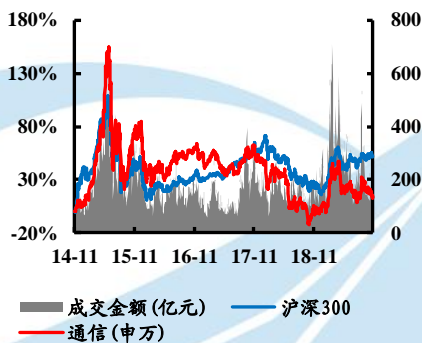


通信行业周报：中国移动 5G+生态快速发展，加速引发产业融合变革

行业分类：通信

2019年11月15日

行业投资评级	增持
PE (TTM)	34.97
PB (LF)	2.48

基础数据 (2019.11.15)
通信 (申万) 板块与沪深 300 指数走势对比图

PE-band


行情回顾：

本周通信指数-3.12%，行业排名 14/28；上证综指收于 2891.34(-2.46%)，创业板指报收 1674.78 (-2.13%)；

涨幅前五：*ST 九有(+16.10%)、剑桥科技(+13.39%)、平治信息(+8.98%)、恒信东方(+7.64%)、亿通科技(+6.32%)；

跌幅前五：意华股份(-17.09%)、吉大通信(-12.44%)、中光防雷(-12.01%)、*ST 新海(-11.11%)、长江通信(-10.31%)。

重大事件：

- 1、中国移动携手华为联合创新，完成全球最大的云专网商用部署；
- 2、北京联通、北京电信携手华为率先实现全国最大规模超 5000 站 5G 共建共享商用部署；
- 3、2Gbps 驾到，山东联通开通全球首个 5G 共建共享 200M 连片网络。

核心观点：

中国移动 5G+生态快速发展，加速引发产业融合变革：中国移动于 2019 年 11 月 14 日至 16 日在广州举办了以“5G+未来无限可能”为主题的第七届全球合作伙伴大会。包括华为、阿里巴巴、高通在内的众多全球科技巨头企业均参与了此次会议。大会根据 5G 技术应用领域与产业未来发展方向分为智慧医疗、智慧交通、智慧城市与泛智能终端等细分领域以及业务创新协同分论坛。

中国移动与各大行业内领军企业以战略合作、联合研发、参股并购与采购供应这四种形式完成合作伙伴间组织架构与生产关系的调整与重塑。

强化 5G+应用领域业务创新，促进多业态融合发展

中国移动作为全球用户以及网络规模超前的通信运营商，利用自身优势进一步整合产业链上下游资源，与上下游细分领域各大巨头协同合作，例如通过探索 5G 医疗与 5G 智慧医院来重新定义 5G 医疗创新应用体系、通过 5G 赋能北斗高精度定位、智慧高速与船岸协同等领域来打造实现 5G 智慧交通新模式。

中国移动投资规模有望继续扩大，资本生态圈进一步完善

根据会上公布数据显示，截至目前中国移动投资规模已达到 1800 亿元，投资模式包括了直投、基金与可转债，其中直接投资比例高达 75.6%。目前中国移动所投资企业包括了科大讯飞、凤凰、小米等等，覆盖范围包括了信息安全、云计算、AI 与数据、金融科技等众多行业领域。中国移

股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责条款部分

动通过股权投资不断完善其产业链上下游的布局，以此实现自身整体竞争力的提升。例如中国移动已与科大讯飞联手研发推出了智能语音类产品“灵犀”，并且将与中国移动下属的音乐、视频、导航等众多业务板块实现对接，进一步构建属于自己的“语音入口”，并进一步盘活改造下属的业务板块与数据信息。

同时伴随着未来 5G 对各大行业的持续赋能改造与 5G 产业链巨大的经济效应带动下，将进一步带动产业链上游的传输设备与网络工程建设的生产制造以及下游终端配件与应用领域的用户需求。建议持续关注以物联网、传感器、设备连接为首的 5G 技术应用领域。长期看好 5G 多元化应用场景为上游元器件企业带来的巨大市场空间。

重点关注子领域:

- ① 基站制造商: 2019 年为 5G 建设元年, 国内运营商将陆续开启 5G 商用, 同时 5G 将进入大规模建设期, 运营商无线主设备需求有望带动基站制造商业绩持续增长。
- ② 天线: 基站方面, 5G 采用大规模天线技术 (Massive MIMO) 的应用, 5G 基站将使得天线数量达到 64、128 或 256, 相比 4G 基站数量增长 4、8 倍或 16 倍, 天线行业直接受益。终端方面, 华为 MATE30 系列手机总计使用了 21 天线, 用于 5G 就有 14 条天线, 相比于 4G 手机, 5G 手机天线数量大幅提升, 有望带动天线市场量价齐升。
- ③ 光模块: 5G 承载网络一般分为城域接入层、城域汇聚层、城域核心层和省内干线, 实现 5G 业务的前传和中回传功能, 与 3G、4G 时代相比, 5G 网络架构多了一个中传, 中传的出现会趋势光模块的使用越来越多, 预计 5G 时期光模块的需求总量和市场规模相对于 4G 都将大幅提升。
 - **建议关注:** 基站制造商: 中兴通讯; 通信网络设备制造商: 工业富联; 基站端、无线终端天线制造商: 硕贝德; 光模块制造商: 中际旭创。
 - **风险提示:** 5G 商用落地不及预期; 行业增速不及预期风险。

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
- 持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
- 卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
- 中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
- 减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

张超，SAC 执业证书号：S0640519070001，清华大学硕士，中航证券金融研究所首席分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者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。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代替行使独立判断。在不同时期，中航证券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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。