

中国联通

将900

MHz频段频

谱资源重耕用于5G系统

，该行认为相较于700MHz频段，中国电信

及中国联通共建共享的2.1GHz频段存在价格相对高、覆盖面相对小的劣势，此次900MHz频段的重耕，将补足此前的覆盖及基站价格竞争劣势，推动中国联通5G信号的快速深度普及。此外，NR900MHz基站有望凭借价格优势快速建设，带动相关产业链需求回升。关注：

中国联通(6

00050.SH)，中国电信

(601728.SH)，中国移动(600941.SH);设备产业链：中兴通讯

(000063.SZ)，烽火通信(600498.SH)，新易盛(300502.SZ)，武汉凡谷

(002194.SZ);应用侧：广和通(300638.SZ)，移远通信(603236.SH)。

中国银河证券主要观点如下：

中国联通900MHz频段获批重耕5G建设，5G信号深度覆盖加码。

2022年11月3日，工信部批准中国联通将900MHz频段频谱资源(主要涉及904-915/949-960MHz频段)重耕用于

5G系统，以进一步提升5G

信号在农村及边远地区的覆盖质量。此前该频段主要用于2G/3G/4G系统，该行认为此次900MHz频段频

谱资源的重耕，是做深大连接、实现5G网络

全面覆盖的基础保障，同时也是引领5G从广覆盖到深度覆盖的重要举措，有望协助中国联通完成5G深度覆盖的快速布局，与中国移动+中国广电的700M基站共同形成深度覆盖全国的网络，配合5G广覆盖网络，进一步夯实我国5G建设和覆盖的领先地位，在5G深度覆盖的基础上，实现5G应用的不断下沉及发展，促进5G从“可用”到“好用”的变革。

我国5G建设全球领先，900MHz重耕将利好5G网络及应用加速普及。

我国5G建设快速推进，截至2022

年9月末，我国5G基站

总数约为222万个，全球占比超60%，处于全球领先地位，其中中国移动累计开通

基站125万站(同广电共建共享700MHz基站约48万站)，中国联通+中国电信累计共建共享5G基站97万站;频段方面，中国移动及中国广电主要频段为2.6G及700M，价值量及带宽较高的2.6G频段主要用于5G广覆盖，700M频段基站价格相对较低，同时低频段特性可协助实现5G全国基础覆盖;中国电信及中国联通于2019年9月开始共建共享，主要频段为2.1GHz及3.5GHz，其中3.5GHz高带宽频段主要用于全国广覆盖，而2.1GHz基站则主要用于深度覆盖。该行认为相较于700MHz频段，中国电信及中国联通共建共享的2.1GHz频段存在价格相对高、覆盖面相对小的劣势，此次900MHz频段的重耕，将补足此前的覆盖及基站价格竞争劣势，推动中国联通5G信号的快速深度普及，同中国移动+中国广电的700MHz基站形成竞争协同效应，促进我国5G信号深度覆盖，推动大空间5G应用及运营商物联网业务快速发展。

NR900MHz基站有望凭借价格优势快速建设，带动相关产业链需求回升。

就基站形态来看，根据中国联通白皮书，该行认为NR900MHz基站或将以900MHz单频为主，设备或将支持NR、LTE、NB-

LT

E、W

CDMA等多

种制式并发能力，RRU

设备支持至少一个10GCPRI光接口同BBU

设备互联，且支持25G光模块的能力，和4G

传统形态相似度较高，同时由于频率较低，且主要定位为覆盖+物联网，资本开支方面整体有望企稳，5G基站的投资方向会有所变化。该行认为随着运营商总资本开支及5G建设资本开支的逐步优化，结合目前我国5G广覆盖已较为充足的现状，发展较完备的低频段基站具备价格优势，有望成为运营商此后5G基建投资的主要方向，同以云为主的新兴业务进行协同，赋能运营商业绩长期增长。

风险提示：

全球疫情影响及国外政策不确定性;原材料价格波动风险;创新转型发展的风险。