

## 从四大运营商年度工作会议看 2021 年 5G 网络与运营发展方向

通信行业

推荐 维持评级

### 核心观点:

- **事件** 四大运营商年度工作会议均已召开,部署 2021 年主要方向与目标制定。
- 根据目前已有发展目标与推进程度,运营商 2021 年规划侧重角度不同,运营打法与优先发展领域呈现一定差异性。业务层面,中国移动提出八个聚焦,着重深化基于规模的价值经营,加快 5G 全面运营,补齐关键领域短板,加快数字基础设施、新型渠道体系和智慧中台建设,提高服务质量。中国联通以改革促发展,持续推进生态建设与共建共享。中国电信提高服务水平的主要方式为加快云网融合的基础设施建设,积极赋能内外部数字化转型。中国广电主要进行“全国一网”整合,协调广电 5G 一体化发展,打造平台化竞争优势。
- **中国移动:加快建设信息“高速”,打造品质一流新型基础设施;创新运营信息“高铁”,以高质量供给创造新需求推动新发展;全力推进智慧中台构建,提升数智化转型支撑水平。**可以看出中国移动网络基础较好,用户数量较多,发展较为稳健,承担创新底层技术攻关,尝试构筑新型智慧中台,打造世界一流的信息基础设施,全面展开 5G 经营,提高服务质量。
- **中国联通:推进混改,持续进行生态建设与共建共享。2020 年初提出的主要涉及市场、网络、政企、渠道、科技创新等六大体系变革全面落地。**年初联通推动建立在大市场部统筹下的产品中心和渠道运营中心。政企改革体现在设立政企客户事业群,对全集团的政企营销能力和产品能力建设总体推进。网络部门改革中联通成立“1 部 2 中心”,即网络部、云网运营中心、智网创新中心。科技创新的改革包括整合重组原联通研究院和原网络技术研究院,组建中国联通研究院。
- **中国电信:加快云网融合服务垂直行业客户,打造独特竞争优势。**中国电信坚持云改数转战略,走具有自身特色的企业数字化转型战略。中国电信移动用户数量少于中国移动,优势在于固定宽带用户,主要通过积极抓住垂直行业发展机遇,跨越连接向综合智能信息服务领域进军,赋能千行百业,拓展企业新空间。
- **中国广电:在确保内容安全播出的基础上,以一网整合和 5G 建设为契机,发展新技术、新模式、新业态,增强内容+网络核心竞争力。**中国广电除了利用 5G 牌照与网络建设契机,落实《全国有线电视网络整合发展实施方案》以推动各地深度整合,加快频谱清理与网络建设效率。同时,广电也利用自身内容优势,加强新一代信息技术在有线电视网络中的开发和应用,积极推动网络 IP 化、云化、智慧化升级,打造内容平台与新技术的核心竞争力。
- **投资建议** 2021 年起我国处在 5G 建设高峰期,而后将进入 5G 应用渗透增长期,建议关注运营商板块受益于新业务带来的增长。
- **风险提示** 5G 应用发展不及预期的风险、贸易摩擦的风险。

### 分析师

龙天光

☎: 021-20252646

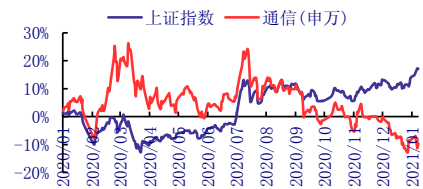
✉: longtianguang-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519060004

特此鸣谢: 宋宾煌

### 通信行业表现

2021-01-11



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### 相关研究

### 分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

龙天光：建筑、通信行业分析师。本科和研究生均毕业于复旦大学。2014 年就职于中国航空电子研究所。2016-2018 年就职于长江证券研究所。2018 年加入银河证券，担任通信、建筑行业组长。团队获 2017 年新财富第七名，Wind 最受欢迎分析师第五名。2018 年担任中央电视台财经频道节目录制嘉宾。2019 年获财经最佳选股分析师第一名。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

#### 公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座

公司网址：www.chinastock.com.cn

#### 机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤淼 010-66568479 gengyouyou@ChinaStock.com.cn