政策加码

NB-IoT 与 Cat.1 模组产业迎机遇

——通信

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：政策加码 NB-IoT 与 Cat.1 模组产业迎机遇

事件：5 月 7 日，工信部发布《关于深入推进移动物联网全面发展的通知》。提出了移动物联网发展的主要目标和任务。

政策层面定调，NB-IoT、Cat.1 及 5G 将共同构建下一代移动物联网。2G/3G 物联网业务将迁移转网，建立 NB-IoT、4G 和 5G 协同发展的移动物联网综合生态体系。以 NB-IoT 满足大部分低速率场景需求，以 LTE-Cat1 满足中等速率物联需求和话音需求，以 5G 技术满足更高速率、低时延联网需求。

NB-IoT 及 Cat.1 终端将在存量及新增市场全面替代 2/3G。本次工信部下发通知，强调将强化物联网产品入网监管，引导新增物联网终端不再使用 2G/3G 网络，推动存量 2G/3G 物联网业务向 NB-IoT、4G、5G 网络迁移。**现有 2/3G 终端的淘汰将推动我国 2/3G 网络的退网过程，旨在降低运营商 OPEX。**

NB-IoT 与 Cat.1 两种标准分别满足高端、低端两种物联网应用场景的需求。受益于智能抄表等低速率需求物联网应用的快速发展，NB-IoT 低功耗、低速率的特征帮助运营商快速淘汰了大量低性能的 2G 模组。LTE Cat.1 模组则兼顾速率、功耗和成本，已快速打开了共享经济及无线 POS 机市场，在 4G 模组中的渗透率一路走高。

当前我国存量物联网模组仍以 2/3G 为主，NB-IoT 及 Cat.1 替代空间广阔，将承载未来约 85%的物联网连接。截至 2019 年底，国内三大运营商的物联网连接数约为 11.5 亿个，2G 占比约为 42%。而 NB-IoT 连接数刚刚超越 1 亿个，仅对 2G 存量的替换空间达到近 4.8 亿个。预计到 2025 年，物联网连接将主要由 4G（Cat.1）与 NB-IoT 承载，占比将分别达到 39%和 45%。

我国的物联网模组产业链已十分成熟，价格逐渐触底，具备规模替代 2/3G 的能力。根据 2020 年的运营商采购情况情况来看，NB-IoT 模组价格已降至 14-22 元/个左右，接近 2G 模组的水平，可满足迅速替代 2G 模组的价格需求。

我国模组厂商出货量居全球全列，但盈利能力相对海外厂商较弱。2019 年前五大厂商占全球蜂窝物联网模块总出货量的 60%，日海智能与移远通信分别夺得出货量份额前两位。而从收入规模来看，排名前五名的厂商则占总收益的 71%。中国厂商占总出货量的 42%，然而仅占总收益的 24%。

国内物联网模组厂商毛利率水平偏低仅有 20%-27%，低于海外厂商约 10pp。主要由于国内市场更倾向于大规模并价格敏感的采购模式，且低毛利率的 2G 及 LPWA 模组占比较高。2019 年，LTE Cat.1 模组出货量有所提高，国内物联网模组厂商平均毛利率提升至 23%。**未来随着 LTE Cat.1 和 5G 模组渗透率的提高，行业毛利水平有望持续得到改善。**

投资策略：本次工信部通知的下发将加速模组市场由 2/3G 向 NB-IoT、LTE Cat.1 及 5G 的转化进程。NB-IoT 与 Cat.1 模组在未来将承载下一代物联网近 85%的连接规模，面对海量的 2G 替代场景市场空间巨大。通信板块投资逻辑围绕 5G、云数据中心、物联网三大主题，推荐关注通信设备龙头中兴通讯，数通设备商星网锐捷、紫光股份，光模块厂商中际旭创、新易盛，IDC 供应商光环新网、奥飞数据，模组厂商移远通信、移为通信、广和通。

风险提示：5G 及物联网投资不及预期；疫情控制不及预期；贸易摩擦升级。

评级　　增持（维持）

2020 年 05 月 11 日

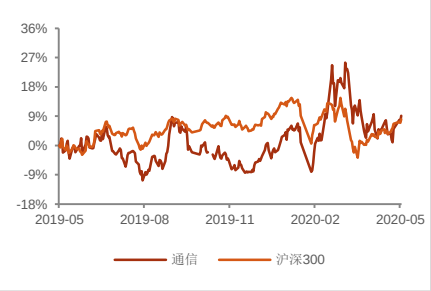
曹旭特　　分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

