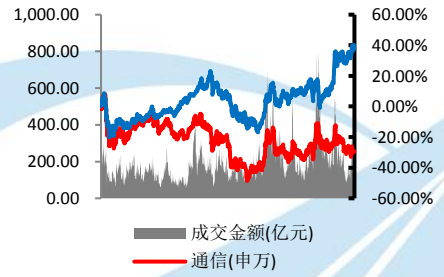
中航证券金融研究所
首席分析师：张超
证券执业证书号：S0640515070001
分析师：宋 博
证券执业证书号：S0640520090001
分析师：蒋聪汝
证券执业证书号：S0640517050001
电话：010-59562534
邮箱：jiangcr@avicsec.com
分析师：刘 琛
证券执业证书号：S0640520050001

通信行业周报：我国 5G 独立组网初步实现规模商用

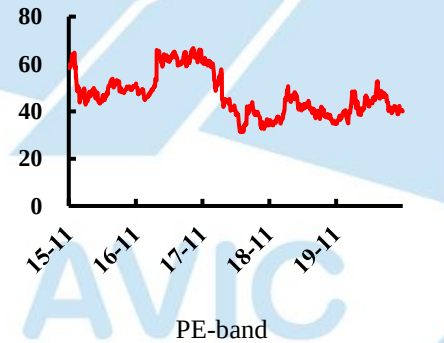
行业分类：通信　　2020 年 11 月 28 日

行业投资评级	增持
PE（TTM）	39.90
PB（LF）	2.48
基础数据（2020.11.28）	

通信（申万）板块与沪深 300 指数走势对比图



资料来源：wind，中航证券金融研究所



资料来源：wind，中航证券金融研究所

行情回顾：

本期通信指数-1.43%，行业排名 16/28；上证综指收于 3408.31（+0.91%），创业板指报收 2618.99（-1.80%）；

涨幅前五： 广哈通信（+25.36%）、纵横通信(+10.87%)、中贝通信(+8.03%)、剑桥科技(+6.80%)、高鸿股份(+4.68%)；

跌幅前五： 永鼎股份（-18.27%）、三峡新材(-14.53%)、万马科技(-9.31%)、天喻信息(-8.80%)、万隆光电(-8.58%)；

重大事件：

1、刘烈宏：我国 5G 独立组网初步实现规模商用；

2、2020 世界 5G 大会成功举行 聚焦 5G 与粤港澳大湾区发展论坛；

3、国家信息中心发布《全光智慧城市白皮书》。

核心观点：

我国 5G 独立组网初步实现规模商用：11 月 26 日，以“5G 赋能 共享共赢”为主题的 2020 世界 5G 大会在广州举行。工信部副部长刘烈宏在致辞中表示，目前我国 5G 独立组网初步实现规模商用，网络覆盖全国地级以上城市及重点县市。**从网络建设、产业支撑和应用形态三方面来看：①5G 网络建设迈出坚实步伐，**在基础电信运营商的共同努力下，克服疫情影响，抢抓供给，全力开展 5G 建设。目前我国 5G 独立组网初步实现规模商用，网络覆盖全国地级以上城市及重点县市。截至今年 10 月，已累计开通 5G 基站超过 70 万，终端连接数超过 1.8 亿个，共建共享取得积极成效。97%以上的 5G 基站共享已有的站址。②**5G 产业支撑能力不断提升，**5G 终端进一步丰富，截至目前我国获得入网许可终端已达 253 款，其中 5G 手机 218 款，价格已逐步下探到 1500 元左右，还有进一步下探的空间。5G 多形态、多种类、多功能的泛终端持续突破，国内已经有十款模组获得了入网许可，多款 5G 模组已经开始商用。③**5G 融合应用生态加速构建，**智能制造、医疗健康、能源、农业、教育、金融等行业成为热点领域，矿山和港口等有望初步实现落地推广。此外，今年

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

5G 科技战役催生了一批远程诊疗、智能机护机器人、远程办公、远程教育等应用，5G 应用场景正在不断地丰富，融合应用的大生态正在加速形成。

我们认为：①当前通信基站建设逻辑不变，工信部正会同运营商制定明年的基站建设计划。工信部将积极推进共建共享，加快构建高速、移动、安全、泛在的新一代新型基础设施，推动传统基础设施数字化升级，为数字经济可持续发展奠定坚实的基础，中国移动已经开通 5G 基站 38.5 万个，在所有地级市和部分重点县城提供 5G SA 服务；

②5G 时代，通信运营商将逐步发力下游应用领域，包括运营商加快“5G 消息”等特色应用推广；随着 5G 下游应用的不断多元化，

③对数据流量的需求继续大幅提升，预计 IDC 产业继续保持两位数增速，我们认为重点推荐子领域：通信运营商；基站制造商；光模块；数据中心。

重点关注子领域：

① 通信运营商：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。

② 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。

③ 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。

④ 数据中心：5G、AI、大数据、云计算等业务飞速发展，诸多产业应用将催生海量数据，必然带来大量分布式计算、分布式存储、分布式数据库管理需求，这些均离不开大数据中心做支撑。数据中心不仅仅是基础设施，又是新兴产业发展的服务支撑。多个地方政府开始分批出台扶持数据中心的政策 ，一改此前数据中心高能耗低税收的定位，把数据中心发展提高到战略地位，预计深度绑定核心互联网客户（阿里、腾讯等）且拥有一线城市优质土地资源的 IDC 公司将持续受益。

- **建议关注：**

  通信运营商：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；数据中心：奥飞数据，数据港。

- **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，中航证券金融研究所首席分析师。
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，金融学硕士，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年加入中航证券金融研究所，从事军工、通信行业研究。
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年加入中航证券金融研究所，从事军工、通信行业研究。

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。