

推荐 (维持)

5G 商用化进程加速，关注规模、技术并存标的

风险评级：中风险

通信行业会议纪要

2019 年 4 月 10 日

投资要点：

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理

陈伟光

S0340117110042

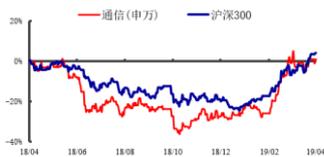
电话：0769-22110619

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

细分行业评级

行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

- **事件：**5G 建设正加速推进，为深入了解 5G 的具体应用领域和最新发展动态，我们于 2019 年 4 月 10 日出席了由中国联通广东分公司主办的“5G 领跑产业未来”行业发布会暨签约仪式，并与主办方进行交流。
- **5G 相比 4G 性能提升明显。**作为 4G 的下一代通信技术，5G 相比 4G 不仅能大幅提高用户上传速度，而且在移动性、时延、流量密度、能效等方面均具有明显优势，并具有增强移动宽带（eMBB）、海量物联（mMTC）和高可靠低延时连接（uRLLC）三大业务特征，是 4G 的全面升级。
- **应用场景更为广阔，5G 开启万物互联新时代。**5G 网络具有高速率、低延时、超高连接密度等诸多优势，能很好地解决 4G 无法支持海量物联以及垂直行业应用的问题。与 4G 相比，5G 的下游应用更为广泛，涵盖智慧城市、智慧交通、智能制造、智慧医疗和智慧金融等八大应用场景，可应用于高清视频、云计算、自动驾驶和智能家居等诸多领域。以自动驾驶为例，5G 可帮助自动驾驶中实现 10 毫秒以内的时延，可降低约 5% 的交通事故率和 46% 的能源损耗；而智能制造是指在大规模的定制工业制造广泛开展过程中，利用高清摄像头可有效解决基于机器识别的检测，并有效提高效率。总而言之，5G 能实现随时随地的人与人、人与世界的连接，形成万物互联的有机整体，不仅能显著改善消费者的使用体验，还能渗透到各垂直行业应用领域，提高各行各业的运作效率。
- **5G 是数字经济新引擎。**据华为副总裁、广东省互联网协会副会长李龙介绍，中国近年来数字经济复合增长率高达 18.9%，远高于全国 GDP 增长率；而数字技术的回报率是非数字技术的 6.7 倍左右，推动数字经济 GDP 占比不断提升。在行业数字化转型的过程中，核心关键点是 5G、IoT 和 AI。作为新一代移动通信技术，5G 的产业应用不仅限于智能手机、基站建设等领域，更能推动物联网、区块链、视频社交、人工智能产品与应用的进步与发展，为数字经济的高速增长注入活力。
- **5G 商用加速，用户及产业成熟度预计远超 3/4G 时代。**从 3G/4G 网络的推广历程看，3G 网络达到 5 亿用户规模共花费了 9 年时间（2001 年至 2020 年），4G 花费了约 6 年时间（2009 年至 2015 年）。5G 商业化进程将明显提速，若以 2019 年为 5G 商用元年，预计至 2022 年全球 5G 用户量即可达到 5 亿，仅花费 3 年时间，渗透速度大幅提升。终端应用方面，从 5G 标准冻结到首部支持 5G 的手机终端发布，仅花费了一年时间，下游产业跟进较快；预计到 2019 年年底，各大手机厂商将发布五十余款 5G 手机，约有五十余个国家完成 5G 频谱拍卖，并有六十余家通信运营商正式开始 5G 商用，推广周期相比 3G/4G 大幅缩短。
- **投资建议：维持推荐评级。**5G 步伐渐行渐近，建议关注 5G 产业链上具备技术优势和规模优势的企业，如三安光电（600703）、东山精密（002384）、烽火通信（600498）、立讯精密（002475）等。
- **风险提示：**5G 推进不及预期，下游渗透不及预期等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn