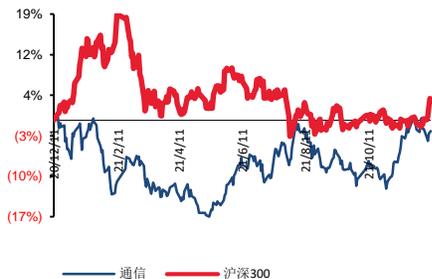


通信

## 紫光集团合并重整落地，物联网模组行业保持高景气

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

### ■ 推荐公司及评级

#### 相关研究报告：

《核心网招标新华三亮眼，5G 消息开启试商用》--2021/12/05

《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

#### 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、紫光集团合并重整落地：确定智路建广联合体为战投者。**紫光股份、紫光国微等紫光集团旗下公司发布公告称，接到间接控股股东紫光集团转发的清华控股《关于清华大学无偿划转清华控股有限公司股权的通知》。清华控股有限公司出资人清华大学于 2021 年 12 月 10 日与四川能投签署《国有产权无偿划转协议》，拟通过无偿划转方式将所持清华控股 100% 股权划转给四川能投。关于本次划转，需获得教育部批复，四川能投需获得四川省国资委批复，还需通过反垄断局对本次划转事项的经营者集中审查。

2021 年 11 月 19 日，紫光集团等七家企业债权人会议再次召开，会议议题为书面核查债权表。截至 11 月 19 日，在 565.5 亿元申报债权中，目前管理人初步确认的债权金额 345.1 亿元，暂缓确认的债权金额 197.4 亿元，还有 23 亿元不予确认。如加上此前第一次债权人会议确认的债权 1081 亿，目前合计已确认债权约 1426 亿。2021 年 12 月 10 日，紫光集团确定北京智路资产管理有限公司和北京建广资产管理有限公司作为牵头方组成的联合体为紫光集团等七家企业实质合并重整战略投资者。

我们认为：此次资产重组落地，对紫光国微影响不大。建广资产的股权穿透为国资，智路资本是一家全球化的专业股权投资机构，专注于半导体核心技术及其他新兴高端技术。集团战略投资人最后为国资，比原市场判断的上海+浙江国资委更加集中，管理效率提升。同时智路曾经在半导体领域的并购和资本运作经验有助于集团做大做强。随着重整的逐渐落地，集团的优质资产将迎来新的资源。建议关注集团优质资产：紫光国微、紫光股份。

**二、Q3 全球蜂窝物联网模块出货量同比增长 70%。**Counterpoint 近日公布了全球蜂窝物联网模块芯片最新研究报告。2021Q3，全球蜂窝物联网模块出货量同比增长 70%，整体收入突破了 15 亿美元大关。由于基数较低，5G 模块出货量同比增长 700%，移远通信和高通分别领导了全球蜂窝物联网模块和芯片组市场，NB-IoT 贡献了超过三分之一的蜂窝物联网模块市场。在全球蜂窝物联网模块市场，2021Q3 前五名模块厂商都来自中国。受益于 NB-IoT 和 4G Cat 1 模块的巨大增长，移远通信的蜂窝物联网模块出货量同比增长近 80%，份额占比高达 31.6%。广和通在全球蜂窝物联网模块市场保持第二的地位。对 NB-IoT 模块的强劲

需求帮助其模块出货量同比增长了 84%，份额占比 9.6%。中国移动其总出货量同比增长了两倍，份额占比 6.2%。日海智能、美格智能两家则分别以 6.1%和 5.4%的份额排名第四、第五名。

在蜂窝物联网芯片市场，高通以 37.2%的市场份额排名第一，全球第二大蜂窝物联网芯片制造商，紫光展锐超越高通成为 4G Cat 1 市场的领头羊，紫光展锐份额第二为 26.8%，海思份额第三为 13.7%。由于本季度市场向更便宜的 NB-IoT 和 4G cat-1 模块的转移，整个蜂窝式物联网模块 ASP 连续下降了 3%。然而，由于供应紧张导致 4G Cat 4+和 5G 物联网模块的 ASP 上升。我们认为物联网模组行业景气度仍保持高景气，行业增长 70%，随着万物互联的逐渐推进，模组厂商出货量仍有望保持快速增长，建议关注：移远通信、广和通、美格智能。

**三、中国联通发布《云时代量子通信技术白皮书》。**中国联通在 2021 合作伙伴大会科技创新高峰论坛上正式发布《云时代量子通信技术白皮书》，在业内首次探讨了量子通信技术对传统信息通信技术的影响和两者的融合发展与应用。白皮书由中国联通研究院携手江苏亨通问天量子、安徽问天量子、上海循态量子科技以及烽火通信等合作伙伴联合撰写。白皮书基于对量子通信技术发展及试点应用进行的研究分析，从运营商的角度提出了基于全光网络底座的开放融合量子通信网络架构及技术标准。该架构率先在物理层同时采用离散变量量子密钥分发

(DV-QKD)及连续变量量子密钥分发(CV-QKD)技术进行混合组网，并在北京-雄安量子干线完成了互通测试。分析了量子通信组网中的关键技术，指出量子通信技术集成化、标准化、低成本的发展方向。我们认为此事件有助于量子通信在未来通信网络中的应用落地，建议关注：国盾量子。

## 行业要闻

### 1. 中国移动 266 亿元设备安装 31 个标段结果出炉：21 家中标

备受关注的 45 个专业公司及省份的“中国移动 2022-2023 年设备安装通信工程施工服务集中采购项目”已于昨日公示了 13 家专业公司的中标结果。

从 12 个专业公司和 11 省份的中标情况来看，截止目前，12 家专业公司及 11 个省份的中标企业已有 21 家，但绝大部分份额被中移建设拿走，无疑中移建设是第一大赢家。目前，中移建设共获得 20 个专业公司及省份的总计 25 个标段的份额，中标金额约为 55200.13 万元（不含税）；其次为浙江邮电工程，共获得 6 个专业公司及省份共计 7 个标段的份额，中标金额为 7095.37 万元（不含税）；目前排名第三的企业为中通二局，共获得 5 个专业公司及省份共计 6 个标段的份额。

### 2. 鹏博士：PLCN 海缆仍未取得运营牌照，或出售相关资产

太平洋海底光缆项目 (PLCN) 是由鹏博士子公司 PLD Holding

Limited 建设的直连中国香港和美国洛杉矶的海底光缆。PLCN 海缆是 6 纤对系统，其中 4 对为鹏博士所有，另外两对分别为 Google 和 Facebook 所有。然而，美国当局以国家安全为由，PLCN 海缆的投入使用计划一推再推。PLCN 海缆预计总投入金额约 4.6 亿美元，受中美贸易争端影响，暂时无法取得美国运营牌照。PLCN 海缆项目确实存在较大的减值风险。但因其稀缺性及缺少可比同类资产，资产出售等相关事宜尚在谈判初期，因此在 2021 年第三季度报告中尚无法准确估计海缆项目的减值金额。

### 3. 国际电信联盟批准 LoRaWAN 成为全球物联网标准

近日，致力于在物联网低功耗广域网 (LPWAN) 推广 LoRaWAN 标准的 LoRa 联盟表示，国际电信联盟 (ITU) 已经批准了 LoRa 成为物联网国际标准。全球已有超过 155 家主要移动网络运营商已经部署了 LoRaWAN 标准，超过 170 个国家都可以使用该标准，并且数字还在持续扩大。LoRaWAN 在技术上具有灵活性，可以应对各种各样的物联网应用，包括固定和移动应用。

