

全球 5G 商用网络超 100 张， 我国 5G 基站开通超 56 万个

行情回顾

本周，通信（申万）指数下跌 4.40%，跑输沪深 300 指数 0.88pct。

产业要闻

- 【我国 5G 基站累计建成并开通超过 56 万个】
- 【华为郭平：一旦获得许可，华为愿意使用高通芯片】
- 【中国广电网络股份有限公司正式成立】
- 【四部门印发指导意见：加大 5G 建设投资，加快 5G 商用步伐】
- 【德国总理默克尔坚决反对对华为实施 5G 全面禁令】
- 【GSA：全球 5G 商用网络数量已超 100 张】
- 【商务部：上调日本进口光纤预制棒的反倾销税率】

投资建议

国庆长假临近，预期短期市场风险偏好可能仍不高，但多数个股近期调整较多，从中长期基本面视角来看，已经适合逐步布局，尤其建议优先关注三季度业绩预期良好个股，以及中长期成长逻辑良好的龙头标的，例如云计算、物联网等。

推荐组合

本周推荐：和而泰、佳讯飞鸿、盛路通信。

持续关注：光模块（新易盛、中际旭创、天孚通信、光迅科技、剑桥科技、太辰光）；运营商（中国联通、中国移动、中国电信等）；云设备与 IDC（英维克，星网锐捷、奥飞数据、数据港、宝信软件等）；北斗与军工通信（海格通信、上海瀚讯、盛路通信等）；物联网（和而泰、捷顺科技、移为通信、广和通、移远通信）；网络可视化（中新赛克、恒为科技）；云通信及专网（亿联网络、佳讯飞鸿、海能达）。

风险提示：国际环境变化；疫情超预期；5G 投资不及预期等。

通信

维持

强于大市

阎贵成

yanguicheng@csc.com.cn

010-85159231

SAC 执证编号：S1440518040002

SFC 中央编号：BNS315

武超则

wuchaoze@csc.com.cn

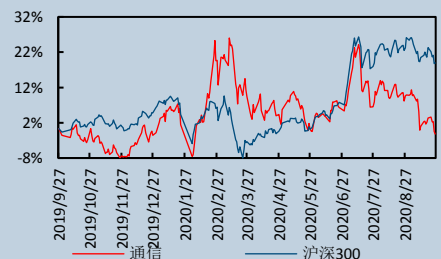
010-85156318

SAC 执证编号：S1440513090003

SFC 中央编号：BEM208

发布日期：2020 年 09 月 27 日

市场表现



相关研究报告

目 录

一、行情回顾.....	1
二、产业要闻.....	2
5G.....	2
物联网.....	4
运营商集采.....	4
其他.....	5
三、重要公告.....	7
四、投资建议.....	9
五、推荐标的.....	9
六、风险提示.....	10

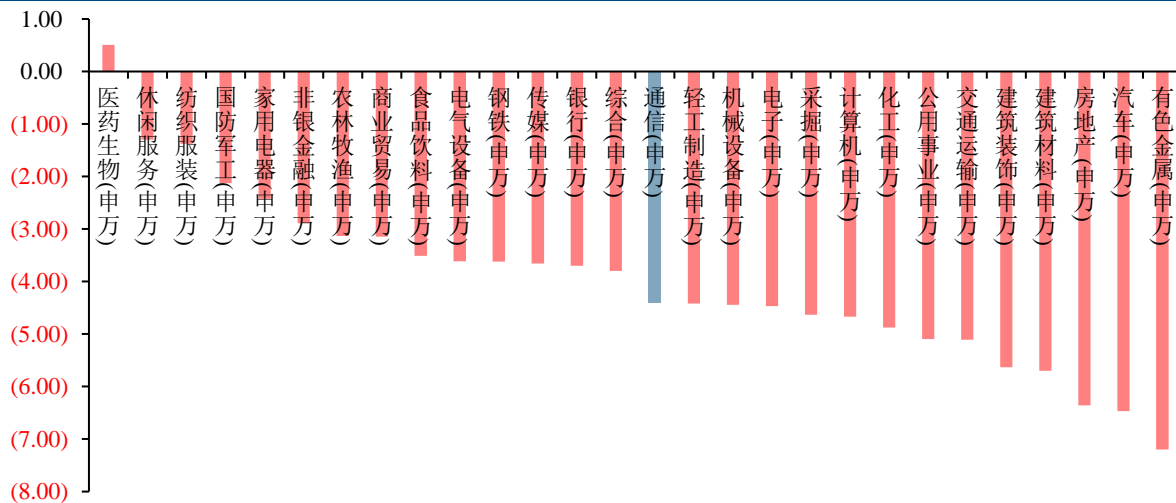
图表目录

图表 1: 申万一级行业周涨跌幅 (%)	1
图表 2: 通信行业(申万)个股周涨幅前十名 (%)	1
图表 3: 通信行业(申万)个股周涨幅后十名 (%)	1
图表 4: 中国移动负载均衡器集中采购和中标候选人.....	4
图表 5: 通信行业一周重要公告	7

一、行情回顾

本周，通信板块表现处于行业中游。通信（申万）指数下跌 4.40%，跑输沪深 300 指数 0.88pct，在申万 28 个一级行业中排名第 15 位。二级子行业（申万）中，通信设备下跌 4.48%，通信运营下跌 3.68%。

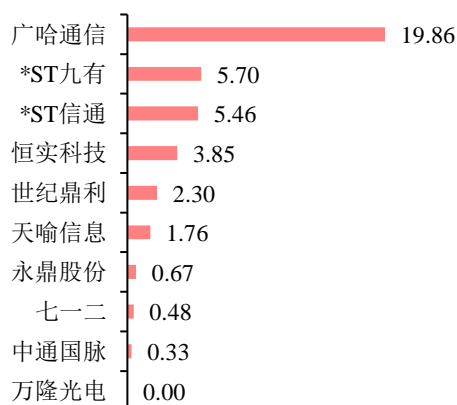
图表1：申万一级行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，中信建投

个股方面，涨幅前五个股为：广哈通信（+19.86%）、*ST 九有（+5.70%）、*ST 信通（+5.46%）、恒实科技（+3.85%）、世纪鼎利（2.30%）；涨幅后五个股为：高新兴（-11.70%）、光库科技（-10.82%）、铭普光磁（-10.62%）、华测导航（-10.54%）、深桑达 A（-9.42%）。

图表2：通信行业（申万）个股周涨幅前十名（%）



资料来源：Wind，中信建投

图表3：通信行业（申万）个股周涨幅后十名（%）



资料来源：Wind，中信建投

二、产业要闻

5G

【中国工程院院士邬贺铨：5G真正的价值体现在产业应用上】9月21日新浪5G Open Day开幕。中国工程院院士邬贺铨在主论坛演讲中阐述了他对5G的见解以及对5G未来应用的展望。他表示，5G真正的价值体现在产业应用上，尽管面临疫情影响，依然拥有了一个不错的开端。对用户而言，目前5G最主要的应用还是短视频、视频会议、云上学习、赛事直播、远程教育等，不过5G的更快普及还需要满足两个要素——大众化的终端价格和用得起的流量资费。“价廉物美的5G要靠规模化和技术进步才能形成良性循环。”

【四部门印发指导意见：加大5G建设投资，加快5G商用发展步伐】国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、财政部等四部门近日联合印发了《关于扩大战略性新兴产业投资培育壮大新增长点增长极的指导意见》，提出了扩大战略性新兴产业投资、培育壮大新增长点增长极的20个重点方向和支持政策，推动战略性新兴产业高质量发展。在聚焦重点产业投资领域方面，明确要加快新一代信息技术产业提质增效、生物产业创新发展步伐、高端装备制造产业补短板、新材料产业强弱项、新能源产业跨越式发展、智能及新能源汽车产业基础支撑能力建设、节能环保产业试点示范。加快新一代信息技术产业提质增效。加大5G建设投资，加快5G商用发展步伐，将各级政府机关、企事业单位、公共机构优先向基站建设开放，研究推动将5G基站纳入商业楼宇、居民住宅建设规范。

【苏州市副市长陆春云：全市已建成5G基站14319个】9月22日，在以“云智融合 揽胜九天”为主题的中国移动云智融合峰会上，苏州市副市长陆春云表示，截至目前，苏州市共建5G基站14319个，启动5G应用项目515个，均位居全国前列，全省首位。在用大数据中心38家，在建数据中心8家，已经形成重点区域连续覆盖的5G网络。苏州全市上云企业数量占全省四分之一，同时已完成了一批国家级和省级工业互联网示范项目，特色基地，国家十大工业互联网双跨平台。此外，苏州市正全力推动国家发改委确定的3个示范项目之一“智能车联网的5G建设”，将在三个区域内建设242.75公里的智能道路，一千多个监测设备，以及布局近500个5G基站，形成一个智能车联网的全国示范基地。

【中国广电的5G来了：华为携手中国广电开通全国首个700M大带宽5G基站】华为携手中国广电在北京成功开通全国首个基于700M的2*30M频谱带宽的5G基站，带来下行超300Mbps的5G网络体验，现场通过5G手机展示了丰富多彩的互联网业务。中国广电一直在5G方面发力，首批依照《中低频段5G系统设备射频技术要求》通过型号核准测试的5G设备已获得由工信部颁发的无线电发射设备型号核准证，正式具备入网商用条件。在中国广电指导下，华为成为首家取得我国5G 700MHz基站和终端无线电型号核准证的企业。随着700MHz产业链的成熟，中国广电的“192”号段的也将开放，目前已经有多个省网在积极布局5G网络，展开5G试验。

【10000个！成都实现5G网络连续覆盖】9月24日上午10时30分，龙泉山城市森林公园丹景台上的中国移动5G基站正式开通，这标志着成都地区第10000个中国移动5G基站投入运行，至此，四川移动在成都区域实现5G网络连续覆盖，服务5G客户数超96万户。

【工信部张学植：我国5G基站累计建成并开通超过56万个】9月22日，由TD产业联盟和中国电子科技集团公司第七研究所联合主办，《移动通信》承办的“5G网络创新研讨会(2020)”在北京拉开帷幕。工业和信息化部信息通信发展司副司长张学植在致辞中表示，当前，以新一代信息通信技术为主要驱动力的新一轮科技和产业变革正在蓬勃发展，5G作为新一代信息通信技术的主要发展方向，将构筑起万物互联的基础设施。技术

创新方面，组织开展 5G 技术研发试验，促进互联互通，推动产业链主要环节加速成熟。网络建设方面，我国 5G 基站累计建成并开通超过 56 万个，年底前将实现主要城市覆盖。应用推广方面，5G 用户数迅速增长，终端连接数已超过 1 个亿。5G 融合应用正在从试点示范逐渐向商业化发展，5G 在高清视频、医疗健康、智能制造、智慧交通等领域的应用进一步深入。在 9 月 20 日刚刚举行的第三届“绽放杯”5G 应用征集大赛决赛中，涌现出一批可落地、可实施的优秀项目。

【巴帝电信：诺基亚爱立信承诺在印度当地进行 5G 设备制造】北京时间 9 月 22 日，印度运营商巴帝电信（Bharti Airtel）表示，欧洲设备供应商诺基亚和爱立信已承诺在印度生产制造 5G 网络设备，从而使本土电信运营商能够在当地采购网络设备，并为印度经济建设做出贡献。“我们国家的自力更生愿景是整个经济的关键。电信运营商的角色非常重要。”巴帝电信首席技术官 Randeep Sekhon 在近日的一场活动上表示。

【德国或将在 2022 年全面关闭 3G 网络】北京时间 9 月 21 日，德国电信（Deutsche Telekom）成为德国第三家确定 3G 服务终止日期的主要运营商。该公司透露，计划于 2021 年 6 月 30 日关闭 3G 网络，从而清除频谱用于 4G 和 5G 服务。这一声明似乎巩固了德国将在 2022 年底前终止 3G 网络接入的局面，届时西班牙电信德国公司（Telefonica Deutschland）计划关闭其网络：沃达丰德国公司（Vodafone Germany）此前已经宣布计划，将与德国电信在同一天关闭 3G 网络。

【华为投资 4.75 亿泰铢在泰国设立 5G 创新中心】北京时间 9 月 23 日据曼谷邮报报道，华为泰国公司将投资 4.75 亿泰铢（约 1500 万美元），在泰国数字经济促进局（Depa）总部建立一个 5G 生态系统创新中心，用于研究 5G 用例，并在三年内孵化 100 家当地中小企业和初创企业。该创新中心是与泰国数字经济和社会部和 Depa 的合作，旨在探索在各行各业中使用 5G 的新方法。

【GSA：Q2 全球 5G 用户数增加一倍 LTE 市场将从 2023 年开始下滑】北京时间 9 月 24 日根据 Omdia 提供给 GSA 的最新报告数据显示，截至 2020 年第二季度，全球 LTE 用户数达到 55.5 亿。其中近 8 亿 LTE 用户数是在过去 12 个月中增加的。LTE 用户数现在占据全球所有移动用户数的 60.4%。此外，5G 用户数在 2020 年第二季度增长了一倍，全球 5G 用户数达到至少 1.377 亿（占整体全球移动市场的 1.5%）。根据最新数据，Omdia 预测，到 2025 年底，全球移动用户数将接近 103 亿。

【GSA：全球 5G 商用网络数量已超 100 张】GSA 最新统计数据显示，截至 2020 年 9 月中旬，全球商用 5G 网络数量已经超过 100 张。截至今年 9 月中旬，全球 129 个国家和地区的 397 家运营商已经宣布对 5G 进行了投资。其中 124 家运营商宣布已经在其现网中部署了符合 3GPP 标准的 5G 技术。其中，44 个国家和地区的 101 家运营商已经推出了一项或多项符合 3GPP 标准的 5G 服务。

【德国总理默克尔坚决反对对华为实施 5G 全面禁令】北京时间 9 月 24 日据彭博社报道，德国总理默克尔（Angela Merkel）坚决反对德国政府在安全方面的鹰派人物对华为实施 5G 全面禁令的做法。据三名知情人士透露，目前德国正在协商确定 5G 网络安全的规则，该法规草案将加强政府对设备供应商的审查，给了关键内阁成员更多的空间来指出德国数据面临的安全风险。尽管这些法规反映出国际社会对这家中国供应商的担忧，但德国总理拒绝在其核心立场上进行妥协，即德国绝不能单独针对华为出台有针对性的禁令。这些人士表示，尽管这些规则仍可能会改变，但这些措施本身不太可能通过提出过于繁重的安全要求而导致实际上禁止华为。

【美国防部研究动态频谱共享和加快 5G 部署的可能性】9 月 21 日消息，美国国防部在一份新的信息邀请书中询问如何运营美国 5G 网络，利用动态频谱共享技术加速美国 5G 部署，并寻求有关“军事和民用共享频谱的最佳方法”的信息。频谱共享技术是美国国防高级研究计划局为期三年的频谱协作重点项目，美国防部投资

270 万美元，重点探索在 CBRS 频段内更细颗粒度的频谱共享策略。该机构已经开始涉足商用 5G 网络，在美国各地有许多 5G 测试站点。Verizon 今年 7 月宣布，将在位于加州米拉马尔的海军陆战队航空站提供 5G 服务，该航空站将成为涵盖自主运输实验的军事国防 5G “生活实验室”。

