

通信

行业周报

5G 稳步推进，云计算市场快速增长

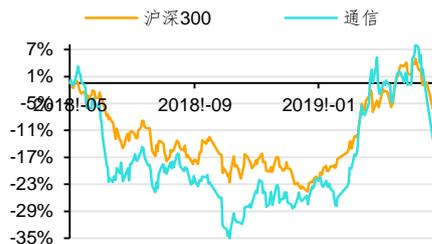
投资要点

- ◆ **本周行情回顾：**本周市场主要指数悉数下跌，沪深 300、中小板指、创业板指跌幅分别为 4.67%、4.99%和 5.54%，通信（中信）指数则下跌了 5.55%，从子板块看，本周电信运营 II（中信）指数下跌幅度最大，达 8.32%，通信设备制造（中信）下跌 5.61%，增值服务 II（中信）跌幅较小为 1.90%。本周主要的概念板块全线下跌，其中 5G 指数下跌 5.26%，延续了调整趋势。
- ◆ **国内 5G 稳步发展，外围环境风云变化：**国内运营商 5G 试验网建设继续稳步推进，包括中国移动启动 5G 试验型终端第二批集采，联通在雄安等地开通 5G 网络等。同时，近期外围环境变化，32 国合推“布拉格提案”将、美国宣布对 2000 亿美元中国输美商品加征的关税从 10%上调至 25%，我们认为，外部环境变动对市场情绪有所影响，但中国仍将是全球最大的 5G 市场，在短期调整后，继续关注产业链复苏、5G 变革及国产替代优质标的。
- ◆ **18 年 H1 中国公有云服务市场规模超 40 亿，移动发布云网融合解决方案：**IDC 发布报告称，2018 年下半年中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）超 40 亿美元，其中 IaaS 市场增速再创新高，同比增长 88.4%，PaaS 市场增速更是高达 124.3%。2019 年，公有云 IaaS 市场仍有望保持 80%以上的高速增长。本周中国移动国际（CMI）在香港发布中国首张覆盖全球的云网络，连接世界顶级云计算服务商，服务覆盖全球 47 个城市的 60 个云连接节点，为企业客户提供可视、可订、可控的云网一站式解决方案和自助式部署能力。认为：中国云计算市场将保持高速发展，继续看好基础设施提供商持续受益；同时，基础电信运营商积极推动云网融合趋势发展，培育业务新模式，未来云网与垂直行业的关系将更为紧密，催生更多业务机遇。
- ◆ **风险提示：**5G 商用进程不及预期；运营商资本开支不及预期；云计算发展不及预期；IDC 需求不及预期；证券市场系统性风险。

投资评级

领先大市-A 维持

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.14	5.03	-5.04
绝对收益	-8.61	17.05	-8.71

分析师

蔡景彦

SAC 执业证书编号：S0910516110001

caijingyan@huajinsec.cn

021-20377068

报告联系人

胡朗

hulang@huajinsec.cn

021-20377062

相关报告

- 通信：把握产业链 5G 变革及国产替代机遇，持续关注云计算成长性 2019-05-11
- 通信：华为汽车战略发布，持续关注 5G 主题 2019-04-21
- 通信：5G 主题有望回归，关注行业基本面拐点机遇 2019-04-14
- 通信：美韩运营商推出 5G 服务，中国电信大规模集采 PON 设备 2019-04-07
- 通信：华为 2018 年业绩稳健增长、持续高研发投入，中兴通讯经营快速恢复 2019-04-01

内容目录

一、本周行情回顾.....	3
二、行业新闻.....	4
(一) 中移动 5G 试验型终端第二批次集采.....	4
(二) 联通在雄安等地开通 5G 网络.....	5
(三) 32 国合推 5G 安全“布拉格提案”.....	5
(四) 提速降费 2019 专项行动发布.....	5
(五) 18 年 H1 中国公有云服务市场规模超 40 亿.....	6
(六) 《全国数据中心应用发展指引(2018)》发布.....	6
(七) 中国移动国际发布 iSolutions 云网融合解决方案.....	7
三、投资建议.....	7
四、风险提示.....	7

图表目录

表 1: 本周通信(中信)行业板块指数与主要指数对比.....	3
表 2: 本周通信(中信)行业板块二级子板块走势情况.....	3
表 3: 本周通信行业主要概念板块走势情况.....	3
表 4: 本周通信(中信)行业板块涨幅前 10 名个股.....	4
表 5: 本周通信(中信)行业板块涨幅后 10 名个股.....	4

一、本周行情回顾

(一) 板块行情

本周市场主要指数悉数下跌，沪深 300、中小板指、创业板指跌幅分别为 4.67%、4.99% 和 5.54%，通信（中信）指数则下跌了 5.55%，继续向下调整趋势。

表 1：本周通信（中信）行业板块指数与主要指数对比

	简称	区间收盘点位	区间成交量(万手)	成交金额(亿元)	涨跌幅
1	沪深 300	3730	69223	9197	-4.67%
2	中小板指	5743	65976	6102	-4.99%
3	创业板指	1534	37282	4128	-5.54%
4	通信(中信)	4343	12931	1571	-5.55%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

从子板块看，本周电信运营 II（中信）指数下跌幅度最大，达 8.32%，通信设备制造（中信）下跌 5.61%，增值服务 II（中信）跌幅较小为 1.90%。

表 2：本周通信（中信）行业板块二级子板块走势情况

	简称	区间收盘点位	区间成交量(万手)	成交金额(亿元)	涨跌幅
1	电信运营 II(中信)	2090	1115	76	-8.32%
2	通信设备制造(中信)	4699	9884	1299	-5.61%
3	增值服务 II(中信)	3779	1933	196	-1.90%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

本周主要的概念板块全线下跌，其中 5G 指数下跌 5.26%，与整体通信板块下跌情况基本一致。

表 3：本周通信行业主要概念板块走势情况

	简称	区间收盘点位	区间成交量(万手)	成交金额(亿元)	涨跌幅
1	物联网指数	2646	5267	648	-3.78%
2	三网融合指数	1892	3759	304	-4.74%
3	移动互联网指数	3408	4106	426	-5.72%
4	宽带提速指数	2716	3736	572	-7.76%
5	5G 指数	1021	7329	1134	-5.26%
6	云计算指数	4624	6845	1121	-2.28%
7	IPV6 指数	3124	3101	551	-4.69%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

(二) 个股行情

本周，涨幅前 10 名的股票为：二六三、春兴精工、东土科技、神宇股份、会畅通讯、共进股份、汇源通信、中航光电、七一二、数据港。

表 4: 本周通信（中信）行业板块涨幅前 10 名个股

	代码	简称	最高价 (元)	最低价 (元)	收盘价 (元)	成交金额 (亿元)	涨跌幅	换手率	总市值 (亿元)
1	002467.SZ	二六三	11.28	8.65	11.28	71.52	18.12%	107.13%	89.79
2	002547.SZ	春兴精工	13.19	10.50	13.19	133.00	13.12%	173.94%	148.79
3	300353.SZ	东土科技	15.44	12.23	15.44	41.03	12.87%	83.60%	79.82
4	300563.SZ	神宇股份	32.23	26.21	32.20	4.61	10.58%	48.44%	25.76
5	300578.SZ	会畅通讯	28.73	24.19	28.73	11.57	5.82%	72.27%	48.05
6	603118.SH	共进股份	10.21	8.65	10.13	13.13	5.41%	17.76%	78.58
7	000586.SZ	汇源通信	10.97	9.47	10.97	4.67	3.98%	23.70%	21.22
8	002179.SZ	中航光电	43.47	39.00	43.10	17.32	3.61%	5.30%	340.90
9	603712.SH	七一二	19.93	17.65	19.93	9.89	1.63%	14.57%	153.86
10	603881.SH	数据港	33.79	30.06	33.31	6.13	1.25%	14.89%	70.15

资料来源: Wind, 华金证券研究所

涨幅后 10 名的股票为: *ST 北讯、创意信息、*ST 高升、*ST 凡谷、电连技术、新易盛、三维通信、永贵电器、大唐电信、日海智能。

表 5: 本周通信（中信）行业板块涨幅后 10 名个股

	代码	简称	最高价 (元)	最低价 (元)	收盘价 (元)	成交金额 (亿元)	涨跌幅	换手率	总市值 (亿元)
1	002359.SZ	*ST 北讯	10.42	8.49	8.49	0.13	-22.61%	0.20%	92.30
2	300366.SZ	创意信息	9.28	7.80	8.31	8.06	-17.64%	29.86%	43.68
3	000971.SZ	*ST 高升	3.35	2.77	2.98	3.90	-15.58%	21.89%	32.44
4	002194.SZ	*ST 凡谷	18.04	14.70	16.24	11.05	-14.48%	16.69%	91.70
5	300679.sz	电连技术	40.00	33.89	36.08	5.35	-13.08%	14.85%	77.93
6	300502.SZ	新易盛	27.62	23.10	25.71	6.95	-12.43%	17.16%	61.26
7	002115.SZ	三维通信	12.38	10.53	11.34	15.37	-11.51%	33.70%	62.77
8	300351.sz	永贵电器	10.79	9.23	9.89	3.30	-11.47%	14.06%	38.04
9	600198.SH	大唐电信	13.80	11.35	12.91	34.74	-11.44%	31.85%	113.88
10	002313.SZ	日海智能	21.48	18.72	20.00	4.84	-11.31%	7.83%	62.40

