

通信

2021年02月25日

世界移动大会上海首发，5G应用不断融入生活

——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）

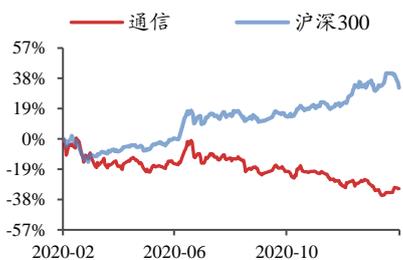
zhaoliangbi@kysec.cn

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

《行业深度报告-政策推动5G 2B端快速发展，叠加2C端流量大增》-2021.2.24

《行业深度报告-寻找下一个华为级的通信优秀公司之一》-2021.2.24

《行业点评报告-移广700M天线测试有序推进，5G应用之基更完善》-2021.2.24

● 2021世界移动大会上海首发，5G消息首次设立专区并设高峰论坛，5G向好用迈进，维持对通信“看好”评级

2021年2月23日，GSMA举办的2021世界移动大会（MWC）在上海开幕，是MWC全球系列历史上第一次在中国首发，主要参会者包括中国移动、中国联通、中国电信、中兴通讯、华为、Oppo、诺基亚、移远通信、梦网科技、AMPT、威瑞森电信等200余家企业，涵盖主流电信制造商、消费者终端、工业设备厂商、系统集成商及电信运营商，移动行业新产品、新技术、新服务在展会上进行全球首发，其中屏下摄像头、5G消息、5G毫米波及隔空充电等同5G、AI相关内容有望成为本次MWC的关注焦点，其中5G消息首次设立专区并设高峰论坛并于2021年2月24日举办首场5G消息脱口秀，中国移动、中国联通、中国电信等公司也公布5G消息进展，预计2021年5G消息将实现全面商用，从而成为5G时代首个现象级应用，带动5G从可用到好用的变革。随着我国5G覆盖广度逐步提升，5G全面商用进程逐步提速，带动流量持续增长，通信行业有望迎来反转行情，维持对通信行业“看好”评级。

● 我国5G建设节奏及规模全球居首，ToB/ToC/ToG端行业应用发展持续向好

根据工信部数据显示，在2019年6月我国正式颁布5G商用牌照后，我国目前在5G网络建设方面累计投入已超过2600亿元，已建成开通5G基站71.8万站，约占全球70%以上，5GSA已覆盖全国所有城市，同时5G终端连接数已超过2亿。根据GSMA数据显示，我国5G终端连接数占全球87%以上，5GDOU较4G用户高出50%；行业方面，5G行业模组达到小规模出货，并已在工业网关智能家庭领域投入使用，5G超高清、2B端矿山、医疗、港口等应用场景应用模式也逐步清晰并开始规模化复制推广。截至2020年底，全球共有149家运营商在57个国家和地区实现5G网络商用，我国也已从4G时代的跟随者变身为5G时代的引领者。

● 5G时代流量持续高增长，云计算、IDC、5G应用相关标的或将持续受益

随着5G基站建设密度逐步提升，应用端发展持续进步，叠加中国移动及中国广电在700M频段上的新增量，从而使得5G时代流量或将持续高增长，数据中心整体处于优势赛道，一线及超一线城市数据中心指标的稀缺性造就已在该地区布局的第三方IDC龙头企业的高安全边际，新基建、5G应用推动IDC的快速发展方兴未艾，相关公司业绩有望保持高增长态势；同时5G应用端在5G广覆盖后也将有较大成长空间。推荐标的：IDC相关公司光环新网（300383）、科华数据（002335）、机房温控设备佳力图（603912）、英维克（002837）、5G消息梦网科技（002123）。

● **风险提示：**中美贸易摩擦影响全球经济及5G发展；5G商用未及预期风险

目 录

1、世界移动通信大会（MWC）是移动行业最重要展会之一.....	3
2、5G 时代我国用户渗透率及 DOU 预计将持续增长.....	3
3、推荐公司估值表.....	4
4、风险提示.....	5

