

5G 商用牌照即将发放 5G 建设有望展开

——通信行业事件点评

分析师：徐勇

SAC NO: S1150516060001

2019年6月4日

证券分析师

徐勇
010-68104602
xuyong@bhzq.com

子行业评级

| | |
|-------|----|
| 通信运营 | 中性 |
| 电信服务 | 中性 |
| 设备与服务 | 看好 |

重点品种推荐

| | |
|------|----|
| 中兴通讯 | 增持 |
| 通宇通讯 | 增持 |
| 中国联通 | 增持 |
| 剑桥科技 | 增持 |
| 华工科技 | 增持 |
| 飞荣达 | 增持 |
| 新易盛 | 增持 |
| 光迅科技 | 增持 |

事件:

今天工信部发文称将于近期发放 5G 商用牌照。这是工信部第一次提到 5G 商用牌照发放的时间。去年 12 月，国内三大运营商中国移动、中国联通和中国电信分别取得了 5G 网络试验牌照，分别在国内各大城市建立 5G 实验网，用以进行多方位网络测试，为后续搭建 5G 商用网做好准备。

点评:

● 5G 牌照的发放是通信行业的重大举措

当前，全球 5G 正在进入商用部署的关键期。发牌之后，中国的 5G 建设就会进入正式阶段，从运营商到设备商再到终端厂商，以及消费者，5G 的需求将带来整个通信产业的变革与升级，这是通信行业的一个重要里程碑。国内综合通信商华为和中兴等大型企业一直将 5G 作为发展核心战略，多年持续投入，不断创新，目前已经具备完整的 5G 端到端解决方案的能力，在无线、核心网、承载、芯片、终端和行业应用等方面已做好全面商用准备。最近一年来，它们全方位参与运营商组织的各类 5G 测试，实现业内第一个 5G 通话上网的测试。后续，国内通信企业将积极中国 5G 网络的建设，与行业合作伙伴紧密合作，助力垂直行业数字化转型。

● 5G 建设需要自主创新与开放合作相结合

我国的 5G 建设将坚持自主创新与开放合作相结合。目前我国 5G 产业已建立相当的竞争优势，5G 标准中我国声明的必要专利占比超过 30%。同时我国以 MT-2020 (5G) 推进组为平台，与诸如诺基亚、爱立信、高通、英特尔等多家国外企业开展技术研究、技术试验和产品测试验证，共同制定技术规范和测试规范，并积极参与测试，从而加快我国 5G 产业链的发展进程。

● 5G 进程提速，加速国内信息基础设施建设

近年来我国转化增长方式，加大新兴产业发展，特别是重点投入网络化，数字化，智能化方向发展的信息基础设施，具体包括物联网、5G、IPv6、北斗、大数据中心，以及网络信息安全保障。而 5G 牌照发放预期将使得信息基础设施建设推进到一个新阶段，在 5G 商用网络的基础上，各类数字信息建设将驶上快车道。此外前期的中美贸易摩擦，特别是华为事件对国内通信行业发展是一个较大的打击，但是此次国家 5G 的建设提速表明，以华为为代表的国内通信企业在国内 5G 方面已经基本形成的独立自主的竞争力，完全有能力去实现 5G 网络的建设与商用。在消费电子产品收缩之时，华为有望通过自身的核心竞争力借助此次国内 5G 的商用网络建设巩固自身在行业内的领导地位，优先保障有盈利有竞争力的业务发展。随着 5G 牌照的发放，万亿

级的 5G 网络建设逐步展开，2020-2022 年为中国 5G 投资高峰，通信行业中 5G 产业链上的企业将明显受益，根据通信行业建设的周期特性，网络建设前期设备类公司将直接获益，公司业绩将随着 5G 建设的铺开而得到一个明显的提升，随着 5G 网络逐步建成，运营商和应用类企业将进入收获期，估值也有望得到提升。

● 关注产业链上的相关标的

我们根据 5G 建设的周期，先期布局无线侧与有线侧的网络设备标的，特别是 5G 网络所特有的设备类标的，同时重点关注 5G 产业链中关键器件自主化替代的厂商，此类企业将会得到行业内部与政策面两方面扶持，有望借助 5G 建设获得跨越式发展。具体标的可以关注：综合电信设备中的中兴通讯（000063）；无线侧设备中的通宇通讯（002792）和剑桥科技（603083）；有线侧设备中的华工科技（000988）和光迅科技（002281）；电信运营商中的中国联通（600050）；5G 器件类品种中的飞荣达（300602）和新易盛（300502）。

投资评级说明

| 项目名称 | 投资评级 | 评级说明 |
|--------|------|-------------------------------------|
| 公司评级标准 | 买入 | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20% |
| | 增持 | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间 |
| | 中性 | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间 |
| | 减持 | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10% |
| 行业评级标准 | 看好 | 未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10% |
| | 中性 | 未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间 |
| | 看淡 | 未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10% |

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其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或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门经理)
+86 22 2845 1975
张源
+86 22 2383 9067
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
陈兰芳
+86 22 2383 9069

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

电力设备与新能源行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602
甘英健
+86 22 2383 9063
陈晨
+86 22 2383 9062

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

公用事业行业研究

刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

机械行业研究

张冬明
+86 22 2845 1857

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

固定收益研究

崔健
+86 22 2845 1618
夏捷
+86 22 2386 1355
朱林宁
+86 22 2387 3123

金融工程研究

宋昉
+86 22 2845 1131
张世良
+86 22 2383 9061

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
孟凡迪
+86 22 2383 9071

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9072
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9073

综合管理&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn