



强于大市

MWC19 上海大会点评

5G 成 MWC19 上海主旋律，新一轮科技创新开启

MWC19 上海于 6 月 26 日至 6 月 28 日举办，展会以“智联万物”为主题，聚焦 5G 技术和场景应用。在本篇报告我们梳理了本届 MWC 上海会议上，包括运营、设备、终端和芯片等在内的重要信息。

- **运营商：中国移动：**5G+计划，2019 年在全国建设超过 5 万个 5G 基站，在超过 50 个城市实现 5G 商用服务；2020 年，在全国所有地级以上城市提供 5G 商用服务。**中国联通：**今年 4 月率先发布 5G 全新品牌，并宣布 7+33+N 的 5G 网络部署计划，在北京、上海等 40 个城市开通 5G 试验网络，在 n 个城市定制 5G 网中专网，搭建各种行业应用场景。今年将在超过 40 个城市提供 5G 网络服务。**中国电信：**坚持 SA（独立组网）目标组网方向，力争在 2020 年率先启动面向 SA 的网络升级，但在 5G 建设初期，在 40 多个城市以 NSA/SA 混合组网方式建设 5G 优质网络。
- **设备商：华为：**目前已经在全球获得 50 个商用合同，其中 28 个合同来自欧洲的客户，中东 11 个、亚太 6 个、拉美 4 个、非洲 1 个。截至目前华为 5G 基站发货量为 15 万个，预计今年年底华为在全球的发货量在 50 万站左右。**中兴通讯：**已在全球获得 25 个 5G 商用合同，覆盖中国、欧洲、亚太、中东等主要 5G 市场，与全球 60 多家运营商展开 5G 合作，成功发售 5 万多个 5G 基站。**爱立信：**目前可公示的 5G 商用合同已经达到 22 个。**诺基亚贝尔：**目前已与全球运营商签署 43 项 5G 商业协议，并在 5G 领域与客户达成超过 100 项合作。
- **终端：**中国移动：“5G 终端先行者计划”正式升级为中国移动“5G 终端先行者产业联盟”，举行 5G 终端万台交付仪式，展示自主品牌 5G 终端先行者 1 号；华为：首款商用 5G 双模手机 Mate 20 X、华为 5G CPE；Vivo：展示第一款商用 5G 手机 iQOO，将于 2019 年 Q3 内上市；OPPO：Reno 5G 版将在第三季度上市；联想：展示联想 Z6 Pro 5G 探索版及全球首台 5G 电脑；中兴通讯：展示 Axon 10 Pro 5G 手机。
- **芯片：**高通：2 月份已推出第二代 5G 产品骁龙 X55 5G 调制解调器和第二代射频前端解决方案，并发布业界首款 5G 集成式移动平台，目前，高通正基于这些解决方案，支持第二波 5G 终端于 2019 年年底至 2020 年年初上市。中兴通讯：5G 芯片已经发展到第三代，基于 7 纳米工艺，相关产品将在下半年发布。
- **投资建议：**我们建议围绕 5G 网络建设、5G 终端和 5G 应用等方面把握机会。5G 网络建设方面，5G 网络的规模建设将拉动上游 PCB、覆铜板等需求，建议关注：深南电路、沪电股份、生益科技、华正新材；终端方面，5G 由于频段较高并且需要兼容 2G、3G、4G，带来天线、射频前端等技术的升级，为产业链带来新的机遇，预计第一批商用 5G 终端将于今年下半年陆续推出，第二批 5G 终端将于今年年底至明年年初陆续上市，建议关注：立讯精密、环旭电子、信维通信、天通股份；应用方面，5G 凭借高速率、低时延、广联接等特点，有望助力自动驾驶、VR/AR、远程控制等应用的快速落地，建议关注：歌尔股份、水晶光电、韦尔股份、联创电子。
- **风险提示：**5G 网络建设不及预期；5G 终端技术成熟度不及预期。

相关研究报告

《电子行业周报》20190623
《电子行业周报》20190615
《电子行业周报》20190608

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电子

赵琦

021-20328313

qi.zhao@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518080001

王达婷

021-20328284

dating.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519060001



附录图表 1. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净 资产 (元/股)
					2018A	2019E	2018A	2019E	
002475.SZ	立讯精密	买入	24.79	1020	0.66	0.86	38	29	3.77
601231.SH	环旭电子	增持	12.05	262	0.54	0.70	22	17	4.32
300136.SZ	信维通信	买入	24.45	239	1.01	1.64	24	15	3.77
603501.SH	韦尔股份	增持	54.91	250	0.32	0.89	172	62	3.59
600330.SH	天通股份	增持	7.86	78	0.29	0.38	28	21	3.84
002916.SZ	深南电路	未有评级	101.92	346	2.49	2.70	41	38	13.29
002463.SZ	沪电股份	未有评级	13.62	235	0.34	0.44	40	31	2.33
600183.SH	生益科技	未有评级	15.05	319	0.47	0.54	32	28	2.88
603186.SH	华正新材	未有评级	28.37	37	0.58	0.93	49	31	5.16
002241.SZ	歌尔股份	未有评级	8.89	288	0.27	0.37	33	24	4.68
002036.SZ	联创电子	未有评级	9.15	65	0.44	0.53	21	17	3.75
002273.SZ	水晶光电	未有评级	11.58	100	0.55	0.6	21	19	4.25

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 6 月 28 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来6个月内超越基准指数20%以上；
- 增持：预计该公司在未来6个月内超越基准指数10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数跌幅在10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来6个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深300指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普500指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371