



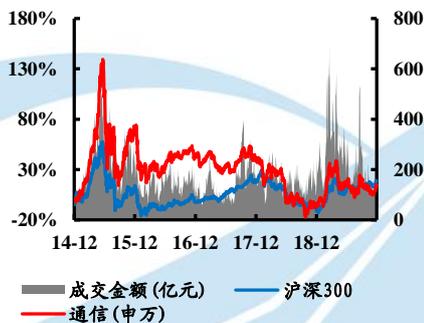
行业分类：通信

2019 年 12 月 20 日

行业投资评级	增持
PE (TTM)	38.2
PB (LF)	2.73

基础数据 (2019.12.20)

通信 (申万) 板块与沪深 300 指数走势对比图



PE-band



➤ **行情回顾：**

本周通信指数+1.89%，行业排名 16/28；上证综指收于 3004.94 (+1.26%)，创业板指报收 1771.71 (+0.93%)；

**涨幅前五：**\*ST 信威 (+27.65%)、博创科技 (+19.87%)、\*ST 新海 (+17.16%)、\*ST 信通 (+15.52%)、恒信东方 (+13.91%)；

**跌幅前五：**永鼎股份 (-5.62%)、奥维通信 (-4.93%)、太辰光 (-3.96%)、鼎信通讯 (-3.96%)、纵横通信 (-3.48%)。

➤ **重大事件：**

- 1、中国工程院院士邬贺铨：年底 5G 用户或将超千万，5G 建设主要看 2020 年；
- 2、中国广电披露 5G 进度：采用 SA 模式组网，已启动第一阶段建设；
- 3、深圳 15000 个 5G 基站建设任务提前完成，创造新“深圳速度”。

➤ **核心观点：**

**5G 网络建设看 2020 年，应用场景有待培育：**2019 年 12 月 18 日新浪“2019 科技风云榜”年度盛典在北京成功举办，中国工程院院士邬贺铨接受采访时表示：“网络建设、终端、资费、应用及安全等方面是影响 5G 普及速度的主要因素，5G 网络建设和用户发展将主要看 2020 年。自今年 6 月中国 5G 正式商用，10 月底开放 5G 用户，年底 5G 信号基本可实现主要城市主要城区的覆盖，预计 5G 用户数量年底有可能突破 1000 万”。

网络建设和终端方面，我们认为 5G 建设绝非一两年之事，两方面来看：一方面，2019 年大部分 5G 信号还没有做到室内覆盖，未来一段时间需要补充 5G 室内信号覆盖；另一方面，相比于 4G 时代上百种 4G 终端产品，5G 终端目前只有几十种，除了手机形式外，未来还会有虚拟现实、增强现实以及智能屏、智能音箱等 5G 终端出现，5G 终端市场的增长空间广阔。

5G 应用场景方面，我们认为由于新应用需要以网络规模作为基础，面向产业、智慧城市等方面的 5G 应用还有待培育，暂时看不到 5G 应用端公司明确的业绩兑现期。

鉴于以上两方面，我们继续看好 5G 基建产业链，重点关注：① 基站；② 基站、终端天线；③ 光模块这三个细分领域。

股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航资本大厦中航证券有限公司  
公司网址：www.avicsec.com  
联系电话：010-59562524  
传真：010-59562637

**重点关注子领域:**

- ① **基站制造商:** 2020年5G网络建设继续推进,预计有更多省市实现5G网络覆盖,基站制造商业绩持续增长具有确定性。
- ② **天线:** 基站方面,5G采用大规模天线技术(Massive MIMO)的应用,5G基站将使得天线数量达到64、128或256,相比4G基站数量增长4、8倍或16倍,天线行业直接受益。终端方面,华为MATE30系列手机总计使用了21天线,用于5G就有14条天线,相比于4G手机,5G手机天线数量大幅提升,有望带动天线市场量价齐升。
  - **光模块:** 5G承载网络一般分为城域接入层、城域汇聚层、城域核心层和省内干线,实现5G业务的前传和中回传功能,与3G、4G时代相比,5G网络架构多了一个中传,中传的出现会趋势光模块的使用越来越多,预计5G时期光模块的需求总量和市场规模相对于4G都将大幅提升。同时海外超级数据中心网络需求不断提升,400G高端光模块部署有望提速,预计出口型光模块企业持续收益。
  - **建议关注:** 基站制造商:中兴通讯;通信网络设备制造商:工业富联;基站端、无线终端天线制造商:硕贝德;光模块制造商:中际旭创。
  - **风险提示:**  
5G商用落地不及预期;行业增速不及预期风险。



## 投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
- 持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
- 卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
- 中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
- 减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

## 分析师简介

张超，SAC 执业证书号：S0640519070001，清华大学硕士，中航证券金融研究所首席分析师。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

### 免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代替行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。