物联网

【工信部：高质量推进 NB-IoT 与 4G、5G 等网络基础设施协同发展】工信部将通过多个方面的工作，积极推进物联网产业有序健康发展。首先，完善顶层设计，加快物联网基础设施建设。推动出台物联网新型基础设施建设的政策文件，推进物联网集成融合和规模化应用。高质量推进 NB-IoT 与 4G、5G 等网络基础设施协同发展，尽快在全部地级以上行政区初步建成具有先进水平的物联网新型基础设施，进一步激发物联网应用潜力。支持数据中心、智能计算中心为代表的算力基础设施建设。其次，加强关键核心技术攻关，增强产品供给能力；再次，构建双循环产业生态体系，提升产业链现代化水平。最后，持续强化标准引领，推动国际交流与合作。要充分利用我国应用场景丰富优势，积极推动与中欧、中日韩等物联网领域合作，加强与全球物联网头部企业合作。

【Orange 发力物联网市场：寻求加强地位并覆盖整个价值链】北京时间 9 月 22 日上午 Orange 强调其物联网战略的目标是支持企业和消费者细分市场，因为它寻求加强其地位并覆盖整个市场价值链。Orange 物联网创新总监让-马克·拉方德（Jean-Marc Lafond）表示，该运营商拥有合适的网络来应对物联网中的各种用例，并具有覆盖整个价值链的潜力。拉方德强调，该公司的目标是通过数字化转型为其 B2B 客户提供支持，而 5G 是一个关键驱动因素，因为它将带来“一些额外的能力，并将真正加强我们目前通过物联网所能做到的事情”。他表示，下一代网络还将提高目前大规模物联网的容量，并解锁关键服务，这将使智能行业中的用例成为可能，并补充说后者将在未来两到三年内部署。

运营商集采

【中国移动 2020 年至 2021 年负载均衡器产品集中采购中标候选人公示，北京麦弗瑞科技有限公司等 5 家中标】中国移动发布负载均衡器产品集中采购中标候选人，公示显示北京麦弗瑞科技有限公司等 5 厂商入围。根据此前发布的招标公告，该项目采购高端负载均衡器 500 台，中端负载均衡器 640 台，低端负载均衡器 460 台。中标候选人的投标报价及中标情况如下：

图表4：中国移动负载均衡器集中采购和中标候选人

标包	标包名称	位次	中标人	投标报价 (万元/不含税)	中标份额	单价 (万元/台)
标包 1	高端负载均衡器	1	北京麦弗瑞科技有限公司	13685	70%	27.37
		2	新华三科技有限公司	13333	30%	26.67
标包 2	中端负载均衡器	1	杭州迪普科技股份有限公司	4250	50%	6.64
		2	深信服科技股份有限公司	4247	30%	6.64
		3	新华三科技有限公司	4973	20%	7.77
标包 3	低端负载均衡器	1	深信服科技股份有限公司	1995	50%	4.34
		2	神州数码系统集成服务有限公司	1909	30%	4.15
			杭州迪普科技股份有限公司	2484	20%	5.40

资料来源：中国移动采购与招标网，中信建投

其他

【1-8月我国电信业务收入累计完成 9153 亿元。同比增长 3.1%】1-8月，电信业务收入累计完成 9153 亿元，同比增长 3.1%，增速与 1-7 月持平。按照上年不变价计算的电信业务总量为 9733 亿元，同比增长 19.3%。三家基础电信企业实现固定通信业务收入 3108 亿元，同比增长 11.6%，实现移动通信业务收入 6045 亿元，同比下降 0.8%。截至 8 月末，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 4.7 亿户，同比增长 6.1%，100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 4.14 亿户，占总用户数的 88%，1000Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户达 353 万户，比上年末（87 万户）净增 266 万户。8 月当月户均移动互联网接入流量(DOU)达到 11.25GB/户，同比增长 30.3%，比上年 12 月高 2.66GB/户。

【国务院副总理：要在集成电路、人工智能等重点领域和关键环节实现突破】9 月 24 日，中共中央政治局常委、国务院副总理、推动长三角一体化发展领导小组组长韩正在北京主持召开推动长三角一体化发展领导小组全体会议。会上，韩正表示，要进一步扩大高水平开放，支持浦东先行先试、积极探索、创造经验，推动自由贸易试验区高质量发展，支持上海自贸试验区临港新片区在更深层次、更广领域进行压力测试。此外，他还表示，要率先探索关键核心技术攻关新型举国体制，紧扣国家发展和民生急需，加大科技攻关力度，在集成电路、生物医药、人工智能等重点领域和关键环节实现突破。

【商务部：上调日本进口光纤预制棒的反倾销税率】9 月 25 日，中华人民共和国商务部发布公告称，根据《中华人民共和国反倾销条例》的有关规定，国务院关税税则委员会决定，自 2020 年 9 月 26 日起，将原产于日本的进口光纤预制棒的反倾销税率进行调整。针对不同日企的具体的税率为，信越化学工业株式会社 17%，株式会社藤仓 14.4%，住友电气工业株式会社、古河电气工业株式会社以及其他企业则为 31.2%。

