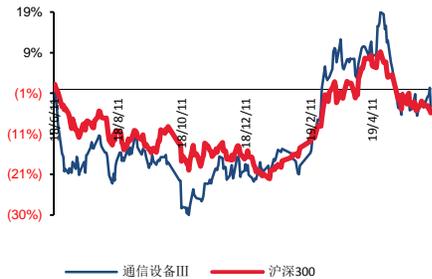


信息技术 技术硬件与设备

短期 5G 招标、建网加快，事件催化或成为中期关注点

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《5G 牌照短期催化，华为事件仍是最大风险》—2019/06/03

《基本面未到底部，5G 投资成为关键》—2019/05/06

《业绩略低预期，期待 5G 研发投入变现》—2019/04/30

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

1、短期 5G 招标、建网加快，事件催化或成为中期关注点

1) 本次牌照发放更多是基于政治因素考量，为国内 5G 产业发展提供信心，原因在于三个方面：时间点方面从之前市场预期的 5 月 17 日推迟到 6 月份，产业成熟情况并未发生实质性突破；发布媒体看牌照信息最初发布为新华社，工信部随后发布消息，3/4G 时期牌照消息都是工信部为主导；公开报道中特别强调了海外厂商诺基亚、爱立信、高通、英特尔等多家国外企业已深度参与，争取中美科技博弈道德高点。

2) 广电牌照也会在本次发放之列，我们预期广电系 5G 产业进展不会很快，对整体 5G 投资拉动不大：目前 5G 组网方案主要为 NSA，SA 标准仍未成熟。中广移动获得 5G 牌照后弱采用 NSA 方案但是由于没有 4G 牌照，部分业务无法回落到 4G 网络。若采用 SA 组网，相关产业链并未成熟。

3) 运营商招标大概率会快速开展，一期采购华为份额会大比例提升：本次发放 5G 正式商用牌照，运营商集采后续会快速跟上。由于国产核心器件在测试网阶段并未经过实际验证，我们判断运营商更倾向争夺华为目前库存成熟的核心元器件设备，华为一期份额大概率会比较大会比较大。

4) 核心标的中兴通讯，目前维持“中性”投资评级，等待运营商后续投资规划以及华为事件进一步明确。

5) 后续运营商 5G 投资规划、招标份额结果、5G 正式资费出台等诸多事件将会持续催化整个通信板块后续走势，长期看华为事件仍是压制通信板块估值的重要因素，重点关注 2020 年 1 月份孟晚舟美国引渡结果。

2、光纤光缆大幅降价，5G 短期能难拉动光纤需求增长

目前最新一期光纤光缆招标，普通光纤的价格被中国移动集采价格 30 块钱一芯公里，我们判断未来中国电信的普通光纤集采，基本上也和中国移动看齐。

根据产业链调研看，下半年的干线光纤 G.654.E 采购，价格也不乐观。预计降幅在 50% 以上。

5G 投资很难拉动光纤光缆短期需求，2019 年，我国 5G 建设将以 NSA 为主，5G 站址大部分与 4G 的物理站址共站址，光缆都不需要新建，

4G 建设的空余光纤利旧即可，光缆规模需求应该也不大。

3、投资机会及逻辑：基于业绩安全边际，重点关注高增长+估值提升逻辑，重点关注物联网、IDC、自主可控等板块，个股方面重点关注物联网金卡智能业绩兑现（物联网燃气表，订单饱，19 年 PE 13 倍），IDC 光环新网（19 年 PE 23 倍）自主可控航天信息估值提升（安全可控白名单稀缺资质，股息率高外资重视，19 年 20 倍）。

4、风险提示：中美科技战扩大化，国产器件研发及应用进展慢于预期，国内 5G 建设长期滞后。

一、事件：

6月6日工信部向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放5G商用牌照。

点评：短期 5G 招标、建网加快，事件催化或成为中期关注点

1、本次牌照发放更多是基于政治因素考量，为国内5G产业发展提供信心，原因在于三个方面：时间点方面从之前市场预期的 5月17日推迟到6月份，产业成熟情况并未发生实质性突破；发布媒体看牌照信息最初发布为新华社，工信部随后发布消息，3/4G时期牌照消息都是工信部为主导；公开报道中特别强调了海外厂商诺基亚、爱立信、高通、英特尔等多家国外企业已深度参与，争取中美科技博弈道德高点。

2、广电牌照也会在本次发放之列，我们预期广电系5G产业进展不会很快，对整体5G投资拉动不大：目前5G组网方案主要为NSA，SA标准仍未成熟。中广移动获得5G牌照后弱采用NSA方案但是由于没有4G牌照，部分业务无法回落到4G网络。若采用SA组网，相关产业链并未成熟。

3、运营商招标大概率会快速开展，一期采购华为份额会大比例提升：本次发放5G正式商用牌照，运营商集采后续会快速跟上。由于国产核心器件在测试网阶段并未经过实际验证，我们判断运营商更倾向争夺华为目前库存成熟的核心元器件设备，华为一期份额大概率会比较大。

4、核心标的中兴通讯，目前维持“中性”投资评级，等待运营商后续投资规划以及华为事件进一步明确。

5、后续运营商5G投资规划、招标份额结果、5G正式资费出台等诸多事件将会持续催化整个通信板块后续走势，长期看华为事件仍是压制通信板块估值的重要因素，重点关注2020年1月份孟晚舟美国引渡结果。

二、光纤光缆大幅降价，5G 短期能难拉动光纤需求增长

目前最新一期光纤光缆招标，普通光纤的价格被中国移动集采价格30块钱一芯公里，我们判断未来中国电信的普通光纤集采，基本上也和中国移动看齐。

根据产业链调研看，下半年的干线光纤G.654.E采购，价格也不乐观。预计降幅在50%以上。

5G投资很难拉动光纤光缆短期需求，2019年，我国5G建设将以NSA为主，5G站址大部分与4G的物理站址共站址，光缆都不需要新建，4G建设的空余光纤利旧即可，光缆规模需求应该也不大。

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
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



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES



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。