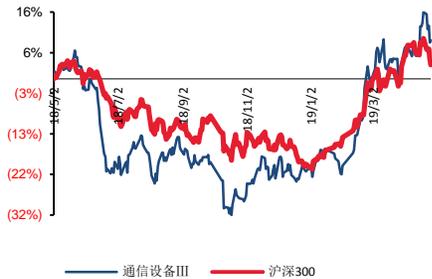


信息技术 技术硬件与设备

多地政府 5G 规划出炉，2020 年 5G 远未到高峰

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告:

证券分析师: 宋辉

电话:

E-MAIL: songhui@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190519040001

报告摘要

多地政府 5G 规划出炉，2020 年 5G 远未到高峰: 各个省份陆续公布 5G 网络建设规划，从各省基站全国占比看，我们判断 2019 年全国 10 万站的建设目标属于符合预期，同时按照规划我们推测 2020 年全国 5G 基站数量将会达到 50 万左右，仍未达到 5G 投资高峰期。**移动 ARPU 环比大幅下滑，维持运营商 5G 投资务实判断:** 受到流量漫游费取消影响，一季度电信业务收入增速明显下滑。

ARPU 环比大幅下滑，预计全年电信业务收入 0 增长或负增长。我们判断通信业即将进入零增长甚至负增长阶段，占据业务收入绝对比重的流量业务对收入增长的贡献严重不足，需要警惕电信业务收入下滑对 5G 大规模网络建设和市场培育带来的消极影响。

本周观点: 历史经验看，无线通信牌照发放前一年，通信板块估值快速提升，牌照发放后估值回落。按照 5G 产业成熟度判断，我们认为 2019 年年底发放 5G 牌照为大概率。

目前，通信整体板块估值开始进入快速提升期，快速接近与 4G 牌照发放前估值水平。

投资建议: 坚持两条主线 5G 设备相关产业链+5G 应用，设备端主设备厂商 5G 牌照之前估值提升逻辑，重点关注中兴通讯；5G 碎片化应用推动网络 NFV 化，重视服务器、数通交换机投资机会，重点关注紫光股份、浪潮信息、星网锐捷等；物联网应用将会是 5G 应用的重要抓手，重点关注金卡智能、高新兴、移为通信、拓邦股份等。

风险提示: 运营商收入持续下滑传导 CAPEX 谨慎，影响 5G 整体投资进展。5G 产业应用推进慢于预期。

目录

一、 行业观点及投资建议	4
(一) 多地政府 5G 规划出炉，5G 基础设施投资进入落地期	4
(二) 移动 ARPU 环比大幅下滑，维持运营商 5G 投资务实判断	5
二、 本周观点	5
六、 个股信息	6
(一) 个股涨跌、估值一览	6
(二) 大小非解禁、大宗交易一览	7

图表目录

图表 1 2019Q1 电信业务收入.....	5
图表 2 2019Q1 电信业务收入占比.....	5
图表 3: 通信板块历史估值.....	6
图表 3 A 股个股市场表现.....	6
图表 4 未来三个月大小非解禁一览.....	7
图表 5 本月大宗交易一览.....	7

一、行业观点及投资建议

(一) 多地政府 5G 规划出炉，5G 基础设施投资进入落地期

浙江：4月28日，浙江省人民政府关于加快推进5G产业发展的实施意见，意见要求到2020年，浙江全省建成5G基站3万个，实现设区市城区5G信号全覆盖、重点区域连片优质覆盖。到2022年，建成5G基站8万个，实现县城及重点乡镇以上5G信号全覆盖。到2025年，实现所有5G应用区域全覆盖。

上海：4月23日，上海5G创新发展峰会暨中国联通全球产业链合作伙伴大会，上海市经济信息化委副主任张建明表示，2019年上海将建设超过1万个5G基站，实现中心城区和郊区重点区域全覆盖；到2021年，累计建设3万个5G基站，实现5G网络在全市深度覆盖，打造5G网络建设先行区。

广州：2019年4月22日，广东省工信厅一季度通气会，计划2019年先行在广州、深圳建设1万座5G基站，年内实现广州、深圳5G试商用。

表格 1：相关政府 5G 规划信息

	相关文件出处	发布时间(2019年)	5G 规划基站数量	截止时间
浙江	浙江省人民政府关于加快推进 5G 产业发展的实施意见	4月28日	30000	2020年
上海	市经济信息化委副主任讲话	4月23日	30000	2021年
广州	广东省工业和信息化厅 2019 年一季度新闻通气会	4月24日	10000	2019年
江西	江西省 5G 发展规划(2019-2023年)	3月15日	20000/80000	2020年/2022年

