

通信

华为“天罡”问世，全球5G加速

事件：1月24日，华为5G发布会暨MWC 2019预沟通会在华为北京研究所举办。本次华为发布了3款重磅产品，全球首款5G基站核心芯片天罡、5G多模终端芯片Balong 5000和基于该芯片的首款5G商用终端华为5G CPE Pro，彰显了公司已拥有5G端到端的实现能力。

1月23日，在IMT-2020(5G)推进组的“5G技术研发试验第三阶段总结会”上宣布，华为测试场景最全面，各项测试成果遥遥领先，其中100MHz带宽下64TR Sub 6GHz单小区下行峰值超过14.5Gbps，刷新业界记录，体现其Sub 6GHz产品的卓越性能。我们就2则新闻的关键数据进行解读。

华为5G基站发货数已达2.5万台，巩固市场信心。发布会上华为宣布5G基站全球已发货2.5万台，已签订30个5G商业合同，其中欧洲18个、中东9个、亚太3个。从订单分布来看，因为中美贸易摩擦反复+部分国家态度摇摆，此前市场对华为的海外业务较为悲观，但目前看来，华为凭借着性价比+技术优势，与欧洲运营商仍保持良好合作关系。

受益于全球5G崛起，华为产业链有望19年提前迎接春天。此前市场担忧国内19年5G建站量，认为2020年才进入建设高峰期，产业链相关公司业绩才会有所兑现。我们认为因为海外5G需求旺盛，面向全球供货的华为将受益于全球5G崛起，产业链于2019年提前迎来新春。**建议关注：太辰光、天孚通信、银宝山新、光迅科技、*ST凡谷、大富科技、鸿博股份、东山精密。**

低成本的解决方案有效减轻运营商的资本开支压力，有助于加速5G进程。华为天罡芯片为AAU带来革命性的提升，实现基站尺寸缩小超50%，重量减轻23%，功耗节省达21%，安装时间比标准4G基站减半。因提速降费，运营商盈利能力承压，将对5G建设成本更多考量，加速导入可降低成本的新技术。华为的5G站点功耗可降至650W，较4G仅提高30%，减轻运营商的新建/改造基站的压力，利好5G建设，华为的市场份额有望提升。

华为领先完成中国5G技术研发试验第三阶段测试，接连“亮剑”彰显龙头实力。在第三阶段测试中，华为使用64TR NR AAU支持所有5G主流商用频段(2.6/3.5/4.9GHz)，且在NSA和SA下性能指标均处于当前业界领先地位。从近期华为的媒体曝光度和产品发布会的频次均可以看出，华为正积极向世界展示其雄厚的技术实力，更加透明、全面的展现5G技术方案，提振产业链和市场信心。5G时代，预计华为将更加积极主动，中国力量将引领全球通信业变革。

风险提示：全球贸易摩擦加剧，5G推进进度不达预期，运营商资本开支进一步下滑。

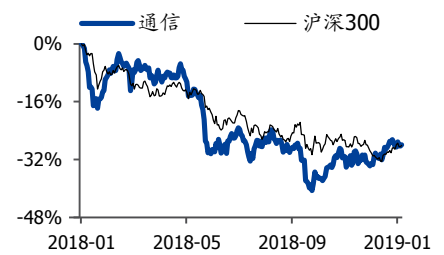
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
300570	太辰光	买入	0.44	0.67	0.83	1.07	44.25	29.06	23.46	18.20
300394	天孚通信	买入	0.56	0.66	0.89	1.13	47.38	40.20	29.81	23.48
002229	鸿博股份	买入	0.02	0.03	0.17	0.40	373.00	248.67	43.88	18.65
002384	东山精密	买入	0.33	0.69	1.07	1.47	30.67	14.67	9.46	6.88

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 宋嘉吉

执业证书编号：S0680519010002

邮箱：songjiagi@gszq.com

相关研究

- 《通信：联通集采42万台基站，4G重耕先行，5G接踵加速》2019-01-21
- 《通信：业绩+5G双主线共舞，精选质优个股》2019-01-20
- 《通信：5G主旋律定调，关注业绩预告优质个股》2019-01-13



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