行业基本资料

股票家数	104
行业平均市盈率	-3,135.78
市场平均市盈率	18.53

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

1、《通信行业深度研究：通信行业 2019 年报及 2020 一季报点评　业绩持续承压 疫情不改 5G+云计算逻辑》2020-05-07

2、《通信：5G 大单基本落地 进入业绩兑现期》2020-04-27

3、《通信行业研究周报：光模块 Q1 表现亮眼　疫情不改新基建成长逻辑》2020-04-20

1. 每周一谈：政策加码 NB-IoT 与 Cat.1 模组产业迎机遇

事件：5 月 7 日，工信部发布《关于深入推进移动物联网全面发展的通知》。提出了移动物联网全面发展的主要目标和重要任务，鼓励各地设立专项扶持和创新资金，支持 NB-IoT 和 Cat1 专用芯片、模组、设备等产品研发工作，提高芯片研发和生产制造能力，满足规模出货需求。

1.1 政策推动 2/3G 逐步推出 NB-IoT 及 Cat.1 将启动全面替代

政策层面定调，NB-IoT、Cat.1 及 5G 将共同构建下一代移动物联网。2G/3G 物联网业务将迁移转网，建立 NB-IoT、4G（含 LTE-Cat1）和 5G 协同发展的移动物联网综合生态体系。以 NB-IoT 满足大部分低速率场景需求，以 LTE-Cat1 满足中等速率物联需求和话音需求，以 5G 技术满足更高速率、低时延联网需求。

NB-IoT 及 Cat.1 终端将在存量及新增市场全面替代 2/3G。本次工信部下发《通知》，强调将强化移动物联网产品入网监管，引导新增物联网终端不再使用 2G/3G 网络，推动存量 2G/3G 物联网业务向 NB-IoT、4G（Cat1）、5G 网络迁移。

NB-IoT 及 4G 网络建设已基本到位，5G 网络将在 2020 年实现全国规模覆盖。我国移动网络建设已初步支持下一代物联网的网络覆盖需求。

表1：我国移动网络建设已初步支持下一代物联网的网络覆盖需求

网络制式	网络覆盖能力及规划
NB-IoT	截至 2019 年底，我国已建成 NB-IoT 基站超 70 万个，实现全国主要城市乡镇以上区域连续覆盖。
4G	截至 2020 年 3 月末，已建成 4G 基站 551 万个，基本实现全国连续覆盖。
5G	三大运营商 2020 年首次大规模 5G 基站集采已结束，总计 48 万站。综合考虑下半年运营商及广电 700M 5G 需求，预计 2020 年全国将建成 5G 基站近 70 万站，实现全国地级以上城市 5G 覆盖。

资料来源：公开资料整理，申港证券研究所

NB-IoT 及 Cat.1 物联网终端对现有 2/3G 终端的替代将推动我国 2/3G 网络的退网过程，旨在降低运营商 OPEX。运营商同时运营 2/3/4/5G 多张网络，无疑带来了极高的运营成本。当前移动用户的数据流量业务主要集中在 4G 网络，2/3G 网络用于承载语音、短信及低端物联网业务。运营商已开始通过 VoLTE、VoNR、RCS 消息等技术将语音及短信业务由 2/3G 向 4/5G 迁移。此次 NB-IoT 及 Cat.1 物联网终端的替代将加速 2/3G 网络的退网进程，为运营商减负，释放更多的资金投入到 5G 的发展中。

1.2 NB-IoT 与 Cat.1 高低搭配 替代 2/3G 国内市场空间广阔

在 R13 版本更新后，3GPP 定义下新增了 Cat.M1（eMTC）和 Cat.NB1（NB-IoT）两种终端等级，与 Cat.1 共同组成了 LTE 网络下的物联网终端标准。4G 时代，我国主要采用 NB-IoT 与 Cat.1 两种标准，分别对应高端、低端两种应用场景的需求。

- **NB-IoT：**在 4G 快速发展下，LPWA（低功耗广域网）模组获得了巨大的发展机遇。受益于智能抄表等低速率需求物联网应用的快速发展，NB-IoT 低功耗、低速