资料来源：太平洋研究院整理

点评：各个省份陆续公布5G网络建设规划，从各省基站全国占比看，我们判断2019年全国10万站的建设目标属于符合预期，同时按照规划我们推测2020年全国5G基站数量将会达到50万站左右，仍未达到5G投资高峰期。

表格 2：相关省份基站情况

	基站数量 (万站)	全国占比
广东	60	10%
浙江	40	6%
江西	19	3%
北京	16	2%
上海	12	2%

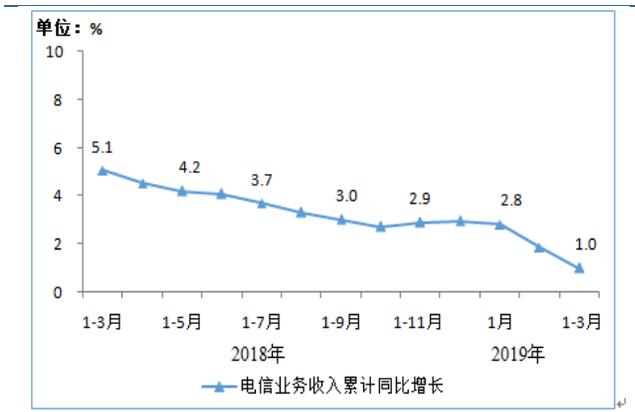
资料来源：工信部，太平洋研究院整理

(二) 移动 ARPU 环比大幅下滑，维持运营商 5G 投资务实判断

工信部通信行业运行报告显示，2019年一季度，电信业务收入累计完成3323亿元，同比增长1.0%，增速同比回落4.1个百分点，较1-2月回落0.9个百分点。

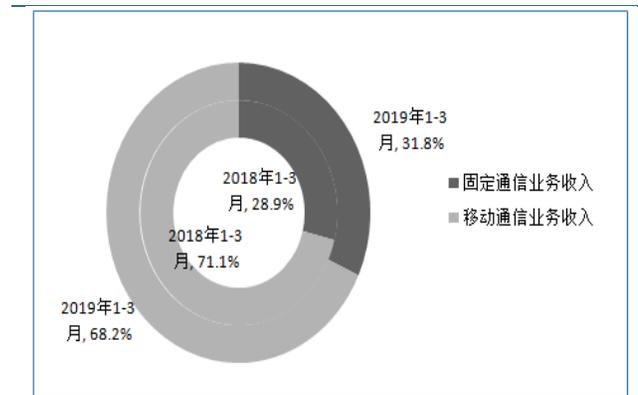
移动通信业务收入同比下降3.1%，电信业务收入增长主要依靠宽带业务拉动。

图表 1 2019Q1 电信业务收入



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 2 2019Q1 电信业务收入占比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

点评：受到流量漫游费取消影响（18年7月1日流量漫游费取消，同比去年一季度收入基数较高），一季度电信业务收入增速明显下滑。

ARPU环比大幅下滑，预计全年电信业务收入0增长或负增长：中国移动的移动用户ARPU从2018Q4 53.1降低到50.3元；中国联通的移动出账用户ARPU为41.2元低于2018Q4 45.7元。

我们判断通信业即将进入零增长甚至负增长阶段，占据业务收入绝对比重的流量业务对收入增长的贡献严重不足，需要警惕电信业务收入下滑对5G大规模网络建设和市场培育带来的消极影响。

二、本周观点

历史经验看，无线通信牌照发放前一年，通信板块估值快速提升，牌照发放后估值回落。按照5G产业成熟度判断，我们认为2019年年底发放5G牌照为大概率。

目前，通信整体板块估值开始进入快速提升期，快速接近与4G牌照发放前估值水平。

图表 3: 通信板块历史估值



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

投资建议: 坚持两条主线5G设备相关产业链+5G应用, 设备端主设备厂商5G牌照之前估值提升逻辑, 重点关注中兴通讯; 5G碎片化应用推动网络NFV化, 重视服务器、数通交换机投资机会, 重点关注紫光股份、星网锐捷等; 物联网应用将会是5G应用的重要抓手, 重点关注金卡智能、高新兴、移为通信、拓邦股份等。

三、个股信息

(一) 个股涨跌、估值一览

本期, 通信板块中, 迪普科技、世纪鼎利、新海宜涨幅居前, 分别为61.11%、7.75%、7.08%。

图表 4 A 股个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2019 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
迪普科技	61.11	159.55	52.42	34.04
世纪鼎利	7.75	26.53	51.7	33.58
新海宜	7.08	22.87	97.58	311
大唐电信	6.95	58.82	26.87	50.78

