通信

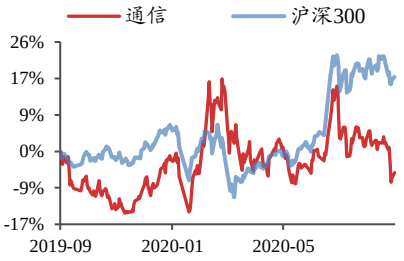
2020 年 09 月 22 日

# 全球首张 5G 工业专网落地，助力中国 5G 应用腾飞

## ——行业点评报告

**投资评级：看好（维持）**

**行业走势图**




数据来源：贝格数据

**相关研究报告**

《行业周报-通信十年为一代际，5G 应用部署再加速》-2020.9.13

《行业深度报告-“5G+云”助云游戏爆发，充分必要条件相互促进》-2020.8.24

《行业周报-5G 独立组网加速推进，5G+应用打开空间无限》-2020.8.23

**赵良毕（分析师）**
zhaoliangbi@kysec.cn
证书编号：S0790520030005

**● 全球首个 5G 工业专网钢铁应用，助力中国 5G 应用更进一步**

9 月 18 日，鞍钢集团、中国移动、中兴通讯携手全球首发 5G 工业专网在鞍钢智慧炼钢中的应用，5G 专网助力炼钢行业从自动化走向数字化。中国移动、中兴通讯通过独立建设 4.9GHz 频段行业专网，4.9G 基站设备，MEC 本地分流和网络切片技术，提供高安全性的 IP 网络服务，成为 5G 专网商用的又一次成功突破。在该案例中，采用 4.9G 专用频段和先进技术，实现核心网、无线网、传输网的资源预留和资源隔离，增强复杂工业场景下的稳定性。5G 工业专网高可靠性、稳定性、低时延的特点可有效解决厂区面积大，工业网络建设难度、成本高的痛点，为钢铁冶炼模型、参数动态调整，设备实时控制等方面进行全面管控，大幅提高钢铁生产效能。5G 专网迈出赋能工业场景第一步，“软件+通信”重新定义工业制造，为中国 5G 应用更快更好普及助力。

**● 专网建设蓄势待发，应用场景多样化，工业、铁路、军工有望陆续落地**

专网采用专用 IP 网络地址空间，主要面对 B 端客户，可应用于军队、政府、铁路、石化等各个领域，以保障网络安全性、稳定性和可靠性为主要目标。随行业智能化、信息化进程推进，万物互联时代开启，垂直行业对网络通信的要求越来越高，但专网领域的技术迭代进度远落后于公网，加之频谱资源的限制，专网网络制式的升级势在必行，5G 大带宽、低时延的特点使 5G 专网建设的呼声和热度越发高涨。在此背景下，三大运营商积极进行 5G 时代专网建设，互联网公司和垂直行业作为 5G 需求方开始参与标准指定，成为 5G 专网应用的新驱动力。2020 年以来，我国多个省市积极开启 5G 专网建设，在教育、公安、电网等主要应用展开试点，跟随“两化融合”脚步开启多个领域新业态，此次在炼钢领域的成功应用，使 5G 专网应用行业范围进一步扩大，提振专网应用端市场信心，有望带动工业、铁路、军工等行业场景专网建设进度。

**● 5G 专网拓宽 5G 中国名片更广应用，抢先布局公司有望优先受益**

政策推进、市场与行业发展等多方推动，行业信息化、智能化转型已成必然趋势。随 5G 专网在钢铁行业落地，有望带动更多应用场景落地，市场发展空间和建设速度将得以提升。当前，铁路场景下 GSM-R 技术已无法满足通信系统运行要求，国防领域的特殊性和信息化投入不断加大，年初疫情突发拉动“无人工厂”建设热度，三大场景均提出对 5G 专网建设的迫切需求，有望优先陆续落地，随 5G 专网频段确定，相关龙头公司业绩增长可期。推荐标的包括：通信设备龙头公司-中兴通讯（000063）、铁路智能调度系统龙头公司-佳讯飞鸿（300213）。受益标的：工业互联网龙头公司-东土科技（300353）。

**● 风险提示：** 5G 专网建设进度不及预期；全球贸易及科技摩擦加剧的风险。

**附表：相关推荐公司估值表**

| 股票代码 | 股票名称 | 股价（9 月 22 日） | EPS(元) | | | PE（倍） | | | 评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2020E | 2021E | 2022E | 2020E | 2021E | 2022E | |
| 000063.SZ | 中兴通讯 | 34.27 | 1.36 | 1.76 | 2.18 | 25.20 | 19.47 | 15.72 | 买入 |
| 300213.SZ | 佳讯飞鸿 | 8.72 | 0.31 | 0.48 | 0.75 | 28.13 | 18.17 | 11.63 | 买入 |

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

| | 评级 | 说明 |
|---|---|---|
| 证券评级 | 买入（Buy） | 预计相对强于市场表现 20%以上； |
| | 增持（outperform） | 预计相对强于市场表现 5%～20%； |
| | 中性（Neutral） | 预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动； |
| | 减持 | 预计相对弱于市场表现 5%以下。 |
| 行业评级 | 看好（overweight） | 预计行业超越整体市场表现； |
| | 中性（Neutral） | 预计行业与整体市场表现基本持平； |
| | 看淡 | 预计行业弱于整体市场表现。 |
| 备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。 | | |

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源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分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

**上海**
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

**深圳**
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

**北京**
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

**西安**
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn