

5G 频道技术白皮书发布，5G 应用拓展带来 ICT 产业链新机遇

核心观点：

- **《5G 频道技术白皮书》赋能 5G 频道框架建设，应用端进展再加速。**
近日，国家广播电视总局印发《5G 频道技术白皮书》。该白皮书分析了 5G 频道应用场景，描述了 5G 频道的整体框架与业务实现，并从工程建设的角度出发，列出了总平台与地方平台的功能模块，以及相关的核心技术。《白皮书》指出，根据媒体传播的自然规律，通信与信息技术的发展规律，以及产业和市场的市场规律，短期内 5G 频道将聚焦实现未来电视新形态“频道定制化、呈现多样化、视听沉浸化、服务智慧化、交互人性化、网络无感化”中的部分形态，为广电行业赋能。我们认为该《白皮书》的发布，代表我国 5G 应用端正逐步开花，同时新场景的加入，也代表数字经济 ICT 新基建有望加速，5G “投入期”到“收获期”转变带来 5G 应用拓展有望夯实，通信重点子行业加大投入的确定性更强，相应板块有望迎来企稳回升。
- **明确规范 5G 频道应用场景及服务对象，产业链协同发展效应初现。**
此次发布的白皮书中，将 5G 频道应用场景分为 5G 频道视听新内容、5G 频道视听新消费、5G 频道视听新沟通以及 5G 频道视听交互新入口四大应用场景。每一个场景下，5G 频道将提供具有全媒体传播特征，综合运用新一代信息技术融合应用的新功能、新业务以及不同于传统广播电视媒体的差异化服务。服务对象涵盖四个方面，即 M（媒体 Media）、G（政务 Government）、B（商业 Business）、C（消费者 Consumer）四类主体，其中，面向政府机构，提供政务宣传和信息发布等相关服务；面向各行各业和社会垂直领域，提供品牌宣传、营销传播、市场推广等相关服务。C 端用户是 5G 频道最终的服务对象。5G 频道在为 C 端用户提供高品质视听内容服务的同时，也通过支撑政府部门，赋能行业企业的 5G 视听传播，实现更高效、更精准的“toC”传播效果。
- **投资建议：5G 应用不断拓展，ICT 基石相关产业链有望持续受益。**
白皮书的发布，标志着我国 5G 发展从建设期转向应用期，4G 向 5G 升级过程中将有较大数据流量需求，“东数西算”工程作为数字经济战略的重要举措，具有运输距离更长、数据中心密度提升、算力要求高、节能要求严等技术新特征。数据中心相关产业链景气度有望提升，同时 ICT 基石光网络作为新基建的主要设备，包括光模块、光纤光缆、节能等需求进一步增长，有望迎来市场新增量。三条投资主线下高景气度结合低估值是选股重点方向，建议关注标的：
1) **数字经济新基建**：ICT 相关标的的天孚通信（300394），中际旭创（300308），新易盛（300502），长飞光纤（601869），节能英维克（002837）；**运营商中国移动，中国联通、中国电信**；
2) **应用板块**：视频会议亿联网络（300628），卫星导航应用华测导航（300627），通信模组移远通信（603236），广和通（300638）等。
- **风险提示**：原材料价格上升风险；全球疫情影响及国外政策环境不确定性；5G 规模化商用推进不及预期。

通信行业

推荐（维持）

分析师

赵良毕

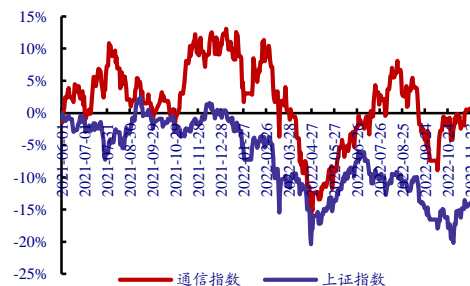
☎: 010-80927619

✉: zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

特此鸣谢：王思宸、赵中兴

行业数据



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

【银河通信】行业点评：三大运营商经营业绩边际向好，板块估值有望企稳回升

【银河通信】行业深度：“东数西算”持续推进，光网络景气上行

【银河通信】行业深度：运营商景气上行，5G 收获期大有可为

分析师简介及承诺

赵良毕，通信行业首席分析师。北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022 年加入中国银河证券。

8 年中国移动通信产业研究经验，5 年+证券从业经验，任职国泰君安期间曾获得 2018/2019 年（机构投资者 II-财新）通信行业最佳分析师前三名，任职开源证券期间 2020 年获得 Wind 金牌通信分析师前五名。

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn