

通信

证券研究报告

2019年04月09日

汽车、家居的联网化，将是5G应用的增量红利

事件：据 IDC 新闻报道，3月28日，在博鳌亚洲论坛 2019 年年会“5G：物联网的成就者”分论坛上，工信部部长苗圩表示，5G 最大的应用是移动状态的物联网，而移动物联网最大的市场可能是车联网。

点评：1、2019 年是 5G 网络建设元年，期待网络建设后带动应用的发展。

国内三大运营商已于 3 月发布了 2018 年年报，对于 2019 年的资本开支，首次专门划分 5G 的资本开支项，预计 5G 合计投资约 330 亿元，占总资本开支的 10.9%，三大运营商继续按照前期的 2019 年预商用、2020 年商用的规划在快速落地推进。

全球来看，韩国在 4 月 3 日宣布其三大电信运营商正式启动 5G 移动通信服务，各大运营商为自家首批 5G 手机用户先期办理入网手续；美国的 Verizon 也在 4 月 3 日宣布提前一周在芝加哥和明尼阿波利斯的城市核心地区部署“5G 超宽带网络”，是全球首款可以搭配 5G 智能手机使用的商用 5G 移动服务。国内和全球都以 2019 年为 5G 建设和规模商用的关键年份。

2、5G 行业应用的新入口——汽车、家居。

新一轮科技浪潮有望以 5G 网络建设的开端，渐次进入终端放量，内容和软件繁荣的阶段。从性能特性来看，5G 网络将支持增强型移动宽带（eMBB）、超高可靠低时延通信（uRLLC）和海量机器通信（mMTC）三个场景，将实现除了人-人以外，包括人-物、物-物之间的万物互联。因此，我们认为以 5G 带动的新一轮科技浪潮将不仅局限在智能手机，还将扩张到新的入口——汽车、家居。根据 Wind 最新统计，截止 2018 年底，中国市场移动电话存量总数为 15.7 亿部，同期根据 Wind 数据库，中国汽车保有量达到 2.4 亿辆，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 4.07 亿户，因此我们认为基于新入口的内容、商业模式有望成为 5G 的增量红利。

3、推荐 3 个板块：a) 车联网 V2X 总体解决方案商；b) 重视智能家居的卖水者——智能控制器方案商；c) 重视通信模组供应商。

车联网有望成为 5G 物联时代最大的子领域市场，车联网 V2X 有望借力 5G 网络快速普及，为辅助驾驶和无人驾驶的刚性需求提供基础，重点推荐车联网终端、网络、平台及应用一体化解决方案供应商——**高新兴**，推荐以车载信息智能终端为主业持续全球扩张的物联网终端厂商——**移为通信**，另外建议关注车联网芯片供应商大唐电信。

智能家居、客厅经济有望成为 5G 时代另一个增量红利的市场，智能控制器作为智能家电必不可少的部件，有望充分受益，重点推荐**拓邦股份**、**和而泰**（军工组联合覆盖）。

此外，通信模组作为终端联网必不可少的另一个部件，也将受益新的移动终端放量，重点推荐**日海智能**、建议关注**广和通**。

风险提示：5G 网络进展不达预期，车联网、智能家居商业模式落地进展不顺利

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价 2019-04-08	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2017A	2018A/E	2019E	2020E	2017A	2018A/E	2019E	2020E
300098.SZ	高新兴	9.85	增持	0.23	0.31	0.39	0.47	42.83	31.77	25.26	20.96
002402.SZ	和而泰	10.57	买入	0.21	0.29	0.44	0.58	50.33	36.45	24.02	18.22
002139.SZ	拓邦股份	6.24	买入	0.21	0.22	0.31	0.44	29.71	28.36	20.13	14.18
002313.SZ	日海智能	25.90	增持	0.33	0.58	0.97	1.38	78.48	44.66	26.70	18.77
300590.SZ	移为通信	38.20	增持	0.60	0.77	1.09	1.41	63.67	49.61	35.05	27.09

资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

容志能

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517100003
rongzheneng@tfzq.com

唐海清

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517030002
tanghaiqing@tfzq.com

王奕红

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517090004
wangyihong@tfzq.com

王俊贤

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517080002
wangjunxian@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《通信-行业研究周报:韩国 5G 正式商用，全球 5G 产业链加速成熟》2019-04-07
- 《通信-行业研究周报:中兴逆境归来，全球 15 家运营商推出商用 5G 服务》2019-03-30
- 《通信-行业研究周报:三大运营商 2019 资本开支企稳回升，5G 投资开启》2019-03-23



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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com