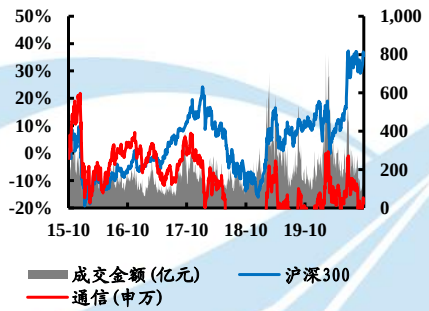
中航证券研究所
首席分析师：张超
证券执业证书号：S0640515070001
分析师：刘 琛
证券执业证书号：S0640520050001
电话：010-59562534
邮箱：jiangcr@avicsec.com
分析师：蒋聪汝
证券执业证书号：S0640517050001
分析师：宋 博
证券执业证书号：S0640520090001

通信行业周报：中国宽带发展白皮书发布，为产业发展注入发展新动能

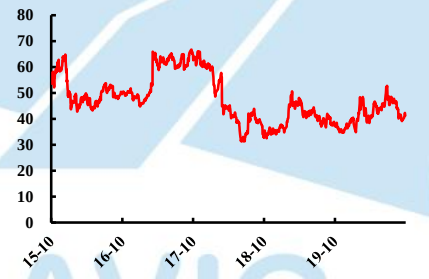
行业分类：通信　　2020 年 10 月 16 日

行业投资评级	增持
PE（TTM）	41.32
PB（LF）	2.79
基础数据（2020.10.16）	

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：

本周通信指数+1.74%，行业排名 13/28；上证综指收于 3336.36（+1.96%），创业板指报收 2724.50（+1.93%）；

板块表现前五名：世纪鼎利（+15.42%）、科信技术（+13.03%）、中光防雷（+11.86%）、广和通（+11.44%）、邦讯技术（+10.28%）；

板块表现后五名：意华股份（-9.76%）、移远通信（-7.13%）、光迅科技（-3.28%）、中嘉博创（-2.11%）、日海智能（-2.04%）。

➢ 重大事件：

1、美国务院试图将蚂蚁集团列入黑名单 外交部：将继续采取必要措施；

2、诺基亚获得台湾中华电信 5G Small Cell 合同；

3、“中国广电”横空出世，第四大通信运营成立，挑战移动联通电信。

➢ 核心观点：

①中国宽带发展白皮书发布，为产业发展注入发展新动能：中国信息通信研究院于本周四在工业和信息化部主办的“中国国际信息通信展-2020 年‘百城千兆’暨未来城市发展高峰论坛”中正式发布《中国宽带发展白皮书（2020 年）》，并在论坛中就下一步推进“百城千兆”建设提出了相关建议。

白皮书则主要就宽带网络在新基建政策下发展新方向、我国宽带网络发展现状、未来发展方向及支持产业发展举措这四大方面进行阐述。目前我国的宽带网络中移动宽带多年来历经了从 3G 至 4G 的追赶以及 5G 的引领飞跃，逐步成为全球移动宽带发展的主力军，截至今年二季度，我国 5G 基站规模达 41 万个，4G 基站规模达 560.2 万个，目前在全国移动基站总量占比分别达 4.7%与 63.9%；而光纤宽带方面已实现从铜缆接入到光纤入户，从城市到农村的产业快速升级与用户深度下沉，截至今年二季度，我国光纤网络覆盖家庭已超 3 亿个，其在整体宽带端口占比已超过 92%。

总的来说，我国宽带网络的未来建设重点主要聚焦于千兆宽带和 5G 等下一代信息通信基础设施。目前在新基建领域，宽带网络建设占据重要地位，全国各地区也纷纷出台政策性文件，紧跟建设步伐，聚焦到具体举措方面，白皮书中主要提出以下四点：一是加快 5G 网络在各个应用场景部署以及持续推动大型云计算、边缘计算数据中心等支持性设施建设；二是加快工业互联网以及基础设施的数字化改造建设进度；再有就是持续加大以 6G、卫星互联网等新一代通信技术研发并在物联网、车联网等前沿下游产业布局方面进一步加强；最后一点则是通过营造良好社会应用场景与政策支持环境来进一步促进产业生态体系建设。**未来，伴随着我国宽带网络建设的进一步完善，流量快速增长**

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

的驱动下，包括光纤光缆在内的相关需求量也将不断增长，进一步利好产业链相关上游供应商以及数据中心服务提供商。下游应用场景方面，在千兆网络业务的创新与下游应用相互协同发展趋势之下，以工业互联网、物联网等各细分领域的建设部署也将进一步提速，中长期建议关注 5G、工业互联网板块龙头企业。重点推荐子领域：电信运营商；基站制造商；光模块；数据中心。

②5G 新势力中国广电成立，驱动行业增量投资：中国广电网络股份有限公司于 10 月 12 日正式在京成立，注册资本达 1012 亿元，成为继中国移动、中国电信、中国联通后的第四大运营商。根据中国广电注册信息来看，发起人除原有广电系外，阿里巴巴、国家电网分别各出资 100 亿元，持股比例达 9.88%，成为仅次于中国广电的第二大股东。

此次公司的成立标志着中国广电也将入局我国原有三大运营商垄断的网络市场。目前中国广电已在去年 6 月拿到 5G 牌照，在基站建设方面，继中国电信与联通达成合作后，公司目前也通过与中国移动签约实现基站共建共享，中国广电的手机用户除了可以使用广电自建的 5G 基站，还将可以共享使用移动的基站。

并且中国广电手握信号强、传输距离长的 700MHz 这一 5G 建网“黄金频段”，中国移动则是具有成熟的技术与运营经验，此次双方的强强联合也将加速国内运营商之间的良性竞争，为用户带来更好的服务与更低廉的资费，以及更多入网方式的选择。而从对产业链上游的设备供应商角度来看，此次中国广电的入局也推动我国首批 5G 700MHz 设备完成型号核准入网工作，伴随着中国广电网络建设部进一步铺开，将持续利好以华为、中兴为首的多家产业链内优质设备企业。

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，中传的出现会驱使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。
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。