

发改委将重点投资 5G，5G 商用加速

点评报告/电子元器件

2019 年 01 月 15 日

一、事件概述

根据央视财经网站，1 月 14 日，国家发改委副主任连维良表示，2019 年国家将加强新型基础设施建设，推进人工智能、工业互联网、物联网等建设，加快 5G 商用步伐。

二、分析与判断

➤ 政策持续发力 5G 建设，5G 新型基建将加快落地

5G 在政策上连续性强，带动范围广，成为新的投资稳增长方式之一。17 年 11 月，发改委发布《关于组织实施 2018 年新一代信息基础设施建设工程的通知》，提出(1)在 6GHz 以下频段，在不少于 5 个城市开展 5G 网络建设，每个城市 5G 基站数量不少 50 个；(2)全网 5G 终端数量不少于 500 个；(3)向用户提供不低于 100Mbps、毫秒级时延 5G 宽带数据业务；(4)至少开展 4K 高清、AR/VR 等 5G 业务。18 年 2 月 23 日，发改委公布了《2018 年新一代信息基础设施建设工程拟支持项目名单》，此次建设工程名单拟支持名单有 8 个项目，其中 3 个为三大运营商的 5G 规模组网建设及应用示范工程。我们认为，5G 成为新型基建之一，政策上投资力度将持续加大，后期更多政策有望持续推出。

➤ 回顾 3G/4G 发展历程，5G 商用拉动经济效益将持续放大

根据工信部数据，以 3G 发展为例，我国 3G 发展头三年，已直接带动投资 4556 亿元，间接拉动投资 22300 亿元；直接带动终端业务消费 3558 亿元，间接拉动社会消费 3033 亿元。2013 年 12 月 4G 牌照发放，截至 2015 年 2 月，以中国移动为例，其宣布 4G 用户突破 1 亿、已建成 4G 基站超过 70 万个，其 4G 网络覆盖人口达到 10 亿以上并与 71 个国家和地区实现 4G 漫游。我们认为，5G 在投资力度和经济效益将超过 3G/4G，政策、运营商、产业链持续加码 5G，5G 规模部署条件已成熟，5G 有望成为 2019 年关注度高、确定性强的投资主题之一，持续性有望贯穿全年。

➤ PCB、天线振子等有望受益 5G 基站，5G PCB 规模将有望达 4G 的 2 倍

5G 商用加速，基站规模化部署开启，PCB、天线振子、射频前端等将明显受益。据我们测算，5G 单基站所用 PCB 面积约为 4G 的 1.3 至 1.6 倍，5G 基站频率高、传输速度快、损耗高，5G 基站所用的高频高速 PCB 板单位面积价值量约为 4G 的 1.2 至 1.4 倍，保守估计，5G 单个基站 PCB 价值量约为 4G 的 1.56 倍。预计 5G 基站出货量可达 4G 的 1.3 至 1.5 倍，保守估计，5G 基站承载的 PCB 市场容量约为 4G 的 2 倍。

三、投资建议

建议关注：PCB 及覆铜板，沪电股份、深南电路、生益科技、华正新材；基站及终端，东山精密、飞荣达、信维通信、耐威科技、和而泰。重点推荐：飞荣达、深南电路、沪电股份。

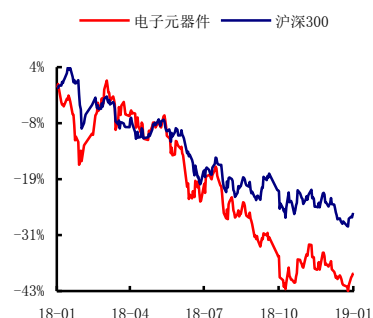
四、风险提示：

1、政策落地不及预期；2、关键技术突破不及预期；3、市场竞争加剧。

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：胡独巍

执业证号：S0100518100001

电话：010-85127512

邮箱：huduwei@mszq.com

相关研究

1. 民生电子事件点评：国开行大力支持集成电路和 5G 发展
2. 民生电子事件点评：工信部发布 VR 产业指导意见，VR 将加速发展

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 1月14日	EPS			PE			评级
			2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
002916	深南电路	85.27	2.47	3.03	3.85	34.5	28.1	22.1	推荐
002463	沪电股份	7.84	0.28	0.38	0.47	28.0	20.6	16.7	推荐
300602	飞荣达	32.51	0.83	1.2	1.58	39.2	27.1	20.6	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

分析师简介

胡独巍，电子组分析师，北京大学硕士，2016年加盟民生证券。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。