

# 通信

## 5G 上下游蓄势待发，投资者预期 V 型反转

**5G 势如破竹，进程不断加速。**昨日，工信部信息通信发展司司长闻库先生表示，目前 5G 网络和终端均已步入成熟，市场上已有一二十款可上市的 5G 手机，同时，网络设备比终端更早成熟。5G 牌照的提前发放，最主要的原因也是因为产业已经逐步成熟。

**基金持仓 2019 年 Q2 环比下降，回落至 2018 年 Q3 水位。**2019 年 Q2 公募基金持仓通信板块仓位为 1.41%，环比 Q1 下降 0.63%，回落至去年三季度水位，结束了三个季度的仓位提升。自 5G 商用牌照发放之后，部分筹码兑现导致持仓水位下滑，部分投资者甚至认为发牌后 5G 行情已经结束。然而，伴随通信整体中报业绩良好，消费与成长行业的配置有望再平衡。近期路演交流中不少投资者问及通信业绩的持续性问题，我们认为未来一年 5G 投资确定性放量，业绩处于上行周期，板块有望迎来更多配置良机。从中报报告披露情况来看，无线射频、无源光模块、IP 话机、IDC、PCB 等环节业绩趋势良好，未来几个季度有望持续兑现。

**5G 手机逐步放量，网络设备日渐成熟。**中兴天机 Axon 10 Pro 5G 版获得工信部颁发的“5G 终端电信设备进网许可证”，华为的 Mate20X 5G 也将于 7 月 26 日发布。表明国内 5G 从网络、设备到终端都在加速推进，不断成熟。网络设备侧也在不断完善，核心网等招标已经启动，整体建设进度超出市场预期。从节奏上看，今年 Q3 部分 5G 手机将逐步面世，考虑到基带芯片成熟度问题，2020 年将迎来 5G 换机潮。

**上游器件先行一步，无线设备亟待放量，下游终端蓄势待发。**设备端对于上游射频器件、PCB 等集采在上半年已经陆续展开，也已经部分反应到相关公司的中期业绩报表中。而中兴通讯等主设备商的业绩释放有望在下半年陆续体现（相较上游零部件约晚 6-9 个月），而由于初期运营商很多是以设备租借的方式进行建设，可以通过设备商的存货-发出商品项来窥探国内运营商 5G 建设的进度。随着网络逐步建设，配套的终端产业正在逐步培育并上市，5G 产业链上下游逐步进入商用状态。

**投资逻辑：未来几个季度，通信主线公司的业绩有望持续超预期兑现。**近期重点关注一条主线+三条支线：**【5G】+【国产替代/流量侧/应用侧】**。5G 一【中兴通讯 000063、东山精密 002384、深南电路 002916、沪电股份 002463】；国产替代一【华正新材 603186、生益科技 600183、天和防务 300397】；流量侧一【紫光股份 000938、太辰光 300570、新易盛 300502、天孚通信 300394】；应用侧一【亿联网络 300628、移远通信 603236】。

**风险提示：**中美贸易摩擦加剧，5G 进度不达预期。

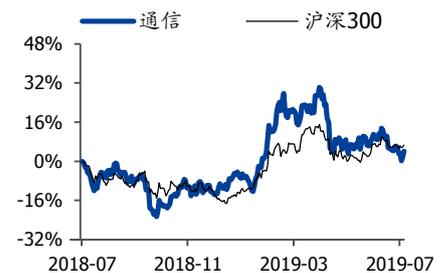
### 重点标的

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	-19.59	28.44	21.66	16.60
603186	华正新材	买入	0.58	1.07	1.46	1.96	54.47	29.52	21.64	16.12
300570	太辰光	买入	0.66	0.84	1.07	1.29	40.55	31.86	25.01	20.74
002384	东山精密	买入	0.50	1.00	1.30	1.44	31.58	15.79	12.15	10.97
300394	天孚通信	买入	0.68	0.90	1.21	1.58	47.35	35.78	26.61	20.38

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

分析师 黄瀚

执业证书编号：S0680519050002

### 相关研究

- 《通信：科创开闸，通信后期如何配置？》2019-07-21
- 《区块链：Facebook 听证会深度解析：道阻且长，聚焦三大问题》2019-07-19
- 《区块链：美国证监会批准两区块链代币上市，推动 ICO 合法落地》2019-07-14



### 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