

“新基建”投资增加 5G 基础建设上游可受惠

“新基建” 5G 建设政策

根据中国国际经济交流中心和中国信息通信研究院联合发布的《中国 5G 经济报告 2020》预计，2020 年中国 5G 投资额将达到 9000 亿元(人民币·下同)，2025 年将达到 1.5 万亿元。5G 网络建设将带动产业链上中下游以及各行业不同场景的应用投资，报告预测到 2025 年将累计带动投资超过 3.5 万亿元。而中国 5G 商用将直接带动经济总产出达 10.6 万亿元，间接拉动经济总产出达 24.8 万亿元。5G 的发展对拉动经济增长起到重大的作用。

5G 网络建设作为「新基建」的重要组成部分，由年初至今中国国家发改委、工信部等部门以及地方政府已多次发布有关促进 5G 建设、应用、投资的举措。

3 月 24 日，中国工信部发布《关于推动 5G 加快发展的通知》，从 5G 网络建设部署、5G 技术应用场景、5G 技术研发、5G 安全保障体系以及组织实施等五方面提出 18 项举措。而在加快 5G 网络部署上，通知指出，要要求加快 5G 网络建设进度、加大基站站址资源支持、加强电力和频率保障。

中国铁塔(00788.HK)股东背景强大 三大电讯商加大 5G 投资

中国铁塔是由中国移动(00941.HK)、中国联通(00762.HK)、中国电信(00728.HK)和中国国新控股有限责任公司出资设立的大型通信铁塔基础设施服务企业。



截至 2019 年 12 月 31 日，持有中国铁塔 27.93% 股份的中国移动，2019 年为集团贡献了 399.15 亿元的收入，同比增长 2.6%，占集团整体收入 52.2%；持有集团 20.65% 股份的中国联通，2019 年为集团贡献了 167.03 亿元的收入，同比增长 6.0%，占集团整体收入 21.9%；持有集团 20.5% 股份的中国电信，2019 年为集团贡献了 177.67 亿元的收入，同比增长 10.7%，占集团整体收入 23.2%。

	截至12月31日止12个月				
	2019		2018		变动%
年收入贡献超过10%的客户(人民币百万元)	占比%	金额	占比%	金额	
中国移动公司及其附属公司	52.2%	39,915	54.2%	38,919	2.6%
中国联通公司	21.9%	16,703	21.9%	15,764	6.0%
中国电信	23.2%	17,767	22.4%	16,056	10.7%
总营业收入	97.3%	76,428	98.5%	71,819	6.4%

三大电讯商合计为集团贡献超过 90%的收入，即是中国铁塔的收入取决于三大电讯商于电讯网络的投资，以及资源上的利用。

从三大电讯营运商公布 2019 年业绩中透露，2020 年，三大运营商资本开支预算合计 3348 亿元，同比增长 11.65%，其中 5G 投资预算合计达 1803 亿元，较 2019 年增长超过 3 倍。其中，中国电信 5G 投资计划预算为约 453 亿元，同比增长 387.1%；中国移动 5G 投资计划约 1000 亿元，同比增长 316.7%。中国联通 5G 投资计划约为 350 亿元，同比增长 343%。

三大电讯商的5G投资(人民币亿元)	截至12月31日止12个月				
	2019		2018		变动%
中国移动	55.5%	1000	58.3%	240	
中国联通	19.4%	350	19.2%	79	343.0%
中国电信	25.1%	453	22.6%	93	387.1%
总计	100.0%	1803	100.0%	412	337.6%

在基站建设上，中国移动将力争 2020 年底 5G 基站规模累计达到 30 万站以上，基本实现全国地级以上城区 5G 覆盖。而中国联通和中国电信力将在今年第三季度新增共建共享 5G 基站 25 万站，覆盖全国所有地市。

根据中国铁塔披露，其 2020 年 5G 资本开支预算约为 170 亿元。即连同三大电讯商及集团在内，中国基础运营商今年于 5G 领域的投资额为 1,973 亿元。5G 基站建设加快，预期对集团未来的收入增长可提供强而有力的支撑。

集团作为国内最大通信铁塔基础设施服务提供商，在行业中拥有无可否认的领先地位，2020 年将会是 5G 网络大规模建设的开始，三大电讯加大 5G 建设的资本投入，为集团未来数年的收入提供强而稳定的收入。加上集团积极提升共享率，以两翼优化布局，拓展智联和能源领域，进一步提升集团的收入。投资者可考虑于 1.7 港元附近的水平增持或吸纳，目标价为 2.09 港元。

数据源：彭博、中国铁塔股份有限公司、AASStock

利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人及其联系人并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用，在未经中国工商银行(亚洲)有限公司(“本行”)同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的数据而构成直接或间接的任何损失负责。

文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的数据源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，本行并无就文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行亦不会就使用及/或依赖文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，可作修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的数据违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料不得为任何人或实体在该司法管辖区或国家派发或使用。

工银亚洲证券业务部

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。投资者应细阅及了解有关证券或投资的所有发售文件，以及其中所载的风险披露声明及风险警告。本文不构成任何要约，招揽或邀请购买，出售或持有任何证券。在本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标，财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料，因此不应依赖作出任何投资决定。订立任何投资交易前，你应该参照自己的财务状况及投资目标考虑这种买卖是否适合你，并寻求咨询意见的独立法律、财务、税务或其他专业顾问。

本文件由中国工商银行（亚洲）有限公司刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。