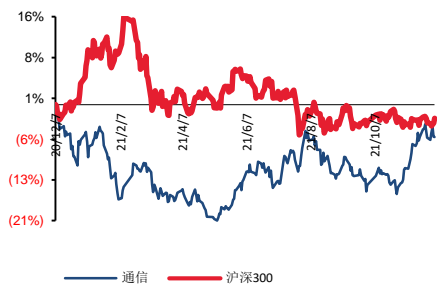


通信

## 核心网招标新华三亮眼，5G消息开启试商用

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

### ■ 推荐公司及评级

#### 相关研究报告:

《广电开启5G核心网集采,自动驾驶开始商业化试点》--2021/11/28

《“十四五”信息通信规划发布,新基建加速发展》--2021/11/20

《电信布局元宇宙,打造元宇宙平台和内容生态》--2021/11/14

#### 证券分析师: 李宏涛

电话: 18910525201

E-MAIL: liht@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520010002

#### 证券分析师: 李仁波

电话: 18822886673

E-MAIL: lirb@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520040002

### 报告摘要

**一、5G消息云平台可按需集成数字钱包。**今年是5G消息试商用落地的关键之年。按此前报道,三大运营商均在今年第四季度开展5G消息试商用。神州泰岳称,目前,泰岳5G消息云平台暂未集成数字钱包,如果公司所服务的客户提出明确需求,泰岳5G消息云平台可以集成该能力。

中国联通已于上月初率先在全国启动5G消息试商用,并开展“5G消息体验招募活动”,面向企业客户和个人用户提供免费的5G消息体验包。为解决5G消息终端覆盖有限的问题,中国移动发布了短信小程序2.0,实现与原生5G消息相似的体验。此外,中国移动还联合工商银行共同完成了基于5G消息的数字人民币钱包并正式上线。而中国电信原计划在上月初的2021天翼智能生态博览会举行5G消息发布会,但因疫情因素延期。5G消息是5G重要的应用,随着运营商的持续推进,以及数字人民币的推动,5G消息有望迎来快速发展,建议关注:梦网科技、神州泰岳。

**二、新华三实现运营商路由器市场的逆势上涨。**中国路由器市场今年上半年同比下滑9.6%,其中运营商路由器同比下滑14.9%,这也意味着竞争更加胶着与激烈。在5G建设速度有所放缓、回传接入设备采购规模缩减、集采发标节奏滞后等导致负增长的背景下,新华三集团依然实现逆势飞扬,取得增长率超过40%的好成绩。

新华三集团高端路由器已全面地进入了国内三大运营商IP骨干网、城域网。新华三集团高端路由器目前也规模应用在中国电信5G STN网络、城域网MSE、核心路由器等;很早就入围中国联通城域网BNG设备以及核心路由器,并在2019年开启的中国联通智能城域网的建设中,新华三也是三家主流供应商之一,助力中国联通加速5G业务布局。新华三集团在路由器产品研发方面也更加强调三大方向:强化网络的弹性和灵活性;强调网络要具备可编程能力;在连接的质量上从原来的能通、能达转向智能联接迈进。我国路由器市场仍具有较大提升空间,预计未来几年市场规模仍将保持平稳增长,到2026年,我国路由器市场规模将达到49.6亿美元。新华三的收入逆势上涨,主要由于其技术积淀深厚和产品力,随着我国路由器市场持续增长,新华三收入有望继续增长,建议关注:紫光股份。

**三、中国电信统谈统签类核心路由器集采:华为、中兴、新华三中**

标。

中国电信统谈统签类核心路由交换设备（2021年）集中采购项目一核心路由器评标委员会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。随着5G独立组网的推进，推动全球核心网的景气度提升，通信服务提供商已为eMBB服务部署了14个商用5G SA网络。在14个5G SA网络中，有5个在2021年第三季度结束后投入商用。建议关注：中兴通讯、紫光股份。

## 行业要闻

### 1. 第三季度Wi-Fi 6订单爆棚，但WLAN市场呈现缺货状态

Dell'Oro Group的最新报告显示，全球Wi-Fi 6订单“爆棚”，但WLAN市场“缺货”，因为供应限制阻碍了几家美国WLAN制造商2021年第三季度的销售。

“市场对闪亮新技术的胃口显然已经全部转向了Wi-Fi 6。然而，供应限制导致美国制造商无法在3-6个月内出货。2021年第三季度Wi-Fi 6 WLAN接入点的出货量参差不齐，有一半制造商报告的水平低于2021年第二季度，而在正常情况下，新技术的出货量每季度都会激增。”Dell'Oro Group创始人、CEO兼WLAN分析师Tam Dell'Oro表示。“华为正利用这一形势，在欧洲推出了为期两周的Wi-Fi 6和以太网交换机的“快速通道”（Fast Track）交付推广活动。我们将继续留意该公司获得的份额情况。”

### 2. 美国上诉法院驳回中国电信暂停FCC命令执行的申请

美国一家联邦上诉法院驳回了中国电信的紧急申请，该申请旨在阻止美国联邦通信委员会（FCC）撤销其在美国提供服务的权力的命令。FCC于10月26日命令该公司在明年1月初之前停止在美国的服务。

在过去20年里，中国电信一直被授权在美国提供电信服务。2019年，该公司在全球拥有超过3.35亿用户。中国电信还为中国政府在美国的机构提供服务，它警告称，FCC的行动将迫使该公司“终止其在美国的整个转售移动服务”。

今年3月，FCC开始试图吊销中国联通美洲公司、Pacific Networks及其全资子公司ComNet在美国提供电信服务的授权。

2019年5月，FCC一致投票否决了另一家中国国有电信公司——中国移动在美国提供服务的权利。去年，FCC将华为和中兴通讯指定为对通信网络构成国家安全威胁的公司。

### 3. 中国移动人工智能通用计算设备集采：烽火、浪潮等7厂商中标

中国移动2021年至2022年人工智能通用计算设备集中采购项目今日公示标包2、标包4、标包5、标包6中标候选人，综合今年8月31日公示的标包1和标包3的中标候选人，本次集采已完成所有标

包的中标候选人公示。

据此前招标公告显示，本次采购的人工智能通用计算设备包括推理型和训练型，项目总预算为 145550 万元（不含税），共划分为 6 个标包，其中标包 1 预算为 32382 万元（不含税）；标包 2 预算为 17028 万元（不含税）；标包 3 预算为 5904 万元（不含税）；标包 4 预算为 55760 万元（不含税）；标包 5 预算为 55760 万元（不含税）；标包 6 预算为 7684 万元（不含税）。

### 推荐组合

**本周推荐：**5G 建设龙头【中兴通讯】；美国制裁升级国产替代加速和超级 SIM 卡销售变暖的【紫光国微】；受益智能控制器行业快速增长【拓邦股份】；物联网模组快速放量的【广和通】；北斗行业解决方案龙头【华测导航】；5G 消息平台商【梦网科技】；受益储能、充电收费爆发【朗新科技】。

**长期推荐：**5G 主设备及基建：中兴通讯、中国铁塔；光模块：天孚通信、中际旭创、新易盛、光迅科技、博创科技、腾景科技；无线射频：盛路通信；受益流量爆发：星网锐捷、新国脉、网宿科技；物联网板块：移远通信、广和通、汉威科技、移为通信。IDC 方向：光环新网、数据港、宝信软件、奥飞数据；5G 消息：梦网科技、中嘉博创、吴通控股；工业互联网：东方国信；智能控制器：和而泰、拓邦股份。储能与新能源相关：中天科技、亨通光电、科华数据、朗新科技。

## ■ 风险提示

- (1) 市场超预期下跌造成的系统性风险；
- (2) 重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险。

图表：重点关注公司及盈利预测(周五收盘价)

公司 代码	股票 名称	2021/12/3 股价	EPS		PE		投资 评级
			2020	2021E	2020	2021E	
000063.SZ	中兴通讯	30.94	0.92	1.55	33.6	19.9	买入
002049.SZ	紫光国微	230.30	1.33	2.89	173.3	79.6	买入
300308.SZ	中际旭创	39.14	1.23	1.20	31.8	32.5	买入
002139.SZ	拓邦股份	19.99	0.51	0.59	39.2	33.9	买入
300638.SZ	广和通	57.43	1.17	1.05	49.1	54.7	买入
603236.SH	移远通信	200.70	1.77	2.50	113.4	80.2	买入
300394.SZ	天孚通信	36.25	1.41	0.86	25.7	42.1	买入
300627.SZ	华测导航	44.29	0.58	0.77	75.8	57.5	买入
300682.SZ	朗新科技	37.29	0.71	0.84	52.6	44.6	买入

---

002881.SZ	美格智能	50.42	0.15	0.66	333.2	77.0	买入
-----------	------	-------	------	------	-------	------	----

---

资料来源: WIND, 太平洋研究院

## 目录

一、 行业观点及投资建议 .....	7
1、 5G 消息云平台可按需集成数字钱包 .....	7
2、 新华三实现运营商路由器市场的逆势上涨 .....	7
3、 中国电信统谈统签类核心路由器集采：华为、中兴、新华三中标 .....	8
二、 板块行情 .....	8
三、 行业观点 .....	10
1、 芒果超媒与中国移动达成 35 亿元合作 共同推动 5G+媒体产品形态 .....	10
3、 联电与美光达成和解, 或将赴美设厂 .....	11
4、 AWS 进军 5G 专网市场 超易用模式对电信运营商构成显著威胁 .....	12
5、 美国联邦贸易委员会提起诉讼要求停止英伟达收购 ARM 的交易 .....	13
6、 中国移动人工智能通用计算设备集采：烽火、浪潮等 7 厂商中标 .....	13
7、 爱立信：2027 年底 5G 用户数将达 44 亿 .....	14
8、 日本乐天移动计划通过 LEO 卫星网络实现物联网广覆盖 .....	14
9、 中国电信统谈统签类核心路由器集采：华为、中兴、新华三中标 .....	15
四、 公司公告 .....	15
1、 亨通光电:关于股东协议转让公司部分股份的提示性公告 .....	15
2、 德生科技:关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 .....	15
3、 久盛电气:久盛电气股份有限公司关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 .....	16
4、 通宇通讯:关于调整非公开发行股票募集资金投资项目投入金额的公告 .....	16
5、 华星创业:关于转让互联港湾 17%股权的进展公告 .....	16
6、 ST 凯乐:股票交易异常波动公告 .....	16
7、 德生科技:关于投资设立全资子公司并完成工商注册登记的公告 .....	17
8、 鹏博士:关于下属子公司部分境外债务未能如期偿还的公告 .....	17
9、 华菱线缆:湖南华菱线缆股份有限公司关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的进 展公告 .....	18
10、 星网锐捷:关于调整 2021 年度日常关联交易预计额度的公告 .....	18
五、 大小非解禁 .....	19
六、 风险提示 .....	20

