

通信

移动广电共建共享，5G网络建设加速

事件：5月20日晚，中国移动公告，与中国广电已于近期签署5G共建共享合作框架协议，开展5G共建共享以及内容和平台合作，共同打造“网络+内容”生态，实现互利共赢。

双方按 1:1 共同投建 700MHz 5G 无线网，共同所有并有权使用其无线网络资产。中移动向广电有偿提供 700MHz 频段 5G 基站至中国广电在地市或者省中心对接点的传输承载网络，并无偿开放共享 2.6GHz 频段 5G 网络。中国移动将承担 700MHz 无线网络运行维护工作，中国广电向中国移动支付网络运行维护费用。在 700MHz 频段 5G 网络具备商用条件前，中国广电有偿共享中国移动 2G/4G/5G 网络为其客户提供服务。双方的合作期限自 5G 合作框架协议生效之日起至 2031 年年底。

“电联”之后再迎共建共享，广电 5G 业务将迎明显提速。本次移动和广电的共建共享主要针对广电 700MHz 黄金频段。中移动作为三大运营商之首，在用户数量、技术积累、资金实力等多个方面具有明显优势，5G 网络建设进度为三大运营商之首，截至 4 月底已有 4375 万 5G 套餐用户。广电通过与中移动进行共建共享，一方面能够降低自身资金压力，加快 700MHz 黄金频段建网速度。另一方面，借助中移动已有的 2.6GHz、4.9GHz 5G 网络，能够快速提供 5G 网络服务，其 5G 业务将明显提速。

黄金频段终迎大规模建设，对我国 5G 生态将产生积极深远影响。700MHz 由于频谱低，覆盖远，深度覆盖能力强，适合作为大面积网络覆盖，组网成本低，一直被称为“数字红利”，LTE 时代多国启用了 700MHz 频段效果十分出色。我国 700MHz 资源归属于广电，此前尚未投入到无线通信网络中。随着广电与中移动签订共建共享协议，700MHz 黄金频段终将得以使用，且由于其性能突出，料运营商将充分利用其特性，在全国范围内广泛建设其 5G 网络，将大幅推动我国 5G 网络建成速度和 5G 整体生态发展速度。

投资逻辑：市场近期对 5G 及新基建潜在增量预期不足，本次中移动和广电联手共建共享，在短期将提升 5G 相关资本开支，加快 5G 建设节奏，利好主设备商如中兴通讯。此外，广电借助共建共享及中移动已有的 5G 网络，能够快速开展 5G 服务，为生态注入新生命力，利好广电系相关上市公司，如贵广网络、广电网络、华数传媒、吉视传媒等。

风险提示：5G 建设不达预期。

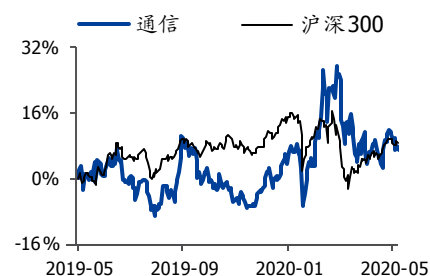
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
000063	中兴通讯	买入	1.12	1.36	1.76	2.03	36.12	29.74	22.98	19.93
600996	贵广网络	买入	0.20	0.26	0.28	0.31	39.46	26.86	24.74	22.35
000156	华数传媒	买入	0.45	0.48	0.50	0.52	22.44	21.04	20.20	18.86

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 宋嘉吉

执业证书编号：S0680519010002

邮箱：songjjaji@gszq.com

相关研究

- 1、《区块链：Telegram 加密货币项目 TON 被叫停，合规依然是监管底线》2020-05-19
- 2、《区块链：盘点公链（2020H1）：扩容至深水区，DeFi、代付渐成标配》2020-05-17
- 3、《通信：华为禁运对通信行业有什么影响？》2020-05-17



免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com