

通信

频谱落地+华为事件，5G 蓄势留空间

事件：据 C114 讯，三大运营商已获得 5G 中低频段试验频率使用许可，中国电信获得 3400-3500MHz 的 100MHz 带宽，中国联通获得 3500-3600MHz 的 100MHz 带宽，中移动获得 2515-2675MHz、4800MHz-4900MHz 频段的 260MHz 带宽。此外，广电的 5G 频谱暂未公布。

频谱方案基本符合预期，国内 5G 再加速。频谱落地意义重大，为产业链指明发展方向，释放明确 5G 加速信号。从分配方案来看，基本符合预期。中电信和中联通拿到了产业链相对成熟的 3.5GHz，中移动拿到了 2.6GHz 和 4.9GHz，虽该频段产业链发展成熟度相对较低，但 2.6GHz 频率低易实现广覆盖，合计带宽达 260MHz 资源更为丰富。总体来看，该方案对于三大运营商相对公平，国内 5G 商用将稳步推进。

19 年运营商资本开支重点将放在 5G 建设+4G FDD 扩容。12 月 6 日在广州举行的“2018 年中国移动全球合作伙伴大会”上，中国移动“5G 终端先行者计划”表示将在此次大会上发布首批 5G 试验型终端产品。终端的顺畅运行离不开信息高速公路的建设，加之不限量套餐导致数据网络拥堵提升，预计明年运营商资本开支重点将落在 5G 建设和 4G FDD 扩容上。我们预计 5G 总体资本开支超过 1.4 万亿，2020-2022 年为建设高峰。

频谱落地原有利好出尽之忧，华为事件加剧市场情绪宣泄，为 5G 再蓄势留空间。从投资节奏来看，市场对于近期频谱落地已有预期，本就存在利好出尽之忧。而华为 CFO 被扣事件，加剧了市场的情绪宣泄，亦为 5G 再蓄势留下空间。5G 仍是通信行业的稀缺机会，短期市场情绪恐慌导致的下跌，预示着新入场机会。

华为事件尚待观察。华为的事件可能是中美贸易摩擦的再一次正面碰撞。我们倾向于最终还是类似于中兴事件一样，有可预期的结果。贸易全球化至今，各国联系紧密，某种程度上已成为命运共同体，而华为的高性价比设备助力全球 5G 进程加速。合则两利，斗则俱伤。后续事态发展及对板块影响仍有待观察。

推荐关注：(1)主设备：中兴通讯 000063；(2)光通信：天孚通信 300394，太辰光 300570；(3)天线射频：东山精密 002384，鸿博股份 002229；(4)PCB：深南电路 002916，沪电股份 002463。

风险提示：中美贸易摩擦加剧，5G 进度不达预期。

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	18.25	-13.17	20.51	14.21
300394	天孚通信	买入	0.56	0.66	0.85	1.09	42.13	35.74	27.75	21.64
300570	太辰光	买入	0.44	0.60	0.80	1.03	38.23	28.03	21.03	16.33
002384	东山精密	买入	0.33	0.69	1.07	1.47	36.79	17.59	11.35	8.26
002916	深南电路		1.60	2.20	2.93	3.95	54.51	34.09	25.60	18.99
002463	沪电股份		0.12	0.32	0.40	0.52	55.51	21.53	17.23	13.25

资料来源：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：贸易摩擦暂缓提振风险偏好，布局 5G 正当时》2018-12-02
- 《通信：紧扣 5G 发掘公司拐点型机会，警惕贸易摩擦升级》2018-11-25
- 《通信：中移动启动 5G 投资研究，中国 5G 加速！》2018-11-20



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