### 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】、【美格智能】；北斗行业解决方案龙头【华测导航】；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、美格智能、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	2021/12/10 股价	EPS		PE		投资 评级
			2020	2021E	2020	2021E	
000063.SZ	中兴通讯	32.11	0.92	1.55	36.4	20.7	买入
002049.SZ	紫光国微	220.44	1.33	2.89	100.7	76.2	买入
300308.SZ	中际旭创	38.70	1.21	1.20	41.9	32.1	买入
002139.SZ	拓邦股份	21.32	0.47	0.58	17.2	36.6	买入
300638.SZ	广和通	55.17	1.17	1.05	51.1	52.6	买入
603236.SH	移远通信	187.78	1.77	2.50	105.8	75.0	买入
300394.SZ	天孚通信	32.47	1.41	0.86	37.9	37.7	买入
300627.SZ	华测导航	41.75	0.58	0.77	39.4	54.2	买入
300682.SZ	朗新科技	37.35	0.69	0.84	21.1	44.3	买入
002881.SZ	美格智能	46.21	0.15	0.66	133.3	70.5	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
二、 板块行情 .....	9
三、 行业观点 .....	10
1、中国联通披露 2022 年泛终端销量目标超 1.5 亿部 .....	10
2、我国累计建成 5G 基站 129.1 万个：行业虚拟专网超 2300 张 .....	10
3、中国移动 266 亿元设备安装大标，11 个标段结果出炉：4 家中标 .....	10
4、英国政府设定 2030 年 OPEN RAN 目标：承载 35% 移动网络流量 .....	11
5、HEAVY READING 调研 800G 应用：未来两年进入部署高峰 .....	11
6、上半年全球 5G RAN 市场规模 133 亿美元，华为 35.2% 份额稳居榜首 .....	12
7、工信部：加强 5G 频率共享管理，推进 5G 新基建及共建共享 .....	12
8、AT&T CEO：明年将是美国 5G 基础设施投资大年 .....	12
9、工信部发布第三季度电信服务质量通告 .....	13
11、中国联通合作伙伴大会开幕，新华三以“算网融合”全面赋能行业数字化转型13	
12、聚焦数字化变革：中国信科精彩亮相 2021 中国联通合作伙伴大会 .....	14
四、 公司公告 .....	14
1、润建股份：关于中标候选人公示的提示性公告 .....	14
2、博创科技：关于持股 5% 以上股东减持计划实施进展暨提前终止减持计划的公告 .....	14
3、梦网科技：关于与蚂蚁链签订《战略合作协议》的公告 .....	15
4、中际旭创：关于使用部分自有资金进行现金管理的进展公告 .....	15
5、深桑达：获得政府补助的公告 .....	15
6、会畅通讯：减资公告（2021 年 12 月） .....	15
7、三维通信：非公开发行股票新增股份变动报告及上市公告书 .....	16
8、光迅科技：非公开发行 A 股股票获得中国信息通信科技集团有限公司批复的公告 .....	16
9、恒信东方：创业板向特定对象发行股票上市公告书 .....	16
10、通宇通讯：非公开发行股票发行结果暨股本变动公告 .....	16
五、 大小非解禁 .....	17
六、 风险提示 .....	17

## 图表目录

图表 1: 通信板块上涨, 细分板块中智能控制器表现相对最优.....	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.....	17
图表 4 本周大宗交易一览.....	17

## 一、行业观点及投资建议

### 1、紫光集团合并重整落地：确定智路建广联合体为战投者

紫光股份、紫光国微等紫光集团旗下公司发布公告称，接到间接控股股东紫光集团转发的清华控股《关于清华大学无偿划转清华控股有限公司股权的通知》。清华控股有限公司出资人清华大学于2021年12月10日与四川能投签署《国有产权无偿划转协议》，拟通过无偿划转方式将所持清华控股100%股权划转给四川能投。关于本次划转，需获得教育部批复，四川能投需获得四川省国资委批复，还需通过反垄断局对本次划转事项的经营者集中审查。

2021年11月19日，紫光集团等七家企业债权人会议再次召开，会议议题为书面核查债权表。截至11月19日，在565.5亿元申报债权中，目前管理人初步确认的债权金额345.1亿元，暂缓确认的债权金额197.4亿元，还有23亿元不予确认。如加上此前第一次债权人会议确认的债权1081亿，目前合计已确认债权约1426亿。2021年12月10日，紫光集团确定北京智路资产管理有限公司和北京建广资产管理有限公司作为牵头方组成的联合体为紫光集团等七家企业实质合并重整战略投资者。

我们认为：此次资产重组落地，对紫光国微影响不大。建广资产的股权穿透为国资，智路资本是一家全球化的专业股权投资机构，专注于半导体核心技术及其他新兴高端技术投资。集团战略投资人最后为国资委，比原市场判断的上海+浙江国资委更加集中，管理效率提升。同时智路曾经在半导体领域的并购和资本运作经验有助于集团做大做强。随着重整的逐渐落地，集团的优质资产将迎来新的资源。建议关注集团优质资产：紫光国微、紫光股份。

### 2、Q3全球蜂窝物联网模块出货量同比增长70%

Counterpoint近日公布了全球蜂窝物联网模块芯片最新研究报告。2021Q3，全球蜂窝物联网模块出货量同比增长70%，整体收入突破了15亿美元大关。由于基数较低，5G模块出货量同比增长700%，移远通信和高通分别领导了全球蜂窝物联网模块和芯片组市场，NB-IoT贡献了超过三分之一的蜂窝物联网模块市场。在全球蜂窝物联网模块市场，2021Q3前五名模块厂商都来自中国。受益于NB-IoT和4G Cat 1模块的巨大增长，移远通信的蜂窝物联网模块出货量同比增长近80%，份额占比高达31.6%。广和通在全球蜂窝物联网模块市场保持第二的地位。对NB-IoT模块的强劲需求帮助其模块出货量同比增长了84%，份额占比9.6%。中国移动其总出货量同比增长了两倍，份额占比6.2%。

