

国内公有云市场高增长，5G 有望加速云计算发展

通信行业周报

2019年8月5日

报告摘要：
● 上周回顾

上周通信板块下跌2.41%，同期沪深300指数下跌2.88%，中小板指下跌2.16%，创业板指下跌0.33%，跑赢沪深300指数0.47个百分点，跑输中小板指0.25个百分点，跑输创业板指2.08个百分点。其中电信运营下跌3.22%，通信设备制造下跌2.21%。

上周涨幅居前有：科创新源（300731）26.67%、泰晶科技（603738）15.59%、科信技术（300565）14.80%、意华股份（002897）11.24%、大富科技（300134）8.69%。

上周跌幅居前有：*ST信威（600485）-22.53%、百邦科技（300736）-9.93%、大唐电信（600198）-9.23%、*ST北讯（002359）-9.06%、永鼎股份（600105）-8.61%。

● 周观点及投资建议

事件：近日，IDC发布《中国公有云服务市场（2019第一季度）跟踪》报告。报告显示，2019第一季度中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）的达到24.6亿美金，同比增长67.9%，其中IaaS的市场增速有所减缓，同比增长74.1%；PaaS的市场依然保持高增长，增速为101.9%。报告显示，从IaaS和PaaS整体市场份额来看，阿里云43%、腾讯云12.3%、中国电信7.3%、AWS 7.2%、百度云和华为云均为5.2%。六家公司占据了80.2%的市场份额。（中国通信网）

点评：云计算市场继续保持高速增长，全面上云已成为必然趋势。在7月25日举行的阿里云峰会上，阿里云智能总裁张建锋提出，“全面上云是时代必然，今年是一个非常重要的拐点。”云计算作为一项新兴技术，经历过去10年的发展，已经在关键技术和应用规模上实现对传统IT的全面超越。国内云计算市场集中度进一步提升，单从IaaS市场来看，阿里、腾讯、中国电信、AWS依然位居前四，总共占据70.2%的市场份额。

伴随5G发展，面向万物互联的IOT领域将为云计算带来全新发展机遇。在垂直应用领域演进正不断推进中，如云VR，借助云端算力进行实时画面渲染，5G网络的超大带宽和超低时延保证云端渲染画面的可获得性，降低用户使用VR的门槛，并将驱动VR从专家玩家走向普通大众。未来对云技术需求将不断扩大。

云计算的高速增长，为相关领域供应商带来机遇。美国云服务和主机托管服务运营商在光通信硬件上的支出在2019年第一季度的支出增长了50%以上。

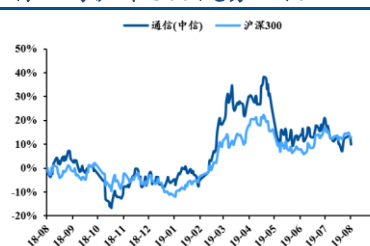
建议关注5G/物联网/云计算相关个股：中兴通讯、中国联通、烽火通信、光迅科技、沪电股份、深南电路、世嘉科技、移为通信、拓邦股份、光环新网。

其他行业新闻

(1) 华为梁华:5G产品不受美国禁令影响，被禁后获11个合同 (2) 海尔联合中国移动和华为正式发布全球首个智能+5G互联工厂 (3) 中兴通讯与大地电影院线签订战略合作协议，开启5G+新文娱时代 (4) 湖北印发5G产业发展三年行动计划，力争建设5万个5G基站 (5) 最后冲刺，联通5G实测速率基本上全部能达到900+Mbps (6) 日本正式向运营商发放5G商用牌照 (7) 5G商用国家增至20个，5G终端达94款。

