中航证券研究所
首席分析师：张超
证券执业证书号：S0640515070001
分析师：刘 琛
证券执业证书号：S0640520050001
电话：010-59562534
邮箱：jiangcr@avicsec.com
分析师：蒋聪汝
证券执业证书号：S0640517050001
分析师：宋 博
证券执业证书号：S0640520090001

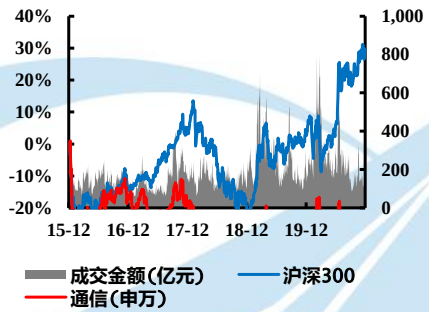
通信行业周报：5G 消息渐行渐近，引领行业进入发展新篇章

行业分类：通信　　2020 年 12 月 18 日

行业投资评级	增持
PE（TTM）	37.43
PB（LF）	2.33

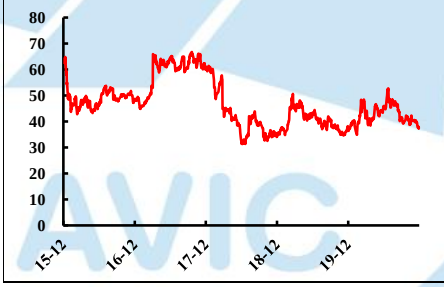
基础数据（2020.12.18）

通信（申万）板块与沪深 300 指数走势对比图



资料来源：wind，中航证券研究所

PE-band



资料来源：wind，中航证券研究所

➢ 行情回顾：

本期通信指数-1.19%%，行业排名 27/28；上证综指收于 3394.90（+1.43%），创业板指报收 2780.73（+3.46%）；

涨幅前五：三峡新材（+10.53%%）、*ST 信通(+8.04%)、恒实科技(+4.80%)、盛洋科技(+3.81%)、恒信东方(+3.69%)；

跌幅前五：*ST 实达（-18.75%）、广哈通信（-17.46%）、超讯通信（-15.22%）、科信技术（-14.72%）、立昂技术（-13.51%）。

➢ 重大事件：

1、产业界联合支持将 6GHz 频段用于 IMT：支持 5G 发展、实现规模效应、弥合数字鸿沟；

2、中国联通苗守野：将在 2021 年实现全国 5G 切片商用；

3、中华电信联手高通开通台湾首个 5G 专网。

➢ 核心观点：

5G 消息渐行渐近，引领行业进入发展新篇章：继 2020 年 4 月 8 日中国移动、中国联通和中国电信共同发布《5G 消息白皮书》并首次提出 5G 消息这一概念后，近期（2020 年 12 月 17 日）三大运营商于均已开始 5G 消息规模化部署。5G 消息产业链主要包括电信运营商、终端制造企业、应用开发企业与下游行业客户。部署进展方面，产业链上游的运营商与终端设备端整体处于稳步推进中，在运营商网络部署方面，目前中国移动网络侧功能已基本具备商用条件，另外两大运营商相较中国移动进展相对滞后，但在华为、中兴等企业的支持下也将很快具备商用条件；终端设备方面华为、小米、中兴等品牌已退出部分支持 5G 消息的机型；而应用开发与下游客户企业方面目前则尚未完全融入产业链中。

5G 消息是基于 GSMA、UP 等标准与 MaaP 技术构建的全新信息服务入口，将原有短信业务升级至“富媒体消息业务”（RCS，Rich Communication Suite），目前业务可分为个人用户之间消息交互以及企业与个人用户之间的消息交互，由于其具备多媒体化、轻量化、交互化等诸多优势，在 5G 商用阶段，将进一步赋能企业的数字化转型，大幅提升企业与消费者的连接效率，从而更加快速的建立起 B2C 闭环业务中的智能运营体系。

市场规模方面，根据工信部披露数据显示，2019 年全年我国移动短信业务收入达 392 亿元，与上年基本持平，短信业务数量相较上年

股市有风险　入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航资本大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59562524
传真：010-59562637

提升 37.5%，2020 年作为 5G 消息生态建设的启动年，随着建设进程的进一步提速，5G 将作为流量新入口，进一步替代传统短信业务的市场规模。根据 GSMA 数据显示，目前全球 5G 消息月活用户数为 4.73 亿，预计到 2021 年，基于 5G 消息的全球市场总额可达 740 亿美元。

我们认为，伴随 5G 消息业务的商用落地，将带动相关应用市场发展提速，应用市场产生的海量数据对以数据中心为首的细分行业有较大提振作用，直接催生对服务器、存储及网络安全等产品的需求，建议关注子领域①服务器，②网络安全产品。

中长期来看，5G 应用与产业生态的持续完善将反哺上游 5G 建设发展进程，从而进一步驱动运营商与相关上游设备厂商扩大产能及建设部署的提速，重点推荐子领域：①电信运营商；②基站制造商；③光模块。

重点关注子领域：

① 服务器：5G 商用将直接促进用户流量增长，数据中心新建和扩容步伐会加快，直接拉动服务器需求。

② 网络安全产品：新基建政策出台下，数据中心快速新建扩容带来信息安全问题，进而出现如何保障网络信息数据的问题，预计网络安全形势严峻促使网络安全产品需求提升。

③ 电信运营商：5G 时代电信运营商开始发力应用服务领域，整体业务结构有望改善。

④ 基站制造商：2020 年 5G 网络建设继续推进，预计有更多省市实现 5G 网络覆盖，基站制造商业绩持续增长具有确定性。

⑤ 光模块：5G 承载网络一般分为城域接入层、城域汇聚层、城域核心层和省内干线，实现 5G 业务的前传和中回传功能，与 3G、4G 时代相比，5G 网络架构多了一个中传，中传的出现会趋势光模块的使用越来越多，预计 5G 时期光模块的需求总量和市场规模相对于 4G 都将大幅提升。同时海外超级数据中心网络需求不断提升，400G 高端光模块部署有望提速，预计出口型光模块企业持续收益。

➢ 建议关注：

短期关注：

服务器：浪潮信息；网络安全产品：卫士通。

长期关注：

电信运营商：中国联通；基站制造商：中兴通讯；通信网络设备制造商：工业富联；光模块制造商：中际旭创。

➢ 风险提示：

5G 网络建设速度不及预期；行业增速不及预期风险。

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

买入 ：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
持有 ：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%~10%之间
卖出 ：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

增持 ：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
中性 ：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
减持 ：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师简介

张超，SAC执业证书号：S0640519070001，清华大学硕士，中航证券研究所首席分析师。
刘琛，SAC 执业证书号：S0640520050001，中航证券分析师，北京航空航天大学新媒体学士，2018年加入中航证券研究所，从事军工、通信行业研究。
蒋聪汝，SAC 执业证书号：S0640517050001，中航证券分析师，北京理工大学文学、管理学双学士，法国ESGCI管理学硕士，2015年加入中航证券研究所，从事军工、通信行业研究。
宋博，SAC执业证书号：S0640520090001，中航证券分析师，北京航空航天大学管理学学士，金融硕士。2018年7月加入中航证券研究所，从事军工电子，通信方向的研究。

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，本报告清晰、准确地反映了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：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的书面或口头承诺均为无效。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。