日海智能、美格智能两家则分别以6.1%和5.4%的份额排名第四、第五名。

在蜂窝物联网芯片市场，高通以37.2%的市场份额排名第一，全球第二大蜂窝物联网芯片制造商，紫光展锐超越高通成为4G Cat 1市场的领头羊，紫光展锐份额第二为26.8%，海思份额第三为13.7%。由于本季度市场向更便宜的NB-IoT和4G cat-1模块的转移，整个蜂窝式物联网模块ASP连续下降了3%。然而，由于供应紧张导致4G Cat 4+和5G物联网模块的ASP上升。我们认为物联网模组行业景气度仍保持高景气，行业增长70%，随着万物互联的逐渐推进，模组厂商出货量仍有望保持快速增长，建议关注：移远通信、广和通、美格智能。

### 3、中国联通发布《云时代量子通信技术白皮书》

中国联通在2021合作伙伴大会科技创新高峰论坛上正式发布《云时代量子通信技术白皮书》，在业内首次探讨了量子通信技术对传统信息通信技术的影响和两者的融合发展与应用。本白皮书由中国联通研究院携手江苏亨通问天量子、安徽问天量子、上海循态量子科技以及烽火通信等合作伙伴联合撰写。白皮书基于对量子通信技术发展及试点应用进行的研究分析，从运营商的角度提出了基于全光网络底座的开放融合量子通信网络架构及技术标准。该架构率先在物理层同时采用离散变量量子密钥分发（DV-QKD）及连续变量量子密钥分发（CV-QKD）技术进行混合组网，并在北京-雄安量子干线完成了互通测试。分析了量子通信组网中的关键技术，指出量子通信技术集成化、标准化、低成本的发展方向。我们认为此事件有助于量子通信在未来通信网络中的应用落地，建议关注：国盾量子。

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】、【美格智能】；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】；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、美格智能、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1.63%，收3666.35。各行情指标从好到坏依次为沪深300>上证指数>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，细分板块中智能控制器表现相对最优

指数	涨跌幅度 (%)
上证指数	1.63
沪深300	3.14
中小综指	1.26
创业板综	-1.02
申万通信行业指数	-2.15
太平洋光纤光缆	-2.99
太平洋光通信	-3.62
太平洋PCB	0.37
太平洋IDC	-2.63
太平洋天线射频	-0.82
太平洋网规网优	-3.54
太平洋卫星导航	-2.41
太平洋智能控制器	1.75
太平洋物联网	-4.99
太平洋基站设备	-3.07

数据来源：Wind，太平洋研究院整理

从细分行业指数看，太平洋PCB、太平洋智能控制器分别涨0.37%、1.75%；太平洋光纤光缆、太平洋光通信、太平洋IDC、太平洋天线射频、太平洋网规网优、太平洋卫星导航、太平洋物联网、太平洋基站设备分别跌2.99%、3.62%、2.63%、0.82%、3.54%、2.41%、4.99%、3.07%。

上周可交易个股中，中瓷电子周涨幅达15.95%，排名第一，拓邦股份周涨幅达6.65%，中天科技周涨幅达4.60%。

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 (%)
003031.SZ	中瓷电子	15.95	28.87	603236.SH	移远通信	-6.44	9.17
002139.SZ	拓邦股份	6.65	27.41	300590.SZ	移为通信	-7.81	17.97
600522.SH	中天科技	4.60	20.42	002544.SZ	杰赛科技	-7.83	9.72
300543.SZ	朗科智能	4.50	24.71	600804.SH	鹏博士	-8.60	13.98
300038.SZ	*ST 数知	4.41	23.40	000687.SZ	*ST 华讯	-8.82	24.14
000070.SZ	特发信息	4.13	11.82	6869.HK	长飞光纤光缆	-10.28	3.07
002383.SZ	合众思壮	3.98	22.40	300394.SZ	天孚通信	-10.43	10.13
000063.SZ	中兴通讯	3.78	4.71	600198.SH	*ST 大唐	-10.75	9.58

300134.SZ	大富科技	3.19	23.11	688195.SH	腾景科技	-10.93	41.34
0552.HK	中国通信服务	2.67	1.54	002491.SZ	通鼎互联	-15.01	14.41