【欧盟对中国进口单模光缆产品进行反倾销调查】据外媒报道，欧盟委员会(The European Commission)正式决定对从中国进口的单模光缆产品（不包括有源光缆和海底光缆）进行反倾销调查。欧洲的制造商认为该产品在欧洲市场存在人为低价出售的情况。报道显示，该调查是由欧洲光缆行业组织 Europacable 申请。该组织表示，在最近美国对中国生产的光缆产品征收新的关税后，对中国光缆的进口量有所增加，并预计将进一步增长。欧洲制造商因中国产品价格较低而受到影响，正在失去市场份额。Europacable 称，2019 年在欧洲销售的 120 万公里长的光缆中，有 15%-20%来自中国（2019 年欧洲光缆市场的总价值约为 10 亿欧元）。从 2016-2019 年，欧洲对中国光缆的进口量增长了 150%。据悉，欧盟反倾销调查周期长达 15 个月，但临时关税可以在 8 个月内实施。如果欧盟委员会发现中国制造商倾销的证据，即他们以低于中国的价格或低于生产成本的价格销售产品，欧盟可能会采取征收关税、配额或其他限制性措施，以限制他们在欧洲市场的份额，通常将适用 5 年。

【华为：合作伙伴推出的鲲鹏服务器的出货量已占市场 50%以上】华为全联接 2020 大会正在举办中，今日华为云业务总裁郑叶来在会议上表示：伴随着计算基础软件 openEuler、openGauss、openLooKeng 以及 AI 框架 MindSpore 如期开源，现在华为合作伙伴推出的鲲鹏服务器出货量市场占有率已超过 50%。

【中国电信牵头的 G.WDM PON.x 系列国际标准在 ITU-T 成功立项】在以虚拟方式召开的国际电信联盟电信标准化部门(ITU-T)第十五研究组(SG15)会议上，中国电信牵头并联合 Orange、意大利电信、Vodafone、中兴通讯、华为技术、中国信科、Calix、Futurewei 等国内外主要运营商和厂商共同提出的 G.WDM PON.x 等系列国际标准研究项目成功获得 ITU-T 立项。系列标准项目由 G.WDM PON.req 和 G.WDM PON.pmd&tc 两个标准组成，将主要面向 5G 前传场景，研究以单通道 25G 速率为主、基于 WR-ODN 的 WDM-PON（波分复用无源光网络）技术，包含需求、架构、接口、物理层参数规格、以及协议层机制等内容。

【华为：将继续在澳大利亚裁员，已终止 1 亿澳元研发投资】华为澳大利亚子公司今天表示，该公司将继续削减在澳大利亚的员工数量和投资。2018 年，澳大利亚以国家安全风险为由禁止华为为其 5G 移动网络供应设备。华为批评澳大利亚此举带有政治动机。“简单来说，对华为的 5G 禁令已经使得我们在澳大利亚裁减了 1000 个高科技和高收入工作岗位，”华为澳大利亚子公司首席企业事务官杰里米·米切尔(Jeremy Mitchell)在一份邮件声明中称，“我们的员工数量已经从 1200 人降至不到 200 人，明年还会更低。”米切尔称，自从澳大利亚发布 5G 禁令以来，华为已经终止了在澳大利亚的 1 亿澳元(约合 7230 万美元)研发投资。

【中国广电网络股份有限公司正式成立】2020 年 9 月 24 日，中国广电网络股份有限公司创立大会在京召开。国家广播电视总局副局长、党组成员，全国有线电视网络整合发展领导小组办公室副主任朱咏雷出席并致辞，中国广电网络股份有限公司股东代表、特邀嘉宾等百余人参会。中国广电网络股份有限公司创立大会的召开，标志着“全国一网”股份公司组建工作任务基本完成，全国有线电视网络整合取得突破性成效。

【中国移动联合多家单位发布《中国移动 G-SRv6 技术白皮书》】9 月 23 日，在 2020 中国 SDN/NFV/AI 大会上，中国移动研究院携手华为、中兴通讯、新华三、锐捷等设备厂商，博通、英特尔、盛科等芯片厂商以及思博伦等测试仪厂商，联合发布《中国移动 G-SRv6 技术白皮书》，中国移动研究院副院长段晓东出席发布仪式。《中国移动 G-SRv6 技术白皮书》旨在推动中国移动牵头提出的 G-SRv6 头压缩优化创新技术方案，同时对于组网部署应用和互通实践进行分享，希望能够为产业部署 G-SRv6 相关技术、产品和解决方案提供参考和指引。

【英特尔已获得供货许可？华为：去年年底拿到的许可不受今年两次制裁影响】据中证网消息，英特尔已获得向华为供货许可。随后，第一财经向华为方面求证，华为表示，去年年底英特尔拿到的许可不受今年两次制裁的影响。

【鼓励芯片制造商迁回产线！美国拟提供 250 亿美元政府补贴】据日经亚洲评论报道，随着中美科技战逐渐趋于白热化，美国国会正计划为芯片制造商提供约 250 亿美元的政府补贴，以求通过巨额补贴让企业将生产线迁回美国。报道指出，美国对任何行业提供巨额补贴的决策都十分罕见，市场担忧此种直接支持可能会扭曲市场。根据美国信息技术与创新基金会(Information Technology and Innovation Foundation, ITIF)发布的报告，美国半导体制造商的销售额在 2019 年全球的市场份额达 47%，紧随其后的是韩国企业，市占为 19%，日企为 10%。

