

中国联通集采 41.6 万 LTE 基站，发力 VoLTE 和物联网

最近一年行业指数走势



事件: 中国联通官方消息显示,中国联通已于日前发布无线网络整合项目招标公告,采购内容主要包括:L900及L1800基站41.6万站、L1800整合、软件功能等。从公告来看,此项目来源是自筹资金,金额高达348.4亿元;项目中标人数量为3-4个;项目将进行资格后审,未通过资格后审的投标人,其投标将被否决。

点评:

- **缓解运营压力,提高频谱效率:** 频谱是运营商的核心资源,利用有限的频谱资源最大化收益是运营商不断追求的目标。2018年前三季度,电信业务总量同比增长139.8%,但收入仅增长3.0%。在提速降费的趋势下运营商增量不增收压力日益沉重,基本难以依靠自有资金支持5G建设,在这种困境下运营商需要提高已有频谱利用效率,节约网络运营成本。
- **2/3G减频退网,增加4G可用频谱资源:** 目前联通已形成WCDMA语音承载网和LTE数据流量承载网,GSM网络承载的语音和流量急剧减少,极大地浪费了有限的频谱资源。有资料显示某地市语音流量占比中,使用32M频谱资源的GSM网络只承载语音8.64%,流量0.08%;同时5G网络建设完成后联通将同时运营4张网络,运营成本和复杂度高,因此重耕GSM频谱资源是大势所趋。目前联通还缺少一张面向未来演进的低频段底层网,可通过900MHz频段重耕,辅以LTE带宽压缩、共谱调度和2T4R技术提高900MHz频段的频谱效率,改善数据业务深度覆盖和扩大广度覆盖,承载语音和物联网。
- **提升LTE深度/广度覆盖和未来VoLTE覆盖能力:** 近两年联通加快了900MHz承载的2/3G用户迁移,此前联通专家曾表示未来将建设一张900和1800MHz的双频网,基站总数将达到100万以上,此次大规模采购表明2019年联通或将在已完成2G退网的部分城市部署L900。目前联通1800MHz LTE网络覆盖和质量较好,但在城区由于建筑物的影响存在深度覆盖问题,且一些边远农村还未覆盖;另外联通4G终端进行语音呼叫基本上是CSFB到3G网络,但5G时代VoLTE是不能绕过的必然选择。有联通专家认为VoLTE将部署在现有1800MHz频段,同时利用900MHz的重耕进一步提升VoLTE的覆盖能力。
- **补充NB-IoT,开通NB-IoT 900M网络:** L1800现网基站可演进性较好,全部支持LTE现网升级NB-IoT,对联通抢占物联网市场有先发优势,因此有专家建议,联通NB-IoT网络优选L1800升级方案;900MHz业务重载时不做物联网主力部署频段,定位为NB-IoT补充,在L900MHz设备和NB-IoT需求场景均具备时开通NB-IoT 900M网络,随后续频谱重耕节奏及L900演进部署时间点,根据G/U业务发展情况,启动G/U退网,最终演进为NB-IoT/LTE900。
- **风险提示:** 网络重耕不达预期;中国5G资本开支及商用进展低于预期;国际市场逆全球化影响、贸易摩擦影响等。

联系信息

李宏涛

分析师

SAC证书编号: S0160518080001

liht@ctsec.com

唐航

联系人

tanghang@ctsec.com

相关报告

- 1 《任正非就热点问题接受采访,工信部发文开启eMTC商用:通信行业周报》 2019-01-20
- 2 《通信【财通通信李宏涛团队】2019年策略:两个集团+两个逻辑+两个方向》 2019-01-16
- 3 《5G商用正式加速,中国联通500亿债券发力5G建设:通信行业周报》 2019-01-13

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (十亿)	收盘价 (01.22)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
300602	飞荣达	6.3	31.00	0.79	1.16	1.82	39.2	26.7	17.0	增持
002792	通宇通讯	7.5	33.33	0.59	0.73	1.03	56.5	45.7	32.4	增持
002281	光迅科技	17.2	26.53	0.65	0.85	1.13	40.8	31.2	23.5	增持
000063	中兴通讯	85.7	20.44	-1.48	1.21	1.51	-13.8	16.9	13.5	增持

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财, 财通天下

信息披露

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。