率的特征帮助运营商快速淘汰了大量低性能的 2G 模组。

- **LTE Cat.1：**最高速率仅 10Mbps，兼顾速率、功耗和成本，并借助 LTE 的网络的广覆盖，快速打开了共享经济及无线 POS 机市场，在 4G 模组中的渗透率也一路走高。而性能更高的 CAT.4 模组则因为成本过高并不适用于当前的 4G 物联网应用场景。

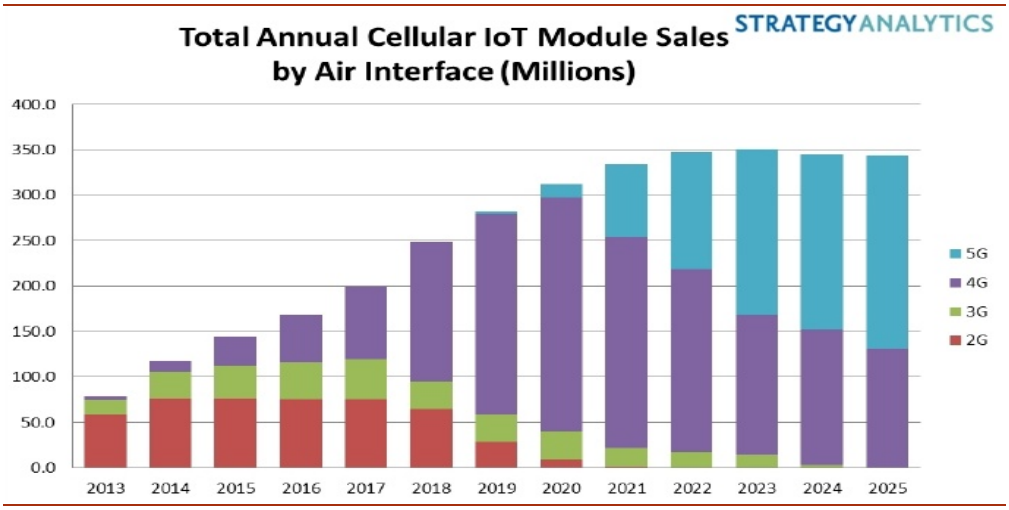
图1：3GPP 定义下的物联网终端等级（Cat.1、NB-IoT、eMTC）

	Release 8	Release 8	Release 13	Release 13
终端类别	Category 4	Category 1	Category M1 (eMTC)	Category NB1 (NB-IoT)
下行峰值速率	150Mbps	10Mbps	1Mbps	170kbps
上行峰值速率	50Mbps	5Mbps	1Mbps	250kbps
天线数量	2	2	1	1
双工模式	Full duplex	Full duplex	Full/Half duplex	Half duplex
终端接收带宽	1.08-18MHz	1.08-18MHz	1.08MHz	180kHz
终端传输功率	23dBm	23dBm	20/23dBm	20/23dBm
与LTE复用	Yes	Yes	Yes	Yes/No

资料来源：3GPP，申港证券研究所

当前全球蜂窝物联网模组市场以 4G 模组（含 Cat.1、NB-IoT 及 eMTC）为主，LTE CAT1 模组占比将持续提高。Strategy Analytics 发布的研究报告表明，全球 2G 网络已开始逐步关闭，2017 年以来 2G 模组出货量快速下降。2014-2020 年，4G 物联网模组的出货量快速增长，预计 2020 年将会达到峰值。

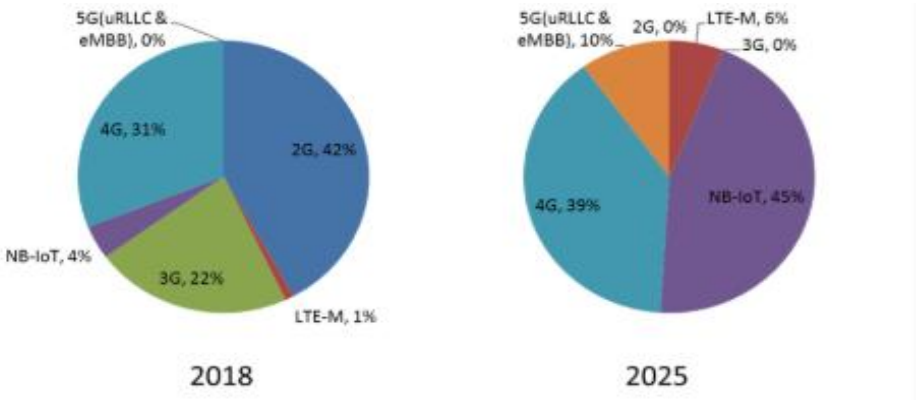
图2：全球蜂窝物联网模组销售情况（空口数（百万个））



资料来源：Strategy Analytics，申港证券研究所

当前我国存量物联网模组仍以 2/3G 为主，NB-IoT 及 Cat.1 替代空间广阔，将承载未来约 85%的物联网连接。市场研究机构 Counterpoint 的数据显示，截至 2019 年底，国内三大运营商的物联网连接数约为 11.5 亿个，2G 占比约为 42%。而 NB-IoT 连接数刚刚超越 1 亿个，仅对 2G 存量的替换空间达到近 4.8 亿个。预计到 2025 年，物联网连接将主要由 4G（Cat.1）与 NB-IoT 承载，占比将分别达到 39%和 45%。5G 与 LTE Cat.M 占比将分别达到 10%和 6%，而 2/3G 物联网连接将消失。

图3：2025 年我国物联网连接将主要由 4G 及 NB-IoT 承载



资料来源：Counterpoint，申港证券研究所

1.3 国内物联网模组厂商出货量领先 盈利能力相对薄弱

我国的物联网模组产业链已十分成熟，竞争门槛低使得竞争已进入价格导向阶段，价格逐渐触底。运营商在大力发展 NB-IoT 网络期间，在初期为 NB-IoT 模组提供了大量的补助支持，众多企业加入到运营商市场的竞争，从而使模组价格快速降低。根据 2020 年的运营商采购情况情况来看，海思芯片方案的 NB-IoT 模组价格已降至 22 元/个左右，非海思芯片方案的 NB-IoT 模组价格则进一步降至约 14 元/个。**NB-IoT 模组价格降至接近 2G 模组的水平，可满足迅速替代 2G 模组的价格需求。**

我国模组厂商出货量居全球全列，但盈利能力相对海外厂商较弱。根据 Strategy Analytics 的研究数据，2019 年前五大厂商占全球蜂窝物联网模块总出货量的 60%，日海智能与移远通信分别夺得出货量份额前两位。而从收入规模来看，排名前五名的厂商则占总收益的 71%。**中国厂商占总出货量的 42%，然而仅占总收益的 24%，这反映出国内市场物联网模组的平均售价相对海外较低。**

图4：2019 年全球蜂窝物联网模块出货量（按厂商划分）



资料来源：Strategy Analytics，申港证券研究所

国内物联网模组厂商毛利率水平偏低仅有 20%-27%，低于海外厂商约 10pp。主要由于国内市场更倾向于大规模并价格敏感的采购模式，且低毛利率的 2G 及 LPWA 模组占比较高。**2019 年，LTE Cat.1 模组出货量有所提高，国内物联网模组厂商平均毛利率提升至 23%。未来随着 LTE Cat.1 和 5G 模组渗透率的提高，行业毛利水平将持续得到改善。**

表2：2016-2019 年全球物联网模组厂商毛利率水平

	2016	2017	2018	2019
Gemalto	37.95%	32.26%	33.68%	-
SierraWireless	33.30%	33.95%	33.34%	-
广和通	28.23%	26.79%	23.19%	26.67%
移远通信	23.05%	18.02%	20.41%	21.15%
日海智能	21.50%	20.15%	17.65%	20.00%
有方科技	18.60%	23.45%	24.74%	24.99%
国内厂商平均毛利率	22.85%	22.10%	21.50%	23.20%

资料来源：公开资料整理，申港证券研究所

1.4 投资策略

本次工信部通知的下发将加速模组市场由 2/3G 向 NB-IoT、LTE Cat.1 及 5G 的转化进程。NB-IoT 与 Cat.1 模组在未来将承载下一代物联网近 85%的连接规模，在智慧城市中的诸多细分领域应用广泛。NB-IoT 模组价格经过充分的产业竞争已降至接近于 2G 的底部，面对海量的 2G 替代场景市场空间巨大，利好物联网模组厂商。通信板块投资逻辑围绕 5G、云数据中心、物联网三大主题，推荐关注通信设备龙头中兴通讯，数通设备商星网锐捷、紫光股份，光模块厂商中际旭创、新易盛，IDC 供应商光环新网、奥飞数据，物联网模组厂商移远通信、移为通信、广和通。

