

## eSIM 技术服务推广，物联网应用迎来新阶段

——通信行业周报

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2020年10月20日

## 证券分析师

徐勇  
010-68104602  
xuyong@bhzq.com

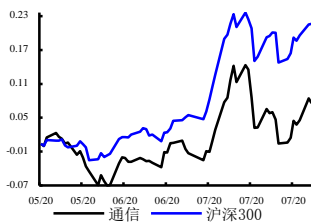
## 子行业评级

通信运营	中性
电信服务	中性
设备与服务	看好

## 重点品种推荐

金信诺	增持
中兴通讯	增持

## 最近一季度行业相对走势



## 相关研究报告

## 投资要点:

## ● 行业要闻

- 工信部同意电信、移动开展 eSIM 技术应用服务
- 中国联通 VR/AR 基地正式落户南昌
- 中国联通推出矿用 5G 专网系统
- 卓越教育正式与中国联通达成战略合作
- 中国铁塔前三季共建成 34.5 万个 5G 站址
- 福建联通与中兴通讯首发 5G 融合机顶盒

## ● 重要公司公告

- 闻泰科技印度二期 456 亩制造中心正式开工
- 通宇通讯中选铁塔能源智能换电柜集约化电商采购项目
- 通鼎互联子公司预中标中移动 5G 设备采购
- 国联闻泰 5G 通讯和半导体产业基金成立
- 中通国脉预中标 2.50 亿元精准扶贫项目
- 广和通 5G 模组通过 FCC/IC/PTCRB 认证
- 中兴终端成立，中兴通讯 100% 控股
- 中兴通讯发布面向千兆应用宽带的超级“光猫”

## ● 走势与估值

本周大盘在前期反弹的基础上有所回调，大部分板块均有调整，通信板块也有所调整，整体下跌 1.23%，跑赢中证 500 指数 0.7 个百分点，在申万 28 个子行业中幅度居中。子行业中，通信运营下跌 0.65%，通信设备下跌 1.33%。本周通信个股中，前期调整的创业板小盘股反弹明显，如神宇股份、天喻信息和盛洋科技等涨幅居前；而三季报业绩预期较差的个股反弹较弱，如广哈通信，闻泰科技和移远通信等。截止到 10 月 20 日，剔除负值情况下，BH 通信板块 TTM 估值为 45.71 倍，相对于全体 A 股估值溢价率为 240.44%。通信板块绝对估值近期跌势趋缓，同时相对于 A 股的估值溢价也走平。

## ● 投资策略

本周市场有所调整，指数回调明显，通信板块也有所走弱，板块中强势的不是板块中的主流品种，不过板块整体调整幅度不大。目前板块中的 5G 概念还是后续反弹的主力，这主要取决于两方面因素：一是板块调整时间够长，5G 热点也沉寂良久，另一方面通信个股的三季报业绩已经显示出受到 5G 建设推动的效应，低估值效应逐步吸引市场关注。虽然现阶段 5G 建设低于市场预期，但是拉长时间线来看，板块的绝对和相对估值也不断降低叠加 5G 建设的确定性会吸引市场的中长线资金关注该板块。而同时华为产业链的调整，国内通信电子行业自主化逻辑也在不断深化过程中，从而带来国产替代化产业不断发展。具体方面我们主要是关注上游新型材料突破和中游通信设备放量，这是未来通信行业生态结构的构建的亮点，也是未来重点投资方向。本周给予通信板块“看好”评级。股票池推荐航天发展（000547）和 5G 综合设备中兴通讯（000063）。

