

5G 临时牌照发放表决心，行业进程开始提速

今日工信部部长苗圩在央视采访中明确表示，将发放 5G 临时牌照，在若干个城市和热点地区率先实现；同时还强调 5G 加快应用构建。

核心观点

- **5G 进程超市场预期，产业链有望开启加速。**此前市场一致预期 5G 牌照将于 2019 年下半年正式发放。运营商和设备商根据进度安排，当前主要工作聚焦在热点城市试点以及系统方案反复验证阶段，产业链其余各方也根据时间表，紧抓自身环节的研发投入，产业链整体处于有条不紊，静待牌照发放的状态。此次苗圩部长表示将发放 5G 临时牌照，意味着 5G 时刻表将大幅度提前，产业链进展有望进一步提速。
- **5G 作为信息化建设基础设施，具有投资必要性。**在此前的行业年度策略报告中，我们比较了 3G/4G 建设的宏观背景，提出 5G 建设在当前经济环境下具有必要性。去年《政府工作报告》中将 5G 明确写入 2019 年工作计划，在随后的中央经济工作会议中，更是提出了 5G 将作为未来新基建的工作重心。此次临时牌照发放，再次表明政府对于推动 5G 的决心。
- **5G 构建网络基础，加快物联网行业等多行业发展。**工信部部长苗圩还明确表示 5G 有望加快物联网发展，尤其是车联网行业的发展，推动路网信息化改造。除此之外，2019 年 5G 要加快教育、医疗、养老等行业应用。各垂直领域商业模式有望开启实质性探索阶段。

投资建议与投资标的

- **维持此前看好 2019 年 5G 产业链的景气度的判断，重点关注主设备子板块、天馈子板块和光模块子板块。**1) 主设备子板块：受益程度最大，确定性最强，行业竞争格局好。据我们测算，无线设备和传输设备投资空间分别约 7200 亿、5328 亿。建议关注中兴通讯(000063, 未评级)，通信设备龙头企业（全球市场份额第四），无线、传输双重受益；建议关注烽火通信(600498, 未评级)，国际传输设备的主力供应商，市场份额高。2) 天馈子板块：技术革新拉动需求增长的确定性强，并且参与者体量小，弹性高。未来具备天馈一体化能力以及和设备商深度合作的公司具备竞争优势，建议关注通宇通讯(002792, 未评级)。3) 光模块子板块：受益 5G 接入网重构带来光模块需求增长，同时板块受益数通市场高端产品升级换代，景气延续性好。建议关注光迅科技(002281, 增持)，深耕电信市场、逐渐发力数通市场，并且具备芯片自主能力。4) 基站配套板块：基站温控领域领先标的，建议关注英维克(002837, 未评级)。
- **此外，看好物联网和车联网行业加速发展，景气度提升。**建议关注高新兴(300098, 未评级)、日海智能(002313, 买入)、移为通信(300590, 未评级)、四维图新(002405, 未评级)。

风险提示

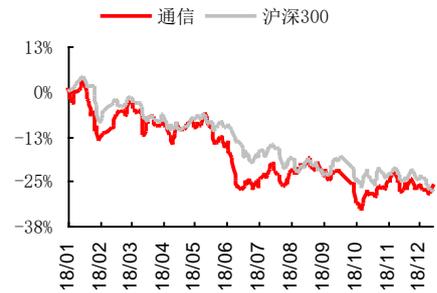
- 5G 商用及物联网进展不及预期
- 运营商资本开支不及预期
- 技术研发不及预期



行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国/A 股
行业 通信
报告发布日期 2019 年 01 月 10 日

行业表现



资料来源: WIND

证券分析师 **张颖**
021-63325888*6085
zhangying1@orientsec.com.cn
执业证书编号: S0860514090001

邵进明
021-63325888*3209
shaojinming@orientsec.com.cn
执业证书编号: S0860518080002

联系人 **蔡超逸**
021-63325888-3136
caichaoyi@orientsec.com.cn

相关报告

配套基础设施招标启动，5G 总投资或达 1.2 万亿—5G 月度跟踪 2018.12 2019-01-02

频谱靴子落地符合预期，应留意差异化频谱带来的超预期机会 2018-12-08

华为事件点评：市场悲观情绪下，应理性看待通信行业影响 2018-12-07

5G 再添新成员，看好 2019 产业链景气度 2018-11-28

拥抱 5G 主题，兼顾云服务确定性成长 2018-11-26

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究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本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

