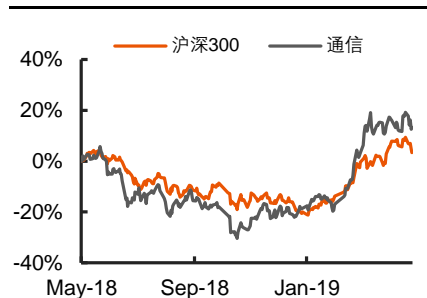


通信行业周报

国内云计算市场或开放，IDC 供应商有望受益

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

- 《行业周报*通信*注意热点回调风险，提前布局新方向》 2019-04-21
- 《行业周报*通信*CDN市场仍将快速增长，400G网络步入部署阶段》 2019-04-14
- 《行业周报*通信*运营商网络迎来架构升级，关注光传送网设备产业链》 2019-04-07
- 《行业周报*通信*聚焦行业基本面，关注龙头与绩优标的》 2019-03-31
- 《行业周报*通信*运营商资本开支触底反弹，行业基本面迎来改善》 2019-03-24

证券分析师

- | | |
|----|--|
| 朱琨 | 投资咨询资格编号
S1060518010003
ZHUKUN368@PINGAN.COM.CN |
| 汪敏 | 投资咨询资格编号
S1060517050001
021-38643219
WANGMIN780@PINGAN.COM.CN |

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- **行业投资逻辑或从估值面向基本面转换：**本年度第 17 周，在申万通信行业 2 个二级行业指数中：通信运营 II 指数领先行业整体水平 1.31 个百分点；通信设备指数落后行业整体水平 0.19 个百分点。我们认为，本周行业出现较大调整的原因是前期涨幅过高；特别是通信设备相关公司，在 5G 主题的带动下，前期涨幅明显较高，调整幅度也稍高于行业整体水平。我们认为，通信行业的投资逻辑正从估值面向基本面转换。5G 主题带来的估值溢价效应已经在减弱。短期来看，我们对光模块、5G 射频产业链相关标的持保守态度。需要密切跟踪国外 ICP 光模块需求的复苏以及国内运营商 5G 的推进速度。
- **国内云计算市场或开放，IDC 供应商有望受益：**据 C114 中国通信网报道，工信部近日表示，将积极地推进电信领域的扩大开放，欢迎外资企业在遵守中国法律法规的前提下积极参与国内云计算市场。据 Synergy Research Group 的研究数据，过去几年，中国云计算市场以每年超过 70% 的速度增长，大幅领先全球 50% 的增速。因此，AWS、Azure 等国际主流云计算服务供应商都对中国市场充满了兴趣。我们认为，随着政府对国外服务商监管的放松，国内云计算市场将有望迎来新一轮的增长周期。特别是 IDC 供应商，将迎来更多的大客户。
- **中国电信启动新一轮骨干网扩容计划：**据讯石光通讯网报道，中国电信近日公布了新一轮骨干网扩容计划。这已经是自年初以来，中国电信发布的第二个规模较大的密集波分复用系统的集采公告；本年度的扩容频度和规模都已经创历史新高。从产业链受益标的来看，除了光传输设备供应商外，AWG、DWDM 等器件供应商也会受益。
- **5G 物联网应用场景推进速度不会太快：**5G 移动通信三大应用场景中的 mMTC 和 uRLLC 场景与垂直行业的需求高度相关，服务具有定制化的性质。因此，运营商无论是在客户需求挖掘方面，还是服务提供方面，都不具备优势。只有开放自己的网络能力，与合作伙伴一起，为垂直行业客户提供定制化的服务才有可能实现 mMTC 和 uRLLC 场景在垂直行业领域的规模性拓展。总体来看，5G 移动通信的 mMTC 和 uRLLC 场景推广不会太快。
- **风险提示：**1、运营商 5G 资本开支不及预期会使行业增长不及预期，目前来看，运营商的 5G 部署进程基本于预期一致，若是再次出现类似中兴通讯的不可控事件，国内运营商的 5G 部署进程有可能会不及预期，从而使行业增长不及预期；2、5G 新应用场景商业化进程存在不确定性，工业互联网、边缘计算和车联网等 5G 应用场景的商业化进程仍处于初级摸索阶段，相关企业的业务发展有可能不及预期；3、400G 网络部署进程不及预期，虽然 400G 网络已经成为业内主流趋势，但是在组网互操作性以及技术实现方案方面仍有很多需要解决的问题，若是这些问题不能顺利解决，400G 网络部署进程将不及预期。

