

移动广电合作协议正式推出, 5G 基建及应用 将加速落地 增持 (维持)

2021 年 01 月 27 日

证券分析师 侯宾

执业证号: S0600518070001

021-60199793

houb@dwzq.com.cn

研究助理 姚久花

yaojh@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件:** 1 月 26 日, 中国移动发布与中国广播电视网络有限公司订立有关 5G 共建共享的具体合作协议: 双方共同建设 700MHz 无线网络, 中移通信向中国广电有偿共享 2.6GHz 网络, 700MHz 无线网络新建、扩容、更新改造由双方按 1:1 比例共同出资。
- **移动牵手广电, 各施所长, 各补所短:** 从移动的角度来讲, 移动是国内最大的通信运营商, 目前已经建成全球规模最大的 5G 网络, 20 年开通 5G 基站超过 39 万站, 从频谱资源角度来讲, 700MHz 较 2.6GHz、4.9GHz 以及 3.5GHz (电联) 覆盖范围更广, 穿透力更强、组网成本更低, 因此基于与广电的合作, 中国移动拥有 700MHz+2.6GHz+4.9GHz 三大频段资源, 进而实现 700MHz 广域覆盖、2.6GHz 热点覆盖以及 4.9GHz 室内覆盖的布局, 更好的满足 2B 以及 2C 端的各类需求, 实现低成本、快速的 5G 覆盖; 对于广电来讲, 由于本身并非传统的电信运营商, 在 2G/3G/4G 方面并没有经验积累, 因此在 5G 网络建设、运维方面仍然面临一定苦难, 但是有偿共享 2.6GHz 频段的 5G 网络以及 2G/4G 网络, 帮助广电在 5G 时期能够快速打开局面, 同时基于本身内容优势, 更好的实现 5G 赋能电视网络、助力媒体融合发展。
- **国内共建共享大幕全面开启, 5G 建设及应用落地将提速:** 据中国联通中报披露, 与电信成功落实 5G 网络共建共享和共维, 双方累计共节省投资成本将超过 400 亿元; 我们认为移动和广电的共建共享, 对比电联的共建共享, 在节省资本开支的基础上, 更多的将会体现在生态共建, 双方充分发挥自身技术、资源等优势, 在加快基础设施建设的基础上, 实现 5G 与应用、媒体的融合发展。
- **通信板块压力逐步释放, 行业景气将加速向上:** 当前外部扰动逐步减少, 政策红利不断, 并且即将进入 5G 产业招标、运营商资本开支规划等产业催化剂的密集释放期, 行业景气度将实现稳步向上。建议持续关注以主设备、IDC、光模块为代表的新基建环节的投资机会; 同时当前 5G 应用萌芽逐步显现, 建议关注物联网、车联网、以及高清视频等环节投资机会。
- **建议关注的标的:** 中兴通讯、中国移动、中国联通、移远通信、中科创达、天孚通信、中际旭创、淳中科技、数据港、宝信软件。
- **风险提示:** 基站建设进度不及预期; 资本开支不及预期。

行业走势



相关研究

- 1、《通信行业跟踪周报: 本周专题: 卫星互联网等数字基建再获各地政策支持, 如何抓住相关投资机会?》2021-01-24
- 2、《通信行业跟踪周报: 本周专题: 分布式云促进云边协同, 超级自动化助力企业数字化转型, 持续关注相关赛道优质标的》2021-01-17
- 3、《通信行业跟踪周报: 本周专题: 5G 应用“满园春色”带动流量加速提升, 重点关注三大运营商估值修复和产业互联网等赛道投资机会》2021-01-10

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