**风险提示：**大盘持续下跌导致市场估值下降；5G 发展不及预期。

# 目 录

1. 行业走势和投资策略 .....	4
1.1 行情表现 .....	4
1.2 估值 .....	5
1.3 投资策略 .....	6
2. 行业要闻 .....	6
2.1 政策 .....	6
工信部同意电信、移动开展 eSIM 技术应用服务 .....	6
中国联通 VR/AR 基地正式落户南昌 .....	6
2.2 运营 .....	7
中国联通推出矿用 5G 专网系统 助力煤炭工业智能化建设 .....	7
卓越教育正式与中国联通达成战略合作 .....	7
中国铁塔前三季共建成 34.5 万个 5G 站址 .....	8
2.3 设备 .....	8
铁塔能源 2020 年电动车智能换电柜产品集采结果出炉：五家厂商中标 .....	8
福建联通与中兴通讯首发 5G 融合机顶盒 .....	8
3. A 股上市公司主要公告 .....	9
闻泰科技印度二期 456 亩制造中心正式开工 .....	9
润欣科技前三季实现净利 3135.56 万元同比增长 21.09% .....	9
通宇通讯(002792.SZ)中选铁塔能源智能换电柜集约化电商采购项目 .....	9
高新兴募资 18.28 亿元 发力智能制造、智能交通 .....	9
通鼎互联子公司预中标中移动 5G 设备采购 .....	10
国联闻泰 5G 通讯和半导体产业基金成立 .....	10
中通国脉(603559.SH)预中标 2.50 亿元精准扶贫项目 .....	10
振芯科技：前三季度净利润同比增长 519.84% .....	11
广和通：5G 模组 FM150-NA 顺利通过 FCC/IC/PTCRB 认证 .....	11
高新兴成功通过 2020 C-V2X 大规模测试 .....	11
中兴终端成立，中兴通讯 100%控股 .....	11
中兴通讯发布面向千兆应用宽带的超级“光猫” .....	12
天邑股份：公司 VR 产品在电信拥有了销售资质 目前尚未出货 .....	12

## 图 目 录

图 1 不同板块涨跌幅 (%) 情况 (近五日, 申万一级行业, 流通市值加权平均) .....	4
图 2 近 3 月通信设备板块估值溢价率 (TTM, 整体法) .....	5

## 表 目 录

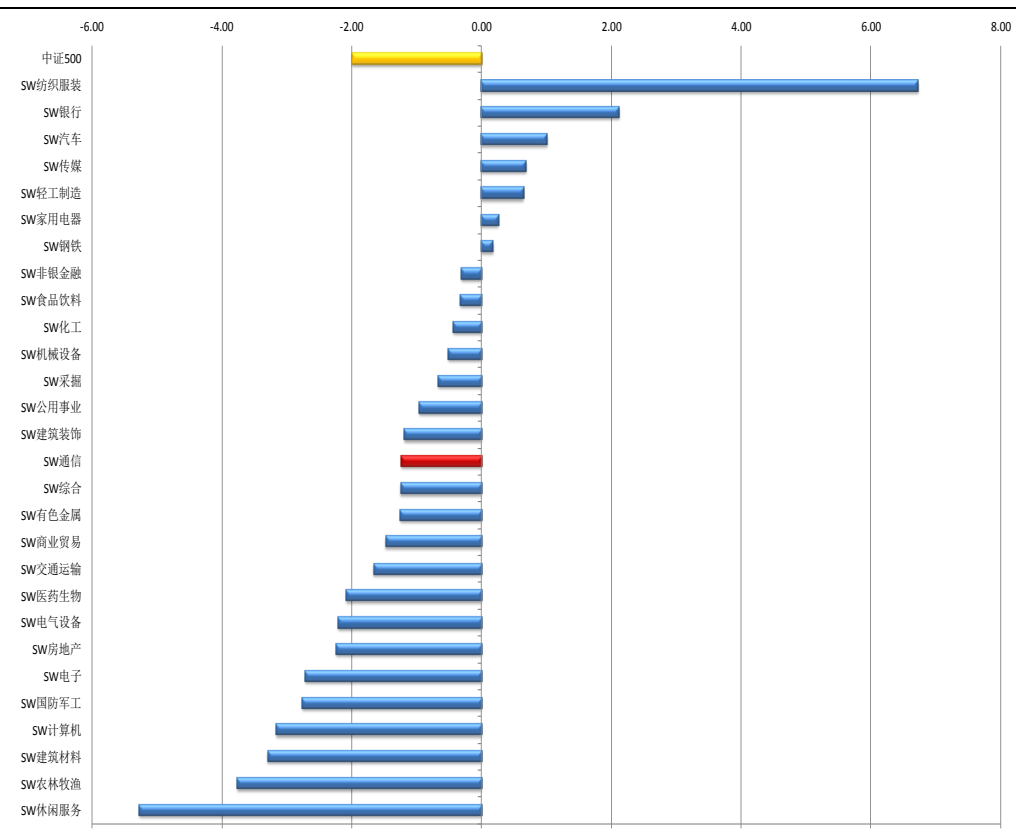
表 1 近 5 交易日通信设备板块个股表现 .....	5
表 2 近 5 日运营和增值服务重点个股市场表现 .....	5

