

通信行业周报：5G 创新应用趋势在即， 换机潮带动消费全面升级

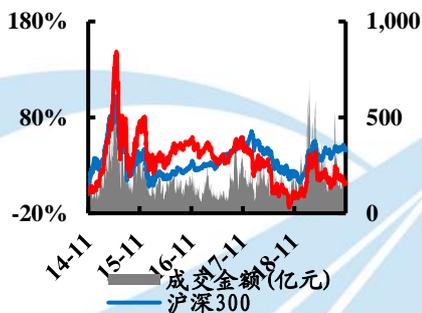
行业分类：通信

2019 年 11 月 22 日

行业投资评级	增持
PE (TTM)	35.6
PB (LF)	2.52

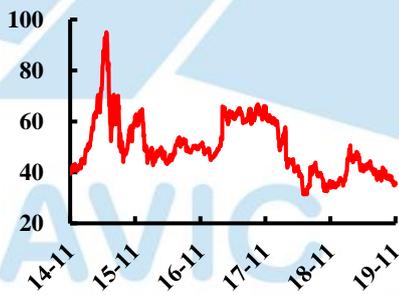
基础数据 (2019.11.22)

通信 (申万) 板块与沪深 300 指数走势对比图



资料来源：wind，中航证券金融研究所

PE-band



资料来源：wind，中航证券金融研究所

行情回顾：

本周通信指数+0.61%，行业排名 14/28；上证综指收于 2885.29(-0.21%)，创业板指报收 1679.80(+0.30%)；

涨幅前五：*ST 九有(+23.36%)、东信和平(+15.52%)、*ST 信通(+13.01%)、*ST 北讯(+12.58%)、永鼎股份(+11.45%)；

跌幅前五：德生科技(-11.14%)、平治信息(-9.06%)、大富科技(-7.43%)、天喻信息(-7.16%)、富通鑫茂(-5.98%)。

重大事件：

- 1、由北京市政府、国家发改委、科技部、工信部主办的世界 5G 大会在北京召开，大会以“5G 改变世界，5G 创造未来”为主题；
- 2、美国商务部宣布发布 90 天延期许可，允许美国企业继续与中国华为技术有限公司进行业务往来；
- 3、由亚太光纤光缆产业协会 (APC) 主办，亨通集团与行业内光通信企业联合承办的 2019 年全球光纤光缆大会在上海国际会议中心隆重举行。

核心观点：

推动形成全球统一的 5G 国际标准是移动通信发展的重要基础：进入 5G 时代，在各国电信运营、设备制造企业和研究机构共同努力下构建形成全球统一的 5G 标准。这一标准是国内外企业围绕标准研发、试验、应用等深入合作的基石，成果来之不易。5G 仅用一年时间进入规模商用期，据工信部部长苗圩表示目前全球已发布 40 个 5G 商用网络，中国已开通 11.3 万个 5G 基站，拥有 5G 套餐签约用户 87 万。其高速发展得益于标准引领。未来，5G 发展将持续立足于应用创新，消除应用壁垒，聚焦痛点难点，进一步推动 5G 与社会各领域深度融合，赋能产业发展。

5G 数字化转型大势所趋，中国具备条件将 5G 做成全球最好：在 5G 通信技术方面，中国处于世界前列。以华为为例，根据华为公司轮值董事长徐直军提供数据显示，从 2009 年开始，在 5G 方面的研发投入累计达 20 亿美元，目前在国际相关通信标准组织中的提案通过数量及专利声明数量，均位列全球第一，已在全球范围内获得超过 60 个 5G 商用合同，支持了全球 40 多个国家建设了 5G 网络，5G 基站发货总量 40 余万。中国拥有完善的产业链终端，结合政策红利，将持续拉动上游半导体需求，以及高清视频、AR/VR 等应用创新的发展，不断促进产业链生产规模的持续增长，为数字化转型与跨行业融合提供技术支持。

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

5G手机将拉动换机潮，带动大众消费全面升级：小米集团董事长雷军提出互联网发展的方向将是“5G+AI+IOT”所构成的下一代超级互联网，IOT将会连接500亿级的规模。5G由于其低时延、高速率、广连接的特征，将高效与更多行业融合发展。在人工智能、大数据、云计算、物联网等领域技术融合，带动智能家居、4K/8K高清视频、VR/AR等应用领域创新升级，从而促进消费全面升级。目前全球智能手机产业正处于下滑阶段，但5G的广泛应用将带动换机潮，复苏智能手机产业低迷现状。未来，5G将会给各行各业带来新的变化，创新技术与应用市场的突破性增长值得期待。

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。
蒋聪汝，SAC 执业证书号：S0640517050001，法国 ESGCI 硕士，分析师，从事军工行业研究。

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发送或为任何就送发、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。