

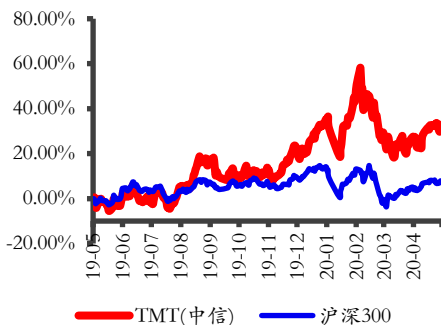


移动广电共享共建，利好 5G 产业链和广电系

行业评级：增 持

报告日期：2020-05-22

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：尹沿枝

执业证书号：S0010520020001

邮箱：yinyj@hazq.com

研究助理：郑磊

执业证书号：S0010120040032

邮箱：zhenglei@hazq.com

相关报告

- 《华安证券_事件点评_计算机行业_字节跳动入局汽车，互联网巨头纷纷瞄准车载场景》2020.5.20
- 《华安证券_行业研究_行业深度_车联网 V2X 5G 下游应用黄金赛道》2020-05-18
- 《华安证券_行业研究_行业深度_超高清视频助力电视大屏价值回归》2020-05-15

主要观点：

700M 黄金频段落地在即，5G 产业链或提前迎来市场增量

中国移动 5 月 20 日发布公告称，与中国广电开展 5G 共建共享，核心内容是双方共同投资建设 700M 频段的 5G 网络。据此我们认为：**1) 5G 建设成本较高，700M 频段可以大幅度降低组网成本**，中国移动 2020 年的 5G 建设开支为 1000 亿元，而中国广电在基站建设上面临起步较晚、资金不足等难题，双方的合作节省开支、优势互补。**2) 700M 与高频段形成补充，保证 5G 网络的广域覆盖，提高 5G 在农村和西部地区的渗透率**，助力西部开发和智慧农业的普及，进一步培养大众使用先进技术的习惯，提前享受 5G 带来的“数字红利”。**3) 我们推断 700M 网络定位为底层覆盖，数据承载目前主要依靠 2.6G**，中国移动并不会因此减少在 2.6G 5G 基站上的投资，共建 700M 网络将给上游设备厂商以及射频天线厂商带来市场增量。

移动广电合作，5G 下游应用工业互联网、车联网加速落地

工业互联网建设，网络是基础，700M 用来做 eMTC 恰逢其会。根据中国工业互联网产业联盟在 2020 年 4 月发布的工业互联网体系架构 2.0 版本，工业互联网共分为网络、平台、安全三大功能体系。其中，网络体系主要负责实现要素之间的数据传输、信息的相互理解以及要素的标记、管理和定位。工业互联网需要实现人、机、物全面互联，实现信息数据在企业内、企业间和产业链上下游各主体间的无缝传输，因此工业通信网络是重要的支撑基础。

车联网增长迅速，随着 5G 网络的部署，智能化和网联化的颠覆式技术创新使得车联网在 5G 下游应用市场空间大、确定性高。车联网的发展目标是基于 5G 和汽车工业相结合，“人-车-路-网-云”协同发展，最终达到在保障安全的前提下，提高出行效率。另外，5G 网络的下行速率普遍比 4G 快 10 倍以上，能够给车载的消费场景带来更好的体验。汽车的使用外部环境丰富，从城市到农村、矿山、偏僻地区。700M 能大幅度提升网络覆盖，加速车联网的发展和场景落地。

广电向电信加速渗透，广电系电信业务有望实质性落地

广电系亟待自身 5G 网络建设的推动，加大对电信业务的渗透。三网融合最成功的案例是 IPTV 业务，是电信系向广电系渗透的代表，2019 年电信运营商的 IPTV 用户数已经达到 2.9 亿户左右。而广电系向电信系渗透的代表，广电网络的有线宽带业务，用户数在 2019 年仅为 0.4 亿户左右。

中国广电网络股份有限公司即将成立，解决广电系省公司使用 5G 牌照的政策障碍。中国广电成立后一直聚焦“5G 网络建设”和“国网整合”。5G 网络建设方面，2019 年 6 月中国广电获得工信部颁发的 5G

商用牌照,标志着中国广电成为我国第四个电信运营商。国网整合方面,根据2016年11月,中宣部等部门下发的《关于加快推进全国有线电视网络整合发展的意见》,明确提出到2020年底实现全国有线电视一张网。第一步中国广电入股省级非上市有线电视网络公司,协同推进网络整合和全国性业务开展。第二步推动全国性有线电视网络股份公司组建并上市,并通过股权置换、吸收合并等方式,与已经上市的有线网络公司整合重组。2020年2月,中宣部等下发的《全国有线电视网络整合发展实施方案》,进一步梳理明确了未来中国广电和广电系省公司之间的关系。拟成立中国广电网络股份有限公司,中国广电携5G牌照等资源入股,各省网公司原则上采用认缴方式携网入股,战略投资者采用现金出资。由此,解决了广电系省公司使用5G牌照的政策障碍。

投资建议

通信领域建议关注主设备商中兴通讯,传输设备厂商烽火通信;计算机领域建议关注工业互联网平台企业用友网络、东方国信,车联网公司千方科技、德赛西威、移远通信;传媒领域建议关注广电系相关上市公司广电网络、东方明珠、华数传媒。

风险提示

5G网络建设进度不及预期;5G应用工业互联网、车联网发展不及预期;国网整合进度不及预期。

重点公司盈利预测:

公司	EPS (元)			PE		
	2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E
中兴通讯	1.22	1.35	1.72	29.06	29.03	22.87
烽火通信	0.84	0.90	1.13	32.84	35.65	28.59
用友网络	0.47	0.33	0.42	60.11	113.22	89.45
东方国信	0.48	0.63	0.78	27.28	22.52	18.23
千方科技	0.68	0.79	0.96	26.54	28.05	23.03
德赛西威	0.53	0.70	0.98	57.10	69.30	49.64
移远通信	1.66	2.95	4.79	87.91	72.90	44.95
广电网络	-0.14	-	-	-65.65	-	-
东方明珠	0.60	0.59	0.69	15.64	15.73	13.33
华数传媒	0.45	0.50	0.53	23.18	21.07	19.57

资料来源: wind, 华安证券研究所

注: 盈利预测采用 wind 一致预期, 数值截至 2020 年 5 月 21 日收盘

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。