## 1. 行业走势和投资策略

### 1.1 行情表现

近五日中证 500 指数下跌 1.98%，通信行业下跌 1.23%，子行业中，通信运营下跌 0.65%，通信设备下跌 1.33%。本周大盘回调，大部分板块均有下跌，其中纺织服装、银行和汽车板块涨幅居前；而休闲服务、农林牧渔和建筑材料板块跌幅居前。

图 1 不同板块涨跌幅 (%) 情况 (近五日, 申万一级行业, 流通市值加权平均)



资料来源: Wind 渤海证券研究所

#### ◇ 通信板块走势先于大盘

本周大盘在前期反弹的基础上有所回调，大部分板块均有调整，通信板块也有所调整，整体下跌 1.23%，跑赢中证 500 指数 0.7 个百分点，在申万 28 个子行业中幅度居中。子行业中，通信运营下跌 0.65%，通信设备下跌 1.33%。本周通信个股中，前期调整的创业板小盘股反弹明显，如神宇股份、天喻信息和盛洋科技等涨幅居前；而三季报业绩预期较差的个股反弹较弱，如广哈通信，闻泰科技和移远通信等。

表 1 近 5 交易日通信设备板块个股表现

涨跌幅前 5 名	证券代码	证券简称	区间涨跌幅%	涨跌幅后 5 名	证券代码	证券简称	区间涨跌幅%
1	300563.SZ	神宇股份	20.48	1	300711.SZ	广哈通信	-15.64
2	300205.SZ	天喻信息	15.06	2	600745.SH	闻泰科技	-11.41
3	603703.SH	盛洋科技	13.88	3	603236.SH	移远通信	-10.52
4	300101.SZ	振芯科技	11.53	4	002281.SZ	光迅科技	-7.93
5	002151.SZ	北斗星通	7.62	5	002547.SZ	春兴精工	-7.08

资料来源: Wind 渤海证券研究所

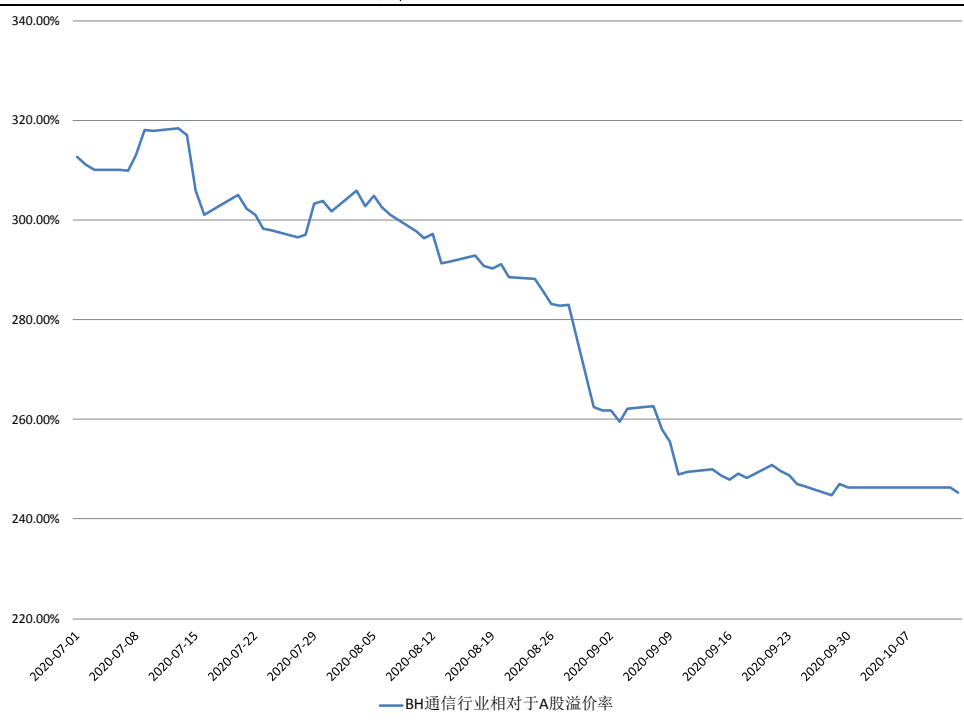
表 2 近 5 交易日运营和增值服务重点个股市场表现

涨跌幅前 5 名	证券代码	证券简称	区间涨跌幅%	涨跌幅后 5 名	证券代码	证券简称	区间涨跌幅%
1	300555.SZ	路通视信	5.49	1	603881.SH	数据港	-10.85
2	300560.SZ	中富通	4.94	2	300050.SZ	世纪鼎利	-7.36
3	300597.SZ	吉大通信	3.39	3	300047.SZ	天源迪科	-5.82
4	002467.SZ	二六三	1.60	4	300383.SZ	光环新网	-3.78
5	002148.SZ	北纬科技	1.40	5	002231.SZ	奥维通信	-3.61

