

通信行业点评报告

新华社报道 5G 牌照即将发放，无惧风雨，5G 产业于全球竞合中加速前行 增持（维持）

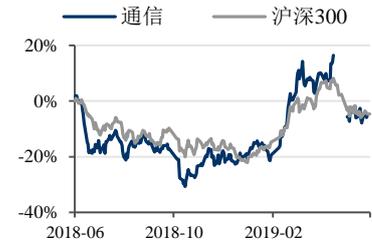
2019 年 06 月 03 日

证券分析师 侯宾
执业证号：S0600518070001
021-60199793
houb@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件：**6 月 3 日，新华社报道，工业和信息化部将于近期发放 5G 商用牌照，我国将正式进入 5G 商用元年。
- **5G 发展确定性明确，市场疑虑将逐步消除：**自华为被列入实体清单以来，我国通信产业短期内产生一定波动，市场对 5G 未来的发展也产生疑虑。而本次 5G 牌照的发放，显示了我国政府推进 5G 商用进程的决心。同时，也消除了市场对 5G 建设速度和力度的疑虑，提振板块估值与信心。我们一直强调中长期科技创新和产业升级是确定的发展趋势和投资机会所在。
- **运营商资本开支提速，政策持续利好：**5G 商用在即，通信行业的公司自 2019 年起开始走出 4G 周期后的投资低谷，我们预计 5G 生命周期内资本开支将达到 1.2 万亿元，三大运营商 2019 年资本开支将实现总体持平，自 2020 年起，资本开支将稳步提升。目前我国 5G 部署全面加速，并且已经上升到国家战略高度，我们认为未来运营商资本开支将更加积极，同时利好政策也会将陆续出台。
- **5G 于全球竞合中加速，5G 产业链部署逐步完善：**随着美国 T-Mobile 与 Sprint 两大运营商合并、美国频谱拍卖、高通苹果和解、英特尔和爱立信合作开发 5G 平台以及中欧“产业界之间开展技术合作”信号的释放，全球 5G 竞合趋势逐步清晰。美国、中国、亚太、欧洲等地区积极开展 5G 规模试验和市场布局，中、日、英、韩等国家率先开展 5G 商用规划，全球 5G 产业发展在竞合中不断加速。目前我国 5G 技术与产品日趋成熟，系统、芯片、终端等产业链环节逐步达到商业水平，具备商用部署条件。
- **我国有望实现 5G 全球同步，产业创新带来亿万增长机遇：**中国经历 1G 空白、2G 跟随、3G 突破、4G 同步的发展历程，在 5G 时代，中国力量开始走向舞台的中心并有望实现 5G 引领。同时在国家政策、企业级服务平台等各方助推下，5G 将赋能传统行业，实现从 2C 的消费互联网向 2B 的产业互联网的转变，实现纵向全链打通，横向产业集聚，重构传统产业模式，释放 2B 端市场空间，工业互联网将为中国带来亿万增长机遇。
- **投资建议：**2B 业务将成为运营商主赛道，产业互联网对网络建设产生大量需求。建议关注：设备商：中兴通讯、烽火通信；运营商：中国联通、中国铁塔；边缘计算及应用：网宿科技、紫光股份、中科创达、移为通信、会畅通讯、淳中科技、中新赛克、高新兴；光通信：新易盛、光迅科技、博创科技、中际旭创；无线：世嘉科技、中石科技、鸿博股份、大富科技、沪电股份、深南电路等。
- **风险提示：**5G 网络部署不及预期；技术研发不及预期；运营商收入承压；中美贸易摩擦加剧。

行业走势



相关研究

- 1、《2019 年通信行业中期投资策略》2019-06-03
- 2、《通信行业：华为助力英国 5G 商用，美国第二次 5G 频谱拍卖完成，我国电信业增长稳健》2019-06-02
- 3、《通信行业：美国第三、四大运营商合并，华为事件不断发酵，各国加速 5G 部署进程》2019-05-26

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