数据来源: Wind, 太平洋研究院整理

### 三、行业观点

#### 1、中国联通披露 2022 年泛终端销量目标超 1.5 亿部

12月6日上午,在“启新聚势 扬帆未来”——2021中国联通合作伙伴大会上,中国联通披露2022年终端销售目标:2022年,中国联通将与合作伙伴携手销售5G、智慧家庭及行业应用等泛终端超过1.5亿部。据悉,为实现该目标,中国联通在终端方面,构建有中国联通特色的泛终端新生态,扩充运营边界,丰富产品品类,实现一体化运营。在智慧家庭方面,加快从传统宽移融合转向以三千兆为引领、全业务为基础的智慧家庭融合产品体系。在5G应用扬帆方面,加速推动5G应用从“样板间”走向“商品房”,依托5G应用创新联盟,打造5G生态开放平台。

#### 2、我国累计建成 5G 基站 129.1 万个: 行业虚拟专网超 2300 张

日前,备受业内关注的2021年IMT-2020(5G)大会开幕式暨主论坛在深圳圆满举行。本次大会以“聚众智 融万物 惠百业”为主题,政产学研用各界代表齐聚一堂,共享5G经验、共谋5G发展、共创5G未来。工业和信息化部总工程师韩夏在致辞中表示,我国5G建设发展取得积极成效。截止今年10月底,我国累计建成5G基站129.1万个,覆盖全国所有地级以上城市市区、97%以上的县区以及50%的乡镇镇区,行业虚拟专网数量超过2300张;5G手机、模组价格分别下探至1000元和500元,工业网关、车载终端、智能穿戴等新型终端不断涌现;终端连接数超过4.7亿,用户渗透率达到28.7%,5G应用已覆盖一、二、三产业的诸多领域,部分重点领域已进入商业落地阶段。

#### 3、中国移动 266 亿元设备安装大标, 11 个标段结果出炉: 4 家中标

从中国移动官网获悉,备受关注的45个专业公司及省份的“中国移动2022-2023年设备安装通信工程施工服务集中采购项目”已于昨日公示了10家专业公司,分别为:

政企、IT公司、研究院、物联网、信安中心、中移在线、互联网、咪咕、电商、成都研究院；以及1个省份：黑龙江省的中标结果。从中标公司的情况来看，截止目前，10家专业公司及1个省份的中标企业已有4家，但绝大部分份额被中移建设拿走。中移建设目前共获得8个标段的份额，中标金额约为8820.35万元（不含税）；浙江邮电工程获得2个标段的份额；中通二局和中邮建分别获得1个标段的份额。至此，全国45个专业公司及省份的设备安装施工集采已公示11个！

#### 4、英国政府设定2030年Open RAN目标：承载35%移动网络流量

据外媒报道，英国政府宣布将大力推动加速在该国进行Open RAN部署，增加对相关项目的资金支持，并确保电信运营商对采用该技术做出承诺。在一份声明中，英国文化、媒体和体育部（DCMS）解释说，该部门与国内四家电信运营商达成了加速部署的一致目标——到2030年，全国35%的移动网络流量将通过Open RAN网络承载。DCMS将之前的3000万英镑资金增加到了总计5100万英镑，用于支持Open RAN和下一代技术的实验项目。高达1500万英镑的资金将投入SONIC实验室，该实验室允许供应商在现实移动网络环境中测试早期产品。这些举措是英国政府在2020年11月公布的更广泛的5G供应链多元化战略的一部分，该战略是在禁止运营商在下一代网络中使用华为设备数月后公布的。与此同时，英国政府还解释说，它已与沃达丰、EE、Virgin Media O2和3 UK达成协议，到2033年将关闭所有的2G和3G公网。此举旨在为5G和其他未来网络的大规模部署腾出频谱。

#### 5、Heavy Reading调研800G应用：未来两年进入部署高峰

Heavy Reading与行业合作伙伴共同发起了400G、800G及800G以上相干光学市场领导调研。该调查在全球范围内吸引了81家网络运营商的关注和回复。截至2021年第四季度，已有两家系统供应商能够提供800G商用产品，也有越来越多的运营商已经在他们的网络中部署了具有800G能力的系统。在调查中，12%的通信服务提供商（CSP）报告说他们已经在部署800G或有计划在年底前部署。未来两年，800G的应用前景看好，因为另有41%的受访CSP预计将在该时间段内部署。但仍有三分之一的CSP（33%）预计在2024年或以后采用相干800G。早期的采用偏向美国市场，2021年部署800G系统的几乎都是美国运营商，并在2023年之前继续成为市场表现最强劲的地区。Heavy Reading研究了CSP选择800G供应商的忠诚度。数据显示，近四分之三的受访CSP（74%）至少“有点可能”为800G选择非现有供应商，其中17%的受访企业表示“非常可能”选择

