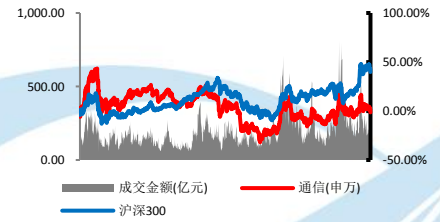
中航证券金融研究所
首席分析师：张超
证券执业证书号：S0640515070001
研究助理：宋 博
证券执业证书号：S0640118080024
分析师：蒋聪汝
证券执业证书号：S0640517050001
电话：010-59562534
邮箱：jiangcr@avicsec.com
分析师：刘 琛
证券执业证书号：S0640520050001

通信行业周报：华为打造 5G 精品网，加速智慧广电落地

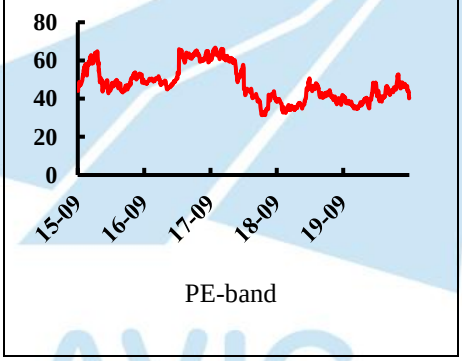
行业分类：通信　　2020 年 9 月 13 日

行业投资评级	增持
PE（TTM）	40.57
PB（LF）	2.74
基础数据（2020.9.11）	

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



PE-band

资料来源：wind，中航证券金融研究所

➢ 行情回顾：

本期通信指数-8.19%，行业排名 27/28；上证综指收于 3260.35（-2.83%），创业板指报收 2536.62（-7.16%）；

涨幅前五：波导股份（+9.93%）、盛路通信（+4.51%）、永鼎股份（+4.38%）、ST 新海（0.00%）、佳讯飞鸿（-0.21%）；

跌幅前五：中富通（-20.01%）、中光防雷（-17.66%）、欣天科技（-16.62%）、移远通信（-15.84%）、太辰光（-14.95%）；

➢ 重大事件：

1、北京实现 5G 独立组网全覆盖；

2、华为：打造 5G 精品网 加速智慧广电落地；

3、华为 2020 年开发者大会发布 HarmonyOS 2.0、EMUI 11、HMS、HUAWEI HiLink、HUAWEI Research 等一系列创新。

➢ 核心观点：

华为打造 5G 精品网，加速智慧广电落地：ICT 基础设施正成为智能世界的基石。以 5G、人工智能等为代表的新兴技术正成为推动社会可持续发展，成为经济增长的新动能，于此同时，广播电视行业环境变化、市场竞争加剧、用户收视习惯改变，对传统有线电视业务形成强有力的冲击。在中宣部、工信部和广电总局的领导和指导下，中国广电研究提出了广电 5G 融合发展策略，坚持以全国有线电视网络整合发展与广电 5G 建设运营融合发展。充分激活中国广电持有的 5G 牌照以及广电、电信政策许可的价值，以整合协同为起点，带动建设协同，业务运营协同，实现“全国一网”。**700MHz 频率作为移动通信领域的“黄金频段”，具有覆盖距离远、穿墙能力强等特点，是实现 5G 广覆盖的最优选择。尤其适合在密集城区高层、高密度办公楼和住宅等进深较小的场景深度覆盖，同时也适用在乡镇和农村区域进行 5G 广域覆盖。**从全球来看，在德国、法国、匈牙利、意大利、瑞士、挪威、澳大利亚、沙特、泰国等国已发放 700MHz 频谱，德国 VDF 已经实现了全球 700MHz 5G 的首个规模部署。随着中国 5G 的蓬勃发展，广电 700MHz 凭借其覆盖优势，

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

必将为中国 5G 实现全球引领发挥重要作用。中国广电联合华为率先完成全球首个 5G 700MHz 频段 2*30MHz 大频宽端到端系统业务演示验证，该方案采用华为最新支持 700MHz 频段 2×30MHz 频宽的 4T4R 基站设备和华为 Mate X 手机，下行峰值速率达到 300Mbps 以上，上行峰值速率达到 150Mbps 以上，也为中国广电 5G 商用奠定坚实基础。根据工信部数据，国内已建成了超过 48 万个的 5G 基站，5G 用户超过 6000 万，5G 网络终端连接数量已经超过一个亿，中国广电作为国家信息安全与网络建设的主力军，承接国家新基建的历史使命，也将携手华为、中信、国家电网等合作伙伴，加快建设一张面向未来、极简智能、安全可控的 5G 新型网络。

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 5G 基础设施建设逻辑不变，根据工信部数据，2020 年以来，我国 5G 基站数量以每周增加 1 万多个的速度持续推进。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。

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。