## 图表目录

图表 1: 通信板块上涨, 细分板块中卫星导航表现相对最优.....	9
图表 2: 上周通信行业涨跌幅榜.....	9
图表 3 未来三个月大小非解禁一览.....	19
图表 4 本周大宗交易一览.....	19



## 一、行业观点及投资建议

### 1、5G消息云平台可按需集成数字钱包

今年是5G消息试商用落地的关键之年。按此前报道，三大运营商均在今年第四季度开展5G消息试商用。神州泰岳称，目前，泰岳5G消息云平台暂未集成数字钱包，如果公司所服务的客户提出明确需求，泰岳5G消息云平台可以集成该能力。

中国联通已于上月初率先在全国启动5G消息试商用，并开展“5G消息体验招募活动”，面向企业客户和个人用户提供免费的5G消息体验包。为解决5G消息终端覆盖有限的问题，中国移动发布了短信小程序2.0，实现与原生5G消息相似的体验。此外，中国移动还联合工商银行共同完成了基于5G消息的数字人民币钱包并正式上线。而中国电信原计划在上月初的2021天翼智能生态博览会举行5G消息发布会，但因疫情因素延期。5G消息是5G重要的应用，随着运营商的持续推进，以及数字人民币的推动，5G消息有望迎来快速发展，建议关注：梦网科技、神州泰岳。

### 2、新华三实现运营商路由器市场的逆势上涨

中国路由器市场今年上半年同比下滑9.6%，其中运营商路由器同比下滑14.9%，这也意味着竞争更加胶着与激烈。在5G建设速度有所放缓、回传接入设备采购规模缩减、集采发标节奏滞后等导致负增长的背景下，新华三集团依然实现逆势飞扬，取得增长率超过40%的好成绩。

新华三集团高端路由器已全面地进入了国内三大运营商IP骨干网、城域网。新华三集团高端路由器目前也规模应用在中国电信5G STN网络、城域网MSE、核心路由器等；很早就入围中国联通城域网BNG设备以及核心路由器，并在2019年开启的中国联通智能城域网的建设中，新华三也是三家主流供应商之一，助力中国联通加速5G业务布局。新华三集团在路由器产品研发方面也更加强调三大方向：强化网络的弹性和灵活性；强调网络要具备可编程能力；在连接的质量上从原来的能通、能达转而向智能联接迈进。我国路由器市场仍具有较大提升空间，预计未来几年市场规模仍将保持平稳增长，到2026年，我国路由器市场规模将达到49.6亿美元。新华三的收入逆势上涨，主要由于其技术积淀深厚和产品力，随着我国路由器市场持续增长，新华三收入有望继续增长，建议关注：紫光股份。

### 3、中国电信统谈统签类核心路由器集采：华为、中兴、新华三中标

中国电信统谈统签类核心路由交换设备（2021年）集中采购项目—核心路由器评标委员会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。随着5G独立组网的推进，推动全球核心网的景气度提升，通信服务提供商已为eMBB服务部署了14个商用5G SA网络。在14个5G SA网络中，有5个在2021年第三季度结束后投入商用。建议关注：中兴通讯、紫光股份。

#### 本周推荐：

5G建设龙头【中兴通讯】；美国制裁升级国产替代加速和超级SIM卡销售变暖的【紫光国微】；受益智能控制器行业快速增长【拓邦股份】；物联网模组快速放量的【广和通】；北斗行业解决方案龙头【华测导航】；光模块景气度转暖的【博创科技】；5G消息平台商【梦网科技】；受益储能、充电收费爆发【朗新科技】。

长期推荐：5G主设备及基建：中兴通讯、中国铁塔；光模块：天孚通信、中际旭创、新易盛、光迅科技、博创科技；无线射频：盛路通信；受益流量爆发：星网锐捷、新国脉、网宿科技；物联网板块：移远通信、广和通、汉威科技、移为通信。IDC方向：光环新网、数据港、宝信软件、奥飞数据；5G消息：梦网科技、中嘉博创、吴通控股；工业互联网：东方国信；智能控制器：和而泰、拓邦股份。储能与新能源相关：中天科技、亨通光电、科华数据。