一、通信板块行情回顾

1.1 板块行情

2019 年第 17 周，通信（申万）板块指数下跌 5.19%。领先：沪深 300 指数 0.42 个百分点，中小板指数 1.36 个百分点；落后创业板指指数 1.81 个百分点。

图表1 2019 年第 17 周主要指数走势

序号	指数名称	区间收盘点位	区间成交量（万手）	区间成交金额（亿元）	区间涨跌幅
1	中小板指	6102	86311	8631	-6.55%
2	创业板指	1658	46782	5304	-3.38%
3	沪深 300	3889	79219	10191	-5.61%
4	通信(申万)	2666	16315	2198	-5.19%

资料来源：Wind，平安证券研究所

在申万通信行业 2 个二级行业指数中：通信运营 II 指数好于行业整体水平，领先行业整体水平 1.31 个百分点；通信设备指数落后行业整体水平 0.19 个百分点。我们认为，本周行业出现较大调整的原因是前期涨幅过高；特别是通信设备相关公司，在 5G 主题的带动下，前期涨幅明显较高，调整幅度也稍高于行业整体水平。

图表2 2019 年第 17 周中信通信行业二级指数走势

序号	指数名称	区间收盘点位	区间成交量（万手）	区间成交金额（亿元）	区间涨跌幅
1	通信运营 II (申万)	2865	2261	189	-3.88%
2	通信设备(申万)	2555	14054	2009	-5.38%

资料来源：Wind，平安证券研究所

1.2 重点跟踪个股行情

图表3 2019 年第 17 周重点跟踪个股行情

序号	股票代码	股票名称	总市值（亿元）	区间成交金额（亿元）	区间涨跌幅	区间换手率	区间收盘价（元）	区间最高价（元）	区间最低价（元）
1	300394.SZ	天孚通信	62	7	-10%	12%	31.40	35.59	30.40
2	600498.SH	烽火通信	354	59	-7%	16%	30.30	34.00	30.26
3	603881.SH	数据港	79	7	-2%	14%	37.46	39.80	36.53
4	000063.SZ	中兴通讯	1433	289	-6%	24%	34.17	38.50	33.01
5	002281.SZ	光迅科技	200	25	-7%	12%	29.60	33.18	29.44
6	002929.SZ	润建通信	71	6	-9%	22%	32.06	35.79	32.00
7	300308.SZ	中际旭创	283	14	3%	12%	55.48	58.02	52.11

资料来源：Wind，平安证券研究所

从主题特性来看，除数据港属于数据中心主题板块外，其余 6 个标的属于 5G 主题。中兴通讯属于 5G 主题板块的主设备子板块，光迅科技、烽火通信、中际旭创和天孚通信属于 5G 主题板块的光通信子板块；润建通信属于 5G 主题板块中的建设和施工服务子板块。

2019 年第 17 周，平安通信重点跟踪的 7 个标的均出现了不同幅度的调整，其中天孚通信、烽火通信、中兴通讯、光迅科技和润建通信 5 个标的跌幅均超过了行业整体水平。

二、行业新闻回顾

1、中国电信启动新一轮骨干网扩容计划

据讯石光通讯网报道，中国电信于近日公布了 2018 年长江中下游区域 ROADM 网络及西北、西南、东北区域和深港延伸段 4 个 100G 密集波分复用系统扩容工程单一来源采购结果，华为公司、中兴通讯和烽火通信入选。

新闻链接：<http://www.iccsz.com/site/cn/News/2019/04/23/20190423032143664381.htm>

点评：这已经是自年初以来，中国电信发布的第二个规模较大的密集波分复用系统的集采公告；本年度的扩容频度和规模都已经创历史新高。我们认为，主要原因有：1) 数据流量的快速增长；2) 云计算服务供应商全国区域数据中心的互联。从产业链受益标的来看，除了光传输设备供应商外，AWG、DWDM 等器件供应商也会受益。

2、中国电信召开 5G 创新合作大会

据 C114 中国通信网报道，中国电信于近日召开了中国电信 5G 创新合作大会。中国电信将以 SA 架构为主，以 MEC 为重要手段，积极开展 5G+垂直行业的实践探索；其中将率先对警务、交通、生态、党建、医疗、媒体直播、教育、旅游等等十大行业进行探索。

新闻链接：<http://www.c114.com.cn/news/117/a1086287.html>

点评：我们认为，5G 移动通信三大应用场景中的 mMTC 和 uRLLC 场景与垂直行业的需求高度相关，服务具有定制化的性质。因此，运营商无论是在客户需求挖掘方面，还是服务提供方面，都不具备优势。只有开放自己的网络能力，与合作伙伴一起，为垂直行业客户提供定制化的服务才有可能实现 mMTC 和 uRLLC 场景在垂直行业领域的规模性拓展。总体来看，5G 移动通信的 mMTC 和 uRLLC 场景推广不会太快。

3、中国将积极推进电信领域扩大开放

据 C114 中国通信网报道，工信部信息通信发展司司长闻库近日表示，将积极地推进电信领域的扩大开放，欢迎外资企业在遵守中国法律法规的前提下积极参与，共同探索云服务领域深化改革和扩大开放的有效途径，繁荣中国云服务市场。

新闻链接：<http://www.c114.com.cn/cloud/4049/a1086203.html>

点评：据 Synergy Research Group 的研究数据，过去几年，中国云计算市场以每年超过 70% 的速度增长，大幅领先全球 50% 的增速。因此，AWS、Azure 等国际主流云计算服务供应商都对中国市场充满了兴趣。我们认为，随着政府对国外服务商监管的放松，国内云计算市场将有望迎来新一轮的增长周期。特别是 IDC 供应商，将迎来更多的大客户。

4、爱立信等设备商公布 2019 年一季度业绩

据 C114 中国通信网报道，近日华为和爱立信相继公布 2019 年 Q1 业绩。华为公司一季度实现销售收入 1797 亿元，同比增长 39%，净利润率约为 8%；爱立信一季度实现营收 489 亿瑞典克朗（约 354 亿元人民币），同比增长 13%，实现归母净利润 23 亿瑞典克朗（约 17 亿元人民币），去年同期亏损 8.37 亿瑞典克朗。

新闻链接：<http://www.c114.com.cn/>

点评：全球 5G 包括北美和日本的快速商用推动了国际通信设备商一季度业绩的提升，设备商的运营业务将显著随下游目标市场的 5G 商用进程及其他资本开支波动。一季度通信产业链设备商业绩表现符合预期，反映产业链 2019 年进入业绩提升回暖阶段。

5、芯讯通发布 5G 模组为旗舰的 12 款无线模块新品

据 C114 中国通信网报道，芯讯通以 5G 模组为旗舰发布了 12 款最新产品。包括基于高通 SDX55 平台、支持 Sub6G 频段的 5G 模组 SIM8200-M2，面向车联网用以实现 C-V2X 的车规级模组 SIM8100 等。

新闻链接：<http://www.c114.com.cn/>

点评：搭载 5G 芯片的无线通信模块正式发布标志着 5G 在物联网行业应用方面的快速推进。模组厂商的产品需求以及价格波动对相关模组厂商业绩影响显著，值得密切关注。

三、行业投资观点

1、行业投资逻辑或从估值面向基本面转换

本年度第 17 周，在申万通信行业 2 个二级行业指数中：通信运营 II 指数好于行业整体水平，领先行业整体水平 1.31 个百分点；通信设备指数落后行业整体水平 0.19 个百分点。我们认为，本周行业出现较大调整的原因是前期涨幅过高；特别是通信设备相关公司，在 5G 主题的带动下，前期涨幅明显较高，调整幅度也稍高于行业整体水平。我们认为，通信行业的投资逻辑正从估值面向基本面转换。5G 主题带来的估值溢价效应已经在减弱。短期来看，我们对光模块、5G 射频产业链相关标的持保守态度。需要密切跟踪国外 ICP 光模块需求的复苏以及国内运营商 5G 的推进速度。

四、风险提示

1、运营商 5G 资本开支不及预期会使行业增长不及预期

目前来看，运营商的 5G 部署进程基本于预期一致。若是再次出现类似中兴通讯的不可控事件，国内运营商的 5G 部署进程有可能会不及预期，从而使得行业增长不及预期。

2、5G 新应用场景商业化进程存在不确定性

工业互联网、边缘计算和车联网等 5G 应用场景的商业化进程仍处于初级摸索阶段，相关企业的业务发展有可能不及预期。

3、400G 网络部署进程不及预期

虽然 400G 网络已经成为业内主流趋势，但是在组网互操作性以及技术实现方案方面仍有很多需要解决的问题。若是这些问题不能顺利解决，400G 网络部署进程将不及预期。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 20%以上)
- 推 荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间)
- 中 性 (预计 6 个月内, 股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间)
- 回 避 (预计 6 个月内, 股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上)

行业投资评级:

- 强于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上)
- 中 性 (预计 6 个月内, 行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间)
- 弱于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险,投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编: 518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编: 200120
传真: (021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编: 100033