

中国广电 5G 时间表公布, 带来 5G 增量投资

最近一年行业指数走势



联系信息

李宏涛

分析师

SAC 证书编号: S0160518080001

liht@ctsec.com

赵晖

分析师

SAC 证书编号: S0160519070001

zhaohui@ctsec.com

相关报告

- 1 《首届世界 5G 大会成功举办, 引领 5G 创新应用潮:通信行业周报》 2019-11-25
- 2 《运营商携号转网细则公布, 5G 换机潮/杀手级应用到来:通信行业周报》 2019-11-18
- 3 《5G 助力进博会, 杀手级应用诞生:通信行业周报》 2019-11-11

事件: 11月21日世界5G大会举办期间中国广电董事长赵景春表示, 预计2020年中国广电将正式推出5G商用个人业务等。

- **坐拥700M频谱资源与5G牌照, 广电正式宣布进军5G建设。**中国广电一直拥有被称为是“黄金频段”的700MHz频谱资源, 并且与2019年6月与三大运营商一同获得5G商用牌照, 市场对广电是否会参与5G建设一直存在疑惑。如今广电终于高调宣布布局, 将为5G建设带来新的驱动力。中国广电还公布了5G时间表, 拟于2020年开始广电5G正式商用, 同时开展个人用户业务和垂直行业业务; 争取2021年基本把广电5G网络打造成为正能量、广联接、人人通、应用新、服务好、可管控的新型网络。
- **从技术标准、规划引领、合作发展到产业支撑全面推进。**从技术标准来看, 中国广电已加入3GPP国际组织, 牵头制定700MHz 5G大带宽国际标准, 并计划在2020年3月份3GPP R.16版本冻结前完成。在规划方面, 借鉴移动网络建设经验, 中国广电将实施700MHz+4.9GHz“低频+中频”协同组网策略, 并且直接采用SA独立组网路线。根据大会上公布的信息, 广电在未来将要和一家运营商合作, 采用MOCN的方式实现共建共享, 也就是在无线接入侧实现共建共享, 并通过承载网连至各自的核心网。在产业支撑方面, 广电700MHz 5G此前还没有基站设备和手机支持, 经过与产业链企业的共同努力, 现在产业链已经基本能够满足规模建网需要。
- **广电建设已经开启, 硬件建设先行, 持续看好基站、主设备、射频等领域。**当前广电5G建设已经开始, 首批进入18个城市, 未来将拓展到全国范围。广电在台网联动、推动融媒体制作、智慧化传播和精准化服务方面有别于三大运营商, 同时发挥内容集成播控及内容创意创造优势, 后续将打造5G的新应用场景。当前我们持续看好优先受益5G建设的基站、主设备、射频天线等硬件领域, 2019Q4运营商将开启对2020年建设的集采, 中标企业有望获得大量订单, 2020年将是业绩开始释放的时期。继续推荐基站: 中国铁塔; 主设备龙头: 中兴通讯; 射频天线厂商: 盛路通信、大富科技等。

风险提示: 广电5G建设进度不及预期; 700M产业链配套不够成熟。

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (11.25)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
300134	大富科技	105.76	13.78	0.03	0.25	0.43	459.33	55.12	32.05	增持
002446	盛路通信	85.38	9.53	0.14	0.22	0.27	68.07	43.32	35.30	增持
000063	中兴通讯	1,282.46	30.41	-1.67	1.21	1.73	-18.21	25.13	17.58	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。