



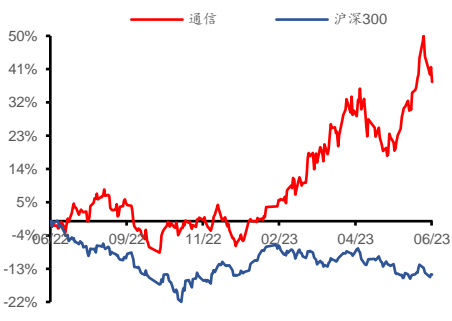
**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 增持（维持）

行业： 通信  
日期： 2023年06月29日

分析师： 刘京昭  
E-mail: liujingzhao@shzq.com  
SAC 编号: S0870523040005

最近一年行业指数与沪深300比较



### 相关报告：

《通信板块出现回调，重视业绩推动下的投资机会》

——2023年06月27日

《通信板块整体表现良好，网络接配及塔设板块表现突出》

——2023年06月20日

《通信板块表现平稳，光模块及硬件领域催化依旧增长强劲》

——2023年06月16日

# 6GHz 频段归属落地，推动移动通信技术发展，稳定产业预期

## ■ 事件

工业和信息化部发布新版《中华人民共和国无线电频率划分规定》，率先在全球将6425-7125MHz全部或部分频段划分用于IMT(国际移动通信，含5G/6G)系统。

## ■ 点评

**6GHz频段划分用于5G/6G系统，促进移动通信技术与产业创新发展。**工业和信息化部率先在全球范围内将6GHz频段划分用于5G/6G系统，以法规形式确定其规则地位，有利于发挥现有中频段5G全球产业的优势，即作为中频段中仅有的大带宽优质资源，兼顾覆盖和容量优势。此举也有助于稳定市场对于5G/6G的产业预期，推动5G/6G频谱资源全球或区域划分一致，助力5G/6G垂直行业应用的深入推进，促进移动通信技术和产业创新发展。

**6GHz频段规划落地，助力5G-A持续发展。**频谱资源是移动通信技术发展的核心资源，频谱规划是产业的起点，也将在很大程度上决定产业的发展方向、节奏和格局。2019年我国5G商用牌照的发放，标志着我国正式进入5G商用时代。5G典型的应用场景包括高清直播、VR/AR业务、工业制造、无人驾驶、远程医疗、万物互联和智慧城市，5G通过赋能人工智能、大数据、物联网技术，极大地改变了人们的生活方式和提升了企业的生产效率。随着5G网络的全球规模部署以及垂直行业应用的广泛和深入，6GHz作为具有700MHz~1200MHz连续带宽中频频谱，兼顾网络容量和覆盖范围的性能要求，并且还能大幅节约建网成本，将会成为助力5G持续发展与成功的重要频谱资源。

**6GHz频段归属的确定将进一步提升我国在IMT领域的话语权。**在5G技术道路选择上，美国在商用初期选择了毫米波，虽然毫米波的带宽更宽，从而信道容量更大，通信速度很快，但是覆盖范围小以及成本高的缺点制约了毫米波的大规模商用，因此美国几大运营商又集体转向5G中频，采用Sub-6GHz频谱。美国在Wi-Fi领域一直保持着强势地位，以Broadcom、Atheros和Marvell为首的全球几大Wi-Fi芯片供应商都在美国，掌握标准与技术话语权。而我国在IMT领域具有很强的竞争优势，并且起步很早，但是我国并没有马上明确6GHz的归属与使用方式，而是选择了“埋头苦干”，持续加速5G商用进程，用5G商用成功给全球产业生态树立“新样板”。在中国的推动下，2019年WCR-19便决定将6GHz（6425-7125MHz）频段新增IMT（5G或6G）使用标注，3GPP 6GHz标准工作也在有序推进。此次我国率先在全球范围内将6GHz频段划分用于5G/6G系统，将进一步提升我国在IMT领域的话语权。

## ■ 投资建议

维持通信行业“增持”评级。

## ■ 风险提示

美国相关制裁带来的技术发展受阻；政策推进不及预期；5G 后续建设不及预期；运营商资本开支下滑带来行业增速放缓等。

## 目 录

1 工信部率先在全球将 6425-7125MHz 全部或部分频段划分用于 IMT 系统 .....	3
2 风险提示 .....	4

## 1 工信部率先在全球将 6425-7125MHz 全部或部分频段划分用于 IMT 系统

工业和信息化部发布新版《中华人民共和国无线电频率划分规定》，率先在全球将 6425-7125MHz 全部或部分频段划分用于 IMT(国际移动通信，含 5G/6G) 系统。

《划分规定》将支持卫星互联网和物联网、航天工程安全和汽车雷达领域长远发展。(1) 卫星互联网和物联网领域，《划分规定》分别在 150MHz 和 400MHz 频段分别设立卫星水上移动和卫星移动业务规则条款，在 17.7-19.7 GHz 和 27.5-29.5 GHz 频段引入卫星中通地球站使用，在 37.5-51.4 GHz 中部分频段明确了低轨与高轨卫星系统共用条件，推动了卫星互联网和物联网可持续发展。(2) 航天工程安全领域，此外在相关频段和部分区域，明确了对卫星地球探测、空间研究、射电天文等无线电业务的干扰保护，保障了重大航天工程等频率使用安全。(3) 汽车雷达领域，本次修订明确 79-81GHz 频段无线电定位业务将优先用于汽车雷达等应用，为汽车智能化技术应用和产业发展预留频谱资源，支持汽车行业长远发展。

**1.行业意义重大：6GHz 频段规划落地，助力 5G-A 持续发展。** 频谱资源是移动通信技术发展的核心资源，频谱规划是产业的起点，也将在很大程度上决定产业的发展方向、节奏和格局。2019 年我国 5G 商用牌照的发放，标志着我国正式进入 5G 商用时代。5G 典型的应用场景包括高清直播、VR/AR 业务、工业制造、无人驾驶、远程医疗、万物互联和智慧城市，5G 通过赋能人工智能、大数据、物联网技术，极大地改变了人们的生活方式和提升了企业的生产效率。6GHz 作为具有 700MHz~1200MHz 连续带宽中频频谱，兼顾网络容量和覆盖范围的性能要求，并且还能大幅节约建网成本，将会成为助力 5G 持续发展与成功的重要频谱资源。

**2.全球技术地位得以巩固：6GHz 频段归属的确定将进一步提升我国在 IMT 领域的话语权。** 在 5G 技术道路选择上，美国在商用初期选择了毫米波，虽然毫米波的带宽更宽，从而信道容量更大，通信速度很快，但是覆盖范围小以及成本高的缺点制约了毫米波的大规模商用，因此美国几大运营商又集体转向 5G 中频，采用 Sub-6GHz 频谱。过去，美国在高频 Wi-Fi 领域一直保持着强势地位，以 Broadcom、Atheros 和 Marvell 为首的全球几大 Wi-Fi 芯片供应商都在美国，掌握标准与技术话语权。而我国在 IMT 领

域具有很强的竞争优势，并且起步很早，但是我国并没有马上明确 6GHz 的归属与使用方式，而是选择继续深入研究，持续加速 5G 商用进程。在中国的推动下，2019 年 WCR-19 便决定将 6GHz（6425-7125MHz）频段新增 IMT（5G 或 6G）使用标注，3GPP 6GHz 标准工作也在有序推进。此次我国率先在全球范围内将 6GHz 频段划分用于 5G/6G 系统，将进一步提升我国在 IMT 领域的话语权。

## 2 风险提示

政策推进不及预期；5G 后续建设不及预期；运营商资本开支下滑带来行业增速放缓等；美国相关制裁带来的技术发展受阻等。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。