



通信行业周报：中国广电开通首个 5G 基站，广电低成本 5G 网驶入快车道

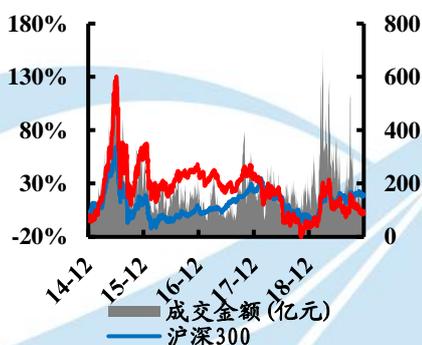
行业分类：通信

2019 年 12 月 6 日

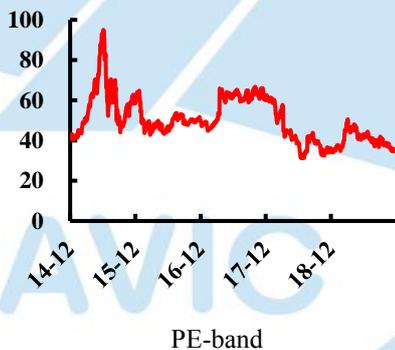
行业投资评级	增持
PE (TTM)	35.90
PB (LF)	2.58

基础数据 (2019.12.6)

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



资料来源：wind，中航证券金融研究所

行情回顾：

本周通信指数+3.07%，行业排名 6/28；上证综指收于 2912.01(+1.39%)，创业板指报收 1726.80 (+3.72%)；

涨幅前五：恒信东方(+13.31%)、星网锐捷(+12.82%)、太辰光(+10.92%)、剑桥科技(+9.55%)、*ST 信通 (+9.19%)；

跌幅前五：*ST 信威 (-9.82%)、润健股份 (-2.70%)、*ST 北讯 (-2.65%)、博创科技 (-2.57%)、高新兴 (-1.84%)。

重大事件：

- 1、华为正式起诉 SCC，请求法院认定美国联邦通信委员会(FCC)有关禁止华为参与联邦补贴资金项目的决定违反了美国宪法和《行政诉讼法》；
- 2、联通 5G 规模组网项目基站租赁采购公示：华为中兴等 5 企业入围；
- 3、海尔构建工业互联网新生态助国家人工智能创新应用先导区在青落地。
- 4、中国广电 5G 商用时间表出炉、开通首个 5G 基站以及 20 家地方广电与华为等通信设备商签约规划 5G 建设，中国广电的 5G 驶入快车道。

核心观点：

中国广电开通首个 5G 基站，广电低成本 5G 网驶入快车道：本周，中国广电在长沙开通 5G 基站，这是中国广电的首个 5G 基站，也是全球首个 700MHz+4.9GHz 5G 基站。中国广电董事长赵景春在 2019 世界 5G 大会上表示，中国广电是目前全世界唯一一家获得 5G 牌照并用 700MHz 频段建网的广电运营商。中国广电披露 5G 时间表：2020 年，广电 5G 正式商用，同时开展个人用户业务和垂直行业应用；2021 年，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，建设 5G 精品网，是中国广电提出的建网基调。组网策略上，中国广电采用了 700MHz+4.9GHz “低频+中频”协同组网策略，直接采用独立组网路线。700MHz 作为黄金频段，具备信号覆盖广、穿透力强、适合大范围网络覆盖，组网成本低等特性，将 700MHz 频谱应用于移动通信网络建设是业内共识。

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

在 5G 建设上，采用 700MHz 组网，成本和能耗相对较低，能够极大降低建网和运营成本。据通信产业网测算，700MHz 的覆盖能力是电信运营商高频网络覆盖能力的三倍，利用广电 700MHz 频段进行 5G 网络建设，只需要建设 40 多万基站即可实现全国覆盖；相对于三大电信运营商在国内要实现完整的 5G 网络覆盖，成本则高达 2-3 万亿元。采用 700MHz 低频段组网，有利于广电在短时间内建设一张低成本 5G 网。我们认为不同于三大电信运营商所做的语音网运营、移动网运营，中国广电业务一直定位于有线电视网络，未来广电在有线电视网的基础上通过建立一张独立组网的 5G 来提供新的服务，与三大主流电信运营商形成差异化竞争。同时，根据此前广电发布资料，未来随着 5G+4K 超高清电视在家庭端的普及，中国广电依靠多年积累的 2.1 亿有线电视用户、1.3 亿直播星用户以及 DTMB 用户资源，有望在未来 5G 应用领域分享市场份额。未来，低成本 5G 基站快速组网建设会继续拉动 5G 基础设施投资，我们持续看好以基站，基站天线，光模块为代表的 5G 产业链。

重点关注子领域：

- ① 基站制造商：2019 年为 5G 建设元年，国内运营商将陆续开启 5G 商用，同时 5G 将进入大规模建设期，运营商无线主设备需求有望带动基站制造商业绩持续增长。
 - ② 天线：基站方面，5G 采用大规模天线技术（Massive MIMO）的应用，5G 基站将使得天线数量达到 64、128 或 256，相比 4G 基站数量增长 4、8 倍或 16 倍，天线行业直接受益。终端方面，华为 MATE30 系列手机总计使用了 21 天线，用于 5G 就有 14 条天线，相比于 4G 手机，5G 手机天线数量大幅提升，有望带动天线市场量价齐升。
 - 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。
- **建议关注：**基站制造商：中兴通讯；通信网络设备制造商：工业富联；基站端、无线终端天线制造商：硕贝德；光模块制造商：中际旭创。
- **风险提示：**
5G 商用落地不及预期；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：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

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，法国 ESGCI 硕士，分析师，从事军工行业研究。

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发送或为任何就发送、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其独立判断。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。