## 二、板块行情

上周大盘涨1.22%，收3607.432。各行情指标从好到坏依次为上证指数>沪深300>中小综指>创业板综。通信行业板涨幅表现逊于大盘。



图表 1：通信板块上涨，细分板块中卫星导航表现相对最优

指数	涨跌幅度 (%)
上证指数	1.22
沪深 300	0.84
中小综指	0.82
创业板综	0.23
申万通信行业指数	0.16
太平洋光纤光缆	-0.98
太平洋光通信	-0.56
太平洋 PCB	-1.96
太平洋 IDC	-0.36
太平洋天线射频	-0.91
太平洋网规网优	0.50
太平洋卫星导航	-1.06
太平洋智能控制器	1.79
太平洋物联网	2.97
太平洋基站设备	-0.65

数据来源：Wind，太平洋研究院整理 5%

从细分行业指数看，太平洋网规网优、太平洋智能控制器、太平洋物联网分别涨 0.50%、1.79%、2.97%；太平洋光通信、太平洋 IDC、太平洋基站设备、太平洋光纤光缆、太平洋 PCB、太平洋天线射频、太平洋卫星导航分别跌 0.56%、0.36%、0.65%、0.98%、1.96%、0.91%、1.06%。

上周可交易个股中，ST 实达周涨幅达 28.04%，排名第一，意华股份周涨幅达 20.04%，通鼎互联周涨幅达 15.93%。

图表 2：上周通信行业涨跌幅榜

涨幅前 10 名				跌幅前 10 名			
证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)	换手率 (%)	证券代码	证券名称	涨跌幅 (%)	换手率 (%)
600734.SH	*ST 实达	28.04	7.16	300081.SZ	恒信东方	-13.43	94.94
002897.SZ	意华股份	20.02	26.96	300913.SZ	兆龙互连	-12.11	74.85
002491.SZ	通鼎互联	15.93	17.34	300134.SZ	大富科技	-10.50	33.84
300394.SZ	天孚通信	14.61	14.72	600487.SH	亨通光电	-8.93	16.55
600260.SH	ST 凯乐	14.33	60.22	300205.SZ	天喻信息	-8.36	13.10
002902.SZ	铭普光磁	11.62	63.41	600522.SH	中天科技	-6.91	25.47
603712.SH	七一二	11.09	3.79	300698.SZ	万马科技	-5.96	11.73
688080.SH	映翰通	10.79	31.50	002908.SZ	德生科技	-5.47	16.98
000032.SZ	深桑达 A	10.34	9.84	601869.SH	长飞光纤	-5.22	4.96
600293.SH	三峡新材	10.08	14.84	000836.SZ	富通信息	-4.73	20.09

数据来源：Wind，太平洋研究院整理

### 三、行业观点

#### 1、芒果超媒与中国移动达成 35 亿元合作 共同推动 5G+媒体产品形态

11 月 28 日，芒果超媒发布公告称，其全资子公司快乐阳光(即“芒果 TV”)与中国移动旗下的咪咕文化科技有限公司(下称“咪咕文化”)签署合作框架协议，未来 3 年内双方将开展不低于 35 亿元的战略合作。

根据合作框架协议，双方将在大屏业务、5G 创新业务、权益业务、衍生品电商、小屏业务、音频业务、出品拼播、阅读业务、联合推广、联合拓展等方面开展深度合作，合作期限自合作框架协议签订之日起至 2024 年 1 月。

合作具体内容包括：

(1) 大屏业务合作。双方共同推动芒果 TV 大屏业务在中国移动家庭大屏视听业务渠道(湖南省内大屏业务单独结算，不在本次整体合作范围内)的落地和运营维护。

(2) 5G 创新业务合作。双方同意共同探索创建 5G 联合实验室，共同推动 5G+媒体产品形态、技术应用和业务模式创新，在 VR 制播合作、5G 超高清内容联合技术研发与协同等领域开展更多媒体融合创新合作。

(3) 权益类合作。咪咕文化通过 5G 权益池支持芒果 TV 会员权益业务发展；基于芒果超媒优势资源，助力动感地带品牌建设，将 MG 卡升级为动感地带版 MG 卡。

(4) 衍生品电商合作。双方同意加强内容电商的合作，咪咕文化整合自身内容资源，在小芒 APP 开设咪咕衍生品专区渠道。

(5) 小屏业务合作。双方将继续按照现有模式，在剧集框架采购、综艺等会员分成业务等方面开展合作。

(6) 音频业务。芒果 TV 授权咪咕公司在“中国移动”旗下平台和渠道内使用芒果 TV 拥有版权且拟对全网进行分销的合法音视频内容。

(7) 出品拼播。双方同意扩大联合制作的范畴，进一步探索在自制综艺、自制剧、自制体育等内容领域的联合制作。

(8) 阅读业务合作。芒果 TV 文学平台与咪咕文化旗下咪咕阅读开展独家深度合作或者同等条件下的优先合作。

(9) 联合推广合作。双方将在权益类赞助合作内容授权、年度重点营销活动、艺人演艺合作等方面开展联合推广。

(10) 联合拓展合作。双方同意联合拓展市场，在 CDN 采购、广告招商等领域开

展深度合作。

据悉，2019年6月，芒果超媒与中国移动全资子公司咪咕文化就签署了《战略合作协议》，双方建立了良好的战略合作伙伴关系。2021年以来，双方在大屏业务、5G创新业务、电商合作、出品拼播、权益类合作、小屏业务、音频业务、阅读业务等业务领域开展更多新模式、新业务的试运行合作探索，双方一致认为合作效果良好。在2021年试运行合作基础上，为有效保障和巩固合作成效，双方对业务合作进行了整体性洽谈，拟签署合作框架协议。

