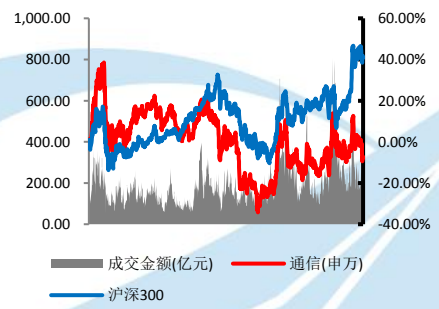
中航证券金融研究所
首席分析师：张超
证券执业证书号：S0640515070001
分析师：宋 博
证券执业证书号：S0640520090001
分析师：蒋聪汝
证券执业证书号：S0640517050001
电话：010-59562534
邮箱：jiangcr@avicsec.com
分析师：刘 琛
证券执业证书号：S0640520050001

通信行业周报：GSMA 发布“全球 5G 发展展望”报告

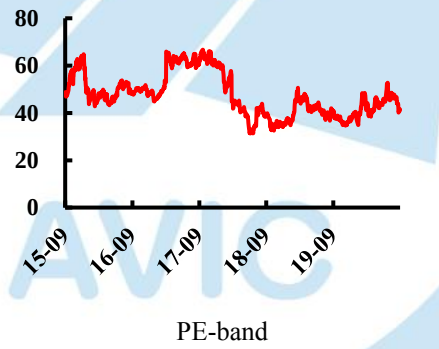
行业分类：通信　　2020 年 9 月 21 日

行业投资评级	增持
PE（TTM）	41.55
PB（LF）	2.81
基础数据（2020.9.20）	

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 2.38%，行业排名 18/28；上证综指收于 3338.09（+2.38%），创业板指报收 2596.08（+2.34%）；

涨幅前五：华测导航（+17.82%）、金信诺（+14.81%）、东土科技（+13.86%）、立昂技术（+12.38%）、通宇通讯（+11.94%）；

跌幅前五：天邑股份（-10.84%）、波导股份（-7.43%）、华星创业（-4.55%）、*ST 信通（-4.32%）、永鼎股份（-4.20%）；

➢ 重大事件：

1、AMD 业务总经理：已获得对华为供货许可证；

2、GSMA 庞策：2025 年 5G 建网投资将达万亿美元；

3、2020 新一代移动通信产业发展金坛茅山峰会上，发布“3+1”个行业研究白皮书和产业报告。其中，包含《5G 新基建发展白皮书》、《中国 5G 区域发展指数白皮书》、《5G 产业发展白皮书（2020）》三本白皮书及一份《金坛新一代移动通信产业发展年度报告（2020）》。

➢ 核心观点：

GSMA 发布“全球 5G 发展展望”报告：2020 新一代移动通信产业发展金坛茅山峰会在江苏常州金坛举办，GSMA 大中华区战略总经理庞策作了“全球 5G 发展展望”主旨报告。根据 GSMA 报告数据显示，**①在 5G 发展上，截止今年 9 月份，全球所有的地区已经商用了 136 张 5G 网络。**亚洲区域在 5G 使用率上排在首位。“无论从 5G 套餐用户还是连接数，中国超过了其他所有国家的总和”庞策表示。目前，中国 5G 用户 1.35 亿户，韩国的 5G 用户达到了 1000 万；美国的 5G 用户有 500 万，年底预计达到 1000 万；欧洲虽然部署的网络比较多，但用户规模还不是很大，目前只有 130 万的 5G 用户，预计年底将会达到 500 万。**②5G 网络投资也在攀升，预计到 2025 年，全球运营商将投资 1 万亿美元建设 5G 网络。**GSMA 预计到今年年底全球将有 1.65 亿 5G 用户，到 2025 年这个数字会达到 17 亿；从 5G 用户的渗透率来说，预计到 2025 年，韩国会达到 67%，美国是 55%，中国和日本比较接近，在 45%左右，欧洲是 29%。**③B2B 机会将增加，**调研显示，消费者愿意为 5G 网络支付更多，前提是消费者需要看到 5G 网络提供的优势和服务创新。人们对 5G 将提供创新新服务的期望，与人们倾向于升级并为 5G 网络支付更多费用之间存在很强的相关性除了 TO C 业务，GSMA 认为，运营商未来在 5G 领域的增长主要是在 To B 市场。受到企业和行业数字化转型的推动，5G 时代 B2B 机会将增加。具体哪些行业

股市有风险　入市须谨慎

中航证券金融研究所发布　　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

会成为未来发展的重点。根据 GSMA 的另一项调研显示，27%的运营商认为制造行业会带来较大的增量的机会;排名第二的是金融行业;第三是零售;第四是医疗农业。

短期来看，我们继续看好“广电全国一网”，中国广电的 5G 目标网络将坚持低频+中频多频协同，以此支撑更多 5G 特性，结合 700MHz 频谱资源与 5G 网络的特点，兼顾 2C 和 2B 市场，做到广覆盖的同时，实现降本增效。凭借庞大的广电用户资源以及资本入局，中国广电网络股份有限公司将成为推动中国 5G 发展的重要力量，短期来看，随着“全国一网”进入倒计时，广电系资源整合逐步推进，建议短期关注：广电网络。

中长期来看，我们认为全球 5G 基础设施建设逻辑不变，且使用 5G 网络的用户将进一步提升，考虑到 5G 时代中国通信运营商将进一步在应用端发力，我们认为重点推荐子领域：①通信运营商；②基站制造商；③光模块;④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:

短期关注:

通信运营商：广电网络。

长期关注:

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，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。