通信

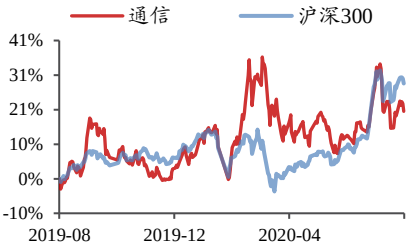
2020 年 08 月 08 日

运营商集采 DPI 设备即将开标，5G 促需求激增

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业点评报告-北斗全球卫星导航系统启航，自主可控大势所趋》-2020.8.6

《行业周报-上半年5G建设进程良好，中美摩擦不改5G确定性》-2020.7.26

《行业点评报告-基金持仓通信 Q2 创新低，5G 顺周期提升空间明显》-2020.7.25

赵良毕（分析师）
zhaoliangbi@kysec.cn
证书编号：S0790520030005

● 运营商相继展开 2020 年 DPI 设备招标，按照公告要求开标在即，5G 数据流量激增将进一步促进 DPI 需求增长，带来行业整体受益

近期运营商相继展开 DPI（宽带互联网）设备集采或扩容招标：6 月上旬中国电信启动 2020 年统一 DPI 集采资格预审；6 月中旬中国移动 5G 上网日志留存系统招标公告，将采购 DPI 设备 1903 台、5G DPI 数据合成层软件 31 套；6 月下旬中国电信 2020 年物联网控制节点扩容工程资格预审公告，将对物联网控制节点 EPC 网元、DPI 等设备进行扩容。按照正常的 45-60 天的招标周期来看，此前的 DPI 集采结果预计将很快公布，随着入围门槛的提高，行业集中度有望增强，龙头公司有望优先受益。

● 数据流量爆发式增长，DPI 系统成运营商重头戏，行业迎来新机遇

DPI，即深度报文解析技术，DPI 系统指运营商网络通道中的互联网流量监控、分析管理系统，由硬件和软件组成。DPI 系统将二进制的网络传输数据解析成一条条可视的报文，再对报文进行一层层特征分析并以软件可视化形态呈现给运营商，从而实现更精细话流量管理。

移动互联网时代，数据业务已经取代语音和短信业务成为运营商收入支柱业务，2020 年新冠疫情及 5G 商用的加速落地，在线办公、电子银行、电子教学和电子医疗等核心服务将继续普及并更具移动性，网络社会的发展将带来移动和有线流量的激增，大数据经营已成为运营商的重点发展方向，DPI 系统对运营商愈发重要，运营商正积极探索 DPI 技术对于大数据运营的价值和应用方向，制定标准的统一 DPI 系统规范，为大数据运营提供全面、标准的流量数据，行业发展市场空间有望打开。