新供应商，只有 6% 的受访企业“完全不可能”更换供应商。

## 6、上半年全球 5G RAN 市场规模 133 亿美元，华为 35.2% 份额稳居榜首

近日，中国信息通信研究院发布了《中国 5G 发展和经济社会影响白皮书——开拓蓝海 成果初显》。白皮书展示了 5G 商用发展趋势，并对未来 1~2 年发展方向进行研判。白皮书还援引了一份主要设备厂商的市场份额排名。2021 年上半年，全球 5G 无线接入设备市场规模达到 133 亿美元，比上年同期增长 43%，其中中国贡献全球市场的 44%。从全球市场看，2021 年上半年，华为以 35.2% 的市场份额高居全球第一，排名第二的爱立信份额为 21.5%；中兴以 16.14% 的份额位列全球第三，诺基亚排名第四，市场份额为 12.06%。此外，三星、富士通、NEC 分别以 9.0%、2.49%、1.78% 的份额分列第五至第七名。而单看海外市场，爱立信则以 33.69% 的份额占据榜首，诺基亚、三星排名第二、第三，市场份额为 21.51% 以及 16.29%。华为和中兴则以 15.1% 和 3.7% 的份额排名第四、第六名。

## 7、工信部：加强 5G 频率共享管理，推进 5G 新基建及共建共享

日前，为加快推进 5G 网络新型基础设施建设，鼓励国内基础电信运营企业开展 5G 共建共享，提高公众移动通信频率使用效率和综合效益，工信部发布关于加强 5G 公众移动通信系统无线电频率共享管理有关事项的通知。从通知了解，其主要明确了以下内容：5G 基站频率共享和用户终端频率共享两类频率共享的定义；需提交的申请材料和相关审批要求；5G 基站频率共享情形无线电台执照的办理要求；5G 基站频率共享的频率使用率、干扰协调、频率占用费缴纳、监督检查等要求；终止 5G 基站频率共享的要求；基础电信运营企业开展频率共享时应遵守电信业务经营许可的有关规定；对其他技术体制的公众移动通信系统频率共享提出管理要求。

## 8、AT&T CEO：明年将是美国 5G 基础设施投资大年

AT&T 首席执行官约翰·斯坦基 (John Stankey) 预测，2022 年将是美国基础设施投资的大年，并告诉投资者，他预计 AT&T 将完成计划中的资产出售，尽管一些政界人士对此表示反对。他在瑞银全球 TMT 虚拟会议上预测，由于 C 波段频谱和新的空口的可用，无线行业将在 2022 年大举投资基础设施。“就整个行业而言，这将对美国基础设施再投资的非凡一年。”斯坦基推断说。他补充道，AT&T 计划增加投资，并指出了利用政府宽带补贴在农村地区建设“更强大无线网络”的机会。AT&T 估计 2021 年

的资本支出为 170 亿美元。此前它曾表示，在完成将华纳传媒 (WarnerMedia) 出售给探索频道 (Discovery) 的交易后，这一数字将增至 240 亿美元。尽管政界人士最近呼吁密切审查，斯坦基认为合并仍将按计划进行。

## 9、工信部发布第三季度电信服务质量通告

12月6日，工信部发布了2021年第三季度电信服务有关情况的通告。通告称，2021年7月，工信部启动互联网行业专项整治行动，截至三季度末，企业合规意识普遍增强，内部管理制度逐步健全，一些突出问题得到初步解决，“黑带宽”等违规行为得到进一步规范，屏蔽网址链接问题取得阶段性进展，用户体验逐步改善。2021年三季度，组织对国内主流手机应用商店的55万款应用软件进行技术检测，公开通报了601款APP存在违规收集使用个人信息及强制、频繁、过度索权等问题，下架163款拒不整改的APP，主要互联网企业开屏信息“关不掉”基本解决，“乱跳转”误导用户问题发现率大幅下降至1%。

## 10、中国广电孙德栋：年底前建700MHz基站20万，尽快实现“192”放号运营

12月6日，2021年IMT-2020(5G)大会在深圳正式启幕。为加快部署广电5G网络，中国广电与中国移动达成了一致的合作意向，并先后签署了共建共享700MHz 5G网络建设的相关合作协议，将共同打造中低频的5G网络，充分发挥700MHz传播优势及低成本组网优势。今年6月，中国广电已委托中国移动完成了700MHz无线主设备和多频道天线产品的集中采购招标工作；9月，中国广电正式启动了“192”号段内部友好用户的测试放号工作。另外，中国广电也实现了广电5G核心网在北京、广州两大节点的建设。中国广电与中国移动双方正按照“共建共享”的工作计划，预计2021~2022两年内建成48万个700MHz基站，届时基本可具备覆盖至全国的广电5G网络能力。当前，正推进年底前完成20万基站的部署，并适时启动广电“192”号段的正式放号商用。