【华为郭平：一旦获得许可，华为愿意使用高通芯片】在 9 月 23 日的华为全联接大会上，华为轮值董事长郭平等高管接受媒体采访。针对美国对华为芯片供应链的制裁，郭平表示，第三次制裁给华为的生产、运营带来了很大的困难。9 月十几号才把芯片等产品入库，具体的数据还在评估过程中。他表示，华为现有的芯片库存，对于 2B 业务（基站等）比较充分；而手机芯片方面，华为每年要消耗几亿支，还在寻找办法，美国制造商也在积极向美国政府寻求许可。对于华为是否会在旗舰手机上使用高通芯片，郭平表示，高通一直是华为重要的合作伙伴，过去十几年华为一直在采购高通芯片。据悉高通正在向美国政府申请许可，如果可以，很乐意用高通芯片生产华为手机。

【TrendForce：预计华为 2020 年智能手机出货下降 10%至 1.7 亿部】9 月 23 日市场研究公司 TrendForce 昨日发布报告称，随着美国商务部对华为的禁令在 9 月 15 日生效，华为今年智能手机销量预计相比之前计划下降 10%，至 1.7 亿部。如果禁令后续没有缓解，那么市场会出现洗牌，小米、OPPO 与 Vivo 等手机厂商将因此受益。TrendForce 指出，华为面临半导体供应困境，除了处理器，面板组件外，还有镜头模组等，都受到禁令冲击，如果没有取得出货许可证，那么华为在 2021 年上半年将受到实质性的冲击。

【新冠疫情导致 3GPP R17 标准冻结延迟 拖延时间或长达半年以上】北京时间 9 月 23 日据外媒报道，新冠

疫情要求的社交距离给行业标准组织 3GPP 的工作带来了负面影响，由此导致 Release 17 标准的最终敲定可能会拖延 3-6 个月甚至更长时间。根据 3GPP 官网 9 月 21 日发布的消息，Release 17 Stage 3 的“冻结”日期原定于 2021 年 9 月，但如今将面临推迟，具体关于推迟日期的决定将在 12 月份进行考虑。届时，3GPP 将决定 Release 17 是否将延迟 3 个月、6 个月或更长时间。

【Dell'Oro 预测：全球 Small Cell RAN 市场未来五年将达到 250 亿美元】 市场研究公司 Dell'Oro Group 副总裁兼分析师 Stefan Pongratz 在其最新的博客文章中发布了关于 2020 年上半年全球 Small Cell RAN 市场的重点发展情况，初步估测显示，Small Cell RAN 市场（不包括住宅 Small Cell）在 2020 年上半年的出货量达到了 100 万-150 万，占整体 RAN 市场的两位数百分比份额。Small Cell 的总体增长略低于预期，部分原因是疫情相关的物流挑战。与此同时，今年第二季度的 Small Cell 收入环比增长了 20%，在未来 5 年内，全球 Small Cell RAN 的累计投资仍有望接近 250 亿美元，其增长速度远远快于宏蜂窝 RAN 市场。

三、重要公告

图表5： 通信行业一周重要公告

公司简称	发布日期	公告内容
中国电信	2020/9/21	公司公布了 2020 年 8 月运营数据。当月，中国电信移动用户数净增 162 万户，移动用户数累计 3.4769 亿户。当月 5G 套餐用户净增 787 万户，5G 套餐用户累计 5714 万户。有线宽带业务方面，当月，中国电信有线宽带用户数净增 71 万户，有线宽带累计用户数 1.5548 亿户。固定电话业务方面，当月中国电信固定电话用户数净减 23 万户，固定电话累计用户数 1.0862 亿户。
中国移动	2020/9/21	公司公布 8 月份运营数据。当月，中国移动移动客户净减 47.3 万户，累计达到 9.45902 亿户。当月，中国移动 5G（套餐）客户数净增 1410 万户，累计达到 9815.7 万户；中国移动 4G 客户数净增 334.2 万户，累计达到 7.67025 亿户；有线宽带用户净增 173.4 万户，累计达到 2.00859 亿户。
中国联通	2020/9/21	公司公布 8 月份运营数据。在移动业务方面，中国联通移动出账用户 8 月净减 88.6 万户，累计达 3.09 亿户，移动出账用户本年累计净减 980.7 万户。其中 4G 用户本月净增 158.1 万户，累计达到 2.64 亿户，4G 用户本年累计净增 1021.5 万户。在固网业务方面，中国联通固网宽带用户 8 月净增 17.1 万户，累计达 8582.0 万户，固网宽带用户本年累计净增 234.2 万户；本地电话用户本月净减 175.3 万户，累计达 4922.8 万户，本地电话用户本年累计净减 498.7 万户。
宝信软件	2020/9/22	公司发布投资设立全资子公司的公告。上海宝信软件股份有限公司第九届董事会第十二次会议审议通过了《设立南京宝信的议案》，为加大力度推进 IDC 战略业务，谋求以上海大都市圈为核心，辐射“长三角一体化”，逐步实现宝之云的全国布局，公司对宝之云梅山基地项目予以立项，并在南京市投资 10 亿元设立全资子公司宝信软件（南京）有限公司，负责宝之云梅山基地项目建设、运维。宝之云梅山基地拟选址在梅钢公司厂区（二冷轧预留地块），拟建设数据中心 2 栋楼，项目总占地面积约 67,200 m ² ，共 7,000 个机柜。其中，每栋数据中心建设 3,500 个机架，平均功耗为 6kW，按照国家标准 A 级标准建设，规划四层数据中心机房及配套设施，建筑面积约 35,000 m ² 。
宝信软件	2020/9/22	公司发布对全资子公司增资的公告。上海宝信软件股份有限公司第九届董事会第十二次会议审议通过了《增资宝景信息的议案》，为实现公司战略规划目标，公司拟对宝之云 IDC 五期项目予以立项，拟向全资子公司上海宝景信息技术发展有限公司增资 18 亿元，用于建设宝之云 IDC 五期项目。本项目由公司将在上海市宝山区的宝景信息注册资本金从 2,500 万元增资到 18.25 亿元，全部以现金出资，视实际运营情况分期投入。项目紧邻宝之云 IDC 四期 3 号楼机房东侧建设，公辅设施布置在厚板车间北侧、浦钢五路南侧区域。共有三幢机房组成，总占地面积约 10.8 万 m ² ，为客户提供总数约 10,500 个 6kW 机柜。

