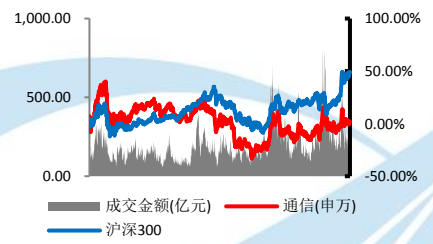
中航证券金融研究所
首席分析师：张超
证券执业证书号：S0640515070001
研究助理：宋 博
证券执业证书号：S0640118080024
分析师：蒋聪汝
证券执业证书号：S0640517050001
电话：010-59562534
邮箱：jiangcr@avicsec.com
分析师：刘 琛
证券执业证书号：S0640520050001

通信行业周报：中国电信发布 2020 年上半年服务质量报告

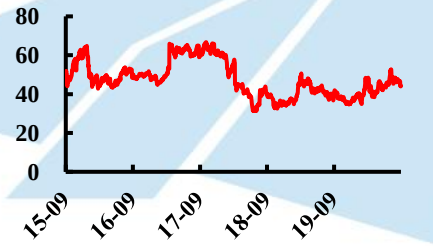
行业分类：通信　　2020 年 9 月 7 日

行业投资评级	增持
PE（TTM）	44.10
PB（LF）	2.98
基础数据（2020.9.4）	

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+0.00%，行业排名 10/28；上证综指收于 3355.37（-1.42%），创业板指报收 2732.15（-0.93%）；

涨幅前五：中光防雷（+19.50%）、邦讯技术(+18.68%)、华星创业(+12.66%)、宜通世纪(+11.86%)、万马科技(+10.19%)；

跌幅前五：深桑达 A（-6.58%）、海能达（-6.21%）、特发信息（-5.77%）、星网锐捷（-4.19%）、东软载波(-3.72%)。

➢ 重大事件：

1、Qualcomm 宣布将 5G 扩展至骁龙 4 系移动平台；

2、中国移动入股亚信科技成第二大股东；

3、北京市副市长殷勇：北京 5G 基站年底将超 3 万实现五环内连续覆盖。

➢ 核心观点：

中国电信发布 2020 年上半年服务质量报告：

①加快云改数转，拓展 5G 和云网等综合信息服务。2020 年上半年，中国电信立足通信信息行业的时代特点，把握生产生活的网络化、智能化和数字化趋势，努力克服新冠肺炎疫情等不利因素影响，勇挑重担、攻坚克难，积极推进 5G、数据中心等新型基础设施建设，为人民群众提供高品质双千兆网络、智慧家庭应用等综合智能信息服务。一是提供业界领先的 5G 网络服务。充分发挥与中国联通共建共享优势，加快 5G 网络建设，积极推进 SA 商用，牵头制定并发布《5G SA 部署指南》。截至 6 月底，在用 5G 基站接近 21 万站，超过 50 个重点城市实现 5G 网络连续覆盖，5G 速率客户体验领先。二是以 5G + 光宽 + WiFi6 为引领，提升家庭千兆接入服务。构建高品质千兆宽带接入，实现“万兆到楼（小区）、千兆到户”，持续提升全屋 WiFi、天翼看家、天翼高清等智家应用交付服务水平，充分满足家庭用户在线教育、远程办公、视频娱乐等升级信息化需求，全方位打造智慧社区、智慧家庭等智慧生活空间。三是推进“云改数转”，赋能升级政企服务。加快“2 + 4 + 31 + X”的云和 IDC 一体化布局，打造大视频、大数据和 AI 等数字化平台，

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

聚焦企业上云的典型场景，针对政务、医疗、教育等行业推出系列云网应用和服务。

②落实提速降费，惠及民众支撑经济转型。2020 年上半年，中国电信充分发挥信息通信业基础性、关键性作用，在加快自身发展的同时积极回馈社会，稳步推进网络提速降费，为经济社会数字化转型提供强有力的支撑。一是进一步推广大流量套餐，让更多用户享受更加便宜的通信服务。2020 年 1-6 月移动流量平均单价为 4.8 元/ GB，相比 2019 年下降 4%。二是针对中小企业用户推出三项专属优惠举措。速率 100Mbps 以下的企业普通宽带免费提速至 100Mbps，互联网专线速率 50Mbps 以下的中小企业和制造业用户免费提速至 50Mbps、IPv6 单栈互联网专线给予 95 折优惠，云主机、云办公类业务等应用免费体验使用 3 个月。截至 6 月，中小企业互联网专线平均单价较去年下降 13.55 %；企业宽带平均单价较去年下降 21.1%。

短期来看，我们继续看好“广电全国一网”，不同于电信业由国家统一出资建设的机制，中国的广电事业是由省、市、区、县四级体系，自筹资金，自主建设。在全国 31 个省市自治区，有近 3 亿户家庭，分属一千多个有线电视网络运营公司。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 基站数量每周增加 1 万多个，目前全国已建成的 5G 基站超过 25 万个。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。