

通信

行业快报

5G 将发临时牌照，有望启动 5G 在局部地区的先行建设

【事件】1月10日，工信部部长苗圩在接受央视采访时表示，2019年我国将进行5G商业推广，一些地区将会发放5G临时牌照，目前中央电视台已开通4K高清电视频道，下半年消费者还将用上诸如5G手机、5G Pad等产品。

点评：

◆ **临时牌照发放鼓励有条件地区先行建设，符合5G试商用预期，凸显5G信息基础设施战略地位：**临时牌照意味着试商用的启动，在一些热点城市率先发放5G临时牌照，鼓励有条件的地区先行建设、驱动运营商合法抢跑。符合市场对2019年国内5G试商用、核心城市规模建设试验网的预期，同时也验证在经济承压大背景下，5G作为新型基础设施的战略地位。

◆ **有利于5G系统设备成熟，培育5G生态：**目前从系统设备的供应生态看，华为处于较为领先的位置，而发放临时牌照，将有助各厂商5G产品的成熟，为大规模建设打下基础。同时也将助力5G应用生态成熟，基于5G基础设施的4K高清频道已经开通，未来车联网、教育、医疗等5G应用生态也有望加快节奏。

◆ **投资建议：**

我们认为，5G板块短期仍偏重于主题投资，但在中期，系统设备、配套天线、滤波器及光模块、光纤光缆等板块将受益，长期看4K高清、车联网等新经济业态将从中受益。建议重点关注中兴通讯、烽火通信、光迅科技、天孚通信、中航光电、亨通光电等核心标的，车联网领域建议关注高新兴。

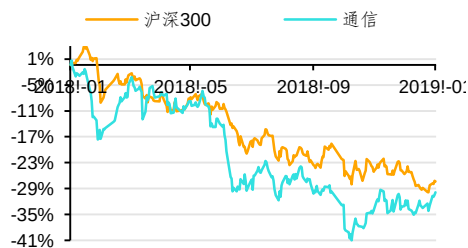
此外，5G商用将带动数据流量、数据存储计算量进一步增长，配套数据中心需求持续景气可期，目前数据中心建设运营相关标的普遍处于历史估值低位，建议重点关注IDC领先厂商光环新网、数据港、宝信软件。

风险提示： 5G推进不及预期。

投资评级 领先大市-A 维持

首选股票	评级
600498 烽火通信	买入-A
002281 光迅科技	增持-A
002179 中航光电	买入-A
300394 天孚通信	增持-A
300098 高新兴	买入-A
300383 光环新网	买入-A
603881 数据港	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	7.08	10.73	-2.52
绝对收益	4.79	4.36	-29.50

分析师

蔡景彦
SAC 执业证书编号：S0910516110001
caijingyan@huajinsc.cn
021-20377068

报告联系人

胡朗
hulang@huajinsc.cn
021-20377062

相关报告

通信：华为发布 ARM-based 数据中心服务器芯片鲲鹏 920，引领 ARM 服务器芯片生态创新 2019-01-08

通信：5G 中低频试验频谱方案落地，警惕外部风险、关注国内商用推进 2018-12-09

通信：韩国宣布全球首个 5G 网络商用，关注国内频谱划分与牌照发放进度 2018-12-02

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

蔡景彦声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn