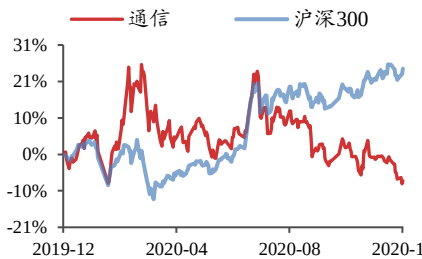


通信

2020 年 12 月 17 日

投资评级：看好（维持）

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-OneWeb 将提供全球宽带服务，卫星互联网进展有望加速》-2020.12.15

《年度投资策略-5G 迎来可用到好用变革，自主可控与百花齐放双赢》-2020.12.5

《行业点评报告-IDC 用电成本有望降低，行业景气度持续提升》-2020.11.30

“5G 消息”规模化部署，5G “好用”加速发展

——行业点评报告

赵良毕（分析师）

zhaoliangbi@kysec.cn

证书编号：S0790520030005

戴晶晶（联系人）

daijingjing@kysec.cn

证书编号：S0790120040005

● 三大运营商开始规模化部署“5G 消息”促 5G 好用再提升，维持对通信行业“看好”评级

2020 年 12 月 17 日，根据中国证券网及新华社报道，中国移动、中国电信、中国联通均已开始 5G 消息规模化部署，5G 消息有望成为首批 2C 端的 5G 应用之一。2020 年 4 月 8 日，三大运营商《5G 消息白皮书》发布，5G 消息的概念首次提出并由三大运营商主导推进。现阶段 5G 消息终端技术要求、终端测试方法等标准都已经进入报批阶段，同时在电信运营商方面，三家运营商都已经进入现网部署，中国移动在网络侧基本具备商用条件，电信及联通也即将具备相关条件。目前华为、中兴、小米、荣耀、Oppo、Vivo 等品牌部分 5G 手机已经支持预装的 5G 消息。随着运营商平台建设、优化能力提升，终端支持力度加大，5G 消息有望推动 5G 从“可用”到“好用”的转变，同时其产业链的构建和生态圈的打造将成为其后续发展的主要动力。基于 5G 消息有望带来 5G 流量增长，推动 5G 商用进一步发展，我们维持对通信行业的“看好”评级。

● 5G 消息是运营商去管道化重要环节，战略意义重大主要对标微信

根据《5G 消息白皮书》中对 5G 消息的概念解释，“5G 消息”是传统短信业务的升级，在兼容彩信的同时，突破信息长度和内容格式的限制，支持开发者开发轻量级应用，向用户提供富媒体通信体验，依托电信码号体系及电信级认证技术，天然具备服务覆盖广、触达率高、可信度好等优势。目前中国移动 5G 消息已面向 15 个试点省份的部分客户开放商用，将以“5G 消息+号+卡”的 AaaS（Ability as a Service 能力即服务）形式进行推进，金融业、政务服务、物流、高端酒类等行业客户已经取得了一定的发展，成为 B 端用户向 C 端用户连通的新入口。5G 消息主要竞争对手为微信等软件，相对于竞品具备省略添加好友/关注等环节，同时信息安全度依托个人身份信息，有较高保障和灵活性，更加便于打造“一站式”服务。随着 5G 消息的逐步普及，运营商有望分流微信 B 端客户，带来运营商的营收增加和议价能力提升。

● 5G 消息市场规模有望逐步扩大，优先布局的企业有望抢占先机带来业绩增厚

5G 消息生态链建设初期主要瞄准短信市场，根据观研天下数据显示，我国 2019 年企业短信市场规模约为 317 亿元；根据中国移动 2020H1 数据显示，短彩信业务整体规模为 146.39 亿元。随着“5G 消息”的规模化部署，ToC 端 5G 流量预计将被带动，加之 B 端企业短信流量的转化，我们认为 5G 消息目标市场将首先赶超企业短信市场规模并逐渐扩大，随着 5G 消息的逐步普及，将进一步促进 5G 好用的加速发展。优先布局的企业有望抢占先机，提高 5G 消息的市占率，带来公司业绩增厚，我们认为 2021 年重点看 5G 应用，而 5G 消息作为 5G 应用的典型场景之一将首先得到推广。推荐标的：梦网集团（002123）；受益标的：神州泰岳（300002）、吴通控股（300292）、彩讯股份（300634）。

● 风险提示：运营商平台建设不及预期风险；生态及产业链构建不及预期风险

附表：推荐公司估值表

公司代码	公司名称	市值（亿元） (2020/12/17)	收盘价（元） (2020/12/17)	EPS(元)		PE（倍）		评级
				2020E	2021E	2020E	2021E	
002123.SZ	梦网集团	131.16	16.18	0.22	0.32	73.54	50.56	增持

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的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

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

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

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