资料来源: Wind, 华金证券研究所

二、行业新闻

(一) 中国移动 5G 试验型终端第二批集采

5 月 7 日, 中国移动终端公司发布了 5G 试验型终端第二批次的集采公告, 计划采购 2700 台 5G 试验型终端, 预估总价值三千万。

本采购项目划分为 2 个标包, 其中标包一 (5G 智能手机标包) 拟选取 6 家供应商提供 5G 智能手机产品, 产品采购总量共计 2200 台; 标包二 (5G 数据类终端标包) 拟选取 3 家供应商提供 5G 数据类终端产品, 产品采购总量为 500 台。

今年3月，中国移动终端公司曾公开集采第一批5G试验型终端，采购规模仅50台，最终由华为和中兴两家终端中标。华为获得30台订单，中兴通讯获得20台订单。

仅仅时隔两个月，中国移动就启动了第二批集采，这也从侧面反映出5G产业的快速发展。相比第一次的小试牛刀，此次集采相比第一批集采规模有所增加，对厂商来说也是一个值得振奋的消息。

目前5G终端仍处于实验与研发阶段，与4G终端相比，5G终端的设计更为精密和复杂，前期的组件、调试和研制的成本都很高。中国移动在此时介入引导，可以帮助终端厂商摊薄研发成本，从而降低整个产业链的成本。此外，运营商的介入可以帮助厂商改进产品，这批终端设备产品最终是送到友好用户的手中，友好用户们将在终端正式商用前对产品进行测试以及反馈。

(来源: C114)

(二) 联通在雄安等地开通5G网络

5月10日，河北联通以“联通5Gn·共见未来”为主题，在雄安新区举办了5G创新发展合作大会。河北联通副总经理相光辉表示，4G改变生活，5G改变社会，河北联通积极迎接5G，已经在雄安及河北11个城市全部开通5G网络，打响业内第一枪。

中国联通在此前举办的全球产业链合作伙伴大会上，中国联通首次发布5G品牌标识“5Gn”以及“7+33+n”5G网络部署，即在北京、上海、广州、深圳、南京、杭州、雄安7个城市城区实现连续覆盖。(来源: C114)

(三) 32国合推5G安全“布拉格提案”

2019年5月2-3日，布拉格5G安全大会在捷克首都布拉格召开，大会由捷克总理安德烈·巴比斯和外交部长托马什·佩特雷切克主持召开，来自欧盟、北约以及美国、德国、日本、澳大利亚等32国及4个全球移动网络组织的代表均参加了本次会议，讨论了一项可以形成共同安全与政策措施的协调办法的实践纲要。不过作为5G的重要建设者，中国以及中国相关厂商并未受邀参加这次会议。

(来源: C114)

(四) 提速降费2019专项行动发布

工信部网站消息，工信部、国资委印发关于开展深入推进宽带网络提速降费、支撑经济高质量发展2019专项行动的通知。

通知要求，按照中央经济工作会议和《政府工作报告》部署，开展“双G双提”，推动固定宽带和移动宽带双双迈入千兆(G比特)时代，100M及以上宽带用户比例提升至80%，4G用户渗透率力争提升至80%。开展“同网同速”，推动我国行政村4G和光纤覆盖率双双超过98%，实现农村宽带网络接入能力和速率基本达到城市同等水平。

在涉及到移动宽带方面，通知要求要推动移动网络扩容升级。针对地铁（城铁）、机场、高铁、学校、医疗卫生机构、大型场馆、高密度住宅小区和大型商务楼宇等流量热点区域以及覆盖薄弱地区，进一步完善 4G 网络覆盖，加大载波聚合等 4G 演进技术的部署力度，全年扩容及新建 4G 基站超过 60 万个，满足人民群众日益增长的流量需求。

（来源：工信部，C114）

（五）18 年 H1 中国公有云服务市场规模超 40 亿

5 月 6 日，国际知名咨询机构 IDC 最新发布了《中国公有云服务市场（2018 下半年）跟踪》报告。

2018 下半年中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）超 40 亿美元，其中 IaaS 市场增速再创新高，同比增长 88.4%，PaaS 市场增速更是高达 124.3%。

