

谨慎推荐（维持）

## 电子行业事件点评

风险评级：中风险

华为首获 5G 进网许可，5G 商用进一步提速

2019 年 6 月 26 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：

北京时间 6 月 25 日下午，华为官方宣布，华为 Mate20X 手机获得中国首张 5G 终端电信设备进网许可证，同时该型号也是同时支持 SA/NSA 的 5G 双模手机。

## 点评：

- **首张进网许可证发放，5G 商用进一步提速。**华为 Mate20X 5G 版搭载 5G 多模终端芯片巴龙 5000，这是全球首款单芯多模 5 个基带。此外，该款手机不仅支持 5G SA 独立和 NSA 非独立组网，同时还支持 5G 和 4G 双卡双待，可以实现网络向下兼容。Mate20X 成为获得我国首张 5G 终端电信设备进网许可的量产机型，是我国 5G 商用化进程的又一里程碑事件，预示着国产 5G 手机即将在国内上市，5G 商用将进一步提速。今年 6 月，工信部向包括三大运营商和中国广电在内的四家企业正式发放 5G 牌照，比市场普遍预期早半年左右，而中国移动董事长则于 6 月 25 日在 5G+ 计划发布会上宣布移动今年将建设超过 5 万个 5G 基站，也多于此前计划的 3-5 万座。政府，上游运营商和下游手机厂商的 5G 进展情况均超过预期，说明 5G 产业链企业准备比较充分，产业链关键环节已较为成熟，我国 5G 已初步具备商用基础。
- **各手机厂商已打响 5G 争夺战，终端售价存在下降空间。**今年上半年，华为已在欧洲正式发售 5G 版本的 Mate20X 手机，与三星 Galaxy S10 5G 版、一加七 Pro 5G 版、OPPO Reno 5G 版机型共同争夺海外市场。截至目前，各品牌厂商所发布的 5G 版本手机均为主打旗舰机型，并未向中低端机型进行渗透。从发售价格看，5G 版手机售价普遍偏高，Mate20X 5G 版英国售价为 999 英镑（约合人民币 8800 元），而瑞士运营商 Sunrise 给出的官方售价则为 997 瑞士法郎（约合人民币 6600 元），售价比 4G 版本高 50% 以上。当前 5G 手机售价高昂，但随着 5G 商用持续推进和手机生产成本不断降低，预计价格会在明年下降至合理水平。中国移动高层表示，到 2020 年底，手机 5G 终端会向中低价位下探，部分 5G 手机的价格可能会降至 1000-2000 元。
- **5G 助推手机换机潮，预计将于 2020 年开始。**与 4G 相比，5G 具有高速率、低时延、超高连接密度等优点，是 4G 的全面升级，有望充分刺激下游市场需求。在 5G 网络引领下，智能手机将迎来新一轮换机周期，5G 终端渗透率有望迅速提升。结合国内基站建设进度、5G 手机售价水平和 4G 网络的推广经验，我们认为今年并非 5G 手机大年，手机换机潮有望于 2020 年正式开启。一方面，国内 5G 基站处于建设初期，5G 网络覆盖率有待提升；另一方面，当前 5G 手机售价偏高，因此短期内大范围普及概率较低。从 4G 商用进程看，4G 手机在运营商发放牌照后一年左右迎来快速渗透期，而 5G 建设进程比 4G 更快，因此 5G 换机周期有望于 2020 年上半年开始。

- **投资建议：维持谨慎推荐评级。**5G 商用加速，有望充分提振下游手机市场需求，新一轮换机周期即将开启，其中终端天线、射频前端、终端 PCB、电感等细分领域受益明显，有望迎来量价齐升。公司方面，建议关注立讯精密（002475）、深南电路（002916）、东山精密（002384）、顺络电子（002138）、等有望充分受益 5G 建设的相关标的。
- **风险提示：5G建设不如预期，下游推广不如预期等。**

**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	科创板股票、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。本报告清晰准确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