资料来源: Wind 渤海证券研究所

## 1.2 估值

图 2 近 3 月通信设备板块估值溢价率 (TTM, 整体法)



资料来源: Wind 渤海证券研究所

截止到 10 月 20 日, 剔除负值情况下, BH 通信板块 TTM 估值为 45.71 倍, 相对于全体 A 股估值溢价率为 240.44%。通信板块绝对估值近期跌势趋缓, 同时相对于 A 股的估值溢价也走平。

## 1.3 投资策略

本周市场有所调整，指数回调明显，通信板块也有所走弱，板块中强势的不是板块中的主流品种，不过板块整体调整幅度不大。目前板块中的 5G 概念还是后续反弹的主力，这主要取决于两方面因素：一是板块调整时间够长，5G 热点也沉寂良久，另一方面通信个股的三季度业绩已经显示出受到 5G 建设推动的效应，低估值效应逐步吸引市场关注。虽然现阶段 5G 建设低于市场预期，但是拉长时间线来看，板块的绝对和相对估值也不断降低叠加 5G 建设的确定性会吸引市场的中长线资金关注该板块。而同时华为产业链的调整，国内通信电子行业自主化逻辑也在不断深化过程中，从而带来国产替代化产业不断发展。具体方面我们主要是关注上游新型材料突破和中游通信设备放量，这是未来通信行业生态结构的构建的亮点，也是未来重点投资方向。本周给予通信板块“看好”评级。股票池推荐航天发展（000547）和 5G 综合设备中兴通讯（000063）。

## 2. 行业要闻

### 2.1 政策

#### 工信部同意电信、移动开展 eSIM 技术应用服务

工信部网站发布文件，同意中国电信、中国移动在全国范围内开展物联网等领域 eSIM 技术应用服务。去年 12 月，中国联通已经获批开展该服务。截至目前，三大运营商均获批 eSIM 全国应用许可，eSIM 或迎来大规模发展机遇。国内的 eSIM 业务已经开展了数年时间，积累了丰富的实践应用经验。随着 5G、大数据等底层技术的日渐成熟，三大运营商也加快了布局的速度、范围。目前，eSIM 技术已被应用于可穿戴设备，下一步将在车联网、工业物联网等电子产品中得到广泛应用。（格隆汇）

#### 中国联通 VR/AR 基地正式落户南昌

10 月 18 日，中国联通虚拟现实 VR/AR 基地在南昌揭牌，正式落户南昌小蓝经济技术开发区。这是中国联通集团在全国唯一的 VR/AR 研究基地，助力南昌打造“世界级 VR 中心”。据悉，中国联通 VR/AR 基地将围绕产业研究、软硬件开发、内容制作运营、产品孵化等方面，力争建成国内一流的“产学研用”一体化 VR/AR 基地，推进 VR 技术在经济社会各领域深度融合应用，促进江西数字经济高质量跨越式发展。该基地将以创建国家级 VR 创新中心为引领，聚焦平台创新

能力、资源和市场优势，推动产业升级。其中包括，构建和完善数据中心与应用平台支撑能力，运用 VR、AR、MR、全息等技术，加快在智能制造、医疗、教育、文旅等领域打造可复制推广的典型示范标杆应用；积极引导阿里、腾讯、华为等 VR 产业上下游企业及相关产业人才加速向江西汇聚，持续打造产业生态圈；充分发挥基地一点接入、服务全国的优势，为全国 3 亿多联通用户提供服务，进一步扩大全国 VR 产业消费市场。（中证网）

## 2.2 运营

### 中国联通推出矿用 5G 专网系统 助力煤炭工业智能化建设

10 月 19 日下午消息，由中国联通和山东能源集团共同主办的全球首套矿用高可靠 5G 专网系统发布暨煤矿智能开采论坛近日举行。中国联通和山东能源集团合作研发的全球首套矿用高可靠 5G 专网系统正式亮相。本次发布的全球首套矿用高可靠 5G 专网系统，由中国联通及山东能源集团旗下的北斗天地公司研发团队联合设计研发，主要包括矿用 5G 核心网、5G 基站、5G 基站控制器、5G 高可靠控制器、5G 边缘计算控制器、5G CPE、5G 智能手机等，可广泛适用于极端严苛的煤矿生产控制场景。仪式上，中国联通也与山东能源集团签订战略合作协议，双方将基于长期良好合作关系，优势互补，全面助力煤炭行业智慧化建设，推进数字化转型升级。该系统充分考虑了煤炭生产的实际情况，切中了实时可靠传输快速智能决策等难点痛点，具有矿井级专网部署、核心网功能下沉多层环形组网等功能特点，实现了网络可靠部署、数据可信计算。同时还挖掘了多个 5G+生产的应用场景，把 5G 技术与煤炭开采工艺结合，能够大大推动煤矿开采数据可视化、开采过程透明化、开采设备智能化、开采现场少人化的进程，将促进我国煤矿进一步向本质安全生产迈进。

### 卓越教育正式与中国联通达成战略合作

10 月 18 日，港股上市公司卓越教育（联合中国联通打造的“5G+教育”生态战略布局发布会，于联通广东省分公司展厅举行。“5G+教育”生态打造，不仅弥补了教培行业的空白，还是卓越教育“全面加速教育 OMO”战略的重要落地之一。今年，受疫情影响，卓越教育等多家头部企业，都在加速布局教育 OMO 模式。教育 OMO（Online-Merge-Offline 简称）模式，即将线上课程与线下教育相融合，形成线上线下联动的全场景教学闭环，为用户提供高品质、个性化的学习体验。卓越教育以线下教育为主，与此同时通过转换教学场景，在教学过程中为学员提供线上线下服务，实现“以学生为中心”的教学模式。卓越教育现场演绎了 5G 全息投影公开课，是卓越教育“5G+教育”生态的首次应用。一方面，卓

越教育已搭建 5G 全息投影课程采集端，未来将大力研发不同学科的 5G 全息课程，增强教学效果。另一方面，卓越教育向希望工程&中国青少年基金会赠予 5G 全息在线课程，为乡村教育输送更多的优质教育资源，改善资源配置不均衡，促进教育公平。（证券时报）

### 中国铁塔前三季共建成 34.5 万个 5G 站址

中国铁塔(00788.HK)发布公告称，2020 年首三季度，营业收入实现人民币 602.20 亿元，同比增长 5.6%。其中塔类业务收入实现 547.98 亿元，同比增长 2.2%;室分业务收入实现 26.34 亿元，同比增长 36.9%;跨行业及能源经营业务收入实现 26.12 亿元，同比增长 92.8%。2020 年首三季度，非塔类业务收入占营业收入比重由去年同期的 6.0%提升到 9.0%，多点支撑业务增长格局加快形成。EBITDA 实现 440.19 亿元，EBITDA 率为 73.1%。归属于公司股东的利润为 45.64 亿元，同比增长 17.8%。公告显示，截至 9 月底，塔类站址达到 202 万个，塔类租户达到 333.6 万户，较上年末净增 9.7 万户。塔类站均租户为 1.65 户，共享水平持续提升。公司依托资源和能力优势，加快建设模式和服务模式创新，经济高效支撑 5G 网络建设。首三季度共建成 5G 站址 34.5 万个，97%以上 5G 需求是通过共享已有站址资源完成。与此同时，中国铁塔已于 2020 年 10 月 19 日分别与各通信运营商集团公司(中国移动，中国联通，中国电信均为公司股东)订立物业租赁框架协议和服务供应框架协议及与中国移动集团公司订立站址资源服务框架协议，将于 2021 年 1 月 1 日起生效，期限为三年，至 2023 年 12 月 31 日止。（wind 资讯）

