

## 行业波澜迭起，5G 上行趋势不改

### 通信行业

推荐 维持评级

#### 核心观点：

### 1. 投资事件

2019年5月16日，美国总统特朗普签署“确保信息和通信技术及服务供应链安全”的行政命令，宣布进入所谓的“国家紧急状态”，禁止在信息和通信领域进行所谓“可能对国家安全构成风险的交易”；美国商务部下工业和安全局同日发表声明，将华为及其附属公司列入黑名单，这可能导致美国公司被禁止与华为交易。

### 2. 分析判断

尚未取得证据的情况下，美国政府使用国家力量打压中国企业，意图通过“贸易战”方式抑制中国通信行业的发展。受此情绪影响，结合今年上半年行业整体业绩较低的预期，通信板块近期表现不佳。美国此举短时间内会影响我国通信产业链，但长期难以改变我国5G进程，也难以对我国通信产业未来发展大局产生重大影响。

中国5G进程如期展开，商用牌照发放将打开巨量市场空间。在今年517电信日大会上，中兴与联想现场展示5G手机，且已接通中国移动5G基站，5G终端已经达到商用水准。目前我国各大运营商对于5G承载网建设思路已经基本从略发状态逐步转为确定状态，为主设备商的产品最终定型具有极大稳定作用。目前各大主设备商技术储备充足，三大运营商承载方案最终全部落地后，即可开展全适配性设计与专供型号设计。预计中国5G预商用牌照有望于今年十一前完成发放，届时将打开5G国内采购海量空间。

国内先进企业（如华为）自身技术储备较为充足，极端不利情况下寻找替代品周期或能缩短。根据华为海思半导体总裁在5月17日发出的内部公开信，海思半导体部门自2000年初便开始自主研发芯片。虽然性能达不到在全球市场有竞争力的高度，但对于大部分自身场景使用也已足够，可保证大部分业务不间断开展。同时，部分技术或可完成对国内企业的传导与消化，进一步提升国内半导体芯片行业水平，华为国内芯片供货商的上市公司或将受到投资者进一步认可。

美国出口限制使得美国供应商短期业绩承压，长期或不可维持。在产业链全球化背景下，出口禁令使得美国企业自身损失不可避免。世界四大主设备商中两家位于中国，采购体量巨大。若发生实质性“禁运”，美国供应商短时间内较难找到新的客户消化产能。其前期巨额研发投入

#### 分析师

华立

☎：021-20252650

✉：huali@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130516080004

联系人

龙天光

☎：021-20252646

✉：longtianguang\_yj@chinastock.com.cn

联系人

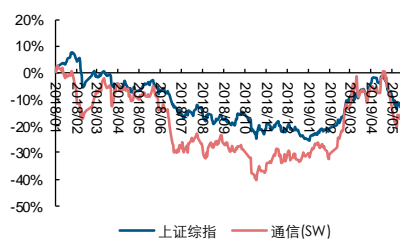
宋宾煌

☎：010-86359272

✉：songbinhuang\_yj@chinastock.com.cn

#### 通信行业表现

2019-05-21



资料来源：中国银河证券研究院

#### 相关研究

难以获得充分回报，供应商短期或率先陷入困境。长期来看其研发投入或将受到影响，公司产品在市场中的竞争优势或面临瓶颈。

### 3. 投资建议

2019 年将成为我国 5G 商用元年，5G 建设初期主设备商受益确定性强，建议关注中兴通讯（000063.SZ）和烽火通信（600498.SH）。此外，光纤光缆和基站需求有望随 5G 建网周期的开启而回升，建议关注估值具有安全边际的弹性标的如中天科技（600522.SH）。随着 5G 推进，光模块行业中建议关注中际旭创（300308.SZ）、光迅科技（002281.SZ）和新易盛（300502.SZ）。

**风险提示：5G 推进不及预期；运营商投资不及预期；中美贸易磋商不及预期。**

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

**华立，中国银河证券行业分析师。**本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

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。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

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，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

### 机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 [cuixianglan@chinastock.com.cn](mailto:cuixianglan@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

北京地区：耿尤繇 010-66568479 [gengyouyou@chinastock.com.cn](mailto:gengyouyou@chinastock.com.cn)