



信息技术 技术硬件与设备

2019-06-03

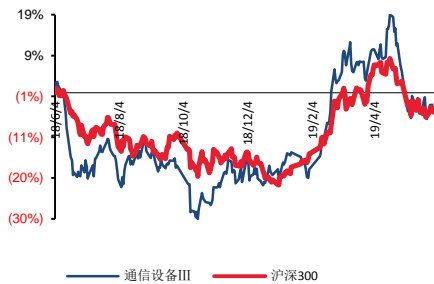
行业点评报告

中性/调整

通信设备 III

5G 牌照短期催化，华为事件仍是最大风险

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告：

《基本面未到底部，5G 投资成为关键》--2019/05/06

《业绩略低预期，期待 5G 研发投入变现》--2019/04/30

《多地政府 5G 规划出炉，2020 年 5G 远未到高峰》--2019/04/29

证券分析师：宋辉

电话：

E-MAIL: songhui@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190519040001

报告摘要

1、事件：新华社报道，工业和信息化部将于近期发放 5G 商用牌照。

2、点评：

外部 5G 竞争加大，华为禁运，国内加速 5G 牌照落地：全球 5G 部署情况看，中国整体 5G 商用进展居于韩国、美国之后，但是受产业成熟度影响韩国、美国 5G 体验较差，国内 5G 商用牌照一再延期发放主要原因在于等待产业链成熟，为用户提供更好的 5G 体验。我们认为工信部近期发放 5G 牌照主要原因在于华为禁运背景下，稳定国内产业 5G 发展信心，同时运营商集采加速能够为华为等通信厂商提供新订单，维持 5G 国际竞争力。

3、华为禁运短期国内 5G 影响较小，中长期取决于华为禁运时间跨度：产业链调研看，华为无线 RRU 规划及备货情况，满足 19 年下半年国内 5G 建网需要，中性情况下可以支撑到 2020 年 Q1；目前资本市场对国内 5G 中长期（1 年以上）解读较为悲观，后续随着运营商集采加快，我们建议对 5G 网络链条相关公司谨慎乐观，等待华为事件明确。

4、投资机会及逻辑：重点关注高增长+估值提升逻辑，重点关注物联网、IDC、自主可控等板块，个股方面重点关注物联网金卡智能业绩兑现（物联网燃气表，订单饱，19 年 PE 13 倍），IDC 光环新网（19 年 PE 23 倍）、自主可控航天信息估值提升（安全可控白名单稀缺资质，股息率高外资重视，19 年 20 倍）。

5、风险提示：中美科技战扩大化，国产器件研发及应用进展慢于预期，国内 5G 建设长期滞后。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyew@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafal@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com

华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。