

通信

2021年02月24日

移广 700M 天线测试有序推进，5G 应用之基更完善

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

赵良毕（分析师）

戴晶晶（联系人）

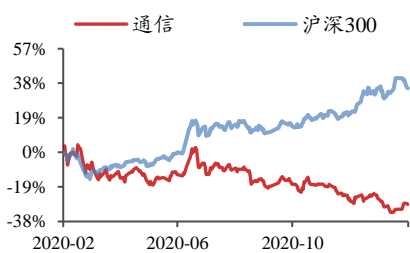
zhaoliangbi@kysec.cn

daijingjing@kysec.cn

证书编号：S0790520030005

证书编号：S0790120040005

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业点评报告-2021 年春节换一种方式拜年之 5G 消息》-2021.2.8

《行业周报-我国建成全球最大 5G 网络，5G 好用带来应用普及》-2021.2.7

《行业点评报告-通信低配与年报业绩增长背离，5G 利好不断促反转》-2021.2.4

● 移广组织多频段（含 700M）天线产品常态化测试，5G 普及有望不断拓展，维持通信行业“看好”评级

2月20日，中国广电及中国移动将组织多频段（含700M）天线产品常态化测试，测试结果将用于后续的采购环节。根据C114通信网数据显示，中国广电宣传2021年预计将新建700M基站数量超40万站，使得2021年全年基站建设数量有望突破百万量级，由于热点以及容量方面仍然依靠2.6GHz网络，因此2.6GHz的5G基站投资并不太受700MHz影响，运营商资本开支在700M方面更像增量资金，随着700M 5G产品的进行实际运用环节，5G网络会进一步普及和好用。

● 700M 覆盖效果更好，用电成本更低，维护成本更少，有望加速 5G 普及

700MHz 作为黄金频段，其覆盖效果比 2.6G 好，一个 700M 5G 基站相当于 2-3 个 2.6G 基站的覆盖范围。700MHz 基站耗电量显著低于 2.6G 基站，降低了使用成本。更低的耗电量减少了散热的配置，又降低了维护成本。700MHz 设备相比原 5G 更简单，平台更成熟，很像现在 4G 网络的 FDD 设备，用 4G4R/2G2R，为了进一步进行天面整合，后续会改为 4448 的天线方式，以便于在天线上能够直接支持 700MHz 设备的接入。中兴通讯已完成 700MHz+4.9GHz 载波聚合验证及 700MHz 商用产品新空口承载语音（5G VoNR）通话，华为则在 2019 年底已经推出支持 700MHz 频段的 5G 手机。由于 700MHz 的 5G 基站对芯片的依赖程度相比较低，在中美科技竞争的大背景下，700M 实际推进落地有望超预期。

参考中国电信的 800MHz 建设，通过四年的两个阶段建设共完成了 46 万个基站，基本实现了全国的覆盖推测可得，40 万中国广电 700MHz 基站有望覆盖全国 90% 以上的行政村，实现 5G 真正意义上的广覆盖，实现信号下沉解锁 2C 端无限潜力，实现 5G 网络“可用”到“好用”的变革。

● 投资建议：大空间 5G 应用、预期差 5G 设备，通信运营商边际改善

我们认为 2021 年第一季度 5G 板块反转在即，利好不断并陆续兑现：

一是运营商中国广电的加入，将为整个通信板块带来增量资金；

二是美新政府上台预期中美谈判重启有望带来通信估值修复；

三是参照往年经验，运营商会在 2021 年 Q1 启动设备集采，停滞近半年的 5G 建设有望如火如荼展开，迎来 5G 产业链的业绩边际改善；

推荐标的：运营商中国移动（0941），光模块中际旭创（300308）、新易盛（300502）、光迅科技（002281），5G 终端小米集团（1810），物联网移远通信（603236）、移为通信（300590）、广和通（300638）、和而泰（002402），视频会议亿联网络（300628）、会畅通讯（300578），国内 UPS 龙头科华数据（002335）。

● **风险提示：**中国移动和中国广电合作受中美贸易摩擦影响延缓；5G 商用推进不及预期风险。

附表：相关推荐公司估值表

股票代码	股票名称	股价 (2月23日)	EPS(元)			PE(倍)			评级
			2020年E	2021年E	2022年E	2020年E	2021年E	2022年E	
0941.HK	中国移动	46.40	5.3	5.4	5.6	8.75	8.59	8.29	买入
300502.SZ	新易盛	49.38	1.56	2.55	3.8	31.65	19.36	12.99	买入
300308.SZ	中际旭创	49.60	1.13	1.56	2.09	43.89	31.79	23.73	买入
002281.SZ	光迅科技	24.39	0.79	1.06	1.37	30.87	23.01	17.80	增持
002402.SZ	和而泰	21.54	1.22	1.81	2.46	17.66	11.90	8.76	买入
300638.SZ	广和通	55.00	0.47	0.66	0.89	117.02	83.33	61.80	买入
603236.SH	移远通信	239.29	2.08	3.3	5.22	115.04	72.51	45.84	买入
300590.SZ	移为通信	26.19	0.75	0.11	0.51	34.92	238.09	51.35	增持
1810.HK	小米集团	24.18	0.46	0.55	0.67	52.57	43.96	36.09	买入
300628.SZ	亿联网络	82.99	1.51	1.98	2.55	54.96	41.91	32.55	买入
300578.SZ	会畅通讯	35.96	0.98	1.47	2.11	36.69	24.46	17.04	买入
002335.SZ	科华数据	20.33	0.77	1.08	1.44	26.40	18.82	14.12	买入

数据来源：Wind、开源证券研究所（汇率使用2021年2月23日：1HKD=0.83RMB）

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的境内普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的境内普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5% ~ 20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn