

【民生通信】看好5G投资持续超预期带来的 板块上涨，通信板块景气度持续提升

分析师：刘欣 执业证号：S0100519030001
分析师：杨锟 执业证号：S0100517110001

2019年9月10日

风险提示：5G落地不及预期

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】坚定看好5G投资持续超预期带来的板块上涨，通信板块景气度持续提升

今天板块领涨，近期事件催化不断，随着下半年建设基站数量逐步放量，我们继续坚定看好5G投资周期带来的通信板块持续上涨。

9月4-7日光博会在深圳举行，中国移动发布5G前传方案Open-WDM/MWDM，光模块需求有望超预期。数通市场随着海外云计算剧透资本开支企稳回升，100G/400G光模块将有望迎来快速增长。

9月7日世界物联网博览会于在无锡开幕，以“融合创新、万物智联”为主题，对5G、工业互联网、智慧交通、车联网等领域进行成果展示，诸多相关信息引起市场广泛关注，我们认为5G与物联网的融合创新是未来发展的一大趋势。

9月6日工信部发布《关于促进制造业产品和服务质量提升的实施意见》提出推动信息技术产业迈向中高端，深化信息化和工业化融合发展，打造工业互联网平台，加强工业互联网新型基础设施建设，5G和物联网相关产业有望受益。

建议关注：1) 系统设备厂商：推荐中兴通讯、烽火通信；2) 射频领域：需求翻倍增长，推荐沪电股份、深南电路、世嘉科技、通宇通讯；3) 光通信：推荐中际旭创、光迅科技、太辰光；4) 企业云化比例不断提升，IDC、云计算市场空间大，推荐光环新网、星网锐捷；5) 统一通信领域需求旺盛，推荐亿联网络；6) 物联网行业，推荐移远通信、移为通信、广和通、高新兴；7) 运营商：受益混改和创新业务快速成长，推荐中国联通。

风险提示：5G落地不及预期

• 分析师简介

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。

刘欣，民生证券文化传媒&海外互联网首席分析师，中国人民大学汉青高级经济与金融研究院硕士，2019年1月加入民生证券。

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。