

5G 临时牌照将发放，加速商用，加大投资

事件描述: 工信部部长苗圩表示，今年我国将进行 5G 商业推广，一些地区将发放 5G 临时牌照，下半年将用上诸如 5G 手机、5G Pad 等商业产品。将来 20%左右的 5G 设施用于人和人之间的通讯，80%是用于物联网，像未来的无人驾驶汽车。今年，国家还将加快 5G 技术在教育、医疗、养老等各个领域的应用。

最近一年行业指数走势



联系信息

李宏涛

分析师

SAC 证书编号: S0160518080001

liht@ctsec.com

唐航

联系人

tanghang@ctsec.com

相关报告

- 1 《“政治性”抵制华为遭到抱怨，中国 5G 北斗稳步拓展:通信行业周报》2019-01-06
- 2 《5G 加速商用，蓝海领域高弹性，连接、数据高价值:2019 年通信年度策略》2018-12-25
- 3 《5G 列入 2019 经济工作重点任务，华为获 25 份 5G 商业合同:通信行业周报》2018-12-24

- **5G 将成新型基础设施建设抓手:** 在国内整体经济增速放缓、传统基建难以对经济起到实质性提振的背景下，加大投资力度推动制造业升级至关重要。2018 年 8 月工信部和发改委印发扩大和升级信息消费三年行动计划(2018-2020)，要求到 2020 年信息消费规模达到 6 万亿元，年均增长 11% 以上，拉动相关领域产出达 15 万亿元。2018 年末的中央经济工作会议明确提出加快 5G 商用步伐，加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设。“新型基础设施”概念的提出和 6 万亿信息消费提升方案的出台，明确了将新型基建投资作为经济增长新的驱动力的发展方向，5G 作为支撑信息消费和驱动产业升级的核心动力，将成为新型基础设施建设的抓手。
- **2019 年 5G 建设加速，预计投资规模扩大:** 按照工信部此前的发展规划，5G 牌照将在 2020 年正式商用前发放。在 2018 年末发放频谱后，2019 年将开启小规模试商用网建设，而临时牌照的发放，将提前开启 5G 大规模网络建设和商用，部分城市和热点地区得以率先开通 5G 服务。因此 2019 年 5G 建设强度将大于预期，预计运营商技术路线和设备确定进度将加快；铁塔、无线侧建设规模和运营商资本支出规模将扩大。预计运营商新建基站数量将超过 10 万座。无线侧投资规模将超过 350 亿元。
- **产业链成熟，5G 加速物联网、车联网推广:** 物联网作为 5G 的核心应用场景具有广阔的市场空间。数据显示到 2025 年由物联网产生的市场空间将增长至 3 万亿美元。对于城市基建和制造设备亟待升级的国内市场和用户渗透率饱和，增量不增收压力持续扩大的运营商，物联网将是重点转型方向和新的增长引擎。2018 年运营商 NB 模组集采移动 500 万片、联通 350 万片、电信 50 万片。电信 2017 年建成全球首个覆盖最广的商用 NB-IoT 网络;联通 2018 年 NB-IoT 基站规模超过 30 万个，基本全国覆盖;移动 2018 年完成第一期 14.6 万 NB-IoT 基站建设，实现 346 个城市 NB-IoT 连续覆盖和全面商用。我们预计，2019 年运营商将加大物联网、工业互联网的发展以开拓用户，5G 商用后实现物联网由 NB-IoT 向 5G 大连接场景的平缓过渡。当前我国物联网连接具备基础，大规模应用场景也已出现并形成完整的商业闭环。据前瞻产业研究院估计，2021 年智慧城市 IT 投资规模将达到 12341 亿元，CAGR 约为 31.12%。随着 5G 商用开启，车联网规模将加速扩大，赛迪顾问预测，2025 年具备车联网能力的车辆将突破 8000 万辆，其中 5G 直接拉动的智能网联汽车数量将超过 4400 万辆。前后装车载产品和电子标识，基于 5G 的 V2X 系统、解决方案、软件、应用平台等都有巨大体量。
- **投资建议:** 建议关注获益 5G 加速建设的中国铁塔、中兴通讯、光迅科技、通宇通信、飞荣达、盛路通信和大富科技;获益物联网应用拓展加速的日海智能、高新兴和广和通。
- **风险提示:** 5G 资本开支及商用进展低于预期;国际市场逆全球化、贸易摩擦;物联网应用不及预期。

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (十亿)	收盘价 (01.10)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
00788	中国铁塔	226.5	1.48	0.01	0.02	0.03	148.0	74.0	49.3	增持
002281	光迅科技	17.3	26.80	0.52	0.56	0.73	51.5	47.9	36.7	增持
000063	中兴通讯	84.1	20.07	1.09	-1.48	1.21	18.4	-13.6	16.6	增持
002313	日海智能	7.3	23.51	0.33	0.74	1.08	71.2	31.8	21.8	增持
300098	高新兴	12.3	6.95	0.23	0.36	0.45	30.2	19.3	15.4	增持

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财，财通天下

信息披露

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及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价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

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、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。