

传媒

中国广电牵手国家电网，5G 建设有望加速推进

评级：增持（维持）

分析师 康雅雯

执业证书编号：S0740515080001

电话：021-20315097

Email: kangyw@r.qlzq.com.cn

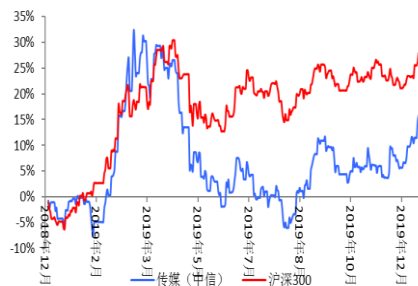
分析师 熊亚威

执业证书编号：S0740517090002

Email: xiongyw@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	150
行业总市值(百万元)	1642968.5
行业流通市值(百万元)	1143554.9

行业-市场走势对比

相关报告

【中泰传媒】广电行业深度报告：“全国一网”加速推进，ABC456带来新机遇

【中泰传媒】行业点评：广电总局发文，政策支持广电行业高质量发展

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2015	2016E	2017E	2018E	2015	2016E	2017E	2018E		
华数传媒	10.6	0.45	0.45	0.48	0.52	23.6	23.77	22.11	20.59	2.94	增持
贵广网络	8.57	0.30	0.27	0.33	0.35	28.9	32.25	25.76	24.55	1.02	未评级
东方明珠	9.37	0.59	0.57	0.59	0.62	15.9	16.47	15.91	15.03	4.55	未评级
歌华有线	9.19	0.50	0.54	0.51	0.52	18.4	16.91	18.19	17.59	-2.58	未评级
广电网络	9.78	0.15	-	-	-	65.9	-	-	-	-	未评级
天威视讯	8.25	0.32	-	-	-	25.8	-	-	-	-	未评级

备注 未评级个股盈利预测取自 wind 一致预期

投资要点

- **事件：**证券时报报道，中国广电与国家电网公司在 5G 方面的合作事项已基本确立，目前正有序推进，合作方案最快于年底出炉。
- **广电 5G 大幕拉开，建设稳步推进。**中国广电在通讯运营领域已做了诸多布局：
 - 2016 年 5 月，中国广电获得工信部颁发的《基础电信业务经营许可证》，成为第四大基础电信运营商；
 - 2019 年 6 月 6 日，工信部向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放 5G 商用牌照，中国广电成为第四家移动通讯运营商；
 - 2019 年 11 月 21 日，中国广电董事长赵景春在世界 5G 大会上，正式公布中国广电 5G 时间表，拟于 2020 年开始广电 5G 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；
 - 2019 年 11 月 23 日，中国广电首个 5G 基站在长沙开通，该基站采用华为公司的 5G 设备，是全球首个采用 700MHz+4.9GHz5G “低频+中频”协同组网策略的基站。
- **强强联合，广电 5G 建设有望加速推进。**中国广电与国网合作，一方面可以解决资金的问题，另一方面双方如果采用“共享铁塔”的方式整合资源，可以有效的降本增效，解决建塔与能耗的双难题。
 - 中国广电拥有稀缺的 5G 牌照与黄金频段”的 700MHz 频谱资源，同时广电系统拥有广播电视网络的运营经验及丰富内容和应用场景资源。
 - 国家电网资金实力雄厚，拥有遍布全国各地的塔杆资源，并可以提供电力保障。
- **国外运营商与电网合作已有先例。**2017 年日本东京电力公司（TEPCO）向运营商开放电力铁塔用来安装 5G 基站和天线设备等，成为电力公司的新收入来源。2018 年美国 AT&T 宣布 AirGig 项目，每一根现成的电线杆上，安装无线节点，传输高速宽带信号。
- **5G 对于广电行业有着诸多重要意义：**
 - （1）有望建设新的内容分发平台；
 - （2）有望切入移动互联网业务；
 - （3）通过 5G 实现高清电视直播，在吸引新用户的同时，提升现存用户的 ARPU 值；
 - （4）促进超高清产业发展；

- (5) 助力有线与无线网络的融合，促进智慧广电、融媒体等新业务的发展。尤其在专网建设，打造可管可控的传输网络方面，广电系将更具优势。
- **广电“全国一网”的深度整合与融合也在积极推进，有望与 5G 建设形成协同。**建成一张网将统一运营管理体系，提升规模效益降低成本，增强有线电视网的产品和服务能力，提高有线电视网的竞争力。同时有望让各地广电运营商一同参与到 5G 建设与运营当中，提升建设效率，调动地方积极性。
- **投资建议：**我们认为可以从两条思路选择标的：
 - 业务稳健，估值相对合理的公司：华数传媒、贵广网络、东方明珠、歌华有线；
 - 业务规模基数较低，未来新业务有望带来更多弹性的公司：广电网络、天威视讯。
- **风险提示：**行业加速下滑；5G 建设不达预期；整合不达预期；转型升级不达预期。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。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; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。		

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本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客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 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。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。

市场有风险, 投资需谨慎。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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。