

贸易谈判情绪缓和，5G仍是投资主线

分析师：强超廷 执业证号：S0100517110001

研究助理：杨妙姝 执业证号：S0100118010011

2019年06月19日

风险提示：5G建设不及预期

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



【民生通信】贸易谈判情绪缓和，5G仍是投资主线

事件概述：

2019年6月18日，央视新闻报道，国家主席习近平18日应约同美国总统特朗普通电话，两位国家元首将于二十国集团大阪峰会再次会晤。

分析与判断：

5G仍是投资主线

前期受到贸易摩擦及华为事件影响，通信板块持续下挫，情绪波动影响较大。但是我们认为，5G仍是今年投资主线！6月6日中国5G发牌，商用进程步伐显著加快。虽然三大运营商在年初公布了5G预算占总体投资额约11%，但是考虑到此次牌照发布时间超预期，结合各地建设需求，运营商投资结构可能会向5G倾斜。

中国移动加快集采

三大运营商今年将在超过40个城市部署5G网络。中国移动已于日前启动2019年5G一期无线工程设计及可行性研究服务集采工作，预估工程费为192.578亿元。同时，近日中国移动集采需采购1.71万台5G终端，其中5G手机10100台，5G CPE终端7000台，华为、中兴、小米等5家终端厂商中标。集采速度较之前有明显提升。

国产替代是必经之路

昨日，任正非表示，预计未来两年华为会减产，预计销售收入会下降300亿美元。下降收入推测主要来自于手机终端和服务器领域，不会影响5G网络建设。同时，华为备货可支撑至明年下半年，去A方案也在积极推进当中。短期受到美国供货影响，但长期培养自主核心产业链是中国公司成长必经之路。目前华为已经获得全球42个5G商用合同，5G基站发货量超过10万个，引领全球规模化商用。

建议关注：系统设备商中兴通讯、烽火通信，射频器件世嘉科技、PCB领域沪电股份、深南电路，高频覆铜板华正新材、生益科技，下游物联网应用高新兴、移为通信。

- 分析师与研究助理简介

杨锐，硕士研究生，9年行业从业经验，长期从事无线产品研发、系统交付、解决方案销售等工作，2015年8月加入民生证券。

杨妙姝，对外经济贸易大学经济学硕士，两年运营商从业经历，2017年加入民生证券。

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。