

通信

产业链上下游齐发力，5G+云+物联网开启三重奏

全球 ICT 巨头们重磅操作接力，点燃通信投资信心，5G+云+物联网演绎通信主线行情。三季度通信行业虽因青黄不接而预期下修，但随着招标临近，从草根调研来看，各省陆续借债开工，5G产业链有望再度走强。另一方面，因为海外云厂商资本开支上修，叠加谷歌、华为发力应用端，5G+云+物联网三方共振，2020年通信景气度将持续上行。

(1) 云计算：海外云厂商资本开支预期上修，中移动3年千亿投资规模高调入局公有云，全球云资本开支回暖在即。

从收入端来看，云服务保持高行业增速，成为巨头发力重点。微软 Azure 增速最高达 59%；亚马逊 AWS 由于基数原因增速放缓至 35%，但仍稳居全球公有云龙头；谷歌在云服务上奋起直追，资本支出为四家之最；Facebook 广告收入增速超预期，活跃用户重新增长，未来将继续加大对云基础设施的投建力度以满足新需求。阿里云、腾讯云依旧保持高增长态势。从资本开支来看，马太效应逐渐显现，跑马圈地过程中，各家将持续增加基础设施建设力度，资本开支回暖仍将延续，产业链拐点逐步确立。

(2) 5G：谷歌发布云游戏平台 Stadia，预计年底前爆款游戏有望涌现，下游应用的突破是市场对 5G 投资最大的信心。11 月 19 日，Google 推出 Stadia 云游戏服务，基于谷歌强大的云计算能力，给用户跨设备的操作体验，通过 Stadia 云游戏服务，用户无需下载安装任何一款游戏，也无需为此承担昂贵的设备成本，只需要打开设备上的 Chrome 浏览器，就可以畅玩任何自己喜欢的游戏。谷歌将在 Stadia 平台上首发 22 款游戏，这比 11 月 12 日公布的数字整整翻了一倍，意味着云游戏在业内获得了越来越多的认可，取得里程碑式突破。

云游戏进一步拉动云计算、边缘计算需求，产业链投资再加码。此前市场担忧 5G 应用场景尚处探索中，商业模式不明朗可能会影响中上游的投资积极性。Google 云游戏上线，标志着 5G 应用端的重大突破，对于整体产业链信心极大鼓舞。另一方面，因为云游戏对于云计算，特别是边缘计算有很强需求，带动相关网络设备、IDC、CDN 的需求提升。

(3) 物联网：华为上架 HMS 服务，智能生活时代加速到来，物联网持续高景气。在最新测试版的华为运动健康 APP 的设置中，地图引擎选项中，出现了 HMS (Huawei Mobile Service) 地图选项。该服务发布意味着华为将会将地图、社交、商用等领域应用综合到一起，构成自己的用户生态圈。目前，HMS 已在全球多个国家和地区内可用，用户可以在手机端、华为穿戴等多平台同步使用。结合华为在智能家居的多点布局，参考小米等厂商在 AIoT 领域发力，物联网将持续高景气度。

相关标的：

(1) 云计算：1) 网络设备/终端：星网锐捷、深信服、紫光股份；2) IDC：宝信软件、光环新网、数据港、奥飞数据等。

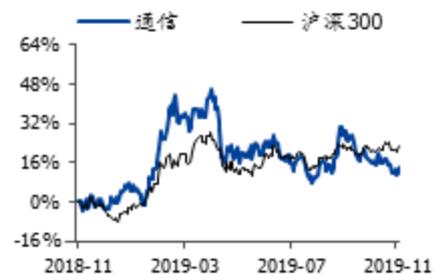
(2) 5G：1) 光通信：新易盛、天孚通信、太辰光、中际旭创、剑桥科技等；2) PCB：华正新材、生益科技、沪电股份、深南电路等。

(3) 物联网：移为通信、乐鑫科技、移远通信、广和通等。

风险提示：贸易摩擦加剧，市场竞争超预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 宋嘉吉

执业证书编号：S0680519010002

邮箱：songjjaji@gszq.com

研究助理 丁劲

邮箱：dingjing@gszq.com

相关研究

1、《区块链：可信仓库：区块链+AIoT，推动供应链管
理加速落地》2019-11-18

2、《通信：北美+国内齐发力，云计算资本支出回暖在
即》2019-11-18

3、《通信：中移动高调入局公有云，5G+云成 2020 年
主旋律》2019-11-17



重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
300502	新易盛	买入	0.13	0.82	1.18	1.48	301.38	47.78	33.20	26.47
002396	星网锐捷	买入	1.00	1.22	1.51	1.86	32.72	26.82	21.67	17.59
300454	深信服	买入	1.50	1.71	2.22	2.82	80.72	70.81	54.54	42.94
300570	太辰光	买入	0.66	0.98	1.37	1.75	40.00	26.94	19.27	15.09
300394	天孚通信	买入	0.68	0.90	1.21	1.58	52.91	39.98	29.74	22.77
603186	华正新材	买入	0.58	0.99	1.40	1.79	73.81	43.24	30.58	23.92
002463	沪电股份	买入	0.33	0.68	0.85	0.99	69.70	33.82	27.06	23.23
603236	移远通信	买入	2.02	2.09	3.34	4.30	75.55	73.02	45.69	35.49

资料来源: 贝格数据, 国盛证券研究所

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层
 邮编：100032
 传真：010-57671718
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层
 邮编：200120
 电话：021-38934111
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com