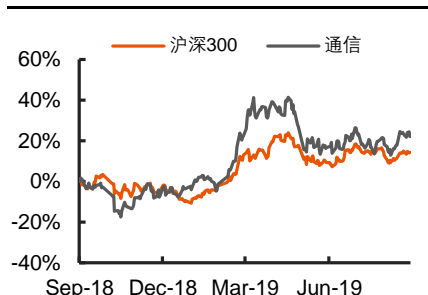


通信行业周报

AI 算力需求将快速增长，数据中心产业链有望受益

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*通信*中国电信5G建设符合预期，海外ICP资本开支回暖》
2019-08-25

《行业周报*通信*中国联通维持5G投资规模，头部ICP资本开支下滑》
2019-08-18

《行业周报*通信*中国移动上调资本开支，5G建设有望加速》
2019-08-11

《行业周报*通信*华为发布2019年H1业绩，光传输收入增速达20%》
2019-08-05

《行业动态跟踪报告*通信*国内IaaS市场增速放缓，产业链或迎来调整期》
2019-08-05

证券分析师

朱琨 投资咨询资格编号
S1060518010003
ZHUKUN368@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。

- AI 算力需求将快速增长，数据中心产业链有望受益：**据新智元微信公众号报道，市场研究机构 IDC 联合浪潮公司发布了最新的中国人工智能计算力发展评估报告。预计到 2023 年，中国人工智能基础架构市场将超过 80 亿美金，未来五年的 CAGR 将达到 33.8%。在目前技术架构下，单个 CPU 的计算力已经接近极限。随着人工智能在各个行业应用场景的成熟，计算力的需求也会大幅提升。因此，也需要更多的数据中心来安装服务器以获得足够的计算力，特别是互联网行业的客户。
- 华为在全球电信设备市场份额增长：**市场研究机构 Dell' Oro 近日发布的研究数据显示：2019 年 H1，华为公司在全球电信设备市场份额从 2018 年的 27.7% 增长到 28.1%，其中 2019 年 Q2 单季度市场份额上升至 29%。从业务区域来看，华为公司的电信设备市场主要集中在欧洲、非洲以及中国区域，因此中美贸易摩擦对业务拓展并没有太大的影响。市场份额上升的原因，主要来自于中国运营商资本开支的回暖。在芯片供应不受影响的情况下，华为公司有望继续保持电信设备市场的领先地位，其产业链上游的供应商业绩也有望保持增长。
- 板块行情回顾：**2019 年第 35 周，通信（申万）指数下跌 2.62%；落后：中小板指指数 2.93 个百分点，创业板指指数 2.33 个百分点，沪深 300 指数 2.06 个百分点。
- 投资建议：**由于数据流量的快速增长以及政府和企业客户需求的增长，运营商将加大基于 WDM 技术的 OTN 系统的建设；由于宽带用户和移动通信用户的渗透率增长接近极限，千兆宽带市场将成为运营商争取用户的关键所在，千兆宽带的建设将拉动 10G-PON 产业链的增长。在国内云计算市场快速增长以及外资运营商进入中国市场的驱动下，IDC 运营企业的收入仍有望快速增长，确定性也较强，建议关注数据港。
- 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 部署进程基本与预期一致，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、ICP 资本开支不及预期会使得 IDC 运营商业绩不及预期，阿里巴巴、腾讯等公司对数据中心的需求是国内 IDC 行业增长的主要驱动力，若是这些 ICP 公司的资本开支执行不及预期将会使得 IDC 运营商业绩不及预期。

一、 板块行情回顾

1.1 板块行情

2019 年第 35 周，通信（申万）指数下跌 2.62%；落后：中小板指指数 2.93 个百分点，创业板指指数 2.33 个百分点，沪深 300 指数 2.06 个百分点。

图表1 2019 年第 35 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	5883	65441	6496	0.31%
2	创业板指	1611	38997	4797	-0.29%
3	沪深 300	3800	48812	7407	-0.56%
4	通信(申万)	2151	7687	1042	-2.62%

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：通信设备指数稍好于行业整体水平，领先行业整体水平 0.05 个百分点；通信运营 II 指数落后行业整体水平 0.30 个百分点。

图表2 2019 年第 35 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)	2467	917	61	-2.92%
2	通信设备(申万)	2041	6770	981	-2.57%