风险提示

5G发展不及预期；运营商投资不及预期

推荐 维持评级
行业与沪深300走势比较


资料来源：wind，民生证券研究院

分析师：杨锐

执业证号：S0100517110001

电话：021-60876701

邮箱：yangkun@mszq.com

研究助理：杨妙姝

执业证号：S0100118010011

电话：010-85127532

邮箱：yangmiaoshu@mszq.com

目录

5G 小站通过测试, O-RAN 进展顺利	错误!未定义书签。
一、行业回顾	3
1、上周回顾	3
2、周观点及投资建议	4
二、行业重点新闻	4
(1) 华为梁华:5G 产品不受美国禁令影响, 被禁后获 11 个合同 (资料来源: 新浪网)	5
(2) 海尔联合中国移动和华为正式发布全球首个智能+5G 互联工厂 (资料来源: 中国通信网)	5
(3) 中兴通讯与大地电影院线签订战略合作协议, 开启 5G+新文娱时代 (资料来源: 中国通信网)	5
(4) 湖北印发 5G 产业发展三年行动计划, 力争建设 5 万个 5G 基站 (资料来源: 中国证券网)	5
(5) 最后冲刺, 联通 5G 实测速率基本上全部能达到 900+MBPS (资料来源: 中国通信网)	5
(6) 日本正式向运营商发放 5G 商用牌照 (资料来源: 中国通信网)	5
(7) 5G 商用国家增至 20 个, 5G 终端达 94 款 (资料来源: 中国通信网)	5
三、公司重点公告	6
四、风险提示	8

一、行业回顾

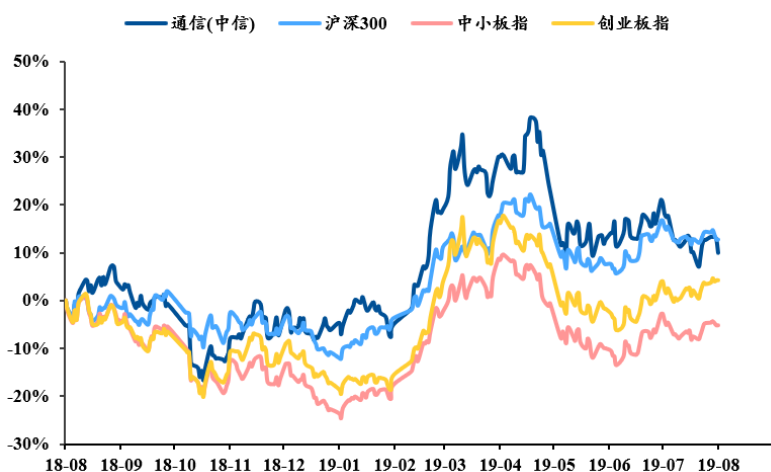
1、上周回顾

上周通信板块下跌 2.41%，同期沪深 300 指数下跌 2.88%，中小板指下跌 2.16%，创业板指下跌 0.33%，跑赢沪深 300 指数 0.47 个百分点，跑输中小板指 0.25 个百分点，跑输创业板指 2.08 个百分点。其中电信运营下跌 3.22%，通信设备制造下跌 2.21%。

上周涨幅居前有：科创新源（300731）26.67%、泰晶科技（603738）15.59%、科信技术（300565）14.80%、意华股份（002897）11.24%、大富科技（300134）8.69%。

上周跌幅居前有：*ST 信威（600485）-22.53%、百邦科技（300736）-9.93%、大唐电信（600198）-9.23%、*ST 北讯（002359）-9.06%、永鼎股份（600105）-8.61%。

图 1：通信板块最近一年来市场表现



资料来源：wind，民生证券研究院

上周通信板块 PE (TTM) 为 49.74X，相对沪深 300 比值为 4.02 倍，低于一年以来均值 4.72 倍；通信板块 PB (LF) 为 2.94X，相对沪深 300 比值为 2.71 倍，低于一年以来的均值 3.37 倍。

