

通信

证券研究报告
2019年01月11日

苗部长表示将发放 5G 临时牌照

事件：工信部苗圩部长表示，今年我国将进行 5G 商业推广，一些地区将发放 5G 临时牌照，下半年还将用上诸如 5G 手机、5G iPad 等商品。点评：

1、5G 临时牌照是对 18 年底中央经济工作会议精神的贯彻落实。2018 年 12 月 21 日，中央经济工作会议首次明确提出“加快 5G 商用步伐”，距离会议结束不到 1 个月，并且工信部去年 12 月刚发放 5G 试验频率使用许可，此次苗部长又明确提出将发放 5G 临时商用牌照，进行 5G 商业推广，**是对经济工作会议关于 5G 的响应，也是市场对预商用牌照预期的落地。**我们认为，5G 是新一代科技浪潮的开始&新经济引擎，具有重大战略意义，是国家意志和市场需求高度结合的产业，未来将加速商用。

2、复盘 3G、4G 预商用—>正式商用，预计 5G 正式商用牌照有望在 2019Q3-2020Q1 发放。

a) 中移动获得 3G 试商用——>正式商用牌照（间隔 4-5 个月）

2008 年 8 月，工信部批准中移动 3G TD-SCDMA 网络开展试商用；

2009 年 1 月 7 日，工信部给三大运营商发放正式 3G 商用牌照；

b) 中国移动从推出 4G TD-LTE 试商用业务到获正式 4G TD 牌照（间隔 10 个月）

中国移动 2013 年 2 月 2 日，在浙江推出 TD-LTE 4G 试商用业务

2013 年 12 月 4 日，发放 TD-LTE 4G 正式商用牌照

c) 电信和联通 4G FDD-LTE 试商用到正式商用牌照（间隔 8 个月）

2014 年 6 月 27 日：电信和联通获 FDD-LTE 4G 试商用牌照，允许在内地 16 个城市开展 FDD 和 TD-LTE 的融合组网试验并提供相应 4G 服务。

2015 年 2 月 27 日：电信和联通获 FDD-LTE 4G 正式商用牌照

我们认为在 2018 年-2019 年的大环境下，经济增速放缓、产业结构调整、金融去杠杆、以及中美贸易战的大背景下，5G 作为新经济的“新高铁”，同时更是新科技浪潮的基础，我国将会持续加快 5G 网络建设商用速度。参考 3G、4G 牌照发放节奏，结合产业链成熟度，我们预计 5G 正式商用牌照有望在 2019Q3~2020Q1 发放。

3、投资建议：我们判断认为，发放 5G 临时商用牌照，是对经济工作会议关于 5G 的响应，也是市场对预商用牌照预期的落地，短期 5G 震荡向上，5G 长期看好，5G 产业链中具备核心竞争力以及高弹性子领域的公司在未来三年有望走出持续行情。

(1) 主设备商：壁垒最高，竞争格局稳定，规模大，受益直接。重点推荐：中兴通讯、烽火通信；

(2) 天馈射频：作为基站上游，量（5G 覆盖基站数量增加）+价（高频和多通道等技术提升价值）共同驱动，弹性大，建议关注—**PCB：沪电股份（通信和电子联合覆盖）、深南电路，天线（通宇通讯、京信通信、东山精密、鸿博股份），滤波器（武汉凡谷、世嘉科技、大富科技）；**

(3) 光器件/光模块：作为光通信上游，流量持续高增+5G 弹性驱动行业持续景气，建议关注—**中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、博创科技；**

(4) 小基站：小基站高频覆盖，从 0 到 1 大的跨越，建议关注—**三维通信、华体科技（智慧灯杆）、京信通信、日海智能、创意信息、邦讯技术；**

(5) 基础设施配套：5G 时代铁塔及相关配套基础设施受益 5G 资源共享、业务方式多元化和 5G 基站机房的相关配套设备需求增多，**建议关注——中国铁塔、三维通信、华体科技、英维克、中恒电气、佳力图、动力源等；**

风险提示：中美贸易摩擦、5G 建设进度低于预期等风险

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

王奕红 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517090004
wangyihong@tfzq.com

唐海清 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517030002
tanghaiqing@tfzq.com

容志能 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517100003
rongzhineng@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

1 《通信-行业研究周报:地方 5G 投资加大加快，全球 5G 发明专利中国过 3 成》2019-01-06

2 《通信-行业研究周报:联通 15 亿打造 5G 冬奥会，移动 300 亿基金加速 5G 创新》2019-01-01

3 《通信-行业点评:5G 首次写入中央工作会议，产业链有望加速推进》2018-12-24

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2019-01-10	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
000063.SZ	中兴通讯	20.07	买入	1.09	-1.55	1.29	1.62	18.41	-12.95	15.56	12.39
600498.SH	烽火通信	28.78	买入	0.74	0.84	1.03	1.35	38.89	34.26	27.94	21.32
002115.SZ	三维通信	11.25	增持	0.09	0.43	0.61	0.84	125.00	26.16	18.44	13.39
002463.SZ	沪电股份	7.71	买入	0.12	0.35	0.42	0.55	64.25	22.03	18.36	14.02
603679.SH	华体科技	22.83	买入	0.52	0.90	1.50	2.15	43.90	25.37	15.22	10.62

资料来源：天风证券研究所

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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com