公司简称	发布日期	公告内容
烽火通信	2020/9/22	公司发布关于非公开发行股份之限售股份上市流通的提示性公告。2017年7月19日，中国证券监督管理委员会核发《关于核准烽火通信科技股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2017]1287号），核准公司非公开发行人民币普通股6797万股，发行价格26.51元/股，募集资金总额为人民币18.01亿元，扣除发行相关费用后实际募集资金净额为人民币17.74亿元。本次限售股上市流通数量为679.74万股，本次限售股上市流通日期为2020年9月28日（星期一）。
光迅科技	2020/9/22	公司发布关于向2019年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告，根据公司2020年9月21日召开的第六届董事会第十次会议审议通过《关于向2019年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》，限制性股票的首次授予日为2020年9月21日，激励计划授予涉及的激励对象共计725人，限制性股票授予价格为每股14.39元。自限制性股票授予日起的24个月为锁定期。锁定期后为解锁期。本计划授予的限制性股票，在解锁期的3个会计年度中，分年度进行绩效考核并解锁，以达到绩效考核目标作为激励对象的解锁条件。第一个解锁期的业绩考核目标为以2018年为基数，2020年净利润复合增长率不低于15%；2020年ROE不低于10%，且上述指标都不低于同行业平均水平或对标企业75分位值；2020年新产品销售收入占主营业务收入比例不低于20%。第二个解锁期的业绩考核目标为以2018年为基数，2021年净利润复合增长率不低于15%，2021年ROE不低于10%，且上述指标都不低于同行业平均水平或对标企业75分位值；2021年新产品销售收入占主营业务收入比例不低于20%。第三个解锁期的业绩考核目标为以2018年为基数，2022年净利润复合增长率不低于15%，2022年ROE不低于10%，且上述指标都不低于同行业平均水平或对标企业75分位值；2022年新产品销售收入占主营业务收入比例不低于20%。预留部分授予的限制性股票，在解锁期的2个会计年度中，分年度进行绩效考核并解锁，以达到绩效考核目标作为激励对象的解锁条件。第一个解锁期的业绩考核目标为以2018年为基数，2021年净利润复合增长率不低于15%，2021年ROE不低于10%，且上述指标都不低于同行业平均水平或对标企业75分位值；2021年新产品销售收入占主营业务收入比例不低于20%。第二个解锁期的业绩考核目标为以2018年为基数，2022年净利润复合增长率不低于15%，2022年ROE不低于10%，且上述指标都不低于同行业平均水平或对标企业75分位值；2022年新产品销售收入占主营业务收入比例不低于20%。
高新兴	2020/9/22	公司发布关于控股股东、实际控制人减持股份暨股份权益变动的提示性公告。2020年9月21日，高新兴科技集团股份有限公司接到刘双广先生函告，近期其通过大宗交易的方式合计减持了高新兴2655万股股份，占高新兴总股本17.56亿股的1.51%。本次交易完成后，信息披露义务人刘双广先生及其一致行动人石河子网维投资普通合伙企业拥有的权益自2018年11月披露权益变动报告书以来累计减少比例达到公司已发行股份的5%。本次减持后，刘双广先生直接持有高新兴股份4.47亿股，占公司总股本的25.51%，仍为公司的控股股东、实际控制人。
万集科技	2020/9/22	公司发布减资公告。北京万集科技股份有限公司于2020年9月21日召开2020年第二次临时股东大会，审议通过了《关于回购注销2017年度股权激励部分已授予但尚未解除限售的限制性股票的议案》，因公司回购注销部分已授予但尚未解除限售的限制性股票事项，公司注册资本由1.99亿元减至1.98亿元，并相应修改公司章程。
海格通信	2020/9/22	公司发布经营合同公告广州海格通信集团股份有限公司近日收到与特殊机构客户签订的订货合同，合同总金额约4.1亿元人民币，占公司最近一个会计年度经审计的营业收入的8.9%，合同的履行将对公司的营业收入和营业利润产生积极的影响。合同标的主要为无线通信（含数字集群）、北斗导航产品及新产品等。
金溢科技	2020/9/22	公司发布关于与北京百度网讯科技有限公司签署合作框架协议的公告，深圳市金溢科技股份有限公司与北京百度网讯科技有限公司，于2020年9月22日在双方各自公司所在地，以云签约的方式签署了《百

公司简称	发布日期	公告内容
		度 Apollo 智能交通生态合作框架协议》，双方以“通过资源互补、技术互补等有效合作方式，充分发挥高科技互联网企业与交通行业资深企业各自的优势，结合形成有效地技术联盟。在智能交通、自动驾驶、智能网联的大背景下，共同探讨和实践对应的商业模式，加速技术向产品的有效过渡，共同为智能交通、自动驾驶、智能网联领域提供全面、系统、可靠的解决方案”为目标达成合作。上述协议仅为框架性协议，无需经过公司董事会及股东大会审议，不构成关联交易，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。
迪普科技	2020/9/25	公司发布关于公司及子公司获得政府补助的公告。杭州迪普科技股份有限公司及全资子公司杭州迪普信息技术有限公司自 2020 年 1 月 1 日至本公告日累计收到政府补助资金共计人民币 50,72 万元，公司将根据相关法律法规及相关政府部门要求，合理合规地使用政府补助资金，实现政府补助资金的高效使用。
中际旭创	2020/9/25	公司发布关于公司第一期(2017 年-2021 年)限制性股票激励计划首次授予限制性股票第三次解除限售股份上市流通的提示性公告。本次符合解除限售条件的激励对象共计 336 名，可解除限售的限制性股票数量为 495 万股，占目前公司总股本比例为 0.6940%；实际新增可上市流通的限制性股票数量为 475 万股，本次解除限售的限制性股票上市流通日为 2020 年 9 月 28 日（星期一）。
铭普光磁	2020/9/25	公司发布关于部分首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告。东莞铭普光磁股份有限公司向社会公众首次公开发行 3,500 万股人民币普通股股票，并于 2017 年 9 月 29 日在深圳证券交易所挂牌上市。公司首次公开发行股票前总股本为 1.05 亿股；首次公开发行股票后总股本为 1.40 亿股，其中首发前限售股股份数量为 1.05 亿股，占公司总股本的 75%。本次解除限售股份的数量 1.02 亿股，占公司总股本的 48.375%。
铭普光磁	2020/9/25	公司发布关于控股子公司以债转股方式向其全资子公司增资的公告，东莞铭普光磁股份有限公司于 2020 年 9 月 25 日召开第三届董事会第三十一次会议审议通过了《关于控股子公司以债转股方式向其全资子公司增资的议案》，公司控股子公司深圳市宇轩电子有限公司拟以债转股方式向其全资子公司江西宇轩电子有限公司进行增资。具体内容公告如下：为了优化江西宇轩的资产负债结构，深圳宇轩拟以所持有江西宇轩 4,000 万元债权向江西宇轩进行增资。本次增资完成后，江西宇轩的注册资本由目前的 2,000 万元增加至 6,000 万元。江西宇轩仍为深圳宇轩的全资子公司。本事项不涉及关联交易，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》及《公司章程》等有关规定，本次增资事项在董事会决策权限内，无需提交股东大会审议。

资料来源: Wind, 中信建投

四、投资建议

国庆长假临近，预期短期市场风险偏好可能仍不高，但多数个股近期调整较多，从中长期基本面视角来看，已经适合逐步布局，尤其建议优先关注三季度业绩预期良好个股，以及中长期成长逻辑良好的龙头标的，例如云计算、物联网等。

五、推荐标的

本周推荐：和而泰、佳讯飞鸿、盛路通信。

持续关注：光模块（新易盛、中际旭创、天孚通信、光迅科技、剑桥科技、太辰光）；运营商（中国联通、中国移动、中国电信等）；云设备与 IDC（英维克，星网锐捷、奥飞数据、数据港、宝信软件等）；北斗与军工

通信（海格通信、上海瀚讯、盛路通信等）；物联网（和而泰、捷顺科技、移为通信、广和通、移远通信）；网络可视化（中新赛克、恒为科技）；云通信及专网（亿联网络、佳讯飞鸿、海能达）。

六、风险提示

国际环境变化影响供应链及海外拓展等；疫情影响超预期；中国 5G 进展不及预期等。

分析师介绍

阎贵成：北京大学学士、硕士，近 8 年中国移动工作经验，4 年通信行业证券研究工作经验。目前专注于 5G、物联网、云计算、光通信等领域研究。系 2019 年《新财富》、《水晶球》、Wind 通信行业最佳分析师第一名，2019 年金牛奖最佳分析师，2017-2018 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队核心成员。

武超则：中信建投证券研究发展部行政负责人，董事总经理，TMT 行业首席分析师，专注于 TMT 行业研究，包括云计算、在线教育、物联网等。2013-2019 年连续七年《新财富》通信行业最佳分析师第一名，《新财富》白金分析师，2014-2019 年《水晶球》通信行业最佳分析师第一名，2019 年 Wind 通信行业最佳分析师第一名，2019 年金牛奖最佳分析师。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明: (i) 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii) 本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

本报告由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
东城区朝内大街2号凯恒中心B座12层
电话:(8610) 8513-0588
联系人:杨洁
邮箱: yangjie@csc.com.cn

上海
浦东新区浦东南路528号上海证券大厦北塔22楼2201室
电话:(8621) 6882-1612
联系人:翁起帆
邮箱: wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区益田路6003号荣超商务中心B座22层
电话:(86755) 8252-1369
联系人:陈培楷
邮箱: chenpeikai@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
中环交易广场2期18楼
电话:(852) 3465-5600
联系人:刘泓麟
邮箱: charleneliu@csci.hk