图 1：通信行业 PE



图 2：通信行业 PB



资料来源：wind，民生证券研究院

资料来源：wind，民生证券研究院

2、周观点及投资建议

事件：近日，IDC 发布《中国公有云服务市场（2019 第一季度）跟踪》报告。报告显示，2019 年第一季度中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）的达到 24.6 亿美金，同比增长 67.9%，其中 IaaS 的市场增速有所减缓，同比增长 74.1%；PaaS 的市场依然保持高速增长，增速为 101.9%。报告显示，从 IaaS 和 PaaS 整体市场份额来看，阿里云 43%、腾讯云 12.3%、中国电信 7.3%、AWS 7.2%、百度云和华为云均为 5.2%。六家公司占据了 80.2% 的市场份额。（中国通信网）

点评：云计算市场继续保持高速增长，全面上云已成为必然趋势。在 7 月 25 日举行的阿里云峰会上，阿里云智能总裁张建锋提出，“全面上云是时代必然，今年是一个非常重要的拐点。”云计算作为一项新兴技术，经历过去 10 年的发展，已经在关键技术和应用规模上实现对传统 IT 的全面超越。国内云计算市场集中度进一步提升，单从 IaaS 市场来看，阿里、腾讯、中国电信、AWS 依然位居前四，总共占据 70.2% 的市场份额。

伴随 5G 发展，面向万物互联的 IOT 领域将为云计算带来全新发展机遇。在垂直应用领域演进正不断推进中，如云 VR，借助云端算力进行实时画面渲染，5G 网络的超大带宽和超低时延保证云端渲染画面的可获得性，降低用户使用 VR 的门槛，并将驱动 VR 从专家玩家走向普通大众。未来对云技术需求将不断扩大。

云计算的高速增长，为相关领域供应商带来机遇。美国云服务和主机托管服务运营商在光通信硬件上的支出在 2019 年第一季度的支出增长了 50% 以上。

建议关注 5G/物联网/云计算相关个股：中兴通讯、中国联通、烽火通信、光迅科技、沪电股份、深南电路、世嘉科技、移为通信、拓邦股份、光环新网。

表 1：重点公司盈利预测表

公司名称	股票代码	股价	2018EPS	2019EPS	2020EPS	2018PE	2019PE	2020PE
中国联通	600050	6.27	0.13	0.19	0.26	39	33	24
光迅科技	002281	27.22	0.53	0.62	0.83	52	44	33
光环新网	300383	17.16	0.46	0.61	0.82	29	28	26
烽火通信	600498	28.62	0.76	0.88	1.10	39	33	24
亿联网络	300628	99.31	2.85	3.43	4.36	27	29	23
中际旭创	300308	34.68	1.36	1.07	1.56	31	32	22
世嘉科技	002796	36.79	0.48	0.87	1.45	36	42	25
中兴通讯	000063	31.93	-1.67	1.16	1.52	-12	25	19
沪电股份	002463	11.14	0.34	0.42	0.54	22	27	21
深南电路	002916	89.96	2.49	2.71	3.61	32	33	25
移为通信	300590	33.57	0.78	1.05	1.37	32	34	26
拓邦股份	002139	5.74	0.22	0.30	0.39	17	19	15

资料来源：wind，民生证券研究院

二、行业重点新闻

(1) 华为梁华:5G 产品不受美国禁令影响,被禁后获 11 个合同 (资料来源:新浪网)

7月30日,华为发布了2019年上半年业绩。上半年销售收入4013亿元,同比增长23.2%。华为董事长梁华表示,华为5G产品和供应没有受到美国禁令的影响,实体清单之后,华为依然获得了11个5G商用合同。他称华为有信心在5G技术和产品上保持领先,为客户提供更好的服务。

(2) 海尔联合中国移动和华为正式发布全球首个智能+5G 互联工厂 (资料来源:中国通信网)

近日,在青岛举行的2019世界工业互联网产业大会“工业互联网生态创新论坛”上,海尔联合中国移动和华为正式发布全球首个智能+5G互联工厂,以企业组织方式、商业模式及ICT技术的创新与变革,人工智能、5G等关键技术的深度融合,重新定义未来智能制造。

(3) 中兴通讯与大地电影院线签订战略合作协议,开启 5G+新文娱时代 (资料来源:中国通信网)

