

通信

2020年10月22日

全年基站建设目标提前完成，5G“好用”再加速

——行业点评报告

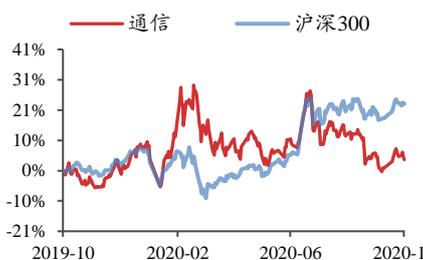
投资评级：看好（维持）

赵良毕（分析师）

zhaoliangbi@kysec.cn

证书编号：S0790520030005

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业深度报告-军工通信“十四五”升级，高壁垒铸造先发优势》-2020.10.20

《行业周报-千亿投资助力700M全国覆盖，5G进程再加速》-2020.10.18

《行业点评报告-第四大运营商千亿投资，5G从可用到好用更进一步》-2020.10.15

● 2020 基站建设目标提前完成，5G 终端连接数超 1.6 亿，应用端落地再加速

2020年10月22日，工信部新闻发言人闻库表示，截至2020年9月底，我国累计建设5G基站约69万个，终端连接数超过1.6亿户。超高清视频、云游戏、移动云、VR等个人应用场景逐渐丰富，垂直行业实践不断深化；2020年前三季度电信业务总量同增18.6%，固定资产投资同增16.5%，其中5G投资占比达38.2%。根据信通院数据显示，我国2019年建成5G基站超过13万站，2020年1-9月我国累计建成5G基站超50万站，提前完成年初50万基站建设目标，基本实现地市级5G覆盖。目前5G发展进入关键阶段，应用推广是目前的工作重点。随着苹果5G手机的推出以及5G信号连续性逐步提升，终端普及度稳步上行；叠加中国广电千亿投资助力700M基站建设使得5G信号快速覆盖，5G应用推广将迎来景气上升周期。

● 700M 基站建设有望实现 5G 信号全国快速覆盖，助力 5G 从可用到好用升级

2020年我国5G基站建设主要以大城市为主，主要省市如广州、深圳、北京等已经陆续实现5G独立组网全覆盖，信号强度及连续性逐步提升。2019年我国5G频谱被分配给四家运营商，目前已经形成“移动+广电”及“电信+联通”竞争局势，其中“移广”5G基站建设目前主要以2.6G频段为主，“电联”5G基站建设主要以3.3-3.6G频段为主，“移广”优势在于用户群较广且优质音视频资源较多，“电联”优势则在于电信的云计算领先地位及国际优质频段，二者合作加速我国5G建设，推动5G从可用到好用升级。

● 700M 基站建设满足全国连续性广覆盖需求，2C 端应用场景优先收益

预计2021年即将建设的700M基站主要用于打底网铺设，满足全国连续性广覆盖需求。2020年10月，中国广电网络股份有限公司正式在京成立，成为国内第四大运营商，根据公示信息，股份公司注册资本达1012.01亿元。广电拥有丰富的有线电视网络优势资源，对目前2C端应用场景较确定的5GAR/VR及高清视频等起较大推动作用。700M将作为5G广泛覆盖的打底网，除了满足全国5G网络的连续广覆盖外，还能轻松满足电梯楼宇、地下停车场、高楼等信号差及高密度覆盖区域强信号需求，5G信号质量优于2G，速率又将快与4G，5G的全面好用时代即将来临，随着5G使用人数增加，数据流量增长，更多5G应用将出现。

● 5G 周期有望拉长助力龙头估值修复，投资确定性加强

根据工信部10月22日新闻发言人闻库发布的信息显示，2021-2023年我国5G仍将处于上升阶段，随着产业在发展中的不断壮大成熟，结合“移动+广电”合作带动的700M基站部署及高频段基站的深度覆盖，运营商建设成本将会逐步降低，5G投资周期将有所拉长，龙头价值凸显较明显。推荐标的：中兴通讯(000063)。

● 风险提示：700M 基站建设进程不及预期；运营商资本开支下降

附表 1: 相关推荐公司估值表

股票代码	股票名称	股价	EPS(元)			PE (倍)			评级
		(10月22日)	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
000063.SZ	中兴通讯	33.63	1.36	1.76	2.18	24.73	19.11	15.43	买入

数据来源: Wind、开源证券研究所

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R3（中风险），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专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，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	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	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