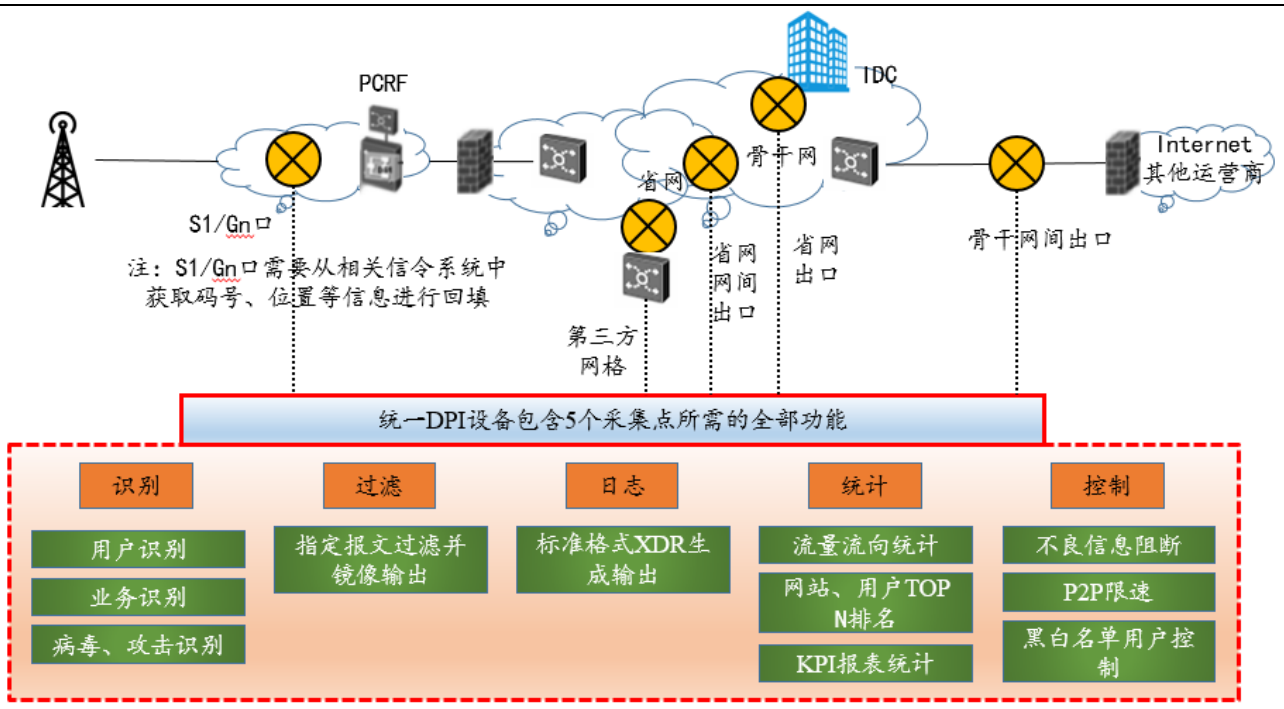
● DPI 需求增长，DPI 厂商将充分受益，业绩有望边际改善

从最开始的“网络使用分析”：运营商通过 DPI 系统对网络有更深入了解，此时 DPI 全局部署即可；到全局流量优化和流量管理：运营商将 DPI 系统部署在网络边缘，提高互动性应用及对延时要求高应用的优先级；再到运营商使用 DPI 系统来动态定制某些业务发掘新的盈利机会：通过深入了解网络流量使用情况，了解用户使用宽带的习惯、方式，以此为依据推出新业务。在运营商“去管道化”的大背景下，叠加 5G 带来的流量激增对大数据经营的需求增长，DPI 厂商将迎来发展新机遇，目前正处在 4G 末期 5G 初始的转折时点，DPI 将在 5G 时代大放光彩，相关公司业绩有望边际改善。受益标的：恒为科技（603496）、初灵信息（300250）。

● 催化剂： 运营商 DPI 招标陆续开标，运营商流量经营不断深入拓展

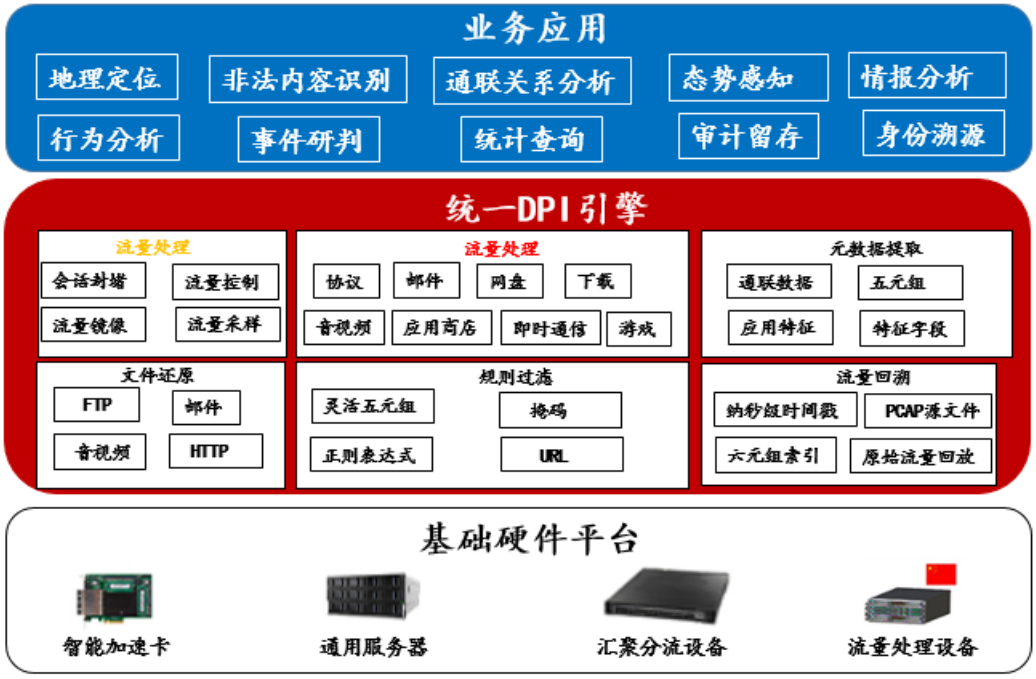
● 风险提示： 中美贸易摩擦升级风险；5G 商用不及预期风险

附图 1：统一 DPI 系统部署位置广



资料来源：恒为科技公告、开源证券研究所

附图 2：统一 DPI 解决方案架构包括软、硬件



资料来源：C114 通信网、开源证券研究所

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R2（中低风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C2、C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C2、C3、C4、C5的普通投资者，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

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。

开源证券股份有限公司

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

电话：029-88365835

传真：029-88365835