重量减轻约 40%，功耗降低约 10%，可以快速进行 5G 中频段部署，并实现无缝覆盖与容量增强，从而实现为用户提供最佳网络体验。

我们认为，5G 网络的规模化、全球化是历史必然趋势，因此研发技术的领先有助于先发制人，占领市场。

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：021-38124100

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