

通信

2021年05月18日

5G 消息服务在京上线，5G 应用发展前景广阔

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

赵良毕（分析师）

戴晶晶（联系人）

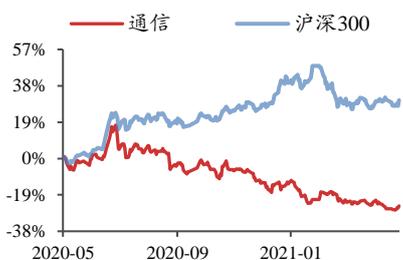
zhaoliangbi@kysec.cn

daijingjing@kysec.cn

证书编号：S0790520030005

证书编号：S0790120040005

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业点评报告-年报及一季报增长势头明显，优选低估值高增长》-2021.5.8

《通信行业 2021 年中期投资策略-扬长避短、孰重孰轻，估值待重振》-2021.5.5

《行业点评报告-组建中国卫星网络集团，卫星互联网星辰大海》-2021.4.30

● 北京移动上线 5G 消息服务，需求供给共振带来较大市场空间

2021年5月17日，北京移动在京上线了5G消息服务，是国内首家上线该服务的省运营商。目前推出的5G消息服务主要提供充值、查话费与预约取号等，在新的交互界面上，可以看到话费账单、流量查询、热门权益、宽带问题、网络问题等栏目内容，同时还能直接享受到话费充值、营业厅预约取号、积分查兑等服务。5G消息发展过程方面，此前江苏移动曾推出“5G消息两会通”等，在供给端产业链不断推进，中兴通讯和华中中标“中国电信、中国联通2020年5G消息系统（RCS）建设工程联合集中采购项目”，5G消息正快速落地。与传统短信业务相比，5G消息富媒体业务支持包括文本、图片和音视频等丰富的媒体格式，同时后续的 chatbot 服务能在免安装 APP 的方式下提供各类的虚拟 APP 该有的服务，能为行业客户和个人用户提供差异化和更丰富的业务体验。随着5G消息的不断商用普及，未来C端及B端企业用户需求将打开5G消息更大的市场空间，带来行业景气度不断提升。此次5G消息服务中虽然第三方服务例如外卖、打车、酒店订购、票务预订等暂未上线，但随着5G消息的不断发展以及我国5G网络的不断完善，我们认为相关服务将会陆续推出。

● 5G 消息是少有的以通信运营商为主导的 5G 应用，行业发展景气度不断提升

5G的快速发展靠5G应用的繁荣，其中很多5G应用需要多个部门的协同合力，比如车联网需要车、道路、运营商相关部门之间的协同；5G智慧医疗除了运营商之外，还需要医院等的合力；更多的5G应用，5G大多以管道化形式提供支撑。5G消息则不然，5G消息是2G短信，3/4G彩信的升级和完善，5G消息生成的富媒体在交流形式上可以和微信类比，而不同之处则包括不需要加好友就可以发5G消息，同时短信作为手机的必选项天生具有庞大的客户群体和免安装APP的优势等，最为重要的是5G消息是运营商在没有发展成功飞信案例后的再突破，5G消息产业链基本完全由通信运营商主导，目前三家运营商已形成统一战线合力要求快速发展5G消息，以突破通信纯管道化的服务瓶颈。

● 5G 消息有望成为 5G 应用最先普及场景，进程有望超预期

我们认为在中国移动及中国广电共建共享的700M作为黄金频率完成5G覆盖后，5G信号质量好于4G甚至强于2G，而网络速率又是4G的3倍，700M将带来5G可用到好用变革，5G消息有望成为5G应用最先普及场景。同时全球移动通信系统协会GSMA已形成普遍共识，将5G消息纳入5G终端必选功能，终端用户通过使用5G手机或将4G手机升级，即可使用5G消息服务，未来企业可通过5G消息平台提供对应服务，因其便捷性、安全性等优势，或将取代大量手机APP，成为手机流量新入口。

推荐标的：国内运营商龙头中国移动(0941)，IMS网络支撑方中兴通讯(000063)，国内云通信服务龙头梦网科技(002123)。

● **风险提示：**中美贸易摩擦影响全球经济及5G发展；国内5G商用未及预期

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境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的境内普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的境内普通投资者，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的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