亚联发展	6.35	19.75	23.06	19.26
华星创业	4.46	26.92	72.84	(49.66)
宜通世纪	2.46	21.66	76.58	(2.36)
盛路通信	1.94	20.38	57.89	24.71
瑞斯康达	1.82	9.16	29.75	19.51
闻泰科技	1.67	23.86	5.16	(67.78)
本周涨跌幅后 10				
万马科技	(17.13)	18.84	110.03	187.49
路通视信	(16.42)	(8.62)	29.91	57.11
上海瀚讯	(15.53)	12.63	96.42	55.06
初灵信息	(14.47)	8.01	35.95	(19)
日海智能	(13.84)	(11.25)	11.33	32.57
实达集团	(13.75)	(10.01)	27.47	13.29
广和通	(13.61)	(3.68)	43.48	32.23
汇源通信	(13.22)	6.69	43.67	(155)
奥维通信	(12.54)	2.41	29.85	324.9
万隆光电	(12.5)	(9.02)	70.02	40.12

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 本周换手率基准为自由流通股本

(二) 大小非解禁、大宗交易一览

图表 5 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	解禁前流通 A 股	解禁前占比(%)
福日电子	2019-05-06	7,616.64	45,644.71	44,638.65	97.80
实达集团	2019-05-09	23,868.52	62,351.58	35,468.40	56.88
实达集团	2019-05-10	23,868.52	62,351.58	35,468.40	56.88
大唐电信	2019-05-13	512.90	88,210.85	87,532.57	99.23
特发信息	2019-05-20	881.32	62,699.47	60,917.48	97.16
特发信息	2019-05-20	881.32	62,699.47	60,917.48	97.16
特发信息	2019-05-20	440.66	62,699.47	60,917.48	97.16
新海宜	2019-05-29	1,957.24	137,466.96	93,322.92	67.89
新海宜	2019-05-29	978.62	137,466.96	93,322.92	67.89
东土科技	2019-06-10	635.64	51,693.82	35,164.53	68.02
海格通信	2019-07-04	4,879.35	230,694.34	208,777.58	90.50
东土科技	2019-07-11	1,071.43	51,693.82	35,164.53	68.02

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 6 本月大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
----	------	-----	--------	-------	---------

盛路通信	2019-04-23	10.59	-10.03%	11.3	349.47
盛路通信	2019-04-22	10.69	-10.02%	11.77	427.6
信维通信	2019-04-17	28.20	-9.73%	30.8	368.01
永鼎股份	2019-03-29	4.77	-10.00%	5.43	5056.2
中兴通讯	2019-03-28	24.00	-10.01%	29.34	2400
中兴通讯	2019-03-28	24.00	-10.01%	29.34	1920
中兴通讯	2019-03-28	24.00	-10.01%	29.34	2040
中兴通讯	2019-03-28	24.00	-10.01%	29.34	2640
中兴通讯	2019-03-28	24.00	-10.01%	29.34	2760
中兴通讯	2019-03-28	24.00	-10.01%	29.34	3414.24
中兴通讯	2019-03-28	24.00	-10.01%	29.34	3500
中兴通讯	2019-03-28	24.00	-10.01%	29.34	3600
中兴通讯	2019-03-28	24.00	-10.01%	29.34	3600
中兴通讯	2019-03-28	24.00	-10.01%	29.34	14400
中兴通讯	2019-03-28	24.00	-10.01%	29.34	9000
中兴通讯	2019-03-28	24.00	-10.01%	29.34	9120
中兴通讯	2019-03-28	24.00	-10.01%	29.34	9840
中兴通讯	2019-03-28	24.00	-10.01%	29.34	9840
中兴通讯	2019-03-28	24.00	-10.01%	29.34	9960
中兴通讯	2019-03-28	24.00	-10.01%	29.34	10080
中兴通讯	2019-03-28	24.00	-10.01%	29.34	20160
中兴通讯	2019-03-28	24.27	-9.00%	29.34	24270
中兴通讯	2019-03-28	24.00	-10.01%	29.34	48000
中嘉博创	2019-03-28	11.50	-6.43%	12.3	2746.2
中兴通讯	2019-03-28	24.00	-10.01%	29.34	857.76
中兴通讯	2019-03-28	24.00	-10.01%	29.34	720
中兴通讯	2019-03-28	24.00	-10.01%	29.34	600
中兴通讯	2019-03-28	24.00	-10.01%	29.34	360
中兴通讯	2019-03-28	24.00	-10.01%	29.34	480

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com

华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。