

谷歌上线云游戏业务, 5G 场景取得突破

最近一年行业指数走势



联系信息

李宏涛

分析师

SAC 证书编号: S0160518080001

liht@ctsec.com

赵晖

分析师

SAC 证书编号: S0160519070001

zhaohui@ctsec.com

相关报告

- 1 《首届世界 5G 大会成功举办, 引领 5G 创新应用潮:通信行业周报》 2019-11-25
- 2 《运营商携号转网细则公布, 5G 换机潮/杀手级应用到来:通信行业周报》 2019-11-18
- 3 《5G 助力进博会, 杀手级应用诞生:通信行业周报》 2019-11-11

事件: 11月19日谷歌正式上线云游戏业务 Stadia, 同时宣布首批支持的游戏扩充到 22 款。

● 云游戏塑造全新产业模式, 未来游戏主流方式之一

Google 正式推出 Stadia 云游戏服务, 谷歌向着云游戏的市场迈出了坚实的一步。云游戏是以云计算为基础的交互性在线视频流, 云游戏的推出将改变游戏产品形式, 重塑游戏产业链, 从用户角度, 云游戏将在大幅降低硬件开销, 同时增强游戏体验, 实现游戏在多终端的融合统一; 从游戏开发角度, 将降低硬件束缚、提升游戏品质、更好的与 5G、AR、VR 等先进技术融合, 丰富游戏品类从而提升整个游戏行业的发展空间; 未来云游戏将塑造全新的服务收入模式, 塑造游戏产业链全新格局, 打造全新的游戏产品和服务, 成为未来游戏的主流方式之一。

● 5G 大带宽低延时技术升级, 促进云游戏产业规模增长

根据 Stadia 对网络的要求, 速率和延时是最大特点, 以 4K HDR 画质为例, Stadia 对网络的要求为最低 35Mbps, 同时为保障游戏流畅度, 延迟必须在几毫秒。技术升级带来云游戏产业规模增长, 5G+边缘计算将有效降低时延, 促进云游戏商用普及。伴随我国 5G 中低频段网络建设高峰期的到来, 5G 超大带宽、超低时延的特性将使得云游戏的普及成为可能, 5G 在带宽和时延方面成倍优于 4G; 5G 带宽是 4G 的 100 倍; 4G 网络理论带宽为 100Mbps, 在中国的实测速率在 10-30Mbps 之间; 而 5G 的理论传输速度可达到 10Gbps; 此外, 5G 可以将设备的数据传输延迟在 1ms 以下, 大大降低由于网络带来的延迟感。

● 持续关注 5G 应用落地情况, 看好物联网优先爆发

云游戏作为 5G 应用场景之一已经开始落地, 我们认为伴随 5G 网络建设深化, 应用场景将逐步丰富, 技术革新有望带领行业步入新红利增长期。当前运营商推进的 5G 应用孵化及产业升级, 创新应用已经覆盖 11 大行业、100 多个场景, 包含新媒体、工业互联网、车联网、医卫行业、教育行业、文化旅游等重点行业。5G 应用大规模落地离不开 5G 通讯模组, 我们继续看好 5G 场景爆发带动的模组出货量高速增长, 建议关注物联网龙头移为通信、移远通信, 以及与下游应用结合较深的高新兴、日海通讯等。

● 风险提示: 5G 发展不及预期, 物联网建设不及预期。

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (十亿元)	收盘价 (11.25)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018	2019	2020	2018	2019	2020	
603236	移远通信	119.50	134.00	2.70	2.59	4.02	49.63	51.74	33.33	增持
300590	移为通信	55.16	34.16	0.77	1.02	1.27	44.36	33.49	26.90	增持

数据来源: Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财, 财通天下

信息披露

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，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，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。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

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。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。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。