

通信

5G 发牌在即，国内需求发力

事件：据新华社讯，近期，工业和信息化部将发放 5G 商用牌照，我国将正式进入 5G 商用元年。

牌照发放超预期，5G 提前打响商用发令枪，加速产业链成熟。此前市场担忧华为事件会影响中国 5G 进程，但从本次发牌预告来看，有 3 点超预期：（1）节奏超预期，此前市场更多预期年中发放预商用牌照，下半年才发正式牌照。（2）力度超预期，此前市场更多预期先发临时牌，2019 年预商用；此次直接发正式牌，将提前进入 5G 商用阶段。（3）形式超预期，回顾 3G/4G 牌照发放，官方媒体预热较少，这次广泛预热，体现了国家对于 5G 的重视度，5G 的“科创+基建”属性突出，在当前经济大环境下，有望得到重点支持。

从工信部表态来看，“亮肌肉”与“积极谋求全球合作”并行。参照新华社原文，“当前，全球 5G 正在进入商用部署的关键期。坚持自主创新与开放合作相结合，我国 5G 产业已建立竞争优势。5G 标准是全球产业界共同参与制定的统一国际标准，我国声明的标准必要专利占比超过 30%。在技术试验阶段，诺基亚、爱立信、高通、英特尔等多家国外企业已深度参与，在各方共同努力下，我国 5G 已经具备商用基础。此前市场担心华为事件对产品供给及下游需求带来冲击，而国内适时发牌将打消这一疑虑。

贸易摩擦不确定性虽仍在，但全球 5G 离不开中国，本次发牌将进一步提振市场+产业链信心。中美贸易摩擦仍在持续，但中国 5G 已经建立起技术与市场的优势，无需过分担忧。

（1）从技术来看，5G 标准中，中国声明的标准必要专利占比超过 30%。

（2）从下游客户来看，华为、中兴设备性价比高、运维好，海外客户从利益角度出发很难轻易倒戈，英国运营商 EE 上周 5G 首秀使用华为设备就是证明。

（3）从产业链来看，华为短期备货充足；中长期而言，去 A 化方案加速推进，产业链把控程度加强，长期竞争力提升。

（4）从政策来看，国家对于硬科技的政策和资金扶持积极出台，科创板设立再添资金保障，这些都为本轮国产替代加速提供充足的粮草和弹药。

投资逻辑：需求侧，此前 5G 板块承压，发牌将带来短期的市场提振，但 Q3 即将进入下一轮规模采购期，需求能否超预期才是关键，同时各家供应商的份额也将逐步明朗。供给侧，国产替代已成不可逆的长期趋势，主设备厂商将在 FPGA、PA、滤波器、连接器等环节加强进口替代。从细分行业来看，天线射频、光模块弹性最为明显，而主设备确定性强。近期重点关注：中兴通讯 000063、深南电路 002916、沪电股份 002463、天和防务 300397（环形器进口替代）、华正新材 603186（高频高速板）、生益科技 600183（高频高速板）、天孚通信 300394（光通信精密器件）、世嘉科技 002796（滤波器及天线）、新易盛 300502（光模块）。

风险提示：中美贸易摩擦加剧，5G 进度不达预期。

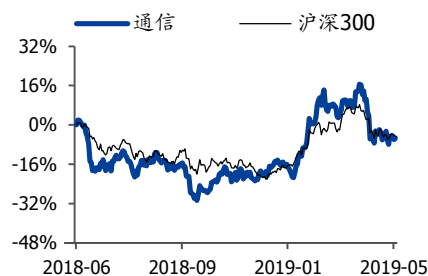
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
000063	中兴通讯	买入	-1.67	1.15	1.51	1.97	-18.14	26.34	20.06	15.38
603186	华正新材	买入	0.58	1.07	1.46	1.96	46.31	25.10	18.40	13.70
300394	天孚通信	买入	0.68	0.90	1.21	1.58	39.65	29.96	22.28	17.06

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：songjjaji@gszq.com

相关研究

- 《通信：全球 5G 不离中国，上游器件国产替代加速》
2019-06-02
- 《通信：华为事件后，聚焦 5G 国产化+云计算》
2019-05-26
- 《通信：共识大会、杭州论坛双星闪耀，中美引领世界区块链潮流》
2019-05-21



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