通信行业点评报告

美国 FCC 批准 T-Mobile 与 Sprint 合并，推动北美 5G 部署进程，全球运营商竞相加速 5G 建设

增持（维持）

2019 年 05 月 21 日

证券分析师 侯宾
执业证号：S0600518070001
021-60199793
houb@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件：**5 月 20 日，美国 FCC 主席 Ajit Pai 发表声明，同意美国第三大移动运营商 T-Mobile 与第四大移动运营商 Sprint 合并。美国 FCC 的两个首要任务是缩小农村地区的数字鸿沟和推动 5G 取得领先地位，T-Mobile 和 Sprint 的合并将大大推进这些关键目标。
- **全球战略部署相继发力，5G 发展将提速：**当前是 5G 部署的关键时点，美国、中国、亚太、欧洲等领先地区积极开展 5G 规模试验和市场布局，中、日、英、韩等国家也率先开展 5G 商用规划，美国也从三大政策层面加速 5G 部署，将 5G 上升到国家战略高度，高度重视 5G 发展，期望 5G 成为经济增长的引擎。
- **5G 时期百家争鸣，中国运营商后来居上：**中国各个时代的持续时间不断缩短，反映我国通信技术的不断突破，技术更迭加快，更灵活的下游应用形态，后劲更足，运营商作为我国通信建设的主力军，实力不断增强，目前我国运营商的市值及用户数在国际主流运营商中排名靠前，同时不断加大网络建设投资，资本开支占收入的比例远高于国外主流运营商，综合实力已经逐步跻身国际领先集团行列。
- **5G 推动产业创新，中国潜力更大：**在国家政策、企业级服务平台等各方助推下，5G 将赋能传统行业，实现从 2C 的消费互联网向 2B 的产业互联网的转变，实现纵向全链打通，横向产业集聚，重构传统产业模式，释放 2B 端市场空间。5G 通过产业互联网改变传统产业，产业互联网基于运营商网络实现产业链全打通，因此运营商在产业互联网中扮演重要角色。目前国内 BAT 及运营商在扎根消费互联网基础上，相继布局产业互联网。据 GE 表示，从消费者互联网到工业互联网，到 2030 年将为中国经济带来 3 万亿美元的增长机遇。
- **投资建议：**2B 业务将成为运营商主赛道，产业互联网对网络建设产生大量需求。建议关注：设备商:中兴通讯、烽火通信；运营商:中国联通、中国电信、中国铁塔、中国移动；边缘计算及应用:网宿科技、紫光股份、中科创达、移为通信、会畅通讯、淳中科技、中新赛克、高新兴。
- **风险提示：**5G 网络部署不及预期；技术研发不及预期；运营商收入承压；中美贸易摩擦加剧。

行业走势

相关研究

1、《通信行业：华为被列入“实体名单”、短期影响有限，国内 5G 产业稳步推进》2019-05-19

2、《运营商系列报告：破局传统业务市场空间局限，2B 业务成海内外运营商 5G 新航道：破局传统业务市场空间局限，2B 业务成海内外运营商 5G 新航道》2019-05-17

3、《通信行业：贸易磋商对 5G 影响预计有限，中国 5G 产业持续加速、助力科技创新和产业升级，5G 板块估值中枢逐阶提升》2019-05-12

请务必阅读正文之后的免责声明部分

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn