

我国 5G 正式商用开启，多种垂直应用蓄势待发

核心观点：

1. 投资事件

2019年中国国际信息通信展览会（PT展）开幕论坛上，工信部副部长与中国电信、中国移动、中国联通、中国铁塔董事长共同启动5G商用。

2. 分析判断

此前6月6日商用牌照发布在名义上代表运营商可以进行5G经营，而本次5G商用开启与套餐发布则代表5G服务开通，相关应用变现通道开启。此次5G商用开启由三大运营商与中国铁塔共同宣布，铁塔塔址共享联合效果有望不断增强，运营商成本端未来有望持续降低。启动仪式上三大运营均宣布首批在50个城市开通5G商用，其中具体城市略有区别。同时中国电信强调：对于5G商用来说，网络是基础、服务是核心、应用是关键。我们预计正式商用后各大运营商除了常规个人与家庭套餐外还会不断推出针对各类垂直应用的定向业务套餐，收入端有望迎来增长。

横向比较来看，我国5G套餐在全球目前资费较低，或有助于5G渗透率加快提升。此次三大运营商推出的5G商用套餐分为多个档位，包含的流量从300GB到300GB不等。中国移动区分推出了“个人版”与“家庭版”两类套餐，各有5档。其中个人版套餐价格范围从128元至598元，家庭版套餐从169元至869元。中国电信推出了7档套餐，价格范围从129元至599元不等。中国联通推出了7档套餐，价格从129元至599元不等。横向对比来看全球其他国家的首发5G套餐价格，韩国最低每月325元人民币，美国最低每月570元人民币和英国最低每月278.4元人民币，我国5G套餐资费最低。

3. 投资建议

2019年为我国5G商用元年，运营商有望开展多项综合应用业务，建议关注运营商中国联通（600050.SH）。同时，5G基站建设高增长周期即将打开，建议关注确定性较高的主设备商中兴通讯（000063.SZ）和烽火通信（600498.SH）。

风险提示：5G推进不及预期的风险，运营商投资不及预期的风险。

通信行业

推荐 维持评级

分析师

龙天光

☎：021-20252646

✉：longtianguang_yj@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130516080004

联系人

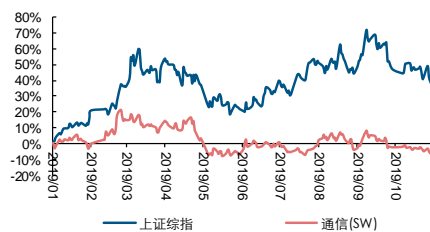
宋宾煌

☎：010-86359272

✉：songbinhuang_yj@chinastock.com.cn

通信行业表现

2019-11-04



资料来源：wind，中国银河证券研究院

相关研究

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

龙天光，银河证券通信行业分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。除银河证券官方网站外，银河证券并未授权任何公众媒体及其他机构刊载或者转发公司发布的证券研究报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963

上海地区：何婷婷 021-20252612

北京地区：耿尤繇 010-66568479

cuixianglan@chinastock.com.cn

hetingting@chinastock.com.cn

gengyouyou@chinastock.com.cn