1.5 风险提示

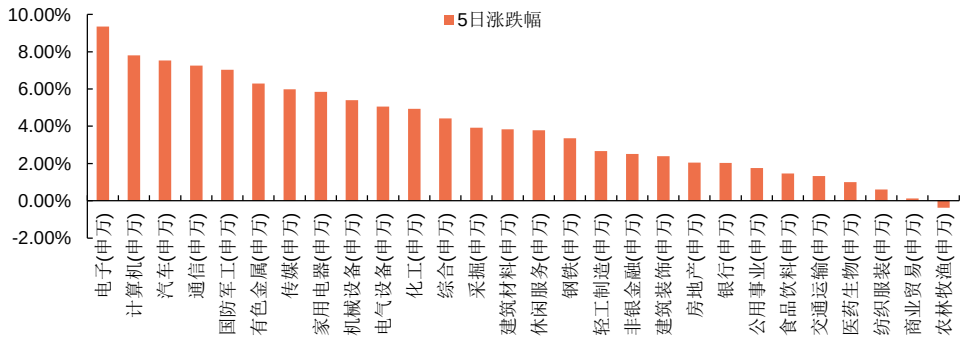
5G 及物联网投资规模不及预期；疫情控制不及预期；中美贸易摩擦升级。

2. 行情回顾

近 5 个交易日，上证指数上涨 3.04%，深证成指上涨 4.77%，申万通信指数上涨 7.26%，位列申万 28 个一级行业涨幅榜第 4 位。目前通信板块 TTM 市盈率为 46.39 倍，位列申万 28 个一级行业的第 3 位。

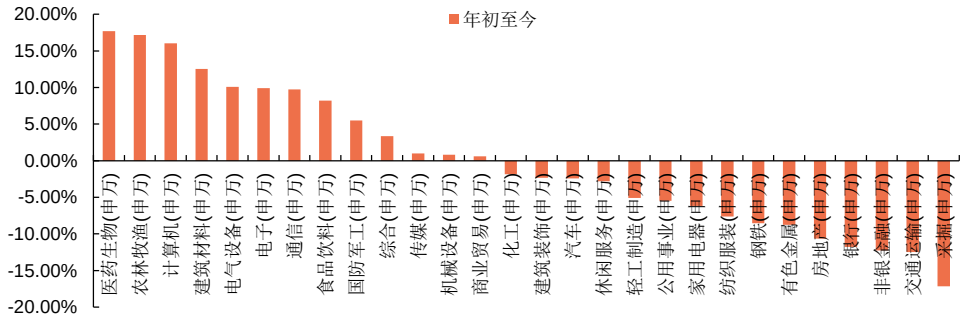
自 2020 年初至今，上证指数下跌 5.07%、深证成指上涨 5.47%、创业板指上涨 18.19%、沪深 300 指数下跌 3.25%、申万通信指数上涨 9.73%。通信指数在申万 28 个一级行业涨幅榜排名第 7 位。

图5：近 5 日申万一级行业涨跌幅



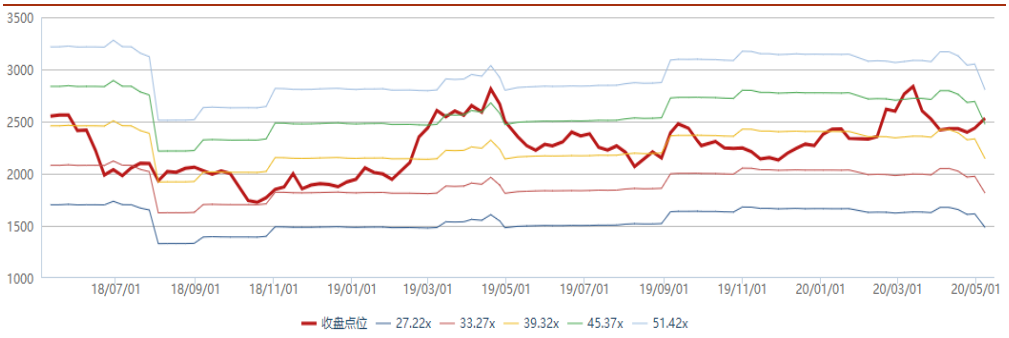
资料来源：Wind，申港证券研究所

图6：年初至今申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，申港证券研究所

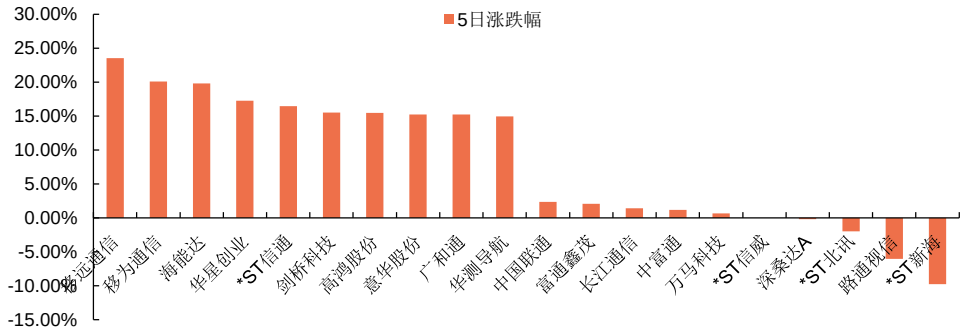
图7：SW 通信估值水平



资料来源：Wind，申港证券研究所

个股方面，近 5 日涨幅前十的是鹏博士、路通视信、*ST 高升、凯乐科技、恒宝股份、德生科技、亿通科技、*ST 信威、吉大通信、深桑达 A；跌幅靠前的是邦讯技术、恒信东方、汇源通信、实达集团、世纪鼎力、瑞斯康达、广和通、立昂技术、*ST 北讯、华星创业。

图8：近 5 日 SW 通信个股涨幅榜与跌幅榜前十



资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 行业新闻

【工信部：新增物联网终端不再使用 2G/3G 网络 NB-IoT 普遍覆盖】

工信部办公厅发布了《关于深入推进移动物联网全面发展的通知》（以下简称《通知》）。《通知》提出了移动物联网全面发展的主要目标和重要任务，鼓励各地设立专项扶持和创新资金，支持 NB-IoT 和 Cat1 专用芯片、模组、设备等产品研发工作，提高芯片研发和生产制造能力，满足规模出货需求。《通知》的总体目标是推动 2G/3G 物联网业务迁移转网，建立 NB-IoT（窄带物联网）、4G（含 LTE-Cat1，即速率类别 1 的 4G 网络）和 5G 协同发展的移动物联网综合生态体系，在深化 4G 网络覆盖、加快 5G 网络建设的基础上，以 NB-IoT 满足大部分低速率场景需求，以 LTE-Cat1（以下简称 Cat1）满足中等速率物联需求和话音需求，以 5G 技术满足更高速率、低时延联网需求。

【IDC：中国公有云市场增速回落 天翼云逆势上涨排名第三】

咨询机构 IDC 正式发布《中国公有云服务市场(2019 年下半年)跟踪》报告。数据显示，2019 年下半年中国公有云 IaaS 整体市场中，IaaS 市场增速回落，同比增长 60.9%。其中，中国电信天翼云市场份额进一步扩大，从 2019 年上半年的 8.5%增长到下半年的 9.0%，位列中国公有云市场第三。随着中国电信集团云能力整合加速，全面发力 2B、2H（家庭）、2C 市场，天翼云公有云 IaaS 快速增长，其中 2H、2C 业务增速最快，如家庭云、云游戏等对于公有云业务拉动作用明显。

【2019 下半年中国公有云市场稳健增长 整体规模达 69.6 亿美元】

国际数据公司 （IDC）最新发布的《中国公有云服务市场（2019 下半年）跟踪》报告显示，2019 下半年中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）达到 69.6 亿美元，其中 IaaS 市场增速回落，同比增长 60.9%，PaaS 市场增速减缓，同比增长 76.3%。2019 年下半年延续了上半年的市场集中化趋势。阿里、腾讯、中国电

信、华为、AWS 位居 IaaS+PaaS 及 IaaS 市场前五，在 IaaS+PaaS 市场总体占据 76.3%的市场份额，在 IaaS 市场总体占据 77.5%的市场份额，持续拉大领先优势，呈现出“一超多强”的格局。

