

推荐（维持）

通信行业事件点评

风险评级：中风险

5G 发展已成竞赛，我国产业竞争存在优势

2019 年 4 月 15 日

魏红梅（SAC 执业证书编号：S0340513040002）

电话：0769-22110925 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：陈伟光（SAC 执业证书编号：S0340118060023）

电话：0769-22110619 邮箱：chenweiguang@dgzq.com.cn

事件：

新华社华盛顿 2019 年 4 月 12 日电，美国总统特朗普在白宫说，美国将释放更多无线频谱并简化通信设施建设许可，以在第五代通信技术（5G）领域获得领导地位。

点评：

- **5G 已经成为一场“竞赛”。**5G 从被提出后，一直以来都成为世界各国通信技术产业的关注对象。世界各国争相希望在 5G 领域获得技术与产业上的优势，因为 5G 技术的使用不仅可以提升相关产业的生产技术与生产效率，同时还能对相关产业提供一定数量的工作岗位，为社会创造经济贡献。例如，特朗普总统称，美国通信业将向 5G 产业投资 2750 亿美元，创造 300 万个工作岗位，为美国经济贡献 5000 亿美元。基于以上原因，世界各国在加速推进 5G 建设计划。例如，我国在 2018 年 12 月 6 日就初步划定了 5G 的频谱。美国联邦通信委员会自 2018 年 11 月起开始启动 5G 频谱拍卖，陆续发放 5G 牌照，并将于 2019 年 12 月 10 日启动美国历史上最大规模的 5G 拍卖活动。
- **我国 5G 建设存在一定优势。**我国通信业经历了“3G 追赶—4G 同行—5G 领导”的发展过程，在当前的 5G 竞赛上，我国 5G 发展上具有一定的优势。一方面，距美国无线通信和互联网协会发布的一份报告显示，虽然美国在高频 5G 频谱方面领先，但中频频谱部署落后于我国等国家。高频段的特点是容量更高，但覆盖较窄，适用于城市地区。然而，中频段虽容量低于高频段，但是覆盖范围较广，除了可在城市中使用，在乡村以及郊外用亦具有优势。另一方面，特朗普总统表示，美国 5G 发展将由私营企业驱动和引领，不会采用政府投资和政府引领的方式，因此“美国政府不会花很多钱”。相对而言，我国 5G 产业发展方面，政府给予多项支持政策，同时，三大运营商投资已经启动，2020 年将大规模建设。因此，我国在 5G 产业推进力度上更大，集中度更高，效率有望处于领先水平。
- **投资建议：维持推荐评级。**从产业链的看，5G 的建设不仅在通信端的主设备以及传输设备，还有围绕 5G 技术开展的云计算、大数据、车联网、物联网等产业领域。从估值上看，目前通信设备的龙头企业的估值短期内或处于一个相对高位，但从长期来看，基于其本身的技术积累以及规模效应，依然值得关注。而相关的云计算、车联网以及 AI 产业的龙头企业当前估值相对不算太高。因此，可以关注云计算、车联网、AI 产业的相关标的，如星网锐捷（002396）、浪潮信息（000977）、中科曙光（603019）、高新兴（300098）等。
- **风险提示：政策变化、5G 技术推进不及预期等。**

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：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，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