7月30日,中兴通讯股份有限公司与大地电影院线股份有限公司签署战略合作协议,双方将在5G+互动娱乐领域展开深度合作,共同推进5G技术在文化娱乐领域场景内的应用。签约当天,双方宣布联合成立“5G+新文娱创新实验室”并举行揭牌仪式。

(4) 湖北印发 5G 产业发展三年行动计划,力争建设 5 万个 5G 基站 (资料来源:中国证券网)

近日,湖北省政府印发《湖北省5G产业发展行动计划(2019-2021年)》,提出用3年努力,建设全国5G产业发展先行区,到2021年,湖北5G核心产业(通信服务和设备制造)产值过2000亿元,带动相关产业规模超过1万亿元;在5G网络建设方面,《行动计划》提出,到2021年,累计投入600亿元,建设5万个以上5G基站。

(5) 最后冲刺,联通 5G 实测速率基本上全部能达到 900+Mbps (资料来源:中国通信网)

近日,来自联通官方消息显示,中国联通5G网络测试速率基本上已经全部能达到900+Mbps的速率,有些甚至能够达到1.1Gbps。从今年3月份开始,联通5G终端技术创新研究部团队共进行了3轮外场测试,目前的终端入库测试与之前两轮的5G终端友好体验测试相比,更重视用户体验上的测试。

(6) 日本正式向运营商发放 5G 商用牌照 (资料来源:中国通信网)

据日本媒体报道,7月31日,日本总务省向NTT DoCoMo和KDDI发放了5G基站和陆地移动站(手机终端及车载移动基站)的商用许可证。同一天,总务省还向软银(Softbank)发放了5G基站和陆地移动站的预备许可证。通过这些许可证的发放,三家公司将在商用的前提下开始5G通信网络的全面建设。

(7) 5G 商用国家增至 20 个, 5G 终端达 94 款 (资料来源:中国通信网)

GSA 最新数据显示,截止 2019 年 7 月 21 日,全球共有 35 家运营商在 20 个国家和地区,宣布其基于 3GPP 5G 国际标准的网络商用,这一数字比 6 月初时实现了翻倍。终端方面,全球公布的 5G 终端总数为 94 款,相比 6 月增长近 40%。其中智能手机有 25 款,5G 模组 23 款,CPE 23 款。

三、公司重点公告

(1) 万马科技

发布关于变更部分募集资金用途暨收购安华智能股权的公告。原募集资金投资项目名称为“通信及信息化设备生产建设项目”。变更部分募集资金投资项目名称:(1)收购安华智能股份公司(以下简称“安华智能”)51%股权项目:股权转让对价 5,087.25 万元,非分期情况下在约定的先决条件全部得到满足或经公司书面豁免后的 10 个工作日内一次性支付。(2)3,000 万元补充公司流动资金。变更募集资金投资项目用途:用于支付安华智能 51%股权转让价款,部分补充公司流动资金。

(2) 光迅科技

发布关于董事、高管减持股份预披露公告。武汉光迅科技股份有限公司于 2019 年 8 月 2 日收到公司董事、高管出具的《减持计划告知函》,公司董事及高管胡广文、黄宣泽、吕向东、余向红、胡强高计划在公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 311,400 股(占公司总股本比例的 0.0460%)。

(3) 华脉科技

发布关于持股 5% 以上股东减持股份进展公告。本次减持前,上海金融发展投资基金(有限合伙)持有南京华脉科技股份有限公司股份 13,894,200 股,占公司总股本 10.22%。上述股份来源于首次公开发行前持有的股份。减持计划的进展情况:截至本公告日,本次减持数量过半,上海金融减持 1,355,000 股,占公司总股本的 0.9963%。

(4) 神州数码

发布 2019 年半年度业绩快报。2019 年上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润 39,632.91 万元,较上年同期增长 48.16%。报告期内经营业绩增长的主要原因为:(1)传统 IT 分销及服务业务保持良好发展态势,收入和利润继续保持稳健增长;(2)国内企业数字化转型快速推进,云服务和数字化转型业务继续保持高速增长;(3)出售参股公司股权,确认投资收益。

