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：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
分析师：宋 博
证券执业证书号：S0640520090001

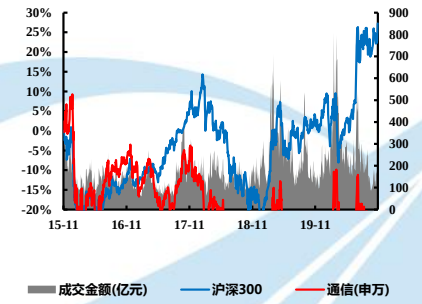
通信行业周报：5G 商用下泛终端融合成为趋势

行业分类：通信　　2020 年 11 月 06 日

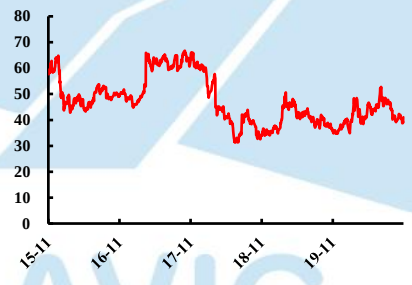
行业投资评级	增持
PE（TTM）	40.98
PB（LF）	2.54

基础数据（2020.11.06）

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+5.68%，行业排名 6/28；上证综指收于 3312.16（+2.72%），创业板指报收 2733.07（+2.91%）；

涨幅前五：移为通信（+29.59%）、澄天伟业(+16.94%)、鹏博士(+16.12%)、新易盛 (+15.50%)、武汉凡谷(+14.58%)；

跌幅前五：*ST 信通（-14.96%）、欣天科技（-12.85%）、天喻信息（-7.07%）、东土科技（-6.10%）、*ST 九有(-4.33%)。

➢ 重大事件：

1、2020 中国 5G 终端全球创新峰会暨第八届中国手机设计大赛天鹅奖颁奖礼在广东河源正式揭晓；

2、中国电信 5G+MEC 智慧商业数字孪生平台亮相 2020 金砖国家未来网络创新论坛；

3、爱立信完成 10 亿美元美国 Cradlepoint 收购，以扩大 5G 企业市场份额。

➢ 核心观点：

5G商用下泛终端融合成为趋势： 5G规模商用，终端的创新发展成为关键。北京大学教授、工信部原副部长杨学山表示，智能终端已经成为产业数字化、智能化发展的必要基础，应用类智能终端创新呈现出协同、多学科、场景知识和经验等特征，创新空间巨大，但也面对着智能终端供给不足、创新难度各异等难题。5G时代一个重要的特征是5G终端整机形态类型迅速增加，不断产生新的融合，扩大泛终端的外延，形成5G全场景的新生态。随着5G商用内容的创新，泛终端的融合也将成为趋势。5G泛终端的融合通过5G SA网络、AI即服务、5G消息MaaP、eSIM数据，和数字化生产平台等五个驱动力，将进一步促进垂直领域的长尾市场价值提高，更多泛终端数字化生产力平台承载数字经济得以长远发展。5G仅商用一年，终端产业发展前景广阔，但仍面临着诸多挑战，5G中高频射频器件首当其冲。中国5G中高频器件产业发展面临五大挑战，一是半导体和材料产业基础相对薄弱，对射频器件产业支撑不足；二是整体解决方案能力不足，低价竞争难以维持高强度研发；三是高水平专业人才匮乏，互相挖人不利于企业稳定；四是产业投资存在过热现象，盲目投资易造成行业资源浪费；五是共性关键技术投入不足，创新资源缺乏整合。为此，加强基础研究和原始创新，带动整机作用，探索新型IDM发展模式，加强产业链上下游协同成为关键。

股市有风险　入市须谨慎

中航证券研究所发布　　证券研究报告

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

我们认为，受益于“新基建”政策的频频落地与 5G 建设的不断加速，下游以物联网、工业互联网等各应用场景有望持续收益，建议关注子领域：工业互联网。

短期来看，我们认为，伴随着 5G 商用逐步铺开，其下游包括车联网、智慧城市在内的各应用领域发展也将趋向成熟，对于 MEC 部署规模以及云计算、边缘计算等业务的需求也将随之扩大。同时，工业互联网是工业数字化转型浪潮下，工业体系和互联网体系深度融合的产物，是新一轮工业革命的关键基础设施和重要支撑，我国参与工业互联网产业的企业数量约为 1012 家，从业务类型上可以分为产品和技术提供企业、规划设计和咨询服务企业、系统集成商、行业用户以及协会等其他部门。部分企业业务存在交叉，但从产业市场结构上看，我国工业互联网企业主要偏向于边缘层，提供产品和技术企业占比为 51.57%，达到一半以上，但真正应用工业互联网平台的企业数量较少，占比不足 10%。建议关注子领域：工业互联网。

中长期来看，从电信运营商市场来看，700MHz 将是中国移动与中国广电、中国电信与中国联通两大联盟竞争的关键点。如果能够商用 700MHz，在 5G 网络部署初期，利用该频段能够为中国移动建网节省不少宝贵资金，同时也能加快 5G 网络的部署进度，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 工业互联网：我国工业互联网企业主要偏向于边缘层，提供产品和技术企业占比为 51.57%，达到一半以上，但真正应用工业互联网平台的企业数量较少，占比不足 10%。我们预计在政策助推下工业互联网有望加速发展。

② 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。

③ 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。

④ 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。

⑤ 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。

- **建议重点关注：**

  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；
  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，中航证券研究所首席分析师。
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。
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。
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。