## 11、中国联通合作伙伴大会开幕，新华三以“算网融合”全面赋能行业数字化转型

12月6日，2021中国联通合作伙伴大会在京召开，紫光股份旗下新华三集团受邀出席。随着5G、MEC和AI的发展，算力已经无处不在，网络需要为云、边、端算力的高效协同提供更加智能的服务，计算与网络将深度融合，迈向云网融合2.0，即算网一体的新阶段。新华三集团联席总裁韩志刚强调，当前政企客户需要算网一体化服务，而算网融合是运营商实现算网一体化服务的重要手段。一方面，算网融合可以帮助运

营商提升自身算力流动和数据流通的能力，构建差异化服务能力。另一方面，通过网络分发服务节点的算力信息、存储信息、算法信息等，结合网络信息（如路径、时延等），运营商可以针对客户需求，提供最佳的资源分配及网络连接方案，实现整网资源的最优化使用，从而降低建网成本和使用成本，提升客户体验。

## 12、聚焦数字化变革：中国信科精彩亮相 2021 中国联通合作伙伴大会

12月6日，2021中国联通合作伙伴大会在北京举行。作为中国联通的重要合作伙伴，中国信息通信科技集团有限公司（下称“中国信科”）应邀出席。中国信科以全网极简为目标，构建体验佳、高可靠性和效果最优的新网络；践行智慧光网 2.0 理念；探索面向交通、能源、制造、政务等重点行业领域应用案例，加速 5G 与实体行业的深度融合；围绕 5G 终端、海洋网络和 DICT，助力运营商实现价值经营的转型。中国信科推出“一款低频 RRU+一款中低频 RRU+一款中高频 A+P”的极简网络解决方案，助力低成本 5G 无线网络建设。在智慧城市建设方面，中国信科将通过“一云网、一大脑、五大重点应用领域、三大保障体系”的架构，综合运用云计算、物联网、大数据、人工智能、区块链、5G 等信息技术手段。

## 四、公司公告

### 1、润建股份：关于中标候选人公示的提示性公告

中国移动采购与招标网近日发布了《中国移动 2022 年至 2023 年通信工程施工服务集中采购（传输管线）项目中标候选人公示》，润建股份有限公司（以下简称“公司”）为上述项目中标候选人，中标省份合计 16 个，整个服务周期中标规模合计 304,384.88 万元（含税）。特别提示：上述项目目前尚处于中标候选人公示期，项目最终中标金额以正式签署的合同为准。

### 2、博创科技：关于持股 5%以上股东减持计划实施进展暨提前终止减持计划的公告

博创科技股份有限公司于 2021 年 5 月 27 日在巨潮资讯网披露了《博创科技股份有限公司关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告》，公司股东天通控股股份有限公司计划自预披露公告之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份不超过 345.94 万股（占公司当时总股本的 2%），减持期间为 2021 年 6 月 21 日至 2021 年 12 月 20 日。公司于近日收到天通股份出具的《关于股份减持计划

实施进展暨提前终止减持计划的告知函》，天通股份决定提前终止本次减持计划，其未完成减持的股份在减持期间内将不再减持。截至本公告日，天通股份通过集中竞价交易方式合计减持公司股份 242.0478 万股，占公司总股本的 1.39%。

### 3、梦网科技：关于与蚂蚁链签订《战略合作协议》的公告

梦网云科技集团股份有限公司下属子公司深圳市梦网科技发展有限公司近日与蚂蚁区块链科技（上海）有限公司签署了《战略合作协议》，双方本着优势互补、互惠互利、真诚合作、共同发展的原则，把握国家对 5G 应用和民生服务高度重视的良好机遇，建立战略合作伙伴关系。

### 4、中际旭创：关于使用部分自有资金进行现金管理的进展公告

中际旭创股份有限公司于 2021 年 4 月 26 日召开的第四届董事会第十二次会议审议并通过了《关于继续使用闲置自有资金进行现金管理的议案》，为提高公司暂时闲置自有资金的使用效率，增加资金收益，在保证日常经营资金需求和资金安全的前提下，中际旭创合并报表范围内的子公司、孙公司拟使用闲置自有资金进行现金管理；合计使用闲置自有资金进行现金管理的总金额不超过人民币 70,000 万元，该事项已经公司 2020 年度股东大会审议通过。

