通信跟踪周报

本周专题：自动驾驶渐行渐近，无人驾驶还有多远？

增持（维持）

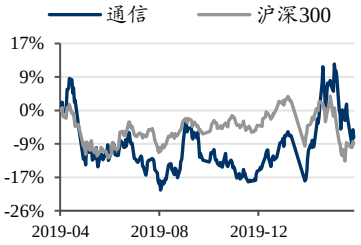
2020 年 06 月 28 日

证券分析师 侯宾
执业证号：S0600518070001
021-60199793
houb@dwzq.com.cn
研究助理 姚久花
yaojh@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周策略观点：**1、自动驾驶最终将达到最具商业价值的无人驾驶状态，随着道德法律法规界定落实、政策技术产业推动，尤其是 5G、云计算/边缘计算等技术大力推动下，未来 5-10 年有望实现无人驾驶。**我们认为，滴滴首次开放自动驾驶服务，自动驾驶逐步开启，建议关注车联网各个环节的绩优个股。**2、云计算、IDC 等基础设施技术可帮助自动驾驶弥补车端的感知能力和算力，让自动驾驶更智能更安全，是**实现无人驾驶的必备条件，建议关注云计算/边缘计算等环节的绩优个股。**
- **行业动态及点评：**三大运营商 5 月数据：5G 套餐用户数或破亿；滴滴出行首次面向公众开放自动驾驶服务；2019 年上海市万元 GDP 能耗累计下降 17.07%，提前一年完成国家“十三五”考核指标。
- **行业前瞻：**2020 中国国际通信大会（2020.8.9-8.11）
- **东吴通信优选指数：**中兴通讯（000063）、中际旭创（300308）、天孚通信（300394）、数据港（603881）、杭钢股份（600126）、宝信软件（600845）、移远通信（603236）、崇达技术（002815）。
- **首推组合：**数据港（603881）、光环新网（300383）、奥飞数据（300738）、中兴通讯（000063）、中际旭创（300308）、崇达技术（002815）、淳中科技（603516）、中国联通（600050）、中新赛克（002912）、中科创达（300496）、中石科技（300684）、移为通信（300590）、俊知集团（港股 1300）。
- **建议关注组合：云计算/边缘计算：**优刻得（688158）网宿科技（300017）；**车联网：**中科创达（300496）、移远通信（603236）、移为通信（300590）、高新兴（300098）、佳都科技（600728）、三川智慧（300066）、汇中股份（300371）、金卡智能（300349）、四维图新（002405）；锐明技术（002970）、鸿泉物联（688288）；**IDC：**宝信软件（600845）、杭钢股份（600126）、沙钢股份（002075）、佳力图（603912）、城地股份（603887）、鹏博士（600804）、立昂技术（300603）、世纪互联（VNET）、万国数据（GDS）、南兴股份（002757）、广东榕泰（600589）；**光模块：**光迅科技（002281）、新易盛（300502）；**光纤电缆：**亨通光电（600487）、中天科技（600522）；**PCB：**深南电路（002916）、沪电股份（002463）；**天线射频：**世嘉科技（002796）、、通宇通讯（002792）、硕贝德（300322）；**运营商/铁塔：**中国移动（0941）、中国联通（0762）、中国电信（0728）、中国铁塔（0788）；**服务器/路由器/交换机：**兴森科技（002436）、紫光股份（000938）、浪潮信息（00977）；**线上教育：**世纪鼎利（300050）、立思辰（300010）；**线上办公：**亿联网络（300628）、会畅通讯（300578）、二六三（002467）；**UWB：**浩云科技（300448）；**低轨卫星：**和而泰（002402）、华力创通（300045）、海格通信（002465）、中国卫星（600118）、中国卫通（601698）。**广电全国一网：**歌华有线（600037）、广电网络（600831）；**5G 行业专网：**海能达（002583）；**国网信息化：**恒华科技（300365）、朗新科技（300682）、恒实科技（300513）、国网通信（600131）。
- **市场回顾：**近一周通信（申万）指数上涨 0.84%；沪深 300 指数上涨 3.02%；行业跑输大盘 2.18pp。**东吴通信优选指数近期表现：**一周上涨 7.76%，年初至今上涨 51.42%，跑赢通信指数 6.92pp。
- **风险提示：**5G 产业进度不及预期；5G 网建进度不及预期。

行业走势



相关研究

1、《2020 年 Q2 投资策略：拥抱确定性，拥抱科技新基建》2020-04-02

2、《通信行业点评报告：工信部批准 700M 频段用于移动通信，持续看好 5G 建设及工业和物联网应用的投资机会》2020-04-02

3、《通信行业点评报告：5G 东风已至，巨头优势持续保持，看好主设备商及其上下游产业环节投资机会》2020-04-01

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 行业观点 3
1.1. 近一周行情表现 3
1.1. 本周策略观点 4
1.2. 本周事件点评 6
2. 近期重点推荐个股 8
3. 各子行业动态 10
3.1. 5G 设备商/运营商 10
3.2. 物联网等 11
3.3. 上市公司动态 11
4. 风险提示 11

图表目录

图 1：东吴通信优选指数（日期截至.2020.06.28） 4
图 2：L3 即将实现量产，L5 预计 2035 年实现 8

表 1：涨跌幅前 5 3
表 2：涨跌幅后 5 3
表 3：TMT 各子行业涨跌幅对比 3
表 4：TMT 各子行业历史市盈率比较 3
表 5：东吴通信优选指数 3
表 6：三大运营商月度运营数据（单位：万户） 7

1. 行业观点

1.1. 近一周行情表现

近一周通信（申万）指数上涨 0.84%；沪深 300 指数上涨 3.02%；行业跑输大盘 2.18pp。

表 1：涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅（%）
300548.SZ	博创科技	9.24%
603703.SH	盛洋科技	7.00%
603236.SH	移远通信	5.31%
300628.SZ	亿联网络	5.16%
300638.SZ	广和通	4.98%

资料来源：Wind，东吴证券研究所

表 2：涨跌幅后 5

股票代码	股票名称	涨跌幅（%）
600734.SH	*ST 实达	-14.39%
000063.SZ	中兴通讯	-7.37%
000836.SZ	富通鑫茂	-6.74%
002908.SZ	德生科技	-5.81%
600289.SH	*ST 信通	-5.39%

资料来源：Wind，东吴证券研究所

在 TMT 各子板块：电子、通信、传媒以及计算机中，通信周涨幅居第四位。

表 3：TMT 各子行业涨跌幅对比

代码	名称	5 日涨跌幅	60 日涨跌幅	年初至今涨跌幅	市盈率 TTM
801080.SI	电子(申万)	7.09%	22.15%	22.06%	52.8
801750.SI	计算机(申万)	3.76%	7.86%	19.74%	76.4
801760.SI	传媒(申万)	2.46%	18.38%	16.08%	52.7
801770.SI	通信(申万)	0.84%	-4.47%	6.33%	45.1

资料来源：Wind，东吴证券研究所

通信板块最新估值（市盈率为历史 TTM_整体法，并剔除负值）为 45.1X，位于 TMT 各行业第四位。

表 4：TMT 各子行业历史市盈率比较

时间	市盈率 PE（TTM）(单位：X)			
	电子(申万)	计算机(申万)	传媒(申万)	通信(申万)
2011	35.44	39.09	34.87	39.32
2012	32.67	37.25	31.85	33.77
2013	46.47	52.46	50.58	39.62
2014	51.57	59.89	51.78	40.79
2015	78.10	101.88	72.83	63.27
2016	64.8	47.56	46.88	47.97
2017	40.15	57.52	34.75	59.76
2018	33.53	43.51	29.52	40.07
2019	42.87	58.10	41.66	37.72
2020 年 06 月 28 日	52.8	76.8	52.7	45.1

资料来源：Wind，东吴证券研究所

建议关注的个股中，我们选择**中兴通讯、中际旭创、天孚通信、数据港、杭钢股份、宝信软件、移远通信、博创科技组成“东吴通信优选指数”。**

表 5：东吴通信优选指数

指数成份	中兴通讯、中际旭创、天孚通信、数据港、杭钢股份、宝信软件、移远通信、博创科技
涨跌幅	近 5 日：7.76%；今年：51.42%
指数说明	起始日期：2020/1/1，基点为 1000，成份等权重，每半月调整一次；起始成份：中兴通讯、中际旭创、淳中科技、崇达技术、移为通信、中新赛克、中国卫通、中科创达。 2020/02/24 调入崇达技术替代中国卫通， 2020/03/09 调入奥飞数据替代移为通信， 2020/03/23 调入天孚通信、数据港替代奥飞数据、中科创达， 2020/05/04 调入兴森科技替代崇达技术， 2020/05/18 调入宝信软件、奥飞数据、博创科技替代光环新网、淳中科技、中际旭创， 2020/06/01 调入中际旭创、杭钢股份、移远通信、崇达技术替代中新赛克、博创科技、兴森科技、奥飞数据， 2020/06/15 调入博创科技替代崇达技术。

资料来源：Wind，东吴证券研究所

东吴通信优选指数近期表现：一周上涨 7.76%，年初至今上涨 51.42%，跑赢通信指数 6.92pp。

图 1：东吴通信优选指数（日期截至.2020.06.28）



数据来源：wind，东吴证券研究所

1.1. 本周策略观点

1、自动驾驶最终将达到最具商业价值的无人驾驶状态，随着道德法律法规界定落

实、政策技术产业推动，尤其是 5G、云计算、边缘计算等技术大力推动下，逐步形成车路协同，融合共同打造新一代智能交通新生态，未来 5-10 年有望实现全自动驾驶。我们认为，滴滴首次开放自动驾驶服务，自动驾驶逐步开启，建议关注车联网各个环节的绩优个股。

2、云计算、IDC 等基础设施技术是实现无人驾驶的必备条件：5G、云计算/边缘计算等技术，可帮助自动驾驶弥补车端的感知能力和算力，以及通信交互不足，让自动驾驶更智能更安全。是实现无人驾驶的必备条件，建议关注云计算/边缘计算等环节的绩优个股。

3、三大运营商都已公布 5 月运营数据，其中，中国移动和中国电信 5G 套餐用户数累计 8500 多万，中国联通未公布 5G 用户数，按照之前预测三大运营商 5G 套餐用户数或破亿。

近期推荐组合：

数据港（603881）、光环新网（300383）、奥飞数据（300738）、中兴通讯（000063）、中际旭创（300308）、崇达技术（002815）、淳中科技（603516）、中国联通（600050）、中新赛克（002912）、中科创达（300496）、中石科技（300684）、移为通信（300590）、世嘉科技（002796）、俊知集团（港股 1300）。

建议关注组合：

IDC：宝信软件（600845）、杭钢股份（600126）、沙钢股份（002075）、佳力图（603912）、城地股份（603887）、鹏博士（600804）、立昂技术（300603）、世纪互联（VNET）、万国数据（GDS）、南兴股份（002757）、广东榕泰（600589）；

光模块：烽火通信（600498）、光迅科技（002281）、华工科技（000988）、新易盛（300502）；

PCB：深南电路（002916）、生益科技(600183)、沪电股份（002463）；

天线射频：世嘉科技（002796）、通宇通讯（002792）、硕贝德（300322）；

光纤电缆：亨通光电（600487）、中天科技（600522）、长飞光纤（601869）；

云计算/边缘计算：优刻得（688158）、网宿科技（300017）；

服务器/路由器/交换机：兴森科技（002436）、紫光股份（000938）、浪潮信息（00977）；

低轨卫星：和而泰（002402）、华力创通（300045）、海格通信（002465）、中国卫星（600118）、中国卫通（601698）；

WIFI-6：平治信息（300571）、天邑股份（300504）、星网锐捷（002396）；

高清视频：兴图新科（688081）；

专网：七一二（603712）；

线上教育：世纪鼎利（300050）、视源股份（002841）、拓维信息（002261）、立思辰（300010）、天喻信息（300205）；

线上医疗：思创医惠（300078）、创业惠康（300451）、卫宁健康（300253）、久远银海（002777）；

线上办公：金山办公（688111）、亿联网络（300628）、会畅通讯（300578）、梦网集团（002123）、二六三（002467）；

工业互联网：工业富联（601138）日海通讯（002313）、天源迪科（300047）、东土科技（300353）；

车联网：中科创达（300496）、移远通信（603236）、移为通信（300590）、高新兴（300098）、佳都科技（600728）、三川智慧（300066）、汇中股份（300371）、金卡智能（300349）、四维图新（002405）；锐明技术（002970）、鸿泉物联（688288）；

UWB：浩云科技（300448）；

广电全国一网：歌华有线（600037）、广电网络（600831）；

5G 行业专网：海能达（002583）；

国网信息化：恒华科技（300365）、朗新科技（300682）、恒实科技（300513）、国网通信（600131）。

1.2. 本周事件点评

三大运营商 5 月数据：5G 套餐用户数或破亿；滴滴出行首次面向公众开放自动驾驶服务；2019 年上海市万元 GDP 能耗累计下降 17.07%，提前一年完成国家“十三五”考核指标

1、三大运营商 5 月数据：5G 套餐用户数或破亿

事件：截至 6 月 22 日，三大运营商都已公布 5 月运营数据，其中，中国移动和中国电信 5G 套餐用户数累计 8500 多万，中国联通未公布 5G 用户数，按照之前预测三大运营商 5G 套餐用户数或破亿。

在移动用户数方面，中国移动体量最大，但中国电信 5 月用户增长最快，当月净增 268 万户比中国移动的净增 25.2 万户多 10 倍，中国联通净减 54.0 万户。

在 5G 套餐用户方面，中国移动 2020 年 1 月 5G 套餐用户数 673.6 万，到 5 月份为 5560.9 万户，月均增长 1100 多万；中国电信 5G 套餐用户累计达 3005 万户。

中国联通虽未披露 5G 用户数，基于电信联通的体量以及共建共享 5G，中国联通的

5G 套餐用户数应该与中国电信相仿。预计**三大运营商 5G 套餐用户加起来或已破 1 亿。**

表 6：三大运营商月度运营数据（单位：万户）

	年份	客户总数	本月净增客户数	本年累计净增客户数	4G 客户数	5G 套餐客户数
中国移动	2020 年 05 月	94698	25	-330	75753	**5561**
	2020 年 04 月	94673	43	-355	75373	4375
	2020 年 03 月	94630	413	-398	75195	3172
	2020 年 02 月	94216	-725	-812	74537	1540
	2020 年 01 月	94942	-86	-86	75784	674
中国联通	2020 年 5 月	30875	-54	-973	25824	-
	2020 年 4 月	30929	-172	-919	25633	-
	2020 年 3 月	31101	32	-747	25452	-
中国电信	2020 年 05 月	34120	268	563	-	**3005**
	2020 年 04 月	33852	197	295	-	2170
	2020 年 03 月	33655	615	98	-	1661
	2020 年 02 月	33040	-560	-517	-	1073
	2020 年 01 月	33600	43	43	-	-

数据来源：三大运营商月度运营数据，东吴证券研究所

2、滴滴出行首次面向公众开放自动驾驶服务

事件：滴滴出行首次面向公众开放自动驾驶服务，上海智能网联汽车规模化载人示范应用今日启动，滴滴出行首次面向公众开放自动驾驶服务。现阶段测试范围仅限于在上海开放测试道路上，路线经过汽车会展中心、办公区、地铁站、酒店等核心区域。

我们认为，自动驾驶最终将达到最具商业价值的无人驾驶状态，随着道德法律法规界定落实、政策技术产业推动，尤其是 5G、云计算、边缘计算等技术大力推动下，逐步形成车路协同，融合共同打造新一代智能交通新生态，未来 5-10 年有望实现全自动驾驶。

无人驾驶领域的多元化的趋势，争夺主导权：传统车企、造车新势力、科技公司、共享出行都在争夺这诱人的市场，核心玩家分三大阵营，分别争夺在无人驾驶主导权。第一阵营是传统车企和造车新势力，国际上通用、丰田等汽车厂商，国内有上汽为首的七家本土品牌，同时还产生了特斯拉、小鹏汽车等造车新势力，第二阵营是 BAT 为首的科技公司，第三阵营是共享出行。

