

通信

从进博会看全球 5G 崛起

事件: 据 C114 讯, 进博会期间, 中国运营商与海外设备商达成了百亿元的采购合作意向。**从运营商侧来看,** 中电信与 6 家海外供应商诺基亚、爱立信、三星、思科、日立、IBM 达成总金额为 100 亿元的采购合作意向, 采购范围涵盖 LTE 无线设备、路由器交换设备、IT 硬件和手机终端等设备和服 务。中移动、中国联通也与诺基亚、爱立信等海外设备商签署框架协议。

从设备商侧来看, 诺基亚与中国三大运营商签署价值超 20 亿欧元的框架协议。为中移动提供无线接入网、核心网、无源光网络等; 助力中电信深化 4G 覆盖范围和热点容量, 增进 5G 合作; 助力中国联通部署诺基亚 FDD-LTE 无线接入、MEC 边缘计算、虚拟化 IMS、SDN、IP 路由、光传输和固网设备。爱立信也与三大运营商就 2019 年设备采购达成合作意向。

5G 正在全球范围崛起, 带动通信投资进入上行通道。 本次进博会是世界上第一个以进口为主题的大型国家级展会, 旨在坚定支持贸易自由化和经济全球化, 主动向世界开放市场。在本次进博会上, 中国三大运营商与海外设备商签订大额采购意向, 表明:

(1) 5G 正在全球范围崛起, 跨过 4G 投资波谷, 全球通信行业投资将迎来新一波高潮。(2) 5G 是全球通信行业的大革命, 全球 5G 产业链成熟加速 5G 商用落地。(3) 爱立信三季报已体现北美 5G 进程提速, 本次国内运营商的百亿合作意向, 体现中国建设 5G 的决心。

爱立信、诺基亚为适应国内 5G 需求, 有望与更多国内设备商达成合作, 补足产业链。 此前爱立信三季报中已体现了北美 5G 红利, 而中国作为人口世界第一、经济体量全球第二的大国, 其通信市场体量庞大, 本次进博会上的百亿采购意向, 无疑将给爱立信、诺基亚再添生机。假如中移动的 5G 采用 2.6 GHz 频段, 为了适应国情, 爱立信、诺基亚有望加大和国内供应商的合作力度和范围, 尤其是天线射频领域的供应商, 有望赢得更多机遇。

国内设备商将更多参与全球产业链分工, 开拓海外市场。 此前 4G 发展进入到瓶颈期, 主设备商供应链相对封闭稳定。5G 是新挑战也是新机遇, 国内设备商一旦成功进入爱立信、诺基亚的供应链, 凭借这 2 家在亚太、欧洲、拉美等地成熟的销售渠道, 收入规模有望与其共成长。

另一方面, 海外部分国家 4G 建设仍如火如荼。国内设备商如同爱立信、诺基亚达成合作, 借此机会既可享受到新兴市场的 4G 红利+成熟市场 5G 升级空间, 又可部分避开国内白热化的竞争格局, 海外业务的毛利有所保障。

推荐 5G 主线: (1) 主设备: 中兴通讯 000063、烽火通信 600498; (2) 天线射频: 东山精密 002384、鸿博股份 002229; (3) 光器件: 新易盛 300502、光迅科技 002281、新易盛 300502; (4) PCB: 沪电股份 002463、深南电路 002916。

推荐云计算主线: 亿联网络 300628、天源迪科 300047。

风险提示: 5G 进度不达预期, 运营商资本开支继续下滑, 全球贸易摩擦加剧。

增持 (维持)

行业走势



作者

分析师 丁臻

执业证书编号: S0680513050001

邮箱: dingqiong@gszq.com

相关研究

1、《通信: 通信行业三季报综述: 长夜将尽, 来日可期》

2018-11-06

2、《通信: 风险偏好恢复中, 布局 5G 正当时》2018-11-04

3、《通信: 围绕 5G 主题, “三优一拐” 精选个股》

2018-10-31



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中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：北京市西城区锦什坊街35号南楼
邮编：100033
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 10层
邮编：200120
电话：021-38934111
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com