【中国联通开启边缘云服务器进行常态化招募】

为了加快通信云边缘基础设施的建设，中国联通将组织对边缘云服务器进行常态化招募。此次招募将依据《中国联通边缘云服务器测试规范》对边缘云服务器进行测试，以期定性、定量测试出待测试服务器的规格属性、可管理性、可靠性、稳定性、基本性能、应用性能、兼容性、能耗、IPMI2.0 协议功能等指标，为通信云中边缘云的建设提供技术依据，服务于后期服务器选型采购、设备上线、运维等相关工作。

【中国联通开启数据设备集采资格预审：项目划分三个标包】

来自联通官方消息显示，2020 年中国联通数据设备集中采购已具备招标条件，现进行资格预审，特邀请有意向的潜在投标人提出资格预审申请。本次采购需求包括两年建设需求，项目规模涉及 31 省核心、接入路由器的扩容、升级、改造（含替换）需求。本次资格预审采购核心路由器、接入路由器等设备。标包划分为三个：标包一：核心路由器（处理能力：设备容量≥25.6Tbps）标包二：核心路由器（处理能力：设备容量≥6.4Tbps）标包三：接入路由器（处理能力：设备容量≥1.6Tbps）。

【Open RAN 政策联盟宣布成立 目标推动 5G 开放技术政策】

近日，由移动生态系统多家企业成立的 Open RAN 政策联盟（Open RAN Policy Coalition）正式宣布启动，其目的在于倡导有助于推动 Open RAN 技术发展的政府政策。除了 AT&T 和 Verizon 外，已宣布基于 Open RAN 架构建设即将推出的 5G 网络的 Dish Network 也是 Open RAN 政策联盟的成员之一。最早支持 Open RAN 技术发展的国际运营商西班牙电信（Telefonica）、沃达丰（Vodafone）、NTT DoCoMo 和乐天移动（Rakuten）亦是其中成员。包括亚马逊 AWS、谷歌、微软等云服务提供商也加入了其中。同时，戴尔、英特尔、IBM、VMWare、三星和高通也都在成员名单之中。

【LightCounting：光通信行业将率先从疫情中复苏】

知名光通信市场调研机构 LightCounting 表示，进入到 2020 年，光通信产业发展势头十分强劲。2019 年底，DWDM、以太网、无线前传等需求激增，导致供应链短缺。不过，在 2020 年第一季度，COVID-19 大流行迫使世界各地的工厂关闭，供应链的压力上升到一个全新的水平。LightCountin 认为，目前电信网络和数据中心对光学连接的需求甚至比 2019 年底还要强烈，但一些网络和数据中心建设项目由于大流行而被推迟。光模块供应商将无法满足他们今年的原始生产计划，但是产品价格的急剧下降，可能会在 2020 年减缓。LightCounting 预计，如果整个行业在今年下半年重新开放，光学组件和模块供应商将在 2020 年第四季度恢复满负荷生产。预计 2020 年光模块的销售将适度增长，到 2021 年将增长 24%，以满足应用对更大带宽的需求。

【美国起草新规 将允许美企与华为共同制定 5G 标准】

据路透社报道，知情人士透露，美国商务部即将签署一项新规定，该规定将允许美

国公司与中国华为公司合作，共同为下一代 5G 网络制定标准。在美国商务部去年将华为列入黑名单后，一些美国科技公司的工程师停止了与华为合作制定标准。被纳入黑名单使得这些美国公司无法确定其员工可以与华为共享哪些技术和信息。行业和政府官员说，这使美国处于不利地位--在标准制定会议上，华为获得了更大的话语权。

【卫星互联网纳入新基建 产业链迎发展新契机】

特斯拉 CEO 马斯克表示，Starlink 卫星宽带将在 3 个月内私下测试，6 个月内公测。一时间，“颠覆 5G 的不是 6G，而是卫星互联网”之类话题在网络迅速发酵。与 此同时，国家发改委近日在新闻发布会中明确新基建的范围，将卫星互联网首次纳入新基建的范畴。业内人士认为，卫星互联网列为“新基建”范畴，预计将成为贯穿“十四五”的重要投资主线。新基建覆盖卫星互联网，一方面说明商业航天（含卫星）技术的快速发展，同时也说明国家对太空开发及“天地信息网络一体化”的重视。

【中国电信启动 2020 年服务器集采：预估规模 56314 台】

日前，中国电信发布中国电信服务器（2020 年）集中采购项目货物招标集中资格预审公告。公告显示，本次集采共分为 8 个标包，共计 56314 台。

【IDC：Q1 中国手机市场出货量优于预期 华为系 42.6%继续称霸】

市场研究机构 IDC 最新发布的手机季度跟踪报告显示，2020 年第一季度，中国智能手机市场出货量约 6660 万台，同比下降 20.3%。今年 2 月 6 日，IDC 研究报告曾预计，受到疫情影响，第一季度中国智能手机市场出货量将遭遇 30%以上的同比下滑幅度。华为今年 Q1 出货量 2840 万台，同比下降 4.4%，市场份额 42.6%，遥遥领先其他厂商排名第一，华为也是 Q1 出货量下滑最小的厂商。vivo 今年 Q1 出货量 1200 万台，同比下降 24.5%，市场份额 18.1%，排名第二。OPPO 今年 Q1 出货量 1180 万台，同比下降 15.8%，市场份额 17.8%，排名第三。小米今年 Q1 出货量 700 万台，同比下降 33.8%，市场份额 10.6%，排名第四。苹果今年 Q1 出货量 510 万台，同比下降 12.2%，市场份额 7.6%，排名第五。5G 手机市场出货量的表现来看，IDC 数据显示，5G 手机正式进入市场三个季度以来，国内 5G 智能手机出货量累计达 2380 万台，而平均单价也在的迅速下探，2020 年第一季度，已降至 $600（美元不含税基准）以内。

4. 公司公告

【中天科技:关于全资子公司签订海上风电场总承包合同的公告】

近日，江苏中天科技股份有限公司之全资子公司中天科技集团海洋工程有限公司与中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司、上海电气风电集团股份有限公司组成联合体分别与如东和风海上风力发电有限公司签署了《国家电投江苏如东 H4#海上风电场项目 EPC 总承包合同》合同金额为 598,445 万元人民币，中天海洋工程占 326,795 万元人民币；与如东海翔海上风力发电有限公司签署了《国家电投江苏如东 H7#海上风电场项目 EPC 总承包合同》合同金额为 651,019 万元人民币，中天

海洋工程占 379,370 万元人民币。上述合同中天海洋工程总价共计 706,165 万元人民币。计划开工日期 2020 年 6 月 1 日，工程竣工时间为 2021 年 12 月 30 日。本次合同的履行为公司带来的收入为 70.62 亿元，占公司 2019 年度经审计营业收入的 18.21%，对公司 2020 年、2021 年经营业绩将有积极影响。

【星网锐捷:关于公司股东减持股份数量过半的进展公告】

新疆维实计划通过集中竞价方式减持本公司股份不超过 6,443,651 股(占星网锐捷总股本的比例不超过 1.1047%)。2020 年 5 月 8 日，公司收到股东新疆维实《关于股份减持计划减持数量过半的告知函》，2020 年 5 月 7 日至 2020 年 5 月 8 日期间，新疆维实减持公司股份数量较减持计划公告披露的减持数量已过半，已减持 5832569 股，占公司总股本比例 0.99996%。减持后新疆维实持股数量占公司总股本的 3.4189%。

【润建股份:关于收到中标通知书的公告】

润建股份有限公司分别于 2020 年 3 月 23 日、2020 年 3 月 25 日对外披露了《关于中标候选人公示的提示性公告》、《关于研发业务中标候选人公示的提示性公告》，公司为《中国移动通信集团 2020 年至 2022 年网络综合代维服务采购项目》、《2020-2021 年度设计院研发业务、新业务非核心能力技术配合服务集中采购项目》的中标候选人之一。近日，公司已收到《中标通知书》，正式确定为上述项目中选人，中标信息与中标公示基本一致。

【中贝通信:关于子公司签订海外合同的公告】

近日，中贝通信集团股份有限公司控股子公司贝通信国际有限公司的全资子公司 Raifah Contracting Company 与沙特 AL RAJHI ELECTRIC & LIGHTING CO 公司签署了关于智能电表的联合体合同，来发公司与 ALRajhi 组成联合体承接 Saudi Electricity Company（SEC）100 万块智能电表安装服务工作，包括但不限于运输，卸货，仓储，拆卸，安装，调试等，项目主要覆盖沙特整个中部和东部地区，合同金额约 9,900 万沙特里亚尔，约合 1.86 亿元人民币。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上