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 35 周重点跟踪个股行情

序号	股票代码	股票名称	总市值（亿元）	区间涨跌幅	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	-6.26%	31.17	33.58	30.79
2	600498.SH	烽火通信	314	-6.33%	26.91	28.96	26.75
3	603881.SH	数据港	78	1.15%	37.02	38.09	35.33
4	000063.SZ	中兴通讯	1215	-1.47%	28.81	30.77	27.80
5	002281.SZ	光迅科技	193	5.12%	28.56	29.22	26.52
6	002929.SZ	润建股份	58	-3.03%	26.24	27.43	26.20
7	300308.SZ	中际旭创	282	-1.84%	39.55	41.40	37.57

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；润建股份属于 5G 主题板块中的建设和施工服务子块。

2019 年第 35 周，平安通信重点跟踪的 7 个标的中，数据港和光迅科技两个标的的走势好于行业整体水平，涨幅分别为 1.15%和 5.12%。

二、行业新闻回顾

1、中国移动启动 2020 年 GPON 设备集采

据 C114 中国通信网报道，中国移动于近日发布 2020 年 GPON 设备新建部分集中采购招标公告。集中采购产品为 GPON 设备，预估采购规模为 GPON OLT 设备 6847 端。

新闻链接：<http://www.c114.com.cn/news/118/a1099271.html>

点评：截止 2019 年 7 月底，国内光纤宽带用户数量已经达到 4 亿户。从数量上来看，已经基本接近饱和。我们推测，在占有率已经达到第一的背景下，中国移动本次采购的 GPON 设备将用于用户从 100M 向 1000M 速率升级。千兆宽带产业链有望迎来新的增长机会。

2、IDC 联合浪潮发布中国人工智能计算力评估报告

据新智元微信公众号报道，市场研究机构 IDC 联合浪潮公司发布了最新的中国人工智能计算力发展评估报告。预计到 2023 年，中国人工智能基础架构市场将超过 80 亿美金，未来五年的 CAGR 将达到 33.8%。

新闻链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/aOgrGpUTqJN5XeoIhiuMmw>

点评：在目前技术架构下，单个 CPU 的计算力已经接近极限。随着人工智能在各个行业应用场景的成熟，计算力的需求也会大幅提升。因此，也需要更多的数据中心来安装服务器以获得足够的计算力，特别是互联网行业的客户。

3、2019 年 H1 华为在全球电信设备市场份额增长

据讯石光通信网报道，市场研究机构 Dell'Oro 近日发布的研究数据显示：2019 年 H1，华为公司在全球电信设备市场份额从 2018 年的 27.7% 增长到 28.1%，其中 2019 年 Q2 单季度市场份额上升至 29%。

新闻链接：<http://www.iccsz.com/site/cn/News/2019/08/30/20190830021027831182.htm>

点评：从业务区域来看，华为公司的电信设备市场主要集中在欧洲、非洲以及中国区域，因此中美贸易摩擦对业务拓展并没有太大的影响。市场份额上升的原因，主要来自于中国运营商资本开支的回暖。在芯片供应不受影响的情况下，华为公司有望继续保持电信设备市场的领先地位，其产业链上游的供应商业绩也有望保持增长。

三、行业投资观点

1、关注 OTN 和 10G-PON 产业链

由于数据流量的快速增长以及政府和企业客户需求的增长，传送网技术正向大容量、智能化、多业务承载和调度灵活化方向发展，运营商将加大基于 WDM 技术的 OTN 系统的建设。

由于宽带用户和移动通信用户的渗透率增长接近极限，千兆宽带市场将成为运营商争取用户的关键所在。目前，中国移动和中国联通将启动千兆宽带的建设；已经提前 2 年进行建设的中国电信在今年，还将持续进行千兆宽带的建设。千兆宽带的建设将拉动 10G-PON 产业链的增长。

2、关注确定性较强的 IDC 运营细分行业

虽然行业整体情况不尽如人意，但是仍有不少细分行业让人眼睛一亮。IDC 运营行业在过去的几年保持了高质量的增长。2019 年 Q1，以 IDC 运营商为主的电信运营 III 细分行业：实现收入 32 亿元，

同比增长 26%，领先行业整体 19% 的增速；毛利率 26.6%，同比提升 0.6 个百分点，领先行业 20.9% 的整体水平；归母净利润 4.3 亿元，同比增长 35%，大幅领先行业 7% 的整体水平。

我们认为，在国内云计算市场快速增长以及外资运营商进入中国市场的驱动下，IDC 运营企业的收入仍有望快速增长，确定性也较强。建议关注数据港。

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 部署进程基本与预期一致。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、ICP 资本开支不及预期会使得 IDC 运营商业绩不及预期

阿里巴巴、腾讯等公司对数据中心的需求是国内 IDC 行业增长的主要驱动力，若是这些 ICP 公司的资本开支执行不及预期将会使得 IDC 运营商业绩不及预期。

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