云计算、IDC 等基础设施技术是实现无人驾驶的必备条件：5G、云计算/边缘计算等技术，可帮助自动驾驶弥补车端的感知能力和算力，以及通信交互不足，让自动驾驶更智能更安全。是实现无人驾驶的必备条件，建议关注云计算/边缘计算等环节的绩优个股。

图 2：L3 即将实现量产，L5 预计 2035 年实现

	阶段	时间	实现功能	监控干预	技术	基础建设	可实现环境	接受度
无自动化	L0	1990	-	人	-		-	
辅助驾驶	L1	2000	ABS、ESP、定速巡航	人+机器	ADAS		-	
半自动驾驶	L2	2015	ACC自适应巡航、LKA车道保持辅助	人+机器	ADAS		-	
高度自动驾驶	L3	2020	在特定环境下，不需要监控	人+机器 特定环境下不需要人	ADAS+V2X（部分渗透）	道路基建基本完成	限定路况：特定园区、高速公路	
超高度自动驾驶	L4	2025	传输目的地，车辆可完全接管（受靠整个交通系统控制，限定地区）	机器	ADAS+V2X（渗透率100%）	LTE-V2X实现区域覆盖	限定地区：部分区域允许自动驾驶	
全自动驾驶	L5	2035	传输目的地，车辆可完全接管（无限制）	机器	基于AI智能		全面开放自动驾驶	95%以上

数据来源：TinyMind、新智元，东吴证券研究所整理

3、2019 年上海市万元 GDP 能耗累计下降 17.07%，提前一年完成国家“十三五”考核指标

事件：上海万元 GDP 能耗提前一年完成“十三五”考核指标，根据 2020 年上海市节能宣传周系列活动主办方介绍，与 2015 年相比，2019 年上海市万元 GDP 能耗累计下降 17.07%，提前一年完成国家“十三五”考核指标。2020 年预计万元 GDP 能耗将继续下降，可以完成“十三五”能耗强度下降目标。2019 年全市煤炭消费总量 4300 万吨左右，较 2015 年下降超过 400 万吨，已超额完成煤炭消费总量控制目标。

2. 近期重点推荐个股

中兴通讯：全球领先的综合通信信息解决方案提供商。中兴通讯拥有通信业界完整的、端到端的产品线和融合解决方案，通过全系列的无线、有线、业务、终端产品和专业通信服务，灵活满足全球不同运营商和企业网客户的差异化需求以及快速创新的追求。中兴通讯坚持以持续技术创新为客户不断创造价值。中兴通讯 PCT 国际专利申请三度居全球首位，位居"全球创新企业 70 强"与"全球 ICT 企业 50 强"。中兴通讯是中国电信市场的主导通信设备供应商之一。在中国，集团各系列电信产品都处于市场领先地位，并与中国移动，中国电信，中国联通等中国主导电信服务运营商建立了长期稳定的合作关系。在国际电信市场，集团已向全球 140 多个国家和地区的 500 多家运营商提供优质的，高性价比的产品与服务，与包括法国电信，英国电信，沃达丰，澳大利亚电信，和黄电信在内的众多全球主流电信运营商建立了长期合作关系。

风险提示：单季度营收环比下降 12.39%，盈利能力略下降；竞争加剧风险，5G 网络部署不及预期风险。

中际旭创：国内电机绕组制造装备的领军企业之一，是国内最早从事电机绕组制造装备研发生产的厂家之一，是国内少数能为客户提供定子绕组制造系列成套装备的厂家之一。在国内电机绕组制造装备生产企业中，其研发能力、技术水平和生产规模均具有明显优势。苏州旭创专注于 10G/25G/40G/100G 高速光通信模块及其测试系统的研发设计与制造销售，全力打造立足于中国的高端光通讯模块设计与制造公司。目前，公司自主开发的高速光通讯模块产品已成功进入国内外核心客户，技术水平较高，公司高端光模块产品（40G/100G 光模块）在国内同行业中居领先水平。公司光模块业务专利优势明显，共拥有专利 62 项，其中发明专利 38 项，公司技术领先地位得到了巩固，提升了核心竞争力。

风险提示：总资产周转率下降，存在一定的运营风险。

中新赛克：领先的专业技术和持续创新能力。公司核心研发团队自公司成立起就专注于数据提取、数据融合计算及在信息安全等领域的应用，精通固网、移动网、大数据、软件定义网络（SDN）、网络功能虚拟化（NFV）、5G、人工智能等技术架构并了解其演进趋势，技术积累丰富。研发投入占营业收入比例达到 23.86%，研发人员人数达到 446 人，占公司总人数比例为 56.31%。在国内网络可视化市场，公司推出了多项产品，包括宽带网产品、移动网产品，实现固网和移动网的全面布局，并在各细分市场取得了市场领先地位；公司的网络可视化基础架构产品始终保持与国内第三方具有资质的信息安全应用开发商和系统集成商合作；公司的网络内容安全产品主要用于海外网络内容安全市场。

风险提示：中美贸易摩擦缓和低于预期。

移为通信：汇集了无线通信技术领域的技术专家和商业精英，是业界领先的无线物联网设备和解决方案提供商。作为中国 M2M（机器与机器通信）设备的主要出口供应商之一，移为通信系列产品获得了 CE，FCC 及 PTCRB 等认证。移为通信 M2M 终端设备，应用于车辆管理、移动物品管理、个人追踪通讯三大领域。公司拥有成熟的研发团队，核心技术人员均有 10 年以上行业积累。公司具有基于芯片级的开发设计能力、传感器系统和处理系统集成设计能力、接基于基带芯片、定位芯片进行硬件设计、开发，同时对不同类型的传感器集成能力。

风险提示：单季度经营活动产生的现金流量净额同比下降 83.68%，经营活动现金未有效沉淀导致资产质量风险。

光环新网：国内专业的数据中心及云计算服务提供商。光环新网致力于以先进技术、优质资源和高品质服务推动互联网创新发展，为用户提供更加高速、稳定、安全的互联网环境。经过近二十年积累与深耕，公司累计服务企业客户逾万家，树立了优秀的行业口碑，在市场上享有领先的市场占有率和较高的品牌知名度。光环新网将加快 IDC 产业升级，大力发展云计算业务，不断提升研发、技术、服务水平，公司及主要子公司共拥有 79 项计算机软件著作权及专利权，在行业保持技术领先。

风险提示：流动资产中应收款项类占比过高导致资产质量风险。

崇达技术：产品广泛应用于通信设备、工业控制、电源电子、医疗仪器、安防电子、航空航天和国防军工等高科技领域，80%的产品外销到美洲、欧洲、亚洲（除中国）等国家及地区，获得 BOSCH，EMERSON、施耐德等世界五百强客户的认可。公司月度生产订单可达 2 万个，通过与 IBM、ORACLE 的合作，公司建立了行业领先的 ERP 系统和智能的柔性生产线，加上智能设备的更新换代、机器换人的技术改造、生产流程的优化与自动化，公司逐渐成功转型智能制造。公司客户数量超过 1000 家，分布于全球 50 多个国家和地区，这些全球优质客户数量较多，线路板的需求较大，公司供货占比不大，老客户的业务增长潜力很大。公司已与全球多家重点新客户建立了稳定的业务关系，多次获得“优秀供应商”的称号，且客户所在的行业以及区域分散，因此公司受宏观经济影响的风险较低。

风险提示：中美贸易摩擦缓和低于预期。

淳中科技：芯片研发加码，推动实现产品及芯片进口替代：在产品方面，淳中科技对标 Extron 与 Barco，差距主要为产品线的丰富程度，虽然产品线相对 Extron 与 Barco 仍略显单薄，但是在图像处理器等核心产品方面已经不输巨头 Extron 以及 Barco，并且随着国家安全需求的提升，加大外企进入壁垒，进一步助推淳中科技实现进口替代，目前在军工领域已经实现进口替代；在芯片方面，筹资加大对 FPGA 芯片研发投入，加快实现核心器件的进口替代。受益于 5G 高清视频以及专业音视频发展，下游需求增量可观：随着 5G 高清视频以及专业音视频产业的迅速的崛起，下游行业对高清视频会议、视频直播等需求快速增加，淳中科技作为视频显示控制大脑，直接受益于下游需求的快速提升，并且不受下游应用场景以及应用行业的限制，据新思界预测，我国视频显示控制市场规模年均增速在 10%以上，未来有望迎几百亿市场空间。

风险提示：大额订单量不及预期；下游行业市场需求发展不及预期；显控行业市场规模扩展不及预期；市场产品自研项目进程不及预期。

中科创达：核心技术优势明显，“技术+生态”战略持续推进。中科创达为全球领先的智能操作系统产品和技术提供商，不断加大研发投入及积累。注重与行业内全球领先企业的合作创新，与高通、Intel、TI、SONY、QNX、NXP 等分别运营了多个联合实验室，跟踪研发行业前沿技术，推动智能终端产业的技术发展。目前在全球已经拥有超过 500 家客户，并覆盖超过 1/4 的产业链内世界五百强企业。

风险提示：智能手机市场需求不及预期；中美贸易摩擦加剧。

3. 各子行业动态

数据来源：C114、飞象网、OFweek

3.1. 5G 设备商/运营商

1、6 月 22 日，中国电信启动超大规模 5G 定制终端集采：数量超 18 万台。

2、6 月 23 日，三大运营商公布 5 月份运营数据。

3.2. 物联网等

1、6 月 22 日，牵手苹果谷歌亚马逊，入局 CHIP，海尔智家要搞大事情。

2、6 月 22 日，中国联通建成全国首个井下 5G 商用网络 5G+智能矿山解决方案步入规模化推广新阶段。

3、6 月 23 日，英特尔的“道家”生态之道，让转折性技术利行业利城市。

4、6 月 23 日，Cloudera 完善企业数据云愿景，新品进一步扩展无处不在的云体验

3.3. 上市公司动态

【中兴通讯】：简式权益变动报告书。（本次权益变动前，中兴新持有公司股份 1,190,776,300 股，约占公司当时总股本的 28.40%。本次权益变动后，中兴新持有公司股份 1,079,569,700 股，约占公司目前总股本的 23.40%。）（06.23.2020）

【中国联通】：2020 年 5 月份业务数据公告。（2020 年 5 月，中国联通减少移动出账用户 54 万户，累计达 3.08745 亿户。其中，4G 用户当月净增 190.5 万户，累计达 2.58238 亿户，固网业务方面，中国联通当月固网宽带用户净增 40.2 万户，累计达 8554.3 万户；当月本地电话用户净减 42 万户，累计达 5274.4 万户。（06.23.2020）

【瑞斯康达】：关于投资建设马鞍山光通信和工业互联网生态产品智能制造基地一期项目并设立全资子公司的公告。（应安徽马鞍山慈湖高新技术产业开发区管委会招商引资，公司拟与其签署《入区协议》，在马鞍山慈湖高新技术产业开发区投资建设“瑞斯康达科技发展股份有限公司马鞍山光通信和工业互联网生态产品智能制造基地项目”，该项目长期规划总投资约人民币 6 亿元，总用地面积约 100 亩，分为两期建设。）（06.24.2020）

【工业富联】：为境外全资子公司提供担保的公告。（富士康工业互联网股份有限公司拟为 CNT SG 向银团申请不超过 6 亿美元（含）的贷款进行担保。）（06.24.2020）

4. 风险提示

1. 中美贸易摩擦缓和低于预期。

2. 运营商收入端持续承压，被迫削减建网规模或者向上游压价。

3. 国家对 5G、物联网等创新领域扶持政策减弱，运营商部署 5G/NB 网络意愿减弱，进度不及预期。

4. 5G 标准化和产品研发进度不及预期，产品单价大幅提升，商用部署时间推迟。

5.运营商削减对物联网模组的补贴，削减对 5G 终端的补贴，导致产业链发展变缓。

6.5G 应用相关技术支持力度不达预期，终端拓展进度不及预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址： http://www.dwzq.com.cn