### 5、深桑达：获得政府补助的公告

2021 年 9 月 29 日至本公告日出具日，深圳市桑达实业股份有限公司及下属公司累计新增收到政府补助 4,634.75 万元，公司本期获得的政府补助均划分为与收益相关的政府补助，其中，本期收到 2021 年 9-10 月增值税返还 297.62 万元，该款项已于 2021 年 9-10 月计提计入其他收益，其他政府补助均于收到时计入当期损益。此外，2021 年 11 月，公司计提应收的增值税返还计入其他收益的金额为 255.45 万元，该项补助金额预计将于 12 月份收到，预提金额与实际收到金额之间的差额将会在收到时调整当期损益；公司前期收到的与资产相关的政府补助及研发项目补助在本期分摊转入其他收益的金额为 228.39 万元；综上，公司本期合计确认的当期政府补助收益约 4,820.97 万元。

### 6、会畅通讯：减资公告（2021 年 12 月）

上海会畅通讯股份有限公司于 2021 年 12 月 9 日召开 2021 年第三次临时股东大会审议并通过了《关于回购注销第二期限限制性股票激励计划部分已获授但尚未解锁的限制性股票的议案》、《关于减少公司注册资本暨修改〈公司章程〉的议案》，同意对已

离职激励对象所持有的已获授但尚未解锁的 5.94 万股限制性股票进行回购注销。本次回购注销完成后，公司总股本将由 199,841,440 股减少至 199,782,040 股。

## 7、三维通信：非公开发行股票新增股份变动报告及上市公告书

三维通信股份有限公司此次发行证券的类型为人民币普通股（A 股），发行数量为 101,695,646 股，发行证券面值为人民币 1.00 元。本次发行价格为 4.60 元/股，募集资金总额：本次发行募集资金总额 467,799,971.60 元。

## 8、光迅科技：非公开发行 A 股股票获得中国信息通信科技集团有限公司批复的公告

武汉光迅科技股份有限公司于 2021 年 11 月 12 日召开了第六届董事会第二十三次会议和第六届监事会第二十次会议，审议通过了公司非公开发行 A 股股票的相关议案。公司于日前收到中国信息通信科技集团有限公司（以下简称“中国信科集团”）出具的《关于武汉光迅科技股份有限公司非公开发行 A 股股票有关问题的批复》，原则同意公司本次非公开发行不超过 139,964,983 股（含本数）人民币普通股股票的总体方案，同意中国信科集团认购本次发行股份数量的 10.00%-20.00%。本次非公开发行完成后，公司总股本不超过 839,789,901 股，其中中国信科集团（SS）直接持有和通过烽火科技集团有限公司间接持有合计不超过 319,471,940 股 A 股股份。公司本次非公开发行 A 股股票方案尚需获得公司股东大会审议通过，并需获得中国证券监督管理委员会的核准后方可实施。

## 9、恒信东方：创业板向特定对象发行股票上市公告书

公司本次非公开发行股票总量为 82,352,941 股，发行股票价格为 8.50 元/股，发行股份性质为人民币普通股（A 股），限售条件流通股，募集资金总额为人民币 699,999,998.50 元，募集资金净额为人民币 682,702,542.93 元。股票上市数量为 82,352,941 股，股票上市时间为 2021 年 12 月 10 日（上市首日），新增股份上市日公司股价不除权，股票交易设涨跌幅限制。

## 10、通宇通讯：非公开发行股票发行结果暨股本变动公告

本次增发的新股已于 2021 年 12 月 1 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕股份登记托管手续，新增股份为有限售条件流通股，限售期自新增股份上市首日起算。本次发行方式为向特定对象非公开发行股票，股票类型为境内上市人

人民币普通股（A 股）。本次非公开发行股票的发行为价格为 12.64 元/股，发行数量为 64,216,766 股，募集资金总额为 811,699,922.24 元，募集资金净额为 799,855,866.44 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)	解禁前占比(%)
盛路通信	2021-12-14	323.90	90,938.08	83,265.24	91.56
中瓷电子	2022-01-04	1,229.42	14,933.33	3,733.33	25.00
华测导航	2022-01-10	3,074.56	37,853.85	27,186.77	71.82
中富通	2022-02-28	3,694.58	22,626.98	18,932.40	83.67
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)
中兴通讯	2021-12-10	29.00	-9.69	32.11	371.20
广和通	2021-12-09	55.65	0.00	55.65	661.08
中兴通讯	2021-12-08	29.50	-5.39	31.18	264.03
光环新网	2021-12-08	12.78	-11.06	14.37	523.98
中瓷电子	2021-12-06	93.72	10.13	85.10	269.91
中际旭创	2021-12-06	38.72	2.43	37.80	13,299.75

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	zhafll@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。