

广电获5G商用牌照，上下而求索

2019 年 06 月 10 日

【事项】

- ◆ 据中央电视台、人民日报报道，6月6日上午，工业和信息化部举行了发牌仪式，国内三大运营商与广电、铁塔公司董事长参会。在会上工信部颁发了国内首批 5G 牌照。
- ◆ 这标志着我国正式步入了 5G 时代，也意味着中国成为了继韩国、美国、瑞士与英国之后，全球第五个 5G 正式商用化的国家。
- ◆ 首批 5G 牌照以「3+1」的方式总共发下 4 张，三大运营商各 1 张，广电（中国广播电视网络有限公司）1 张。广电系成为了全新增量，它或将基于前期 700MHZ 时点的智慧社区、智慧城市形成特有 5G 布局，同时与超高清技术结合，为 4K/8K 视频业务提供全面解决方案。

强于大市（维持）

东方财富证券研究所

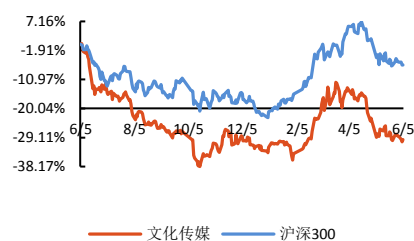
证券分析师：陈博

证书编号：S1160517120001

联系人：高思雅

电话：021-23586480

相对指数表现



相关研究

《困知勉行，积厚成器》

2019.06.04

《5月国产片萎靡，观影人次再下滑》

2019.06.03

《4月内地票房同增20%，《复联4》
领衔五一档》

2019.05.06

《好未来FY19Q4经营利润持续改善，
单教学点收入增速放缓》

2019.04.26

《兑现承诺，FY19Q3新东方利润率改
善》

2019.04.24

【评论】

获 5G 牌照有利于推动广电转型。2018 年我国有线电视用户规模约 2.23 亿户，同比下滑 8.8%，用户持续流失，此外，双向化率较低、用户缴费率低、各省网络质量差异大等问题，同样制约着广电企业的盈利能力。广电顺利获得 5G 牌照，有望实现传统有线业务的突破，培育业绩新增长点。

较之传统通信厂商，广电存在一定劣势：1) 分省自治，国网融合尚未实现，如今 5G 牌照已发放，全国一网有望提速；2) 5G 关键技术来源于无线空口技术、网络组网技术两方面，目前有线电视的网络基础设施较为落后，广电建网所需人才及技术积累不足；3) 5G 对传输与带宽提出更高要求，其建设需要投入大量资金，今年 3 月国网与中信、阿里达成战略合作协议，能获得一定支撑；4) 业务拓展能力、用户服务相对落后。

广电运营商在智慧广电、超清视频等领域更具潜力。结合 5G 特点，具体看来有几个发展方向：

1) 5G 具备超高的传输速率、超大带宽特性，广电在超清视频领域具备先发优势：面对移动互联网的竞争，广电需要进行业务及内容层面的创新，研发智能机顶盒、人机互动语音识别技术等，通过大数据搜集分析用户需求，打造高质量的个性化内容产品，并进行科学推荐；通过 VR/AR 模式，如 VR 新闻、VR 游戏、VR 购物等，增强用户的沉浸式体验；

2) 5G 具备超低延时与高可靠性、万物互联等特性，广电可以发展物联网业务：目前广电系统使用的 700MHz 频段具有信号传播损耗低、覆盖广、穿透力强等特性，组网成本低，适合大范围网络覆盖，被视为发展物联网的黄金频段，由此可以以“智慧家庭”、“智慧小区”、“智慧城市”建设为目标，挖掘物业、安防、消防、居家、养老、服务等多维度的商业机会。

标的方面，建议关注在上述领域积极布局的贵广网络（600996.SH）、华数传媒（000156.SZ）。

【风险提示】

全国一网整合进度不及预期；
5G 业务推进不及预期；

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格
分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，本报告清晰准确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，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。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。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。