

推荐 (维持)

TMT 行业事件点评

风险评级：中风险

5G 牌照正式发放，产业链腾飞号角吹响

2019 年 6 月 6 日

魏红梅 (SAC 执业证书编号：S0340513040002)

电话：0769-22119410 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：

2019 年 6 月 6 日上午，工信部向四家运营商发放 5G 商用牌照，包括中国电信、中国移动、中国联通、中国广电。

点评：

- **5G建设进程比没有受到太大的影响。**在2019年3月举行的两会期间，工信部部长曾被采访，5G牌照何时发放。历经数月后，千呼万唤始出来的5G牌照终于发放了。2019年5月初，中美贸易摩擦再度出现，华为及其70家联合企业被美国列入美方实体清单，禁止华为在未经美国政府批准的情况下从美国企业获得元器件和相关技术，后期已有数家外国供应商暂停与华为的业务来往。华为是通信行业的世界级领导者，是我国通信设备的主要供应商之一。华为被列入实体名单令市场回想起2018年出现的“中兴禁运事件”，对我国5G建设的进度产生担忧情绪。然而，我国5G建设的进程并没有放缓。从运营商方面看，三大运营商已经在全国30多个省市拨通首个5G电话。从部分地区政府规划看，部分省市发布了5G基站规划，例如广州、深圳、上海、浙江等。从设备商看，中兴通讯表示“积极参与中国5G网络的商用部署和建设”；华为方面表示，目前5G不会受到影响，而且当前处于领先地位。当前，工信部发放5G牌照，不仅是在证实我国5G进程没有收到影响，而且在一定程度上加速我国5G建设速度。近期，美国、韩国已经实现5G商用，进度上比我国快。但是我国5G网络建设规模足够大，并且在5G技术专利上并不落后，此时发放牌照，有望赶上第一梯队。同时，近期中美贸易摩擦出现，科技领域再次成为“战场”之一。此时发放牌照，可以在一定程度上既可以表达我国在高端技术领域是有能力实现自主可控，同时也可以对国内相关产业链的国产替代进程起到刺激作用。
- **2019年是5G建设元年，2020是5G建设大年。**2019年年初，三大运营商公布2019年5G建设投资规划。中国移动表示，2019年是迈向5G信息社会的基础之年，公司资本开支预计为1499亿元，相比2018年下调10.3%，未包含5G试商用投入。但中国移动表示，2019年将建设3万-5万个5G基站，总投入规模不会高于2018年的资本开支水平。因此，中国移动2019年5G投入不会高于172亿元；中国电信资本开支预计为780亿元。其中，5G建设方面投入预算为90亿元，2019年预计5G基站建设达到2万个。中国联通2019年资本开支预计为580亿元。其中，约60亿-80亿元将投入5G组网。2019年，三大运营商在5G方面的投入较为谨慎，并没有想象中的大规模投入。从建设方案的角度看，2019年要实现商用，采用NSA的建设方案，通过成熟的4G网络推进5G的概率较大。但是根据5G的特性，后期采取SA的建设方案将会大概率事件。5G对于全球而言，都是“摸石头过河”。我国幅员辽阔，通过部分城市试验和商用，对于出现的问题加以处理和完善，后期将更有效推进5G网络建设。
- **设备端率先受益，应用端厚积薄发。**基站的建设是网络铺设的起点，5G建设也不例外。因此，通信设备具有较高的确定性，包括基站设备和传输设备的供应商。同时，由于5G的基站数量是4G的1.5倍，并且部分器件因为技术与材料革新，价格方面有所提升。因此对于相关通信器件的市场规模将获得价格与数量双重弹性利好。5G网络铺设到一定程度，下游的相关应有将会跟进。当前处于4G与5G的真

空期，手机出货量持续下降。5G网络的推出，将会引起手机市场的换机潮，手机产业将有望复苏。相关消费电子，例如智能穿戴、平板电脑等都将有望受益。5G时代数据流量将会呈现爆炸性增长，对于数据的深度挖掘的需求将会增加。对数据的处理分析需求增加将有望拉动云计算与IDC产业的发展。受益于5G的三大特性，万物互联将不再是梦想。物联网、车联网、智能驾驶、人工智能等5G应有将会在5G时代中后期推广。

- **中国广电首获牌照，媒体融合进程有望提速。**自十九大召开以来，党中央一直强调在信息革命成果的基础上推动媒体融合向纵深发展，智能融媒体为大势所趋。中国广电获得牌照，有望充分利用5G、VR、AI技术融合发展，赋予技术决策逻辑，将应用场景推广至自动新闻采编、AI新闻播报，丰富媒体呈现形式，实现资讯从图文到VR乃至全息的突破，进一步联动全国广电网络公司纵深发展。
- **投资建议：维持推荐评级。**建议关注三条投资主线：（1）5G牌照的发放，设备供应商将有望率先受益。建议关注中兴通讯（000063）、烽火通信（600498）等设备供应商。（2）中美贸易摩擦加速了关键器件的国产替代进程，建议受益于5G建设，具有实现国产自主替代能力的关键器件供应商，例如：光迅科技（002281）、深南电路（002916）、华正新材（603186）等。（3）关注受益于数据流量价值深度挖掘的相关标的，如光环新网（300383）、宝信软件（600845）、用友网络（600588）。
- **风险提示：贸易争端加剧，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