(5) 爱施德

发布关于董事及高级管理人员增持公司股份计划实施完成的公告。截至 2019 年 07 月 31 日收市,公司部分董事及高级管理人员本次增持计划已实施完毕。2019 年 02 月 01 日至 2019 年 07 月 31 日期间,公司部分董事及高级管理人员累计增持公司股份合计 1,815,680 股,占公司目前总股本的 0.147%,累计增持金额为人民币 10,165,711.50 元。

(6) 硕贝德

发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 850,081,501.32 元，同比增长 2.33%。实现归属于上市公司股东的净利润 91,382,541.88 元，同比增长 174.15%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 32,210,528.12 元，同比增长 21.02%，实现每股收益 0.22 元，同比增长 144.44%，加权净资产收益率 14.74%，同比增加 9.03 个百分点。

(7) 辉煌科技

发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 20,427.81 万元，比上年同期增长 11.15%，营业成本 10,976.24 万元，比上年同期增长 16.04%，实现归属于上市公司股东的净利润为 3,517.90 万元，比上年同期增长 76.93%；报告期内，公司研发投入 2,862.51 万元，占公司营业收入的比例为 14.01%，比上年同期增长 45.64%，主要原因系公司在报告期内增加研发投入所致。

(8) 淳中科技

发布 2019 年半年度报告。2019 年半年度公司营业收入为 17,836.93 万元，同比增长 31.42%，归属于母公司净利润为 5,872.04 万元，同比增长 32.17%；2019 年半年度公司研发支出总额为 1,995.41 万元，占公司营业收入的 11.19%，同比增长 21.15%。

(9) 中光防雷

发布 2019 年半年度报告。在报告期内实现营业收入 18844.96 万元，同比增长 10.38%；归属于上市公司股东的净利润为 2392.61 万元，比去年同期增长 7.60%；其中，铁路与轨道交通领域营业收入同比增长 41.55%，航天国防营业收入同比增长 75.71%。

(10) 世嘉科技

发布 2019 年半年度报告。报告期内，公司合并报表范围内实现营业收入 90,956.11 万元，同比增长 66.87%；营业成本 72,583.71 万元，同比增长 56.67%；营业利润 7,721.62 万元，同比增长 312.78%；利润总额 7,725.18 万元，同比增长 313.58%；归属于母公司所有者的净利润 6,043.74 万元，同比增长 350.88%；每股收益 0.36，同比增长 300.00%。

(11) 拓邦股份

发布 2019 年半年度报告。报告期公司仍延续了收入和利润的双增长态势，实现营业收入 175,482.52 万元，同比增长 13.81%；实现营业利润 22,580.01 万元，同比增长 62.67%；实现归属于上市公司净利润 18,317.13 万元，同比增长 67.09%。

(12) 德生科技

发布 2019 年半年度业绩快报。2019 年上半年公司实现营业收入 18,481.39 万元，营业利润 3,333.99 万元，利润总额 3,317.56 万元，归属于母公司所有者的净利润 2,719.74 万元，同比分别增长 9.72%、10.98%、10.49%和 9.89%，各项主要经营指标稳步增长，主要

系华东地区、西南地区的社保卡服务广泛、深入开展，其他地区正逐步拓展。

(13) 天源迪科

发布关于持股 5% 以上股东股份质押延期购回及补充质押的公告。公司于近日收到持股 5% 以上的股东陈友先生的通知，获悉陈友先生将其所持有本公司 16,269,512 股办理了股份质押延期购回业务，并补充质押 3,460,000 股，陈友先生本次质押延期购回及补充质押，是其对到期质押正常续期，不涉及其新的融资需求。

四、风险提示

5G 发展不及预期；运营商投资不及预期。

分析师与研究助理简介

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。

杨妙姝，对外经济贸易大学经济学硕士，两年运营商从业经历，2017年加入民生证券。

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和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

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。