

通信

中移动启动 5G 投资研究，中国 5G 加速！

事件：根据中国移动采购与招标网消息，11月19日，中移投资启动5G投资研究供应商采购项目。**主要采购内容：**第三方专业机构的项目咨询服务，并通过第三方专业机构对于5G行业的投融资市场现状分析、未来投资趋势预测等，为公司开展相关领域行业研究和投资分析工作提供数据和观点支撑。

中国 5G 商用加速！国内三大运营商中，中移动率先宣布开始进行5G投资研究。运营商作为5G投资建设的中坚力量，在这个时点启动对于投资趋势的研究，说明5G产业链正在加速成熟，规模商用落地临近。另一方面，这也助于中移动发掘5G应用场景和对应商业模式，提升投入产出比。

海外 5G 崛起，催化国内 5G 进程提速。上周北美启动5G高频频谱拍卖，因为频谱的划分为产业链确定发展方向，使用权确定是运营商启动商用的发令枪，所以北美5G高频频谱拍卖反映其5G商用将迈入快车道。从全球来看，北美、日韩等国的5G进程相对较快，这也将催化国内5G加速。

明年投资重点将是无线接入网建设+承载网升级。虽然受提速降费的影响，运营商的收入承压，但是如不投建5G，未来将面临更大的压力。观察周围人的用户体验，网络“拥堵感”在上升，用户投诉率也在提高。5G开建将有利于缓解这一情况，促使运营商加快投资布局。因此，明年运营商资本开支的重点将放在5G+FDD 4G扩容。

细分子行业中，重点关注：主设备、天线射频、电信光模块和基站配套设备。回顾3G、4G，在新一代通信周期的初始阶段，产品的毛利率较高，将充分提振产业链公司的业绩。这点从爱立信的三季报也有所体现，受益于北美5G开启，毛利率提升明显。

(1) 主设备：中兴通讯。主设备的投资占比最大，且从目前中兴复工的情况来看，主设备的市场格局不会出现大变化，因此中兴仍是本轮5G龙头。

(2) 天线射频：东山精密、鸿博股份、世嘉科技、深南电路。5G射频侧变革最大，弹性相对最强。陶瓷介质滤波器从0到1，短期供需矛盾突出，将是卖家市场，厂商议价能力强。东山精密旗下艾福电子是国内前二的陶瓷介质滤波器厂商，受益明显。

(3) 电信光模块：天孚通信、新易盛、博创科技、太辰光。

(4) 基站配套设备：中恒电气。公司的数据中心高压直流业务放量+基站电源随5G周期同步增长，业绩出现拐点。

市场风险偏好回升，除传统通信白马，建议关注出现内生拐点的成长股。重点推荐：中兴通讯 000063、天孚通信 300394、深南电路 002916、东山精密 002384，新增中恒电气 002364。

风险提示：5G进度不达预期，运营商资本开支进一步下滑。

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
000063	中兴通讯	买入	1.09	-1.51	0.97	1.40	19.94	-14.39	22.40	15.52
300394	天孚通信	买入	0.56	0.66	0.85	1.09	47.41	40.23	31.24	24.36
002916	深南电路		1.60	2.20	2.93	3.97	54.51	37.04	27.81	20.53
002384	东山精密	买入	0.33	0.69	1.07	1.47	39.21	18.75	12.09	8.80

资料来源：中兴、天孚、东山已覆盖，其余数据来源wind一致预期；贝格数据，国盛证券研究所

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 丁婷婷

执业证书编号：S0680512050001

邮箱：dingtingting@gszq.com

相关研究

- 《通信：全球 5G 加速，通信投资组合需“扩容”》
2018-11-18
- 《通信：北美启动高频频谱拍卖，5G 全球加速中》
2018-11-15
- 《通信：紧扣 5G，寻找“轻负担”公司的拐点》
2018-11-11



免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼
 邮编：100033
 传真：010-57671718
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层
 邮编：200120
 电话：021-38934111
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com