## 2.3 设备

### 铁塔能源 2020 年电动车智能换电柜产品集采结果出炉：五家厂商中标

铁塔能源有限公司 2020 年三轮/两轮电动车智能换电柜产品集约化电商采购项目结果已经出炉。通宇通讯等 5 家厂商中标。该项目采用集约化电商采购方式，由总部统一确定中选供应商，各地市分公司根据总部分配的供应商及份额进行下单采购。本次采购的产品主要有三类，12 仓三轮/两轮电动车智能换电柜，预计采购 12000 台；8 仓三轮/两轮电动车智能换电柜，预估采购 6000 台；4 仓三轮/两轮电动车智能换电柜，预估采购 2000 台。根据集采结果，中标候选人从第一名到第五名分别为：广东通宇通讯股份有限公司、深圳市海雷新能源有限公司、北京动力源科技股份有限公司、深圳康普盾科技股份有限公司和辽宁凯信工业技术工程有限公司。（中国通信网）

### 福建联通与中兴通讯首发 5G 融合机顶盒



中兴通讯消息，近日，中国联通福建省分公司（简称福建联通）携手中兴通讯联合发布业内首款 5G 融合机顶盒，它实现了千兆网关、路由器和机顶盒三合一功能，为用户提供千兆高速接入及超高清视频服务。（e 公司）

### 3. A 股上市公司主要公告

#### 闻泰科技印度二期 456 亩制造中心正式开工

10 月 16 日，闻泰科技印度二期 456 亩制造中心正式开工，预计 2021 年 3 月完成建设并投产，将成为闻泰科技在全球最大的生产基地，大幅缓解海外交付压力。据悉，闻泰科技印度一期和二期制造中心项目位于安得拉邦。2019 年 7 月，印度制造中心一期投产，包括 PCBA 和整机组包产线，二期除大规模扩充 PCBA 和整机组包产能外，还增加了器配件部门，具备模具、注塑、喷涂和 CNC 加工能力，能够为客户提供壳体等整机和结构件制造服务。闻泰科技表示，随着闻泰系统集成业务的高速增长，海外市场需求越来越大，为满足全球客户的巨大交付需求，在闻泰印度制造中心一期投产不到两年后，二期项目顺利启动，在不久的将来，越来越多的手机、平板、笔电、IoT 等产品将通过闻泰印度制造中心出口全球。（中证网）

#### 润欣科技前三季实现净利 3135.56 万元同比增长 21.09%

10 月 18 日 | 润欣科技(300493.SZ)发布公告，2020 年前三季度，实现营业收入 9.66 亿元，同比下降 10.27%；归属于上市公司股东的净利润 3135.56 万元，同比增长 21.09%；基本每股收益 0.066 元。（格隆汇）

#### 通宇通讯(002792.SZ)中选铁塔能源智能换电柜集约化电商采购项目

通宇通讯(002792.SZ)发布公告，近日，中国铁塔在线商务平台发布了《铁塔能源有限公司 2020 年三轮/两轮电动车智能换电柜产品集约化电商采购项目中选结果公示》，公司为上述项目的第一中选人，中选份额为 28%。智能换电柜在较大程度上为电动车高频使用人群，如美团、饿了么外卖派送、快递派送等城市短途配送行业解决了续航问题，填补了电动车行业除充电以外可选择性方案的空缺，具有广阔的市场前景。（智通财经）

#### 高新兴募资 18.28 亿元 发力智能制造、智能交通

10 月 19 日消息(南山)高新兴日前公告《2020 年度向特定对象发行股票预案》，拟向特定对象发行股票募集资金总额为不超过 182,840.43 万元（含本数），用

于智能制造基地项目、智能轨道交通产业基地项目，此外补充流动资金及偿还债务。其中，智能制造项目拟使用募集资金 70,837.43 万元，智能轨道交通产业基地项目拟使用募集资金 32,003 万元。目前，公司在产品方面聚焦车联网和执法规范化两大业务主航道，通过核心产品赋能各个业务板，取得一定进展；研发体系方面，公司在核心技术、产品研发、能力体系建设等方面都取得了长足进步。公司当前生产加工以外协为主，为匹配未来业务拓展需求，响应国家智能制造发展战略，公司正在大力加强供应链整合，实现优势供应资源在全集团内部共享。本次通过在广州市黄埔区实施智能制造基地项目，将打造公司智能制造基地，统一承接全集团的产品生产加工、仓储物流及部分原材料采购业务，通过整合集团总部及区内外子公司部分高精尖技术研发团队并统一入驻新基地，实现车联网、公共安全、智慧城市、大交通等业务领域的应用产品和方案深度融合，提升公司整体生产及研发水平，增强核心竞争力。（wind 资讯）

### 通鼎互联子公司预中标中移动 5G 设备采购

中国移动公布 5G 上网日志留存系统项目中标候选人；据招标公告，该项目共分为 4 个标包，分别为采集解析设备、数据合成层软件、汇聚分流设备、转发接收网关。其中，通鼎互联全资子公司百卓网络以第二中标候选人的身份，中标第 3 标包（汇聚分流设备），中标报价金额为 2.70 亿元，中标份额为 30%，即中标金额约为 8100 万元。百卓网络此次中标中移动 5G 设备采购项目，标志着通鼎互联已在 5G 设备市场站稳脚跟，网络安全业务成为公司在通信线缆之外新的业绩增长点。（金融界）

### 国联闻泰 5G 通讯和半导体产业基金成立

18 日，国联集团与闻天下投资有限公司签署合作协议，双方共同发起成立起始规模达 100 亿元的国联闻泰 5G 通讯和半导体产业基金。这是继今年 8 月闻泰科技超级智慧产业园项目落户高新区以来，闻泰与无锡展开全面战略合作的又一重磅举措，将为无锡加快集成电路及 5G 产业发展、培育世界级产业集群注入新动力。（e 公司）

### 中通国脉(603559.SH)预中标 2.50 亿元精准扶贫项目

10 月 19 日中通国脉(603559.SH)公布，采购与招标网和教备网资讯中心于近期发布了《克什克腾旗教育局克旗“三优一均”教育信息化精准扶贫项目中标结果公告》，公司被确定为该项目中标供应商，预计成交金额为 2.50 亿元。（格隆汇）

### 振芯科技：前三季度净利润同比增长 519.84%

振芯科技 2020 年 10 月 19 日晚间发布前三季度报告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润 5087.29 万元，同比增长 519.84%；营业收入 3.22 亿元，同比增长 6.78%；基本每股收益 0.0912 元，同比增长 520.41%。（wind 资讯）

### 广和通：5G 模组 FM150-NA 顺利通过 FCC/IC/PTCRB 认证

5G 模组 FM150-NA 顺利完成 FCC/IC/PTCRB 认证。完成了这三项北美地区重要的强制认证，是广和通 5G 模组正式登陆北美市场的又一个里程碑。（wind 资讯）

### 高新兴成功通过 2020 C-V2X 大规模测试

高新兴作为终端设备商和模组主要提供商之一，与腾讯-吉利-大唐及东软-五菱-大唐组成的两支“芯片模组+终端+整车+CA 平台”测试队伍，均于 10 月 16 日顺利通过了本次“新四跨”大规模测试活动的性能测试和功能测试双环节。本次大规模测试活动分为通信性能测试项目与功能测试项目，涉及车车间、车路间、直行道路、交叉路口等多种场景下的 C-V2X 通信性能和应用场景功能测试。在此次活动中，C-V2X 大规模测试系统包括 180 台背景车 OBU 与一台 RSU 设备，着重验证了在大规模背景车都安装有 OBU 设备的环境下，如何保障车车、车人和车路通信的安全性及可靠性，也是业内一次最接近实际场景的模拟。高新兴为本次应用示范活动提供的终端设备是自主研发的通信模组（GM556A）和能实现 C-V2X 功能的车载单元（OBU），通过网络把参与到交通系统中的不同角色连接起来，实现与周围环境之间低延迟、高可靠性以及高密度的数据交换，包括 V2V、V2I 等。与往年不同的是，今年高新兴携自研协议栈参与此次大规模测试活动，这也标志着高新兴 V2X 协议栈系列产品，在协议一致性及通信安全认证机制方面获得的业内认可。（wind 资讯）

### 中兴终端成立，中兴通讯 100%控股

中兴终端有限公司于 10 月 19 日成立，注册资本 1 亿人民币，法定代表人为倪飞。股东信息显示，该公司由中兴通讯股份有限公司 100%控股。据天眼查信息显示，中兴终端有限公司经营范围含通信设备制造、软件开发、移动通信设备销售、通讯设备销售、货物进出口；物联网技术研发等。据中兴通讯方面披露的信息显示，2019 年，国内首款商用的 5G 手机中兴天机 Axon10 发布；2020 年 9 月，全球首款商用屏下摄像手机中兴天机 AXON20 5G 发布。（wind 资讯）