图表目录

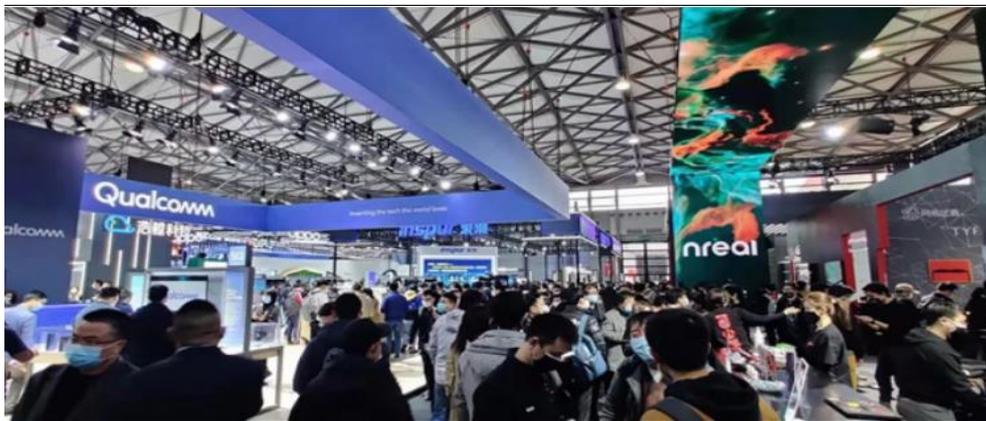
图 1： MWC2021 上海展会现场.....	3
表 1： 2020-2026 年主要地区用户 DOU 预计将持续高增长.....	3
表 2： 我国 5G 连接数全球居首，5G 渗透率仍有较大提升空间.....	4
表 3： 我国相关企业启动物联网项目热情较高.....	4
表 4： 相关推荐公司估值表.....	4

1、世界移动通信大会（MWC）是移动行业最重要展会之一

世界移动通信大会（MWC）由移动通信亚洲大会发起，全球移动通信系统协会（GSMA）按年举办，已经成为全球最具影响力的移动通信领域的展览会。其最早于1995年在西班牙马德里举行，之后主办地曾一度移至法国戛纳，从2007年开始又回到西班牙巴塞罗那举行，展品范围包括移动电话及配套设备、GPS、移动电话应用软件、蓝牙设备及相关应用、无线区域网络、天线、电力设备、无线电、PDA及配套产品、微波通信设备、IP电信及网络产品与服务、电线电缆和电子商务应用等。

2021年MWC第一次在上海首发，为疫情后首次开办线下展会。作为疫情以来GSMAMWC系列首次重磅回归的线下活动，2021年MWC上海展主题为“和合共生”，此前MWC系列展览活动主要时间点及节奏以巴塞罗那-上海-洛杉矶为主，2021年首次在上海举办，不仅体现了我国在5G通信行业的领先地位，也体现出了我国防疫措施及疫情管控的高质量。

图1: MWC2021上海展会现场



资料来源：砍柴网

2、5G时代我国用户渗透率及DOU预计将持续增长

2021年2月22日，GSMA在上海发布2021年中国移动经济发展报告，根据报告显示，截至到2020年底，中国有12.2亿人订阅移动服务，占全国人口的83%。相比全球平均采用率为66%，中国已跻身于全球最发达的移动市场。随着运营商大力扩充数字服务的接入，移动互联网的应用和使用量继续稳步增长。截至2021年2月，我国已有超过9.9亿人使用移动互联网服务，根据GSMA预测数据显示，预计到2025年将再增加2亿至11.9亿。根据工信部数据显示，2020年我国移动互联网接入流量消费达1656亿GB，同增35.7%。全年移动互联网用户DOU达10.35GB/户·月，同增32%。

表1: 2020-2026年主要地区用户DOU预计将持续高增长

	2020年每用户每月使用流量（GB）	2026年每用户每月使用流量（GB）	增长倍数
中国	11	39	3.5
北美	12	49	4.2
西欧	11	46	4.1

数据来源：GSMA、开源证券研究所

5G 连接数方面，根据 GSMA 数据显示，我国 5G 连接数全球居首，5G 渗透率仍有较大提升空间。截至 2020 年 12 月末，我国 5G 连接数达 8.22 亿全球居首，5G 渗透率达 47%，居世界第四，距离排名第一的韩国仍有 20pct 的差距，预计随着我国 5G 应用普及，相关差距将有所收窄。

表2: 我国 5G 连接数全球居首，5G 渗透率仍有较大提升空间

	5G 渗透率（占总连接数的比例）	5G 连接数
韩国	67%	4100 万
美国	55%	2.02 亿
日本	50%	1.01 亿
中国	47%	8.22 亿
德国	42%	4800 万
英国	42%	2800 万
法国	40%	2800 万
世界平均	21%	

数据来源：GSMA、开源证券研究所

物联网方面，根据 GSMA 调研数据显示，我国每五家企业中就有两家打算在 12 个月内部署一个新的物联网项目，其迫切性仅次于美国。受益于运营商的大力投资，5G 和 NB-IoT(窄带物联网)将主导中国的移动物联网。

表3: 我国相关企业启动物联网项目热情较高

	中国	韩国	美国	日本	欧洲
未来 12 个月	40%	26%	43%	28%	36%
未来 2 年	14%	25%	20%	26%	22%
未来 2 至 5 年	35%	40%	23%	31%	26%
超过 5 年以后	5%	8%	12%	7%	11%
没有启动物联网项目的计划	6%	1%	2%	8%	5%

数据来源：GSMA、开源证券研究所

3、推荐公司估值表

随着 5G 基站建设密度逐步提升，应用端发展持续进步，叠加中国移动及中国广电在 700M 频段上的新增量，从而使得 5G 时代流量或将持续高增长，数据中心整体处于优势赛道，一线及超一线城市数据中心指标的稀缺性造就已在该地区布局的第三方 IDC 龙头企业的高安全边际，新基建、5G 应用推动 IDC 的快速发展方兴未艾，相关公司业绩有望保持高增长态势；同时 5G 应用端在 5G 广覆盖后也将有较大成长空间。推荐标的：IDC 相关公司光环新网（300383）、科华数据（002335）、机房温控设备佳力图（603912）、英维克（002837）、5G 消息梦网科技（002123）。

表4: 相关推荐公司估值表

股票代码	股票名称	股价 (2月25日)	EPS(元)			PE(倍)			评级
			2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
603912.SH	佳力图	12.64	0.58	0.78	1.04	21.79	16.21	12.15	增持
002335.SZ	科华数据	19.58	0.77	1.08	1.44	25.43	18.13	13.60	买入
300383.SZ	光环新网	20.1	0.66	0.80	1.00	30.45	25.13	20.10	增持

002837.SZ	英维克	20.2	0.70	0.94	1.21	28.86	21.49	16.69	增持
002123.SZ	梦网科技	17.18	0.15	0.25	0.44	114.53	68.72	39.05	增持

数据来源：Wind、开源证券研究所

4、风险提示

中美贸易摩擦影响全球经济及 5G 发展。中美贸易摩擦对全球影响带来行业不确定性，随着美国对华为的禁运升级，如未来不能有效的解决，可能会影响国内外 5G 进程的快速推进，进而影响部分公司海外业务的拓展；

国内 5G 商用未及预期。国内 5G 商用未及预期，运营商 5G 推进受国家政策影响较大，不排除 5G 基站产品部分不成熟导致 5G 相关产业链发展滞后，对 5G 商用进度造成影响，从而影响 5G 推进进度不达预期。

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专业投资者及风险承受能力为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

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