

## 美韩 5G 商用启动或加速我国 5G 建设

通信行业

推荐 维持评级

核心观点:

### 1. 投资事件

2019年4月3日,在获得政府批准后,韩国最大的三家运营商 SK Telecom、KT 和 LG Uplus 宣布开始提供 5G 商用服务。随后,美国最大移动运营商 Verizon 也宣布在芝加哥和明尼阿波利斯推出商用 5G 网络。

### 2. 分析判断

美韩“抢跑”有望加速我国 5G 建设。韩国与美国运营商相继“抢跑”,争先在全球首发 5G 商用网络,充分反映出 5G 在各国政府与运营商眼中的重要地位。我国运营商是全球通信技术的引领者,5G 通信商业潜力巨大,随着美韩发布 5G 商用网络,我国 5G 建设或提速。

**我国政策持续催化 5G 建设。**自 2018 年 6 月首个 5G 标准(R15)冻结落地起,我国政策面上显现出加速推动状态。2018 年 12 月中央经济工作会议提出要加快 5G 商用步伐。2019 年两会期间 5G 首次被写入政府工作报告,产业链的前期投入得到明确肯定。同时工信部部长苗圩也表示 2019 年将在若干城市发放 5G 临时牌照,并在热点地区率先实现大规模组网,下半年预计将有 5G 终端商用产品面世。

**5G 商用产业链成熟度不断提高,各项测试如期达标。**根据 IMT-2020 (5G) 推进组在 2019 年 1 月公布的 5G 技术研发试验第三阶段测试结果,参加测试的华为、中兴、大唐、爱立信、上海诺基亚贝尔等企业的 5G 基站与核心网设备达到预商用水平,均可支持 NSA 与 SA 模式。

**5G 预商用牌照即将发放,运营商资本开支有望提速。**在政策面不断推动及产业链成熟度提高的双重催化下,我国有望于 2019 年中期前后发放 5G 预商用牌照,届时运营商资本开支有望提速。据测算,5G 总投资额有望达到 1.22 万亿元,同比增长约 65%。其中前期无线主设备商受益最大,光模块、无线射频天线和光纤光缆未来增速最快。

### 3. 投资建议

2019 年将成为我国 5G 商用元年,5G 建设初期主设备商受益确定性最强,建议关注中兴通讯(000063.SZ)和烽火通信(600498.SH)。此外,光纤光缆需求有望随 5G 建网周期的开启而回升,建议关注估值具有安全边际的弹性标的中天科技(600522.SH)和亨通光电(600487.SH)等。

**风险提示: 5G 推进不及预期; 运营商投资不及预期。**

分析师

华立

☎: 021-20252650

✉: huali@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130516080004

联系人

龙天光

☎: 021-20252646

✉: longtianguang\_yj@chinastock.com.cn

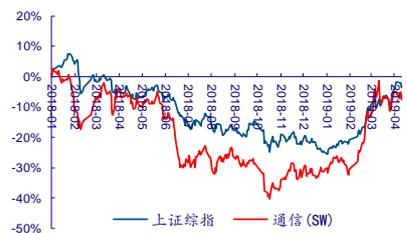
联系人

宋宾煌

✉: songbinhuang\_yj@chinastock.com.cn

通信行业表现

2019-4-11



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

**华立，中国银河证券行业分析师。**本人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，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

### 机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 [cuixianglan@chinastock.com.cn](mailto:cuixianglan@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

北京地区：耿尤淼 010-66568479 [gengyouyou@chinastock.com.cn](mailto:gengyouyou@chinastock.com.cn)