从 IaaS 和 PaaS 整体市场份额来看，除阿里、腾讯、中国电信、AWS 外，百度首次跻身前五；从 IaaS 市场份额来看，阿里、腾讯、中国电信、AWS 和金山云依然占据前五，持续保持领先优势。2018 年，公有云市场后发厂商频频发力，华为、百度、浪潮、京东等均得力于其强大的研发和生态实力，实现了高达市场平均水平 2-8 倍的迅猛增长。

“2019 年，公有云 IaaS 市场仍有望保持 80%以上的高速增长，公有云服务商先进入者和后发力者将展开激烈交锋，更多传统 IT 分销商、独立软件开发（ISV）、系统集成商（SI）等将悉数转型进场，助推公有云服务商攻城略地。” IDC 中国公有云服务研究经理诸葛兰表示，未来的市场竞争将不仅仅是公有云服务商之间的竞争，而是多个综合生态体之间的竞争。

“公有云服务商不仅要强化产品开放创新、深耕行业落地实践，还要明确其在生态中的卡位和定位，着重布局渠道和服务体系，谋求最大化生态发展格局。”

（来源：IDC）

（六）《全国数据中心应用发展指引（2018）》发布

工业和信息化部信息通信发展司发布 2018 年度《全国数据中心应用发展指引》（以下简称《发展指引》）。根据《发展指引》，截至 2017 年底，我国在用数据中心的机架总规模达到了 166 万架，与 2016 年底相比，增长了 33.4%。超大型数据中心共计 36 个，机架规模达到 28.3 万架；大型数据中心共计 166 个，机架规模达到 54.5 万架，大型、超大型数据中心的规模增速达到 68%。全国数据中心能效水平进一步提升，在用超大型数据中心平均 PUE 为 1.63，大型数据中心平均 PUE 为 1.54，其中 2013 年后投产的大型、超大型数据中心平均 PUE 低于 1.50。全国规划在建数据中心平均设计 PUE 为 1.5 左右，超大型、大型数据中心平均设计 PUE 分别为 1.41 和 1.48。

从全国布局情况来看，北京、上海、广州、深圳等一线城市数据中心规模增速放缓，其周边地区数据中心规模快速增长，网络质量、建设等级及运维水平进一步提升，逐步承接一线城市应用需求。西部地区数据中心网络、运维质量不断完善，冷存储业务、离线计算业务开始上线，数据中心利用率正在不断提高。（来源：工信部）

（七）中国移动国际发布 iSolutions 云网融合解决方案

5月8日，中国移动国际（CMI）在香港发布中国首张覆盖全球的云网络，为企业客户提供可视、可订、可控的云网一站式解决方案和自助式部署能力。

依托 CMI 强大的全球网络，iSolutions 云网融合业务连接世界顶级云计算服务商，包括阿里云、华为云、腾讯云、百度智能云、微软 Azure、谷歌云、优刻得 UCloud 等，服务覆盖全球 47 个城市的 60 个云连接节点，为企业一站式呈现所有云网产品，使客户能够以最简便的方式管理其云网产品，化繁为简。（来源：IDC 圈）

三、投资建议

国内 5G 稳步发展，外围环境风云变化：国内运营商 5G 试验网建设继续稳步推进，包括中国移动启动 5G 试验型终端第二批集采，联通在雄安等地开通 5G 网络等。同时，近期外围环境变化，32 国合推“布拉格提案”将、美国宣布对对 2000 亿美元中国输美商品加征的关税从 10% 上调至 25%。我们认为，外部环境变动对市场情绪有所影响，但中国仍将是全球最大的 5G 市场，在短期调整后，继续关注产业链复苏、5G 变革及国产替代优质标的。

中国公有云市场高速发展，中国移动发布云网融合解决方案：IDC 发布报告称，2018 下半年中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）超 40 亿美元，其中 IaaS 市场增速再创新高，同比增长 88.4%，PaaS 市场增速更是高达 124.3%。2019 年，公有云 IaaS 市场仍有望保持 80% 以上的高速增长。本周中国移动国际（CMI）在香港发布中国首张覆盖全球的云网络，连接世界顶级云计算服务商，服务覆盖全球 47 个城市的 60 个云连接节点，为企业客户提供可视、可订、可控的云网一站式解决方案和自助式部署能力。认为：中国云计算市场仍在高速发展之中，带动云计算基础设施的快速发展；同时基础电信运营商积极推动云网融合趋势，培育业务新模式，未来云网与垂直行业的关系见更为紧密，催生更多业务机遇。

四、风险提示

5G 商用进程不及预期；运营商资本开支不及预期；云计算发展不及预期；IDC 需求不及预期；证券市场系统性风险。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

蔡景彦声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.com