

华为发布 5G 基站与终端芯片，助力 5G 电子景气度提升

- 华为在 5G 发布会上发布 5G 基站芯片、终端芯片以及商用终端 5G CPE Pro。

核心观点

1) 电子公司有望切入华为 5G 基站设备产业链

- 华为今日发布全球首款 5G 基站核心芯片——华为天罡，并宣布已获 30 个 5G 商用合同，2.5 万个 5G 基站已发往全球，助力全球 5G 大规模快速部署；结合在昨天的 IMT-2020 (5G) 推进组“5G 技术研发试验第三阶段总结会”上，工信部官员指出目前 5G 基站与核心网设备已达到预商用要求，我们认为后续 5G 网络建设进程有望进一步加快推进。
- 随着通信基站技术路线逐渐清晰化，参与华为基站设备产业链各环节的电子公司将进一步积极配合研发，有望加速推动产业链成熟度提升。5G 基站产业链零部件向高集成度、精细化、微型化等方向发展，电子企业积极配合华为天线与上游材料、基础元件等核心技术的研发，随着新技术方向逐渐清晰，电子公司有望快速切入以华为为代表的 5G 基站供应体系。

2) 5G 消费电子产业链先后受益

- 同时，华为正式发布 5G 多模终端芯片——巴龙 5000，同时支持 3G/4G/5G、NSA/SA 架构，下个月 MWC 大会将发布搭载该芯片的 5G 折叠手机。今年安卓阵营各主力厂商分别计划推出 5G 旗舰机，进而推动智能手机产业迎来新一轮革新高潮，促进用户换机和终端销量的持续增长。
- 消费电子产业链中，材料工艺研发升级提前开展，5G 智能手机电磁屏蔽与导热材料单机用量增加、工艺升级、方案多元化推动市场规模有望翻倍增长，并伴随显著的国产化趋势；进而在向 5G 过渡阶段，射频前端和天线等核心硬件持续升级基础上，AR、3D 摄像、柔性屏等智能手机创新功能有望逐渐迎来更加成熟的产业生态。

投资建议与投资标的

- 考虑消费电子产业链和基站设备产业链两大主线，并结合市场规模增量、竞争格局国产化两大因素，我们认为上游材料、通信 PCB 等有望成为率先受益于 5G 的电子板块，同时布局 5G 手机核心功能的公司有望长期受益于智能手机革新趋势——
- 1) 电磁屏蔽与导热材料：建议关注中石科技(300684，未评级)、飞荣达(300602，未评级)。
- 2) PCB：建议关注深南电路(002916，未评级)、沪电股份(002463，未评级)、东山精密(002384，买入)、生益科技(600183，未评级)。
- 3) 5G 手机：建议关注布局 5G 天线的立讯精密(002475，未评级)、信维通信(300136，买入)、硕贝德(300322，未评级)，与高通紧密合作的环旭电子(601231，买入)，布局 3D 摄像产业链的汇顶科技(603160，买入)、欧菲科技(002456，买入)，国内领先的 VR/AR 供应商歌尔股份(002241，买入)。

风险提示

- 5G 商用进程不达预期；产业链公司 5G 相关技术发展不及预期。



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A 股

行业

电子

报告发布日期

2019 年 01 月 25 日

行业表现



资料来源：WIND

证券分析师

蒯剑

021-63325888*8514

kuajian@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860514050005

马天翼

021-63325888*6115

matianyi@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860518090001

联系人

杨旭

021-63325888-6073

yangxu@orientsec.com.cn

相关报告

电子革新——5G 冲刺基石	2018-11-27
5G 推动电磁屏蔽与导热产业新发展	2018-10-15
5G 引领移动天线新时代	2018-08-16

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

信息披露

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，东证资管仍持有生益科技(600183)股票达到相关上市公司已发行股份1%以上。

截止本报告发布之日，东证资管仍持有立讯精密(002475)股票达到相关上市公司已发行股份1%以上。

截止本报告发布之日，东方证券股份有限公司自营业务持有立讯精密(002475)一定仓位！

截止本报告发布之日，东证资管仍持有欧菲科技(002456)股票达到相关上市公司已发行股份1%以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

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

