

# 5G牌照即将发放，产业链将深度受益

分析师：胡独巍 执业证号：S0100518100001

2019年06月4日

风险提示：5G基站出货不及预期；政策落地不及预期；关键技术突破不及预期

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

守 民  
正 生  
出 在  
新 勤



- 事件：据新华社，近期工信部将发放5G商用牌照，我国将正式进入5G商用元年。
- 观点：5G牌照是5G网络部署的基础，5G建设和投资将有望加快落地。5G商用牌照是运营商进行5G投资的先决条件之一，5G牌照发放将推动5G投资加速落地。截止目前，华为已经获得42份5G商业合同。
- 我们认为，在华为事件背景下，5G作为新基建重点方向之一，5G产业链已经具备5G商用基础，5G牌照发放将促使5G商用加速推进。

- 观点：5G投资规模大、辐射范围广，5G商用部署将成为未来3-5年的主旋律。据C114通信网，中国电信预计2019年用于5G投资的预算为90亿元，中国联通为60-80亿元。据《日本经济新闻》，日本4家大型通信公司预计未来5年将在5G领域投资3万亿日元。
- 我们认为，由于5G在芯片、智能手机、通信基站设备等方面的发展速度远超4G/3G，5G基建和商用进度将比4G、3G更快，随着5G网络率先在人口密度高的发达地区部署，5G基站规模建设将带动上游PCB、高频覆铜板、电磁屏蔽材料密集出货。

- 观点：5G商用部署带动上游元器件量价齐升，5G换机下半年即将开始。5G基站相比3G/4G基站发生重要变化，因而对覆铜板、PCB提出更高要求：单基站天线数量增加、基站数量提升将驱动PCB用量提升，进而带动上游覆铜板用量增长；5G高频率传输特性、基材工艺复杂度上升将导致高频高速覆铜板单价上升。IDC预计2020年全球5G智能手机出货将达到1.17亿部。手机终端厂将于三季度发布新机，5G换机将有望从19年下半年开启，2020-2021年将迎来5G手机换机高峰期。
- 重点推荐：PCB，深南电路；高频高速覆铜板，华正新材；电磁屏蔽与导热材料，飞荣达

- 5G基站出货不及预期；政策落地不及预期；关键技术突破不及预期

## • 分析师简介

姓 名: 胡独巍

执业证号: S0100518100001

电 话: 010-85127512

邮 箱: huduwei@mszq.com

胡独巍，电子组分析师，北京大学微电子学与固体电子学硕士，2016年加盟民生证券。

## 分析师承诺：

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005  
 上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122  
 深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

## 免责声明：

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

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。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。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，均为本公司的商标、服务标识及标记。