### 中兴通讯发布面向千兆应用宽带的超级“光猫”

近日，中兴通讯发布了超级“光猫”产品，采用了基于 NP 创新架构的第四代 4 核自研芯片，提供万兆光接入，近两千兆 Wi-Fi 接入能力，为游戏宽带、主播宽带、学习宽带等千兆应用宽带提供保障。超级“光猫”提供万兆光接入、近两千兆 Wi-Fi 接入等超高带宽，它配备了 10G PON 接口和 10GE 网口，网口测速高达 10Gbps，同时配备的双频 4x4 160MHz Wi-Fi 6 接口使得 Wi-Fi 6 终端测速高达 1.8Gbps，远远满足“真千兆”需求。超级“光猫”还能提供横向多穿 1 堵墙、纵向多穿 1 层楼的超广室内覆盖，它配备了 8 根 Wi-Fi 6 天线，同时具备 ER 扩展覆盖和 DCM 双载波调制等功能，让家庭的每个房间都能稳定接收 Wi-Fi 信号。同时，超级“光猫”提供“快人一步”的超低时延，它通过 Wi-Fi 6 Smart QoS 以及专用承载通道为应用宽带提供超低转发时延，典型环境下 VR 游戏时延小于 10ms，游戏对战，快人一步。除此之外，超级“光猫”还具备超级安全和超级低功耗的优点：在安全防护方面，它支持系统安全、网络安全、数据安全和应用安全 4 级安全防护；在降低功耗方面，它采用业界最先进的芯片制程工艺、智能休眠调控机制和 Wi-Fi 6 TWT 智能节电功能。（wind 资讯）

### 天邑股份：公司 VR 产品在电信拥有了销售资质 目前尚未出货

10月20日讯 天邑股份(300504)最新在互动平台回答投资者提问时表示,公司 VR 终端进入电信产品库,代表着公司 VR 产品在电信拥有了销售资质,目前尚未出货;VR 的市场前景受市场需求及下游应用等影响。(全景网)

**投资评级说明**

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**免责声明：**本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其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或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

## 渤海证券股份有限公司研究所

## 所长&amp;金融行业研究

张继袖  
+86 22 2845 1845

## 副所长&amp;产品研发部经理

崔健  
+86 22 2845 1618

## 计算机行业研究小组

徐中华  
+86 10 6810 4898

## 汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
陈兰芳  
+86 22 2383 9069

## 机械行业研究

郑连声  
+86 22 2845 1904  
宁前羽  
+86 22 2383 9174

## 非银金融行业研究

张继袖  
+86 22 2845 1845  
王磊  
+86 22 2845 1802

## 医药行业研究小组

甘英健  
+86 22 2383 9063  
陈晨  
+86 22 2383 9062  
张山峰  
+86 22 2383 9136

## 银行业研究

张继袖  
+86 22 2845 1845  
吴晓楠  
+86 22 2383 9071

## 通信行业研究

徐勇  
+86 10 6810 4602

## 传媒行业研究

姚磊  
+86 22 2383 9065

## 食品饮料行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

## 餐饮旅游行业研究

杨旭  
+86 22 2845 1879

## 家电行业研究

尤越  
+86 22 2383 9033

## 宏观、战略研究&amp;部门经理

周喜  
+86 22 2845 1972

## 固定收益研究

朱林宁  
+86 22 2387 3123  
马丽娜  
+86 22 2386 9129  
张婧怡  
+86 22 2383 9130  
李济安  
+86 22 2383 9175

## 金融工程研究

宋昉  
+86 22 2845 1131  
陈菊  
+86 22 2383 9135  
郭琳姗  
+86 22 2383 9127  
韩乾  
+86 22 2383 9192  
杨毅飞  
+86 22 2383 9154

## 金融工程研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
郝惊  
+86 22 2386 1600

## 策略研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
严佩佩  
+86 22 2383 9070

## 博士后工作站

张佳佳 资产配置  
+86 22 2383 9072  
张一帆 公用事业、信用评级  
+86 22 2383 9073

## 博士后工作站

苏菲 绿色债券  
+86 22 2383 9026  
刘精山 货币政策与债券市场  
+86 22 2386 1439

## 综合管理

齐艳莉 (部门经理)  
+86 22 2845 1625  
李思琦  
+86 22 2383 9132

## 机构销售•投资顾问

朱艳君  
+86 22 2845 1995  
王文君  
+86 10 6810 4637

## 合规管理&amp;部门经理

任宪功  
+86 10 6810 4615

## 风控专员

张敬华  
+86 10 6810 4651

### 渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)