

通信行业重大事项点评

中国移动发布 5G+计划，韩国 5G 商用数据提振产业信心

推荐（维持）

事项:

- 中国移动今日在上海举行“5G+共赢未来”发布会，会上董事长杨杰表示，中国移动将全面实施“5G+”计划，通过协同发展、融合创新、生态共建、应用拓展推动 5G 发展。中国移动将在今年建设超过 5 万个 5G 基站，为超过 50 个城市提供 5G 服务，2020 年实现地级以上城市 5G 商用。同时，华为宣布其在全球范围内已签署了 50 份 5G 商用合同，5G 基站全球出货量超过 15 万个。根据华为提供的数据，韩国在 5G 商用 2 个多月以来，已经发展了 100 万用户（约占总人口数 2%），ARPU（用户平均消费）提升 10%-40%，DOU（用户平均流量使用）提升 3 倍，AR/VR 用户数提升 1/3，发展成果超出预期。

评论:

- 中国移动发布 5G+计划，大规模建设正在加速。**中国移动在 MWC2019 亚洲展开幕前夕高调召开 5G 发布会，发布 5G 建设规划，表明其正在快速推动 5G 建设。中国移动表示 2019 年完成超过 5 万基站建设，年底实现超过 50 座城市 5G 商用，2020 年实现全部地级以上城市商用。今年 5 万的建站规模低于市场预期，但年底超过 50 个城市商用略为高于此前的预期。我们认为，中国移动 2019 年实际建站肯定远远大于 5 万个，根据对各地移动省公司的草根调研，我们预计今年实际建站数在 10 万到 15 万之间。之所以移动目前口径比较保守，我们认为主要是为了照顾年初“3-5 万”的口径，变化不宜过大；另外现在距离年底还有半年时间，下半年还有较多信息发布窗口，可以根据实际建设情况不断上调建设目标。
- 华为中兴分别签署 50 份、25 份 5G 商用合同，5G 出海可能迟到但绝不会缺席。**华为、中兴公布其 5G 设备订单进展，展示出国内两家设备商 5G 出海的坚定信心。华为参与了全球 2/3 已经宣布商用的运营商的 5G 建设，显示出极强的订单获取和交付能力。预计亚太、欧洲将在 2019 年底、2020 年初迎来 5G 建设商用高峰，中国的 5G 提早发牌也坚定了全球对于华为、中兴网络设备交付能力的信心。华为和中兴在均受到美国打压的背景之下，仍有希望借助领先的技术实力和良好的性价比获得大量海外运营商客户的青睐。
- 韩国 5G 商用数据提振产业信心。**5G 商用之前市场普遍担心用户是否会为 5G 买单，运营商 ARPU 能否提升，杀手级应用在哪里。韩国 5G 的商用定义为成功为时尚早，但还是给 5G 全球商用开了个好头。韩国运营商在短短两个月时间内即发展了 100 万用户（非全部为智能手机，包括部分 CPE 用户），且实现了 DOE3 倍提升和 ARPU 上升，说明用户对于高速的 5G 是有巨大需求潜力的；AR/VR、高清视频的加速发展与 5G 商用相互促进，有望形成应用侧的良性循环，也给国内 5G 杀手级应用的开发起到良好的借鉴作用。
- 投资建议：**我们认为，本次国内 5G 牌照发放与之前 3G/4G 时期明显不同，今年运营商网络建设在牌照发放后提速明显，并且可以从多个维度验证，整个 5G 基建板块业绩有望超预期。标的方面，我们建议关注网络设备龙头**中兴通讯（000063.SZ）**和光设备龙头**烽火通信（600498.SH）**，5G 牌照超预期发放促使两个细分行业龙头 2019 年业绩增厚，整个 5G 周期业绩向前平移，并可能受益后续建设规模不断加大；另外，中国移动 SPN 招标在即，承载网革命性变化使得主要供应商中兴、烽火更加受益。IDC 板块建议关注**光环新网（300383.SZ）**，REITs 逐步落地推动科技地产龙头进入规模扩张新时代；上游天线射频建议关注**通宇通讯（002792.SZ）**，公司进入爱立信产业链，受益爱立信在整个 5G 周期复苏。
- 风险提示：**中美贸易争端加深；5G 建设进度不及预期。

华创证券研究所

证券分析师：董广阳

电话：021-20572598
邮箱：dongguangyang@hcyjs.com
执业编号：S0360518040001

联系人：韩东

电话：021-20572517
邮箱：handong@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	108	2.98
总市值(亿元)	11817.92	2.01
流通市值(亿元)	8890.39	2.00

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现		5.10	27.46	17.31
相对表现		0.85	1.10	3.17



团队介绍

高级研究员：韩东

上海交通大学硕士、MBA，六年通信设备商工作经验。研究领域包括通信运营商、设备商、上游元器件，下游行业应用等。2019年5月加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjianian@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyings@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,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的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500