

罗露
联系人
luolu@gjzq.com.cn

唐川
分析师 SAC 执业编号: S1130517110001
tangchuan@gjzq.com.cn

5G 临时牌照将发放，中国 2019 年进入 5G 时代

事件

- 工业和信息化部部长苗圩在接受央视记者专访时表示。今年，我国将进行 5G 商业推广，一些地区将会发放 5G 临时牌照，下半年还将用上诸如 5G 手机、5GiPad 等商业产品。将来 20%左右的 5G 的这个设施，是用于人和人之间的这个通讯问题，80%还是用于物和物，物和人，也就是物联网，像未来的无人驾驶汽车。

评论

- 5G“临时牌照”这一创新提法既彰显了加快 5G 商用决心，也考虑到了 5G 产业链技术和商业尚不成熟的实际情况。**此前召开的中央经济工作会议提出：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。苗圩部长的此次表态是对中央把 5G 列为 2019 年经济工作重点任务的具体呼应，预示着 5G 商用进程将加速推进。同时，今年国家在若干个城市发放 5G 临时牌照而不是一开始在全国范围统一发放正式商用牌照，也是充分考虑到了 5G 产业链进展的实际情况。目前 5G 技术上还在不断演进之中，缺乏成熟的商业模式，运营商的投资短期内无法实现商业回报。通过在部分重点城市发放临时牌照，可以更好的控制 5G 商用的规模和节奏，同时聚焦重点投资推进网络建设和终端产业化进程。
- 全球主要国家均将 5G 上升到国家意志和战略高度，5G 成为国家竞争战略制高点，是打造新经济最重要的“新型基础设施”。**目前 5G 正在全球范围内加速发展，据 Ericsson 统计，有 154 家运营商计划在 66 个国家投资 5G 技术包括演示、实验室试验和外场试验。美国运营商 Verizon 已于 10 月 1 日启动 5G 服务，AT&T 在 12 月开启 5G 服务；韩国 12 月 1 日全球首次规模商用基于 3GPP 标准的 5G 网络；日本近期对外宣布将 5G 商用计划由 2020 年提前至 2019 年；欧洲对 5G 也十分重视，目前瑞典电信、德国电信、意大利电信以及瑞士电信等，都努力在欧洲尽早提供 5G 服务，希望 5G 能够带来更多收入来源。各国政府越来越清醒的认识到了，5G 是跨行业的新型商业基础设施，是打通各行业进入数字化革命的良机，有望带动全行业发展实现经济发展模式从量到质的转变。谁先抓住 5G 的应用落地，谁就能够把握产业升级的关键。
- 从 9-1 模式到 1-9 模式，2B 是 5G 商用未来最主要应用场景，在工业互联网、车联网等大颗粒应用场景有望率先取得突破。**与传统 2/3/4G 不同，过去移动通信服务 90%的应用场景着眼于消费者的需求，10%的连接场景应用在物，5G 时代将发生根本性改变，未来 90%的应用场景将发生在 2B 市场。5G 未来将更多的使能垂直行业，制造业、车联网被认为是这其中规模最大的两个应用场景。5G 的技术指标超越了工业总线，时延是毫秒级，同步是微秒级，必将有力的支撑制造业转型升级，成为未来工业互联网的基础设施和使能器。车联网领域，借助 5G 可以构建起一个车、路、人互相连通的大的网络体系，这一网络体系将先由道路侧智能化改造开始。我们预计，到 2022 年电子车牌市场总规模将达到 542 亿元，车联网总体市场规模超 1.1 万亿。
- 我们对 2019 年三大运营商资本开支保持相对乐观，维持 2020 年规模商用判断不变，2019-2020 5G 板块投资主题为主。**2019 年是承上启下的一年，中国 4G 网络建设进入后半场，预计 4G 投资同比 2018 年将下滑 15%左右。同时，我们预测 2019 年中国 5G 基站的建站规模在 10-15 万站，三大运营商总体资本开支在乐观情形下将比 2018 年增长 15%左右。考虑到正式商用需具备一定网络规模和 5G 终端基础，同时发放临时牌照后需要一段时间观察重点城市试商用进展，我们维持中国 5G 正式发牌商用时间窗在 2019 年下半年至 2020 年初的看法不变。与 4G 时代不同，中国此次 5G 建设基本与全球领先国家同步，产业链成熟需要时间，同时对于 5G 场景下的成功商业模式还需要进一步探索，运营商初期的 5G 投资会相对谨慎，大规模建网预计在 2020 年之后。在此之前，5G 板块投资以主题为主。

投资建议

- 建议重点关注中兴通讯、光迅科技、中际旭创、通宇通信、高新兴。

风险提示

- 5G 产业链进展和商用进展不及预期；运营商资本开支不及预期；中美贸易战出现反复。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，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。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视作出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-66216979	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	传真：010-66216793	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100053	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 7 楼	地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号 时代金融中心 7GH