芒果超媒表示，本次合作，还将进一步深化公司与中国移动、咪咕文化战略合作的深度和广度，促进双方资源和优势互补以及多个业务领域的协同。

## 2、1-9月中国集成电路产业销售额为6858.6亿元 同比增长16.1%

据中国半导体行业协会（CSIA）公布统计数据显示，中国集成电路产业继续平稳增长。2021年1-9月中国集成电路产业销售额为6858.6亿元，同比增长16.1%。其中，设计业同比增长18.1%，销售额3111亿元；制造业同比增长21.5%，销售额为1898.1亿元；封装测试业同比增长8.1%，销售额1849.5亿元。

据海关统计，2021年1-9月中国进口集成电路4784.2亿块，同比增长23.7%；进口金额为3126.1亿美元，同比增长23.7%。出口集成电路2329.8亿块，同比增长28.4%；出口金额为1086.2亿美元，同比增长33.1%。

而根据美国半导体行业协会（SIA）公布的数据，2021年1-9月全球半导体市场销售额为3979亿美元，同比增长24.6%。

## 3、联电与美光达成和解，或将赴美设厂

11月29日，据多家台湾媒体报道，台湾晶圆厂联电发布公告，公司已与美光达成全球范围内的和解协议，双方将各自撤回向对方提起的诉讼，同时联电向美光一次性支付一笔金额保密的和解金，未来双方将共同创造合作机会。

台媒报道称，在达成和解后，联电或可能追随台积电的脚步，前往美国新建晶圆厂。不过有业内人士表示，美国需要的是先进制程，联电赴美不太可行。

据报道，联电现有12座晶圆厂，主要是成熟制程，是28nm的重要代工厂之一。而双方诉讼，起源于2016年联电与福建多家公司合资组建晋华公司，令美光感受到威

胁，美光于 2017 年起诉联电违反反营业秘密法。后来，美国司法部亲自下场，指控福建晋华与联电共谋“盗窃”美国商业机密。

在美国司法部的强大压力下，联电选择退让，去年与美国司法部达成和解，赔偿 6000 万美元，从而避免了高额罚款。

本次与美光达成合作，联电将可以摆脱来自美国的诉讼困扰，轻装上阵。

随着与美国司法部、美光先后达成和解，遭遇挫折的福建晋华也迎来转机。如果联电无罪，那么晋华的“同谋罪”，也就无从说起。

#### 4、AWS 进军 5G 专网市场 超易用模式对电信运营商构成显著威胁

AWS 近日推出了其 5G 专网解决方案 AWS Private 5G，这是来自该云服务巨头的一项新托管服务。可以说，AWS 进军企业蜂窝专网对全球电信运营商的企业市场愿景构成了迄今为止最明显的威胁。

这家全球最大的云服务提供商先是来争夺无线网络基础设施市场，现在又来抢食蜂窝专网这一庞大的新兴市场。

5G 专网的问题、可感知的应用和切入点仍然没有改变，但 AWS 实际上把运营商推到了一边，给这一市场带来了新的变化。

AWS Private 5G 采用了云服务模式，允许客户增加额外的网络容量、预置更多的设备而无需按设备收费，并且在 AWS 控制台中管理访问权限。该方案还支持 4G LTE，并且在共享的、非授权频谱上运行。

该服务以预览模式提供，集成了 small cell 射频单元、服务器、5G 核心网和 RAN 软件——所有这些都由 AWS 交付和维护。

Daryl Schoolar 说，在整个行业层面上，AWS 通过提高认知，特别是与云服务提供商的关系可能比与其网络连接服务提供商更密切的现有客户对此的认知，获得了更多市场机会。

“通过采购不同的网络和设备供应商，实现完全云原生，这样他们就可以向上或向下进行扩展，以及 AWS 在集成组件方面的作用，应该会让企业更容易拥有自己的专用网络。这涵盖了所有规模范围的业务和垂直领域。”他总结道。

## 5、美国联邦贸易委员会提起诉讼要求停止英伟达收购 ARM 的交易

据路透社报道，美国联邦贸易委员会（FTC）当地时间周四提起诉讼，要求阻止英伟达收购 Arm 的计划，令该交易面临的全球监管挑战再度雪上加霜。

FTC 表示，拟议中的交易将使英伟达控制竞争对手开发自己芯片所依赖的技术和设计。在遭遇芯片行业的反对后，外界普遍预计这笔交易将会破裂。英国监管机构上月表示，他们将对该交易展开深入调查，欧盟也在对该交易进行审查。

在英伟达提出收购之前，软银曾计划为 Arm 申请首次公开发行。虽然 Arm 的营收增长迅速，在截至 9 月 30 日的六个月里增长了 56.3%，达到 14.6 亿美元，但目前尚不清楚 Arm 通过 IPO 获得的估值是否能接近英伟达的 800 亿美元。

FTC 指出，拟议的合并将使英伟达有能力和动机利用其对该技术的控制来削弱竞争对手，减少竞争，最终导致产品质量下降，创新减少，价格上涨，选择减少，伤害数百万受益于 Arm 产品的美国人。

FTC 补充道，合并后的公司将手段和动机扼杀下一代创新技术，包括那些用于运行数据中心和汽车驾驶员辅助系统的技术。

FTC 还表示，与欧盟、英国、日本、韩国等竞争机构的职员进行了密切合作。

## 6、中国移动人工智能通用计算设备集采：烽火、浪潮等 7 厂商中标

12 月 2 日，中国移动 2021 年至 2022 年人工智能通用计算设备集中采购项目今日公示标包 2、标包 4、标包 5、标包 6 中标候选人，综合今年 8 月 31 日公示的标包 1 和标包 3 的中标候选人，本次集采已完成所有标包的中标候选人公示。

其中，中兴、浪潮与新华三分别以 2.33 亿、2.28 亿、2.42 亿报价中标标包 1 的 50%、30%、20%；烽火以 2.55 亿报价中标标包 5 的 100% 份额；浪潮以 3.98 亿报价中标标包 4 的 50% 份额，具体数据见中国移动官网。

据此前招标公告显示，本次采购的人工智能通用计算设备包括推理型和训练型，项目总预算为 145550 万元（不含税），共划分为 6 个标包，其中标包 1 预算为 32382 万元（不含税）；标包 2 预算为 17028 万元（不含税）；标包 3 预算为 5904 万元（不含税）；标包 4 预算为 55760 万元（不含税）；标包 5 预算为 55760 万元（不含税）；标包 6 预算为 7684 万元（不含税）。



## 7、爱立信：2027 年底 5G 用户数将达 44 亿

爱立信预测，随着覆盖范围和智能手机普及率的扩大，到 2027 年底时 5G 将占到全球移动用户的近一半，但强调了未来几年需要可持续的网络部署以及减少能源消耗。

爱立信在最近一期的年度移动报告中预测，到 2027 年底，5G 将成为占主导地位的移动接入技术，全球用户数将达到 44 亿，并覆盖全球 75%的人口。

爱立信估计，移动数据流量在过去十年中增长了近 300 倍，并预计到 2027 年将达到 288EB。

该公司表示，来自新一代移动终端和创新运营方法的效率增益对于管理网络能耗至关重要，但它还强调需要通过网络现代化和转向可再生能源来“打破全球网络能耗的上升轨迹”。

继中国和北美的需求“强于预期”之后，爱立信预计 5G 将成为迄今为止部署最快的移动代际，将 2021 年的用户预测从 5.8 亿提高到 6.6 亿，部分原因是兼容移动终端的成本下降。

## 8、日本乐天移动计划通过 LEO 卫星网络实现物联网广覆盖

日本乐天移动（Rakuten Mobile）已经投资了近地轨道（LEO）卫星企业 AST SpaceMobile，计划借此使无线服务覆盖日本人口。现在，该运营商开始了与东京大学的合作，旨在通过基于 LTE 的 LEO 卫星网络扩大物联网设备和服务的覆盖范围。这项工作的重点是 NB-IoT，该技术不需要大量频谱资源，非常适合于间歇性发送少量数据的低功耗设备，例如智能电表和传感器。

该计划是利用 LEO 卫星建立一个物联网网络，以达到 100%的地理覆盖，并为现有 NB-IoT 设备提供远距离连接，实现其所谓的“物联网超覆盖”，并确定连接 NB-IoT 和 LTE 设备的新的用例。

该网络将能够直接从物联网传感器收集数据——类似于 AST SpaceMobile 针对智能手机的目标。AST 的投资者还包括沃达丰（Vodafone）、American Tower、Cisneros 和三星。他们设想基于收入共享模式，在无需专门硬件的情况下，实现地面蜂窝网络之间的无缝漫游。



## 9、中国电信统谈统签类核心路由器集采：华为、中兴、新华三中标

中国电信统谈统签类核心路由交换设备（2021年）集中采购项目—核心路由器评标委员会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。

中国电信统谈统签类核心路由交换设备（2021年）  
集采项目中标候选人

标包	标包名称	排名	中标候选人	新建模型报价 (价款, 元)	扩容模型报价 (价款, 元)
1	核心路由器 (CR-A1)	1	华为技术有限公司和 华为技术服务有限公司联合体	170,000.00	203,965,522.00
		2	中兴通讯股份有限公司	170,000.00	95,937,780.00
		3	新华三技术有限公司	170,000.00	67,698,929.00
2	核心路由器 (CR-A2)	1	中兴通讯股份有限公司	100,000.00	172,658,002.00
		2	华为技术有限公司和 华为技术服务有限公司联合体	148,000,000.00	409,084,650.00

图表制作：C114通信网 2021.12.4

## 四、公司公告

### 1、亨通光电：关于股东协议转让公司部分股份的提示性公告

江苏亨通光电股份有限公司（以下简称“亨通光电”或“公司”）收到公司实际控制人崔根良先生的通知，崔根良先生与亨通集团有限公司（以下简称“亨通集团”）于2021年12月1日签署了《股份转让协议》，以协议转让方式将其所持有的本公司股份中的11,810万股无限售流通股转让给亨通集团，占公司总股本的5%。崔根良先生与亨通集团为一致行动人，本次转让系一致行动人内部协议转让，崔根良先生与亨通集团合计持股数量和比例未发生变化。

### 2、德生科技：关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的公告

广东德生科技股份有限公司（以下简称“德生科技”或“公司”）于2021年12月1日召开了第三届董事会第八次会议、第三届监事会第五次会议，会议审议通过了《关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，公司拟使用不超过3,600万元闲置募集资金（含累计利息收入）暂时补充流动资金，使用期限不超过公司董事会批

准之日起12个月，到期将归还至募集资金专户。

### 3. 久盛电气:久盛电气股份有限公司关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的公告

久盛电气股份有限公司（以下简称“公司”）于2021年11月27日召开了第五届董事会第二次会议和第五届监事会第二次会议，审议通过了《关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，拟使用不超过人民币250,000,000.00元闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限自公司董事会审议通过之日起不超过12个月，到期或募集资金投资项目需要时立即归还至募集资金专用账户。

### 4. 通宇通讯:关于调整非公开发行股票募集资金投资项目投入金额的公告

广东通宇通讯股份有限公司（以下称“公司”）非公开发行股票经中国证券监督管理委员会《关于核准广东通宇通讯股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可〔2021〕2272号）核准，采用非公开发行股票的方式向特定投资者共计发行64,216,766股普通股股票，发行价格为12.64元/股。本次非公开发行股票募集资金总额为811,699,922.24元，扣除发行费用（不含税）后实际募集资金净额799,855,866.44元。上述募集资金到位情况已经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审验，并于2021年11月24日出具了容诚验字【2021】518Z0116验资报告。

### 5. 华星创业:关于转让互联港湾17%股权的进展公告

杭州华星创业通信技术股份有限公司（以下简称“华星创业”、“公司”）于2021年11月25日披露《关于转让互联港湾17%股权暨签署〈股权转让协议〉的公告》（公告编号：2021-075），宁波梅山保税港区颢腾投资管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“颢腾投资”）与公司就公司向其转让北京互联港湾科技有限公司（以下简称“互联港湾”）17%股权及相关事宜达成一致，双方分别于2021年11月18日、2021年11月24日签署《股权转让协议》，公司拟作价1,450万元向颢腾投资转让互联港湾17%股权。本次交易尚需标的股权评估完成后提交公司董事会、股东大会批准。

### 6. ST凯乐:股票交易异常波动公告

湖北凯乐科技股份有限公司（以下简称“凯乐科技”或“公司”）股票于2021年11月24日、11月25日、11月26日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达到

15%，根据《上海证券交易所风险警示板股票交易管理办法》的有关规定，属于股票交易异常波动情形；

经公司自查，截至本公告披露日，除已披露事项外不存在应披露而未披露的重大信息。同时公司向控股股东和实际控制人核实，不存在应披露而未披露的重大事项。

## 7. 德生科技:关于投资设立全资子公司并完成工商注册登记的公告

广东德生科技股份有限公司（以下简称“公司”）为进一步完善和加强在安徽地区的战略布局，满足本地化服务需求，扩大业务规模，在安徽省合肥市设立全资子公司安徽德生科技有限公司，注册资本为人民币800万元整。近日，安徽德生科技有限公司完成了工商注册登记手续，并取得了合肥市蜀山区市场监督管理局颁发的《营业执照》。

本次投资事项不涉及关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。根据《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所上市公司规范运作指引》等法律法规及《公司章程》的相关规定，本次投资事项在公司管理层审批权限范围内，无需提交公司董事会及股东大会审议。

## 8. 鹏博士:关于下属子公司部分境外债务未能如期偿还的公告

鹏博士电信传媒集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2017年3月13召开第十届董事会第二十次会议及第十届监事会第十三次会议，于2017年3月31日召开2017年第一次临时股东大会，审议通过了《关于境外子公司在境外发行外币债券的议案》、《关于为境外子公司在境外发行外币债券提供担保的议案》，同意鹏博士投资控股香港有限公司（Dr. Peng Holding HongKong Limited，以下简称“鹏博士香港”）在境外公开发行人美元债券并为其本次境外发行提供连带责任保证担保。

2017年6月1日，鹏博士香港完成在境外发行总额5亿美元的债券，并由公司提供无条件及不可撤销的跨境担保，期限为3年。截至本公告披露日，上述美元债券余额约为2.4475亿美元。

基于上述美元债的发行条款及市场惯例，综合考虑公司、鹏博士香港的实际经营情况、财务状况，为缓解公司、鹏博士香港流动资金压力，2021年3月，公司召开第十一届董事会第三十八次会议，审议通过如下事项：

1、将上述美元债券的期限延至2022年12月1日到期，其间，鹏博士香港应分别在

2021年6月1日、2021年12月1日和2022年12月1日分期支付12,881,675美元（已支付）、51,526,700美元（已到期）、193,225,125美元（未到期）的本金；

2、债券延续期间的债券利率为7.55%/年；

3、债券延续期间继续由公司提供无条件及不可撤销的跨境担保。

按照上述决议，鹏博士香港应于2021年12月1日向债券持有人支付本金51,526,700美元及利息9,239,381.39美元。

### 9. 华菱线缆:湖南华菱线缆股份有限公司关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告

湖南华菱线缆股份有限公司（以下简称“公司”）于2021年7月2日召开了第四届董事会第十次会议，会议审议通过了《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》。为提高公司暂时闲置募集资金的使用效率，增加公司收益，在确保公司正常经营，不影响募投项目正常进行的前提下，同意公司使用额度不超过人民币35,000万元的暂时闲置募集资金进行现金管理，购买安全性高、流动性好、保本型的理财产品或存款类产品（包括但不限于结构性存款、大额存单、定期存款、通知存款等），且该等现金管理产品不得用于质押，不得用于以证券投资为目的的投资行为。自董事会审议通过之日起12个月之内有效。在前述额度和期限范围内，资金可循环滚动使用。

### 10. 星网锐捷:关于调整2021年度日常关联交易预计额度的公告

福建星网锐捷通讯股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）2021年4月28日第五届董事会第二十九次会议，审议通过了《关于2021年日常关联交易预计的议案》，预计公司2021年度与关联方发生总金额不超过人民币20,550万元的日常关联交易。（具体内容详见公司在指定信息披露媒体《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》以及巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）披露的公告，公告编号：临2021-10）

根据公司业务发展和生产经营的需要，公司拟对公司及控股子公司与控股股东福建省电子信息（集团）有限责任公司（以下简称“信息集团”）下属控股子公司的日常关联交易全年预计金额在2021年初披露的预计范围内进行调整；拟对公司及控股子公司与关联企业阳光城集团股份有限公司（以下简称：“阳光城”）及阳光城的其他关联公司的日常关联交易进行调整，本次预计新增日常关联交易金额为6,200万元，因此，公司2021年度日常关联交易预计金额调整为26,750万元。

## 五、大小非解禁

图表 3 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	解禁前流通 A 股(万股)	占解禁前比(%)
会畅通讯	2021-12-03	11.07	19,984.14	16,135.48	80.74
广和通	2021-12-06	132.60	41,331.71	25,742.34	62.28
博创科技	2021-12-09	1.08	17,371.28	14,170.03	81.57
博创科技	2021-12-17	48.67	17,371.28	14,171.11	81.58
高鸿股份	2021-12-20	21,955.64	114,003.22	87,865.59	77.07
南凌科技	2021-12-21	2,872.74	13,168.74	3,281.40	24.92
鼎通科技	2021-12-21	1,156.94	8,514.00	2,022.55	23.76
三旺通信	2021-12-30	518.24	5,052.75	1,124.13	22.25
中瓷电子	2022-01-04	1,229.42	14,933.33	3,733.33	25.00
华脉科技	2022-01-19	2,265.62	16,058.98	13,600.00	84.69
威胜信息	2022-01-21	250.00	50,000.00	16,445.29	32.89
有方科技	2022-01-24	114.60	9,167.95	6,104.99	66.59
会畅通讯	2022-01-27	2,659.66	19,984.14	16,146.55	80.80
创远仪器	2022-01-27	3,746.84	10,991.54	6,280.46	57.14
立昂技术	2022-02-07	2,023.64	37,009.83	24,348.67	65.79
世纪鼎利	2022-02-14	495.90	56,003.67	49,807.99	88.94
映翰通	2022-02-14	65.54	5,242.88	3,468.31	66.15
中国电信	2022-02-21	98,622.81	9,150,713.87	440,532.83	4.81
中富通	2022-02-28	3,694.58	22,626.98	18,932.40	83.67
会畅通讯	2022-02-28	2,645.26	19,984.14	17,338.88	86.76
移为通信	2022-03-03	1,444.54	30,452.70	21,017.18	69.02

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 4 本周大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
ST 高升	2021-12-02	2.30	-4.17	2.40	69.00
ST 高升	2021-12-01	2.28	-2.98	2.35	75.24
ST 高升	2021-11-30	2.28	-2.56	2.34	75.24
万隆光电	2021-11-30	59.00	-6.36	63.01	2,018.98
万隆光电	2021-11-30	59.00	-6.36	63.01	1,829.00
万隆光电	2021-11-30	59.00	-6.36	63.01	1,180.00
万隆光电	2021-11-30	59.00	-6.36	63.01	1,003.00
ST 凯乐	2021-11-30	3.45	0.00	3.45	172.50
ST 凯乐	2021-11-30	3.45	0.00	3.45	134.55
中兴通讯	2021-11-29	29.66	-4.29	30.99	296.60
ST 高升	2021-11-29	2.28	-1.30	2.31	113.77
震有科技	2021-11-29	11.84	-18.51	14.53	1,905.83

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## 六、风险提示

- (1) 市场超预期下跌造成的系统性风险；
- (2) 重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险；



## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。